

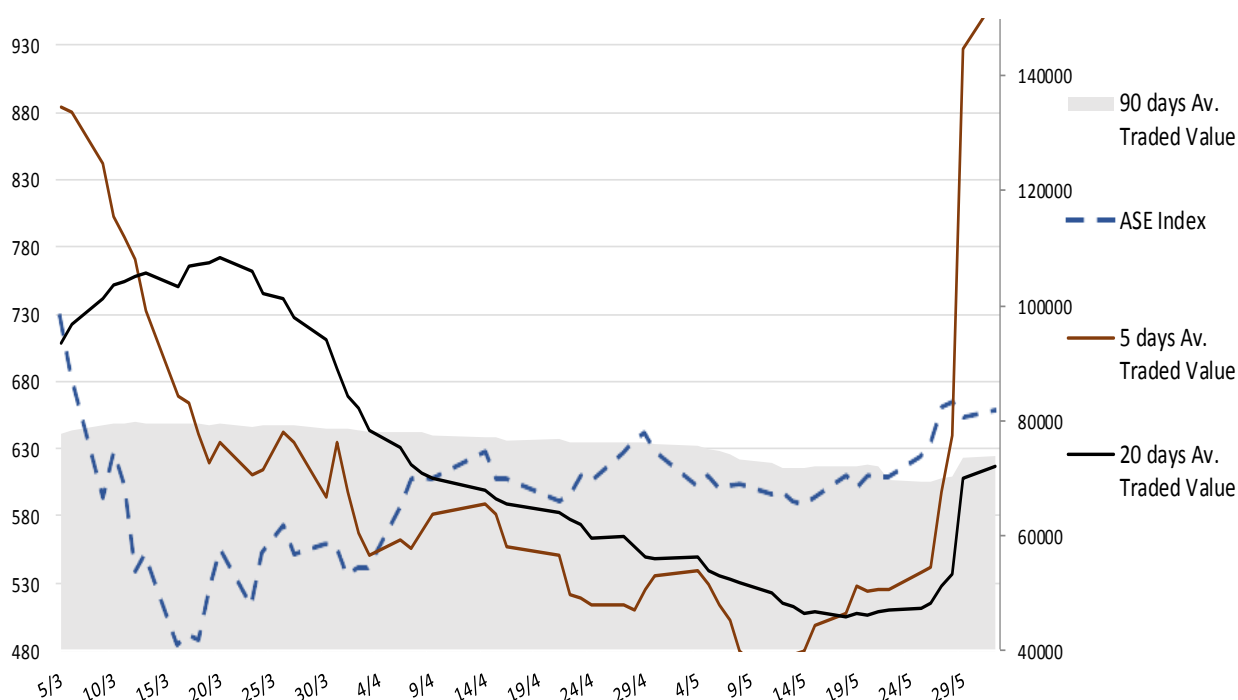
Σημείωμα

Ως σταθεροποιητική λαμβάνεται η χθεσινή συνεδρίαση στο εσωτερικό, ενώ οι μετοχές παγκοσμίως βρίσκονται σε υψηλό 3 μηνών, όπως δείχνει και ο MSCI World Index. Η οικονομική δραστηριότητα συνεχίζει να βελτιώνεται, αλλά είναι σταθερά υπό αξιολόγηση η ορμή της ανάκαμψης και το μέρος αυτής, το οποίο έχει ήδη προεξοφληθεί από τις αγορές. Τα αποτελέσματα της τράπεζας Πειραιώς εμφάνισαν παρόμοια εικόνα με τις υπόλοιπες τράπεζες. Συγκεκριμένα οι προβλέψεις για απομείωση δανείων και απαιτήσεων κατά πελατών κινήθηκαν περίπου 2,5 φορές (438εκ. Ευρώ) επάνω σε σχέση με το αντίστοιχο τρίμηνο του 2019 γεγονός το οποίο οδήγησε σε καθαρές ζημιές 232εκ ευρώ.

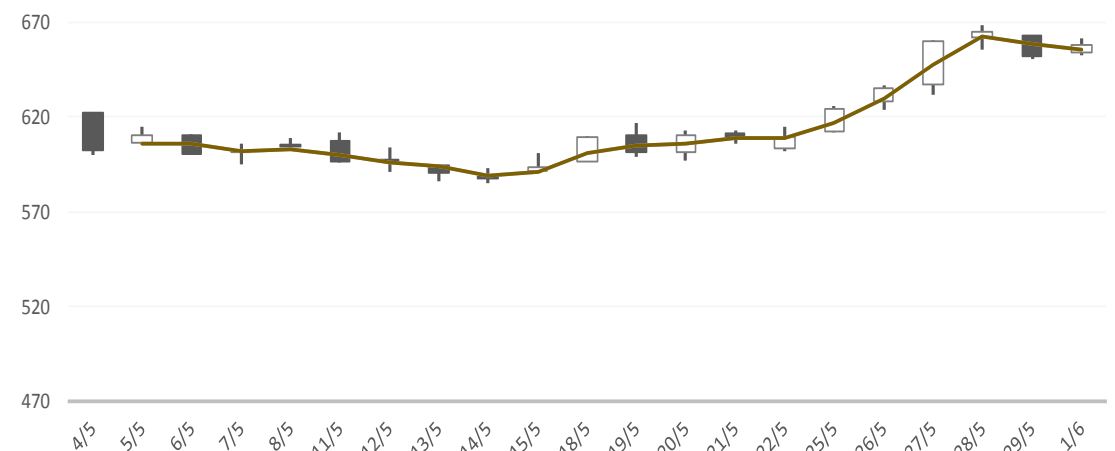
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

GEK TERNA HOLDIN	7,56%	LAMDA DEVELOPMEN	-2,40%
MYTILINEOS S.A.	5,34%	AEGEAN AIRLINES	-2,34%
PUBLIC POWER COR	5,33%	TERNA ENERGY SA	-1,89%

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







ATHEX GEN INDEX



1/6/2020








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

	GENERAL	ASE	658,4	-28,2%	+0,9%
	FTASE 25	FTASE	1.579,7	-31,3%	+0,5%
	FTSEM 40	FTSEM	863,4	-27,8%	-0,2%
	FTSEA 140	FTSEA	391,8	-31,1%	+0,5%




WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	2.163,9	-8,2%	+0,75%
	MSCI EMERG	MXEF	951,5	-14,6%	+2,27%




EUROPE

	SXXP 600	SXXP	354,2	-14,8%	+1,10%
	DAX	DAX	11.586,9	-12,6%	-1,65%
	FTSE 100	UKX	6.166,4	-18,2%	+1,48%
	CAC 40	CAC	4.762,8	-20,3%	+1,43%
	PSI 20	PSI20	4.425,9	-15,1%	+2,20%
	IBEX 35	IBEX	7.221,4	-24,4%	+1,76%
	FTSEMIB	FTSEMIB	18.523,7	-21,2%	+1,79%


N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	25.475,0	-10,7%	+0,36%
	NASDAQ	CCMP	9.552,0	+6,5%	+0,66%
	S&P 500	SPX	3.055,7	-5,4%	+0,38%

ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	22.062,4	-6,7%	+0,84%
	SHENZ 300	SHSZN	3.971,3	-3,1%	+2,70%
	HANG SENG	HSI	23.732,5	-15,8%	+3,36%

FOREX

	EUR/USD		1,1136	-0,7%	+0,32%
---	----------------	--	--------	-------	--------

COMMODITIES

	BRENT	BRENT	38,32	-41,9%	+8,46%
	CRUDE OIL	NYMEX	35,44	-42,0%	-0,1%
	GOLD	GOLDS	1.739,55	+14,6%	+0,54%
	SILVER	XAG	18,30	+2,5%	+2,45%
	Nat GAS	NG1	1,77	-19,0%	-4,06%
	ALUMIN	LMAHDY	1.509,00	-15,3%	-1,13%
	COPPER	HG1	247,05	-11,7%	+1,86%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

- Τα οικονομικά αποτελέσματα του α' τριμήνου 2020 της **Δημόσιας Επιχείρησης Ηλεκτρισμού Α.Ε.** ανακοινώνονται σήμερα μετά την λήξη της συνεδρίασης του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
09.00	Ηνωμένο Βασίλειο: Εθνικός δείκτης τιμών κατοικίας (ετήσια) (May)	2,8%	3,7%
15.55	ΗΠΑ: Redbook (μηνιαία)		-1,5%

Ειδησεογραφία

- Πειραιώς: Στα 370 εκατ. ευρώ η επίπτωση της Covid-19 το 1ο τρίμηνο - Τα σχέδια για τα CoCos και τις δύο τιτλοποιήσεις
Τα οικονομικά της αποτελέσματα για το πρώτο τρίμηνο δημοσιοποίησε η Πειραιώς και σε αυτά αποτυπώνεται ένα πρώτο αντίκτυπο της πανδημίας. Σύμφωνα με αυτά:

Τα καθαρά έσοδα τόκων ανήλθαν σε €360 εκατ. το 1ο 3μηνο 2020, σταθερά σε ετήσια βάση και μειωμένα κατά 1% σε τριμηνιαία βάση. Τα δάνεια ύψους €1,3 δισ. που εκταμιεύθηκαν κατά τη διάρκεια του τριμήνου, καθώς και οι αυξημένες εκταμιεύσεις κατά τη διάρκεια του δεύτερου μισού του 2019 συνετέλεσαν στην ανθεκτικότητα των εσόδων τόκων. Το κόστος χρηματοδότησης (έξοδα τόκων) ήταν ιδιαίτερα υποστηρικτικό, σημειώνοντας 14% μείωση σε ετήσια βάση και 11% σε τριμηνιαία βάση και αυτό παρά την έκδοση τίτλων Tier 2 στα μέσα του τριμήνου. Παράλληλα, η σημαντική συγκράτηση του κόστους καταθέσεων και η χρήση του μηχανισμού LTRO της ΕΚΤ απορρόφησε το κόστος της νέας έκδοσης Tier 2. Επιπλέον, το επιτόκιο των νέων προθεσμιακών καταθέσεων περιορίστηκε σε 23μ.β. το 1ο 3μηνο 2020, από 59μ.β. την αντίστοιχη περίοδο του 2019. Το καθαρό επιτοκιακό περιθώριο (NIM) κατά το 1ο 3μηνο 2020 διαμορφώθηκε σε 239μ.β. από 248μ.β. το 1ο 3μηνο 2019 και 244μ.β. το 4ο 3μ.2019.

Τα καθαρά έσοδα προμηθειών αυξήθηκαν στα €71 εκατ. το 1ο 3μηνο 2020 ή κατά 3% σε ετήσια βάση, παρά την πτώση τους τον Μάρτιο 2020 λόγω της υγειονομικής κρίσης του COVID-19. Σε αυτή την ετήσια αύξηση σημαντική ήταν η συνεισφορά από το bancassurance και τη διαχείριση περιουσίας. Η Τράπεζα κατέγραψε ζημιές ύψους €46εκατ. στο εμπορικό χαρτοφυλάκιο εξαιτίας της μεταβλητότητας στις αγορές από την κρίση του COVID-19 στα τέλη Φεβρουαρίου 2020.

Τα λειτουργικά έξοδα το 1ο 3μηνο 2020 ανήλθαν σε €227 εκατ., περιλαμβάνοντας την προμήθεια διαχείρισης προς τον διαχειριστή των ΜΕΑ. Αν εξαιρεθεί αυτή η προμήθεια, τα λειτουργικά έξοδα είναι μειωμένα κατά 7% σε ετήσια και 16% σε τριμηνιαία βάση. Ο δείκτης κόστους εξόδων προς έσοδα (εξαιρουμένης της επίπτωσης του COVID-19 στο εμπορικό χαρτοφυλάκιο) διαμορφώθηκε στο 50% το 1ο 3μηνο 2020 έναντι 56% το 4ο 3μηνο 2019. Οι δαπάνες προσωπικού μειώθηκαν κατά 11% ετησίως, καθώς η Τράπεζα δέχτηκε το όφελος της απόσχισης της πλατφόρμας διαχείρισης ΜΕΑ και της εθελουσίας εξόδου του έτους 2019. Συνολικά, παραμένουμε εντός στόχων για τη μείωση των λειτουργικών εξόδων της με μεσαίο μονοψήφιο ρυθμό κατά το 2020, μετά από επαναλαμβανόμενη μείωσή τους κατά 6% το 2019.

Τα κέρδη προ φόρων και προβλέψεων διαμορφώθηκαν σε €185 εκατ. το 1ο 3μηνο 2020 ή €231 εκατ. εξαιρουμένων των ζημιών του εμπορικού χαρτοφυλακίου που σχετίζονται με το COVID-19, από €214 εκατ. πριν ένα χρόνο, με αύξηση κατά 8% ετησίως. Επιπλέον, τα καθαρά έσοδα τόκων συν τα καθαρά έσοδα προμηθειών μείον τα επαναλαμβανόμενα λειτουργικά έξοδα, ανήλθαν σε €204 εκατ., 3% υψηλότερα σε ετήσια βάση και 11% σε τριμηνιαία, αποδεικνύοντας την ισχύ των κύριων λειτουργιών της Τράπεζας.

Οι προβλέψεις δανείων κατά το 1ο 3μηνο 2020, ανήλθαν σε €438 εκατ. σε σύγκριση με €186 εκατ. το 1ο 3μηνο 2019. Η σημαντική αύξηση των απομειώσεων το 1ο 3μηνο 2020 οφείλεται στην επαναξιολόγηση των μοντέλων του ΔΠΧΑ 9 ώστε να συμπεριλάβουν τα κατά πολύ δυσμενέστερα μακροοικονομικά σενάρια λόγω της πανδημίας του COVID-19. Ως ποσοστό των δανείων μετά από προβλέψεις, οι απομειώσεις διαμορφώθηκαν στις 260μ.β. από τις οποίες οι 192μ.β. σχετίζονται με το οργανικό κόστος, ενώ οι 68μ.β. με την επίπτωση του COVID-19 (όχι ετησιοποιημένη). Οι προβλέψεις για άλλα στοιχεία ενεργητικού ανήλθαν σε €72εκατ., επίσης περιλαμβάνοντας τις συνέπειες του COVID-19.

Το προ φόρων αποτέλεσμα του Ομίλου κατά το 1ο 3μηνο 2020 ανήλθε σε ζημία €340 εκατ. έναντι προ φόρων κερδών €23 εκατ. το 1ο 3μηνο 2019. Σε επαναλαμβανόμενη βάση, εξαιρουμένων των συνεπειών του COVID-19, τα προ-φόρων κέρδη ανήλθαν σε €30 εκατ. έναντι €23 εκατ. το 1ο 3μηνο 2019. Το καθαρό αποτέλεσμα του Ομίλου ανήλθε σε ζημία ύψους €232 εκατ. το 1ο 3μηνο 2020 σε σύγκριση με καθαρά κέρδη ύψους €14 εκατ. το 1ο 3μηνο 2019.

Σημειώνεται η επίπτωση λόγω COVID-19 για το 1ο 3μηνο 2020 ανέρχεται σε €370 εκατ. (€324 εκατ. απομειώσεις και χρηματοοικονομικό αποτέλεσμα €46 εκατ.). Οι αντίστοιχες επιπτώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου ανέρχονται σε €351 εκατ., εξαιρουμένου του κέρδους € 19 εκατ. που πραγματοποιήθηκε στα χρηματοοικονομικά έσοδα την περίοδο 01.01.20-21.02.20.

Ο διευθύνων σύμβουλος της Πειραιώς ερωτηθείς για τα δάνεια της MIG απάντησε πως δεν θα σχολιάσει το θέμα. Πήρε θέση όμως για το θέμα των CoCos: «Η τράπεζα Πειραιώς θα πληρώσει το κουπόνι για τα CoCos για την φετινή χρονιά σε μετρητά. Αυτό είναι το πλάνο μας», ανέφερε ο κ. Μεγάλου.

Ερωτηθείς ο διευθύνων σύμβουλος της τράπεζας για το αν υπάρχει σε εξέλιξη συζήτηση για αλλαγή του νόμου για την αναβαλλόμενη φορολογία – έτσι ώστε να μην υπάρξει πίεση με μετοχική εμπλοκή του δημοσίου σε περίπτωση που οι τράπεζες καταγράψουν ζημιές – ανέφερε: «Δεν υπάρχει καμία συζήτηση».

Η τράπεζα βρίσκεται ένα βήμα πριν την συμφωνία για την πώληση του πακέτου μη εξυπηρετούμενων δανείων Iris, ολοκλήρωσε την πώληση του Trinity I και τους επόμενους μήνες θα προχωρήσει μετά την κατάθεση των προσφορών από τους επενδυτές και στο Trinity II. Euro2day.gr

- ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ: Αύξηση της λειτουργικής κερδοφορίας στα 285,1 εκατ. ευρώ το 2019

Αύξηση της λειτουργικής κερδοφορίας (προσαρμοσμένα EBITDA)1 στα 285,1 εκατ. Ευρώ. Αύξηση των προ φόρων κερδών στα 77,8 εκατ. Ευρώ. Αύξηση των καθαρών κερδών για τους μετόχους στα 23,5 εκατ. Ευρώ. Διατήρηση του κατασκευαστικού ανεκτέλεστου στα υψηλά επίπεδα των 1,7 δισ. Ευρώ.

Ο Όμιλος ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ συνέχισε και το 2019 να επενδύει στην Ελλάδα σε τομείς αυξημένης εγχώριας προστιθέμενης αξίας (καθαρή ενέργεια κι υποδομές), όπως κάνει συνεχώς κι αδιαλείπτως τα τελευταία χρόνια, ακόμα και κατά την περίοδο της μακροχρόνιας οικονομικής κρίσης που αντιμετώπισε η χώρα. Παράλληλα, ενίσχυσε την παρουσία του και στις διεθνείς αγορές τόσο στον τομέα των ΑΠΕ όσο και μέσω της ανάληψης σημαντικών τεχνικών έργων στην ευρωπαϊκή αγορά, αναπληρώνοντας κατά το δυνατόν την πτώση της εγχώριας κατασκευαστικής δραστηριότητας, όπου παρατηρήθηκε σημαντική έλλειψη νέων έργων. Capital.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.grWeb: www.depolas.gr