



Η Ελλάδα αλλάζει

Είναι η κατάλληλη
στιγμή για επενδύσεις;

Νοέμβριος 2022

ΟΙ ΟΣΕΚΑ ΔΕΝ ΕΧΟΥΝ ΕΓΓΥΗΜΕΝΗ ΑΠΟΔΟΣΗ ΚΑΙ ΟΙ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΔΕΝ ΔΙΑΣΦΑΛΙΖΟΥΝ ΤΙΣ ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΕΣ

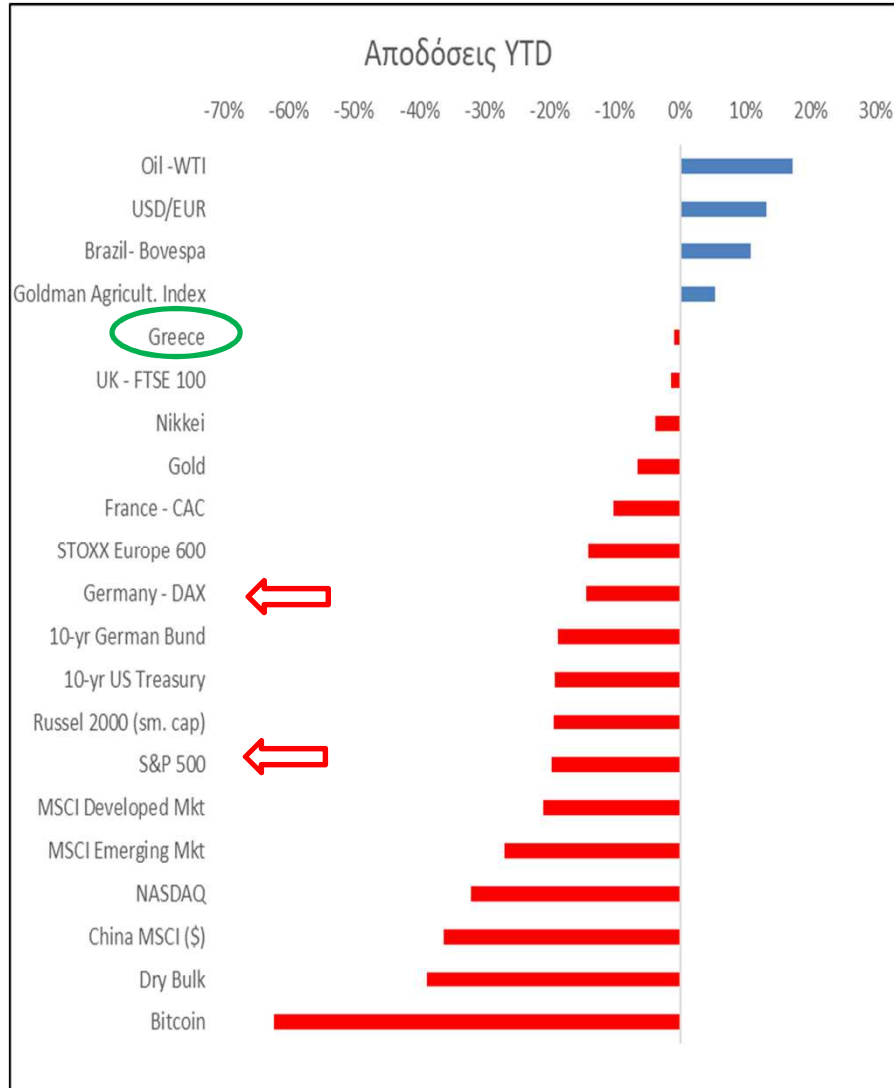
Το 2022 είναι μια δύσκολη χρονιά. Πως φτάσαμε όμως εδώ;

- Μετά τη χρηματοοικονομική κρίση του 2007 η παγκόσμια οικονομία τρέχει με χαμηλότερους ρυθμούς ανάπτυξης (new normal). Για να αντιμετωπισθεί διοχετεύεται τεράστια ρευστότητα στο σύστημα:
 1. Επιστρατεύεται η χαλαρή νομισματική πολιτική εφαρμόζοντας πολύ χαμηλά επιτόκια. Η Ευρώπη εφαρμόζει αρνητικά επιτόκια
 2. Οι μεγάλες κεντρικές τράπεζες (FED, ECB, BoJ, PBOC) αυξάνουν κατά πολύ το ενεργητικό τους. Ιδιαίτερα το 2020 λόγω του Covid-19 (από περίπου \$5 τρισ. το 2006 σε \$31 τρισ. το 2021)
 3. Οι κυβερνήσεις εφαρμόζουν δημοσιονομικά μέτρα τα οποία όμως αυξάνουν τον κρατικό δανεισμό και οδηγούν το παγκόσμιο χρέος στο 350% του ΑΕΠ
- Παράλληλα η παγκοσμιοποίηση, η μετανάστευση και τα δημογραφικά έχουν κρατήσει τον πληθωρισμό χαμηλά όλη την προηγούμενη δεκαετία
- Τελικά, η μεγάλη ρευστότητα που διοχετεύτηκε στο σύστημα, οι παρενέργειες του Covid-19 στις εφοδιαστικές αλυσίδες, ο πόλεμος στην Ουκρανία και η επίδραση του στην ενεργειακή κρίση, οδηγούν στον υψηλότερο πληθωρισμό των τελευταίων 40 ετών
- Οι Κεντρικές Τράπεζες αναγκάζονται το 2022 να ανεβάσουν επιθετικά τα επιτόκια και ταυτόχρονα ξεκινούν να αφαιρούν ρευστότητα από το σύστημα
- Ως αποτέλεσμα, τα yields των κρατικών ομολόγων ανεβαίνουν απότομα και οι τιμές τους κατακρημνίζονται γράφοντας ζημιές στα χαρτοφυλάκια

09/11/2022	YTD
Germany 10Y	-19%
US 10Y	-19%

09/11/2022	YTD
DAX	-14%
S&P 500	-20%

Αποδόσεις περιουσιακών στοιχείων το 2022



Πηγή: Bloomberg 9/11/2022

USA	
APPLE	-21%
MICROSOFT	-32%
AMAZON	-39%
ALPHABET/GOOGLE	-46%
META/FACEBOOK	-46%
TESLA	-71%
UNITEDHEALTH GROUP	10%
EXXON MOBIL	86%
JOHNSON & JOHNSON	2%
VISA	-7%
WALMART	-1%
JPMORGAN	-17%
NVIDIA	-50%
CHEVRON	58%
PROCTER & GAMBLE	-16%
WALT DISNEY	-36%
NIKE	-44%

ΕΛΛΑΔΑ	
COCA-COLA HBC	-22%
HELLENIC TELECOMMUNICATIO	-2%
OPAP	9%
EUROBANK ERGASIAS	18%
NATIONAL BANK OF GREECE	31%
MYTILINEOS	11%
PUBLIC POWER CORP	-34%
TERNA ENERGY	34%
ALPHA BANK	-10%
HELLENIQ ENERGY	9%
MOTOR OIL	32%
JUMBO	23%

ΟΙ ΟΣΕΚΑ ΔΕΝ ΕΧΟΥΝ ΕΓΓΥΗΜΕΝΗ ΑΠΟΔΟΣΗ ΚΑΙ ΟΙ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΔΕΝ ΔΙΑΣΦΑΛΙΖΟΥΝ ΤΙΣ ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΕΣ

- Πολιτική σταθερότητα και μεταρρυθμίσεις
- Επιστροφή της οικονομίας σε υψηλούς ρυθμούς ανάπτυξης
- Σημαντική βελτίωση των μακροοικονομικών μεγεθών
- Αύξηση των άμεσων ξένων επενδύσεων
- Σημαντικά αποθεματικά ρευστότητας και χρηματοδοτικά κεφάλαια
- Επίλυση του προβλήματος των κόκκινων δανείων των συστημικών Τραπεζών
- Η Ελλάδα είναι μια φτηνή αγορά
- Αναμένεται η αναβάθμιση της πιστοληπτικής βαθμίδας της χώρας

Ενδεικτικές Μεταρρυθμίσεις

- Ψηφιακός μετασχηματισμός του κράτους
 - ✓ Gov.gr, Ηλεκτρονική υπογραφή, Εξουσιοδότηση, Επικαιροποίηση στοιχείων
 - ✓ ΑΑΔΕ / eTimologio
- Ενιαίο πλαίσιο αφερεγγυότητας
 - ✓ Προληπτικός μηχανισμός για την έγκαιρη προειδοποίηση του πολίτη
 - ✓ Δυνατότητα αναδιάρθρωσης οφειλών («κούρεμα») και αποπληρωμής σε 240 δόσεις (20 χρόνια)
- Μεταρρύθμιση της αγοράς εργασίας
- Χαμηλότεροι φόροι
 - ✓ Μείωση φόρου εισοδήματος των επιχειρήσεων από το 24% στο 22%
 - ✓ Μείωση συντελεστή φορολογίας και παρακράτησης φόρου μερισμάτων από 10% σε 5%
 - ✓ Έκπτωση φόρου μέχρι 150.000 ευρώ για τους «Επενδυτικούς Αγγέλους» των startups

Μεταρρυθμίσεις από το ΤΑΑ

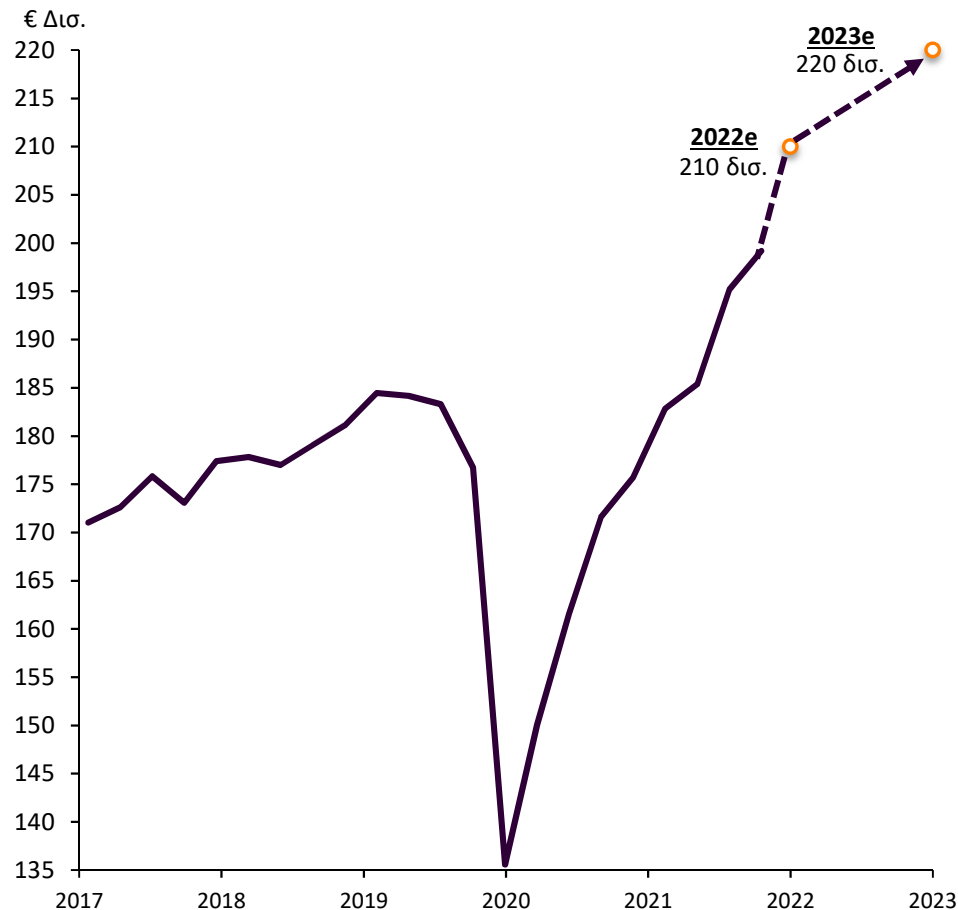
- Φορολογικές ελαφρύνσεις για συγχωνεύσεις και εξαγορές μεταξύ ΜΜΕ και για επενδύσεις στην πράσινη και ψηφιακή μετάβαση
- Επιτάχυνση της αδειοδότησης ΑΠΕ, μεταρρύθμιση της αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας
- Κανονιστικό πλαίσιο για την υποδομή φόρτισης EV, μεταρρύθμιση των σιδηροδρόμων

Γιάννης Στουρνάρας, Διοικητής της ΤτΕ (25/01/2017):

«Σύμφωνα με τον ΟΟΣΑ, οι μεταρρυθμίσεις που εφαρμόστηκαν την περίοδο 2010-2016 σε συνδυασμό με αυτές που πρόκειται να εφαρμοστούν στο πλαίσιο του προγράμματος, αναμένεται, ceteris paribus, να αυξήσουν το πραγματικό ΑΕΠ κατά 13% περίπου την επόμενη δεκαετία »

Ισχυρή V shape αντίδραση μετά τον Covid-19

ΑΕΠ Ελλάδας



Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Optima asset management
Στοιχεία με Εποχική και Ημερολογιακή διόρθωση

Προβλέψεις αύξησης ΑΕΠ

Ελλάδα	2022e	2023e
Υπ. Οικονομικών	5.30%	2.10%
S&P	5.60%	1.80%
Fitch	5.50%	-0.20%
Moody's	5.30%	1.80%
ΔΝΤ	5.30%	1.80%
Κομισιόν	4.00%	2.40%
ΟΟΣΑ	2.80%	2.50%

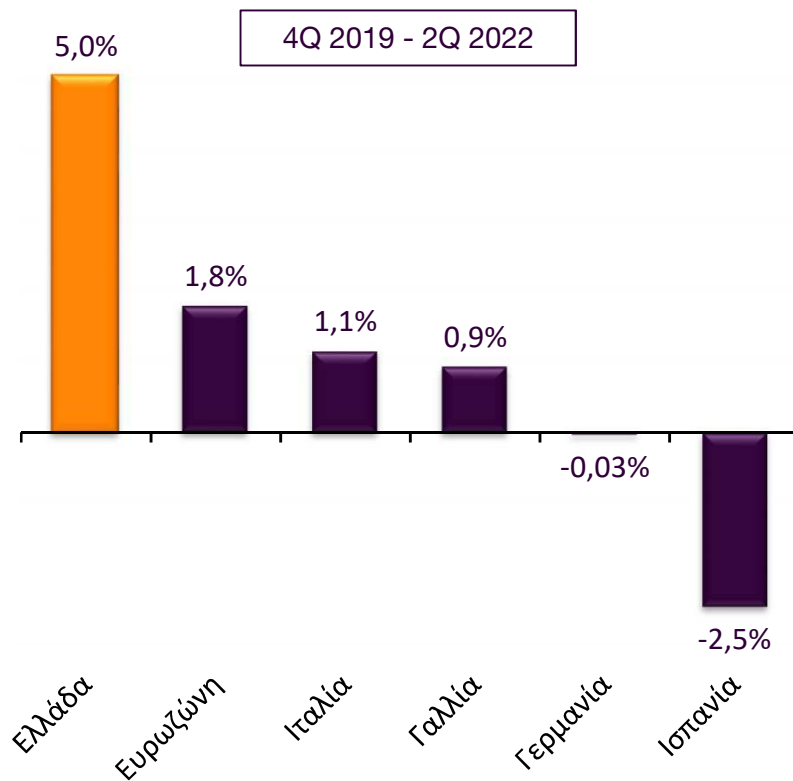
Ευρωζώνη	2022e	2023e
Κομισιόν	2.60%	1.40%
ΔΝΤ	3.10%	0.50%
Moody's	3.10%	0.40%

Πηγές: ΟΟΣΑ, ΔΝΤ, Κομισιόν, S&P, Moody's, Fitch, MoFc

ΟΙ ΟΣΕΚΑ ΔΕΝ ΕΧΟΥΝ ΕΓΓΥΗΜΕΝΗ ΑΠΟΔΟΣΗ ΚΑΙ ΟΙ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΔΕΝ ΔΙΑΣΦΑΛΙΖΟΥΝ ΤΙΣ ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΕΣ

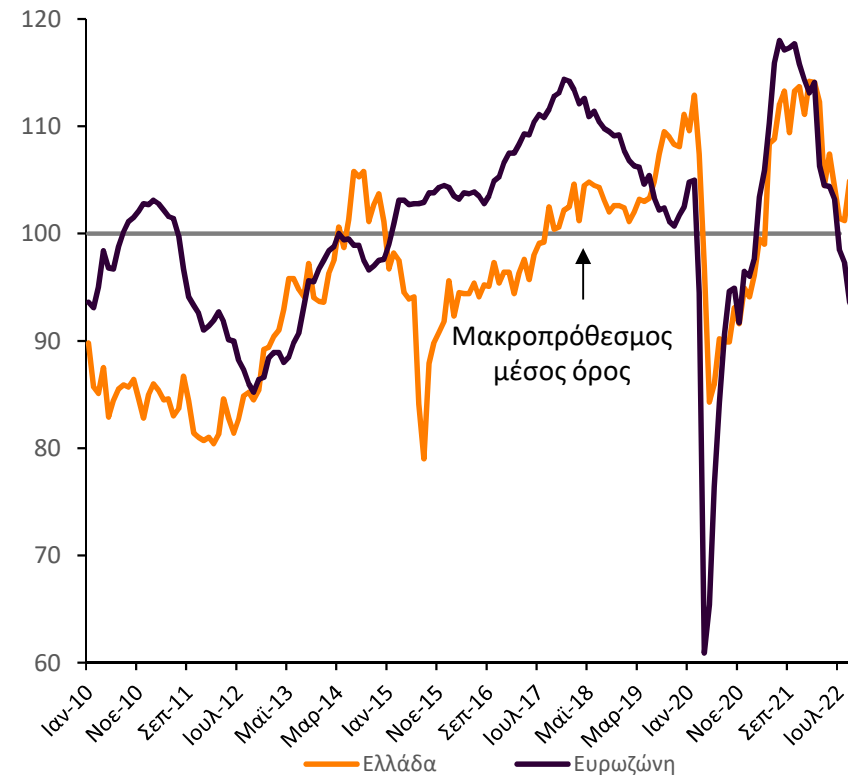
Επιδόσεις Ελλάδας έναντι Ευρώπης σε περίοδο ύφεσης

Ρυθμός Ανάπτυξης Πραγματικού ΑΕΠ



Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Federal Reserve Economic Data (FRED), Optima asset management

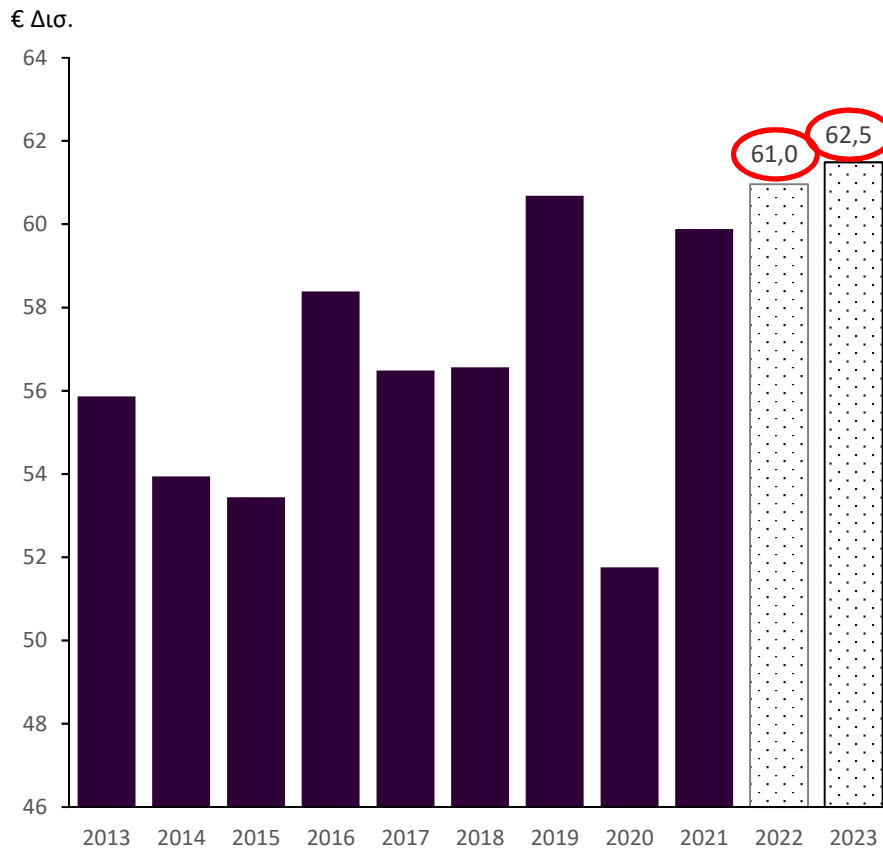
Οικονομικό κλίμα: Ελλάδα vs. Ευρωζώνη



Πηγή: Ευρωπαϊκή Επιτροπή (EC), Optima asset management

Από την αρχή της πανδημίας, το ΑΕΠ αυξήθηκε κατά 5% στην Ελλάδα, έναντι μιας στάσιμης οικονομίας στη Γερμανία

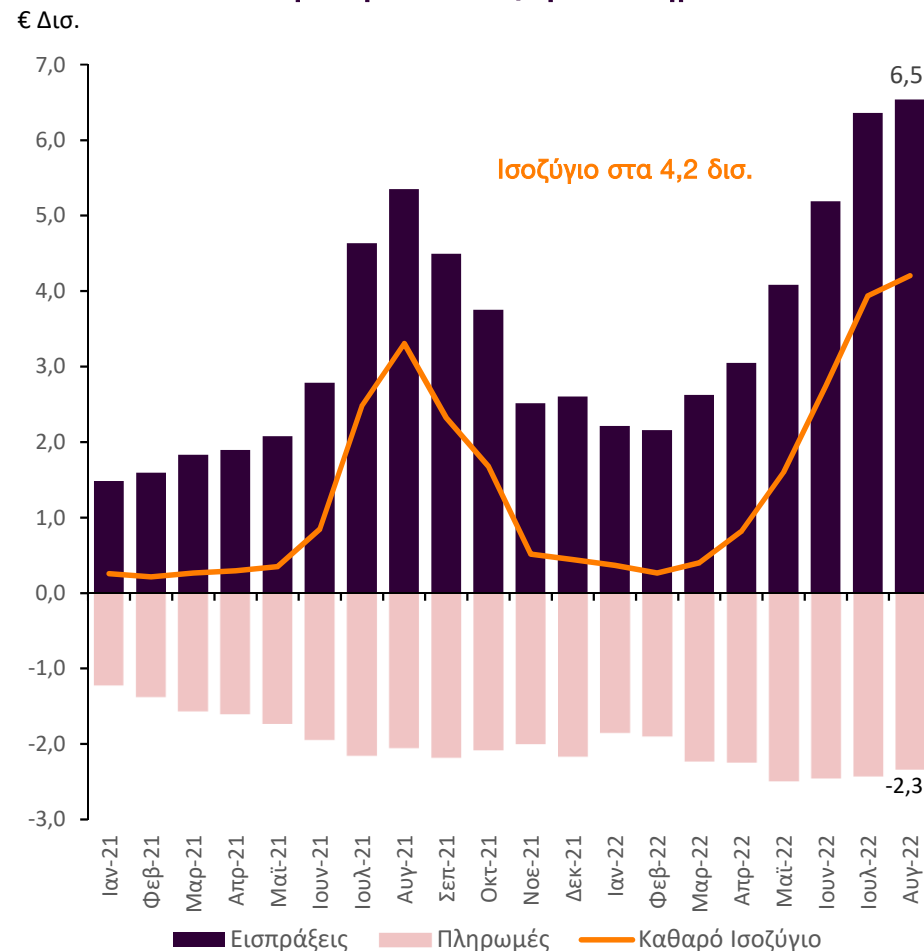
Σύνολο Κρατικών Εσόδων*



* Καθαρά Έσοδα Γενικής Κυβέρνησης

Πηγές: Υπουργείο Οικονομικών, ΕΛΣΤΑΤ, Optima asset management

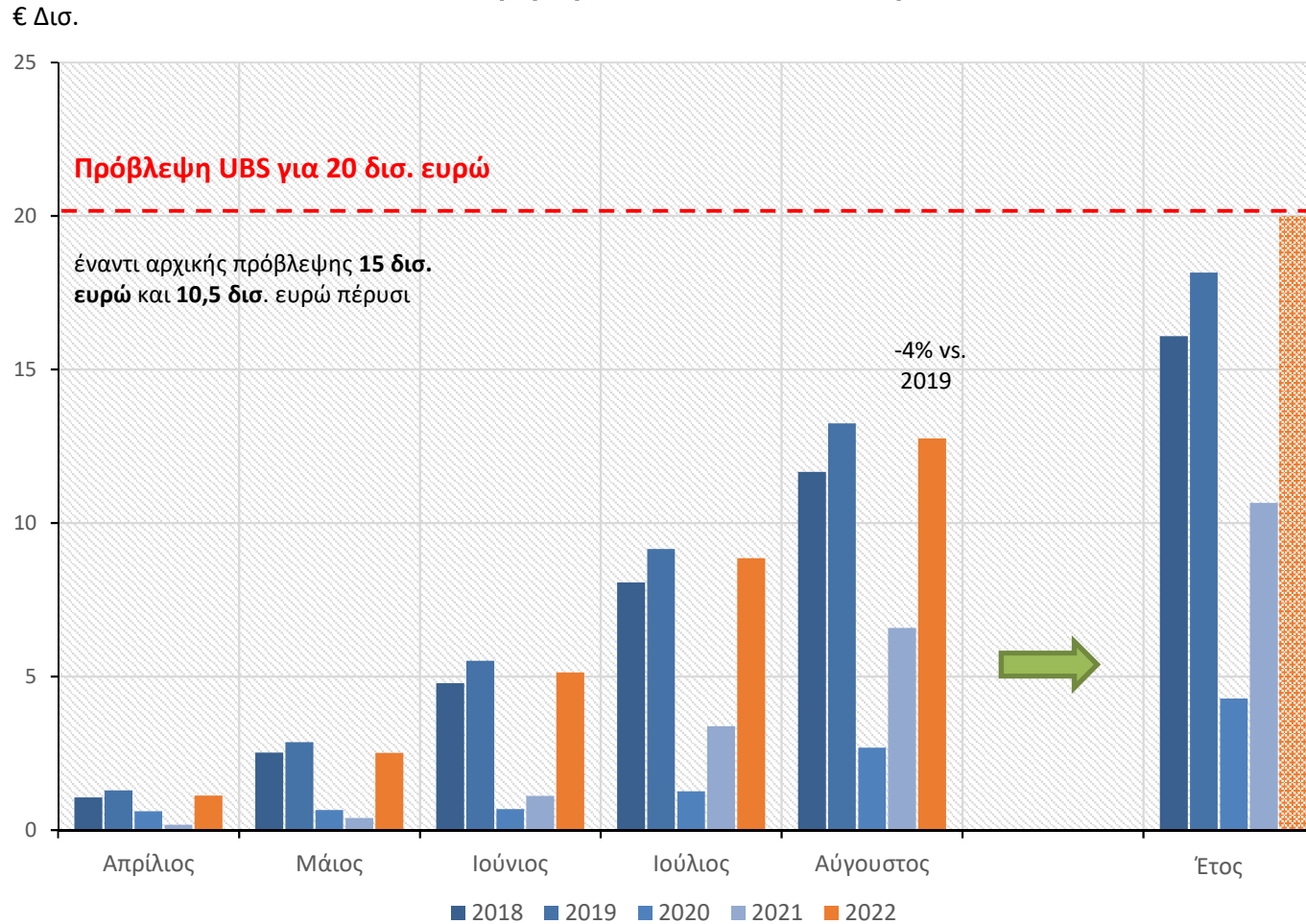
Εμπορικό Ισοζύγιο Υπηρεσιών



Καταλυτικός παράγοντας της πορείας των κρατικών εσόδων είναι τα έσοδα από τον τουρισμό

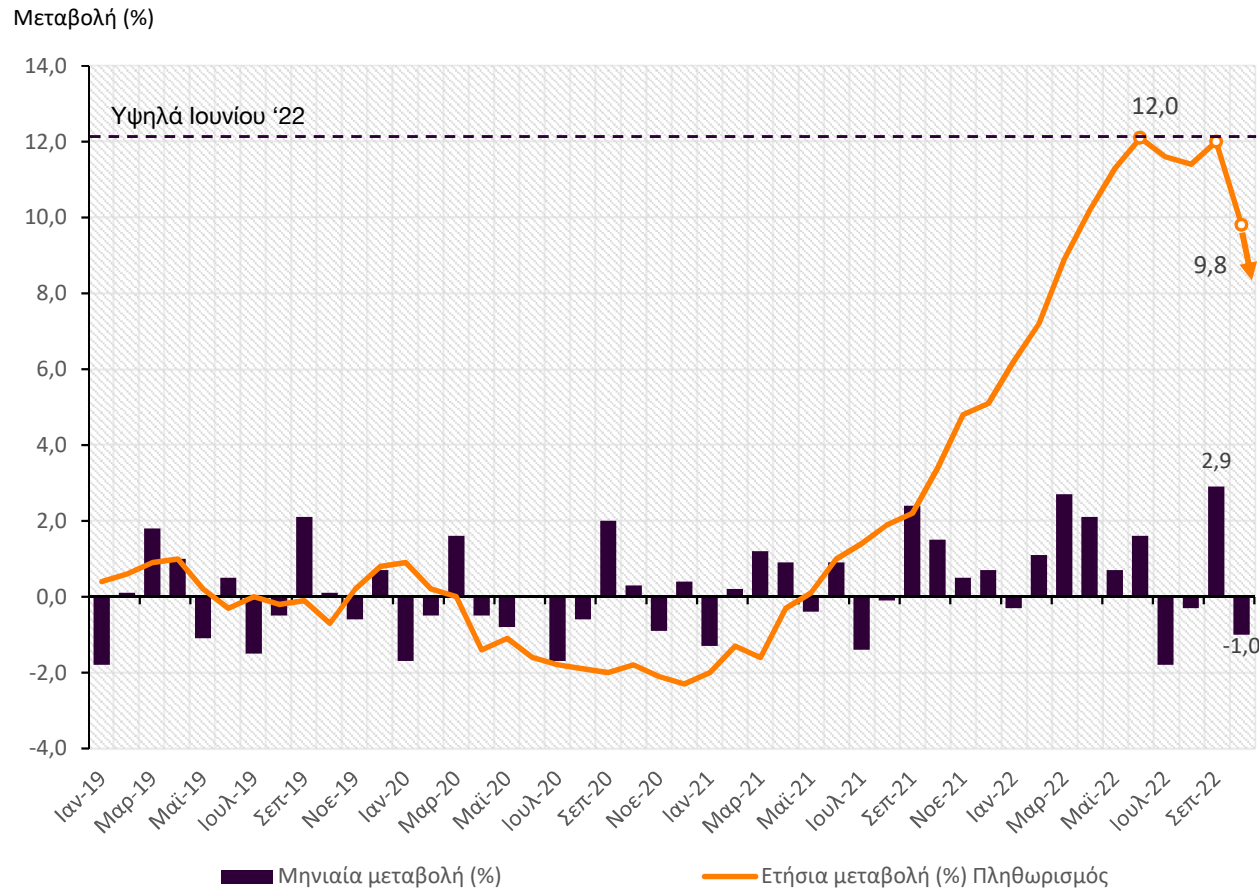
Ισχυρός τουρισμός: Το 2022 είναι η καλύτερη χρονιά από την χρονιά ρεκόρ του 2019

Εκτίμηση Ταξιδιωτικών εισπράξεων



Πηγή: ΤτΕ, Optima asset management

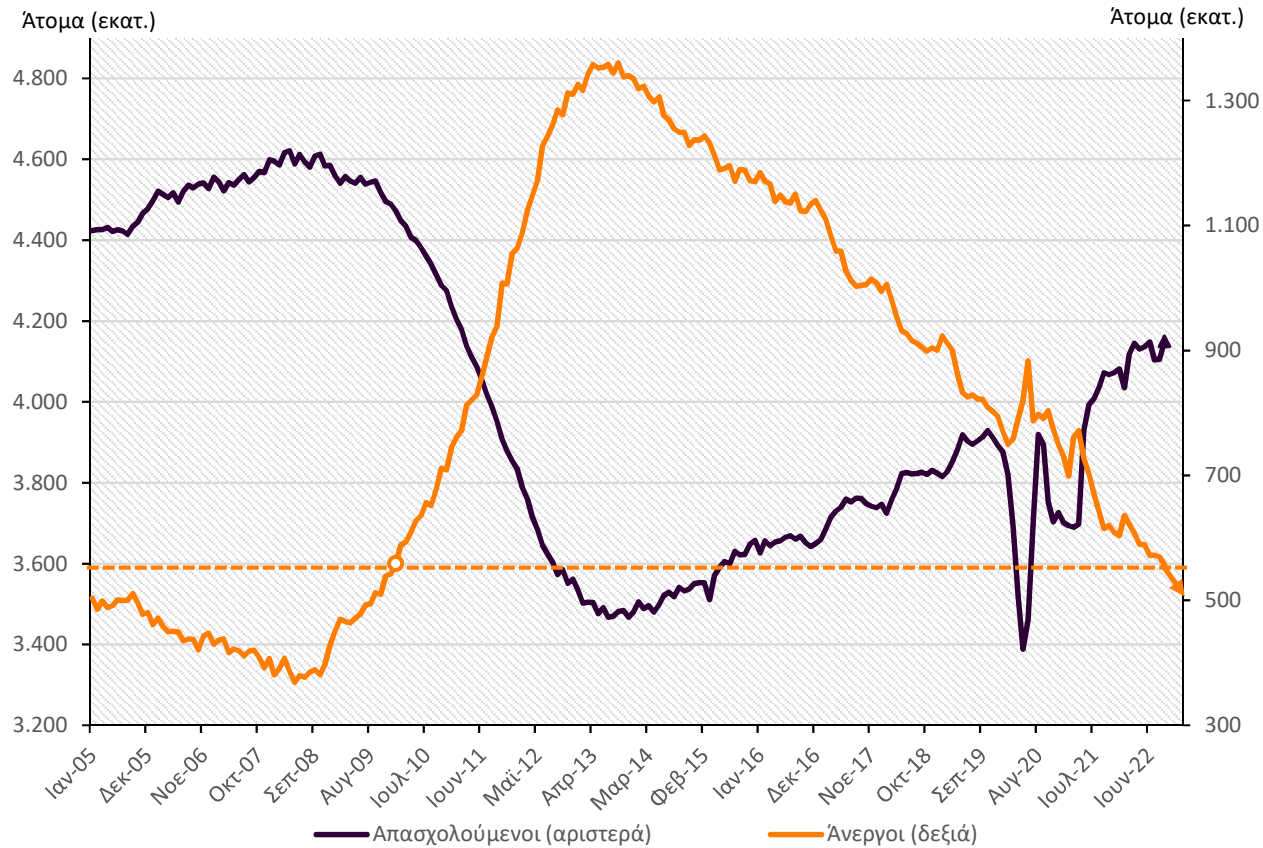
Ετήσιες και μηνιαίες μεταβολές του ΔΤΚ



Τον Οκτώβριο, ο ετήσιος πληθωρισμός υποχώρησε κάτω του ψυχολογικού ορίου του 10%, όταν στην Ευρωζώνη εκτινάχθηκε από 9,9% στο 10,7%

Μείωση της ανεργίας σε επίπεδα 12ετίας

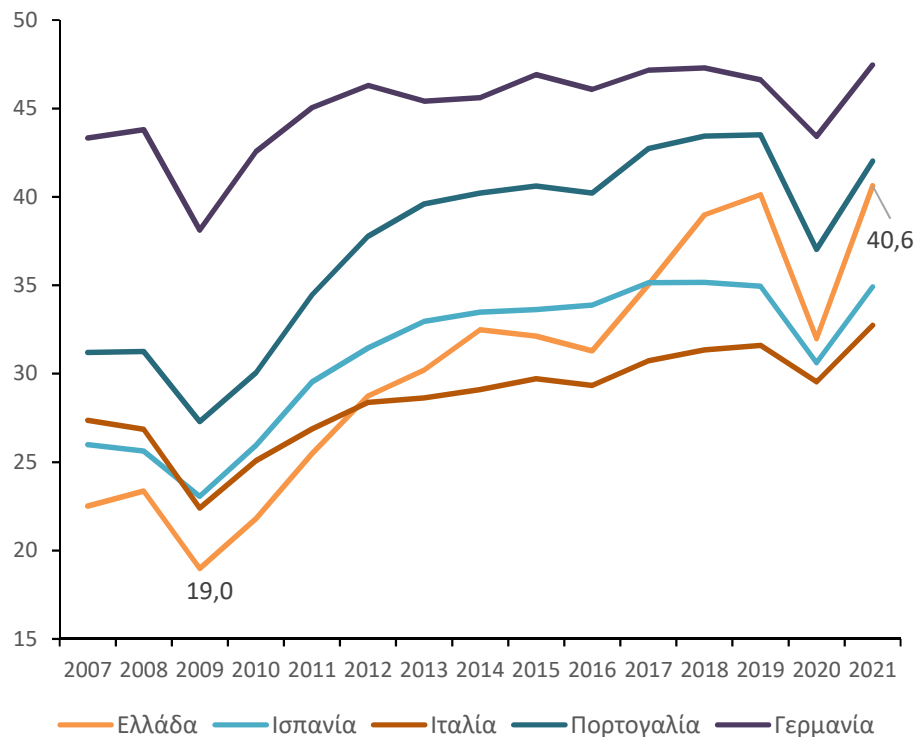
Πλήθος απασχολούμενων & ανέργων *



* Εποχική προσαρμοσμένη διάρθρωση
Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Optima asset management

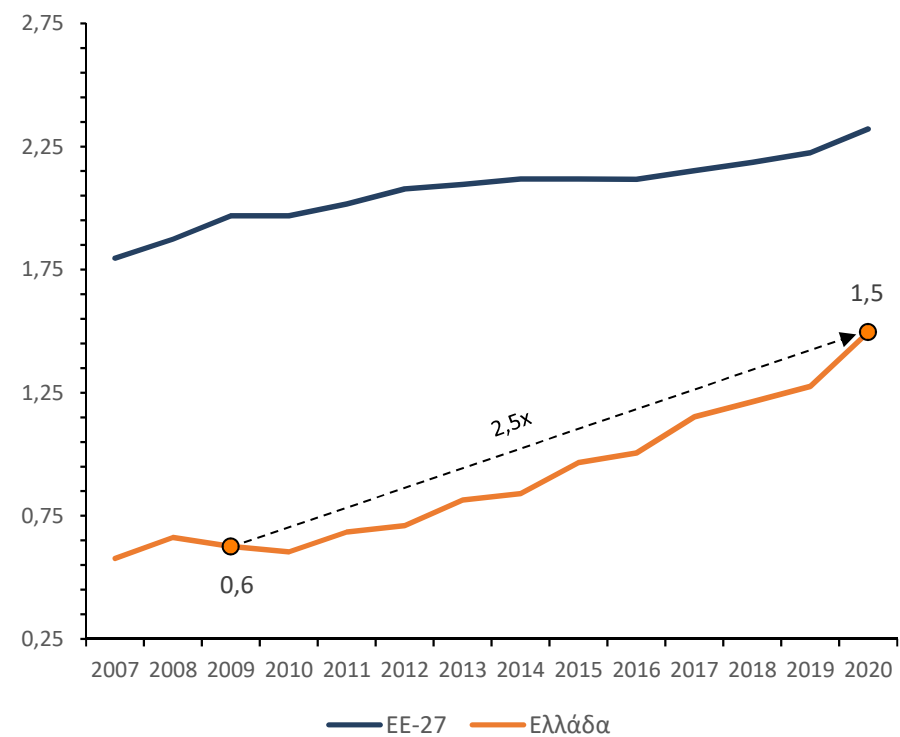
Το ποσοστό ανεργίας τον Αύγουστο ανήλθε στο 11,80%, το χαμηλότερο από τον Μάρτιο του 2010

Εξαγωγές αγαθών και υπηρεσιών (% ΑΕΠ)



Πηγές: World Bank, Optima asset management

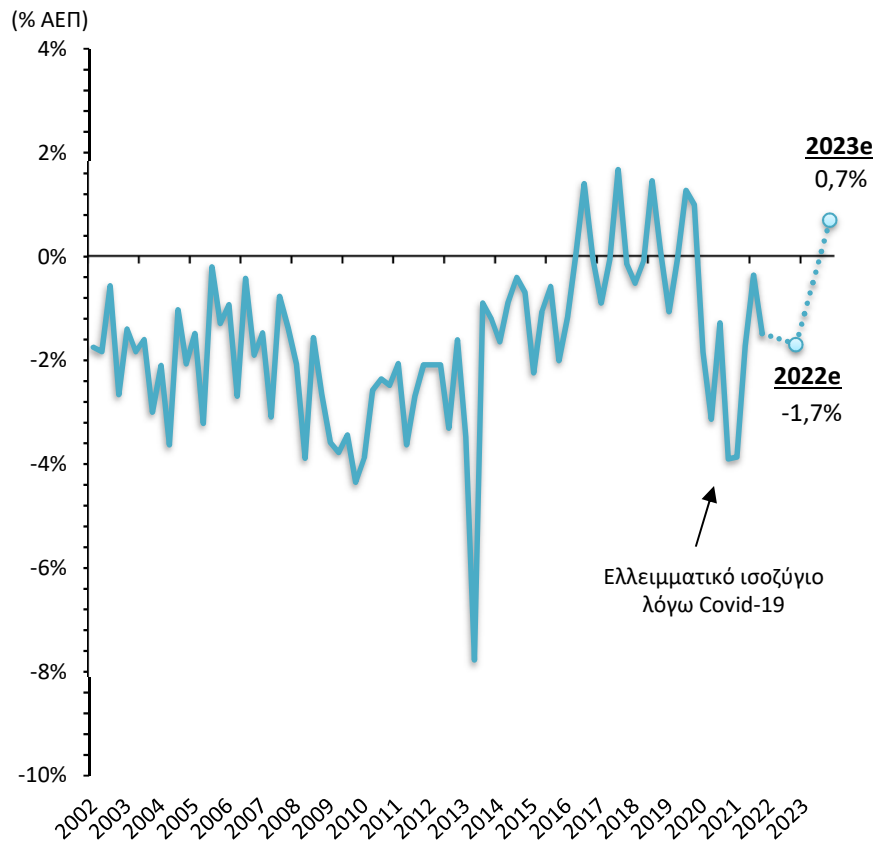
Δαπάνες έρευνας και ανάπτυξης (% ΑΕΠ)



Οι εξαγωγές ως ποσοστό του ΑΕΠ έχουν διπλασιαστεί σε σύγκριση με το 2009, ενώ έχουν δοθεί φορολογικά κίνητρα για δαπάνες σε R&D

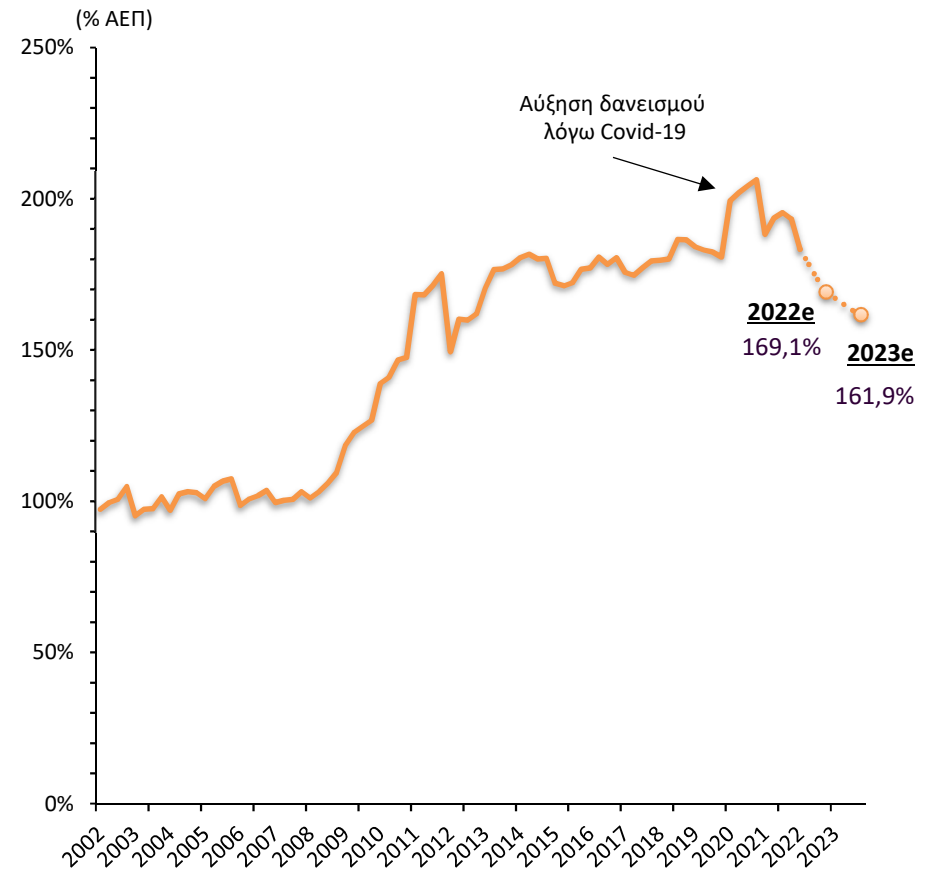
Επιστροφή σε πρωτογενές πλεόνασμα και σε πορεία μειωμένου κρατικού χρέους

Πρωτογενές πλεόνασμα/έλλειμμα (%ΑΕΠ)



Πηγές: ΕΛΣΤΑΤ, Υπουργείο Οικονομικών, ΟΔΔΧ, Optima asset management

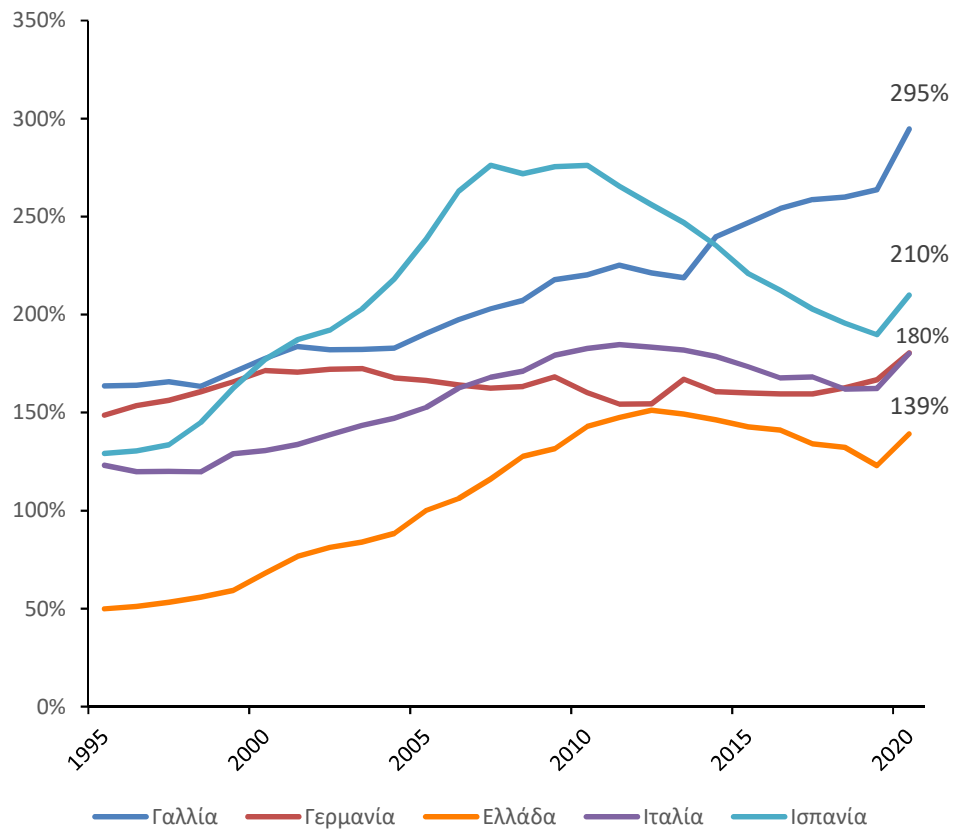
Κρατικό Χρέος* (% ΑΕΠ)



* Χρέος Γενικής Κυβέρνησης. Η Γενική Κυβέρνηση περιλαμβάνει τρία υποσύνολα, (α) της Κεντρικής Κυβέρνησης, (β) των Οργανισμών Τοπικής Αυτοδιοίκησης (ΟΤΑ) και (γ) των Οργανισμών Κοινωνικής Ασφάλισης (ΟΚΑ)

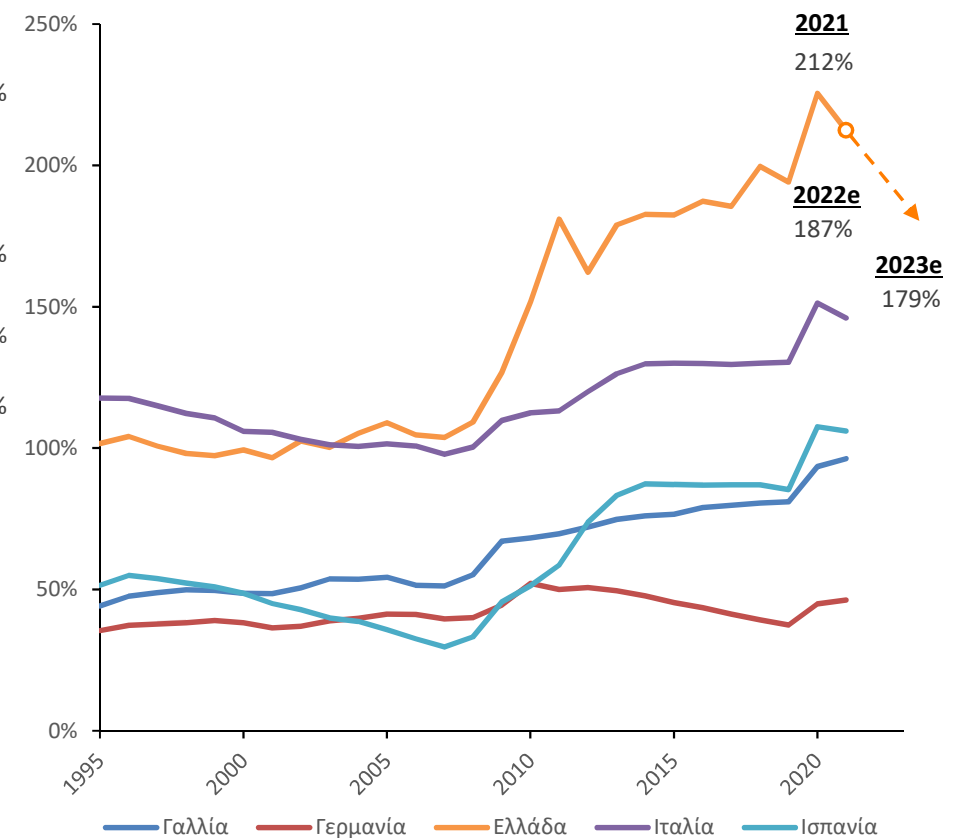
Μειούμενο κρατικό χρέος – Συγκρατημένο ιδιωτικό χρέος

Ιδιωτικό Χρέος (% ΑΕΠ)



Πηγές: IMF Global Debt Database, Optima asset management

Κρατικό Χρέος* (% ΑΕΠ)

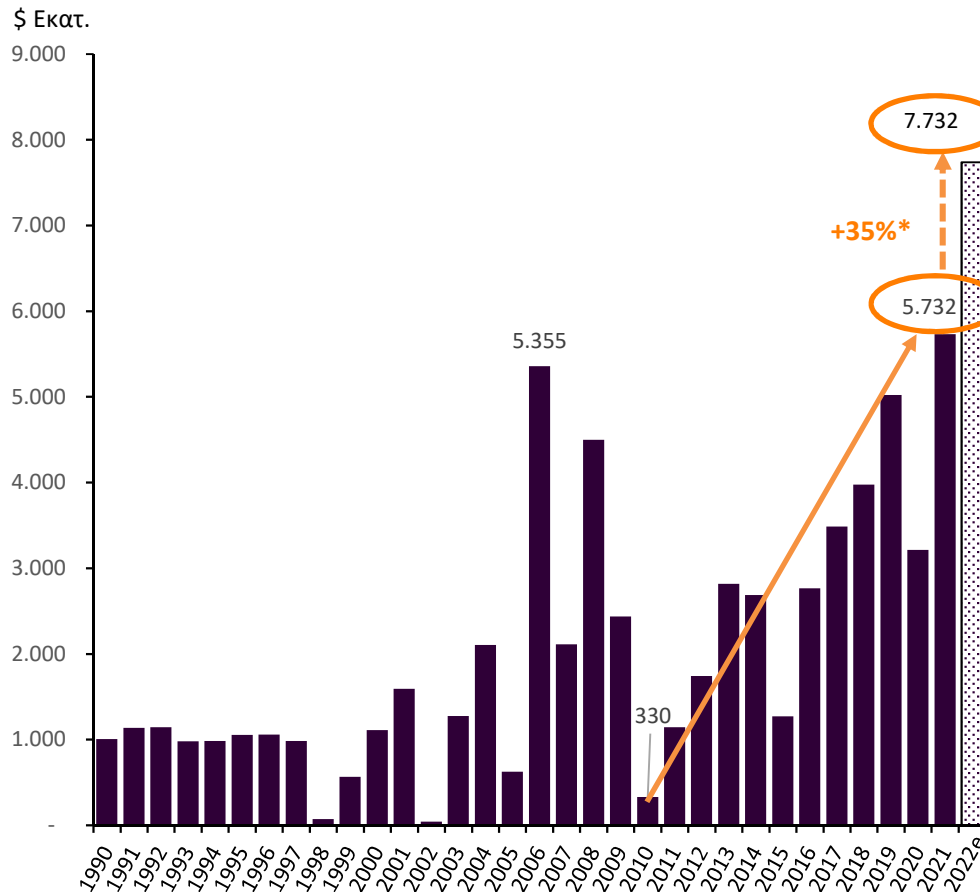


* Χρέος Κεντρικής Διοίκησης

Το κρατικό χρέος παραμένει υψηλό, αλλά έχει ξεκινήσει η αποκλιμάκωση του λόγω της αναπτυξιακής δυναμικής της χώρας

Ιστορικό ρεκόρ στις άμεσες ξένες επενδύσεις

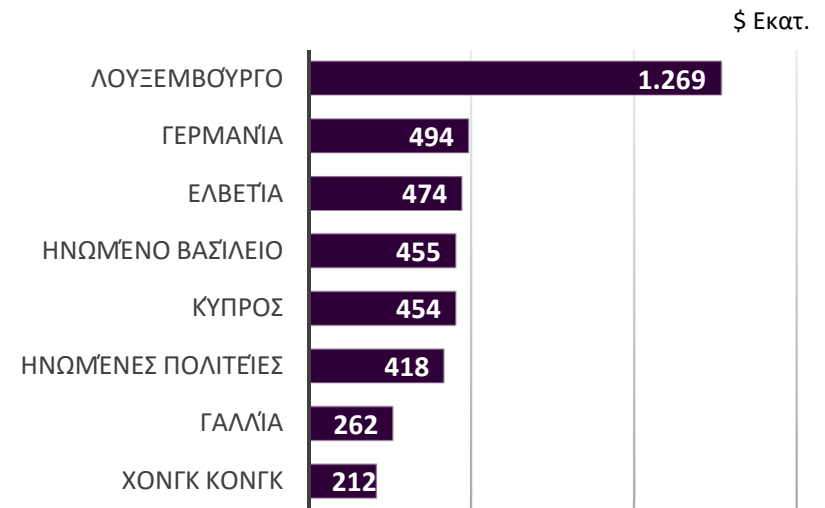
Άμεσες Ξένες Επενδύσεις στην Ελλάδα



* Εκτίμηση 2022 Optima asset management, σύμφωνα με δηλώσεις του Υπουργείου Ανάπτυξης & Επενδύσεων, και δεδομένου ότι στο 7μηνο του 2022 οι ΑΞΕ ήταν +90% σύμφωνα με την ΤτΕ

Πηγές: Διάσκεψη των Ηνωμένων Εθνών για το Εμπόριο και την Ανάπτυξη (UNCTAD), ΤτΕ, Optima asset management

Κυριότερες χώρες προέλευσης ΑΞΕ



Σύμφωνα με τη Moody's:

Μαζί με περαιτέρω διαρθρωτικές μεταρρυθμίσεις, οι ΑΞΕ θα μπορούσαν να αυξήσουν τη μακροπρόθεσμη δυνητική ανάπτυξη πάνω από το 1,2% που προβλέπεται για την μακρά περίοδο 2019-2070

Πηγή: Τελευταία αξιολόγηση της Moody's 16 Σεπτεμβρίου 2022

Σημαντικές επενδύσεις που έχουν ανακοινωθεί

ΕΠΕΝΔΥΤΗΣ	ΕΠΕΝΔΥΣΗ	ΕΚΤΙΜ. ΑΞΙΑ	ΚΛΑΔΟΣ
Singapore Investment Corp. (GIC)	Είσοδος στο μετοχικό κεφάλαιο του ομίλου Sani/Ikos	€2.3 δισ.	Ακίνητα
Macquarie Infrastructure	49% ΔΕΔΔΗΕ	€2.1 δισ.	Ενέργεια
Partners Group	Εξαγορά Pharmathen	€1.6 δισ.	Υγεία
Fraport - Slentel	Εξαγορά περιφερειακών αεροδρομίων	€1.2 δισ.	Αερομεταφορές
JP Morgan	49% Viva Wallet	€1 δισ.	Τεχνολογία
Microsoft	Δημιουργία Data Centers	€1 δισ.	Τεχνολογία
Lamda Hellix	Data Centers: «Athens 3», «Athens 4», Ηράκλειο Κρήτης	€1 δισ.	Τεχνολογία
Invel Real Estate	Εξαγορά της Εθνικής Παναγίας ΑΕΕΑΠ	€1 δισ.	Ακίνητα
Hellenic Healthcare (CVC Capital)	Metropolitan, Ιασώ General, Υγεία, Μητέρα, Λητώ, Creta InterClinic, ΆλφαLAB	€1 δισ.	Υγεία
Pfizer	1.Ψηφιακό Κέντρο Καινοτομίας (Θεσσαλονίκη), 2.Global Business Center	€600 εκατ.	Τεχνολογία
Ethniki Holdings (CVC Capital)	90% Εθνική Ασφαλιστική	€460 εκατ.	Χρημα/τικά
Meta (ex-Facebook)	Δημιουργία Κέντρου Έρευνας & Ανάπτυξης	€400 εκατ.	Τεχνολογία
Apollo Investment Holdco	Εξαγορά επιπλέον μετοχών της Αστήρ Παλλάς Βουλιαγμένης	€400 εκατ.	Ακίνητα
State Grid Europe	24% του ΑΔΜΗΕ	€320 εκατ.	Ενέργεια
Interxion (Digital Realty)	Εξαγορά της Lamda Hellix (Data Centers)	€300 εκατ.	Τεχνολογία
Netcompany Group	Εξαγορά της Intrasoft International	€235 εκατ.	Τεχνολογία
Amazon Web Services	Δημιουργία «τοπικής ζώνης» στην Ελλάδα	€200 εκατ.	Τεχνολογία
Boehringer Ingelheim	Επέκταση της γραμμής παραγωγής φαρμάκων	€100 εκατ.	Τεχνολογία
Fincantieri – ONEX – DFC	Εκσυγχρονισμός των Ναυπηγείων Ελευσίνας	€100 εκατ.	Ναυτιλία
Cosco Shipping	Ολοκλήρωση της εξαγοράς επιπλέον 16% των μετοχών της ΟΛΠ	€130 εκατ.	Ναυτιλία
Meta (ex-Facebook)	Εξαγορά της Accusonus (Λογισμικό μουσικής-ήχου με AI)	€100 εκατ.	Τεχνολογία
CISCO	Ψηφιακό Κέντρο (Θεσσαλονίκη)	€10 εκατ.	Τεχνολογία

ΟΙ ΟΣΕΚΑ ΔΕΝ ΕΧΟΥΝ ΕΓΓΥΗΜΕΝΗ ΑΠΟΔΟΣΗ ΚΑΙ ΟΙ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΔΕΝ ΔΙΑΣΦΑΛΙΖΟΥΝ ΤΙΣ ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΕΣ

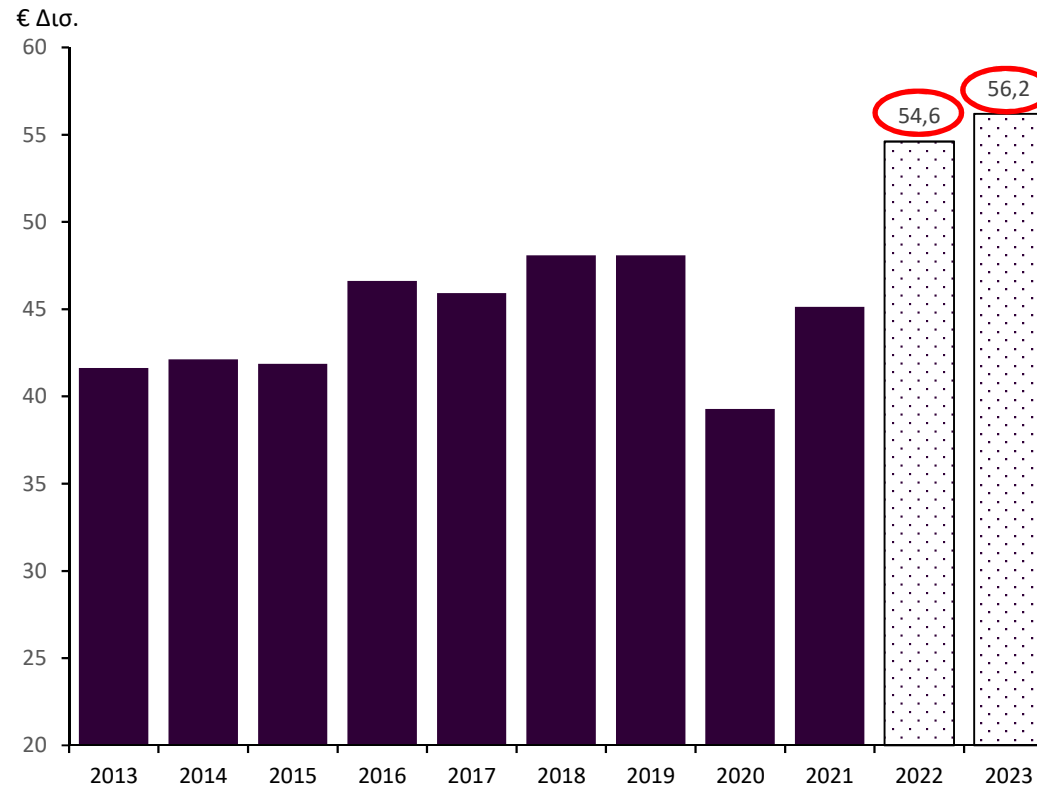
Μέσω του Ταμείου Ανάκαμψης & Ανθεκτικότητας (RRF) της ΕΕ και του ΕΣΠΑ 2021-2027, θα εισρεύσουν στην χώρα σημαντικά κεφάλαια την επόμενη πενταετία. Με την εφαρμογή ριζικών αλλαγών, η Ελλάδα έχει την δυνατότητα για ισχυρή ανάπτυξη, όπου σύμφωνα με τα μοντέλα προσομοιώσεων που δημοσίευσε η ΕΕ, το ελληνικό ΑΕΠ εκτιμάται ότι θα μπορούσε να αυξηθεί κατά 2,1-3,5% το έτος μέχρι το 2026 προσφέροντας 62,000 θέσεις εργασίας.

- 31 δισ. ευρώ σε επιδοτήσεις και δάνεια θα έρθουν από το RRF της ΕΕ, την περισσότερη χρηματοδότηση αναλογικά από τις άλλες χώρες (~7% του ΑΕΠ). Για το 2022, έχει εκταμιευτεί η 1η δόση των €3,6 δισ., ενώ ήδη έχει γίνει το 2ο αίτημα πληρωμής από τις 3 Οκτ. 2022. Για το έτος 2023 προβλέπεται η διάθεση πόρων ύψους 5,6 δισ. ευρώ
- 26,2 δισ. ευρώ θα διοχετευθούν στην οικονομία τα επόμενα 7 χρόνια από το νέο ΕΣΠΑ 2021-2027, ενώ μέχρι το τέλος του 2023 θα έχουν απορροφηθεί πλήρως οι πόροι του τρέχοντος ΕΣΠΑ 2014 – 2020 αξίας 19,4 δισ. ευρώ
- 19,4 δισ. ευρώ θα προέρθουν από τη νέα Κοινή Αγροτική Πολιτική της ΕΕ (ΚΑΠ 2021-2027), στα πλαίσια του συνολικού προϋπολογισμού της ΕΕ αξίας €1,1 τρισ. για τη περίοδο 2021-2027, που πρόκειται να εφαρμοστεί από αρχές 2023
- 38 δισ. ευρώ υπάρχουν ήδη στα ταμεία του κράτους

Γιάννης Στουρνάρας, Διοικητής της ΤτΕ (11/04/2021) :

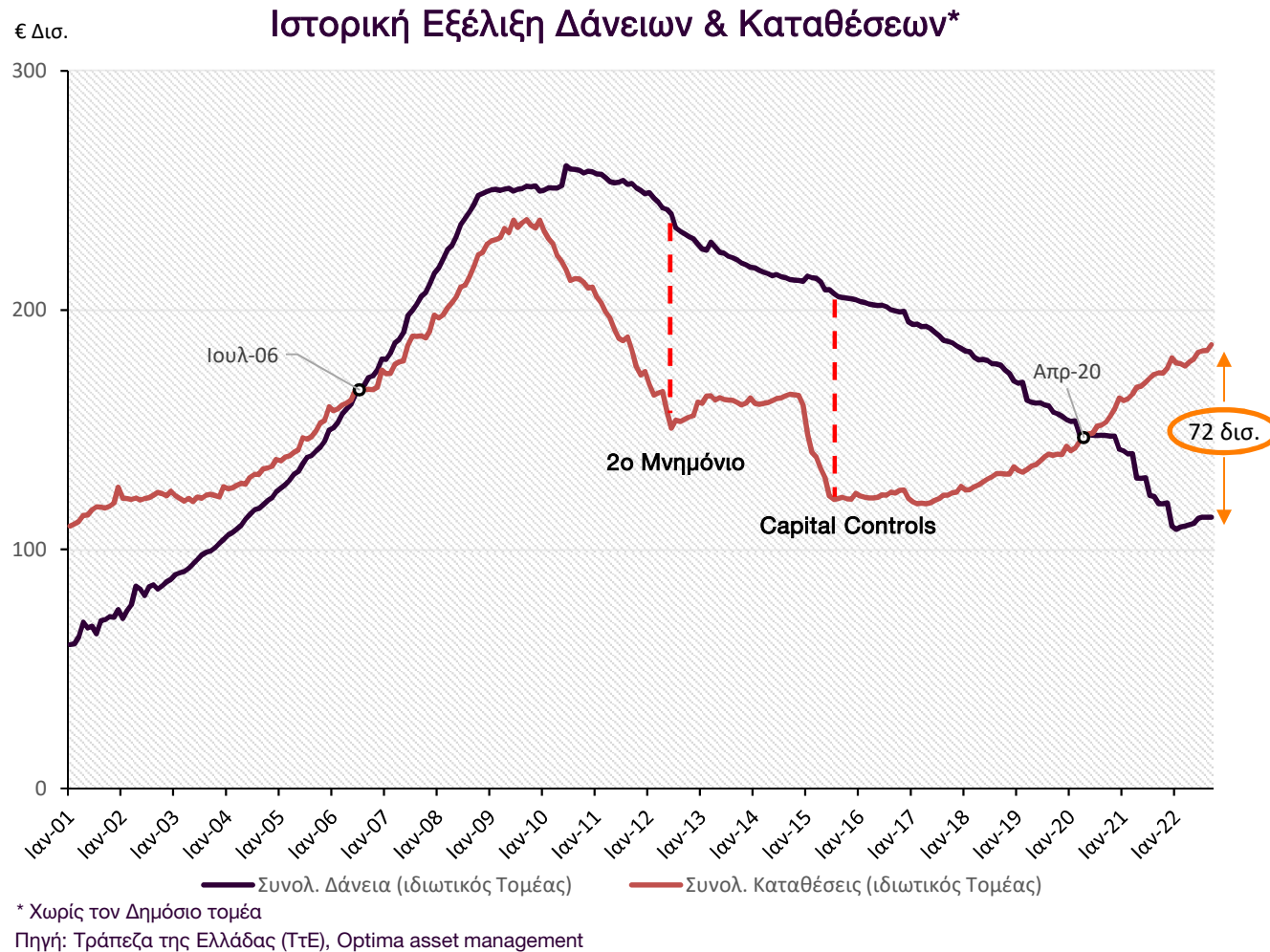
3,5% ετήσια ανάπτυξη κατά μέσο όρο για τη δεκαετία είναι ένας πολύ ρεαλιστικός στόχος, αρκεί η Ελλάδα να κινηθεί γρήγορα για την αξιοποίηση των πόρων του Ταμείου Ανάκαμψης & Ανθεκτικότητας

Φορολογικά Έσοδα*



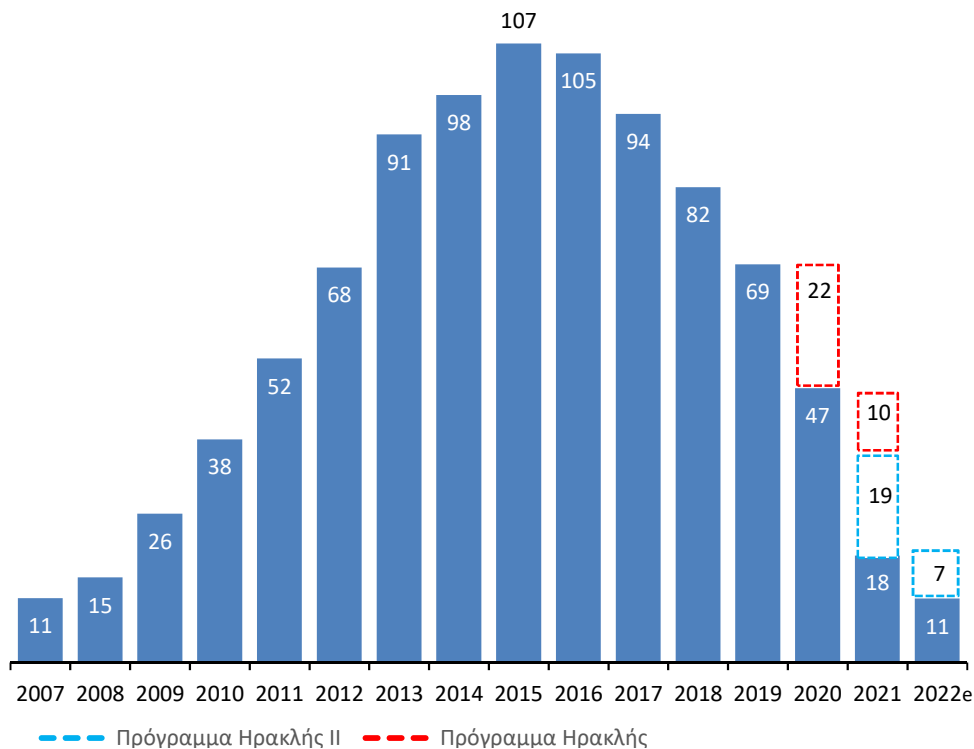
* Φορολογικά Έσοδα Γενικής Κυβέρνησης
Πηγή: Υπουργείο Οικονομικών, Optima asset management

Τα έσοδα από φόρους αναμένεται να ανέλθουν το 2022 αυξημένα 9,1% έναντι του στόχου του προϋπολογισμού 2022 λόγω των υψηλών ρυθμών ανάπτυξης της οικονομίας



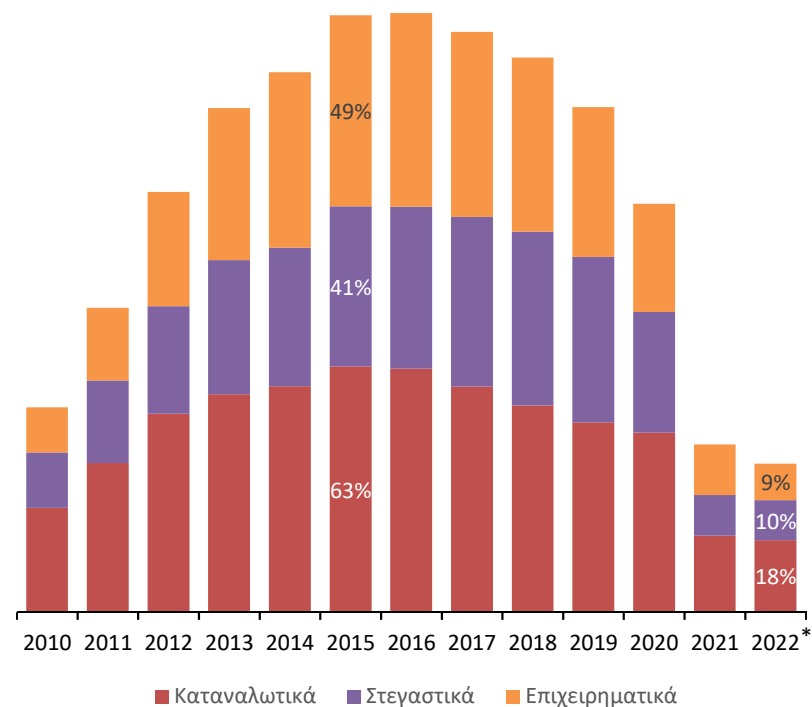
Οι καταθέσεις ξεπέρασαν τα δάνεια τον Απρίλιο 2020, μετά από 14 χρόνια, με την υπερβάλλουσα ρευστότητα να ανέρχεται πλέον στα 72 δισ. ευρώ

Σύνολο Μη Εξυπηρετούμενων Δανείων (δισ. ευρώ)



Πηγές: Τράπεζα της Ελλάδας (ΤτΕ), Εκτιμήσεις Optima Bank, Optima asset management

Ποσοστό μη εξυπηρετούμενων δανείων ανά κατηγορία



Κυρίως με τα προγράμματα Ηρακλής & Ηρακλής II, τα μη εξυπηρετούμενα δάνεια μειώθηκαν κατά 92 δισ. ευρώ από το 2015 μέχρι τον Ιούνιο 2022

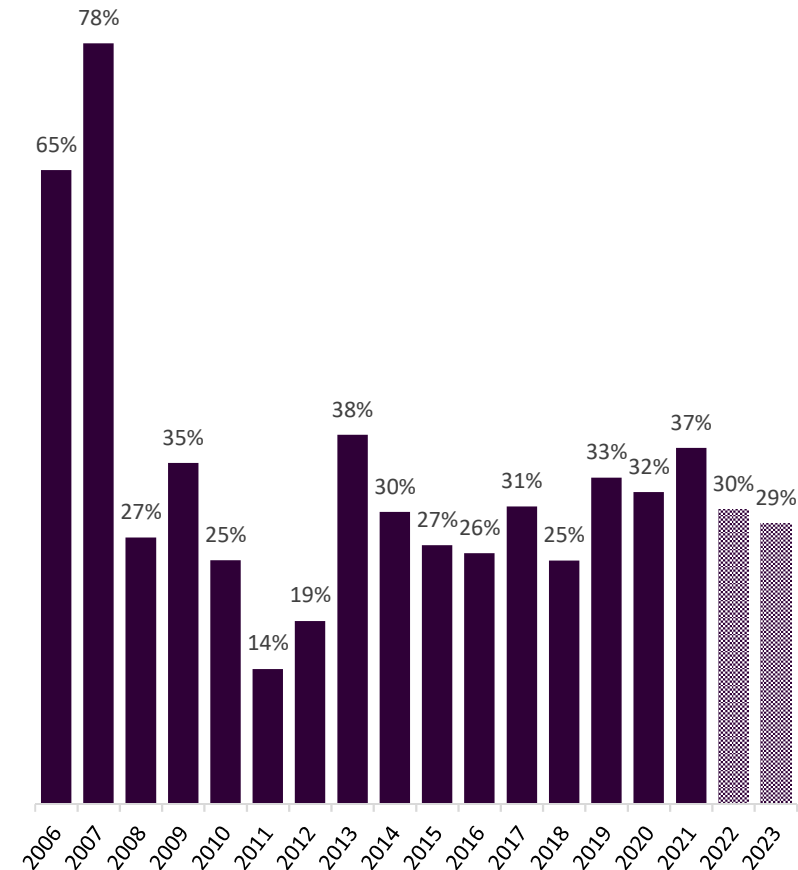
Η μετοχική αγορά δεν είναι ακριβή

Αποτιμήσεις αγορών διεθνώς

	P/E	EV/EBITDA	P/BV	DVD
S&P 500 (\$)	18,6x	12,5x	3,8x	1,7%
Stoxx 600 (€)	13,9x	8,3x	1,7x	3,6%
DAX (€)	12,2x	6,8x	1,4x	3,7%
FTSE 100 (£)	13,6x	7,8x	1,6x	4,0%
MSCI EM (\$)	10,0x	7,5x	1,3x	3,4%
TOPIX (¥)	14,4x	8,3x	1,1x	2,5%
MSCI China (\$)	10,0x	10,8x	1,0x	2,8%
ASE (€)	11,5x	5,9x	0,7x	3,3%

Πηγή: Bloomberg 9/11/2022

Κεφαλαιοποίηση προς το ΑΕΠ (%)



Πηγή: Athens Exchange Group, Optima asset management
* Εκτίμηση Υπουργείου Οικονομικών για τη χρήση 2022-23

Το ΧΑ έχει κυρίως value εταιρείες με εξαιρετικά αποτελέσματα

Αποτελέσματα Μη Τραπεζικών εταιρειών - Εξάμηνο 2022

	Πωλήσεις (εκατ.)		Μεταβολή	Καθαρά Κέρδη (εκατ.)		Μεταβολή
	1H21	1H22		1H21	1H22	
Motor Oil	4.156	7.900	90%	121	686	467%
Mytilineos	994	2.154	117%	77	166	116%
ELPE	3.957	6.777	71%	205	869	324%
Jumbo	314	354	13%	67	79	17%
OTE	1.615	1.675	4%	242	236	-2%
OPAP	570	899	58%	79	167	112%

Αποτελέσματα Τραπεζών - Εξάμηνο 2022

	Καθαρά έσοδα (εκατ.)		Μεταβολή	Καθαρά Κέρδη (εκατ.)		Μεταβολή
	1H21	1H22		1H21	1H22	
NBG	734	770	5%	575	546	-5%
Eurobank	879	956	9%	190	941	395%
Alpha Bank	951	795	-16%	-2327	243	-
Piraeus Bank	967	829	-14%	126	285	126%

Σχετική αποτίμηση Τραπεζών

Discount / Premium	P/TBV 2022e
vs. South Europe Banks	-31%
vs. French Banks	-14%
vs. Italian Banks	-37%
vs. Iberian Banks	-24%
Greek Banks	0,51x

Σχετική αποτίμηση Μη-Τρ. Εταιρειών

Discount / Premium	EV/EBITDA 2022e
vs. EU Non-financials	-49%
Greek Non-financials	6,22x

Πηγή: Εταιρικά δεδομένα, Optima asset management, Optima Bank

Οι ομολογιακή αγορά έχει πλέον πολλές ευκαιρίες κυρίως στα κοντινά ομόλογα

Ελληνικά Κρατικά Ομόλογα

CRNCY	COUNTRY OF RISK	ISSUER	SECURITY NAME	RANKING	CPN	INDIC. PRICE	YTM (MID)	DUR (MID)	S&P
EUR	GR	HELLENIC T-BILL	GTB 0 06/09/23	Sr Unsecured	0,000	99,09	1,57	0,6	
EUR	GR	HELLENIC T-BILL	GTB 0 09/08/23	Sr Unsecured	0,000	98,39	1,96	0,8	
EUR	GR	HELLENIC REPUBLIC	GGB 3.45 04/02/24	Sr Unsecured	3,450	100,79	2,86	1,4	BB+
EUR	GR	HELLENIC REPUBLIC	GGB 3 3/8 02/15/25	Sr Unsecured	3,375	100,30	3,23	2,2	BB+
EUR	GR	HELLENIC REPUBLIC	GGB 3 3/4 01/30/28	Sr Unsecured	3,750	98,56	4,06	4,7	BB+
EUR	GR	HELLENIC REPUBLIC	GGB 3.9 01/30/33	Sr Unsecured	3,900	92,60	4,83	8,3	BB+

Ελληνικά Εταιρικά Ομόλογα

CRNCY	COUNTRY OF RISK	ISSUER	SECURITY NAME	RANKING	CPN	INDIC. PRICE	YTM (MID)	DUR (MID)	S&P
EUR	GR	HELLENIC PETROLEUM FINAN	ELPEGA 2 10/04/24	Sr Unsecured	2,000	95,70	4,22	1,87	
EUR	GR	TITAN GLOBAL FINANCE PLC	TITKGA 2 3/8 11/16/24	Sr Unsecured	2,375	95,65	4,69	1,95	BB
EUR	LU	MYTILINEOS FINANCIAL	MYTIL 2 1/2 12/01/24	Sr Unsecured	2,500	96,58	4,25	1,99	BB-
EUR	IT	COCA-COLA HBC FINANCE BV	CCHLN 2 3/4 09/23/25	Sr Unsecured	2,750	98,04	3,48	2,79	BBB+
EUR	GR	PUBLIC POWER CORP	PPCGA 3 7/8 03/30/26	Sr Unsecured	3,875	91,99	6,58	3,18	BB-
EUR	MC	COSTAMARE PARTICIPATIONS	CMRE 2.7 05/25/26	Sr Unsecured	2,700	94,70	4,15	3,39	
EUR	GR	MOTOR OIL (HELLAS) SA	MOHGA 2 1/8 07/19/26	Sr Unsecured	2,125	92,41	4,40	3,54	
EUR	GR	OTE PLC	HTOGA 0 7/8 09/24/26	Sr Unsecured	0,875	92,99	2,81	3,81	BBB
EUR	LU	SANI/KOS FINANCIAL HLDG	SANIIK 5 5/8 12/15/26	Secured	5,625	93,20	7,59	3,63	
EUR	GR	OPAP SA	OPAPGA 2.1 10/27/27	Sr Unsecured	2,100	92,00	3,81	4,78	

ΟΙ ΟΣΕΚΑ ΔΕΝ ΕΧΟΥΝ ΕΓΓΥΗΜΕΝΗ ΑΠΟΔΟΣΗ ΚΑΙ ΟΙ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΔΕΝ ΔΙΑΣΦΑΛΙΖΟΥΝ ΤΙΣ ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΕΣ

Το 2023 αναμένεται η ανάκτηση της Επενδυτικής Βαθμίδας

MOODY'S	STANDARD & POOR'S	Fitch	Πιστοληπτική Ικανότητα
Aaa	AAA	AAA	Υψηλή πιστοληπτική ικανότητα
Aa1	AA+	AA+	
Aa2	AA	AA	
Aa3	AA-	AA-	
A1	A+	A+	
A2	A	A	
A3	A-	A-	
Baa1	BBB+	BBB+	
Baa2	BBB	BBB	
Baa3	BBB-	BBB-	
Ba1	BB+	BB+	
Ba2	BB	BB	
Ba3	BB-	BB-	
B1	B+	B+	
B2	B	B	
B3	B-	B-	
Caa1	CCC+	CCC	
Caa2	CCC		
Caa3	CCC-		
Ca	CC		
C	C	DDD	
/	D		DD
/	/		D
			Χρεωκοπία

Επενδυτική Βαθμίδα

Λόγοι αναβάθμισης από τους οίκους:

1. Συνέχιση των οικονομικών πολιτικών υπέρ της ανάπτυξης και των μεταρρυθμίσεων,
2. Δέσμευση για δημοσιονομική εξυγίανση, ανεξάρτητα από μια πιθανή κυβέρνηση συνασπισμού στις εκλογές,
3. Περαιτέρω βελτιώσεις στον τραπεζικό τομέα, όπως μείωση του όγκο των μη εξυπηρετούμενων περιουσιακών στοιχείων (NPAs)

Paolo Fioretti, επικεφαλής του ESM για την Ελλάδα:

Εφικτή η Επενδυτική Βαθμίδα για την Ελλάδα το Β' εξάμηνο του 2023

Πηγή: Συνέδριο του Economist τον Ιούλιο 2022

ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ Α/Κ	ΟΝΟΜΑ Α/Κ
ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΑ	Optima smart cash ομολογιακό (R)
ΜΕΤΟΧΙΚΑ	Optima ελληνικό μετοχικό (R)
ΜΕΤΟΧΙΚΑ FUND OF FUNDS	Optima premium selection fof μετοχικό
ΜΙΚΤΑ	Optima greek balanced μικτό εσ. (R)
ΜΙΚΤΑ FUND OF FUNDS	Optima global selection fof μικτό (R)

Τα στοιχεία που περιλαμβάνονται στην παρούσα ανασκόπηση αφορούν σε παρελθούσες υπηρεσίες και συναλλαγές και δεν συνιστούν πρόβλεψη ως προς την αντίστοιχη απόδοση των υπηρεσιών και συναλλαγών αυτών στο μέλλον. Η παρούσα έχει σκοπό ενημερωτικό και δεν επιτρέπεται η με οποιοδήποτε τρόπο, μερική ή ολική αναπαραγωγή ή δημοσίευσή της χωρίς την προηγούμενη γραπτή συναίνεση της Optima asset management A.E.Δ.A.K. Μέρος των πληροφοριών και των στοιχείων της παρούσας έχουν αντληθεί από αξιόπιστες πηγές, χωρίς να παρέχεται καμία εγγύηση για την ακρίβεια και την εγκυρότητά τους, οι δε εκτιμήσεις που τυχόν περιέχονται δεν συνιστούν καθιονδήποτε τρόπο ανάλυση, προτροπή (ή το αντίθετο) ή επενδυτική συμβουλή για πραγματοποίηση συναλλαγών. Η Optima asset management A.E.Δ.A.K. δεν φέρει καμία ευθύνη για οποιαδήποτε επενδυτική κίνηση, που ενδεχομένως πραγματοποιηθεί, βάσει των εκτιμήσεων που δημοσιεύονται στην παρούσα, καθώς η απόδοση των επενδύσεων είναι πιθανόν να αποβεί ζημιογόνος ή κερδοφόρος και συνεπώς σε καμία περίπτωση δεν μπορεί να είναι εγγυημένη.

Περισσότερες πληροφορίες για τα Αμοιβαία Κεφάλαια της Optima asset management A.E.Δ.A.K. μπορούν να αντληθούν από το ενημερωτικό δελτίο, τα έγγραφα βασικών πληροφοριών για τους επενδυτές (KIIDs), τους κανονισμούς, τις εξαμηνιαίες και ετήσιες εκθέσεις των Α/Κ. Το παρόν αποτελεί διαφημιστική ανακοίνωση. Ανατρέξτε στο ενημερωτικό δελτίο και στα έγγραφα βασικών πληροφοριών για τους επενδυτές (KIIDs) των Α/Κ πριν προβείτε σε οποιαδήποτε επενδυτική απόφαση. Το ενημερωτικό δελτίο και τα έγγραφα βασικών πληροφοριών για τους επενδυτές (KIIDs) διατίθενται στην ελληνική και αγγλική γλώσσα στα γραφεία της Εταιρείας (Ολυμπιονικών 330 & Βενιζέλου, 15451, Ν. Ψυχικό) ή σε ηλεκτρονική μορφή στην ιστοσελίδα της Εταιρείας www.optimaaedak.gr.