



Ιανουάριος 24, 2023

Ενημερωτικό Δελτίο

Σχόλιο Αγοράς

Με άνοδο της τάξης του 1,92% (997,81 μονάδες) έκλεισε ο Γενικός Δείκτης κατά τη χθεσινή συνεδρίαση. Από τις μετοχές που διαπραγματεύτηκαν 94 κινήθηκαν ανοδικά, 22 κατέγραψαν απώλειες, ενώ 50 παρέμειναν αμετάβλητες. Ο δείκτης υψηλής κεφαλαιοποίησης (FTSE Large Cap) έκλεισε στις 2.420,94 μονάδες (+1,87%), με τις μετοχές των ΕΧΑΕ (+7,95%), ΣΑΡ (+5,70%), και ΔΕΗ (+4,93%) να καταγράφουν τη μεγαλύτερη άνοδο, ενώ στον αντίποδα οι μετοχές των ΕΛΛΑΚΤΩΡ (-0,43%), και ΜΠΕΛΑ (-1,20%) κατέγραψαν τη μεγαλύτερη πτώση.

Οικονομία

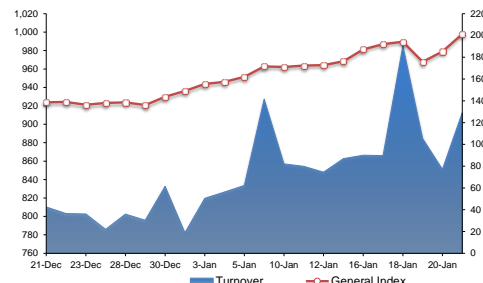
- Σύμφωνα με πληροφορίες, η εκτέλεση του κρατικού προϋπολογισμού το 2022, και η πορεία των τιμών των καυσίμων θα καθορίσουν το δημοσιονομικό περιθώριο στο οποίο μπορεί να κινηθεί το οικονομικό επιτελείο για να οριστικοποιήσει και να εφαρμόσει το τελευταίο πακέτο θετικών παρεμβάσεων πριν τις εκλογές – τύπος
- Ο πρωθυπουργός Κυριάκος Μητσοτάκης δήλωσε σε συνέντευξη τύπου πως η αύξηση του κατώτατου μισθού που θα πραγματοποιηθεί τον Απρίλιο θα είναι σημαντική, αλλά δεν θα υπονομεύσει την ανταγωνιστικότητα των επιχειρήσεων, ενώ επιβεβαίωσε στη συνέχεια ότι θα υπάρξουν σημαντικές εξελίξεις στο μισθολόγιο των δημοσίων υπαλλήλων από τις αρχές του 2024
- Σύμφωνα με πληροφορίες, σε πλήρη εξέλιξη θα είναι το 2023 οι επενδύσεις του Ταμείου Ανάκαμψης με το υπουργείο Οικονομικών να υπολογίζει ότι, αν οι εκλογές δεν ανακόψουν τη δυναμική που έχει αναπτυχθεί, οι ιδιωτικές επενδύσεις το 2023 θα φτάσουν τα 14 δισ. ευρώ. Σε αυτές τις επενδύσεις αναμένεται να προστεθούν άλλα περίπου 10 δισ. ευρώ δημοσίων επενδύσεων, καθώς και Συμβάσεις Παραχώρησης Δημόσιου και Ιδιωτικού Τομέα που δικαιολογούν την πρόβλεψη του προϋπολογισμού για αύξηση των συνολικών επενδύσεων κατά 15,5% φέτος – τύπος
- Τη μεγαλύτερη ποσοστιαία μείωση της αναλογίας χρέους προς ΑΕΠ στην Ευρωπαϊκή Ένωση παρουσίασε η Ελλάδα στο τρίτο τρίμηνο. Ειδικότερα, σύμφωνα με τα στοιχεία που δημοσίευσε η Eurostat, σε σύγκριση με το δεύτερο τρίμηνο του 2022 η Ελλάδα κατέγραψε τη μεγαλύτερη μείωση με -5,3%, ενώ σε σύγκριση με το τρίτο τρίμηνο του 2021, η μεγαλύτερη μείωση ήταν ξανά στην Ελλάδα με -24,7%. Η Ελλάδα διατηρεί ακόμα την υψηλότερη αναλογία χρέους προς ΑΕΠ (178,2%), ενώ σε επίπεδο ευρωζώνης η αναλογία χρέους ΑΕΠ διαμορφώθηκε στο τρίτο τρίμηνο στο 93%

Επιχειρήσεις

- Ελληνικός Τραπεζικός Τομέας: Σύμφωνα με την S&P, οι ελληνικές τράπεζες είναι αντιμέτωπες με ένα δύσκολο έτος λόγω της επιδείνωσης των οικονομικών προοπτικών, ωστόσο είναι σε πολύ καλύτερη θέση σε σχέση με το παρελθόν για να ανταπεξέλθουν στις προκλήσεις, και οι προοπτικές τους παραμένουν θετικές. Ο οίκος εκτιμά πως η κερδοφορία τους θα συνεχίσει να αυξάνεται και φέτος θα πλησιάσει αυτήν των ευρωπαϊκών τραπεζών
- Ελληνικός Τραπεζικός Τομέας: Ο επικεφαλής του εποπτικού συμβουλίου του SSM Αντρέα Ενρία επισήμανε ότι οι ελληνικές τράπεζες θα υποβληθούν σε κεφαλαιακά στρες τεστ προκειμένου να πάρουν την έγκριση από τον εποπτικό μηχανισμό της ΕΚΤ και να διανείμουν μέρισμα στους μετόχους τους. Η άσκηση για το μέρισμα θα βασίζεται κυρίως στις προβλέψεις των ιδίων των τραπεζών για την προσεχή τριετία και προβλέπεται να είναι λίγο πιο «ελαφριά» από τις παραδοχές των τυπικών στρες τεστ που διεξάγουν οι εποπτικές αρχές



	Κλείσιμο	Ημ. Μετ/λη	Από 01/01
Γενικός Δείκτης	997.81	+1.92%	+7.3%
FTSE-Large Cap	2,420.94	+1.87%	+7.5%
FTSE-Mid Cap	1,512.67	+2.01%	+7.2%
Συν. Κεφαλ/ση (€ δις)	69,235.73	+1.69%	+5.3%
Όγκος (€ εκατ.)	129.13	0.68	89.01



FTSE 20- Δεικτοβαρείς Μεταβολές

Hellenic Exchanges	7.95%
Sarantis	5.70%
PPC	4.93%
Piraeus Bank	4.79%
National Bank	3.63%
GEKTERNA	0.34%
Terna Energy	0.20%
Fourlis Holdings	0.00%
Ellaktor	-0.43%
Jumbo	-1.20%

Μακροοικονομικά Στοιχεία

	Κλείσιμο	Ημ. Μετ/λη	Από 01/01
3μηναίο Euribor	2.42%	+2.4	+296
Απ. 20ετούς Ομ/γου	4.07%	+3.7	+307
Απ. 10ετούς Ομ/γου	4.20%	+3.4	+357
Spread 10ετούς Ομ.	200	+1.1	+156
EUR / USD	1.09	-0.39%	1.4%
Αργό Πετρέλαιο (\$)	81.97	0.40%	2.1%
ΑΕΠ (%)	+2,8%	Γ'Τριμ.'22	-
Πληθωρισμός	+7,2%	Δεκ'22	-

Πηγή: Bloomberg

Οικονομικό Ημερολόγιο

24/01/2023:	-
26/01/2023:	Mytilineos FY'22 Results (Flash Note) & CC
27/01/2023:	Fitch Greek Sovereign rating review
30/01/2023:	Piraeus Bank Investor Update CC
09/02/2023:	MSCI Feb'23 Quarterly Index Review Announcement Date
13/02/2023:	Eurogroup meeting
14/02/2023:	Coca Cola HBC FY'22 Results & CC
23/02/2023:	HELLENiQ Energy FY'22 Results & CC
24/02/2023:	Piraeus Bank FY'22 Results & CC

- Ελληνική Αγορά Ηλεκτρικής Ενέργειας: Σύμφωνα με πληροφορίες, το συνολικό ποσό της επιδότησης για το ηλεκτρικό ρεύμα τον Φεβρουάριο, το οποίο θα ανακοινωθεί αυτή την εβδομάδα, θα κυμανθεί στα 60-70 εκατ. ευρώ, ποσό σημαντικά χαμηλότερο από την επιδότηση του Ιανουαρίου των 840 εκατ. ευρώ. Η επιδότηση θα καλυφθεί από το Ταμείο Ενεργειακής Μετάβασης - τύπος
- Ευρωπαϊκός Τομέας Ενέργειας: Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή δρομολογεί δημόσια διαβούλευση σχετικά με τη μεταρρύθμιση του σχεδιασμού της αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας της ΕΕ με σκοπό την καλύτερη προστασία των καταναλωτών από την υπερβολική αστάθεια των τιμών, τη στήριξη της πρόσβασής τους σε ασφαλή ενέργεια από καθαρές πηγές, και την ενίσχυση της ανθεκτικότητας της αγοράς. Η διαβούλευση θα διαρκέσει έως τις 13 Φεβρουαρίου
- Ελληνικός Τομέας Ενέργειας: Σύμφωνα με πληροφορίες, ως αποτέλεσμα του έντονου επενδυτικού ενδιαφέροντος για έργα ΑΠΕ που θα προσφέρουν την παραγωγή τους μέσω PPAs, το Υπουργείο Ενέργειας θα προσφέρει επιπλέον χωρητικότητα δικτύου 2,5 για αυτά τα έργα. Ως αποτέλεσμα, η νέα Υπουργική Απόφαση, αυξάνει από το 1,5 στα 4 Γιγαβάτ το μέγιστο όριο ισχύος προσφορών σύνδεσης για έργα ΑΠΕ που θα προσφέρουν την παραγωγή τους μέσω PPAs – τύπος
- ΛΑΜΔΑ: Σύμφωνα με πληροφορίες, η Lamda Development προχωρά σε διερεύνηση αγοράς για ανεύρεση βασικού επενδυτή, ο οποίος σε συνεργασία μαζί της θα αγοράσει από τη θυγατρική της, Ελληνικό ΑΕ, οικόπεδα για τη σταδιακή ανάπτυξη γραφειακών χώρων στο Ελληνικό - τύπος. Η Lamda προτίθεται να αναζητήσει συνεταιίρο, στον οποίο θα δοθεί ισχυρό πλειοψηφικό ποσοστό στη μικτή εταιρεία (joint venture), ενώ η Lamda θα διατηρήσει μειοψηφικό πακέτο. Η κίνηση διενεργείται προκειμένου ο Όμιλος να εξασφαλίσει περαιτέρω ρευστότητας και κεφάλαιο κίνησης, αφού η πώληση των εν λόγω οικοπέδων και η ανάπτυξη γραφειακών χώρων δεν περιλαμβάνεται στο business plan της πρώτης πενταετίας.
- Ελληνικός Τομέας Τουρισμού: Σύμφωνα με στοιχεία της ΤτΕ, την περίοδο Ιανουαρίου-Νοεμβρίου 2022, οι ταξιδιωτικές εισπράξεις εμφάνισαν αύξηση κατά 68,5% σε σύγκριση με την αντίστοιχη περίοδο του 2021 και διαμορφώθηκαν στα 17.4 δισ. ευρώ. Σημειώνεται πως το 2019, την ίδια περίοδο, τα τουριστικά έσοδα ήταν 17,8 δισ. ευρώ

(Πηγή ειδήσεων: www.euro2day.gr, www.ase.gr, www.insider.gr, www.naftemporiki.gr, www.imerisia.gr, www.capital.gr, www.tovima.gr, www.kathimerini.gr, www.sigmalive.com, www.newmoney.gr, www.bankingnews.gr, www.real.gr, www.protothema.gr, cnn.gr, skai.gr, news.gr, newit.gr, news47.gr, amna.gr, reporter.gr, mononews.gr, www.ot.gr, energypress.gr)

ΑΠΟΠΟΙΗΣΗ ΕΥΘΥΝΗΣ

Το παρόν εκδίδεται από την **EUROXX Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.** και απαγορεύεται η με οποιοδήποτε τρόπο αναπαραγωγή ή δημοσίευση του χωρίς την προηγούμενη γραπτή συναίνεση της εταιρίας. Οι αναλύσεις και εκτιμήσεις που περιέχει έχουν ενημερωτικό χαρακτήρα και σε καμία περίπτωση δεν αποτελούν πρόταση ή επενδυτική συμβουλή για αγορά ή πώληση μετοχών ή άλλες επενδυτικές κινήσεις, οι δε πληροφορίες και τα στοιχεία αντλούνται από αξιόπιστες πηγές χωρίς καμία επαλήθευση από την εταιρία και χωρίς να παρέχεται καμία εγγύηση για την ακρίβεια και την εγκυρότητά τους.

Το περιεχόμενο του παρόντος εγγράφου έχει συνταχθεί από το Τμήμα Ανάλυσης και Αναδοχών της **EUROXX Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.** Το έγγραφο αυτό συνετάχθη για αποκλειστική χρήση του παραλήπτη του και δεν επιτρέπεται να επανατυπωθεί, αντιγραφεί ή διανεμηθεί καθ' οιονδήποτε τρόπο χωρίς προηγούμενη έγγραφη άδεια της **EUROXX Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.** Οι πληροφορίες που παρέχονται στο παρόν δεν συνιστούν πρόταση για αγορά ή για πώληση κάποιου συγκεκριμένου χρεογράφου ούτε επενδυτικές συμβουλές. Η **EUROXX Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.**, οι συγγενείς της εταιρίες καθώς και πρόσωπα ή πελάτες συνδεδεμένα με αυτήν μπορούν οποτεδήποτε να αναλάβουν κάποια θέση ή να συμμετάσχουν σε συναλλαγές που αφορούν χρεόγραφα τα οποία αναφέρονται στο παρόν. Ενδέχεται επίσης να συνεργάζονται κατά καιρούς με τις αντίστοιχες εκδότριες εταιρίες.

Σημαντικές Δηλώσεις, αναφορές και διασαφηνίσεις

Διαχωρισμός Γεγονότων από εκτιμήσεις

Στην ανάλυση αυτή διαχωρίζονται τα γεγονότα από (α) τις βασίμες εκτιμήσεις και (β) της ανεπιβεβαίωτες δημοσιεύσεις- εκτιμήσεις. Οι βασίμες εκτιμήσεις συμβολίζονται με αστερίσκο (*) ενώ οι ανεπιβεβαίωτες συστάσεις-εκτιμήσεις συμβολίζονται με δύο αστερίσκους(**)

Η ανάλυση αυτή στην παρούσα (πλήρη και τελική) μορφή δεν έχει περιέλθει σε γνώση κανενός προ της δημοσίευσης της. Σε κάθε περίπτωση, η τιμή στόχος δεν έχει γίνει γνωστό σε πελάτες, μέλη ΔΣ στελέχη ή υπαλλήλους της **EUROXX Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ** ή σε στελέχη της αναλυόμενης εταιρίας.

Μαθηματική Βασισμότητα των εκτιμήσεων

Ο αναλυτής διαθέτει σε ηλεκτρονική μορφή αρχεία που αποδεικνύουν την μαθηματική βασισμότητα των εκτιμήσεων του για την τιμή στόχο της εταιρίας, προς αποκλειστική & και πιθανή μελλοντική χρήση από τις εποπτικές αρχές.

Διαβαθμίσεις

Οι διαβαθμίσεις αφορούν την σχέση της τιμής της μετοχής με την θεμελιώδη αξία, όπως καθορίζεται με την εκάστοτε ακολουθούμενη μέθοδο αξιολόγησης.

Διαβάθμιση Αναλύσεων της EUROXX Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	Ερμηνεία Προτεινόμενης Σύστασης
Αγορά	Αναμενόμενη συνολική απόδοση >10% σε σχέση με τη σημερινή τιμή της μετοχής
Διακράτηση	Αναμενόμενη συνολική απόδοση μεταξύ -10% and +10% σε σχέση με τη σημερινή τιμή της μετοχής
Πώληση	Αναμενόμενη συνολική απόδοση < -10% σε σχέση με τη σημερινή τιμή της μετοχής
Υπο Αναθεώρηση	Σύσταση και τιμή στόχος υπ όκεινται σε αναθεώρηση
*Η τιμή στόχος και η σύσταση έχουν χρονικό ορίζοντα ενός έτους	

Ενδεικτική Αναφορά σε Κινδύνους

Επενδύσεις στην εξεταζόμενη εταιρία ενέχουν κινδύνους που σχετίζονται, **α.** Με την αγορά & διαπραγμάτευση μετοχών όπως ενδεικτικά αναφέρουμε μικρή εμπροσμοσύνη της μετοχής, συστηματικούς κινδύνους (η εταιρία έχει equity BETA>1) και μη συστηματικούς κινδύνους, **β.** Με άλλους κινδύνους όπως επιχειρηματικούς κινδύνους (εξάρτηση πωλήσεων από μεγάλους πελάτες & διαγωνισμούς, εξάρτηση από ενχώρια αγορά, εξάρτηση από συμβάσεις συνεργασίας), συναλλαγματικούς κινδύνους κλπ. που επηρεάζουν τα μεγέθη της εταιρίας και συνακόλουθα την τιμή της μετοχής.

Σε κάθε περίπτωση η **EUROXX Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ** προορίζει την παρούσα μελέτη για επαγγελματίες Επενδυτικούς Συμβούλους ή διαχειριστές, οι οποίοι την αξιοποιούν εξετάζοντας το επενδυτικό προφίλ του επενδυτή (φυσικού ή νομικού προσώπου) ή και επενδυτικό ορίζοντα (ο οποίος μόνο κατά σύμπτωση μπορεί να ταυτίζεται με εκείνος της εκάστοτε ανάλυσης) ή/και τοποθετήσεις αυτού σε άλλες αξίες, μετοχικές ή μη, πάντα στα πλαίσια των αρχών βέλτιστης κινδύνων. Η **EUROXX Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ** μπορεί να μεταβάλλει τις εκτιμήσεις της, βάσει νέων δεδομένων, χωρίς προειδοποίηση. Η **EUROXX Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ** δεν μπορεί να εγγυηθεί οποιαδήποτε απόδοση σε οποιονδήποτε τίτλο σε οποιονδήποτε χρονικό ορίζοντα και για οποιονδήποτε που κάνει χρήση πληροφοριών ή και εκτιμήσεων που περιέχονται στην παρούσα μελέτη.

Επενδυτικές συμβουλές

Δηλώσεις που σχετίζονται με συγκρούσεις συμφερόντων

Τα παραπάνω φυσικά πρόσωπα (αναλυτές & επενδυτικοί σύμβουλοι) δεν κατέχουν μετοχές της αναλυόμενης εταιρίας ή θέση σε παράγωγα προϊόντα (derivatives) στα οποία συνυπολογίζεται/συμμετέχει η εν λόγω μετοχή. Οι αναλυτές έχουν ασχοληθεί κατά το τελευταίο 12μηνο, στα πλαίσια της απασχόλησής τους στην **EUROXX Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ** και μόνο, για εργασίες που αφορούν συμβουλευτικές υπηρεσίες προς την αναλυόμενη εταιρία, χωρίς ο μισθός τους να εξαρτάται από τις συγκεκριμένες εργασίες. Τα παραπάνω φυσικά πρόσωπα δεν είχαν έμμιαση σχέση με την αναλυόμενη εταιρία. Η **EUROXX Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ** έχει παράσχει κατά το 12μηνο συμβουλευτικές υπηρεσίες προς την αναλυόμενη εταιρία υπαμοιβή. Η **EUROXX Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ** δεν κατέχει αριθμό μετοχών της αναλυόμενης που να θεωρείται, βάσει της υπάρχουσας χρηματιστηριακής νομοθεσίας, ως σημαντικός.

Τμήμα Ανάλυσης

Γιώργος Διαμαντόπουλος +30-210-6879353 gdiamentopoulos@euroxx.gr

Τμήμα Πωλήσεων

Γιώργος Πολίτης

+30-210 6879 520 gpolites@euroxx.gr

Euroxx Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.

Παλαιολόγου 7

Γιώργος Λυμπερόπουλος +30-210 6879 494 lymberopoulos@euroxx.gr Ελλάδα