

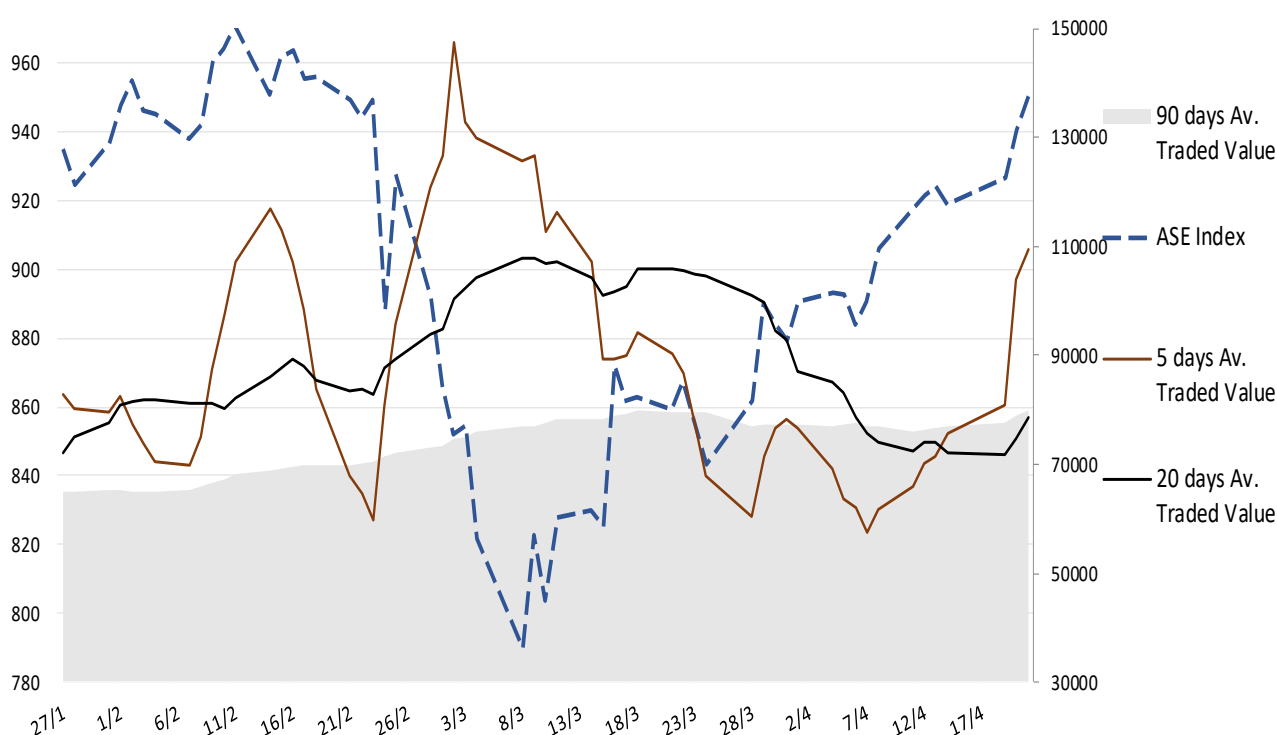
Σημείωμα

Με θετικό πάτημα ξεκινά η σημερινή συνεδρίαση στο ΧΑ μετά και την αναβάθμιση από τον οίκο αξιολόγησης S&P. Παράλληλα, θετικά κινείται και η Κίνα μετά την δέσμευση στήριξης της οικονομίας από την Κεντρική τράπεζα και την μείωση του reserve ratio για τα συναλλαγματικά αποθέματα. Οι διακυμάνσεις σε Ευρώπη και ΗΠΑ αναμένεται να συνεχιστούν εν μέσω πληθώρας εταιρικών αποτελεσμάτων Α' τριμήνου. Μάλιστα, σήμερα το βράδυ μετά το κλείσιμο της συνεδρίασης στις ΗΠΑ ανακοινώνουν οι Microsoft και Alphabet. Στο εσωτερικό, θα έχουμε την τρέχουσα εβδομάδα και την ολοκλήρωση των ανακοινώσεων των υπόλοιπων εταιρικών αποτελεσμάτων χρήσης 2021 (εκ της μεγάλης κεφαλαιοποίησης Ευδαπ και Γεκτέρνα την Παρασκευή), ενώ το εκτιμώμενο εύρος τιμών για τον ΓΔΧΑ τοποθετείται στην περιοχή των 980-900 μονάδων. Σημαντική στήριξη παρέχουν οι αποκοπές μερισμάτων το επόμενο διάστημα.

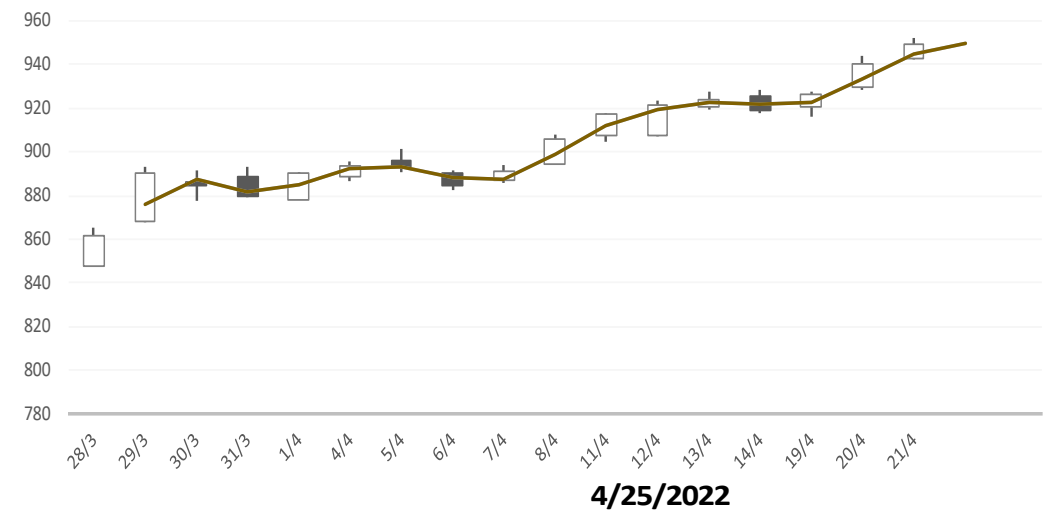
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap





LAMDA DEVELOPMEN	3.09%	HELLENIC PETRO	-4.16%
NATL BANK GREECE	2.86%	TERNA ENERGY SA	-2.14%
ALPHA SERVICES A	2.48%	GEK TERNA HOLDIN	-1.18%

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





ATHEX GEN INDEX







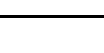


			4/25/2022	BloombergOr	Last Close	Δ% (YTD)	Δ% (dod)
	GENERAL	ASE	949.7		949.7	+6.3%	+0.96%
	FTASE 25	FTASE	2,312.6		2,312.6	+7.6%	+1.19%
	FTSEM 40	FTSEM	1,557.2		1,557.2	+4.4%	+0.09%
	FTSEA 140	FTSEA	552.9		552.9	+3.1%	+1.19%




WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	2,877.7		2,877.7	-11.0%	-0.16%
	MSCI EMERG	MXEF	1,046.0		1,046.0	-15.1%	-2.75%




EUROPE

	SXXP 600	SXXP	445.1		445.1	-8.8%	-1.81%
	DAX	DAX	13,924.2		13,924.2	-12.3%	-1.54%
	FTSE 100	UKX	7,380.5		7,380.5	-0.1%	-1.88%
	CAC 40	CAC	6,449.4		6,449.4	-9.8%	-2.01%
	PSI 20	PSI20	5,940.2		5,940.2	+6.7%	-1.04%
	IBEX 35	IBEX	8,574.6		8,574.6	-1.6%	-0.90%
	FTSEMIB	FTSEMIB	23,908.6		23,908.6	-12.6%	-1.53%


N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	34,049.5		34,049.5	-6.3%	+0.70%
	NASDAQ	CCMP	13,004.9		13,004.9	-16.9%	+1.29%
	S&P 500	SPX	4,296.1		4,296.1	-9.9%	+0.57%

ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	26,590.8		26,590.8	-7.6%	-1.90%
	SHENZ 300	SHSZN	3,814.9		3,814.9	-22.8%	-4.94%
	HANG SENG	HSI	19,869.3		19,869.3	-15.1%	-3.73%

FOREX

	EUR/USD		1.0713		1.0713	-5.8%	-0.71%
---	---------	--	--------	--	--------	-------	--------

COMMODITIES

	BRENT	BRENT	102.32		102.32	+31.6%	-4.06%
	CRUDE OIL	NYMEX	98.54		98.54	+31.0%	-3.5%
	GOLD	GOLDS	1,897.83		1,897.83	+3.8%	-1.75%
	SILVER	XAG	23.62		23.62	+1.3%	-2.16%
	Nat GAS	NG1	6.67		6.67	+78.8%	+2.1%
	ALUMIN	LMAHDY	3,073.50		3,073.50	+9.5%	-4.99%
	COPPER	HG1	444.90		444.90	-0.3%	-2.9%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

- Οι μετοχές της «**BRIQ PROPERTIES A.E.E.A.P.**» είναι διαπραγματεύσιμες στο Χρηματιστήριο Αθηνών χωρίς το μέρισμα χρήσεως 2021, €0,075 ανά μετοχή (καθαρό ποσό).

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
15:30	ΗΠΑ: Παραγγελίες Βασικών Αγαθών Διαρκείας (μηνιαία) (Mar)	0,5%	-0,6%
17:00	ΗΠΑ: Εμπιστοσύνη Καταναλωτών CB (Apr)	106,0	107,2
17:00	ΗΠΑ: Πωλήσεις Νέων Κατοικιών (Mar)	776K	772K

Ειδησεογραφία

• S&P: Αναβάθμιση της Ελλάδας σε BB+ με σταθερές προοπτικές - Ένα "σκαλί" πριν την επενδυτική βαθμίδα

Στην αναβάθμιση της πιστοληπτικής ικανότητας της Ελλάδας από τη βαθμίδα BB σε BB+, με σταθερό outlook προχώρησε ο αμερικανικός οίκος αξιολόγησης Standard & Poor's, φέρνοντας τη χώρα μόλις ένα σκαλί κάτω από την επενδυτική βαθμίδα.

Η αγορά θεωρούσε άλλωστε πιθανή την αναβάθμιση της Ελλάδας από την S&P, στα ίδια επίπεδα με την αξιολόγηση της καναδικής DBRS. Σε πρόσφατη έκθεσή της, η DZ Bank είχε σημειώσει πως ο στόχος που έχει θέσει η ελληνική κυβέρνηση για την επίτευξη της επενδυτικής βαθμίδας έως το 2023 είναι απόλυτα ρεαλιστικός, θεωρώντας βέβαιη την αναβάθμιση από την S&P.

Ο πόλεμος στην Ουκρανία είναι η βασική αιτία της πρόβλεψής του οίκου ότι η αύξηση του ελληνικού ΑΕΠ θα επιβραδυνθεί στο 3,4% το 2022, από 8,3% πέρυσι, παρά τη χαμηλή άμεση έκθεση στις εξαγωγές στη Ρωσία, τα σημαντικά επίπεδα αποταμίευσης των νοικοκυριών και τη διαφοροποίηση των πηγών εισαγωγής φυσικού αερίου μέσω προμηθευτών από το Αζερμπαϊτζάν, την Αλγερία, την Αίγυπτο και τη Νιγηρία.

Ο πληθωρισμός έφτασε σε υψηλό 27 ετών, στο 8% τον Μάρτιο, ωστόσο, όπως εκτιμά η S&P, δεν υπάρχουν μέχρι στιγμής στοιχεία για ανοδική πίεση στους μισθούς, πράγμα που σημαίνει ότι ο πληθωρισμός σε ετήσια βάση φαίνεται πιθανό να επιβραδυνθεί έως τον Σεπτέμβριο, όταν τα πολύ υψηλά μηνιαία μεγέθη από το τρίτο τρίμηνο του 2021 θα αρχίσουν να εξομαλύνουν τον δείκτη.

Παρά το πιο ταραγμένο εξωτερικό περιβάλλον, η κυβέρνηση, δεσμευμένη για την περίοδο 2022-2026 στο πλαίσιο του Εθνικού Σχεδίου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας, θα πρέπει να σημειώσει περαιτέρω πρόοδο στην εφαρμογή των διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων και της δημοσιονομικής εξυγίανσης, εδραιώνοντας την καθοδική πορεία του λόγου χρέους προς ΑΕΠ, σημειώνει ο οίκος.

Τα μη εξυπηρετούμενα δάνεια έχουν υποχωρήσει κάτω από το 13% του συνολικού αποθέματος δανείων το 2021, καθώς οι τράπεζες έχουν τιτλοποιήσει και πουλήσει τα συγκεκριμένα ανοίγματα. Παράλληλα, η δανειοδοτική ικανότητα των τραπεζών βελτιώνεται, δίνοντας δυναμική στην επιδραστικότητα της νομισματικής πολιτικής.

Ως εκ τούτου, η S&P αναβαθμίζει την μακροπρόθεσμη πιστοληπτική ικανότητα της Ελλάδας σε "BB+" από "BB" και επιβεβαιώνει τη βραχυπρόθεσμη αξιολόγηση στη βαθμίδα "B". Οι προοπτικές είναι σταθερές, αντανakλώντας τους ισορροπημένους κινδύνους για την οικονομική ανάπτυξη και τα δημόσια οικονομικά από τη σύγκρουση στην Ουκρανία, με αντίβαρο την ισχυρή στήριξη που παρέχει η ΕΕ και η εγχώρια μεταρρυθμιστική δυναμική, τονίζει ο αμερικανικός οίκος.

Αιτιολόγηση

Η αναβάθμιση αντανakλά τις προσδοκίες της S&P για συνεχή βελτίωση της αποτελεσματικότητας των πολιτικών της Ελλάδας, ενώ οι επιπτώσεις από τον πόλεμο στην Ουκρανία φαίνονται διαχειρίσιμες δεδομένων των σημαντικών αποθεματικών ασφαλείας, τόσο στον ιδιωτικό όσο και στον δημόσιο τομέα.

Οι υψηλότερες τιμές της ενέργειας και η επιτάχυνση του πληθωρισμού θα συμβάλουν σε μια επιβράδυνση του ρυθμού αύξησης του ΑΕΠ φέτος στο 3,4% έναντι του 8,3% που είχε καταγραφεί το 2021, ενώ το ΑΕΠ αναμένεται να αυξάνεται μεσοσταθμικά άνω του 3% την περίοδο 2023-2025, χάρη στο Ταμείο Ανάκαμψης και άλλες μεταβιβάσεις, καθώς και στην αναμενόμενη ισχυρή περαιτέρω ανάκαμψη των εσόδων από τον τουρισμό.

Μετά το 2020, η αποτελεσματικότητα της διακυβέρνησης της Ελλάδας και οι προσπάθειες για οικονομική ανθεκτικότητα έχουν λάβει ώθηση από τις νομισματικές και δημοσιονομικές πολιτικές της Ευρωζώνης και της ΕΕ. Η υποστηρικτική νομισματική πολιτική της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας (ΕΚΤ) διευκόλυνε την πρόσβαση της Ελλάδας στην αγορά για κρατικό δανεισμό με σχετικά χαμηλό κόστος, με τη συμπερίληψη των ελληνικών κρατικών ομολόγων στο έκτακτο πρόγραμμα αγορών περιουσιακών στοιχείων λόγω πανδημίας της ΕΚΤ (PEPP) και ως εγγυήσεις στις πράξεις επαναγοράς της ΕΚΤ. Πιο πρόσφατα, ενόψει του τερματισμού του PEPP τον Μάρτιο του 2022, η ΕΚΤ διευκρίνισε ότι θα μπορούσε να συνεχίσει να αγοράζει ελληνικά κρατικά ομόλογα, εάν παρατηρήσει δυσχέρειες στη επιδραστικότητα της νομισματικής πολιτικής στην Ελλάδα ενόσω η οικονομία της συνεχίζει να ανακάμπτει από την πανδημία.

Ταυτόχρονα, ο οίκος σημειώνει τη σημαντική βελτίωση στην ποιότητα του ενεργητικού των συστημικών τραπεζών, καθώς η αναλογία των μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων (NPEs) επί των συνολικών δανείων του τραπεζικού τομέα μειώθηκε σημαντικά στο 12,8% το 2021, από το 31% το 2020 και πλέον αναμένεται να βρεθεί κάτω του 8% έως το τέλος του 2022. Ο αμερικανικός οίκος αξιολόγησης εκτιμά ότι όλες αυτές οι εξελίξεις έχουν ενισχύσει την αποτελεσματικότητα της νομισματικής πολιτικής στην Ελλάδα.

Η πιστοληπτική ικανότητα της Ελλάδας συνεχίζει να επωφελείται από τα σημαντικά δημοσιονομικά αποθέματα ασφαλείας της κυβέρνησης, χάρη στη διατήρηση των σημαντικών αποθεμάτων ρευστότητας στον ισολογισμό της κυβέρνησης και την ευνοϊκή διάρθρωση του δημόσιου χρέους. Εκτιμάται ότι τα τρέχοντα ταμειακά αποθέματα ισοδυναμούν με σχεδόν τριπλάσια κάλυψη του καθαρού δημόσιου δανεισμού τα επόμενα δύο χρόνια. Αυτό, μαζί με τις χαμηλές απαιτήσεις αναχρηματοδότησης, θα βοηθήσει προσφέροντας "ανοσία" στα δημόσια οικονομικά έναντι της αύξησης των επιτοκίων παγκοσμίως, αν και η αύξηση των πραγματικών επιτοκίων ενδέχεται να ασκήσει πίεση στα δημόσια οικονομικά, επιβαρύνοντας την επέκταση του ΑΕΠ.

Σε όρους ωρίμανσης και μέσου κόστους τόκων, η Ελλάδα έχει ένα από τα πλέον ευνοϊκά προφίλ χρέους από όλα τα κράτη που αξιολογεί η Standard&Poor's. Ο οίκος αναμένει ότι το εμπορικό τμήμα του χρέους της κεντρικής κυβέρνησης της Ελλάδας θα αντιπροσωπεύει περίπου το 25% του συνολικού χρέους ή λίγο περισσότερο από το 50% του ΑΕΠ στο τέλος του 2022. Η πρόβλεψη της S&P είναι ότι οι δείκτες ακαθάριστου και καθαρού χρέους της Ελλάδας προς το ΑΕΠ της γενικής κυβέρνησης θα συνεχίσουν να έχουν πτωτική τάση κατά την περίοδο 2022-2025, υποβοηθούμενοι από την ανάκαμψη της αύξησης του ονομαστικού ΑΕΠ και τη δημοσιονομική εξυγίανση.

Οι αξιολογήσεις του οίκου όσον αφορά την Ελλάδα περιορίζονται πάντως από το υψηλό εξωτερικό και δημόσιο χρέος της χώρας. Capital.gr

• UBS: Κατέγραψε \$2,136 δισ. κέρδη το α' τρίμηνο του 2022

Η UBS ξεπέρασε τις προσδοκίες για το πρώτο τρίμηνο του 2022 και δήλωσε ότι μείωσε περαιτέρω την έκθεσή της στη Ρωσία. Σύμφωνα με το CNBC, η ελβετική τράπεζα ανακοίνωσε την Τρίτη καθαρά κέρδη που αναλογούν στους μετόχους ύψους 2,136 δισ. δολαρίων, πάνω από τις προβλέψεις που συνέταξε η τράπεζα για 1,79 δισ. δολάρια. Η τράπεζα έχει προηγουμένως περιγράψει την έκθεσή της στον κίνδυνο αγοράς στη Ρωσία ως «περιορισμένη» και την Τρίτη δήλωσε ότι είχε μειώσει την έκθεσή της στα 0,4 δισ. δολάρια στις 31 Μαρτίου, έναντι 0,6 δισ. δολαρίων στο τέλος του 2021. Επιπλέον, ανέφερε ότι δεν έχει σημαντική έκθεση στην Ουκρανία ή τη Λευκορωσία και ότι δεν διεξάγει νέες επιχειρήσεις στη Ρωσία ή με πελάτες με έδρα τη Ρωσία. Newmoney.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