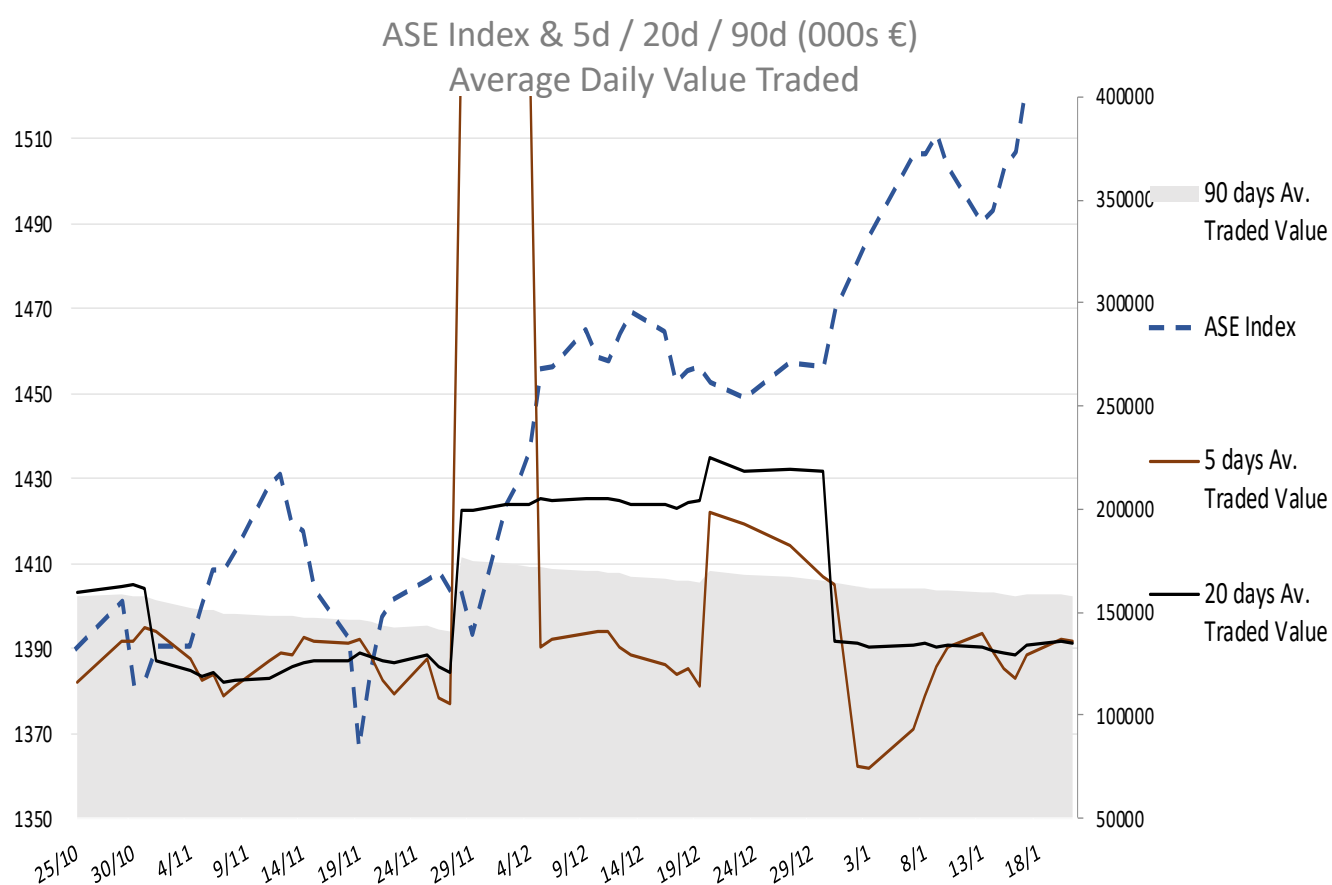


## Σχόλιο Αγοράς

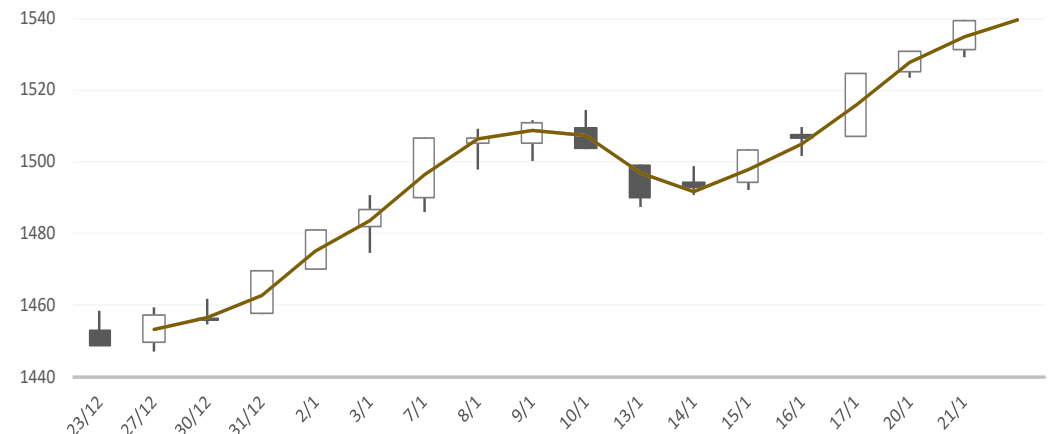
Θετικός για 6<sup>η</sup> συνεχόμενη ημέρα ο ΓΔΧΑ εν μέσω ενός ευνοϊκού, ακόμα τουλάχιστον, διεθνούς περιβάλλοντος. Ήδη ξεκίνησαν τα όργανα με τους δασμούς Τραμπ, αλλά εκτιμούμε ότι πιθανότατα να δούμε μια σταδιακή επιβολή αυτών, ενώ οι διαπραγματεύσεις που θα γίνουν ενδεχομένως θα μετριάσουν την επιρροή στις οικονομίες. Σήμερα η μακροοικονομική ατζέντα περιορίζεται στις εβδομαδιαίες αιτήσεις ενυπόθηκων δανείων και στον πρόδρομο δείκτη Conference Board leading index Δεκεμβρίου στις ΗΠΑ. Σήμερα, λήγει και η δημόσια προσφορά της Alter Ego Media. Ο ΓΔΧΑ βλέπει προς τις 1570 μονάδες, αλλά είναι πρόωρο να συζητάμε για σημαντικά υψηλότερα στην παρούσα φάση δεδομένης της αβεβαιότητας που υπάρχει. Το βλέμμα παραμένει στραμμένο στο εξωτερικό.

### Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

AEGEAN AIRLINES	5.75%	CENERGY HOLDINGS	-1.44%
TITAN CEMENT INT	3.37%	OPAP SA	-1.05%
JUMBO SA	2.22%	LAMDA DEVELOPMEN	-0.83%







### ATHEX GEN INDEX



1/21/2025



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

	<b>GENERAL</b>	<b>ASE</b>	<b>1,539.5</b>	<b>+4.8%</b>	<b>+0.56%</b>
	<b>FTASE 25</b>	<b>FTASE</b>	<b>3,758.5</b>	<b>+5.3%</b>	<b>+0.53%</b>
	<b>FTSEM 40</b>	<b>FTSEM</b>	<b>2,433.9</b>	<b>+4.3%</b>	<b>+1.15%</b>
	<b>FTSEA 140</b>	<b>FTSEA</b>	<b>895.7</b>	<b>+5.2%</b>	<b>+0.54%</b>




### WORLD

	<b>MSCI WORLD</b>	<b>MXWO</b>	<b>3,817.3</b>	<b>+3.0%</b>	<b>+0.76%</b>
	<b>MSCI EMERG</b>	<b>MXEF</b>	<b>1,081.1</b>	<b>+0.5%</b>	<b>+0.06%</b>




### EUROPE

	<b>SXXP 600</b>	<b>SXXP</b>	<b>526.0</b>	<b>+3.6%</b>	<b>+0.40%</b>
	<b>DAX</b>	<b>DAX</b>	<b>21,042.0</b>	<b>+5.7%</b>	<b>+0.25%</b>
	<b>FTSE 100</b>	<b>UKX</b>	<b>8,548.3</b>	<b>+4.6%</b>	<b>+0.33%</b>
	<b>CAC 40</b>	<b>CAC</b>	<b>7,771.0</b>	<b>+5.3%</b>	<b>+0.48%</b>
	<b>PSI 20</b>	<b>PSI20</b>	<b>6,568.8</b>	<b>+3.0%</b>	<b>-0.23%</b>
	<b>IBEX 35</b>	<b>IBEX</b>	<b>11,927.4</b>	<b>+2.9%</b>	<b>-0.14%</b>
	<b>FTSEMIB</b>	<b>FTSEMIB</b>	<b>36,059.2</b>	<b>+5.5%</b>	<b>-0.23%</b>


### N. AMERICA

	<b>DOW JONES</b>	<b>DJI</b>	<b>44,025.8</b>	<b>+3.5%</b>	<b>+1.2%</b>
	<b>NASDAQ</b>	<b>CCMP</b>	<b>19,756.8</b>	<b>+2.3%</b>	<b>+0.6%</b>
	<b>S&amp;P 500</b>	<b>SPX</b>	<b>6,049.2</b>	<b>+2.8%</b>	<b>+0.9%</b>

### ASIA

	<b>NIKKEI 225</b>	<b>NIKI</b>	<b>39,028.0</b>	<b>-2.2%</b>	<b>+0.32%</b>
	<b>SHENZ 300</b>	<b>SHSZN</b>	<b>3,832.6</b>	<b>-2.6%</b>	<b>+0.08%</b>
	<b>HANG SENG</b>	<b>HSI</b>	<b>20,106.6</b>	<b>+0.2%</b>	<b>+0.91%</b>

### FOREX

	<b>EUR/USD</b>		<b>1.0428</b>	<b>+0.7%</b>	<b>+0.12%</b>
---	----------------	--	---------------	--------------	---------------

### COMMODITIES

	<b>BRENT</b>	<b>BRENT</b>	<b>79.29</b>	<b>+6.2%</b>	<b>-1.07%</b>
	<b>CRUDE OIL</b>	<b>NYMEX</b>	<b>75.89</b>	<b>+5.8%</b>	<b>-2.56%</b>
	<b>GOLD</b>	<b>GOLDS</b>	<b>2,744.81</b>	<b>+4.6%</b>	<b>+1.35%</b>
	<b>SILVER</b>	<b>XAG</b>	<b>30.78</b>	<b>+6.5%</b>	<b>+0.78%</b>
	<b>Nat GAS</b>	<b>NG1</b>	<b>3.76</b>	<b>+3.4%</b>	<b>-4.86%</b>
	<b>ALUMIN</b>	<b>LMAHDY</b>	<b>2,628.18</b>	<b>+4.0%</b>	<b>-2.02%</b>
	<b>COPPER</b>	<b>HG1</b>	<b>434.10</b>	<b>+7.8%</b>	<b>-0.63%</b>

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

## Εταιρικές Ανακοινώσεις

Δεν υπάρχουν προγραμματισμένα γεγονότα για σήμερα.

## Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
15:30	USA: MBA Mortgage Applications Jan 17		33,3%
17:00	USA: Leading Index	-0,1%	0,3%

## Ειδησεογραφία

### Πιστωτική επέκταση-έκπληξη θα ανακοινώσουν οι τράπεζες για το 2024 – Τι θα πουν στα μεγάλα road shows

Με όπλο την **πιστωτική τους επέκταση** που για το 2024 μπορεί να ξεπεράσει αισθητά τα 12 δισ. ευρώ -κάποιες τράπεζες μιλούν για 14 δισ. ευρώ πιστωτική επέκταση- οι τράπεζες θα βρεθούν στο μεγάλο 21ο χρηματοοικονομικό συνέδριο της **Morgan Stanley** στο Λονδίνο, 18 έως 20 Μαρτίου ενώ θα έχει προηγηθεί το συνέδριο της HSBC στο Ντουμπάι στις 25 με 27 Φεβρουαρίου. Η αλλαγή των δεδομένων στις ΗΠΑ αλλάζει και την ατζέντα των επενδυτών. Ωστόσο τα ελληνικά πιστωτικά ιδρύματα έχουν ισχυρό success story και σκοπεύουν να δώσουν μεγάλες αποδόσεις στους μετόχους τους.

Κάτω από αυτό το πρίσμα λοιπόν εξακολουθούν να βρίσκονται στην επενδυτική διόπτρα των μεγάλων funds.

Θετική αναθεώρηση των επιχειρησιακών σχεδίων

Η θετική αναθεώρηση της **πιστωτικής επέκτασης** για το 2024 παρά τη μείωση των επιτοκίων είναι πέραν πάσης φαντασίας και αφορά κυρίως την επιχειρηματική πίστη. Οι τράπεζες ξεκινούν την ανακοίνωση των αποτελεσμάτων τους στις 24 Φεβρουαρίου και θα την έχουν ολοκληρώσει εντός Φεβρουαρίου ανακοινώνοντας και την αναθεώρηση των επιχειρησιακών τους σχεδίων.

Οι τράπεζες εκτιμούν πως μέσα στο 2025 τα επιτόκια θα διαμορφωθούν στο 2% και διαβλέπουν μια μείωση εσόδων από τόκους η οποία θα είναι χαμηλότερη των 350 εκατ. ευρώ. Σε ότι αφορά τις προμήθειες οι τράπεζες από τα κυβερνητικά μέτρα εκτιμούν πως θα έχουν στο σύνολό τους μια μείωση της τάξεως των 120 εκατ. ευρώ την οποία ωστόσο θα αντισταθμίσουν σε σημαντικό βαθμό από άλλες προμήθειες που αυξάνονται όπως αυτές των αμοιβαίων κεφαλαίων. Παρ' ό'λα αυτά προσβλέπουν σε θετική αναθεώρηση των επιχειρησιακών τους σχεδίων εκτιμώντας πως τα spreads των επιτοκίων θα διατηρηθούν σε υψηλά επίπεδα.

Η τράπεζα Πειραιώς θα ανακοινώσει αποτελέσματα στις 24/2, η Eurobank στις 27/2 η Alpha Bank στις 28/2 ενώ και η ETE αναμένεται να ανακοινώσει τα αποτελέσματά της εντός Φεβρουαρίου.

Για το 2025 οι ελληνικές τράπεζες έχουν και πάλι φουλάρει τις μηχανές, αυτή τη φορά στη λιανική επιχειρώντας να αποσπάσουν τη μερίδα του λέοντος η κάθε μια από το πρόγραμμα Σπίτι μου II το οποίο κινείται εξαιρετικά καλά ενώ ετοιμάζουν επίσης βελτιωτικές κινήσεις σε ότι αφορά τα προϊόντα λιανικής.

Θεωρούν πως το RRF θα στηρίξει και φέτος την πιστωτική τους επέκταση ενώ η πτώση των επιτοκίων θα δώσει μια ισχυρή ώθηση και στην στεγαστική πίστη.

Οι τράπεζες εκτιμούν ότι η όποια πτώση των επιτοκίων θα έχει περιορισμένο αντίκτυπο στα περιθώρια κέρδους πέρα από τις καθορισμένες ευαισθησίες καθώς ο χώρος για αναπροσαρμογή των αποδόσεων των καταθέσεων είναι περιορισμένος ακόμη και στα τρέχοντα υψηλότερα επίπεδα των επιτοκίων, επειδή το ποσοστό των καταθέσεων τρεχούμενων λογαριασμών με χαμηλό κόστος έχει αρχίσει να αυξάνεται, μαζί με την πτώση της αποζημίωσης των καταθέσεων προθεσμίας, επειδή έχει υπάρξει headgindg.

Υψηλά μερίσματα

Από τα ισχυρά κέρδη των τραπεζών το 2024 θα διανεμηθούν στους μετόχους περίπου 2 δισ. ευρώ, συνδυαστικά με buy back και μερίσμα με τις τράπεζες να κινούνται στα επίπεδα 35% (Πειραιώς Alpha)- 50% (Εθνική Eurobank).

Τα μερίσματα αποτελούν και θα συνεχίσουν να αποτελούν αγαπημένο θέμα των αναλυτών. Η εκτίμηση είναι πως η γρηγορότερη απόσβεση του DTC θα δώσει πράσινο φως και για υψηλά μερίσματα και κατά τα επόμενα έτη, μιας και οι επόπτες θα πειστούν για την υγεία των ισολογισμών τους.

Newmoney.gr

### Αντλήσε 400 εκατ. ευρώ η Eurobank-Στο 4,25% το κουπόνι.

Στις **αγορές βγήκε σήμερα η Eurobank, με ομόλογο Tier II, ωρίμανσης** σε 10,5 έτη, που μπορεί να ανακληθεί στην πενταετία. Η τράπεζα σήκωσε κεφάλαια 400 εκατ. ευρώ. Η υπερκάλυψη ήταν πέντε φορές, ενώ το τελικό κουπόνι 4,25%. Υπενθυμίζεται ότι οι πρώτες σκέψεις για την αποτίμηση (IPTs) κινούνταν στο Mid Swaps + 220-225 μονάδες (**4,67 - 4,72%**). Στο σχήμα αναδόχων ήταν οι Barclays, HSBC, JP Morgan, Morgan Stanley και UBS. Η τράπεζα προχώρησε και σε πρόταση για την ανταλλαγή ομολόγων της Ελληνικής Τράπεζας με νέα ομόλογα Eurobank. Η διαδικασία ξεκινά αύριο και θα διαρκέσει πέντε ημέρες. Ανάλογα με τα ομόλογα που θα εισφερθούν θα βγει και η συμπληρωματική έκδοση του ομολόγου.

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 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)