

## Σημείωμα

Ο ΓΔΧΑ κέρδισε 0,15% χθες υποαποδίδοντας συγκριτικά με μεγάλους Ευρωπαϊκούς και Αμερικανικούς δείκτες. Η σταθεροποιητική εικόνα της χθεσινής συνεδρίασης ήρθε μετά από μια σημαντική άνοδο που ξεκίνησε στην τελευταία συνεδρίαση του Δεκεμβρίου.

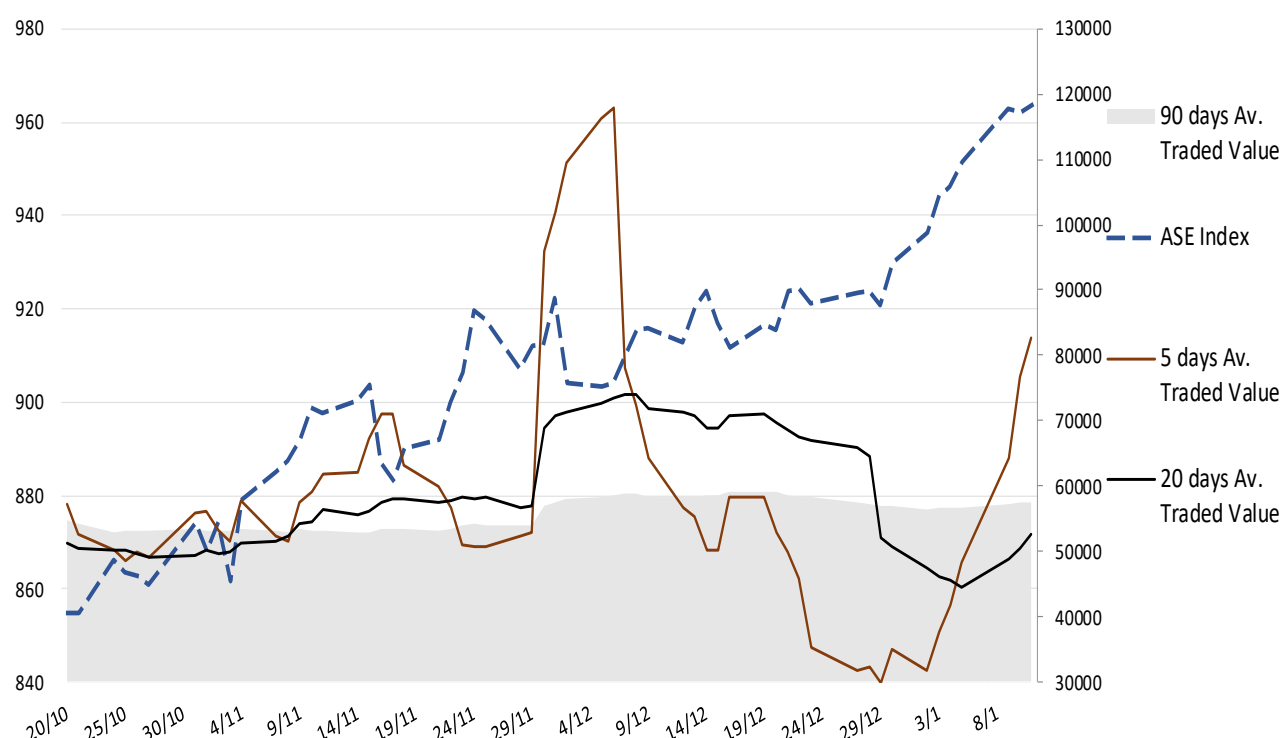
Η καλύτερη από το αναμενόμενο εξέλιξη των πωλήσεων της Jumbo για το 2022 οδήγησε τη μετοχή 4,17% υψηλότερα ενώ αντίθετα η HelleniQ Energy (ΕΛΠΕ) υποχώρησε 3,24% μετά την αποκοπή του προμερίσματος (0,25 ευρώ ανά μετοχή).

Σήμερα αναμένουμε την ανακοίνωση για τον πληθωρισμό Δεκεμβρίου στην Ελλάδα (στις 12:00) αλλά και στις ΗΠΑ (στις 15:00 ώρα Ελλάδος). Η πορεία του πληθωρισμού σε μεγάλες οικονομίες και ιδιαίτερα στην Ευρώπη βρίσκεται στο επίκεντρο.

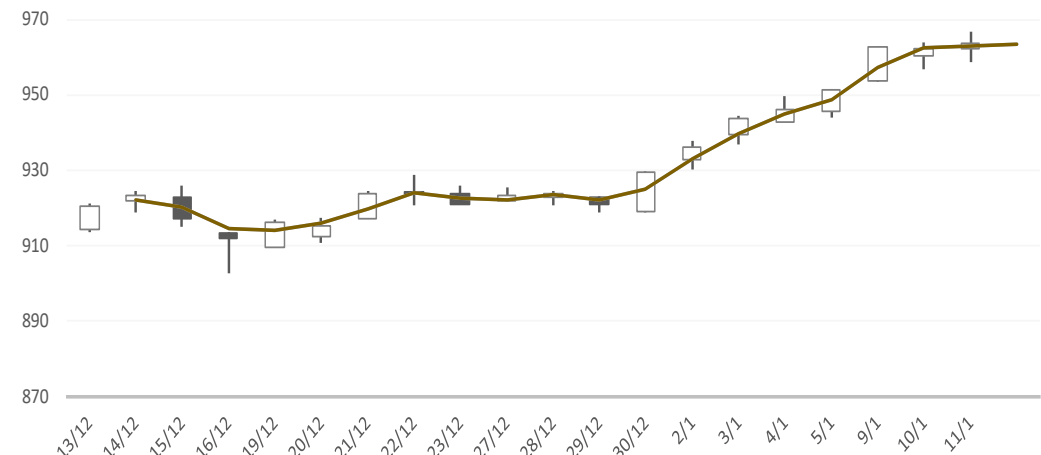
### Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

JUMBO SA	4.17%	HELLENIQ ENERGY	-3.24%
ELLAKTOR SA	3.74%	SARANTIS	-3.01%
TITAN CEMENT INT	2.99%	PIRAEUS FINANCI	-2.35%

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







### ATHEX GEN INDEX



1/11/2023








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

	GENERAL	ASE	963.7	+3.6%	+0.15%
	FTASE 25	FTASE	2,341.0	+4.0%	+0.29%
	FTSEM 40	FTSEM	1,451.9	+2.9%	+0.15%
	FTSEA 140	FTSEA	558.4	+3.5%	+0.22%




### WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	2,700.8	+3.8%	+1.11%
	MSCI EMERG	MXEF	1,016.9	+6.3%	+0.28%




### EUROPE

	SXXP 600	SXXP	447.4	+5.3%	+0.38%
	DAX	DAX	14,947.9	+7.4%	+1.17%
	FTSE 100	UKX	7,725.0	+3.7%	+0.40%
	CAC 40	CAC	6,924.2	+7.0%	+0.80%
	PSI 20	PSI20	5,969.3	+4.2%	+0.28%
	IBEX 35	IBEX	8,726.3	+6.0%	+0.16%
	FTSEMIB	FTSEMIB	25,546.9	+7.8%	+0.72%


### N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	33,973.0	+2.5%	+0.80%
	NASDAQ	CCMP	10,931.7	+4.4%	+1.76%
	S&P 500	SPX	3,969.6	+3.4%	+1.28%

### ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	26,446.0	+1.3%	+1.03%
	SHENZ 300	SHSZN	4,010.0	+3.6%	-0.19%
	HANG SENG	HSI	21,436.1	+8.4%	+0.49%

### FOREX

	EUR/USD		1.0757	+0.5%	+0.22%
---	---------	--	--------	-------	--------

### COMMODITIES

	BRENT	BRENT	82.67	-3.8%	+3.21%
	CRUDE OIL	NYMEX	77.41	-3.6%	+3.0%
	GOLD	GOLDS	1,875.69	+2.8%	-0.07%
	SILVER	XAG	23.42	-2.2%	-0.79%
	Nat GAS	NG1	3.67	-18.0%	+0.9%
	ALUMIN	LMAHDY	2,477.75	+5.5%	+2.01%
	COPPER	HG1	416.60	+9.3%	+2.2%

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

## Εταιρικές Ανακοινώσεις

- Μετά την ισόποση αύξηση και μείωση του μετοχικού κεφαλαίου, οι μετοχές της εταιρίας «ΦΙΛΙΠΠΟΣ ΝΑΚΑΣ Α.Β.Ε.Τ.Ε.» είναι διαπραγματεύσιμες στο Χρηματιστήριο Αθηνών με τελική ονομαστική αξία μετοχής €0,60 και χωρίς το δικαίωμα συμμετοχής στην επιστροφή κεφαλαίου ποσού €0,08 ανά μετοχή στους μετόχους της εταιρίας με καταβολή μετρητών.

## Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
12:00	Ελλάδα: ΔΤΚ Ελλάδας (ετήσια) (Dec)		8,5%
12:00	Ελλάδα: ΕνΔΤΚ Ελλάδας (ετήσια) (Dec)		8,8%
12:00	Ελλάδα: Ρυθμός Ανεργίας Ελλάδας (Nov)		11,6%
15:30	ΗΠΑ: Βασικός Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (μηνιαία) (Dec)	0,3%	0,2%
15:30	ΗΠΑ: Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (ετήσια) (Dec)	6,5%	7,1%
15:30	ΗΠΑ: Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (μηνιαία) (Dec)	0,1%	0,1%
15:30	ΗΠΑ: Αρχικές Αιτήσεις Επιδόματος Ανεργίας	215K	204K

## Ειδησεογραφία

### • Οι συνθήκες της αγοράς, οι επιδόσεις των τραπεζών και οι επενδυτές «κλειδιά» για την αποεπένδυση του ΤΧΣ

«Σήμα» από τις αγορές για τις τότε επικρατούσες συνθήκες, από τις τράπεζες για τις επιδόσεις τους και από τους επενδυτές για μία καλή τη πίστει προσφορά αναμένει το Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας (ΤΧΣ), προκειμένου να εκκινήσει τις διαδικασίες αποεπένδυσης με «ορίζοντα» το 2025, ξεκαθαρίζοντας, ωστόσο, πως ο ανταγωνιστικός διάλογος αποτελεί εκ των ων ουκ άνευ, ακόμη και στην περίπτωση που υπάρξουν διμερείς συζητήσεις. Ειδικότερα, όπως προκύπτει από την 11σέλιδη παρουσίαση της στρατηγικής εξέδου από τις τράπεζες, η διάθεση των συμμετοχών στις τέσσερις συστημικές τράπεζες (40,3% στην Εθνική Τράπεζα, 27% στην Τράπεζα Πειραιώς, 9% στην Alpha Bank και 1,4% στη Eurobank) μπορεί να γίνει με δύο τρόπους: είτε μέσω κεφαλαιαγοράς είτε με ιδιωτική συναλλαγή.

#### Κεφαλαιαγορά

Πριν από την έναρξη μιας συναλλαγής μέσω κεφαλαιαγοράς το Ταμείο θα αξιολογήσει τα παρακάτω κριτήρια για το εάν οι γενικές συνθήκες της αγοράς επιτρέπουν την εκτέλεση της συγκεκριμένης συναλλαγής:

Δεν έχουν συμβεί ή δεν αναμένονται σημαντικά γεγονότα ή εξελίξεις που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίδραση στον τρόπο με τον οποίο η αγορά αποτιμά τις τράπεζες.

Η μεταβλητότητα των τιμών των μετοχών δεν υποδηλώνει ασυνήθιστα υψηλά επίπεδα αβεβαιότητας της αγοράς και

Δεν υπάρχει σημαντική επιδείνωση του όγκου συναλλαγών για τις τράπεζες ή γενικότερα στις αγορές ελληνικών αξιών (μετοχών και ομολόγων).

«Το Ταμείο θα πρέπει να παρακολουθεί ενεργά τις επικρατούσες συνθήκες με στόχο να εξακριβώσει εάν το κλίμα, η λειτουργικότητα και η ρευστότητα των αγορών αντικατοπτρίζουν την αποτελεσματικότητα της διαμόρφωσης των τιμών και συμβάλλουν στην επίτευξη της εύλογης αξίας μέσω μιας συναλλαγής διάθεσης μετοχών», τονίζεται χαρακτηριστικά και προστίθεται: «Το Ταμείο μπορεί να χρειαστεί να λάβει μια απόφαση σχετικά με τη βέλτιστη σειρά των δυνητικά διαθέσιμων συναλλαγών. Για παράδειγμα, θα εξετάσει εάν είναι εφικτό και επιθυμητό να εκτελούνται πολλές συναλλαγές ταυτόχρονα ή εάν η επιλογή μιας συγκεκριμένης συναλλαγής αναμένεται να είναι επωφελής για τις επόμενες συναλλαγές (επειδή, για παράδειγμα, προβάλλει ένα θετικό σήμα προς την αγορά, ή για τεχνικούς όρους)».

Οι μετοχές πωλούνται απευθείας στην ανοιχτή αγορά μετοχών μέσω διαδικασίας που στοχεύει σε ευρεία διανομή σε κατά κύριο λόγο θεσμικούς επενδυτές, με την τιμή να καθορίζεται συνήθως μέσω: (i) μιας διαδικασίας bookbuilding που ενσωματώνει κάποιο βαθμό ανταγωνιστικής υποβολής προσφορών, ή (ii) μέσω του συνήθους μηχανισμού διαπραγμάτευσης στο χρηματιστήριο. Η Στρατηγική αποεπένδυσης περιλαμβάνει τρεις δομές Συναλλαγών μέσω Κεφαλαιαγοράς με πρωτοβουλία του Ταμείου (Accelerated Bookbuild, Fully Marketed Offering και trading plan/dribble out) και μία με πρωτοβουλία της αντίστοιχης Τράπεζας (share buyback). Για Συναλλαγή μέσω Κεφαλαιαγοράς είναι απαραίτητες δύο γνώμες αποτίμησης (valuation opinions) που θα υποστηρίζονται από αντίστοιχες εκθέσεις αποτίμησης.

#### Αυτόκλητες προσφορές

Όσον αφορά στις αυτόκλητες προσφορές, το ΤΧΣ θα εξετάσει, κατ' αρχήν, αυτές που αφορούν σε μερίδια που υπερβαίνουν το 5% των υφιστάμενων μετοχών μιας δεδομένης τράπεζας ή σε σχέση με τις πλήρεις συμμετοχές του σε μια δεδομένη τράπεζα εάν κατέχει λιγότερο από το 5% των μετοχών σε κυκλοφορία. «Λαμβάνοντας υπόψη την πολυπλοκότητα, τη χρονική δέσμευση και το κόστος εφαρμογής της διαδικασίας για αυτόκλητες προσφορές, το Ταμείο είναι μάλλον απίθανο να εξετάσει προσφορές για μικρότερο μερίδιο, και εάν αποφασίσει κάτι τέτοιο θα σχεδιάσει μια κατάλληλη διαδικασία που θα σέβεται τις Βασικές Αρχές αποεπένδυσης», τονίζεται στην παρουσίαση. Στο πλαίσιο αυτό, το Ταμείο θα χρειαστεί επαρκείς πληροφορίες προκειμένου να εξετάσει εάν θα ανταποκριθεί σε μια αυτόκλητη προσφορά.

#### Κανόνες που ισχύουν και για τις δύο διαδικασίες

Αν και το ΤΧΣ ενδέχεται να εισέλθει σε διμερείς συζητήσεις με πιθανούς επενδυτές, οποιαδήποτε διάθεση θα συνεπάγεται μια ανταγωνιστική διαδικασία ανοιχτή σε τρίτους. Η διαδικασία δέουσας επιμέλειας και η πρόσβαση στη διαχείριση των Τραπεζών θα πρέπει να ισχύουν μόνο εάν το ΤΧΣ κατέχει ποσοστό μεγαλύτερο του 5% και είναι σύμφωνο με μια συνήθη διαδικασία για μια εισηγμένη εταιρεία. Για αυτή τη διαδικασία δέουσας επιμέλειας θα απαιτηθεί η συνεργασία της Τράπεζας.

Το ΤΧΣ δεν θα παρέχει πληροφορίες δέουσας επιμέλειας απευθείας στους δυνητικούς επενδυτές. Συνεπώς, η έκταση των πληροφοριών δέουσας επιμέλειας θα πρέπει να συμφωνηθεί απευθείας με την Τράπεζα (λαμβάνοντας υπόψη τους κανονισμούς για τις Καταχρηστικές Πρακτικές στις Αγορές) και οι πληροφορίες θα παρέχονται απευθείας από την Τράπεζα (με την επιφύλαξη κατάλληλης συμφωνίας εμπιστευτικότητας μεταξύ της Τράπεζας και του επενδυτή). Εάν παρέχονται προνομιακές πληροφορίες (inside information), θα πρέπει να ακολουθηθεί μια αποδεκτή πρακτική αγοράς δημοσιοποίησης της πληροφορίας ή έγκρισης από τις αρχές.

Όλοι οι «καλή τη πίστει» υποψήφιοι πλειοδότες θα πρέπει να έχουν την ίδια πρόσβαση σε πληροφορίες δέουσας επιμέλειας (εφόσον υπογράψουν κατάλληλη συμφωνία εμπιστευτικότητας με την Τράπεζα). Κατά περίπτωση, η τελική τεκμηρίωση που συμφωνήθηκε για οποιαδήποτε ιδιωτική Συναλλαγή δεν θα πρέπει να περιορίζει το Ταμείο στην έναρξη μελλοντικών συναλλαγών για το εναπομένον μερίδιό του στην Τράπεζα.

#### Το προφίλ των επενδυτών

Το Ταμείο ευνοεί στρατηγικούς επενδυτές για σημαντικά πακέτα των μετοχών του, όπως διεθνώς αναγνωρισμένα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, μακροπρόθεσμοι επενδυτές (π.χ. αμοιβαία κεφάλαια που έχουν ήδη ιστορικό επενδύσεων σε χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, οικογενειακά γραφεία κλπ), χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, καθώς και άλλους επενδυτές εκτός του τραπεζικού τομέα με σημαντική τεχνογνωσία που θεωρείται ότι ενισχύσουν την ικανότητα του ελληνικού τραπεζικού τομέα να ανταποκριθεί στις περιβαλλοντικές και τεχνολογικές προκλήσεις της σύγχρονης εποχής.



**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](http://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](mailto:info@depolasaxe.gr)

Web: [www.depolas.gr](http://www.depolas.gr)