

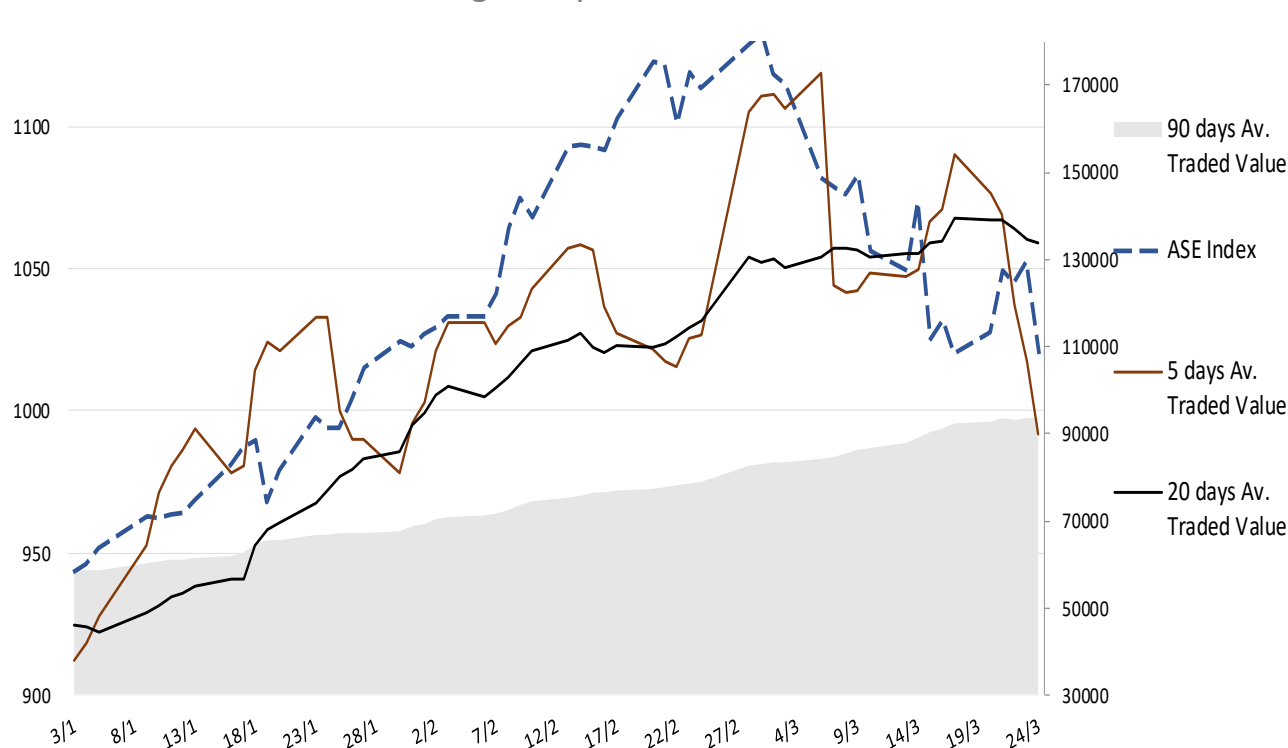
Σημείωμα

Αυξημένες απώλειες είδε ο ΓΔΧΑ την Παρασκευή, αλλά η εβδομάδα παρέμεινε οριακά θετική. Παρόμοιά ήταν η εικόνα και στην υπόλοιπη Ευρώπη καθώς ενδεχομένως βιαστήκαμε να κλείσουμε το κεφάλαιο “τραπεζική κρίση”. Τα πιστωτικά spread ανέβηκαν εκ νέου τις τελευταίες δύο συνεδριάσεις με παράλληλη μείωση των κρατικών ομολογιακών αποδόσεων. Ήτοι, η νευρικότητα στις αγορές πιθανότατα να είναι παρούσα για το επόμενο χρονικό διάστημα. Εντός εβδομάδας βαρύτητα θα δοθεί στον δείκτη τιμών προσωπικής κατανάλωσης Δ' τριμήνου (PCE deflator) την Πέμπτη, τον οποίο παρακολουθεί στενά η FED. Για σήμερα, το κλίμα ίσως είναι βελτιωμένο σε σχέση με το τέλος της περασμένης εβδομάδας, ενώ μεταξύ των σημαντικότερων μακρο έχουμε τον δείκτη επιχειρηματικού κλίματος Μαρτίου στη Γερμανία. Υπενθυμίζουμε ότι αποτελέσματα ανακοινώνουν οι ΕΧΑΕ σήμερα (μσ) και ο Σαράντης αύριο (μσ).

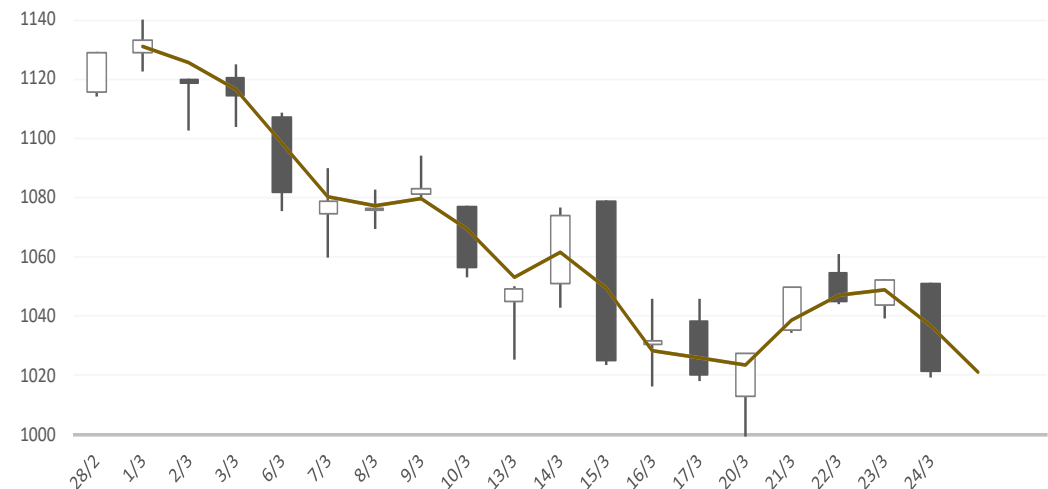
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

PLASTIKA KRITIS	3.90%	ALPHA SERVICES A	-6.03%
COCA-COLA HBC AG	-0.28%	NATL BANK GREECE	-5.97%
AUTOHELLAS SA	-1.16%	EUROBANK ERGASIA	-5.71%

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







ATHEX GEN INDEX



3/24/2023







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

	GENERAL	ASE	1,021.2	+9.8%	-2.97%
	FTASE 25	FTASE	2,464.6	+9.5%	-3.44%
	FTSEM 40	FTSEM	1,514.2	+7.3%	-1.96%
	FTSEA 140	FTSEA	591.0	+9.6%	-3.14%




WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	2,692.6	+3.5%	-0.16%
	MSCI EMERG	MXEF	972.2	+1.7%	-0.57%




EUROPE

	SXXP 600	SXXP	440.1	+3.6%	-1.37%
	DAX	DAX	14,957.2	+7.4%	-1.66%
	FTSE 100	UKX	7,405.5	-0.6%	-1.26%
	CAC 40	CAC	7,015.1	+8.4%	-1.74%
	PSI 20	PSI20	5,733.8	+0.1%	-1.18%
	IBEX 35	IBEX	8,792.5	+6.8%	-1.98%
	FTSEMIB	FTSEMIB	25,892.2	+9.2%	-2.23%


N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	32,237.5	-2.7%	+0.41%
	NASDAQ	CCMP	11,824.0	+13.0%	+0.31%
	S&P 500	SPX	3,971.0	+3.4%	+0.56%



ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	27,385.3	+4.9%	-0.13%
	SHENZ 300	SHSZN	4,027.1	+4.0%	-0.30%
	HANG SENG	HSI	19,915.7	+0.7%	-0.67%

FOREX

	EUR/USD		1.0760	+0.5%	-0.66%
---	---------	--	--------	-------	--------

COMMODITIES

	BRENT	BRENT	74.99	-12.7%	-1.21%
	CRUDE OIL	NYMEX	69.26	-13.7%	-1.0%
	GOLD	GOLDS	1,978.21	+8.5%	-0.76%
	SILVER	XAG	23.23	-3.0%	+0.53%
	Nat GAS	NG1	2.22	-50.5%	+2.9%
	ALUMIN	LMAHDY	2,296.81	-2.2%	+0.79%
	COPPER	HG1	410.15	+7.6%	-1.1%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

- Οι μετοχές της εταιρίας «**ATTICA BANK A.T.E.**» είναι διαπραγματεύσιμες στο Χρηματιστήριο Αθηνών χωρίς το δικαίωμα συμμετοχής στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών υπέρ των παλαιών μετόχων, με έκδοση 35.062.731 νέων (ΚΟ) μετοχών, σε αναλογία 3,51640385951927 νέες (ΚΟ) μετοχές για κάθε μία 1 παλαιά (ΚΟ) μετοχή, σε τιμή διάθεσης μετοχής €13,50. Η περίοδος άσκησης του δικαιώματος προτίμησης ορίζεται από 30/03/2023 έως και 24/04/2023 και η περίοδος διαπραγμάτευσης του δικαιώματος στο Χρηματιστήριο Αθηνών ορίζεται από 30/03/2023 έως και 19/04/2023. Διευκρινίζεται ότι βάσει του άρθρου 2.6.3. του Κανονισμού του Χ.Α. και των αποφάσεων 22 & 26 του Δ.Σ. του Χ.Α., όπως ισχύουν, τα όρια διακύμανσης της τιμής της μετοχής μόνο για τη συνεδρίαση του Χ.Α. της 27/03/2023, ορίζονται ως εξής: +10% στην θεωρητική προσαρμοσμένη τιμή που προκύπτει λόγω της αύξησης: €13,3400 και -10% στην τιμή κλεισίματος της μετοχής της τελευταίας συνεδρίασης του Χ.Α. (24/03/2023): €12,7400.

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
10:00	Γερμανία: Δείκτης Επιχειρηματικού Κλίματος Γερμανικού Ifo (Mar)	90,9	91,1
19:00	Ηνωμένο Βασίλειο: Ομιλία του Κυβερνήτη της BoE, Bailey	23,2	29,7

Ειδησεογραφία

• Η First Citizens αγοράζει τη Silicon Valley Bank

Η First Citizens BancShares Inc. συμφώνησε να αγοράσει τη Silicon Valley Bank, η οποία κατασχέθηκε από τις ρυθμιστικές αρχές μετά από μαζική φυγή καταθέσεων.

Η τράπεζα με έδρα το Ράλεϊγκ της Βόρειας Καρολίνας συνήψε συμφωνία αγοράς και ανάληψης όλων των καταθέσεων και δανείων της SVB, σύμφωνα με ανακοίνωση της Federal Deposit Insurance Corp.

Όπως αναφέρει το Bloomberg, η First Citizen αποκτά περίπου 72 δισ. δολάρια σε περιουσιακά στοιχεία της SVB με έκπτωση 16,5 δισ. δολαρίων και το εκτιμώμενο κόστος της αποτυχίας της SVB στο ταμείο ασφάλισης καταθέσεων της FDIC είναι περίπου 20 δισεκατομμύρια δολάρια, ανέφερε ο αμερικανικός οργανισμός.

«Πρόκειται για μια αξιοσημείωτη συναλλαγή σε συνεργασία με την FDIC που θα πρέπει να ενσταλάξει την εμπιστοσύνη στο τραπεζικό σύστημα», ανέφερε σε δήλωσή του ο Frank Holding Jr. διευθύνων σύμβουλος της First Citizens.

Υπενθυμίζεται πως η Valley National Bancorp και η First Citizens BancShares διεκδικούσαν την Silicon Valley Bank, έπειτα από την κατάρρευσή της.

Οι δύο περιφερειακές τράπεζες είχαν καταθέσει χωριστές προσφορές για την SVB στην Federal Deposit Insurance Corp. έως την Παρασκευή το βράδυ, όταν έληγε η σχετική προθεσμία.

Η Silicon Valley Bank έγινε η μεγαλύτερη αμερικανική τράπεζα που κατέρρευσε εδώ και μία δεκαετία.

Ανάσα στις αγορές

Τώρα δεκαεπτά πρώην υποκαταστήματα της SVB αναμένεται να ανοίξουν ως υποκαταστήματα First Citizen. Η συμφωνία προσέφερε ανάσα στις αγορές καθώς ήταν το πρώτο Σαββατοκύριακο εδώ και αρκετές εβδομάδες που δεν έφερε ειδήσεις νέες τραπεζικές καταρρεύσεις, συμφωνίες διάσωσης ή την παροχή επείγουσας βοήθειας για την ενίσχυση της εμπιστοσύνης στο τραπεζικό σύστημα, αναφέρει το Reuters.

Τα ερωτήματα παραμένουν, καθώς η ξαφνική άνοδος των εντάσεων για τις τράπεζες έχει εγείρει ερωτήματα σχετικά με το εάν οι μεγάλες κεντρικές τράπεζες θα συνεχίσουν να επιδιώκουν επιθετικές αυξήσεις επιτοκίων για να μειώσουν τον πληθωρισμό και εάν η αυστηρότερη χορήγηση δανείων θα βλάψει την παγκόσμια οικονομία.

Στην Ευρώπη, τα τραπεζικά ομόλογα δέχονται πιέσεις. Το πενταετές CDS της Deutsche Bank έφτασε στο υψηλότερο επίπεδο από τα τέλη του 2018 την Παρασκευή, σύμφωνα με στοιχεία της S&P Global Market Intelligence.

Η συμφωνία για την SBV έρχεται μετά από αρκετές εβδομάδες αναζήτησης μνηστήρα και αφού η FDIC ζήτησε ξεχωριστές προσφορές για την SVB Private και την SVB. Περίπου 90 δισ. δολάρια σε τίτλους παραμένουν στο FDIC προς πώληση, είτε η αμερικανική Αρχή. (Πληροφορίες: Bloomberg, Reuters, Moneyreview.gr, Kathimerini.gr)

• Το deal Intrakat-Ακτωρ και η νέα συγκέντρωση του κλάδου

Τη διάψευση όσων υποστήριζαν πως «δεν υπάρχουν περιθώρια συγκέντρωσης στον κατασκευαστικό κλάδο» έρχεται να επικυρώσει η προχωρημένη διαπραγμάτευση μεταξύ Intrakat και Ελλάκτωρ, με αντικείμενο την εξαγορά του κλάδου κατασκευής, της Άκτωρ.

Μετά την αποτυχημένη απόπειρα πώλησης της Άκτωρ στην κοινοπραξία Adamas Group-Wade Adams, η εταιρεία με ανεκτέλεστο υπόλοιπο 2,8 δισ. ευρώ τίθεται εκ νέου σε διαδικασία πώλησης, με τίμημα που ξεπερνά τα 215 εκατ. ευρώ από την Intrakat, η οποία επανέρχεται στη διεκδίκησή της. Παρότι οι λεπτομέρειες της συμφωνίας -εφόσον οριστικοποιηθεί- μένει να διευκρινιστούν, το παραπάνω τίμημα ευλόγως αφορά εν μέρει μετρητά και εν μέρει ανάληψη δανειακών συμβάσεων και εγγυητικών επιστολών της Άκτωρ.

Εφόσον ολοκληρωθεί η εξαγορά, ο νέος πόλος υπό τη διοίκηση της Intrakat θα αθροίσει τα παραπάνω έργα στο 1,6 δισ. ευρώ ανεκτέλεστου που έχει κατοχυρώσει ως ξεχωριστή οντότητα, καταλαμβάνοντας όντως τη δεύτερη θέση στην εγχώρια αγορά κατασκευών (πίσω από τη ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ), όπως είχε προαναγγείλει ως στόχο στα τέλη του 2022 ο διευθύνων σύμβουλος της εταιρείας και ένας από τους βασικούς μετόχους Αλ. Εξάρχου.

Σημειώνεται ότι και οι δύο οντότητες είναι κεφαλαιοποιημένες μετά τις ΑΜΚ του 2022, ενώ οι κατασκευαστικοί μηχανισμοί ενόψει πληθώρας έργων θα συμπληρωθούν. Ωστόσο μένει να φανεί ποιο θα είναι το αποτέλεσμα της συγχώνευσης σε επίπεδο περιθωρίων κέρδους. Στη μελέτη «πεδίου» προκύπτει ότι τα περιθώρια κέρδους – παρά τις νομοθετικές παρεμβάσεις εξορθολογισμού των εκπτώσεων και επαναυπολογισμού δρομολογημένων έργων – παραμένουν μικρά στον κλάδο, σύμφωνα με την ανάλυση των αποτελεσμάτων α' εξαμήνου 2022.

Κατά γενική ομολογία της κατασκευαστικής αγοράς πτυχιών 7ης τάξης, το όφελος προκύπτει από τα μοντέλα παραχωρήσεων και έργων ΣΔΙΤ, παρά από καθαυτό το κατασκευαστικό αντικείμενο, ιδίως σε εποχές ακραίων επιβαρύνσεων (υλικά οικοδομής, εργασιακό και κόστος χρήματος). Εξάλλου, ο ίδιος ο κ. Εξάρχου έχει αναφέρει πως στόχος της Intrakat είναι η απόκτηση μεριδίου σε έργα σταθερών οικονομικών ροών.

Στην παρούσα φάση, και σύμφωνα και με τις δύο πλευρές του deal, δεν προκύπτει συζήτηση για την Άκτωρ Παραχωρήσεις, η οποία πέρα από τις υφιστάμενες συμβάσεις διεκδικεί την Αττική Οδό (χωρίς κατασκευαστικό αντικείμενο), αλλά και τον ΒΟΑΚ (με βαρύ κατασκευαστικό αντικείμενο). Για τη δεύτερη δε και μάλλον τελευταία μεγάλη παραχώρηση της περιόδου (1,2-1,5 δισ. ευρώ), κατά πληροφορίες η Άκτωρ Παραχωρήσεις έχει ήδη δημιουργήσει συμμαχία με έτερο ελληνικό κατασκευαστικό όμιλο για τη διεκδίκηση της σύμβασης.

Σε κάθε περίπτωση, μένει να διευκρινιστεί αν υπάρξει συμφωνία μεταξύ Intrakat - Ελλάκτωρ για την εξυπηρέτηση της Άκτωρ Παραχωρήσεις, που ούτως ή άλλως διαθέτει έργα σε εξέλιξη. 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 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