

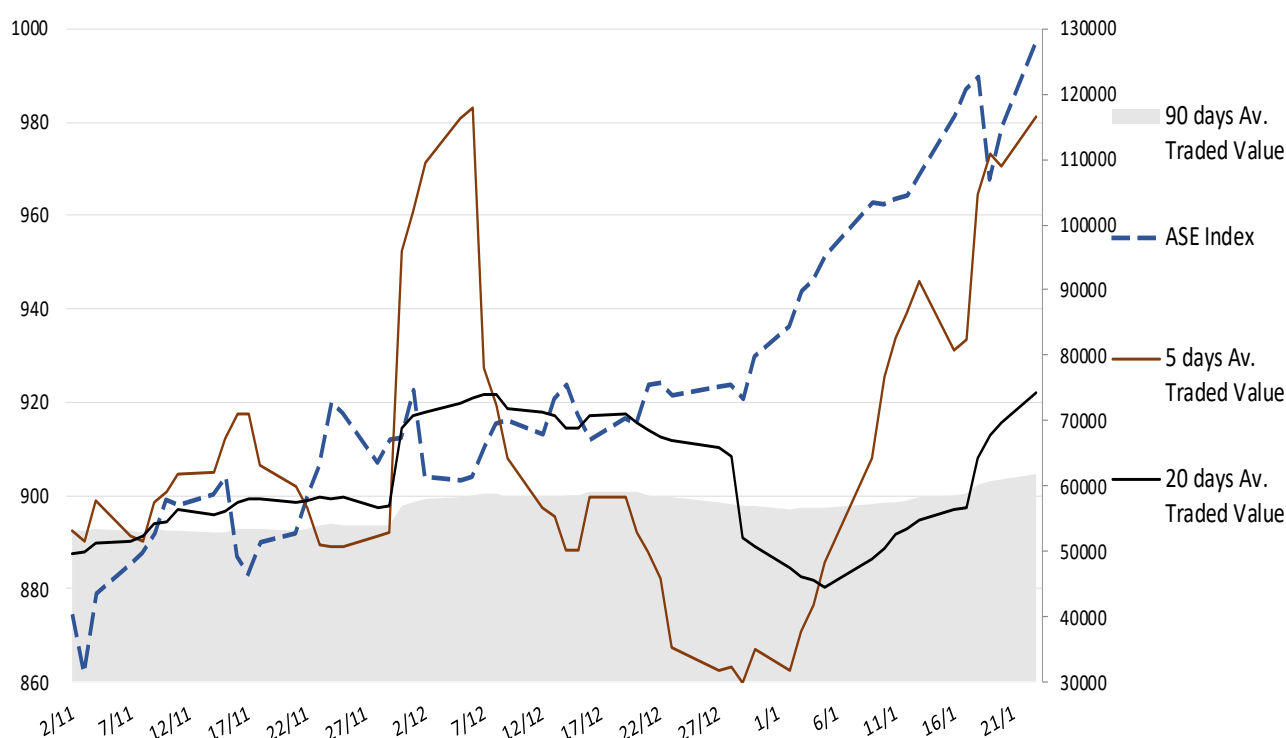
Σημείωμα

Ο ΓΔΧΑ προσέγγισε το ψυχολογικό όριο των 1000 μονάδων με αυξημένα κέρδη για 2^η συνεχόμενη ημέρα εν μέσω ενός υποστηρικτικού κλίματος σε Ευρώπη και ΗΠΑ. Το εύρος των εκτιμώμενων τιμών για τον ΓΔΧΑ για το επόμενο διάστημα το τοποθετούμε μεταξύ των 1030 και 930 μονάδων εν αναμονή και των εγχώριων αποτελεσμάτων Δ' τριμήνου με την αρχή να γίνεται με τον Μυτιληναίο αυτή την Πέμπτη (26 Ιαν). Συστήνουμε προσοχή βραχυπρόθεσμα, καθώς δεν μπορεί να αποκλειστεί μια διόρθωση τιμών. Επιπλέον, βαρύτητα δίνεται και στα εταιρικά αποτελέσματα του εξωτερικού με την Microsoft να ανακοινώνει σήμερα το βράδυ μετά το κλείσιμο της συνεδρίασης. Η σημερινή μακροοικονομική ατζέντα περιλαμβάνει μεταξύ άλλων τις πρώτες μετρήσεις των δεικτών μεταποίησης και υπηρεσιών της S&P Global για Γαλλία, Γερμανία, Ευρωζώνη και ΗΠΑ.

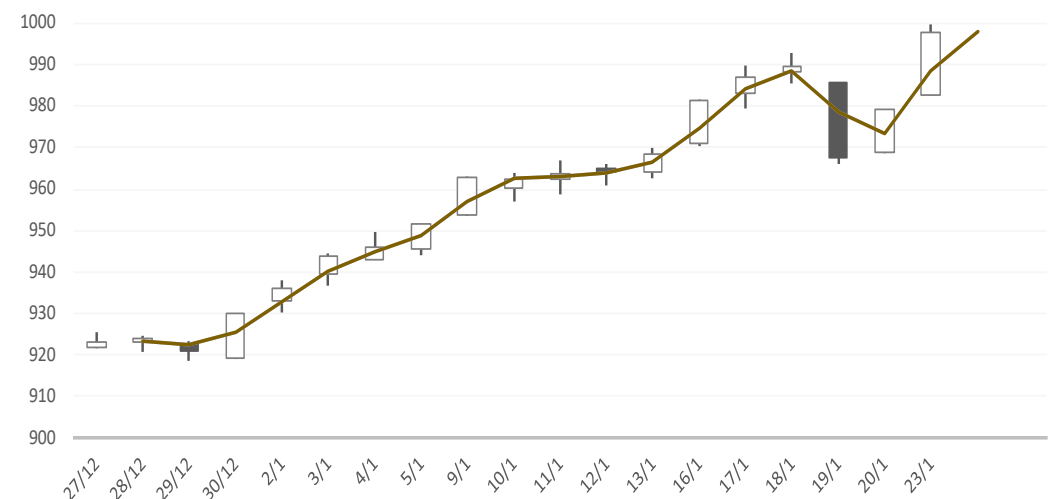
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

HELLENIC EXCHANG	7.95%	JUMBO SA	-1.20%
SARANTIS	5.70%	ELLAKTOR SA	-0.43%
PUBLIC POWER COR	4.93%	AUTOHELLAS SA	0.19%

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







ATHEX GEN INDEX



1/23/2023








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

	GENERAL	ASE	997.8	+7.3%	+1.92%
	FTASE 25	FTASE	2,420.9	+7.5%	+1.87%
	FTSEM 40	FTSEM	1,512.7	+7.2%	+2.01%
	FTSEA 140	FTSEA	576.1	+6.8%	+1.82%




WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	2,755.0	+5.9%	+1.08%
	MSCI EMERG	MXEF	1,038.7	+8.6%	+0.24%




EUROPE

	SXXP 600	SXXP	454.5	+7.0%	+0.52%
	DAX	DAX	15,103.0	+8.5%	+0.46%
	FTSE 100	UKX	7,784.7	+4.5%	+0.18%
	CAC 40	CAC	7,032.0	+8.6%	+0.52%
	PSI 20	PSI20	5,972.6	+4.3%	+0.99%
	IBEX 35	IBEX	8,944.1	+8.7%	+0.29%
	FTSEMIB	FTSEMIB	25,821.5	+8.9%	+0.18%


N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	33,629.6	+1.5%	+0.76%
	NASDAQ	CCMP	11,364.4	+8.6%	+2.01%
	S&P 500	SPX	4,019.8	+4.7%	+1.19%

ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	26,906.0	+3.1%	+1.33%
	SHENZ 300	SHSZN	4,181.5	+8.0%	+0.61%
	HANG SENG	HSI	22,044.7	+11.4%	+1.82%

FOREX

	EUR/USD		1.0872	+1.6%	+0.15%
---	---------	--	--------	-------	--------

COMMODITIES

	BRENT	BRENT	88.19	+2.7%	+0.64%
	CRUDE OIL	NYMEX	81.62	+1.7%	+0.4%
	GOLD	GOLDS	1,931.04	+5.9%	+0.26%
	SILVER	XAG	23.46	-2.1%	-1.98%
	Nat GAS	NG1	3.45	-23.0%	+8.6%
	ALUMIN	LMAHDY	2,605.30	+10.9%	+0.89%
	COPPER	HG1	425.65	+11.7%	+0.1%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

➤ Δεν υπάρχουν προγραμματισμένες εταιρικές ανακοινώσεις για σήμερα 24/1/2023.

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
	Κίνα – Hong Kong – Σιγκαπούρη : Αργία (Κινέζικη Πρωτοχρονιά)		
10:30	Γερμανία: Γερμανικός Βιομηχανικός Δείκτης Διαχειριστή Προμηθειών (Jan)	47,8	47,1
11:30	Ηνωμένο Βασίλειο: Σύνθετος PMI	49,3	49,0
11:30	Ηνωμένο Βασίλειο: Βιομηχανικός Δείκτης Διαχειριστή Προμηθειών	45,4	45,3
11:30	Ηνωμένο Βασίλειο: Δείκτης Υπεύθυνου Προμηθειών Υπηρεσιών	49,6	49,9
11:45	Ευρωζώνη: Ομιλία της Προέδρου της ΕΚΤ, Λαγκάρντ		

Ειδησεογραφία

• Η πόρτα του Χρηματιστηρίου για το αεροδρόμιο της Αθήνας "περνά" (και) από την AEGEAN.

Έντονες είναι οι σχέσεις αλληλεξάρτησης μεταξύ του αεροδρομίου της Αθήνας και του ομίλου της AEGEAN (AEGEAN + Olympic Air), δεδομένου ότι ο Όμιλος αποτελεί τον κυριότερο χρήστη του αεροδρομίου.

Σύμφωνα με τα στοιχεία που συνέλεξε το Capital.gr, ο όμιλος της AEGEAN διατηρεί το μεγαλύτερο μερίδιο αγοράς στο αεροδρόμιο της Αθήνας, το οποίο κυμαίνεται στην περιοχή του 50% τα τελευταία χρόνια. Το 2022 υπολογίζεται μεταξύ 45%-46%, το 2021 ανήλθε στο 47,1%, το 2020 στο 53,2% και το 2019 στο 47,9%.

Αντίστοιχα, στη δεύτερη θέση βρίσκεται η SKY express, με μερίδιο αγοράς 13% το 2022, έναντι 12% το 2021, 3,8% το 2020 και 3,9% το 2019, ενώ στην τρίτη θέση (τουλάχιστον έως και το 2021) βρισκόταν η Ryanair με μερίδιο 7,4% (το μερίδιο της Ryanair διολισθαίνει τα τελευταία χρόνια).

"Είναι προφανές ότι όσο αναπτύσσεται η AEGEAN, η οποία έχει ως κύρια βάση το αεροδρόμιο της Αθήνας, τόσο θα μεγιστοποιούνται τα οφέλη για το αεροδρόμιο", σχολιάζει αναλυτής των εγχώριων αερομεταφορών, σημειώνοντας ότι για "κάθε αεροδρόμιο, η εξέλιξη των home carriers αποτελεί τον πλέον καθοριστικό παράγοντα".

Μάλιστα, η μεγέθυνση της AEGEAN, η οποία ανεστάλη την περίοδο της πανδημίας, αλλά από πέρυσι εμφανίζει ξανά τη δυναμική της, με αποκορύφωμα την εξαγγελία της επένδυσης στην τεχνική βάση της πρώην ΟΑ, έρχεται σε μια κρίσιμη περίοδο για το αεροδρόμιο της Αθήνας, καθώς οδεύει προς το Χρηματιστήριο.

Το σχέδιο για την εισαγωγή στο ταμπλό

Το ΤΑΙΠΕΔ σχεδιάζει να προχωρήσει σε αρχική δημόσια προσφορά (IPO) για το 30% του Διεθνούς Αερολιμένα Αθηνών, με τον μεγαλύτερο μέτοχο της εταιρείας να εμφανίζεται "έτοιμος" να αγοράσει το 10% των μετοχών αυτών, με σημαντικό, όπως φαίνεται, premium.

Τα παραπάνω αποκάλυψε πρόσφατα, σε συνέντευξή του στο Bloomberg, ο Δημήτρης Πολίτης, Διευθύνων Σύμβουλος του Ταμείου. Όπως είπε, το ΤΑΙΠΕΔ και οι μεγαλύτεροι μέτοχοι και φορείς εκμετάλλευσης, AviAlliance GmbH και AviAlliance Capital GmbH, που ελέγχονται από το καναδικό ασφαλιστικό ταμείο PSP Investments, κατέληξαν σε συμφωνία για τη μελλοντική πορεία του αεροδρομίου της Αθήνας.

"Τώρα βρισκόμαστε στο στάδιο που παρουσιάζουμε στους άλλους μετόχους και στην κυβέρνηση τις λεπτομέρειες για το τι έχουμε συμφωνήσει με τους εταίρους μας", τόνισε ο κ. Πολίτης.

Δεδομένης της σημασίας του τουρισμού για την ελληνική οικονομία, ο κ. Πολίτης χαρακτήρισε το αεροδρόμιο "Ελ. Βενιζέλος" ως "βασικό παράγοντα για την επιτυχία της ελληνικής ανάκαμψης".

Σημειώνεται ότι το ελληνικό δημόσιο κατέχει το 55% του ΔΑΑ (Υπερταμείο 25%, ΤΑΙΠΕΔ 30%), οι AviAlliance και AviAlliance Capital το 40% και η οικογένεια Κοπελούζου το 5%.

Σύμφωνα με το προσχέδιο της συμφωνίας, το ΤΑΙΠΕΔ θα διαθέσει το 30% στο χρηματιστήριο, με την AviAlliance να έχει το δικαίωμα να αποκτήσει το 10% αυτού του μεριδίου με ελεγχόμενο premium, καθιστώντας τις, ελεγχόμενες εταιρείες της PSP, πλειοψηφικούς μετόχους. Capital.gr

• Ρεύμα: Κατακόρυφη πτώση της επιδότησης Φεβρουαρίου στα 40 ευρώ ανά MWh.

Η «βουτιά» των ονομαστικών χρεώσεων ρεύματος για τον Φεβρουάριο, που ανακοίνωσαν οι προμηθευτές ρεύματος πριν από λίγα 24ωρα, θα δώσει τη σκυτάλη σε ακόμη μεγαλύτερη μείωση των επιδοτήσεων στους λογαριασμούς των καταναλωτών. Έτσι, σύμφωνα με πληροφορίες του Insider.gr, η επιδότηση για τα οικιακά τιμολόγια και για την 1η κλίμακα κατανάλωσης θα κινηθεί στα επίπεδα των 40 ευρώ ανά Μεγαβατώρα, όταν τον προηγούμενο μήνα είχε διαμορφωθεί στα 330 €/MWh.

Η ανακοίνωση των επιδοτήσεων αναμένεται να γίνει μέχρι το τέλος της εβδομάδας από τον υπουργό Περιβάλλοντος και Ενέργειας, Κώστα Σκρέκα. Η «βουτιά» τους είχε προεξοφληθεί από τη θεαματική ελάττωση των ονομαστικών χρεώσεων για τον Φεβρουάριο, η οποία όπως έγραψε το Insider.gr, ξεπέρασε μεσοσταθμικά το 50%.

Η εξέλιξη οδήγησε στο να αποκλιμακωθούν δραστικά και οι ενισχύσεις. Μάλιστα, στην περίπτωση που επιβεβαιωθεί πως θα κινούνται στα 40 ευρώ ανά Μεγαβατώρα, οι «καθαρές» λιανικές τιμές θα διαμορφωθούν σε ελαφρώς υψηλότερα επίπεδα έναντι του Ιανουαρίου.

Πιο συγκεκριμένα, μια επιδότηση στα επίπεδα των 40 ευρώ ανά Μεγαβατώρα (ή αλλιώς των 4 λεπτών του ευρώ ανά κιλοβατώρα), σε συνδυασμό με τις ονομαστικές χρεώσεις που ανακοίνωσαν οι εταιρείες, η μέση «καθαρή» τιμή θα κινηθεί στα 17 λεπτά ανά κιλοβατώρα τον Φεβρουάριο.

Η μικρότερη τελική τιμή θα είναι 12,7 λεπτά ανά κιλοβατώρα (συνυπολογίζοντας τις εκπτώσεις συνέπειας), ενώ η μεγαλύτερη 22 λεπτά ανά KWh.

Διαφορετικό «τοπίο» από τα τιμολόγια Ιανουαρίου

Συγκριτικά, τον μήνα που διανύουμε η μέση τελική τιμή είναι 10,7 λεπτά ανά KWh. Η μικρότερη επιβάρυνση διαμορφώνεται στα 2,8 λεπτά, και η μεγαλύτερη στα 18,8 c€/KWh.

Αντιπαραβάλλοντας το εύρος των «καθαρών» τιμών για τους δύο μήνες, προκύπτει πως οι μεγαλύτεροι «χαμένοι» θα είναι τον Φεβρουάριο οι πελάτες των εταιρειών προμήθειας οι οποίες ήταν οι οικονομικότερες τον Ιανουάριο. Έτσι, τον επόμενο μήνα δεν θα δουν στους λογαριασμούς τους τις εξωπραγματικά χαμηλές τιμές που πλήρωσαν τον Ιανουάριο (ακόμη και για τα δεδομένα πριν από την ενεργειακή κρίση) και οι οποίες έφταναν μέχρι και τα 3 ή τα 5 λεπτά ανά κιλοβατώρα.

Αντίθετα, τον Φεβρουάριο το «κατώφλι» για τον φθηνότερο πάροχο θα είναι στα 12,7 λεπτά ανά κιλοβατώρα, με συνέπεια οι εξωπραγματικά χαμηλές «καθαρές» τιμές του Ιανουαρίου να 2πλασιάζονται ή και να 4πλασιάζονται. Επίσης, μόλις 4 προμηθευτές θα έχουν τον επόμενο μήνα χρεώσεις κάτω από 15 λεπτά ανά κιλοβατώρα.

Μικρότερα έσοδα στο TEM με την πτώση της χονδρεμπορικής

Αξίζει να σημειωθεί ότι με την επιδότηση στα 40 ευρώ ανά Μεγαβατώρα, οι «τελικές» τιμές του Φεβρουαρίου θα είναι μεγαλύτερες και από τον μέσο όρο του προηγούμενου 6μηνου. Είναι ενδεικτικό ότι, για όλη την περίοδο Αύγουστος 2022 – Ιανουάριος 2023, όπως έχει γράψει το Insider.gr, η μέση «καθαρή» τιμή ήταν 14,4 λεπτά ανά KWh, με τη μικρότερη τιμή να διαμορφώνεται στα 8,54 και την υψηλότερη στα 21,3 λεπτά.

Από την άλλη πλευρά, οι μικρότερες επιδοτήσεις τον επόμενο μήνα θα προκαλέσουν και την εκροή μικρότερων ποσών από το Ταμείο Ενεργειακής Μετάβασης για τη χρηματοδότηση τους. Εξάλλου, ο «συντονισμός» των επιδοτήσεων με τις χρεώσεις των προμηθευτών οφείλεται επίσης στο γεγονός ότι και στις δύο περιπτώσεις ο κοινός παρονομαστής είναι η πρόβλεψη για το πού θα κινηθούν οι χονδρεμπορικές τιμές ρεύματος τον επόμενο μήνα.

Έτσι, οι χρεώσεις των παρόχων μειώθηκαν πάνω από 50% καθώς οι εταιρείες προβλέπουν δραστική πτώση της χονδρεμπορικής αγοράς τον επόμενο μήνα. Η πτώση της χονδρεμπορικής σημαίνει όμως και λιγότερα έσοδα για τη χρηματοδότηση των ενισχύσεων, λόγω της μικρότερης «απόδοσης» του μηχανισμού ανάκτησης των υπερεσόδων των ηλεκτροπαραγωγών).

«Εφεδρεία» τα κρατικά κεφάλαια

Την ίδια στιγμή, με δεδομένο ότι η μηνιαία μείωση των ενισχύσεων (-80%) είναι μεγαλύτερη από τη μείωση των ονομαστικών χρεώσεων (-50%), η δραστική ελάττωση των επιδοτήσεων τον Φεβρουάριο δίνει τη δυνατότητα να γίνει εξοικονόμηση κεφαλαίων. Επομένως, διασφαλίζει πως σε μία ενδεχόμενη νέα εκτίναξη της χονδρεμπορικής αγοράς ρεύματος κάποια στιγμή τους επόμενους μήνες, το Ταμείο Ενεργειακής Μετάβασης θα έχει αποθεματοποιήσει ένα επαρκές ποσό, για να αυξηθούν και πάλι οι επιδοτήσεις.

Παράλληλα, η «βουτιά» των ενισχύσεων αφήνει εκτός του πλαισίου στήριξης για τον Φεβρουάριο τα (πεπερασμένα) κρατικά κεφάλαια που εισρέουν στο Ταμείο Ενεργειακής Μετάβασης. Κατά συνέπεια, μεταθέτει την ανάγκη χρήσης χρημάτων από τα δημόσια ταμεία. Insider.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