

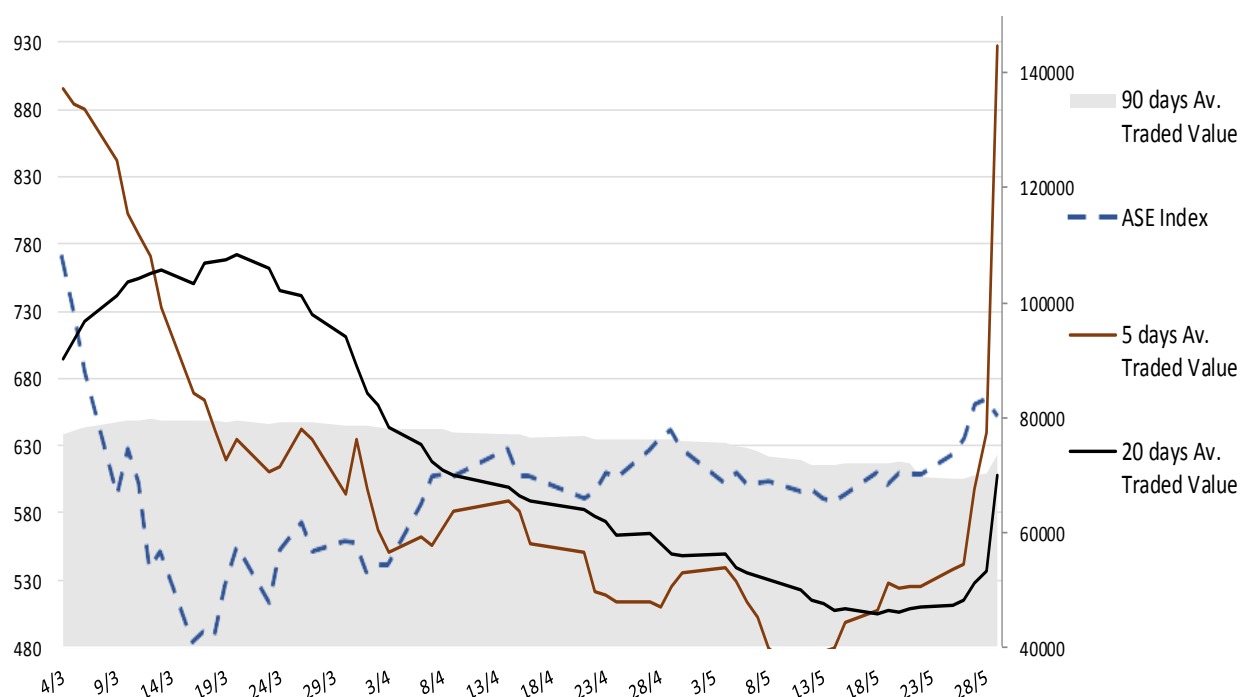
Σημείωμα

Ελεγχόμενη ήταν εν τέλει η μεταβλητότητα την Παρασκευή που πέρασε. Η εβδομάδα περιλαμβάνει εταιρικά των Πειραιώς, ΔΕΗ και ΜΟΗ. Στο εξωτερικό αξίζει να σημειώσουμε ότι δεν υπήρξε κάποια κλιμάκωση της έντασης μεταξύ των σχέσεων ΗΠΑ και Κίνας μετά την ομιλία Τραμπ. Στο πλαίσιο αυτό δεν μεταβάλλουμε την εκτίμησή μας για την βραχυπρόθεσμη πορεία. Δεδομένου όμως ότι οι διεθνείς μετοχικοί δείκτες έχουν ήδη καταγράψει μια σημαντική ανοδική αντίδραση παραμένουμε σε επαγρύπνηση. Πιθανό εύρος διακύμανσης για τις επόμενες συνεδριάσεις αποτελεί η ζώνη των 630 με 690 μονάδων ΓΔΧΑ.

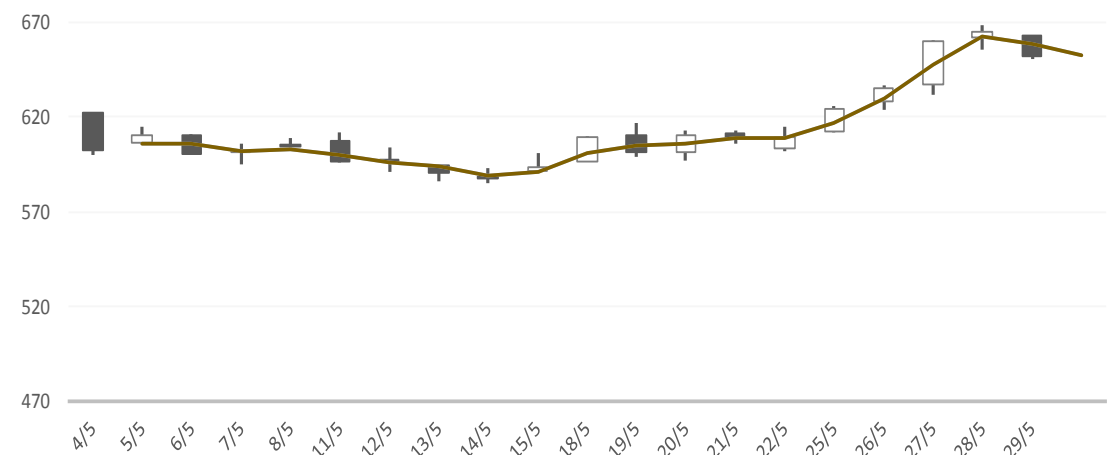
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

PUBLIC POWER COR	3,68%	EUROBANK ERGASIA	-10,59%
MOTOR OIL-HELLAS	1,69%	TITAN CEMENT INT	-8,87%
LAMDA DEVELOPMEN	1,46%	ALPHA BANK AE	-8,87%

ASE Index & 5d / 20d / 90d (000s €)
Average Daily Value Traded







ATHEX GEN INDEX



29/5/2020








BloombergOr Last CloseΔ% (YTD) Δ% (dod)

	GENERAL	ASE	652,6	-28,8%	-1,9%
	FTASE 25	FTASE	1.571,5	-31,6%	-2,4%
	FTSEM 40	FTSEM	865,5	-27,6%	-0,9%
	FTSEA 140	FTSEA	389,8	-31,5%	-2,4%




WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	2.147,9	-8,9%	-0,02%
	MSCI EMERG	MXEF	930,4	-16,5%	+0,54%




EUROPE

	SXXP 600	SXXP	350,4	-15,7%	-1,44%
	DAX	DAX	11.586,9	-12,5%	-1,65%
	FTSE 100	UKX	6.076,6	-19,4%	-2,29%
	CAC 40	CAC	4.695,4	-21,5%	-1,59%
	PSI 20	PSI20	4.330,7	-16,9%	-1,14%
	IBEX 35	IBEX	7.096,5	-25,7%	-1,77%
	FTSEMIB	FTSEMIB	18.197,6	-22,6%	-0,84%


N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	25.383,1	-11,1%	-0,07%
	NASDAQ	CCMP	9.489,9	+5,8%	+1,29%
	S&P 500	SPX	3.044,3	-5,8%	+0,48%


ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	21.877,9	-7,5%	-0,18%
	SHENZ 300	SHSZN	3.867,0	-5,6%	+0,27%
	HANG SENG	HSI	22.961,5	-18,5%	-0,74%

FOREX

	EUR/USD		1,1101	-1,0%	+0,22%
---------------------------------------------------------------------------------------	----------------	--	---------------	--------------	---------------

COMMODITIES

	BRENT	BRENT	35,33	-46,5%	+0,11%
	CRUDE OIL	NYMEX	35,49	-41,9%	+5,3%
	GOLD	GOLDS	1.730,27	+14,0%	+0,69%
	SILVER	XAG	17,87	+0,1%	+2,85%
	Nat GAS	NG1	1,85	-15,5%	+1,20%
	ALUMIN	LMAHDY	1.526,25	-14,3%	+0,78%
	COPPER	HG1	242,55	-13,3%	+0,50%

Data from bloomberg as of time : 09:15 Greek Time

Εταιρικές Ανακοινώσεις

- Οι μετοχές της εταιρίας «**JUMBO A.E.E.**» είναι διαπραγματεύσιμες στο Χρηματιστήριο Αθηνών χωρίς το μέρισμα χρήσεως 2019, €0,062 ανά μετοχή, από το οποίο θα παρακρατηθεί ο αναλογούν φόρος, βάσει της κείμενης νομοθεσίας (καθαρό ποσό: €0,0589 ανά μετοχή).
- ΕΧΑΕ: Γενική Συνέλευση

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
	Γερμανία & Ελβετία : Αργία		
10.55	Γερμανία: Βιομηχανικός Δείκτης Διαχειριστή Προμηθειών (May)	36,8	34,5
11.00	Ελλάδα: Βιομηχανικός PMI Ελλάδας (May)		29,5
11.00	Ευρωζώνη: Βιομηχανικός Δείκτης Διαχειριστή Προμηθειών (May)	39,5%	33,4%
11.30	Ηνωμένο Βασίλειο: Βιομηχανικός Δείκτης Διαχειριστή Προμηθειών (May)	40,7%	32,6
17.00	ΗΠΑ: Δείκτης Βιομηχανικών ISM (May)	43,0	41,5

Ειδησεογραφία

- Eurobank: Στα €60 εκατ. τα προσαρμοσμένα καθαρά κέρδη στο α' τρίμηνο

Στα 60 εκατ. ευρώ διαμορφώθηκαν τα προσαρμοσμένα καθαρά κέρδη της Eurobank στο α' τρίμηνο του 2020, με ενίσχυση των οργανικών κερδών προ προβλέψεων κατά 10,3% σε ετήσια βάση.

Παράλληλα, ο δείκτης των NPEs υποχώρησε κατά 30 μονάδες βάσης την ίδια περίοδο σε 28,9% και σε 15,6% pro-forma για την τιτλοποίηση Cairo, στα χαμηλότερα επίπεδα στο ελληνικό τραπεζικό σύστημα.

Όπως σημειώνεται από την ίδια την τράπεζα, η εξάπλωση της πανδημίας Covid-19 αποτελεί αναμφίβολα καταλυτικής σημασίας γεγονός σε παγκόσμιο επίπεδο.

Η Eurobank, όπως τονίζει, προσάρμοσε έγκαιρα το επιχειρησιακό μοντέλο λειτουργίας της με στόχο την προστασία της υγείας και της ασφάλειας προσωπικού της, την αυξημένη χρήση ψηφιακών συστημάτων και την προώθηση σύνθετων ηλεκτρονικών συναλλαγών καθώς και την έμπρακτη στήριξη της υγιούς επιχειρηματικότητας και των συνεπών πελατών της.

"Με την ολοκλήρωση των συναλλαγών Cairo & FPS το 1ο δεκαπενθήμερο του Ιουνίου, η Eurobank αντιμετωπίζει την πρόκληση του κορονοϊού, έχοντας ολοκληρώσει το σχέδιο ταχείας μείωσης των NPEs της. Λαμβάνοντας υπόψη τις συναλλαγές αυτές, ο δείκτης των NPEs διαμορφώνεται σε 15,6% και η κάλυψη των NPEs από τις σωρευτικές προβλέψεις σε 60% περίπου το Α' τρίμηνο 2020", υπογραμμίζει η τράπεζα.

Πιο αναλυτικά:

-Τα καθαρά έσοδα από τόκους μειώθηκαν κατά 0,9% σε ετήσια βάση και διαμορφώθηκαν σε €339εκ. το Α' τρίμηνο 2020, με το καθαρό επιτοκιακό περιθώριο να υποχωρεί κατά 27 μονάδες βάσης την ίδια περίοδο σε 2,08%.

-Τα καθαρά έσοδα από αμοιβές και προμήθειες ενισχύθηκαν κατά 40,4% σε ετήσια βάση και ανήλθαν σε €92εκ., κυρίως λόγω των εσόδων από ενοίκια, τις εργασίες Κεφαλαιαγορών και Διαχείρισης Περιουσίας.

-Τα οργανικά έσοδα αυξήθηκαν κατά 5,7% έναντι του Α' τριμήνου 2019 και διαμορφώθηκαν σε €432εκ., ενώ τα συνολικά έσοδα ενισχύθηκαν κατά 2,9% σε ετήσια βάση και ανήλθαν σε €434εκ.

-Οι λειτουργικές δαπάνες υποχώρησαν κατά 2,8% στην Ελλάδα, ενώ σε επίπεδο Ομίλου αυξήθηκαν κατά 1,7% λόγω της συγχώνευσης με τη Grivalia και την Piraeus Bank Bulgaria. Ο δείκτης κόστους-εσόδων βελτιώθηκε σε 50,7% το Α' τρίμηνο 2020, από 51,3% ένα χρόνο πριν.

-Τα οργανικά κέρδη προ προβλέψεων αυξήθηκαν κατά 10,3% σε ετήσια βάση σε €212εκ. Τα συνολικά κέρδη προ προβλέψεων ενισχύθηκαν κατά 4,2% σε €214εκ. το Α' τρίμηνο 2020.

-Οι προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων διαμορφώθηκαν σε €126εκ. και αντιστοιχούσαν σε 134 μονάδες βάσης επί των μέσων χορηγήσεων το Α' τρίμηνο 2020.

-Η κάλυψη των NPEs από τις σωρευτικές προβλέψεις ενισχύθηκε κατά 30 μονάδες βάσης σε τριμηνιαία βάση σε 55,6%. Pro-forma για τη συναλλαγή Cairo ο δείκτης αυξάνεται σε 59,6%.

-Ο δείκτης των NPEs υποχώρησε κατά 30 μονάδες βάσης την ίδια περίοδο σε 28,9% και σε 15,6% pro-forma για την τιτλοποίηση Cairo. Λογιστικά, η πλήρης από-ενοποίηση των NPEs της συναλλαγής αυτής θα πραγματοποιηθεί στο Β' τρίμηνο του τρέχοντος έτους. Ο σχηματισμός των νέων μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων (NPE formation) ήταν αρνητικός κατά €5εκ. το Α' τρίμηνο 2020. Capital.gr

- ΔΕΗ: Προχωρά η «μικρή» τιτλοποίηση για έσοδα 200 εκατ. ευρώ

Στο τέλος Ιουνίου με αρχές Ιουλίου αναμένεται η ΔΕΗ να προχωρήσει στην τιτλοποίηση των ληξιπρόθεσμων απαιτήσεων.

Σύμφωνα με πληροφορίες, η διοίκηση της επιχείρησης έχει αποφασίσει να τρέξει... το «μικρό» πακέτο των απλήρωτων λογαριασμών πελατών της. Πρόκειται για υπερήμερες οφειλές διάρκειας έως 60 ημερών και, όπως αναφέρουν πηγές, με την τιτλοποίησή τους, η εταιρεία προσδοκά σε χρηματοδότηση της τάξης των 150-200 εκατ. ευρώ.

Η εκχώρηση των ληξιπρόθεσμων λογαριασμών της προαναφερόμενης κατηγορίας θα γίνει μέσω εταιρείας ειδικού σκοπού, ενώ κατά τις ίδιες πληροφορίες, η ΔΕΗ δεν θα προσκομίσει κανένα ενέχυρο για να χρηματοδοτηθεί. Οι επενδυτές θα έχουν να κερδίσουν από το κουπόνι, με το ύψος του να κυμαίνεται, ως εϊθισται σε τέτοιες διαδικασίες, πολύ υψηλότερα από τις ομολογιακές εκδόσεις υγιών οικονομικά εταιρειών.

Οι οφειλότες των απλήρωτων λογαριασμών θα συνεχίζουν να χρωστούν στη δημόσια εταιρεία, δηλαδή δεν θα δουν τις υποχρεώσεις τους να περνούν στα χέρια τρίτων.

Σύμφωνα με πηγές, το συγκεκριμένο χρηματοδοτικό εργαλείο χρησιμοποιείται κατά κόρον από άλλες ευρωπαϊκές εταιρείες κοινής ωφέλειας, προκειμένου να αντλούν ρευστότητα, χωρίς την παροχή εμπράγματων εξασφαλίσεων.

Οι ίδιοι κύκλοι σημειώνουν ότι η επιτυχής έκβαση της πρώτης τιτλοποίησης θα σημάνει για πρώτη φορά την εμπιστοσύνη της επενδυτικής κοινότητας απέναντι στη ΔΕΗ και συγκεκριμένα στο γεγονός πως η εταιρεία έχει την ικανότητα και διαθέτει την αξιοπιστία προκειμένου να συλλέξει τις συγκεκριμένες ληξιπρόθεσμες οφειλές.

Το μικρό «πακέτο» των ληξιπρόθεσμων απαιτήσεων της δημόσιας επιχείρησης θα προέλθει από το καλάθι απλήρωτων λογαριασμών ύψους 1,6 δισ. ευρώ, ενώ σύμφωνα με πηγές, το εργαλείο της τιτλοποίησης είναι ευέλικτο, δηλαδή θα μπορεί για συγκεκριμένο μεγάλο χρονικό διάστημα να διαθέτει ανεϊσπρακτες οφειλές, προκειμένου να αντλεί χρηματοδότηση.

Σε ό,τι αφορά το δεύτερο και μεγαλύτερο «πακέτο» των υπερήμερων οφειλών, αυτό των 90 και πλέον ημερών, η ΔΕΗ, λένε οι πληροφορίες, δεν θα βιαστεί να προχωρήσει, επιδιώκοντας να αντλήσει χρήσιμα συμπεράσματα και εμπειρία από τη διαδικασία του μικρού πακέτου. Η συγκεκριμένη κατηγορία των απαιτήσεων της έχει υψηλότερο ρίσκο, δηλαδή θα είναι ακριβή η έκδοση, εξαιτίας των χαρακτηριστικών των οφειλών. Euro2day.gr

Γενικός Όρος περί αποποίησης ευθύνης (disclaimer):

Η παρούσα έκθεση έχει συνταχθεί και εκδοθεί από Depolas Investment Services, η οποία εποπτεύεται από την Ελληνική Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (Αρ. Αδείας 65/1991) και υπόκειται στους κανόνες συμπεριφοράς που ισχύουν για τις εταιρείες παροχής επενδυτικών υπηρεσιών (ΕΠΕΥ), όπως ορίζει η ελληνική νομοθεσία. Η έκθεση αυτή έχει εκδοθεί από την Depolas Investment Services και δεν επιτρέπεται να αναπαραχθεί με οποιοδήποτε τρόπο ή να παρέχεται σε οποιοδήποτε άλλο πρόσωπο. Κάθε πρόσωπο που λαμβάνει αντίγραφο της παρούσας, δια της αποδοχής της, δεσμεύεται και συμφωνεί ότι δεν θα το διανείμει ή δεν θα το διαθέσει σε οποιοδήποτε άλλο πρόσωπο. Οι πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν έχουν ληφθεί από πηγές που θεωρούνται αξιόπιστες αλλά η Depolas Investment Services δεν τις έχει επαληθεύσει. Καμία ρητή ή σιωπηρή δέσμευση ή εγγύηση δεν παρέχεται ως προς την ακρίβεια, πληρότητα, ορθότητα καθώς και το επίκαιρο της αξιοπιστίας των πληροφοριών ή απόψεων που περιέχονται στο παρόν, το σύνολο των οποίων μπορεί να αλλάξει χωρίς προειδοποίηση. Καμία ευθύνη δεν αναλαμβάνεται από την Depolas Investment Services ή από οποιοδήποτε από τους διευθυντές, υπαλλήλους της, σε σχέση με το υπόλοιπο περιεχόμενο της παρούσας έκθεσης. Η έκθεση αυτή δεν αποτελεί προσφορά για αγορά ή πώληση ή πρόσκληση ή πρόταση προσφοράς για αγορά ή πώληση κινητών αξιών που αναφέρονται στο παρόν. Η Depolas Investment Services και τα τυχόν σχετιζόμενα με αυτή πρόσωπα ενδέχεται να κατέχουν θέσεις και να επηρεάζουν τις συναλλαγές σε τίτλους εταιριών που αναφέρονται στο παρόν. Η Depolas Investment Services και ένα πρόσωπο ή πρόσωπα συνδεόμενα με την εταιρεία μπορούν ενίοτε να ενεργούν για λογαριασμό τους σε συναλλαγές που είναι αντικείμενο έρευνας και αναφέρονται στις σχετικές εκθέσεις. Η Depolas Investment Services ενδέχεται να συναλλάσσεται και να επιδιώξει να συναλλάσσεται με τις εταιρείες που καλύπτονται στις εκθέσεις έρευνας. Ως εκ τούτου, οι επενδυτές πρέπει να γνωρίζουν ότι ενδέχεται να υπάρχει σύγκρουση συμφερόντων σε σχέση με την επιχείρηση, η οποία θα μπορούσε να επηρεάσει την αμεροληψία της παρούσας έκθεσης. Οι επενδυτές θα πρέπει να θεωρήσουν την έκθεση ως ένα μόνο παράγοντα για τη λήψη των αποφάσεων σε σχέση με τις επενδύσεις τους. Η επένδυση που εξετάζεται στην παρούσα έκθεση ενδέχεται να είναι ακατάλληλη για τους επενδυτές, ανάλογα με τους ειδικούς στόχους τους για επενδύσεις και την οικονομική τους θέση.

Κατά την ημερομηνία έκδοσης της παρούσας έκθεσης (που αναφέρεται στην πρώτη σελίδα της έκθεσης), η Depolas Investment Services ενεργεί ως ειδικός διαπραγματευτής για εισηγμένους τίτλους στο Χ.Α. που αναφέρονται στο site www.athexgroup.gr

Κατά την ημερομηνία έκδοσης της παρούσας έκθεσης (που αναφέρεται στην πρώτη σελίδα της έκθεσης), καμία από τις εταιρείες που αναφέρονται στην έκθεση αυτή δεν κατέχει περισσότερο από το 5% της Depolas Investment Services ή οποιαδήποτε από τις θυγατρικές της εταιρείες.

Η ΛΕΩΝ ΔΕΠΪΟΛΑΣ ΑΧΕΠΕΥ δεν έχει λάβει ούτε θα λάβει αμοιβή / αποζημίωση από την εταιρεία για την κατάρτιση της παρούσας έκθεσης.

Βεβαίωση Αναλυτή

Ο αναλυτής που είναι (εν όλω ή εν μέρει) υπεύθυνος για το περιεχόμενο αυτής της έκθεσης περί έρευνας στον τομέα των επενδύσεων, πιστοποιεί ότι όλες οι απόψεις σχετικά με τις εταιρείες και κινητές αξίες που περιέχονται στην παρούσα έκθεση αντικατοπτρίζουν με ακρίβεια τις προσωπικές απόψεις του αντίστοιχου συγγραφέα. Ο αναλυτής ή τουλάχιστον ένας από τους αναλυτές που αναφέρονται στην παρούσα έκθεση είναι πιστοποιημένοι ως «Αναλυτές Μετοχών και της Αγοράς» από την Ελληνική Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.



**Contact Details:
Depolas Investment Services**

1 Christou Lada Str., 10561, Athens

Tel: +30 2130998100

Fax: +30 210 3211618

Email: info@depolasaxe.gr

Web: www.depolas.gr