

Σημείωμα

Ο ΓΔΧΑ κέρδισε 0,91% χθες με ικανοποιητική αξία συναλλαγών. Η Τράπεζα Πειραιώς (+2,8%), η Mytilineos (+2,94%) και ο ΟΠΑΠ (+2,65%) ενίσχυσαν κυρίως το δείκτη. Ο δείκτης διατηρεί την ανοδική του πορεία και δείχνει ότι θα μπορούσε να κινηθεί ακόμη υψηλότερα.

Οι πωλήσεις λιανικής Νοεμβρίου στην Ελλάδα και στις ΗΠΑ η καταναλωτική εμπιστοσύνη Ιανουαρίου αναμένεται να ανακοινωθούν σήμερα.

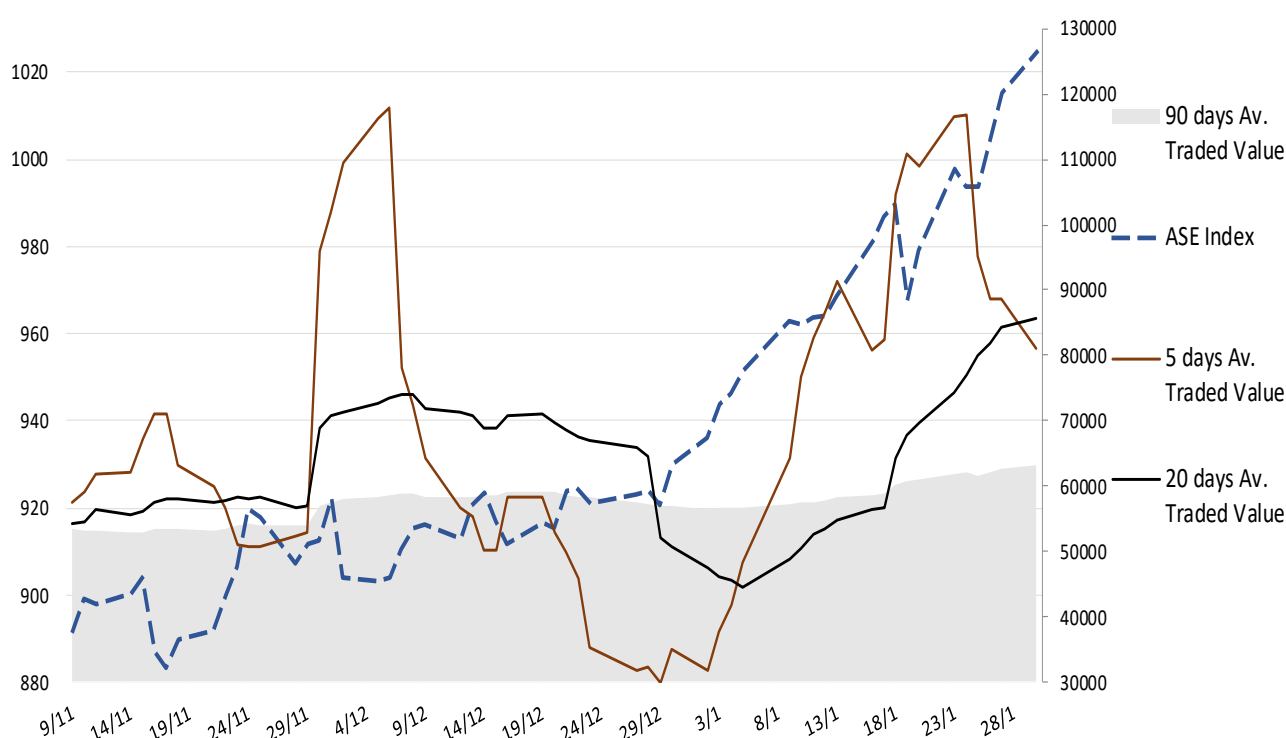
Στο επίκεντρο αυτή την εβδομάδα οι αποφάσεις για τη νομισματική πολιτική του δολαρίου από τη FED αύριο (Τετάρτη) και αντίστοιχα για το ευρώ από την ΕΚΤ την Πέμπτη.

Οι ανακοινώσεις οικονομικών αποτελεσμάτων 2022 διεθνών εισηγμένων συνεχίζει τονώνοντας το ενδιαφέρον για συναλλαγές στις διεθνείς αγορές.

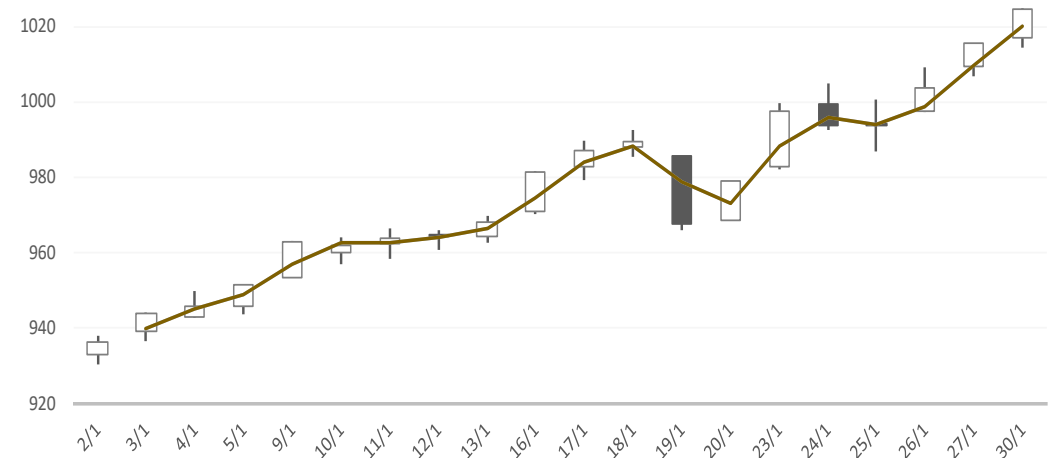
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

MYTILINEOS S.A.	2.94%	ELLAKTOR SA	-4.81%
PIRAEUS FINANCI	2.80%	SARANTIS	-2.01%
OPAP SA	2.65%	COCA-COLA HBC AG	-0.63%

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







ATHEX GEN INDEX



1/30/2023








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

	GENERAL	ASE	1,024.8	+10.2%	+0.91%
	FTASE 25	FTASE	2,484.5	+10.3%	+1.05%
	FTSEM 40	FTSEM	1,565.3	+10.9%	+0.90%
	FTSEA 140	FTSEA	590.6	+9.5%	+0.93%




WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	2,759.3	+6.0%	-0.95%
	MSCI EMERG	MXEF	1,044.0	+9.2%	-0.68%




EUROPE

	SXXP 600	SXXP	454.4	+6.9%	-0.17%
	DAX	DAX	15,126.1	+8.6%	-0.16%
	FTSE 100	UKX	7,784.9	+4.5%	+0.25%
	CAC 40	CAC	7,082.0	+9.4%	-0.21%
	PSI 20	PSI20	5,876.2	+2.6%	-1.02%
	IBEX 35	IBEX	9,049.3	+10.0%	-0.12%
	FTSEMIB	FTSEMIB	26,336.0	+11.1%	-0.38%


N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	33,717.1	+1.7%	-0.77%
	NASDAQ	CCMP	11,393.8	+8.9%	-1.96%
	S&P 500	SPX	4,017.8	+4.6%	-1.30%

ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	27,433.4	+5.1%	+0.19%
	SHENZ 300	SHSZN	4,181.5	+8.0%	+0.61%
	HANG SENG	HSI	22,069.7	+11.6%	-2.73%

FOREX

	EUR/USD		1.0851	+1.4%	-0.16%
---	---------	--	--------	-------	--------

COMMODITIES

	BRENT	BRENT	84.90	-1.2%	-2.03%
	CRUDE OIL	NYMEX	77.90	-2.9%	-2.2%
	GOLD	GOLDS	1,923.17	+5.4%	-0.25%
	SILVER	XAG	23.60	-1.5%	-0.01%
	Nat GAS	NG1	2.68	-40.2%	-13.9%
	ALUMIN	LMAHDY	2,553.00	+8.7%	-1.49%
	COPPER	HG1	420.20	+10.3%	-0.5%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

➤ Δεν υπάρχουν προγραμματισμένες εταιρικές ανακοινώσεις για σήμερα 31/1/2023.

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
10:55	Γερμανία: Γερμανική Αλλαγή Ανεργίας (Jan)	5K	-13K
12:00	Ελλάδα: Πωλήσεις Λιανικής Ελλάδας (ετήσια) (Nov)		-2,2%
15:00	Γερμανία: Γερμανικός Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (ετήσια) (Jan)	9,2%	8,6%
17:00	ΗΠΑ: Εμπιστοσύνη Καταναλωτών CB (Jan)	109,0	108,3

Ειδησεογραφία

• Πειραιώς: Κέρδη 625 εκατ. με «ατμομηχανή» τα καθαρά έσοδα από τόκους

Μια πρώτη ένδειξη των αυξημένων εσόδων, που φέρνει στις εγχώριες τράπεζες η διεύρυνση του καθαρού επιτοκιακού περιθωρίου, λόγω της ανόδου των επιτοκίων, παρείχε η διοίκηση του ομίλου Πειραιώς, κατά την χθεσινή επενδυτική ημερίδα παρουσίασης των στόχων τρέχουσας χρήσης.

Η τράπεζα αναμένει καθαρό επιτοκιακό περιθώριο υψηλότερο του 2% (σ.σ. 1,5% στις 30/9/22), επίδοση που έχει υπολογισθεί με επιτόκιο αναφοράς 2,5%, ενώ πλέον φαίνεται πιθανό η ΕΚΤ να ανεβάσει το επιτόκιο σε 2,75%. Η διεύρυνση των περιθωρίων, σε συνδυασμό με τον στόχο καθαρής πιστωτικής επέκτασης (1,7 δισ. ευρώ φέτος και το 2024), αναμένεται να οδηγήσει σε αύξηση των καθαρών εσόδων από τόκους κατά 18% με 20%, ανάλογα με τα επίπεδα, στα οποία θα κορυφώσει ο ανοδικός κύκλος επιτοκίων.

Σύμφωνα με αναλυτές, η παραπάνω εκτίμηση μεταφράζεται σε καθαρά έσοδα από τόκους 1,57 δισ. ευρώ (σ.σ. με επιτόκιο αναφοράς στο 2,5%), που θα φθάσουν σε 1,6 δισ. ευρώ, εφόσον η ΕΚΤ ανεβάσει το επιτόκιο αναφοράς στο 2,75%. Η διοίκηση της τράπεζας δεν προχώρησε στη διατύπωση αναλυτικής πρόβλεψης για τα καθαρά έσοδα από προμήθειες, αναφέροντας ότι θα συνεχίσουν να αντιστοιχούν στο 0,6% του ενεργητικού, όπως και το 2022.

Το κόστος άντλησης καταθέσεων θα αυξηθεί σημαντικά από τα 50 εκατ. ευρώ το 2022 στα 250 εκατ. ευρώ, με τη διοίκηση να εκτιμά ότι οι προθεσμιακές θα φθάσουν να αντιστοιχούν στο 35% των συνολικών καταθέσεων (σ.σ. διπλασιασμός μεριδίου). Το μέσο επιτόκιο για προθεσμιακές εκτιμάται ότι θα διαμορφωθεί στα επίπεδα του 1,2% ή στο 50% του επιτοκίου παρέμβασης.

Η Πειραιώς αναμένει συγκράτηση στο λειτουργικό κόστος, παρά τις πληθωριστικές πιέσεις, χάρη σε μείωση των επαναλαμβανόμενων λειτουργικών εξόδων κατά περίπου 2%. Εφόσον επιβεβαιωθούν οι προβλέψεις της και φυσικά οι εκτιμήσεις για την αύξηση των εσόδων ο δείκτης κόστους προς κύρια έσοδα (cost to income) θα διαμορφωθεί σε επίπεδα χαμηλότερα του 42%. Επίδοση που δείχνει εξαιρετικά απαιτητική τουλάχιστον ως προς τη διατηρησιμότητά της.

Το NPE ratio αναμένεται να υποχωρήσει κάτω του 6% από τα επίπεδα του 7% με 7,2%, που εκτιμάται από αναλυτές ότι έκλεισε το 2022, μέσω οργανικών ενεργειών. Οι προβλέψεις πιστωτικού κινδύνου θα διαμορφωθούν, σύμφωνα με την καθοδήγηση της τράπεζας, σε ελαφρώς υψηλότερα επίπεδα (1,2%) από αυτά που περίμενε η αγορά (1%), με αποτέλεσμα να αυξηθεί ο δείκτης κάλυψης NPEs από συσσωρευμένες προβλέψεις σε επίπεδα άνω του 60%.

Με βάση τη καθοδήγηση, που έδωσε η διοίκηση για τα εκτιμώμενα προσαρμοσμένα κέρδη ανά μετοχή (0,45 ευρώ), οι αναλυτές εκτιμούν ότι ο στόχος οργανικών κερδών διαμορφώνεται σε τουλάχιστον 625 εκατ. ευρώ. Μετά την καταβολή 50 εκατ. ευρώ για κουπόνι Additional Tier I διαμορφώνεται σε τουλάχιστον 575 εκατ. ευρώ (0,45 ευρώ ανά μετοχή). Υπενθυμίζεται ότι η προηγούμενη εκτίμηση της διοίκησης (Νοέμβριος 2022) προέβλεπε κέρδη ανά μετοχή 0,37 ευρώ.

Η απόδοση ενσώματων ιδίων κεφαλαίων (RoaTBV) διαμορφώνεται σε περίπου 10%, επίσης προσαρμοσμένη μετά την πληρωμή κουπονιού για AT1. Η, δε, οργανική κερδοφορία θα ενισχύσει κατά 100 μονάδες βάσης τους κεφαλαιακούς δείκτες. Euro2day.gr

• ΔΕΗ: Κλείνει το 2022 με κέρδη, φέρνει μέρισμα από τη χρήση του 2023

Στα Μέσα Μαρτίου αναμένεται η ΔΕΗ να ανακοινώσει τα αποτελέσματα της χρήσης του 2022 αλλά και του 8 τριμήνου του έτους, ωστόσο οι πρώτες πληροφορίες αναφέρουν ότι η εταιρεία δεν αποκλείεται να κάνει την έκπληξη και να δημοσιεύσει θετικό ισολογισμό. Παράλληλα, σύμφωνα με τις ίδιες πληροφορίες η εταιρεία αναμένεται να επαναβεβαιώσει το στόχο της για επιστροφή σε ισχυρή κερδοφορία και την καταβολή μερίσματος στους μετόχους από την τρέχουσα χρήση του 2023 (διανομή το 2024).

Υπενθυμίζεται ότι τα αποτελέσματα της χρήσης του 2022 επιβαρύνονται από την έκτακτη εισφορά που επιβλήθηκε στους παραγωγούς ηλεκτρικής ενέργειας για την περίοδο Οκτωβρίου 2021 – Ιουνίου 2022. Για τη ΔΕΗ η έκτακτη εισφορά προσδιορίστηκε σε 276 εκατ. ευρώ ποσό που ήδη αποτυπώθηκε στα αποτελέσματα του 9μηνου που ανακοίνωσε η εταιρεία και τα οποία διαμορφώθηκαν ως εξής: EBITDA 368,2 εκατ. ευρώ, EBITDA επαναλαμβανόμενο 644,2 εκατ. ευρώ, ζημιές προ φόρων 151,1 εκατ. ευρώ, ζημιές μετά από φόρους 169,8 εκατ. ευρώ. Γίνεται αντιληπτό δηλαδή ότι ήδη από τα αποτελέσματα του 9μηνου η ΔΕΗ είχε κερδοφόρα χρήση, η οποία ωστόσο μετατράπηκε σε ζημιολόγο εξαιτίας της έκτακτης φορολόγησης των κερδών των ηλεκτροπαραγωγών.

Ωστόσο, σύμφωνα με πληροφορίες, σε επίπεδο έτους, η εταιρεία αναμένεται να δημοσιεύσει κερδοφόρα αποτελέσματα καταφέροντας στο τελευταίο τρίμηνο του έτους να υπερκαλύψει τις ζημιές του 9μήνου. Εννοείται ότι σε επίπεδο επαναλαμβανόμενης κερδοφορίας EBITDA, η εταιρεία αναμένεται να επιτύχει τους στόχους που είχε θέσει για επαναλαμβανόμενη λειτουργική κερδοφορία EBITDA στα επίπεδα του 2021 (871,7 εκατ. ευρώ με περιθώριο στο 15,3%).

Εκτός όμως από τα μεγέθη του 2022, η διοίκηση της ΔΕΗ αναμένεται να επαναβεβαιώσει το βασικό στόχο που είχε θέσει για διανομή μερίσματος στους μετόχους από τη χρήση του 2023.

Ρουμανία

Την ίδια στιγμή σύμφωνα με πληροφορίες σε εξέλιξη βρίσκεται το due diligence για την απόκτηση των παγίων της Enel στη Ρουμανία. Η διαπραγμάτευση φέρεται να έχει μπει στην τελική ευθεία και σύμφωνα με πληροφορίες τα τιμήματα τα οποία διαπραγματεύεται η ΔΕΗ είναι αρκετά χαμηλότερα σε σχέση με τις αντίστοιχες αποτιμήσεις στην Ελλάδα. Για παράδειγμα στο retail η πρόταση της ΔΕΗ για τα περίπου 3 εκατομμύρια πελατών της ρουμανικής Enel παραπέμπουν σε τίμημα κάτω από 90 ευρώ ανά πελάτη, τίμημα σημαντικά χαμηλότερο από τις αποτιμήσεις με τις οποίες έκλεισαν οι τελευταίες εξαγορές στην ελληνική αγορά. Αντίστοιχα και για το δίκτυο διανομής της ρουμανικής ENEL, η ΔΕΗ συζητά για αποτίμηση περίπου 20% φθηνότερη σε σύγκριση με την αξία της συναλλαγής που πραγματοποιήθηκε για την πώληση του 49% του ΔΕΔΔΗΕ στην αυστραλιανή Macquarie (1,5 φορά τα ρυθμιστικά πάγια του διαχειριστή). Το ίδιο ισχύει και για τις ΑΠΕ όπου η ΔΕΗ συζητά με την Enel για τίμημα κάτω από 10 φορές τα EBITDA όταν αντίστοιχες συναλλαγές στην Ελλάδα πραγματοποιήθηκαν πρόσφατα σε σημαντικά μεγαλύτερες αποτιμήσεις.

Σε κάθε περίπτωση το due diligence προχωρά και αναμένεται να ολοκληρωθεί το επόμενο διάστημα. Εφόσον επιτευχθεί συμφωνία η ΔΕΗ θα αποκτήσει το 100% της ρουμανικής θυγατρικής του ιταλικού ομίλου, πραγματοποιώντας ένα σημαντικό βήμα για την επέκτασή της στην ευρύτερη αγορά των Βαλκανίων και της Νοτιοανατολικής Ευρώπης. Capital.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 συνδεδεμένα 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