

Σημείωμα

Ο Γενικός Δείκτης (ΓΔ) του Χ.Α. διέκοψε την ανοδική του πορεία και έκλεισε 0,67% χαμηλότερα στις 949,39 μονάδες.

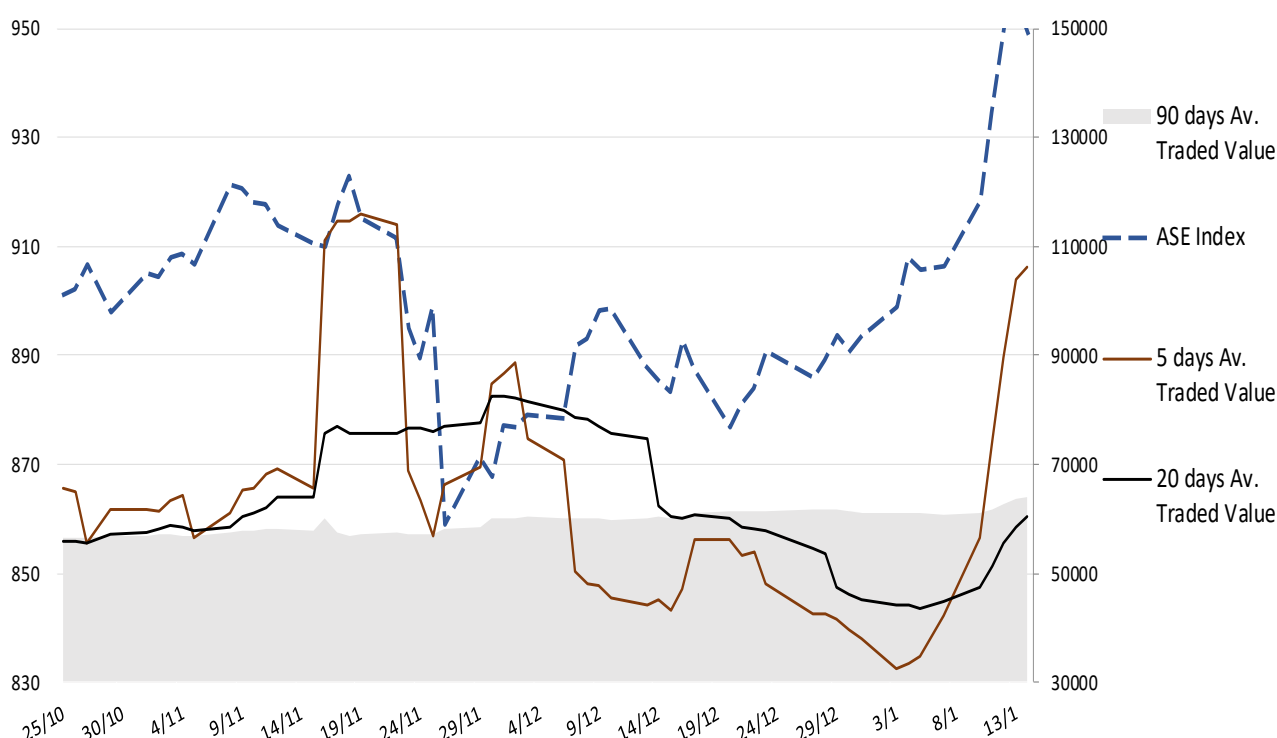
Η Εθνική Τράπεζα (-2,48%) και η ΔΕΗ (-2,80%) επιβάρυναν περισσότερο το δείκτη ενώ στον αντίποδα ο Titan (+1,36%) και ο ΑΔΜΗΕ (+0,97%) περιόρισαν την πτώση.

Η αξιολόγηση της Fitch για το αξιόχρεο του Ελληνικού Δημοσίου δεν άλλαξε, αλλά αναβαθμίστηκαν οι προοπτικές σε θετικές, γεγονός που μάλλον έχει προεξοφληθεί σε μεγάλο βαθμό. Ήτοι, αναμένουμε τον ΓΔΧΑ να κινηθεί περισσότερο σταθεροποιητικά σήμερα, εν όψει και της αργίας στις ΗΠΑ, λόγω της ημέρας Martin Luther King Jr. Αξίζει να σημειώσουμε ότι το ΑΕΠ της Κίνας 4^{ου} τριμήνου ανακοινώθηκε σήμερα το πρωί καλύτερο των εκτιμήσεων.

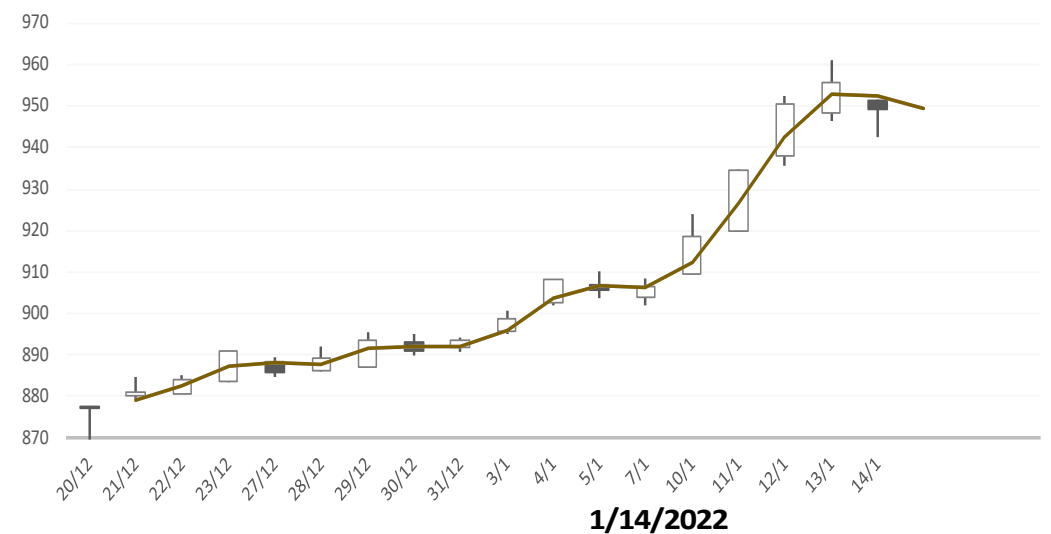
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

GEK TERNA HOLDIN	1.63%	PUBLIC POWER COR	-2.80%
SARANTIS	1.38%	ELLAKTOR SA	-2.52%
TITAN CEMENT INT	1.36%	NATL BANK GREECE	-2.48%





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





ATHEX GEN INDEX









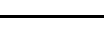
BloombergOr Last Close Δ% (YTD) Δ% (dod)

	GENERAL	ASE	949.4	+6.3%	-0.67%
	FTASE 25	FTASE	2,292.0	+6.7%	-0.83%
	FTSEM 40	FTSEM	1,576.4	+5.7%	-0.30%
	FTSEA 140	FTSEA	570.3	+6.4%	-0.80%




WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	3,173.1	-1.8%	-0.28%
	MSCI EMERG	MXEF	1,257.5	+2.1%	-0.46%




EUROPE

	SXXP 600	SXXP	481.2	-1.4%	-1.01%
	DAX	DAX	15,883.2	-0.0%	-0.93%
	FTSE 100	UKX	7,543.0	+2.1%	-0.28%
	CAC 40	CAC	7,143.0	-0.1%	-0.81%
	PSI 20	PSI20	5,636.8	+1.2%	-1.21%
	IBEX 35	IBEX	8,806.6	+1.1%	-0.12%
	FTSEMIB	FTSEMIB	27,544.0	+0.7%	-1.08%


N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	35,911.8	-1.2%	-0.56%
	NASDAQ	CCMP	14,893.8	-4.8%	+0.59%
	S&P 500	SPX	4,662.9	-2.2%	+0.08%







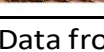
ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	28,124.3	-2.3%	-1.28%
	SHENZ 300	SHSZN	4,726.7	-4.3%	-0.82%
	HANG SENG	HSI	24,383.3	+4.2%	-0.19%

FOREX

	EUR/USD		1.1411	+0.4%	-0.38%
---	---------	--	--------	-------	--------

COMMODITIES

	BRENT	BRENT	86.06	+10.6%	+1.88%
	CRUDE OIL	NYMEX	83.82	+11.4%	+2.1%
	GOLD	GOLDS	1,817.94	-0.6%	-0.25%
	SILVER	XAG	22.96	-1.5%	-0.55%
	Nat GAS	NG1	4.26	+14.3%	-0.2%
	ALUMIN	LMAHDY	2,976.20	+6.1%	+1.24%
	COPPER	HG1	442.05	-1.0%	-2.8%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

➤ Δεν υπάρχουν προγραμματισμένες εταιρικές ανακοινώσεις για σήμερα 17/01/2022..

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
	ΗΠΑ – Αργία (Ημέρα Martin Luther King Jr.)		
04:00	Κίνα: ΑΕΠ Κίνας (ετήσια) (Q4)	3,6%	4,9%

Ειδησεογραφία

• Fitch: Αναβάθμισε το outlook της Ελλάδας, σταθερή η αξιολόγηση στο "BB"

Αμετάβλητη στη βαθμίδα "BB" διατήρησε την πιστοληπτική ικανότητα της Ελλάδας ο αμερικανικός οίκος αξιολόγησης Fitch, ενώ αναβάθμισε το outlook σε "θετικό" από "σταθερό", σύμφωνα με την έκθεση που δημοσιοποίησε αργά το βράδυ της Παρασκευής.

Η Fitch, ανοίγοντας τον κύκλο των αξιολογήσεων της χώρας μας για το 2022, επισημαίνει ότι η ισχυρή δυναμική της οικονομικής ανάπτυξης και η μείωση του δημοσιονομικού ελλείμματος θα στηρίξουν την ταχύτερη του αναμενόμενου μείωση του δημόσιου χρέους.

Παράλληλα, η έκθεση σημειώνει ότι οι ελληνικές συστημικές τράπεζες έχουν βελτιώσει σημαντικά την ποιότητα του ενεργητικού τους, μειώνοντας τον όγκο των μη εξυπηρετούμενων δανείων (NPLs) και ενισχύοντας τη δυνατότητά τους να παρέχουν χρηματοδοτικούς πόρους στην πραγματική οικονομία.

Η οικονομική δραστηριότητα στην Ελλάδα έχει ανακάμψει με ταχύτερο ρυθμό από ό,τι ανέμενε η Fitch κατά την προηγούμενη αναθεωρημένη εκτίμησή της τον Ιούλιο του 2021. Ο οίκος εκτιμά ότι το ΑΕΠ αυξήθηκε κατά 8,3% το 2021 σε ετήσια βάση, αναθεωρώντας ανοδικά την πρόβλεψη για αύξηση 4,3%. Το πραγματικό ΑΕΠ αυξήθηκε κατά 9,5% στο πρώτο 9μηνο του 2021 σε σύγκριση με την αντίστοιχη περίοδο του 2020, ενώ στο γ' τρίμηνο το ΑΕΠ ήταν αυξημένο κατά 1% σε σύγκριση με τα προ πανδημίας επίπεδα του δ' τριμήνου του 2019.

Ο οίκος αναμένει ότι η ανάκαμψη της οικονομικής δραστηριότητας θα συνεχιστεί το 2022, καθώς επιταχύνεται η αξιοποίηση των κονδυλίων από το Ταμείο Ανάκαμψης της ΕΕ (NGEU) και ότι η οικονομία θα αναπτυχθεί περαιτέρω κατά 4,1%, ενώ παρόμοιος ρυθμός ανάπτυξης προβλέπεται και για το 2023. Οι επιχορηγήσεις που περιλαμβάνονται στο ελληνικό Σχέδιο Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας ανέρχονται σε περίπου 18 δισ. ευρώ (λίγο κάτω από το 10% του ονομαστικού ΑΕΠ του 2019), που θα εκταμιευθούν μέσα σε έξι έτη.

Ο συνδυασμός της ισχυρότερης του αναμενόμενου οικονομικής ανάπτυξης και της μείωσης του δημόσιου ελλείμματος λόγω της σημαντικής μείωσης της στήριξης στην οικονομία λόγω πανδημίας θα υποστηρίξει τη μείωση του δημόσιου χρέους ως ποσοστό του ΑΕΠ, σημειώνει ο οίκος.

Η Fitch εκτιμά ότι ο λόγος χρέους προς ΑΕΠ μειώθηκε στο 198,4% το 2021, από 206,3% το 2020 και προβλέπει ότι θα μειωθεί στο 190,3% φέτος και στη συνέχεια στο 185,3% μέχρι το τέλος του 2023.

Η Ελλάδα θα αποπληρώσει τα οφειλόμενα προς το ΔΝΤ δάνεια το 2022 και θα προπληρώσει τις δόσεις του 2022 και του 2023 των δανείων από τον Μηχανισμό Δανειακής Διευκόλυνσης, το πρώτο πρόγραμμα οικονομικής στήριξης για την χώρα που συμφωνήθηκε το 2010. Συνολικά, οι πληρωμές αυτές θα ανέλθουν σε 7,2 δισ. ευρώ (περίπου στο 3,8% του προβλεπόμενου ΑΕΠ) και ο οίκος εκτιμά ότι περίπου το ήμισυ από αυτές θα χρηματοδοτηθεί από τα ταμειακά διαθέσιμα.

Η νομισματική πολιτική της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας (ΕΚΤ) στηρίζει τις συνθήκες χρηματοδότησης.

Οι μεγαλύτερες ελληνικές τράπεζες συνέχισαν να βελτιώνουν τους δείκτες ποιότητας του ενεργητικού τους μέσω τιτλοποιήσεων που υποστηρίζονται από το σχέδιο "Ηρακλής" και άλλες πωλήσεις χαρτοφυλακίου. Η κυβέρνηση παρέτεινε το καθεστώς αυτό τον Απρίλιο του 2021 για επιπλέον 18 μήνες, έως τον Οκτώβριο του 2022, αυξάνοντας το πλαίσιο των εγγυήσεων που προσφέρονται για τις ενέργειες αυτές, τονίζει ο οίκος.

Η αξιολόγηση "BB" της Ελλάδας αντικατοπτρίζει επίσης, σύμφωνα με την Fitch, τους ακόλουθους βασικούς παράγοντες-"κλειδιά" αξιολόγησης:

Η Ελλάδα έχει υψηλό κατά κεφαλήν εισόδημα, το οποίο ξεπερνά κατά πολύ το αντίστοιχο διάμεσο των χωρών των βαθμίδων "BB" και "BBB". Οι βαθμολογίες της στο πεδίο της διακυβέρνησης και οι δείκτες ανθρώπινης ανάπτυξης συγκαταλέγονται στους υψηλότερους μεταξύ των χωρών που δεν βρίσκονται σε επενδυτική βαθμίδα. Αυτά τα πλεονεκτήματα αντιρροπίζονται από τα - ακόμη - πολύ υψηλά επίπεδα μη εξυπηρετούμενων δανείων (NPLs) και τα πολύ μεγάλα αποθέματα δημόσιου και εξωτερικού χρέους.

Οι λόγοι μελλοντικής αναβάθμισης ή όχι της αξιολόγησης

Παράγοντες που συνολικά ή κατά μόνους θα μπορούσαν να οδηγήσουν σε αναβάθμιση της αξιολόγησής:

- Δημόσια οικονομικά: Σταθερή πτωτική πορεία του λόγου χρέους προς ΑΕΠ λόγω χαμηλότερων ελλειμμάτων, ισχυρής αύξησης του ΑΕΠ και σταθερά χαμηλού κόστους δανεισμού.

- Μακροοικονομικά: Βελτίωση της μεσοπρόθεσμης αναπτυξιακής δυναμικής και πορείας μετά το σοκ της πανδημίας, ειδικά αν στηρίζεται στην εφαρμογή του πλάνου για το Ταμείο Ανάκαμψης και σε δομικές μεταρρυθμίσεις.

- Διαρθρωτικά χαρακτηριστικά: Συνεχής πρόοδος στη βελτίωση της ποιότητας του ενεργητικού των συστημικών τραπεζών, σύμφωνη με την επιτυχή ολοκλήρωση των συναλλαγών τιτλοποίησης και τις χαμηλότερες χρεώσεις απομείωσης που οδηγεί σε βελτίωση της παροχής πιστώσεων στον ιδιωτικό τομέα.

Παράγοντες που συνολικά ή κατά μόνους θα μπορούσαν να οδηγήσουν σε υποβάθμιση της αξιολόγησης:

- Δημόσια οικονομικά: Αποτυχία μείωσης βραχυπρόθεσμου του λόγου δημόσιου χρέους προς ΑΕΠ, για παράδειγμα λόγω υψηλότερων του αναμενόμενου ελλειμμάτων ή ασθενών οικονομικών επιδόσεων.

- Μακροοικονομικά: Επαναφορά δυσμενών σοκ στην ελληνική οικονομία που επηρεάζουν την οικονομική ανάκαμψη της χώρας ή τη δυνητική μεσοπρόθεσμη ανάπτυξή της.

- Διαρθρωτικά χαρακτηριστικά: Αρνητικές εξελίξεις στον τραπεζικό τομέα που αυξάνουν τον κίνδυνο για τα δημόσια οικονομικά και την πραγματική οικονομία, μέσω της εδραίωσης ενδεχόμενων υποχρεώσεων στον προϋπολογισμό του κράτους και/ή της αδυναμίας χορήγησης νέων δανείων για τη στήριξη της οικονομικής ανάπτυξης.

Ο οίκος έχει προγραμματίσει τρεις αξιολογήσεις για την Ελλάδα φέτος, και καθώς η βαθμολογία του για την Ελλάδα είναι δύο σκαλοπάτια πριν το investment grade, η άνοδος κατά μία βαθμίδα φέτος είναι ένα πολύ ισχυρό ενδεχόμενο, με την επενδυτική βαθμίδα να τοποθετείται στο "τραπέζι" για το 2023, όπως είναι και ο στόχος της κυβέρνησης.

Μετά τη Fitch, οι επόμενες προγραμματισμένες αξιολογήσεις των οίκων για την Ελλάδα είναι οι εξής: Moody's και DBRS στις 18 Μαρτίου, S&P στις 22 Απριλίου, δεύτερη αξιολόγηση της Fitch στις 8 Ιουλίου, η δεύτερη ετημιακή των Moody's και DBRS στις 16 Σεπτεμβρίου, η τρίτη αξιολόγηση της Fitch στις 7 Οκτωβρίου και η δεύτερη αξιολόγηση της S&P στις 21 Οκτωβρίου. 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