

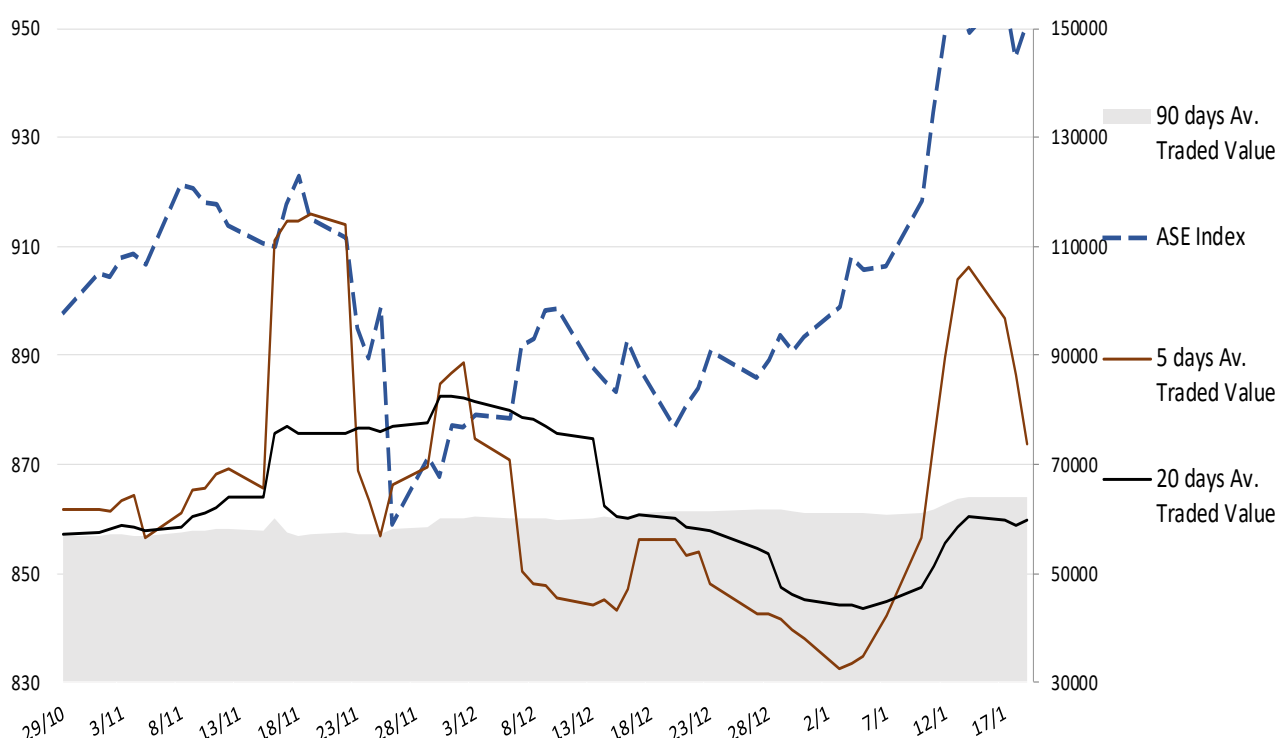
Σημείωμα

Σταθεροποιητικά κινήθηκε χθες ο ΓΔΧΑ και η υπόλοιπη Ευρώπη, ενώ απώλειες καταγράφηκαν στις ΗΠΑ με τον τεχνολογικό δείκτη Nasdaq να έχει ήδη απώλειες περί του 10%. Η συνολική εικόνα δεν έχει διαφοροποιηθεί και καλούμαστε να είμαστε προσεκτικοί καθώς η μεταβλητότητα αναμένεται να παραμείνει αυξημένη. Η συσσώρευση στα τρέχοντα επίπεδα αποτελεί το θετικό σενάριο στην παρούσα φάση, ενώ δυσκολεύει η άμεση ανοδική συνέχεια για τον ΓΔΧΑ. Το εκτιμώμενο εύρος τιμών για τις επόμενες συνεδριάσεις εντοπίζεται μεταξύ των 970-920 μονάδων. Μεταξύ των σημαντικότερων μακροοικονομικών στοιχείων σήμερα συγκαταλέγεται ο ΔTK Δεκεμβρίου (τελευταία μέτρηση) της Ευρωζώνης και τα επικαιροποιημένα εβδομαδιαία στοιχεία της αγοράς εργασίας και κατοικίας (Δεκεμβρίου) στις ΗΠΑ. Παραμένουν στο επίκεντρο της επενδυτικής κοινότητας τα προς ανακοίνωση εταιρικά αποτελέσματα Δ' τριμήνου στο εξωτερικό.

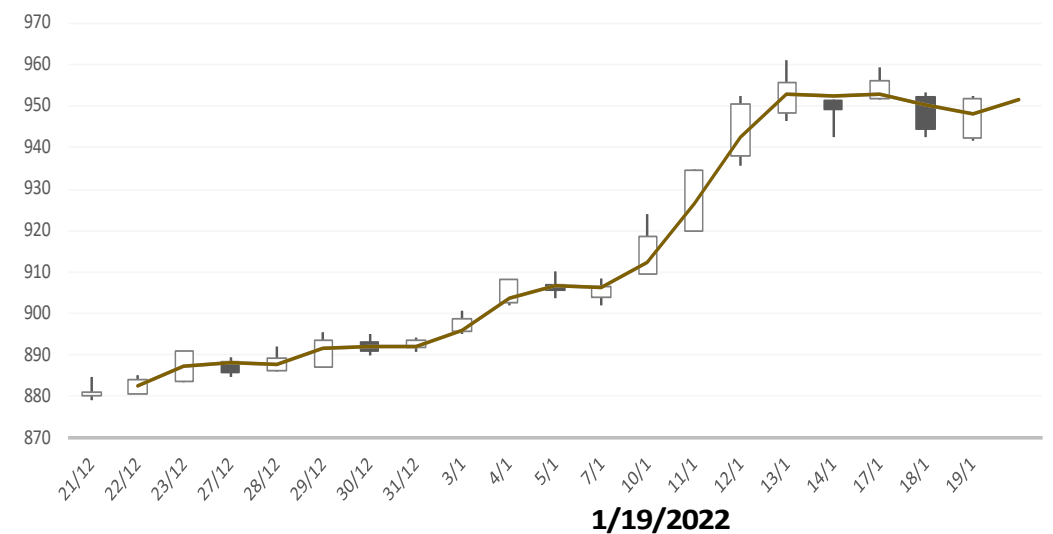
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

VIOHALCO SA	4.19%	PLASTIKA KRITIS	-1.08%
JUMBO SA	3.53%	GEK TERNA HOLDIN	-0.61%
MOTOR OIL-HELLAS	2.68%	ALPHA SERVICES A	-0.40%





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





ATHEX GEN INDEX









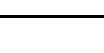
BloombergOr Last Close Δ% (YTD) Δ% (dod)

	GENERAL	ASE	951.7	+6.5%	+0.74%
	FTASE 25	FTASE	2,296.2	+6.9%	+0.68%
	FTSEM 40	FTSEM	1,585.0	+6.2%	+1.33%
	FTSEA 140	FTSEA	570.8	+6.5%	+0.64%




WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	3,098.6	-4.1%	-0.82%
	MSCI EMERG	MXEF	1,239.8	+0.6%	-0.14%




EUROPE

	SXXP 600	SXXP	480.9	-1.4%	+0.23%
	DAX	DAX	15,809.7	-0.5%	+0.24%
	FTSE 100	UKX	7,589.7	+2.8%	+0.35%
	CAC 40	CAC	7,173.0	+0.3%	+0.55%
	PSI 20	PSI20	5,660.4	+1.6%	+0.75%
	IBEX 35	IBEX	8,774.9	+0.7%	-0.08%
	FTSEMIB	FTSEMIB	27,370.9	+0.1%	-0.41%


N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	35,028.7	-3.6%	-0.96%
	NASDAQ	CCMP	14,340.3	-8.3%	-1.15%
	S&P 500	SPX	4,532.8	-4.9%	-0.97%

ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	27,467.2	-4.6%	-2.80%
	SHENZ 300	SHSZN	4,780.4	-3.2%	-0.68%
	HANG SENG	HSI	24,127.9	+3.1%	+0.06%

FOREX

	EUR/USD		1.1343	-0.2%	+0.16%
---	---------	--	--------	-------	--------

COMMODITIES

	BRENT	BRENT	88.44	+13.7%	+1.06%
	CRUDE OIL	NYMEX	86.96	+15.6%	+1.8%
	GOLD	GOLDS	1,840.54	+0.6%	+1.48%
	SILVER	XAG	24.14	+3.6%	+2.85%
	Nat GAS	NG1	4.03	+8.1%	-5.9%
	ALUMIN	LMAHDY	3,058.00	+9.0%	+0.97%
	COPPER	HG1	447.00	+0.1%	+2.0%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

➤ Δεν υπάρχουν προγραμματισμένες εταιρικές ανακοινώσεις για σήμερα 20/01/2022.

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
11:00	Ελλάδα: Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών Ελλάδας (ετήσια) (Nov)		-0,781B
12:00	Ευρωζώνη: Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (ετήσια) (Dec)	5,0%	5,0%
14:30	Ευρωζώνη: Η ΕΚΤ δημοσιεύει τα πρακτικά της συνάντησης νομισματικής πολιτικής		
15:30	ΗΠΑ: Αρχικές Αιτήσεις Επιδόματος Ανεργίας	220K	230K
15:30	ΗΠΑ: Ομοσπονδιακός Δείκτης Βιομηχανιών Philadelphia (Jan)	20,0	15,4
17:00	ΗΠΑ: Πωλήσεις Υφιστάμενων Κατοικιών (Dec)	6,44M	6,46M
18:00	ΗΠΑ: Απογραφή Αργού Πετρελαίου	-1,367M	-4,553M

Ειδησεογραφία

• Ομόλογο: Τα δύο μηνύματα που στέλνει η έκδοση του νέου 10ετούς

Διπλό ήταν το μήνυμα από την πρώτη έξοδο της Ελλάδας στις αγορές για το 2022, με το νέο 10ετές ομόλογο. Ότι το πολύ χαμηλό κόστος δανεισμού ανήκει πλέον στο παρελθόν, κάτι που δεν αφορά μόνο το ελληνικό Δημόσιο αλλά και όλες τις χώρες διεθνώς, και ότι η Ελλάδα συνεχίζει να κινείται ως κανονικός εκδότης, ακόμη σε μια δύσκολη συγκυρία όπως είναι η τρέχουσα. Αυτό σημαίνει ότι οι επενδυτές συνεχίζουν να δείχνουν εμπιστοσύνη στη χώρα, αλλά παράλληλα ότι η νέα αυτή εποχή των υψηλότερων επιτοκίων δανεισμού απαιτεί μια πολύ προσεκτική δημοσιονομική πολιτική μετά τη διετία χαλάρωσης που «επέτρεψε» η πανδημία και η οποία οδήγησε σε αύξηση του χρέους προς το ΑΕΠ πάνω από το 200%.

Το ελληνικό Δημόσιο άντλησε 3 δισ. ευρώ –αυξάνοντας έτσι τα ταμειακά διαθέσιμα στα 40,7 δισ. ευρώ– με επιτόκιο 1,83%, σαφώς ακριβότερο σε σχέση με πέρυσι, αλλά πολύ φθηνότερο σε σχέση με πριν από την πανδημία, σε μια πολύ δύσκολη περίοδο για τις αγορές. Όπως σημειώνει στην «Κ» και ο επικεφαλής αναλυτής της αγοράς ομολόγων της Danske Bank, Τζενς Πίτερ Σόρενσεν, «ήταν μία αξιοπρεπής έκδοση και με απόλυτα λογικό timing, παρά τις συνθήκες».

Το τελευταίο διάστημα σημειώνεται σημαντική άνοδος των αποδόσεων σε όλα τα κρατικά ομόλογα διεθνώς, με το 10ετές αμερικανικό να βλέπει την απόδοσή του να εκτοξεύεται στο 1,85% και στα υψηλά διετίας, ενώ η απόδοση του 10ετούς γερμανικού ομολόγου πέρασε σε θετικό έδαφος έπειτα από σχεδόν τρία χρόνια. Η υψηλή αβεβαιότητα που προκαλούν τα απανωτά κύματα της πανδημίας, η αύξηση του πληθωρισμού και η «στροφή» των κεντρικών τραπεζών προς μια πιο «σφιχτή» νομισματική πολιτική, έχουν πλέον δημιουργήσει ένα νέο σκηνικό για τις αγορές, με την τάση των αποδόσεων –και άρα του κόστους δανεισμού– στο εξής να είναι μόνο ανοδική.

Παρ' όλα αυτά, η ζήτηση για το νέο 10ετές ομόλογο ήταν αρκετά ισχυρή, καθώς ξεπέρασε τα 15 δισ. ευρώ, αν και κινήθηκε στα μισά περίπου επίπεδα από ό,τι ήταν κατά το «άνοιγμα» τον περασμένο Ιούνιο του 10ετούς τίτλου που είχε εκδοθεί ένα χρόνο πριν, μία τάση που πάντως καταγράφεται και στις άλλες χώρες που βγαίνουν στις αγορές, με την Ιταλία και την Πορτογαλία για παράδειγμα να βλέπουν επίσης τη ζήτηση στις φετινές τους εκδόσεις να μειώνεται κατά περίπου 50% σε σχέση με τις τελευταίες εκδόσεις του 2021.

Το αρχικό επιτόκιο κατά το άνοιγμα του βιβλίου προσφορών είχε οριστεί στο 1,89% και στις 145 μονάδες βάσης συν το mid swap, ωστόσο στη συνέχεια υποχώρησε στις 140 μ.β (+ mid swap), όπου και «έκλεισε», με το κουπόνι να διαμορφώνεται στο 1,75%.

Συγκριτικά, το 10ετές που είχε εκδοθεί τον Ιανουάριο του 2021, όταν το κόστος δανεισμού ήταν σε ιστορικά χαμηλά επίπεδα και η ΕΚΤ «έτρεχε» ιδιαίτερα υψηλούς ρυθμούς αγορών ομολόγων υπό το ΡΕΡΡ, είχε απόδοση 0,807% και κουπόνι 0,75%, με το re-opening του τίτλου το καλοκαίρι να οδηγεί σε απόδοση 0,88%. Ωστόσο, όπως τόνισε και ο υπουργός Οικονομικών Χρήστος Σταϊκούρας, «παρά τη δύσκολη αυτή συγκυρία η Ελλάδα δανείστηκε με κόστος κάτω από το μισό έναντι της αντίστοιχης έκδοσης του Μαρτίου 2019, όταν το επιτόκιο είχε διαμορφωθεί στο 3,9%, ενώ και το spread έχει συρρικνωθεί σημαντικά, τόσο σε σχέση με τα προ πανδημίας επίπεδα όσο και με τα επίπεδα των αρχών του 2019».

«Είναι γεγονός πως οι συνθήκες της αγοράς δεν είναι ιδανικές για την πώληση ομολόγων, ωστόσο δεν σημαίνει ότι θα βελτιωθούν απαραίτητα όσο προχωράει η χρονιά», όπως σημειώνει στην «Κ» ο Αντουάν Μπουβέ, στρατηγικός αναλυτής στην ING.

Το μήνυμα άλλωστε που στέλνει και η άνοδος των αποδόσεων των γερμανικών ομολόγων σε θετικά επίπεδα είναι ακριβώς αυτό, ότι η εποχή των ολοένα και χαμηλότερων αποδόσεων έχει πλέον τελειώσει. Είναι χαρακτηριστικό ότι η αξία των ομολόγων που έχουν σήμερα αρνητικό επιτόκιο έχει μειωθεί στο μισό και στα 9 τρις. ευρώ από 18 τρις. ευρώ που είχε κορυφωθεί στα τέλη του 2020.

Κατά τον κ. Μπουβέ, ο ΟΔΔΗΧ έκανε το σωστό επιλέγοντας να βγει τώρα στις αγορές και πριν από τις συνεδριάσεις των Fed και ΕΚΤ. «Το να βγαίνει η Ελλάδα τακτικά και σταθερά στις αγορές υπό οποιοδήποτε συνθήκες αποτελεί την απόδειξη ότι δημιουργεί ένα προφίλ κανονικού εκδότη», όπως προσθέτει ο αναλυτής. Kathimerini.gr

• Αττική Οδός: Ξεκινά η μάχη για τη μεγαλύτερη παραχώρηση της χώρας

Με διαδικασίες εξπρές προχωρεί ο διαγωνισμός για την 25ετή σύμβαση παραχώρησης της Αττικής Οδού από την οποία το ΤΑΙΠΕΔ σκοπεύει να αποκομίσει έσοδα ακόμη και άνω των 2 δισ. ευρώ. Η α' φάση του διαγωνισμού προβλέπεται να ολοκληρωθεί εντός της Άνοιξης με στόχο την υποβολή δεσμευτικών προσφορών μέσα στο α' τρίμηνο του 2023.

Ο διαγωνισμός για την Αττική Οδό αποτελεί το «φιλέτο» των παραχωρήσεων που ανήκουν στο χαρτοφυλάκιο του ταμείου αποκρατικοποιήσεων.

Η κυβέρνηση προσβλέπει σε έναν ισχυρό ανταγωνισμό μεταξύ Ελλήνων και ξένων operators αλλά κυρίως διεθνών επενδυτικών funds, τα οποία ελκύνονται από τις σταθερές αποδόσεις του αυτοκινητόδρομου, τους περιορισμένους κινδύνους λόγω έλλειψης κατασκευαστικού αντικειμένου αλλά και από την αυξημένη κυκλοφορία και την υψηλή μερισματική πολιτική.

Εκτός απρόοπτου ο διαγωνισμός αναμένεται να προκηρυχθεί σήμερα από το ΤΑΙΠΕΔ, δίνοντας περιθώριο περίπου δύο έως τριών μηνών για την συγκρότηση συμμαχιών και την εκδήλωση ενδιαφέροντος. Θεωρείται περισσότερο από σαφές ότι την νέα σύμβαση παραχώρησης της Αττικής Οδού θα διεκδικήσουν η υφιστάμενη κοινοπραξία του έργου (ΑΚΤΩΡ-ΑΒΑΞ-EGIS Project) αλλά και οι υπόλοιποι κατασκευαστικοί όμιλοι της χώρας μέσα από συνεργασίες και συμπράξεις με επενδυτές και εταιρείες του εξωτερικού. Οι σχετικές βολιδοσκοπήσεις έχουν ήδη ξεκινήσει.

Η κυβέρνηση μέσω του ΤΑΙΠΕΔ προκηρύσσει το έργο χωρίς πρόσθετα έργα παρά μόνο με την ελαφριά και την βαριά συντήρηση. Σχέδιο που ανοίγει διάπλατα την πόρτα στους μεγάλους θεσμικούς επενδυτές, κόντρα στην βούληση εγχώριων ομίλων που υποστηρίζουν ότι όπως και στην Εγνατία, η οποία προκίστηκε με πρόσθετα τεχνικά έργα ύψους περίπου 500 εκατ. ευρώ, έτσι και η Αττική Οδός θα έπρεπε να έχει πρόσθετο κατασκευαστικό αντικείμενο.

Ένα πάντως από τα βασικά επιχειρήματα του κυβερνητικού επιτελείου αλλά και άλλων στελεχών της αγοράς των κατασκευών, είναι ότι το μοντέλο παραχώρησης που προκρίνεται επιταχύνει τις διαδικασίες και μεγιστοποιεί το τίμημα καθώς βάζει στην αγωνιστική πίστα τους ισχυρούς διεθνείς μνηστήρες που επενδύουν στους τομείς των υποδομών.

Επιπλέον, το υπουργείο Υποδομών και Μεταφορών παίρνει πρόσθετο χρόνο για να ωριμάσει και να προετοιμάσει τον τρόπο που θα προκηρυχθούν οι επεκτάσεις των υπόλοιπων έργων της Αττικής που θα αποτελέσουν ξεχωριστά τμήματα της υφιστάμενης σύμβασης. Πρόκειται για την επέκταση της Περιφερειακής Υμηττού προς την Λ. Βουλιαγμένης και τις επεκτάσεις προς Ραφήνα και Λαύριο, έργα για τα οποία θα ληφθούν οριστικές αποφάσεις τους επόμενους μήνες τόσο σε ότι αφορά το σχεδιασμό όσο και τον τρόπο χρηματοδότησης. Ειδικά για το τελευταίο τα περιθώρια στενεύουν αφενός λόγω δημοσιονομικών περιορισμών, αφετέρου γιατί οι ευρωπαϊκοί πόροι παύουν σταδιακά να χρηματοδοτούν οδικά έργα, κάτι που είδαμε να συμβαίνει σε μεγάλο βαθμό και με το Ταμείο Ανάκαμψης.

Το υπουργείο φέρεται να έχει ζητήσει τμήμα της χρηματοδότησης των νέων έργων να αντληθεί από τα έσοδα της υφιστάμενης σύμβασης, κάτι όμως που προϋποθέτει τη σύμφωνη γνώμη των θεσμών καθώς το σύνολο των εσόδων πηγαίνει στην αποπληρωμή του δημόσιου χρέους. Newmoney.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