

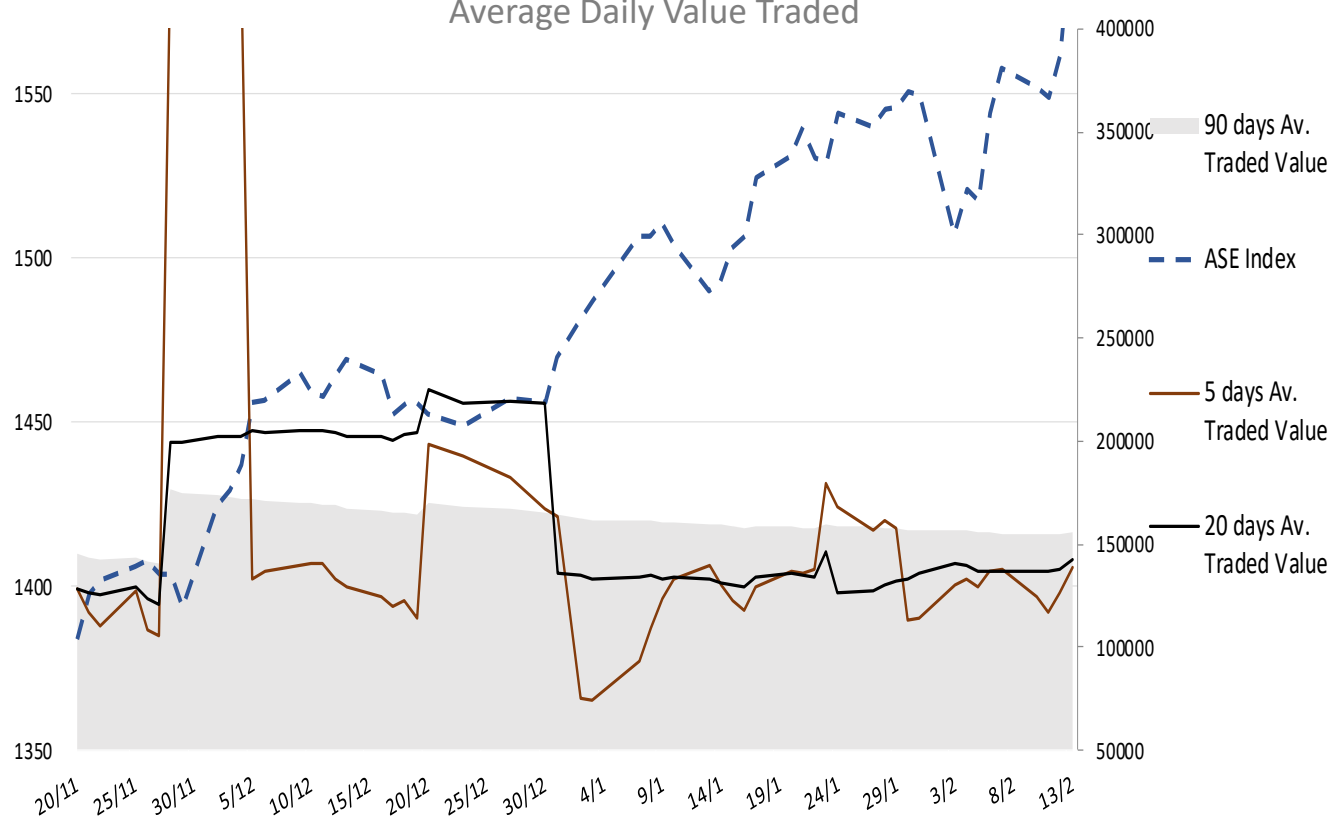
Σχόλιο Αγοράς

Αφορμή για ανοδική εκτόνωση δόθηκε χθες στον ΓΔΧΑ, ο οποίος βρέθηκε στις 1600 μονάδες με βοήθεια από ΕΕΕ. Η τελευταία διαπραγματεύεται πλέον πλησίον στον μέσο πολλαπλασιαστική EV/EBITDA της τελευταίας 10ετίας που υπολογίζεται στην περιοχή του 10. Αυξημένα κέρδη καταγράφηκαν και στους βασικούς διεθνείς μετοχικούς δείκτες χθες αλλά οι αγορές θα συγκρουστούν με την πραγματικότητα και εκτιμούμε ότι θα μετριάσουν την διάθεση για ρίσκο. Η σημερινή ατζέντα περιλαμβάνει την πρώτη μέτρηση για τον ρυθμό ανάπτυξης του ΑΕΠ Δ'τρίμηνου στην Ευρωζώνη και τον εγχώριο πληθωρισμό Ιανουαρίου. Στις ΗΠΑ αναμένουμε τις λιανικές πωλήσεις Ιανουαρίου και την βιομηχανική παραγωγή Ιανουαρίου. Στο εσωτερικό αναμένουμε συσσώρευση στα τρέχοντα επίπεδα, ενώ δεν αποκλείουμε επαναφορά στην περιοχή των 1550-1540 μονάδων, η οποία αποτελεί κρίσιμο επίπεδο πλέον.

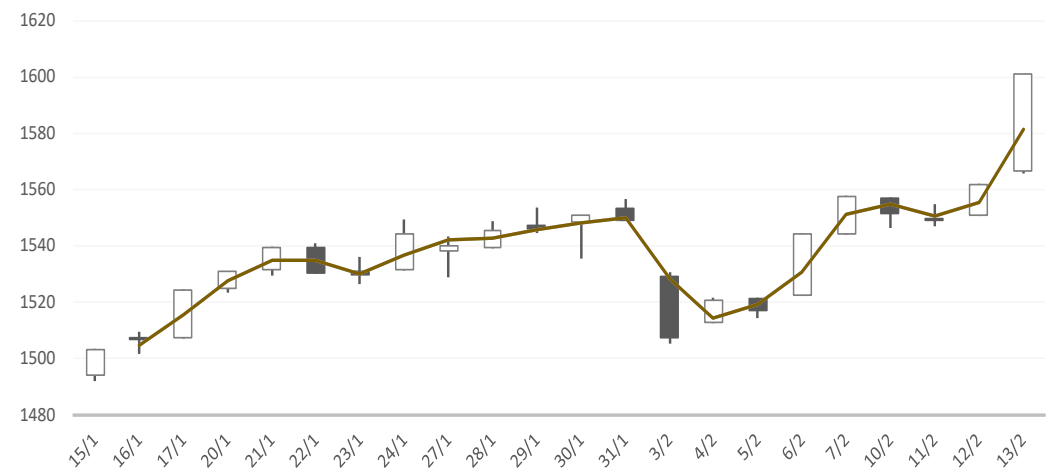
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

COCA-COLA HBC AG	7.90%	HOLDING CO ADMIE	-0.18%
PIRAEUS FINANCIA	3.90%	TERNA ENERGY SA	0.00%
NATL BANK GREECE	3.61%	BANK OF CYPRUS H	0.40%

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







ATHEX GEN INDEX



2/13/2025








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

	GENERAL	ASE	1,601.0	+8.9%	+2.49%
	FTASE 25	FTASE	3,922.3	+9.9%	+2.82%
	FTSEM 40	FTSEM	2,527.3	+8.3%	+0.83%
	FTSEA 140	FTSEA	936.5	+10.0%	+2.93%




WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	3,894.2	+5.0%	+1.20%
	MSCI EMERG	MXEF	1,113.3	+3.5%	+0.20%




EUROPE

	SXXP 600	SXXP	553.8	+9.1%	+1.09%
	DAX	DAX	22,612.0	+13.6%	+2.09%
	FTSE 100	UKX	8,764.7	+7.2%	-0.49%
	CAC 40	CAC	8,164.1	+10.6%	+1.52%
	PSI 20	PSI20	6,585.9	+3.3%	+0.89%
	IBEX 35	IBEX	12,936.3	+11.6%	+0.19%
	FTSEMIB	FTSEMIB	37,908.1	+10.9%	+1.00%


N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	44,711.4	+5.1%	+0.8%
	NASDAQ	CCMP	19,945.6	+3.3%	+1.5%
	S&P 500	SPX	6,115.1	+4.0%	+1.0%

ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	39,461.5	-1.1%	+1.28%
	SHENZ 300	SHSZN	3,905.1	-0.8%	-0.38%
	HANG SENG	HSI	21,814.4	+8.7%	-0.20%

FOREX

	EUR/USD		1.0465	+1.1%	+0.79%
---	----------------	--	---------------	--------------	---------------

COMMODITIES

	BRENT	BRENT	75.02	+0.5%	-0.21%
	CRUDE OIL	NYMEX	71.29	-0.6%	-0.11%
	GOLD	GOLDS	2,928.21	+11.6%	+0.83%
	SILVER	XAG	32.34	+11.9%	+0.33%
	Nat GAS	NG1	3.63	-0.1%	+1.77%
	ALUMIN	LMAHDY	2,616.93	+3.6%	-0.49%
	COPPER	HG1	477.80	+18.7%	+1.56%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

ΔΟΥΡΟΣ: Γενική Συνέλευση

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
12:00	GREECE: CPI YoY Jan		2.6%
12:00	EUROZONE: GDP SA YoY 4Q P	0.9%	0.9%
15:30	USA: Retail Sales Advance MoM Jan	-0.2%	0.4%
16:15	USA: Industrial Production MoM	0.3%	0.9%

Ειδησεογραφία

Bloomberg: Το σχέδιο Τραμπ για ανταποδοτικούς δασμούς από τον Απρίλιο και οι ανατροπές στο παγκόσμιο εμπόριο

Ο Πρόεδρος Ντόναλντ Τραμπ έδωσε εντολή στην κυβέρνησή του να εξετάσει την επιβολή ανταποδοτικών δασμών σε πολλούς εμπορικούς εταίρους, εντείνοντας τη στρατηγική του απέναντι σε ένα παγκόσμιο εμπορικό σύστημα που θεωρεί άδικο για τις ΗΠΑ.

Την Πέμπτη, ο Τραμπ υπέγραψε διάταγμα που αναθέτει στον Αμερικανό εκπρόσωπο εμπορίου και στον υπουργό Εμπορίου να προτείνουν νέους δασμούς ανά χώρα, με στόχο την εξισορρόπηση των εμπορικών σχέσεων. Η διαδικασία αυτή μπορεί να διαρκέσει εβδομάδες ή μήνες. Ο Χάουαρντ Λάτνικ, υποψήφιος υπουργός Εμπορίου, δήλωσε ότι όλες οι σχετικές μελέτες θα ολοκληρωθούν έως την 1η Απριλίου, με τον Τραμπ να είναι έτοιμος να δράσει αμέσως μετά.

Σύμφωνα με έγγραφο που διένειμε ο Λευκός Οίκος, οι νέοι δασμοί στις εισαγωγές θα προσαρμοστούν ανάλογα με τη χώρα και θα καλύπτουν όχι μόνο τις δασμολογικές επιβαρύνσεις που επιβάλλονται στα αμερικανικά προϊόντα αλλά και μη δασμολογικούς φραγμούς, όπως επιδοτήσεις, ρυθμιστικά εμπόδια, φόρους προστιθέμενης αξίας (ΦΠΑ), διακυμάνσεις συναλλαγματικών ισοτιμιών και ελλιπή προστασία πνευματικής ιδιοκτησίας.

«Οι μέρες των ανισοτήτων τελείωσαν»

«Αποφάσισα, για λόγους δικαιοσύνης, να επιβάλω αμοιβαίους δασμούς, δηλαδή ό,τι μας χρεώνουν οι άλλες χώρες, θα τους χρεώσουμε κι εμείς» δήλωσε ο Τραμπ από το Οβάλ Γραφείο. «Στις περισσότερες περιπτώσεις, μας χρεώνουν πολύ περισσότερα από όσα εμείς αυτούς, αλλά αυτές οι μέρες τελείωσαν.»

Ο Τραμπ ανακοίνωσε ότι σκοπεύει να επιβάλει πρόσθετους εισαγωγικούς φόρους σε αυτοκίνητα, ημιαγωγούς και φαρμακευτικά προϊόντα, πέρα από τους αμοιβαίους δασμούς, σε μεταγενέστερο στάδιο.

Ποιοι είναι οι βασικοί στόχοι των νέων δασμών

Ο Τραμπ αναφέρθηκε συγκεκριμένα στους εμπορικούς φραγμούς της Ευρωπαϊκής Ένωσης, συμπεριλαμβανομένου του ΦΠΑ, ως παράδειγμα των πολιτικών που οι ΗΠΑ προτίθενται να αντιμετωπίσουν. Επίσης, η Ιαπωνία και η Νότια Κορέα βρίσκονται στο στόχαστρο, καθώς ο Τραμπ τις θεωρεί χώρες που εκμεταλλεύονται τις ΗΠΑ.

Οι αμοιβαίοι δασμοί θα αποτελέσουν τη μεγαλύτερη κίνηση του Τραμπ προς τη μείωση των εμπορικών ελλειμμάτων και την καταπολέμηση των ανισοτήτων στο διεθνές εμπόριο. Η απόφαση να μην εφαρμοστούν αμέσως οι δασμοί μπορεί να ερμηνευθεί ως διαπραγματευτικό χαρτί, παρόμοιο με τη στρατηγική που χρησιμοποίησε για να αποσπάσει παραχωρήσεις από το Μεξικό, τον Καναδά και την Κολομβία.

Αντίδραση των αγορών και ανησυχίες για τις επιπτώσεις

Οι αγορές αντέδρασαν θετικά στην είδηση ότι οι δασμοί δεν θα εφαρμοστούν άμεσα, με αποτέλεσμα την άνοδο των μετοχών και την υποχώρηση του δολαρίου. Παράλληλα, η ελπίδα ότι θα μπορούσαν να υπάρξουν διαπραγματεύσεις μετράσει τους φόβους για μια πλήρη εμπορική σύγκρουση, η οποία θα μπορούσε να πλήξει την παγκόσμια ανάπτυξη και να αυξήσει τον πληθωρισμό.

«Ο στόχος είναι ένα δίκαιο και αμοιβαίο εμπόριο. Εάν το πετύχουμε, θα έχουμε θέσεις εργασίας, υψηλούς μισθούς και υψηλή παραγωγικότητα», δήλωσε ο Πίτερ Ναβάρρο, σύμβουλος εμπορικής πολιτικής του Τραμπ. Ο πρόεδρος επιδιώκει να ανοίξει συζητήσεις με άλλες χώρες σχετικά με τις ανισότητες στις εμπορικές πολιτικές, δηλώνοντας ότι είναι διατεθειμένος να μειώσει τους δασμούς εφόσον και οι άλλες χώρες μειώσουν τις δικές τους επιβαρύνσεις ή καταργήσουν τους εμπορικούς φραγμούς τους.

«Είναι ένας δρόμος διπλής κατεύθυνσης», δήλωσε ο Λάτνικ. Ωστόσο, ο Τραμπ τόνισε ότι δεν σκοπεύει να χορηγήσει εξαιρέσεις ή απαλλαγές, ενώ υπογράμμισε ότι αυτή τη φορά τα μέτρα θα ισχύσουν για όλους, ανεξαρτήτως εταιρείας ή χώρας.

Κίνδυνοι για την παγκόσμια οικονομία

Η στρατηγική του Τραμπ έχει ήδη προκαλέσει αβεβαιότητα στην παγκόσμια οικονομία, με επιχειρήσεις και καταναλωτές να περιμένουν να δουν πώς θα εξελιχθεί η κατάσταση. Εάν εφαρμοστούν οι δασμοί, υπάρχει σοβαρός κίνδυνος αύξησης των τιμών για τους Αμερικανούς καταναλωτές σε εισαγόμενα προϊόντα, επιβαρύνοντας περαιτέρω τον πληθωρισμό.

Ο Ναβάρρο, ωστόσο, υποβάθμισε αυτές τις ανησυχίες, υποστηρίζοντας ότι τα έσοδα από τους δασμούς θα είναι «κάτι όμορφο». Δήλωσε επίσης ότι οι δασμοί που επέβαλε ο Τραμπ στην Κίνα κατά την πρώτη του θητεία δεν είχαν σημαντική επίδραση στις τιμές.

Μια μελέτη της Διεθνούς Επιτροπής Εμπορίου των ΗΠΑ έδειξε ότι το κόστος αυτών των δασμών καταμετρήθηκε μεταξύ των πωλητών και των τελικών καταναλωτών, οδηγώντας σε μειωμένα περιθώρια κέρδους και αυξημένες τιμές για τις επιχειρήσεις που αγοράζουν τα επηρεαζόμενα προϊόντα.

Σημαντικές επιπτώσεις στις αναπτυσσόμενες οικονομίες

Σύμφωνα με το Bloomberg Economics, οι αμοιβαίοι δασμοί αναμένεται να πλήξουν ιδιαίτερα τις λιγότερο ανεπτυγμένες οικονομίες, όπου οι μέσοι δασμοί στα αμερικανικά προϊόντα είναι υψηλότεροι. Το μέτρο αυτό διαφέρει από την πρόταση του Τραμπ κατά την προεκλογική του εκστρατεία το 2024 για έναν ενιαίο παγκόσμιο δασμό, αν και δεν αποκλείεται να επιστρέψει σε αυτήν την προσέγγιση αργότερα. Ο Τραμπ ανακοίνωσε τα νέα μέτρα λίγες ώρες πριν από τη συνάντησή του με τον Ινδό Πρωθυπουργό Ναρέντρα Μόντι, του οποίου η χώρα αναμένεται να επηρεαστεί σημαντικά από τους αμοιβαίους δασμούς, δεδομένων των υψηλών δασμολογικών επιβαρύνσεων που επιβάλλει στα αμερικανικά προϊόντα.

Ανατροπή στο παγκόσμιο εμπορικό σύστημα

Η εφαρμογή ενός συστήματος ανταποδοτικών δασμών θα σηματοδοτούσε μια ριζική αλλαγή στην εμπορική στρατηγική των ΗΠΑ, υπονομεύοντας ένα από τα βασικά θεμέλια του παγκόσμιου εμπορικού συστήματος που οι ίδιες οι ΗΠΑ βοήθησαν να διαμορφωθεί μετά τον Β' Παγκόσμιο Πόλεμο.

Αντί για την αρχή του «πλέον ευνοούμενου κράτους», που καθοδηγεί τις διεθνείς εμπορικές σχέσεις από τη δεκαετία του 1940, ο Τραμπ επιλέγει μια πιο επιθετική και διμερή προσέγγιση, κατηγορώντας χώρες όπως η ΕΕ και η Ιαπωνία για άδικη μεταχείριση των αμερικανικών προϊόντων.

Newmoney.gr

Motor Oil: Επιδότηση 111,7 εκατ. από Κομισιόν για «πράσινο» υδρογόνο -Από το Ταμείο Ανάκαμψης

Την επιτάχυνση των επενδύσεων στα πρώτα έργα παραγωγής πράσινου υδρογόνου στην Ελλάδα σηματοδοτεί η έγκριση από τη Κομισιόν επιδότησης ύψους 111,7 εκατ. ευρώ για τον όμιλο της Motor Oil.

Στην ανακοίνωση της Κομισιόν, σημειώνεται ότι η επιδότηση αφορά την επένδυση σε ηλεκτρολύτη ισχύος 50 MW, που θα δουλεύει με ενέργεια από ανανεώσιμες πηγές και θα παράγει υδρογόνο με χρήση στις μεταφορές και σε άλλες βιομηχανικές εφαρμογές (π.χ. παραγωγή βιώσιμων καυσίμων).

Σύμφωνα με την Επιτροπή, το μέτρο θα συμβάλει στην ενίσχυση της προσπάθειας της Ελλάδας για απανθρακοποίηση των μεταφορών και της βιομηχανίας και θα βοηθήσει να πάρει μπροστά η αγορά υδρογόνου στη χώρα μας, η οποία βρίσκεται σε εμβρυακό στάδιο, με τα έργα της Motor Oil να αποτελούν τις πιο ώριμες αυτή τη στιγμή επενδύσεις.

Τα ποσά θα προέλθουν από το Ταμείο Ανάκαμψης και προορίζονται για ένα από τα πολλά έργα του πλάνου που «τρέχει» ο όμιλος Βαρδινογιάννη, υπό την ονομασία «Blue Med», προκειμένου να δημιουργηθεί ένα καθιερωμένο σύστημα στο υδρογόνο, από τη παραγωγή μέχρι τη προμήθεια.

Στο σκέλος της παραγωγής πράσινου υδρογόνου, βασικά έργα αυτής της αλυσίδας θα είναι μια μονάδα στα διυλιστήρια Κορίνθου και μια στο Αμύνταιο που αναπτύσσει η Hellenic Hydrogen σε πρώην λιγνιτική εγκατάσταση στη Δ. Μακεδονία. Το κοινοπρακτικό σχήμα της Hellenic Hydrogen, όπου συμμετέχουν κατά 51% η ΜΟΗ και κατά 49% η ΔΕΗ, αναπτύσσει το έργο «North-1», το οποίο αφορά μονάδα ηλεκτρολυσής 50-100 MW στο χώρο μιας παροπλισμένης λιγνιτικής μονάδας. Στόχος είναι η North-1 να αποτελέσει την πρώτη εμπορική μονάδα παραγωγής υδρογόνου από ΑΠΕ στη Νοτιοανατολική Ευρώπη, με το ύψος της αρχικής επένδυσης να εκτιμάται στα 60-70 εκατ. ευρώ. Σχετικά με το διυλιστήριο, η επένδυση αφορά την εγκατάσταση μονάδας παραγωγής υδρογόνου ισχύος 30 μεγαβάτ που θα ενσωματωθεί στις βιομηχανικές του λειτουργίες. Το έργο ξεκίνησε τον Ιούνιο του 2023 και υλοποιείται μέσω κοινοπραξίας 10 εταιρών από πολλές διαφορετικές χώρες της ΕΕ και τη Μεγάλη Βρετανία, υπό τον συντονισμό της Motor Oil. Η ημερομηνία ολοκλήρωσης του τοποθετείται στα μέσα του 2028. Και στις δύο περιπτώσεις θα παράγεται πράσινο υδρογόνο, δηλαδή η ενέργεια που θα καταναλώνεται για την ηλεκτρόλυση του νερού, θα έχει ως πρώτη ύλη ανανεώσιμες πηγές ενέργειας.

Τα παραπάνω εντάσσονται στο μεγάλου κλίμακας πλάνο «Blue Med» του ελληνικού ομίλου που αφορά την ανάπτυξη ενός βιομηχανικού οικοσυστήματος παραγωγής, μεταφοράς και διάθεσης πράσινου υδρογόνου μέσα από την Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων και σε συνεργασία με μια σειρά κοινοτικά προγράμματα, όπως τα EPHYRA (Horizon Europe – Clean Hydrogen Europe), TRIERES (Horizon Europe – Clean Hydrogen Europe), IRIS (European Innovation Fund), το REA και το REAH2 (Connecting Europe Facility – Transport).

Euro2day.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