

Σημείωμα

Το Χρηματιστήριο Αθηνών, όπως ήταν αναμενόμενο, κινήθηκε έντονα ανοδικά μετά το θετικό εκλογικό αποτέλεσμα που παραπέμπει σε αυτοδύναμη κυβέρνηση της Νέας Δημοκρατίας. Ο ΓΔΧΑ κέρδισε 6,09% στις 1201,32 μονάδες με ισχυρή αξία συναλλαγών ύψους 363 εκατ ευρώ.

Ο τραπεζικός δείκτης ενισχύθηκε κατά 12,38% και η συντριπτική πλειοψηφία των μετοχών υψηλής κεφαλαιοποίησης έκλεισε με θετικό πρόσημο.

Φυσικά, αναμένουμε και το αποτέλεσμα των 2^{ων} εκλογών αλλά το υπάρχον αποτέλεσμα δικαιολογεί την τρέχουσα αισιοδοξία των επενδυτών.

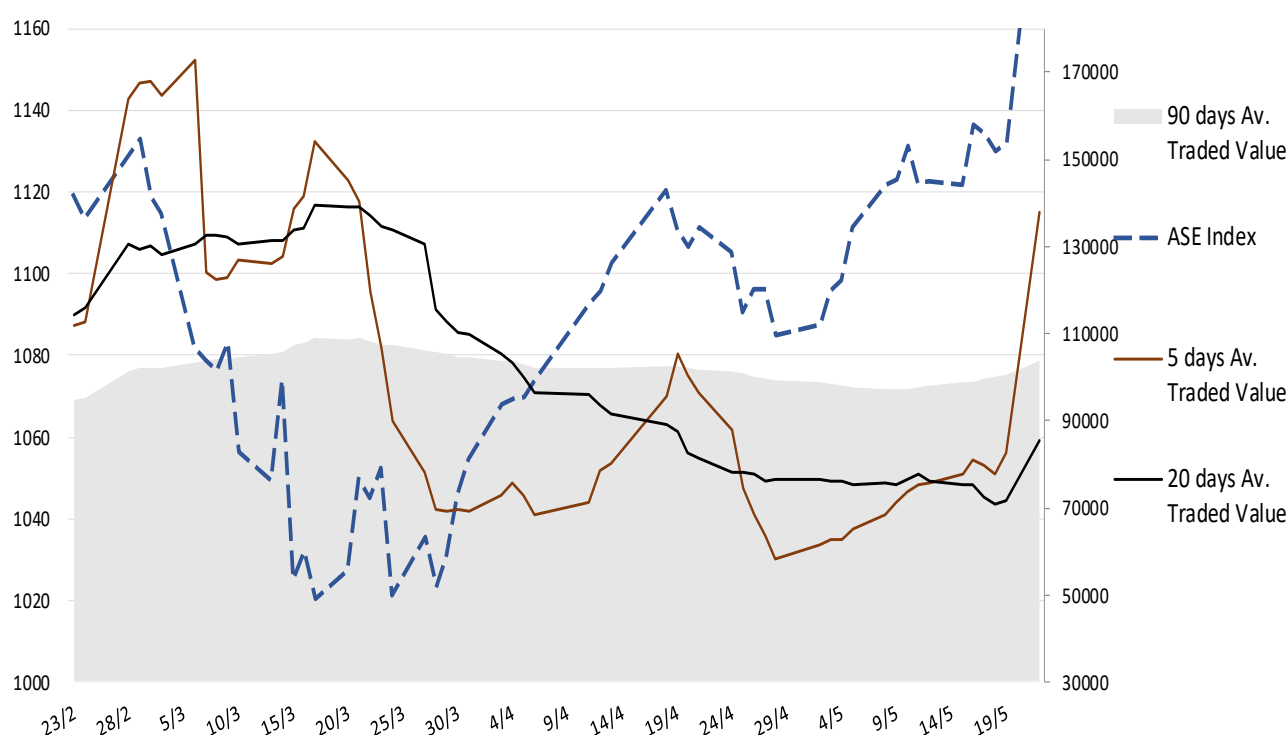
Σήμερα (μετά τη συνεδρίαση) αναμένουμε τα οικονομικά αποτελέσματα Α' τριμήνου από τις Εθνική Τράπεζα και Ελβάλ-Χαλκόρ.

Στα σημαντικότερα μάκρο της ημέρας περιλαμβάνονται οι Άδειες Κτηρίων καθώς και οι Πωλήσεις Νέων Κατοικιών Απριλίου στις ΗΠΑ.

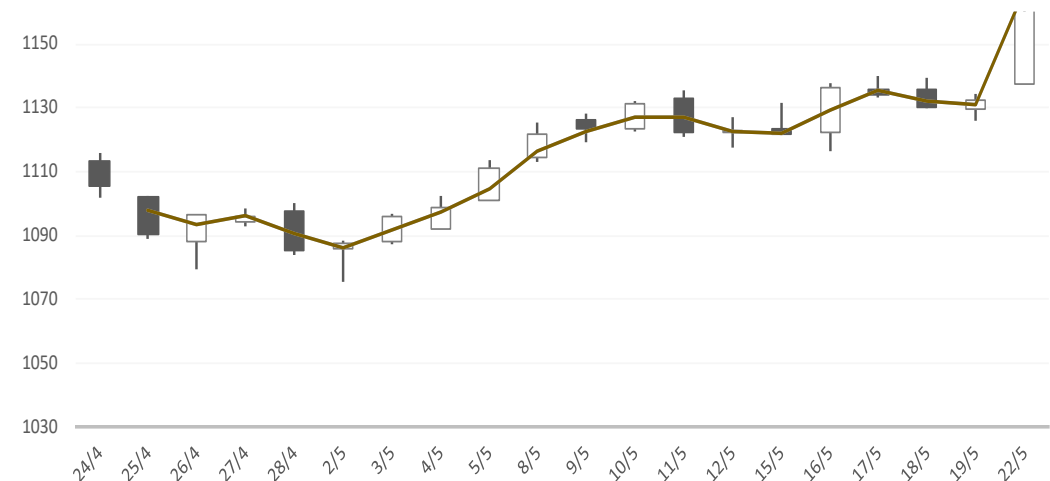
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

PUBLIC POWER COR	15.93%	COCA-COLA HBC AG	-0.89%
NATL BANK GREECE	15.30%	PLASTIKA KRITIS	1.20%
ALPHA SERVICES A	14.17%	SARANTIS	1.66%

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







ATHEX GEN INDEX





5/22/2023







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

	GENERAL	ASE	1,201.3	+29.2%	+6.09%
	FTASE 25	FTASE	2,959.5	+31.4%	+6.95%
	FTSEM 40	FTSEM	1,710.9	+21.2%	+3.85%
	FTSEA 140	FTSEA	704.7	+30.6%	+6.22%




WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	2,845.7	+9.3%	+0.10%
	MSCI EMERG	MXEF	983.3	+2.8%	+0.62%




EUROPE

	SXXP 600	SXXP	468.9	+10.4%	+0.01%
	DAX	DAX	16,224.0	+16.5%	-0.32%
	FTSE 100	UKX	7,771.0	+4.3%	+0.18%
	CAC 40	CAC	7,478.2	+15.5%	-0.18%
	PSI 20	PSI20	5,994.8	+4.7%	-0.80%
	IBEX 35	IBEX	9,305.0	+13.1%	+0.58%
	FTSEMIB	FTSEMIB	27,310.7	+15.2%	-0.76%


N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	33,286.6	+0.4%	-0.42%
	NASDAQ	CCMP	12,720.8	+21.5%	+0.50%
	S&P 500	SPX	4,192.6	+9.2%	+0.02%

ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	31,086.8	+19.1%	+0.90%
	SHENZ 300	SHSZN	3,969.3	+2.5%	+0.63%
	HANG SENG	HSI	19,678.2	-0.5%	+1.17%

FOREX

	EUR/USD		1.0813	+1.0%	+0.07%
---	---------	--	--------	-------	--------

COMMODITIES

	BRENT	BRENT	75.99	-11.5%	+0.54%
	CRUDE OIL	NYMEX	71.99	-10.3%	+0.6%
	GOLD	GOLDS	1,971.86	+8.1%	-0.30%
	SILVER	XAG	23.63	-1.4%	-0.94%
	Nat GAS	NG1	2.40	-46.4%	-7.2%
	ALUMIN	LMAHDY	2,253.25	-4.1%	-1.60%
	COPPER	HG1	367.40	-3.6%	-1.3%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

- Η Εθνική Τράπεζα και η Ελβάλ-Χαλκόρ αναμένεται να ανακοινώσουν τα οικονομικά τους αποτελέσματα Α' Τριμήνου σήμερα (μετά τη συνεδρίαση).

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
10:30	Γερμανία: Γερμανικός Βιομηχανικός Δείκτης Διαχειριστή Προμηθειών (May)	45,0	44,5
11:30	Ηνωμένο Βασίλειο: Σύνθετος PMI	54,6	54,9
11:30	Ηνωμένο Βασίλειο: Βιομηχανικός Δείκτης Διαχειριστή Προμηθειών	48,0	47,8
11:30	Ηνωμένο Βασίλειο: Δείκτης Υπεύθυνου Προμηθειών Υπηρεσιών	55,5	55,9
15:00	ΗΠΑ: Άδειες Κτιρίων	1,416M	1,430M
16:45	ΗΠΑ: Δείκτης Υπεύθυνου Προμηθειών Υπηρεσιών (May)	52,6	53,6
17:00	ΗΠΑ: Πωλήσεις Νέων Κατοικιών (Apr)	663K	683K

Ειδησεογραφία

• DBRS: «Κλειδί» το αποτέλεσμα των εκλογών για νέα αναβάθμιση της Ελλάδας

Σε απολογισμό της κάλπης της 21ης Μαΐου στην Ελλάδα προχωρά η DBRS, μετρώντας τις δυνάμεις της Νέας Δημοκρατίας και των υπόλοιπων κομμάτων, αλλά και τις επόμενες διαφαινόμενες κινήσεις μέχρι η χώρα να έχει τη νέα της κυβέρνηση. Παράλληλα, κάνει τις εκτιμήσεις της για τη συνέχιση της εφαρμογής των μεταρρυθμίσεων και τις προοπτικές ανάπτυξης της Ελλάδας. Σημειώνει, πάντως, ότι η συνέχιση της εφαρμογής των μεταρρυθμίσεων και των επενδύσεων, θα αυξήσουν τις προοπτικές ανάπτυξης της Ελλάδας κι αυτό θα επιτευχθεί με μια σταθερή κυβέρνηση.

Όπως αναφέρει, το κόμμα της Νέας Δημοκρατίας του Κυριάκου Μητσοτάκη κέρδισε 146 από τις συνολικά 300 έδρες στις βουλευτικές εκλογές της Κυριακής και ως εκ τούτου υπολείπεται κατά 5 έδρες από την απόλυτη πλειοψηφία. Με καταμετρημένες σχεδόν όλες τις ψήφους, η Νέα Δημοκρατία κέρδισε 40,8% (146 έδρες), ο ΣΥΡΙΖΑ 20,1% (71 έδρες), το ΠΑΣΟΚ 11,5% (41 έδρες), το Κομμουνιστικό Κόμμα Ελλάδας (ΚΚΕ) 7,2% (26 έδρες) και η Ελληνική Λύση (ΕΛ) 4,5% (16 έδρες). Η ΝΔ επιδιώκει τώρα τη διενέργεια νέων εκλογών με το σύστημα της ενισχυμένης αναλογικής που δίνει μπόνους εδρών, σύστημα που θα μπορούσε να επιτρέψει στη ΝΔ να πετύχει απόλυτη πλειοψηφία. Ο κ. Μητσοτάκης επέστρεψε χθες την εντολή σχηματισμού κυβέρνησης και το ίδιο αναμένεται να πράξουν και οι αρχηγοί του δεύτερου και του τρίτου μεγαλύτερου κόμματος. Προς το παρόν, σημειώνει, η 25η Ιουνίου 2023 φαίνεται η πιο πιθανή ημερομηνία για τις δεύτερες εκλογές.

Εάν η Νέα Δημοκρατία καταφέρει να διατηρήσει το ποσοστό της, σε συνδυασμό με το ίδιο ποσοστό των κομμάτων που δεν θα φτάσουν το όριο του 3%, το αποτέλεσμα των δεύτερων εκλογών θα μπορούσε να οδηγήσει σε μια ισχυρή απόλυτη πλειοψηφία για τη ΝΔ. Αυτό θα φέρει άλλη μια περίοδο πολιτικής σταθερότητας για την Ελλάδα.

Τα τελευταία χρόνια, σημειώνει η DBRS, η Ελλάδα βίωσε μια παρατεταμένη περίοδο πολιτικής και οικονομικής πολιτικής σταθερότητας, παρά τις προκλήσεις της πανδημίας και της επακόλουθης ενεργειακής κρίσης.

Η πιθανή νίκη της ΝΔ θα της δώσει εντολή να συνεχίσει την εφαρμογή των μεταρρυθμίσεων και των επενδύσεων, αυξάνοντας τις προοπτικές ανάπτυξης της Ελλάδας. Οι βελτιωμένες προοπτικές ανάπτυξης από τις αναμενόμενες δαπάνες ύψους 30,5 δισ. ευρώ του Ταμείου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας για μεταρρυθμίσεις και επενδύσεις, συμβάλλουν στην πιθανή βελτίωση της πιστοληπτικής ικανότητας της Ελληνικής Δημοκρατίας από την DBRS Morningstar σε BB (υψηλή) με σταθερό outlook. Όπως αναφέρει χαρακτηριστικά, «θεωρούμε ότι οι μεταρρυθμίσεις και οι επενδύσεις που αυξάνουν τις προοπτικές ανάπτυξης της Ελλάδας αποτελούν ισχυρούς παράγοντες που συμβάλλουν στην πιστοληπτική αξιολόγηση της Ελλάδας».

Οι μεταρρυθμίσεις της Ελλάδας στο παρελθόν και η στήριξη από τα ευρωπαϊκά θεσμικά όργανα κατά τη διάρκεια της πανδημίας, υποστήριξαν μια ισχυρή οικονομική ανάκαμψη το 2021 και το 2022. Το πραγματικό ΑΕΠ αναμένεται να διαμορφωθεί στο 2,4% φέτος σύμφωνα με την Ευρωπαϊκή Επιτροπή, υποστηριζόμενο από την εγχώρια ζήτηση, κυρίως από την ισχυρή επενδυτική δραστηριότητα.

Η εφαρμογή του RRF αναμένεται να συνεχίσει να παρέχει κίνητρα για μεταρρυθμίσεις και επενδύσεις. Το 2022, η Ελλάδα κατέγραψε μικρό πρωτογενές πλεόνασμα και σύμφωνα με την Πρόγραμμα Σταθερότητας 2023 της κυβέρνησης, η δημοσιονομική θέση θα βελτιωθεί περαιτέρω φέτος, ενώ το δημόσιο χρέος προβλέπεται να μειωθεί στο 163% του ΑΕΠ.

Έχουμε την άποψη ότι η Ελλάδα θα διατηρήσει τη δημοσιονομική της πειθαρχία, ωστόσο παραμένουν οι καθοδικοί κίνδυνοι που σχετίζονται με βαρίδια του παρελθόντος όπως ο πολύ υψηλός δείκτης δημόσιου χρέους και το υψηλό ποσοστό μη εξυπηρετούμενων δανείων στο τραπεζικό σύστημα σε σύγκριση με τους ομολόγους της στη ζώνη του ευρώ. Newmoney.gr

• Ανάβουν «πράσινο» οι τράπεζες για το deal της Τέρνα Ενεργειακή

Το deal για την πώληση της Τέρνα Ενεργειακή στην αυστραλιανή First Sentier δεν ήταν άμεσα εξαρτημένο από το εκλογικό αποτέλεσμα, αλλά η προοπτική της πολιτικής σταθερότητας επιταχύνει τις διαδικασίες και λειτουργεί υποστηρικτικά ώστε να διευθετηθούν και οι τελευταίες λεπτομέρειες.

Ένα θέμα για τους Αυστραλούς ήταν η συμφωνία χρηματοδότησης μέρους της εξαγοράς από τις ελληνικές τράπεζες. Στο μέτωπο αυτό υπάρχει ήδη μια έγκριση από το ΔΣ της Πειραιώς για δάνειο έως 600 εκατ. ευρώ.

Επίσης, η Εθνική Τράπεζα έχει στείλει τους όρους της στη First Sentier και αναμένει την απάντηση από τους Αυστραλούς, αν θα κάνουν χρήση ή όχι του δανείου που προτείνει. Παράλληλα, έχει δοθεί έγκριση επί της αρχής από την Credit Committee της Alpha Bank και ακολουθεί ανάλογη έγκριση από τη Eurobank.

Όταν ολοκληρωθούν οι διαδικασίες και η First Sentier έχει εξασφαλίσει τη δανειακή χρηματοδότηση που επιθυμεί, θα υποβάλει στο ΔΣ της ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ, μητρικής της Τέρνα Ενεργειακή, την τελική της πρόταση.

Σύμφωνα με πληροφορίες η αποτίμηση των Αυστραλών για το 100% της Τέρνα Ενεργειακής αγγίζει και ενδεχομένως να ξεπερνά τα 2,5 δισ. ευρώ. Μια προσφορά δηλαδή κοντά στα 22 ευρώ ανά μετοχή. Μια αποτίμηση που από την αρχή των διαπραγματεύσεων -όταν στο παιχνίδι ήταν και η Macquarie- είχε τεθεί στο τραπέζι και φαίνεται να μην έχει αλλάξει, παρά το γεγονός ότι το κόστος χρήματος έχει αυξηθεί.

Η αποτίμηση είναι υψηλή, αλλά κοντά στις αποτιμήσεις ευρωπαϊκών εταιρειών του κλάδου. Άλλωστε, η First Sentier, με υπό διαχείριση assets 140 δισ. δολ., επενδύει τα τελευταία χρόνια στον κλάδο των ΑΠΕ και γνωρίζει πολύ καλά τι αγοράζει: όπως επισημαίνουν αναλυτές, «η Τέρνα Ενεργειακή έως το 2025 θα έχει εγκατεστημένη ισχύ 3,3GW από περίπου 1GW σήμερα. Αυτές οι μορφές ενέργειας, εκτός από τη φτηνή ενέργεια που παράγουν και το πράσινο περιβαλλοντικό αποτύπωμα, προσφέρουν καθορισμένες τιμές και "κλειδωμένες" αποδόσεις για τους επενδυτές».

Η αρχιτεκτονική του deal

Η αρχιτεκτονική του deal, όπως είχε γράψει το BD, θα περιλαμβάνει πρώτα την υποβολή δημόσιας πρότασης από τη First Sentier για το σύνολο των μετοχών της Τέρνα Ενεργειακή, ώστε να αποκτήσει το μεγαλύτερο δυνατό ποσοστό από την ελεύθερη διασπορά της μετοχής. Σε αυτή τη διαδικασία θα πουλήσει τη συμμετοχή του στην Τέρνα Ενεργειακή (6%) ο Βαγγέλης Μαρινάκης.

Οι Αυστραλοί για τα πρώτα χρόνια της επένδυσης επιθυμούν η ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ να παραμείνει μέτοχος της Τέρνα Ενεργειακής, οπότε κατά τη διάρκεια της δημόσιας πρότασης η ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ δεν θα πουλήσει το 37,3% που κατέχει στην Τέρνα Ενεργειακή αλλά μικρότερο ποσοστό. Παράλληλα, οι Αυστραλοί επιδιώκουν να παραμείνει και ο κ. Γιώργος Περιστέρης στη διοίκηση της ΤΕΡΝΑ Ενεργειακή, οπότε υπάρχει το ενδεχόμενο ούτε ο κ. Περιστέρης να πωλήσει ολόκληρο το ποσοστό του στην Τέρνα Ενεργειακή (11% σήμερα).

Στόχος των Αυστραλών είναι μέσα από τη διαδικασία της δημόσιας πρότασης να αποκτήσουν ένα ποσοστό μεταξύ 67%-70% που θα τους επιτρέψει να έχουν τον πλήρη έλεγχο της εταιρείας. Σε αυτή την περίπτωση η αξία της συναλλαγής θα ανέλθει μεταξύ 1,7-1,8 δισ. ευρώ.

Η μόχλευση του ομίλου (καθαρός δανεισμός / adj. EBITDA) αυξήθηκε σε 4,1x στις 31/12/2022 σε σύγκριση με 3,3x στις 31/12/2021 λόγω της εξέλιξης του επενδυτικού σχεδίου του ομίλου. businessdaily.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