

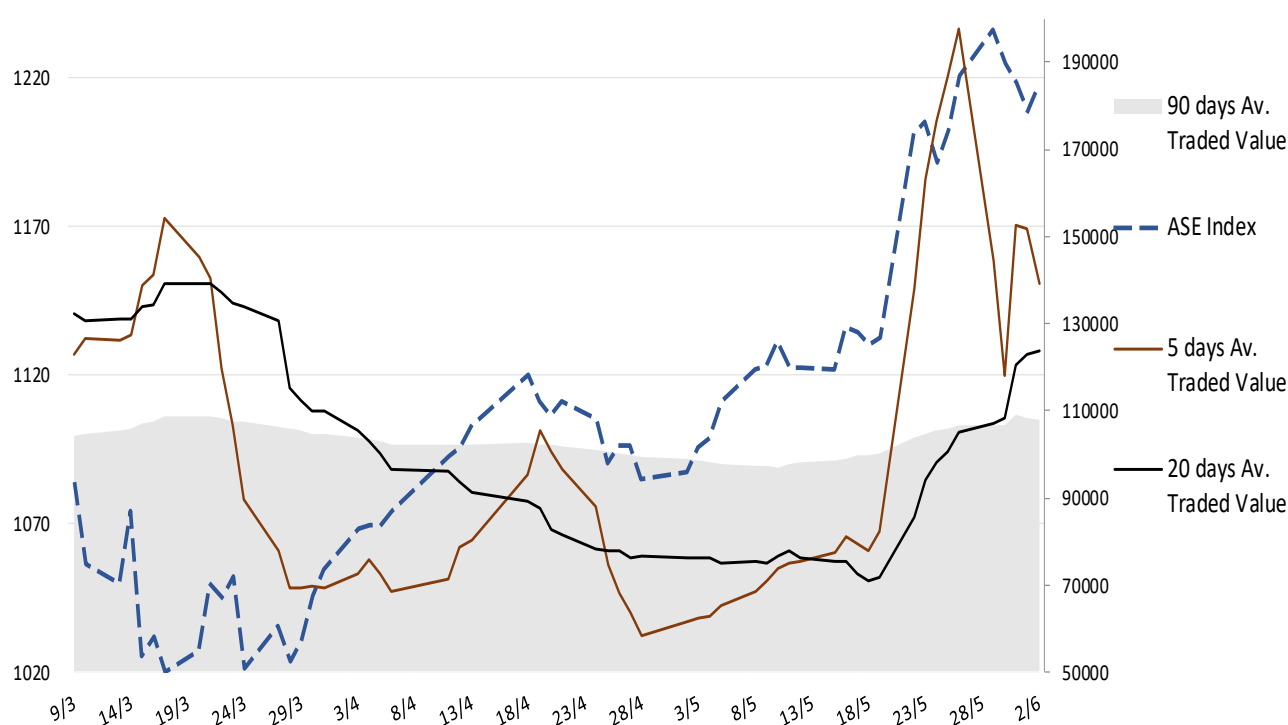
## Σημείωμα

Ελαφρώς αρνητικά έκλεισαν οι βασικοί διεθνείς μετοχικοί δείκτες κατά την χθεσινή ελληνική αργία καθώς οι δείκτες υπηρεσιών PMI τόσο στην Ευρωζώνη όσο και στις ΗΠΑ κινήθηκαν χαμηλότερα των προσδοκιών. Η τρέχουσα εβδομάδα αναμένεται περισσότερο υποτονική καθώς οι αγορές θα κινηθούν πιθανότατα σταθεροποιητικά με το μάτι στραμμένο στις συνεδριάσεις της FED (14/6) και της EKT (15/6) την επόμενη εβδομάδα. Ωστόσο, υπάρχουν σημαντικά μάκρο όπως η βιομηχανική παραγωγή Απριλίου στη Γερμανία αύριο και η τελική μέτρηση του ΑΕΠ Α' τριμήνου της Ευρωζώνης μεθαύριο. Παράλληλα, στο εσωτερικό θα έχουμε και την αξιολόγηση της Fitch την Παρασκευή το βράδυ. Πιθανό εύρος τιμών για τον ΓΔΧΑ αυτή την εβδομάδα η περιοχή των 1250-1190 μονάδων. Η σημερινή ατζέντα περιλαμβάνει μεταξύ άλλων τις λιανικές πωλήσεις Απριλίου της Ευρωζώνης, ενώ σημειώνουμε ότι χειρότερα των εκτιμήσεων (-0,4% έναντι εκτ: +2,8%\_μηνιαία βάση) κινήθηκαν οι εργοστασιακές παραγγελίες Απριλίου της Γερμανίας πριν από λίγο.

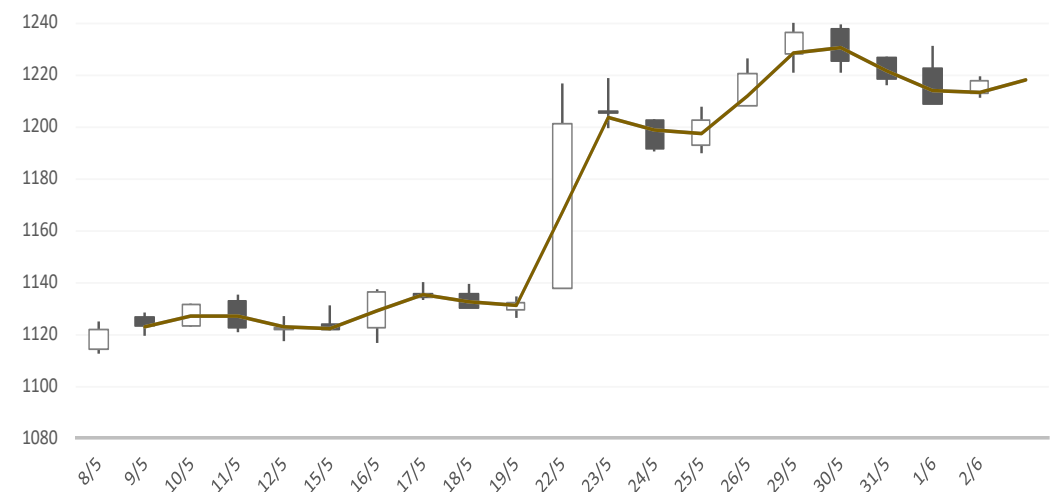
### Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

ALPHA SERVICES A	3.02%	AMDA DEVELOPMEN	-2.20%
VIOHALCO SA	2.86%	AUTOHELLAS SA	-1.71%
JUMBO SA	2.73%	HELLENIC EXCHANG	-1.43%

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







### ATHEX GEN INDEX



6/5/2023








BloombergOr Last Close Δ% (YTD) Δ% (dod)

	GENERAL	ASE	1,217.9	+31.0%	+0.73%
	FTASE 25	FTASE	2,953.6	+31.2%	+1.02%
	FTSEM 40	FTSEM	1,814.1	+28.5%	+0.18%
	FTSEA 140	FTSEA	704.0	+30.5%	+0.96%




### WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	2,870.3	+10.3%	-0.11%
	MSCI EMERG	MXEF	986.7	+3.2%	+0.24%




### EUROPE

	SXXP 600	SXXP	459.9	+8.2%	-0.48%
	DAX	DAX	15,963.9	+14.7%	-0.54%
	FTSE 100	UKX	7,600.0	+2.0%	-0.10%
	CAC 40	CAC	7,200.9	+11.2%	-0.96%
	PSI 20	PSI20	5,888.7	+2.8%	-0.22%
	IBEX 35	IBEX	9,289.1	+12.9%	-0.30%
	FTSEMIB	FTSEMIB	26,856.9	+13.3%	-0.78%


### N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	33,562.9	+1.3%	-0.59%
	NASDAQ	CCMP	13,229.4	+26.4%	-0.09%
	S&P 500	SPX	4,273.8	+11.3%	-0.20%

### ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	32,217.4	+23.5%	+2.20%
	SHENZ 300	SHSZN	3,844.3	-0.7%	-0.46%
	HANG SENG	HSI	19,108.5	-3.4%	+0.84%

### FOREX

	EUR/USD		1.0713	+0.1%	+0.05%
---	---------	--	--------	-------	--------

### COMMODITIES

	BRENT	BRENT	76.71	-10.7%	+0.76%
	CRUDE OIL	NYMEX	72.15	-10.1%	+0.6%
	GOLD	GOLDS	1,961.86	+7.6%	+0.71%
	SILVER	XAG	23.55	-1.7%	-0.26%
	Nat GAS	NG1	2.25	-49.8%	+3.4%
	ALUMIN	LMAHDY	2,202.00	-6.3%	-1.44%
	COPPER	HG1	376.80	-1.1%	+1.1%

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

## Εταιρικές Ανακοινώσεις

- Οι μετοχές της εταιρίας «ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΠΡΟΓΝΩΣΤΙΚΩΝ ΑΓΩΝΩΝ ΠΟΔΟΣΦΑΙΡΟΥ Α.Ε.» είναι διαπραγματεύσιμες στο Χρηματιστήριο Αθηνών χωρίς το μέρισμα χρήσεως 2022, €0,70 ανά μετοχή, από το οποίο θα παρακρατηθεί ο αναλογούν φόρος, βάσει της κείμενης νομοθεσίας (καθαρό ποσό: €0,665 ανά μετοχή).

## Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
11:30	Ηνωμένο Βασίλειο: Δείκτης Διαχειριστή Προμηθειών Κατασκευών (May)	51,0	51,1
19:00	ΗΠΑ: ΕΙΑ - Βραχυπρόθεσμες ενεργειακές προοπτικές		

## Ειδησεογραφία

### Εθνική: Πώς αξιοποιεί το «όπλο» της πλεονάζουσας ρευστότητας

Σε υπερόπλο αναδεικνύεται για την Εθνική Τράπεζα, στο τρέχον περιβάλλον υψηλών επιτοκίων, η πλεονάζουσα ρευστότητα της τάξης των 7 δισ. ευρώ, καθώς αφενός διευρύνει, σχεδόν... αβάδιστα, το καθαρό επιτοκιακό περιθώριο και τα έσοδα από τόκους, αφετέρου επιτρέπει την επέκταση των εργασιών χρηματοδότησης με ανταγωνιστικούς όρους.

Η έναρξη του ανοδικού κύκλου επιτοκίων βρήκε την Εθνική με πλεονάζουσα ρευστότητα της τάξης των 7,4 δισ. ευρώ, μετά την αφαίρεση χρηματοδότησης, μέσω πράξεων μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης (TLTRO III). Πρόκειται για ρευστότητα, η οποία προέρχεται κυρίως από καταθέσεις όψεως και ταμειυτηρίου (44,6 δισ. ευρώ επί συνόλου καταθέσεων 53 δισ. ευρώ στις 31/3/2023), που έχουν χαμηλό, συγκριτικά, κόστος.

Μια από τις πρώτες κινήσεις, στην οποία φέρεται να προχώρησε η τράπεζα, μετά την αλλαγή των όρων του προγράμματος TLTRO από την ΕΚΤ, ήταν η μεταφορά της παραπάνω ρευστότητας στην Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα, ώστε να καρπώνεται τη διαφορά, μεταξύ του χαμηλού κόστους κτήσης καταθέσεων και του τρέχοντος επιτοκίου της ΕΚΤ.

Η μεταφορά προκύπτει από τα στοιχεία της τελευταίας έκθεσης χρηματοπιστωτικής σταθερότητας της ΤτΕ. Σύμφωνα με την έκθεση, το άνοιγμα των εγχώριων τραπεζών στη Γερμανία αυξήθηκε κατά 7,4 δισ. ευρώ εντός του 2022 και αποδίδεται σε μεταφορά και κατάθεση από συστημική τράπεζα της πλεονάζουσας ρευστότητας της στη διευκόλυνση αποδοχής καταθέσεων της ΕΚΤ. Επισημαίνεται ότι το επιτόκιο της εν λόγω διευκόλυνσης αυξήθηκε από 0,75% στις 14 Σεπτεμβρίου σε 3,25% στις αρχές Μαΐου.

Αν τα επιτόκια μείνουν στα τρέχοντα επίπεδα ως το τέλος της χρονιάς, η Εθνική θα εγγράψει, σχεδόν... άκοπα, μικτά έσοδα από τόκους της τάξης των 200 εκατ. ευρώ, την ώρα που άλλες εγχώριες τράπεζες πληρώνουν το Ευρωσύστημα, προκειμένου να καλύψουν ανάγκες ρευστότητας.

Τα παραπάνω έσοδα, σε συνδυασμό με το μείγμα των καταθέσεων, εξηγούν, σε ένα βαθμό, το υψηλότερο καθαρό επιτοκιακό περιθώριο, το οποίο εμφάνισε η Εθνική στο πρώτο τρίμηνο της τρέχουσας χρήσης. Το Net Interest Margin (NIM) διευρύνθηκε σε 2,6% από 2,12%, κατά το τελευταίο τρίμηνο του 2022 και τα καθαρά έσοδα από τόκους ανήλθαν σε 497 εκατ. ευρώ (+18% σε τριμηνιαία βάση), την ώρα που οι λειτουργικές δαπάνες διαμορφώθηκαν σε 201 εκατ. ευρώ, καταγράφοντας μείωση κατά 9%.

Η Εθνική εμφάνισε στο πρώτο τρίμηνο την υψηλότερη, μεταξύ των συστημικών τραπεζών, επίδοση σε NIM. Στο σύνολο της φετινής χρονιάς, το καθαρό επιτοκιακό περιθώριο αναμένεται να διαμορφωθεί, σύμφωνα με την διοίκηση, σε 2,5% με 2,55%.

Αυξάνει φέτος τις θέσεις του επενδυτικού χαρτοφυλακίου

Επιπρόσθετα, η πλεονάζουσα ρευστότητα, σε συνδυασμό με τη συντηρητική πολιτική που ακολούθησε πέρσι, παρέχουν στην Εθνική το πλεονέκτημα να αναδιαρθρώσει το επενδυτικό της χαρτοφυλάκιο, εμπλουτίζοντας το με νέες και παλαιές εκδόσεις υψηλότερων αποδόσεων. Επομένως, δημιουργεί προϋποθέσεις περαιτέρω ενίσχυσης των εσόδων από τόκους.

Σε αντίθεση με τις υπόλοιπες συστημικές τράπεζες, η Εθνική μείωνε μεθοδικά, κατά το διάστημα Ιανουάριος- Σεπτέμβριος του 2022, τα χρεόγραφα της. Στις 30 Σεπτεμβρίου του 2022 ανερχόταν σε 13,4 δισ. ευρώ. Προχώρησε σε μικρές αγορές στο τέλος του 2022 (αξία χαρτοφυλακίου 13,58 δισ. στις 31/12/22) και επιτάχυνε στο πρώτο τρίμηνο της φετινής χρονιάς, στη διάρκεια του οποίου η αξία χρεογράφων αυξήθηκε κατά 1,56 δισ. (15,14 δισ. στις 31/3). Με καθυστέρηση, σε σχέση με άλλες τράπεζες, πρόσθεσε, φέτος, στο επενδυτικό της χαρτοφυλάκιο εγγυημένα δανειακά ομόλογα (CLOs), αξιοποιώντας την αύξηση των αποδόσεων, μετά την αναταραχή, που προκάλεσαν τα «λουκέτα» περιφερειακών αμερικανικών τραπεζών.

Οι παραπάνω ενέργειες συνιστούν επιτυχή διαχείριση, σε μεσοπρόθεσμο ορίζοντα, του πλεονεκτήματος πλεονάζουσας ρευστότητας και η αγορά τις επιβράβευσε, ανεβάζοντας την κεφαλαιοποίηση της τράπεζας σε 5,3 δισ. ευρώ, μια ανάσα πλέον από αυτή της Eurobank (5,39 δισ. με κλείσιμο 2/6). Euro2day.gr

### Κοινή πρόταση ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ-ΑΚΤΩΡ-ΑΒΑΞ για Αττική Οδό

Το νέο θεσμό των Πρότυπων Προτάσεων αξιοποίησαν οι τρεις μεγάλοι κατασκευαστικοί όμιλοι της χώρας, καταθέτοντας σχετικό φάκελο για το έργο νέας γενιάς που αφορά στην Αττική Οδό και τις τρεις σχεδιαζόμενες επεκτάσεις της.

Ειδικότερα, η ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ, η Άκτωρ Παραχωρήσεις και ο όμιλος Άβαξ κατέθεσαν από κοινού πρόταση μέσω της σχετικής πλατφόρμας που έχει δημιουργηθεί για την υλοποίηση των επεκτάσεων της Αττικής Οδού προς Λαύριο, Ραφήνα και Σήραγγα Ηλιούπολης.

Επισημώς, ενδιαφέρον για το νέο θεσμό είχε εκφράσει ο όμιλος Ελλάκτωρ αναφέροντας στο τέλος χρήσης 2022 πως η Άκτωρ Παραχωρήσεις θα εκμεταλλευτεί τη νέα δυνατότητα που προσφέρει η σχετική νομοθεσία για τον τεχνικό και χρηματοοικονομικό σχεδιασμό νέων έργων. Ακολούθως, ο υφυπουργός Υποδομών, Γ. Καραγιάννης στο πλαίσιο της τελευταίας άτυπης ενημέρωσης έκανε λόγο για τις τρεις νέες επεκτάσεις της Αττικής Οδού, εκτιμώντας ότι θα μπορούσαν να δημοπρατηθούν σε ενιαίο διαγωνισμό.

Υπενθυμίζεται ότι ήδη έχει δημοπρατηθεί η επέκταση της Αττικής Οδού (Λ.Κύμης- ΠΑΘΕ) με προσωρινό ανάδοχο την κοινοπραξία ΤΕΡΝΑ- Άκτωρ – Ιντρακάτ, ενώ για τις τρεις νέες επεκτάσεις, υφίσταται συμφωνία μεταξύ ΥΠΟΜΕ και Lamda Development όσον αφορά τη μελετητική ωρίμανση της μιας επέκτασης (Σήραγγα Ηλιούπολης), ενώ οι δύο προς Λαύριο και Ραφήνα παραμένουν εκτός αυτής της περιμέτρου.

Σύμφωνα με το θεσμό των Πρότυπων Προτάσεων, ιδιωτικοί φορείς δύναται να καταρτίσουν μελέτες και να ωριμάσουν έργα –προϋπολογισμού άνω των 200 εκατ.ευρώ- που είτε θα δημοπρατηθούν ως ΣΔΙΤ ή Παραχώρηση ή και με δημόσια δαπάνη, προκειμένου να επισπεύσουν διαδικασίες αλλά και να διαμορφώσουν ένα πιο ρεαλιστικό πλαίσιο υλοποίησης.

Κατά το νόμο οι προτάσεις κατατίθενται στην ανοιχτή πλατφόρμα και αξιολογούνται εντός τριμήνου, ώστε αν λάβουν τη σχετική έγκριση να προχωρήσει η σχετική δημοπράτηση του έργου. Εν προκειμένω για το έργο «πακέτο» δημιουργίας των τριών επεκτάσεων της Αττικής Οδού, η σχετική πρόταση των ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ (36%)- Άκτωρ Παραχωρήσεις (32%)-Άβαξ (32%) κατατέθηκε στα μέσα Μαΐου και αναμένει να αξιολογηθεί από τη νέα ηγεσία του ΥΠΟΜΕ.

Σε κάθε περίπτωση η εξέλιξη της παραπάνω πρωτοβουλίας αλλά και άλλων Πρότυπων Προτάσεων που φέρονται να έχουν κατατεθεί για διάφορα έργα στη σχετική πλατφόρμα θα τεστάρουν το νέο θεσμό. Euro2day.gr



## 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)