

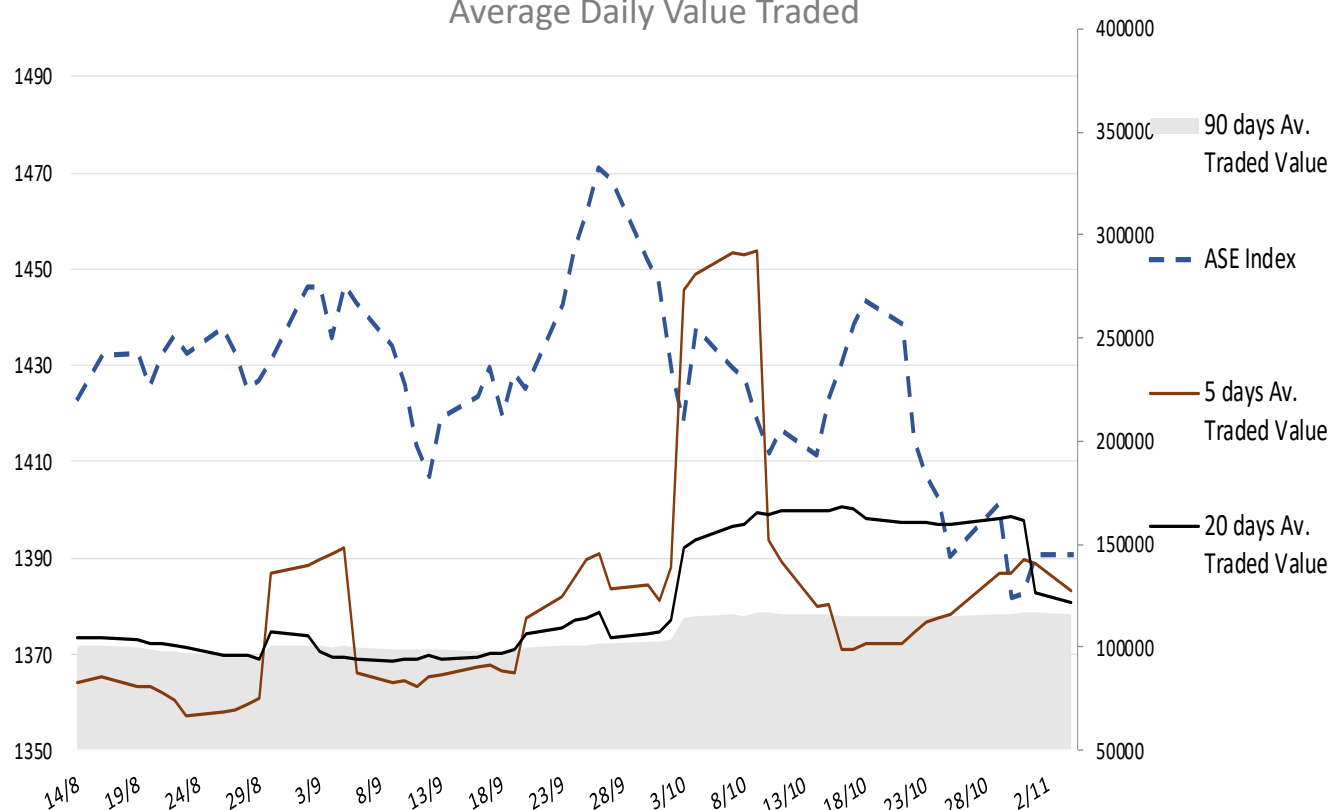
## Σχόλιο Αγοράς




























Συνέχισε και χθες, όπως ήταν φυσιολογικό, η στάση αναμονής των επενδυτών τόσο στο εσωτερικό όσο και εξωτερικό. Ενδεχομένως και σήμερα να επικρατήσει σχετική ηρεμία στις Ευρωπαϊκές αγορές τουλάχιστον μέχρι τις πρώτες επίσημες εκτιμήσεις για το εκλογικό αποτέλεσμα στις ΗΠΑ. Η σημερινή ατζέντα περιορίζεται κυρίως στην τελική μέτρηση του δείκτη υπηρεσιών PMI Οκτωβρίου, αλλά και στο εμπορικό ισοζύγιο Σεπτεμβρίου στις ΗΠΑ. Αξίζει να αναφέρουμε ότι ο δείκτης υπηρεσιών Caixin PMI Οκτωβρίου στην Κίνα κινήθηκε υψηλότερα των εκτιμήσεων και σε συνδυασμό με ανακοινώσεις για σημαντικό περιθώριο επιπλέον στήριξης της οικονομίας από την κυβέρνηση ο Shanghai Shenzhen CSI 300 Index καταγράφει αυξημένα κέρδη σήμερα το πρωί. Στο ΧΑ, το πιθανότερο είναι να ευθυγραμμιστούμε με το γενικότερο κλίμα.

### Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

PIRAEUS FINANCIA	1.93%	OPAP SA	-2.80%
COCA-COLA HBC AG	1.35%	INTRALOT S.A.	-2.20%
PUBLIC POWER COR	1.26%	CENERGY HOLDINGS	-2.12%

ASE Index & 5d / 20d / 90d (000s €)  
Average Daily Value Traded



		11/4/2024		BloombergOr Last Close		Δ% (YTD) Δ% (dod)	
	GENERAL	ASE	1,390.7	+7.5%	+0.0%		
	FTASE 25	FTASE	3,363.0	+7.7%	+0.1%		
	FTSEM 40	FTSEM	2,259.2	+0.4%	-0.3%		
	FTSEA 140	FTSEA	804.1	+7.7%	+0.1%		
WORLD							
	MSCI WORLD	MXWO	3,656.1	+15.4%	-0.11%		
	MSCI EMERG	MXEF	1,129.8	+10.4%	+0.67%		
EUROPE							
	SXXP 600	SXXP	509.2	+6.3%	-0.33%		
	DAX	DAX	19,147.9	+14.3%	-0.56%		
	FTSE 100	UKX	8,184.2	+5.8%	+0.09%		
	CAC 40	CAC	7,371.7	-2.3%	-0.50%		
	PSI 20	PSI20	6,584.9	+2.9%	-0.15%		
	IBEX 35	IBEX	11,805.1	+16.9%	-0.32%		
	FTSEMIB	FTSEMIB	34,540.7	+13.8%	-0.39%		
N. AMERICA							
	DOW JONES	DJI	41,794.6	+10.9%	-0.6%		
	NASDAQ	CCMP	18,180.0	+21.1%	-0.3%		
	S&P 500	SPX	5,712.7	+19.8%	-0.3%		
ASIA							
	NIKKEI 225	NIKI	38,053.7	+13.8%	-2.63%		
	SHENZ 300	SHSZN	3,944.8	+15.0%	+1.41%		
	HANG SENG	HSI	20,567.5	+20.6%	+0.30%		
FOREX							
	EUR/USD		1.0878	-1.5%	+0.41%		
COMMODITIES							
	BRENT	BRENT	75.08	-2.5%	+2.71%		
	CRUDE OIL	NYMEX	71.47	-0.3%	+2.8%		
	GOLD	GOLDS	2,736.78	+32.7%	+0.01%		
	SILVER	XAG	32.45	+36.4%	-0.12%		
	Nat GAS	NG1	2.78	+10.6%	+4.4%		
	ALUMIN	LMAHDY	2,585.71	+10.2%	+0.60%		
	COPPER	HG1	443.15	+13.9%	+1.4%		

Data from bloomberg as of time : 09:15 Greek Time

## Εταιρικές Ανακοινώσεις

ΠΡΕΜΙΑ: Δημοσιοποίηση Εννιαμηνιαίων Αποτελεσμάτων,

### Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
15:30	ΗΠΑ: Trade Balance (Σεπ)	-\$84.0b	-\$70.4b
16:45	ΗΠΑ: S&P Global US Services PMI (Οκτ)	55,3	55,3
17:00	ΗΠΑ: ISM Services Index (Οκτ)	53,8	54,9

## Ειδησεογραφία

### Τράπεζες: Αύξηση στα έσοδα από τόκους και το 2025.

Στα χνάρια Πειραιώς, που καθοδήγησε την αγορά για αύξηση των καθαρών εσόδων από τόκους, το 2025, παρά την επίπτωση από την ταχεία μείωση επιτοκίων, αναμένεται να κινηθούν, κατά την ανακοίνωση των αποτελεσμάτων τρίτου τριμήνου, οι Εθνική, Alpha και Eurobank, αξιοποιώντας η κάθε μια διαφορετικές παραμέτρους των ισολογισμών τους.

Λαμβάνοντας ως παραδοχή στους προϋπολογισμούς της επόμενης χρονιάς, τις συγκλίνουσες εκτιμήσεις αναλυτών και επενδυτών για μείωση των επιτοκίων ΕΚΤ στα επίπεδα του 2% στο τέλος του 2025, οι τράπεζες θα έχουν υπολογίσιμη επίπτωση στα καθαρά έσοδα από τόκους. Η Πειραιώς την εκτίμησε σε 100 με 125 εκατ. ευρώ και συμπεριλαμβάνει το σύνολο της επίπτωσης από τη μείωση επιτοκίων.

Την ίδια στιγμή, όμως, η αναθεώρηση της καθοδήγησης για τα καθαρά έσοδα από τόκους του 2025 ενέχει 3 στοιχεία, που αντισταθμίζουν ή υπερκαλύπτουν την παραπάνω επίπτωση. Ο σημαντικότερος παράγοντας έγκειται στο χαμηλότερο κόστος των προθεσμιακών καταθέσεων. Εθνική, Πειραιώς και δευτερευόντως Alpha πέτυχαν να διατηρήσουν τις προθεσμιακές καταθέσεις σε χαμηλότερα επίπεδα αυτών που προέβλεπαν οι προϋπολογισμοί της φετινής χρονιάς.

Η Πειραιώς, για παράδειγμα, είχε καθοδηγήσει την αγορά για προθεσμιακές καταθέσεις 20,5 δισ. ευρώ και αυτές έχουν καθηλωθεί επί σχεδόν 15μηνου στα 13 δισ. ευρώ (σ.σ. 13,5 δισ. ευρώ στις 30/9 ή 22% επί των συνολικών καταθέσεων), καθώς κατέυθνε πελάτες, που αναζητούσαν υψηλότερη απόδοση για τα μετρητά τους, σε επενδυτικά προϊόντα. Μάλιστα, το 40% των προθεσμιακών (σ.σ. περίπου 5,4 δισ. ευρώ) λήγει και θα ανατιμολογηθεί το επόμενο τρίμηνο και το 75% εντός εξαμήνου.

Η επικαιροποίηση της καθοδήγησης για την εξέλιξη αποθέματος και κόστους προθεσμιακών προσθέτει στα καθαρά έσοδα από τόκους του 2025 ένα ποσό της τάξης των 100 με 125 εκατ. ευρώ, αντισταθμίζοντας πλήρως την επίπτωση από τη μείωση των επιτοκίων.

Το ίδιο ισχύει, σε διαφορετικό βαθμό, για τις ΕΤΕ και Alpha, ενώ η Eurobank, με την πλήρη ενσωμάτωση Ελληνικής, ρίχνει την υψηλή συμμετοχή των προθεσμιακών στο μείγμα καταθέσεων.

Η Εθνική συνεχίζει να διαθέτει τη φθηνότερη καταθετική βάση καθώς μόλις το 18% των καταθέσεων της είναι προθεσμιακές. Τα στοιχεία αφορούν στην 30η Ιουνίου, αλλά είναι σχεδόν βέβαιο ότι αντικατοπτρίζουν και την εικόνα της 30ης Σεπτεμβρίου.

Η Alpha έχει μεγαλύτερο ποσοστό συμμετοχής προθεσμιακών στο μείγμα (27% στις 30/6), υπολείπεται, όμως, του προϋπολογισθέντος στόχου (32%). Επιπρόσθετα, διαθέτει τη μικρότερη συμμετοχή των καθαρών εσόδων από τόκους στο συνολικό μείγμα οργανικών εσόδων από τις συστημικές τράπεζες και ως εκ τούτου τη μικρότερη επίπτωση μεταξύ συστημικών από τη μείωση επιτοκίων.

Τέλος, η Eurobank είχε στις 30/6 τις υψηλότερες προθεσμιακές, ως ποσοστό επί των συνολικών καταθέσεων (37%), αλλά η ενσωμάτωση της Ελληνικής Τράπεζας Κύπρου από τον περασμένο Ιούλιο διαφοροποιεί αισθητά τα δεδομένα, λόγω της φθηνής καταθετικής βάσης και της πλεονάζουσας ρευστότητας, που διαθέτει η κυπριακή τράπεζα.

#### Βοήθεια από τη διεύρυνση βάσης εσόδων

Οι συστημικές τράπεζες θα κλείσουν τη φετινή χρονιά με αισθητή υπέρβαση στόχων πιστωτικής επέκτασης, αυξάνοντας τα ενήμερα δάνεια και επομένως τη βάση εσόδων από τόκους. Η Πειραιώς έκλεισε το 9μηνο με ενήμερα δάνεια σχεδόν 32 δισ. ευρώ, υπερβαίνοντας τον στόχο έτους (31,5 δισ. ευρώ) και οδεύει για ενήμερα δάνεια της τάξης των 33 δισ. ευρώ στο τέλος έτους. Η διεύρυνση των ενήμερων δανείων θα επιφέρει, σύμφωνα με τη διοίκηση, αύξηση των καθαρών εσόδων από τόκους της τάξης των 25 με 50 εκατ. ευρώ το 2025.

Αντίστοιχα αναμένεται να είναι τα νούμερα για Εθνική και Alpha, ενώ η Eurobank, λόγω της πλήρους ενσωμάτωσης Ελληνικής, θα εμφανίσει σημαντικά αυξημένη βάση εργασιών και επομένως τη μεγαλύτερη αύξηση καθαρών εσόδων από τόκους.

Συμπαικτικώς λειτουργούν οι κινήσεις αντιστάθμισης, στις οποίες προχώρησαν, μέσω interest rate swaps, οι τράπεζες. Στην Πειραιώς οι κινήσεις αντιστάθμισης αναμένεται να προσθέσουν, σύμφωνα με την επικαιροποιημένη καθοδήγηση, στα καθαρά έσοδα από τόκους του 2025 περίπου 25 με 50 εκατ. ευρώ.

Euro2day.gr

### Noval: Νέος CEO ο Μιχαήλ Παναγής.

Την εκλογή του κ. Μιχαήλ Παναγής του Νεοκλή, ως Αντιπροέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου και Διευθύνοντος Συμβούλου της Εταιρείας αποφάσισε ομοφώνως το Δ.Σ. της Noval Properties κατά τη συνεδρίασή του στις 04.11.2024.

Ο κ. Μιχαήλ Παναγής πληροί τα κριτήρια καταλληλότητας για την εκλογή του, σύμφωνα με όσα προβλέπονται στην Πολιτική Καταλληλότητας των Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας που εγκρίθηκε από την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας της 16ης Ιουλίου 2021, σημειώνει η εισηγμένη σε σχετική ανακοίνωση.

Επίσης ο κ. Παναγής είναι μέλος του Δ.Σ. της ΣΙΔΕΝΟΡ και εκπρόσωπος της Ελβαλχαλκόρ στο Δ.Σ. της Cosmos

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Noval Properties αποφάσισε επίσης την αποδοχή της από 04.11.2024 παραίτησης του κ. Παναγιώτη Καπετανάκου του Νικολάου, από τις ιδιότητές του, ως Αντιπροέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου, Διευθύνοντος Συμβούλου της Εταιρείας, Μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου, καθώς και Προέδρου και Μέλους της Επενδυτικής Επιτροπής της Εταιρείας.

**Γενικός Όρος περί αποποίησης ευθύνης (disclaimer):**

Η παρούσα έκθεση έχει συνταχθεί και εκδοθεί από Depolas Investment Services, η οποία εποπτεύεται από την Ελληνική Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (Αρ. Αδείας 65/1991) και υπόκειται στους κανόνες συμπεριφοράς που ισχύουν για τις εταιρείες παροχής επενδυτικών υπηρεσιών (ΕΠΕΥ), όπως ορίζει η ελληνική νομοθεσία. Η έκθεση αυτή έχει εκδοθεί από την Depolas Investment Services και δεν επιτρέπεται να αναπαραχθεί με οποιοδήποτε τρόπο ή να παρέχεται σε οποιοδήποτε άλλο πρόσωπο. Κάθε πρόσωπο που λαμβάνει αντίγραφο της παρούσας, δια της αποδοχής της, δεσμεύεται και συμφωνεί ότι δεν θα το διανείμει ή δεν θα το διαθέσει σε οποιοδήποτε άλλο πρόσωπο. Οι πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν έχουν ληφθεί από πηγές που θεωρούνται αξιόπιστες αλλά η Depolas Investment Services δεν τις έχει επαληθεύσει. Καμία ρητή ή σιωπηρή δέσμευση ή εγγύηση δεν παρέχεται ως προς την ακρίβεια, πληρότητα, ορθότητα καθώς και το επίκαιρο της αξιοπιστίας των πληροφοριών ή απόψεων που περιέχονται στο παρόν, το σύνολο των οποίων μπορεί να αλλάξει χωρίς προειδοποίηση. Καμία ευθύνη δεν αναλαμβάνεται από την Depolas Investment Services ή από οποιοδήποτε από τους διευθυντές, υπαλλήλους της, σε σχέση με το υπόλοιπο περιεχόμενο της παρούσας έκθεσης. Η έκθεση αυτή δεν αποτελεί προσφορά για αγορά ή πώληση ή πρόσκληση ή πρόταση προσφοράς για αγορά ή πώληση κινητών αξιών που αναφέρονται στο παρόν. Η Depolas Investment Services και τα τυχόν σχετιζόμενα με αυτή πρόσωπα ενδέχεται να κατέχουν θέσεις και να επηρεάζουν τις συναλλαγές σε τίτλους εταιριών που αναφέρονται στο παρόν. Η Depolas Investment Services και ένα πρόσωπο ή πρόσωπα συνδεόμενα με την εταιρεία μπορούν ενίοτε να ενεργούν για λογαριασμό τους σε συναλλαγές που είναι αντικείμενο έρευνας και αναφέρονται στις σχετικές εκθέσεις. Η Depolas Investment Services ενδέχεται να συναλλάσσεται και να επιδιώξει να συναλλάσσεται με τις εταιρείες που καλύπτονται στις εκθέσεις έρευνας. Ως εκ τούτου, οι επενδυτές πρέπει να γνωρίζουν ότι ενδέχεται να υπάρχει σύγκρουση συμφερόντων σε σχέση με την επιχείρηση, η οποία θα μπορούσε να επηρεάσει την αμεροληψία της παρούσας έκθεσης. Οι επενδυτές θα πρέπει να θεωρήσουν την έκθεση ως ένα μόνο παράγοντα για τη λήψη των αποφάσεων σε σχέση με τις επενδύσεις τους. Η επένδυση που εξετάζεται στην παρούσα έκθεση ενδέχεται να είναι ακατάλληλη για τους επενδυτές, ανάλογα με τους ειδικούς στόχους τους για επενδύσεις και την οικονομική τους θέση.

Κατά την ημερομηνία έκδοσης της παρούσας έκθεσης (που αναφέρεται στην πρώτη σελίδα της έκθεσης), η Depolas Investment Services ενεργεί ως ειδικός διαπραγματευτής για εισηγμένους τίτλους στο Χ.Α. που αναφέρονται στο site [www.athexgroup.gr](http://www.athexgroup.gr)

Κατά την ημερομηνία έκδοσης της παρούσας έκθεσης (που αναφέρεται στην πρώτη σελίδα της έκθεσης), καμία από τις εταιρείες που αναφέρονται στην έκθεση αυτή δεν κατέχει περισσότερο από το 5% της Depolas Investment Services ή οποιαδήποτε από τις θυγατρικές της εταιρείες.

Η ΛΕΩΝ ΔΕΠΪΟΛΑΣ ΑΧΕΠΕΥ δεν έχει λάβει ούτε θα λάβει αμοιβή / αποζημίωση από την εταιρεία για την κατάρτιση της παρούσας έκθεσης.

**Βεβαίωση Αναλυτή**

Ο αναλυτής που είναι (εν όλω ή εν μέρει) υπεύθυνος για το περιεχόμενο αυτής της έκθεσης περί έρευνας στον τομέα των επενδύσεων, πιστοποιεί ότι όλες οι απόψεις σχετικά με τις εταιρείες και κινητές αξίες που περιέχονται στην παρούσα έκθεση αντικατοπτρίζουν με ακρίβεια τις προσωπικές απόψεις του αντίστοιχου συγγραφέα. Ο αναλυτής ή τουλάχιστον ένας από τους αναλυτές που αναφέρονται στην παρούσα έκθεση είναι πιστοποιημένοι ως «Αναλυτές Μετοχών και της Αγοράς» από την Ελληνική Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

**Contact Details:  
Depolas Investment Services**

1 Christou Lada Str., 10561, Athens

Tel: +30 2130998100

Fax: +30 210 3211618

Email: [info@depolasaxe.gr](mailto:info@depolasaxe.gr)

Web: [www.depolas.gr](http://www.depolas.gr)