

Σημείωμα

Ο ΓΔΧΑ έκλεισε 0,87% υψηλότερα στις 802,16 μονάδες με συναλλακτική δραστηριότητα ύψους 53 εκατ ευρώ χωρίς πακέτα την Παρασκευή.

Ο δείκτης κινήθηκε αυτόνομα συγκριτικά με τους σημαντικούς δείκτες των ΗΠΑ κατά το κλείσιμο της συνεδρίασης.

Η αξιολόγηση της πιστοληπτικής ικανότητας του Ελληνικού Δημοσίου από τη Fitch το βράδυ της Παρασκευής ανακοινώθηκε χωρίς καμία μεταβολή.

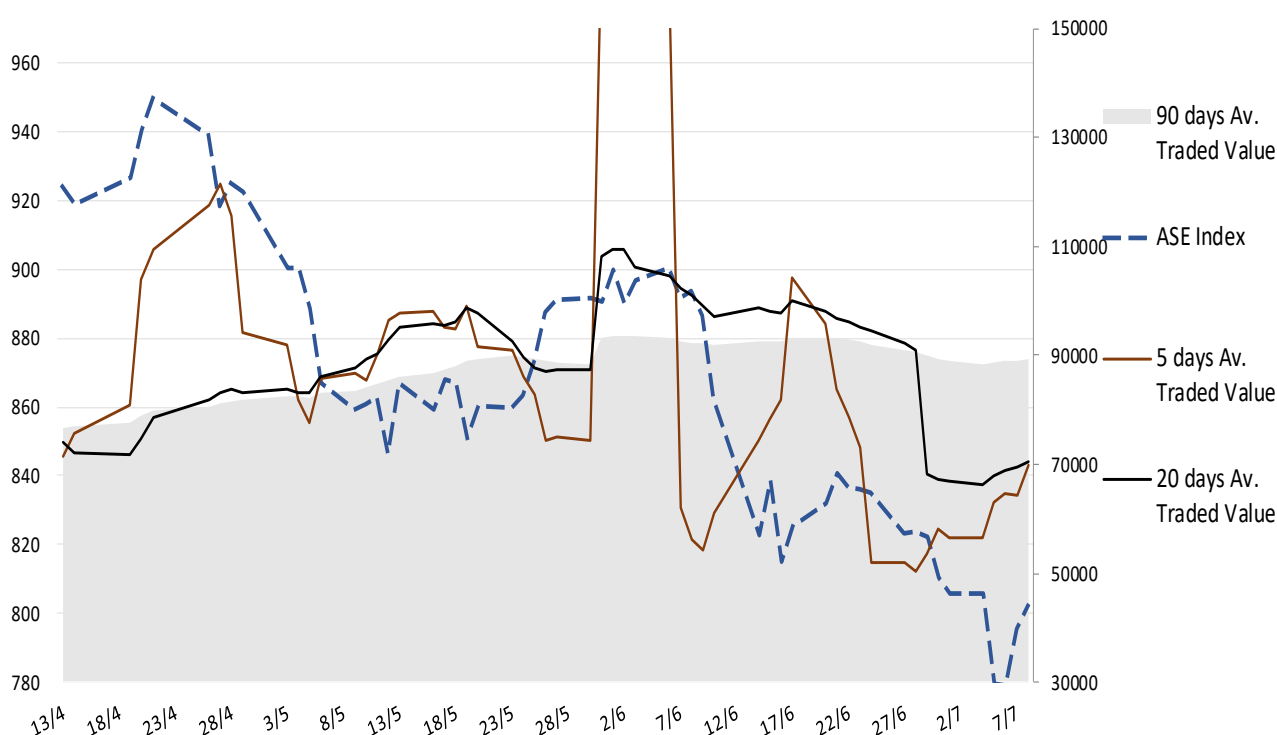
Σήμερα αναμένεται να ανακοινωθούν η Βιομηχανική Παραγωγή Ελλάδας για το Μάιο, ο Δείκτης Τιμών Παραγωγού Ελλάδας για το Μάιο και οι Πωλήσεις Λιανικής Ελλάδας Απριλίου.

Το επενδυτικό ενδιαφέρον σε χαμηλά επίπεδα και τα μεσοπρόθεσμα νέα χαμηλά επίπεδα του ΓΔΧΑ ενισχύουν την επιφυλακτικότητα των επενδυτών.

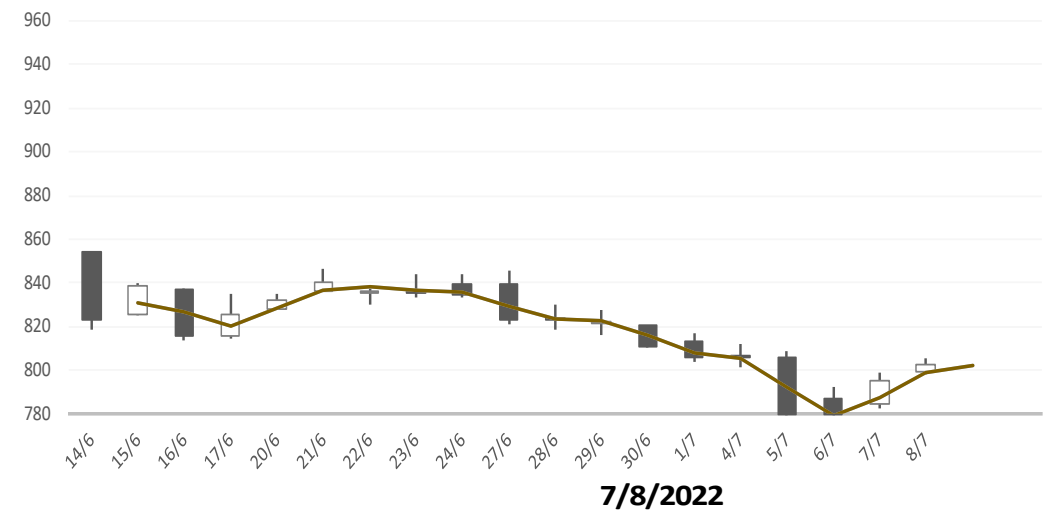
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap





ALPHA SERVICES A	6.52%	HELLENIC PETRO	-3.14%
EUROBANK ERGASIA	3.95%	OPAP SA	-1.07%
PIRAEUS FINANCI A	3.17%	AUTOHELLAS SA	-1.02%

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





ATHEX GEN INDEX










	BloombergOr	Last Close	Δ% (YTD)	Δ% (dod)
	GENERAL ASE	802.2	-10.2%	+0.87%
	FTASE 25 FTASE	1,921.1	-10.6%	+1.10%
	FTSEM 40 FTSEM	1,304.7	-12.5%	+0.24%
	FTSEA 140 FTSEA	470.3	-12.3%	+1.08%




WORLD

	MSCI WORLD MXWO	2,603.6	-19.4%	+0.06%
	MSCI EMERG MXEF	999.6	-18.9%	+0.53%




EUROPE

	SXXP 600 SXXP	417.1	-14.5%	+0.51%
	DAX DAX	13,015.2	-18.1%	+1.34%
	FTSE 100 UKX	7,196.2	-2.5%	+0.10%
	CAC 40 CAC	6,033.1	-15.7%	+0.44%
	PSI 20 PSI20	5,995.4	+7.6%	+0.47%
	IBEX 35 IBEX	8,100.3	-7.0%	-0.27%
	FTSEMIB FTSEMIB	21,774.2	-20.4%	+1.00%


N. AMERICA

	DOW JONES DJI	31,338.2	-13.8%	-0.15%
	NASDAQ CCMP	11,635.3	-25.6%	+0.12%
	S&P 500 SPX	3,899.4	-18.2%	-0.08%

ASIA

	NIKKEI 225 NIKI	26,517.2	-7.9%	+0.10%
	SHENZ 300 SHSZN	4,428.8	-10.4%	-0.33%
	HANG SENG HSI	21,725.8	-7.1%	+0.38%

FOREX

	EUR/USD	1.0185	-10.4%	+0.25%
---	---------	--------	--------	--------

COMMODITIES

	BRENT BRENT	107.02	+37.6%	+2.26%
	CRUDE OIL NYMEX	104.79	+39.3%	+2.0%
	GOLD GOLDS	1,742.48	-4.7%	+0.13%
	SILVER XAG	19.32	-17.1%	+0.49%
	Nat GAS NG1	6.03	+61.8%	-4.2%
	ALUMIN LMAHDY	2,424.55	-13.6%	-0.37%
	COPPER HG1	353.20	-20.9%	-1.4%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

- Οι μετοχές της εταιρίας «ALPHA TRUST ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΟΡΓΑΝΙΣΜΩΝ ΕΝΑΛΛΑΚΤΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ» είναι διαπραγματεύσιμες στο Χρηματιστήριο Αθηνών με μέγιστο όριο ημερήσιας διακύμανσης της τιμής $\pm 30\%$.

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
12:00	Ελλάδα: Βιομηχανική Παραγωγή Ελλάδας (ετήσια) (May)		-4,5%
12:00	Ελλάδα: ΔΤΠ Ελλάδας (ετήσια) (May)		48,8%
12:00	Ελλάδα: Πωλήσεις Λιανικής Ελλάδας (ετήσια) (Apr)		12,3%

Ειδησεογραφία

• Δεν έκανε κίνηση η Fitch στην αξιολόγηση της Ελλάδας

Η Fitch Ratings επιβεβαίωσε την αξιολόγηση της ελληνικής οικονομίας στο «BB» με θετική προοπτική. Όπως εξηγεί η Ελλάδα έχει υψηλό κατά κεφαλήν εισόδημα που ξεπερνά κατά πολύ τη διάμεση τιμή «BB» και «BBB». Οι βαθμολογίες σε ότι αφορά τη διακυβέρνηση και τους δείκτες ανθρώπινης ανάπτυξης είναι από τους υψηλότερους σε αυτή την κλίμακα. Αυτά τα πλεονεκτήματα, όμως, έρχονται αντιμέτωπα με τα πολύ υψηλά ακόμη επίπεδα μη εξυπηρετούμενων δανείων (NPL) και με πολύ μεγάλα αποθέματα δημόσιου και εξωτερικού χρέους.

Οι θετικές προοπτικές αντικατοπτρίζουν την αναμενόμενη συνέχιση της μείωσης του χρέους του δημόσιου τομέα, παρά την απότομη άνοδο των αποδόσεων των κρατικών ομολόγων φέτος. Εξηγεί δε ότι οι ελληνικές τράπεζες έχουν σημειώσει σημαντική πρόοδο στη βελτίωση της ποιότητας του ενεργητικού, μειώνοντας απότομα το επίπεδο των NPEs στον τραπεζικό τομέα.

Υψηλό Δημόσιο Χρέος: Το δημόσιο χρέος ως ποσοστό του ΑΕΠ μειώθηκε στο 193,3% έως το τέλος του 2021 και προβλέπεται να μειωθεί περαιτέρω στο 171,6% έως το 2024, λόγω της βελτίωσης των πρωτογενών ισοζυγίων και της ευνοϊκής δυναμικής σε ότι αφορά το σκέλος ανάπτυξη-τόκοι. Παρά την πτώση αυτή, ο δείκτης χρέους το 2024 εξακολουθεί να είναι μεταξύ των υψηλότερων μεταξύ των χωρών που αξιολογεί η Fitch και πάνω από 3 φορές τον διάμεσο στην κλίμακα «BB». Ταυτόχρονα, όμως, υπάρχουν ελαφρυντικοί παράγοντες που υποστηρίζουν τη βιωσιμότητα του χρέους. Το απόθεμα ρευστότητας της Ελλάδας είναι σημαντικό (προβλέπεται ότι θα είναι 14,5% του ΑΕΠ στο τέλος του έτους). Ο ευνοϊκός χαρακτήρας της πλειονότητας του ελληνικού κρατικού χρέους σημαίνει ότι το κόστος εξυπηρέτησης είναι χαμηλό και τα χρονοδιαγράμματα εξόφλησης διαχειρίσιμα.

Οι αποδόσεις των κρατικών ομολόγων αυξήθηκαν απότομα φέτος, με την απόδοση του 10ετούς να αυξάνεται από περίπου 1,3% στο τέλος του 2021 σε μέσο όρο περίπου 4% τον Ιούνιο. Ωστόσο, ο λόγος τόκων προς έσοδα αναμένεται να αυξηθεί μέτρια (σε 6 % το 2024) και παραμένει πολύ κάτω από τη διάμεση τιμή «BB» (πρόβλεψη 10% το 2024). Η μέση ληκτότητα του ελληνικού χρέους είναι από τις μεγαλύτερες από κάθε κράτος, περίπου 20 χρόνια. Επιπλέον, το χρέος είναι ως επί το πλείστον σε σταθερό επιτόκιο, περιορίζοντας τον αντίκτυπο των αυξήσεων των επιτοκίων της αγοράς.

Μείωση ελλείμματος, κρατική στήριξη: Το δημόσιο έλλειμμα μειώθηκε στο 7,4% του ΑΕΠ το 2021 από 10,2% το 2020, μια μείωση πιο γρήγορη από ό,τι περίμενε η Fitch στην τελευταία αναθεώρηση (περίμενε έλλειμμα 9,7%).

Ο πόλεμος επιδεινώνει τις μακροοικονομικές προοπτικές: Η ελληνική οικονομία αναπτύχθηκε κατά 8,3% σε πραγματικούς όρους το 2021. Ωστόσο, οι μακροοικονομικές προοπτικές επιδεινώθηκαν σημαντικά τους τελευταίους μήνες, με τη ρωσική εισβολή στην Ουκρανία να επιδεινώνει την άνοδο των τιμών της ενέργειας και να επηρεάζει την εμπιστοσύνη των επιχειρήσεων και των καταναλωτών. Ο υψηλός πληθωρισμός επηρεάζει τα πραγματικά εισοδήματα και τη δυναμική της κατανάλωσης. Οι άμεσοι εμπορικοί δεσμοί (συμπεριλαμβανομένου του τουρισμού) μεταξύ Ελλάδας και Ρωσίας και Ουκρανίας είναι μικροί. Ωστόσο, η Ελλάδα βασίζεται στη Ρωσία για περίπου το 40% των συνολικών εισαγωγών φυσικού αερίου και είναι ευάλωτη σε περαιτέρω αυξήσεις τιμών και πιθανές διακοπές του ενεργειακού εφοδιασμού.

Άλλοι παράγοντες θα στηρίξουν τις οικονομικές προοπτικές: Η διάθεση κεφαλαίων που σχετίζονται με το Εθνικό Σχέδιο Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας της Ελλάδας θα επιταχυνθεί φέτος, ενισχύοντας τις κρατικές επενδύσεις και τη συνολική ζήτηση, και οι τουριστικοί δείκτες δείχνουν περαιτέρω ανάκαμψη στον κλάδο. Αναθεωρήσαμε προς τα κάτω την πρόβλεψή μας για την αύξηση του πραγματικού ΑΕΠ για φέτος σε 3,5%, από 4,1% στην ανασκόπηση του Ιανουαρίου και την πρόβλεψή μας για το 2023 (3,2% έναντι 4,0% προηγούμενης). Για το 2024, αναμένουμε περαιτέρω, μέτρια επιβράδυνση της οικονομικής ανάπτυξης στο 2,8%.

Αυξήσεις πληθωρισμού, κατώτατος μισθός: Ο πληθωρισμός έχει αυξηθεί απότομα από τον Αύγουστο του 2021, κυρίως λόγω των τιμών των τροφίμων και της ενέργειας. Αναμένουμε ότι ο πληθωρισμός θα υποχωρήσει το δεύτερο εξάμηνο του τρέχοντος έτους, έτσι ώστε να είναι κατά μέσο όρο 7,3% για ολόκληρη τη χρονιά, επισημαίνει ο οίκος. Στη συνέχεια περιμένει ότι ο πληθωρισμός θα μειωθεί σημαντικά, κατά μέσο όρο, στο 1,8% το 2023 και στο 1% το 2024.

Μείωση NPEs-Δείκτες κεφαλαίου: Το συνολικό επίπεδο των μη εξυπηρετούμενων δανείων (NPE) μειώθηκε απότομα κατά τη διάρκεια του έτους στο α' τρίμηνο του 22ου έτους, σε 17,7 δισ. ευρώ από 47,3 δισεκ. ευρώ ένα χρόνο νωρίτερα. Ο δείκτης NPEs μειώθηκε στο 12,1% από 30,3% την ίδια περίοδο, φθάνοντας στο χαμηλότερο επίπεδο από το δεύτερο τρίμηνο του 2010. Η πτώση οφείλεται στις τιτλοποιήσεις των τεσσάρων συστημικών ελληνικών τραπεζών με όπλο τον Ηρακλή. Αυτός ήταν ο βασικός μοχλός των θετικών ενεργειών αξιολόγησης της Fitch στις ελληνικές συστημικές τράπεζες. Ωστόσο, η πρόοδος στη μείωση των NPEs επηρέασε αρνητικά την κερδοφορία και την κεφαλαιοποίηση των τραπεζών το 2021 μέσω μεγαλύτερων προβλέψεων για ζημίες δανείων. Τα επίπεδα κεφαλαιοποίησης των τραπεζών παραμένουν χαμηλά σε σύγκριση με άλλες χώρες της ΕΕ. Ο δείκτης κεφαλαίων (Tier 1) για το ελληνικό τραπεζικό τομέα το 1ο τρίμηνο του 22 (εκτιμήσεις της EBA) ήταν 12,4% (α' τρίμηνο 2021: 13,8%). Euro2day.gr

• Πότε θα συσταθεί η νέα εταιρεία ΑΠΕ των ΜΟΗ - ΕΛΛΑΚΤΩΡ

Αγώνα δρόμου προκειμένου να ολοκληρωθούν οι διαδικασίες για την σύσταση της νέας εταιρείας στο κλάδο των ΑΠΕ, ώστε να ολοκληρωθεί το deal με την Motor Oil, κάνει η διοίκηση της ΕΛΛΑΚΤΩΡ.

Στόχος είναι μέχρι το τέλος του έτους να έχει ολοκληρωθεί η απόσχιση και η εισφορά των δραστηριοτήτων ανανεώσιμων πηγών ενέργειας της ΕΛΛΑΚΤΩΡ στη νέα εταιρεία στην οποία η Motor Oil θα αποκτήσει το 75% και ο κατασκευαστικός Όμιλος θα διατηρήσει το 25%.

Η αξία επιχείρησης (enterprise value) έχει οριστεί στο 1 δισ. ευρώ, ενώ από το ύψος των κεφαλαίων που θα εισπράξει η ΕΛΛΑΚΤΩΡ (κατόπιν της αφαίρεσης των δανειακών υποχρεώσεων της νέας εταιρείας) θα καθοριστούν και τα επόμενα βήματα σχετικά με την εξόφληση του ομολόγου του κατασκευαστικού Ομίλου.

Όπως εκτιμάται η σχεδιαζόμενη πώληση του 75% του τμήματος Ανανεώσιμων Πηγών Ενέργειας στη Motor Oil θα βελτιώσει σημαντικά την οικονομική θέση του, ενώ θα χρησιμοποιήσει τα έσοδα από την πώληση για την αναχρηματοδότηση και αποπληρωμή των ομολογίων υψηλής εξασφάλισης της εταιρείας ύψους 670 εκατομμυρίων ευρώ με λήξη το 2024 και τη χρηματοδότηση της ανάπτυξης των βασικών δραστηριοτήτων (συγχρηματοδοτούμενα έργα, ανάπτυξη ακινήτων, κατασκευές). Από την άλλη πλευρά η ολοκλήρωση της σύστασης της νέας εταιρείας, καθιστά τον Όμιλο Motor Oil έναν από τους μεγαλύτερους παραγωγούς ενέργειας από ανανεώσιμες πηγές (αιολικά και φωτοβολταϊκά πάρκα, συστήματα αποθήκευσης ενέργειας) που αγγίζει τα 800MW δυναμικότητας σε εν λειτουργία έργα (493MW Ομίλου Ελλάκτωρ και 280 MW Ομίλου Motor Oil) και συνολικά 2,3 GW χαρτοφυλάκιο υπό κατασκευή και προς ανάπτυξη.

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