

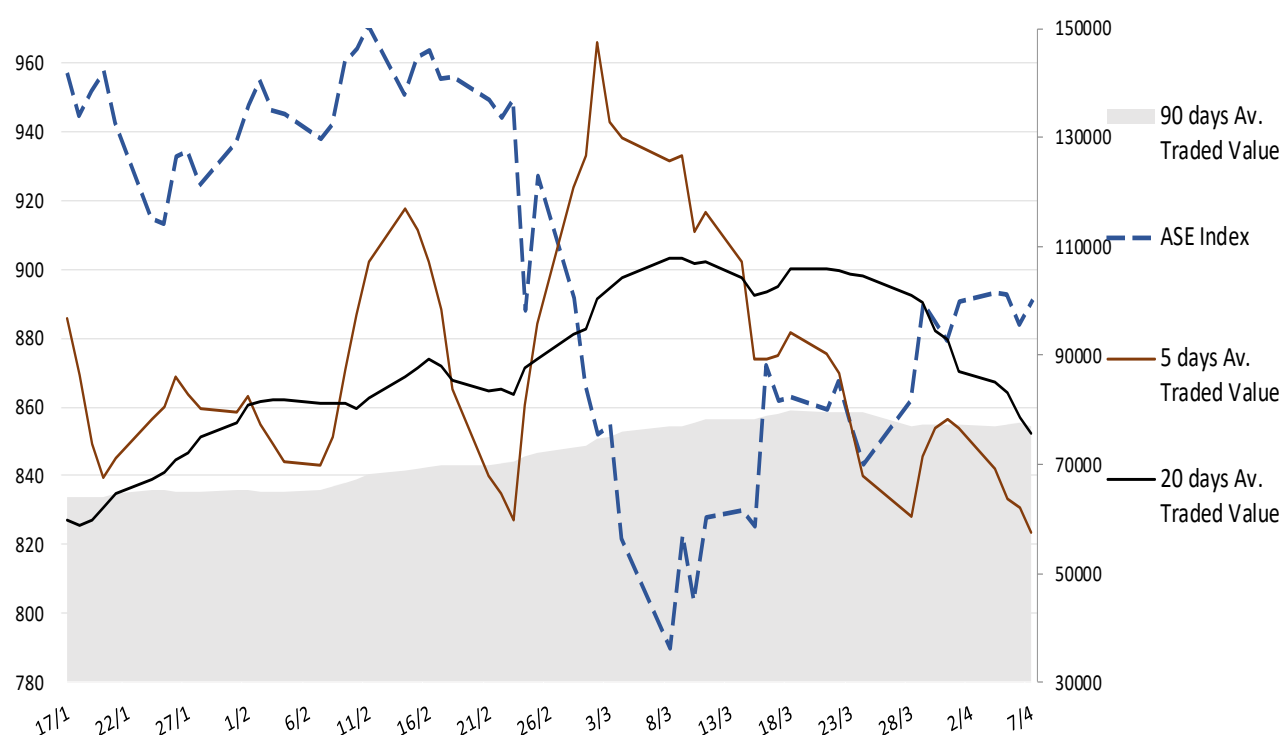
Σημείωμα

Συνεχίστηκε η συσσώρευση του ΓΔΧΑ χθες αλλά η συναλλακτική δραστηριότητα παρέμεινε υποτονική. Στο ίδιο μοτίβο κινήθηκαν και οι διεθνείς δείκτες. Οι αγορές αναζητούν θετικούς καταλύτες για να καταφέρουν να συνεχίσουν ανοδικά μιας και τα πτωτικά ρίσκα παραμένουν και οι ομολογιακές αποδόσεις συνεχίζουν την ανοδική τους πορεία. Στο εσωτερικό, βασικό καταλύτη αποτελούν οι διανομές κερδών των εισηγμένων, οι οποίες σε πολλές περιπτώσεις είναι σημαντικές. Πιθανή είναι η προσπάθεια ανοδική διάσπασης της περιοχής των 900 μονάδων τις επόμενες συνεδριάσεις, αλλά η βιωσιμότητας της κίνησης είναι υπό αμφισβήτηση. Σήμερα, δημοσιεύεται ο εγχώριος πληθωρισμός Μαρτίου.

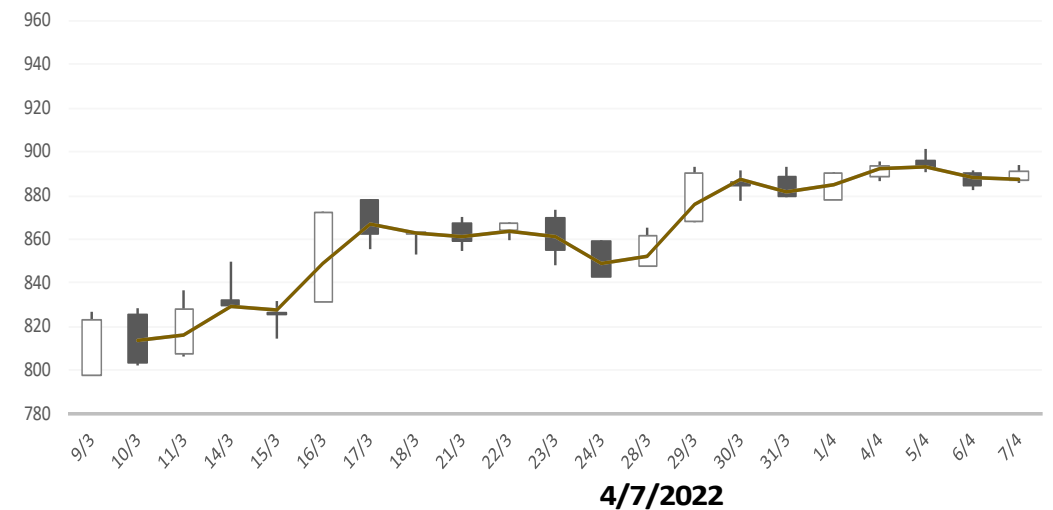
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

ELLAKTOR SA	7.00%	AEGEAN AIRLINES	-1.10%
HELLENIC EXCHANG	2.45%	JUMBO SA	-0.93%
EUROBANK ERGASIA	1.98%	AUTOHELLAS SA	-0.51%





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





ATHEX GEN INDEX









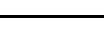
BloombergOr Last Close Δ% (YTD) Δ% (dod)

	GENERAL	ASE	890.9	-0.3%	+0.75%
	FTASE 25	FTASE	2,155.1	+0.3%	+0.70%
	FTSEM 40	FTSEM	1,534.0	+2.8%	+1.29%
	FTSEA 140	FTSEA	518.3	-3.3%	+0.84%




WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	3,014.1	-6.7%	+0.06%
	MSCI EMERG	MXEF	1,126.1	-8.6%	-1.44%




EUROPE

	SXXP 600	SXXP	455.0	-6.7%	-0.21%
	DAX	DAX	14,078.2	-11.4%	-0.52%
	FTSE 100	UKX	7,551.8	+2.3%	-0.47%
	CAC 40	CAC	6,461.7	-9.7%	-0.57%
	PSI 20	PSI20	6,063.2	+8.9%	-0.06%
	IBEX 35	IBEX	8,467.4	-2.8%	-0.17%
	FTSEMIB	FTSEMIB	24,302.7	-11.1%	-0.59%


N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	34,583.6	-4.8%	+0.25%
	NASDAQ	CCMP	13,897.3	-11.2%	+0.06%
	S&P 500	SPX	4,500.2	-5.6%	+0.43%






ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	26,888.6	-6.6%	-1.69%
	SHENZ 300	SHSZN	4,209.1	-14.8%	-1.28%
	HANG SENG	HSI	21,809.0	-6.8%	-1.23%

FOREX

	EUR/USD		1.0879	-4.3%	-0.16%
---	---------	--	--------	-------	--------

COMMODITIES

	BRENT	BRENT	100.58	+29.3%	-0.48%
	CRUDE OIL	NYMEX	96.03	+27.7%	-0.2%
	GOLD	GOLDS	1,931.86	+5.6%	+0.34%
	SILVER	XAG	24.60	+5.5%	+0.57%
	Nat GAS	NG1	6.36	+70.5%	+5.5%
	ALUMIN	LMAHDY	3,361.26	+19.8%	-1.61%
	COPPER	HG1	469.95	+5.3%	-0.8%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

- Οι μετοχές της εταιρίας «**AUTOHELLAS A.T.E.E.**» είναι διαπραγματεύσιμες στο Χρηματιστήριο Αθηνών χωρίς το μέρισμα χρήσεως 2021, €0,46 ανά μετοχή, από το οποίο θα παρακρατηθεί ο αναλογούν φόρος, βάσει της κείμενης νομοθεσίας (καθαρό ποσό: €0,437 ανά μετοχή).

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
12:00	Ελλάδα: ΔTK Ελλάδας (ετήσια) (Mar)	7,0%	7,2%
12:00	Ελλάδα: ΕνΔTK Ελλάδας (ετήσια) (Mar)	6,2%	6,3%
12:00	Ελλάδα: Βιομηχανική Παραγωγή Ελλάδας (ετήσια) (Feb)		-0,2%

Ειδησεογραφία

• Πολύ κοντά στην πρώτη δόση από το Ταμείο Ανάκαμψης η Ελλάδα

Την πρώτη δόση ύψους 3,6 δισ. ευρώ από το Ταμείο Ανάκαμψης, μετά την καταβολή της προκαταβολής των 4 δισ. ευρώ του περασμένου Αυγούστου, περιμένει από μέρα σε μέρα η Ελλάδα, μετά από σειρά ελέγχων και επανελέγχων από τα αρμόδια κοινοτικά όργανα.

Η δόση των 3,6 δισ. ευρώ (1,72 δισ. ευρώ επιχορηγήσεις και 1,85 δισ. δάνεια), η οποία εγκρίθηκε πριν από περίπου 1,5 μήνα από την Κομισιόν, ήταν μια σχετικά εύκολη αρχή, καθώς τα πρώτα 15 ορόσημα που απαιτούνταν για την εκταμίευσή της ήταν στην πλειοψηφία τους υπουργικές αποφάσεις και κανονισμοί.

Από εδώ και πέρα τα πράγματα γίνονται πιο δύσκολα. Θεωρητικά, η Ελλάδα μπορεί να διεκδικήσει μέχρι και το τέλος του χρόνου άλλα 5,06 δισ. ευρώ, σε δάνεια και επιχορηγήσεις. Για τα πρώτα 1,97 δισ. ευρώ, τα οποία στο σύνολό τους θα είναι επιχορηγήσεις, θα πρέπει να ολοκληρωθούν μέχρι και το τέλος Ιουνίου άλλα 25 ορόσημα σαφώς πιο περίπλοκα από τα πρώτα. Η αίτηση για την πληρωμή αναμένεται να γίνει τον Ιούλιο ή στις αρχές Σεπτεμβρίου, ενώ τα χρήματα αναμένεται να έρθουν λίγο πριν από το τέλος του χρόνου.

Η δεύτερη δόση που θα "τρέξει" μέσα στο 2022 αφορά 3,09 δισ. ευρώ από τα οποία τα 1,97 δισ. ευρώ θα είναι επιχορηγήσεις και τα 1,12 δισ. δάνεια. Για να διεκδικήσει αυτήν τη δόση, η Ελλάδα θα πρέπει να εκπληρώσει άλλα 44 ορόσημα του προγράμματος, μέχρι και το τέλος του τέταρτου τριμήνου. Αν όλα πάνε καλά, αναμένεται να εκταμιευτεί σε περίπου ένα χρόνο από σήμερα.

Ωστόσο, οι προκλήσεις του ελληνικού προγράμματος για το Ταμείο Ανάκαμψης Ελλάδα 2.0 θα έχει το επόμενο διάστημα προκλήσεις που ξεπερνούν την "τυπική" υποχρέωση εκπλήρωσης των οροσήμων και περνούν στην ενεργειακή κρίση που βιώνει στο σύνολό της η Ευρωπαϊκή Οικονομία λόγω του συνεχιζόμενου πολέμου στην Ουκρανία.

Οι προκλήσεις

Το πρώτο, πιο άμεσο πρόβλημα, το έχουν προκαλέσει οι τεράστιες ανατιμήσεις σε μέταλλα, καύσιμα και δομικά υλικά. Αφορά τους προϋπολογισμούς παλιών έργων υποδομής (οδικό άξονες, σιδηροδρομικά, μεγάλα εγγειοβελτιωτικά) τα οποία ξεκίνησαν με χρήματα του ΕΣΠΑ και συνεχίζονται σε κάποια από τα τμήματά τους με χρήματα του Ταμείου Ανάκαμψης. Οι αρχικοί προϋπολογισμοί των έργων αυτών δεν επαρκούν σήμερα για να ολοκληρώσουν το φυσικό αντικείμενο των έργων. Συνεπώς, θα πρέπει να γίνει νέα διαπραγμάτευση η οποία με "κλειδωμένους" προϋπολογισμούς θα οδηγήσει στη μείωση του φυσικού αντικειμένου των έργων.

Η δεύτερη μεγάλη πρόκληση θα είναι η τάση για την επιτάχυνση της απαλλαγής της Ευρώπης από τα ορυκτά καύσιμα, λόγω των προβλημάτων με τη Ρωσία. Και αυτό το βάρος αναμένεται να πέσει στα εθνικά προγράμματα του Ταμείου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας. Στην πράξη, αυτό σημαίνει ότι θα πρέπει να έρθουν πιο νωρίς οι επενδύσεις που αφορούν την πράσινη μετάβαση και την παραγωγή καθαρής ενέργειας. Στην κατεύθυνση αυτή, το υπουργείο Οικονομικών έχει κάνει ήδη τα πρώτα βήματα, διπλασιάζοντας του δικαιούχους του προγράμματος "Εξοικονομώ".

Το τρίτο πρόβλημα είναι η περικοπή των πόρων του Ταμείου ύψους 30,4 δισ. ευρώ προς την Ελλάδα κατά 400 εκατ. ευρώ, λόγω της υψηλότερης του αναμενομένου ανάπτυξης της οικονομίας το 2021. Capital.gr

• Όμιλος Quest: Επενδύσεις 60 εκατ. και «ανοιχτά αυτιά» για εξαγορές

Στα 60 εκατ. ευρώ προγραμματίζονται για φέτος οι επενδύσεις της Quest Holdings πέραν των όποιων ποσών δοθούν για την εξαγορά άλλων επιχειρήσεων, δήλωσε η διοίκηση του εισηγμένου ομίλου στα πλαίσια του conference call για τα οικονομικά αποτελέσματα του 2021.

Στο ποσό αυτό περιλαμβάνονται και επενδύσεις που είχαν προγραμματιστεί για πέρυσι, πλην όμως για διάφορους λόγους καθυστέρησαν, όπως για παράδειγμα η επένδυση στη Γ.Ε. Δημητρίου (κλάδος κλιματιστικών) για την οποία εξακολουθεί να εκκρεμεί η σχετική δικαστική απόφαση σχετικά με την αναδιάρθρωση των υποχρεώσεών της. Πέραν αυτού, μέσα στο πρώτο φετινό εξάμηνο προβλέπεται να ολοκληρωθεί η επένδυση του νέου κέντρου logistics της ACS, ενώ αναμένονται και κάποιες εξαγορές φωτοβολταϊκών πάρκων.

Πέραν ωστόσο των προαναφερθεισών κινήσεων, ο όμιλος εξετάζει το ζήτημα των εξαγορών, με τον CEO Απόστολο Γεωργαντζή να δηλώνει πως «έχουμε τα αφτιά μας ανοιχτά» και να βάζει στο κάδρο τόσο εταιρείες κλάδων στους οποίους ήδη δραστηριοποιούνται οι θυγατρικές της Quest, όσο και ενδεχόμενες επιχειρήσεις άλλου αντικειμένου.

Πέραν αυτών, η διοίκηση του ομίλου απαντώντας μεταξύ σε ερωτήσεις των αναλυτών ανέφερε μεταξύ άλλων, ότι:

Το πρώτο τρίμηνο εξελίχθηκε για τον όμιλο ανοδικά σε σχέση με πέρυσι, πλην όμως λόγω της αβεβαιότητας που έχει προκληθεί εξ' αιτίας των πληθωριστικών πιέσεων στην οικονομία (πιθανή επίπτωση στην κατανάλωση), δεν θα προβεί σε προβλέψεις για τις επιδόσεις του 2022.

Η επίδραση από την εκτίναξη της τιμής των καυσίμων δεν είναι ουσιαστικά άμεση (τα καύσιμα αποτελούν πολύ μικρό ποσοστό του συνολικού κόστους), αλλά έμμεση γιατί επηρεάζει το διαθέσιμο εισόδημα των νοικοκυριών άρα και την κατανάλωση (βλέπε είδη-λύσεις πληροφορικής και ενδεχομένως ACS Courier γιατί οι εργασίες της εταιρείας εξαρτώνται και από την πορεία της ιδιωτικής κατανάλωσης).

Στον κλάδο της πληροφορικής, πέρα από την δωδεκάμηνη -φέτος- συμβολή της Intelli Solutions που εξαγοράστηκε πέρυσι, ανοδική πορεία αναμένεται και από την Unisystems, η οποία διαθέτει ανεκτέλεστο υπόλοιπο συμβάσεων άνω των 400 εκατ. ευρώ. «Ανταγωνισμός στην αγορά σίγουρα υπάρχει, ωστόσο το μεγαλύτερο στοίχημα για μια εταιρεία είναι να έχει τη δυναμικότητα να εκτελέσει τα έργα που θα προκύψουν» αναφέρθηκε.

Στον τομέα της ενέργειας, αναμένεται να συνεχίσουν οι εξαγορές μονάδων ΑΠΕ (κυρίως φωτοβολταϊκών πάρκων) με στόχο έως το τέλος του 2023 να έχουν προστεθεί περίπου 12 με 15 Mw.

Η νέα επένδυση της ACS Courier θα πολλαπλασιάσει την παραγωγική δυναμικότητα της εταιρείας (αναμένεται υψηλότερη ζήτηση στο μέλλον λόγω και της ανάπτυξης του ηλεκτρονικού εμπορίου) και θα συμβάλλει θετικά στην παραγωγικότητά της.

Σε ό,τι αφορά το φετινό μέρισμα, μετά την έκτακτη φετινή καταβολή που ήδη διανεμήθηκε, η διοίκηση προτίθεται να διανείμει ποσό μεγαλύτερο του αντίστοιχου περυσινού (0,10 ευρώ ανά μετοχή). 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 συνδεδεμένα 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

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

Web: www.depolas.gr