

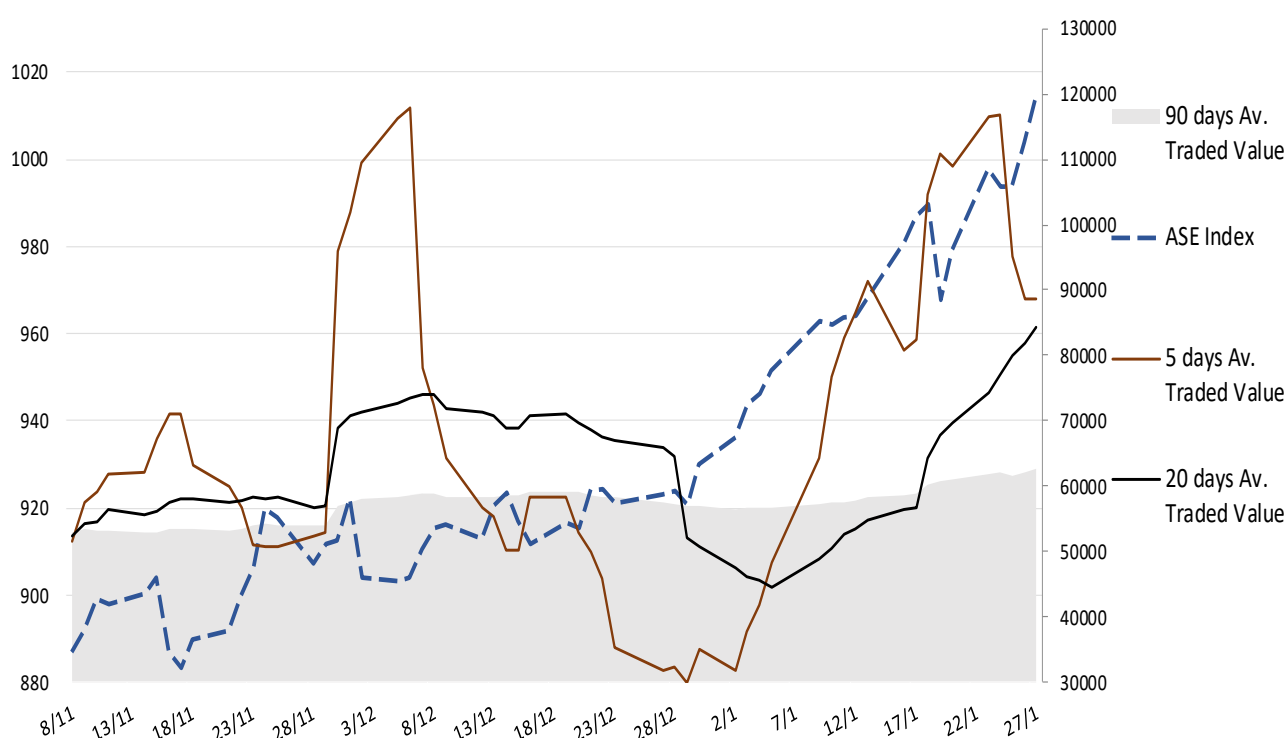
Σημείωμα

Ως θετική έκπληξη λαμβάνεται η αναβάθμιση της πιστοληπτικής αξιολόγησης της χώρας από τον οίκο Fitch την Παρασκευή, ενώ παράλληλα στηρίζει και το ήδη καλό κλίμα στο ΧΑ. Στο επίκεντρο την τρέχουσα εβδομάδα θα βρεθούν οι συνεδριάσεις των Κεντρικών τραπεζών FED (Τετάρτη), EKT (Πέμπτη), αλλά και του ΗΒ (Πέμπτη), όπου αναμένουμε νέες αυξήσεις επιτοκίων. Πάραυτα, οι αυξήσεις θα είναι μικρότερης κλίμακας σύμφωνα με τις συγκλίνουσες εκτιμήσεις και συγκεκριμένα κατά 0,25% στις ΗΠΑ, ενώ κατά 0,5% αναμένεται να αυξηθούν σε Ευρώπη και Αγγλία. Αξίζει να αναφέρουμε ότι από σήμερα λειτουργεί ξανά η αγορά της Κίνας. Στο εσωτερικό, αναβαθμίζουμε ελαφρώς το άνω όριο των εκτιμώμενων τιμών για τον ΓΔΧΑ στις 1050 μονάδες λόγω αυξημένης μεταβλητότητας, αλλά διατηρούμε το κάτω εύρος στα επίπεδα των 930 μονάδων. Η σημερινή μακροοικονομική ατζέντα περιλαμβάνει μεταξύ άλλων τον πληθωρισμό Ιανουαρίου (αρχική μέτρηση) στην Ισπανία, αλλά και την πρώτη μέτρηση του ΑΕΠ Δ' τριμήνου στη Γερμανία.

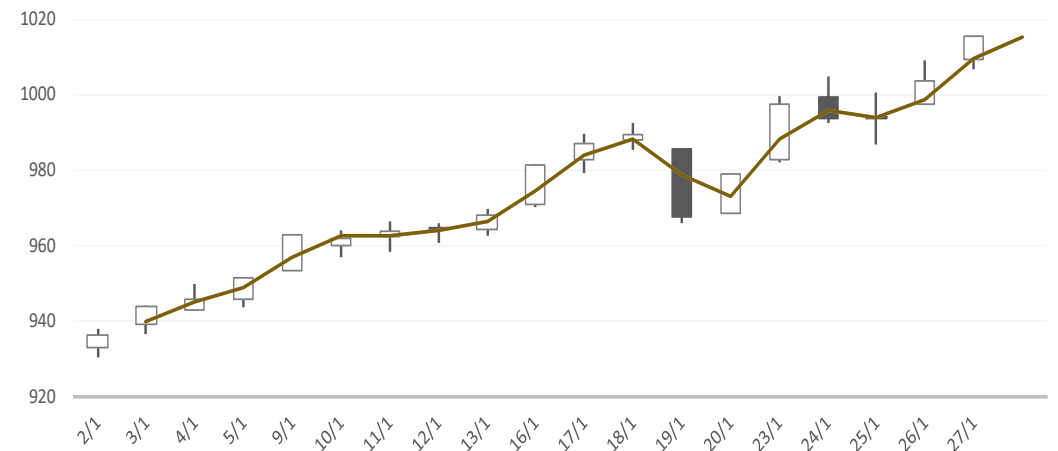
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

VIOHALCO SA	5.02%	TERNA ENERGY SA	-1.07%
HOLDING CO ADMIE	3.39%	SARANTIS	-0.67%
HELLENIQ ENERGY	2.97%	LAMDA DEVELOPMEN	-0.41%

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







ATHEX GEN INDEX



1/27/2023








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

	GENERAL	ASE	1,015.5	+9.2%	+1.14%
	FTASE 25	FTASE	2,458.7	+9.2%	+1.28%
	FTSEM 40	FTSEM	1,551.3	+9.9%	+0.69%
	FTSEA 140	FTSEA	585.1	+8.5%	+1.26%




WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	2,785.8	+7.0%	+0.30%
	MSCI EMERG	MXEF	1,051.2	+9.9%	-0.12%




EUROPE

	SXXP 600	SXXP	455.2	+7.1%	+0.26%
	DAX	DAX	15,150.0	+8.8%	+0.11%
	FTSE 100	UKX	7,765.2	+4.2%	+0.05%
	CAC 40	CAC	7,097.2	+9.6%	+0.02%
	PSI 20	PSI20	5,936.7	+3.7%	-0.42%
	IBEX 35	IBEX	9,060.2	+10.1%	+0.27%
	FTSEMIB	FTSEMIB	26,435.8	+11.5%	+0.83%


N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	33,978.1	+2.5%	+0.08%
	NASDAQ	CCMP	11,621.7	+11.0%	+0.95%
	S&P 500	SPX	4,070.6	+6.0%	+0.25%


ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	27,382.6	+4.9%	+0.07%
	SHENZ 300	SHSZN	4,181.5	+8.0%	+0.61%
	HANG SENG	HSI	22,688.9	+14.7%	+0.54%

FOREX

	EUR/USD		1.0868	+1.5%	-0.22%
---	---------	--	--------	-------	--------

COMMODITIES

	BRENT	BRENT	86.66	+0.9%	-0.93%
	CRUDE OIL	NYMEX	79.68	-0.7%	-1.6%
	GOLD	GOLDS	1,928.04	+5.7%	-0.06%
	SILVER	XAG	23.60	-1.5%	-1.29%
	Nat GAS	NG1	3.11	-30.5%	+5.6%
	ALUMIN	LMAHDY	2,591.50	+10.3%	-0.39%
	COPPER	HG1	422.25	+10.8%	-1.1%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

- Οι μετοχές της εταιρίας «ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.Ε.» είναι διαπραγματεύσιμες στο Χρηματιστήριο Αθηνών χωρίς το προμέρισμα χρήσης 2022, €0,0697835797 ανά μετοχή, από το οποίο θα παρακρατηθεί ο αναλογούν φόρος, βάσει της κείμενης νομοθεσίας (καθαρό ποσό: €0,0662944007 ανά μετοχή).

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
11:00	Γερμανία: Γερμανικό ΑΕΠ (ετήσια) (Q4)		1,2%
11:00	Γερμανία: Γερμανικό ΑΕΠ (τριμηνιαία) (Q4)		0,4%
12:00	Ελλάδα: ΔΤΠ Ελλάδας (ετήσια) (Dec)		26,2%

Ειδησεογραφία

• Fitch: Αναβάθμιση την πιστοληπτική αξιολόγηση της Ελλάδας στο BB+

Σε αναβάθμιση της πιστοληπτικής αξιολόγησης της Ελλάδας σε BB+ με σταθερή προοπτική προχώρησε ο οίκος Fitch.

Η αναβάθμιση αντανακλά τις βελτιωμένες δημοσιονομικές προοπτικές της χώρας μας, τους μειωμένους κινδύνους στον τραπεζικό κλάδο, τη διαρθρωτική δυναμική, τις μακροοικονομικές προοπτικές και την κεκτημένη ταχύτητα των μεταρρυθμίσεων, την αποκλιμάκωση του πληθωρισμού και το σταθερό κόστος χρηματοδότησης.

Η Fitch αναμένει τώρα καλύτερα αποτελέσματα ως προς το έλλειμμα και το χρέος και βελτιωμένες προβλέψεις για το 2022-2024, χάρη στην ισχυρότερη ονομαστική ανάπτυξη και στην ευνοϊκή διάρθρωση εξυπηρέτησης του χρέους. Προβλέπει περαιτέρω μείωση του ελλείμματος της γενικής κυβέρνησης στο 1,8% του ΑΕΠ το 2024 από το εκτιμώμενο 3,8% του 2022. Αυτό συνεπάγεται πλεόνασμα 0,9% το 2024 (και ισοσκελισμένη θέση το 2023). Ο οίκος υπογραμμίζει βεβαίως την κάποια αβεβαιότητα που υπάρχει ως προς τις δημοσιονομικές πολιτικές μετά τις επερχόμενες βουλευτικές εκλογές, αλλά οι κίνδυνοι μετριαζονται από μια ευρεία δέσμευση και ένα πρόσφατο ιστορικό δημοσιονομικής σύνεσης.

Το 2022 η Ελλάδα επωφελήθηκε από την πολύ ισχυρή κεκτημένη ταχύτητα μετά από υψηλή ονομαστική ανάπτυξη δεκαετιών και από μια πολύ μέτρια αύξηση στο μέσο κόστος των επιτοκίων, οδηγώντας στη μείωση της αναλογίας χρέους/ΑΕΠ στο 170%. Αναμένουμε ότι ο δείκτης χρέους θα μειωθεί σε πιο μέτρια επίπεδα μεσοπρόθεσμα, χάρη στα πλεονάσματα του πρωτογενούς ισοζυγίου.

Ωστόσο, ακόμη και στο προβλεπόμενο 160,6% το 2024, ο δείκτης χρέους εξακολουθεί να είναι μεταξύ των υψηλότερων από τα κράτη που αξιολογεί η Fitch και πάνω από 3 φορές από τη μέση τιμή «BB», αν και ελαφρυντικοί παράγοντες όπως το χαμηλό κόστος εξυπηρέτησης του χρέους, οι πολύ μεγάλες λήξεις (κοντά στα 20 έτη) και σημαντικά ρευστά αποθέματα μετρητών (περίπου 15% του ΑΕΠ) μειώνουν τους κινδύνους για τα δημόσια οικονομικά.

Ο οίκος βλέπει επίσης ότι συνεχίζει να σημειώνεται σημαντική πρόοδος στη μείωση των μη εξυπηρετούμενων δανείων (NPL), με το δείκτη NPL να υποχωρεί στο 9,7% στο τρίτο τρίμηνο του 2022, κάτω από 10% για πρώτη φορά από το 2009, χάρη στο Ελληνικό Σχέδιο Προστασίας Ενεργητικού (HAPS) και στην οικονομική ανάκαμψη ευρείας βάσης. Η Fitch αναμένει περαιτέρω βελτίωση στο ενεργητικό του κλάδου από τις περιορισμένες νέες εισροές. Οι δείκτες NPL στις μη συστημικές τράπεζες θα εξακολουθούν να αποτελούν πρόκληση, αλλά καθώς αυτές οι τράπεζες αντιπροσωπεύουν λιγότερο από το 5% του κλάδου, οι πιθανοί κίνδυνοι είναι πολύ συγκρατημένοι. Kathimerini.gr

• ΑΚΤΩΡ: Ξεκινούν οι αποκλειστικές διαπραγματεύσεις με Wade Adams – Κούτρα – Η αποεπένδυση από τις κατασκευές για Reggeborg & Motor Oil

Η Διοίκηση της εταιρίας «ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε.» (εφεξής «η Εταιρεία») σε συνέχεια της από 26.01.2023 ανακοίνωσής της, προς ενημέρωση του επενδυτικού κοινού, ανακοινώνει την έναρξη αποκλειστικών διαπραγματεύσεων με το σχήμα εταιριών Wade Adams Hellas SMSA και Adamas Group Limited, για ενδεχόμενη πώληση του συνόλου των μετοχών της θυγατρικής της εταιρίας ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ. Η Εταιρεία, συμμορφούμενη πάντα με το δίκαιο της κεφαλαιαγοράς και ειδικότερα με το άρθρο 17 του Κανονισμού (ΕΕ) 596/2014 και τις ρυθμίσεις του Κανονισμού Χρηματιστηρίου Αθηνών, διαβεβαιώνει ότι θα προβεί στις απαραίτητες γνωστοποιήσεις σχετικά με την εξέλιξη της ανωτέρω διαδικασίας.

Όπως έγραφε νωρίτερα το newmoney, η Ελλάκτωρ και το σχήμα της Κυπριακής εταιρίας Wade Adams και εταιρίας συμφερόντων του κ. Δημήτρη Κούτρα βρίσκονται ένα βήμα πριν την οριστικοποίηση της συμφωνίας για την εξαγορά του κατασκευαστικού βραχίονα της Ελλάκτωρ.

Η ανακοίνωση έρχεται να επικυρώσει την υπογραφή συμφωνίας για περίοδο αποκλειστικών διαπραγματεύσεων τριών εβδομάδων, με την οποία οι συζητήσεις των τελευταίων μηνών μπαίνουν στην τελική ευθεία για να αλλάξει για δεύτερη φορά χέρια μέσα σε μία διετία, η Άκτωρ. Στο νέο σχήμα, οι Κύπριοι αναμένεται να αποκτήσουν περί το 60% έως 70% και το υπόλοιπο ο κ. Κούτρας με τίμημα που υπολογίζεται στα 160 εκατ. ευρώ και περιλαμβάνει καταβολή μετρητών και ανάληψη υποχρέωσης χρηματοδοτήσεων από την πλευρά του ομίλου προς την θυγατρική του.

Η αποεπένδυση της Ολλανδικής Reggeborgh Invest και της Motor Oil από τις κατασκευές ήταν κοινό μυστικό στην αγορά τους τελευταίους μήνες. Παρά τις χλιαρές διαψεύσεις σε όσα κατά καιρούς είχαν διαρρεύσει, επιβεβαιώνεται ότι οι νέοι μέτοχοι συνέχισαν να βλέπουν ως βαρίδι την κατασκευή, εστιάζοντας πλέον αποκλειστικά στο real estate και την θυγατρική REDS και στον τομέα των παραχωρήσεων. Τις προθέσεις των μετόχων ενισχύουν δύο ακόμη πληροφορίες που συμπληρώνουν την αναδιάταξη δυνάμεων στον όμιλο Ελλάκτωρ, την οποία προεξόφλησε και το μεγάλο ράλι για την μετοχή από αρχές του έτους (άνω από 23%).

Η μία συνδέεται με την έναρξη για την πώληση και του 25% των μετοχών που ελέγχει στον κλάδο των Ανανεώσιμων Πηγών Ενέργειας (πρώην ΕΛΤΕΧ Άνεμος) η εταιρεία και η δεύτερη με την στρατηγική εξόδου που φαίνεται να έχει επιλέξει και για ένα δυνατό περιβαλλοντικό asset του ομίλου, την Ηλέκτωρ. Πληροφορίες αναφέρουν ότι για τους δύο τομείς έχουν αναληφθεί οι σχετικές πρωτοβουλίες, οι οποίες αναμένεται πολύ σύντομα να εκδηλωθούν. Μένει να αποδειχτεί αν κοινός παρονομαστής της εξίσωσης θα είναι η Motor Oil, η οποία το καλοκαίρι σύναψε την μεγάλη συμφωνία αγοράς του κλάδου της ενέργειας από την Ελλάκτωρ έναντι τιμήματος 670 εκ. ευρώ. Αρμόδιες πηγές αναφέρουν ότι η ΜΟΙ έχει σαφές ενδιαφέρον για την Ηλέκτωρ ενώ θα έχει και τον πρώτο λόγο στην διαδικασία πώλησης του εναπομείναντος ποσοστού στις ΑΠΕ.

Η πώληση της Άκτωρ και εν συνεχεία του 25% του κλάδου της πράσινης ενέργειας εκτιμάται ότι θα ενισχύσουν με σημαντική ρευστότητα την Ελλάκτωρ, αποφέροντας στα ταμεία της έσοδα κοντά στα 300 εκ. ευρώ.

Η ανακοίνωση για τις αποκλειστικές διαπραγματεύσεις με το ελληνοκυπριακό σχήμα, βγάζει εκτός μάχης την Ιντρακάτ, η οποία επίσης είχε υποβάλλει προσφορά για την εξαγορά της εταιρίας. Πληροφορίες από κύκλους της Ελλάκτωρ, υποστηρίζουν ότι η πρόταση του σχήματος Wade Adams –Κούτρα παίρνει προβάδισμα καθώς εν αντιθέσει με την Ιντρακάτ που δραστηριοποιείται σε παρεμφερές αντικείμενο στην Ελλάδα, το έτερο σχήμα μπορεί να ξεπεράσει πιθανά προβλήματα ελέγχου από την Επιτροπή Ανταγωνισμού. Διαδικασία που θα απαιτούσε χρόνο ή θα έβαζε προϋποθέσεις στην συμφωνία καθιστώντας πιο δύσκολη την πώληση.

Το restart της Άκτωρ

Το restart της Άκτωρ στις κατασκευές δεν θα είναι εύκολη υπόθεση ακόμη και για τον μετρ των κατασκευών κ. Δημήτρη Κούτρα παρά το γεγονός ότι η κατασκευαστική θα παραμείνει ο προνομαχός εργολάβος των δραστηριοτήτων της Ελλάκτωρ σε ακίνητα και παραχωρήσεις. Τέσσερα χρόνια μετά την περιπετειώδη πορεία του στις κατασκευές, την οποία έφερε το πρωτοφανές gpx war του 2018 με την οικογένεια Καλλιτσάντση, τίποτα δεν είναι ίδιο. Η εταιρεία κατάφερε σχεδόν να σβήσει τις ζημιές του παρελθόντος και την ξέφρενη πορεία καθόδου με ένα ισχυρό ανεκτέλεστο που πλησιάζει τα 3 δις. Έργα όμως που απαιτούν οργάνωση και κόσμο για να ολοκληρωθούν και που οι εργοληπτικές εταιρείες έχουν αρχίσει να προβληματίζονται για το πώς θα τελειώσουν. Τα αγκάθια των εργολαβιών στην Ρουμανία και οι δυσκολίες που αντιμετωπίζει σε πολλά παλιά και καινούρια έργα (π.χ μετρό Θεσσαλονίκης) συμπεριλαμβάνονται στα δύσκολα σημεία που θα κληθούν να αντιμετωπίσουν οι νέοι μέτοχοι. Η ανθρωπογεωγραφία του κλάδου επίσης δεν είναι η ίδια. Στις κατασκευές που κάποτε η εταιρεία μεσουρανούσε έχει σηκώσει κεφάλι η Ιντρακάτ με τους νέους μετόχους που δεν φειδονται ρευστότητας και φιλόδοξων σχεδίων για εξαγορές αλλά υπάρχει και ένας υπολογισμός νέος παίκτης, η εταιρεία Μυτιληναίος. 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