



Ιανουάριος 25, 2023

## Ενημερωτικό Δελτίο

### Σχόλιο Αγοράς

Με πτώση της τάξης του 0,39% (993,91 μονάδες) έκλεισε ο Γενικός Δείκτης κατά τη χθεσινή συνεδρίαση. Από τις μετοχές που διαπραγματεύτηκαν 45 κινήθηκαν ανοδικά, 70 κατέγραψαν απώλειες, ενώ 51 παρέμειναν αμετάβλητες. Ο δείκτης υψηλής κεφαλαιοποίησης (FTSE Large Cap) έκλεισε στις 2.406,64 μονάδες (-0,59%), με τις μετοχές των ΑΔΜΗΕ (+5,16%), ΒΙΟ (+3,01%), και CENER (+2,86%) να καταγράφουν τη μεγαλύτερη άνοδο, ενώ στον αντίποδα οι μετοχές των ΣΑΡ (-2,13%), ΕΥΡΩΒ (-2,42%), και ΕΛΛΑΚΤΩΡ (-6,55%) κατέγραψαν τη μεγαλύτερη πτώση.

### Οικονομία

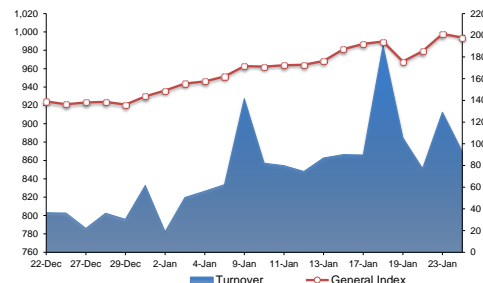
- IOBE:** Ανάπτυξη 1,4% προβλέπει για φέτος το IOBE, χαμηλώνοντας παράλληλα τον "πήχη" για την ανάπτυξη του 2022 στο 5,2% από το 6%, που προέβλεπε πριν λίγους μήνες, λόγω της επιβράδυνσης που καταγράφηκε στο τρίτο τρίμηνο του χρόνου αλλά και τη γενικότερη επιβράδυνση που καταγράφεται σε επίπεδο Ευρωζώνης. Το 2023 ο πληθωρισμός αναμένεται να αποκλιμακωθεί στο 4%, από 9,6% το 2022. Το IOBE περιμένει ότι η Ελλάδα θα ανακτήσει την επενδυτική βαθμίδα το δεύτερο εξάμηνο του έτους, με αποτέλεσμα να υπάρξουν σημαντικές εισροές κεφαλαίων στη χώρα. Την ίδια στιγμή, ωστόσο, προβλέπει μια μικρή καθυστέρηση ενός έως δύο τριμήνων στην εφαρμογή του Σχεδίου Ελλάδα 2.0 καθώς και ελαφρά υψηλότερες δημόσιες δαπάνες σε σχέση με τον προϋπολογισμό.
- Υπερταμείο:** Σύμφωνα με πληροφορίες, τη δυνατότητα επανεπένδυσης στην ελληνική οικονομία μέρους των εσόδων του από ιδιωτικοποιήσεις θα εξετάσει το Υπερταμείο. Σήμερα, τα κεφάλαια αυτά πηγαίνουν στην εξυπηρέτηση του δημοσίου χρέους – τύπος
- Ο υπουργός Οικονομικών Χρήστος Σταϊκούρας** δήλωσε πως η αύξηση του διαθέσιμου εισοδήματος των νοικοκυριών κατά 10,2% το τρίτο τρίμηνο του 2022 (ΕΛΣΤΑΤ) καλύπτει το μεγαλύτερο μέρος των απωλειών που έχει προκαλέσει ο πληθωρισμός. Επίσης, ανέφερε πως «η εξέλιξη αυτή είναι αποτέλεσμα της ασκούμενης οικονομικής πολιτικής, με κύριους άξονες τις μειώσεις φόρων και ασφαλιστικών εισφορών, τις αυξήσεις του κατώτατου μισθού, την ενίσχυση της απασχόλησης και την υλοποίηση γενναίων μέτρων στήριξης νοικοκυριών και επιχειρήσεων» - τύπος

### 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. Πιο συγκεκριμένα, οι τράπεζες έχουν ολοκληρώσει το μεγαλύτερο μέρος της διαδικασίας μετασχηματισμού τους και τώρα έχουν πιο καθαρούς ισολογισμούς, με αυξημένη εστίαση στις βασικές δραστηριότητες και ένα πιο ισορροπημένο προφίλ χρηματοδότησης. Ωστόσο, τα κεφάλαια παραμένουν η βασική αδυναμία των τραπεζών, λόγω του υψηλού μεριδίου του αναβαλλόμενου φόρου. Η S&P βλέπει περιθώρια για αύξηση της κερδοφορίας των τραπεζών λόγω της αύξησης των περιθωρίων, ως αποτέλεσμα των υψηλότερων επιτοκίων της ΕΚΤ, και της πιστωτικής επέκτασης που στηρίζεται και στα projects του Ταμείου Ανάκαμψης. Ο οίκος εκτιμά ότι η άπλετη ρευστότητα στο σύστημα θα περιορίσει την ανατιμολόγηση των καταθέσεων, αν και οι διακυμάνσεις της αγοράς και η στροφή της ΕΚΤ προς την απόσυρση των νομισματικών μέτρων στήριξης, θα κάνουν τα μακροπρόθεσμα εργαλεία χρηματοδότησης οικονομικά ασύμφορα, επιβαρύνοντας την κερδοφορία των τραπεζών. Ο οίκος περιμένει περιορισμένη επιδείνωση της ποιότητας του ενεργητικού των τραπεζών, καθώς οι τράπεζες έχουν απαλλαγεί από τα ασθενέστερα δάνεια στο χαρτοφυλάκιο τους, με τα ποσοστά των defaults να αναμένεται να είναι χαμηλότερα σε σχέση με το παρελθόν.



	Κλείσιμο	Ημ. Μετ/λη	Από 01/01
Γενικός Δείκτης	993.91	-0.39%	+6.9%
FTSE-Large Cap	2,406.64	-0.59%	+6.9%
FTSE-Mid Cap	1,524.18	+0.76%	+8.0%
Συν. Κεφαλ/ση (€ δις)	68,855.38	-0.55%	+4.8%
Όγκος (€ εκατ.)	92.77	-0.28	89.25



### FTSE 20- Δεικτοβαρείς Μεταβολές

IPTO Holding	5.16%
Viohalco	3.01%
CENERgy	2.86%
Terna Energy	2.36%
Piraeus Port Authority	2.11%
Piraeus Bank	-1.58%
Aegean Airlines	-1.98%
Sarantis	-2.13%
Eurobank	-2.42%
Ellaktor	-6.55%

### Μακροοικονομικά Στοιχεία

	Κλείσιμο	Ημ. Μετ/λη	Από 01/01
3μηναίο Euribor	2.45%	+3.2	+299
Απ. 20ετούς Ομ/γου	4.07%	-0.7	+307
Απ. 10ετούς Ομ/γου	4.29%	+8.3	+367
Spread 10ετούς Ομ.	210	+9.1	+165
EUR / USD	1.09	-0.11%	1.4%
Αργό Πετρέλαιο (\$)	81.05	-0.70%	1.0%
ΑΕΠ (%)	2.45%	+3.2	+299
Πληθωρισμός	+7,2%	Δεκ'22	-

Πηγή: Bloomberg

### Οικονομικό Ημερολόγιο

25/01/2023: -

- 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: OTE FY'22 Results & CC
- 24/02/2023: HELLENiQ Energy FY'22 Results & CC
- 24/02/2023: Piraeus Bank FY'22 Results & CC

- **Ελληνικός Τραπεζικός Τομέας:** Σύμφωνα με πληροφορίες, ο πρωθυπουργός Κυριάκος Μητσοτάκης άφησε ανοιχτό το ενδεχόμενο το Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας να διατηρήσει ένα μικρό ποσοστό στο μετοχικό κεφάλαιο των τραπεζών, μετά την αποχώρηση του Δημοσίου από τις τέσσερις συστημικές τράπεζες. Το Κράτος θα διατηρήσει έτσι ορατότητα στις αποφάσεις που λαμβάνουν τα διοικητικά συμβούλια των τραπεζών, με τις τράπεζες ωστόσο να δηλώνουν πως η παρουσία του εποπτικού μηχανισμού (SSM) καθιστά την παρουσία του Δημοσίου περιττή - τύπος
- **Ελληνικός Τομέας Ενέργειας:** Σύμφωνα με πληροφορίες, ο υπουργός Περιβάλλοντος και Ενέργειας Κώστας Σκρέκας αναφέρθηκε στις «υψηλές προσδοκίες» από τις έρευνες υδρογονανθράκων στη θαλάσσια περιοχή της Κρήτης, προσθέτοντας ότι αν πράγματι εντοπιστούν εκμεταλλεύσιμα κοιτάσματα από τις γεωτρήσεις που προγραμματίζονται, θα μπορούσαν να καλύψουν το κενό του ενεργειακού εφοδιασμού της Ευρώπης - τύπος
- **Ελληνικός Τομέας Ενέργειας:** Σύμφωνα με πληροφορίες, ο πρωθυπουργός Κυριάκος Μητσοτάκης ξεκαθάρισε πως δεν θα υπάρξει νέος γύρος παραχωρήσεων δικαιωμάτων έρευνας και εκμετάλλευσης υδρογονανθράκων, αποκλείοντας τα σενάρια για το ενδεχόμενο προκήρυξης διεθνούς διαγωνισμού για την παραχώρηση θαλάσσιων ή και χερσαίων περιοχών προκειμένου να πραγματοποιηθούν έρευνες για τον εντοπισμό πιθανών κοιτασμάτων φυσικού αερίου - τύπος
- **Ελληνικός Τομέας Ενέργειας:** Σύμφωνα με πληροφορίες, τον Φεβρουάριο θα υπογραφεί Μνημόνιο Συνεργασίας μεταξύ Ελλάδας και Βουλγαρίας για τον αγωγό πετρελαίου Αλεξανδρούπολης-Μπουργκάς. Οι εργασίες του έργου, που θα αναβαθμίσει περαιτέρω τη γεωπολιτική σημασία της Αλεξανδρούπολης, αναμένεται να ξεκινήσουν σε 1-2 χρόνια με τον αγωγό να τίθεται σε λειτουργία σε 3-4 χρόνια - τύπος
- **ΛΑΜΔΑ:** Σύμφωνα με πληροφορίες, σε διαδικασία εντατικοποίησης του επενδυτικού της προγράμματος στον τομέα της πράσινης ενέργειας μέσω ΑΠΕ αλλά και στις ενεργειακές αναβαθμίσεις υφιστάμενων ακινήτων, βρίσκεται η Lamda Development. Συνολικά, ο Όμιλος έχει εκπονήσει ένα επενδυτικό πρόγραμμα συνολικού ύψους 500 εκατ. ευρώ στον τομέα των ΑΠΕ έως το 2026 – τύπος

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

Ο αναλυτής διαθέτει σε ηλεκτρονική μορφή αρχεία που αποδεικνύουν την μαθηματική βασιστικότητα 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
<b>Αγορά</b>	Αναμενόμενη συνολική απόδοση >10% σε σχέση με τη σημερινή τιμή της μετοχής
<b>Διακράτηση</b>	Αναμενόμενη συνολική απόδοση μεταξύ -10% and +10% σε σχέση με τη σημερινή τιμή της μετοχής
<b>Πώληση</b>	Αναμενόμενη συνολική απόδοση < -10% σε σχέση με τη σημερινή τιμή της μετοχής
<b>Υπο Αναθεώρηση</b>	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 έμμισθη 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](mailto:gdiamentopoulos@euroxx.gr)

#### Τμήμα Πωλήσεων

Γιώργος Πολίτης

+30-210 6879 520 [gpolites@euroxx.gr](mailto:gpolites@euroxx.gr)

#### Euroxx Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.

Παλαιολόγου 7

Γιώργος Λυμπερόπουλος +30-210 6879 494 [lymberopoulos@euroxx.gr](mailto:lymberopoulos@euroxx.gr) Ελλάδα