

Σημείωμα

Σημαντικές απώλειες σημείωσε ο Γενικός Δείκτης του ΧΑ χθες αφού υποχώρησε 2,93% στις 914,84 μονάδες. Το ΧΑ ήταν συντονισμένο με τις μεγάλες διεθνείς αγορές αφού αντίστοιχα με το Γενικό Δείκτη υποχώρησαν για το μεγαλύτερο μέρος της συνεδρίασης και οι μετοχικοί δείκτες στη Δυτική Ευρώπη και τις ΗΠΑ.

Οι τράπεζες πρωτοστάτησαν στην πτώση με δεικτοβαρείς μετοχές όπως οι Motor Oil, Mytilineos και Jumbo να ακολουθούν. Η τελευταία διαπραγματεύτηκε χωρίς το δικαίωμα στο μέρισμα ύψους 0,385 (μεικτό).

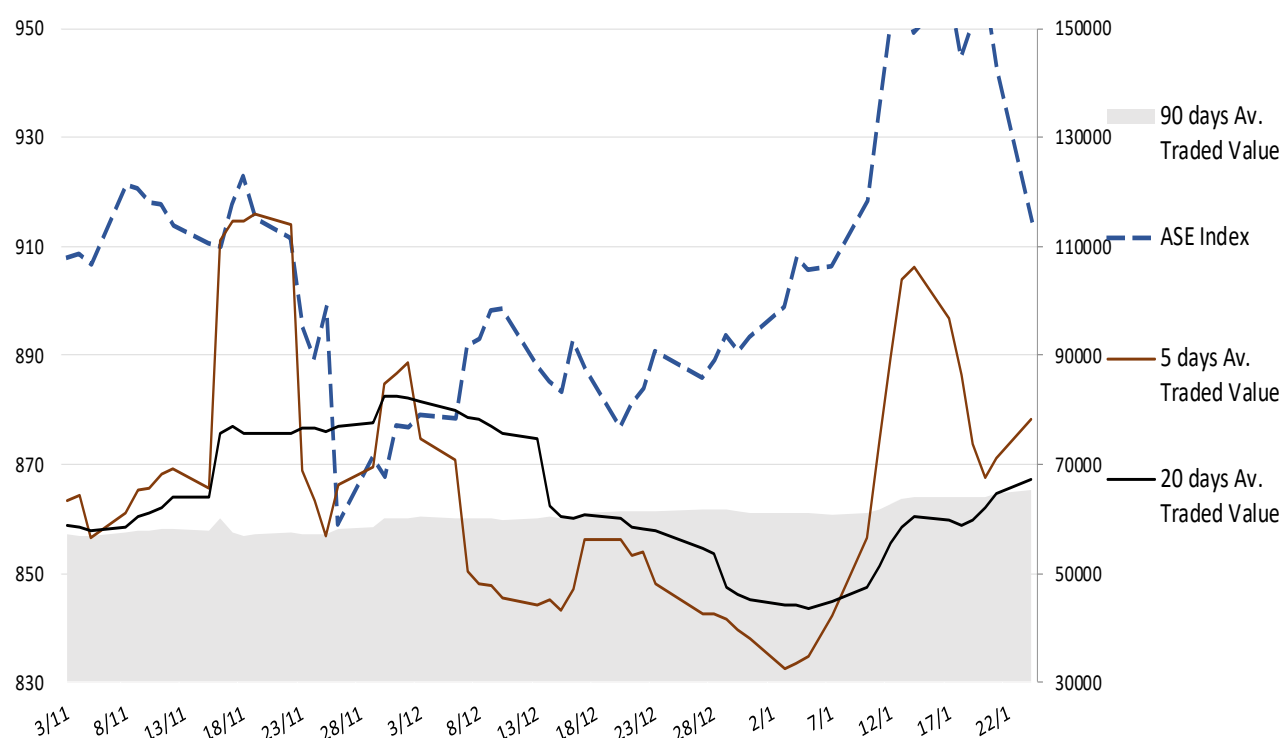
Η προσοχή των αγορών εστιάζεται στις όποιες ανακοινώσεις της FED προς τη συνεδρίαση της Τετάρτης σχετικά με τη νομισματική πολιτική ενώ το οι επενδυτές δείχνουν να προετοιμάζονται για πιθανή σύσφιξη της νομισματικής πολιτικής του δολαρίου.

Σήμερα αναμένεται να ανακοινωθεί η Καταναλωτική Εμπιστοσύνη Ιανουαρίου στις ΗΠΑ.

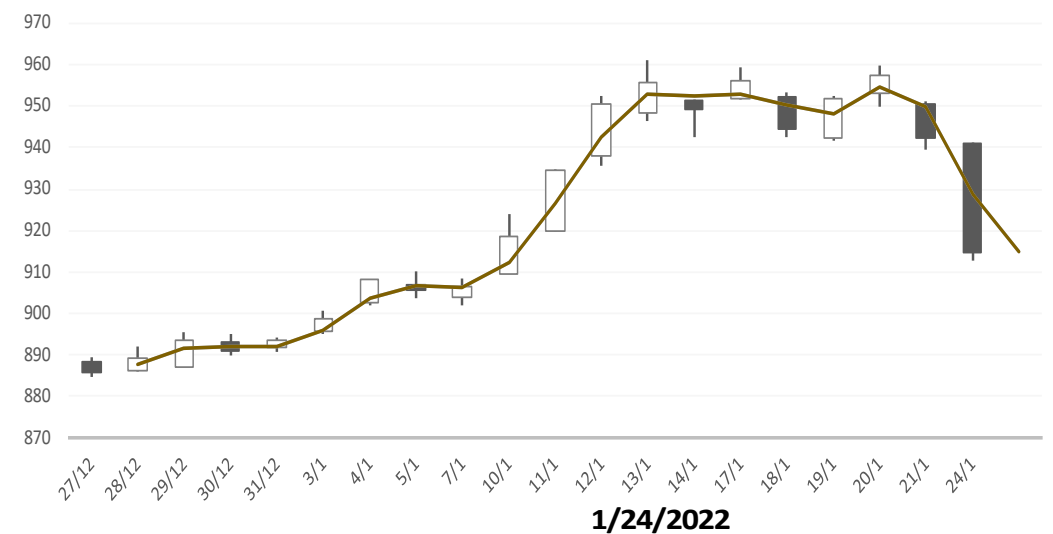
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

PIRAEUS PORT AUT	-0.35%	NATL BANK GREECE	-5.66%
SARANTIS	-0.57%	JUMBO SA	-5.33%
FOURLIS SA	-0.81%	ALPHA SERVICES A	-4.65%





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





ATHEX GEN INDEX









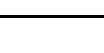
BloombergOr Last Close Δ% (YTD) Δ% (dod)

	GENERAL	ASE	914.8	+2.4%	-2.93%
	FTASE 25	FTASE	2,205.9	+2.7%	-3.14%
	FTSEM 40	FTSEM	1,516.8	+1.7%	-2.49%
	FTSEA 140	FTSEA	547.7	+2.2%	-3.11%




WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	3,005.5	-7.0%	-0.65%
	MSCI EMERG	MXEF	1,222.2	-0.8%	-1.78%




EUROPE

	SXXP 600	SXXP	456.4	-6.4%	-3.81%
	DAX	DAX	15,011.1	-5.5%	-3.80%
	FTSE 100	UKX	7,297.2	-1.2%	-2.63%
	CAC 40	CAC	6,787.8	-5.1%	-3.97%
	PSI 20	PSI20	5,429.4	-2.5%	-2.75%
	IBEX 35	IBEX	8,417.8	-3.4%	-3.18%
	FTSEMIB	FTSEMIB	25,972.9	-5.0%	-4.02%


N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	34,364.5	-5.4%	+0.29%
	NASDAQ	CCMP	13,855.1	-11.4%	+0.63%
	S&P 500	SPX	4,410.1	-7.5%	+0.28%






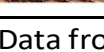
ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	27,588.4	-4.2%	+0.24%
	SHENZ 300	SHSZN	4,786.7	-3.1%	+0.16%
	HANG SENG	HSI	24,656.5	+5.4%	-1.24%

FOREX

	EUR/USD		1.1326	-0.4%	-0.16%
---	---------	--	--------	-------	--------

COMMODITIES

	BRENT	BRENT	86.27	+10.9%	-1.84%
	CRUDE OIL	NYMEX	83.31	+10.8%	-2.1%
	GOLD	GOLDS	1,843.06	+0.8%	+0.42%
	SILVER	XAG	23.99	+2.9%	-1.28%
	Nat GAS	NG1	4.03	+8.0%	+0.7%
	ALUMIN	LMAHDY	3,042.00	+8.4%	-0.29%
	COPPER	HG1	441.25	-1.1%	-2.5%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

➤ Δεν υπάρχουν προγραμματισμένες εταιρικές ανακοινώσεις για σήμερα 25/01/2022.

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
11:00	Γερμανία: Δείκτης Επιχειρηματικού Κλίματος Γερμανικού Ifo (Jan)	94,7	94,7
17:00	ΗΠΑ: Εμπιστοσύνη Καταναλωτών CB (Jan)	111,8	115,8

Ειδησεογραφία

• Deutsche Bank: Μέσα στο 2022 η αύξηση επιτοκίων από την ΕΚΤ

Η γερμανική Deutsche Bank επικαιροποιεί τις εκτιμήσεις της για τις αποφάσεις της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας (ΕΚΤ).

«Αναμένουμε τώρα ότι η ΕΚΤ θα ξεκινήσει την άρση των επιτοκίων πολιτικής με αύξηση κατά 25 μ.β. τον Δεκέμβριο του 2022 (προηγούμενη άποψη: +10 μ.β. τον Δεκέμβριο του 2023)», εκτιμά η τράπεζα που φέρνει τις αυξήσεις των επιτοκίων ένα έτος νωρίτερα.

Ο πληθωρισμός εξακολουθεί να αναμένεται να μειωθεί το 2022, αλλά πιο αργά και όχι τόσο πολύ και σύμφωνα με τις πιο πρόσφατες προβλέψεις της, τα κριτήρια άρσης θα μπορούσαν να εκπληρωθούν το συντομότερο δυνατό τον Δεκέμβριο του 2022 και τον Ιούνιο του 2023.

Η DB αναμένει ότι η ΕΚΤ θα δράσει στην αρχή του παραθύρου και υπάρχουν ενδείξεις για αυξανόμενη διάχυση από τις τιμές των διαρκών αγαθών στα μη διαρκή αγαθά, το οποίο αποτελεί ένδειξη μεγαλύτερης εμμονής του πληθωρισμού.

Η κατάσταση στην αγορά εργασίας είναι δυναμική, ενισχύοντας την πεποίθησή της γερμανικής τράπεζας ότι ο πληθωρισμός των μισθών θα αυξηθεί φέτος και θα περάσει στις τιμές των υπηρεσιών.

Υπάρχουν όμως παράγοντες που θα μπορούσαν να καθυστερήσουν την αλλαγή ρότας στην πολιτική της ΕΚΤ μέχρι το Μάρτιο ή τον Ιούνιο του 2023. Αυτοί περιλαμβάνουν μια βραδύτερη άνοδο του πληθωρισμού των μισθών, μια μεγαλύτερη σύσφιξη των χρηματοπιστωτικών συνθηκών λόγω της αποπληρωμής των TLTRO, μια ενεργοποίηση της ρήτρας υπέρβασης του πληθωρισμού στη καθοδήγηση των επιτοκίων της ΕΚΤ και η υλοποίηση κάποιου από τους γεωπολιτικούς κινδύνους.

Εκτός από την επίσπευση του χρονοδιαγράμματος της αύξησης των επιτοκίων, η DB έχει επιταχύνει και τον ρυθμό σύσφιξης της νομισματικής πολιτικής. Πλέον αναμένουν αυξήσεις των επιτοκίων καταθέσεων κατά 25 μ.β. ανά τρίμηνο από τον Δεκέμβριο του 2022 έως ότου τα επιτόκια φτάσουν το +0,5% τον Σεπτέμβριο του 2023, ακολουθούμενη από λιγότερο συχνές αυξήσεις. Το τελικό επιτόκιο παραμένει στο 1% αλλά επιτυγχάνεται το 2024, δύο χρόνια νωρίτερα από ό,τι αναμενόταν προηγουμένως.

Η Fed δείχνει ότι το σημείο καμπής στον κύκλο πολιτικής μπορεί να είναι γρήγορο. Η απειλή του πληθωρισμού μπορεί να είναι χαμηλότερη στη ζώνη του ευρώ, αλλά καθώς οι προβλέψεις για τον πληθωρισμό αυξάνονται, το ίδιο συμβαίνει και στις προσδοκίες για τον ρυθμό σύσφιξης.

Υπάρχουν και άλλοι λόγοι για τους οποίους μια αρχική αύξηση της τάξης των 25 μ.β. μπορεί να είναι καταλληλότερη από τις 10 μ.β αν: (1) τα επιτόκια είναι σαφώς κάτω από το ουδέτερο επίπεδο, (2) οι παρενέργειες των μηδενικών επιτοκίων (NIRP) συσσωρεύονται, (3) η έξοδος από την πολιτική των μηδενικών επιτοκίων ο είναι θετική για τις τράπεζες και επομένως λιγότερο επιζήμια για τις χρηματοπιστωτικές συνθήκες από ό,τι ένας κανονικός κύκλος αυξήσεων και τέλος (4) η ΕΚΤ εμμένει στο σχέδιο για πλήρη επανεπένδυση μέχρι τουλάχιστον το 2024, τότε ο αρχικός ρυθμός σύσφιξης μπορεί να είναι ταχύτερος.

Η γερμανική τράπεζα επίσης τις επιπτώσεις της πρόωρης αύξησης των επιτοκίων από την ΕΚΤ για τη συναλλαγματική ισοτιμία του ευρώ. Οι ειδικοί της σε θέματα συναλλαγματικών ισοτιμιών εξακολουθούν να βλέπουν ότι το EUR/USD θα υποχωρήσει στο 1,10 το πρώτο εξάμηνο φέτος, καθώς οποιαδήποτε μετατόπιση της ΕΚΤ είναι πιθανό να επιβαρυνθεί προς τα πίσω.

Πλέον όμως προβλέπουν ότι το EUR/USD θα διαμορφωθεί στο 1,15 στο τέλος του 2022 (από 1,08 προηγουμένως), και 1,20, 1,25, 1,30 στο τέλος του 2023, 2024 και 2025. Newmoney.gr

• Πότε ξεμπλοκάρει το ντιλ πώλησης της Εθνικής Ασφαλιστικής στο CVC Partners

Η διεύθυνση ανταγωνισμού της Ευρωπαϊκής Επιτροπής (DGCom) έχει ολοκληρώσει τις συζητήσεις με την Εθνική Ασφαλιστική, έχοντας λάβει όλες τις απαραίτητες απαντήσεις και πληροφορίες, σχετικά με την πώληση του 90% της ασφαλιστικής εταιρείας από την Εθνική Τράπεζα στο αμερικανικό κεφάλαιο CVC Partners. Σύμφωνα με πληροφορίες που επιβεβαιώνονται από Αθήνα και Βρυξέλλες, στα τέλη Φεβρουαρίου αναμένεται η DGCom να δώσει το πράσινο φως ώστε να προχωρήσει η ολοκλήρωση της διαδικασίας.

Ωστόσο, πηγές από τις Βρυξέλλες αναφέρουν την πιθανότητα να υπάρξει κάποια γνωμοδότηση στα τέλη του μήνα και να χρειαστούν μερικές ακόμα εβδομάδες, ώστε να δοθεί και τυπικά το πράσινο φως για την ολοκλήρωση του ντιλ. Σε αυτή την περίπτωση, η ολοκλήρωση της συναλλαγής μπορεί να φτάσει μέχρι τα τέλη της άνοιξης.

Υπενθυμίζεται ότι η καθυστέρηση στην ολοκλήρωση της πώλησης προήλθε ύστερα από καταγγελία μιας ασφαλιστικής εταιρείας και ενός ιδιωτικού νοσοκομείου για θέματα ανταγωνισμού, κάτι το οποίο υποχρέωσε την DGCom να διερευνήσει, μολονότι είχε δώσει το πράσινο φως πριν καταλήξουν σε συμφωνία οι Εθνική Τράπεζα και το CVC.

Σύμφωνα με την καταγγελία, το CVC με την απόκτηση της Εθνικής Ασφαλιστικής, η οποία κατέχει μεγάλο μερίδιο στην ασφαλιστική αγορά, έχει υπογράψει συμβόλαια με ιδιωτικά νοσοκομεία, εκ των οποίων στα περισσότερα είναι μέτοχος το ίδιο το αμερικανικό κεφάλαιο. Σύμφωνα με πηγές στις Βρυξέλλες, τα περισσότερα στοιχεία είχαν ήδη σταλεί στην Κομισιόν αρκετά πριν από την καταγγελία εν όψει έγκρισης του ντιλ μεταξύ Εθνικής Ασφαλιστικής και CVC. Παρ' όλα αυτά, οι τεχνοκράτες των Βρυξελλών είναι υποχρεωμένοι να διερευνήσουν ξανά τα επιχειρήματα της καταγγελίας. Όπως είχε αποκαλύψει η εφημερίδα Κεφάλαιο από τα τέλη του περασμένου Νοεμβρίου, ο κύκλος των εξηγήσεων θα ολοκληρώνονταν στα τέλη του Δεκεμβρίου με τις εξελίξεις να αναμενόταν τον Φεβρουάριο.

Το βασικό επιχειρήμα της Εθνικής Ασφαλιστικής και του CVC είναι ότι το αμερικανικό κεφάλαιο δεν έχει συμφέρον να λειτουργήσει προνομιακά ως προς την ασφαλιστική εταιρεία διότι αυτό θέτει σε κίνδυνο τον τζίρο και την κερδοφορία των ιδιωτικών νοσοκομείων στα οποία επίσης συμμετέχει. Επίσης, εάν υπάρξει καταστρατήγηση των τιμών μεταξύ Εθνικής Ασφαλιστικής και των ιδιωτικών νοσοκομείων του CVC, τότε το πλέον εύκολο για τον ανταγωνισμό είναι να το μάθει, να το καταγγείλει και να ακυρώσει συμφωνίες με τα νοσοκομεία. Δηλαδή ασύμφορο για το CVC και την Εθνική Ασφαλιστική. Εξάλλου, το CVC, μέσω της Εθνικής Ασφαλιστικής κατέχει μικρότερο μερίδιο στην ασφαλιστική αγορά από ό,τι στον κλάδο της ιδιωτικής υγείας μέσω των νοσοκομείων στα οποία συμμετέχει. Συνεπώς, δεν μπορεί να λειτουργήσει εις βάρος των βασικών δραστηριοτήτων του. 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