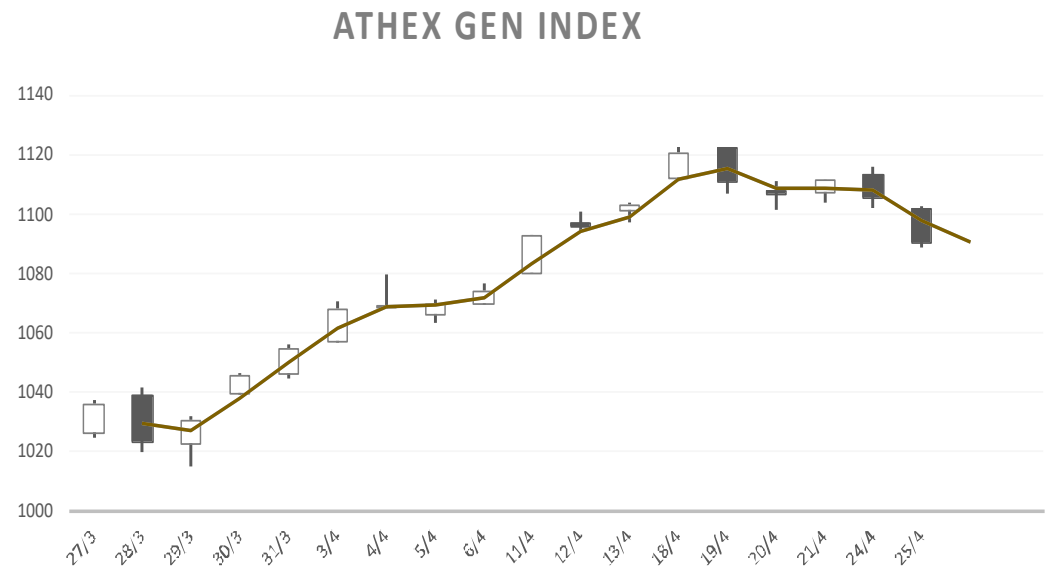
Depolas Investment Services

Ημερήσιο Σημείωμα

Wednesday, April 26, 2023

Σημείωμα

Μεγαλύτερες απώλειες είδε χθες ο ΓΔΧΑ εν μέσω ενός γενικότερου αρνητικού κλίματος στην Ευρώπη, αλλά κυρίως στις ΗΠΑ και την Κίνα. Η τελευταία μάλιστα καταγράφει ήδη 5 σερί πτωτικές συνεδριάσεις, ενώ σήμερα κινείται περί του μηδενός. Το επενδυτικό κλίμα διεθνώς δείχνει να βαραίνει καθώς η οικονομική δραστηριότητα βρίσκεται ακόμα στην αρχή μιας επιβράδυνσης και δεν έχει επηρεάσει ακόμα σημαντικά την κερδοφορία των επιχειρήσεων. Ήδη στις ΗΠΑ και το Α΄ τρίμηνο δείχνει ανθεκτικό καθώς το 81% των εταιρειών του S&P 500 (σύνολο 95 εταιρείες) που έχει ανακοινώσει τις τελευταίες 7 ημέρες έδειξε κερδοφορία καλύτερη των εκτιμήσεων. Ήτοι, πέραν από τις εκλογές, ο ΓΔΧΑ δεν θα μείνει ανεπηρέαστος από πιθανές πιέσεις στο εξωτερικό. Ωστόσο, σήμερα το πρωί τα futures του S&P 500 κινούνται ανοδικά λόγω θετικής έκπληξης από τα αποτελέσματα των Microsoft και Google. Η σημερινή ατζέντα περιλαμβάνει μεταξύ άλλων τις παραγγελίες διαρκών καταναλωτικών αγαθών Μαρτίου (αρχική μέτρηση) στις ΗΠΑ.



4/25/2023

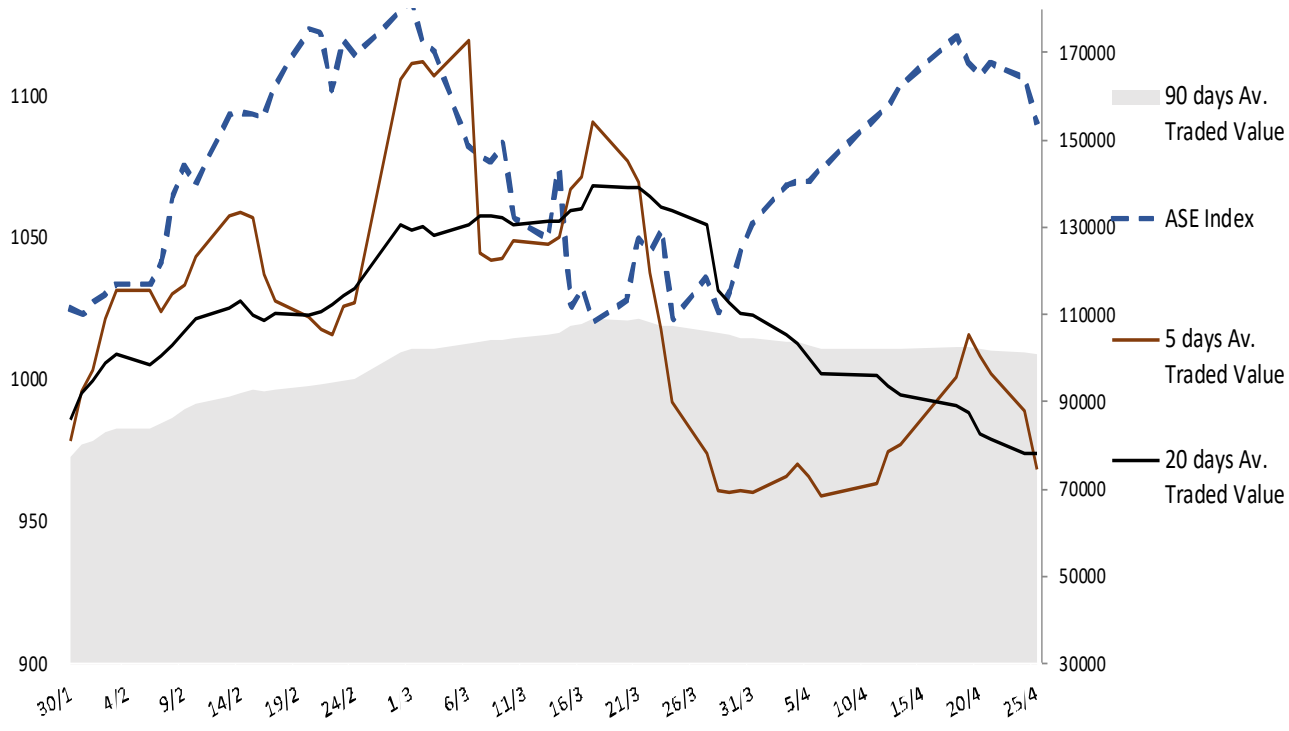
		BloombergOr	Last Close	Δ% (YTD)	Δ% (dod)
	GENERAL	ASE	1,090.5	+17.3%	-1.35%
	FTASE 25	FTASE	2,640.9	+17.3%	-1.46%
	FTSEM 40	FTSEM	1,601.1	+13.4%	-0.93%
	FTSEA 140	FTSEA	633.0	+17.4%	-1.38%
	WORLD				
	MSCI WORLD	MXWO	2,789.5	+7.2%	-1.32%
	MSCI EMERG	MXEF	965.6	+1.0%	-1.21%
	EUROPE				
	SXXP 600	SXXP	467.1	+9.9%	-0.40%
	DAX	DAX	15,872.1	+14.0%	+0.05%
	FTSE 100	UKX	7,891.1	+5.9%	-0.27%
	CAC 40	CAC	7,531.6	+16.3%	-0.56%
	PSI 20	PSI20	6,190.7	+8.1%	-0.13%
	IBEX 35	IBEX	9,290.3	+12.9%	-1.23%
	FTSEMIB	FTSEMIB	27,253.5	+15.0%	-1.03%
	N. AMERICA				
	DOW JONES	DJI	33,530.8	+1.2%	-1.02%
	NASDAQ	CCMP	11,799.2	+12.7%	-1.98%
	S&P 500	SPX	4,071.6	+6.0%	-1.58%
	ASIA				
	NIKKEI 225	NIKI	28,620.1	+9.7%	+0.09%
	SHENZ 300	SHSZN	3,962.7	+2.4%	-0.50%
	HANG SENG	HSI	19,617.9	-0.8%	-1.71%
	FOREX				
	EUR/USD		1.0973	+2.5%	-0.66%
	COMMODITIES				
	BRENT	BRENT	80.77	-6.0%	-2.37%
	CRUDE OIL	NYMEX	77.07	-4.0%	-2.1%
	GOLD	GOLDS	1,997.39	+9.5%	+0.41%
	SILVER	XAG	25.01	+4.4%	-0.58%
	Nat GAS	NG1	2.31	-48.4%	+1.5%
	ALUMIN	LMAHDY	2,323.49	-1.1%	-1.57%
	COPPER	HG1	384.80	+1.0%	-2.7%

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

Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

VIOHALCO SA	2.12%	NATL BANK GREECE	-4.52%
AUTOHELLAS SA	0.62%	AEGEAN AIRLINES	-3.75%
TITAN CEMENT INT	0.40%	ALPHA SERVICES A	-3.54%

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



Ημερήσιο Σημείωμα

Wednesday, April 26, 2023

Εταιρικές Ανακοινώσεις

- Δεν υπάρχουν προγραμματισμένες εταιρικές ανακοινώσεις για σήμερα 26/4/2023.

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
15:30	ΗΠΑ: Παραγγελίες Βασικών Αγαθών Διαρκείας (μηνιαία) (Mar)	-0,2%	-0,1%
17:30	ΗΠΑ: Απογραφή Αργού Πετρελαίου	-1,667M	-4,581M

Ειδησεογραφία

- **Τι «βλέπει» η S&P για τις ελληνικές τράπεζες – Οι αναβαθμίσεις και τα επόμενα ορόσημα**

Ψήφο εμπιστοσύνης προς το εγχώριο χρηματοπιστωτικό σύστημα που την τελευταία 10ετία έχει περάσει… διά πυρός και σιδήρου παρείχε η S&P, αναβαθμίζοντας τις τέσσερις συστημικές τράπεζες εν όψει της δημοσίευσης των αποτελεσμάτων για το α’ τρίμηνο του 2023.

Ειδικότερα, λίγες ημέρες αφότου αναβαθμίσει σε θετικό – από σταθερό προηγουμένως – το outlook της ελληνικής οικονομίας, ο οίκος αυξάνει τις αξιολογήσεις για Εθνική Τράπεζα, Τράπεζα Πειραιώς, Eurobank και Alpha Bank, εκτιμώντας πως αμφότερες θα μπορέσουν να ξεπεράσουν τις καλές επιδόσεις του 2022 στο σκέλος, τόσο της κερδοφορίας, όσο και της μείωσης των «κόκκινων» δανείων.

Εθνική Τράπεζα

Η S&P αύξησε τη μακροπρόθεσμη αξιολόγηση – σε BB- από B+, με θετικό outlook – εκτιμώντας πως η λειτουργική απόδοση και το προφίλ κινδύνου της τράπεζας έχουν βελτιωθεί, προσεγγίζοντας το μέσο όρο των ευρωπαϊκών τραπεζών με καλύτερη αξιολόγηση, με το χάσμα να μειώνεται περαιτέρω τους επόμενους 12 μήνες. Πιο αναλυτικά, η ΕΤΕ έχει τον καλύτερο δείκτη κάλυψης προβλέψεων για ζημίες δανείων στον ελληνικό τραπεζικό τομέα (στο 87%), μαζί με κεφαλαιακό δείκτη CET1 στο 15,7%. Επιπλέον, οι δείκτες κόστους – κινδύνου και NPEs διαμορφώθηκαν στις 70 μονάδες βάσης (bps) και στο 5,2% αντίστοιχα στο τέλος του έτους 2022. «Αναμένουμε ότι το κόστος κινδύνου θα βελτιωθεί σε 50 – 60 μονάδες βάσης έως το 2025, ενώ ο δείκτης NPEs θα πέσει κάτω από το 4,5%», σημειώνει χαρακτηριστικά, υπογραμμίζοντας πως στο μέλλον θα μπορούσε να αυξήσει τις αξιολογήσεις εάν, για παράδειγμα, η τράπεζα εμφανίσει σταθερά υψηλή απόδοση κερδών και υγιή ποιότητα στοιχείων ενεργητικού ή εάν ο δείκτης κεφαλαίου προσαρμοσμένου στον κίνδυνο (RAC) βελτιωθεί πάνω από το όριο του 7%. Υπενθυμίζεται πως, σύμφωνα με τα όσα δήλωσε η διοίκηση της τράπεζας στους αναλυτές, σε βάθος τριετίας αναμένει απόδοση ιδίων κεφαλαίων άνω του 12%, επέκταση του χαρτοφυλακίου εξυπηρετούμενων δανείων κατά 7% (με έμφαση σε τομείς, όπως η ενέργεια και οι υποδομές), αύξηση του καθαρού επιτοκιακού περιθωρίου κατά 40 μονάδες βάσης, ενίσχυση του κεφαλαιακού δείκτη κατά 350 μονάδες βάσης και κέρδη ανά μετοχή 0,9 ευρώ.

Τράπεζα Πειραιώς

Σε B+ από B, με θετικό outlook, αύξησε τις αξιολογήσει για την Τράπεζα Πειραιώς, με την S&P να σημειώνει πως κατάφερε να μειώσει τον δείκτη NPEs κάτω από το 10%, αν και η κάλυψη των ζημιών της από τα αποθεματικά είναι χαμηλότερη από αυτή των ΕΤΕ και Eurobank. «Η Τράπεζα Πειραιώς διατήρησε, επίσης, το LCR και το NSFR της πολύ πάνω από τις ελάχιστες απαιτήσεις, παρά την πρόωρη αποπληρωμή TLTRO, ύψους εννέα δισ. ευρώ, τον Δεκέμβριο του 2022», εξηγεί ο οίκος, εκτιμώντας πως μέχρι το τέλος του τρέχοντος έτους θα έχει μειώσει τα NPEs κάτω από το 6%, με κόστος κινδύνου 100 μονάδων βάσης το 2023 και περίπου 90 μονάδων βάσης το 2024. «Θα μπορούσαμε να αυξήσουμε την αξιολόγηση της τράπεζας εάν καταφέρει να φέρει τους δείκτες κάλυψης NPE και ζημιών περισσότερο στο ίδιο επίπεδο με τις άλλες τράπεζες υψηλότερης αξιολόγησης, διατηρώντας, παράλληλα, τον δείκτη RAC πάνω από το όριο του 3%», καταλήγει. Αξίζει να αναφερθεί πως η τράπεζα που βρίσκεται ένα βήμα πριν την είσοδό της στον δείκτη MSCI (σ.σ. οι σχετικές ανακοινώσεις αναμένονται στις 11 Μαΐου και ενόσω θα έχουν ήδη ανακοινωθεί τα αποτελέσματα α’ τριμήνου 2023, στις 5 του ίδιου μήνα), στοχεύει για εφέτος σε κέρδη ανά μετοχή 0,45 ευρώ, απόδοση ενσώματων ιδίων κεφαλαίων 10%, επέκταση των χορηγήσεων κατά 1,7 δισ. ευρώ, ενίσχυση του συνολικού κεφαλαίου σε επίπεδο υψηλότερο του 17,3% και μείωση του δείκτη «κόκκινων» δανείων κάτω του 6%.

Eurobank

Η νέα αξιολόγηση είναι BB- από B+, με θετικό outlook, με την S&P να σημειώνει πως η Eurobank ήταν η πρώτη ελληνική τράπεζα που προχώρησε σε μεγάλες τιτλοποιήσεις και τώρα απολαμβάνει ισχυρό δείκτη κάλυψης στο 74,6%, μαζί με κεφαλαιακό δείκτη CET-1 στο 15,2%. Επιπλέον, οι δείκτες κόστους κινδύνου και NPEs διαμορφώθηκαν σε 72 μονάδες βάσης και 5,2% αντίστοιχα στο τέλος του 2022, με τον οίκο να αναμένει περαιτέρω βελτίωσή τους έως το 2025 σε 60 μονάδες βάσης και 4,5% – 5% αντίστοιχα. «Λαμβάνοντας στήριξη από το περιβάλλον των επιτοκίων και το ισχυρό franchise της στη Βουλγαρία και την Κύπρο, το βελτιωμένο προφίλ κινδύνου της Eurobank θα ωφελήσει την κερδοφορία και τη δημιουργία κεφαλαίων», εξηγεί και συνεχίζει: «Θα μπορούσαμε να αυξήσουμε τις αξιολογήσεις εάν η τράπεζα εμφανίσει σταθερή απόδοση κερδών και υγιή ποιότητα στοιχείων ενεργητικού ή εάν ο δείκτης RAC βελτιωθεί σταθερά πάνω από το όριο του 7%». Το νέο business plan της τράπεζας προβλέπει, μεταξύ άλλων, απόδοση ενσώματων ιδίων κεφαλαίων 12% – 13% κατ’ έτος, αύξηση κερδών ανά μετοχή 12% ετησίως και αύξηση χορηγήσεων 7% κατ’ έτος, ενώ στα σχέδια της διοίκησης είναι αφενός, η επαναγορά του ποσοστού 1,4% που κατέχει το Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας (ΤΧΣ) και αφετέρου, η περαιτέρω ενίσχυση του διεθνούς «αποτυπώματος».

Alpha Bank

Η S&P προχώρησε σε αναβάθμιση της Alpha Bank – σε BB- από B+, με σταθερό outlook – εστιάζοντας στην προσδοκία για βελτίωση στα κέρδη, την ποιότητα του ενεργητικού και την κεφαλαιοποίησή, αν και με βραδύτερο ρυθμό από ό, τι τα τελευταία χρόνια, λόγω των λιγότερο σταθερών μακροοικονομικών συνθηκών. Ως εκ τούτου, αναμένει ότι οι πιστωτικές ζημίες του Ομίλου θα συνεχίσουν να μειώνονται, το οποίο θα συνοδευτεί από οριακή αύξηση της κάλυψης των ζημιών από τα αποθεματικά, αλλά η κάλυψη πιθανότατα θα παραμείνει κάτω από αυτή των άλλων τραπεζών με αξιολόγηση «BB». «Θα μπορούσαμε να εξετάσουμε την αύξηση των αξιολογήσεων στην Alpha Bank εάν επιτύχει ταχύτερη εκκαθάριση της κληρονομιάς των προβληματικών δανείων της και υψηλότερη κάλυψη από ζημιές σε σύγκριση με ό, τι αναμένουμε αυτή τη στιγμή», τονίζει. Για το 2023 η τράπεζα αναμένει απόδοση ιδίων κεφαλαίων πάνω από 9%, δείκτη «κόκκινων» δανείων κάτω του 7% και κέρδη ανά μετοχή 0,23 ευρώ, ενώ το νέο business plan που θα αποκαλυφθεί στο πλαίσιο της ανακοίνωσης των αποτελεσμάτων α’ τριμήνου στις 8 Μαΐου εκτιμάται πως θα επιφέρει αύξηση της τάξεως του 25% στα προσαρμοσμένα καθαρά κέρδη.

- **Πλαστικά Θράκης: Στα €394,4 εκατ. ο κύκλος εργασιών το 2022**

Ο Όμιλος εισήλθε στην μετά πανδημίας εποχή, παρουσιάζοντας ενισχυμένη κερδοφορία, σχεδόν διπλάσια συγκριτικά με τα προ πανδημίας επίπεδα, παρά το έντονα δυσχερές περιβάλλον που επικρατούσε το 2022, σύμφωνα με σχετική ανακοίνωση.

Ο Κύκλος Εργασιών από συνεχιζόμενες δραστηριότητες ανήλθε σε €394,4 εκατ., μειωμένος κατά 7,9% σε σχέση με τις πωλήσεις του προηγούμενου έτους, οι οποίες ανήλθαν σε €428,4 εκατ. (με αντίστοιχη μείωση όγκου 5,5%).

Διευκρινίζεται ωστόσο, ότι ως συνέπεια της σημαντικής αύξησης των πωλήσεων που παρουσίασαν τα προϊόντα προστασίας από τον COVID-19 κατά τη χρήση του 2021,τα μεγέθη του 2022 δεν είναι άμεσα συγκρίσιμα με του 2021. Κατά τη χρήση του 2022 επιτεύχθηκε σημαντική επαναλαμβανόμενη κερδοφορία, καθώς τα Κέρδη προ Φόρων (ΕΒΤ) από συνεχιζόμενες δραστηριότητες ανήλθαν σε €32,1 εκατ.

Εξαιτίας της ανωτέρω προαναφερόμενης αύξησης στα προϊόντα προστασίας από τον COVID-19, τα Κέρδη προ Φόρων (ΕΒΤ) το 2021 ήταν ασυνήθιστα αυξημένα στα €83,9 εκατ.

Αναλυτικότερα, από τα €32,1 εκατ. Κερδών προ Φόρων του 2022, τα €22,2 εκατ. αφορούν το παραδοσιακό χαρτοφυλάκιο προϊόντων, τα €5,3 εκατ. αφορούν πωλήσεις προϊόντων που σχετίζονται με την προσωπική προστασία από τον COVID-19, ενώ διαμορφώθηκαν και έκτακτα χρηματοοικονομικά έσοδα ύψους €4,6 εκατ.

Συγκριτικά με τα προ πανδημίας επίπεδα, ήτοι με το 2019, όπου υπάρχει άμεση συγκρισιμότητα, τα Κέρδη προ Φόρων (ΕΒΤ) από το παραδοσιακό χαρτοφυλάκιο προϊόντων παρουσιάζουν αύξηση κατά 166%, (€22,2 εκατ. σε σχέση με €8,3 εκατ. το 2019), καταδεικνύοντας τη σημαντικά αυξημένη κερδοφορία, παρά τις εξαιρετικά αρνητικές συνθήκες που επικράτησαν στην παγκόσμια αγορά το 2022. Euro2day.gr

Ημερήσιο Σημείωμα

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 ΔΕΠΌΛΑΣ 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