

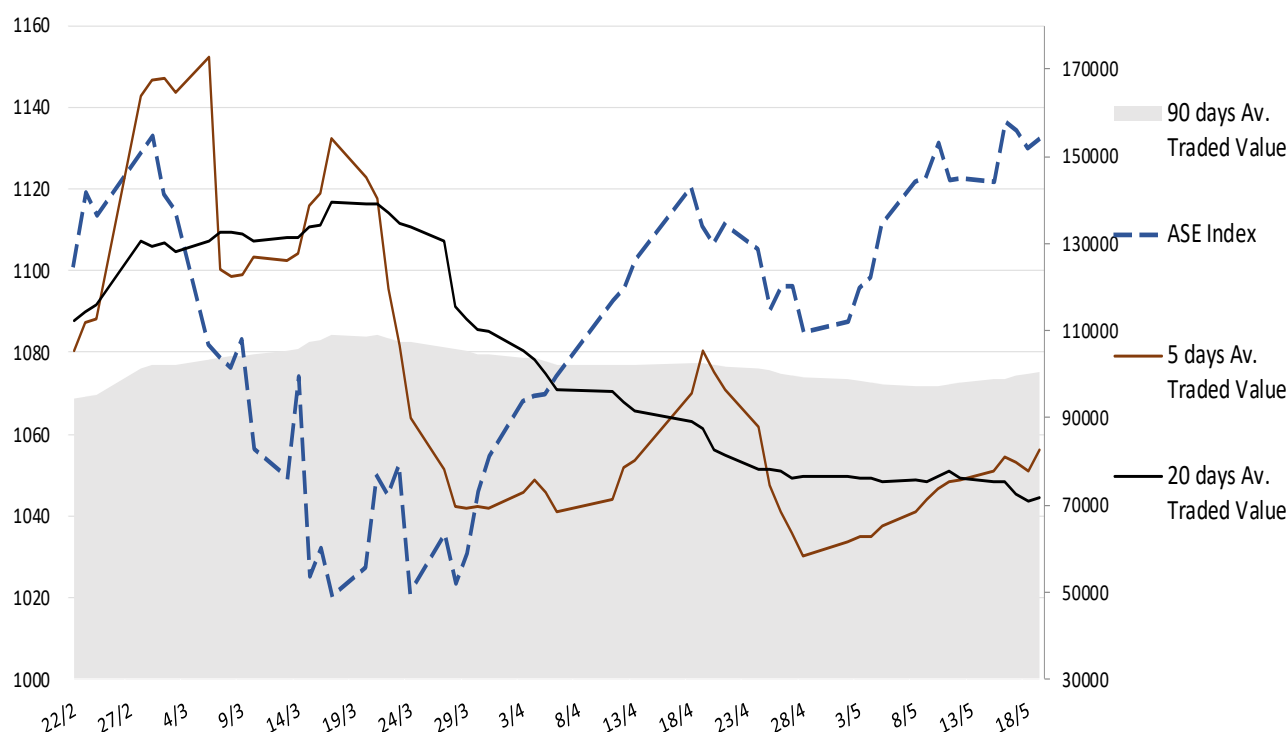
Σημείωμα

Ξεκάθαρη εντολή έλαβε χθες το κόμμα της Νέας Δημοκρατίας για συνέχιση του έργου της, γεγονός που επιδρά υποστηρικτικά στην οικονομία και στο ΧΑ. Φυσικά αναμένουμε και το αποτέλεσμα των 2^{ων} εκλογών, αλλά η αγορά έχει το απαιτούμενο κεφάλαιο να κινηθεί υψηλότερα για τις επόμενες συνεδριάσεις και να συνεχίζει να υπεραποδίδει. Πιθανή είναι και η περαιτέρω αποκλιμάκωση της ελληνικής 10ετίας, καθώς μόνο μερικώς το αποτέλεσμα είχε προεξοφληθεί. Κατά, τα άλλα, αποτελέσματα Α' τριμήνου αναμένουμε από ΕΤΕ (Τρίτη), ΕΛΧΑ (Τρίτη), ΟΠΑΠ (Τετάρτη), ΚΟΥΕΣΤ (Τετάρτη) και ΔΕΗ (Πέμπτη). Το διεθνές τοπίο δεν έχει διαφοροποιηθεί και δεν είναι απίθανη μια διόρθωση τιμών στο εξωτερικό, ωστόσο εκτιμούμε ότι ο ΓΔΧΑ έχει κατοχυρώσει τα επίπεδα των 1050-1000 μονάδων, ενώ ανοδικά ορατές είναι οι 1250 μονάδες. Στα σημαντικότερα μάκρο της ημέρας είναι η καταναλωτική εμπιστοσύνη Μαΐου στην Ευρωζώνη (αρχική μέτρηση).

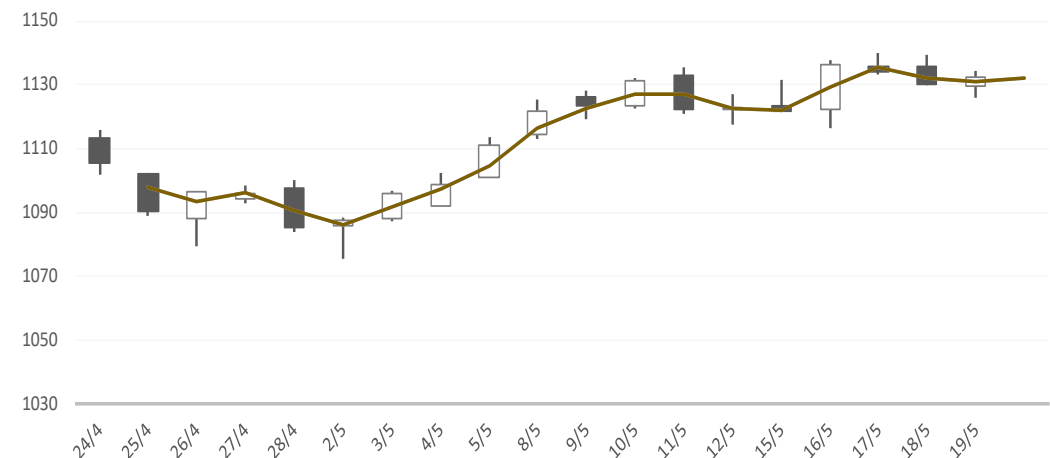
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

MYTILINEOS S.A.	2.24%	HELLENIQ ENERGY	-2.15%
OPAP SA	1.73%	SARANTIS	-1.77%
HOLDING CO ADMIE	1.47%	LAMDA DEVELOPMEN	-0.81%

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







ATHEX GEN INDEX



5/19/2023







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

	GENERAL	ASE	1,132.3	+21.8%	+0.19%
	FTASE 25	FTASE	2,767.0	+22.9%	+0.43%
	FTSEM 40	FTSEM	1,647.4	+16.7%	+0.31%
	FTSEA 140	FTSEA	663.4	+23.0%	+0.36%




WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	2,842.8	+9.2%	+0.09%
	MSCI EMERG	MXEF	977.2	+2.2%	-0.09%




EUROPE

	SXXP 600	SXXP	468.9	+10.3%	+0.66%
	DAX	DAX	16,275.4	+16.9%	+0.69%
	FTSE 100	UKX	7,756.9	+4.1%	+0.19%
	CAC 40	CAC	7,492.0	+15.7%	+0.61%
	PSI 20	PSI20	6,043.1	+5.5%	-0.22%
	IBEX 35	IBEX	9,251.5	+12.4%	+0.42%
	FTSEMIB	FTSEMIB	27,520.3	+16.1%	+1.05%


N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	33,426.6	+0.8%	-0.33%
	NASDAQ	CCMP	12,657.9	+20.9%	-0.24%
	S&P 500	SPX	4,192.0	+9.2%	-0.14%





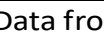
ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	30,808.4	+18.1%	+0.77%
	SHENZ 300	SHSZN	3,944.5	+1.9%	-0.29%
	HANG SENG	HSI	19,450.6	-1.7%	-1.40%

FOREX

	EUR/USD		1.0805	+0.9%	+0.32%
---	---------	--	--------	-------	--------

COMMODITIES

	BRENT	BRENT	75.58	-12.0%	-0.37%
	CRUDE OIL	NYMEX	71.55	-10.9%	-0.4%
	GOLD	GOLDS	1,977.81	+8.4%	+1.03%
	SILVER	XAG	23.85	-0.4%	+1.53%
	Nat GAS	NG1	2.59	-42.2%	-0.3%
	ALUMIN	LMAHDY	2,290.00	-2.5%	-0.08%
	COPPER	HG1	372.25	-2.3%	+1.1%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

- Οι μετοχές της εταιρίας «ΠΑΠΟΥΤΣΑΝΗΣ ΑΒΕΕ ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΙΚΩΝ ΑΓΑΘΩΝ» είναι διαπραγματεύσιμες στο Χρηματιστήριο Αθηνών χωρίς το μέρισμα χρήσεως 2022, €0,02 ανά μετοχή, από το οποίο θα παρακρατηθεί ο αναλογούν φόρος, βάσει της κείμενης νομοθεσίας (καθαρό ποσό: €0,019 ανά μετοχή).
- Οι μετοχές της εταιρίας «ALPHA TRUST ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ Α.Ε.Ε.Χ.» είναι διαπραγματεύσιμες στο Χρηματιστήριο Αθηνών χωρίς το ποσό € 0,1999704935 ανά μετοχή, προερχόμενο από διανομή κερδών προηγούμενων ετών (καθαρό ποσό).

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
	Καναδάς – Αργία (Ημέρα της Βασίλισσας Βικτωρίας)		
12:00	Ελλάδα: Τρέχουσες Συναλλαγές Ελλάδας (ετήσια) (Mar)		-1,325B

Ειδησεογραφία

• Πώς θα αντιδράσει το Χρηματιστήριο στο αποτέλεσμα της κάλπης

Το καθαρό αποτέλεσμα της Κυριακής "τιμολογείται" ήδη από τις αγορές, σύμφωνα με την υποδοχή των διεθνών Μέσων. Εφ' όσον επιβεβαιωθεί και στην επόμενη εκλογική αναμέτρηση τότε η ανάκτηση της επενδυτικής βαθμίδας είναι εφικτή το αργότερο μέχρι το φθινόπωρο.

Αυτό είναι το μείζον στοιχείο κυρίως όσον ξένων funds ελάμβαναν θέσεις σε τραπεζικά χαρτιά και blue chips όλο το προηγούμενο διάστημα με γνώμονα τις δικές τους δημοσκοπήσεις, συνεκτιμώντας τα οικονομικά μεγέθη των εισηγμένων, κυρίως όμως την προοπτική που διανοίγεται.

Το πολιτικό ρίσκο ήταν βασική ανασταλτική παράμετρος, η διαφαινόμενη άρση της προφανώς και "απελευθερώνει" κεφάλαια, με ότι αυτό μπορεί να σημαίνει για μετοχές και ομόλογα. Στην ανάλυση της Goldman Sachs για "...το αποτέλεσμα των εκλογών που θα είναι καθοριστικό για την οριστικοποίηση της εφαρμογής του Ταμείου Ανάκαμψης..." συνοψίζεται η θέση της πλειονότητας των ξένων οίκων, ενεργοποιώντας τους περαιτέρω στην εγχώριο αγορά.

Σε δύο μέτωπα το ενδιαφέρον των traders και των επενδυτών, με τους μεν πρώτους να επιδιώξουν να εκμεταλλευτούν το ρεύμα, που έχει διαμορφωθεί έχοντας δεδομένο ότι, με ανοδικό χάσμα (gap up) το ΧΑ φτάνει στα "υψηλά 9ετίας", με τον Γενικό Δείκτη από τις 1.131,34 μονάδες. Οι δε δεύτεροι εύλογα θα επιδιώξουν να κατοχυρώσουν μικρό μέρος των θέσεων τους αγορασμένων από χαμηλότερες τιμές πλην όμως το κύριο μέρος των εντολών τους θα είναι αγορές με προοπτική.

Κατ' αρχήν προεξόφλησης μίας διαφαινόμενης αυτοδύναμης κυβέρνησης από την "δεύτερη κάλη", όμως κυρίως της προοπτικής απόκτησης της επενδυτικής βαθμίδας. Και το τελευταίο είναι που, μπορεί να οδηγήσει τον τραπεζικό κλάδο πάνω από τις 955 μονάδες από τις 881,51 σε εύλογο επενδυτικό χρόνο και τον FTSE 25 σε υπέρβαση των 2.880 από τις 2.767,02 μονάδες στο ίδιο χρονικό διάστημα.

Το πιθανό ενδεχόμενο επίτευξης απόκτησης του investment grade (στις 100 ημέρες από την ανάληψη της αυτοδύναμης πρωθυπουργίας, σύμφωνα με τον Κυριάκο Μητσοτάκη) είναι αυτό που αλλάζει τα δεδομένα για τους επενδυτές, που εκτιμάται πως θα ενισχύσει την εισροή κεφαλαίων σε τραπεζικά χαρτιά και blue chips.

Αυτά είναι τα χρονικά διαστήματα που, traders και επενδυτές θα επιδιώξουν να αξιοποιήσουν. Το βραχυπρόθεσμο, νομοτελειακά οδηγεί σε "νέα υψηλά 9ετίας", το μεσοπρόθεσμο σε ισχυρή long συνέχεια ανεβάζοντας κι άλλο το ΧΑ στις προτιμήσεις των funds -που ούτως ή άλλως το έχουν φέρει σε θέση πρωταθλητισμού διεθνώς.

Στα 78,4 δισ. η αποτίμηση των εισηγμένων, στο 32% του ΑΕΠ αρκετά χαμηλότερα του ευρωπαϊκού μέσου όρου δικαιωματικά θα διεκδικηθούν μεγαλύτερες αποτιμήσεις. Κλάδος προπομπός ο τραπεζικός, "τρέχει" ήδη με 37,7% από την αρχή του έτους, από τους κύριους ευνοούμενους από την προοπτική της αναβάθμισης θα αποτελέσει το μοχλό για υψηλότερα, σύμφωνα με τις εκτιμήσεις των χρηματιστών.

Αύριο ανακοινώνει μεγέθη 3μηνου η Εθνική συμπληρώνοντας ένα καρέ σημαντικής περαιτέρω βελτίωσης των ισολογισμών των συστημικών. Ακολουθούν road shows- που προφανώς θα γίνουν με άλλον "αέρα" συνεκτιμώντας την προοπτική επίτευξης και της αποεπένδυσης του ΤΧΣ, Εθνική και Πειραιώς είναι με τη μεγαλύτερη έκθεση του Ταμείου.

Προφανώς ευνοούνται και τα blue chips, συγκεκριμένα mid caps καθώς η επιχειρηματική, επενδυτική κοινότητα θα προεξοφλήσει την επίτευξη σημαντικών συμφωνιών αλλά και σημαντικών διαγωνισμών, που για πολιτικό/εκλογικούς λόγους είχαν μετατεθεί.

Όπως σημειώνει ο Μάνος Χατζηδάκης οι εταιρείες που έχουν ανακοινώσει μεγέθη 3μηνου επιβεβαιώνουν την δυναμική τους, αναδεικνύουν τάση μεγέθυνσης δραστηριότητας και επιδόσεων σε σχέση με το αντίστοιχο του 2022. Τεχνικά όλοι οι μεσοπρόθεσμοι δείκτες παραπέμπουν σε τιμές 2014, δηλαδή προς τα επίπεδα των 1.220-1.230 μονάδων, που σύμφωνα με τη "μέτρηση" του Ηλία Ζαχαράκη αντιστοιχεί σε άνετη υπέρβαση των 2.790 με στόχευση προς τις 2.843 μονάδες.

Οι 933 και 954 μονάδες είναι για τον ΔΤΡ οι αντιστάσεις που θα επιχειρηθεί να προσεγγισθούν σε πρώτο χρόνο, μένει να φανεί ο χρονισμός. Αυτό γιατί την τελευταία εβδομάδα ο μέσος ημερήσιος τζίρος ήταν στα 78 εκατ. με σημαντικό αριθμό πακέτων (μεταξύ ξένων) που όπως εκτιμούν χρηματιστές θα ξεπεράσει τα 100 εκατ. αυτή την εβδομάδα, κάνοντας λόγο για "εκλογικό" rebalancing.

Συγκριτικό πλεονέκτημα: ο δείκτης κερδοφορίας που διαμορφώνεται στις 8 φορές έναντι 13 του ευρωπαϊκού μέσου όρου (για την χρήση 2013) αφήνοντας σημαντικό περιθώριο υπεραπόδοσης.

Κλάδος προτεραιότητας αυτός της ενέργειας, με σηματορω τη ΔΕΗΔΕΗ 0,00%- για ευνόητους λόγους- προεξοφλείται πως θα συμβάλει στην ισχυροποίηση της long τάσης. Το μέγα deal ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ-First Sentier για την ΤΕΡΝΑ Ενεργειακή είναι "προ των πυλών", η πλευρά της Mytilineos σε θέση "μάχης" για τις δικές της ενέργειες.

Στα 8,10 ευρώ η μετοχή της ΔΕΗ -στα 8,56 το υψηλό 52 εβδομάδων- στα 11,96 της ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ, στα 18,96 της ΤΕΡΝΑ Ενεργειακής, στα 27,38 της Mytilineos. Ο πήχης των αποτιμήσεων υψηλότερα από την στιγμή που θα αρχίσουν να ανακοινώνονται συμφωνίες στον κλάδο.

Κλάδος αιχμής και αυτός των υποδομών-κατασκευών, με τον διαγωνισμό της "Αττικής Οδού" στο επίκεντρο. Θεωρητικά καταληκτική ημερομηνία είναι η 10η Ιουλίου (δηλαδή μετά την "δεύτερη κάλη" ακόμη και εάν στηθεί στις 2 Ιουλίου) προφανώς η διαδικασία θα εκκινήσει-ουσιαστικά- με τον νέο υπ. ΠΕΧΩΔΕ.

Παράλληλα και η συνέχιση της ανακοίνωσης μεγεθών, με την ΕΧΑΕ σήμερα. Δεδομένου ότι, η διοίκηση της έχει προγραμματίσει σειρά παρουσιάσεων εντός-εκτός συνόρων τόσο για εισηγμένες του Large Cap όσο για επιλεγμένα Mid Caps προφανώς και αυτές θα γίνουν με άλλες προϋποθέσεις. Η εικόνα της αγοράς κρατικών ομολόγων ενδεικτική καθ' όλη την προηγούμενη εβδομάδα, με το ελληνικό 10ετές να "τιμολογείται" καλύτερα από το αντίστοιχο ιταλικό, πλησιάζοντας-πλέον- με αξιώσεις το ισπανικό και το πορτογαλικό.

Λίγο ως πολύ έτσι διαμορφώνεται το κλίμα, μετά το χθεσινό αποτέλεσμα, σε μία συγκυρία που στις διεθνείς αγορές κυριαρχεί το θέμα του "ομοσπονδιακού χρέους" στις ΗΠΑ. Η υπ. Οικονομικών των ΗΠΑ προειδοποιεί, καθώς τα χρονικά περιθώρια στενεύουν (1 Ιουνίου) αλλά με τα futures του S&P 500 νωρίτερα οριακά από τις 4.204 μονάδες. Όσο για τον δείκτη η διαπραγμάτευση συνεχίζεται πάνω από τις 4.190 μονάδες- με τον Volatility Index σε τιμές χαμηλότερες των 18 μονάδων- ο κίνδυνος χρεοκοπίας μόνο θεωρητικά αποτιμάται στην Wall Street. 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

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