

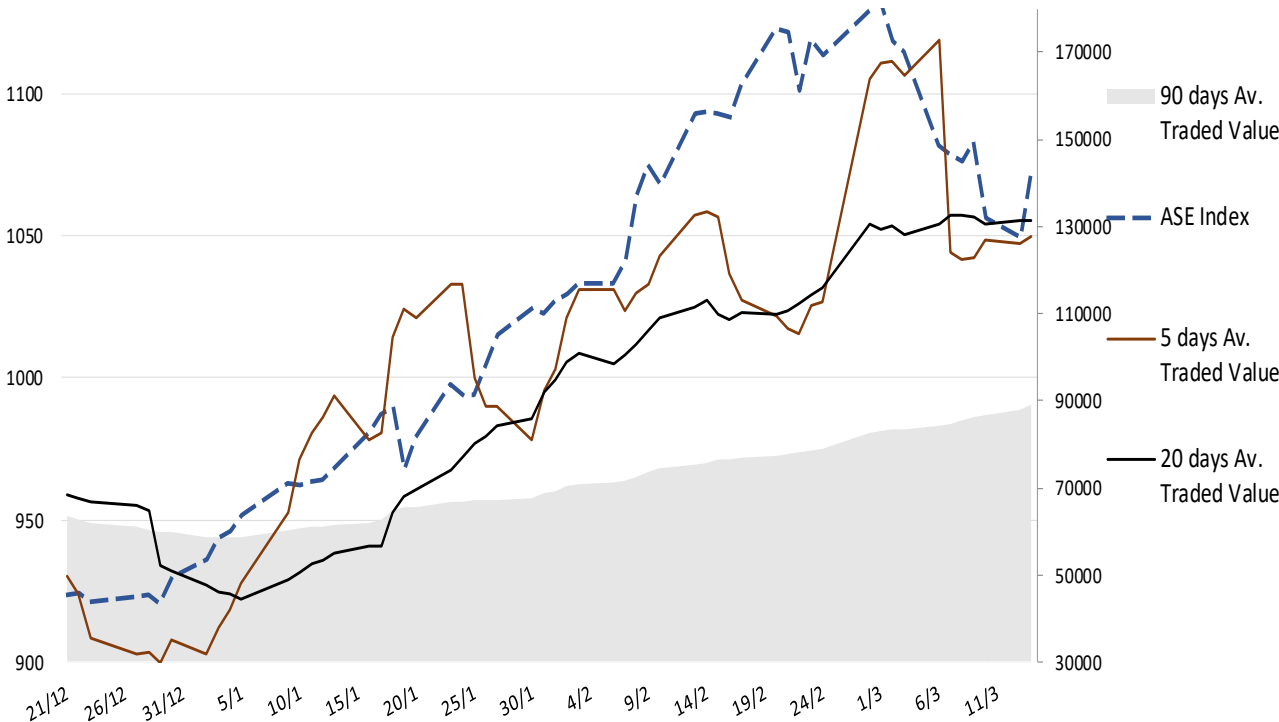
Σημείωμα

Ανοδική εκτόνωση είχαμε χθες για τις αγορές μετοχών διεθνώς με τον ΓΔΧΑ σχεδόν να καλύπτει τις απώλειες της Παρασκευής με τον τραπεζικό δείκτη να ηγείται ενόψει και των αποτελεσμάτων των ΕΤΕ και ΑΛΦΑ. Στο δια ταύτα, ξεκινώντας με την ΕΤΕ, είχαμε άλλο ένα καλό τρίμηνο με τα έσοδα από τόκους να αυξάνονται κατά 21% (τριμηνιαία βάση) στα 421εκ ευρώ και τα συγκρίσιμα καθαρά κέρδη (μετά από διακοπείσες και δικ. μειοψηφίας) να ανέρχονται στα 203εκ. Ευρώ. Δυνατά σημεία ο χαμηλός δείκτης ΜΕΑ στο 5,2% και η υψηλή ρευστότητα. Αντίστοιχα, και η ΑΛΦΑ εμφάνισε αύξηση στα έσοδά από τόκους στα 398εκ ευρώ (+17,4% τριμ. βάση) με τα προσαρμοσμένα καθαρά κέρδη να ανέρχονται στα 105εκ. Ευρώ. Ο δείκτης ΜΕΑ υποχώρησε στο 7,8%, ενώ παραμένει χαμηλά ο δείκτης κάλυψης ΜΕΑ στο 41%. Συνολικά, ωστόσο, αναμένουμε η μεταβλητότητα στον κλάδο να διατηρηθεί σε υψηλά επίπεδα. Διεθνώς, μπορεί τα μεγέθη του πληθωρισμού (ΗΠΑ) να κινήθηκαν χθες πάνω στις εκτιμήσεις, αλλά η δουλειά της κεντρικής τράπεζας έχει πλέον αυξημένο συντελεστή δυσκολίας, ενώ η επενδυτική κοινότητα θα γίνει ακόμα περισσότερο ευερέθιστη στα εισερχόμενα μάκρο. Η σημερινή ατζέντα περιλαμβάνει μεταξύ άλλων την βιομηχανική παραγωγή Ιανουαρίου της Ευρωζώνης, τον δείκτη τιμών παραγωγού και τις λιανικές πωλήσεις Φεβρουαρίου των ΗΠΑ. Υπενθυμίζουμε ότι σήμερα το απόγευμα δημοσιεύει το Δ΄ τρίμηνο του 2022 και ο ΟΠΑΠ.

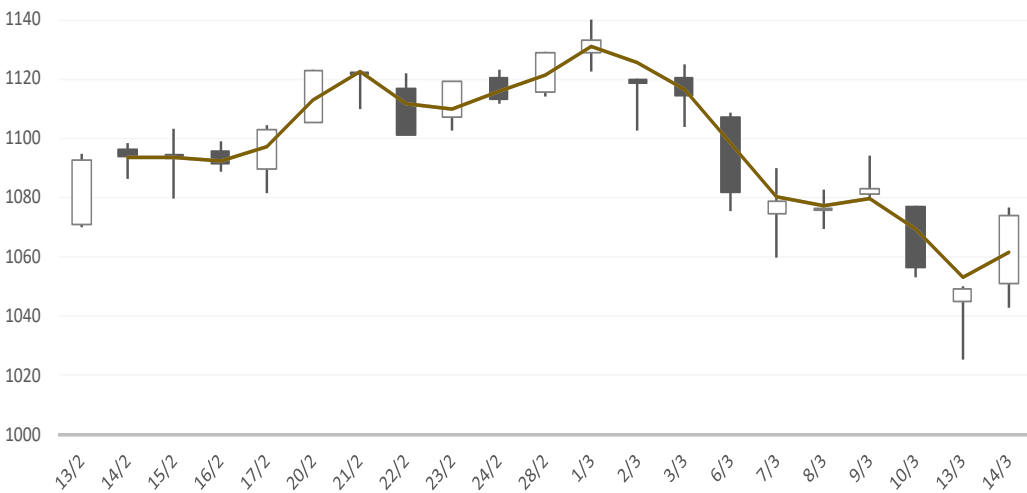
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

|                  |       |                  |        |
|------------------|-------|------------------|--------|
| MYTILINEOS S.A.  | 5.37% | HELLENIC TELECOM | -0.83% |
| ALPHA SERVICES A | 5.13% | MOTOR OIL-HELLAS | -0.77% |
| OPAP SA          | 4.65% | JUMBO SA         | -0.76% |

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



ATHEX GEN INDEX



3/14/2023

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

|  |           |       |         |        |        |
|--|-----------|-------|---------|--------|--------|
|  | GENERAL   | ASE   | 1,074.1 | +15.5% | +2.34% |
|  | FTASE 25  | FTASE | 2,615.9 | +16.2% | +2.66% |
|  | FTSEM 40  | FTSEM | 1,562.9 | +10.7% | +1.65% |
|  | FTSEA 140 | FTSEA | 622.8   | +15.5% | +2.50% |

WORLD

|  |            |      |         |       |        |
|--|------------|------|---------|-------|--------|
|  | MSCI WORLD | MXWO | 2,674.4 | +2.8% | +1.16% |
|  | MSCI EMERG | MXEF | 945.1   | -1.2% | -1.70% |

EUROPE

|  |          |         |          |        |        |
|--|----------|---------|----------|--------|--------|
|  | SXXP 600 | SXXP    | 449.6    | +5.8%  | +1.53% |
|  | DAX      | DAX     | 15,232.8 | +9.4%  | +1.83% |
|  | FTSE 100 | UKX     | 7,637.1  | +2.5%  | +1.17% |
|  | CAC 40   | CAC     | 7,141.6  | +10.3% | +1.86% |
|  | PSI 20   | PSI20   | 5,978.6  | +4.4%  | +1.40% |
|  | IBEX 35  | IBEX    | 9,159.0  | +11.3% | +2.23% |
|  | FTSEMIB  | FTSEMIB | 26,801.0 | +13.1% | +2.36% |

N. AMERICA

|  |           |      |          |       |        |
|--|-----------|------|----------|-------|--------|
|  | DOW JONES | DJI  | 32,155.4 | -3.0% | +1.06% |
|  | NASDAQ    | CCMP | 11,428.2 | +9.2% | +2.14% |
|  | S&P 500   | SPX  | 3,919.3  | +2.1% | +1.65% |

ASIA

|  |            |       |          |       |        |
|--|------------|-------|----------|-------|--------|
|  | NIKKEI 225 | NIKI  | 27,222.0 | +4.3% | -2.19% |
|  | SHENZ 300  | SHSZN | 3,984.7  | +2.9% | -0.60% |
|  | HANG SENG  | HSI   | 19,248.0 | -2.7% | -2.27% |

FOREX

|  |         |  |        |       |        |
|--|---------|--|--------|-------|--------|
|  | EUR/USD |  | 1.0733 | +0.3% | +0.02% |
|--|---------|--|--------|-------|--------|

COMMODITIES

|  |           |        |          |        |        |
|--|-----------|--------|----------|--------|--------|
|  | BRENT     | BRENT  | 77.45    | -9.8%  | -4.11% |
|  | CRUDE OIL | NYMEX  | 71.33    | -11.1% | -4.6%  |
|  | GOLD      | GOLDS  | 1,904.01 | +4.4%  | -0.51% |
|  | SILVER    | XAG    | 21.70    | -9.4%  | -0.48% |
|  | Nat GAS   | NG1    | 2.57     | -42.5% | -1.3%  |
|  | ALUMIN    | LMAHDY | 2,302.00 | -2.0%  | +0.83% |
|  | COPPER    | HG1    | 401.05   | +5.2%  | -1.4%  |

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

➤ Η Alpha Bank (πριν τη συνεδρίαση) ενώ ο ΟΠΑΠ και η Aegean (μετά τη συνεδρίαση) αναμένεται να ανακοινώσουν τα οικονομικά αποτελέσματα 2022 σήμερα.

Οικονομικό Ημερολόγιο

| ΩΡΑ   | ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ                                 | ΠΡΟΒΛΕΨΗ | ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ |
|-------|------------------------------------------------|----------|-------------|
| 12:00 | Ηνωμένο Βασίλειο : Δήλωση Εαρινών Προβλέψεων   |          |             |
| 14:30 | ΗΠΑ: Βασικές Λιανικές Πωλήσεις (μηνιαία) (Feb) | -0,1%    | 2,3%        |
| 14:30 | ΗΠΑ: Δείκτης Τιμών Παραγωγού (μηνιαία) (Feb)   | 0,3%     | 0,7%        |
| 14:30 | ΗΠΑ: Λιανικές Πωλήσεις (μηνιαία) (Feb)         | -0,3%    | 3,0%        |
| 16:30 | ΗΠΑ: Απογραφή Αργού Πετρελαίου                 | 0,555M   | -1,694M     |

Ειδησεογραφία

• Κέρδη 1,1 δισ. ευρώ για την Εθνική το 2022

Ισχυρή οργανική κερδοφορία ύψους €0.7 δισ. σε επίπεδο Ομίλου, που υπερβαίνει κατά πολύ το στόχο ύψους €0,5 δισ. περίπου για το οικονομικό έτος 2022, κατέγραψε η Εθνική Τράπεζα. Σύμφωνα με τη σχετική ανακοίνωση:

Τα καθαρά έσοδα από τόκους σημείωσαν ισχυρή ανάκαμψη κατά +13% ετησίως, παρά τη σημαντική μείωση των καθαρών εσόδων από τόκους Μη Εξυπηρετούμενων Ανοιγμάτων (ΜΕΑ) και τη μικρότερη συνεισφορά του Προγράμματος Συναλλαγών Μακροχρόνιας Αναχρηματοδότησης (TLTRO III). Η σημαντική αύξηση των καθαρών εσόδων από τόκους αντανάκλα τη θετική επίπτωση από την αύξηση των δανειακών υπολοίπων, συνεπικουρούμενη από την αύξηση του βασικού επιτοκίου της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας (ΕΚΤ) κατά το Β' Εξάμηνο 2022.

Η αύξηση των καθαρών εσόδων από προμήθειες διατηρήθηκε στο υψηλό επίπεδο του +21% σε ετήσια βάση, αποτυπώνοντας την ισχυρή ανάπτυξη όλων των εργασιών, ως αποτέλεσμα του αυξημένου όγκου συναλλαγών

Συγκράτηση των λειτουργικών δαπανών (+3% σε ετήσια βάση), παρά τον υψηλό πληθωρισμό και τις αυξημένες αποσβέσεις λόγω των στρατηγικών επενδύσεων της Τράπεζας στον τομέα της πληροφορικής. Η ισχυρή και βιώσιμη ανάκαμψη των οργανικών εσόδων βελτίωσε περαιτέρω τον δείκτη κόστους προς οργανικά έσοδα σε 46,9% το 2022 από 52,3% το 2021, με τον εν λόγω δείκτη να υποχωρεί σε ιστορικά χαμηλά επίπεδα της τάξεως του 43,5% το Δ' τρίμηνο 2022

Το κόστος πιστωτικού κινδύνου παρέμεινε στις 70μ.β. καθ' όλη τη διάρκεια του 2022, σύμφωνα με τον στόχο που είχαμε θέσει για το 2022, παρά τη διατήρηση των οργανικών ροών ΜΕΑ σε αρνητικά επίπεδα, οδηγώντας σε αυξημένα επίπεδα κάλυψης ΜΕΑ από σωρευμένες προβλέψεις

Η σημαντική αύξηση των οργανικών εσόδων (+15% ετησίως), σε συνδυασμό με τη συγκράτηση των δαπανών και των προβλέψεων για επισφαλείς απαιτήσεις, οδήγησε τα οργανικά κέρδη 57% υψηλότερα σε ετήσια βάση, σε €695 εκατ. ο Τα κέρδη περιόδου ανήλθαν σε €1.120 εκατ., αυξημένα κατά 29% ετησίως, συμπεριλαμβανομένων των κερδών από χρηματοοικονομικές πράξεις, καθώς και του κέρδους από την πώληση του 51% της NBG Pay.

Ενσωματώνοντας ισχυρές εκταμιεύσεις ύψους €2,7 δισ. το Δ' τρίμηνο 2022, τα εξυπηρετούμενα δάνεια στην Ελλάδα ανήλθαν σε €27,7 δισ., αυξημένα κατά €1,2 δισ. σε σχέση με το Γ' Τρίμηνο 2022 και €2,5 δισ. σε ετήσια βάση

Οι εκταμιεύσεις δανείων διαμορφώθηκαν σε €6,7 δισ. το 2022, αντανάκλωντας τις εκταμιεύσεις Εταιρικής Τραπεζικής (83% του συνόλου), ενώ η νέα παραγωγή δανείων Λιανικής Τραπεζικής επίσης σημείωσε ισχυρή ανάκαμψη κατά σχεδόν 30% σε ετήσια βάση σε €1,2 δισ.

Η ΕΤΕ υπέγραψε δανειακές συμβάσεις στο πλαίσιο του Ευρωπαϊκού Μηχανισμού Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας (RRF) ύψους €0,3 δισ. περίπου (29% μερίδιο αγοράς), εκ των οποίων περίπου το ένα τρίτο αφορά δάνεια που εμπίπτουν στον πυλώνα της πράσινης μετάβασης

Ο χαμηλός ρυθμός αθετήσεων (defaults) και εκ νέου αθετήσεων (redefaults) συντέλεσε στη διατήρηση των οργανικών ροών σε αρνητικά επίπεδα συνολικού ύψους -€0,3 δισ. το 2022. Λαμβάνοντας υπόψη μη οργανικές ενέργειες και λογιστικές διαγραφές, η μείωση ΜΕΑ διαμορφώθηκε σε -€0,5 δισ. σε ετήσια βάση το 2022

Το κόστος πιστωτικού κινδύνου ύψους 70μ.β. το 2022 συντέλεσε στην περαιτέρω αύξηση του δείκτη κάλυψης ΜΕΑ από σωρευμένες προβλέψεις σε 88% περίπου στην Ελλάδα (δείκτης κάλυψης των αναμενόμενων πιστωτικών ζημιών «ΑΠΖ» ύψους 58% σε επίπεδο Ομίλου)

Η ισχυρή κερδοφορία της Τράπεζας το 2022 (+190μ.β.) αντιστάθμισε πλήρως την αύξηση των σταθμισμένων στοιχείων του Ενεργητικού (-100μ.β.)

Ορατή ενίσχυση των εμπορικής αποτελεσματικότητας, αυξημένη μετάβαση στα ψηφιακά κανάλια και συνεχής προσπάθεια για τη βελτίωση της λειτουργικής αποδοτικότητάς μας μέσω του εξορθολογισμού και της αυτοματοποίησης των διαδικασιών και της εφαρμογής νέων τεχνολογιών, συμπεριλαμβανομένης και της διαδικασίας αντικατάστασης του συστήματος Βασικών Τραπεζικών Εργασιών (Core Banking System) της ΕΤΕ που βρίσκεται σε εξέλιξη. Euro2day.gr

• Alpha Bank: Καθαρά κέρδη €398 εκατ. το 2022

Βελτιωμένα οικονομικά αποτελέσματα παρουσίασε η Alpha Bank στην οικονομική χρήση του 2022 με τα κέρδη μετά από φόρους να φτάνουν τα 398 εκατ. ευρώ και τα προσαρμοσμένα κέρδη μετά από φόρους να διαμορφώνονται στα 429 ευρώ:

Το 2022, το Καθαρό Έσοδο Τόκων ανήλθε σε €1,3 δισ., μειωμένο κατά 3,8% σε ετήσια βάση, λόγω της μείωσης της περιμέτρου των ΜΕΑ ως αποτέλεσμα των συναλλαγών που έλαβαν χώρα το 2021. Το Καθαρό Έσοδο Τόκων αυξήθηκε κατά 17,4% σε τριμηνιαία βάση και ανήλθε σε €398,1 εκατ., ως αποτέλεσμα της αύξησης των επιτοκίων καθώς και των ενισχυμένων εσόδων χρεογράφων, τα οποία αντιστάθμισαν το κόστος έκδοσης ομολόγων (MREL) και το υψηλότερο κόστος των καταθέσεων. Το Καθαρό Επιτοκιακό Περιθώριο ανήλθε σε 1,7% για το 2022 και σε 2% για το δ' τρίμηνο 2022.

Σε ετήσια βάση, τα Καθαρά έσοδα από προμήθειες παρέμειναν σταθερά, ενώ λαμβανομένης υπόψη της απόσχισης του τομέα αποδοχής συναλλαγών καρτών και λοιπών εκτάκτων εσόδων, σημείωσαν αύξηση 9,1%. Σε τριμηνιαία βάση, τα Καθαρά Έσοδα από Προμήθειες ανήλθαν σε €97,9 εκατ., αυξημένα κατά 5,4%, ως αποτέλεσμα της αύξησης των προμηθειών χορηγήσεων καθώς και της θετικής συνεισφοράς των εργασιών διαχείρισης χαρτοφυλακίου.

Τα Λειτουργικά Έσοδα σημείωσαν αύξηση 2,5% σε σχέση με το προηγούμενο έτος, ως αποτέλεσμα των υψηλότερων κερδών χρηματοοικονομικών πράξεων ενώ σε τριμηνιαία βάση μειώθηκαν κατά 6,1% και διαμορφώθηκαν σε €512,9 εκατ. λόγω χαμηλότερων κερδών χρηματοοικονομικών πράξεων και λοιπών εσόδων.

Παρά τις πληθωριστικές πιέσεις, τα Επαναλαμβανόμενα Έξοδα σημείωσαν μείωση κατά 3% σε ετήσια βάση. Τα Επαναλαμβανόμενα Λειτουργικά Έξοδα αυξήθηκαν κατά 11,2% το δ' τρίμηνο, ως αποτέλεσμα των υψηλότερων εξόδων προβολής και διαφήμισης, της αύξησης των επενδύσεων σε υποδομές πληροφορικής και των αμοιβών τρίτων.

Τα Κέρδη μετά από Φόρους ανήλθαν σε €62,6 εκατ. Τα Προσαρμοσμένα Καθαρά Κέρδη μετά από Φόρους τα οποία ανήλθαν σε €105 εκατ. είναι τα Καθαρά κέρδη / (ζημιές) μετά το φόρο εισοδήματος ύψους €62,6 εκατ. μη συμπεριλαμβανομένων: α) των μη επαναλαμβανόμενων λειτουργικών εξόδων ύψους €16 εκατ., β) της επίπτωσης των συναλλαγών ΜΕΑ €36 εκατ. γ) των εσόδων από διακοπείσες δραστηριότητες και άλλες συναλλαγές ύψους €5 εκατ. και δ) των φόρων σχετιζόμενων με τα παραπάνω, ύψους €5 εκατ. Euro2day.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](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 ΔΕΠΏΛΑΣ 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)**