

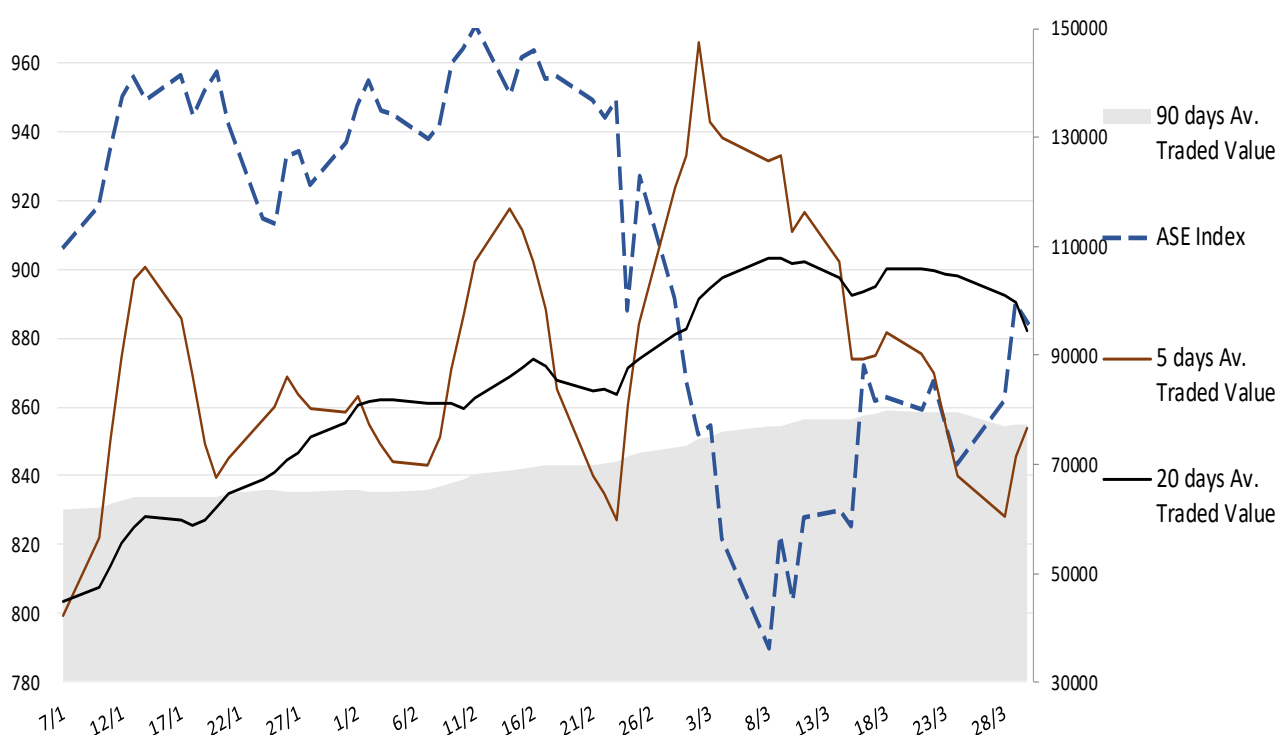
Σημείωμα

Με αρνητικό πρόσημο αλλά σταθεροποιητικές διαθέσεις κινήθηκε χθες ο ΓΔΧΑ, ενώ παρόμοια ήταν η εικόνα στο εξωτερικό. Στο επίκεντρο βρίσκεται τις τελευταίες μέρες ενδεχόμενη απόφαση της Ρωσίας για πληρωμή των εξαγόμενων ενεργειακών πόρων της σε ρούβλια, γεγονός που θα επιφέρει νέες αναταράξεις στις αγορές. Εν όψει περιορισμένων ελιγμών της χώρας το σενάριο αυτό δεν μπορεί να αποκλειστεί. Παραμένουμε επιφυλακτικοί βραχυπρόθεσμα διατηρώντας το ανοδικό όριο του ΓΔΧΑ εντός της ζώνης των 890-900 μονάδων. Ωστόσο, αξίζει να σημειώσουμε ότι εισερχόμαστε στην περίοδο διανομής μερισμάτων από τις ελληνικές εισηγμένες το επόμενο 4μηνο με αποτέλεσμα να αυξηθεί η ανθεκτικότητα του ΧΑ στις πτωτικές πιέσεις. Η σημερινή ατζέντα περιλαμβάνει μεταξύ άλλων, τις λιανικές πωλήσεις Ιανουαρίου της χώρας μας, τον πληθωρισμό Μαρτίου της Γαλλίας και τα επικαιροποιημένα εβδομαδιαία στοιχεία από την αγορά εργασίας των ΗΠΑ.

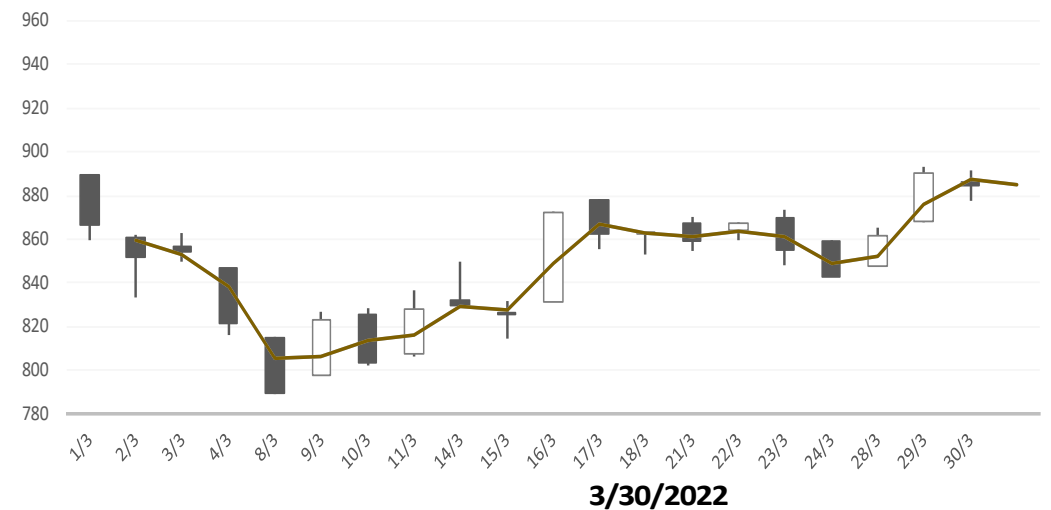
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

GEK TERNA HOLDIN	7.81%	PLASTIKA KRITIS	-5.88%
TERNA ENERGY SA	6.33%	EUROBANK ERGASIA	-3.66%
AEGEAN AIRLINES	2.08%	COCA-COLA HBC AG	-2.85%





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





ATHEX GEN INDEX










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

	GENERAL	ASE	884.7	-1.0%	-0.59%
	FTASE 25	FTASE	2,139.1	-0.5%	-1.05%
	FTSEM 40	FTSEM	1,507.5	+1.0%	+0.72%
	FTSEA 140	FTSEA	514.5	-4.0%	-1.14%




WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	3,096.7	-4.2%	-0.45%
	MSCI EMERG	MXEF	1,149.3	-6.7%	+1.13%




EUROPE

	SXXP 600	SXXP	460.2	-5.7%	-0.41%
	DAX	DAX	14,606.1	-8.1%	-1.45%
	FTSE 100	UKX	7,578.8	+2.6%	+0.55%
	CAC 40	CAC	6,741.6	-5.8%	-0.74%
	PSI 20	PSI20	6,007.7	+7.9%	+1.45%
	IBEX 35	IBEX	8,550.6	-1.9%	-0.74%
	FTSEMIB	FTSEMIB	25,300.3	-7.5%	-0.03%


N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	35,228.8	-3.1%	-0.19%
	NASDAQ	CCMP	14,442.3	-7.7%	-1.21%
	S&P 500	SPX	4,602.5	-3.4%	-0.63%



ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	28,027.3	-2.7%	-0.80%
	SHENZ 300	SHSZN	4,254.1	-13.9%	+2.90%
	HANG SENG	HSI	22,232.0	-5.0%	+1.39%

FOREX

	EUR/USD		1.1159	-1.9%	+0.66%
---	---------	--	--------	-------	--------

COMMODITIES

	BRENT	BRENT	113.45	+45.9%	+2.92%
	CRUDE OIL	NYMEX	107.82	+43.4%	+3.4%
	GOLD	GOLDS	1,932.87	+5.7%	+0.70%
	SILVER	XAG	24.87	+6.7%	+0.41%
	Nat GAS	NG1	5.61	+50.3%	+5.0%
	ALUMIN	LMAHDY	3,536.50	+26.0%	+3.52%
	COPPER	HG1	475.05	+6.4%	+0.7%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

➤ Δεν υπάρχουν προγραμματισμένες εταιρικές ανακοινώσεις για σήμερα (31/03/2022)

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
09:00	Ηνωμένο Βασίλειο: ΑΕΠ (ετήσια) (Q4)	6,5%	6,5%
10:55	Γερμανία: Αλλαγή Ανεργίας (Mar)	-20K	-33K
12:00	Ελλάδα: Πωλήσεις Λιανικής (ετήσια) (Jan)		19,4%
15:30	ΗΠΑ: Αρχικές Αιτήσεις Επιδόματος Ανεργίας	197K	187K

Ειδησεογραφία

• Εθνική Τράπεζα: Ποιες ελευθερίες αποκτά μετά την πώληση της Ασφαλιστικής

Την απαλλαγή της Εθνικής Τράπεζας από τις δεσμεύσεις και τους περιορισμούς, που θέτει το πλάνο αναδιάρθρωσης της Γενικής Διεύθυνσης Ανταγωνισμού της Κομισιόν (DG Comp), θα σηματοδοτήσει η ολοκλήρωση της συναλλαγής πώλησης της Εθνικής Ασφαλιστικής στη CVC Capital Partners.

Η πώληση της Εθνικής Ασφαλιστικής έλαβε στις 24 Φεβρουαρίου την έγκριση της DG Comp και ακολούθως εγκρίθηκε από την Τράπεζα της Ελλάδος. Ως εκ τούτου, ανοίγει ο δρόμος για τη μεταβίβαση, εντός των προσεχών εβδομάδων του 90,01% της Εθνικής Ασφαλιστικής σε SPV συμφερόντων CVC Capital Partners. Η μεταβίβαση θα σημάνει και την έξοδο της Εθνικής από το σχέδιο αναδιάρθρωσης, όπως δηλώνει ο διευθύνων σύμβουλος τράπεζας Π. Μυλωνάς στο μήνυμα που συνοδεύει τις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις.

Η Εθνική έχει ολοκληρώσει, εδώ και περίπου ένα χρόνο, τις υπόλοιπες δεσμεύσεις του σχεδίου αναδιάρθρωσης, όπως αναθεωρήθηκε το 2019, μειώνοντας τον αριθμό των καταστημάτων της στην Ελλάδα σε 365, το προσωπικό της σε 7.621 άτομα (σ.σ. χωρίς να περιλαμβάνονται οι εργαζόμενοι σε Εθνική Ασφαλιστική) και το τα λειτουργικά της έξοδα σε 768 εκατ. ευρώ.

Ταυτόχρονα, ολοκλήρωσε την πώληση του ποσοστού που κατείχε στην Prodea και διέκοψε ή περιορίζει δραστικά την παρουσία της στις ξένες αγορές, με εξαίρεση αυτή της Βόρειας Μακεδονίας (Storanska Bank). Η μόνη μη ολοκληρωμένη δέσμευση αφορά στην πώληση της θυγατρικής στην Κύπρο (Εθνική Κύπρου), για την οποία η Εθνική, κατόπιν συμφωνίας με την DG Comp, προχωρά σε απομόχλευση του χαρτοφυλακίου της σε ποσοστό τουλάχιστον 80%.

Υπενθυμίζεται ότι η Εθνική προσπάθησε να πωλήσει ανεπιτυχώς τη θυγατρική της, φθάνοντας ως την υπογραφή δεσμευτικής σύμβασης με την Astrobank, η οποία όμως δεν υλοποιήθηκε με ευθύνη του προτιμητέου επενδυτή, με αποτέλεσμα η Εθνική να αποφασίσει στο τέλος του 2020 τον τερματισμό του SPA.

Τέλος, η Εθνική αποφάσισε τον Μάιο του 2021 να τερματίσει τις δραστηριότητές της, μέσω υποκαταστήματος, στο Ηνωμένο Βασίλειο, λόγω των περιορισμών που επέφερε η αποχώρηση του Ηνωμένου Βασιλείου από την ΕΕ, ενώ τον περασμένο Οκτώβριο ελήφθη η απόφαση τερματισμού των δραστηριοτήτων της στη Μάλτα (NMG Bank Malta Ltd).

Αναφορικά με τη δραστηριότητα στην Αίγυπτο, μέσω υποκαταστήματος, ελήφθη τον Μάιο του 2021 η απόφαση τερματισμού της, κατόπιν σχετικής έγκρισης από την κεντρική τράπεζα της χώρας.

Η ολοκλήρωση των δεσμεύσεων του πλάνου αναδιάρθρωσης θα επιτρέψει στην Εθνική να επανακτήσει μια σειρά από δυνατότητες, η σημαντικότερη εκ των οποίων είναι αυτή της επέκτασης, μέσω εξαγορών, σε Ελλάδα και ξένες αγορές.

Η τράπεζα έκλεισε το 2021 με δείκτη κοινών μετοχών κατηγορίας 1 («CET1») στο 16,9%, ενώ ο δείκτης συνολικού κεφαλαίου διαμορφώθηκε στο 17,5% (συμπεριλαμβανομένων των κερδών της περιόδου).

Η ολοκλήρωση της πώλησης της Εθνικής Ασφαλιστικής και η στρατηγική συνεργασία με την Eno Payments Inc που αναμένεται να υλοποιηθεί εντός του Δ' τμήνου του 2022, θα προσθέσουν στο συνολικό δείκτη κεφαλαιακής επάρκειας της Εθνικής επιπλέον 160 μονάδες βάσης περίπου, με αποτέλεσμα τη δημιουργία κεφαλαιακών αποθεμάτων στρατηγικής σημασίας. Euro2day.gr

• Πώς εξηγούνται το ράλι στη μετοχή της ΤΕΡΝΑ Ενεργειακής και το ανοδικό άλμα στη μητρική ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ

Τόσο οι επαγγελματίες, όσο και οι ιδιώτες επενδυτές αναζητούν τα βαθύτερα «μυστικά» που πυροδοτούν το εντεινόμενο ενδιαφέρον για τοποθετήσεις. Οι οποίες με τη σειρά τους οδηγούν σε ολοένα και ψηλότερα επίπεδα τις τιμές των μετοχών. Όλα αυτά, μέσα σε μια μάλλον αναπόφευκτη σε τέτοιες περιπτώσεις σεναριολογία, που «βλέπει» να έρχεται κάποιο σημαντικό επιχειρηματικό νέο.

Αν τα σενάρια και οι φήμες μπουν στην άκρη, καθώς μέχρι στιγμής τουλάχιστον δεν έχει προκύψει κάτι ουσιαστικό, τότε αναμφίβολα η μετοχή της ΤΕΡΝΑ Ενεργειακής είναι εκείνη που κλέβει την παράσταση στη χρηματιστηριακή αγορά. Και μάλιστα σε ένα εξαιρετικά δύσκολο επενδυτικό περιβάλλον, που διαμορφώθηκε μετά από τη στρατιωτική εισβολή της Ρωσίας στην Ουκρανία.

Στο διάστημα αυτό η μετοχή της ΤΕΡΝΑ Ενεργειακής έχει ενισχυθεί κατά 31,25% αφού από τα 12,80 ευρώ βρίσκεται πλέον στα 16,80 ευρώ. Πρόκειται για τη μετοχή με τη μεγαλύτερη άνοδο στην αγορά, όπου η συντριπτική πλειονότητα των τίτλων καταγράφει ζημιές, ενώ ο Γενικός Δείκτης, παρά την ανοδική αντίδραση που έχει κάνει, μετράει απώλειες 6,8%.

Σε σημαντικό βαθμό η χρηματιστηριακή συμπεριφορά της ΤΕΡΝΑ Ενεργειακής είναι εξηγήσιμη. Αφού ο πόλεμος στην Ουκρανία και το πυρακτωμένο σκηνικό στην τιμολόγηση του ενεργειακού κόστους, έφερε σε πρώτο για τους επενδυτές τις ευρωπαϊκές εταιρείες που δραστηριοποιούνται στις Ανανεώσιμες πηγές ενέργειας. Με συνέπεια ο κλάδος να έχει γίνει από τους πιο Hot χρηματιστηριακά.

Εξ αντικειμένου η ΤΕΡΝΑ Ενεργειακή φαίνεται να πήρε κι εκείνη τη σκυτάλη των πλεονεκτημάτων, καθώς στα ήδη στιβαρά μεγέθη της, προστίθεται και το στρατηγικό της πλάνο για επενδύσεις 2 δις ευρώ στην «πράσινη» ενέργεια μέχρι το 2025. Γεγονός που αναμένεται να φέρει τα επίπεδα της εγκατεστημένης ισχύος (σε παράκτια και υπεράκτια αιολικά, φωτοβολταϊκά πάρκα και συστήματα αποθήκευσης) από τα 1.300 στα 3.000 MW. Όπερ εστί μεθερμηνευόμενο ότι υπάρχει μπροστά μεγάλη αύξηση των ταμειακών ροών, οι οποίες στην περίπτωση των Ανανεώσιμων Πηγών Ενέργειας, είναι σχετικά εύκολο να προσεγγιστούν υπολογιστικά από τους αναλυτές. Και κατ' επέκταση από τους διαχειριστές χαρτοφυλακίων. Ξένους αλλά και Έλληνες.

Ραγδαία αύξηση στο αγοραστικό ενδιαφέρον

Πώς έχει η εικόνα στο χρηματιστηριακό ταμπλό; Στις πρώτες 12 από τις συνολικά 24 μέρες συναλλαγών που έχουν γίνει μετά από το ξέσπασμα του πολέμου στην Ουκρανία, η μετοχή της ΤΕΡΝΑ Ενεργειακής ενισχύθηκε κατά 7,8% (από τα 12,80 στα 13,80 ευρώ). Με τον μέσο ημερήσιο όγκο συναλλαγών να είναι 178.008 μετοχές, αξίας 2,312 εκατ. ευρώ.

Στις επόμενες 12 συνεδριάσεις, μαζί και με τη χθεσινή, η μετοχή της εταιρείας ενισχύθηκε κατά 21,7% πηγαίνοντας στα 16,80 ευρώ, με τον μέσο ημερήσιο όγκο συναλλαγών να ανεβαίνει κατά 26,4% και να πηγαίνει στα 225.085 τεμάχια και την συναλλακτική αξία να είναι...48,8% μεγαλύτερη (στα 3,44 εκατ. ευρώ). Σαφέστατη ένδειξη της έξαρσης του ενδιαφέροντος για τοποθετήσεις. Mononews.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 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

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