

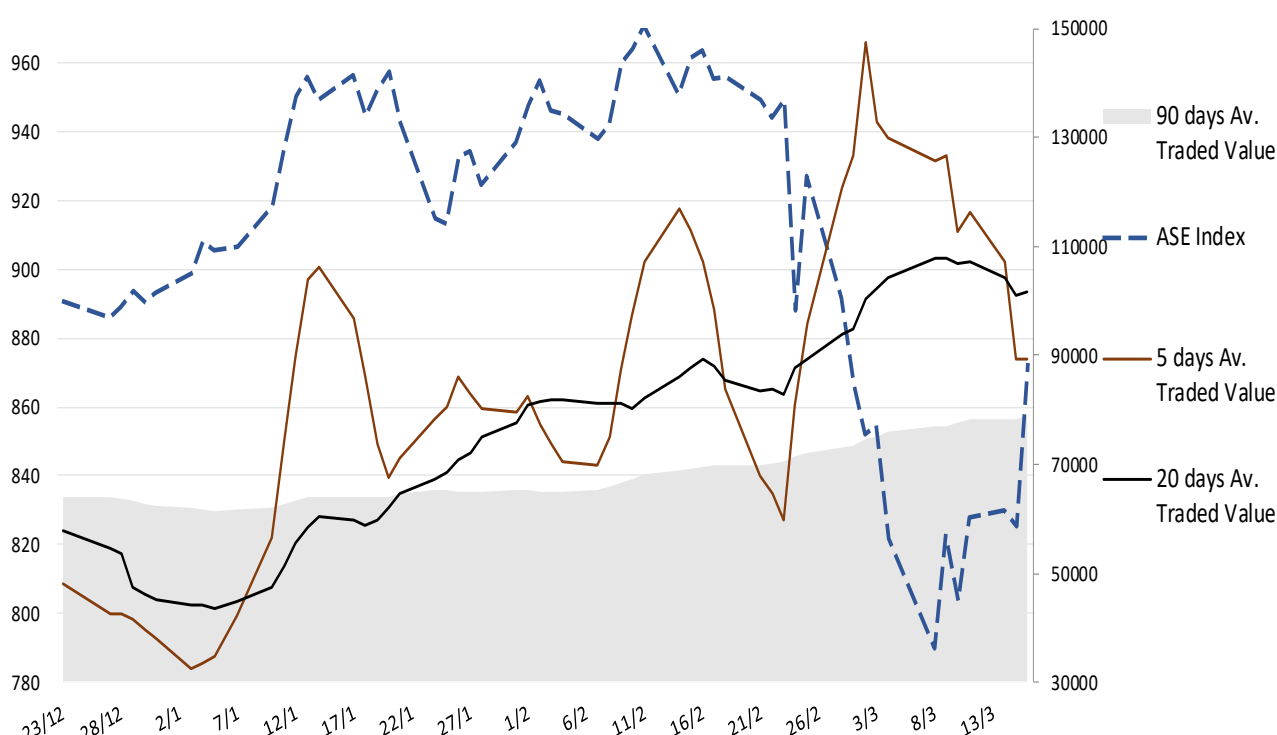
## Σημείωμα

Εντυπωσιακά κέρδη καταγράφηκαν χθες σε όλα τα χρηματιστηριακά ταμπλό παγκοσμίως, ενώ αποφασίστηκε η αναμενόμενη αύξηση επιτοκίων από τη FED κατά 25μβ με αναφορά για άλλες έξι αυξήσεις εντός του έτους. Εν τω μεταξύ, αυξάνονται οι προσδοκίες για κατάπαυση του πυρός στην Ουκρανία βοηθώντας αρκετά την επενδυτική διάθεση. Τα πτωτικά ρίσκα παραμένουν, αλλά και οι αποτιμήσεις είναι πλέον περισσότερο ελκυστικές. Κατ'επέκταση, η μεταβλητότητα αναμένεται να συνεχίσει να κινείται σε υψηλά επίπεδα και μετά την πρώτη ανοδική εκτόνωση των τιμών θα πρέπει να δοθεί βαρύτητα στις επιλογές τίτλων ανάλογα με τις προσδοκίες και την ανθεκτικότητα των ισολογισμών. Είναι σημαντικό ότι τους επόμενους 4-5 μήνες θα έχουμε σημαντικές διανομές μερισμάτων, γεγονός που λειτουργεί θετικά. Εν εξελίξει βρίσκονται και οι ανακοινώσεις των εγχώριων εταιρικών αποτελεσμάτων, τα οποία είναι ιδιαίτερα θετικά μέχρι τώρα. Για τον ΓΔΧΑ, ένα πρώτο κρίσιμο επίπεδο αντίστασης αποτελεί η περιοχή των 900 μονάδων. Σε θετική τροχιά παρέμειναν τα αποτελέσματα της ΕΤΕ για άλλο ένα τρίμηνο με τα καθαρά κέρδη από συνεχιζόμενες δραστηριότητες να ανέρχονται στα 120εκ ευρώ και τον δείκτη ΜΕΑ να διαμορφώνεται στο 7% προσεγγίζοντας τον Ευρωπαϊκό μέσο όρο που κινείται στο 3%-4%. Σήμερα, θα έχουμε την τελευταία μέτρηση του πληθωρισμού Φεβρουαρίου στην Ευρωζώνη και το ποσοστό ανεργίας Δ' τριμήνου 2021 στην χώρα μας.

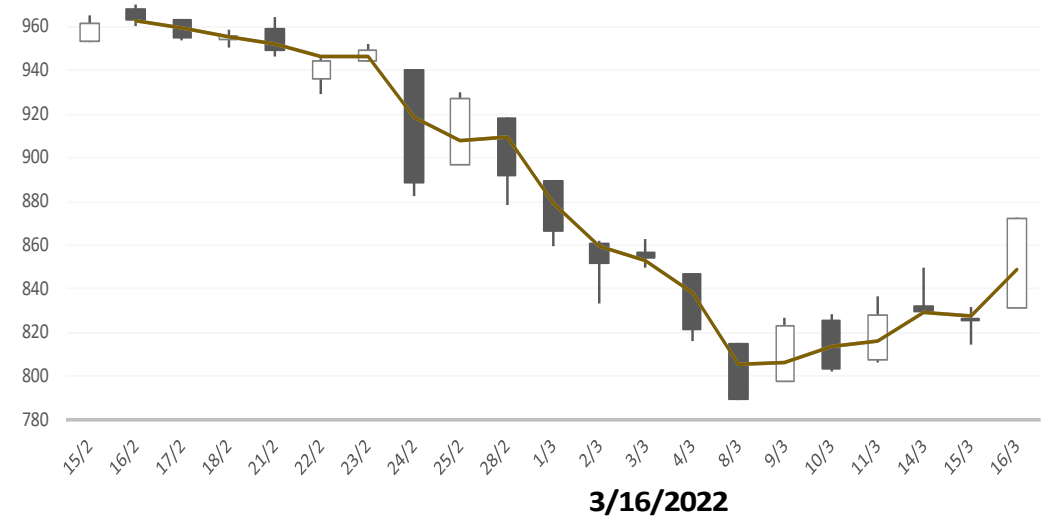
### Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

EUROBANK ERGASIA	11.34%	PLASTIKA KRITIS	0.00%
NATL BANK GREECE	10.88%	AUTOHELLAS SA	1.26%
ALPHA SERVICES A	9.01%	JUMBO SA	2.75%

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







### ATHEX GEN INDEX





3/16/2022





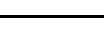
BloombergOr Last Close Δ% (YTD) Δ% (dod)

	GENERAL	ASE	872.0	-2.4%	+5.68%
	FTASE 25	FTASE	2,103.5	-2.1%	+6.43%
	FTSEM 40	FTSEM	1,519.2	+1.8%	+2.82%
	FTSEA 140	FTSEA	509.3	-5.0%	+6.07%




### WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	2,936.3	-9.1%	+2.46%
	MSCI EMERG	MXEF	1,081.0	-12.3%	+5.28%




### EUROPE

	SXXP 600	SXXP	448.5	-8.1%	+3.06%
	DAX	DAX	14,440.7	-9.1%	+3.76%
	FTSE 100	UKX	7,291.7	-1.3%	+1.62%
	CAC 40	CAC	6,588.6	-7.9%	+3.68%
	PSI 20	PSI20	5,622.3	+0.9%	+1.02%
	IBEX 35	IBEX	8,380.4	-3.8%	+1.75%
	FTSEMIB	FTSEMIB	24,284.9	-11.2%	+3.34%


### N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	34,063.1	-6.3%	+1.55%
	NASDAQ	CCMP	13,436.6	-14.1%	+3.77%
	S&P 500	SPX	4,357.9	-8.6%	+2.24%






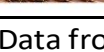
### ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	25,762.0	-10.5%	+1.64%
	SHENZ 300	SHSZN	4,156.1	-15.9%	+4.32%
	HANG SENG	HSI	20,087.5	-14.1%	+9.08%

### FOREX

	EUR/USD		1.1035	-2.9%	+0.72%
---	---------	--	--------	-------	--------

### COMMODITIES

	BRENT	BRENT	98.02	+26.0%	-1.89%
	CRUDE OIL	NYMEX	95.04	+26.4%	-1.5%
	GOLD	GOLDS	1,927.29	+5.4%	+0.49%
	SILVER	XAG	25.09	+7.6%	+0.79%
	Nat GAS	NG1	4.75	+27.3%	+3.9%
	ALUMIN	LMAHDY	3,235.75	+15.3%	-0.25%
	COPPER	HG1	458.80	+2.8%	+1.9%

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

## Εταιρικές Ανακοινώσεις

➤ Η Titan Cement International (TITC) αναμένεται να ανακοινώσει τα οικονομικά αποτελέσματα χρήσης 2021 σήμερα (πριν τη συνεδρίαση).

## Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
11:15	Ευρωζώνη: Ομιλία της Προέδρου της ΕΚΤ, Λαγκάρντ		
12:00	Ελλάδα: Τριμηνιαία Ανεργία Ελλάδας (Q4)		13,0%
12:00	Ευρωζώνη: Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (ετήσια) (Feb)	5,8%	5,8%
14:00	Ηνωμένο Βασίλειο: Απόφαση Επιτοκίου (Mar)	0,75%	0,50%
14:30	ΗΠΑ: Άδειες Κτιρίων (Feb)	1,850M	1,895M
14:30	ΗΠΑ: Αρχικές Αιτήσεις Επιδόματος Ανεργίας	220K	227K
14:30	ΗΠΑ: Ομοσπονδιακός Δείκτης Βιομηχανιών Philadelphia (Mar)	15,0	16,0

## Ειδησεογραφία

### • Εθνική Τράπεζα: Κέρδη μετά από φόρους 867 εκατ. ευρώ για το 2021

Με κέρδη μετά από φόρους ύψους €867 εκατ. έκλεισε το 2021 για τον όμιλο της Εθνικής Τράπεζας, έναντι €33 εκατ. που είχε εμφανίσει το 2020. Τα κέρδη μετά από φόρους από συνεχιζόμενες δραστηριότητες σε επίπεδο Ομίλου ανήλθαν στα €833 εκατ. ενισχυμένα κατά 41% σε ετήσια βάση. Τα ΜΕΑ στην Ελλάδα μειώθηκαν σε €2,1 δισ. από €4,3 δισ. στα τέλη του 2020, ή σε €0,5 δισ. μετά από προβλέψεις. Δείκτης CET1 διαμορφώθηκε στο 16,9%, με τον Συνολικό Δείκτη Κεφαλαιακής Επάρκειας να ανέρχεται σε 17,5%. Όπως αναφέρει η Εθνική Τράπεζα στην ανακοίνωσή της η άμεση έκθεση της Ελλάδας στη Ρωσία είναι πολύ περιορισμένη, εκτός από τον τομέα της ενέργειας, με την ΕΤΕ να έχει εξαιρετικά περιορισμένη έμμεση έκθεση.

Σύμφωνα με ανακοίνωση της Τράπεζας τα σημαντικότερα επιτεύγματα του 2021 είναι τα εξής:

- Τα οργανικά κέρδη αυξήθηκαν με επιταχυνόμενους ρυθμούς (+40% σε ετήσια βάση) σε €450 εκατ., ως αποτέλεσμα της αύξησης των οργανικών εσόδων, της περιστολής των λειτουργικών δαπανών και της ομαλοποίησης του κόστους πιστωτικού κινδύνου, καταδεικνύοντας με σαφήνεια ότι το Πρόγραμμα Μετασχηματισμού της Τράπεζας αποδίδει καρπούς

- Αποκλιμάκωση του δείκτη Μη Εξυπηρετούμενων Ανοιγμάτων (ΜΕΑ) σε 7,0% από 11,9%1 το Γ' τρίμηνο 2021 και 13,6%1 το Δ' τρίμηνο 2020, αντανακλώντας την οργανική μείωση ΜΕΑ καθ' όλη τη διάρκεια της χρονιάς και την ταξινόμηση του χαρτοφυλακίου Frontier II ως περιουσιακό στοιχείο προοριζόμενο προς πώληση. Ο δείκτης κάλυψης ΜΕΑ από σωρευμένες προβλέψεις ενισχύθηκε περαιτέρω σε 77% το 2021 από 63% το 2020

- Ισχυροί δείκτες κεφαλαιακής επάρκειας, με το δείκτη CET1 να διαμορφώνεται σε 16,9%2 (+120μ.β. περίπου σε ετήσια βάση) και το Συνολικό Δείκτη Κεφαλαιακής Επάρκειας σε 17,5%2, ενσωματώνοντας το κεφαλαιακό όφελος από την ολοκλήρωση της συναλλαγής Frontier ύψους 150μ.β. περίπου (εκ των οποίων 90μ.β. περίπου το Δ' τρίμηνο 2021)

- Η συμφωνία με την EVO Payments για τη δραστηριότητα της αποδοχής καρτών της ΕΤΕ αποτελεί ένα πρώτο βήμα προς την κατεύθυνση στρατηγικών συνεργασιών στην ψηφιακή Τραπεζική, δημιουργώντας σημαντικές συνέργειες μέσω του συνδυασμού της ευρείας πελατειακής βάσης της ΕΤΕ και της τεχνολογικής εξειδίκευσης της EVO στις υπηρεσίες πληρωμών

- Ενεργή στήριξη των πελατών μας καθ' όλη τη διάρκεια της κρίσης του κορονοϊού, με τα δάνεια στα κρατικά προγράμματα επιδότησης δόσης δανείου (Γέφυρα I & II) να ανέρχονται σε περίπου €2,2 δισ. (μόλις €0,2 δισ. ενεργά σήμερα)

ο Ο επιτυχής ψηφιακός μετασχηματισμός της Τράπεζας αντικατοπτρίζεται στην αύξηση των συναλλαγών e-banking κατά σχεδόν 30% σε ετήσια βάση, αντικαθιστώντας τις συναλλαγές στα καταστήματα, οι οποίες έχουν μειωθεί κατά 56%, με τον αριθμό των τραπεζικών συναλλαγών να αυξάνεται κατά 8% σε ετήσια βάση το 2021.

Αναλυτικά τα μεγέθη

Τα καθαρά έσοδα από τόκους της Εθνικής ενισχύθηκαν κατά 3% σε ετήσια βάση, αντανακλώντας τη σημαντική αύξηση του χαρτοφυλακίου εξυπηρετούμενων δανείων και το χαμηλότερο κόστος χρηματοδότησης της Τράπεζας. Τα εξυπηρετούμενα δάνεια στην Ελλάδα αυξήθηκαν κατά €1,4 δισ. σε ετήσια βάση το 2021, αντανακλώντας νέες εκταμιεύσεις δανείων ύψους €4,9 δισ. (€2,1 δισ. το Δ' τρίμηνο 2021).

Τα καθαρά έσοδα από προμήθειες αυξήθηκαν κατά 10% σε ετήσια βάση, αντικατοπτρίζοντας την έντονη ανάκαμψη που σημειώθηκε στις εκταμιεύσεις δανείων αλλά και στην οικονομική δραστηριότητα γενικότερα, με αιχμή του δόρατος τις προμήθειες από κάρτες, υπηρεσίες διαμεσολάβησης και ψηφιακά κανάλια.

Η σημαντική περιστολή των δαπανών προσωπικού (-12% σε ετήσια βάση) απορρόφησε την αύξηση των αποσβέσεων ως αποτέλεσμα των εκτεταμένων στρατηγικών επενδύσεων της Τράπεζας στον τομέα της πληροφορικής, οδηγώντας στη δραστική αποκλιμάκωση των λειτουργικών δαπανών κατά 6% σε ετήσια βάση το 2021. Ο δείκτης κόστους προς οργανικά έσοδα σημείωσε βελτίωση κατά σχεδόν 6 ποσοστιαίες μονάδες σε ετήσια βάση και διαμορφώθηκε στο 52,3% το 2021.

Τα κέρδη από χρηματοοικονομικές πράξεις και λοιπά έσοδα ανήλθαν σε €404 εκατ. το 2021, ενσωματώνοντας υψηλά κέρδη σχετιζόμενα με συναλλαγές χρεογράφων (κυρίως Ομολόγων Ελληνικού Δημοσίου).

Το κόστος πιστωτικού κινδύνου έπεσε κάτω από τις 100 μ.β. το 2021, αποτυπώνοντας τη σταδιακή αποκλιμάκωση των προβλέψεων καθ' όλη τη διάρκεια της χρονιάς, με το κόστος πιστωτικού κινδύνου να διαμορφώνεται στις 68μ.β. επί του μέσου όρου δανείων μετά από προβλέψεις το Δ' τρίμηνο 2021.

Τα ΜΕΑ στην Ελλάδα μειώθηκαν σε €2,1 δισ.

- Συνολική οργανική μείωση ΜΕΑ ύψους €0,7 δισ. το 2021 σε επίπεδο Τράπεζας (-€0,2 δισ. το Δ' τρίμηνο 2021), αντανακλώντας την αυξημένη αποκατάσταση της τακτικής εξυπηρέτησης δανείων (curings) και την πολύ καλύτερη εκ του αναμενόμενου κατάσταση πληρωμών των πελατών που είχαν ενταχθεί σε προγράμματα διευκόλυνσης καταβολής οφειλών (moratoria), καθώς ποσοστό κάτω του 4% βρισκόταν σε καθεστώς αθέτησης πληρωμών τον Φεβρουάριο 2022, παρά τη λήξη των δημοσιονομικών μέτρων στήριξης και των προγραμμάτων διευκόλυνσης καταβολής οφειλών

- Ο δείκτης ΜΕΑ διαμορφώθηκε σε 6,9% στην Ελλάδα, σημειώνοντας μείωση της τάξεως των 5 ποσοστιαίων μονάδων σε τριμηνιαία βάση και σχεδόν 7 ποσοστιαίων μονάδων σε ετήσια βάση. Ποσοστό 40% περίπου των ΜΕΑ είναι ρυθμισμένα δάνεια με καθυστέρηση κάτω των 30 ημερών, τα οποία εμφανίζουν μεγάλες πιθανότητες αποκατάστασης της τακτικής εξυπηρέτησής τους στα επόμενα τρίμηνα

- Ο δείκτης κάλυψης ΜΕΑ από σωρευμένες προβλέψεις ανήλθε σε 77,5% στην Ελλάδα, ενισχυμένος περίπου κατά περίπου 7 ποσοστιαίες μονάδες σε τριμηνιαία βάση και 15 ποσοστιαίες μονάδες σε ετήσια βάση, παρά τη σταδιακή αποκλιμάκωση του κόστους πιστωτικού κινδύνου, ως αποτέλεσμα της οργανικής μείωσης ΜΕΑ.

Δείκτης CET1 στο 16,9%

- Ο δείκτης CET1 ενισχύθηκε περαιτέρω κατά 50μ.β. σε τριμηνιαία βάση σε 16,9% (14,9% με πλήρη επίπτωση του ΔΛΠΧ9), αντικατοπτρίζοντας την ισχυρή κερδοφορία και τη θετική επίπτωση των συναλλαγών στα κεφάλαια της Τράπεζας

- Λαμβάνοντας υπόψη τη στρατηγική συνεργασία με την EVO Payments, καθώς και την πώληση της Εθνικής Ασφαλιστικής, ο δείκτης CET1 διαμορφώνεται σε 18% περίπου, με το Συνολικό Δείκτη Κεφαλαιακής Επάρκειας της Τράπεζας να ανέρχεται σε 19% περίπου. 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)