

## Σημείωμα

Ο ΓΔΧΑ παρέμεινε σχεδόν αμετάβλητος κλείνοντας μόλις 0,06% υψηλότερα χθες και 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.

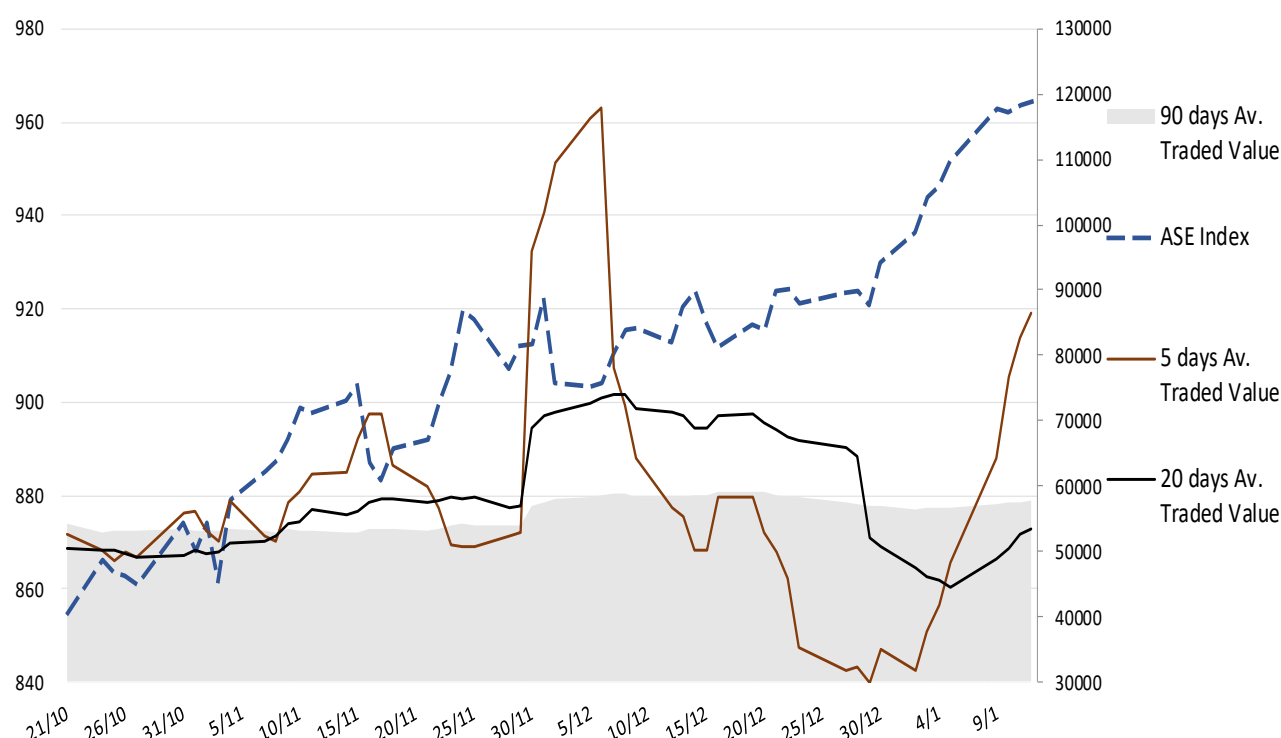
Η χθεσινή ανακοίνωση για τον πληθωρισμό Δεκεμβρίου στην Ελλάδα ανέφερε νέα υποχώρηση στο 7,2% αντί για 8,5% το Νοέμβριο. Στις ΗΠΑ ο πληθωρισμός ανακοινώθηκε όσο αναμένονταν στο 6,5% έχοντας υποχωρήσει από το 7,1% του Νοεμβρίου.

Σήμερα αναμένεται η ανακοίνωση στοιχείων της πορείας του ΑΕΠ στο Ηνωμένο Βασίλειο. Στο επίκεντρο από σήμερα (πριν την συνεδρίαση των ΗΠΑ) η ανακοίνωση οικονομικών αποτελεσμάτων 4<sup>ου</sup> τριμήνου Αμερικανικών τραπεζών.

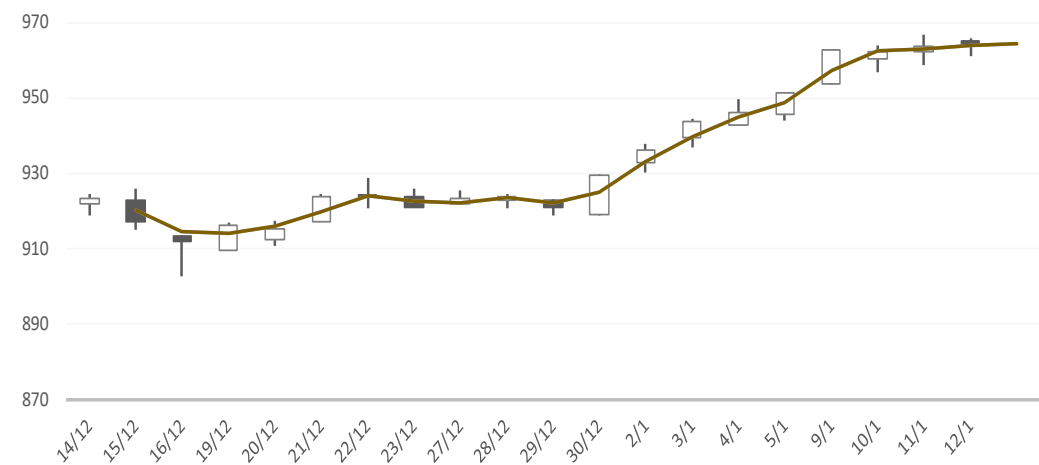
### Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

ELLAKTOR SA	4.37%	AEGEAN AIRLINES	-1.04%
GEK TERNA HOLDIN	4.18%	COCA-COLA HBC AG	-0.90%
JUMBO SA	1.21%	MOTOR OIL-HELLAS	-0.89%

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







### ATHEX GEN INDEX



1/12/2023








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

	GENERAL	ASE	964.3	+3.7%	+0.06%
	FTASE 25	FTASE	2,340.3	+3.9%	-0.03%
	FTSEM 40	FTSEM	1,452.3	+2.9%	+0.03%
	FTSEA 140	FTSEA	557.9	+3.4%	-0.09%




### WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	2,720.1	+4.5%	+0.72%
	MSCI EMERG	MXEF	1,018.3	+6.5%	+0.14%




### EUROPE

	SXXP 600	SXXP	450.2	+6.0%	+0.63%
	DAX	DAX	15,058.3	+8.1%	+0.74%
	FTSE 100	UKX	7,794.0	+4.6%	+0.89%
	CAC 40	CAC	6,975.7	+7.8%	+0.74%
	PSI 20	PSI20	6,041.6	+5.5%	+1.21%
	IBEX 35	IBEX	8,828.1	+7.3%	+1.17%
	FTSEMIB	FTSEMIB	25,734.0	+8.6%	+0.73%


### N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	34,190.0	+3.1%	+0.64%
	NASDAQ	CCMP	11,001.1	+5.1%	+0.64%
	S&P 500	SPX	3,983.2	+3.7%	+0.34%

### ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	26,449.8	+1.4%	+0.01%
	SHENZ 300	SHSZN	4,017.9	+3.8%	+0.20%
	HANG SENG	HSI	21,514.1	+8.8%	+0.36%

### FOREX

	EUR/USD		1.0853	+1.4%	+0.89%
---	---------	--	--------	-------	--------

### COMMODITIES

	BRENT	BRENT	84.03	-2.2%	+1.65%
	CRUDE OIL	NYMEX	78.39	-2.3%	+1.3%
	GOLD	GOLDS	1,897.09	+4.0%	+1.14%
	SILVER	XAG	23.78	-0.7%	+1.55%
	Nat GAS	NG1	3.70	-17.4%	+0.7%
	ALUMIN	LMAHDY	2,516.25	+7.1%	+1.55%
	COPPER	HG1	419.65	+10.1%	+0.7%

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

## Εταιρικές Ανακοινώσεις

- Παύει η διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο Αθηνών του δικαιώματος (ΒΙΣΔ) της εταιρίας «**ΒΙΣ Α.Ε.**», συμμετοχής στην πρόσφατη ΑΜΚ με καταβολή μετρητών. Ημερομηνία λήξης άσκησης του δικαιώματος προτίμησης ορίζεται η 17/01/2023.

## Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
09:00	Ηνωμένο Βασίλειο: ΑΕΠ (τριμηνιαία)		-0,3%
09:00	Ηνωμένο Βασίλειο: ΑΕΠ (ετήσια)		1,9%
09:00	Ηνωμένο Βασίλειο: ΑΕΠ (μηνιαία)	-0,3%	0,5%
09:00	Ηνωμένο Βασίλειο: Βιομηχανική Παραγωγή (μηνιαία) (Nov)	-0,2%	0,7%

## Ειδησεογραφία

### • ΔΝΤ: Ομαλή η προσγείωση για την οικονομία των ΗΠΑ

Η επικεφαλής του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου (ΔΝΤ) Κρισταλίνα Γκεοργκίεβα δήλωσε χθες, Πέμπτη, ότι υπάρχουν βάσιμες ενδείξεις πως οι ΗΠΑ μπορούν να αποφύγουν την ύφεση τη χρονιά αυτή και να επιτύχουν «ομαλή προσγείωση» της οικονομίας τους.

Η Γκεοργκίεβα δήλωσε στους δημοσιογράφους ότι οι αγορές εργασίας στις ΗΠΑ παραμένουν ανθεκτικές καθώς και η καταναλωτική ζήτηση παραμένει δυνατή, παρά τις πρόσφατες αυξήσεις στα επιτόκια για την καταπολέμηση του πληθωρισμού. Όπως είπε η ίδια, καταγράφεται μία υγιής στροφή μακριά από τις υπερβολικές αγορές προϊόντων, οι οποίες είχαν πιέσει τις τιμές, ενώ επιστρέφει η ζήτηση υπηρεσιών και υπάρχουν περισσότερο διαφοροποιημένες πηγές ανάπτυξης στην αμερικανική οικονομία.

Οι εξελίξεις αυτές «παρέχουν επαρκή επιχειρηματολογία για προσδοκία ότι οι ΗΠΑ θα μπορούσαν να αποφύγουν την οικονομική ύφεση», δήλωσε η Γκεοργκίεβα, στη διάρκεια της πρώτης συνέντευξης Τύπου που έδωσε για το 2023. «Πράγματι, θα μπορούσα να πω ότι σε τεχνικούς όρους (οι ΗΠΑ) βρίσκονται ήδη σε ύφεση, αλλά θα είναι μία πολύ ήπια ύφεση».

Όπως σημείωσε, ο καθορισμός περιόδων οικονομικής ύφεσης αποτελεί συχνά το αντικείμενο έντονης συζήτησης, αλλά η ίδια δήλωσε πως τείνει προς ένα σενάριο ομαλής προσγείωσης για τις ΗΠΑ.

Το ΔΝΤ εκτίμησε τον Οκτώβριο την ανάπτυξη του αμερικανικού ΑΕΠ για το 2023 στο 1%, ενώ την εκτίμηση αυτή θα επικαιροποιήσει αυτό τον μήνα. Η Παγκόσμια Τράπεζα εκτίμησε την Τρίτη ότι η ανάπτυξη της αμερικανικής οικονομίας θα καταγραφεί στο 0,5% για το 2023. [amna.gr](https://www.amna.gr)

### • SSM: Κερδοφορία και υψηλή απόδοση ιδίων κεφαλαίων για τις ελληνικές τράπεζες

Σαφή ένδειξη της βελτίωσης της κερδοφορίας τους συνιστά η επίτευξη από τις τέσσερις ελληνικές συστημικές τράπεζες διψήφιου δείκτη απόδοσης ιδίων κεφαλαίων το γ' τρίμηνο του 2022, επίδοση που μάλιστα αποτελεί την δεύτερη καλύτερη μεταξύ των ευρωπαϊκών τραπεζών στην ευρωζώνη. Αυτό προκύπτει από τα συγκριτικά στοιχεία που δημοσίευσε ο SSM για το σύνολο των 111 ευρωπαϊκών τραπεζών που εποπτεύει, που δείχνει βελτίωση του δείκτη απόδοσης ιδίων κεφαλαίων (ROE) των ελληνικών τραπεζών στο 15,38% (έναντι 7,55% κατά μέσο όρο στην ευρωζώνη).

Εκτός από την επιστροφή στην κερδοφορία με κέρδη 2,8 δισ. ευρώ το γ' τρίμηνο του 2022 έναντι ζημιών 4,6 δισ. ευρώ το αντίστοιχο διάστημα το 2021, στις καλές επιδόσεις των ελληνικών τραπεζών καταγράφεται επίσης η πλεονάζουσα ρευστότητα λόγω των υψηλών καταθέσεων και η ικανοποιητική κεφαλαιακή επάρκεια, σε αντίθεση με τον δείκτη μη εξυπηρετούμενων δανείων που παραμένει ο υψηλότερος μεταξύ των ευρωπαϊκών τραπεζών, παρά την σημαντική μείωση που έχει επιτευχθεί.

Η κερδοφορία βασίστηκε κατά κύριο λόγο στα επιτοκιακά έσοδα, που συνεισέφεραν το 52% των οργανικών εσόδων, ποσοστό που είναι μειωμένο σε σχέση με ένα χρόνο πριν, αλλά είναι ποιοτικά βελτιωμένο, καθώς στηρίζεται στο υγιές χαρτοφυλάκιο δανείων και όχι σε «ωραιοποιημένα» έσοδα, δηλαδή σε λογιστικά έσοδα από το κόκκινο χαρτοφυλάκιο. Κατά 16,3% συνεισέφεραν στα οργανικά έσοδα των τεσσάρων συστημικών τραπεζών τα έσοδα από προμήθειες, ποσοστό που αποτελεί το χαμηλότερο στην ευρωζώνη, οι τράπεζες της οποίας αντλούν το 31,8% των οργανικών τους εσόδων από προμήθειες. Σημαντική πηγή εσόδων αποτέλεσαν για τις ελληνικές τράπεζες το γ' τρίμηνο του 2022 τα χρηματοοικονομικά έσοδα που συνεισέφεραν το 19,6% των οργανικών τους εσόδων έναντι ζημιών που κατέγραψαν το ίδιο διάστημα οι ευρωπαϊκές τράπεζες.

Σημαντική ήταν το ίδιο διάστημα και η βελτίωση που πέτυχαν οι ελληνικές τράπεζες στα μη εξυπηρετούμενα δάνεια, περιορίζοντας το στοκ στα 10 δισ. ευρώ περίπου αλλά και τον αντίστοιχο δείκτη στο 6,82%. Εντούτοις ο δείκτης μη εξυπηρετούμενων δανείων παραμένει υψηλός και αποτελεί την δεύτερη χειρότερη επίδοση μεταξύ των χωρών της ευρωζώνης μετά την Κύπρο, η οποία παρά την σημαντική πρόοδο τα τελευταία χρόνια, διαθέτει τον υψηλότερο δείκτη μη εξυπηρετούμενων δανείων – 7,5% – που αντιστοιχεί σε απόθεμα 1,3 δισ. ευρώ. Η Ιταλία που αποτελούσε επίσης ένα αρνητικό παράδειγμα έχει μειώσει τον αντίστοιχο δείκτη στο 3,15%, αλλά το απόθεμα των κόκκινων δανείων ανέρχεται σε 51,15 δισ. ευρώ ενώ μεσοσταθμικά το αντίστοιχο ποσοστό στις τράπεζες της ευρωζώνης διαμορφώθηκε στο 2,29% και το στοκ των κόκκινων δανείων σε 348,3 δισ. ευρώ.

Στα καλά νέα που αποτυπώνουν τα στοιχεία του SSM για τις ελληνικές τράπεζες είναι η υψηλή ρευστότητα, που βασίζεται στην ευρεία καταθετική βάση και η οποία επιτρέπει την άνετη χρηματοδότηση της οικονομίας τα προσεχή χρόνια. Ο δείκτης ρευστότητας, δηλαδή τα δάνεια προς καταθέσεις, έχει υποχωρήσει στο 61,1% και σημαίνει ότι για κάθε 100 ευρώ καταθέσεων οι ελληνικές τράπεζες έχουν χορηγήσει δάνεια 61 ευρώ. Ο υψηλός δείκτης ρευστότητας των ελληνικών τραπεζών είναι αποτέλεσμα της απομόχλευσης του χαρτοφυλακίου τους μέσω των τιτλοποιήσεων του Ηρακλή και των πωλήσεων και αποτελεί την καλύτερη επίδοση μεταξύ των ευρωπαϊκών τραπεζών, ο μέσος όρος των οποίων διαμορφώνεται στο 104,8%.

Ικανοποιητική – αν και όχι η πιο εύρωστη – είναι και η κεφαλαιακή επάρκεια των ελληνικών τραπεζών με τον συνολικό δείκτη (CAD) να διαμορφώνεται στο 16,48% έναντι 18,68% στην ευρωζώνη και τον βασικό δείκτη ιδίων κεφαλαίων (CET 1) στο 13,74% έναντι 14,74% στην ευρωζώνη. Με διαφορά τέλος οι τέσσερις συστημικές τράπεζες διακρίνονται από τους ευρωπαίους ανταγωνιστές τους σε όρους αποτελεσματικότητας με βάση τον δείκτη κόστος προς εισόδημα (cost to income) που διαμορφώθηκε στο τέλος του γ' τριμήνου στο 36,9% και αποτελεί την καλύτερη επίδοση στην ευρωζώνη, ο μέσος όρος της οποίας διαθέτει δείκτη κόστους προς έσοδα 61,4%. [Moneyreview.gr](https://www.moneyreview.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 συνδεδεμένα 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)