

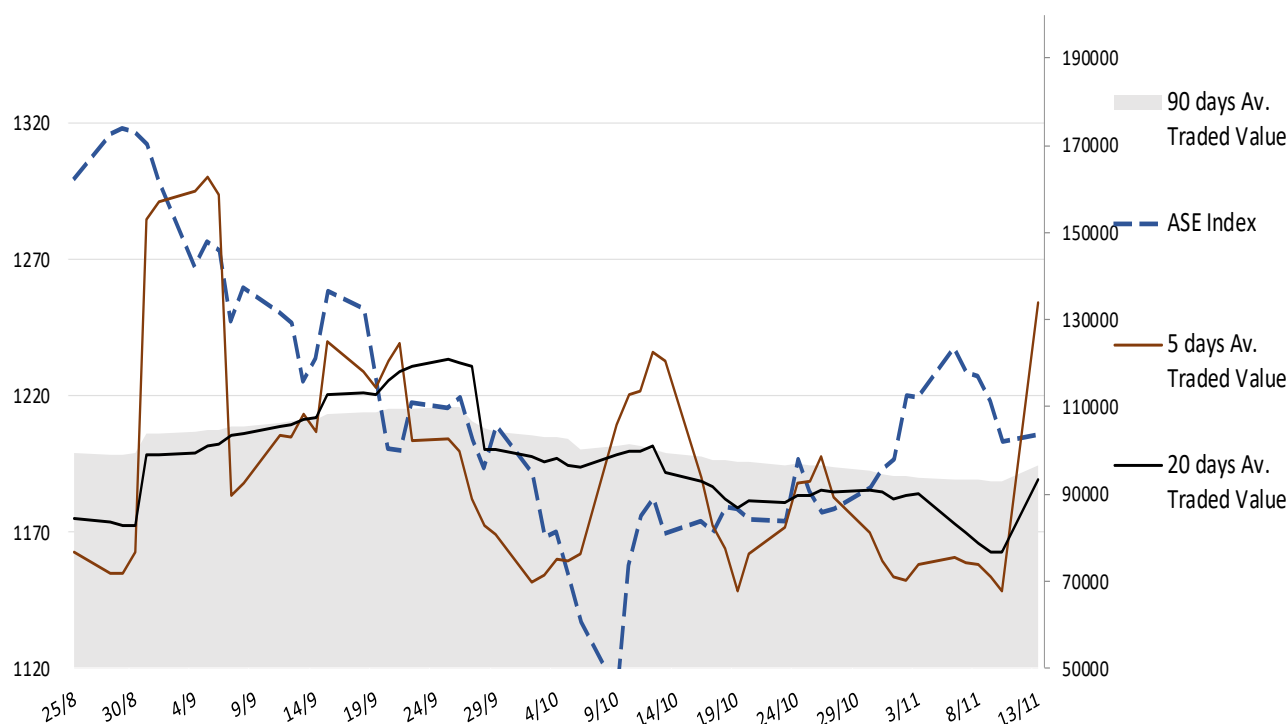
## Σχόλιο Αγοράς

Μάζεψε τις ενδοσυνεδριακές απώλειες χθες ο ΓΔΧΑ καθώς προχωρά με ταχείς ρυθμούς η αποεπένδυση του ΤΧΣ και από την ΕΤΕ. Το διεθνές περιβάλλον δεν εμφανίζει ουσιαστική διαφοροποίηση, αν και αυξημένη βαρύτητα θα δοθεί σήμερα στον πληθωρισμό Οκτωβρίου στις ΗΠΑ με τις εκτιμήσεις να κινούνται ήδη χαμηλότερα από τον Σεπτέμβριο σε ετήσια βάση. Μετρήσεις που δείχνουν σταθερή αποκλιμάκωση των τιμών προς το 2% βοηθούν το επενδυτικό κλίμα καθώς διασφαλίζουν την κορύφωση των επιτοκίων. Στο εσωτερικό φαίνεται πιθανό να συνεχιστούν οι ταλαντώσεις περί του ΚΜΟ 200 ημερών για το επόμενο διάστημα. Πλην του πληθωρισμού στις ΗΠΑ, η σημερινή ατζέντα περιλαμβάνει τον δείκτη οικονομικών προσδοκιών ΖΕW Νοεμβρίου στη Γερμανία και το ΑΕΠ Γ' τριμήνου της Ευρωζώνης.

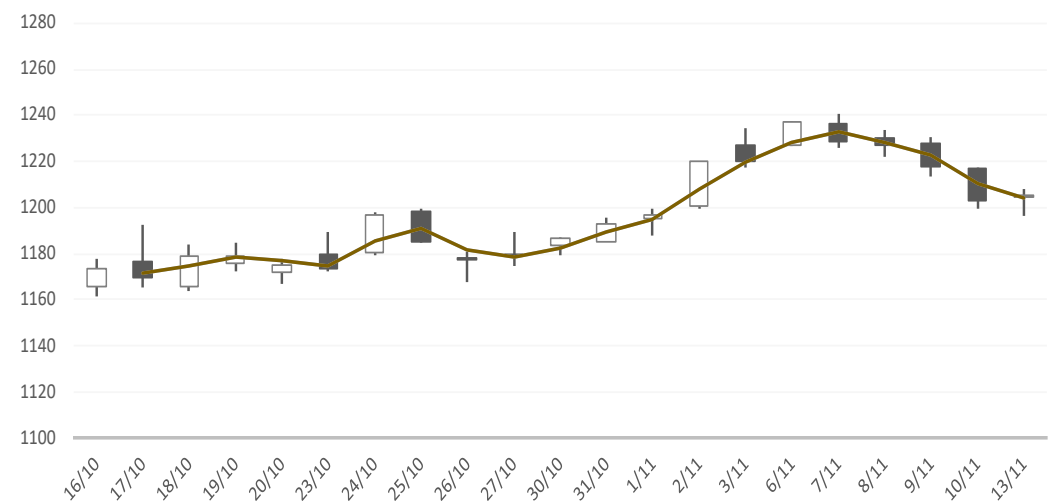
### Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

PIRAEUS FINANCIA	2.98%	OPAP SA	-3.18%
PUBLIC POWER COR	2.30%	MYTILINEOS S.A.	-0.69%
SARANTIS	1.27%	VIOHALCO SA	-0.61%

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







### ATHEX GEN INDEX



11/13/2023







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

	GENERAL	ASE	1,205.6	+29.7%	+0.21%
	FTASE 25	FTASE	2,923.5	+29.8%	+0.10%
	FTSEM 40	FTSEM	1,994.6	+41.3%	-0.18%
	FTSEA 140	FTSEA	696.1	+29.1%	+0.07%




### WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	2,904.6	+11.6%	+0.13%
	MSCI EMERG	MXEF	952.3	-0.4%	+0.42%




### EUROPE

	SXXP 600	SXXP	446.6	+5.1%	+0.75%
	DAX	DAX	15,345.0	+10.2%	+0.73%
	FTSE 100	UKX	7,425.8	-0.3%	+0.89%
	CAC 40	CAC	7,087.1	+9.5%	+0.60%
	PSI 20	PSI20	6,300.7	+10.0%	+0.79%
	IBEX 35	IBEX	9,461.7	+15.0%	+0.96%
	FTSEMIB	FTSEMIB	28,925.3	+22.0%	+1.48%


### N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	34,337.9	+3.6%	+0.16%
	NASDAQ	CCMP	13,767.7	+31.5%	-0.22%
	S&P 500	SPX	4,411.6	+14.9%	-0.08%

### ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	32,585.1	+24.9%	+0.05%
	SHENZ 300	SHSZN	3,579.4	-7.5%	-0.20%
	HANG SENG	HSI	17,426.2	-11.9%	+1.30%

### FOREX

	EUR/USD		1.0698	-0.1%	+0.11%
---	---------	--	--------	-------	--------

### COMMODITIES

	BRENT	BRENT	82.52	-3.9%	+1.34%
	CRUDE OIL	NYMEX	78.26	-2.5%	+1.4%
	GOLD	GOLDS	1,946.92	+6.7%	+0.35%
	SILVER	XAG	22.33	-6.8%	+0.26%
	Nat GAS	NG1	3.20	-28.6%	+5.4%
	ALUMIN	LMAHDY	2,208.95	-6.0%	+0.25%
	COPPER	HG1	366.60	-3.8%	+2.2%

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

## Εταιρικές Ανακοινώσεις

➤ Δεν υπάρχουν προγραμματισμένες εταιρικές ανακοινώσεις για σήμερα 14/11/2023.

## Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
12:00	Γερμανία: Τρέχουσες Συνθήκες Γερμανικού ZEW (Nov)	-76,7	-79,9
12:00	Γερμανία: Οικονομική Αντίληψη Γερμανικού ZEW (Nov)	5,0	-1,1
12:00	Ευρωζώνη: ΑΕΠ (ετήσια) (Q3)	0,1%	0,5%
15:30	ΗΠΑ: Βασικός Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (μηνιαία) (Oct)	0,3%	0,3%
15:30	ΗΠΑ: Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (ετήσια) (Oct)	3,3%	3,7%
15:30	ΗΠΑ: Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (μηνιαία) (Oct)	0,1%	0,4%

## Ειδησεογραφία

### • Ανοίγει το βιβλίο προσφορών για την Εθνική - Τα επόμενα βήματα του ΤΧΣ

Ξεκινά στις 10 το πρωί η διαδικασία book building για την Εθνική Τράπεζα, τόσο για την ελληνική όσο και για τη διεθνή δημόσια προσφορά, εν μέσω έντονης αισιοδοξίας για "άνετη κάλυψη" που προσφερόμενου ποσοστού.

Πηγές με γνώση των διαδικασιών αναφέρουν στο Capital.gr ότι, τόσο στους κόλπους της τράπεζας, όσο και στο Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας και στην κυβέρνηση επικρατεί έντονη αισιοδοξία για ισχυρή ζήτηση από την επενδυτική κοινότητα, η οποία θα υπερβεί την προσφορά οδηγώντας το τίμημα διάθεσης στα ανώτατα δυνατά επίπεδα.

Εποπτικές πηγές διατυπώνουν, επίσης, τη βεβαιότητά τους για επιτυχή έκβαση της διαδικασίας που σηματοδοτεί την έναρξη της αποχώρησης του Δημοσίου από την Εθνική Τράπεζα, καθώς το ποσοστό του αναμένεται να υποχωρήσει -από το 40% που είναι σήμερα- στο 20% ή 18%. Θυμίζεται ότι, σύμφωνα με το ενημερωτικό δελτίο που δόθηκε εχθές Δευτέρα στη δημοσιότητα, το Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας διαθέτει προς πώληση το 20% των μετοχών του με δυνατότητα επιπλέον διάθεσης 2% σε περίπτωση που η ζήτηση υπερκαλύψει την προσφορά.

Το ποσοστό αυτό κατανέμεται ως εξής: το 17% του μετοχικού κεφαλαίου διατίθεται σε επενδυτές στο εξωτερικό και το 3% στο εσωτερικό. Αξίζει να αναφερθεί, παρότι αυτή είναι η σχεδιαζόμενη κατανομή των διατεθέντων μετοχών σε ελληνική και διεθνή αγορά, υπάρχει η δυνατότητα αλλαγής των ποσοστών διάθεσης εντός και εκτός συνόρων σε περίπτωση που το επιβάλλει η ζήτηση.

Πηγές με γνώση των διαδικασιών αναφέρουν, πάντως, ότι η JP Morgan που έχει οριστεί σύμβουλος διάθεσης από το ΤΧΣ για την Εθνική Τράπεζα εκτιμά πως η εγχώρια αγορά δεν "σηκώνει" ποσοστό πάνω από 3% στη δεδομένη χρονική στιγμή. Το εν λόγω ποσοστό απευθύνεται κυρίως στους μικροεπενδυτές (retail) που επιθυμούν να αποκτήσουν ή να διευρύνουν τη θέση τους στην Εθνική.

Εξ άλλου, ακόμη και στην περίπτωση που συμμετάσχουν στο book building ισχυρά επιχειρηματικά συμφέροντα ή θεσμικοί επενδυτές που προέρχονται ή σχετίζονται με την Ελλάδα, όπως για παράδειγμα εφοπλιστές, θα καταγραφούν στη διεθνή δημόσια προσφορά εφόσον διατηρούν επενδυτικές μερίδες σε χώρες του εξωτερικού.

Όσον αφορά στο εύρος της τιμών των υπό διάθεση μετοχών, οι ίδιες πηγές εξηγούν ότι είναι λογικό, όταν το ΤΧΣ απευθύνει πρόσκληση ενδιαφέροντος στην επενδυτική κοινότητα, να προβλέπεται discount ή at par τίμημα δεδομένου ότι το τίμημα που προσφέρεται πρέπει να είναι ελκυστικό.

Σύμφωνα με το ενημερωτικό δελτίο, η τιμή απόκτησης των μετοχών κυμαίνεται μεταξύ 5 και 5,44 ευρώ -περίπου, δηλαδή, όσο έκλεισε η μετοχή εχθές (5,44 ευρώ). Σύμφωνα με χρηματιστηριακές πηγές, εφόσον επιβεβαιωθούν οι προσδοκίες για υπερκάλυψη της προσφοράς, η τιμή διάθεσης θα διαμορφωθεί στην ανώτατη τιμή του προβλεπόμενου εύρους.

Αυτό σημαίνει ότι το ΤΧΣ θα εισπράξει τίμημα από το μερίδιό του στην Εθνική το οποίο θα κυμαίνεται από 985 εκατ. ευρώ έως 1,056 δισ. ευρώ στην περίπτωση που επιτευχθεί η μέγιστη τιμή διάθεσης.

Τα επόμενα βήματα του ΤΧΣ

Πέμπτη 16 Νοεμβρίου: Λήξη της ελληνικής δημόσιας προσφοράς στις 4 μ.μ.

Πέμπτη 16 Νοεμβρίου: Λήξη της διεθνούς δημόσιας προσφοράς στις 4 μ.μ.

Παρασκευή 17 Νοεμβρίου: Ανακοίνωση του αποτελέσματος της ελληνικής δημόσιας προσφοράς

Παρασκευή 17 Νοεμβρίου: Ανακοίνωση του αποτελέσματος της διεθνούς δημόσιας προσφοράς

Τρίτη 21 Νοεμβρίου: Πίστωση των μετοχών στους λογαριασμούς των para επενδυτών (αναμενόμενη ημερομηνία διακανονισμού).

Η Προσφορά συνίσταται σε (i) δημόσια προσφορά στην Ελλάδα σε Ιδιώτες Επενδυτές και Ειδικούς Επενδυτές (η "Ελληνική Δημόσια Προσφορά") και (ii) ιδιωτικές τοποθετήσεις σε (α) πρόσωπα που εύλογα θεωρείται ότι είναι ειδικοί θεσμικοί αγοραστές ("QIB") στις Ηνωμένες Πολιτείες της Αμερικής (οι "ΗΠΑ" ή οι "Ηνωμένες Πολιτείες"), όπως ορίζονται στον, επί τη βάση του Κανόνα 144Α ("Κανόνας 144Α") ή σύμφωνα με άλλη εξαίρεση από ή σε συναλλαγή που δεν υπόκειται στις απαιτήσεις καταχώρισης του Νόμου περί Κινητών Αξιών ΗΠΑ του 1933, όπως τροποποιήθηκε ("Νόμος περί Κινητών Αξιών ΗΠΑ") και β) θεσμικούς επενδυτές εκτός των Ηνωμένων Πολιτειών, σε κάθε περίπτωση με την επιφύλαξη των ισχυουσών εξαιρέσεων από τις ισχύουσες απαιτήσεις ενημερωτικού δελτίου και καταχώρισης (η "Διεθνής Προσφορά" και από κοινού με την Ελληνική Δημόσια Προσφορά, η "Προσφορά"). Όλες οι προσφορές και πωλήσεις Προσφερόμενων Μετοχών εκτός των Ηνωμένων Πολιτειών θα πραγματοποιούνται σύμφωνα με τον Κανονισμό S βάσει του Νόμου περί Κινητών Αξιών ΗΠΑ. Το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο δεν σχετίζεται με τη Διεθνή Προσφορά. Οι πληροφορίες που περιλαμβάνονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο σε σχέση με τη Διεθνή Προσφορά παρέχονται μόνο για ενημερωτικούς σκοπούς.

Ο Πωλητής Μέτοχος διαθέτει έως 182.943.031 υφιστάμενες, κοινές, ονομαστικές μετοχές μετά δικαιώματος ψήφου, εισηγμένες στο Χ.Α. σύμφωνα με την Προσφορά. Ο Πωλητής Μέτοχος έχει επιφυλαχθεί να ασκήσει κατ' απόλυτη κρίση το Δικαίωμα Επιλογής Αύξησης Μεγέθους Προσφοράς (upsized option) και να αυξήσει τον αριθμό των μετοχών που προσφέρονται στην Προσφορά κατά έως 18.294.303 μετοχές. Η Τράπεζα δεν θα προσφέρει μετοχές στην Προσφορά.

Η Τιμή Προσφοράς, η οποία δεν μπορεί να είναι χαμηλότερη από €5,00 ούτε υψηλότερη από €5,44 ανά Προσφερόμενη Μετοχή, και η οποία θα είναι ακριβώς ίδια στην Ελληνική Δημόσια Προσφορά και στη Διεθνή Προσφορά καθώς και η απόφαση για την άσκηση του Δικαιώματος Επιλογής Αύξησης Μεγέθους Προσφοράς (upsized option) και ο ακριβής αριθμός των Προσφερόμενων Μετοχών αναμένεται να καθοριστούν μετά τη λήξη της περιόδου του βιβλίου προσφορών για τη Διεθνή Προσφορά στις ή γύρω στις 16 Νοεμβρίου 2023 από τον Πωλητή Μέτοχο και θα αναφέρεται στην Ανακοίνωση Τιμής Διάθεσης που θα δημοσιευθεί σύμφωνα με το άρθρο 17 του Κανονισμού για το Ενημερωτικό Δελτίο.

Το ανώτατο όριο εγγραφής ανά επενδυτή είναι ο συνολικός αριθμός των Προσφερόμενων Μετοχών που προσφέρονται στην Ελληνική Δημόσια Προσφορά, δηλαδή έως 27.441.455 Προσφερόμενες Μετοχές.

Οι Ιδιώτες Επενδυτές μπορούν να εγγραφούν για Προσφερόμενες Μετοχές στην Ελληνική Δημόσια Προσφορά από τις 10:00 ώρα Ελλάδος της πρώτης ημέρας (δηλαδή 14 Νοεμβρίου 2023) έως τις 16:00 ώρα Ελλάδος της τελευταίας ημέρας (δηλαδή 16 Νοεμβρίου 2023) της περιόδου της Ελληνικής Δημόσιας Προσφοράς, υποβάλλοντας σχετική αίτηση εγγραφής κατά τις συνήθεις εργάσιμες ημέρες και ώρες μέσω των οικείων τους Μελών Η.ΒΙ.Π. (επιχειρήσεων παροχής επενδυτικών υπηρεσιών, τραπεζών ή θυγατρικές τραπεζών).



**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](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)