

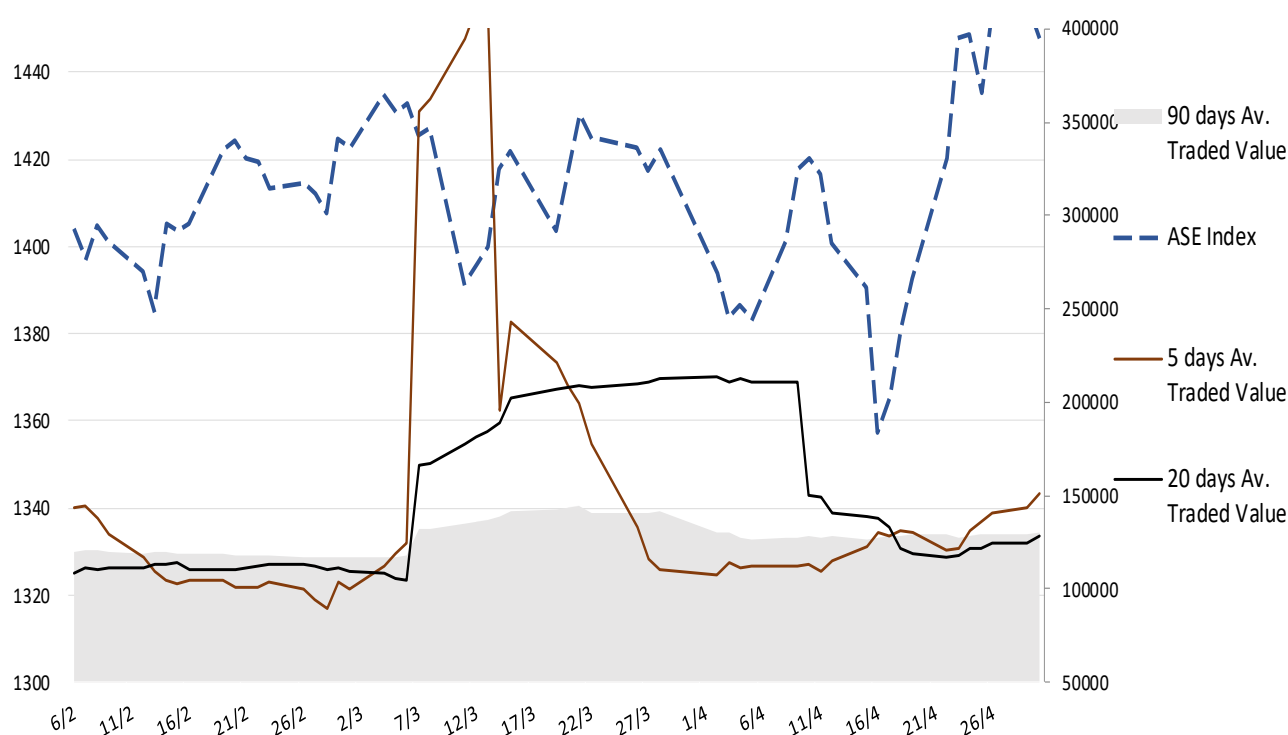
Σχόλιο Αγοράς

Ελαφρώς αρνητικά έκλεισε ο ΓΔΧΑ την Τρίτη με την Ευρώπη σε λίγο χειρότερη εικόνα και τις ΗΠΑ να κλείνουν τελικά με απώλειες. Η FED έδειξε ότι θα προχωρήσει σε μείωση επιτοκίων μόνο όταν σιγουρευτεί για την αποκλιμάκωση του πληθωρισμού, κάτι που πιθανότατα δεν θα συμβεί μέχρι την επόμενη συνεδρίαση του Ιουνίου. Λόγω εορτών το ΧΑ αναμένουμε να κρατήσει επαφή με τα τρέχοντα επίπεδα χωρίς συγκινήσεις. Η σημερινή ατζέντα περιλαμβάνει μεταξύ άλλων τον δείκτη μεταποίησης PMI Απριλίου για τις μεγάλες οικονομίες της Ευρωζώνης και τα εβδομαδιαία στοιχεία εργασίας των ΗΠΑ, τις εργοστασιακές παραγγελίες καθώς και τις παραγγελίες διαρκών καταναλωτικών προϊόντων (Μαρτίου_τελική μέτρηση).

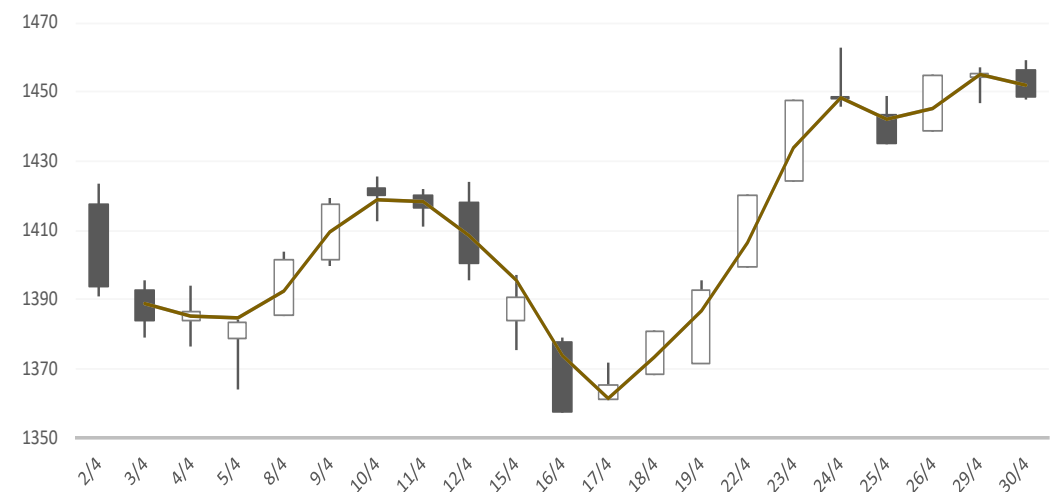
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

HELLENIQ ENERGY	2.37%	PIRAEUS FINANCIA	-3.30%
AEGEAN AIRLINES	1.94%	PLASTIKA KRITIS	-3.18%
CENERGY HOLDINGS	1.15%	ALPHA SERVICES A	-1.70%

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







ATHEX GEN INDEX



5/1/2024








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

	GENERAL	ASE	1,448.5	+12.0%	-0.48%
	FTASE 25	FTASE	3,513.0	+12.5%	-0.61%
	FTSEM 40	FTSEM	2,371.0	+5.3%	-0.11%
	FTSEA 140	FTSEA	838.0	+12.2%	-0.54%




WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	3,294.0	+3.9%	-0.34%
	MSCI EMERG	MXEF	1,045.5	+2.1%	-0.04%




EUROPE

	SXXP 600	SXXP	504.3	+5.3%	-0.11%
	DAX	DAX	17,932.2	+7.0%	-1.03%
	FTSE 100	UKX	8,121.2	+5.0%	-0.28%
	CAC 40	CAC	7,984.9	+5.9%	-0.99%
	PSI 20	PSI20	6,615.6	+3.4%	-0.97%
	IBEX 35	IBEX	10,854.4	+7.4%	-2.22%
	FTSEMIB	FTSEMIB	33,746.7	+11.2%	-1.60%


N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	37,903.3	+0.6%	+0.23%
	NASDAQ	CCMP	15,605.5	+4.0%	-0.33%
	S&P 500	SPX	5,018.4	+5.2%	-0.34%



ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	38,274.1	+14.4%	-0.34%
	SHENZ 300	SHSZN	3,604.4	+5.6%	-0.54%
	HANG SENG	HSI	17,763.0	+4.3%	+0.09%

FOREX

	EUR/USD		1.0712	-3.0%	+0.43%
---	---------	--	--------	-------	--------

COMMODITIES

	BRENT	BRENT	87.86	+14.0%	-0.61%
	CRUDE OIL	NYMEX	81.93	+14.3%	-0.8%
	GOLD	GOLDS	2,286.25	+10.8%	-2.12%
	SILVER	XAG	26.29	+10.5%	-3.13%
	Nat GAS	NG1	1.99	-20.8%	-1.9%
	ALUMIN	LMAHDY	2,584.84	+10.2%	+1.09%
	COPPER	HG1	456.45	+17.3%	-2.0%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

- Εισάγονται προς διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο Αθηνών οι 10.430.969 (ΚΟ) & 850.764 (ΠΟ) μετοχές της εταιρίας «**INTERGOYNT-ΞΥΛΕΜΠΟΡΙΑ Α.Τ.Ε.Ν.Ε.**» (ΚΟ - ΠΟ) που προέκυψαν από την πρόσφατη αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών και δικαίωμα προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων. Από την ίδια ημερομηνία, το νέο σύνολο εισηγμένων μετοχών της εταιρίας που είναι διαπραγματεύσιμες στο Χρηματιστήριο Αθηνών ανέρχεται σε 45.417.399 (ΚΟ) & 3.417.600 (ΠΟ) μετοχές.
- Οι μετοχές της εταιρίας «**ΓΡ. ΣΑΡΑΝΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε.**» είναι διαπραγματεύσιμες στο Χρηματιστήριο Αθηνών χωρίς το ποσό €0,231286048 ανά μετοχή, από το οποίο θα παρακρατηθεί ο αναλογούν φόρος, βάσει της κείμενης νομοθεσίας (καθαρό ποσό: €0,2197217456 ανά μετοχή).

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
11:00	Ευρωζώνη: Μεταποίηση PMI (Απρ)	45,6	45,6
12:00	Ελλάδα: Ρυθμός Ανεργίας Ελλάδα (Mar)		11,0%
15:30	ΗΠΑ: Αρχικές Απαιτήσεις Άνευ Εργασίας	212K	207K

Ειδησεογραφία

Εθνική Τράπεζα: Κέρδη μετά από φόρους €358 εκατ. στο α' τρίμηνο - Αύξηση οργανικής κερδοφορίας 45%.

Η αύξηση των οργανικών κερδών μετά φόρων σε επίπεδο Ομίλου της Εθνικής Τράπεζας κατά 45% σε ετήσια βάση το α' τρίμηνο του 2024 οδήγησε τα αναλογούντα κέρδη μετά φόρων σε €358 εκατ., ενισχυμένα κατά 38% σε ετήσια και 14% σε τριμηνιαία βάση, όπως αναφέρει σε ανακοίνωσή της.

Τα καθαρά έσοδα από τόκους διατηρήθηκαν σε επίπεδα άνω των €600 εκατ., -2.8% σε τριμηνιαία βάση, έναντι του ιστορικά υψηλού του δ' τριμήνου 2023, αντανακλώντας τον αντίκτυπο από το κόστος αντιστάθμισης και το αυξημένο κόστος χρηματοδότησης που απορροφήθηκαν μερικώς από τη θετική επίδραση της αύξησης των μέσων υπολοίπων δανείων, η οποία οδήγησε τα καθαρά έσοδα από τόκους εξυπηρετούμενων δανείων υψηλότερα σε τριμηνιαία βάση.

Το καθαρό επιτοκιακό περιθώριο διαμορφώθηκε στις 326 μ.β., υπερβαίνοντας κατά πολύ την εκτίμηση <290μ.β. για το 2024.

Η δυναμική των εσόδων από προμήθειες διατηρήθηκε (+15% ετησίως) μετά από ένα εποχικά ισχυρό δ' τρίμηνο 2023, σημειώνει η Τράπεζα, αποτυπώνοντας διψήφια ποσοστά αύξησης σε όλες τις επιμέρους κατηγορίες προμηθειών Λιανικής, ιδιαιτέρως δε στις προμήθειες από επενδυτικά προϊόντα και τη χορήγηση δανείων, όπου η αύξηση υπερέβη το +30% σε ετήσια βάση.

Ο αριθμός των συναλλαγών αυξήθηκε κατά +13% ετησίως, ως αποτέλεσμα της αύξησης των συναλλαγών στα ψηφιακά κανάλια κατά +26% σε ετήσια βάση.

Η συγκράτηση του κόστους συνεχίστηκε, με τις επαναλαμβανόμενες λειτουργικές δαπάνες να αυξάνονται κατά 3% σε ετήσια βάση το Α' τρίμηνο 2024, αντανακλώντας τις κλαδικές μισθολογικές αυξήσεις του Δεκεμβρίου και τις ομαλοποιημένες μεταβλητές αμοιβές, καθώς και τις πληθωριστικές, οι οποίες όμως βγαίνουν μειούμενες.

Ο δείκτης κόστους προς οργανικά έσοδα διαμορφώθηκε σε επίπεδα κάτω του 30% έναντι στόχου <35% για το 2024.

Το κόστος πιστωτικού κινδύνου διαμορφώθηκε σε 55 μ.β., σημαντικά χαμηλότερα του στόχου των <65μ.β. που είχε θέσει η τράπεζα για το 2024, αντανακλώντας τα υψηλά ποσοστά κάλυψης ΜΕΑ σε όλα τα χαρτοφυλάκια (Στάδια 1, 2, 3).

Ο δείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων διαμορφώθηκε στο 17,6% σε επίπεδο οργανικών κερδών μετά φόρων και σε 19,7% σε επίπεδο αναλογούντων κερδών μετά φόρων, χωρίς αναπροσαρμογή για το υπερβάλλον κεφάλαιο CET1 άνω των εποπτικών ορίων.

Πιο ειδικά, ο δείκτης Μη Εξυπηρετούμενων Ανοιγμάτων (NPE) διαμορφώθηκε σε 3,7% σε επίπεδο Ομίλου, με τα ΜΕΑ μετά από προβλέψεις να ανέρχονται σε €0,2 δισ. το Α' τρίμηνο 2024. Τα ΜΕΑ διαμορφώθηκαν σε €1,3 δισ. το Α' τρίμηνο 2024. Ο δείκτης κάλυψης ΜΕΑ από σωρευμένες προβλέψεις ανήλθε σε 86%, με τους αντίστοιχους δείκτες κάλυψης των Σταδίων 2 και 3 να διαμορφώνονται σε 8% και 52% αντίστοιχα.

Οι αμελητέες καθαρές ροές ΜΕΑ το Α' τρίμηνο 2024 είναι εντός των προσδοκιών της Τράπεζας για φέτος.

Ο δείκτης CET1 1 ανήλθε σε 18,6%, με το Συνολικό Δείκτη Κεφαλαιακής Επάρκειας να διαμορφώνεται σε 21,3%.

Η ισχυρή οργανική κερδοφορία ώθησε τον δείκτη CET1 +80μ.β. υψηλότερα σε τριμηνιαία βάση σε 18,6%. Ο Συνολικός Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας διαμορφώθηκε σε 21,3%, ενισχυμένος κατά +110μ.β. σε τριμηνιαία βάση. Ο δε δείκτης MREL1 του Ομίλου διαμορφώθηκε σε 26,5%, υπερβαίνοντας την ελάχιστη απαίτηση MREL του Ιανουαρίου 2025 ύψους 25,3% κατά 120μ.β.

Powell(FED): Αποκλείει αύξηση επιτοκίων, αλλά οι μειώσεις αργούν.

Την εκτίμηση όταν πιθανότατα θα χρειαστεί περισσότερος χρόνος από ό,τι αναμενόταν προηγουμένως για να αποκτήσει η **Ομοσπονδιακή Τράπεζα των ΗΠΑ** αρκετή εμπιστοσύνη σχετικά με την πορεία του πληθωρισμού ώστε να αρχίσει να μειώνει τα επιτόκια, εξέφρασε ο πρόεδρος της Fed, **Jerome Powell**, στη συνέντευξη μετά την απόφαση να διατηρηθούν αμετάβλητα τα επιτόκια.

«Έχουμε δηλώσει ότι δεν θεωρούμε σκόπιμο να προχωρήσουμε σε μείωση έως ότου αποκτήσουμε μεγαλύτερη εμπιστοσύνη ότι ο πληθωρισμός κινείται σταθερά προς το 2%», δήλωσε ο Powell σε συνέχεια της ανακοίνωσης νομισματικής πολιτικής, στην οποία γινόταν αναφορά στις ανησυχίες για τον πληθωρισμό.

«Τα στοιχεία για τον πληθωρισμό είναι ανώτερα των προβλέψεών μας. Είναι πιθανό ότι για να αποκτήσουμε μεγαλύτερη εμπιστοσύνη θα χρειαστεί περισσότερο χρόνος απ' ό,τι αναμενόταν προηγουμένως», ανέφερε ο πρόεδρος της Fed.

Ωστόσο, ο Powell ξεκαθάρισε ότι είναι απίθανο η επόμενη κίνηση της Fed να είναι αύξηση των επιτοκίων, λέγοντας ότι οι αξιωματούχοι θα πρέπει να δουν πειστικές αποδείξεις ότι η πολιτική δεν είναι αρκετά σφιχτή για να επαναφέρει τον πληθωρισμό προς τον στόχο του 2% της κεντρικής τράπεζας. «Δεν βλέπουμε στοιχεία που να υποστηρίζουν αυτό το συμπέρασμα», πρόσθεσε.

Ωστόσο, ο επικεφαλής της Fed απέφυγε να δώσει guidance για μειώσεις επιτοκίων φέτος ή να δηλώσει ότι τα επιτόκια βρίσκονται στο αποκορύφωμά τους, κάτι που έχει πει στο παρελθόν.

Η απόφαση της Fed

Η Ομοσπονδιακή Τράπεζα των ΗΠΑ διατήρησε αμετάβλητα τα επιτόκια, επιβεβαιώνοντας τις εκτιμήσεις των αναλυτών, καθώς ο πληθωρισμός παραμένει επίμονα υψηλός. Συγκεκριμένα, η Fed διατήρησε το βασικό επιτόκιο στο εύρος μεταξύ 5,25%-5,5%, ενώ βρίσκεται σε αυτό το επίπεδο από τον Ιούλιο του 2023, όταν αύξησε για τελευταία φορά το επιτόκιο στο υψηλότερο επίπεδο των τελευταίων δύο και πλέον δεκαετιών.

Παράλληλα, η Ομοσπονδιακή Επιτροπή Ανοικτής Αγοράς (NPE) που καθορίζει τα επιτόκια ψήφισε να επιβραδύνει τον ρυθμό με τον οποίο μειώνει τα αποθέματα ομολόγων στον ισολογισμό-μαμούθ της Fed, μια κίνηση που θα μπορούσε να θεωρηθεί ως σταδιακή χαλάρωση της νομισματικής πολιτικής.

Ωστόσο, η Επιτροπή στην ανακοίνωσή της μετά τη συνεδρίαση επισημαίνει την «έλλειψη περαιτέρω προόδου» όσον αφορά την επαναφορά του πληθωρισμού στον στόχο του 2%.

«Τους τελευταίους μήνες, δεν υπήρξε περαιτέρω πρόοδος προς τον στόχο της επιτροπής για τον πληθωρισμό 2%», αναφέρεται στην ανακοίνωση κατά την ολοκλήρωση της διήμερης συνεδρίασης στην Ουάσινγκτον. Αυτό αποτελεί μια διαφοροποίηση από την ανακοίνωση του Δεκεμβρίου που ανέφερε ότι ο πληθωρισμός «έχει υποχωρήσει κατά τη διάρκεια του περασμένου έτους, αλλά παραμένει αυξημένος».

«Η Επιτροπή δεν αναμένει ότι θα είναι σκόπιμο να μειώσει το εύρος του στόχου έως ότου αποκτήσει μεγαλύτερη εμπιστοσύνη ότι ο πληθωρισμός κινείται σταθερά προς το 2%», ανέφερε η ανακοίνωση, επαναλαμβάνοντας τη γλώσσα που είχε χρησιμοποιήσει μετά τις συνεδριάσεις του Ιανουαρίου και του Μαρτίου.

Όσον αφορά τον ισολογισμό, η επιτροπή δήλωσε ότι από τον Ιούνιο θα επιβραδύνει τον ρυθμό με τον οποίο επιτρέπει να ωριμάσουν τα έσοδα των ομολόγων που λήγουν χωρίς να τα επανεπενδύσει.

moneyreview.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