

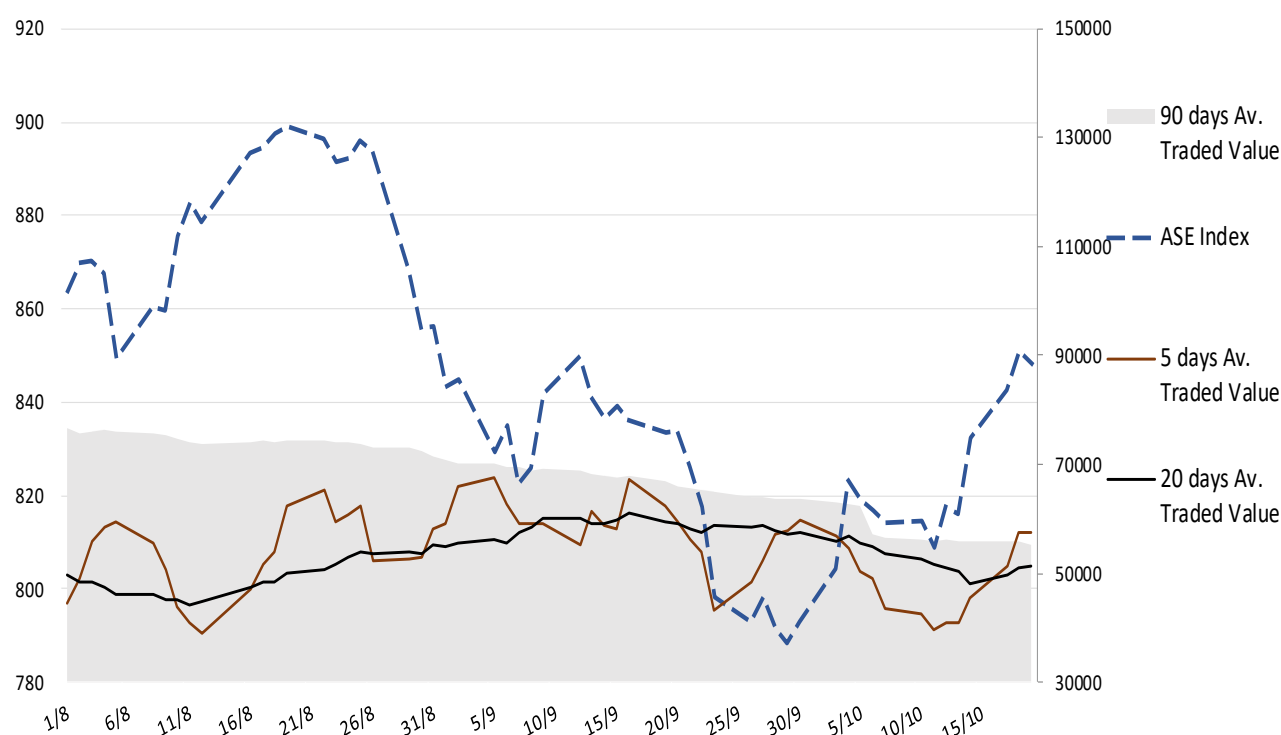
## Σημείωμα

Σε αρνητικό έδαφος αλλά με σταθεροποιητικές διαθέσεις έκλεισε χθες ο ΓΔΧΑ, ενώ παρόμοια ήταν η εικόνα σε Ευρώπη και ΗΠΑ. Σταθερά στο επίκεντρο των επενδυτών βρίσκονται τα εταιρικά αποτελέσματα και τα εισερχόμενα μακροοικονομικά στοιχεία καθώς δεν υπάρχουν χειροπιαστές ενδείξεις ως βάση για την πιθανότητα αναστροφής της μεσοπρόθεσμης πτωτικής τάσης των μετοχών. Αυτό δεν ακυρώνει την ύπαρξη ανοδικών αντιδράσεων δεδομένου ότι πολλοί τίτλοι εμφανίζονται ελκυστικοί σε όρους ιστορικών πολλαπλασιαστών. Εν αναμονή και των εγχώριων εταιρικών αποτελεσμάτων Γ' τριμήνου, που σταδιακά ξεκινούν από την επόμενη εβδομάδα εκτιμούμε ότι ο ΓΔΧΑ δεν θα απομακρυνθεί αισθητά από τα τρέχοντα επίπεδα τιμών πάντα με το βλέμμα στραμμένο στο εξωτερικό. Μεταξύ των σημαντικότερων μάκρο σήμερα είναι τα στοιχεία αγοράς εργασίας των ΗΠΑ.

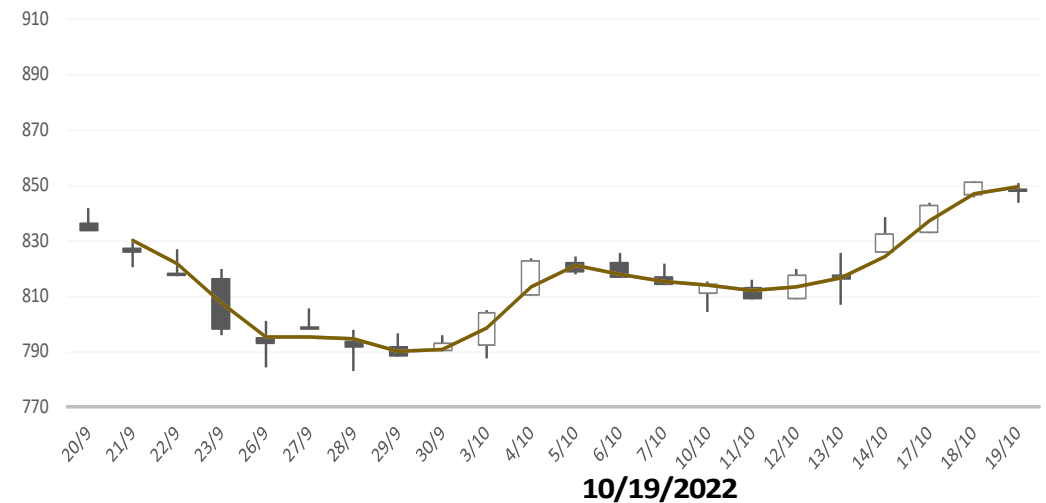
### Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

ELLAKTOR SA	6.42%	OPAP SA	-2.59%
PUBLIC POWER COR	2.29%	ALPHA SERVICES A	-2.28%
HOLDING CO ADMIE	1.93%	SARANTIS	-2.17%





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





### ATHEX GEN INDEX









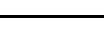
### BloombergOr Last Close Δ% (YTD) Δ% (dod)

	GENERAL	ASE	848.2	-5.1%	-0.34%
	FTASE 25	FTASE	2,052.5	-4.5%	-0.54%
	FTSEM 40	FTSEM	1,289.8	-13.5%	+0.15%
	FTSEA 140	FTSEA	496.8	-7.3%	-0.55%




### WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	2,439.3	-24.5%	-0.76%
	MSCI EMERG	MXEF	865.9	-29.7%	-1.50%




### EUROPE

	SXXP 600	SXXP	397.7	-18.5%	-0.53%
	DAX	DAX	12,741.4	-19.8%	-0.19%
	FTSE 100	UKX	6,925.0	-6.2%	-0.17%
	CAC 40	CAC	6,040.7	-15.6%	-0.43%
	PSI 20	PSI20	5,426.3	-2.6%	+0.49%
	IBEX 35	IBEX	7,583.6	-13.0%	-0.36%
	FTSEMIB	FTSEMIB	21,472.1	-21.5%	-0.22%


### N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	30,423.8	-16.3%	-0.33%
	NASDAQ	CCMP	10,680.5	-31.7%	-0.85%
	S&P 500	SPX	3,695.2	-22.5%	-0.67%


### ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	27,257.4	-5.3%	+0.37%
	SHENZ 300	SHSZN	3,776.5	-23.6%	-1.61%
	HANG SENG	HSI	16,511.3	-29.4%	-2.38%

### FOREX

	EUR/USD		0.9773	-14.0%	-0.86%
---	---------	--	--------	--------	--------

### COMMODITIES

	BRENT	BRENT	92.41	+18.8%	+2.64%
	CRUDE OIL	NYMEX	85.55	+13.7%	+3.3%
	GOLD	GOLDS	1,629.44	-10.9%	-1.38%
	SILVER	XAG	18.46	-20.8%	-1.45%
	Nat GAS	NG1	5.46	+46.4%	-4.9%
	ALUMIN	LMAHDY	2,154.50	-23.2%	-1.24%
	COPPER	HG1	331.80	-25.7%	-1.3%

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

## Εταιρικές Ανακοινώσεις

➤ Δεν υπάρχουν προγραμματισμένες εταιρικές ανακοινώσεις για σήμερα 20/10/2022.

## Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
13:00	Ευρωζώνη: Σύνοδος Ηγετών ΕΕ		
15:30	ΗΠΑ: Αρχικές Αιτήσεις Επιδόματος Ανεργίας	230K	228K
15:30	ΗΠΑ: Ομοσπονδιακός Δείκτης Βιομηχανιών Philadelphia (Oct)	-5,0	-9,9
17:00	ΗΠΑ: Πωλήσεις Υφισταμένων Κατοικιών (Sep)	4,70M	4,80M

## Ειδησεογραφία

### • Σύνοδος Κορυφής: Συνταγή Κομισιόν με το βλέμμα στο... 2023

Η σημερινή Σύνοδος Κορυφής θα βρει τους Ευρωπαίους ηγέτες να συζητούν το πακέτο προτάσεων της Κομισιόν για τη μείωση των υψηλών τιμών της ενέργειας, που τροφοδοτούν τον πληθωρισμό και φέρνουν την ύφεση όλο και πιο κοντά. Ως είθισται, έχουν κυκλοφορήσει διάφορα προσχέδια που έχουν καταρτιστεί από τις αντιπροσωπείες των χωρών-μελών. Η τελική απόφαση όμως ανήκει στους ηγέτες.

Το πρακτορείο Reuters έβγαλε στη δημοσιότητα ένα αναθεωρημένο προσχέδιο, που αναφέρει ότι οι ηγέτες της ΕΕ θα υποστηρίξουν σε γενικές γραμμές τις προτάσεις της Κομισιόν -συμπεριλαμβανομένων των σχεδίων για ένα νέο δείκτη τιμολόγησης του LNG αλλά και τις κοινές αγορές φυσικού αερίου μεταξύ των χωρών της ΕΕ. Ωστόσο, στις προτάσεις της Κομισιόν δεν περιλαμβάνεται το άμεσο πλαφόν στις τιμές του φυσικού αερίου, το οποίο οι περισσότερες χώρες της ΕΕ δηλώνουν πως επιθυμούν.

Κορυφαίος πολιτικός χώρας της ΕΕ ανέφερε ότι η Κομισιόν επεξεργάζεται διάφορες προτάσεις, ώστε να καταφέρει να περάσει ένα προσωρινό όριο τιμών στον ολλανδικό δείκτη TTF (Title Transfer Facility), που λειτουργεί ως δείκτης αναφοράς για όλη την Ευρώπη. «Την τελευταία στιγμή θα γνωρίζουμε εάν υπάρχει ομοφωνία σε αυτό», ανέφερε η πηγή.

Παράλληλα, οι ηγέτες θα συζητήσουν για «ένα προσωρινό πλαίσιο της ΕΕ για το ανώτατο όριο της τιμής του φυσικού αερίου στην παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας, σε επίπεδο που συμβάλλει στη μείωση των τιμών της ηλεκτρικής ενέργειας». Η ιδέα αυτή ήδη έχει γίνει πράξη στην Ισπανία και την Πορτογαλία, όμως υπάρχει το ερώτημα πώς θα χρηματοδοτηθεί σε πανευρωπαϊκή κλίμακα. Και για αυτό χρειάζεται ομοφωνία. Σε κάθε περίπτωση, συνολικό πλαφόν στην τιμή του αερίου δεν φαίνεται στον ορίζοντα.

Όπως αναφέρουν πολλοί αναλυτές, τα ουσιαστικά μέτρα που αναλαμβάνει να φέρει εις πέρας η Κομισιόν είναι χρονοβόρα, με αποτέλεσμα ο χειμώνας του 2022 να έχει πρακτικά ήδη βγει από το κάδρο. Τώρα αναμένουμε να αυξηθεί η ΕΕ ταχύτητα, ώστε να προλάβει τον χειμώνα του 2023 καθώς η πλήρωση των αποθηκών την επόμενη χρονιά μπορεί να αναδειχτεί δυσκολότερη απ' ό,τι φέτος.

Παρότι έχουν υποχωρήσει από τα καλοκαιρινά ρεκόρ, οι τιμές του φυσικού αερίου βρίσκονται σε πολύ υψηλά επίπεδα, ωθώντας τις περισσότερες χώρες της ΕΕ να ζητήσουν ανώτατο όριο στην τιμή του φυσικού αερίου, αν και διαφωνούν για τον σχεδιασμό του. Ορισμένες χώρες, συμπεριλαμβανομένης της Γερμανίας, της μεγαλύτερης αγοράς φυσικού αερίου της Ευρώπης, παραμένουν αντίθετες. Υποστηρίζουν ότι ο περιορισμός των τιμών θα μπορούσε να προκαλέσει αύξηση της ζήτησης για φυσικό αέριο. Από την άλλη, όμως, οι τελευταίες δηλώσεις τόσο από τις ΗΠΑ όσο και από τη Ρωσία δείχνουν ότι ο πόλεμος όχι μόνο δεν θα τελειώσει σύντομα αλλά θα «περάσει» και στο 2023, με ό,τι και αν αυτό συνεπάγεται.

Πάντως, Ευρωπαίοι διπλωμάτες, μιλώντας στο Reuters, φρόντισαν να κρατήσουν χαμηλά τον πήχη. «Η ανυπομονησία αυξάνεται με τα κράτη-μέλη», είπαν. «Έτσι αλλάξαμε ρότα και βάλουμε όλα όσα (σενάρια) διακινούνται στο τραπέζι. Είναι ένας τρόπος να ασκήσουμε πίεση στην Επιτροπή να υποβάλει τις πιο συγκεκριμένες δυνατές προτάσεις». Euro2day.gr

### • Εθνική Τράπεζα: Καθυστερούν οι Σαουδάραβες στην υπόθεση της Εθνικής

Με αργές διαδικασίες ανταποκρίνονται, προς το παρόν, οι Σαουδάραβες στην προσκόμιση εγγράφων, τα οποία ζητά ο Ενιαίος Εποπτικός Μηχανισμός, προκειμένου να ανάψει πράσινο φως για ενδεχόμενη απόκτηση ειδικής συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο της Εθνικής Τράπεζας.

Το Public Investment Fund (PIF) of Saudi Arabia εισήλθε, πριν περίπου ένα μήνα, σε περίοδο αποκλειστικών διαπραγματεύσεων με το Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας για το ως 20% του μετοχικού κεφαλαίου της Εθνικής Τράπεζας και μια θέση στο Διοικητικό της Συμβούλιο. Η περίοδος αποκλειστικότητας λήγει στις 30 Νοεμβρίου, με δυνατότητα παράτασης, αν χρειαστεί.

Παρά, όμως, το πολύμηνο ενδιαφέρον του για τη συγκεκριμένη επένδυση και το γεγονός ότι το ΤΧΣ κίνησε, άμεσα, τις διαδικασίες εκπόνησης στρατηγικής αποεπένδυσης, ώστε να είναι έτοιμο τέλη Νοεμβρίου- αρχές Δεκεμβρίου να λάβει αποφάσεις, το Public Investment Fund καθυστερεί σε δευτερεύοντα θέματα.

Η προκαταρκτική αξιολόγηση καταλληλότητας επενδυτή αποτελεί την πιο χαρακτηριστική περίπτωση. Οι Σαουδάραβες γνωρίζουν ότι δεν εμπίπτουν στην κατηγορία «ανεπιθύμητων» επενδυτών για την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα. Παρ' ό,τι δεν διαθέτουν ιστορικό επενδύσεων σε ευρωπαϊκές τράπεζες, τους έχει διαμνηυθεί, σύμφωνα με πληροφορίες, ότι μπορούν να λάβουν προέγκριση για την απόκτηση ειδικής συμμετοχής, ως παθητικός μέτοχος.

Με δεδομένο ότι έχουν ζητήσει να ελέγχουν ένα μόλις μέλος στο Δ.Σ της Εθνικής, εφόσον αποκτήσουν ειδική συμμετοχή, η παραπάνω «φόρμουλα» κινείται εντός του πλαισίου της προσφοράς τους. Ως εκ τούτου, η καθυστέρηση στην προσκόμιση εγγράφων προκαλεί ερωτήματα για το αν παραμένει σε ισχύ το «ζωηρό» τους ενδιαφέρον για την Εθνική Τράπεζα.

Υπενθυμίζεται ότι οι Σαουδάραβες εκδήλωσαν το αρχικό τους ενδιαφέρον για την ΕΤΕ πριν από περίπου ένα χρόνο. Ήταν η περίοδος που ο κυβερνητικός σχεδιασμός προέβλεπε ταχεία ψήφιση του νέου νόμου για το ΤΧΣ και έναρξη της διαδικασίας αποεπένδυσης του Ταμείου από την Εθνική Τράπεζα.

Ο σχεδιασμός προέβλεπε τη διάθεση μετοχών Εθνικής από το Ταμείο, μέσω βιβλίου προσφορών, με ανοικτό το ενδεχόμενο μέρος τους να κατέληγε σε βασικό επενδυτή ή ομάδα βασικών επενδυτών (cornerstone investors).

Με δεδομένο ότι δεν είχε ψηφισθεί το νέο νομοθετικό πλαίσιο και το ΤΧΣ δεν είχε προσλάβει σύμβουλο διάθεσης, οι Σαουδάραβες κατέθεσαν το ενδιαφέρον τους απευθείας στον πρωθυπουργό.

Η καθυστέρηση στη ψήφιση του νόμου και η άρδην αλλαγή επενδυτικού σκηνικού, την οποία προκάλεσε η ρωσική εισβολή στην Ουκρανία, με τις επακόλουθες Δυτικές κυρώσεις, «πάγωσαν» τις εξελίξεις για μερικούς μήνες. Η υπόθεση επανήλθε στο προσκήνιο στα τέλη του περασμένου Ιουλίου, κατά την επίσκεψη στην Αθήνα του διαδόχου του θρόνου της Σαουδικής Αραβίας.

Ο Μοχάμεντ Μπιν Σαλμάν φέρεται να επανέλαβε στον Κυριάκο Μητσοτάκη το ενδιαφέρον του Public Investment Fund of Saudi Arabia για το 20% της Εθνικής Τράπεζας και μια θέση στο Διοικητικό της Συμβούλιο. Ακολούθησε η επίσημη εκδήλωση ενδιαφέροντος στο ΤΧΣ και προφανώς η κατάθεση προσφοράς, βάσει της οποίας ΤΧΣ και κρατικό fund επενδύσεων (sovereign fund) της Σαουδικής Αραβίας, εισήλθαν σε περίοδο αποκλειστικών διαπραγματεύσεων ως τις 30 Νοεμβρίου.

Για να ξεκινήσει, όμως, η διαπραγμάτευση, θα πρέπει το ΤΧΣ να διαθέτει εγκεκριμένη στρατηγική αποεπένδυσης και να έχει καθορίσει, βάσει αυτής, μια σειρά θεμάτων. Αν, για παράδειγμα, ξεκινήσει τις κινήσεις αποεπένδυσης από τη θέση του στην Εθνική Τράπεζα, τι ποσοστό προτίθεται να διαθέσει, σε ποια συγκυρία και με ποια διαδικασία. Επιπρόσθετα, πρέπει να έχει προσλάβει σύμβουλο διάθεσης, που, βάσει της στρατηγικής, να συνδιαμορφώσει και να «τρέξει» διαδικασία διάθεσης.

Μόλις πρόσφατα, το Ταμείο επέλεξε την Rothschild για να εκπονήσει στρατηγική αποεπένδυσης και έχει διενεργηθεί η πρώτη συνάντηση. Παράλληλα, κατέθεσε στον ΥΠΟΙΚ, Χρήστο Σταϊκούρα, short list με επενδυτικές τράπεζες (Goldman Sachs, JP Morgan, Bank of America), για την επιλογή συμβούλου διάθεσης μετοχών της Εθνικής.

Η Rothschild εκτιμάται ότι θα ξεκινήσει την κατάθεση προσχεδίων προτεινόμενης στρατηγικής εντός Νοεμβρίου. Σε ανοικτή γραμμή με το ΤΧΣ αναμένεται να έχει ολοκληρώσει το έργο της ως τις αρχές Δεκεμβρίου. 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 συνδεδεμένα 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)