

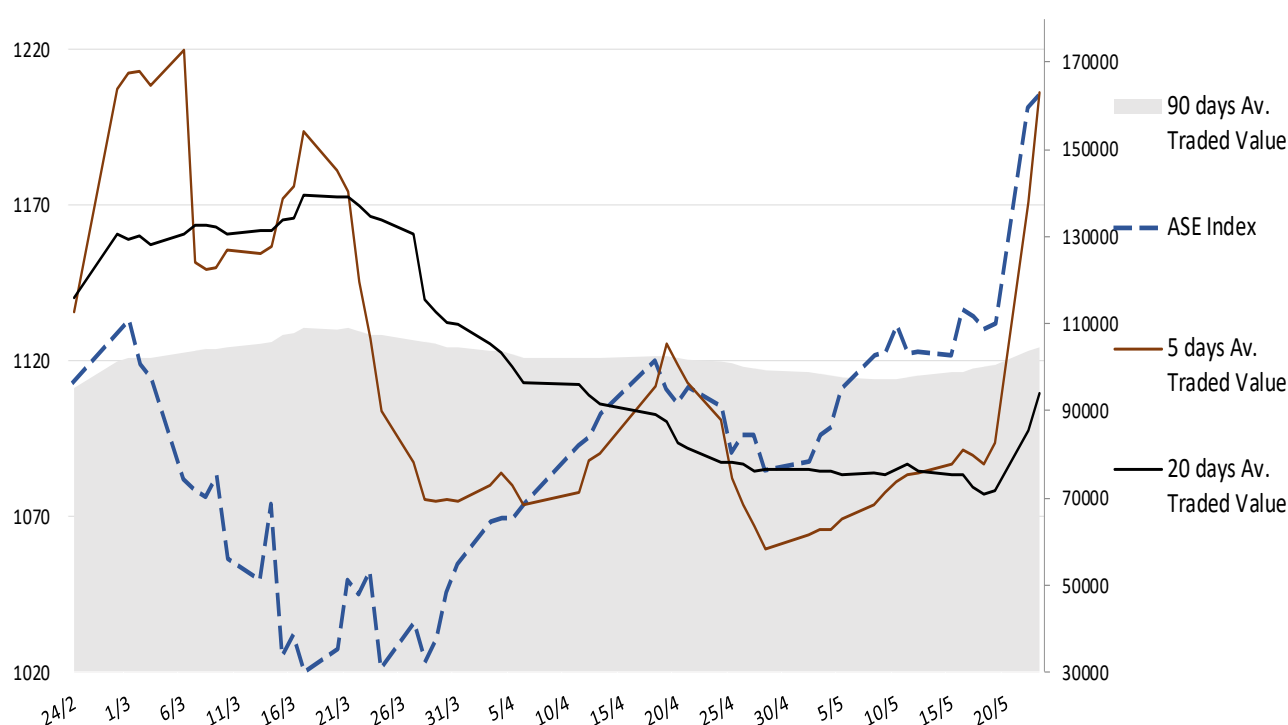
Σημείωμα

Σταθεροποίηση για τον ΓΔΧΑ είχαμε χθες μετά την πρώτη ανοδική εκτόνωση της αγοράς, ωστόσο ο όγκος συναλλαγών παρέμεινε σε υψηλά επίπεδα. Στον αντίποδα, ελαφρώς αρνητικά κινήθηκε η Ευρώπη, ενώ αυξημένες απώλειες είδαν οι βασικοί μετοχικοί δείκτες των ΗΠΑ εν μέσω παρατεταμένης ασυμφωνίας για το χρέος της χώρας. Στο μέτωπο των εγχώριων αποτελεσμάτων, η ΕΤΕ δημοσίευσε ένα καλό Α' τρίμηνο με αύξηση εσόδων από τόκους στα 497εκ ευρώ (+18% σε τριμηνιαία βάση) και τα οργανικά κέρδη να κινούνται στα 228 εκ ευρώ (+16% σε τριμηνιαία βάση). Δυνατά σημεία του ισολογισμού αποτελούν ο υψηλός δείκτης κάλυψης ρευστότητας (LCR) στο 269% (και ο υψηλότερος του κλάδου), αλλά και ο δείκτης κάλυψης ΜΕΑ στο 87,6%. Σημαντική απόδοση ιδίων κεφαλαίων με τα ενσώματα ίδια κεφάλαια να διαμορφώνονται πλέον στα 6,3 δισ ευρώ. Για τον τίτλο εκτιμούμε ότι υπάρχει περιθώριο για re-rating μεσοπρόθεσμα, αλλά συστήνουμε προσοχή βραχυπρόθεσμα λόγω της σημαντικής ανόδου που έχει ήδη επιτευχθεί. Ικανοποιητικά ήταν και τα αποτελέσματα της ΕΛΧΑ καθώς τα προσαρμοσμένα EBITDA ανήλθαν στα 70,3εκ ευρώ έναντι 74,7 πέρυσι. Τα επίπεδα των 1250 μονάδων εκτιμούμε ότι είναι το καλύτερο σενάριο για τον ΓΔΧΑ το επόμενο διάστημα, ενώ υπενθυμίζουμε τον σημαντικό αριθμό αποκοπών μερισμάτων δεικτοβαρών εισηγμένων μέχρι τις αρχές Ιουλίου. Η σημερινή ατζέντα περιλαμβάνει μεταξύ άλλων το επιχειρηματικό κλίμα IFO Μαΐου στη Γερμανία, αλλά και την δημοσίευση των πρακτικών της FED από την συνεδρίαση της 2-3 Μαΐου, όπου θα δοθεί και η μεγαλύτερη βαρύτητα.

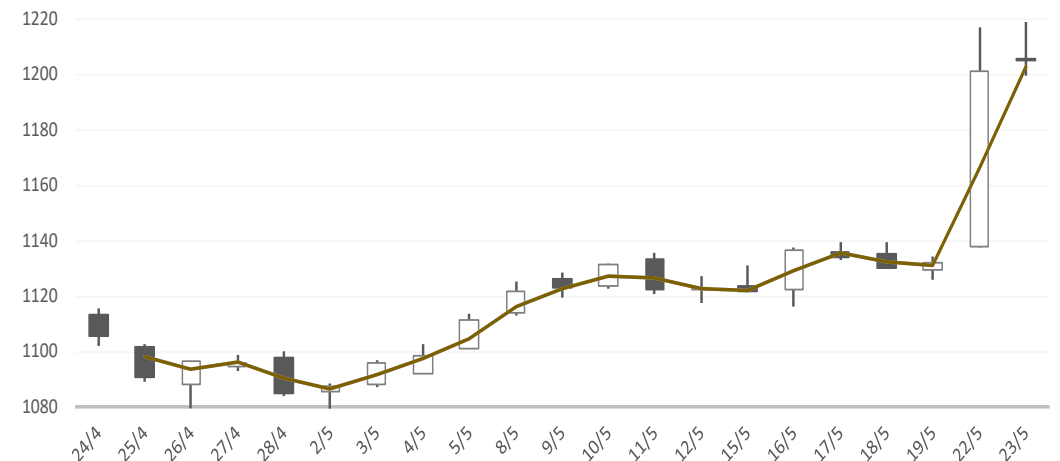
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

HELLENIC EXCHANG	5.11%	NATL BANK GREECE	-3.43%
GEK TERNA HOLDIN	4.84%	JUMBO SA	-2.17%
PIRAEUS FINANCI	4.09%	ELLAKTOR SA	-2.11%

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







ATHEX GEN INDEX



5/23/2023


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

	GENERAL	ASE	1,205.3	+29.6%	+0.33%
	FTASE 25	FTASE	2,960.0	+31.5%	+0.02%
	FTSEM 40	FTSEM	1,721.6	+22.0%	+0.62%
	FTSEA 140	FTSEA	704.9	+30.7%	+0.03%




WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	2,816.9	+8.2%	-1.01%
	MSCI EMERG	MXEF	978.6	+2.3%	-0.47%




EUROPE

	SXXP 600	SXXP	466.1	+9.7%	-0.60%
	DAX	DAX	16,152.9	+16.0%	-0.44%
	FTSE 100	UKX	7,763.0	+4.2%	-0.10%
	CAC 40	CAC	7,378.7	+14.0%	-1.33%
	PSI 20	PSI20	6,015.9	+5.1%	+0.35%
	IBEX 35	IBEX	9,267.0	+12.6%	-0.41%
	FTSEMIB	FTSEMIB	27,175.0	+14.6%	-0.50%


N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	33,055.5	-0.3%	-0.69%
	NASDAQ	CCMP	12,560.3	+20.0%	-1.26%
	S&P 500	SPX	4,145.6	+8.0%	-1.12%


ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	30,957.8	+18.6%	-0.42%
	SHENZ 300	SHSZN	3,913.2	+1.1%	-1.41%
	HANG SENG	HSI	19,431.3	-1.8%	-1.25%

FOREX

	EUR/USD		1.0770	+0.6%	-0.40%
---	---------	--	--------	-------	--------

COMMODITIES

	BRENT	BRENT	76.84	-10.6%	+1.12%
	CRUDE OIL	NYMEX	72.91	-9.2%	+1.3%
	GOLD	GOLDS	1,975.23	+8.3%	+0.17%
	SILVER	XAG	23.45	-2.1%	-0.76%
	Nat GAS	NG1	2.32	-48.1%	-3.3%
	ALUMIN	LMAHDY	2,202.60	-6.3%	-2.25%
	COPPER	HG1	364.15	-4.4%	-0.9%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

➤ Η ΟΠΑΠ, η QUEST Συμμετοχών και η ΚΡΙ-ΚΡΙ αναμένεται να ανακοινώσουν τα οικονομικά τους αποτελέσματα Α' Τριμήνου σήμερα (μετά τη συνεδρίαση).

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
09:00	Ηνωμένο Βασίλειο : Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (ετήσια) (Apr)	8,3%	10,1%
11:00	Γερμανία: Δείκτης Επιχειρηματικού Κλίματος Γερμανικού Ifo (May)	93,0	93,6
12:30	Ηνωμένο Βασίλειο: Ομιλία του Κυβερνήτη της BoE, Bailey		
17:30	ΗΠΑ: Απογραφή Αργού Πετρελαίου	-0,920M	5,040M
20:45	Ευρωζώνη: Ομιλία της Προέδρου της ΕΚΤ, Λαγκάρντ		
21:00	ΗΠΑ: Πρακτικά Συνεδρίας FOMC		

Ειδησεογραφία

• Εθνική: Κέρδη 260 εκατ. ευρώ στο πρώτο τρίμηνο

Τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους αναλογούνται σε μετόχους της Τράπεζας διαμορφώθηκαν σε €246 εκατ. το Α' τρίμηνο 2023, με τα οργανικά κέρδη μετά φόρων να ενισχύονται σημαντικά, σε €224 εκατ. έναντι €191 εκατ. το Δ' τρίμηνο 2022 (€87 εκατ. το Α' τρίμηνο 2022), σημειώνει η ανακοίνωση της τράπεζας για τα αποτελέσματα τριμήνου. Τα κέρδη μετά φόρου αναλογούνται στους μετόχους φτάνουν τα 260 εκατ. ευρώ.

Βασικοί συντελεστές της επίδοσης αυτής ήταν η ισχυρή ανάκαμψη των οργανικών εσόδων, ενώ οι λειτουργικές δαπάνες και το κόστος πιστωτικού κινδύνου παρέμειναν σχετικά συγκρατημένα.

Τα καθαρά έσοδα από τόκους διαμορφώθηκαν σε €474 εκατ. το Α' τρίμηνο 2023, αυξημένα κατά 18% σε σχέση με το προηγούμενο τρίμηνο, επωφελοόμενα από την επέκταση των εξυπηρετούμενων δανείων και την ανατιμολόγηση του βασικού επιτοκίου της ΕΚΤ που συντέλεσε στην περαιτέρω ενίσχυση των καθαρών εσόδων από τόκους εξυπηρετούμενων δανείων κατά 18% σε τριμηνιαία βάση.

Θετική ήταν και η συνεισφορά των εσόδων από ομόλογα (+15% σε τριμηνιαία βάση), μετά την αναδιάρθρωση του χαρτοφυλακίου της Τράπεζας προς χρεόγραφα με υψηλότερες αποδόσεις, καθώς και της ισχυρής καθαρής ταμειακής θέσης της Τράπεζας ύψους ~€6 δισ., λαμβάνοντας υπόψη την πλήρη αποπληρωμή του Προγράμματος Συναλλαγών Μακροχρόνιας Αναχρηματοδότησης (TLTRO III). Οι θετικοί αυτοί παράγοντες απορρόφησαν πλήρως το υψηλότερο κόστος καταθέσεων (το επιτοκιακό περιθώριο στις καταθέσεις προθεσμίας αυξήθηκε κατά 47μ.β. σε τριμηνιαία βάση σε 174μ.β.), καθώς και το αυξημένο κόστος των εκδόσεων MREL, μετά μία σειρά εκδόσεων ομολόγων υψηλής εξασφάλισης το Δ' τρίμηνο 2022. Ως αποτέλεσμα, το καθαρό επιτοκιακό περιθώριο σημείωσε ισχυρή ανάκαμψη κατά σχεδόν 50μ.β. σε τριμηνιαία βάση το Α' τρίμηνο 2023.

Τα καθαρά έσοδα από προμήθειες ανήλθαν σε €83 εκατ. το Α' τρίμηνο 2023, ενισχυμένα κατά 13% σε ετήσια βάση, αντανακλώντας τους ισχυρούς ρυθμούς ανάπτυξης στις προμήθειες Λιανικής και Εταιρικής Τραπεζικής, με αιχμή του δόρατος τις κάρτες, τα συνδυαστικά πακέτα καταθετικών προϊόντων και τη χρηματοδότηση εμπορικών συναλλαγών (trade finance).

Οι λειτουργικές δαπάνες διαμορφώθηκαν σε €189 εκατ. το Α' τρίμηνο 2023 από €179 εκατ. το Α' τρίμηνο 2022, με την ενίσχυση στις δαπάνες προσωπικού κατά +4% ετησίως να αντανακλά τις μισθολογικές αυξήσεις, ως αποτέλεσμα της νέας κλαδικής συλλογικής σύμβασης εργασίας, και την αύξηση στα γενικά και διοικητικά έξοδα κατά +3% ετησίως να αποτυπώνει τις επίμονες πληθωριστικές πιέσεις. Οι αυξημένες αποσβέσεις (+12% σε ετήσια βάση) απορρέουν από το πρωτοπόρο στρατηγικό σχέδιο επενδύσεων της Τράπεζας στον τομέα της πληροφορικής. Ο δείκτης κόστους προς οργανικά έσοδα σημείωσε δραστική βελτίωση και διαμορφώθηκε στα ιστορικά χαμηλά επίπεδα της τάξεως του 34% το Α' τρίμηνο 2023 από 43% το Δ' τρίμηνο 2022 και 51% το Α' τρίμηνο 2022, αποτυπώνοντας την εντυπωσιακή αύξηση των οργανικών εσόδων.

Οι προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις μειώθηκαν κατά 4% σε σχέση με το προηγούμενο τρίμηνο και 13% σε ετήσια βάση σε €48 εκατ., ήτοι 63μ.β. επί του μέσου όρου δανείων μετά από προβλέψεις, αντανακλώντας μηδενικές οργανικές ροές ΜΕΑ.

Στην Ελλάδα, τα ΜΕΑ παρέμειναν αμετάβλητα σε σχέση με το προηγούμενο τρίμηνο σε €1,6 δισ., ή μόλις €0,2 δισ. μετά από προβλέψεις, με την οργανική ροή ΜΕΑ να κυμαίνεται σε μηδενικά επίπεδα. Ο αριθμός αθετήσεων (defaults) και εκ νέου αθετήσεων (redefaults) παραμένει περιορισμένος, ενώ η αποκατάσταση της τακτικής εξυπηρέτησης δανείων (curings) ομαλοποιήθηκε στα μέσα επίπεδα των τριών πρώτων τριμήνων του 2022 έναντι ενός εξαιρετικά ισχυρού Δ' τριμήνου 2022 που είχε επωφεληθεί από μερικά μεγάλα curings στο χαρτοφυλάκιο Εταιρικής Τραπεζικής.

Ο δείκτης ΜΕΑ στην Ελλάδα παρέμεινε αμετάβλητος σε σχέση με το προηγούμενο τρίμηνο σε 5,1%, με τον δείκτη κάλυψης ΜΕΑ από σωρευμένες προβλέψεις να ενισχύεται κατά 20μ.β. σε τριμηνιαία βάση σε 88,6%, παραμένοντας στα υψηλότερα επίπεδα του κλάδου.

Στις διεθνείς δραστηριότητες, ο δείκτης ΜΕΑ διαμορφώθηκε σε 7,6% το Α' τρίμηνο 2023, με τον αντίστοιχο δείκτη κάλυψης από σωρευμένες προβλέψεις να ανέρχεται σε 75,1%.

Με πλήρη εφαρμογή του ΔΠΧΑ, ο δείκτης CET1 FL και ο Συνολικός Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας (CAD FL) ενισχύθηκαν κατά ~90μ.β. σε τριμηνιαία βάση σε 16,5%2 και 17,6%2 αντίστοιχα, αντανακλώντας την ισχυρή οργανική κερδοφορία. Ο δείκτης MREL του Ομίλου διαμορφώθηκε σε 21,8%, με την ελάχιστη απαίτηση MREL του Ιανουαρίου 2024 να ανέρχεται σε 22,7%.

• EivalHalcor: Στα 70,3 εκατ. ευρώ τα a-EBITDA το α' τρίμηνο

Ισχυρή οργανική κερδοφορία (a-EBITDA) στα 70,3 εκατ. ευρώ και μείωση του καθαρού δανεισμού κατά 60,2 εκατ. ευρώ από την 31.03.2022 ανακοίνωσε η EivalHalcor για το πρώτο τρίμηνο του 2023.

Όπως αναφέρει η εισηγμένη σε σχετική ανακοίνωση, μετά το εξαιρετικό πρώτο εξάμηνο του 2022 που χαρακτηρίστηκε από υπερβάλλουσα ζήτηση στους περισσότερους κλάδους της οικονομίας, το παγκόσμιο οικονομικό σύστημα αντιμετώπισε μία σειρά από σημαντικές δοκιμασίες. Ο υψηλός πληθωρισμός οδήγησε σε αλληπάλληλες αυξήσεις των βασικών επιτοκίων δανεισμού, με άμεσες επιπτώσεις στο τραπεζικό σύστημα, και σε ένα κλίμα αβεβαιότητας σχετικά με την Ευρωπαϊκή και παγκόσμια ανάπτυξη, που οδήγησε σε χαμηλότερη ζήτηση σε πολλές κατηγορίες προϊόντων.

Ο κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε στα 930,5 εκ. ευρώ το πρώτο τρίμηνο του 2023, ελαφρώς βελτιωμένος κατά 0,8%, συγκριτικά με 923,6 εκ. ευρώ το Q1'22.

Τα αναπροσαρμοσμένα ενοποιημένα κέρδη πριν από φόρους, τόκους, αποσβέσεις, αποτέλεσμα μετάλλου και λοιπά έκτακτα έξοδα (a-EBITDA), τα οποία απεικονίζουν καλύτερα την οργανική και ταμειακή κερδοφορία της Εταιρείας, μειώθηκαν κατά 5,9% και ανήλθαν στα 70,3 εκ. ευρώ το Q1'23 έναντι 74,7 εκ. ευρώ την αντίστοιχη προηγούμενη περίοδο, οδηγούμενα από το αυξημένο κόστος κατεργασίας. Αξίζει να σημειωθεί όμως ότι το a-EBITDA παρέμεινε σε σημαντικά υψηλότερα επίπεδα από τα αντίστοιχα επίπεδα του Q1'21 (41,9 εκ. ευρώ).

Τα ενοποιημένα μικτά κέρδη ανήλθαν στα 64,6 εκ. ευρώ το Q1'23, έναντι 109,3 εκ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2022, ενώ τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA), διαμορφώθηκαν στα 56,1 εκ. ευρώ έναντι 102,1 εκ. ευρώ το Q1'22.

Αρνητική επίδραση στα παραπάνω μεγέθη είχαν κυρίως τα λογιστικά αποτελέσματα μετάλλων, τα οποία διαμορφώθηκαν σε ζημίες 14,3 εκ. ευρώ για το Q1'23, έναντι κερδών 28,3 εκ. ευρώ το αντίστοιχο χρονικό διάστημα το 2022.

Ο καθαρός δανεισμός του ομίλου μειώθηκε κατά 60,2 εκ. ευρώ από το Q1'22, ως αποτέλεσμα της υψηλής λειτουργικής κερδοφορίας του και των μειωμένων τιμών των μετάλλων.

Τέλος, τα κέρδη μετά από φόρους ανήλθαν στα 19,7 εκ. ευρώ για το Q1'23, έναντι 66,9 εκ. ευρώ το Q1'22. Τα ενοποιημένα κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας ανήλθαν σε 18,0 εκ. ευρώ για τη κλειόμενη περίοδο (ή 0,0481 ευρώ ανά μετοχή) από 65,3 εκ. ευρώ για την αντίστοιχη περίοδο του Q1'22 (ή 0,1741 ευρώ ανά μετοχή). 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

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