

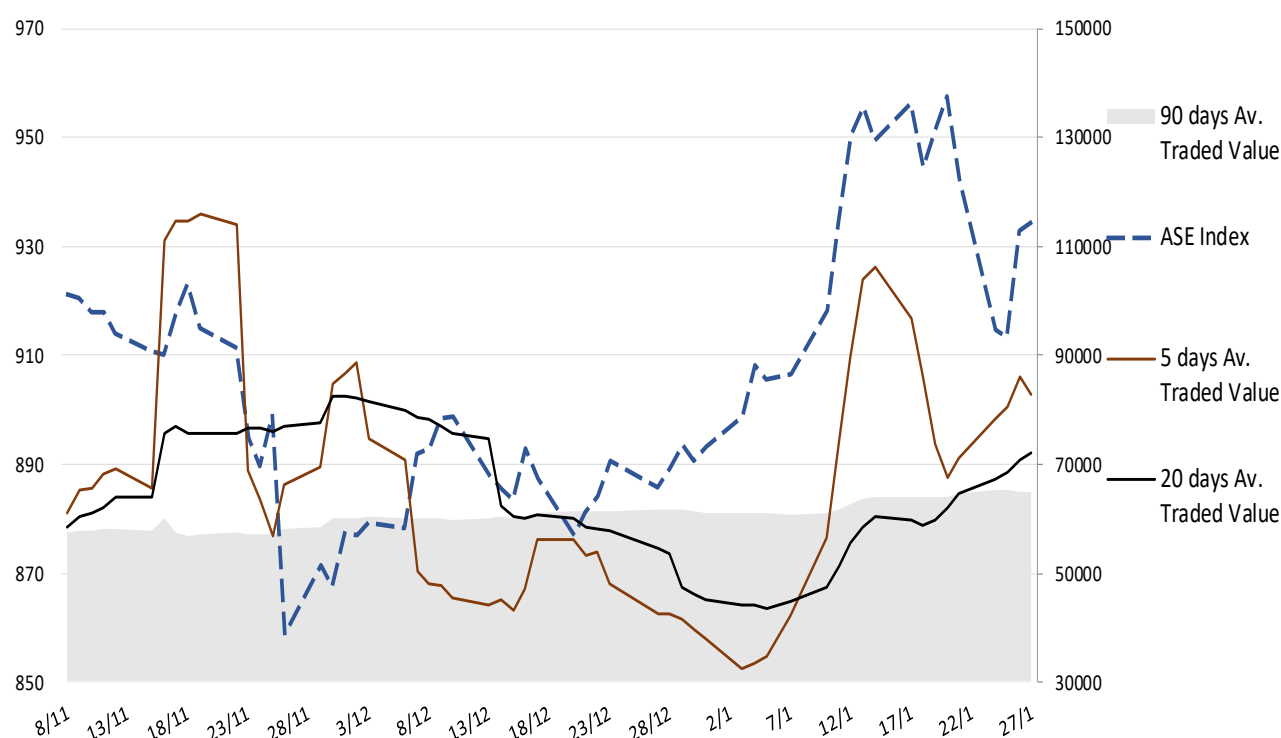
Σημείωμα

Με θετικά πρόσημα έκλεισαν χθες Ευρώπη και ΓΔΧΑ, ενώ οι μετοχικοί δείκτες των ΗΠΑ παραδόθηκαν εκ νέου στους πωλητές. Στο εσωτερικό, ο τραπεζικός δείκτης εμφανίζεται ανθεκτικός αντίστοιχα με τον Ευρωπαϊκό τραπεζικό δείκτη, ο οποίος βρίσκεται κοντά στα υψηλότερα επίπεδα από τον Οκτώβριο του 2018. Η βραχυπρόθεσμη πορεία του ΓΔΧΑ θα κριθεί εν πολλοίς στο εξωτερικό, αλλά τα εταιρικά αποτελέσματα και η καθοδήγηση των διοικήσεων των εισηγμένων θα παραμείνει στο επίκεντρο του ενδιαφέροντος και θα καθορίσει και τα επίπεδα των αποτιμήσεων. Χαρακτηριστική η αναφορά του Ε. Μυτιληναίου για κέρδη 260εκ. Ευρώ το 2022. Ενημερωτικά σημειώνουμε ότι τα καλύτερα των εκτιμήσεων αποτελέσματα της Apple χθες, οδήγησαν σε θετικό έδαφος τα αμερικανικά futures, ενώ και σήμερα αναμένουμε αποτελέσματα από μεγάλες εταιρείες όπως Caterpillar και Chevron. Η σημερινή ατζέντα περιλαμβάνει μεταξύ άλλων μια πρώτη εκτίμηση για το ΑΕΠ Δ' τριμήνου της Γαλλίας και της Γερμανίας.

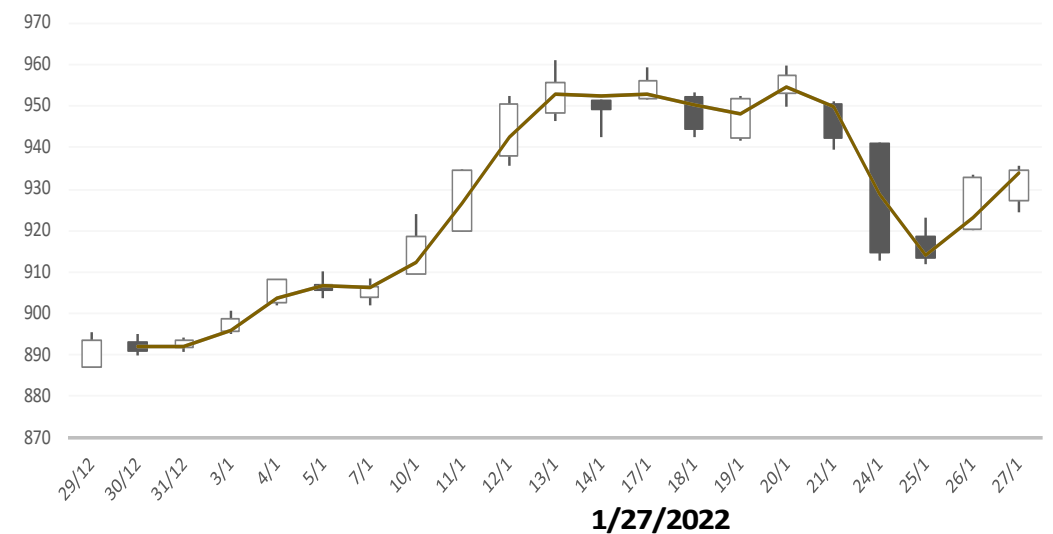
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

NATL BANK GREECE	2.39%	FOURLIS SA	-2.05%
LAMDA DEVELOPMEN	1.86%	SARANTIS	-1.93%
PUBLIC POWER COR	1.10%	HOLDING CO ADMIE	-1.59%





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





ATHEX GEN INDEX










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

	GENERAL	ASE	934.6	+4.6%	+0.17%
	FTASE 25	FTASE	2,264.0	+5.4%	+0.30%
	FTSEM 40	FTSEM	1,563.1	+4.8%	+0.24%
	FTSEA 140	FTSEA	560.7	+4.6%	+0.26%




WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	2,955.3	-8.6%	-0.82%
	MSCI EMERG	MXEF	1,192.1	-3.2%	-1.60%




EUROPE

	SXXP 600	SXXP	470.3	-3.6%	+0.65%
	DAX	DAX	15,524.3	-2.3%	+0.42%
	FTSE 100	UKX	7,554.3	+2.3%	+1.13%
	CAC 40	CAC	7,023.8	-1.8%	+0.60%
	PSI 20	PSI20	5,562.0	-0.1%	+0.70%
	IBEX 35	IBEX	8,706.0	-0.1%	+1.00%
	FTSEMIB	FTSEMIB	26,882.5	-1.7%	+0.99%


N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	34,160.8	-6.0%	-0.02%
	NASDAQ	CCMP	13,352.8	-14.7%	-1.40%
	S&P 500	SPX	4,326.5	-9.2%	-0.54%







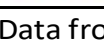
ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	26,170.3	-9.1%	-3.11%
	SHENZ 300	SHSZN	4,619.9	-6.5%	-1.96%
	HANG SENG	HSI	23,807.0	+1.7%	-1.99%

FOREX

	EUR/USD		1.1145	-2.0%	-0.85%
---	---------	--	--------	-------	--------

COMMODITIES

	BRENT	BRENT	89.34	+14.9%	-0.69%
	CRUDE OIL	NYMEX	86.61	+15.2%	-0.8%
	GOLD	GOLDS	1,797.43	-1.7%	-1.22%
	SILVER	XAG	22.77	-2.3%	-3.24%
	Nat GAS	NG1	6.27	+68.0%	+46.5%
	ALUMIN	LMAHDY	3,114.75	+11.0%	+0.28%
	COPPER	HG1	442.35	-0.9%	-2.0%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

➤ Δεν υπάρχουν προγραμματισμένες εταιρικές ανακοινώσεις για σήμερα (28/01/2022).

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
11:00	Γερμανία: Γερμανικό ΑΕΠ (τριμηνιαία) (Q4)	-0,3%	1,7%
12:00	Ελλάδα: ΔΤΠ Ελλάδας (ετήσια) (Dec)		24,5%
13:15	Ελλάδα: Πιστωτική Επέκταση Ελλάδας (ετήσια) (Nov)		13,1%

Ειδησεογραφία

• Ε. Μυτιληναίος: Το 2022 θα είναι πιο πετυχημένο από το 2021

Σε επιβεβαίωση της πρόβλεψης για διπλασιασμό των κερδών το 2022 σε σχέση με το 2020, στα 260 εκατ. ευρώ προχώρησε χθες ο επικεφαλής της Mytilineos E. Μυτιληναίος κατά την ενημέρωση των αναλυτών για το flashnote των αποτελεσμάτων του 2021.

Όπως είπε το περιβάλλον παραμένει ρευστό, ωστόσο εάν δεν υπάρξουν άλλα γεγονότα αναμένεται διπλασιασμός της κερδοφορίας ενώ τα στελέχη της εταιρείας εργάζονται για να ξεπεράσουν αυτό το ποσό. Σύμφωνα με τον ίδιο το 2022 αναμένεται να είναι πιο πετυχημένο από το 2021.

Για την πορεία της μετοχής, ο κ. Μυτιληναίος τόνισε ότι η εταιρεία έχει καταστεί ο ιδανικός συνδυασμός εταιρείας αξίας (value stock) και ανάπτυξης (growth stock) γεγονός ασύνηθες και σπάνιο για τις παγκόσμιες αγορές. Τόνισε ότι προβλέπεται να συνεχιστεί το πρόγραμμα επαναγοράς μετοχών.

Παράλληλα ανέφερε ότι η Mytilineos απολαμβάνει υψηλές διακρίσεις σε επίπεδο ESG, σημειώνοντας ωστόσο ότι θα πρέπει να υπάρξει ένα κοινό πλαίσιο μέτρησης σε παγκόσμιο επίπεδο καθώς αυτό θα βοηθήσει επιχειρήσεις και επενδυτές.

Ως προς την πορεία των επιμέρους τομέων ο κ. Μυτιληναίος ανέφερε ότι η Mytilineos επενδύει σε έργα βιώσιμης ανάπτυξης όπως τα έργα παραγωγής ενέργειας από απορρίμματα (energy from waste, Protos) αλλά και σε έργα που έχουν να κάνουν με την διαχείριση στερεών αποβλήτων μέσω της θυγατρικής zeologic. Ως προς το πρώτο σκέλος, η εταιρεία έχει ήδη προχωρήσει σε νέες ύψους μισού δις. ευρώ.

Στα παραδοσιακά έργα και στην κατασκευή μονάδων, η εταιρεία έχει πλέον μοναδική τεχνογνωσία και διαθέτει πλέον απαραίτητο μέγεθος ώστε να διεκδικεί μεγάλα έργα. Ο ίδιος εκτίμησε ότι η ζήτηση αερίου κατά τη διάρκεια της πράσινης μετάβασης προβλέπεται να αυξηθεί.

Στο πλαίσιο αυτό οι υποδομές φυσικού αερίου και ειδικά οι μονάδες ηλεκτροπαραγωγής CCGTs θα είναι οι πιο σημαντικές και ήδη καταγράφεται η ανάγκη για νέες επενδύσεις ακόμη και σε χώρες της Δυτικής Ευρώπης.

Στον τομέα των έργων ΑΠΕ RSD ο κ. Μυτιληναίος ανέφερε ότι η δραστηριότητα της Mytilineos χωρίζεται σε δύο σκέλη: στα έργα που παραμένουν στο χαρτοφυλάκιο της εταιρείας και βρίσκονται σε Ελλάδα και Ιταλία ενώ εξετάζονται έργα και στα Βαλκάνια και σε έργα που διατίθενται προς πώληση όταν τα περιθώρια κέρδους είναι καλά. Μέχρι στιγμής, τόνισε ο κ. Μυτιληναίος οι πωλήσεις ήταν πολύ ικανοποιητικές.

Στον τομέα της Ενέργειας η χρονιά, σύμφωνα με τον κ. Μυτιληναίο ήταν γεμάτη προκλήσεις ενώ το μέλλον προβλέπεται ότι θα έχει αρκετές αναταράξεις. Ο ίδιος επανέλαβε ότι η πράσινη μετάβαση θα είναι ακριβή και θα διαρκέσει αρκετά χρόνια. Μόνο οι εταιρείες που θα μπορέσουν να ανταπεξέλθουν των δυσκολιών θα επιβιώσουν και η Mytilineos απέδειξε ότι μπορεί να τα καταφέρει, πρόσθεσε.

Στον τομέα της μεταλλουργίας, ο επικεφαλής της Mytilineos εκτίμησε ότι η οι τιμές θα παραμείνουν υψηλές και τα επόμενα χρόνια. Πρόσθεσε ότι παρά το γεγονός ότι λόγω της ενεργειακής κρίσης πολλά εργοστάσια στην Ευρώπη κλείνουν, η Mytilineos κινείται με σύνεση και επενδύει σημαντικά στην παραγωγή ανακυκλωμένου αλουμινίου. Τέλος ανέφερε ότι είναι πολύ κοντά η τελική επενδυτική απόφαση (FID) για το νέο εργοστάσιο αλουμίνιας, Capital.gr

• Τράπεζες: «Μαξιλάρι» τα POS για τη φετινή κερδοφορία

Ως μαξιλάρι επίτευξης ή καταλύτη υπέρβασης των φετινών στόχων κερδοφορίας θα λειτουργήσουν οι συναλλαγές μεταβίβασης του συνόλου ή πλειοψηφικού πακέτου της δραστηριότητας αποδοχής και εκκαθάρισης συναλλαγών καρτών (POS), που έχουν ήδη κλείσει Πειραιώς, Alpha Bank, Eurobank και Εθνική Τράπεζα.

Οι δεσμευτικές συμφωνίες (SPAs) που υπέγραψαν με Euronet (Πειραιώς), Nexi (Alpha), Worldline (Eurobank) και EVO Payments (ETE) προβλέπουν, σε όλες τις περιπτώσεις, την απόσχιση και εισφορά σε νέες εταιρείες του κλάδου/μονάδας αποδοχής καρτών και εκκαθάρισης συναλλαγών (merchant acquiring).

Οι νέες εταιρείες θα λάβουν άδεια λειτουργίας ιδρύματος πληρωμών. Εν συνεχεία προβλέπεται η πώληση είτε του συνόλου των μετοχών (Πειραιώς) είτε πλειοψηφικού ποσοστού (80% Eurobank, 51% Alpha Bank και ETE) στους νέους στρατηγικούς τους εταίρους.

Βάσει των συμβάσεων, οι τέσσερις τράπεζες θα λειτουργούν ως brokers των νέων ιδρυμάτων πληρωμών, διαθέτοντας στο -εταιρικό- πελατολόγιό τους προϊόντα και υπηρεσίες τους. Επομένως, θα συνεχίσουν να εμφανίζουν έσοδα από προμήθειες, θα απωλέσουν όμως προ φόρων κέρδη της τάξης των 20 εκατ. ευρώ ετησίως, η καθμία εξ αυτών.

Οι τέσσερις κλάδοι/μονάδες αποτιμήθηκαν μεταξύ 307 με 320 εκατ. ευρώ. Με δεδομένο το χαμηλό κόστος κτήσης, οι τράπεζες αναμένεται να εγγράψουν υψηλά κεφαλαιακά κέρδη καθώς και κέρδη αποτίμησης, στις περιπτώσεις που διατηρούν μειοψηφικά ποσοστά. Σε κάποιες περιπτώσεις, τα κέρδη από τις συναλλαγές POS θα καλύψουν τις ζημιές από το τελευταίο... μίλι εξυγίανσης ισολογισμών, ενώ σε άλλες (Εθνική, Eurobank) θα συμβάλουν στην ενίσχυση της κερδοφορίας.

Η Πειραιώς αναμένεται να ολοκληρώσει πρώτη τη σχετική συναλλαγή. Αρχικά προγραμματιζόταν να ολοκληρωθεί στο τελευταίο τρίμηνο της περσινής χρονιάς, αλλά η καθυστέρηση στην απόσχιση και εισφορά του κλάδου σε νέα εταιρεία, τη μετέθεσε για το τρέχον τρίμηνο.

Τη διαδικασία απόσχισης και εισφοράς του κλάδου αποδοχής καρτών και εκκαθάρισης συναλλαγών (merchant acquiring) και την εισφορά του στην 100% θυγατρική Alpha Υπηρεσιών Πληρωμών ξεκίνησε τον περασμένο Νοέμβριο η Alpha Bank.

Η καθαρή θέση του εισφερόμενου κλάδου ανέρχεται σε 306,82 εκατ. ευρώ, με βάση την αποτίμηση που διενήργησε η KPMG. Αφού ολοκληρωθεί η εισφορά του κλάδου στην Alpha Υπηρεσιών Πληρωμών, θα πωληθεί το 51% του μετοχικού της κεφαλαίου στον όμιλο Nexi, όπως προβλέπει η δεσμευτική συμφωνία μεταξύ των δύο πλευρών. Η ολοκλήρωση της συναλλαγής αναμένεται εντός του πρώτου εξαμήνου της φετινής χρονιάς.

Τον περασμένο Δεκέμβριο, η Eurobank υπέγραψε δεσμευτική συμφωνία με τη Worldline B.V., για την πώληση των υπηρεσιών αποδοχής και εκκαθάρισης συναλλαγών καρτών. Βάσει των όρων της σύμβασης, η τράπεζα θα αποσχίσει και θα εισφέρει σε νέα εταιρεία τη μονάδα υπηρεσιών αποδοχής και εκκαθάρισης συναλλαγών καρτών και εν συνεχεία θα μεταβιβάσει το 80% της εταιρείας στη Worldline.

Σημαντική ενίσχυση της φετινής κερδοφορίας της θα έχει η Εθνική από την ολοκλήρωση της συνεργασίας στη δραστηριότητα αποδοχής καρτών με τον αμερικανικό όμιλο EVO Payments. Η συμφωνία προβλέπει ότι η δραστηριότητα αποδοχής καρτών της Εθνικής θα αποσχιθεί και θα εισφερθεί σε νέα θυγατρική, το 51% του μετοχικού κεφαλαίου της οποίας θα πωληθεί στην EVO Payments, έναντι τιμήματος 158 εκατ. ευρώ. Πέραν του κεφαλαιακού κέρδους, το οποίο αναμένεται να ξεπεράσει τα 140 εκατ. ευρώ, η Εθνική θα έχει και υπεραξία, διατηρώντας το 49% μιας δραστηριότητας που αποτιμήθηκε σε 310 εκατ. ευρώ. Euro2day.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