

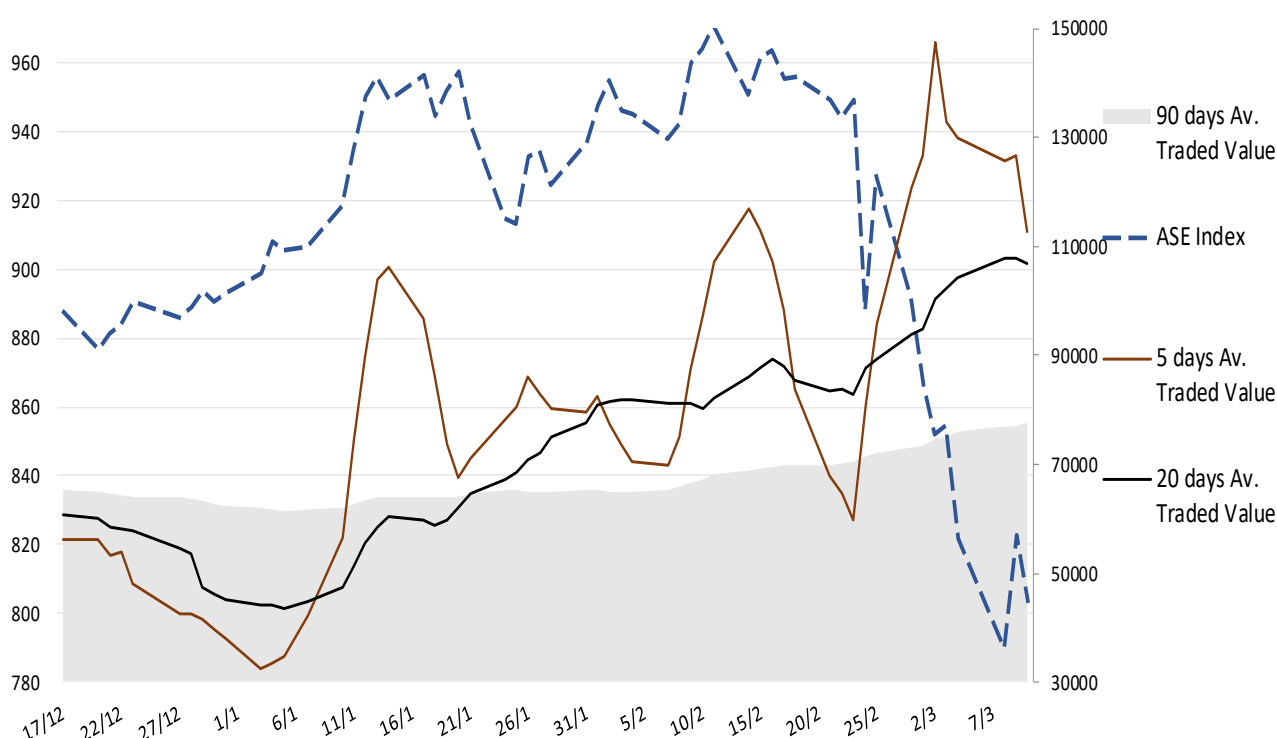
Σημείωμα

Νέες πιέσεις είδαν χθες οι διεθνείς μετοχικοί δείκτες σε Ευρώπη και ΗΠΑ, ενώ ο ΓΔΧΑ προσέγγισε και πάλι τα τοπικά χαμηλά, καθώς οι συνομιλίες Ουκρανίας-Ρωσίας δεν οδήγησαν σε κάποια σύγκλιση και δεν έχουμε προς το παρόν ημερομηνία για νέα συνάντηση. Παράλληλα, εμφανείς ήταν οι ανησυχίες της ΕΚΤ για τον πληθωρισμό, ενώ αναμένουμε την FED να αυξήσει τα επιτόκια την επόμενη εβδομάδα πιθανότατα κατά 0,25% με βάση τις εκτιμήσεις. Οι ταλαντώσεις σε εσωτερικό και εξωτερικό αναμένεται να συνεχιστούν αναζητώντας αφορμή για να κινηθούν προς υψηλότερα επίπεδα. Τα αποτελέσματα της Eurobank έδειξαν ότι κινούνται σε σταθερή βελτιωμένη τροχιά με τα καθαρά κέρδη να ανέρχονται στα 328εκ. Ευρώ εν μέσω σημαντικά χαμηλότερων προβλέψεων (λόγω και της ολοκλήρωσης συγκεκριμένων τιτλοποιήσεων πέρυσι), αλλά και αυξημένων εσόδων από προμήθειες. Σημειώνουμε ότι τα οργανικά λειτουργικά κέρδη ήταν αυξημένα κατά 65% στα 482εκ. Ευρώ. Πλέον, ο όμιλος έχει μονοψήφιο δείκτη NPEs στο 6.8%, ενώ ο σύμφωνα με την διοίκηση είναι διατηρήσιμη η επίτευξη απόδοσης ενσώματων ιδίων κεφαλαίων στο 10% σε προσαρμοσμένο επίπεδο με πρόταση για διανομή του 20% από τα κέρδη της χρήσης 2022 υπό την αίρεση ότι αυτή θα εγκριθεί από τις εποπτικές αρχές. Πιθανή είναι σήμερα η θετική επιρροή των αποτελεσμάτων στον τραπεζικό δείκτη.

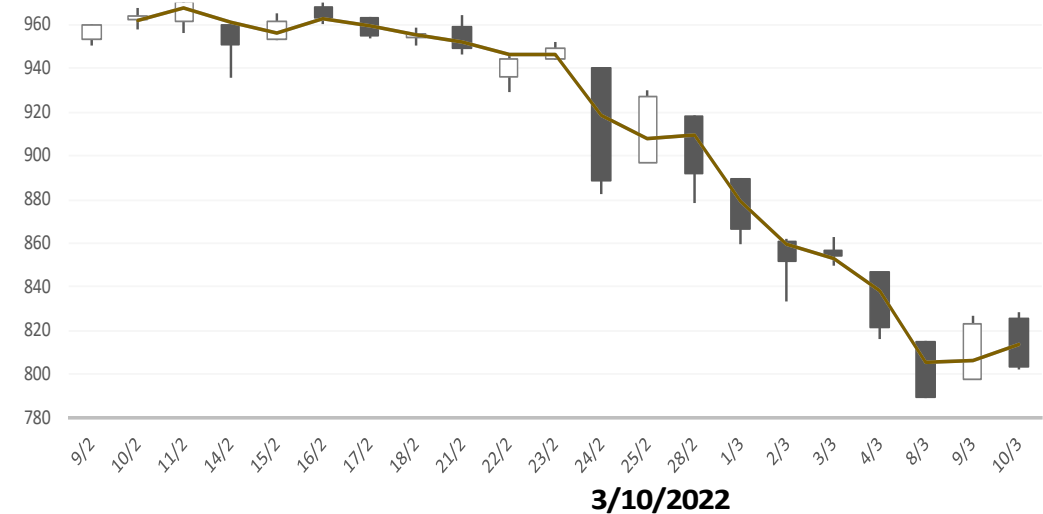
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

HELLENIC TELECOM	0.19%	NATL BANK GREECE	-6.46%
TERNA ENERGY SA	0.15%	PIRAEUS FINANCIA	-5.35%
TITAN CEMENT INT	-0.17%	ALPHA SERVICES A	-5.21%

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







ATHEX GEN INDEX





3/10/2022








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

	GENERAL	ASE	803.5	-10.1%	-2.37%
	FTASE 25	FTASE	1,923.5	-10.5%	-2.58%
	FTSEM 40	FTSEM	1,429.3	-4.2%	-1.66%
	FTSEA 140	FTSEA	467.3	-12.8%	-2.41%




WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	2,871.5	-11.1%	-0.36%
	MSCI EMERG	MXEF	1,102.7	-10.5%	+1.11%




EUROPE

	SXXP 600	SXXP	427.1	-12.4%	-1.69%
	DAX	DAX	13,442.1	-15.4%	-2.93%
	FTSE 100	UKX	7,099.1	-3.9%	-1.27%
	CAC 40	CAC	6,207.2	-13.2%	-2.83%
	PSI 20	PSI20	5,524.8	-0.8%	-1.29%
	IBEX 35	IBEX	8,069.3	-7.4%	-1.15%
	FTSEMIB	FTSEMIB	22,886.7	-16.3%	-4.20%


N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	33,174.1	-8.7%	-0.34%
	NASDAQ	CCMP	13,130.0	-16.1%	-0.95%
	S&P 500	SPX	4,259.5	-10.6%	-0.43%

ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	25,690.4	-10.8%	+3.94%
	SHENZ 300	SHSZN	4,292.8	-13.1%	+1.57%
	HANG SENG	HSI	20,890.3	-10.7%	+1.27%

FOREX

	EUR/USD		1.0986	-3.4%	-0.81%
---	---------	--	--------	-------	--------

COMMODITIES

	BRENT	BRENT	109.33	+40.6%	-1.63%
	CRUDE OIL	NYMEX	106.02	+41.0%	-2.5%
	GOLD	GOLDS	1,996.98	+9.2%	+0.26%
	SILVER	XAG	25.91	+11.2%	+0.53%
	Nat GAS	NG1	4.63	+24.2%	+2.3%
	ALUMIN	LMAHDY	3,408.50	+21.5%	+2.67%
	COPPER	HG1	464.35	+4.0%	+1.7%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

➤ Δεν υπάρχουν προγραμματισμένες εταιρικές ανακοινώσεις για σήμερα 11/3/2022

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
09:00	Ηνωμένο Βασίλειο: ΑΕΠ (μηνιαία)	0,2%	-0,2%
09:00	Ηνωμένο Βασίλειο: ΑΕΠ (ετήσια)	9,3%	6,5%
09:00	Ηνωμένο Βασίλειο: Βιομηχανική Παραγωγή (μηνιαία) (Jan)	0,2%	0,2%
09:00	Ηνωμένο Βασίλειο: Μεταβολή ΑΕΠ τρίμηνης περιόδου	0,8%	1,0%
12:00	Ευρωζώνη: Σύνοδος Ηγετών ΕΕ		

Ειδησεογραφία

• Eurobank: Στα 424 εκατ. τα προσαρμοσμένα καθαρά κέρδη το 2021 - Στο 6,8% ο δείκτης NPE

Καλύτερα των αρχικών προσδοκιών, σε όρους κερδοφορίας, ποιότητας ενεργητικού και κεφαλαιακής επάρκειας, ήταν τα οικονομικά αποτελέσματα της Eurobank για το σύνολο του 2021.

Ειδικότερα, τα οργανικά κέρδη προ προβλέψεων ανήλθαν σε €900 εκατ. και τα προσαρμοσμένα καθαρά κέρδη διαμορφώθηκαν σε €424 εκατ. το 2021, με την απόδοση των ενσώματων ιδίων κεφαλαίων να ανέρχεται σε 8,2%. Ο δείκτης των NPEs μειώθηκε από 14,0% το 2020 σε 6,8% το 2021, καθιστώντας τη Eurobank την 1η ελληνική τράπεζα με μονοψήφιο δείκτη. Επίσης, οι κεφαλαιακοί δείκτες ενισχύθηκαν περισσότερο του αναμενομένου, ως αποτέλεσμα της υψηλότερης κερδοφορίας και των θετικότερων επιπτώσεων από τις συναλλαγές "Mexico", "Wave" και "Triangle". Κατά συνέπεια, ο δείκτης συνολικής κεφαλαιακής επάρκειας ανήλθε σε 16,8%7 και ο δείκτης CET1 με την πλήρη εφαρμογή των όρων της Βασιλείας III αυξήθηκε σε 13,6%7, έναντι πρόβλεψης 12,8%.

Τα καθαρά έσοδα από τόκους μειώθηκαν κατά 2,1% το 2021 σε €1.321 εκατ., κυρίως λόγω της από-ενοποίησης των NPEs χαρτοφυλακίων. Το καθαρό επιτοκιακό περιθώριο υποχώρησε σε 1,84% το 2021, από 2,03% το 2020.

Τα καθαρά έσοδα από αμοιβές και προμήθειες ενισχύθηκαν κατά 18,7% σε ετήσια βάση και ανήλθαν σε €456 εκατ., κυρίως λόγω των εσόδων από τις εργασίες του Δικτύου, τις χορηγήσεις δανείων και τη διαχείριση περιουσίας. Τα έσοδα από αμοιβές και προμήθειες αντιστοιχούσαν σε 64 μονάδες βάσης επί του συνολικού ενεργητικού το 2021, έναντι 58 μονάδων βάσης το 2020.

Η αύξηση των εσόδων προμηθειών υπερκέρασε τη μείωση των επιτοκιακών εσόδων, με αποτέλεσμα τα οργανικά έσοδα να αυξηθούν κατά 2,5% σε €1.776 εκατ. το 2021. Τα λοιπά έσοδα υποχώρησαν σε €128 εκατ. το 2021, από €439 εκατ. το 2020, κυρίως λόγω χαμηλότερων εσόδων από κέρδη ομολόγων. Κατά συνέπεια, τα συνολικά έσοδα μειώθηκαν κατά 12,3% σε €1.904 εκατ. το 2021.

Οι λειτουργικές δαπάνες αυξήθηκαν κατά 0,8% στα €876 εκατ. με τον δείκτη κόστους-εσόδων να παραμένει σταθερά κάτω του 50% στο 46,0%. Τα οργανικά κέρδη προ προβλέψεων αυξήθηκαν κατά 4,1% το 2021 στα €900 εκατ. Τα συνολικά κέρδη προ προβλέψεων μειώθηκαν κατά 21,1% το 2021 σε €1.028 εκατ., λόγω χαμηλότερων λοιπών εσόδων. Οι προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων διαμορφώθηκαν σε €418 εκατ. το 2021 και αντιστοιχούσαν σε 111 μονάδες βάσης επί των μέσων χορηγήσεων, καθώς ο σχηματισμός νέων NPEs ήταν σημαντικά χαμηλότερος του αναμενομένου. Ως αποτέλεσμα των ανωτέρω, τα οργανικά λειτουργικά κέρδη αυξήθηκαν κατά 64,9% έναντι του 2020 σε €482 εκατ. Τα προσαρμοσμένα κέρδη προ φόρων διαμορφώθηκαν σε €585 εκατ. και τα προσαρμοσμένα καθαρά κέρδη σε €424 εκατ. το 2021.

Οι δραστηριότητες στο εξωτερικό ήταν κερδοφόρες με τα προσαρμοσμένα καθαρά κέρδη να διαμορφώνονται σε €148 εκατ. το 2021. Τα οργανικά κέρδη προ προβλέψεων ενισχύθηκαν κατά 7,5% και ανήλθαν σε €259 εκατ. και τα οργανικά λειτουργικά κέρδη αυξήθηκαν κατά 28,0% σε €186 εκατ. το 2021.

Ο δείκτης των NPEs μειώθηκε κατά 7,2 ποσοστιαίες μονάδες έναντι του 2020 και διαμορφώθηκε σε 6,8% στο τέλος του 2021, καθιστώντας τη Eurobank την 1η τράπεζα στην Ελλάδα με μονοψήφιο δείκτη. Τα συνολικά NPEs υποχώρησαν κατά €2,9 δισ. το 2021 και διαμορφώθηκαν σε €2,8 δισ. Η κάλυψη των NPEs από τις σωρευτικές προβλέψεις ενισχύθηκε κατά 7,4 ποσοστιαίες μονάδες σε ετήσια βάση και ανήλθε σε 69,2%.

Οι δείκτες CET1 και συνολικής κεφαλαιακής επάρκειας (CAD) διαμορφώθηκαν σε 14,5% και 16,8% στο τέλος του 2021, αυξημένοι κατά 60 και 50 μονάδες βάσης αντίστοιχα έναντι του 2020. Οι δείκτες αυτοί είναι σημαντικά υψηλότεροι των αντίστοιχων ελαχίστων εποπτικών ορίων για το 2022 (TSCR) 6,2% και 11,0%. Ο δείκτης CET1 με την πλήρη εφαρμογή της Βασιλείας III αυξήθηκε κατά 160 μονάδες βάσης το 2021 και διαμορφώθηκε σε 13,6%8, ως αποτέλεσμα της υψηλότερης του αναμενομένου κερδοφορίας και των θετικότερων επιπτώσεων από τις συναλλαγές "Mexico", "Triangle" και "Wave". Η δεσμευτική συμφωνία με την Worldline B.V. για την πώληση 80% των υπηρεσιών αποδοχής και εκκαθάρισης συναλλαγών καρτών (Project "Triangle") συνεισφέρει θετικά 80 μονάδες βάσης στο δείκτη κεφαλαίων και η συνθετική τιτλοποίηση χαρτοφυλακίου ενήμερων δανείων ύψους €1,7 δισ. (Project "Wave") συνεισφέρει 40 μονάδες βάσης. Η σημαντική μείωση των NPEs το 2021 σε συνδυασμό με την ενίσχυση των εποπτικών κεφαλαίων οδήγησαν στη βελτίωση του δείκτη Texas από 63% το 2020 σε 36% το 2021.

Το σταθμισμένο ενεργητικό διαμορφώθηκε σε €39,9 δισ. στο τέλος του 2021.

Οι νέες εκταμιεύσεις δανείων στην Ελλάδα διαμορφώθηκαν σε €7,8 δισ. το 2021. Τα ενήμερα δάνεια σε επίπεδο Ομίλου ενισχύθηκαν οργανικά σε ετήσια βάση κατά €1,5 δισ. Τα συνολικά υπόλοιπα χορηγήσεων (προ προβλέψεων) διαμορφώθηκαν σε €40,8 δισ. στο τέλος του 2021, περιλαμβανομένων των ομολόγων υψηλής διαβάθμισης ύψους €5,1 δισ. Τα επιχειρηματικά δάνεια διαμορφώθηκαν σε €22,4 δισ., τα στεγαστικά σε €10,1 δισ. και τα καταναλωτικά σε €3,2 δισ.

Οι καταθέσεις πελατών ενισχύθηκαν κατά €5,9 δισ. το 2021. Οι καταθέσεις ταμειωτηρίου και όψεως ανήλθαν σε €40,6 δισ. και οι προθεσμιακές και λοιπές σε €12,6 δισ. Ο δείκτης χορηγήσεων προς καταθέσεις βελτιώθηκε περαιτέρω σε 73,2%, από 79,1% το 2020. Ο δείκτης κάλυψης ρευστότητας βελτιώθηκε και αυτός σε 152,4% το 2021, από 123,7% το 2020.

Στρατηγικός σχεδιασμός 2022-2024

Έχοντας επιτύχει όλους τους στόχους που είχαν τεθεί για το 2021, η Eurobank, χωρίς να αγνοεί τις επιπτώσεις από την τρέχουσα γεωπολιτική κρίση, βρίσκεται πλέον σε θέση ισχύος, έτοιμη να αξιοποιήσει τις ευκαιρίες που παρουσιάζονται από την ανάκαμψη των οικονομιών στις οποίες διαθέτει παρουσία. Ισχυρό συγκριτικό πλεονέκτημα αποτελεί τόσο το διαφοροποιημένο επιχειρηματικό μοντέλο, το οποίο περιλαμβάνει παρουσία στην Ελλάδα, σε χώρες της ΝΑ Ευρώπης και εργασίες στον τομέα των Επενδυτικών Ακινήτων (Investment Property) όσο και ο ισχυρότερος ισολογισμός μεταξύ των ελληνικών τραπεζών. Η στρατηγική μας για την περίοδο 2022-2024 συνοψίζεται ως εξής:

- Στη χρηματοδότηση του νέου αναπτυξιακού κύκλου.
- Στη διατήρηση της ηγετικής θέσης στους τομείς που παράγουν έσοδα από προμήθειες.
- Στην αξιοποίηση της ψηφιακής τεχνολογίας και των δεδομένων.
- Στην επίτευξη διατηρήσιμων αποδόσεων για τους μετόχους και η επιστροφή στη διανομή μερίσματος.
- ESG: Στην υποστήριξη της πράσινης μετάβασης και της χρηματοδότησης χωρίς αποκλεισμούς.

Πιο αναλυτικά, οι χρηματοοικονομικοί στόχοι έχουν ως εξής:

- Μέση αύξηση των κερδών ανά μετοχή9 περίπου 13% το χρόνο.
- Επίτευξη διατηρήσιμης απόδοσης επί των ενσώματων ιδίων κεφαλαίων9 10% κατ' έτος.
- Δημιουργία τουλάχιστον 100 μονάδων βάσης κεφαλαίων ετησίως από την κερδοφορία για τη χρηματοδότηση της ανάπτυξης, τη διανομή μερίσματος και την ενίσχυση της κεφαλαιακής θέσης.
- Διανομή μερίσματος από τη χρήση του 2022 σε ποσοστό περίπου 20%, υπό την αίρεση της λήψης των απαιτούμενων εγκρίσεων από τις εποπτικές αρχές.
- Μείωση του δείκτη NPEs από 6,8% το 2021 σε 4,8% το 2024.

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 συνδεδόμενα 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