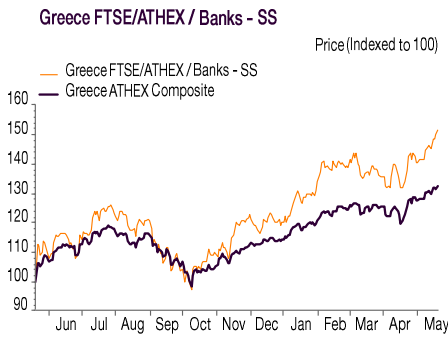


**Κλαδική Έκθεση Ανάλυσης**

**Συστάσεις μετοχών**

Bank	Σύσταση	Τιμή Στόχος
<b>Alpha Bank</b>	<b>ΑΓΟΡΑ</b>	<b>€ 2,10</b>
Τιμή μετοχ.   21/05/24	από Αμετάβλητη	-
		€ 1,7515
<b>Eurobank</b>	<b>ΑΓΟΡΑ</b>	<b>€ 2,41</b>
Τιμή μετοχ.   21/05/24	από Αμετάβλητη	-
		€ 2,1410
<b>Εθνική Τράπεζα</b>	<b>ΑΓΟΡΑ</b>	<b>€ 9,20</b>
Τιμή μετοχ.   21/05/24	από Αμετάβλητη	-
		€ 8,52
<b>Τράπεζα Πειραιώς</b>	<b>ΑΓΟΡΑ</b>	<b>€ 5,00</b>
Τιμή μετοχ.   21/05/24	από Αμετάβλητη	-
		€ 3,85
<b>Optima bank</b>	<b>Restricted</b>	<b>€ 11,40</b>
Τιμή μετοχ.   21/05/24	από Restricted	-

**Διάγραμμα | σύγκριση με κλάδο | 12M**



**Τμήμα Ανάλυσης**

Αναλυτής | Πέτρος Τσούρτης  
E: ptsourtis@optimabank.gr  
T: +30 210 81 73 329

**Τα αποτελέσματα του 1ου τριμήνου δείχνουν άλλο ένα ισχυρό έτος, διατηρείται η σύσταση Αγορά**

**Άποψη** | Οι ελληνικές τράπεζες ανακοίνωσαν ισχυρά αποτελέσματα 1ου τριμήνου 2024, λόγω των υψηλότερων βασικών εσόδων, του αποτελεσματικού περιορισμού του κόστους και των χαμηλότερων προβλέψεων επισφαλών δανείων. Επιπλέον, η απόδοση ενσώματων ιδίων κεφαλαίων (RoTE) ενισχύθηκε περαιτέρω, η ρευστότητα είναι άφθονη και η ποιότητα του ενεργητικού και η δυναμική των κεφαλαίων παρέμειναν θετικές. Μετά τα ισχυρά αποτελέσματα, πιστεύουμε ότι οι τράπεζες όχι μόνο θα επιτύχουν, αλλά και θα υπερβούν τους ετήσιους στόχους και επομένως διατηρούμε την σύσταση Αγορά για τον κλάδο.

**Σχετική αποτίμηση** | Οι ελληνικές τράπεζες διαπραγματεύονται 0,92x το P/TBV24ε, με έκπτωση 17% ως προς τις ευρωπαϊκές τράπεζες. Ωστόσο, αναμένουμε η μέση απόδοση των ενσώματων ιδίων κεφαλαίων (RoaTBV) να διαμορφωθεί στο 13,6% το 2024ε, ελαφρώς υψηλότερα από τις ευρωπαϊκές τράπεζες και επομένως πιστεύουμε ότι θα έπρεπε να διαπραγματεύονται στο ίδιο επίπεδο. Η Eurobank Holdings και η Πειραιώς Financial Holdings είναι οι κορυφαίες επιλογές μας στον κλάδο, καθώς προσφέρουν τα υψηλότερα περιθώρια ανόδου.

**Μερίσματα** | Οι συστημικές τράπεζες έχουν ανακοινώσει την πρόθεση τους να διανείμουν μέρισμα για τη χρήση 2023, για πρώτη φορά από το 2008 και υπό την προϋπόθεση της έγκρισης από την ρυθμιστική αρχή στις αρχές Ιουνίου. Η Eurobank στοχεύει να διανείμει μέρισμα EUR >0,09/μετοχή, η Εθνική Τράπεζα EUR 0,36/μετοχή, η Alpha EUR 0,026/μετοχή, η Πειραιώς EUR 0,06/μετοχή και η Optima bank EUR 0,44/μετοχή.

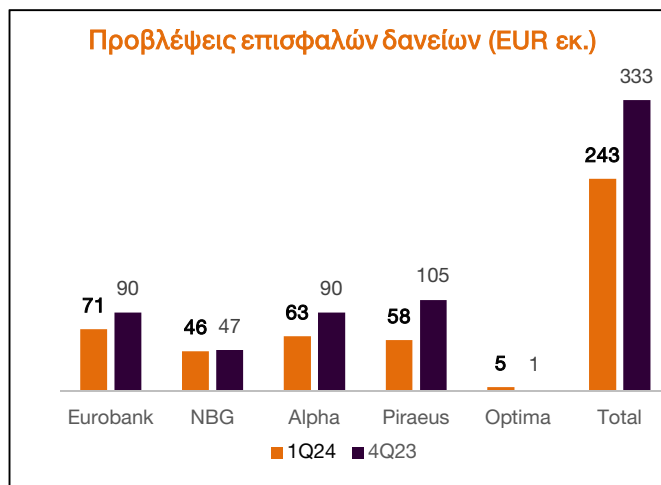
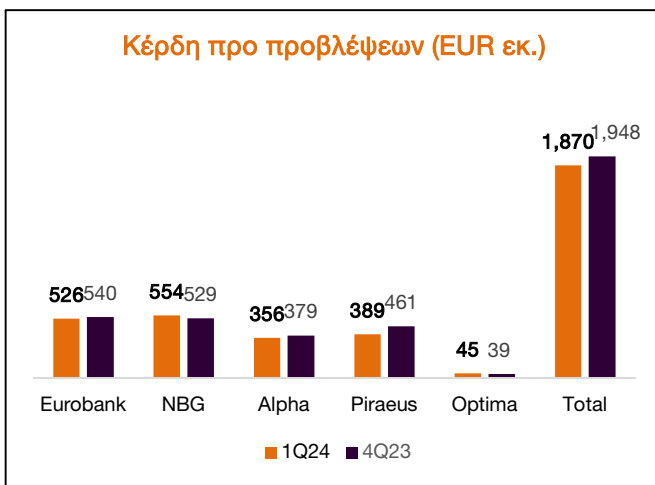
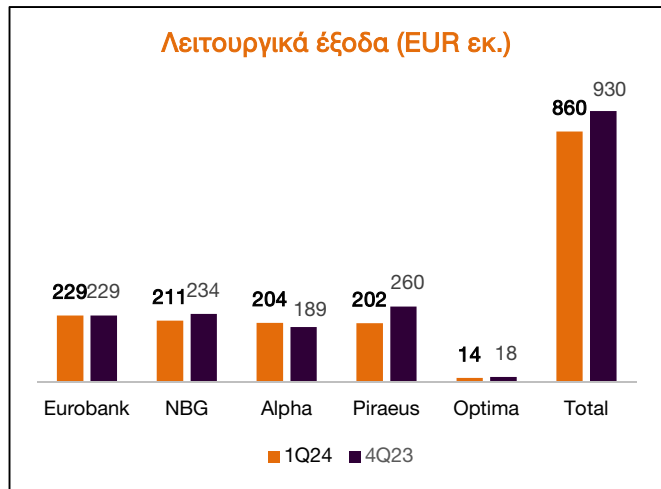
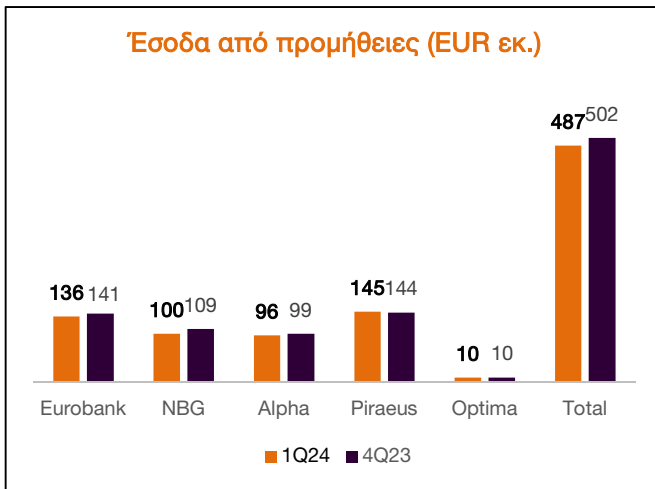
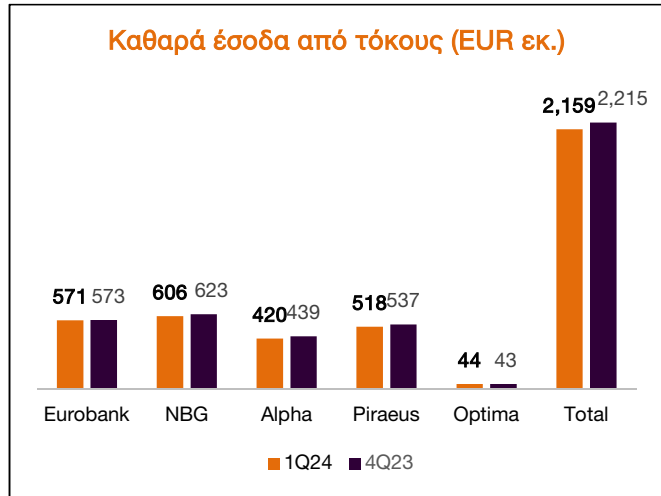
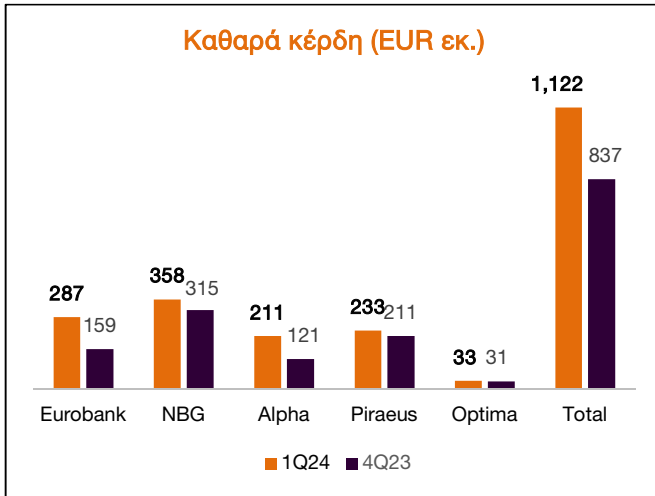
**Οικονομικά μεγέθη** | Τα δημοσιευμένα καθαρά κέρδη ανήλθαν σε EUR 1,12δισ. (+34% σε τριμηνιαία βάση, +39% σε ετήσια βάση). Η ETE κατέγραψε τα υψηλότερα καθαρά κέρδη με EUR 358εκ. Τα καθαρά έσοδα από τόκους έφτασαν τα EUR 2,16δισ. (-3% σε τριμηνιαία βάση, +14% σε ετήσια βάση) και το καθαρό επιτοκιακό περιθώριο μειώθηκε κατά μόλις 3μ.β. σε τριμηνιαία βάση στο 2,87%, παρά το υψηλότερο κόστος χρηματοδότησης και αντιστάθμισης κινδύνου. Η ETE κατέγραψε τα υψηλότερα καθαρά έσοδα από τόκους με EUR 606εκ. και η Optima bank το υψηλότερο καθαρό επιτοκιακό περιθώριο με 4,48%. Τα έσοδα από προμήθειες διαμορφώθηκαν σε EUR 486,6εκ. (-3% σε τριμηνιαία βάση, +13% σε ετήσια βάση) και επομένως τα βασικά τραπεζικά έσοδα ανήλθαν σε EUR 2,65δισ. (-3% σε τριμηνιαία βάση, +14% σε ετήσια βάση). Τα μη επαναλαμβανόμενα έσοδα έφτασαν τα EUR 84,6εκ. (-48% σε τριμηνιαία βάση, +14% σε ετήσια βάση) και τα συνολικά έσοδα τα EUR 2,73δισ. (-3% σε τριμηνιαία βάση, +14% σε ετήσια βάση). Από την πλευρά του κόστους, τα λειτουργικά έξοδα έφτασαν τα EUR 859,8εκ. (-8% σε τριμηνιαία βάση, -6% σε ετήσια βάση) και τα κέρδη προ προβλέψεων έφτασαν τα EUR 1,87δισ. (-4% σε τριμηνιαία βάση, +25% σε ετήσια βάση). Η ETE έχει τα υψηλότερα κέρδη προ προβλέψεων στα EUR 554εκ.

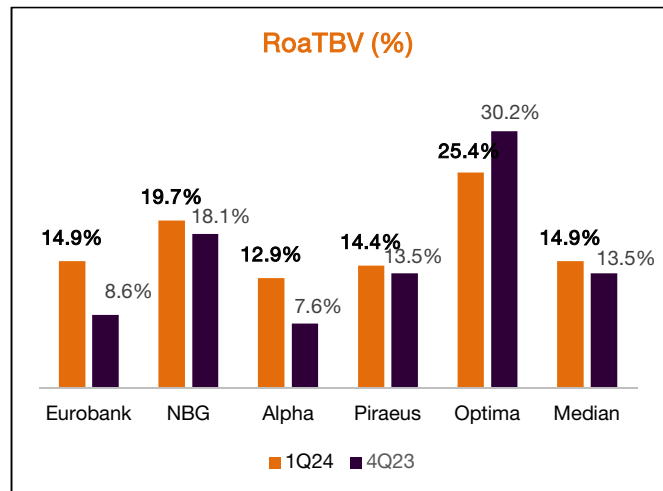
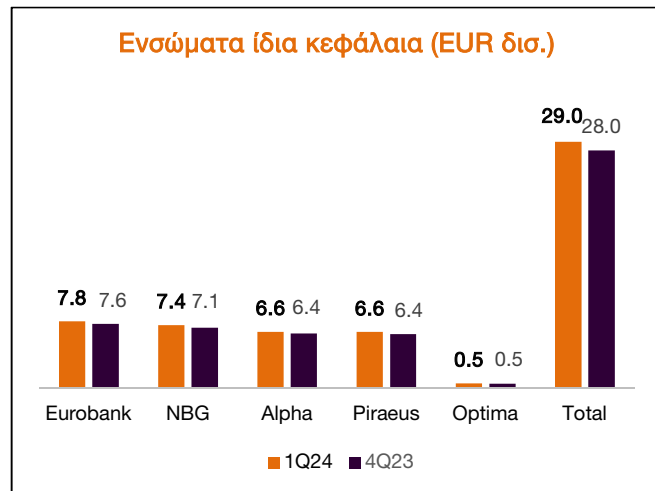
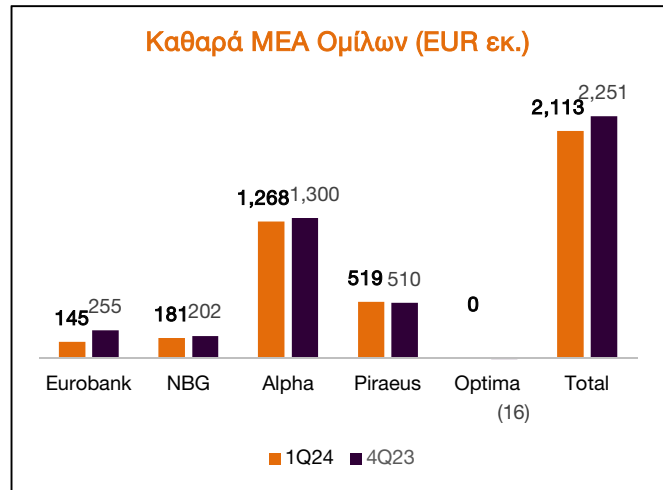
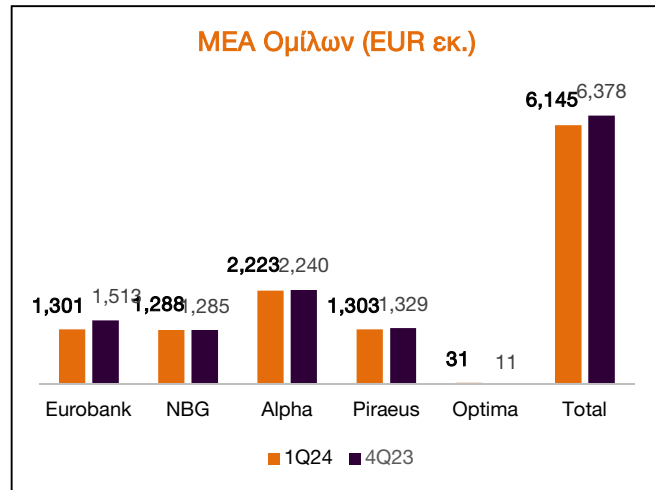
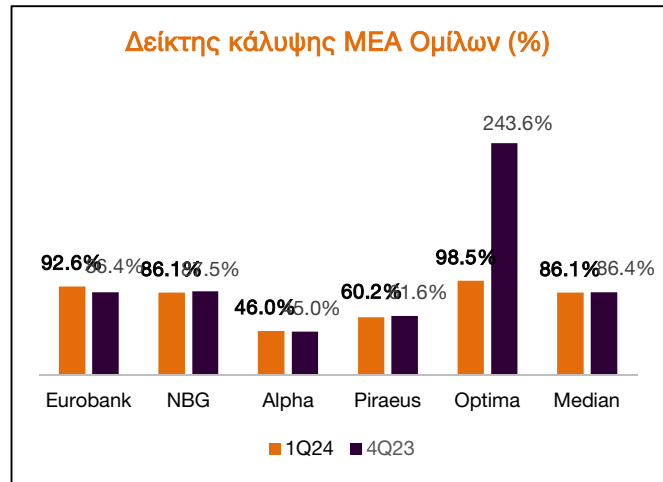
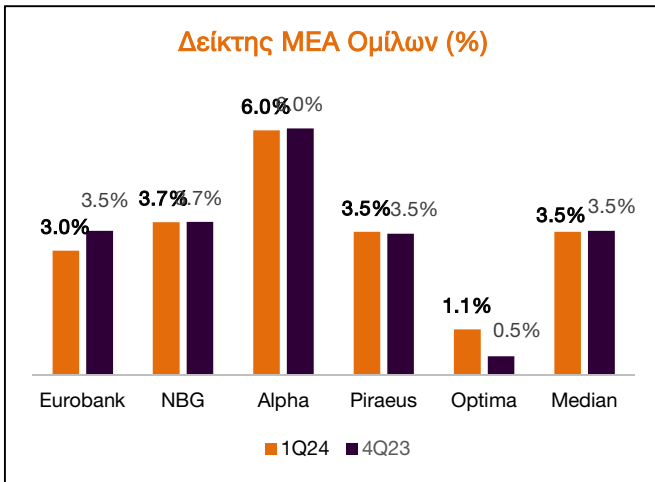
**Ποιότητα στοιχείων ενεργητικού** | Οι προβλέψεις επισφαλών δανείων διαμορφώθηκαν σε EUR 243,1εκ. (-27% σε τριμηνιαία βάση, -20% σε ετήσια βάση) και τα MEA του ομίλου μειώθηκαν κατά EUR 233εκ. σε τριμηνιαία βάση σε EUR 6,15δισ. και τα καθαρά MEA ανήλθαν σε EUR 2,11δισ. ευρώ (EUR -137εκ. σε τριμηνιαία βάση). Ο μέσος δείκτης MEA παρέμεινε αμετάβλητος σε σχέση με το προηγούμενο τρίμηνο στο 3,5% και ο μέσος δείκτης κάλυψης των MEA από προβλέψεις μειώθηκε ελαφρώς σε 86,1% έναντι 86,4% το 4ο τρίμηνο 2023. Η Optima bank κατέγραψε τον χαμηλότερο δείκτη MEA στο 1,1% και τον υψηλότερο κάλυψης των MEA από προβλέψεις στο 98,5%.

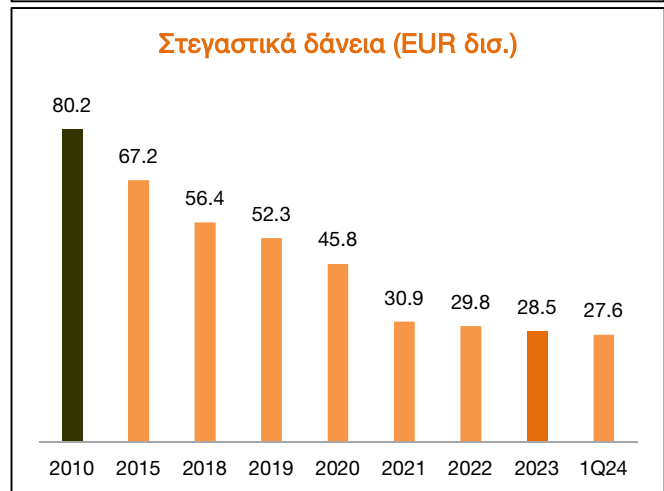
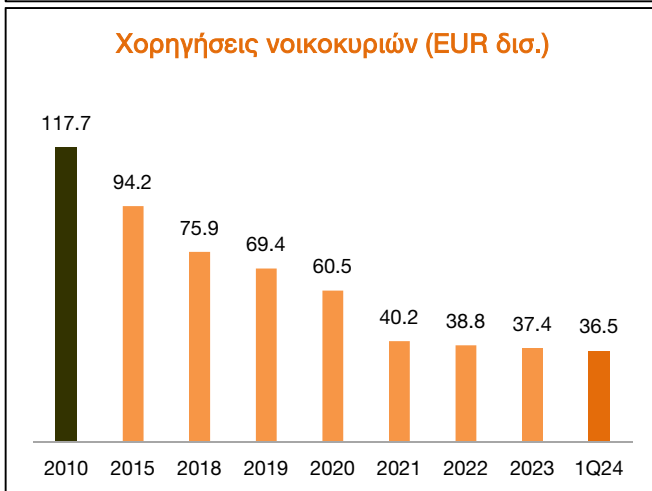
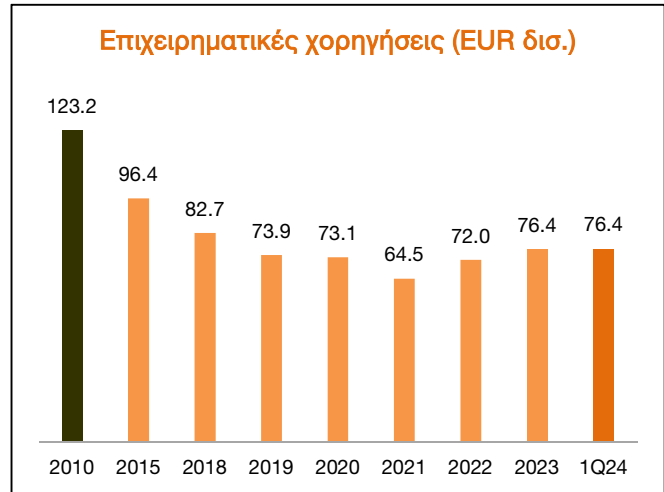
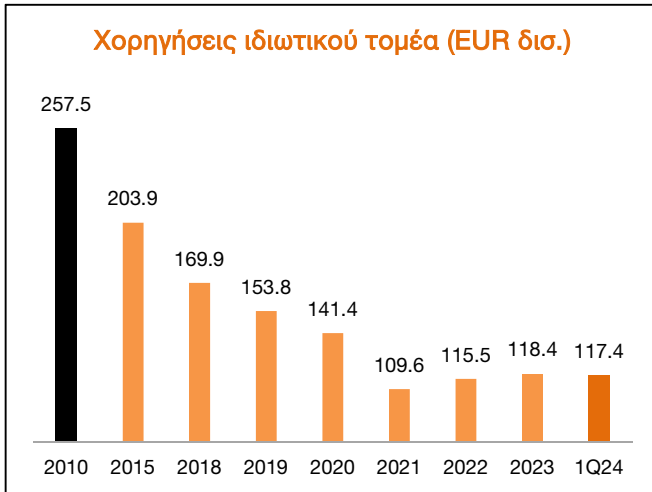
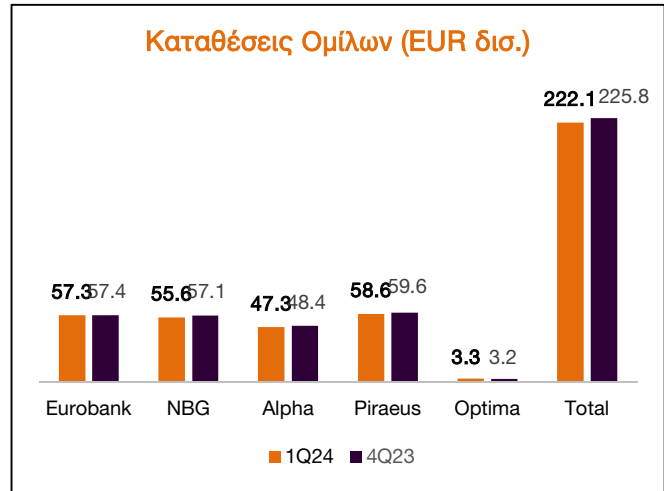
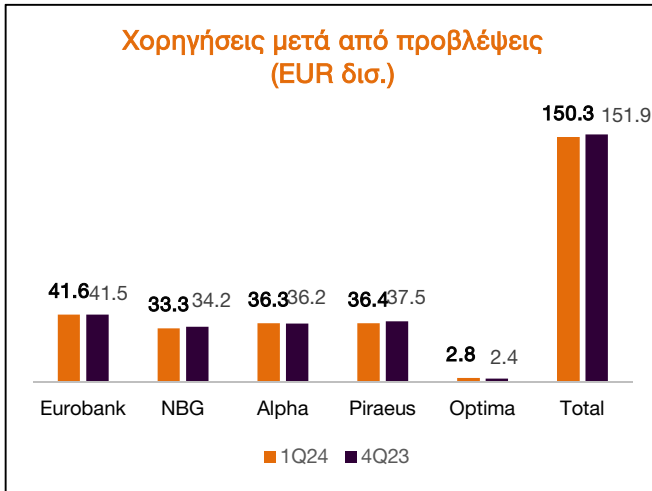
**Ισολογισμός** | Τα δάνεια μετά από προβλέψεις ανήλθαν στα EUR 150,3δισ. (-1% σε τριμηνιαία βάση, -0,3% σε ετήσια βάση). Οι καταθέσεις μειώθηκαν κατά EUR 3,7δισ. σε σχέση με το προηγούμενο τρίμηνο σε EUR 222,1δισ. (-1,6% σε τριμηνιαία βάση, +1,1% σε ετήσια βάση) και ως εκ τούτου ο δείκτης χορηγήσεις προς καταθέσεις βελτιώθηκε στο 72,6% από 67,3% το 2023. Οι προθεσμιακές καταθέσεις αυξήθηκαν κατά μόλις EUR 116εκ. σε τριμηνιαία βάση σε EUR 58,86δισ. και αντιπροσώπευαν το 26,5% των καταθέσεων έναντι 26,0% το 2023. Ο Πειραιώς έχει την υψηλότερη καταθετική βάση στα EUR 58,6δισ.

**Κεφάλαια** | Τα ενσώματα ίδια κεφάλαια αυξήθηκαν κατά EUR 1,0δισ. σε τριμηνιαία βάση σε EUR 29,0δισ. και το μέσο RoaTBV έφτασε σε νέο υψηλό στο 14,9% από 13,5% το 4ο τρίμηνο 2023. Η Eurobank έχει τα υψηλότερα ενσώματα ίδια κεφάλαια ύψους EUR 7,8δισ. και η Optima το υψηλότερο RoaTBV με 25,4%. Ο δείκτης FL CET1 μειώθηκε στο 15,9% το 2023 από 17,0% το 4ο τρίμηνο 2023, υπολογίζοντας τα προτεινόμενα μερίσματα για το 2023.

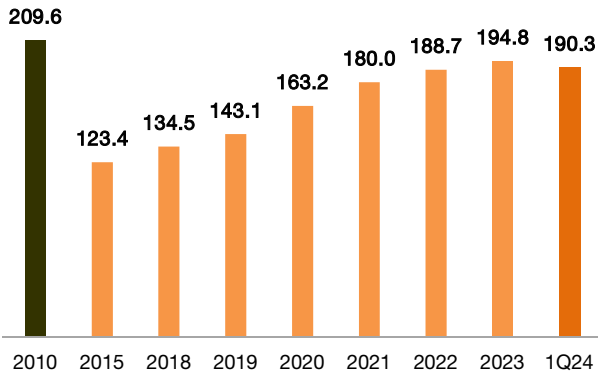
**Στόχοι 2024** | Οι διοικήσεις επανέλαβαν τους ετήσιους στόχους και αναμένουν ένα ακόμη τρίμηνο για να δώσουν περισσότερο χρώμα. Επόμενοι καταλύτες για τον κλάδο είναι η απάντηση του SSM για την διανομή μερισμάτων χρήσης 2023 στις αρχές Ιουνίου και η συνεδρίαση της EKT στις 06 Ιουνίου.



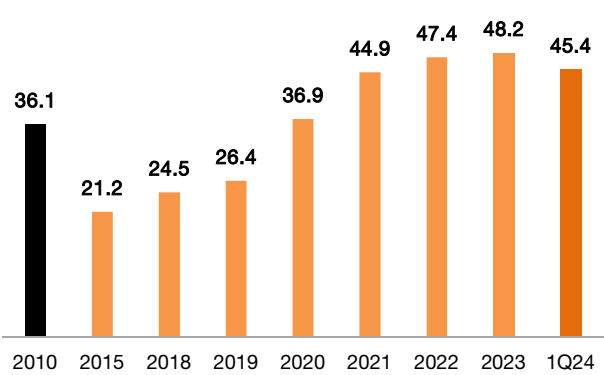




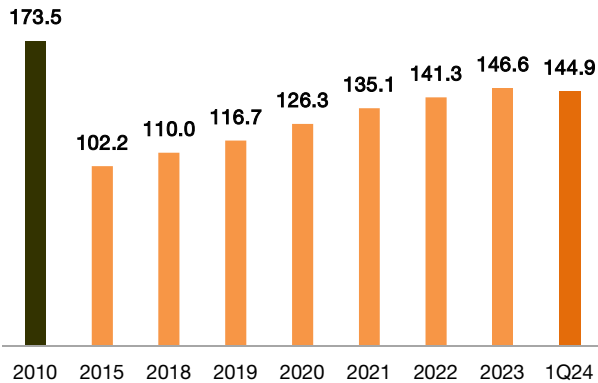
**Καταθέσεις ιδιωτικού τομέα (EUR δισ.)**



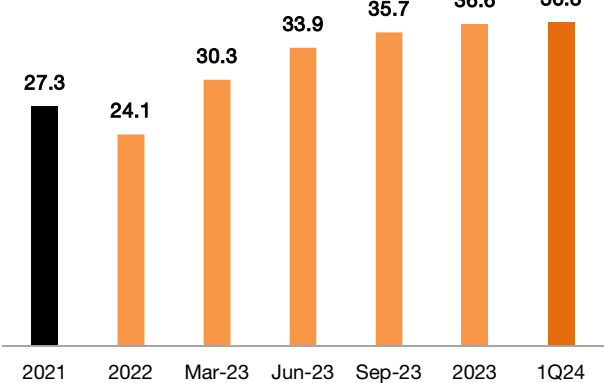
**Καταθέσεις επιχειρήσεων (EUR δισ.)**



**Καταθέσεις νοικοκυριών (EUR δισ.)**



**Προθεσμιακές καταθέσεις (EUR δισ.)**



## ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΑΠΟΠΟΙΗΣΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ

Optima bank Τμήμα Ανάλυσης | Αιγιαλείας 32 & Παραδείσου, 151 25 Μαρούσι • Τηλ: 210 81.73.000 • Email: research@optimabank.gr

Οι πληροφορίες και οι απόψεις αυτής της έκθεσης παρέχονται από την Optima bank, η οποία εποπτεύεται από την Τράπεζα της Ελλάδος με Αρ. Αδείας Λειτουργίας 52/2/17.12.99 και από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Ν.Π.Δ.Δ. Η Optima bank δεν έχει συνάψει καμία συμφωνία με τις υποκείμενες εταιρείες για την διενέργεια αυτής της ανάλυσης.

Το υλικό αυτό παρέχεται για πληροφοριακούς και μόνο σκοπούς. Σε καμία περίπτωση δεν πρέπει να εκληφθεί ως προσφορά, συμβουλή ή προτροπή για αγορά, διακράτηση ή πώληση των μετοχών των αναφερομένων εταιρειών. Παρόλο που οι πληροφορίες που περιέχονται βασίζονται σε πηγές που θεωρούνται αξιόπιστες, καμία διασφάλιση δεν δίνεται ότι είναι ακριβείς ή πλήρεις και δεν θα πρέπει να εκλαμβάνονται ως τέτοιες. Στην δημιουργία των αναλύσεων, μέλη του τμήματος ανάλυσης της Optima bank μπορεί να έχουν δεχτεί βοήθεια από τις υποκείμενες εταιρεία (ες) που αναφέρονται στην τρέχουσα ανάλυση. Η βοήθεια μπορεί να περιλαμβάνει πρόσβαση στις ιστοσελίδες των ιδίων, επίσκεψη σε κάποιες λειτουργίες των υποκείμενων εταιρειών, συνάντηση με την Διοίκηση, με υπαλλήλους ή άλλους που έχουν σχέση με την υποκείμενη εταιρεία και η παροχή από αυτούς ιστορικών στοιχείων που αφορούν την υποκείμενη εταιρεία (ισολογισμοί και άλλα οικονομικά στοιχεία), καθώς και όλων των πληροφοριών που διατίθενται δημόσια και αφορούν στρατηγική και οικονομικά στοιχεία. Το προσωπικό ανάλυσης της Optima bank απαγορεύεται να δεχτούν πληρωμή ή αποζημίωση εξόδων ταξιδιού από επίσκεψη σε υποκείμενες εταιρείες. Θεωρείται δεδομένο ότι ο αναλυτής της τρέχουσας ανάλυσης, στις περισσότερες περιπτώσεις, έχει περιέλθει σε συζήτηση με τις υποκείμενες εταιρείες για να εξακριβώσει την ακρίβεια των δεδομένων πριν την δημοσίευση. Όλες οι απόψεις και εκτιμήσεις απαρτίζουν την άποψη του αναλυτή από την ημέρα της έκθεσης ανάλυσης και δίδονται καλή τη πίστη, αλλά υπόκεινται σε αλλαγές χωρίς προειδοποίηση. Οι τιμές και η διαθεσιμότητα χρηματιστηριακών μέσων επίσης υπόκεινται σε αλλαγές χωρίς προειδοποίηση. Η Optima bank ή οι θυγατρικές της ή συνδεδεμένα με αυτήν πρόσωπα ενδέχεται να προβαίνουν σε συναλλαγές μετοχών των προαναφερθέντων εταιρειών. Παρόλο που η Optima bank δεν παρέχει αναλύσεις σε συγκεκριμένη συχνότητα, είναι στις προθέσεις της να παρέχει αναλύσεις των υποκείμενων εταιρειών, συμπεριλαμβανομένου σε απάντηση νέων που επηρεάζουν τις ίδιες, υποκείμενες σε περιόδους σιγής και περιορισμούς παραγωγικότητας. Η Optima bank μπορεί να προβαίνει ή να επιδιώκει την παροχή επαγγελματικών υπηρεσιών οποιουδήποτε είδους προς αυτές τις εταιρείες. Η Optima bank προβαίνει και επιζητεί τη συνεργασία των εταιρειών τις οποίες παρακολουθεί και αναλύει. Συνεπώς, οι επενδυτές πρέπει να λάβουν υπόψη ότι ενδεχόμενη σύγκρουση συμφερόντων μπορεί να επηρεάσει την αντικειμενικότητα της έκθεσης. Οι επενδυτές πρέπει να εκλάβουν το παρόν ως ένα μόνο παράγοντα της επενδυτικής επιλογής τους. Οι μετοχές που αναφέρονται στην έκδοση αυτή υπόκεινται σε επενδυτικούς κινδύνους, συμπεριλαμβανομένης και ενδεχόμενης απώλειας του αρχικώς επενδυμένου κεφαλαίου. Η έκθεση αυτή απευθύνεται σε επαγγελματίες επενδυτές μόνον και απαγορεύεται η αναπαραγωγή της, η αντιγραφή της, η επανекτύπωση της και η μετάδοση της για οποιοδήποτε σκοπό χωρίς την άδεια του εκδότη της έκθεσης. Πιστοποιούμε ότι η έκθεση ανάλυσης έχει δημοσιευθεί σύμφωνα με την πολιτική αποφυγής συγκρούσεων συμφερόντων. Σύμφωνα με τις πολιτικές της Optima bank, το Τμήμα Ανάλυσης της Optima bank δεσμεύεται με εμπιστευτικότητα, με εξαίρεση τα δεδομένα που επιτρέπονται να δημοσιευθούν σύμφωνα με τους εφαρμοσίμους νόμους. Η Optima bank συμμορφώνεται με τους περιορισμούς στην πληροφόρηση, προκειμένου να ελεγχθεί η ροή πληροφοριών σε έναν ή περισσότερους τομείς της Optima bank. Η επικοινωνία με το Τμήμα Ανάλυσης της Optima bank και άλλων τμημάτων της προαναφερθείσας εταιρείας περιορίζεται από τα «Σινικά τείχη» που έχουν τεθεί μεταξύ διαφορετικών τμημάτων, έτσι ώστε η Optima bank να μπορεί να συμμορφώνεται με τις προβλέψεις των νόμων που αφορούν την εμπιστευτική πληροφόρηση και την κατάχρηση της αγοράς.

Η Optima bank μπορεί να έχει προσφέρει χρηματοοικονομικές συμβουλές στις αναφερθείσες εταιρείες τους τελευταίους 12 μήνες σε σχέση με συμφωνίες για επενδυτική τραπεζική. Η Optima bank ή οποιοδήποτε συνδεδεμένο μέλος μπορεί να εκτελέσει επιπρόσθετες συμφωνίες για επενδυτική τραπεζική με εταιρείες που αναφέρονται στην έκθεση αυτή στο άμεσο μέλλον.

Report © Optima bank S.A., 2024. All rights reserved.

## Πιστοποίηση Αναλυτή

Για κάθε εταιρεία που αναφέρεται στο συγκεκριμένο υλικό, ο εκάστοτε αναλυτής που αναλύει την εταιρεία πιστοποιεί ότι όλες οι εκφερόμενες απόψεις στην ανάλυση εκφράζουν επακριβώς προσωπικές απόψεις για καθεμία από τις εταιρίες που αναφέρονται στην έκθεση ανάλυσης. Ο αναλυτής ακόμα πιστοποιεί ότι κανένα μέρος του μισθού του ήταν, είναι, ή θα υπάρξει, άμεσα ή έμμεσα συνδεδεμένο με τις συγκεκριμένες συστάσεις ή απόψεις οι οποίες αναφέρονται από τον ίδιο στην έκθεση ανάλυσης της εταιρείας

## Συστάσεις Μετοχών

Θα πρέπει να διαβάσετε προσεκτικά τους ορισμούς όλων των συστάσεων στην παρούσα έκθεση. Ακόμα θα πρέπει να μελετήσετε προσεκτικά ολόκληρη την έκθεση ώστε να αποκτήσετε μια καθαρή άποψη των θέσεων των αναλυτών και να μην βγάλετε συμπεράσματα μόνον από την σύσταση.

## Optima bank Τμήμα Ανάλυσης Κατανομή Συστάσεων Μετοχών | Στοιχεία στις 17/05/2024

Το Σύστημα Απόδοσης Σύστασης είναι 'Απόλυτο': Κάθε μετοχή αποτιμάται με βάση την συνολική απόδοση, υπολογισμένη από το περιθώριο ανόδου σε περίοδο 12 μηνών

	Αγορά > 10%	Ουδέτερη -5% ως +10%	Πώληση < -5%	Υπό Αναθεώρηση Αναστολή Σύστασης	Περιορισμένοι
Συνολική Κάλυψη	89%	6%	0%	6%	0%
% εταιρειών πελάτες επενδυτικών υπηρεσιών	0%	0%	0%	0%	0%
Τράπεζες	100%	0%	0%	0%	0%
% εταιρειών πελάτες επενδυτικών υπηρεσιών	0%	0%	0%	0%	0%

**Σύγκρουση συμφερόντων για τις υποκείμενες εταιρείες**

- Κατά την ημερομηνία που αναφέρεται στην πρώτη σελίδα της έκθεσης ανάλυσης, η Optima bank (ή οι θυγατρικές της) συμμετέχει με ποσοστό 5% ή περισσότερο του συνόλου του μετοχικού κεφαλαίου στις παρακάτω από τις εταιρείες που αναφέρονται σε αυτή την έκθεση: Καμία
- Η Optima bank διενεργεί ως ειδικός διαπραγματευτής στις παρακάτω από τις μετοχές εταιρειών που αναφέρονται σε αυτή την έκθεση: Cenergy Holdings, Έλτον, Ευρωσύμβουλοι, Κλουκίνας-Λάππας, Quality & Reliability, Alpha Trust-Ανδρομέδα, Profile, Σίδμα, Τεχνική Ολυμπιακή, Μοτοδυναμική, ΑΒΑΞ, Real Consulting, Optima bank, Μπλε Κέδρος, Κλωστούφαντουργία Ναυπάκτου, Revoil.
- Η Optima bank διενεργεί ως ειδικός διαπραγματευτής στα παρακάτω παράγωγα εταιρειών που αναφέρονται σε αυτή την έκθεση: Alpha Bank (ΣΜΕ, Options), Cenergy Holdings (ΣΜΕ), CCH (ΣΜΕ), Eurobank (ΣΜΕ), Jumbo (ΣΜΕ), LAMDA Development (ΣΜΕ), Titan Cement (ΣΜΕ), ΑΔΜΗΕ Συμμετοχών (ΣΜΕ), ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ (ΣΜΕ), ΔΕΗ (ΣΜΕ, Options), ΕΤΕ (ΣΜΕ, Options), Ελλάκτωρ (ΣΜΕ), ΕΛΠΕ (ΣΜΕ), Ελληνικά Χρηματιστήρια (ΣΜΕ), Intralot (ΣΜΕ), ΜΟΗ (ΣΜΕ), Mytilineos (ΣΜΕ), ΟΠΑΠ (ΣΜΕ, Options), ΟΛΠ (ΣΜΕ), ΟΤΕ (ΣΜΕ, Options), Τέρνα Ενεργειακή (ΣΜΕ), Τράπεζα Πειραιώς (ΣΜΕ, Options).
- Η Optima bank διενεργεί ως ειδικός διαπραγματευτής στα παρακάτω ομόλογα εταιρειών που αναφέρονται σε αυτή την έκθεση: ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ, CPLP Shipping Holdings Plc, Μότορ Οίλ, Μυτιληναίος.
- Εντός των τελευταίων 12 μηνών, η Optima bank έχει προσφέρει υπηρεσίες αναδόχου στις Ideal Holdings, Autohellas, Intralot όσον αφορά την έκδοση του εταιρικού ομολόγου τους και στις Trade Estates ΑΕΕΑΠ, Oriilina Properties ΑΕΕΑΠ όσον αφορά την Αρχική Δημόσια Προσφορά τους.
- Εντός των τελευταίων 12 μηνών, η Optima bank έχει προσφέρει υπηρεσίες συμβούλου στις παρακάτω εταιρείες που αναφέρονται σε αυτή την έκθεση: Καμία
- Εντός των τελευταίων 12 μηνών, η Optima bank έχει συμβατική σχέση ή έχει λάβει ανταμοιβή για παροχή συμβουλευτικών υπηρεσιών στις παρακάτω εταιρείες που αναφέρονται σε αυτή την έκθεση: Καμία (εκτός από την προαναφερθείσα σχέση που περιγράφεται παραπάνω)
- Την 31-07-2019 ολοκληρώθηκε η συμφωνία αγοραπωλησίας μετοχών μεταξύ της IREON INVESTMENTS LTD (εδρεύουσα στην Κύπρο 100% θυγατρική της ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ (ΕΛΛΑΣ) ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.), και του Ειδικού Εκκαθαριστή της Λαϊκής Τράπεζας Κύπρου, για την πώληση του 97,08% των μετοχών της Optima bank (πρώην Επενδυτική Τράπεζα Ελλάδος), του 94,52% των μετοχών της CPB Asset Management ΑΕΔΑΚ και του 100% των μετοχών της Laiki Factors & Forfeitors.
- Μετά την πώληση και μεταβίβαση μετοχών από την IREON INVESTMENTS LTD σε πολυάριθμα τρίτα πρόσωπα σε διάφορες ημερομηνίες μετά από την αρχική εξαγορά, και την ακόλουθη αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών ύψους EUR 80εκ της Optima bank, στην οποία η IREON INVESTMENTS δεν συμμετείχε, η συμμετοχή της IREON INVESTMENTS LTD στην Optima bank στις 19 Ιανουαρίου 2021 διαμορφώνεται σε ποσοστό χαμηλότερο του 15%.

**Προηγούμενες Αποτιμήσεις και Συστάσεις | Alpha Υπηρεσιών και Συμμετοχών**

Ημερομηνία	Σύσταση	Τιμή Στόχος	Τρέχουσα Τιμή (ημ/μία έκθεσης)
24-Ιαν-24	Αγορά	EUR 2,10	EUR 1,595
26-Ιουν-23	Αγορά	EUR 1,83	EUR 1,525
06-Δεκ-22	Αγορά	EUR 1,48	EUR 1,006
24-Μαΐ-22	Υπό Αναθεώρηση	Υπό Αναθεώρηση	EUR 0,90
11-Φεβ-22	Αγορά	EUR 1,77	EUR 1,43

**Προηγούμενες Αποτιμήσεις και Συστάσεις | Eurobank Holdings**

Ημερομηνία	Σύσταση	Τιμή Στόχος	Τρέχουσα Τιμή (ημ/μία έκθεσης)
24-Ιαν-24	Αγορά	EUR 2,41	EUR 1,7595
12-Οκτ-23	Αγορά	EUR 2,38	EUR 1,4825
18-Μαΐ-23	Υπό Αναθεώρηση	Υπό Αναθεώρηση	EUR 1,431
06-Μαρ-23	Ουδέτερη	EUR 1,40	EUR 1,456
06-Δεκ-22	Αγορά	EUR 1,40	EUR 1,024

**Προηγούμενες Αποτιμήσεις και Συστάσεις | Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος**

Ημερομηνία	Σύσταση	Τιμή Στόχος	Τρέχουσα Τιμή (ημ/μία έκθεσης)
24-Ιαν-24	Αγορά	EUR 9,20	EUR 6,85
07-Ιουλ-23	Αγορά	EUR 8,00	EUR 5,948
13-Μαρ-23	Ουδέτερη	EUR 4,64	EUR 4,563
06-Δεκ-22	Αγορά	EUR 4,64	EUR 3,70
25-Μαΐ-22	Υπό Αναθεώρηση	Υπό Αναθεώρηση	EUR 3,408
11-Φεβ-22	Αγορά	EUR 5,42	EUR 3,72

**Προηγούμενες Αποτιμήσεις και Συστάσεις | Πειραιώς Financial Holdings**

Ημερομηνία	Σύσταση	Τιμή Στόχος	Τρέχουσα Τιμή (ημ/νία έκθεσης)
24-Ιαν-24	Αγορά	EUR 5,00	EUR 3,45
12-Ιουν-23	Αγορά	EUR 4,00	EUR 2,97
06-Δεκ-22	Αγορά	EUR 2,80	EUR 1,276
10-Μαϊ-22	Υπό Αναθεώρηση	Υπό Αναθεώρηση	EUR 1,26
11-Φεβ-22	Αγορά	EUR 2,01	EUR 1,69

**Κίνδυνοι στις προβλέψεις και την αποτίμηση (ισχύουν και για τις τέσσερις τράπεζες)**
**Αρνητικά ρίσκα**

- Μακροοικονομικά ρίσκα: Χαμηλότερη οικονομική ανάπτυξη και πιστωτική επέκταση, υψηλή (ή υψηλότερη) ανεργία
- Θέματα ποιότητας ενεργητικού: Υψηλότερα ΜΕΑ οδηγούν σε υψηλότερες προβλέψεις.
- Κεφάλαια / Ρυθμιστικοί κίνδυνοι: Πιο αυστηροί κανονισμοί στους ορισμούς κεφαλαίου, το ελάχιστο όριο των δεικτών κεφαλαιακών απαιτήσεων, οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις/πιστώσεις και/ή τα Σταθμισμένα σε Κίνδυνο Στοιχεία Ενεργητικού (RWAs)
- Εσωτερικοί νομοθετικοί κίνδυνοι: Βραδύτερη εφαρμογή πολιτικών αποπληρωμής χρέους (αναδιάρθρωση χρέους, ηλεκτρονικοί πλειστηριασμοί, κατασχέσεις κλπ) που επηρεάζουν την ηθική πληρωμής και τη δυναμική κινδύνου ποιότητας ενεργητικού
- Κίνδυνοι που σχετίζονται με τους στόχους μείωσης των ΜΕΑ
- Έκθεση σε Αναδυόμενες αγορές: Μακροοικονομικοί, πολιτικοί, κανονιστικοί και συναλλαγματικοί κίνδυνοι (όπου εφαρμόζονται)

**Θετικά ρίσκα**

- Ταχύτερη και υψηλότερη από το αναμενόμενο ανάκαμψη του ΑΕΠ και πιστωτική επέκταση
- Υψηλότερες (καλύτερες) επιδόσεις στις πωλήσεις /τιτλοποιήσεις ΜΕΑ, αξίες ανάκτησης υφιστάμενου αποθέματος
- Υψηλότερα επιτόκια που ενδεχομένως θα επηρεάσουν τα καθαρά έσοδα από τόκους και την κερδοφορία

**Πρόσθετες Πληροφορίες**

1. Σημείωση για τις Ηνωμένες Πολιτείες: Το αρχείο αυτό μπορεί να διανεμηθεί στις Ηνωμένες Πολιτείες αποκλειστικά στους μεγάλους θεσμικούς επενδυτές των Ηνωμένων Πολιτειών', όπως καθορίζεται από τον κανόνα 15a-6 υπό την US Securities Exchange Act του 1934. Κάθε πρόσωπο που λαμβάνει αντίγραφο, με την αποδοχή του, συμφωνεί ότι δεν θα διανείμει ή δεν θα καταστήσει διαθέσιμο το αρχείο σε κανένα άλλο πρόσωπο.
2. Όλες οι τιμές καθώς και οι δείκτες αποτίμησης που περιλαμβάνονται σε αυτή την έκθεση ανάλυσης είναι βασισμένες στις τιμές κλεισίματος της τελευταίας συνεδρίασης του Χ.Α., εκτός αν υποδεικνύεται κάποια άλλη ημερομηνία
3. Για πρόσθετες πληροφορίες που αφορούν τις παραπάνω εταιρείες, παρακαλώ όπως παραπεμφθείτε στην τελευταία λεπτομερή έκθεση ανάλυσης για την κάθε εταιρεία. Οι αναλύσεις μας είναι διαθέσιμες στο δικτυακό τόπο [www.optimabank.gr](http://www.optimabank.gr), στη σελίδα της Optima bank στο Bloomberg και στην ιστοσελίδα Refinitiv.
4. Περισσότερες πληροφορίες είναι διαθέσιμες μετά από αίτηση.