

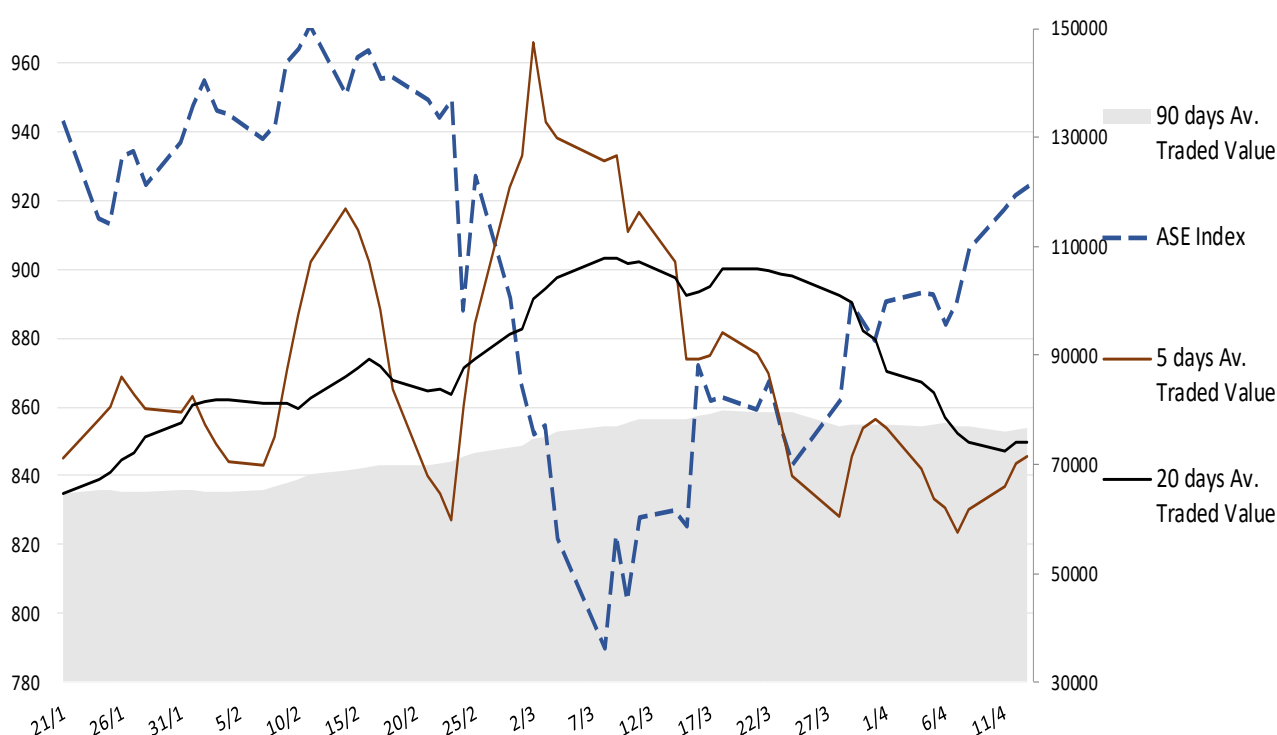
Σημείωμα

Σταθεροποιητικά κινήθηκε χθες ο ΓΔΧΑ και οι υπόλοιποι Ευρωπαϊκοί δείκτες, ενώ σημαντικά κέρδη κατέγραψε ο τεχνολογικός δείκτης Nasdaq μετά και την μετριοπαθή μέτρηση του πληθωρισμού Μαρτίου. Αντίστοιχα, κέρδη καταγράφουν σήμερα το πρωί και οι μετοχικοί δείκτες στην Κίνα εν μέσω προσδοκιών για 2^η μείωση επιτοκίων εντός του έτους αύριο Παρασκευή. Στο εσωτερικό, αναμένουμε πριν την συνεδρίαση τα αποτελέσματα της Τέρνα Ενεργειακής με τα εκτιμώμενα ετήσια EBITDA (από συνεχιζόμενες δραστηριότητες) να κινούνται στην περιοχή των 160εκ ευρώ. Σήμερα, μεταξύ άλλων ανακοινώνονται οι λιανικές πωλήσεις Μαρτίου και τα εβδομαδιαία στοιχεία από την αγορά εργασίας των ΗΠΑ. Επιπλέον, βαρύτητα θα δοθεί και στην συνεδρίαση της ΕΚΤ.

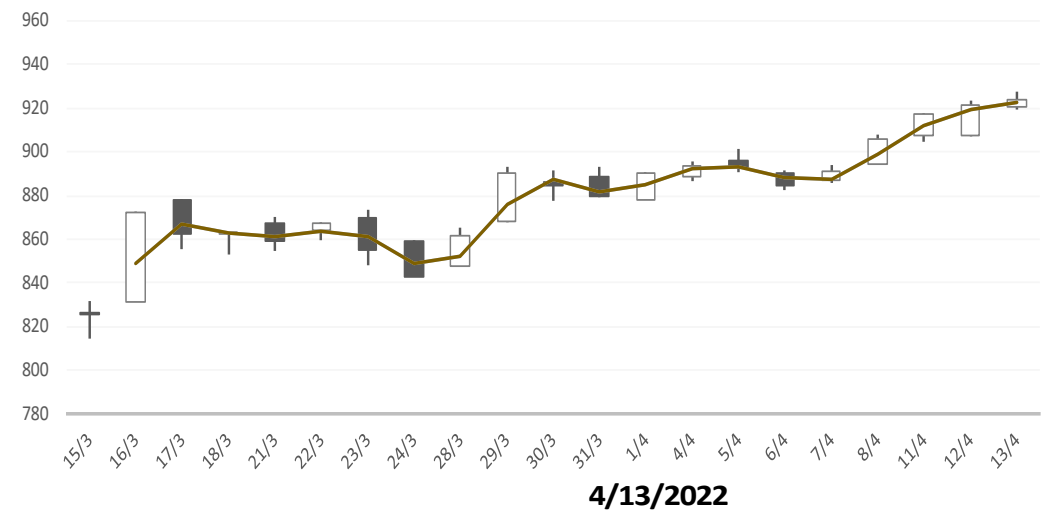
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

PLASTIKA KRITIS	7.59%	SARANTIS	-2.47%
ELLAKTOR SA	5.69%	MOTOR OIL-HELLAS	-2.21%
LAMDA DEVELOPMEN	2.69%	JUMBO SA	-2.15%





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




ATHEX GEN INDEX










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

	GENERAL	ASE	924.2	+3.5%	+0.31%
	FTASE 25	FTASE	2,243.7	+4.4%	+0.34%
	FTSEM 40	FTSEM	1,557.2	+4.4%	+0.59%
	FTSEA 140	FTSEA	537.5	+0.3%	+0.42%




WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	2,985.1	-7.6%	+0.85%
	MSCI EMERG	MXEF	1,119.3	-9.1%	+0.80%




EUROPE

	SXXP 600	SXXP	456.8	-6.4%	+0.03%
	DAX	DAX	14,076.4	-11.4%	-0.34%
	FTSE 100	UKX	7,580.8	+2.7%	+0.05%
	CAC 40	CAC	6,542.1	-8.5%	+0.07%
	PSI 20	PSI20	6,081.7	+9.2%	-0.26%
	IBEX 35	IBEX	8,617.8	-1.1%	+0.46%
	FTSEMIB	FTSEMIB	24,722.2	-9.6%	+0.22%


N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	34,564.6	-4.9%	+1.01%
	NASDAQ	CCMP	13,643.6	-12.8%	+2.03%
	S&P 500	SPX	4,446.6	-6.7%	+1.12%

ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	26,843.5	-6.8%	+1.93%
	SHENZ 300	SHSZN	4,139.7	-16.2%	-0.96%
	HANG SENG	HSI	21,374.4	-8.6%	+0.26%

FOREX

	EUR/USD		1.0888	-4.2%	+0.55%
---------------------------------------------------------------------------------------	---------	--	--------	-------	--------

COMMODITIES

	BRENT	BRENT	108.78	+39.9%	+3.96%
	CRUDE OIL	NYMEX	104.25	+38.6%	+3.6%
	GOLD	GOLDS	1,977.80	+8.1%	+0.56%
	SILVER	XAG	25.73	+10.4%	+1.42%
	Nat GAS	NG1	7.00	+87.6%	+4.7%
	ALUMIN	LMAHDY	3,210.50	+14.4%	-0.76%
	COPPER	HG1	471.20	+5.6%	+0.1%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

➤ Δεν υπάρχουν προγραμματισμένες εταιρικές ανακοινώσεις για σήμερα 14/04/2022.

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
14:45	Ευρωζώνη: Ρυθμός Διευκόλυνσης Καταθέσεων (Apr)	-0,50%	-0,50%
14:45	Ευρωζώνη: ΕΚΤ Διευκόλυνση Οριακής Χρηματοδότησης		0,25%
14:45	Ευρωζώνη: Δήλωση Νομισματικής Πολιτικής ΕΚΤ		
14:45	Ευρωζώνη: Απόφαση Επιτοκίου (Apr)	0,00%	0,00%
15:30	ΗΠΑ: Βασικές Λιανικές Πωλήσεις (μηνιαία) (Mar)	1,0%	0,2%
15:30	ΗΠΑ: Αρχικές Αιτήσεις Επιδόματος Ανεργίας	171K	166K
15:30	ΗΠΑ: Λιανικές Πωλήσεις (μηνιαία) (Mar)	0,6%	0,3%
15:30	Ευρωζώνη: Συνέντευξη Τύπου της ECB		

Ειδησεογραφία

• Εθνική Τράπεζα: Αντίστροφη μέτρηση για δεύτερη τιτλοποίηση δανείων

Ανεπηρέαστος από τις επιπτώσεις της γεωπολιτικής κρίσης, την οποία προκάλεσε η ρωσική εισβολή στην Ουκρανία, εξελίσσεται ο σχεδιασμός της Εθνικής για οριστική εξυγίανση του ισολογισμού της.

Η Εθνική έχει ήδη ξεκινήσει διαγωνιστική διαδικασία για την πώληση ενός μικρού χαρτοφυλακίου με απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις σε καθυστέρηση (project Pronto), ενώ μέσα στο τρέχον δεύτερο τρίμηνο θα ξεκινήσουν οι διαδικασίες για τη δεύτερη τιτλοποίηση (Frontier II) καθώς και για την πώληση χαρτοφυλακίου με ανακτηθέντα ακίνητα.

Η τιτλοποίηση Frontier II αφορά σε δάνεια λογιστικής αξίας προ προβλέψεων περίπου 900 εκατ. ευρώ, στις 31 Δεκεμβρίου 2021. Πρόκειται για εξασφαλισμένα δάνεια μεγάλων, μικρομεσαίων και μικρών επιχειρήσεων καθώς και στεγαστικά και καταναλωτικά δάνεια. Μεταξύ αυτών περιλαμβάνονται και οι απαιτήσεις από δάνεια της Εθνικής στην Audionvisual, μετά τον άκαρπο διαγωνισμό πώλησής τους.

Το χαρτοφυλάκιο ταξινομήθηκε στα προς πώληση περιουσιακά στοιχεία, στις 31 Δεκεμβρίου 2021 και η Εθνική πήρε τη ζημιά, που εκτιμάται ότι θα προκύψει από την τιτλοποίησή του. Ως χρηματοοικονομικός σύμβουλος λειτουργεί η Morgan Stanley. Η συναλλαγή εκτιμάται ότι θα ολοκληρωθεί εντός του τρίτου τριμήνου του 2022.

Ταυτόχρονα, δρομολογείται η πώληση μικρού χαρτοφυλακίου με ανακτηθέντα ακίνητα, αξίας περίπου 100 εκατ. ευρώ. Πρόκειται για ακίνητα, που απέκτησε η τράπεζα μέσω πλειστηριασμών, οι φάκελοι των οποίων έχουν τακτοποιηθεί ή βρίσκονται σε φάση τακτοποίησης. Θα περιλαμβάνει κυρίως κατοικίες (διαμερίσματα και μονοκατοικίες) σε όλη τη χώρα και δευτερευόντως επαγγελματικά ακίνητα.

Στις 31 Δεκεμβρίου, η Εθνική διέθετε απόθεμα (stock) μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων (Non Performing Exposures- NPEs) 2,1 δισ. ευρώ, με συντελεστή κάλυψης από προβλέψεις 77,5%. Τα καθαρά (μετά την αφαίρεση προβλέψεων) NPEs, δηλαδή, έχουν υποχωρήσει σε επίπεδα οριακά χαμηλότερα των 500 εκατ. ευρώ, ενώ η τράπεζα απέχει μόλις 1 δισ. ευρώ από την αντιστοίχιση του NPE ratio με το μέσο ευρωπαϊκό όρο.

Πέραν των υψηλών προβλέψεων, απόρροια και των υπερκερδών από ανταλλαγές ομολόγων με την Ελληνική Δημοκρατία, η Εθνική διαθέτει καλή ποιότητα μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων καθώς περίπου 800 εκατ. ευρώ από το απόθεμα των 2,1 δισ. ευρώ (σ.σ. το 40%) είναι ρυθμισμένα δάνεια, τα οποία εξυπηρετούνται κανονικά (σ.σ. καθυστέρηση κάτω των 30 ημερών).

Φέτος, το NPE ratio προβλέπεται να πέσει σε περίπου 6% (1,8 δισ. ευρώ στον όμιλο και 1,6 δισ. ευρώ στην Ελλάδα). Η εξυγίανση του ισολογισμού συνοδεύεται από ισχυρούς κεφαλαιακούς δείκτες.

Ο συνολικός δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας στο τέλος του 2021 ανήλθε σε 17,5%. Αν συνυπολογιστεί η θετική επίδραση από την πώληση της Εθνικής Ασφαλιστικής και της συμφωνίας με την EVO Payments, αυξάνεται στο 19%. Ο Fully Loaded CET 1 ανήλθε στο 14,9%. Η, δε, εξυγίανση του ισολογισμού επιτρέπει τη μείωση του Cost of Risk κάτω από 60 μ.β. Βέβαια, υπάρχει, όπως σε όλες τις εγχώριες τράπεζες, το θέμα της ποιότητας των κεφαλαίων, λόγω της υψηλής συμμετοχή του DTC. Euro2day.gr

• Motor Oil: Μάιο το market test, Οκτώβριο η επενδυτική απόφαση για το FSRU

Κατά το δίμηνο Μαΐου – Ιουνίου αναμένεται να πραγματοποιηθεί το market test ενώ η επενδυτική απόφαση για το νέο FSRU Διώρυγα που σχεδιάζει ο όμιλος της Motor Oil Hellas στην περιοχή της Κορίνθου αναμένεται να ληφθεί στις αρχές του 4ου τριμήνου. Αυτό ανέφερε χθες η διοίκηση της MOH κατά την ενημέρωση των αναλυτών για τα αποτελέσματα του 2021.

Στον τομέα των Ανανεώσιμων Πηγών Ενέργειας, η διοίκηση ανέφερε ότι συνεχίζεται η ανάπτυξη και αυτήν την περίοδο βρίσκονται υπό κατασκευή ακόμη 84MW για τα οποία έχει εξασφαλιστεί η χρηματοδότηση από ελληνικές τράπεζες και αναμένεται να έχουν ολοκληρωθεί μέχρι το 2023.

Παράλληλα η MOH εξετάζει μια σειρά από νέα έργα είτε από το υφιστάμενο χαρτοφυλάκιο αδειών που διαθέτει είτε από άλλα νέα πρότζεκτ. Σημειώνεται ότι ο τομέας των ΑΠΕ συνεισέφερε το 2021 EBITDA 45 εκατ. ευρώ. Ωστόσο συνολικά η επίδοση του τομέα της ηλεκτρικής ενέργειας και φυσικού αερίου, επηρεάστηκε αρνητικά από την ασθενή επίδοση της NRG.

Ωστόσο η επίδοση του κλάδου προμήθειας αναμένεται να βελτιωθεί στα επόμενα τρίμηνα καθώς ήδη η εταιρεία έχει προχωρήσει σε εξορθολογισμό των συμβάσεων με τους πελάτες της, στο πλαίσιο των αυξημένων τιμών της χονδρικής της ηλεκτρικής ενέργειας.

Σε σχέση με την επίπτωση από τον πόλεμο στην Ουκρανία, η διοίκηση της MOH ανέφερε ότι ήδη πριν την εισβολή είχε σταματήσει η προμήθεια ρωσικού αργού, το οποίο έχει υποκατασταθεί κυρίως από Ιρακινό πετρέλαιο, το οποίο η εταιρεία προμηθεύεται στο πλαίσιο μακροχρόνιας σύμβασης.

Για το ενεργειακό κόστος η MOH, όπως έχει ήδη ανακοινωθεί προχώρησε σε αλλαγή του μείγματος καυσίμου που χρησιμοποιεί αντικαθιστώντας ήδη από τον περασμένο Οκτώβριο φυσικό αέριο, με μαζούτ και νάφθα που καλύπτουν τις ανάγκες του διυλιστηρίου.

Πάντως το ενεργειακό κόστος εμφανίζεται αυξημένο καθώς τόσο το μαζούτ όσο και η νάφθα έχουν επίσης καταγράψει αύξηση, όχι όμως στα επίπεδα του φυσικού αερίου. Σε κάθε περίπτωση αυτή η επιλογή των εναλλακτικών καυσίμων έχει ως αποτέλεσμα η MOH να έχει επηρεαστεί λιγότερο από την αύξηση του ενεργειακού κόστους.

Σημειώνεται τέλος ότι κατά τη διάρκεια του 2021 ο όμιλος κατέγραψε επενδύσεις ρεκόρ στα 428 εκατ. ευρώ, εκ των οποίων το μεγαλύτερο μέρος (161 εκατ. ευρώ) αφορούσε την νέα μεγάλη επένδυση στο διυλιστήριο (reformer) η οποία αναμένεται να τεθεί σε λειτουργία στα τέλη του τρίτου τριμήνου – αρχές του τετάρτου. Capital.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