

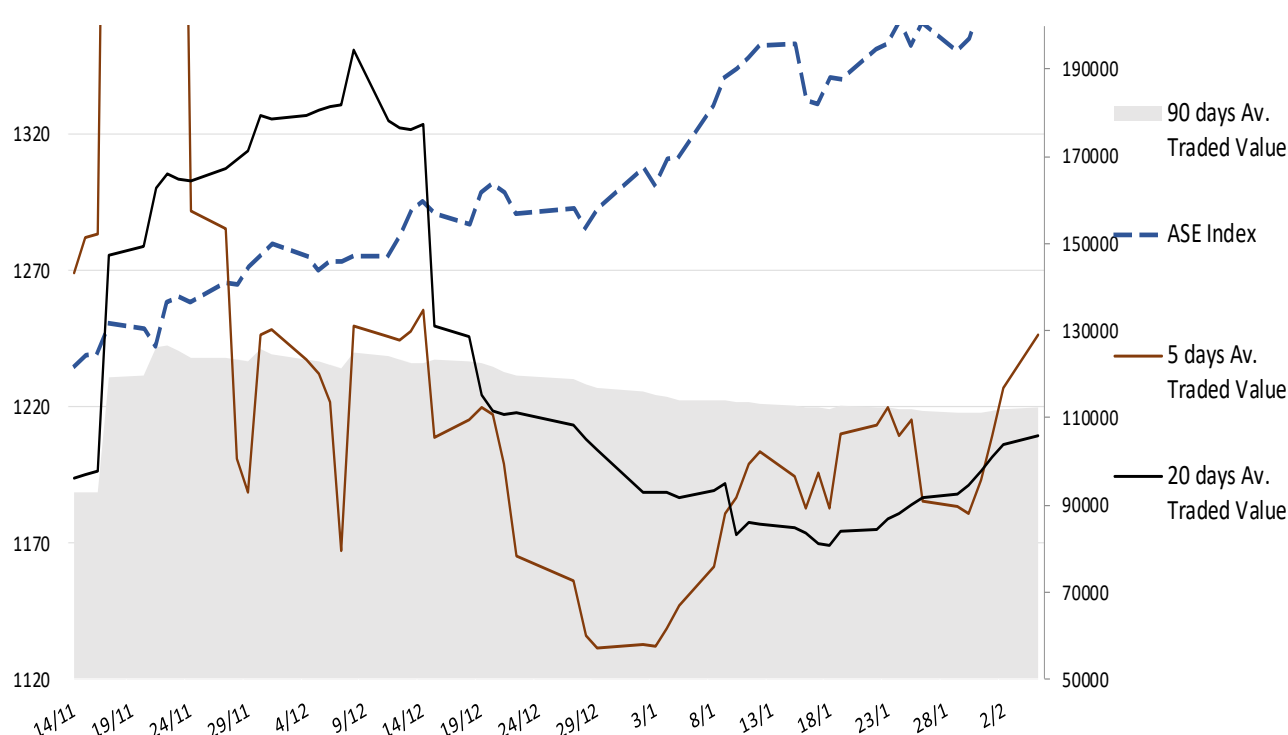
Σχόλιο Αγοράς

Με 5 συνεχόμενες ανοδικές συνεδριάσεις ο ΓΔΧΑ προσέγγισε χθες τις 1400 μονάδες συνεχίζοντας την πλαγιοανοδική κίνηση που ξεκίνησε στις αρχές Οκτωβρίου 2023. Από την άλλη, σταθεροποιητικά κινήθηκαν οι διεθνείς βασικοί μετοχικοί δείκτες. Ωστόσο, αξίζει να σημειώσουμε ότι σημαντικά κέρδη είδαν μετά από καιρό οι μετοχές στην Κίνα βασιζόμενες ότι τα μέτρα στήριξης της κυβέρνησης θα βελτιώσουν το επενδυτικό κλίμα. Η σημερινή ατζέντα περιλαμβάνει μεταξύ άλλων τις λιανικές πωλήσεις Δεκεμβρίου της Ευρωζώνης, ενώ αναφέρουμε ότι οι εργοστασιακές παραγγελίες Δεκεμβρίου στη Γερμανία διαμορφώθηκαν αρκετά υψηλότερα από τις εκτιμήσεις επιβεβαιώνοντας την ανθεκτικότητα της οικονομίας. Στο εσωτερικό, δεν αποκλείουμε περαιτέρω άνοδο για τον ΓΔΧΑ, αλλά απαιτείται διεύρυνση των συμμετεχόντων και αύξηση τζίρου. Συνεχίζουν οι ανακοινώσεις αποτελεσμάτων με την ενσωμάτωση σταδιακά και Ευρωπαϊκών δεικτοβαρών εισηγμένων.

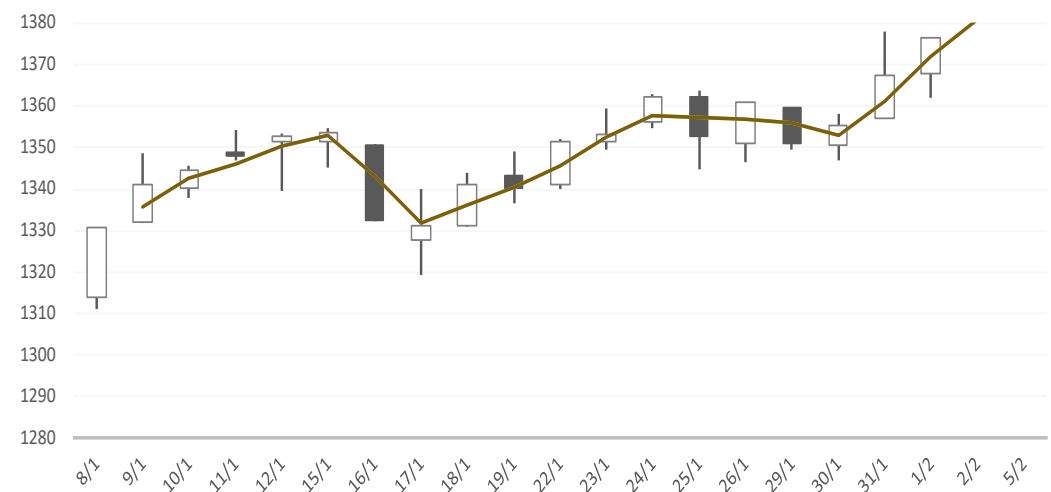
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

EUROBANK ERGASIA	4.40%	EYDAP WATER	-1.89%
SARANTIS	3.71%	PLASTIKA KRITIS	-0.66%
PIRAEUS FINANCI	2.36%	MYTILINEOS S.A.	-0.63%

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







ATHEX GEN INDEX



2/5/2024








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

	GENERAL	ASE	1,396.0	+8.0%	+0.79%
	FTASE 25	FTASE	3,410.2	+9.2%	+0.96%
	FTSEM 40	FTSEM	2,344.5	+4.2%	+0.30%
	FTSEA 140	FTSEA	812.3	+8.8%	+0.90%




WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	3,233.5	+2.0%	-0.43%
	MSCI EMERG	MXEF	983.3	-3.9%	-0.49%




EUROPE

	SXXP 600	SXXP	483.7	+1.0%	-0.05%
	DAX	DAX	16,904.1	+0.9%	-0.08%
	FTSE 100	UKX	7,612.9	-1.6%	-0.04%
	CAC 40	CAC	7,590.0	+0.6%	-0.03%
	PSI 20	PSI20	6,223.5	-2.7%	-0.54%
	IBEX 35	IBEX	9,941.3	-1.6%	-1.20%
	FTSEMIB	FTSEMIB	30,952.8	+2.0%	+0.76%


N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	38,380.1	+1.8%	-0.71%
	NASDAQ	CCMP	15,597.7	+3.9%	-0.20%
	S&P 500	SPX	4,942.8	+3.6%	-0.32%

ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	36,354.2	+8.6%	+0.54%
	SHENZ 300	SHSZN	3,200.4	-6.7%	+0.65%
	HANG SENG	HSI	15,510.0	-9.0%	-0.15%

FOREX

	EUR/USD		1.0743	-2.7%	-0.42%
---	---------	--	--------	-------	--------

COMMODITIES

	BRENT	BRENT	77.99	+1.2%	+0.85%
	CRUDE OIL	NYMEX	72.78	+1.6%	+0.7%
	GOLD	GOLDS	2,025.11	-1.8%	-0.72%
	SILVER	XAG	22.35	-6.1%	-1.49%
	Nat GAS	NG1	2.08	-17.2%	+0.1%
	ALUMIN	LMAHDY	2,175.09	-7.3%	-0.97%
	COPPER	HG1	377.15	-3.1%	-1.3%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

- Η επωνυμία της εταιρίας «ALPHA ΑΣΤΙΚΑ ΑΚΙΝΗΤΑ Α.Ε.» αλλάζει σε «ALPHA REAL ESTATE SERVICES ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ», με νέο διακριτικό τίτλο «ALPHA REAL ESTATE SERVICES».

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
09:00	Γερμανία: Γερμανικές Παραγγελίες Εργοστασίου (μηνιαία) (Dec)	-0,1%	0,3%

Ειδησεογραφία

• Alpha Bank: Στα 2,3 δισ. μειώνονται τα NPE του 2023

Μειωμένα μη εξυπηρετούμενα ανοίγματα θα εμφανίσει στις 31/12/2023 η Alpha Bank καθώς μακριά από τα φώτα της δημοσιότητας κίνησε στο τέλος της περασμένης χρονιάς διαδικασία πώλησης/τιτλοποίησης χαρτοφυλακίου με «κόκκινα» και ρυθμισμένα στεγαστικά δάνεια.

Πρόκειται για χαρτοφυλάκιο με την επωνυμία «Γαία», το οποίο περιλαμβάνει δάνεια μικτής λογιστικής αξίας περίπου 500 εκατ. ευρώ και χωρίζεται σε δύο υπο-χαρτοφυλάκια. Αρχική πρόθεση της τράπεζας ήταν η πώληση του χαρτοφυλακίου, διαδικασία που «πάγωσε», όμως, καθώς εξετάζεται η δυνατότητα τιτλοποίησης, με αίτηση ένταξης των ομολογιών υψηλής διαβάθμισης (senior notes) στο σχήμα κρατικής εγγυοδοσίας Ηρακλής III.

Δεδομένης της έναρξης διαδικασίας πριν το τέλος του 2023, είναι βέβαιο ότι το χαρτοφυλάκιο ταξινομήθηκε στα προοριζόμενα προς πώληση. Επομένως, στα αποτελέσματα 4ου τριμήνου, που θα ανακοινώσει η Alpha Υπηρεσιών και Συμμετοχών στις 7 Μαρτίου, τα μη εξυπηρετούμενα ανοίγματα αναμένεται να μειωθούν μόνο από την παραπάνω αναταξινόμηση σε 2,3 δισ. ευρώ (2,8 δισ. ευρώ στις 30/9).

Το χαρτοφυλάκιο εξυπηρετούμενων δανείων εκτιμάται ότι στο τέλος του 2023 διαμορφώθηκε σε επίπεδα 32,5 με 32,6 δισ. ευρώ (+1 δισ. ευρώ κατά τη διάρκεια του 2023). Αν συνυπολογιστούν και οι senior notes τίτλοι, που έχει στο ενεργητικό του ο όμιλος, η σχέση μη εξυπηρετούμενων δανείων προς το σύνολο των χορηγήσεων (NPE ratio) υποχωρεί κάτω από τα επίπεδα του 6% από 7,2% στις 30/9.

Η διοίκηση της Alpha, μετά τα αποτελέσματα τρίτου τριμήνου, αναθεώρησε την καθοδήγηση για καθαρά έσοδα από τόκους χρήσης σε 1,8 δισ. ευρώ από 1,7 δισ. ευρώ πριν. Την ίδια στιγμή, όμως, εκτίμησε ότι τα καθαρά έσοδα από τόκους το τέταρτο τρίμηνο θα είναι υψηλότερα του τρίτου (477 εκατ. ευρώ), λόγω περαιτέρω βελτίωσης του καθαρού επιτοκιακού περιθωρίου και της προσέγγισης του στόχου πιστωτικής επέκτασης. Ως εκ τούτου, τα καθαρά έσοδα από τόκους είναι πολύ πιθανόν να ξεπεράσουν, σύμφωνα με αναλυτές, την καθοδήγηση για 1,8 δισ. ευρώ.

Η διοίκηση της Alpha αναθεώρησε, επίσης, τον στόχο απόδοσης ενσώματων ιδίων κεφαλαίων (RoTE) σε άνω του 11,5% από 11%. Στο τρίτο τρίμηνο, όμως, «έτρεξε» με ρυθμό 13,9% και όπως προαναφέρθηκε διατύπωσε εκτίμηση για υψηλότερα καθαρά έσοδα από τόκους για το τελευταίο τρίμηνο της περσινής χρονιάς.

Οι παραπάνω εκτιμήσεις κρίνονται από την αγορά συντηρητικές. Εξ ου αναμένει ότι το μέρισμα από κέρδη χρήσης 2023 θα είναι πιθανώς υψηλότερο της καθοδήγησης. Άλλωστε, η υλοποίηση της συμφωνίας με UniCredit, σε Ελλάδα και Ρουμανία, δημιουργεί πρόσθετη αξία και βελτιώνει την κατανομή κεφαλαίων. Η έγκριση της συναλλαγής για τη Ρουμανία αναμένεται τον προσεχή Μάρτιο και θα ακολουθήσει η έγκριση για την πώληση του 51% της Alphalife.

Η υλοποίηση της συμφωνίας με UniCredit σε Ελλάδα και Ρουμανία δημιουργεί πρόσθετη αξία για τους μετόχους και βελτιώνει την κατανομή κεφαλαίων. Η Alpha, χάρη στο ρουμανικό σκέλος της συμφωνίας, θα εισπράξει 300 εκατ. ευρώ, θα ενισχύσει κατά τουλάχιστον 100 μ.β τους κεφαλαιακούς της δείκτες, λόγω μείωσης των RWAs.

Τέλος, προσδοκά ότι θα διατηρήσει σχεδόν αμετάβλητη τη συνεισφορά εσόδων από τη Ρουμανία, καθώς θα κατέχει μεν το 9,9%, αλλά ενός μεγαλύτερου και πιο κερδοφόρου τραπεζικού ομίλου. Στην Ελλάδα, η τεχνογνωσία των Ιταλών σε wealth management και σε προϊόντα συνταξιοδοτικής αποταμίευσης θα συμβάλουν στην αύξηση των προμηθειών. Euro2day.gr

• ΤΕΡΝΑ Ενεργειακή: «Πράσινο» από το ΥΠΕΝ για νέο υδροηλεκτρικό στον Εύηνο

Ένα ακόμη υδροηλεκτρικό έργο προσθέτει στο χαρτοφυλάκιό της η ΤΕΡΝΑ Ενεργειακή, καθώς δόθηκε από το ΥΠΕΝ το «πράσινο φως» στην ΑΕΠΟ για το «Μικρό Υδροηλεκτρικό Έργο 'Μακρινό', συνολικής ισχύος 10,1 MW στον Ποταμό Εύηνο της Περιφερειακής Ενότητας Αιτωλοακαρνανίας» στις Δημοτικές Ενότητες Μακρυνείας, Χάλκειας, Ναυπάκτου και Θέρμου.

Θα πρέπει να σημειωθεί ότι η ΤΕΡΝΑ Ενεργειακή, πέραν του μεγάλου project της αντλησιοταμίευσης στην Αμφιλοχία, έχει σε λειτουργία δύο υδροηλεκτρικά έργα συνολικής ισχύος 18 MW και υπό αδειοδότηση έργα 108 MW.

Το νέο project αφορά στην κατασκευή υδροηλεκτρικού έργου ισχύος 10,1 MW, επί του ποταμού Εύηνου, στον Νομό Αιτωλοακαρνανίας. Σύμφωνα με την Απόφαση Έγκρισης Περιβαλλοντικών Όρων που εκδόθηκε από τη Γενική Διεύθυνση Περιβαλλοντικής Πολιτικής του ΥΠΕΝ, το φράγμα υδροληψίας βρίσκεται εντός των διοικητικών ορίων της Δημοτικής Ενότητας Μακρυνείας του Δήμου Αγρινίου και της Δημοτικής Ενότητας Χάλκειας του Δήμου Ναυπακτίας, ενώ η σήραγγα και ο σταθμός παραγωγής χωροθετούνται εντός των ορίων της Δημοτικής Ενότητας Χάλκειας.

Ειδικότερα, το φράγμα υδροληψίας βρίσκεται 3,4 χλμ N-NA του οικισμού Μακρινού. Με την κατασκευή του φράγματος δημιουργείται λεκάνη κατάκλυσης, η οποία βρίσκεται επιπλέον εντός των ορίων των Δημοτικών Ενοτήτων Θέρμου και Ναυπακτίας. • Για τη σύνδεση του έργου με την υφιστάμενη γραμμή Υψηλής Τάσης απαιτείται η κατασκευή γραμμής Μέσης Τάσης μήκους 6,8 χλμ. Για την πρόσβαση στο έργο απαιτείται βελτίωση δασικών δρόμων πρόσβασης 4.317 μ. και νέα διάνοιξη 704 μ..

Το Μικρό Υδροηλεκτρικό Έργο βρίσκεται εκτός των ορίων περιοχών του Ευρωπαϊκού Οικολογικού Δικτύου Natura 2000. Στην περιοχή χωροθέτησης δεν υπάρχουν θεσμοθετημένες περιοχές ιστορικής, πολιτιστικής ή αρχαιολογικής σημασίας. Επίσης, το έργο δεν εμπίπτει εντός Σημαντικής Περιοχής για την Ορνιθοπανίδα (ΣΠΠ), ενώ τμήμα του είναι εντός του Καταφυγίου Άγριας Ζωής (ΚΑΖ) «Τρικόρφου, Καλαβρούζας, Μακύνειας και Βλαχομάνδρας Δήμων Χάλκειας, Αντιρρίου και Ναυπάκτου».

Όπως σημειώνεται, το έργο και η περιοχή μελέτης αυτού δεν γειτνιάζει με κάποιο υγρότοπο διεθνούς σημασίας, σύμφωνα με τη Σύμβαση Ramsar. Το ΜΥΗΕ χωροθετείται εντός της Περιφερειακής Περιοχής 1 των λιμνοθαλάσσιων, χερσαίων ποτάμιων περιοχών του νότιου τμήματος της Π.Ε. Αιτωλοακαρνανίας και του νησιωτικού συμπλέγματος των Β. και Ν. Εχινάδων της Π.Ε. Κεφαλληνίας, οι οποίες χαρακτηρίζονται ως «Εθνικό πάρκο Λιμνοθαλασσών Μεσολογίου – Αιτωλικού, κάτω ρου και εκβολών ποταμών Αχελώου και Ευήνου και νήσων Εχινάδων». Στο υπόβαθρο της περιοχής διέλευσης του δεν απαντάται κάποιο Υπόγειο Υδατικό Σύστημα, που να είναι ενταγμένο ως περιοχή προστασίας πόσιμου νερού.

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