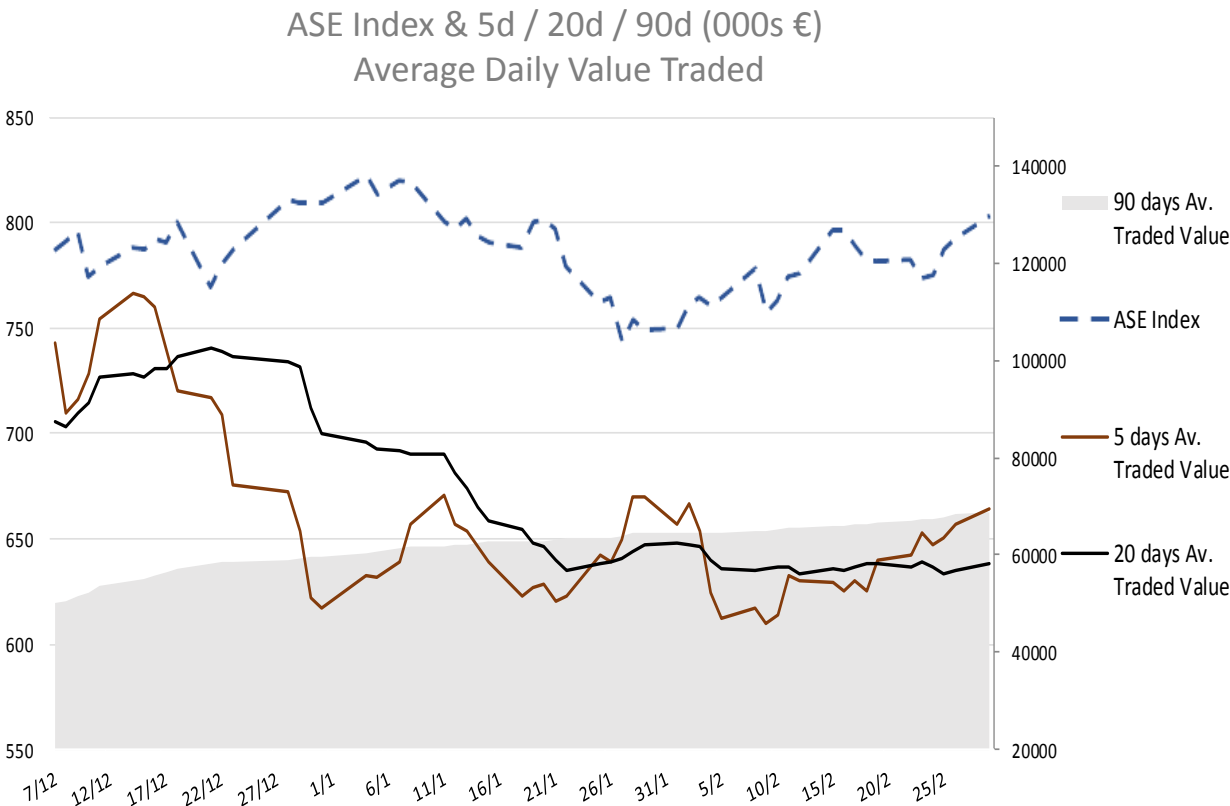


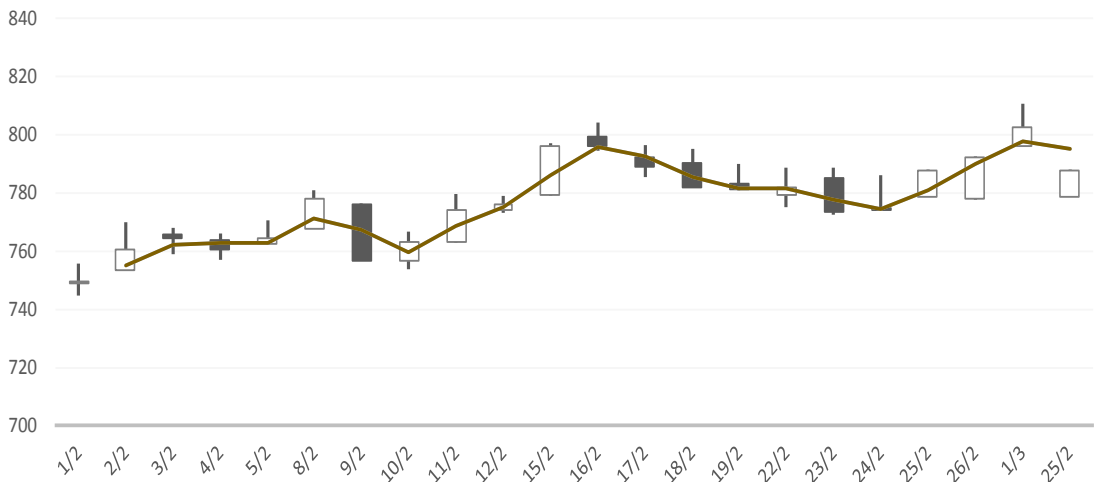
Σημείωμα

Ανοδική προσπάθεια καταγράφηκε κατά την χθεσινή συνεδρίαση, όπου ο ΓΔΧΑ δοκίμασε την περιοχή των 805-810 μονάδων κλείνοντας ωστόσο χαμηλότερα. Οι ταλαντώσεις εκτιμούμε ότι θα συνεχιστούν εν αναμονή των εγχώριων εταιρικών αποτελεσμάτων, αλλά και μέχρι να διαφανεί η σταδιακή άρση των περιορισμών. Αξίζει να σημειώσουμε ότι σύμφωνα με τον Παγκόσμιο Οργανισμό Υγείας τα κρούσματα παγκοσμίως αυξήθηκαν την περασμένη εβδομάδα για πρώτη φορά μετά από 2 μήνες. Το διεθνές κλίμα παραμένει υποστηρικτικό με αυξημένες, ωστόσο, απώλειες στην Κίνα με τον CSI 300 να έχει υποχωρήσει κατά 10% από τις 10 Φεβρουαρίου (ιστορικά υψηλά). Τα στοιχεία για τον πληθωρισμό Φεβρουαρίου της Ευρωζώνης δημοσιεύονται σήμερα.

Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap			
ALPHA BANK AE	7,08%	ELLAKTOR SA	-3,53%
GEK TERNA HOLDIN	4,35%	JUMBO SA	-0,88%
PLASTIKA KRITIS	4,10%	HELLENIC TELECOM	-0,71%



ATHEX GEN INDEX



1/3/2021					
BloombergOr Last CloseΔ% (YTD) Δ% (dod)					
	GENERAL	ASE	802,6	-0,8%	+1,3%
	FTASE 25	FTASE	1.918,1	-0,9%	+1,4%
	FTSEM 40	FTSEM	1.128,0	+1,9%	+0,6%
	FTSEA 140	FTSEA	469,7	-0,8%	+1,2%

WORLD					
	MSCI WORLD	MXWO	2.783,7	+3,5%	+2,08%
	MSCI EMERG	MXEF	1.362,5	+5,5%	+1,73%

EUROPE					
	SXXP 600	SXXP	412,4	+3,4%	+1,84%
	DAX	DAX	14.012,8	+2,1%	+1,64%
	FTSE 100	UKX	6.588,5	+2,0%	+1,62%
	CAC 40	CAC	5.792,8	+4,3%	+1,57%
	PSI 20	PSI20	4.794,0	-2,1%	+1,95%
	IBEX 35	IBEX	8.378,1	+3,8%	+1,86%
	FTSEMIB	FTSEMIB	23.264,9	+4,6%	+1,82%

N. AMERICA					
	DOW JONES	DJI	31.535,5	+3,0%	+1,95%
	NASDAQ	CCMP	13.588,8	+5,4%	+3,01%
	S&P 500	SPX	3.901,8	+3,9%	+2,38%

ASIA					
	NIKKEI 225	NIKI	29.663,5	+8,1%	+2,41%
	SHENZ 300	SHSZN	5.418,8	+4,0%	+1,54%
	HANG SENG	HSI	29.452,6	+8,2%	+1,63%

FOREX					
	EUR/USD		1,2049	-1,4%	-0,22%

COMMODITIES					
	BRENT	BRENT	63,69	+23,0%	-3,69%
	CRUDE OIL	NYMEX	60,64	+25,0%	-1,4%
	GOLD	GOLDS	1.725,04	-9,1%	-0,52%
	SILVER	XAG	26,57	+0,6%	-0,36%
	Nat GAS	NG1	2,78	+9,4%	+0,22%
	ALUMIN	LMAHDY	2.115,00	+7,2%	-1,59%
	COPPER	HG1	411,95	+17,1%	+0,61%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

➤ Δεν υπάρχουν προγραμματισμένες εταιρικές ανακοινώσεις για σήμερα 02/03/2021.

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
10:55	Γερμανία: Γερμανική Αλλαγή Ανεργίας (Feb)	-13K	-41K
12:00	Ευρωζώνη: Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (ετήσια) (Feb)	0,9%	0,9%

Ειδησεογραφία

➤ Στην τελική ευθεία η πώληση κόκκινων δανείων 6,1 δισ. από την Εθνική Τράπεζα

Την περίοδο αποδοχής μη δεσμευτικών προσφορών από διεθνείς επενδυτές ολοκληρώνει αυτές τις μέρες η Εθνική Τράπεζα, για την πώληση κόκκινων δανείων ύψους 6,1 δισ. ευρώ του σχεδίου με την κωδική ονομασία Frontier. Η πώληση γίνεται μέσω τιτλοποίησης δανείων του 60% των μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων της Εθνικής Τράπεζας, προχωρώντας σε σημαντική μείωση των κόκκινων δανείων στο 15% των συνολικών χορηγήσεων. Μάλιστα, το μεγαλύτερο κομμάτι είναι δάνεια με εξασφάλιση και υψηλής αξιολόγησης, με αποτέλεσμα, σχεδόν το μισό πρόγραμμα τιτλοποίησης να καλύπτεται από εγγύηση του Δημοσίου κατά 100%. Στα τέλη Ιανουαρίου, η Εθνική Τράπεζα κατέθεσε την αίτηση για την υπαγωγή της τιτλοποίησης στο πρόγραμμα Ηρακλής, ενώ την περασμένη εβδομάδα ήταν ένα από τα θέματα που συζητήθηκε κατά τη διάρκεια του υπουργικού συμβουλίου. Σύμφωνα με το χρονοδιάγραμμα, μετά την πιστοληπτική αξιολόγηση των δανείων και την έγκριση της αίτησης για εγγύηση 3,31 δισ. ευρώ για τα δάνεια υψηλής εξασφάλισης (senior), η Εθνική Τράπεζα ολοκληρώνει την περίοδο μη δεσμευτικών προσφορών από επενδυτές, πιθανότητα μέχρι το τέλος αυτής της εβδομάδας. Στη συνέχεια θα ξεκινήσουν οι δεσμευτικές προσφορές από όπου θα προκύψουν οι προτιμητέοι επενδυτές ή ο προτιμητέος επενδυτής. Η μεταβίβαση των δανείων αναμένεται να έχει ολοκληρωθεί μέχρι το τέλος του τρέχοντος τριμήνου. Στη συνέχεια, ο επενδυτής ή οι επενδυτές που θα αγοράσουν τα δάνεια αυτά θα πρέπει να αναθέσουν τη διαχείρισή τους σε μια εταιρεία διαχείρισης δανείων. Η ανάθεση σε εταιρεία διαχείρισης αποτελεί μία από τις διαφορές της τιτλοποίησης της Εθνικής Τράπεζας, σε σχέση με εκείνες των Eurobank, Πειραιώς και Alpha Bank. Οι τελευταίες τρεις συνδυάστηκαν με τραπεζικό μετασχηματισμό (hive-down) για την ανάδειξη υπεραξιών, αποτελεσματικότερο επιχειρηματικό μοντέλο και προστασία των κεφαλαίων τους. Επίσης, συνοδεύτηκαν από το λεγόμενο carve-out, δηλαδή την πώληση του τμήματος ή της θυγατρικής που είχαν για τη διαχείριση των κόκκινων δανείων σε άλλο fund (μαζί με προσωπικό και τα δάνεια).

Η Εθνική Τράπεζα δεν διαθέτει δική της εταιρεία διαχείρισης κόκκινων δανείων, επομένως, ο επενδυτής, δηλαδή ο αγοραστής του Frontier θα αναθέσει με τη σειρά του τη διαχείριση σε άλλη ή άλλες εξειδικευμένες εταιρείες. Υπό αυτή την έννοια, η τιτλοποίηση της Εθνικής Τράπεζας πρόκειται να ενισχύσει άμεσα το βάθος της δευτερογενούς αγοράς τιτλοποιημένων δανείων που σήμερα ανέρχεται σε περίπου 100 δισ. Οι εταιρείες διαχείρισης εκτιμούν ότι ύστερα από την Εθνική και μέχρι το τέλος του έτους, το βάθος της αγοράς θα αγγίζει τα 110 δισ. ευρώ.

Σε ό,τι αφορά το hive-down, η Εθνική Τράπεζα επέλεξε να μην προχωρήσει στη διαδικασία διάσπασης της τραπεζικής δραστηριότητας, τη δημιουργία νέας τράπεζας και την ένταξή της ως θυγατρική σε μια νέα εταιρεία συμμετοχών. Όπως εξηγούν τραπεζικές πηγές, αναλυτές και επενδυτές που παρακολούθησαν την πρόσφατη παρουσίαση της τράπεζας, ο βασικός λόγος είναι η ποιότητα του χαρτοφυλακίου που τιτλοποιείται, σε συνδυασμό με την υψηλή κεφαλαιοποίηση της τράπεζας.

Σύμφωνα με τα στοιχεία που παρουσιάστηκαν στους αναλυτές, το Frontier τιτλοποιεί το 60% των σημερινών μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων (μη εξυπηρετούμενα δάνεια και αυτά που τείνουν να κοκκινίσουν), συνολικής λογιστικής αξίας 6,1 δισ. ευρώ. Το ποσό αυτό αντιστοιχεί στο 77% των μη εξυπηρετούμενων στεγαστικών δανείων, δηλαδή χορηγήσεων με εξασφάλιση ακινήτου. Σημειώνεται ότι σχεδόν το 90% των δανείων έχουν εξασφάλιση κάποιο ακίνητο. Η πώληση των δανείων αυτών θα μειώσει τον δείκτη μη εξυπηρετούμενων δανείων προς το σύνολο των χορηγήσεων κάτω του 15%. Η όποια ζημιά από την πώληση των δανείων (διαφορά λογιστικής αξίας και τρέχουσας τιμής) έχει προβλεφθεί ήδη να απορροφηθεί από την κερδοφορία της τράπεζας.

Από τα 6,1 δισ. ευρώ, το 77% είναι στεγαστικά δάνεια, το 5% καταναλωτικά και το 18% επιχειρηματικά προς μικρομεσαίες επιχειρήσεις. Πρόκειται για 190.000 δάνεια από 80.000 δανειολήπτες. Έτσι, το γεγονός ότι άνω της μισής τιτλοποίησης καλύπτεται από εγγύηση του Δημοσίου (με μηδενική στάθμιση κινδύνου στα κεφάλαιά της) και το ότι το 90% των δανείων έχουν εξασφάλιση ακίνητο, θεωρείται ότι η επίπτωση στα κεφάλαια και την κερδοφορία θα είναι περιορισμένη. Αντίθετα, η ελάφρυνση από μη εξυπηρετούμενα δάνεια και η απελευθέρωση κεφαλαίων για ενίσχυση της οργανικής κερδοφορίας θα είναι μεγαλύτερη.

Υπενθυμίζεται ότι πρώτη ξεκίνησε το πρόγραμμα τιτλοποιήσεων Ηρακλής η Eurobank με 7,5 δισ. ευρώ και ακολούθησαν Τράπεζα Πειραιώς (7 δισ. ευρώ) και Alpha Bank (10,8 δισ.). Οι συναλλαγές των τιτλοποιήσεων από Eurobank και Alpha Bank ολοκληρώθηκαν. Η Τράπεζα Πειραιώς έχει ολοκληρώσει τη συναλλαγή του πρώτου μέρους των 1,9 δισ. ευρώ και αναμένεται σύντομα η ολοκλήρωση της συναλλαγής για το δεύτερο τμήμα των 5 δισ. (σχέδιο Vega).

Σύμφωνα με πηγές του οικονομικού επιτελείου, η Τράπεζα Πειραιώς θα προχωρήσει σε δύο ακόμη τιτλοποιήσεις κόκκινων δανείων των 7 δισ. ευρώ έκαστη (μία εντός του 2021 και η δεύτερη εντός του 2022), ενώ η Εθνική Τράπεζα έχει ήδη εκφράσει το ενδιαφέρον της για επίσης 7 δισ. ευρώ στο πρόγραμμα Ηρακλής 2. Αντίστοιχο, ενδιαφέρον έχει εκφραστεί από Alpha Bank και Eurobank. Capital.gr

➤ Πράσινο φως στην εξαγορά της Stoiximan από τον ΟΠΑΠ

Η εξαγορά της Kaizen Gaming International Ltd από τον ΟΠΑΠ δεν δημιουργεί θέματα ανταγωνισμού, αποφάνθηκε η Ολομέλεια της Επιτροπής Ανταγωνισμού.

Σε ανακοίνωση που εξέδωσε αναφέρει:

Σε συνεδρίαση της Ολομέλειας της Επιτροπής Ανταγωνισμού στις 01 Μαρτίου 2021, ομόφωνα, αποφασίστηκε η έγκριση της γνωστοποιηθείσας συγκέντρωσης, σύμφωνα με το άρθρο 8 παρ. 6 του Ν.3959/11, όπως ισχύει, σχετικά με τη μεταβολή του κοινού ελέγχου που ασκείται από τις ΟΠΑΠ, Deep Investment Ltd και Radian Ltd επί των δραστηριοτήτων διαδικτυακού στοιχήματος και λοιπών διαδικτυακών τυχερών παιχνίων της εταιρίας Kaizen Gaming International Ltd (πρώην GML Interactive Malta Ltd) που διεξάγονται στην Ελλάδα και την Κύπρο υπό το εμπορικό σήμα Stoiximan (εφεξής και «Stoiximan Business»), σε αποκλειστικό έλεγχο της ΟΠΑΠ, μέσω της 100% θυγατρικής της εταιρείας με την επωνυμία OPAP Investment Limited, επί της Stoiximan Business.

Συγκεκριμένα, η Επιτροπή Ανταγωνισμού αποφάσισε, κατ' άρθρο 8 παρ. 3 του Ν. 3959/2011, ότι από την ως άνω γνωστοποιηθείσα συγκέντρωση, η οποία εμπίπτει στο πεδίο εφαρμογής της παραγράφου 1 του άρθρου 6 του Ν. 3959/2011, δεν δημιουργούνται σοβαρές αμφιβολίες ως προς τη δυνατότητά της να περιορίσει σημαντικά τον ανταγωνισμό στις σχετικές αγορές, στις οποίες αυτή αφορά. 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 συνδεδόμενα 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 ΔΕΠΏΛΑΣ 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**