

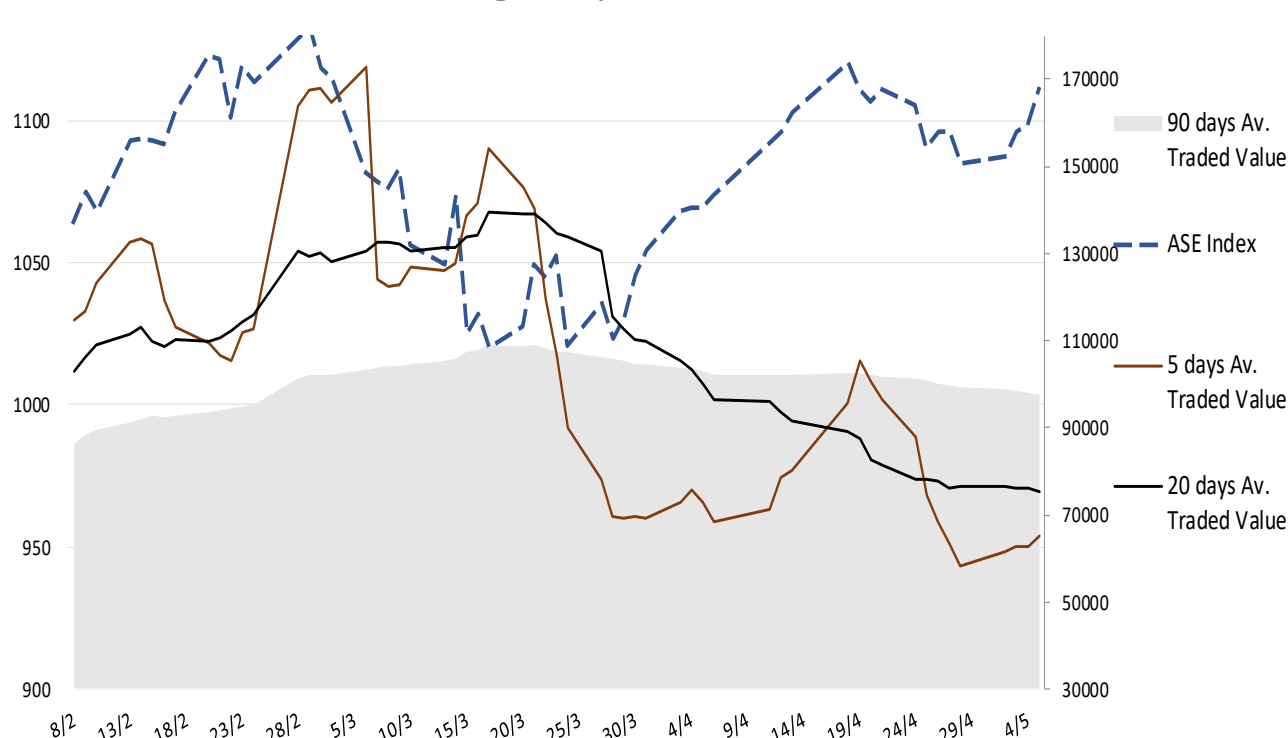
Σημείωμα

Με σημαντικά κέρδη έκλεισαν οι βασικοί μετοχικοί δείκτες σε Ευρώπη και ΗΠΑ την Παρασκευή ανακτώντας στις περισσότερες περιπτώσεις το μεγαλύτερο μέρος των απωλειών σε επίπεδο εβδομάδας. Το διεθνές κλίμα παραμένει σταθεροποιητικό με τις αγορές να αναζητούν κατεύθυνση μέσα από μακρο και εταιρικά αποτελέσματα. Στο εσωτερικό, απέχουμε πλέον δύο εβδομάδες από την πρώτη εκλογική αναμέτρηση και το ταμπλό δεν δείχνει ουσιαστική ανησυχία ενδεχομένως επηρεαζόμενο και από τις δημοσκοπήσεις. Φυσικά στο καλό κλίμα συμβάλλουν και οι εξαιρετικές επιδόσεις πολλών εισηγμένων, αλλά και το γεγονός ότι εισερχόμαστε σε περίοδο διανομής μερισμάτων, και μάλιστα υψηλών στις περισσότερες περιπτώσεις, για ένα μεγάλο αριθμό εταιρειών. Ενδεικτικά, αναφέρουμε μερικές που κόβουν μέρισμα μέχρι το τέλος του μήνα (ορισμένες δεν έχουν εγκριθεί από ΓΣ) και με χρονική σειρά: Σαράντης (0,143 ευρώ/μτχ_9/5), ΟΛΘ (1,45 ευρώ/μτχ_11/5), ΕΕΕ (0.78 ευρώ/μτχ_25/5), Alpha Trust (0.2304 ευρώ/μτχ_29/5). Επίσης, αξίζει να αναφέρουμε ότι περίπου 20 ακόμα εταιρείες θα προχωρήσουν σε διανομές εντός Ιουνίου. Διατηρούμε, το εύρος των εκτιμώμενων τιμών προεκλογικά για τον ΓΔΧΑ μεταξύ των 1140 και 1030 μονάδων. Κατά τα άλλα, βαρύτητα θα δοθεί αυτή την εβδομάδα μεταξύ άλλων στα μεγέθη του πληθωρισμού στις ΗΠΑ, Γερμανία, Ελλάδα την Τετάρτη. Σήμερα το απόγευμα ανακοινώνει αποτελέσματα Α' τριμήνου η Alpha Bank.

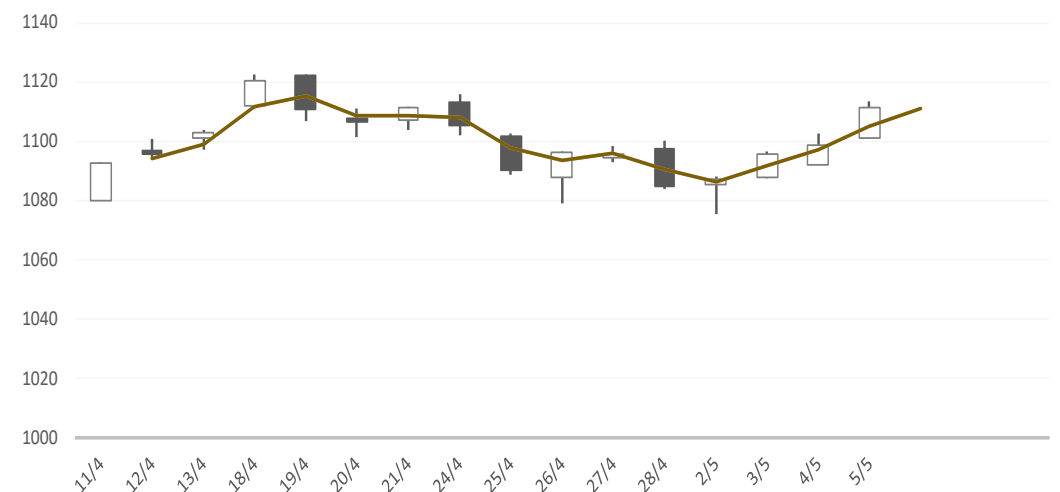
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

SARANTIS	4.02%	MYTILINEOS S.A.	-0.76%
NATL BANK GREECE	3.63%	HELLENIC EXCHANG	-0.49%
JUMBO SA	3.57%	MOTOR OIL-HELLAS	-0.28%

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







ATHEX GEN INDEX



5/5/2023








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

	GENERAL	ASE	1,111.2	+19.5%	+1.15%
	FTASE 25	FTASE	2,693.3	+19.6%	+1.15%
	FTSEM 40	FTSEM	1,624.2	+15.1%	+0.66%
	FTSEA 140	FTSEA	646.5	+19.9%	+1.16%




WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	2,822.0	+8.4%	+1.54%
	MSCI EMERG	MXEF	981.7	+2.6%	+0.54%




EUROPE

	SXXP 600	SXXP	465.3	+9.5%	+1.08%
	DAX	DAX	15,961.0	+14.6%	+1.44%
	FTSE 100	UKX	7,778.4	+4.4%	+0.98%
	CAC 40	CAC	7,432.9	+14.8%	+1.26%
	PSI 20	PSI20	6,113.0	+6.8%	+0.37%
	IBEX 35	IBEX	9,147.3	+11.2%	+1.15%
	FTSEMIB	FTSEMIB	27,348.6	+15.4%	+2.54%


N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	33,674.4	+1.6%	+1.65%
	NASDAQ	CCMP	12,235.4	+16.9%	+2.25%
	S&P 500	SPX	4,136.3	+7.7%	+1.85%




ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	29,158.0	+11.6%	+0.12%
	SHENZ 300	SHSZN	4,016.9	+3.8%	-0.33%
	HANG SENG	HSI	20,049.3	+1.4%	+0.50%

FOREX

	EUR/USD		1.1019	+2.9%	+0.06%
---------------------------------------------------------------------------------------	---------	--	--------	-------	--------

COMMODITIES

	BRENT	BRENT	75.30	-12.4%	+3.86%
	CRUDE OIL	NYMEX	71.34	-11.1%	+4.1%
	GOLD	GOLDS	2,016.79	+10.6%	-1.63%
	SILVER	XAG	25.67	+7.1%	-1.47%
	Nat GAS	NG1	2.14	-52.2%	+1.7%
	ALUMIN	LMAHDY	2,316.75	-1.4%	+1.69%
	COPPER	HG1	387.15	+1.6%	+0.6%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

- Εισάγονται προς διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο Αθηνών οι 466.954 νέες (ΚΟ) μετοχές της εταιρίας «**COCA-COLA HBC AG**» που προέκυψαν από την πρόσφατη αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου λόγω άσκησης δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών (stock options plan). Από την ίδια ημερομηνία, το νέο σύνολο εισηγμένων μετοχών της εταιρίας που είναι διαπραγματεύσιμες στο Χρηματιστήριο Αθηνών ανέρχεται σε 372.553.049 (ΚΟ) μετοχές.

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
	Ηνωμένο Βασίλειο – Αργία		
09:00	Γερμανία: Γερμανική Βιομηχανική Παραγωγή (μηνιαία) (Mar)	-1,0%	2,0%

Ειδησεογραφία

• Η ώρα των δεσμευτικών προσφορών για τη μεγάλη παραχώρηση του ΒΟΑΚ

Έφθασε η ώρα υποβολής των δεσμευτικών προσφορών για την παραχώρηση τμήματος του Βορείου Οδικού Άξονα Κρήτης (ΒΟΑΚ) που αποτελεί το μεγαλύτερο οδικό έργο της χώρας. Εκτιμάται πως το «παρών» θα δώσουν όλοι οι μεγάλοι κατασκευαστικοί όμιλοι και όχι μόνον.

Για το μεγάλο έργο της παραχώρησης, μήκους 157 χλμ., αναμένονται σήμερα (8/5) οι δεσμευτικές προσφορές από τις ενδιαφερόμενες κοινοπραξίες. Η τριχοτόμηση του έργου είχε ξεκινήσει να σχεδιάζεται από την προηγούμενη κυβέρνηση και υλοποιήθηκε από την παρούσα καθώς κρίθηκε ως η ασφαλέστερη επιλογή για να χρηματοδοτηθεί ένα έργο – μαμούθ άνω των 2,5 δισ. και συνολικού μήκους περίπου 300 χιλιομέτρων.

Σημειώνεται πως πρόσφατα υπογράφηκε η σύμβαση για το τμήμα από τον κόμβο Χερσονήσου στο Ηράκλειο έως τη Νεάπολη στο Λασιθί, μήκους 22,5 χιλιομέτρων και προϋπολογισμού 290 εκατ. που θα κατασκευαστεί από την κοινοπραξία ΤΕΡΝΑ, Άκτωρ Παραχωρήσεις-Intrakat με ΣΔΙΤ.

Η πρώτη σύμβαση των 14,5 χιλιομέτρων είχε υπογραφεί τον περασμένο Σεπτέμβριο και αφορούσε το Νεάπολη-Άγιος Νικόλαος που κατασκευάζεται από την Άκτωρ με προϋπολογισμό 169 εκ. ευρώ.

Στο σύνολό του ο Βόρειος Οδικός Άξονας Κρήτης θα συνδέει τον Κίσσαμο, στο δυτικό άκρο της Κρήτης, με τη Σητεία στο ανατολικό.

Με την ολοκλήρωσή του, θα παραδοθεί στο νησί ένας ασφαλής και σύγχρονος αυτοκινητόδρομος που θα απαλλάξει την Κρήτη από τα δεκάδες τροχαία ατυχήματα που γίνονται κάθε χρόνο στην ασφάλτο, με θύματα ως επί το πλείστον νέους ανθρώπους. Newmoney.gr

• Πειραιώς: Η κίνηση για μέρισμα και το «γκάζι» σε DTC και «κόκκινα» δάνεια

Διανομή μερίσματος από τα κέρδη τρέχουσας χρήσης, επιτάχυνση στην απόσβεση DTC καθώς και στις κινήσεις μείωσης του αποθέματος μη εξυπηρετούμενων δανείων αποτελούν το τρίπτυχο, στο οποίο κινείται η Πειραιώς, επιστεγάζοντας την προσπάθεια της τελευταίας τριετίας για πλήρη επάνοδο σε κανονικότητα.

Κατά την τηλεδιάσκεψη με τους αναλυτές, μετά την ανακοίνωση των αποτελεσμάτων πρώτου τριμήνου, η διοίκηση της τράπεζας ανακοίνωσε ότι επιταχύνει το συμψηφισμό οριστικών και εκκαθαρισμένων αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων (Deferred Tax Credit-DTC), έναντι του Δημοσίου.

Δεν πρόκειται για πρωτοβουλία Πειραιώς, καθώς έχουν προηγηθεί άλλες συστημικές τράπεζες. Πιστοποιεί, όμως, την εξέλιξη του άγχους κεφαλαιακής επάρκειας, εξέλιξη που επιτρέπει στην Πειραιώς την ευθυγράμμιση της με τις κινήσεις των άλλων τραπεζών και σε αυτό το επίπεδο. Στο τέλος Μαρτίου ο δείκτης CET1 της Πειραιώς διαμορφώθηκε σε 12,2% από 9,8% ένα χρόνο νωρίτερα, ενώ ο συνολικός δείκτης κεφαλαίων σε 17% από 14,6% ένα χρόνο νωρίτερα. Τα παραπάνω νούμερα έχουν συμπεριλάβει την επίπτωση από την επιτάχυνση απόσβεσης DTC και την πρόθεση διανομής μερίσματος.

Όπως εξήγησε η διοίκηση, το «γκάζι» για DTC αφορά στο σκέλος των πιστωτικών ζημιών από δάνεια. Μέχρι πέρσι η Πειραιώς συμψήφισε με φόρο εισοδήματος απαιτήσεις DTC της τάξης των 40 με 50 εκατ. ευρώ, οι οποίες προέρχονται από ζημιές πιστωτικού κινδύνου. Από φέτος το ποσό ανεβαίνει στα επίπεδα των 120 εκατ. ευρώ, με στόχο να αποσβεστεί το σύνολο της απαίτησης ως το 2041.

Στην περίπτωση, που δεν υπάρχει ικανή μάζα κερδών, ώστε από το φόρο να συμψηφιστεί το απαραίτητο DTC θα διαγράφεται εποπτικό κεφάλαιο. Οι οριστικές και εκκαθαρισμένες αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις από τις ζημιές PSI συμψηφίζονται, βάσει νόμου, με σταθερό, ετησίως, ποσό σε βάθος 30ετίας (σ.σ. από την ψήφιση του νόμου Χαρδούβελη).

Η απόφαση της Πειραιώς να κινηθεί ταχύτερα σε επίπεδο απόσβεσης DTC με προσαρμογή εποπτικών κεφαλαίων (σ.σ. στα φορολογικά βιβλία δεν επέρχονται αλλαγές) αποτυπώνει την αλλαγή σελίδας. Υπενθυμίζεται ότι το θέμα της ποιότητας των εποπτικών κεφαλαίων, λόγω υψηλής συμμετοχής του DTC, τίθεται μονότονα, τόσο από οικους αξιολόγησης και αναλυτές, όσο και από τον επόπτη.

Στο τέλος Μαρτίου η Πειραιώς είχε οριστικές και εκκαθαρισμένες αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις ύψους 3,44 δισ. ευρώ (91% του CET1 από 98% στις 31/12/22). Ο πρώτος μεσοπρόθεσμος στόχος είναι στο τέλος του 2025 να περιοριστεί η συμμετοχή του DTC σε 50% του CET1.

Σε ανοικτή επικοινωνία με επόπτη για μέρισμα

Ο συνδυασμός οργανικής παραγωγής κεφαλαίου (0,6% σε τριμηνιαία βάση), ενδυνάμωσης των κεφαλαιακών δεικτών και υψηλής απόδοσης ενσώματων ιδίων κεφαλαίων (RoATBV 13% στο α' τρίμηνο) ανοίγει το δρόμο για διανομή μερίσματος τρέχουσας χρήσης. Πρόθεση της τράπεζας είναι η διανομή του 10% των κερδών της φετινής χρονιάς.

Οι επιδόσεις πρώτου τριμήνου

Η περαιτέρω διεύρυνση του καθαρού επιτοκιακού περιθωρίου σε τριμηνιαία βάση (2,4% από 2,2%) οδήγησε τα καθαρά έσοδα από τόκους σε 447 εκατ. ευρώ, 4% υψηλότερα από την επίδοση δ' τριμήνου 2022, που συμπεριλάμβανε και έκτακτο έσοδο περί τα 20 εκατ. ευρώ από TLTROs. Στην αύξηση του καθαρού επιτοκιακού περιθωρίου έπαιξαν ρόλο αφενός οι αυξήσεις βασικού επιτοκίου αφετέρου η συγκράτηση του μεριδίου προθεσμιακών στο συνολικό μείγμα καταθέσεων κάτω από τα επίπεδα του 20%. Το κόστος προθεσμιακών ανήλθε στο 1,18% (1,4% σήμερα).

Τα καθαρά έσοδα από προμήθειες κατέγραψαν μικρή μείωση (3%), σε τριμηνιαία βάση, λόγω εποχικότητας, ενώ συνεχίστηκε η μείωση των λειτουργικών εξόδων (203 εκατ. ευρώ). Έτσι τα προ προβλέψεων κέρδη ανήλθαν σε 374 εκατ. ευρώ. Το οργανικό κόστος κινδύνου έμεινε σχεδόν σταθερό (75 εκατ. ευρώ 0,84%) και τα προ φόρων κέρδη σε εξομαλυσμένη βάση ανήλθαν σε 204 εκατ. ευρώ. Δεν εγγράφηκαν σημαντικά έκτακτα έσοδα.

Τα ενήμερα δάνεια μειώθηκαν κατά περίπου 200 εκατ. ευρώ λόγω αρνητικής πιστωτικής επέκτασης (εκταμιεύσεις νέων δανείων 2 δισ. ευρώ και αποπληρωμές 2,2 δισ. ευρώ) διαμορφούμενα σε 28,3 δισ. ευρώ. Η τράπεζα αναθεώρησε ελαφρώς καθοδικά τον στόχο έτους για πιστωτική επέκταση σε 1,6 δισ. ευρώ από 1,7 δισ. ευρώ.

Τα ενσώματα ίδια κεφάλαια σε 5,82 δισ. ευρώ στο τέλος Μαρτίου και τα συνολικά σε 6,76 δισ. ευρώ. 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

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