

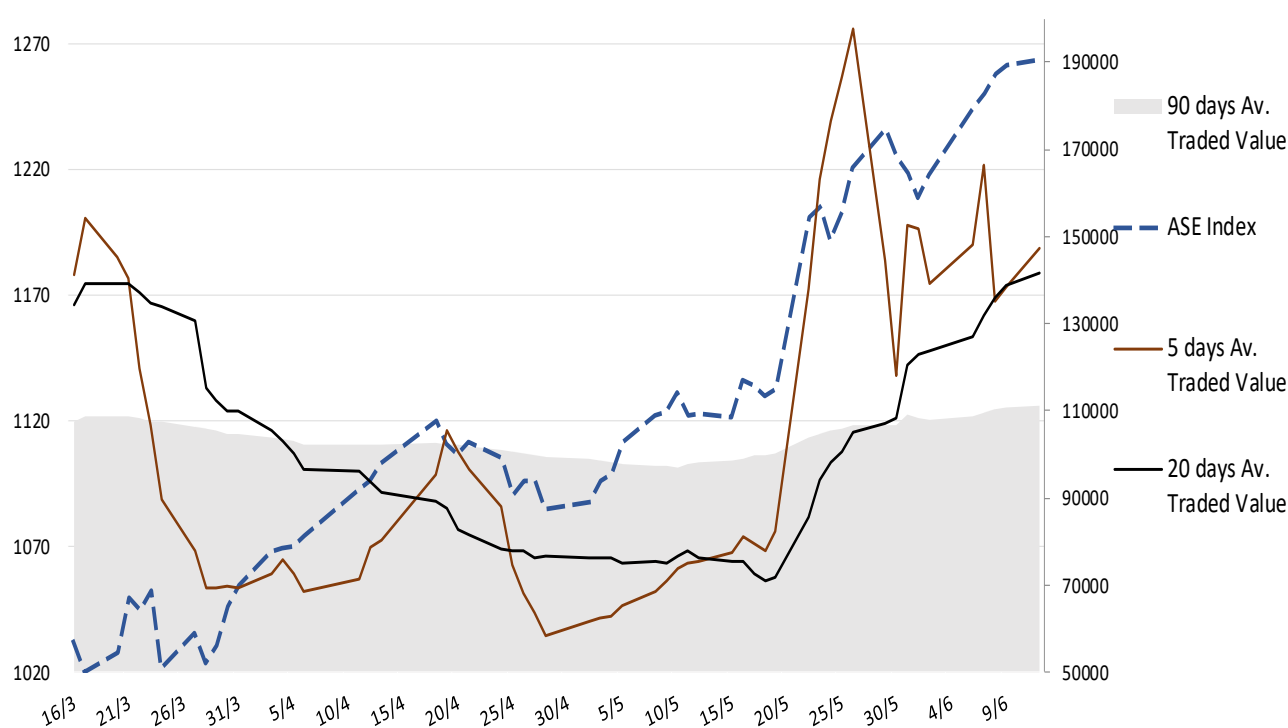
Σημείωμα

Συντήρηση της ανοδικής τροχιάς έδειξε χθες ο ΓΔΧΑ, εν μέσω επικράτησης των θετικών πρόσημων παγκοσμίως και μάλιστα με τον S&P 500 να καταγράφει το υψηλότερο επίπεδο εδώ και 14 μήνες. Για σήμερα, αναμφισβήτητα στο επίκεντρο θα βρεθεί το μέγεθος του πληθωρισμού Μαΐου των ΗΠΑ, καθώς θα είναι και η τελευταία μέτρηση που θα έχει στα χέρια της η κεντρική τράπεζα (FED), η οποία συνεδριάζει αύριο με τις συγκλίνουσες εκτιμήσεις να αναφέρουν ότι τα επιτόκια θα παραμείνουν σταθερά. Σημειώνουμε ότι σήμερα το πρωί ο πληθωρισμός Μαΐου (τελευταία μέτρηση) στην Γερμανία διαμορφώθηκε ακριβώς πάνω στις εκτιμήσεις (6,1% σε ετήσια βάση), ενώ υπενθυμίζουμε ότι και η ΕΚΤ συνεδριάζει μεθαύριο Πέμπτη με βασικό σενάριο την αύξηση του βασικού επιτοκίου κατά 25μβ. Για τον ΓΔΧΑ πιθανές είναι οι μικρές και απότομες διορθώσεις τιμών, οι οποίες δεν αναμένεται να διαβρώσουν την εν εξελίξει πλαγιοανοδική κίνηση τουλάχιστον μέχρι τις εκλογές. Βασική στήριξη εντοπίζεται στην περιοχή των 1190 μονάδων.

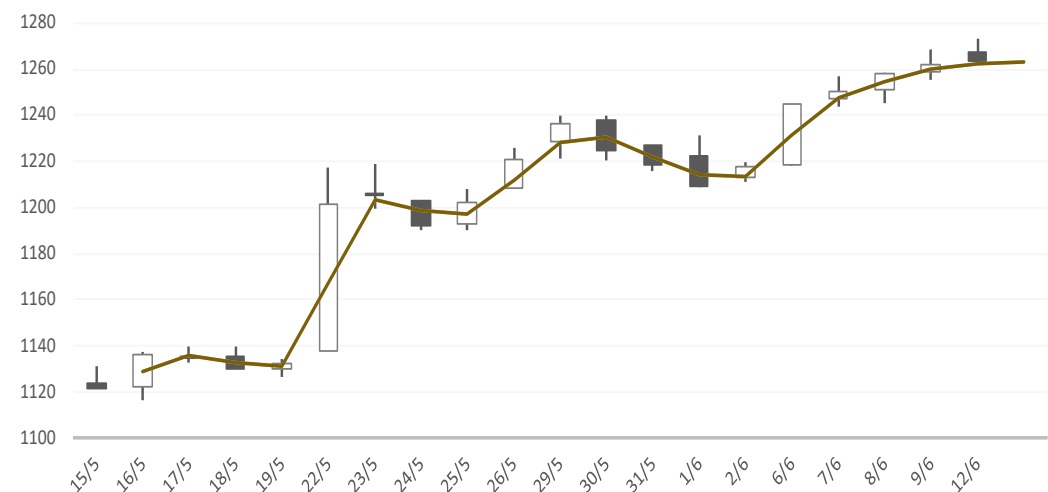
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

LAMDA DEVELOPMEN	2.44%	GEK TERNA HOLDIN	-1.70%
EUROBANK ERGASIA	1.86%	HELLENIC EXCHANG	-1.37%
HELLENIC TELECOM	1.71%	TERNA ENERGY SA	-1.36%

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







ATHEX GEN INDEX




6/12/2023



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

	GENERAL	ASE	1,263.4	+35.9%	+0.14%
	FTASE 25	FTASE	3,071.6	+36.4%	+0.29%
	FTSEM 40	FTSEM	1,891.7	+34.0%	-0.18%
	FTSEA 140	FTSEA	729.7	+35.3%	+0.25%




WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	2,906.0	+11.7%	+0.71%
	MSCI EMERG	MXEF	1,003.1	+4.9%	+0.08%




EUROPE

	SXXP 600	SXXP	460.7	+8.4%	+0.16%
	DAX	DAX	16,097.9	+15.6%	+0.93%
	FTSE 100	UKX	7,570.7	+1.6%	+0.11%
	CAC 40	CAC	7,250.4	+12.0%	+0.52%
	PSI 20	PSI20	5,984.4	+4.5%	+0.30%
	IBEX 35	IBEX	9,344.4	+13.6%	+0.37%
	FTSEMIB	FTSEMIB	27,410.5	+15.6%	+0.91%


N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	34,066.3	+2.8%	+0.56%
	NASDAQ	CCMP	13,461.9	+28.6%	+1.53%
	S&P 500	SPX	4,338.9	+13.0%	+0.93%

ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	32,434.0	+24.3%	+0.52%
	SHENZ 300	SHSZN	3,844.4	-0.7%	+0.20%
	HANG SENG	HSI	19,404.3	-1.9%	+0.07%

FOREX

	EUR/USD		1.0757	+0.5%	+0.07%
---	---------	--	--------	-------	--------

COMMODITIES

	BRENT	BRENT	71.84	-16.4%	-3.94%
	CRUDE OIL	NYMEX	67.12	-16.4%	-4.3%
	GOLD	GOLDS	1,957.84	+7.3%	-0.17%
	SILVER	XAG	24.05	+0.4%	-0.99%
	Nat GAS	NG1	2.27	-49.4%	+0.5%
	ALUMIN	LMAHDY	2,186.29	-6.9%	-1.92%
	COPPER	HG1	375.20	-1.5%	-1.0%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

- Εισάγονται προς διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο Αθηνών οι 828.176 νέες (ΚΟ) μετοχές της εταιρίας «**TRASTOR A.E.E. ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ**», που προέκυψαν λόγω κεφαλαιοποίησης διανεμητού αποθεματικού βραχυπρόθεσμου και μακροπρόθεσμου προγράμματος παροχής κινήτρων σε μετοχές. Από την ίδια ημερομηνία, το νέο σύνολο εισηγμένων μετοχών της εταιρίας στο Χρηματιστήριο Αθηνών ανέρχεται σε 152.360.643 (ΚΟ) μετοχές.

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
09:00	Γερμανία: Γερμανικός Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (μηνιαία) (May)	-0,1%	-0,1%
12:00	Γερμανία: Οικονομική Αντίληψη Γερμανικού ZEW (Jun)	-12,7	-10,7
15:30	ΗΠΑ: Βασικός Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (μηνιαία) (May)	0,4%	0,4%
15:30	ΗΠΑ: Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (μηνιαία) (May)	0,2%	0,4%
15:30	ΗΠΑ: Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (ετήσια) (May)	4,1%	4,9%

Ειδησεογραφία

• Morgan Stanley: Το καλό και το κακό σενάριο για τις τραπεζικές μετοχές

Η Morgan Stanley έθεσε νέες τιμές στόχους για τις ελληνικές τράπεζες. Οι τοπ επιλογές της με συστάσεις overweight είναι η Eurobank και η Τράπεζα Πειραιώς με την πρώτη να έχει νέα τιμή στόχο τα 2,10 ευρώ από 1,55 ευρώ πριν και περιθώριο ανόδου 38% και για την δεύτερη τα 4,04 ευρώ από 2,61 ευρώ πριν, με περιθώριο ανόδου 39%.

Για τις Alpha Bank και Εθνική Τράπεζα οι συστάσεις είναι ουδέτερες (equalweight) και οι νέες τιμές στόχοι είναι 1,98 ευρώ από 1,44 ευρώ και 29% περιθώριο ανόδου για την Alpha και νέα τιμή στόχος τα 7,05 ευρώ ανά μετοχή από 5,25 ευρώ πριν και περιθώριο ανόδου 15%.

Το πιο σημαντικό στοιχείο, ωστόσο στην ανάλυση της αμερικανικής τράπεζας είναι ότι οι ελληνικές τράπεζες προσφέρουν την καλύτερη σχέση απόδοσης και κινδύνου στην κάλυψη της Morgan Stanley με +40% περιθώριο ανόδου σε σχέση με το βασικό της σενάριο (base case), +69% σε σχέση με το ανοδικό σενάριο (bull case) και -48% σε σχέση με το πτωτικό ή κακό της σενάριο (bear case). Πρακτικά δηλαδή ο οίκος εξετάζει τρία σενάρια. Το βασικό προβλέπει τις τιμές που προαναφέρθηκαν, ενώ τα άλλα δυο άλλες τιμές-στόχους με μεγάλες μεταξύ τους αποκλίσεις καθώς λαμβάνονται υπόψη μεγαλύτερες ή μικρότερες αρνητικές ή θετικές εκπλήξεις.

Αναφορικά με τη Eurobank και την Τράπεζα Πειραιώς, που είναι οι κορυφαίες επιλογές, οι overweight θέσεις στηρίζονται:

Για τη Eurobank στον ισχυρό ισολογισμό που σημαίνει ότι Eurobank είναι μία από τις πιο ανθεκτικές ελληνικές τράπεζες και με δείκτη κεφαλαίων CET 1 της τάξης του 15,5% είναι σε καλή θέση να επανεκκινήσει τις πληρωμές μερισμάτων. Αναμένει η MS αύξηση του καθαρού εσόδου από τόκους κατά 30% σε ετήσια βάση το 2023, με γνώμονα το όφελος από την αύξηση των επιτοκίων και την επέκταση των περιθωρίων κέρδους. Ο δείκτης NPE το 2022 ήταν 5,3% και θα διαμορφωθεί σε 4,7% έως το 2024. Ο δείκτης αποδοτικότητας μέσω ενσώματων κεφαλαίων (RoATE) το 2022 ήταν 14,3% και προβλέπει ένα βασικό RoATE της τάξης του 17,4% μέχρι το 2023.

Για τη μετοχή της Eurobank, στο καλό σενάριο η τιμή στόχος αυξάνεται στα 2,52 ευρώ και στο αρνητικό σενάριο μειώνεται στα 0,97 ευρώ.

Για την Τράπεζα Πειραιώς οι αυξήσεις των επιτοκίων θα οδηγήσουν σε αύξηση 28% του NII, καθώς τα επιτόκια της EKT είναι στο 3,5%. Η πρόοδος στη μείωση των μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων, όπου έφτασε σε μονοψήφιο δείκτη NPE 6,8% πέρυσι και προβλέπει 5,8% έως το 2023. Η βελτίωση των επιπέδων κεφαλαίου είναι επίσης σημαντική, ενώ η σχέση κινδύνου-απόδοσης είναι ελκυστική δεδομένης της φθηνής επίπεδα αποτίμησης παρά το πρόσφατο ράλι.

Για την Τράπεζα Πειραιώς στο θετικό σενάριο η τιμή στόχος ανέρχεται σε στα 5,16 ευρώ και στο αρνητικό σενάριο στα 1,43 ευρώ.

Για τις Alpha Bank και Εθνική Τράπεζα, που οι συστάσεις είναι ουδέτερες, οι εκτιμήσεις της MS στηρίζονται:

Για την Alpha Bank, ο δείκτης NPE ήταν 8% κατά το πρώτο φετινό τρίμηνο, ενώ προβλέπει δείκτη 6,8% το 2023 και 5,5% έως το 2024. Μετά την αύξηση κεφαλαίου της, η Alpha Bank έχει ένα ισχυρό ισολογισμό με CAR (fully loaded) 17% το πρώτο φετινό τρίμηνο, υποστηρίζοντας την αύξηση των δανείων. Ο δείκτης RoTE προβλέπεται σε 10,1% φέτος αλλά μια πιο θετική σχέση κινδύνου-απόδοσης σε Πειραιώς και Eurobank.

Την ίδια στιγμή, για τον τίτλο της Alpha Bank στο ευνοϊκό σενάριο της Morgan Stanley, ο στόχος για τον τίτλο ανέρχεται σε 2,41 ευρώ και στο δυσμενές σενάριο στα 0,82 ευρώ.

Για την Εθνική Τράπεζα, τα καθαρά έσοδα από τόκους θα επωφεληθούν από τις αυξήσεις των επιτοκίων και με περίπου 90% δάνεια με κυμαινόμενο επιτόκιο και καταθέσεις όψεως στο 84%, η ΕΤΕ είναι θετικά προσανατολισμένη στις αυξήσεις των επιτοκίων. Προβλέπει αύξηση των NII κατά 35% το 2023 και το δείκτη μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων ότι θα είναι ο χαμηλότερος μεταξύ των ελληνικών τραπεζών. Στο βασικό σενάριο, αναμένει ότι ο δείκτης NPE θα φθάσει το 4,5% έως το 2024. Η ΕΤΕ έχει τον υψηλότερο δείκτη κεφαλαιακής επάρκειας, με FL CET1 16,5% από το πρώτο φετινό τρίμηνο. Η μετοχή της είναι διαπραγματεύσιμη επί του παρόντος με 0,8 φορές το 2023 σε P/TBV και οποίο εξακολουθεί να φαίνεται φθηνή, αλλά βλέπει καλύτερη σχέση απόδοσης - κινδύνου σε Eurobank και Πειραιώς.

Τέλος, για τη μετοχή της Εθνικής Τράπεζας στο «bull case», η τιμή στόχος φτάνει στα 8,64 ευρώ και στο «bear case» στα 3,64 ευρώ.

Σημειώνεται ότι με βάση το βασικό σενάριο στόχοι για τις τιμές των ελληνικών τραπεζών είναι υψηλότεροι κατά 34-55%, καθώς μειώνει το κόστος κεφαλαίων (CoE) για τις ελληνικές τράπεζες από 14,5% - 17% προηγουμένως σε 12% - 13% και συγκρίνεται με 12% για το μέσο όρο που χρησιμοποιεί η ομάδα της MS για τις ευρωπαϊκές τράπεζες για την κάλυψή τους.

Το χαμηλότερο CoE αντικατοπτρίζει ένα χαμηλότερο ασφάλιστρο κινδύνου για τις ελληνικές τράπεζες που οφείλεται στο χαμηλότερο ασφάλιστρο κινδύνου χώρας, καθώς η μακροοικονομική ανάκαμψη αποκτά δυναμική, η χώρα κινείται προς μια αξιολόγηση επενδυτικής βαθμίδας και κίνδυνοι όπως οι εκλογές βρίσκονται πλέον πίσω μας.

Επιπλέον, οι τράπεζες έχουν πλέον εξυγιάνει τους ισολογισμούς τους, με μονοψήφιους δείκτες NPEs και τα επίπεδα κεφαλαίου που συνεχίζουν να βελτιώνονται, μειώνοντας τους κινδύνους για τις τράπεζες. Euo2day.gr

• Intracom: Ολοκληρώθηκε η πώληση της Intracom Defense στην Israel Aerospace Industries

Την ολοκλήρωση της πώλησης και μεταβίβασης από τη θυγατρική της εταιρεία Intracom Technologies στην Israel Aerospace Industries ποσοστού 90,91% της Intracom Defense, ανακοίνωσε σήμερα η Intracom Holdings.

Όπως σημειώνεται σε σχετική ανακοίνωση της εισηγμένης, η INTRACOM HOLDINGS (ATHEX: INTKA), σε συνέχεια της από 09.05.2023 ανακοίνωσής της, γνωστοποιεί την ολοκλήρωση της πώλησης και μεταβίβασης από τη θυγατρική της εταιρεία "INTRACOM TECHNOLOGIES S.a.r.l." στην "ISRAEL AEROSPACE INDUSTRIES Ltd" (IAI), ποσοστού 90,91%, ήτοι 23.103.305 Ονομαστικών μετοχών της INTRACOM DEFENSE (IDE), σύμφωνα με τις προβλέψεις της από 09.05.2023 σχετικής δεσμευτικής συμφωνίας αγοραπωλησίας μετοχών Η αξία της συναλλαγής ανέρχεται σε €60 εκατ.

• Nasdaq: Εξαγοράζει την εταιρεία χρηματοοικονομικού λογισμικού Adenza έναντι \$10,5 δισ.

Στην εξαγορά της εταιρείας χρηματοοικονομικού λογισμικού Adenza, η οποία ανήκει στην Thoma Bravo, έναντι τιμήματος 10,5 δισ. δολαρίων, προχωρά ο Nasdaq. Πρόκειται για τη μεγαλύτερη μέχρι σήμερα εξαγορά του φορέα διαχείρισης του ομώνυμου χρηματιστηρίου και εντάσσεται στη στρατηγική του να εστιάσει περισσότερο στην τεχνολογία, σύμφωνα με το Reuters.

Το λογισμικό που αναπτύσσει η Adenza χρησιμοποιείται κυρίως από τράπεζες και χρηματιστηριακές εταιρείες. Στο πλαίσιο της συμφωνίας, η Thoma Bravo θα αποκτήσει ποσοστό 14,9% στον Nasdaq, καθιστώντας την εταιρεία private equity έναν από τους μεγαλύτερους μετόχους του φορέα διαχείρισης του χρηματιστηρίου. Ο Holden Spratt, διαχειριστής της Thoma Bravo, αναμένεται να συμμετάσχει στο διοικητικό συμβούλιο του Nasdaq. Ο Nasdaq αποτίμησε την Adenza περίπου 31 φορές τα EBITDA, ενώ θα προχωρήσει στην έκδοση ομολόγων ύψους 5,9 δισ. δολαρίων για την ολοκλήρωση της εξαγοράς. Πιο συγκεκριμένα, στο πλαίσιο της συμφωνίας η Thoma Bravo θα λάβει ποσό 5,75 δισ. δολαρίων σε μετρητά και 85,6 εκατομμύρια κοινές μετοχές του Nasdaq. Η συμφωνία αναμένεται να κλείσει εντός έξι έως εννέα μηνών. Capital.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