

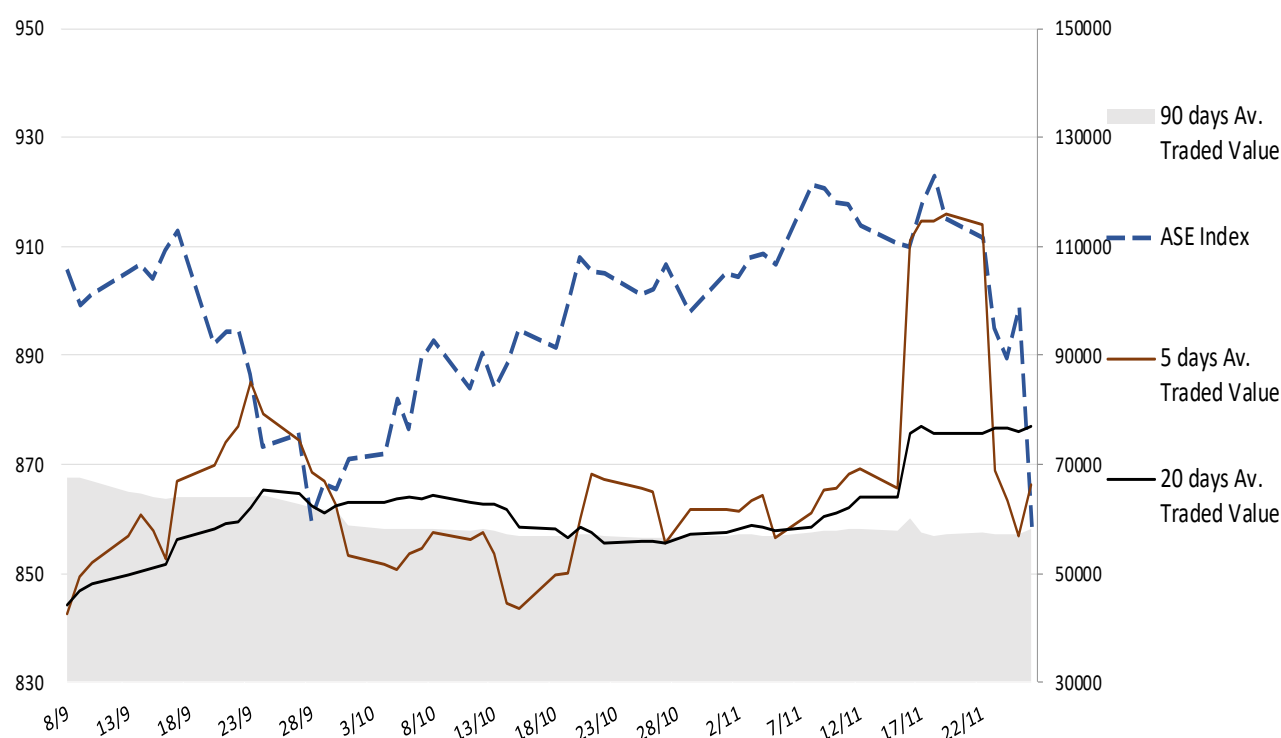
## Σημείωμα

Ανοδικά κινούνται τα futures των βασικών διεθνών δεικτών σήμερα το πρωί μετά το selloff της Παρασκευής με τις προσδοκίες ότι η μετάλλαξη Όμικρον θα είναι διαχειρίσιμη. Μέχρι τώρα τα συμπτώματα είναι μετριοπαθή, ενώ τα αντανακλαστικά των φαρμακευτικών εταιρειών για την αναβάθμιση του εμβολίου με σκοπό να καταπολεμά την νέα μετάλλαξη είναι αυξημένα. Πάραυτα, η κατάσταση παραμένει δύσκολη με πιθανό αποτέλεσμα να έχουμε αυξημένη βραχυπρόθεσμη μεταβλητότητα. Σε αυτό το πλαίσιο πιθανολογούμε ότι το κάτω όριο για τον ΓΔΧΑ να βρίσκεται στην περιοχή των 830-850 μονάδων. Υποστηρικτικά λειτουργούν μέχρι στιγμής και τα εταιρικά αποτελέσματα Γ' τριμήνου. Συγκεκριμένα, η ΕΤΕ ανακοίνωσε 341εκ. Ευρώ οργανικά κέρδη μετά από προβλέψεις για επισφαλή δάνεια στο εννεάμηνο και 134εκ. Ευρώ στο Γ' τρίμηνο δείχνοντας ότι είναι εφικτός ο στόχος της διοίκησης για 490εκ. Ευρώ οργανικά κέρδη μετά από προβλέψεις για το 2022. Τα ενσώματα ίδια κεφάλαια διαμορφώθηκαν στα 5,37δισ. Ευρώ, ενώ βελτίωση καταγράφηκε και στον δείκτη κόστος/έσοδα στο 48% από 50% το Β' τρίμηνο του 2021. Σήμερα μετά την συνεδρίαση ανακοινώνει και η ΕΧΑΕ.

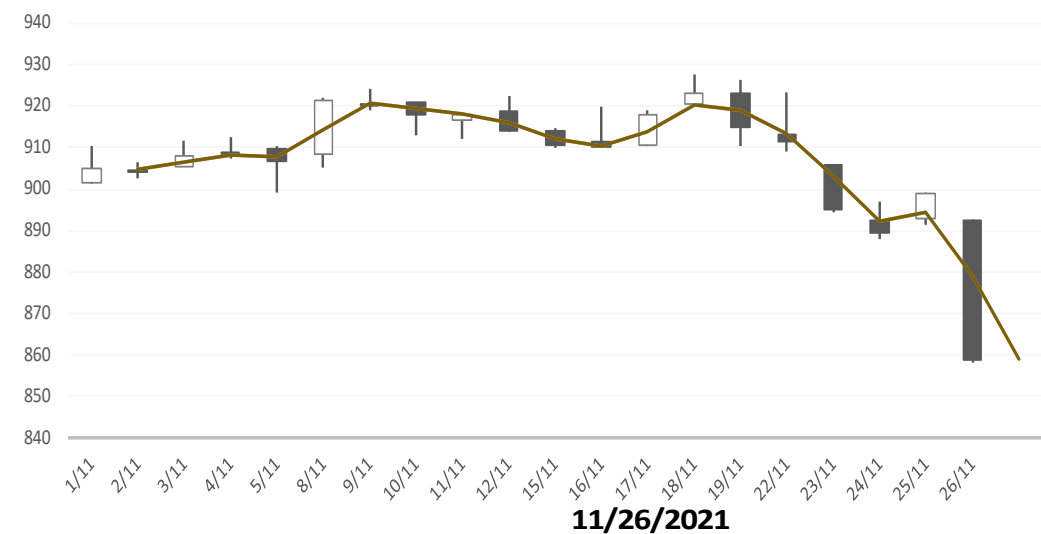
### Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

SARANTIS	-0.23%	ALPHA SERVICES A	-8.18%
PLASTIKA KRITIS	-0.56%	PIRAEUS FINANCIA	-7.90%
PIRAEUS PORT AUT	-1.97%	VIOHALCO SA	-5.68%





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





### ATHEX GEN INDEX










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

	GENERAL	ASE	858.9	+6.2%	-4.45%
	FTASE 25	FTASE	2,058.6	+6.4%	-4.61%
	FTSEM 40	FTSEM	1,464.2	+32.2%	-4.55%
	FTSEA 140	FTSEA	512.4	+8.2%	-4.46%




### WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	3,132.0	+16.4%	-2.20%
	MSCI EMERG	MXEF	1,223.1	-5.3%	-2.52%




### EUROPE

	SXXP 600	SXXP	464.1	+16.3%	-3.67%
	DAX	DAX	15,257.0	+11.2%	-4.15%
	FTSE 100	UKX	7,044.0	+9.0%	-3.64%
	CAC 40	CAC	6,739.7	+21.4%	-4.75%
	PSI 20	PSI20	5,425.1	+10.8%	-2.43%
	IBEX 35	IBEX	8,402.7	+4.1%	-4.96%
	FTSEMIB	FTSEMIB	25,853.0	+16.3%	-4.60%


### N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	34,899.3	+14.0%	-2.53%
	NASDAQ	CCMP	15,491.7	+20.2%	-2.23%
	S&P 500	SPX	4,594.6	+22.3%	-2.27%



### ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	28,751.6	+4.8%	-2.53%
	SHENZ 300	SHSZN	4,860.1	-6.7%	-0.74%
	HANG SENG	HSI	24,080.5	-11.6%	-2.67%

### FOREX

	EUR/USD		1.1317	-7.4%	+0.96%
---	---------	--	--------	-------	--------

### COMMODITIES

	BRENT	BRENT	72.72	+40.4%	-11.55%
	CRUDE OIL	NYMEX	68.15	+40.5%	-13.1%
	GOLD	GOLDS	1,802.59	-5.0%	+0.77%
	SILVER	XAG	23.16	-12.3%	-1.88%
	Nat GAS	NG1	5.45	+114.5%	+7.5%
	ALUMIN	LMAHDY	2,626.50	+33.1%	-3.65%
	COPPER	HG1	428.35	+21.7%	-3.9%

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

## Εταιρικές Ανακοινώσεις

➤ Δεν υπάρχουν προγραμματισμένες εταιρικές ανακοινώσεις για σήμερα (29/11/2021).

## Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
15:00	Γερμανία: Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (μηνιαία) (Nov)	0,5%	0,5%
17:00	ΗΠΑ: Εκκρεμείς Πωλήσεις Κατοικιών (μηνιαία) (Oct)	1,0%	-2,3%

## Ειδησεογραφία

### • ΕΤΕ: Στα €767 εκατ. τα κέρδη μετά από φόρους στο 9μηνο

Στα €714 εκατ. ανήλθαν τα κέρδη μετά από φόρους από συνεχιζόμενες δραστηριότητες για τον όμιλο της Εθνικής Τράπεζας στο εννεάμηνο 2021. Σε ό,τι αφορά τα κέρδη μετά από φόρους της περιόδου διαμορφώθηκαν σε €767 εκατ., ενισχυμένα κατά 66% σε ετήσια βάση. Ο δείκτης ΜΕΑ διαμορφώθηκε σε 11,9% στην Ελλάδα και σε 11,8% σε επίπεδο Ομίλου, σημειώνοντας μείωση της τάξεως των 90μ.β. σε τριμηνιαία βάση.

Ειδικότερα, όπως αναφέρεται σε σχετική ανακοίνωση της Εθνικής Τράπεζας:

- Τα καθαρά έσοδα από τόκους αυξήθηκαν κατά 5% σε ετήσια βάση το Εννεάμηνο 2021, αντανakλώντας την αύξηση του χαρτοφυλακίου εξυπηρετούμενων δανείων, τη συνεχιζόμενη ανατιμολόγηση των καταθέσεων και το όφελος από τη συμμετοχή μας στο Πρόγραμμα Συναλλαγών Μακροχρόνιας Αναχρηματοδότησης (TLTRO III)

- Κεφαλαιοποιώντας το επιτυχημένο Πρόγραμμα Μετασχηματισμού και την ευνοϊκή οικονομική συγκυρία, τα καθαρά έσοδα από προμήθειες ανέκαμψαν το Γ' τρίμηνο 2021 (+5% σε τριμηνιαία βάση), συντελώντας στην αύξηση των καθαρών εσόδων από προμήθειες κατά 11% σε ετήσια βάση το Εννεάμηνο 2021, με σημαντική αύξηση σε όλες τις βασικές κατηγορίες προμηθειών (Λιανική Τραπεζική, Εταιρική Τραπεζική και μη παραδοσιακές τραπεζικές εργασίες)

- Δραστική αποκλιμάκωση των λειτουργικών δαπανών κατά 8% σε ετήσια βάση το Εννεάμηνο 2021, ως αποτέλεσμα της σημαντικής περιστολής των δαπανών προσωπικού (-15% σε ετήσια βάση). Ο δείκτης κόστους προς οργανικά έσοδα σημείωσε βελτίωση κατά σχεδόν 8 ποσοστιαίες μονάδες σε ετήσια βάση και διαμορφώθηκε στο 50,2% κατά το Εννεάμηνο 2021

- Τα κέρδη από χρηματοοικονομικές πράξεις και λοιπά έσοδα ανήλθαν σε €413 εκατ. το Εννεάμηνο 2021, ενσωματώνοντας υψηλά κέρδη σχετιζόμενα με συναλλαγές χρεογράφων (κυρίως Ομολόγων Ελληνικού Δημοσίου)

- Το κόστος πιστωτικού κινδύνου έπεσε κάτω από τις 100μ.β. το Γ' εξάμηνο 2021 και διαμορφώθηκε στις 94μ.β. επί του μέσου όρου δανείων μετά από προβλέψεις

- Τα οργανικά κέρδη ενισχύθηκαν κατά σχεδόν 50% σε ετήσια βάση, σε €341 εκατ. το Εννεάμηνο 2021, αποτυπώνοντας την ανάκαμψη σε όλους τους βασικούς τομείς κερδοφορίας της Τράπεζας.

- Το υπόλοιπο Μη Εξυπηρετούμενων Ανοιγμάτων (ΜΕΑ) στην Ελλάδα μειώθηκε σε €3,7 δισ. Ο δείκτης κάλυψης ΜΕΑ από σωρευμένες προβλέψεις ανήλθε σε 70%

- Στην Ελλάδα, τα ΜΕΑ διαμορφώθηκαν σε €3,7 δισ. το Γ τρίμηνο 2021 ή €1,1 δισ. μετά από προβλέψεις, με περίπου το 1/3ο να είναι ρυθμισμένα δάνεια με καθυστέρηση κάτω των 30 ημερών

- Η οργανική μείωση των ΜΕΑ διατηρήθηκε κατά το Γ' τρίμηνο 2021 (-€0,2 δισ. σε τριμηνιαία βάση) και ανήλθε συνολικά σε €0,4 δισ. το Εννεάμηνο 2021, συγκρινόμενη θετικά με το στόχο που έχει θέσει η Τράπεζα για αύξηση ΜΕΑ λόγω κορωνοϊού έως και €0,6 δισ. το 2021-2022

- Ο δείκτης ΜΕΑ διαμορφώθηκε σε 11,9% στην Ελλάδα και σε 11,8% σε επίπεδο Ομίλου, σημειώνοντας μείωση της τάξεως των 90μ.β. σε τριμηνιαία βάση

- Ο δείκτης κάλυψης ΜΕΑ από σωρευμένες προβλέψεις ανήλθε σε 70,1% στην Ελλάδα (70,2% σε επίπεδο Ομίλου), ενισχυμένος περίπου κατά 730μ.β. από την αρχή του έτους και 370μ.β. σε τριμηνιαία βάση. Η κατάσταση πληρωμών των πελατών που είχαν ενταχθεί σε προγράμματα διευκόλυνσης καταβολής οφειλών (moratoria) παραμένει καθυστερημένη, καθώς ποσοστό κάτω του 4% βρισκόταν σε καθεστώς αθέτησης πληρωμών (καθυστερήση άνω των 90 ημερών) στα μέσα Νοεμβρίου 2021, 11 μήνες μετά τη λήξη των εν λόγω προγραμμάτων

Δείκτης CET1 στο 16,4%, με το Συνολικό Δείκτη Κεφαλαιακής Επάρκειας να ανέρχεται σε 17,0%

- Ο δείκτης CET1 ανήλθε σε 16,4% , ενισχυμένος κατά 70μ.β. περίπου σε σχέση με την αρχή του έτους, με το Συνολικό Δείκτη Κεφαλαιακής Επάρκειας να διαμορφώνεται σε 17,0%. Με πλήρη επίδραση του ΔΠΧΑ 9 (fully loaded - FL), ο δείκτης CET1 FL ανήλθε σε 14,2%, αυξημένος κατά 140μ.β. από την αρχή του έτους

- Λαμβάνοντας υπόψη τη μείωση των σταθμισμένων στοιχείων του Ενεργητικού κατά την ολοκλήρωση της συναλλαγής Frontier, καθώς και την πώληση της Εθνικής Ασφαλιστικής, οι δείκτες CET1 και CET1 FL διαμορφώνονται σε 17,8% και 15,4% αντίστοιχα, με το Συνολικό Δείκτη Κεφαλαιακής Επάρκειας της Τράπεζας να ανέρχεται σε 19% περίπου

Τα εξυπηρετούμενα δάνεια στην Ελλάδα αυξήθηκαν κατά €0,8 δισ. σε ετήσια βάση το Εννεάμηνο 2021, αντανakλώντας καθαρές νέες εκταμιεύσεις δανείων ύψους €2,8 δισ.

- Το χαρτοφυλάκιο εξυπηρετούμενων δανείων στην Ελλάδα διατήρησε τη θετική δυναμική του (+€0,8 δισ. σε ετήσια βάση), αντικατοπτρίζοντας τις νέες εκταμιεύσεις δανείων Εταιρικής Τραπεζικής. Τα υπόλοιπα Λιανικής Τραπεζικής αρχίζουν να ανακάμπτουν μετά από μία δεκαετή περίοδο απομόχλευσης

- Οι εγχώριες καταθέσεις διαμορφώθηκαν σε €49,6 δισ. το Εννεάμηνο 2021, αυξημένες κατά €5,9 δισ. ή 13,5% σε ετήσια βάση, αντανakλώντας τις εισροές καταθέσεων όψεως και ταμιευτηρίου

- Η χρηματοδότηση από το Ευρωσύστημα (TLTRO III) διατηρείται σε €11,6 δισ., επιδρώντας θετικά στα καθαρά έσοδα από τόκους και το καθαρό επιτοκιακό περιθώριο

- Το κόστος χρηματοδότησης της Τράπεζας κατήλθε σε σχεδόν μηδενικά επίπεδα, αντανakλώντας τα χαμηλά επιτόκια των προθεσμιακών καταθέσεων και τους ευνοϊκούς όρους χρηματοδότησης από την ΕΚΤ

Ενεργή στήριξη των πελατών μας εν όψει της ανάκαμψης της ελληνικής οικονομίας

- Αναφορικά με τα κρατικά προγράμματα επιδότησης δόσης δανείου, τα επιλέξιμα δάνεια ανέρχονται σε περίπου €2,2 δισ., εκ των οποίων το 40% σχεδόν είχε ενταχθεί σε πρόγραμμα διευκόλυνσης καταβολής οφειλών (moratoria) μέχρι 31.12.2020. €1,4 δισ. περίπου αφορούν υπόλοιπα στεγαστικών δανείων (Γέφυρα I) και €0,8 δισ. υπόλοιπα δανείων μικρών και μικρομεσαίων επιχειρήσεων (Γέφυρα II)

- Τα δάνεια που έχουν υπαχθεί σε στοχευμένα προγράμματα διευκόλυνσης οφειλών της ΕΤΕ παραμένουν περιορισμένα και διαμορφώνονται σε €0,3 δισ., εκ των οποίων τα 2/3α αφορούν πελάτες Εταιρικής Τραπεζικής



**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 συνδεδόμενα 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](http://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](mailto:info@depolasaxe.gr)

Web: [www.depolas.gr](http://www.depolas.gr)