

## Σημείωμα

Ο ΓΔΧΑ παρέμεινε σχεδόν αμετάβλητος (-0,10%) με αξία συναλλαγών ύψους 62 εκατ ευρώ χθες.

Σήμερα (μετά τη συνεδρίαση), αναμένουμε την ανακοίνωση των οικονομικών αποτελεσμάτων Α' Τριμήνου από την Aegean.

Η πλειοψηφία των μετοχών εμφανίζει μικρές διακυμάνσεις και η αγορά δείχνει να τηρεί στάση αναμονής για το αποτέλεσμα των βουλευτικών εκλογών της ερχόμενης Κυριακής (21<sup>ης</sup> Μαΐου).

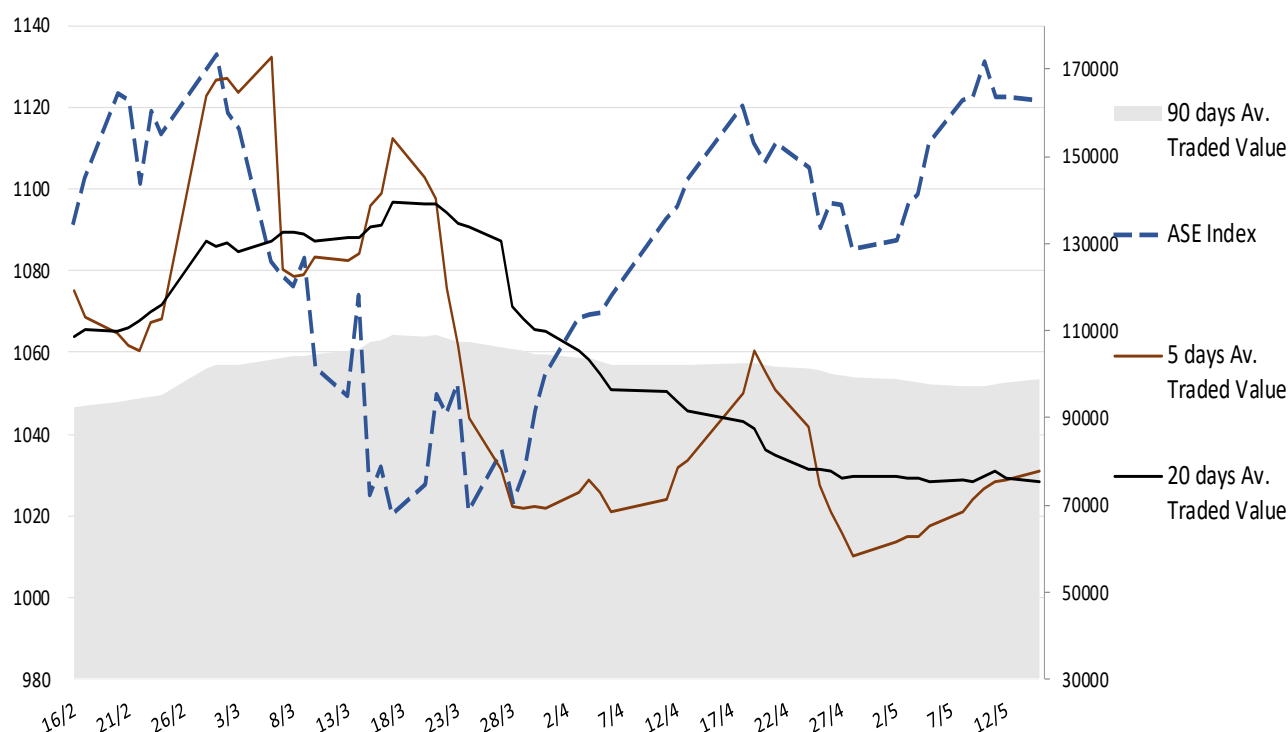
Στο επίκεντρο σήμερα διεθνή μάκρο όπως η Οικονομική Αντίληψη του Γερμανικού ZEW Μαΐου καθώς και οι λιανικές πωλήσεις Απριλίου στις ΗΠΑ.

Η απουσία σημαντικών εγχώριων χρηματοοικονομικών εξελίξεων που θα μπορούσε να επηρεάσουν το ΓΔΧΑ σήμερα δεν προοιωνίζει σημαντική ενδοσυνεδριακή διακύμανση στο Δείκτη.

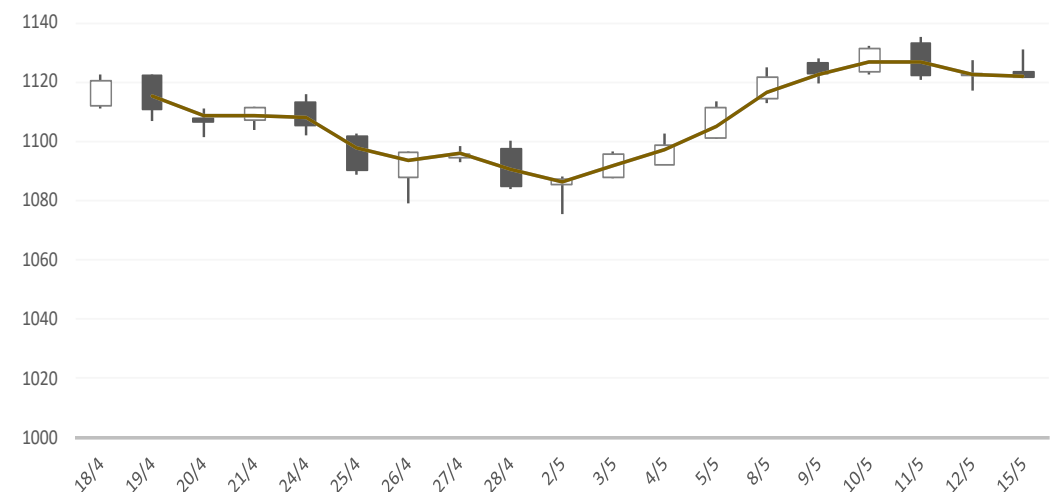
### Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

AUTOHELLAS SA	3.13%	EYDAP WATER	-2.07%
SARANTIS	1.65%	TERNA ENERGY SA	-1.52%
GEK TERNA HOLDIN	1.49%	JUMBO SA	-1.50%

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







### ATHEX GEN INDEX



5/15/2023








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

	GENERAL	ASE	1,121.7	+20.6%	-0.10%
	FTASE 25	FTASE	2,730.9	+21.3%	-0.14%
	FTSEM 40	FTSEM	1,650.8	+17.0%	-0.04%
	FTSEA 140	FTSEA	655.4	+21.5%	-0.12%




### WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	2,819.5	+8.3%	+0.36%
	MSCI EMERG	MXEF	977.5	+2.2%	+0.46%




### EUROPE

	SXXP 600	SXXP	466.7	+9.8%	+0.25%
	DAX	DAX	15,917.2	+14.3%	+0.02%
	FTSE 100	UKX	7,777.7	+4.4%	+0.30%
	CAC 40	CAC	7,418.2	+14.6%	+0.05%
	PSI 20	PSI20	6,094.8	+6.4%	+0.33%
	IBEX 35	IBEX	9,201.5	+11.8%	-0.35%
	FTSEMIB	FTSEMIB	27,245.5	+14.9%	-0.37%


### N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	33,348.6	+0.6%	+0.14%
	NASDAQ	CCMP	12,365.2	+18.1%	+0.66%
	S&P 500	SPX	4,136.3	+7.7%	+0.30%

### ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	29,626.3	+13.5%	+0.81%
	SHENZ 300	SHSZN	3,998.9	+3.3%	+1.55%
	HANG SENG	HSI	19,971.1	+1.0%	+1.75%

### FOREX

	EUR/USD		1.0874	+1.6%	+0.23%
---	---------	--	--------	-------	--------

### COMMODITIES

	BRENT	BRENT	75.23	-12.4%	+1.43%
	CRUDE OIL	NYMEX	71.11	-11.4%	+1.5%
	GOLD	GOLDS	2,016.49	+10.6%	+0.28%
	SILVER	XAG	24.09	+0.5%	+0.49%
	Nat GAS	NG1	2.38	-46.9%	+4.8%
	ALUMIN	LMAHDY	2,263.00	-3.7%	+1.87%
	COPPER	HG1	373.75	-1.9%	+0.6%

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

## Εταιρικές Ανακοινώσεις

- Οι μετοχές της εταιρίας «**INTERCONTINENTAL INTERNATIONAL A.E.E.A.Π.**» είναι διαπραγματεύσιμες στο Χρηματιστήριο Αθηνών χωρίς το μέρισμα χρήσεως 2022, €0,30 ανά μετοχή (καθαρό ποσό).

## Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
09:00	Ηνωμένο Βασίλειο: Δείκτης Μέσων Απολαβών +Επιμίσθιο (Μπόνους) (Mar)	5,8%	5,9%
12:00	Γερμανία: Οικονομική Αντίληψη Γερμανικού ZEW (May)	-5,5	4,1
12:00	Ευρωζώνη: ΑΕΠ (ετήσια) (Q1)	1,3%	13%
15:30	ΗΠΑ: Βασικές Λιανικές Πωλήσεις (μηνιαία) (Apr)	0,4%	-0,4%
15:30	ΗΠΑ: Λιανικές Πωλήσεις (μηνιαία) (Apr)	0,7%	-0,6%
17:030	Ευρωζώνη: Ομιλία της Προέδρου της ΕΚΤ, Λαγκάρντ		

## Ειδησεογραφία

### • Κομισιόν: Στα 50 ευρώ/MWh το φυσικό αέριο τον επόμενο χειμώνα

Ναι μεν, αλλά από την Κομισιόν για τη διαμόρφωση των τιμών του φυσικού αερίου κατά τον ερχόμενο χειμώνα. Από τη μία πλευρά, όπως επισημαίνει στις εαρινές οικονομικές προβλέψεις, που δόθηκαν χθες στη δημοσιότητα, τα υψηλά επίπεδα αποθήκευσης και η διαφοροποίηση των πηγών εφοδιασμού έχουν μειώσει τον κίνδυνο νέων πιέσεων στις ευρωπαϊκές αγορές φυσικού αερίου. Από την άλλη, όμως, αν προκύψει ένας πολύ κρύος χειμώνας, ή ένα πολύ ζεστό καλοκαίρι, σε συνδυασμό με την αύξηση της κατανάλωσης, δεν αποκλείεται η αναζωπύρωση των τιμών αερίου.

Παρά το γεγονός, ότι η Ευρωπαϊκή Επιτροπή προειδοποιεί ότι η εξέλιξη των τιμών παραμένει εξαιρετικά αβέβαιη, παραθέτει τις εκτιμήσεις της αγοράς, σύμφωνα με τις οποίες μέχρι το τέλος του χειμώνα 2023/2024 το φυσικό αέριο προβλέπεται να σταθεροποιηθεί λίγο πάνω από τα 50 ευρώ ανά μεγαβατώρα, τιμή που αντιπροσωπεύει το 1/6 της μέγιστης αντίστοιχης του 2022 και είναι υπερδιπλάσια από τα προ κρίσης επίπεδα.

Το φυσικό αέριο, αναγνωρίζει η Κομισιόν, θα συνεχίζει να διαδραματίζει σημαντικό ρόλο στο ενεργειακό μείγμα κατά την επόμενη δεκαετία, αλλά και πέραν αυτής. Γι' αυτό το λόγο η ασφάλεια εφοδιασμού και η προσιτή τιμή του αερίου θα παραμείνουν βασική προτεραιότητα για την Ε.Ε.

Στα μέτρα που λήφθηκαν τον περασμένο χειμώνα, όπως αναφέρει, συγκαταλέγονται η διαφοροποίηση των πηγών προμήθειας αερίου, η μείωση της κατανάλωσης και η διαφάνεια στη διαμόρφωση των τιμών στις αγορές του προϊόντος.

Το 2022 οι συνολικές εισαγωγές αερίου από τη Ρωσία στην Ευρώπη μειώθηκαν κατά 80 δισ. κ.μ., φθάνοντας έτσι στο μισό των ποσοτήτων που διοχετεύονταν από τη χώρα αυτή σε ετήσια βάση. Στον αντίποδα, υπερδιπλασιάστηκαν οι εισαγωγές LNG από τις ΗΠΑ, οι οποίες διαμορφώθηκαν σε περίπου 50 δισ. κ.μ. Παράλληλα, τέθηκαν σε λειτουργία νέα FSRU στη Φινλανδία, τη Γερμανία και τις Κάτω Χώρες, ενώ προστέθηκαν 56 GW αιολικής και ηλιακής ενέργειας στην Ε.Ε., αριθμός που χαρακτηρίζεται ρεκόρ. Αυτή η πράσινη ενέργεια είχε ως αποτέλεσμα να μειωθεί κατά 11 δισ. κ.μ. η ζήτηση φυσικού αερίου.

Θεμελιώδη ρόλο εκτιμάται ότι διαδραμάτισε και η μείωση της κατανάλωσης αερίου από νοικοκυριά και επιχειρήσεις. Μεταξύ Αυγούστου 2022 και Μαρτίου 2023 το ποσοστό της μείωσης υπολογίζεται σε 18% ή 53 δισ. κ.μ., συγκριτικά με τον μέσο όρο της περιόδου 2017-2021. Είναι ενδεικτικό το γεγονός ότι η συγκράτηση αυτή στη χρήση του φυσικού αερίου ξεπέρασε, όπως λέει η Κομισιόν, τον εθελοντικό στόχο που είχε θέσει για μείωση κατά 15% της ζήτησης στο ίδιο διάστημα.

Βεβαίως, σε μεγάλο βαθμό η μείωση αυτή προήλθε λόγω της επικράτησης ηπιότερων θερμοκρασιών τον προηγούμενο χειμώνα. Μεταξύ Αυγούστου και Δεκεμβρίου 2022 οι βαθμομέρες θέρμανσης μειώθηκαν κατά 8,3%.

Σε ό,τι αφορά την αποθήκευση αερίου, τα επίπεδα πλήρωσης ανήλθαν στις αρχές Μαΐου στο 61%, ποσοστό πολύ πιο υψηλό από τα επίπεδα του 2022 (37%). Με αιχμή το 95% τον Νοέμβριο, πέρυσι, τα επίπεδα αποθήκευσης ξεπέρασαν τον υποχρεωτικό στόχο πλήρωσης κατά 80% για το προηγούμενο έτος. Ο ήπιος χειμώνας που προηγήθηκε συνέβαλε ώστε η μείωση των επιπέδων αποθήκευσης να παραμείνει μέτρια.

Τα δεδομένα αυτά επιτρέπουν στην Κομισιόν να προβλέπει ότι θα επιτευχθεί ο στόχος για την αποθήκευση αερίου σε ποσοστό 90% έως την 1η Νοεμβρίου 2023. Πρόσφατα, μάλιστα, η Ε.Ε. αποφάσισε να παρατείνει τον εθελοντικό στόχο της μείωσης του αερίου κατά 15% για ένα ακόμη έτος, έως τις 31 Μαρτίου 2024.

Εφόσον διατηρηθεί η συγκράτηση στη ζήτηση αερίου, το βασικό σενάριο της Επιτροπής λέει ότι τα επίπεδα αποθήκευσης θα ανέλθουν σε 95 δισ. κ.μ. μέχρι το τέλος Οκτωβρίου, συνεπώς, θα είναι πάνω από τον στόχο αποθήκευσης κατά 43 δισ. κ.μ. έως τα τέλη Μαρτίου του 2024, επιτρέποντας, έτσι την ύπαρξη πλεονάζοντος αερίου για τον επόμενο χειμώνα. Euro2day.gr

### • Deutsche Bank: Αναβαθμίζει την τιμή-στόχο για την Πειραιώς σε €3/μτχ.

Σε αναβάθμιση της τιμής-στόχου για την Τράπεζα Πειραιώς στα €3/μτχ. έναντι 2,95 σε προηγούμενη εκτίμησή της προχωρεί η Deutsche Bank, υπό το φως και των αποτελεσμάτων α' τριμήνου, διατηρώντας παράλληλα τη σύσταση "Buy".

Μετά την επίτευξη ενός ισχυρού α' τριμήνου 2023, το οποίο αντικατοπτρίζει μια σε γενικές γραμμές θετική απόδοση, η Τράπεζα Πειραιώς έχει επικαιροποιήσει τους στόχους της για το 2023 και την περίοδο έως το 2025, ευρισκόμενη πλέον πολύ περισσότερο κοντά στις προηγούμενες προσδοκίες μας, σημειώνουν σε σημειώματός τους για την ελληνική συστημική τράπεζα αναλυτές της Deutsche Bank.

Συνολικά, τα καλύτερα νέα προήλθαν από τα υψηλότερα επιτόκια, ενισχύοντας τη συνεισφορά από το πεδίο των χορηγήσεων δανείων ενώ, από την άλλη πλευρά, το κόστος των καταθέσεων αυξήθηκε με ελεγχόμενο ρυθμό. Τα κόστη και οι προβλέψεις είχαν επίσης καλή απόδοση, επιτρέποντας στην τράπεζα να ορίσει την απόδοση επί ιδίων κεφαλαίων (RoTE) για το 2023 περίπου στο 12%, έναντι περίπου 10% σε προηγούμενες εκτιμήσεις.

Το καθαρό επιτοκιακό περιθώριο (NII) ήταν το κύριο σημείο αναφοράς του τριμήνου και αναμένεται να παραμείνει σε επίπεδα καλύτερα των αναμενομένων, εκτιμούν οι αναλυτές της γερμανικής τράπεζας. Επιπλέον, το guidance ως προς το NII για το 2023 βελτιώθηκε στα 1,68 δισ. ευρώ έναντι 1,58 δισ. ευρώ προηγουμένως, φτάνοντας τα 1,60 δισ. ευρώ το 2025, γεγονός που επιβεβαιώνει τις προσδοκίες για μια ανθεκτική απόδοση, με την αύξηση των δανείων να αντισταθμίζει ως επί το πλείστον τη σταδιακή επίδραση από τη μετακύλιση των υψηλότερων επιτοκίων στις καταθέσεις και την αύξηση του κόστους χρηματοδότησης χονδρικής.

Οι εκτιμήσεις μας, σημειώνει η DB, είναι ακόμη ελαφρώς υψηλότερες από τους στόχους της Πειραιώς, καθώς τρέχουμε τα μοντέλα μας με κάπως υψηλότερα επιτόκια για την περίοδο 2023-25, ωστόσο αναγνωρίζουμε ότι η μεταβλητότητα που προέρχεται από το κόστος των καταθέσεων θα μπορούσε να οδηγήσει σε πολύ διαφορετικά αποτελέσματα.

Ενώ οι τραπεζικές προμήθειες έμειναν σταθερές από τρίμηνο σε τρίμηνο, η βελτίωση σε ετήσια βάση συνεχίστηκε. Η Πειραιώς αναμένει ισχυρή βελτίωση της απόδοσης, η οποία αντικατοπτρίζεται από την αύξηση της αναλογίας των καθαρών εσόδων από προμήθειες έναντι των περιουσιακών στοιχείων από περίπου 0,6% το 2023 σε περίπου 0,8% έως το 2025. Πάντως, οι αναλυτές της DB αναμένουν ότι το NII θα είναι η κύρια κινητήρια δύναμη των συνολικών εσόδων της τράπεζας στο μέλλον.

Εκτός από τα έσοδα, τα κόστη φαίνονται ανθεκτικά στις πιέσεις από τον πληθωρισμό, χάρη στα μέτρα ενίσχυσης της αποτελεσματικότητας. Τα επαναλαμβανόμενα κόστη αυξήθηκαν μόνο κατά 2% σε ετήσια βάση το α' τρίμηνο του 2023, παρά τον υψηλό πληθωρισμό. 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](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)