

# Επενδυτική Στρατηγική 2022

Νοέμβριος 2021



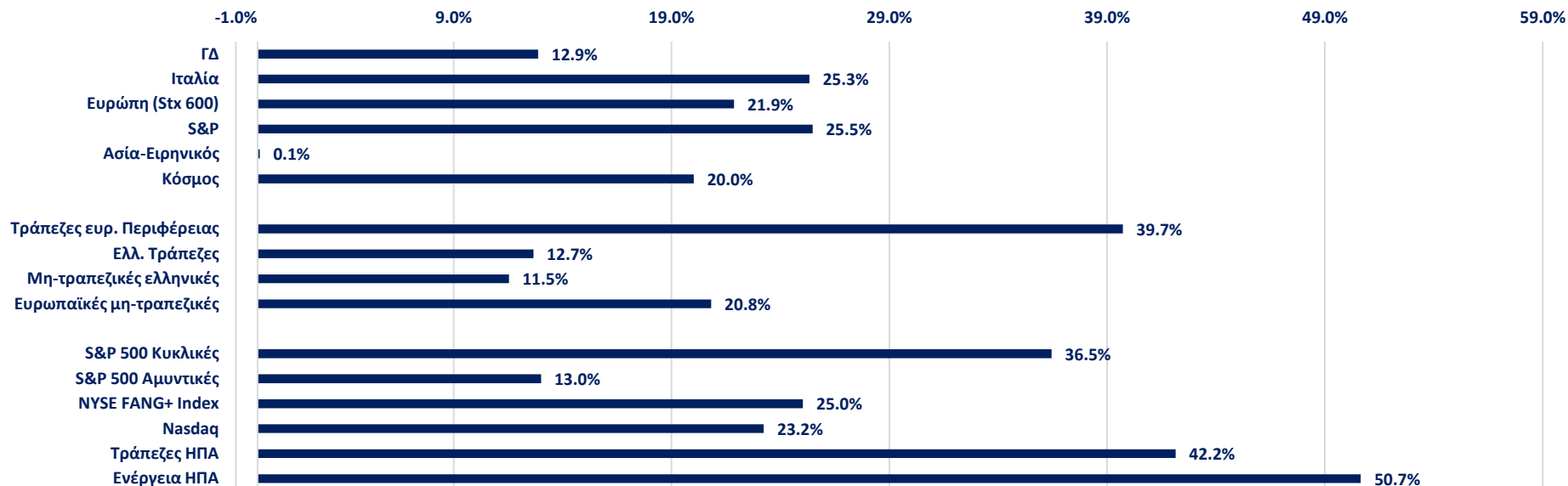
**Δεν υπάρχει σιγουριά σ' αυτόν τον κόσμο. Υπάρχουν μόνο ευκαιρίες.**

Ντάγκλας Μακάρθουρ, 1880-1964, Αμερικανός στρατηγός

# Διεθνείς Μετοχές | Βασικές Τάσεις & Στρατηγική

# Με μια ματιά: Ισχυρές αποδόσεις για τους περισσότερους δείκτες

## Απόδοση δεικτών/κλάδων κατά τη διάρκεια του 2021



Πηγή: Τμήμα Ανάλυσης Eurobank Equities, Bloomberg

- ✓ Το **2021** εξελίσσεται σε άλλη μια καλή χρονιά με θετικές αποδόσεις για τις περισσότερες αγορές και κατηγορίες μετοχών. Για άλλη μια χρονιά ο δείκτης S&P καταγράφει ισχυρά κέρδη (+25.5%), ακολουθούμενος από τον Stoxx 600 (+21.9%), ενώ η Ασία είναι οριακά θετική καθώς έχει μπει σε φάση διόρθωσης τους τελευταίους μήνες.
- ✓ Οι εταιρείες ενέργειας (+50.7%) και οι τράπεζες (+42.2%) στις ΗΠΑ είναι μεταξύ των κλάδων με τα ισχυρότερα κέρδη την τρέχουσα χρονιά.
- ✓ Γενικότερα **οι κυκλικές μετοχές στις ΗΠΑ έχουν προσφέρει ισχυρότερες αποδόσεις** από τις αμυντικές και τις εταιρείες ανάπτυξης.
- ✓ Η παρατεταμένη άνοδος των μετοχών παγκοσμίως **καθιστά τον καθορισμό στρατηγικής ολοένα και πιο δύσκολο.**

# Βασικές εκτιμήσεις για το 2022-23

✓ **Μετοχικές αγορές** - Με βάση τις συγκλίνουσες εκτιμήσεις για το επόμενο 12μηνο οι αγορές μετοχών αναμένεται να συνεχίσουν την ανοδική τους πορεία, με τις εκτιμώμενες αποδόσεις να είναι διψήφιες στις περισσότερες περιπτώσεις των βασικών δεικτών. Τα περιθώρια απόδοσης στις ευρωπαϊκές και ασιατικές αγορές είναι υψηλότερα σε σχέση με τις ΗΠΑ.

✓ **Ισοτιμίες νομισμάτων** – Το ευρώ αναμένεται να ενισχυθεί σε ορίζοντα ενός έτους έναντι των βασικών νομισμάτων, παρότι οι μεταβολές αναμένονται μάλλον περιορισμένες.

✓ **Εμπορεύματα** – Μετά την πρόσφατη άνοδο οι τιμές του πετρελαίου αναμένεται να αποκλιμακωθούν τα επόμενα τρίμηνα, παραμένοντας όμως σε σχετικά υψηλά επίπεδα, τα οποία ωστόσο δεν θα αποτελούν τροχοπέδη για την παγκόσμια ανάπτυξη. Αντίστοιχες τάσεις αναμένεται να καταγραφούν σε αλουμίνιο και χαλκό. Μικρή αποκλιμάκωση αναμένεται και στην τιμή του χρυσού, γεγονός ενδεικτικό του ότι οι αναλυτές δεν εκτιμούν κάποια σημαντική επιδείνωση στο κλίμα των αγορών.

✓ **Νομισματική πολιτική** - Η FED αναμένεται να είναι η πρώτη από τις μεγάλες κεντρικές τράπεζες που θα προβεί σε αυξήσεις επιτοκίων ξεκινώντας από την επόμενη χρονιά. Αντιθέτως η Κεντρική Τράπεζα της Ιαπωνίας αναμένεται να διατηρήσει τα επιτόκια σε μηδενικά επίπεδα τα επόμενα χρόνια, ενώ σχετικά μικρή εμφανίζεται και η πιθανότητα να προχωρήσει η ΕΚΤ σε αύξηση επιτοκίων νωρίτερα από το 2023.

## Αποδόσεις και εκτιμήσεις βασικών μετοχικών δεικτών

	Υψηλό	Χαμηλό	Τρέχων	Μέση Τιμή	Περιθώριο
				Στόχος	ανόδου
S&P 500	4,702	2,237	4,683	5,087	9%
STXE 600	488	280	488	534	9%
FTSE 100	7,384	4,994	7,348	8,312	13%
DAX	16,126	8,442	16,126	18,389	14%
CAC 40	7,129	3,755	7,129	7,746	9%
NIKKEI 225	30,670	16,553	29,777	33,490	12%
HANG SENG	31,085	21,696	25,391	33,088	30%
MSCI EM	1,445	758	1,285	1,585	23%

## Εκτιμήσεις για βασικές ισοτιμίες

	Τρέχων	Q4 2021	Q1 2022	Q2 2022	Q3 2022
EUR/USD	1.14	1.16	1.16	1.16	1.17
EUR/GBP	0.85	0.85	0.85	0.85	0.84
EUR/CHF	1.05	1.08	1.08	1.09	1.1
USD/JPY	114	113	113	113	114
EUR/JPY	130	131	131	132	132

## Εκτιμήσεις για εμπορεύματα

Σε \$	Τρέχων	Q4 2021	Q1 2022	Q2 2022	Q3 2022
Πετρέλαιο (Brent)	81.1	80.0	77.9	74.0	72.0
Πετρέλαιο (Nymex WTI)	79.7	78.0	75.1	71.0	68.9
Χρυσός	1863.2	1768.0	1775.0	1750.0	1712.5
Αλουμίνιο	2700.0	2860.6	2825.0	2634.9	2560.8
Χαλκός	9711.0	9785.0	9600.0	9300.0	9450.0

## Εκτιμήσεις για επιτόκια

Σε ποσοστό (%)	2020	2021	2022	2023	
<b>ΗΠΑ</b>					
Επιτόκιο FED		0.25	0.25	0.50	1.20
Απόδοση 3μήνου		0.16	0.17	0.54	1.11
Απόδοση 10ετούς ομολόγου		0.92	1.65	2.03	2.38
<b>Ευρώπη</b>					
Επιτόκιο ECB		0.06	0.11	0.24	0.31
Απόδοση 3μήνου		-0.35	-0.27	-0.09	0.05
Απόδοση 10ετούς ομολόγου		-0.03	0.53	0.78	1.14
<b>Ιαπωνία</b>					
Επιτόκιο BOJ		-0.04	0.00	0.00	0.00
Απόδοση 3μήνου		-0.09	-0.08	-0.07	-0.02
Απόδοση 10ετούς ομολόγου		0.07	0.09	0.13	0.11

Πηγή: Bloomberg, Eurobank Equities Research

# Κινητήριες δυνάμεις στις μετοχικές αγορές

Συνέχιση της επιστροφής στην κανονικότητα... ωστόσο με σημάδια επιβράδυνσης της ανάκαμψης

Διατήρηση μηδενικών ονομαστικών επιτοκίων... με επικείμενη ωστόσο τη σταδιακή απόσυρση των υποστηρικτικών μέτρων (tapering)

Υποστηρικτική δημοσιονομική πολιτική... αλλά απόσυρση των έκτακτων μέτρων στήριξης των οικονομιών το 4<sup>ο</sup> τρίμηνο

Ανησυχίες για τα μέτρα αυστηροποίησης του ρυθμιστικού πλαισίου στην Κίνα καθώς για πιθανές αθετήσεις πληρωμών από εταιρείες με χαμηλή πιστοληπτική αξιολόγηση.

Αυξανόμενες τιμές εμπορευμάτων – ανησυχίες για την πορεία του πληθωρισμού

**Περιορισμένες  
αποδόσεις σε  
επίπεδο  
δεικτών**

# Ισορροπημένα ρίσκα – ανάδειξη του «stock picking»

✓ Στην τρέχουσα συγκυρία θεωρούμε ότι οι αρνητικοί παράγοντες για την αγορά ισοσταθμίζονται από τους υποστηρικτικούς παράγοντες. Έτσι, αφενός δεν βλέπουμε προοπτική για περαιτέρω σημαντική άνοδο των αγορών αλλά ούτε και κάποιον σημαντικό λόγο που θα οδηγήσει σε μεγάλη πτώση.

(+) Στους θετικούς παράγοντες συγκαταλέγονται: 1) το ύψος των επιτοκίων, τα οποία αναμένεται να μείνουν σε χαμηλά επίπεδα για αρκετό καιρό ακόμη, 2) η υψηλή ρευστότητα, 3) η σχετική ελκυστικότητα των μετοχών ελλείψει άλλων εναλλακτικών και 4) το γεγονός ότι οι οικονομίες παραμένουν σε τροχιά ανάκαμψης καθώς η πανδημία τίθεται σταδιακά υπό έλεγχο.

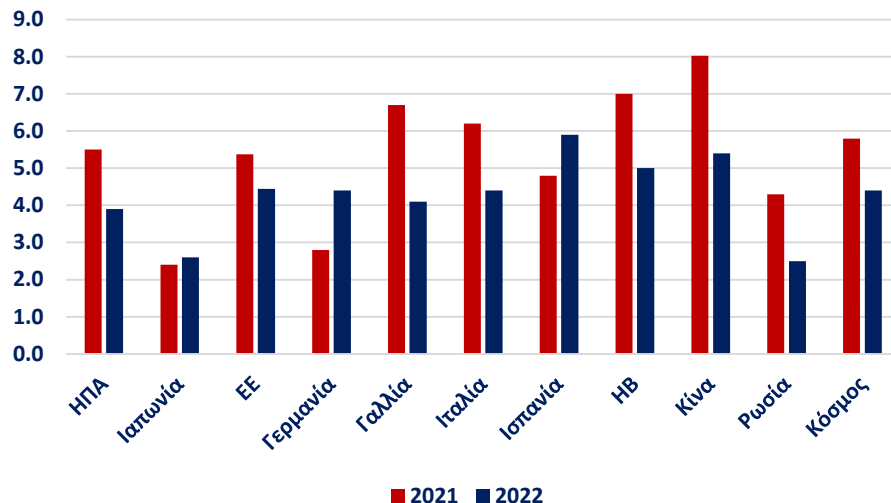
(-) Στους αρνητικούς παράγοντες συγκαταλέγονται 1) η επικείμενη απόσυρση των υποστηρικτικών μέτρων, κυρίως νομισματικής πολιτικής, για τα οποία έχει ξεκινήσει ήδη συζήτηση, αλλά και μέτρων δημοσιονομικής πολιτικής, 2) επιπλέον οι αγορές παραμένουν σε πολυετή υψηλά χωρίς σημαντική διόρθωση τον τελευταίο 1,5 χρόνο και οι αποτιμήσεις, οι οποίες, παρότι ελκυστικότερες σε σχέση με κάποιους μήνες πριν, βρίσκονται σημαντικά υψηλότερα σε σχέση με τον 10ετή μέσο όρο, 3) υπάρχουν μια σειρά από καθοδικά ρίσκα που είναι πιθανόν να επηρεάσουν όπως μια παρατεταμένη αύξηση του πληθωρισμού, λάθος πολιτικές από τις κεντρικές τράπεζες, μια πιο ανθεκτική μετάλλαξη του C19 και πιθανές αρνητικές εξελίξεις στην Κίνα.

✓ Δεδομένων των παραπάνω θεωρούμε ότι η συγκυρία ενδείκνυται περισσότερο για 'stock picking', δηλαδή επιλογή εταιρειών με χαρακτηριστικά υψηλής ποιότητας, ελκυστική αποτίμηση, υψηλή μερισματική απόδοση και επιτυχημένο επιχειρηματικό μοντέλο.



# Κορύφωση των ρυθμών οικονομικής ανάπτυξης το 2021...

## Ισχυροί ρυθμοί ανάπτυξης (%) αλλά χαμηλότερα από το 2021...

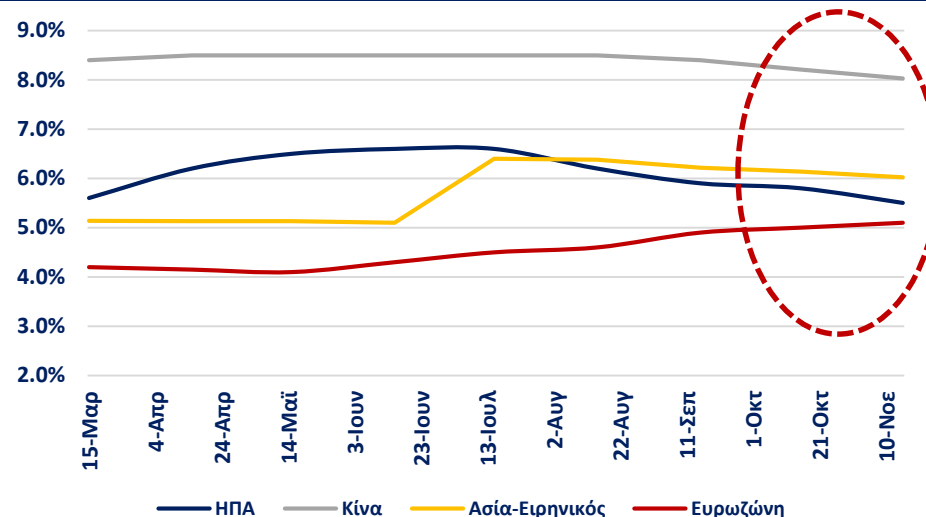


Πηγή: Τμήμα Ανάλυσης Eurobank Equities, Bloomberg

✓ Οι ρυθμοί ανάπτυξης παραμένουν ισχυροί αλλά φαίνεται ότι κορυφώνονται κατά τη διάρκεια του 2021 όπως είναι λογικό, δεδομένης της χαμηλής βάσης του 2020 (λόγω πανδημίας). Για το 2022 η ανάπτυξη της παγκόσμιας οικονομίας αναμένεται μεταξύ 4% και 5% έναντι περίπου 6% το 2021.

✓ Η μετάλλαξη Δέλτα, πάρα το γεγονός ότι είναι πιο μεταδοτική και έχει συντελέσει σε ένα ισχυρό 4<sup>ο</sup> κύμα, δεν φαίνεται να βρίσκεται υψηλά στη λίστα των επενδυτών με ενδεχόμενα ρίσκα, καθώς στην παρούσα φάση δεν προεξοφλείται κλείσιμο των οικονομιών.

## ...με τις προσδοκίες αύξησης του ΑΕΠ 2021 να κινούνται χαμηλότερα



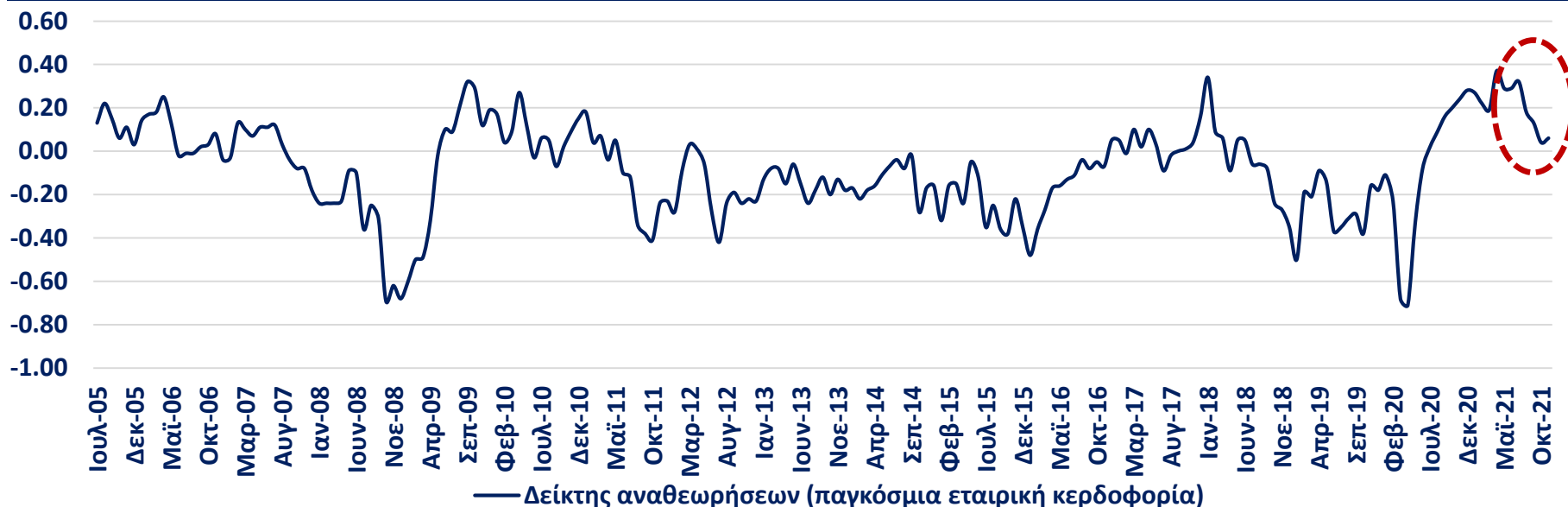
Πηγή: Τμήμα Ανάλυσης Eurobank Equities, Bloomberg

✓ Ωστόσο οι ρυθμοί οικονομικής ανάπτυξης φαίνεται να επιβραδύνουν, ενώ οι αναλυτές αναθεωρούν καθοδικά τις εκτιμήσεις τους για την ανάπτυξη. Η μοναδική εξαίρεση είναι η Ευρωζώνη, για την οποία η τάση των αναθεωρήσεων παραμένει σε θετική τροχιά.

✓ Οι πολιτικές στήριξης, τόσο νομισματικής όσο και δημοσιονομικής, οι οποίες έπαιξαν κυρίαρχο ρόλο στο να αμβλύνουν τις επιπτώσεις της πανδημίας, φαίνεται επίσης να βρίσκονται στο τέλος τους ή να έχουν προεξοφληθεί από τις αγορές.

# ...καθώς και των αναθεωρήσεων για την εταιρική κερδοφορία...

Οι αναθεωρήσεις για την εταιρική κερδοφορία παραμένουν θετικές αλλά με χαμηλότερους ρυθμούς



Πηγή: Τμήμα Ανάλυσης Eurobank Equities, Bloomberg

- ✓ Μια αντίστοιχη τάση διαφαίνεται και για τις αναθεωρήσεις της εταιρικής κερδοφορίας. Την απότομη καθοδική αναθεώρηση λόγω της πανδημίας ακολούθησε μια ισχυρή ανοδική τάση που όμως φαίνεται ότι έχει κορυφωθεί.
- ✓ Οι αναθεωρήσεις παραμένουν θετικές, με τον ρυθμό όμως να βαίνει μειούμενος όπως φαίνεται και στο παραπάνω διάγραμμα.

- ✓ Με βάση τις συγκλίνουσες εκτιμήσεις η αύξηση των εταιρικών κερδών αναμένεται υψηλότερη στην Ευρώπη για το 2021 σε σχέση με τις ΗΠΑ (17% για τον Eurostoxx 600 έναντι 10% για τον S&P 500).
- ✓ Οι εκτιμήσεις φαίνονται μάλλον συντηρητικές για την εταιρική κερδοφορία στην Ευρώπη για το 2022, γεγονός που πιθανόν αφήνει περιθώριο για περισσότερες θετικές εκπλήξεις.



# ...με την Ευρώπη να εμφανίζει υψηλότερους ρυθμούς αύξησης των κερδών το 2021 και περιθώρια θετικών εκπλήξεων το 2022

## Εκτιμήσεις και τάση κερδοφορίας ανά κλάδο και δείκτη

Εκτιμώμενη αύξηση κερδών ανά μετοχή	Αλλαγή στις εκτιμήσεις των επόμενων 12 μηνών (momentum)			
	2021€	2022€	1 μήνας	3 μήνες
<b>S&amp;P 500</b>	<b>10%</b>	<b>8%</b>	<b>1%</b>	<b>3%</b>
Χρηματοοικονομικές	0%	-9%	0%	0%
Τεχνολογία	15%	9%	1%	3%
Υγεία	6%	4%	1%	3%
Ενέργεια	50%	31%	12%	32%
Βιομηχανία	15%	36%	2%	4%
Βασικά καταναλωτικά αγαθά	2%	7%	0%	2%
Καταναλωτικά Αγαθά	10%	27%	0%	3%
Επιχ. Κοινής Ωφέλειας	1%	5%	0%	1%
Τηλεπικοινωνίες	19%	7%	-2%	-2%
Α' υλών	12%	2%	3%	5%
<b>Ευρώπη</b>				
<b>Stoxx 600</b>	<b>17%</b>	<b>7%</b>	<b>3%</b>	<b>5%</b>
Dax	3%	6%	2%	-2%
CAC	8%	8%	2%	6%
Italy MIB	19%	13%	5%	9%
UK FTSE 100	16%	5%	4%	7%

Πηγή: Bloomberg, Τμήμα Ανάλυσης Eurobank

# Κορύφωση της ρευστότητας από τις κεντρικές τράπεζες...

Η ρευστότητα από τις κεντρικές τράπεζες αναμένεται να μειωθεί σταδιακά



Πηγή: Τμήμα Ανάλυσης Eurobank Equities, Bloomberg

✓ Η ρευστότητα που έχουν παράσχει αφειδώς οι κεντρικές τράπεζες, ιδίως κατά τη διάρκεια της πανδημίας, φαίνεται να έχει παίξει σημαντικό ρόλο στην άνοδο των αγορών όπως φαίνεται ξεκάθαρα και στο παραπάνω γράφημα.

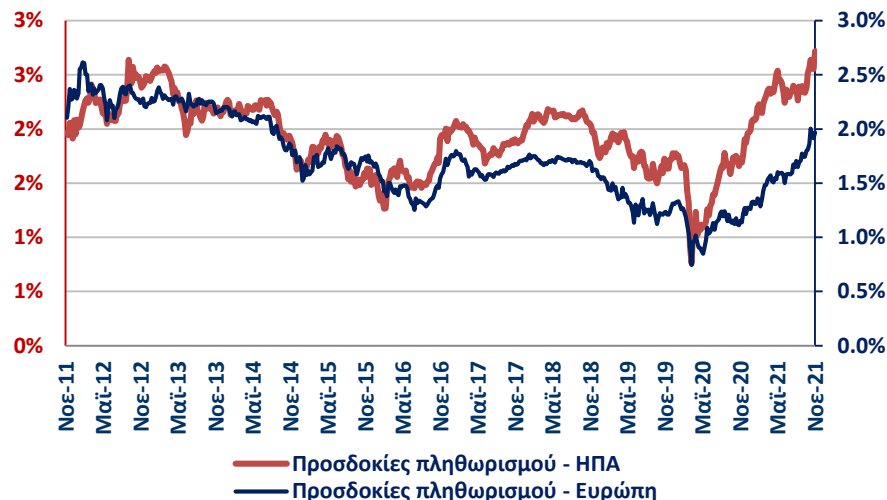
✓ Καθώς οι έκτακτες συνθήκες λόγω της πανδημίας αποκαθίστανται σταδιακά, οι αγορές θα πρέπει να προετοιμάζονται για τη μείωση της ρευστότητας.

✓ Η συζήτηση περί περιορισμού της ρευστότητας έχει ήδη ξεκινήσει στις βασικές κεντρικές τράπεζες (ECB, FED, BOJ) και αναμένεται να μετουσιωθεί σε μείωση του ρυθμού αγοράς στοιχείων ενεργητικού μέσα στα επόμενα τρίμηνα.

✓ Οι κεντρικές τράπεζες έχουν τη δύσκολη αποστολή να κρατήσουν τον πληθωρισμό υπό έλεγχο, χωρίς να υπονομεύσουν τις αναπτυξιακές προοπτικές των οικονομιών. Το ρίσκο λανθασμένων αποφάσεων νομισματικής πολιτικής είναι υψηλό σε αυτή τη φάση.

# ...καθώς οι πληθωριστικές προσδοκίες ανεβαίνουν...

## Πληθωριστικές προσδοκίες



Πηγή: Τμήμα Ανάλυσης Eurobank Equities, Bloomberg

✓ Παρά το γεγονός ότι η κάθε κεντρική τράπεζα έχει τους δικούς της επιμέρους στόχους που καθορίζουν τη νομισματική της πολιτική, η πορεία των πληθωριστικών προσδοκιών δείχνει ότι βρισκόμαστε κοντά στο χρονικό σημείο όπου οι νομισματικές συνθήκες θα αρχίσουν να γίνονται περισσότερο περιοριστικές.

✓ Οι πληθωριστικές προσδοκίες έχουν αυξηθεί απότομα τους τελευταίους μήνες, γεγονός που αυξάνει τις πιθανότητες για πιο περιοριστικές πολιτικές σε Ευρώπη και ΗΠΑ. Υπενθυμίζουμε ότι κάποιες μικρότερες τράπεζες έχουν κάνει ήδη τα πρώτα βήματα προς αυτήν την κατεύθυνση.

## Δείκτης τιμών τροφίμων και αγροτικών προϊόντων

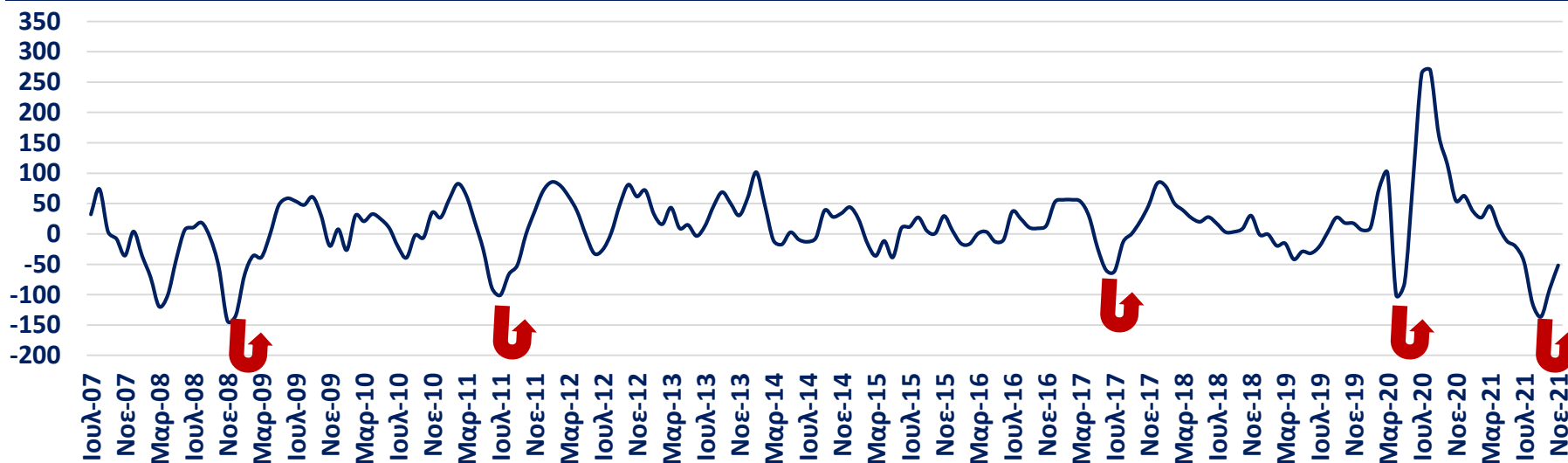


Πηγή: Τμήμα Ανάλυσης Eurobank Equities, Bloomberg

✓ Ενδεικτική είναι και η πορεία του δείκτη τροφίμων και αγροτικών προϊόντων των Ηνωμένων Εθνών που έχει καταγράψει σημαντική άνοδο τον τελευταίο χρόνο και βρίσκεται στα υψηλότερα επίπεδα που έχουν καταγραφεί από το 2010.

✓ Ενώ ο περιορισμός των αντισυμβατικών πολιτικών των κεντρικών τραπεζών εμφανίζεται όλο και πιο κοντά, οι εκτιμήσεις της αγοράς δείχνουν ότι οι αυξήσεις επιτοκίων αργούν ακόμη, γεγονός που είναι υποστηρικτικό για τη βραχυπρόθεσμη πορεία των αγορών.

## Δείκτης οικονομικών εκπλήξεων – εκπλήξεων πληθωρισμού



— Δείκτης οικονομικών εκπλήξεων - εκπλήξεων πληθωρισμού

Πηγή: Bloomberg, Τμήμα Ανάλυσης Eurobank Equities

✓ Η **ραγδαία αύξηση του πληθωρισμού μερικούς μήνες πριν ήταν εν πολλοίς αναμενόμενη**, ως αποτέλεσμα της επανέναρξης των οικονομιών μετά την πανδημία. Η **αρχική εντύπωση ήταν πως πρόκειται για ένα παροδικό φαινόμενο**, κάτι που τελευταία έχει αρχίσει να αμφισβητείται εντόνως από τους συμμετέχοντες στην αγορά.

✓ Η **άποψη ότι ο πληθωρισμός θα παραμείνει υψηλός για καιρό αρχίζει και κερδίζει έδαφος**, ιδιαιτέρως μετά τη σημαντική αύξηση των τιμών ενέργειας (φυσικό αέριο, πετρέλαιο, ηλεκτρική ενέργεια) και τα προβλήματα στις αλυσίδες εφοδιασμού.

✓ Η αύξηση των κρουσμάτων της μετάλλαξης Δέλτα, η ενεργειακή αναστάτωση και η προσδοκία για νομισματική σύσφιξη έχουν οδηγήσει τις εκτιμήσεις για την ανάπτυξη χαμηλότερα. Συγχρόνως έχουν εκπλήξει ανοδικά τα στοιχεία για τον πληθωρισμό.

✓ Τα καλά νέα είναι ότι **ο δείκτης εκπλήξεων φαίνεται ότι έχει φτάσει σε σημείο καμπίς (ήτοι φαίνεται περιορισμένο το περιθώριο αρνητικών εκπλήξεων στο μέτωπο της ανάπτυξης/πληθωρισμού)**.

## Διεθνείς Μετοχές | Αποτιμήσεις

# Οι αγορές παραμένουν σε επίπεδα ρεκόρ ή υψηλά αρκετών ετών...

Βασικοί χρηματιστηριακοί δείκτες παραμένουν κοντά σε υψηλά πολλών ετών μετά την ισχυρή ανάκαμψη από το 2<sup>ο</sup> τρίμηνο του 2020



Πηγή: Τμήμα Ανάλυσης Eurobank Equities, Bloomberg

✓ Μετά την απότομη (αλλά προσωρινή) πτώση λόγω της πανδημίας τον Μάρτιο του 2020 οι βασικοί δείκτες συνεχίζουν να κινούνται ανοδικά με μόνη εξαίρεση τον MSCI Ασίας-Ειρηνικού που έχει διορθώσει ελαφρώς τους τελευταίους μήνες και υποαποδίδει.

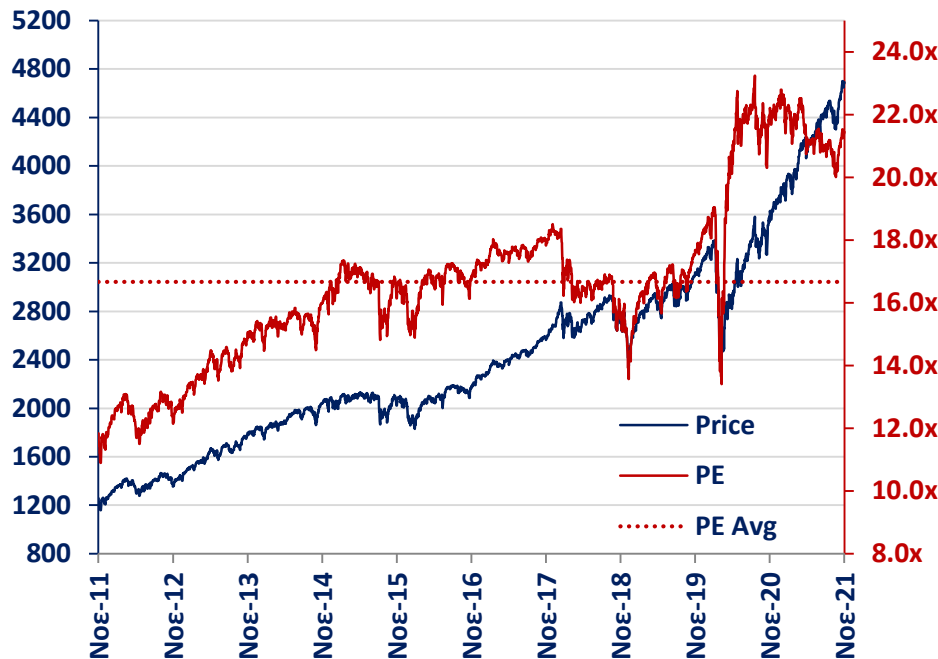
✓ Και οι τρεις βασικοί δείκτες βρίσκονται σε ιστορικά (ή πολυετή) υψηλά μετά την ισχυρή ανάκαμψη των τελευταίων 18 μηνών αντανακλώντας την αισιοδοξία για την ανάκαμψη της παγκόσμιας οικονομίας μετά την πανδημία καθώς και την ιδιαίτερως υποστηρικτική νομισματική πολιτική.

✓ Ο δείκτης S&P 500 είναι αυτός που έχει υπεραποδώσει σημαντικά σε σχέση με τους υπόλοιπους δείκτες από τον Απρίλιο του 2020 έχοντας καταγράψει απόδοση 73%, ενώ διαπραγματεύεται 39% υψηλότερα σε σχέση με τα υψηλότερα προ-πανδημίας επίπεδα!

✓ Ένα ενδιαφέρον στατιστικό είναι ότι από τον Απρίλιο το 2020 όταν και ξεκίνησε η ανάκαμψη των αγορών, δεν έχει υπάρξει σημαντική διόρθωση τόσο στον S&P 500 όσο και στον Stoxx 600. Η τάση αυτή δείχνει πιθανόν ότι οι επενδυτές παρέμεναν σε εγρήγορση κατά τη διάρκεια της περιόδου προκειμένου να αυξήσουν τις θέσεις τους μετά από κάθε πτώση.

# ...όπως και οι αποτιμήσεις, παρότι ελαφρώς χαμηλότερες σε σχέση με το 2020

## Δείκτης S&P & λόγος τιμής προς κέρδη επόμενων 12 μηνών (P/E)

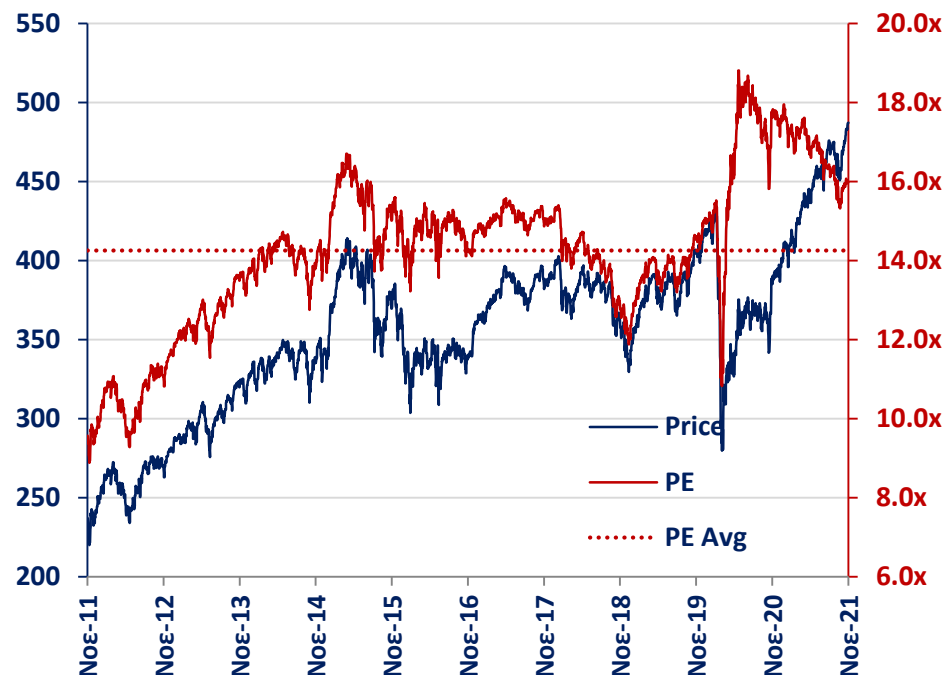


Πηγή: Τμήμα Ανάλυσης Eurobank Equities, Bloomberg

✓ Αντιστοίχως και οι **αποτιμήσεις παραμένουν σε πολυετή υψηλά** σε όρους Τιμής προς Κέρδη (PE) δεδομένης της ισχυρής ανάκαμψης των τιμών το προηγούμενο διάστημα.

✓ Ο δείκτης S&P διαπραγματεύεται σε >20 φορές τα κέρδη των επόμενων 12 μηνών, σημαντικά υψηλότερα σε σχέση με τον μέσο όρο της τελευταίας 10ετίας (περίπου 16.5x), ενώ ο δείκτης Stoxx 600 στις 16 φορές έναντι μ.ο 10ετίας σε 14 φορές.

## Δείκτης Stoxx 600 & λόγος τιμής προς κέρδη επόμεν. 12 μηνών (P/E)



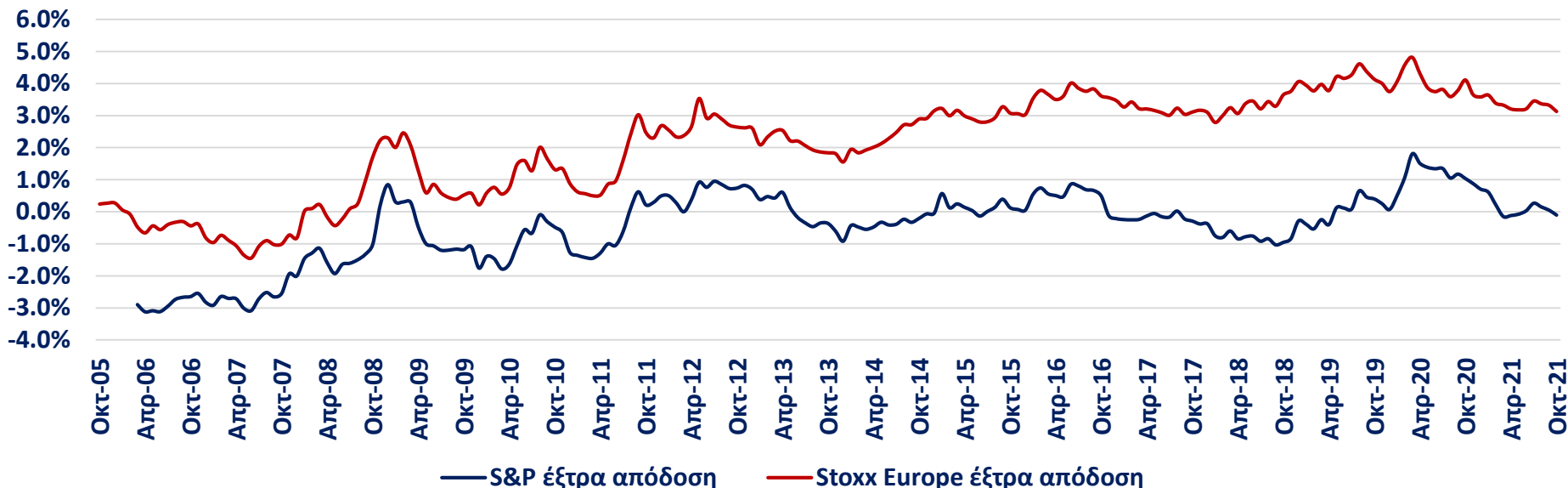
Πηγή: Τμήμα Ανάλυσης Eurobank Equities, Bloomberg

✓ Αξίζει να **σημειωθεί ότι σε σχέση με μερικούς μήνες πριν οι αποτιμήσεις εμφανίζονται να είναι πιο ελκυστικές** ως αποτέλεσμα της υψηλότερης εκτιμώμενης κερδοφορίας.

✓ Ωστόσο δεδομένου ότι ο ρυθμός αναθεώρησης των εκτιμήσεων κερδοφορίας, παρότι θετικός, βαίνει μειούμενος, **η πιθανότητα να γίνουν πολύ ελκυστικότερες οι αποτιμήσεις είναι μάλλον περιορισμένη.**

# Η ελκυστικότητα των μετοχών είναι σχετική...

## Διαφορά μεταξύ μερισματικής απόδοσης και 10-ετούς ομολόγου - Οι μετοχές παραμένουν πιο ελκυστικές



Πηγή: Τμήμα Ανάλυσης Eurobank Equities, Bloomberg

- ✓ Η θετική διαφορά μεταξύ της μερισματικής απόδοσης σε σχέση με την απόδοση των ομολόγων παραμένει **ένας βασικός λόγος που στρέφει τους επενδυτές στις μετοχές** παρά τις υψηλές αποτιμήσεις.
- ✓ Η διαφορά μεταξύ μερισματικής απόδοσης και απόδοσης ομολόγων είναι **μεγαλύτερη στην Ευρώπη (λίγο πάνω από 3%)**, καθιστώντας την επένδυση σε μετοχές πολύ πιο ελκυστική σε σχέση με την επένδυση σε ομόλογα.

- ✓ Οι μετοχές των ΗΠΑ δεν φαίνονται ιδιαίτερα ελκυστικές σε σχέση με τα ομολογιακά στοιχεία ενεργητικού, αν και η απόδοση από τις επαναγορές μετοχών (που δεν συμπεριλαμβάνονται στον παραπάνω δείκτη απόδοσης του S&P) **αυξάνουν την ελκυστικότητά τους σε κάποιο βαθμό.**
- ✓ Η **απουσία εναλλακτικών** (TINA – There Is No Alternative) **φαίνεται ότι παραμένει ένας βασικός λόγος που στρέφει τους επενδυτές σε επενδύσεις σε μετοχές.**



## Βραχυπρόθεσμη Στρατηγική

Ενέργεια

Τράπεζες

Μετοχές  
αξίας

Ευρώπη

Δομική  
ανάπτυξη

**Ελκυστικές αποτιμήσεις σε κυκλικούς τομείς**

- Ενέργεια (ConocoPhillips, Norsk Hydro, Total)
- ETF Τραπεζών ΗΠΑ
- Citi, Bank of America
- Unicredit

**Υπεραπόδοση Ευρώπης (αποτιμήσεις, Ταμείο Ανάκαμψης)**

- Unicredit
- Vinci
- Total

**Δομική ανάπτυξη**

- Netflix
- Microsoft

# Βραχυπρόθεσμη στρατηγική: Τακτική στροφή στην Ευρωπαϊκή αγορά και σε κυκλικούς κλάδους τραπεζών/ενέργειας

Ελκυστικότερη αποτίμηση

Πιθανές αναβαθμίσεις μακροοικονομικών προβλέψεων και κερδοφορίας

Ευνοϊκότερη διαφορά μερισματικής πολιτικής – απόδοσης ομολόγων

Χαμηλότερες προσδοκίες πληθωρισμού – ευνοϊκή νομισματική πολιτική

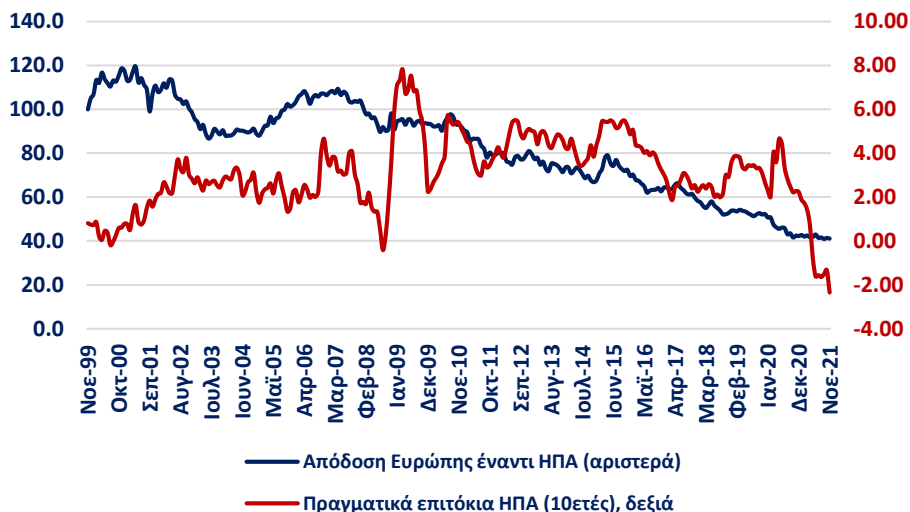
Σταδιακή ροή των κεφαλαίων από το Ταμείο Ανάκαμψης

✓ Θεωρούμε ότι **βραχυπρόθεσμα η Ευρωπαϊκή αγορά είναι πιθανόν να υπεραποδώσει** δεδομένων των ανωτέρω παραγόντων. Η αποτίμηση είναι σαφώς ελκυστικότερη σε σχέση με τις ΗΠΑ, γεγονός που σε συνδυασμό με πιθανές περαιτέρω αναθεωρήσεις σε μακρο και μικρο επίπεδο μπορεί να οδηγήσουν σε θετικές εκπλήξεις, ενώ και η νομισματική πολιτική είναι πιθανόν να παραμείνει ευνοϊκή για μεγαλύτερο διάστημα δεδομένων των χαμηλότερων πληθωριστικών προσδοκιών.

✓ Η τρέχουσα συγκυρία φαίνεται να ευνοεί περισσότερο εταιρείες που δραστηριοποιούνται **σε κυκλικούς κλάδους όπως οι τράπεζες**, οι οποίες πιθανόν να επωφεληθούν και από την άνοδο των αποδόσεων, και **οι μετοχές εταιρειών ενέργειας**.

# Η Ευρώπη όντως φαίνεται πιο ελκυστική από την Αμερική...

## Η Ευρώπη έχει υποαποδώσει σε σχέση με τις ΗΠΑ...



Πηγή: Τμήμα Ανάλυσης Eurobank Equities, Bloomberg

- ✓ Η Ευρωπαϊκή αγορά έχει υποαποδώσει σε σχέση με την αγορά των ΗΠΑ συνολικά κατά την τελευταία 10ετία αλλά και τον τελευταίο 1,5 χρόνο μετά το αρχικό σοκ της πανδημίας.
- ✓ Θεωρούμε ότι αφενός η υποαπόδοση αυτή είναι πιθανόν κάποια στιγμή να αντιστραφεί ενώ στην τρέχουσα συγκυρία εκτιμούμε ότι η Ευρώπη έχει τις προϋποθέσεις να κλείσει την ψαλίδα, ιδιαίτερα ενόψει της γρηγορότερης ανόδου των αμερικανικών επιτοκίων (στοιχεία που θα αποτελέσει τροχοπέδη για την αμερικανική αγορά).

## ...όπως υποδηλώνει και το ασφάλιστρο κινδύνου

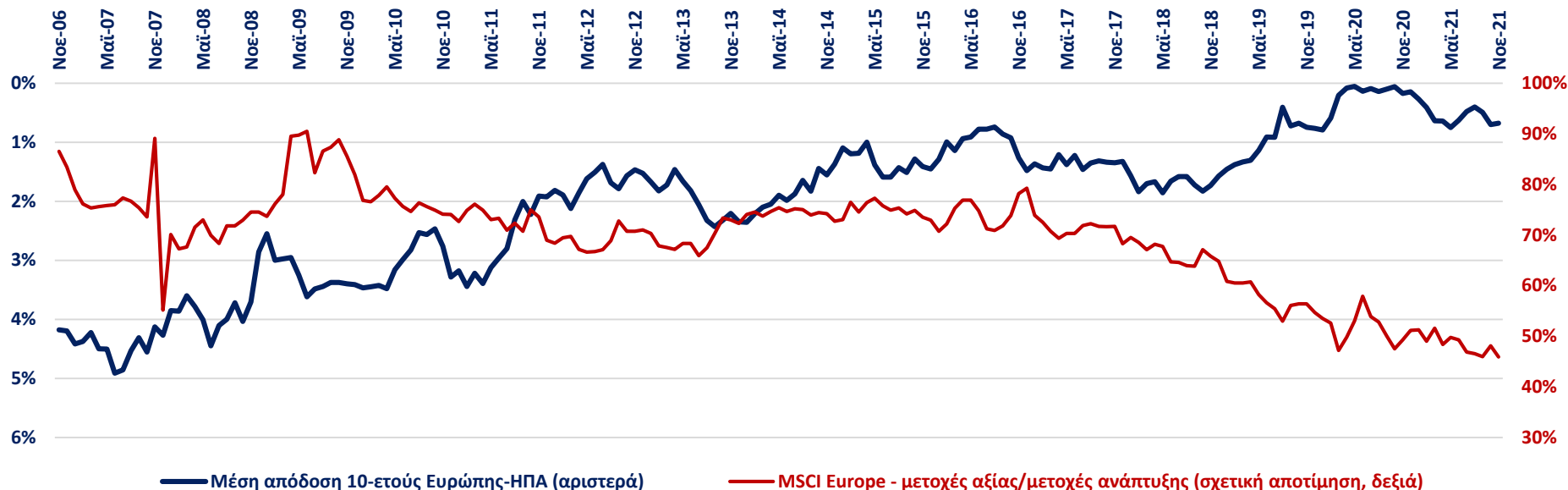


Πηγή: Τμήμα Ανάλυσης Eurobank Equities, Bloomberg

- ✓ Με βάση και το υποδηλούμενο ασφάλιστρο κινδύνου η Ευρώπη εμφανίζεται πιο ελκυστική σε σχέση με τις ΗΠΑ, καθώς ο λόγος μεταξύ των 2 βρίσκεται αρκετά πάνω από τον μακροπρόθεσμο μέσο όρο.

# ...με τις μετοχές αξίας να ξεχωρίζουν

## Οι μετοχές αξίας στην Ευρώπη έχουν υποαποδώσει σε σχέση με τις μετοχές ανάπτυξης



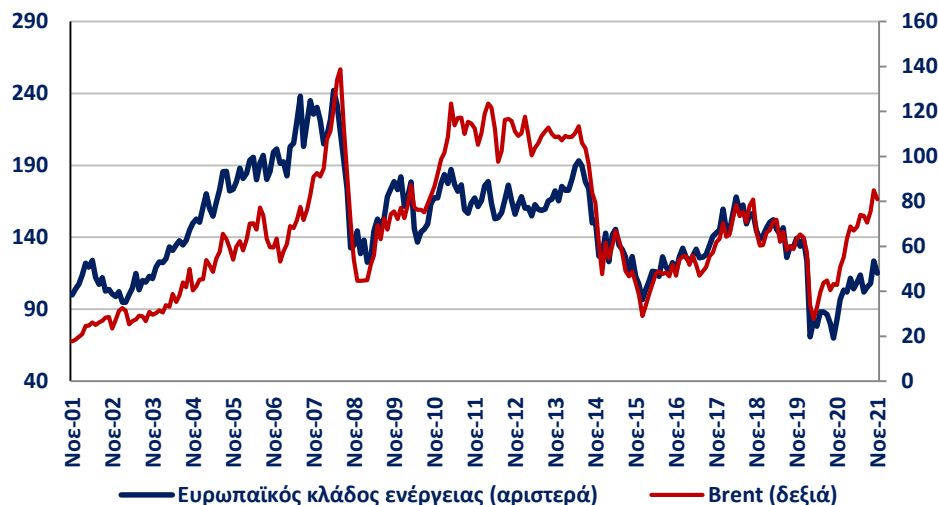
Πηγή: Bloomberg, Τμήμα Ανάλυσης Eurobank Equities

- ✓ Οι μετοχές αξίας έχουν υποαποδώσει σημαντικά σε σχέση με τις μετοχές ανάπτυξης, ιδίως κατά την τελευταία 5ετία.
- ✓ Θεωρούμε ότι η τάση αυτή είναι πιθανόν να αντιστραφεί δεδομένου του συνδυασμού υψηλών αποτιμήσεων για τις εταιρείες ανάπτυξης και αύξησης των πληθωριστικών προσδοκιών.

- ✓ Αντιθέτως οι αποτιμήσεις των μετοχών αξίας εμφανίζονται πολύ πιο ελκυστικές στην τρέχουσα χρονική συγκυρία, δημιουργώντας προϋποθέσεις για υπεραπόδοση.

# Προτίμηση στους κλάδους Τραπεζών και Ενέργειας

## Σημαντικό περιθώριο ανόδου για ενέργεια...

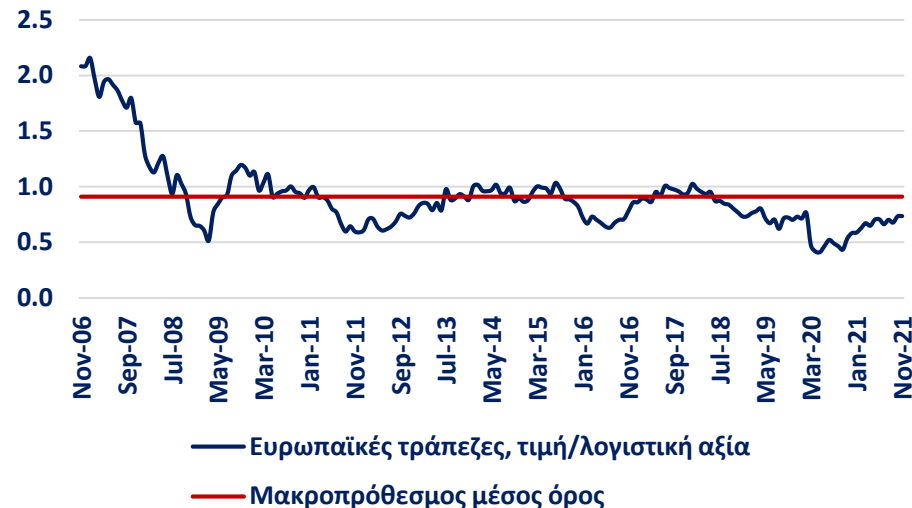


Πηγή: Bloomberg, Τμήμα Ανάλυσης Eurobank Equities

✓ Από την κατηγορία των μετοχών αξίας ξεχωρίζουμε κυρίως τους κλάδους ενέργειας και τραπεζών. Θεωρούμε ότι και στους δύο αυτούς κλάδους υπάρχουν οι προϋποθέσεις για συνέχιση της πρόσφατης ανοδικής κίνησης.

✓ Ο κλάδος της ενέργειας ευνοείται από την άνοδο στις τιμές των εμπορευμάτων, ενώ όπως φαίνεται στο παραπάνω διάγραμμα ο ευρωπαϊκός κλάδος ενέργειας, ο οποίος παρουσιάζει σημαντική συσχέτιση με την τιμή του πετρελαίου Brent, δικαιολογεί σημαντικά υψηλότερες αποτιμήσεις, τουλάχιστον με βάση τα τρέχοντα επίπεδα Brent.

## ...και τράπεζες



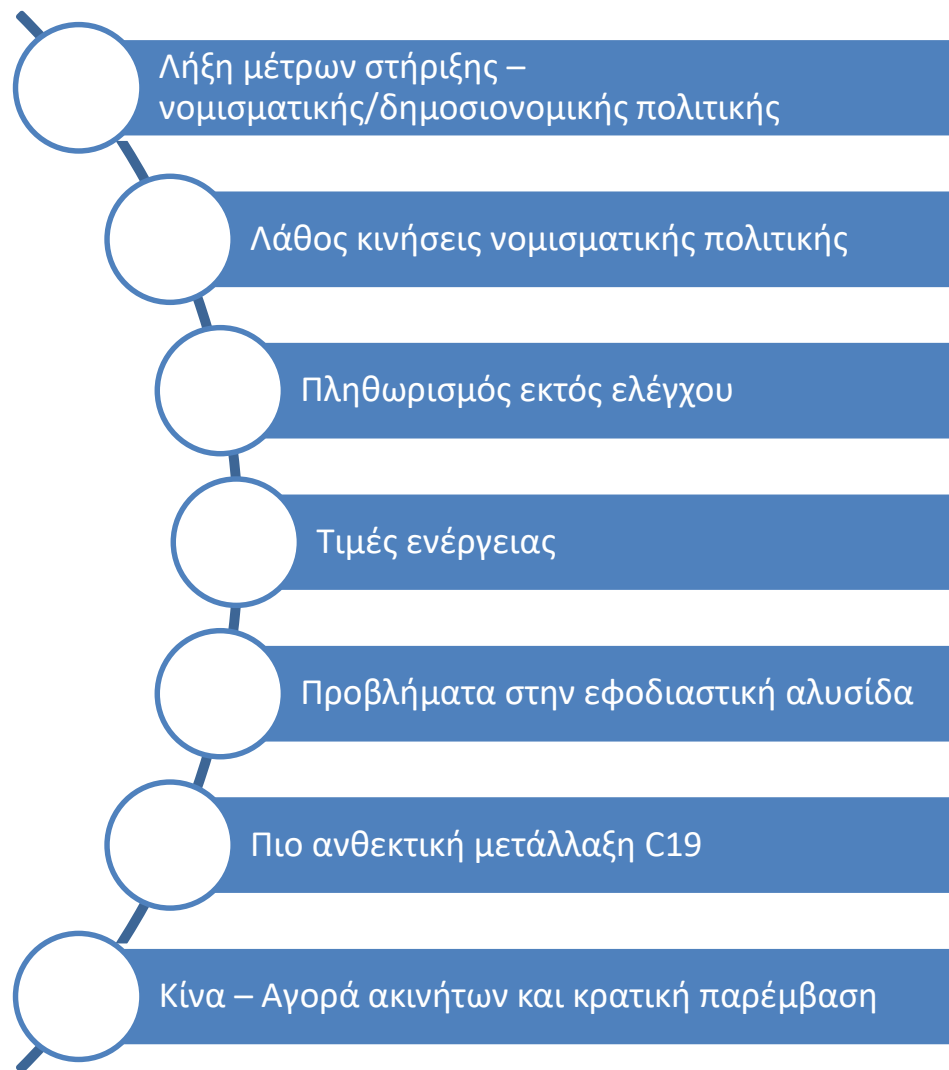
Πηγή: Bloomberg, Τμήμα Ανάλυσης Eurobank Equities

✓ Αντίστοιχα ο τραπεζικός κλάδος εξακολουθεί να διαπραγματεύεται σε ελκυστικά επίπεδα αποτίμησης, σημαντικά χαμηλότερα του μακροπρόθεσμου μέσου όρου. Σημαντική ώθηση αναμένεται να λάβουν οι τράπεζες από πιθανές αυξήσεις επιτοκίων οι οποίες τείνουν να βελτιώνουν τα έσοδα και την κερδοφορία των τραπεζών.

# Βασικά ρίσκα

Δεδομένου ότι οι αγορές διαπραγματεύονται σε πολυετή υψηλά υπάρχουν **μια σειρά από ρίσκα** που είναι πιθανόν να επηρεάσουν τις αγορές τους επόμενους μήνες, και τα οποία ομαδοποιούμε σε **i) νομισματική πολιτική, ii) πληθωρισμός, iii) πανδημία και iv) Κίνα.**

- **Νομισματική πολιτική:** παρότι οι αγορές έχουν ήδη προεξοφλήσει πιο περιοριστικές πολιτικές, **η μείωση της ρευστότητας πιθανόν να επηρεάσει αρνητικά τους μετοχικούς τίτλους.** Επίσης η **πιθανότητα λάθους πολιτικής** (ένταση/ταχύτητα απόσυρσης ή διατήρηση υπερβολικά χαλαρής πολιτικής) το οποία μπορεί να οδηγήσει είτε σε απότομη μείωση της οικονομικής δραστηριότητας είτε σε υψηλό πληθωρισμό δεν μπορεί να αγνοηθεί.
- **Πληθωρισμός:** άμεσα συνδεδεμένος με τη νομισματική πολιτική είναι και ο πληθωρισμός, ο οποίος **μπορεί να εκπλήξει δυσάρεστα είτε στην τρέχουσα φάση** λόγω των τιμών ενέργειας και προβλημάτων στις εφοδιαστικές αλυσίδες, **είτε αργότερα** λόγω χαλαρότερης νομισματικής πολιτικής από την ενδεδειγμένη.
- Η πανδημία φαίνεται ότι σταδιακά τίθεται υπό έλεγχο τουλάχιστον στον αναπτυγμένο κόσμο, με την πιθανότητα να ξανακλείσουν οι οικονομίες σε μεγάλη κλίμακα να εμφανίζεται χαμηλή στην παρούσα φάση. **Μια μετάλλαξη ανθεκτική στα εμβόλια θα μπορούσε ίσως να επαναφέρει την αβεβαιότητα.**
- Οι δύο βασικές **ανησυχίες για την Κινέζικη οικονομία** έχουν να κάνουν **με την αγορά ακινήτων και συνολικά τις προοπτικές ανάπτυξης** καθώς και με τις **παρεμβάσεις της κυβέρνησης στην ιδιωτική οικονομία.**



# Μακροπρόθεσμη Στρατηγική



# Μακροπρόθεσμη Στρατηγική: Επιλεκτική τοποθέτηση με εστίαση σε συγκεκριμένα «θέματα»...

## Πράσινη ανάπτυξη

- Covestro
- Neste Oyj
- General Motors

## Τεχνολογία/δομική ανάπτυξη

- Amazon
- Visa
- Microsoft
- Vivendi
- Netflix
- General Motors

## Άνοδος πληθωρισμού/ πρώτων υλών

- ConocoPhillips
- Norsk Hydro
- Total
- Citigroup
- Unicredit
- Bank of America

## 5G

- Ericsson

✓ **Μακροπρόθεσμα** εξακολουθούμε να προσεγγίζουμε την αγορά με βάση συγκεκριμένα 'θέματα' που θεωρούμε ότι έχουν κάποιο βαθμό ανεξαρτησίας σε σχέση με τον οικονομικό κύκλο, καθώς τα θεμελιώδη τους σχετίζονται περισσότερο με δομικές αλλαγές που συντελούνται στις οικονομίες.

✓ Τα τέσσερα 'θέματα' με βάση τα οποία κατηγοριοποιούνται οι περισσότερες από τις κύριές μας επιλογές παρουσιάζονται στον παραπάνω πίνακα.

## ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΑΓΟΡΕΣ | Χαρτοφυλάκια

ΚΥΡΙΕΣ ΕΠΙΛΟΓΕΣ - ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ									
Εταιρεία	Τιμή τρέχουσα	Ημ. επιλογής	Τιμή επιλογής	Εκτ. Τιμή Στόχος	Εκτ. Περιθώριο Ανόδου	Δ% 5 ημ.	Δ% από επιλογή	Δ% από αρχή έτους	Σχετική Απόδοση από επιλογή *
AMAZON.COM INC	3,472.5	22/05/20	2,436.9	4090.1	+17.8%	+0.2%	+42.5%	+8.2%	-16.0%
VISA INC-CLASS A	210.4	13/09/13	47.3	275.6	+31.0%	-2.1%	+345.3%	-3.0%	+167.9%
CITIGROUP INC	68.9	20/01/21	63.3	84.0	+22.0%	+3.2%	+8.9%	+12.2%	-12.7%
GENERAL MOTORS C	61.8	22/02/21	52.0	74.2	+20.0%	+8.3%	+18.9%	+52.3%	-1.9%
ERICSSON LM-B	96.3	27/01/21	100.4	127.6	+32.4%	+1.5%	-4.1%	-1.2%	-24.9%
COVESTRO AG	55.5	27/01/21	54.8	68.7	+23.9%	+3.3%	+1.2%	+11.5%	-19.5%
NETFLIX INC	657.6	27/01/21	523.3	681.3	+3.6%	+5.7%	+25.7%	+26.2%	+0.8%
PROCTER & GAMBLE	146.4	16/03/20	108.5	151.1	+3.2%	+0.4%	+34.9%	+5.3%	-61.3%
NORSK HYDRO ASA	64.6	15/01/21	40.2	77.2	+19.4%	+6.8%	+61.0%	+63.3%	+41.6%
MICROSOFT CORP	332.4	14/02/17	64.6	362.1	+8.9%	+0.2%	+414.8%	+51.4%	+314.5%
HONEYWELL INTL	221.0	14/02/17	118.4	243.5	+10.2%	-1.6%	+86.7%	+4.6%	-13.6%
CONOCOPHILLIPS	72.1	03/09/21	56.2	88.1	+22.1%	-4.1%	+28.3%	+80.9%	+25.0%
VIVENDI SE	11.3	05/10/20	7.1	13.7	+21.2%	+2.8%	+60.0%	+49.0%	+26.9%
SANOFI	89.9	23/03/20	72.1	106.0	+17.9%	+0.9%	+24.8%	+13.4%	-48.8%
NESTE OYJ	48.1	18/06/20	35.4	57.9	+20.5%	-6.0%	+35.7%	-20.7%	+1.7%
TOTALENERGIES SE	43.9	25/01/21	35.4	51.0	+16.2%	-0.5%	+24.1%	+22.3%	+3.9%
VINCI SA	93.9	20/09/21	86.8	105.4	+12.2%	-1.9%	+8.2%	+15.2%	+1.0%
SAMSUNG ELECTRON	70,600.0	28/06/21	81,900.0	96105.3	+36.1%	+1.1%	-13.8%	-11.9%	-9.3%
SMFG	3,864.0	11/10/21	3,949.0	5105.0	+32.1%	+1.1%	-2.2%	+23.7%	-4.1%
SONY GROUP CORP	13,960.0	11/10/21	12,385.0	15614.0	+11.8%	-0.6%	+12.7%	+37.0%	+10.7%
BANK OF AMERICA	47.5	18/10/21	46.3	48.2	+1.5%	-0.1%	+2.6%	+54.8%	-1.8%
UNICREDIT SPA	11.6	10/07/20	8.5	13.2	+13.8%	+0.1%	+36.3%	+50.7%	+3.6%
<b>Βασικός Μέσος Όρος</b>						<b>+0.9%</b>	<b>+56.9%</b>	<b>+24.8%</b>	<b>+17.5%</b>

# Διεθνείς Μετοχές | Θεματικά χαρτοφυλάκια

ΕΠΙΘΕΤΙΚΟ											
Εταιρεία	Χώρα	Κλάδος	Νόμισμα	Κεφαλαιοποίηση	Ημ.	Τιμή	Τιμή	Δ%	Δ% από	Δ% από	Beta
				ΕΥΡεκ	επιλογής	επιλογής	τρέχουσα	5 ημερών	επιλογή	αρχή έτους	
UNICREDIT SPA	IT	Banks	EUR	25,658	09/06/20	8.9	11.6	+0.1%	+30.2%	+50.7%	1.3
TOTALENERGIES SE	FR	Oil Comp-Integrated	EUR	114,001	08/01/21	37.5	43.9	-0.5%	+17.0%	+22.3%	1.3
NORSK HYDRO ASA	NO	Metal-Aluminum	NOK	13,543	08/01/21	42.0	64.6	+6.8%	+53.9%	+63.3%	1.2
CONOCOPHILLIPS	US	Oil Comp-Explor&Prodt	USD	83,295	08/01/21	44.7	72.1	-4.1%	+61.4%	+80.9%	1.2
NOKIA OYJ	FI	Networking Products	EUR	28,389	11/05/15	6.2	5.0	-0.3%	-19.8%	+58.7%	1.2
AMAZON.COM INC	US	E-Commerce/Products	USD	1,560,282	27/04/20	2,376.0	3,472.5	+0.2%	+46.1%	+8.2%	0.5
CITIGROUP INC	US	Banks	USD	119,770	14/02/17	59.8	68.9	+3.2%	+15.1%	+12.2%	1.6
BLACKROCK INC	US	Invest Mgmt/Advis Serv	USD	129,626	26/10/20	622.2	965.6	+1.7%	+55.2%	+34.6%	1.2
HEIDELBERGCEMENT	DE	Bldg Prod-Cement/Aggreg	EUR	13,099	26/10/20	52.1	65.7	+1.9%	+26.2%	+7.8%	1.4
STMICROELECTRONI	CH	Electronic Compo-Semicon	EUR	40,793	26/10/20	28.0	44.2	+1.7%	+58.2%	+48.0%	1.2
GENERAL MOTORS C	US	Auto-Cars/Light Trucks	USD	80,335	12/02/21	53.6	61.8	+8.3%	+15.3%	+52.3%	1.7
NETFLIX INC	US	Internet Content-Entmnt	USD	263,889	27/04/20	421.4	657.6	+5.7%	+56.1%	+26.2%	0.5
SCHNEIDER ELECTR	FR	Power Conv/Supply Equip	EUR	88,781	20/11/17	71.2	154.8	+1.8%	+117.4%	+31.9%	1.0
<b>Βασικός Μέσος Όρος</b>								<b>+2.0%</b>	<b>+41.0%</b>	<b>+38.2%</b>	<b>1.2</b>
<b>Σχετική απόδοση χαρτοφυλακίου *</b>								<b>+1.8%</b>	<b>-2.6%</b>	<b>+18.4%</b>	

ΧΑΜΗΛΗΣ ΜΕΤΑΒΛΗΤΟΤΗΤΑΣ											
Εταιρεία	Χώρα	Κλάδος	Νόμισμα	Κεφαλαιοποίηση	Ημ.	Τιμή	Τιμή	Δ%	Δ% από	Δ% από	Beta
				ΕΥΡεκ	επιλογής	επιλογής	τρέχουσα	5 ημερών	επιλογή	αρχή έτους	
PROCTER & GAMBLE	US	Cosmetics&Toiletries	USD	309,537	26/04/13	77.1	146.4	+0.4%	+89.9%	+5.3%	0.6
COSTCO WHOLESALE	US	Retail-Discout	USD	199,422	26/10/20	370.7	512.2	+0.8%	+38.2%	+37.3%	0.5
WALMART INC	US	Retail-Discout	USD	359,599	26/10/20	142.2	148.5	-1.6%	+4.5%	+2.5%	0.3
SANOFI	FR	Medical-Drugs	EUR	112,727	16/03/20	76.6	89.9	+0.9%	+17.3%	+13.4%	0.5
ORSTED A/S	DK	Electric-Generation	DKK	50,987	26/10/20	966.6	887.6	+2.9%	-8.2%	-27.5%	1.1
<b>Βασικός Μέσος Όρος</b>								<b>+0.7%</b>	<b>+28.3%</b>	<b>+6.2%</b>	<b>0.6</b>
<b>Σχετική απόδοση χαρτοφυλακίου *</b>								<b>+0.6%</b>	<b>-27.0%</b>	<b>-13.6%</b>	

ΥΨΗΛΗΣ ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ											
Εταιρεία	Χώρα	Κλάδος	Νόμισμα	Κεφαλαιοποίηση	Ημ.	Τιμή	Τιμή	Δ%	Δ% από	Δ% από	Μερισμ. Απόδ. %
				ΕΥΡεκ	επιλογής	επιλογής	τρέχουσα	5 ημερών	επιλογή	αρχή έτους	
VODAFONE GROUP	GB	Cellular Telecom	GBp	36,422	28/10/11	217.2	114.0	+2.0%	-47.5%	-6.1%	6.8%
PHILIP MORRIS IN	US	Tobacco	USD	128,753	12/11/18	88.0	95.0	+0.5%	+8.0%	+14.5%	5.2%
SANOFI	FR	Medical-Drugs	EUR	112,727	16/03/20	76.6	89.9	+0.9%	+17.3%	+13.4%	3.7%
AT&T INC	US	Telephone-Integrated	USD	155,434	10/02/20	38.3	24.9	-0.6%	-35.0%	-13.3%	8.4%
ENGIE	FR	Electric-Generation	EUR	32,048	15/12/14	18.3	13.2	+3.5%	-28.0%	+5.1%	5.8%
ORANGE	FR	Cellular Telecom	EUR	26,233	09/02/15	15.6	9.8	+2.5%	-36.9%	+3.4%	7.1%
SWISS RE AG	CH	Reinsurance	CHF	26,872	10/02/20	112.8	89.2	-2.0%	-20.9%	+7.0%	6.6%
BHP GROUP PLC	AU	Diversified Minerals	GBp	119,299	01/03/21	2,313.0	1,975.0	+2.7%	-14.6%	+1.9%	10.3%
ING GROEP NV	NL	Banks	EUR	51,846	29/03/21	10.1	13.3	-0.3%	+31.8%	+73.8%	6.2%
EDP	PT	Electric-Integrated	EUR	18,837	05/09/16	3.0	4.8	-0.2%	+58.3%	-7.9%	4.0%
RIO TINTO PLC	GB	Metal-Diversified	GBp	88,627	06/09/21	5,337.0	4,597.0	+3.1%	-13.9%	-13.7%	17.8%
PFIZER INC	US	Medical-Drugs	USD	243,610	24/10/16	30.5	50.2	+2.3%	+64.8%	+35.1%	3.1%
<b>Βασικός Μέσος Όρος</b>								<b>+1.2%</b>	<b>-1.4%</b>	<b>+9.4%</b>	<b>7.1%</b>
<b>Σχετική απόδοση χαρτοφυλακίου *</b>								<b>+0.9%</b>	<b>-9.0%</b>	<b>-1.3%</b>	

## ΠΡΑΣΙΝΗ ΑΝΑΠΤΥΞΗ

Εταιρεία	Χώρα	Κλάδος	Νόμισμα	Κεφαλαιοποίηση EURεκ	Ημ. επιλογής	Τιμή επιλογής	Τιμή τρέχουσα	Δ% 5 ημερών	Δ% από επιλογή	Δ% από αρχή έτους	Beta
NORSK HYDRO ASA	NO	Metal-Aluminum	NOK	13,543	04/10/21	67.2	64.6	+6.8%	-3.8%	+63.3%	1.2
NESTE OYJ	FI	Oil Refining&Marketing	EUR	36,107	21/09/20	47.4	48.1	-6.0%	+1.4%	-20.7%	1.3
ENEL SPA	IT	Electric-Integrated	EUR	72,173	08/11/21	7.2	7.1	-2.7%	-1.3%	-14.2%	1.0
AES CORP	US	Electric-Integrated	USD	14,384	08/11/21	23.9	24.9	-1.1%	+4.1%	+5.2%	1.3
COVESTRO AG	DE	Chemicals-Diversified	EUR	10,877	21/09/20	43.7	55.5	+3.3%	+26.9%	+11.5%	0.9
EDP	PT	Electric-Integrated	EUR	18,837	21/09/20	4.2	4.8	-0.2%	+14.2%	-7.9%	1.0
SAINT GOBAIN	FR	Bldg&Construct Prod-Misc	EUR	32,380	21/09/20	34.9	60.7	-0.4%	+73.8%	+62.1%	1.3
AIR LIQUIDE SA	FR	Industrial Gases	EUR	72,389	21/09/20	135.8	152.3	+1.9%	+12.2%	+13.8%	0.6
<b>Βασικός Μέσος Όρος</b>								<b>+0.2%</b>	<b>+15.9%</b>	<b>+14.2%</b>	<b>1.1</b>
<b>Σχετική απόδοση χαρτοφυλακίου *</b>								<b>-1.1%</b>	<b>-18.5%</b>	<b>+18.7%</b>	

# Διεθνείς Μετοχές | Επιλογές ανά γεωγραφική περιοχή

ΗΠΑ											
Εταιρεία	Χώρα	Κλάδος	Νόμισμα	Κεφαλαιοποίηση ΕΥΡεκ	Ημ. επιλογής	Τιμή επιλογής	Τιμή τρέχουσα	Δ% 5 ημερών	Δ% από επιλογή	Δ% από αρχή έτους	Εκτ. P/E 2021
PROCTER & GAMBLE	US	Cosmetics&Toiletries	USD	309,537	26/04/13	77.1	146.6	+0.4%	+90.1%	+5.3%	24.7
CONOCOPHILLIPS	US	Oil Comp-Explor&Prodtn	USD	83,295	08/01/21	44.7	72.4	-4.1%	+61.9%	+80.9%	12.6
VISA INC-CLASS A	US	Finance-Credit Card	USD	404,704	13/09/13	47.3	212.1	-2.1%	+348.9%	-3.0%	36.4
AMAZON.COM INC	US	E-Commerce/Products	USD	1,560,282	27/04/20	2,376.0	3,525.2	+0.2%	+48.4%	+8.2%	60.6
NETFLIX INC	US	Internet Content-Entmnt	USD	263,889	27/04/20	421.4	682.6	+5.7%	+62.0%	+26.2%	60.8
PFIZER INC	US	Medical-Drugs	USD	243,610	24/10/16	30.5	49.7	+2.3%	+63.3%	+35.1%	11.9
CITIGROUP INC	US	Banks	USD	119,770	14/02/17	59.8	69.2	+3.2%	+15.6%	+12.2%	6.5
MICROSOFT CORP	US	Applications Software	USD	2,206,395	14/02/17	64.6	336.7	+0.2%	+421.5%	+51.4%	36.7
HONEYWELL INTL	US	Instruments-Controls	USD	133,617	14/02/17	118.4	222.4	-1.6%	+87.9%	+4.6%	27.6
COSTCO WHOLESALE	US	Retail-Discount	USD	199,422	03/07/17	158.8	517.2	+0.8%	+225.6%	+37.3%	47.5
ESTEE LAUDER	US	Cosmetics&Toiletries	USD	108,920	11/09/17	108.7	346.7	-0.8%	+218.9%	+30.3%	46.5
PHILIP MORRIS IN	US	Tobacco	USD	128,753	12/11/18	88.0	94.8	+0.5%	+7.7%	+14.5%	15.6
BLACKROCK INC	US	Invest Mgmt/Advis Serv	USD	129,626	26/01/21	721.9	971.5	+1.7%	+34.6%	+34.6%	25.1
JOHNSON&JOHNSON	US	Medical-Drugs	USD	379,128	26/01/21	170.5	165.0	+1.0%	-3.2%	+4.8%	16.9
GENERAL MOTORS C	US	Auto-Cars/Light Trucks	USD	80,335	12/02/21	53.6	63.4	+8.3%	+18.3%	+52.3%	9.6
AT&T INC	US	Telephone-Integrated	USD	155,434	10/02/20	38.3	24.9	-0.6%	-35.0%	-13.3%	7.4
BANK OF AMERICA	US	Banks	USD	335,063	18/10/21	46.3	46.9	-0.1%	+1.4%	+54.8%	13.5
ADOBE INC	US	Electronic Forms	USD	273,072	11/09/17	156.9	657.6	-0.8%	+319.2%	+31.5%	52.7
<b>Βασικός Μέσος Όρος</b>								<b>+0.8%</b>	<b>+110.4%</b>	<b>+26.0%</b>	<b>28.5</b>
<b>Σχετική απόδοση χαρτοφυλακίου *</b>								<b>+1.1%</b>	<b>+33.3%</b>	<b>+1.3%</b>	

# Διεθνείς Μετοχές | Επιλογές ανά γεωγραφική περιοχή

ΕΥΡΩΠΗ											
Εταιρεία	Χώρα	Κλάδος	Νόμισμα	Κεφαλαιοποίηση EURεκ	Ημ. επιλογής	Τιμή επιλογής	Τιμή τρέχουσα	Δ% 5 ημερών	Δ% από επιλογή	Δ% από αρχή έτους	Εκτ. P/E 2021
ORSTED A/S	DK	Electric-Generation	DKK	50,987	04/05/20	675.0	902.0	+2.9%	+33.6%	-27.5%	38.8
WACKER CHEMIE AG	DE	Rubber&Vinyl	EUR	8,869	12/07/21	127.9	170.1	+6.1%	+33.0%	+45.7%	10.6
ERSTE GROUP BANK	AT	Banks	EUR	17,493	28/06/21	31.9	40.7	+0.0%	+27.8%	+63.2%	10.2
TOTALENERGIES SE	FR	Oil Comp-Integrated	EUR	114,001	08/01/21	37.5	43.2	-0.5%	+15.2%	+22.3%	8.0
NORSK HYDRO ASA	NO	Metal-Aluminum	NOK	13,543	08/01/21	42.0	65.1	+6.8%	+55.0%	+63.3%	10.7
NESTE OYJ	FI	Oil Refining&Marketing	EUR	36,107	18/06/20	35.4	46.9	-6.0%	+32.5%	-20.7%	32.2
UNICREDIT SPA	IT	Banks	EUR	25,658	09/06/20	8.9	11.5	+0.1%	+29.1%	+50.7%	7.6
VIVENDI SE	FR	Multimedia	EUR	12,665	04/05/20	5.7	11.4	+2.8%	+101.6%	49.0%	18.1
ENGIE	FR	Electric-Generation	EUR	32,048	15/12/14	18.3	13.2	+3.5%	-28.0%	5.1%	12.1
ORANGE	FR	Cellular Telecom	EUR	26,233	09/02/15	15.6	9.9	+2.5%	-36.8%	3.4%	13.2
SWISS RE AG	CH	Reinsurance	CHF	26,872	10/02/20	112.8	89.2	-2.0%	-20.9%	7.0%	15.6
ERICSSON LM-B	SE	Networking Products	SEK	32,089	27/01/21	100.4	96.5	+1.5%	-3.9%	-1.2%	15.9
SANOFI	FR	Medical-Drugs	EUR	112,727	16/03/20	76.6	89.2	+0.9%	+16.5%	13.4%	13.8
NATWEST GROUP PL	GB	Banks	GBP	29,072	29/03/21	190	219	+0.9%	+15.3%	30.5%	8.0
VINCI SA	GB	Building-Heavy Construct	EUR	56,096	20/09/21	87	94	-1.9%	+8.0%	15.2%	21.4
SCHNEIDER ELECTR	FR	Power Conv/Supply Equip	EUR	88,781	20/11/17	71.2	156.0	+1.8%	+119.1%	31.9%	26.8
<b>Βασικός Μέσος Όρος</b>								<b>+1.2%</b>	<b>+24.8%</b>	<b>+22.0%</b>	<b>16.4</b>
<b>Σχετική απόδοση χαρτοφυλακίου *</b>								<b>+0.5%</b>	<b>-3.1%</b>	<b>-0.0%</b>	

ΑΣΙΑ / ΕΙΡΗΝΙΚΟΣ / ΑΝΑΔΥΟΜΕΝΕΣ											
Εταιρεία	Χώρα	Κλάδος	Νόμισμα	Κεφαλαιοποίηση EURεκ	Ημ. επιλογής	Τιμή επιλογής	Τιμή τρέχουσα	Δ% 5 ημερών	Δ% από επιλογή	Δ% από αρχή έτους	Εκτ. P/E 2021
FUJITSU LTD	JP	Computer Services	JPY	33,374	27/01/21	16,530	21,050	+1.8%	+27.3%	+41.2%	19.8
SMFG	JP	Banks	JPY	41,505	11/10/21	3,949	3,943	+2.4%	-0.2%	+23.7%	7.9
SONY GROUP CORP	JP	Audio/Video Products	JPY	136,137	11/10/21	12,385	14,095	+0.8%	+13.8%	+37.0%	23.4
ITOCHU CORP	JP	Import/Export	JPY	40,981	11/10/21	3,296	3,376	-2.1%	+2.4%	+13.9%	7.4
NIDEC CORP	JP	Electronic Compo-Misc	JPY	59,965	11/10/21	11,910	13,130	+0.8%	+10.2%	+1.2%	51.1
SAMSUNG ELECTRON	KR	Electronic Compo-Semicon	KRW	315,801	27/01/21	85,600	71,400	+1.1%	-16.6%	-11.9%	12.0
<b>Βασικός Μέσος Όρος</b>								<b>+0.8%</b>	<b>+6.2%</b>	<b>+17.5%</b>	<b>20.3</b>
<b>Σχετική απόδοση χαρτοφυλακίου *</b>								<b>+0.2%</b>	<b>+12.0%</b>	<b>+18.0%</b>	

## ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΑΓΟΡΕΣ | Κύριες επιλογές



## AMAZON.COM INC

E-Commerce/Products  
UNITED STATES

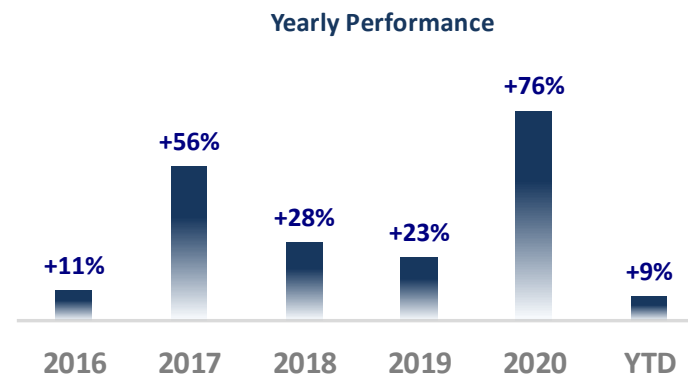
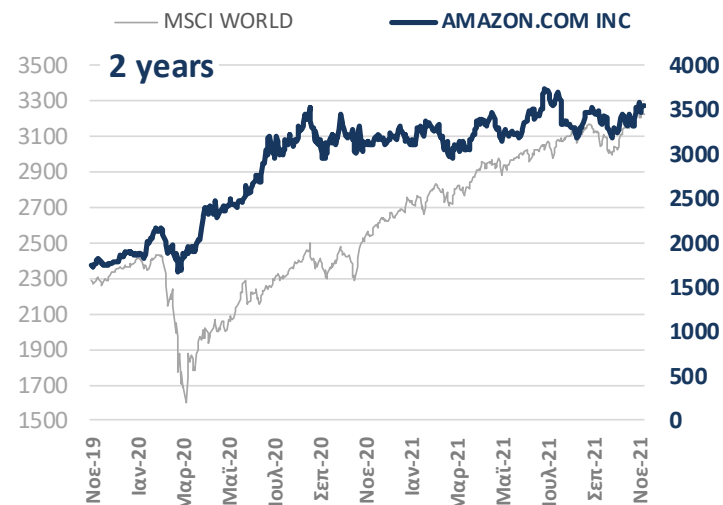
Η Amazon παρέχει μεγάλο εύρος προϊόντων μέσω διαδικτύου με σημαντικά στρατηγικά πλεονεκτήματα. Επιπροσθέτως, είναι από τις εταιρείες που επωφελούνται από την πανδημία και τις αλλαγές στις συμπεριφορές καταναλωτών και επιχειρήσεων. Διαθέτει τμήματα που έχουν δομικά υψηλά περιθώρια κέρδους (π.χ. web services, advertising), στοιχείο που της επιτρέπει να επενδύει προκειμένου να αναπτύξει περαιτέρω το κομμάτι λιανικής, ενώ πρόκειται να ωφεληθεί από την ανάκαμψη του κλάδου διαφήμισης.

**Mkt Cap** €1581.24 Bn

<b>Price</b> USD 3545.68	<b>Consensus</b> Target Px 4090.12 +15%	<b>Lifetime</b> High Price 3773.08	<b>S&amp;P LT</b> Credit Rating AA
<b>Dividend</b> Yield	<b>P/E</b> 12m fwd 52.2	<b>EV/EBITDA</b> 12m fwd 22.5	<b>Expected</b> Report Date 2/2/2022

### Analysts' Recommendations

BUY	60
-----	----



## VISA INC-CLASS A SHARES

Finance-Credit Card  
UNITED STATES

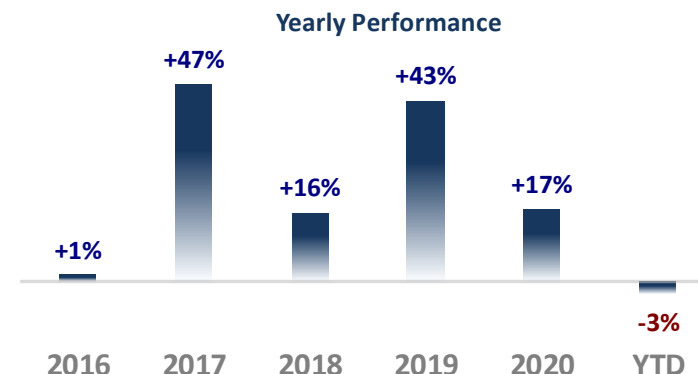
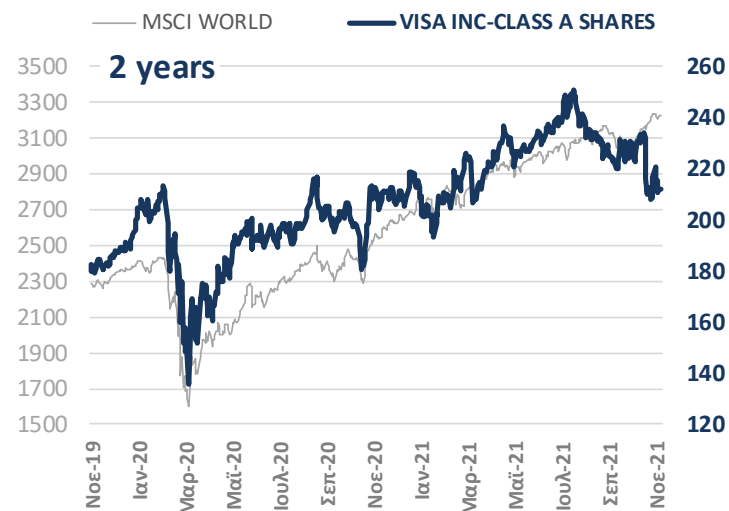
Η εταιρεία διαχειρίζεται το μεγαλύτερο δίκτυο ηλεκτρονικών πληρωμών παγκοσμίως και επωφελείται από την αυξανόμενη διάδοση της χρήσης των πιστωτικών και χρεωστικών καρτών στις συναλλαγές, ενώ τελευταία αναπτύσσεται και στους τομείς του ηλ. εμπορίου και του fintech. Κατέχει ηγετική θέση στην αγορά των ΗΠΑ, με αυξανόμενη διείσδυση στις αναπτυσσόμενες αγορές. Ενόψει της επικείμενης επιστροφής στην κανονικότητα, αναμένουμε επιστροφή σε ισχυρούς διψήφιους ρυθμούς αύξησης των εσόδων και των κερδών.

Mkt Cap **€408.17 Bn**

<b>Price</b> USD <b>212.30</b>	<b>Consensus</b> Target Px 275.29 +30%	<b>Lifetime</b> High Price 252.67	<b>S&amp;P LT</b> Credit Rating AA-
<b>Dividend</b> Yield 0.7%	<b>P/E</b> 12m fwd 29.3	<b>EV/EBITDA</b> 12m fwd 23.2	<b>Expected</b> Report Date 28/1/2022

### Analysts' Recommendations

<b>BUY</b>	<b>H</b>	<b>S</b>
<b>37</b>	<b>4</b>	<b>0</b>



## CITIGROUP INC

Diversified Banking Inst  
UNITED STATES

Η Citi είναι μια από τις μεγαλύτερες τράπεζες σε στοιχεία ενεργητικού στις ΗΠΑ. Η έναρξη θητείας της νέας CEO έχει σηματοδοτήσει την προσπάθεια αναδιοργάνωσης των δραστηριοτήτων του ομίλου προκειμένου να ενισχυθεί η αποδοτικότητα. Έχοντας υποαποδόσει σε σχέση με τις ομοειδείς τράπεζες, η Citigroup διαπραγματεύεται σε ελκυστικότερη αποτίμηση σε σχέση με τους ανταγωνιστές της, προσφέροντας έτσι ένα ελκυστικό σημείο εισόδου.

Mkt Cap €120.09 Bn

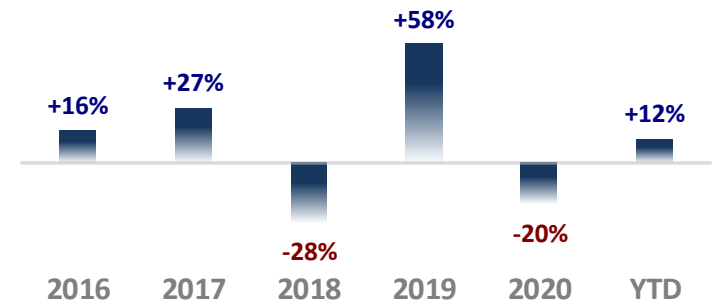
<b>Price</b> USD 69.12	<b>Consensus</b> Target Px 84.01 +22%	<b>Lifetime</b> High Price 570.00	<b>S&amp;P LT</b> Credit Rating BBB+
<b>Dividend</b> Yield 3.0%	<b>P/E</b> 12m fwd 8.4	<b>EV/EBITDA</b> 12m fwd	<b>Expected</b> Report Date 14/1/2022

### Analysts' Recommendations

BUY	H	\$
19	9	0



### Yearly Performance



## GENERAL MOTORS CO

Auto-Cars/Light Trucks  
UNITED STATES

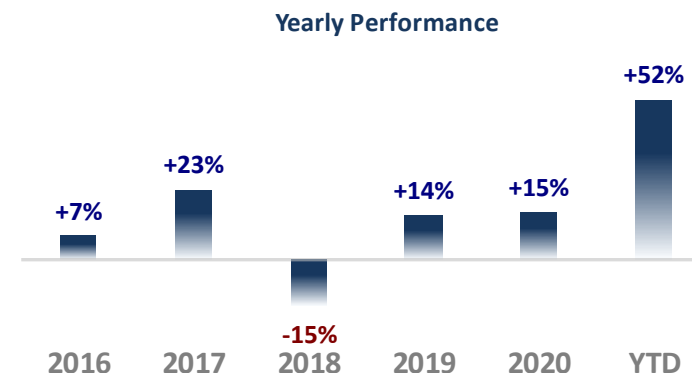
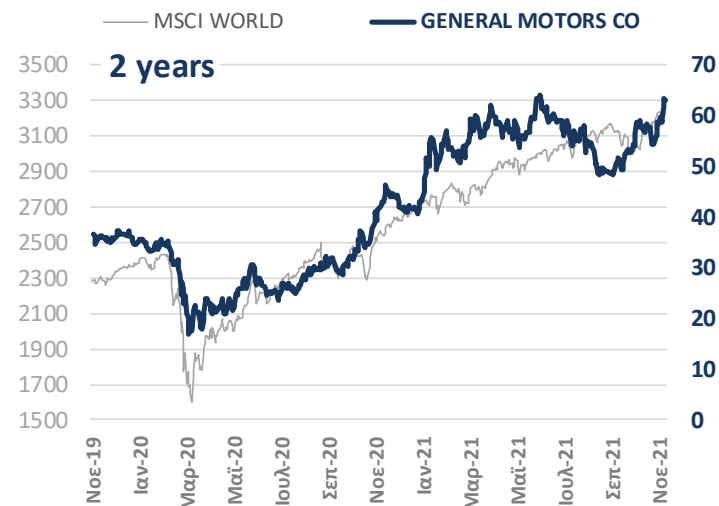
Η μεγαλύτερη αμερικανική αυτοκινητοβιομηχανία πραγματοποιεί στροφή σε ηλεκτροκινούμενα οχήματα και αυτόνομη οδήγηση απομακρυνόμενη σταδιακά από τους παραδοσιακούς κινητήρες. Διαθέτει ισχυρό ισολογισμό και ικανή διοικητική ομάδα προκειμένου να υλοποιήσει επιτυχώς τη σημαντική αυτή μεταστροφή, ενώ η αποτίμηση είναι ιδιαίτερα ελκυστική, με τη μετοχή να αποτιμά μόνο εν μέρει τις μεσοπρόθεσμες προοπτικές.

Mkt Cap €80.26 Bn

<b>Price</b> USD 63.13	<b>Consensus</b> Target Px 74.16 +17%	<b>Lifetime</b> High Price 64.30	<b>S&amp;P LT</b> Credit Rating BBB
<b>Dividend</b> Yield	<b>P/E</b> 12m fwd 9.3	<b>EV/EBITDA</b> 12m fwd 4.9	<b>Expected</b> Report Date 1/2/2022

### Analysts' Recommendations

BUY	H	S
23	2	0



## ERICSSON LM-B SHS

Networking Products  
SWEDEN

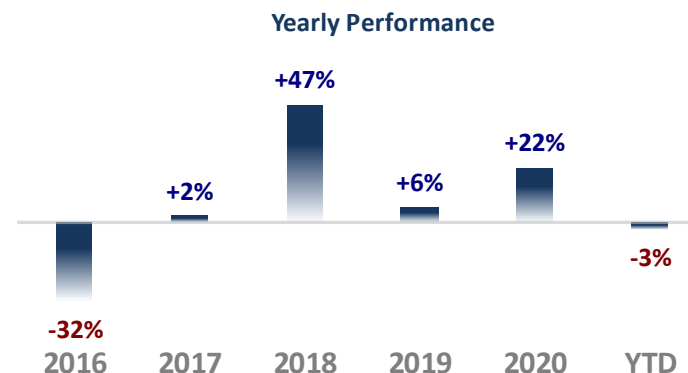
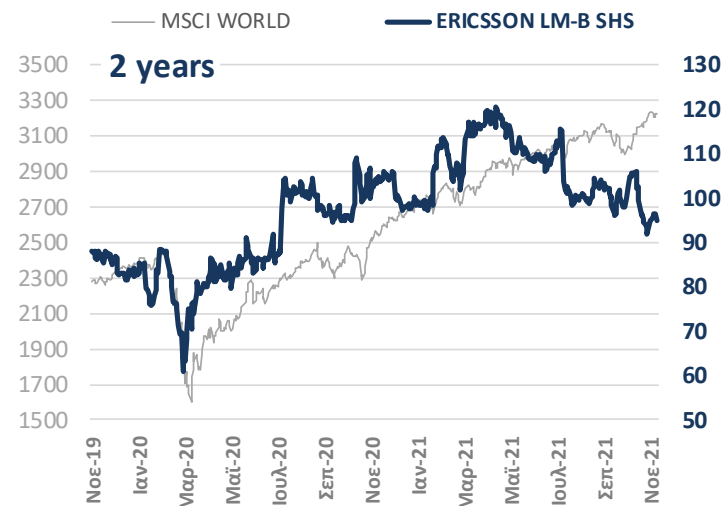
Θεωρούμε ότι οι ευρωπαϊκές εταιρείες θα έχουν πρωταγωνιστικό ρόλο στη δικτυακή αναβάθμιση ενόψει 5G ενώ ευνοούνται και από την προσπάθεια ΗΠΑ-Ευρώπης για ανάσχεση της κυριαρχίας της Huawei στα τηλεπικοινωνιακά δίκτυα. Λειτουργικά αναμένεται βελτιούμενη πορεία των ελεύθερων ταμειακών ροών της Ericsson (μέση μονομήφια απόδοση ετησίως), ενώ η πιο κερδοφόρα περίοδος του 5G πιθανόν να δικαιολογεί και πιο υψηλή αποτίμηση σε σχέση με το παρελθόν.

Mkt Cap €31.65 Bn

<b>Price</b> SEK 95.06	<b>Consensus</b> Target Px 127.56 +34%	<b>Lifetime</b> High Price 832.36	<b>S&amp;P LT</b> Credit Rating BBB-
<b>Dividend</b> Yield 2.1%	<b>P/E</b> 12m fwd 13.6	<b>EV/EBITDA</b> 12m fwd 6.0	<b>Expected</b> Report Date 25/1/2022

### Analysts' Recommendations

BUY	H	S
20	7	3



## COVESTRO AG

Chemicals-Diversified  
GERMANY

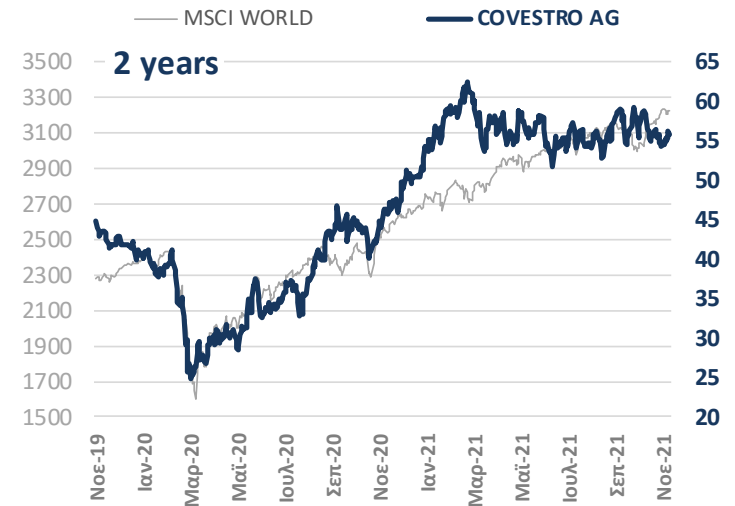
Η Covestro είναι μία από τις μεγαλύτερες εταιρείες παραγωγής πολυμερών, υπέρμαχος της κυκλικής οικονομίας με ένα χαρτοφυλάκιο προϊόντων που επικεντρώνεται στη βιώσιμη ανάπτυξη. Ωφελείται από τη μετάβαση σε μια κυκλική οικονομία, καθώς τα προϊόντα της έχουν εφαρμογή σε έργα ενεργειακής αναβάθμισης (μονώσεις κτιρίων) και ηλεκτροκίνηση, με το 40% του χαρ/κίου της να αφορά προϊόντα που μειώνουν τις εκπομπές CO2. Η αποτίμηση παραμένει ελκυστική, με σημαντικά περιθώρια ανόδου προς επίπεδα αποτίμησης στη μέση του οικονομικού κύκλου.

**Mkt Cap** €10.80 Bn

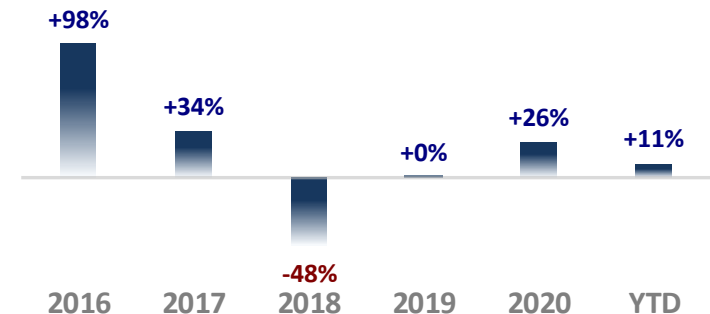
<b>Price</b> EUR 55.90	<b>Consensus</b> Target Px 68.75 +23%	<b>Lifetime</b> High Price 95.78	<b>S&amp;P LT</b> Credit Rating
<b>Dividend</b> Yield 2.3%	<b>P/E</b> 12m fwd 8.2	<b>EV/EBITDA</b> 12m fwd 4.3	<b>Expected</b> Report Date 1/3/2022

### Analysts' Recommendations

<b>BUY</b>	<b>H</b>	<b>S</b>
20	8	2



### Yearly Performance



## NETFLIX INC

Internet Content-Entmnt  
UNITED STATES

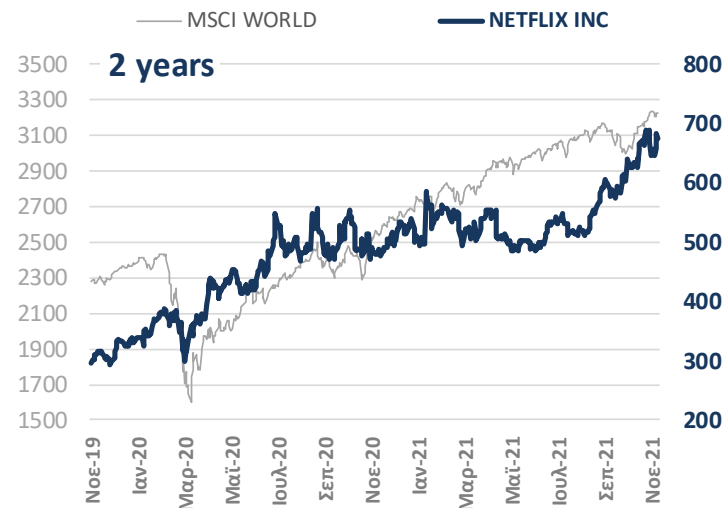
Η γνωστή εταιρία διαδικτυακού περιεχομένου συνεχίζει να εκπλήσσει θετικά όσον αφορά το ρυθμό αύξησης της συνδρομητικής της βάσης και βρίσκεται σε τροχιά διπλασιασμού των συνδρομητών της (σε 400 εκ.) μέχρι το 2027-28. Η Netflix έχει πλέον ένα σημαντικά επιτυχημένο ιστορικό παραγωγής και διανομής σειρών, χρίζοντας ένα αρκετά ελκυστικό πακέτο για τους συνδρομητές της. Το γεγονός αυτό της επιτρέπει να εσπάσει στη προσέλκυση όλου και μεγαλύτερου αριθμού συνδρομητών παγκοσμίως, καθώς η αγορά των ΗΠΑ ωριμάζει. Κερδοφορία και ταμειακές ροές θα αποκτήουν όλο και πιο σημαντικό ρόλο.

Mkt Cap €261.61 Bn

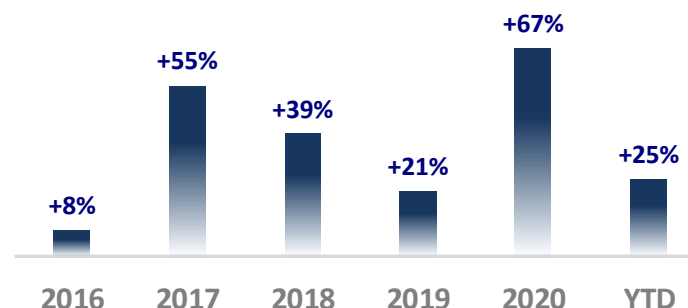
<b>Price</b> USD 674.46	<b>Consensus</b> Target Px 681.27 +1%	<b>Lifetime</b> High Price 690.97	<b>S&amp;P LT</b> Credit Rating BBB
<b>Dividend</b> Yield	<b>P/E</b> 12m fwd 52.3	<b>EV/EBITDA</b> 12m fwd 37.6	<b>Expected</b> Report Date 19/1/2022

### Analysts' Recommendations

<b>BUY</b>	<b>H</b>	<b>S</b>
37	9	5



### Yearly Performance



## PROCTER & GAMBLE CO/THE

Cosmetics & Toiletries  
UNITED STATES

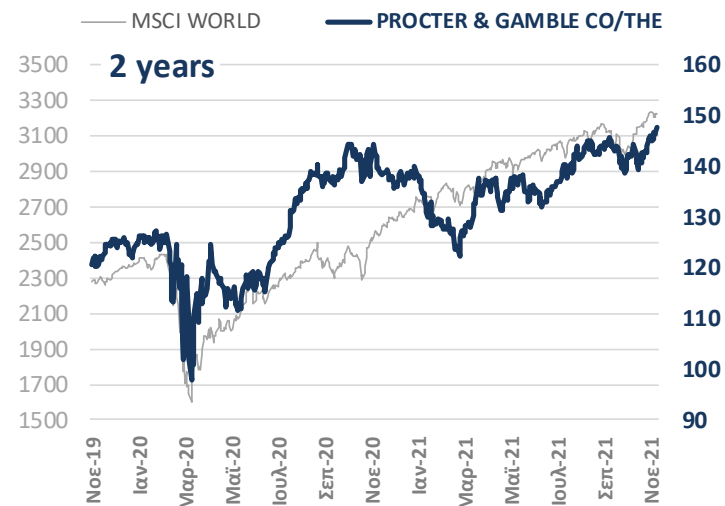
Η P&G διαθέτει αμυντικό χαρτοφυλάκιο με ευρεία γεωγραφική διασπορά (10% έκθεση στην Κίνα, 42% στις ΗΠΑ). Βραχυπρόθεσμα απολαμβάνει αύξηση των πωλήσεων της λόγω αποθεματοποίησης και ενίσχυσης των προϊόντων υγιεινής. Μακροπρόθεσμα οι προοπτικές παραμένουν ισχυρές, με πιθανή αύξηση των πωλήσεων γύρω στο 4% χάρη σε προσαρμογές στο προϊόνικό μίγμα και αύξηση μεριδίων. Η μετοχή διαπραγματεύεται σε έκπτωση σε σχέση με τους ανταγωνιστές.

**Mkt Cap** €312.69 Bn

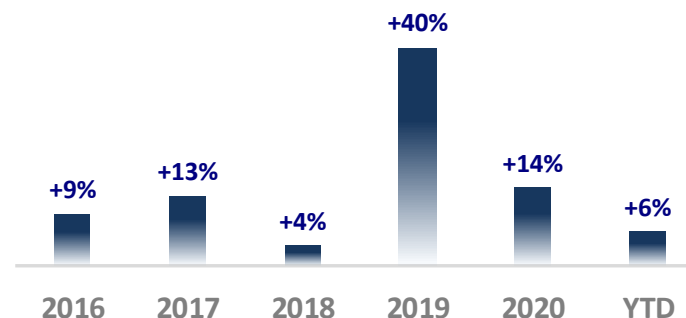
<b>Price</b> USD 147.56	<b>Consensus</b> Target Px 151.14 +2%	<b>Lifetime</b> High Price 147.60	<b>S&amp;P LT</b> Credit Rating AA-
<b>Dividend</b> Yield 2.4%	<b>P/E</b> 12m fwd 24.2	<b>EV/EBITDA</b> 12m fwd 17.3	<b>Expected</b> Report Date 20/1/2022

### Analysts' Recommendations

<b>BUY</b>	<b>H</b>	<b>S</b>
12	11	2



### Yearly Performance





## NORSK HYDRO ASA

Metal-Aluminum  
NORWAY

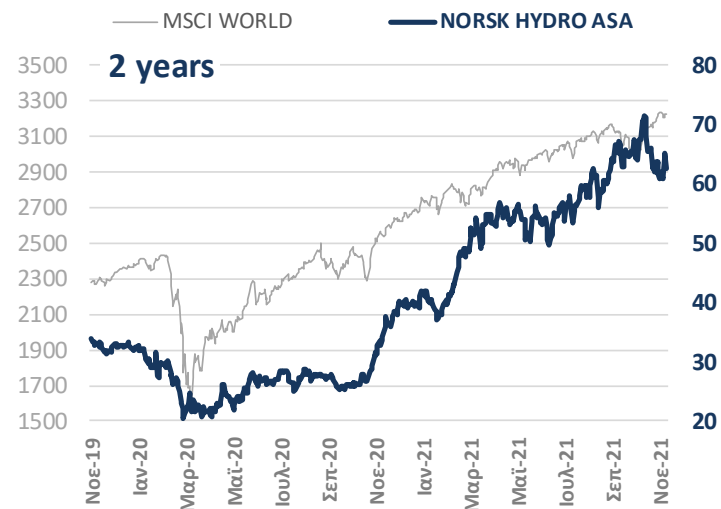
Η Norsk είναι πλήρως καθετοποιημένος όμιλος παραγωγής αλουμίνιας και πρωτόχυτου αλουμινίου. Ωφελείται από βελτιούμενες τάσεις στην αγορά αλουμινίου που οδήγησαν σε άνοδο των τιμών πάνω από τα 2,000 \$/Τόνο (+20% περίπου σε σχέση με το 2020), μια παρατηρούμενη στροφή της ΕΕ προς ένα καθεστώς προστατευτισμού σε ρυθμιστικό επίπεδο (εισαγωγή δασμών σε κινεζικά προϊόντα αλουμινίου) καθώς και ενδεχόμενες αλλαγές στο Ευρωπαϊκό πλαίσιο έμμεσων εκπομπών αερίων ρύπων που παρέχουν προστασία έναντι περαιτέρω αύξησης των τιμών CO2.

Mkt Cap €13.07 Bn

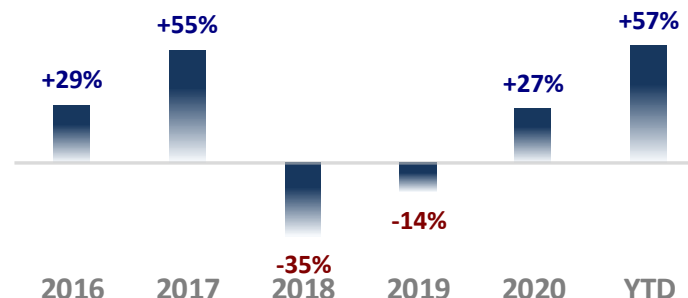
<b>Price</b> NOK 62.72	<b>Consensus</b> Target Px 77.20 +23%	<b>Lifetime</b> High Price 79.87	<b>S&amp;P LT</b> Credit Rating BBB
<b>Dividend</b> Yield 2.0%	<b>P/E</b> 12m fwd 8.0	<b>EV/EBITDA</b> 12m fwd 4.1	<b>Expected</b> Report Date 22/2/2022

### Analysts' Recommendations

<b>BUY</b>	<b>H</b>	<b>S</b>
12	7	0



### Yearly Performance



## MICROSOFT CORP

Applications Software  
UNITED STATES

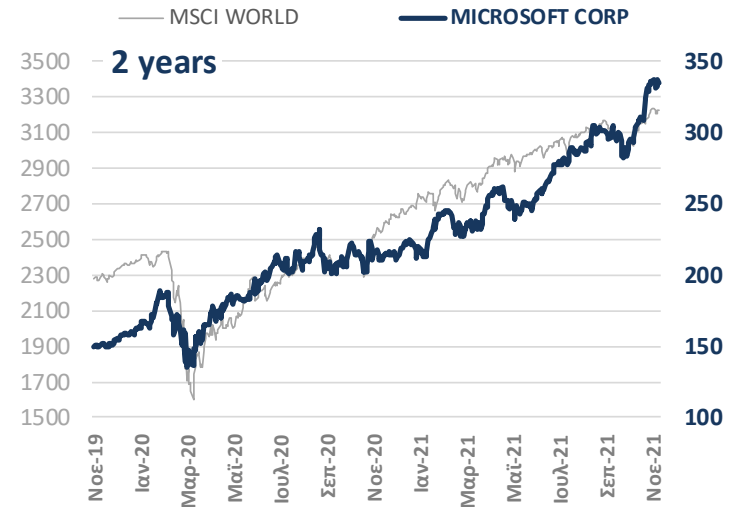
Η Microsoft διάγει επιτυχή μετάβαση σε cloud – based business, αυξάνοντας σημαντικά τη διεύθυνση σε εταιρικούς πελάτες με υψηλότερα περιθώρια κέρδους. Η μετοχή έχει σχεπικά υψηλή αποτίμηση σε σχέση με την αγορά αλλά η εταιρεία είναι στρατηγικά τοποθετημένη τόσο στις επιχειρήσεις όσο και στους καταναλωτές, διαθέτοντας ευρεία κανάλια διανομής. Ο όμιλος είναι καλά τοποθετημένος να συνεχίσει να πετυχαίνει διψήφιους ρυθμούς αύξησης των κερδών και υψηλότερες αποδόσεις ιδίων κεφαλαίων (>35-40%).

Mkt Cap €2202.66 Bn

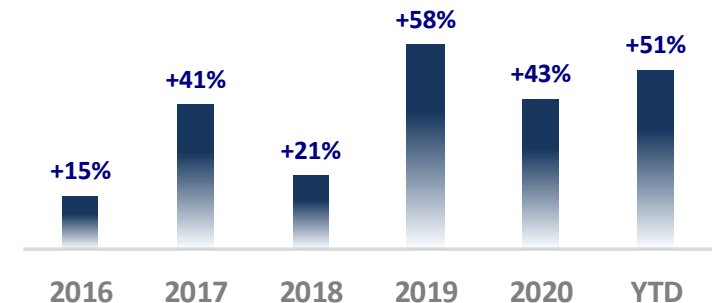
<b>Price</b> USD 335.03	<b>Consensus</b> Target Px 362.09 +8%	<b>Lifetime</b> High Price 338.79	<b>S&amp;P LT</b> Credit Rating AAA
<b>Dividend</b> Yield 0.7%	<b>P/E</b> 12m fwd 34.8	<b>EV/EBITDA</b> 12m fwd 23.8	<b>Expected</b> Report Date 26/1/2022

### Analysts' Recommendations

BUY	H	S
41	5	0



### Yearly Performance



## HONEYWELL INTERNATIONAL INC

Instruments-Controls  
UNITED STATES

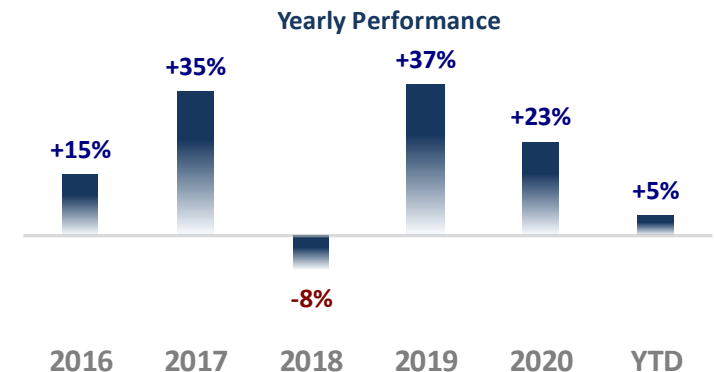
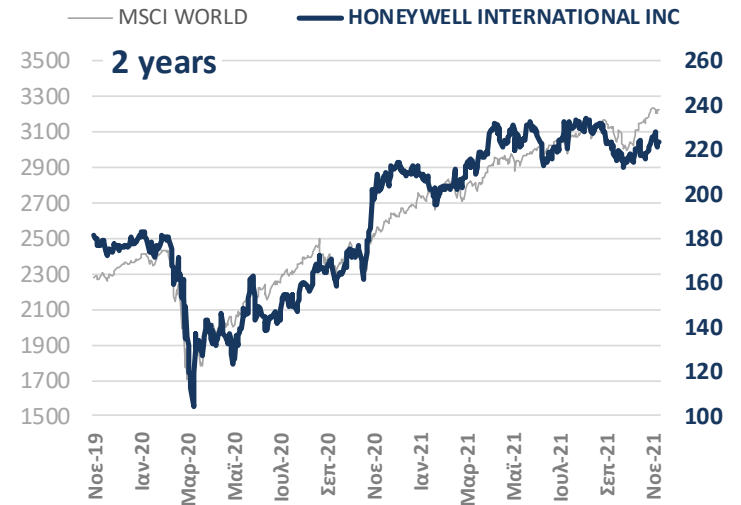
Η Honeywell προσφέρει έκθεση σε διάφορους κλάδους της οικονομίας, μέσω χαρτοφυλακίου δραστηριοτήτων (αεροπλοΐα, άμυνα, βιομηχανικές εφαρμογές – αυτοματισμοί, κλιματισμός, ασφάλεια – εξειδικευμένα υλικά κλπ). Η διοίκηση εφαρμόζει πρόγραμμα αναδιάρθρωσης εργασιών και επιλεκτικών αποεπενδύσεων με στόχο τη βελτίωση των περιθωρίων κέρδους. Αναμένεται να επωφεληθεί από την ανάκαμψη το 2021, αν και το τμήμα αεροναυπηγικής θα μείνει υπό πίεση.

Mkt Cap €134.87 Bn

<b>Price</b> USD 223.74	<b>Consensus</b> Target Px 243.48 +9%	<b>Lifetime</b> High Price 236.86	<b>S&amp;P LT</b> Credit Rating A
<b>Dividend</b> Yield 1.8%	<b>P/E</b> 12m fwd 25.1	<b>EV/EBITDA</b> 12m fwd 17.8	<b>Expected</b> Report Date 28/1/2022

### Analysts' Recommendations

BUY	H	S
15	10	0



## CONOCOPHILLIPS

Oil Comp-Explor&Prodn  
UNITED STATES

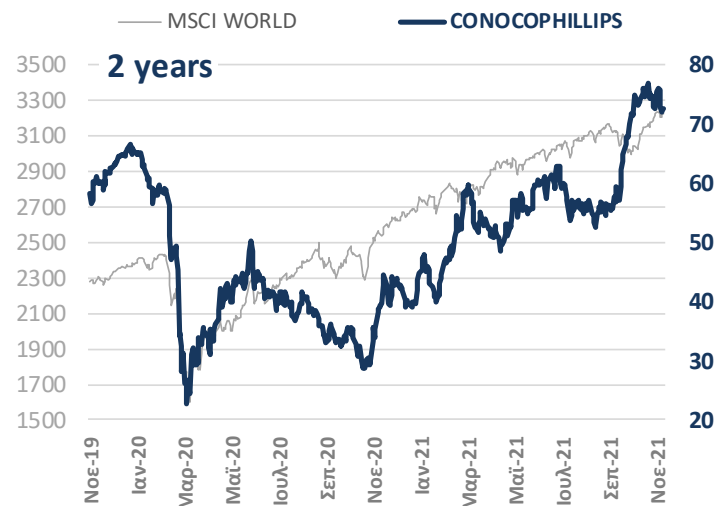
Η COP είναι μια από τις μεγαλύτερες εταιρείες εξόρυξης πετρελαίου και φυσικού αερίου με δραστηριότητες σε Β. Αμερική, Ευρώπη, Ασία και Αυστραλία. Διαθέτει ισχυρό ισολογισμό που επιτρέπει στρατηγική και οικονομική ευελιξία, γεωγραφική διαφοροποίηση, υψηλής ποιότητας χαρτοφυλάκιο το οποίο εγγυάται υψηλές παραγόμενες χρηματοροές ενώ έχει επιδείξει συνετή επενδυτική πολιτική. Τα χαρακτηριστικά της την καθιστούν αμυντική επιλογή σε περίπτωση πτώσης των τιμών εμπορευμάτων αλλά και με σημαντικά περιθώρια μόχλευσης σε περίπτωση ανόδου των τιμών.

**Mkt Cap** €83.93 Bn

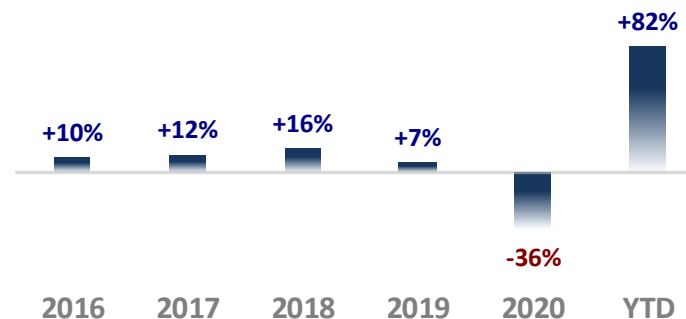
<b>Price</b> USD 72.67	<b>Consensus</b> Target Px 88.07 +21%	<b>Lifetime</b> High Price 87.09	<b>S&amp;P LT</b> Credit Rating A-
<b>Dividend</b> Yield 2.5%	<b>P/E</b> 12m fwd 9.8	<b>EV/EBITDA</b> 12m fwd 4.5	<b>Expected</b> Report Date 2/2/2022

### Analysts' Recommendations

<b>BUY</b>	<b>H</b>	<b>S</b>
24	5	0



### Yearly Performance



## VIVENDI SE

Multimedia  
FRANCE

Η Vivendi παρέχει υπηρεσίες ψυχαγωγίας, κυρίως μέσω της Universal Music Group και του Groupe Canal+. Θεωρούμε ότι θα επωφεληθεί από την παγκοσμίως αναδυόμενη τάση για υπηρεσίες streaming, γεγονός που καθιστά τις μεσοπρόθεσμες τάσεις ιδιαίτερα θετικές, αλλά πιθανώς και τις βραχυπρόθεσμες λόγω της πανδημίας. Πέρα από τις λειτουργικές προοπτικές, η πώληση ποσοστού της Universal είναι πιθανόν να αποκρυσταλλώσει την αξία της τελευταίας για τον όμιλο.

Mkt Cap **€12.51 Bn**

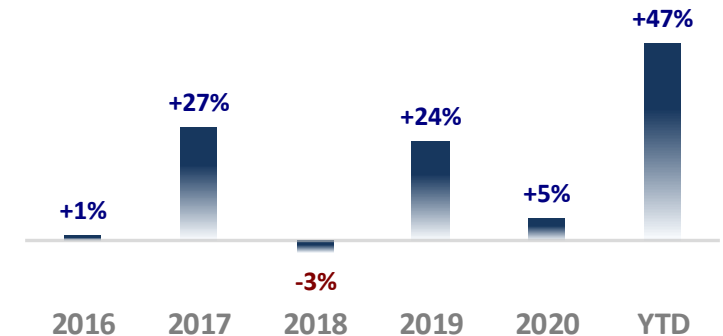
<b>Price</b> EUR 11.29	<b>Consensus</b> Target Px 13.73 +22%	<b>Lifetime</b> High Price 42.20	<b>S&amp;P LT</b> Credit Rating NR
<b>Dividend</b> Yield 5.3%	<b>P/E</b> 12m fwd 18.2	<b>EV/EBITDA</b> 12m fwd 10.8	<b>Expected</b> Report Date 3/3/2022

### Analysts' Recommendations

<b>BUY</b>	<b>H</b>	<b>\$</b>
16	5	0



### Yearly Performance



## SANOFI

Medical-Drugs  
FRANCE

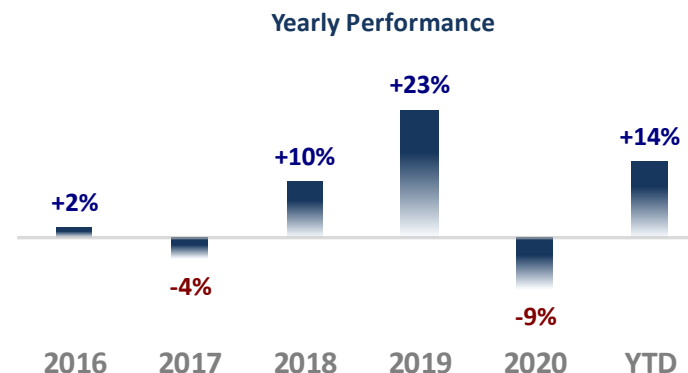
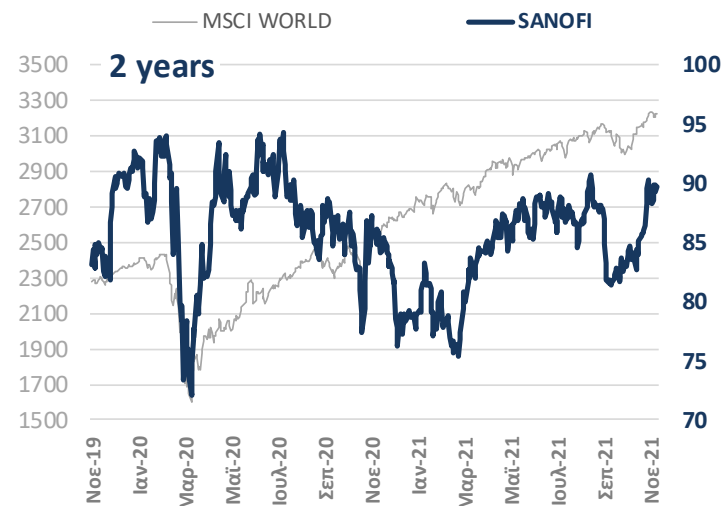
Η Sanofi είναι φαρμακευτική με ευρεία γκάμα φαρμάκων και προϊόντων υγείας, με δραστηριότητα σε παγκόσμια κλίμακα (34% ΗΠΑ, 24% Δ. Ευρώπη, 29% αναδυόμενες). Οι δραστηριότητες του ομίλου αναμένεται να ενισχυθούν στο μέλλον, είτε μέσω των υπάρχοντων προϊόντων, είτε μέσω ανάπτυξης νέων. Παράλληλα, το χαρτί/κίο της περιλαμβάνει το Dupixent, ένα από τα φάρμακα με τους ισχυρότερους ρυθμούς ανάπτυξης. Η επικείμενη επενδυτική ημερίδα (Φεβρουάριος) αποτελεί βραχυπρόθεσμο καταλύτη.

Mkt Cap €113.38 Bn

<b>Price</b> EUR 89.74	<b>Consensus</b> Target Px 105.98 +18%	<b>Lifetime</b> High Price 101.10	<b>S&amp;P LT</b> Credit Rating AA
<b>Dividend</b> Yield 3.6%	<b>P/E</b> 12m fwd 12.5	<b>EV/EBITDA</b> 12m fwd 9.2	<b>Expected</b> Report Date 4/2/2022

### Analysts' Recommendations

BUY	H	S
24	7	1



## NESTE OYJ

Oil Refining & Marketing  
FINLAND

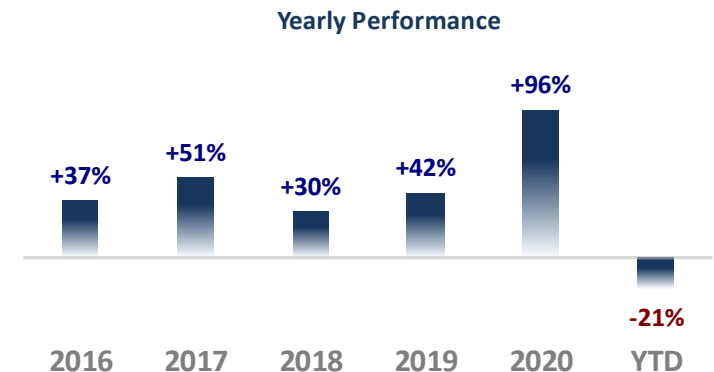
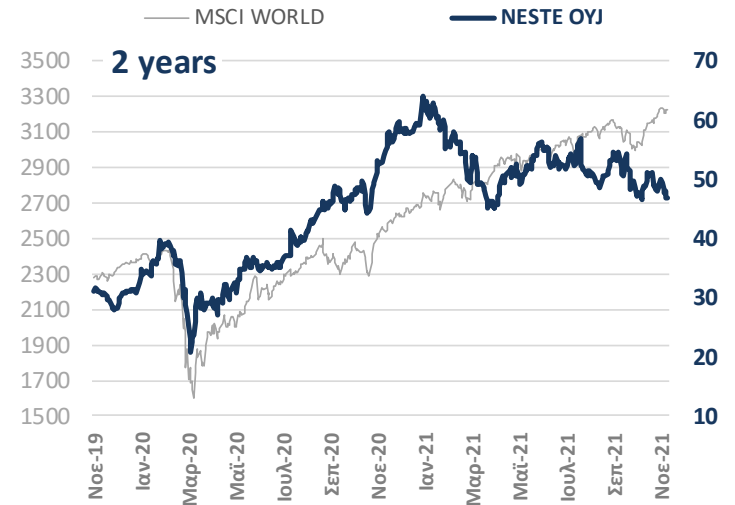
Η Neste εστιάζει στην παροχή λύσεων βελτίωσης της περιβαλλοντικής βιωσιμότητας. Οι βασικοί πελάτες της δραστηριοποιούνται στους τομείς των χερσαίων μεταφορών, την αεροπλοΐα, και εταιρίες πολυμερών και χημικών. Έχει μετατραπεί σε παγκόσμιο ηγέτη σε ανανεώσιμες λύσεις, έχοντας κερδίσει μια από τις κορυφαίες θέσεις όσον αφορά την περιβαλλοντική βιωσιμότητα. Στα πλαίσια καταπολέμησης της κλιματικής αλλαγής η εταιρεία αναμένεται να βελτιώσει σημαντικά τα έσοδα και την κερδοφορία της.

**Mkt Cap** €36.08 Bn

<b>Price</b> EUR 46.91	<b>Consensus</b> Target Px 57.93 +23%	<b>Lifetime</b> High Price 64.74	<b>S&amp;P LT</b> Credit Rating
<b>Dividend</b> Yield 1.7%	<b>P/E</b> 12m fwd 26.3	<b>EV/EBITDA</b> 12m fwd 15.9	<b>Expected</b> Report Date 10/2/2022

### Analysts' Recommendations

<b>BUY</b>	<b>H</b>	<b>S</b>
11	10	4



## TOTALENERGIES SE

Oil Comp-Integrated  
FRANCE

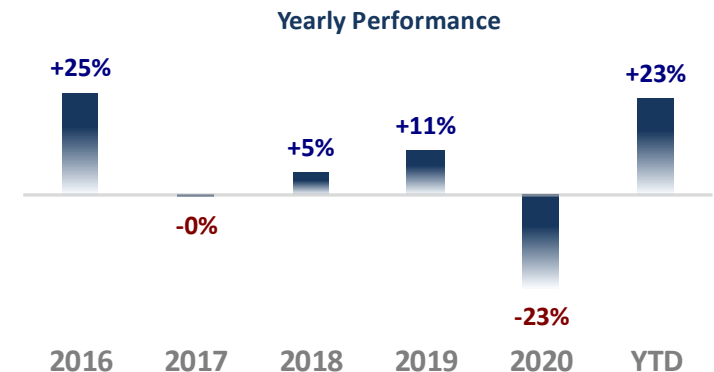
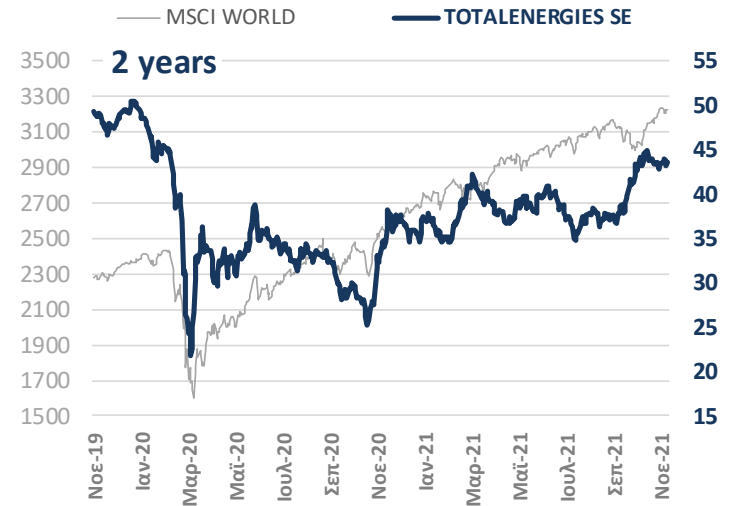
Η Total είναι μια από τις μεγαλύτερες εταιρείες πετρελαίου και φυσικού αερίου στον κόσμο. Η διόρθωση της τιμής κατά το 2020 στον απόηχο της πανδημίας προσφέρει ένα ελκυστικό σημείο εισόδου για μακροπροθέσμους επενδυτές, ιδιαίτερα καθώς ο όμιλος είναι σε θέση να παράγει σημαντικές ελεύθερες ταμειακές ροές (>\$5 δις για τιμές πετρελαίου >\$40/βαρέλι), αρκετές για να διατηρήσει τη μερισματική πολιτική πέριξ των €2,5-2,6 ανά μετοχή.

Mkt Cap €115.08 Bn

<b>Price</b> EUR 43.59	<b>Consensus</b> Target Px 50.99 +17%	<b>Lifetime</b> High Price 63.40	<b>S&amp;P LT</b> Credit Rating A
<b>Dividend</b> Yield 6.1%	<b>P/E</b> 12m fwd 7.7	<b>EV/EBITDA</b> 12m fwd 4.2	<b>Expected</b> Report Date 9/2/2022

### Analysts' Recommendations

BUY	H	S
20	7	1





## VINCI SA

Building-Heavy Construct  
FRANCE

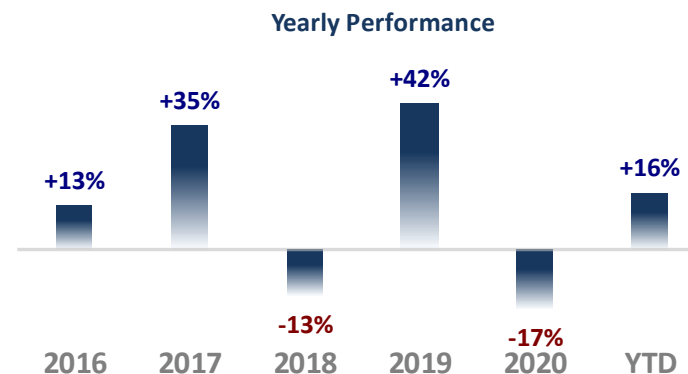
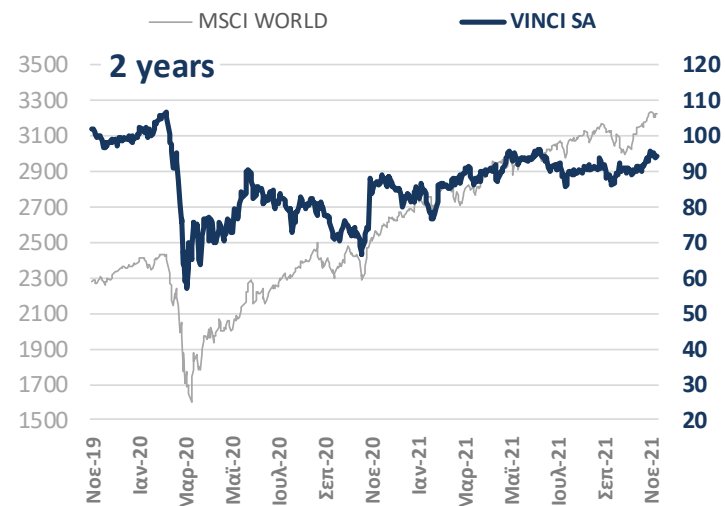
Η Vinci, είναι από τις μεγαλύτερες εταιρείες παγκοσμίως σε κατασκευές, ενέργεια και παραχωρήσεις. Η εταιρεία παράγει συνεπώς ισχυρές χρηματοροές ως αποτέλεσμα της λειτουργικής επάρκειας, καλής διαχείρισης κεφαλαίων κίνησης και προσεκτικών κεφαλαιακών δαπανών. Αναμένουμε να επωφεληθεί από την άνοδο του οικονομικού κύκλου σε κατασκευές και κινητικότητα, καθώς η πανδημία τίθεται σταδιακά υπό έλεγχο, καθώς και από την υλοποίηση του Ταμείου Ανάπτυξης της ΕΕ.

Mkt Cap €56.56 Bn

<b>Price</b> EUR 94.53	<b>Consensus</b> Target Px 105.36 +11%	<b>Lifetime</b> High Price 107.35	<b>S&amp;P LT</b> Credit Rating A-
<b>Dividend</b> Yield 2.8%	<b>P/E</b> 12m fwd 16.0	<b>EV/EBITDA</b> 12m fwd 8.7	<b>Expected</b> Report Date 4/2/2022

### Analysts' Recommendations

<b>BUY</b>	<b>H</b>	<b>S</b>
16	8	1



ty

## SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD

Electronic Compo-Semicon  
SOUTH KOREA

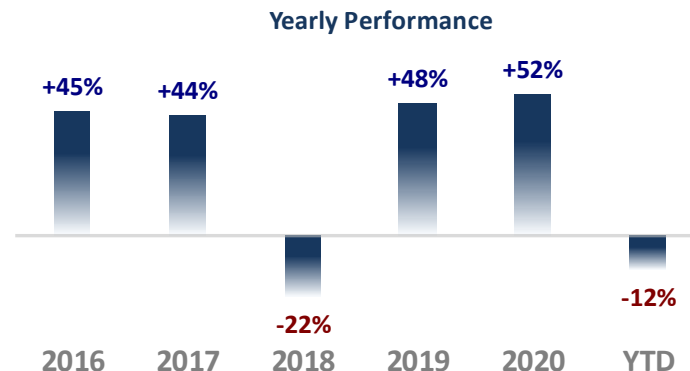
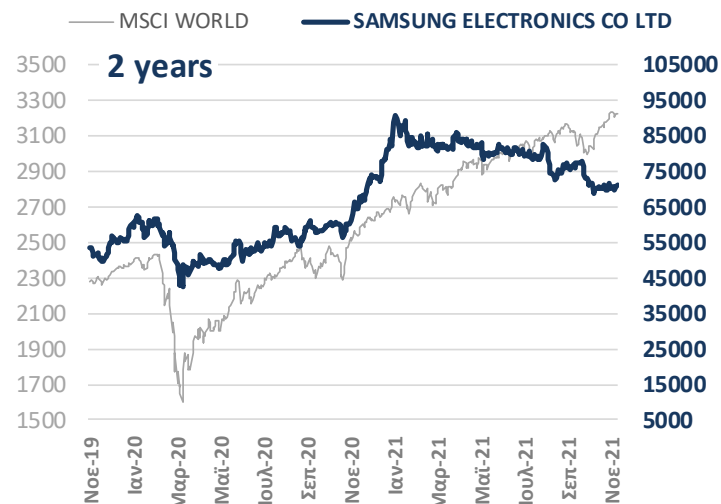
Όμιλος παραγωγής ηλεκτρονικών προϊόντων για καταναλωτές και επιχειρήσεις (ημιαγωγούς, υπολογιστές, οικιακές συσκευές καθώς και δίκτυα και συσκευές κινητής τηλεφωνίας). Η κατανομή εσόδων είναι γεωγραφικά διαφοροποιημένη σε παγκόσμια κλίμακα. Η συνεχώς αυξανόμενη ζήτηση για ηλεκτρονικά προϊόντα σε συνδυασμό με την ηγετική θέση του ομίλου συνιστά εξαιρετικά θετικές προοπτικές για τα έσοδα και την κερδοφορία του ενώ διαπραγματεύεται σε ελκυστικότερη αποτίμηση σε σχέση με τους βασικούς ανταγωνιστές.

**Mkt Cap** €315.83 Bn

<b>Price</b> KRW 71400.00	<b>Consensus</b> Target Px 96105.27 +35%	<b>Lifetime</b> High Price 96800.00	<b>S&amp;P LT</b> Credit Rating AA-
<b>Dividend</b> Yield 2.0%	<b>P/E</b> 12m fwd 11.1	<b>EV/EBITDA</b> 12m fwd 3.5	<b>Expected</b> Report Date 10/1/2022

### Analysts' Recommendations

<b>BUY</b>	<b>H</b>	<b>S</b>
40	3	1



## SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR

Diversified Banking Inst  
JAPAN

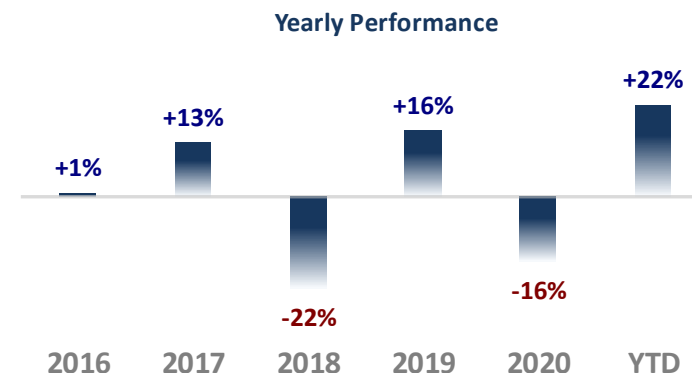
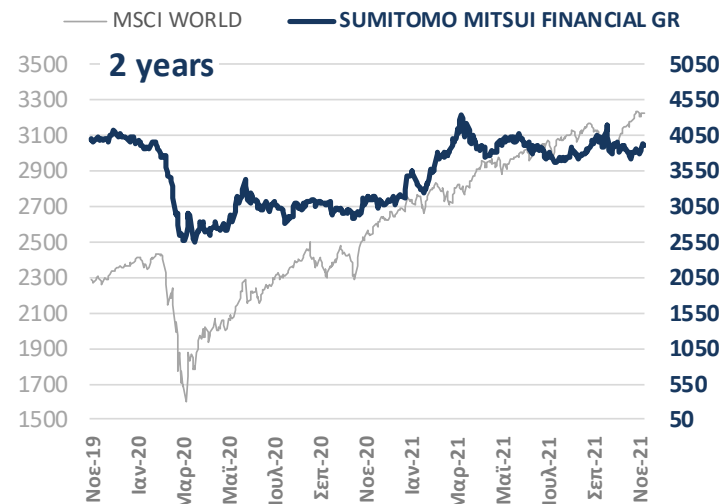
Η Sumitomo είναι μια από τις μεγαλύτερες τράπεζες της Ιαπωνίας παρέχοντας ένα πλήρες φάσμα τραπεζικών υπηρεσιών σε ιδιώτες και επιχειρήσεις συμπεριλαμβανομένων υπηρεσιών επενδυτικής τραπεζικής, διαχείρισης περιουσίας, χρηματοπιστηριακών υπηρεσιών καθώς και συμβουλευτικής επιχειρήσεων. Ο όμιλος αναμένεται να ευνοηθεί από τις θετικές προοπτικές της οικονομίας αλλά και από την πιθανή αύξηση των επιτοκίων η οποία θα βελτιώσει τα επιτοκιακά έσοδα και τα περιθώρια κερδοφορίας.

**Mkt Cap** €41.28 Bn

<b>Price</b> JPY	<b>Consensus</b> Target Px	<b>Lifetime</b> High Price	<b>S&amp;P LT</b> Credit Rating
3903.00	5166.67 +32%	13900.00	A-
<b>Dividend</b> Yield	<b>P/E</b> 12m fwd	<b>EV/EBITDA</b> 12m fwd	<b>Expected</b> Report Date
5.4%	7.5		2/2/2022

### Analysts' Recommendations

<b>BUY</b>	<b>H</b>	<b>S</b>
11	3	0



## SONY GROUP CORP

Audio/Video Products

JAPAN

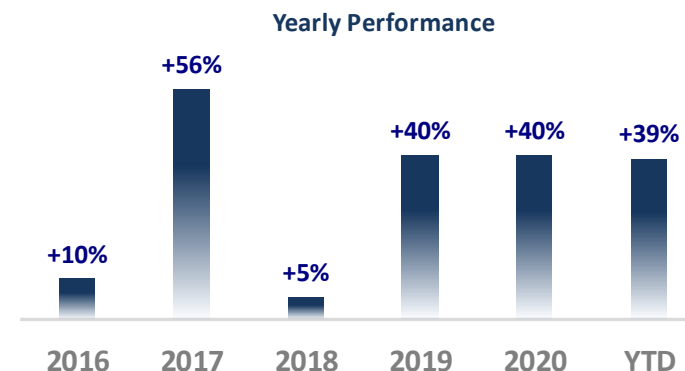
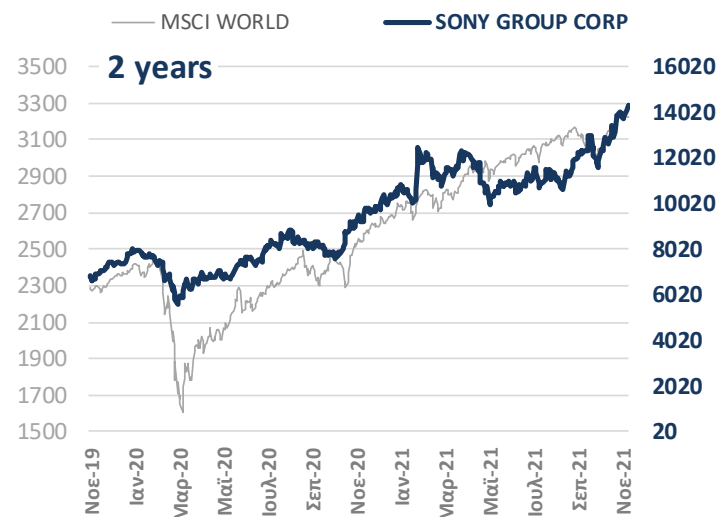
Η Sony δραστηριοποιείται στους τομείς ηλεκτρονικών προϊόντων (ηλεκτρονικές, κάμερες, κινητά, συσκευές ήχου) και παροχής υπηρεσιών διασκέδασης (ταινίες, μουσική, videogames) ενώ συμπεριλαμβάνεται και στις 20 μεγαλύτερες εταιρείες παραγωγής ημιαγωγών παγκοσμίως. Αναμένουμε ότι η εταιρεία θα επωφεληθεί από την ανάκαμψη της παγκόσμιας οικονομίας και πιο συγκεκριμένα από την ανάκαμψη ΗΠΑ και Ιαπωνίας που είναι και οι δυο μεγαλύτερες αγορές, συνεισφέροντας περισσότερο από το 50% των εσόδων. Η αναμενόμενη ανάκαμψη της Ιαπωνικής αγοράς αναμένεται επίσης να συντελέσει στην θετική απόδοση της μετοχής της Sony.

**Mkt Cap** €138.98 Bn

<b>Price</b> JPY	<b>Consensus</b> Target Px	<b>Lifetime</b> High Price	<b>S&amp;P LT</b> Credit Rating
14320.00	15729.00 +10%	16950.00	A-
<b>Dividend</b> Yield	<b>P/E</b> 12m fwd	<b>EV/EBITDA</b> 12m fwd	<b>Expected</b> Report Date
0.4%	21.7	8.8	3/2/2022

### Analysts' Recommendations

BUY	H	\$
20	5	0



## BANK OF AMERICA CORP

Diversified Banking Inst  
UNITED STATES

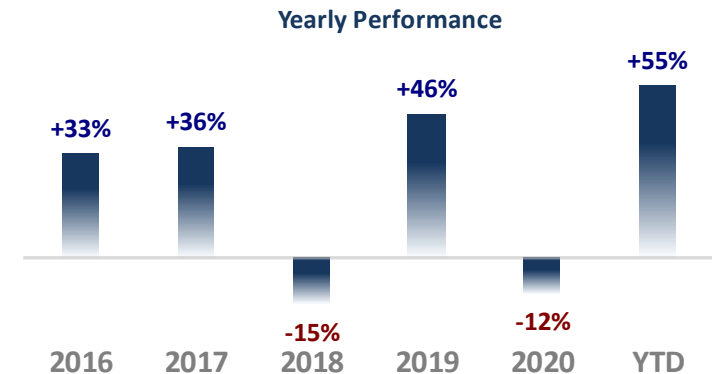
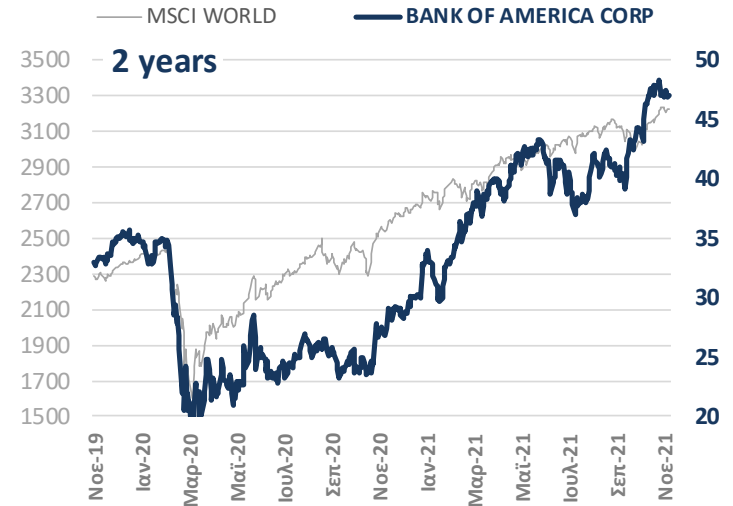
Η BofA είναι μια από τις μεγαλύτερες τράπεζες των ΗΠΑ σε όρους ενεργητικού, προσφέροντας μια ευρύτατη γκάμα τραπεζικών και επενδυτικών προϊόντων. Παρότι δραστηριοποιείται σε αρκετές χώρες εκτός ΗΠΑ, το μεγαλύτερο μέρος των εσόδων και της κερδοφορίας προέρχεται από την αμερικάνικη αγορά. Κατά συνέπεια θεωρούμε ότι θα συνεχίσει να επωφελείται από τη δυναμική της Αμερικανικής οικονομίας ενώ είναι και από τις τράπεζες που θα έχουν σημαντική αύξηση εσόδων σε περίπτωση αύξησης των επιτοκίων.

**Mkt Cap** €338.60 Bn

<b>Price</b> USD 47.05	<b>Consensus</b> Target Px 48.19 +2%	<b>Lifetime</b> High Price 55.08	<b>S&amp;P LT</b> Credit Rating A-
<b>Dividend</b> Yield 1.8%	<b>P/E</b> 12m fwd 14.7	<b>EV/EBITDA</b> 12m fwd	<b>Expected</b> Report Date 19/1/2022

### Analysts' Recommendations

<b>BUY</b>	<b>H</b>	<b>S</b>
17	9	3



## UNICREDIT SPA

Diversified Banking Inst  
ITALY

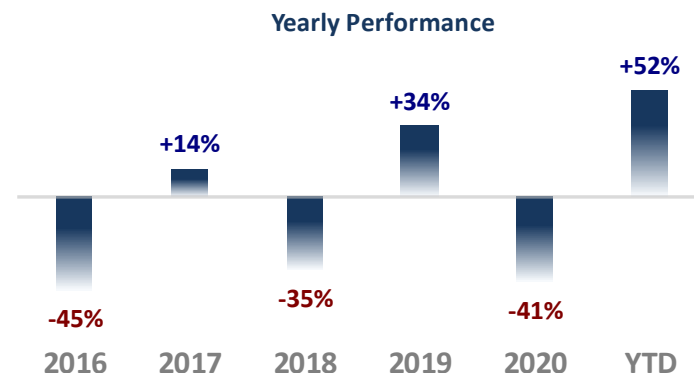
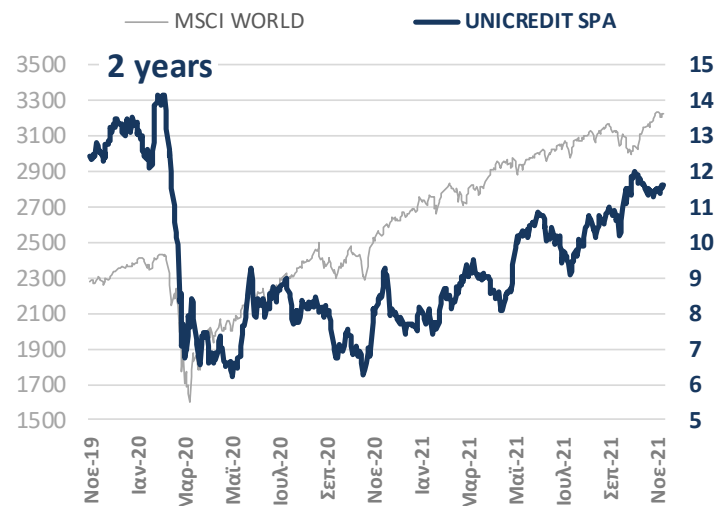
Δραστηριοποιείται σε 13 χώρες στην Κεντρική και Ανατολική Ευρώπη, κυρίως στην Ιταλία (50% των εσόδων), την Γερμανία και την Αυστρία. Προσφέρει ευρεία γκάμα υπηρεσιών, ενώ είναι ενεργή στη λιανική τραπεζική, την τραπεζική επιχειρήσεων και την επενδυτική τραπεζική. Μετά την ολοκλήρωση του πλάνου αναδιοργάνωσης το 2019 διαθέτει αρκετά ισχυρό ισολογισμό σε όρους ρευστότητας, κεφαλαιακής επάρκειας και ποιότητας ενεργητικού, προκειμένου να απορροφήσει τους κραδασμούς από την πανδημία, ενώ διαπραγματεύεται σε ελκυστική αποτίμηση.

**Mkt Cap** €25.84 Bn

<b>Price</b> EUR 11.61	<b>Consensus</b> Target Px 13.22 +14%	<b>Lifetime</b> High Price 206.95	<b>S&amp;P LT</b> Credit Rating BBB
<b>Dividend</b> Yield 1.0%	<b>P/E</b> 12m fwd 7.8	<b>EV/EBITDA</b> 12m fwd	<b>Expected</b> Report Date 10/2/2022

### Analysts' Recommendations

<b>BUY</b>	<b>H</b>	<b>S</b>
18	9	2



# ΡΗΤΡΑ ΜΗ ΕΥΘΥΝΗΣ

Eurobank Equities ΑΕΠΕΥ  
Μέλος του Χρηματιστηρίου Αθηνών, του Χρηματιστηρίου Κύπρου  
& του ομίλου Eurobank  
Εποπτεύουσα αρχή: Ελληνική Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς  
Αριθμός Αδείας 6/149/12,1,1999  
ΑΦΜ: 094543092, ΓΕΜΗ: 003214701000

Φιλελλήνων 10,  
105 57 Αθήνα  
Τηλ: +(3210) 3720000  
Fax: +(3210) 3720001  
Website: www.eurobankequities.gr  
Email: research@eurobankequities.gr

Αυτή η έκθεση έχει εκδοθεί από την Eurobank Equities Α.Ε.Π.Ε.Υ., μέλος του Χρηματιστηρίου Αθηνών, μέλος του Χρηματιστηρίου Κύπρου και μέλος του Ομίλου Eurobank. Η Eurobank Equities Α.Ε.Π.Ε.Υ. εποπτεύεται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, με αριθμό εξουσιοδότησης 6/149/21.1.1999. Η έκθεση αυτή δεν επιτρέπεται να αναπαράγεται με οποιοδήποτε τρόπο ή να διατεθεί σε οποιοδήποτε άλλο πρόσωπο. Κάθε άτομο με την παραλαβή του παρόντος δηλώνει και συμφωνεί ότι δεν θα το διανείμει ούτε θα το προμηθεύσει σε οποιοδήποτε άλλο άτομο. Η έκθεση αυτή δεν είναι προσφορά αγοράς ή πώλησης, ούτε παρουσίαση προσφοράς για αγορά ή πώληση μετοχών που αναφέρονται σε αυτήν. Οι επενδύσεις στις οποίες γίνεται αναφορά στην παρούσα έκθεση ενδέχεται να είναι ακατάλληλες για επενδυτές, ανάλογα με τους συγκεκριμένους επενδυτικούς σκοπούς τους και την οικονομική τους κατάσταση. Οι επενδύσεις στις οποίες γίνεται αναφορά στην παρούσα έκθεση υπόκεινται σε κινδύνους, ενώ αναφορικά με κάποιες επενδύσεις υπάρχει ο κίνδυνος να προκληθούν πολλαπλές απώλειες σε σχέση με το επενδυμένο κεφάλαιο.

Οι πληροφορίες που περιλαμβάνονται στο παρόν έχουν εξασφαλισθεί από πηγές που θεωρούνται αξιόπιστες, αλλά δεν έχουν επαληθευθεί από την Eurobank Equities Α.Ε.Π.Ε.Υ. Οι απόψεις που εκφράζονται σε αυτή την έκθεση δεν συμπίπτουν αναγκαστικά με αυτές οποιασδήποτε μέλους του Ομίλου Eurobank. Καμία δήλωση ή εγγύηση (σάφης ή εμμέσως εννοούμενη) δεν γίνεται για την ακρίβεια, πληρότητα, ορθότητα, χρονισμό ή δικαιο των πληροφοριών ή απόψεων που περιέχονται σε αυτή και οι οποίες υπόκεινται σε αλλαγή χωρίς ειδοποίηση. Καμία απολύτως ευθύνη οποιασδήποτε μορφής που θα μπορούσε να προκύψει σε σχέση με το περιεχόμενο δεν είναι αποδεκτή από την Eurobank Equities Α.Ε.Π.Ε.Υ., ή από οποιονδήποτε από τα διευθυντικά της στελέχη ή τους υπαλλήλους της.

Η Eurobank Equities Α.Ε.Π.Ε.Υ. ακολουθεί διαδικασίες, σε συμφωνία με την πολιτική του Ομίλου Eurobank, που εγείρουν εθικά κριτήρια, περιορίζοντας την επικοινωνία μεταξύ του Τμήματος Ανάλυσης και των άλλων τμημάτων της εταιρείας ή του Ομίλου, ούτως ώστε η Eurobank Equities Α.Ε.Π.Ε.Υ. να συμμορφώνεται με τους κανονισμούς που αφορούν σε εμπιστευτικές πληροφορίες και χειραγώγηση αγοράς.

Η Eurobank Equities Α.Ε.Π.Ε.Υ. ή οποιοδήποτε συγγενές νομικό πρόσωπο δεν κατέχει μετοχική θέση που υπερβαίνει το 0,5% (καθαρή θετική ή αρνητική θέση) του συνόλου των εκδοθεισών μετοχών σε καμία από τις εταιρείες που αναφέρονται σε αυτή την έκθεση, με την εξαίρεση των: Sato, Creta Farm, Intertech, Hellenic Bank Public Company Ltd.

Καμία από τις εταιρείες που αναφέρονται σε αυτή την έκθεση δεν κατέχει μετοχές που να υπερβαίνουν το 5% του συνόλου των εκδοθεισών μετοχών της Eurobank Equities Α.Ε.Π.Ε.Υ. ή οποιοδήποτε από τα συγγενή της νομικά πρόσωπα, εξαιρουμένης της Τράπεζας Eurobank.

Η Eurobank Equities Α.Ε.Π.Ε.Υ. ή οποιοδήποτε συγγενές νομικό πρόσωπο δεν είναι ειδικός διαπραγματευτής (μετοχών ή παραγώγων συμβολαίων επί μετοχών) για λογαριασμό οποιασδήποτε από τις εταιρείες που αναφέρονται σε αυτή την έκθεση, με την εξαίρεση των: Alpha Bank, Cenergy, Eurobank, EYDAP, FF Group, Furlis, FEK Τέρνα, EXAE, Ελληνικά Πετρέλαια, Housemarket, Jumbo, Avax, Lamda Development, MIG, Motor Oil, Μυτιληναίος, Εθνική Τράπεζα, ΟΠΑΠ, ΟΤΕ, Τράπεζα Πειραιώς, ΟΛΠ, Πλαίσιο, ΔΕΗ, Σαράντης, Τέρνα Ενέργεια, Viohalco, IPTO Holding, Intracom, Πλαστικά Οράκης, ElvalHalcor, Kri Kri, Quest Holdings, Ικτινός, AS Company, Πετρόπουλος, Αγρ. Οίκος Σπύρου, Titan Cement International, Briq Properties, Attica Bank, Entersoft, Aegean Airlines, Ellaktor, Performance Technologies, Ideal Group, Interwood-Xylemoria.

Η Eurobank Equities Α.Ε.Π.Ε.Υ. ή οποιοδήποτε συγγενές νομικό πρόσωπο που παρέχει υπηρεσίες επενδυτικής τραπεζικής, δεν συμμετέχει σε οποιαδήποτε συμφωνία, που να σχετίζεται με την παροχή υπηρεσιών επενδυτικής τραπεζικής και η οποία α) να ήταν σε ισχύ κατά την διάρκεια των προηγούμενων δώδεκα μηνών, ή β) να έχει καταβάλει κατά την ίδια περίοδο αμοιβή ή υπόσχεση καταβολής αμοιβής, σε οποιαδήποτε από τις εταιρείες που αναφέρονται σε αυτή την έκθεση, με την εξαίρεση των: Lamda Development, FEK Τέρνα, ΔΕΗ, Andromeda Seafood, Cairo Mez.

Η Eurobank Equities Α.Ε.Π.Ε.Υ. ή οποιοδήποτε συγγενές νομικό πρόσωπο δεν συμμετέχει σε οποιαδήποτε συμφωνία με οποιαδήποτε από τις αναφερόμενες σε αυτή την έκθεση εταιρείες, που να σχετίζεται με την παραγωγή αυτής της έκθεσης, με την εξαίρεση των Ικτινός, Πλαίσιο, Quest Holdings, Πλαστικά Οράκης, Entersoft.

Η Eurobank Equities Α.Ε.Π.Ε.Υ. περιστασιακά πραγματοποιεί συναλλαγές για ίδιο λογαριασμό σε επενδυτικά μέσα που συνδέονται με εταιρείες που αναφέρονται σε αυτή την έκθεση.

## Πιστοποίηση Αναλυτών

Αυτή η έκθεση έχει συνταχθεί από τους Σταμάτιο Δραζιώτη (CFA), Κατερίνα Ζαχαροπούλου, Παναγιώτη Κλάδη (CFA), Ναταλία Σβυριάδη.

Αμοιβή Αναλυτών

Η αμοιβή των Σταμάτιο Δραζιώτη (CFA), Κατερίνας Ζαχαροπούλου, Παναγιώτη Κλάδη (CFA), Ναταλίας Σβυριάδη, δεν συνδέεται με υπηρεσίες επενδυτικής τραπεζικής που παρέχονται από την Eurobank Equities Α.Ε.Π.Ε.Υ. ή οποιοδήποτε συγγενές νομικό πρόσωπο.

Οι Σταμάτιο Δραζιώτης (CFA), Κατερίνα Ζαχαροπούλου, Παναγιώτης Κλάδης (CFA) Ναταλία Σβυριάδη, δεν έλαβαν ή αγόρασαν μετοχές των εταιρειών που αναφέρονται σε αυτή την έκθεση πριν από οποιαδήποτε δημόσια προσφορά τέτοιων μετοχών.

Προγραμματισμένη Συχνότητα Ενημέρωσης Εκθέσεων

Η Eurobank Equities Α.Ε.Π.Ε.Υ. παρέχει ημερήσιες και ημηνιαίες ενημερώσεις αγοράς, καθώς και ενημερώσεις για εταιρείες βάσει εξειδίξεων στις συγκεκριμένες εταιρείες, ή τριμηνιαίων οικονομικών αποτελεσμάτων ή οποιασδήποτε πληροφορία διαθέσιμη στο κοινό.

Μεθοδολογία συστάσεων της Eurobank Equities Α.Ε.Π.Ε.Υ.

Σύσταση	Σύνολο Μετοχών Υπό Κάλυψη		Υπηρεσίες Επενδυτικής Τραπεζικής	
	Αρ. Μετοχών	% Συνόλου	Αρ. Μετοχών	% Συνόλου
Αγορά	14	52%	1	7%
Διακράτηση	5	19%	0	0%
Πώληση	0	0%	0	0%
Υπό Περιορισμό	1	4%	0	0%
Υπό Αναθεώρηση	2	7%	0	0%
Άνευ Σύστασης	5	19%	0	0%
<b>Σύνολο</b>	<b>27</b>	<b>100%</b>		

## Συστάσεις:

Αγορά:	Με βάση τις εκτιμήσεις των αναλυτών για την απόδοση της μετοχής σε οριζόντια 12 μηνών (ποσοστιαία μεταβολή της τιμής συν ενδεχόμενη μερισματική απόδοση), συστήνεται αγορά,
Διακράτηση:	Διατηρούμε ουδέτερη στάση σε οριζόντια 12 μηνών και επομένως δεν προτείνουμε αγορά ή πώληση,
Πώληση:	Με βάση τις εκτιμήσεις των αναλυτών για την απόδοση της μετοχής σε οριζόντια 12 μηνών συστήνεται πώληση,
Υπό Περιορισμό:	Υπόκειται στην πολιτική ή/ και τους κανονισμούς του ομίλου Eurobank που δεν επιτρέπουν τη δημοσίευση συστάσεων,
Υπό Αναθεώρηση:	Οι εκτιμήσεις, η τιμή στόχος και η σύσταση μας είναι υπό αναθεώρηση,
Άνευ Σύστασης:	Αναφέρεται σε αναλύσεις επιδοτούμενες από τον εκδότη