

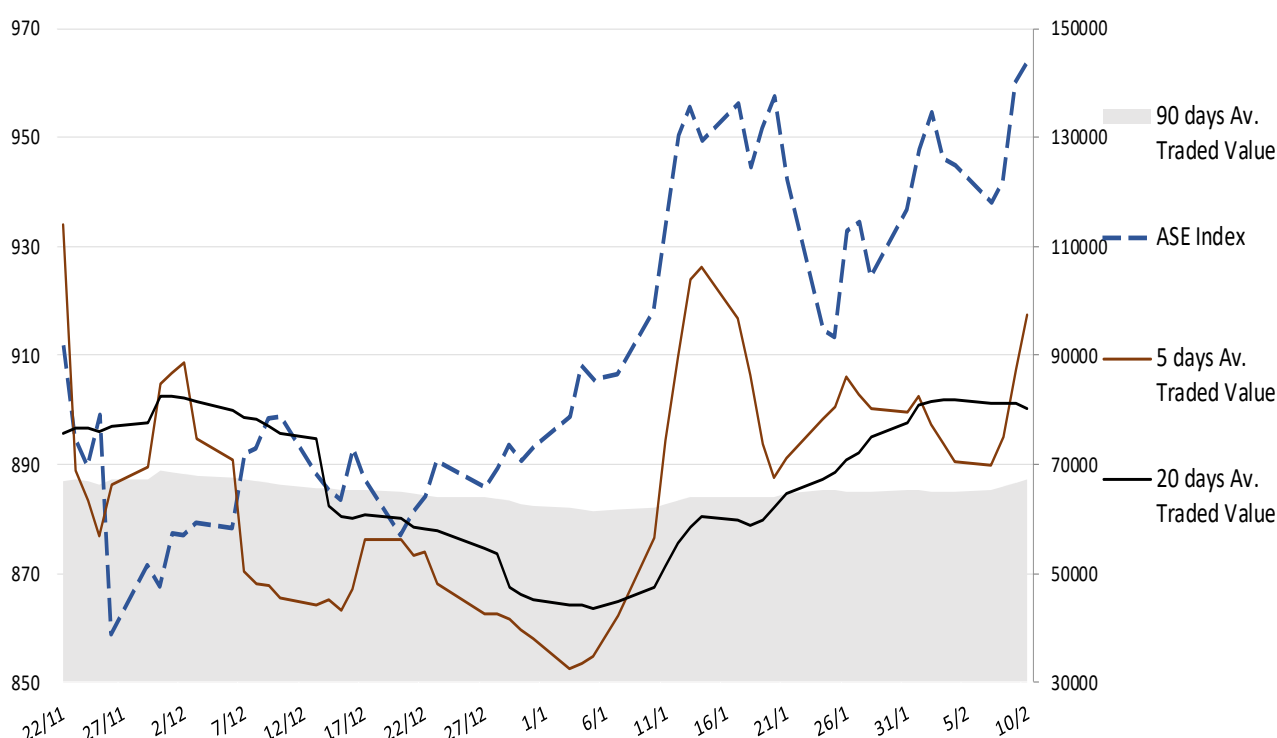
Σημείωμα

Σταθεροποιητικά κινήθηκαν χθες ΓΔΧΑ και Ευρώπη, ενώ τα μεγέθη του πληθωρισμού Ιανουαρίου επανάφεραν τις πιέσεις στους αμερικανικούς μετοχικούς δείκτες. Παράλληλα, συνεχίζεται ακάθεκτη η ανοδική πορεία των κρατικών 10ετών ομολογιακών αποδόσεων. Ως αποτέλεσμα, αρνητικά δείχνουν ότι θα ανοίξουν σήμερα οι Ευρωπαϊκές αγορές με τον φόβο περισσότερο επιθετικών αυξήσεων των επιτοκίων ακόμα και από τον Μάρτιο (για τις ΗΠΑ). Στο εσωτερικό, το βάρος της ανόδου σηκώνει εν πολλοίς ο τραπεζικός δείκτης, ο οποίος ωστόσο, έχει ήδη συγκλίνει με το consensus των δίκαιων αποτιμήσεων, αν και στο κοντινό μέλλον υπάρχουν αυξημένες πιθανότητες για επιπλέον θετικές αναβαθμίσεις. Σε αυτό το πλαίσιο, συνεχίζουμε να είμαστε επιφυλακτικοί βραχυπρόθεσμα παρόλο που η εκτιμώμενη οικονομική ανάπτυξη, τόσο στο εσωτερικό όσο και στο εξωτερικό, δείχνει ότι διατηρεί την ανοδική της ορμή, προς το παρόν τουλάχιστον. Πάνω στις εκτιμήσεις ανακοινώθηκε ο πληθωρισμός Ιανουαρίου (ετήσια βάση) στην Γερμανία και οριακά χαμηλότερα από το ιστορικό υψηλό του Δεκεμβρίου 2021.

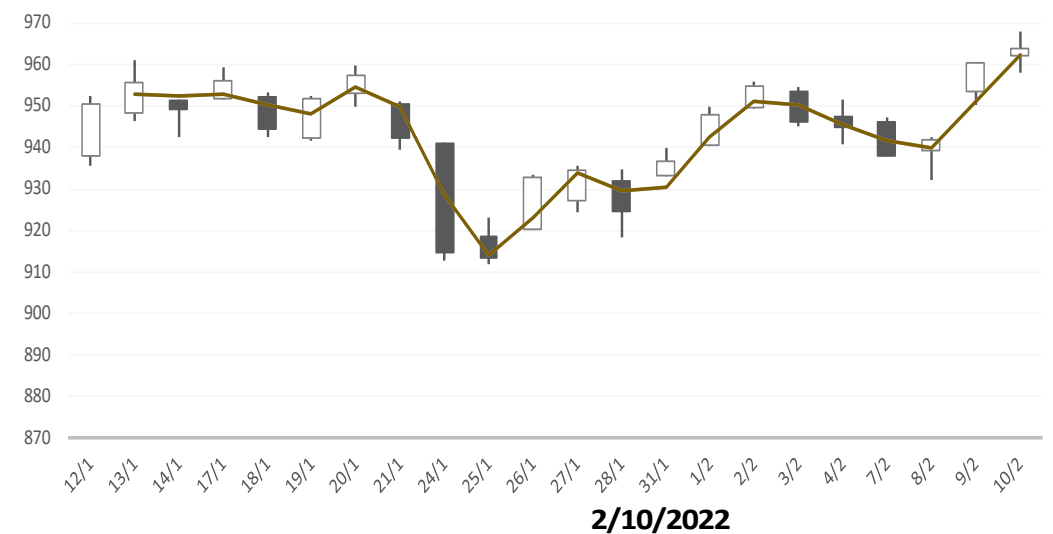
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

NATL BANK GREECE	3.02%	SARANTIS	-3.13%
EUROBANK ERGASIA	1.94%	EYDAP WATER	-1.43%
PIRAEUS FINANCI	1.87%	LAMDA DEVELOPMEN	-1.15%





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





ATHEX GEN INDEX









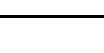
BloombergOr Last Close Δ% (YTD) Δ% (dod)

	GENERAL	ASE	964.1	+7.9%	+0.39%
	FTASE 25	FTASE	2,360.9	+9.9%	+0.61%
	FTSEM 40	FTSEM	1,564.6	+4.9%	-0.21%
	FTSEA 140	FTSEA	580.9	+8.4%	+0.39%




WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	3,088.0	-4.4%	-1.18%
	MSCI EMERG	MXEF	1,251.1	+1.5%	+0.91%




EUROPE

	SXXP 600	SXXP	472.4	-3.2%	-0.21%
	DAX	DAX	15,490.4	-2.5%	+0.05%
	FTSE 100	UKX	7,672.4	+3.9%	+0.38%
	CAC 40	CAC	7,101.6	-0.7%	-0.41%
	PSI 20	PSI20	5,671.7	+1.8%	-0.44%
	IBEX 35	IBEX	8,886.2	+2.0%	+0.45%
	FTSEMIB	FTSEMIB	27,190.2	-0.6%	+0.23%


N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	35,241.6	-3.0%	-1.47%
	NASDAQ	CCMP	14,185.6	-9.3%	-2.10%
	S&P 500	SPX	4,504.1	-5.5%	-1.81%






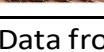
ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	27,696.1	-3.8%	+0.42%
	SHENZ 300	SHSZN	4,639.9	-6.1%	-0.26%
	HANG SENG	HSI	24,924.4	+6.5%	+0.38%

FOREX

	EUR/USD		1.1428	+0.5%	+0.03%
---	---------	--	--------	-------	--------

COMMODITIES

	BRENT	BRENT	91.41	+17.5%	-0.15%
	CRUDE OIL	NYMEX	89.88	+19.5%	+0.2%
	GOLD	GOLDS	1,826.85	-0.1%	-0.36%
	SILVER	XAG	23.20	-0.5%	-0.49%
	Nat GAS	NG1	3.96	+6.1%	-1.2%
	ALUMIN	LMAHDY	3,267.00	+16.4%	-0.48%
	COPPER	HG1	465.95	+4.4%	+1.2%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

➤ Δεν υπάρχουν προγραμματισμένες εταιρικές ανακοινώσεις για σήμερα 11/02/2022.

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
09:00	Ηνωμένο Βασίλειο: ΑΕΠ (μηνιαία)		0,9%
09:00	Ηνωμένο Βασίλειο: Βιομηχανική Παραγωγή (μηνιαία) (Dec)	0,1%	1,1%
10:00	Ηνωμένο Βασίλειο: ΑΕΠ (ετήσια) (Q4)	6,4%	6,8%
17:00	ΗΠΑ: Έκθεση Νομισματικής Πολιτικής Fed		

Ειδησεογραφία

• Morgan Stanley: Κερδισμένες οι ελληνικές τράπεζες από αύξηση επιτοκίων της ΕΚΤ

Παράθυρο ευκαιρίας για αύξηση εσόδων και συνολικής κερδοφορίας των ελληνικών τραπεζών ανοίγει ο πληθωρισμός, ο οποίος πιέζει τις νομισματικές αρχές της Ευρωζώνης να εξετάζουν αυξήσεις επιτοκίων.

Σε αυτό το συμπέρασμα καταλήγει η Morgan Stanley, η οποία εξετάζει τις θετικές επιπτώσεις σε Eurobank, Πειραιώς και Alpha Bank. Σύμφωνα με τους αναλυτές της Morgan Stanley, υπάρχει πιθανότητα αύξησης των επιτοκίων κατά 10 ποσοστιαίες μονάδες τον Δεκέμβριο του 2022, κάτι το οποίο θα συνεχιστεί, με αποτέλεσμα το σημερινό αρνητικό επιτόκιο (-0,5%) να φτάσει στο 0% τον Μάρτιο του 2023.

Από τους υπολογισμούς της Morgan Stanley, κάθε αύξηση επιτοκίων κατά 50 μονάδες βάσεις, σημαίνει αύξηση εσόδων από τόκους για το 2023 κατά:

-2% στην Alpha Bank και την Τράπεζα Πειραιώς.

-4% στη Eurobank.

Οι θετικές επιπτώσεις στο επιτοκιακό περιθώριο μεταφράζονται σε καθαρή αύξηση κερδών κατά:

-6% για την Alpha Bank

-8% για την Πειραιώς και

-10% για Eurobank.

Για τους παραπάνω υπολογισμούς έχουν ληφθεί υπόψη το μείγμα των καταθέσεων (ταμειυτήριο, προθεσμίας, κλπ) όπως και των δανείων (σταθερό, κυμαινόμενο επιτόκιο) κάθε τράπεζας. Το 70-80% των καταθέσεων αποτελούν είναι τρεχούμενοι λογαριασμοί, γεγονός που δεν αποτελεί ιδιαίτερη πίεση κόστους για τις τράπεζες. Στην πλευρά των δανείων, το 85-90% είναι κυμαινόμενου επιτοκίου.

Όσον αφορά στην επίπτωση από την αύξηση των επιτοκίων στις τιμές των ομολόγων που διατηρούν οι ελληνικές τράπεζες, αυτές εκτιμώνται μικρές ειδικά εάν συγκριθούν οι κεφαλαιακές επιπτώσεις με τους υψηλούς δείκτες κεφαλαιακής επάρκειας που διαθέτουν. Για παράδειγμα, η κεφαλαιακή επίπτωση κυμαίνεται μεταξύ 7 και 12 μονάδων βάσεις, όταν οι δείκτες CET1 κυμαίνονται μεταξύ 9,9% και 13,9% και βρίσκονται σε αρκετά υψηλότερα επίπεδα από τα ελάχιστα όρια.

Τέλος, οι τράπεζες έχουν προχωρήσει σε πωλήσεις ομολόγων, εξορθολογίζοντας το κόστος και τον κίνδυνο, αποκομίζοντας κέρδη.

Από τις τρεις παραπάνω τράπεζες, η Morgan Stanley ξεχωρίζει τη Eurobank, καθώς έχει στο εξής έχει τη μικρότερη αρνητική επίπτωση στα οργανικά έσοδα από περαιτέρω μειώσεις κόκκινων δανείων. Επίσης, με συνολικό δείκτη κεφαλαίου 15,4%, η Eurobank είναι η πρώτη τράπεζα που ξεκίνησε τη συζήτηση για μερίσματα για τη χρήση του 2023 που μπορεί να αποτελεί θετικό καταλύτη για τη μετοχή. Capital.gr

• Υψηλή ανάπτυξη για την Ελλάδα το 2021 και το 2022 «βλέπει» η Ε.Ε.

Τον δεύτερο υψηλότερο, μετά την Ιρλανδία, ρυθμό ανάπτυξης στην Ευρωζώνη το 2021 (8,5%) και τον τέταρτο υψηλότερο το 2022, 4,9%, εκτιμά η Ευρωπαϊκή Επιτροπή ότι θα έχει η Ελλάδα, σύμφωνα με τις χθεσινές, χειμερινές της προβλέψεις. Επιπλέον, προβλέπει ένα εύρωστο 3,5% για το 2023, αν και αυτό τοποθετεί την Ελλάδα στην 8η θέση στην Ευρωζώνη.

Η Κομισιόν αναθεώρησε συνολικά προς τα πάνω, σε σύγκριση με το φθινόπωρο, τις προβλέψεις της για την Ευρωζώνη το 2021, από 5% σε 5,3%, καθώς η ανάκαμψη αποδείχθηκε εντονότερη. Για την Ελλάδα, η αναθεώρηση ήταν μεγαλύτερη, από το 7,1% των προηγούμενων προβλέψεων της σε 8,5%. Ανάλογες προβλέψεις διατυπώνουν το τελευταίο διάστημα τράπεζες και οίκοι, κάτι που θα οδηγήσει –εφόσον επιβεβαιωθεί από τα στοιχεία της ΕΛΣΤΑΤ– σε βελτίωση του δείκτη ελλείμματος και χρέους του προηγούμενου έτους, ως ποσοστού του ΑΕΠ. Παράλληλα, εξασφαλίζει ένα περιθώριο δημοσιονομικού χώρου, το οποίο όμως εξαντλείται ήδη με τη μείωση ΕΝΦΙΑ. Αντίθετα, για το 2022, αναθεωρήθηκαν όλα τα μεγέθη ελαφρώς προς τα κάτω.

Επίσης, σύμφωνα με τις προβλέψεις της Κομισιόν, η Ελλάδα εξακολουθεί να βρίσκεται στην τελευταία θέση σε ό,τι αφορά τον πληθωρισμό του 2021 που έκλεισε στο 0,6% (σ.σ. ο εθνικός δείκτης ήταν 1,2%) έναντι 2,6% της Ευρωζώνης, αν και συνολικά οι προβλέψεις για τον πληθωρισμό έχουν αναθεωρηθεί προς τα πάνω. Φέτος προβλέπεται στο 3,1% έναντι 3,5% της Ευρωζώνης και το 2023 θα επιστρέψει στο 1,1% έναντι 1,7% της Ευρωζώνης. Μάλιστα, το πρώτο τρίμηνο εκτιμά ότι θα φτάσει στην Ελλάδα στο 4,6%.

Στις εκτιμήσεις της αυτές για τον πληθωρισμό δεν έχει συνυπολογίσει την αναμενόμενη δεύτερη αύξηση του κατώτατου μισθού, κάτι το οποίο επισημαίνει, παρατηρώντας ότι μέχρι στιγμής οι μισθολογικές πιέσεις είναι περιορισμένες, λόγω της ανεργίας που παραμένει υψηλή.

Ακόμη, παρότι σε γενικές γραμμές θετική, η έκθεση επισημαίνει ότι τα ρίσκα είναι μεγάλα. Η πανδημία απειλεί τον τουρισμό, καθώς αποτελεί πηγή αβεβαιότητας για τις αφίξεις. Επιπλέον, η αύξηση του κόστους των εισροών απειλεί την παραγωγή, με τις προβλέψεις να έχουν λάβει υπόψη τους περιορισμένο μόνο αντίκτυπο.

Από την άλλη πλευρά, υπάρχουν και πιθανότητες ευνοϊκότερου σεναρίου. Η μεγάλη συσσώρευση αποταμιεύσεων θα μπορούσε να πυροδοτήσει μια ταχύτερη αύξηση της ιδιωτικής κατανάλωσης. Επίσης, η Κομισιόν εκφράζει την ελπίδα η ισχυρή επίδοση των εξαγωγών αγαθών από το 2020 να αποτελεί ένδειξη διαρθρωτικών βελτιώσεων του εξωτερικού τομέα, κάτι που θα μπορούσε να αποτελέσει μια επιπλέον πηγή βελτίωσης του ΑΕΠ.

Για το 2022 θεωρεί ότι καθοριστικός παράγων της ανάπτυξης θα είναι οι επενδύσεις, με τη βοήθεια του Ταμείου Ανάκαμψης. Παράλληλα, η καταναλωτική δαπάνη εκτιμάται ότι θα επιστρέψει στα προ πανδημίας επίπεδα, ενώ και ο τουρισμός θα συνεχίσει να ανακτά τις απώλειές του, επιστρέφοντας στα προ πανδημίας επίπεδα το 2023.

Για τον πληθωρισμό, εκτιμά ότι οι τιμές της ενέργειας και των καυσίμων θα κορυφωθούν το α' τρίμηνο του 2022 και θα υποχωρήσουν στη συνέχεια. Το υψηλό ενεργειακό κόστος, όμως, θα περάσει στην κατανάλωση.

«Οι σημερινές προβλέψεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής επιβεβαιώνουν την εξαιρετική πορεία της ελληνικής οικονομίας και τις ευόχιμες προοπτικές της», σχολίασε ο υπουργός Οικονομικών Χρήστος Σταϊκούρας. Kathimerini.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