

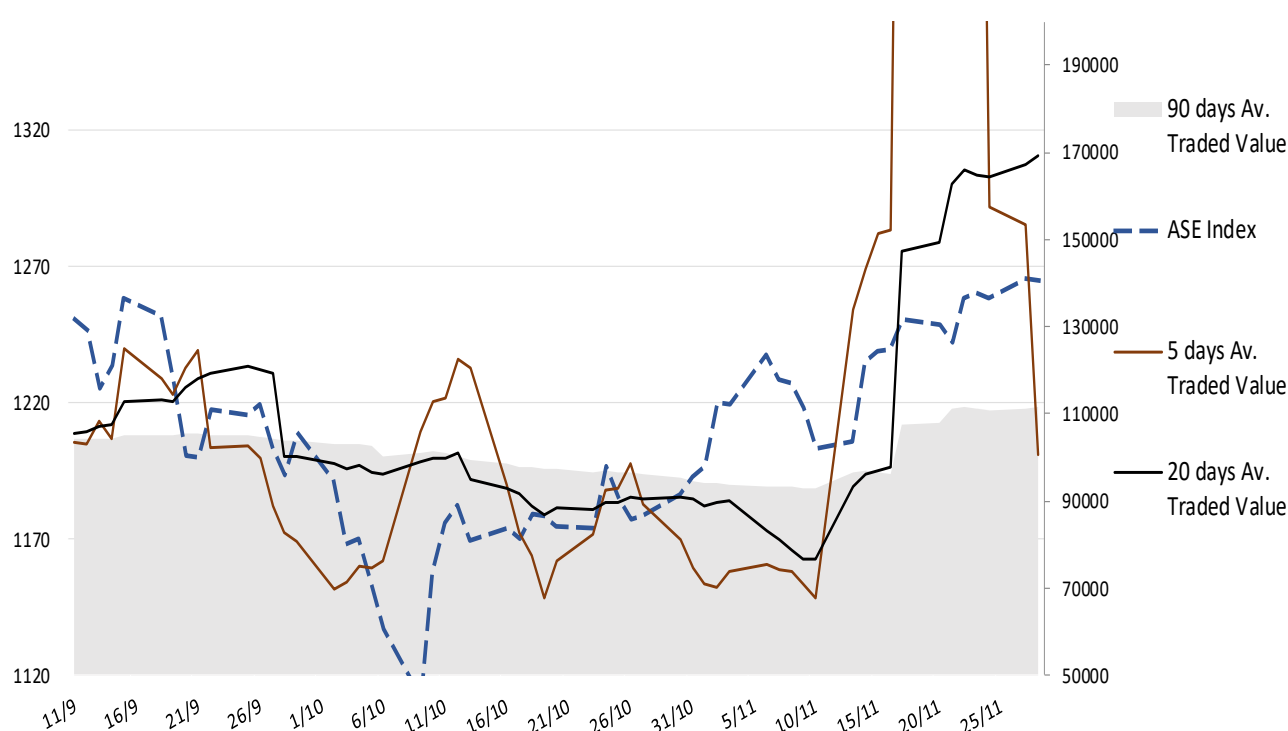
Σχόλιο Αγοράς

Σταθερότητα επέδειξε χθες ο ΓΔΧΑ με αυξημένο πάραυτα τζίρο, ενώ κοντά σε ουδέτερα επίπεδα έκλεισαν και οι βασικοί μετοχικοί δείκτες σε Ευρώπη και ΗΠΑ. Η σημερινή ατζέντα περιλαμβάνει κρίσιμα μακροοικονομικά μεγέθη όπως τον πληθωρισμό Νοεμβρίου στη Γερμανία και την καταναλωτική εμπιστοσύνη Νοεμβρίου (τελευταία μέτρηση) στην Ευρωζώνη. Ενδεχομένως όμως, το σημαντικότερο για τις αγορές να είναι ο δείκτης τιμών προσωπικής κατανάλωσης στις ΗΠΑ. Ο συγκεκριμένος δείκτης παρακολουθείται στενά από την κεντρική τράπεζα, ενώ η θυμίζουμε ότι την Παρασκευή θα έχουμε και ομιλία του κ. Πάουελ, όπου μετά και τα σημερινά δεδομένα, η αγορά θα περιμένει λεπτομέρειες για την πορεία των επιτοκίων και πιθανότατα διασφάλιση ότι αυτά δεν θα κινηθούν υψηλότερα. Σημειώνουμε ότι πλέον η αγορά ποντάρει σε μείωση επιτοκίων στις ΗΠΑ κατά 100μβ μέχρι το τέλος του 2024 και οποιαδήποτε ανεπιθύμητη μεταβολή σε μεγέθη πληθωρισμού και αγοράς εργασίας πιθανότατα να ανακόψει την θετική πορεία των μετοχών παγκοσμίως (MSCI World index +8.8% για τον Νοέμβριο) το τελευταίο διάστημα. Επιπροσθέτως, σήμερα δημοσιεύεται και το Beige book. Στο εσωτερικό, ανακοινώθηκαν χθες τα αποτελέσματα της τακτικής εξαμηνιαίας αναθεώρησης της σύνθεσης των Δεικτών της Αγοράς Μετοχών Χ.Α. για τη περίοδο Μάιος 2023 – Οκτώβριος 2023 και οι αλλαγές θα ισχύσουν από 18 Δεκεμβρίου. Αναμένουμε αύξηση της μεταβλητότητας το επόμενο διάστημα καθώς βαδίζουμε και προς την εκπνοή της τελευταίας σειράς παραγώγων του έτους.

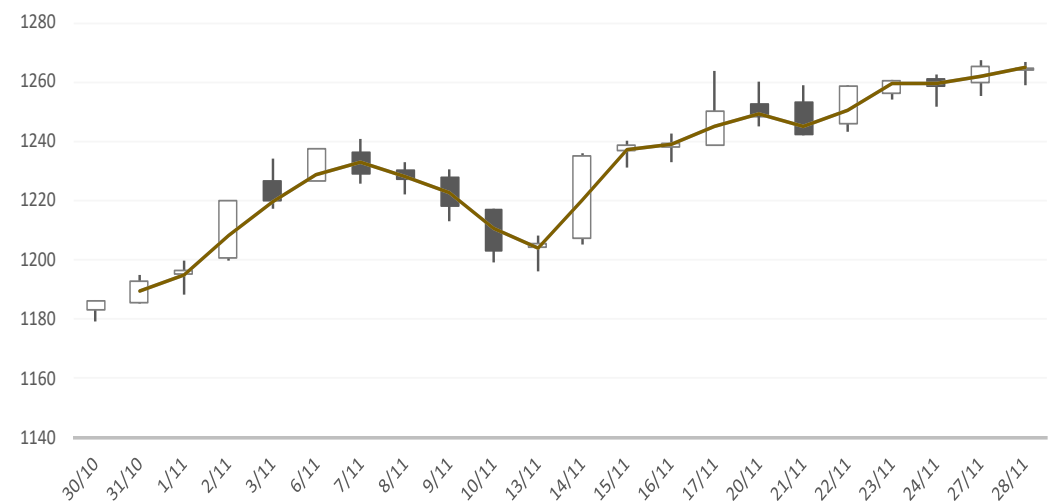
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

PUBLIC POWER COR	2.38%	SARANTIS	-4.47%
ALPHA SERVICES A	1.94%	CENERGY HOLDINGS	-2.73%
MOTOR OIL-HELLAS	1.89%	LAMDA DEVELOPMEN	-2.66%

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







ATHEX GEN INDEX



11/28/2023








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

	GENERAL	ASE	1,264.7	+36.0%	-0.05%
	FTASE 25	FTASE	3,084.1	+37.0%	+0.21%
	FTSEM 40	FTSEM	2,107.8	+49.3%	+0.04%
	FTSEA 140	FTSEA	734.2	+36.1%	+0.20%




WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	3,012.6	+15.7%	+0.15%
	MSCI EMERG	MXEF	985.5	+3.0%	+0.81%




EUROPE

	SXXP 600	SXXP	457.0	+7.6%	-0.30%
	DAX	DAX	15,992.7	+14.9%	+0.16%
	FTSE 100	UKX	7,455.2	+0.0%	-0.07%
	CAC 40	CAC	7,250.1	+12.0%	-0.21%
	PSI 20	PSI20	6,438.3	+12.4%	+1.13%
	IBEX 35	IBEX	10,003.4	+21.6%	+0.68%
	FTSEMIB	FTSEMIB	29,376.7	+23.9%	+0.12%


N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	35,417.0	+6.8%	+0.24%
	NASDAQ	CCMP	14,281.8	+36.5%	+0.29%
	S&P 500	SPX	4,554.9	+18.6%	+0.10%


ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	33,408.4	+28.0%	-0.12%
	SHENZ 300	SHSZN	3,518.5	-9.1%	+0.19%
	HANG SENG	HSI	17,354.1	-12.3%	-0.98%

FOREX

	EUR/USD		1.0993	+2.7%	+0.36%
---	---------	--	--------	-------	--------

COMMODITIES

	BRENT	BRENT	81.68	-4.9%	+2.13%
	CRUDE OIL	NYMEX	76.41	-4.8%	+2.1%
	GOLD	GOLDS	2,040.97	+11.9%	+1.33%
	SILVER	XAG	25.03	+4.5%	+1.53%
	Nat GAS	NG1	2.71	-39.5%	-3.1%
	ALUMIN	LMAHDY	2,173.50	-7.5%	+0.37%
	COPPER	HG1	380.00	-0.3%	+1.1%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

➤ Δεν υπάρχουν προγραμματισμένες εταιρικές ανακοινώσεις για σήμερα 29/11/2023

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
15:00	Γερμανία: Γερμανικός Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (μηνιαία) (Nov)	-0,2%	0,0%
15:30	ΗΠΑ: ΑΕΠ (τριμηνιαία) (Q3)	4,9%	2,1%
17:30	ΗΠΑ: Απογραφή Αργού Πετρελαίου		8,701M

Ειδησεογραφία

• Τράπεζες: Πλούσιος ο απολογισμός από το Λονδίνο – Τα 5 θέματα που μονοπώλησαν το ενδιαφέρον των επενδυτών

Με μεγάλη επιτυχία για το σύνολο των ελληνικών επιχειρήσεων, αλλά κυρίως για τις τράπεζες, ολοκληρώθηκε χθες, Τρίτη, το διήμερο επενδυτικό συνέδριο που διοργάνωσε στο Λονδίνο η Morgan Stanley, σε συνεργασία με το Χρηματιστήριο Αθηνών.

Με τον... αέρα που τους έδωσαν αφενός, η ανάκτηση της επενδυτικής βαθμίδας έπειτα από 13 ολόκληρα χρόνια και αφετέρου, τα εντυπωσιακά αποτελέσματα του 9μήνου του 2023 που συνοδεύτηκαν από τις επιτυχείς κινήσεις αποεπένδυσης του Δημοσίου, οι CEOs των Alpha Bank, Eurobank, Τράπεζας Πειραιώς και Εθνικής Τράπεζας, κ. κ. Βασίλης Ψάλτης, Φωκίων Καραβίας, Χρήστος Μεγάλου και Παύλος Μυλωνάς, είχαν την ευκαιρία να παρουσιάσουν τις προοπτικές των ελληνικών τραπεζών, οι οποίες έχουν αφήσει οριστικά πίσω τους τα όποια «σύμνεφα» του παρελθόντος.

Σύμφωνα με πληροφορίες το ενδιαφέρον των επενδυτών, τόσο στις κατ' ιδίαν συναντήσεις, όσο και στο πάνελ που ακολούθησε, επικεντρώθηκε στα εξής: 1) Τα επιτόκια: Τα έσοδα των τραπεζών εξακολουθούν να επωφελούνται από τα υψηλότερα επιτόκια, με τους επενδυτές πλέον να εστιάζουν στο πότε θα ξεκινήσει η αποκλιμάκωση. Πρόκειται, άλλωστε, για ένα ερώτημα που τέθηκε κατά κόρον στις πρόσφατες τηλεδιασκέψεις με τους διεθνείς αναλυτές, με τις διοικήσεις να την τοποθετούν χρονικά περί τα μέσα του 2024. Υπενθυμίζεται ότι οι ελληνικές τράπεζες κατέγραψαν το 9μηνο του 2023 επιτοκιακά έσοδα, ύψους 6 δισ. ευρώ (1,64 δισ. ευρώ για Εθνική Τράπεζα, 1,6 δισ. ευρώ για Eurobank, 1,46 δισ. ευρώ για Τράπεζα Πειραιώς και 1,34 δισ. ευρώ για Alpha Bank), με το... ράλι, ωστόσο, να φτάνει στην κορύφωσή του, καθώς από τη μία, σταθεροποιούνται τα επιτόκια της ΕΚΤ και από την άλλη, αυξάνεται το κόστος των καταθέσεων λόγω στροφής των καταθετών στις προθεσμιακές. Οι ελληνικές τράπεζες, πάντως, σύμφωνα με την DBRS, κατέλαβαν το α' εξάμηνο του 2023 την πρώτη θέση όσον αφορά στα επιτοκιακά περιθώρια.

2) Την επέκταση του δανειακού χαρτοφυλακίου: Την άποψη πως οι ελληνικές τράπεζες θα πιάσουν τους στόχους της πιστωτικής επέκτασης, λαμβάνοντας ώθηση πρωτίστως από τα επιχειρηματικά δάνεια, μιας και οι ρυθμοί παραγωγής νέων στεγαστικών εξακολουθούν να υπολείπονται των αποπληρωμών, εξέφρασαν οι τέσσερις CEOs. Σύμφωνα με τον επικεφαλής της Τράπεζας Πειραιώς, κ. Χρήστο Μεγάλου δε, κατά τη διάρκεια των πρώτων εννέα μηνών του 2023 οι συστημικές τράπεζες διέθεσαν περίπου 25 δισ. ευρώ για νέα δάνεια σε επιχειρήσεις και ιδιώτες, αλλά οι αποπληρωμές ξεπέρασαν τα 24 δισ. ευρώ, αφήνοντας στην αγορά μόνο μία μικρή καθαρή πιστωτική επέκταση, ενώ τα υψηλά επιτόκια έχουν αντίκτυπο στη ζήτηση στεγαστικών δανείων.

3) Τα «κόκκινα» δάνεια: Έμφαση στις καλές επιδόσεις που καταγράφουν στο ζήτημα της μείωσης των προβληματικών δανείων έδωσαν οι τραπεζίτες, υπενθυμίζοντας πως ο εγχώριος κλάδος βρίσκεται κοντά στο να προσεγγίσει τον δείκτη NPE της Ευρώπης. Σημειώνεται πως το στοκ των τεσσάρων Ομίλων διαμορφώθηκε τον περασμένο Σεπτέμβριο σε 7,9 δισ. ευρώ (1,1 δισ. ευρώ για την Εθνική Τράπεζα, 2,1 δισ. ευρώ για τη Eurobank, δύο δισ. ευρώ για την Τράπεζα Πειραιώς και 2,7 δισ. ευρώ για την Alpha Bank), με δύο εξ αυτών να έχουν ήδη επιτύχει δείκτη NPE κάτω του 5%. Σύμφωνα με τους τραπεζίτες δε, εάν ο SSM δώσει το «πράσινο φως», τότε οι τράπεζες θα μπορούν να αγοράζουν «κόκκινα» ανοίγματα, τα οποία έχουν θεραπευθεί (σ.σ. σήμερα η δυνατότητα αυτή δίνεται μόνο για NPEs που είναι Stage 1).

4) Τα πλεονάζοντα κεφάλαια. Ερωτήματα, αναφορικά με το που σκοπεύουν να διαθέσουν την υπερβάλλουσα ρευστότητά τους, δέχθηκαν οι τέσσερις τραπεζίτες, με τους επενδυτές να δείχνουν ιδιαίτερο ενδιαφέρον για το ενδεχόμενο της διανομής μερίσματος ή/και της επαναγοράς μετοχών. Η τράπεζα – σχεδιάζει τη διανομή μερίσματος το 2024, από τα κέρδη του 2023, ύψους 30 μονάδων βάσης, ενώ στο 10% τοποθετεί τον επίμαχο στόχο η διοίκηση της Τράπεζας Πειραιώς. Η Eurobank από την πλευρά της, μετά την ολοκλήρωση της επαναγοράς μετοχών 1,4% από το Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας (ΤΧΣ), προτίθεται να προβεί στη διανομή μερίσματος τουλάχιστον 25% το επόμενο έτος από τα οικονομικά αποτελέσματα του 2023, ενώ ο σχεδιασμός της Εθνικής Τράπεζας προβλέπει μέρισμα σε ποσοστό που ξεκινά από 30% και ενδεχομένως επαναγορά μετοχών.

5) Προμήθειες: Πεπεισμένοι πως οι προοπτικές στο «μέτωπο» των προμηθειών είναι μεγάλες εμφανίστηκαν οι επικεφαλής των Ομίλων, αναμένοντας αύξηση των εσόδων το προσεχές διάστημα. Ειδικά η Alpha Bank, μετά το deal με τη UniCredit, θα ενισχύσει σημαντικά τις επιδόσεις της προς αυτή την κατεύθυνση. Πέρα από τη συγχώνευση των θυγατρικών των δύο τραπεζών στη Ρουμανία, άλλωστε, η συμφωνία προβλέπει, επίσης, τη διανομή των αμοιβαίων κεφαλαίων UniCredit onemarkets μέσω του δικτύου της Alpha Bank, το οποίο εξυπηρετεί περισσότερους από 3,5 εκατομμύρια πελάτες στην Ελλάδα. Η εν λόγω συνεργασία θα αξιοποιήσει την τεχνογνωσία και την ποικιλία προϊόντων της UniCredit στον τομέα της διαχείρισης περιουσιακών στοιχείων και τραπεζοασφαλιστικών προϊόντων, ενώ λειτουργεί ως καταλύτης για την περαιτέρω ανάπτυξη των δυνατοτήτων της AlphaLife και τη διεύρυνση των παρεχόμενων υπηρεσιών διαχείρισης περιουσιακών στοιχείων προς τους πελάτες της Alpha Bank. Newmoney.gr

• Νέες συνεργασίες «στήνει» η Εθνική Τράπεζα

Τη σύναψη νέων αποκλειστικών συνεργασιών σε τομείς όπως το real estate, οι μικροπιστώσεις (microfinance) και ενδεχομένως το wealth management συζητά η Εθνική Τράπεζα, στο πλαίσιο υλοποίησης της στρατηγικής Μυλωνά, που προβλέπει τον μετασχηματισμό της σε «πλατφόρμα συνεργασιών».

Μιλώντας σε επενδυτές, στο πλαίσιο του road show EXAE, ο διευθύνων σύμβουλος της τράπεζας Π. Μυλωνάς έδωσε έμφαση στη σύναψη συνεργασιών με εταιρείες που είτε παρέχουν πιο εξελιγμένες τεχνολογικά υπηρεσίες (π.χ. κοινοπραξία με EVO Payments σε NBG Pay) είτε συμπληρωματικές εργασίες (Epsilon Net). Ανέφερε, δε, ως πιθανούς τομείς σύμπληξης νέων συνεργασιών αυτούς του real estate, των μικροπιστώσεων και του wealth management.

Σύμφωνα με πληροφορίες, οι συζητήσεις για σύναψη συνεργασίας δευτερογενούς χρηματοδότησης είναι πιο προχωρημένες. Στον αντίποδα, για τον τομέα του wealth management, οι όποιες αποφάσεις θα ληφθούν σε δεύτερο χρόνο, καθώς σε αυτή τη φάση η τράπεζα εστιάζει στην οργανική της ανάπτυξη, μέσω συνεργειών και επικέντρωσης στη βελτίωση των επιδόσεων.

Ο κ. Μυλωνάς επιβεβαίωσε τις πληροφορίες περί πρόθεσης υποβολής αιτήματος στον SSM για επαναγορά μέρους του εναπομείναντος ποσοστού (σ.σ. 18,3%), που διατηρεί το Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας στην Εθνική. Προσδιόρισε, μάλιστα, το ποσοστό που θέλει η ΕΤΕ να επαναγοράσει (και να ακυρώσει) στο 5%.

Στην περίπτωση που ο SSM επιτρέψει την επαναγορά, η προσφορά θα κατατεθεί στο ΤΧΣ κατά το δεύτερο εξάμηνο 2024, καθώς τον προσεχή Μάιο ολοκληρώνεται για το Ταμείο η εξάμηνη περίοδος απαγόρευσης διάθεσης/πώλησης μετοχών Εθνικής (lock-up period).

Τέλος, αναλύοντας την απόφαση της τράπεζας να αγοράσει σειρά ακινήτων που μίσθωνε/μισθώνει από τις Prodea, Dromeus και Παπαλέκα, ο κ. Μυλωνάς τόνισε ότι με βάση το IFRS 16, από την αγορά επιτυγχάνεται εξοικονόμηση της τάξης των 25 εκατ. ευρώ ετησίως. Ήτοι, yield πάνω από 7,5%. 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