

## Σημείωμα

Ο ΓΔΧΑ κινήθηκε σταθεροποιητικά και υψηλότερα από το ψυχολογικό όριο των 800 μονάδων στην τελευταία εβδομάδα του 2020. Η αγορά δείχνει κάποια κόπωση στα τρέχοντα επίπεδα και φαίνεται ότι λείπει ο καταλύτης που θα την οδηγούσε αρκετά υψηλότερα.

Για το νέο έτος κυριαρχεί η αισιοδοξία της έναρξης των εμβολιασμών κατά του covid-19 για τις περισσότερες χώρες αλλά οι αργοί ρυθμοί που οφείλονται στην αργή παραγωγή του εμβολίου θα μπορούσε να επιδεινώσουν το κλίμα στις μετοχικές αγορές.

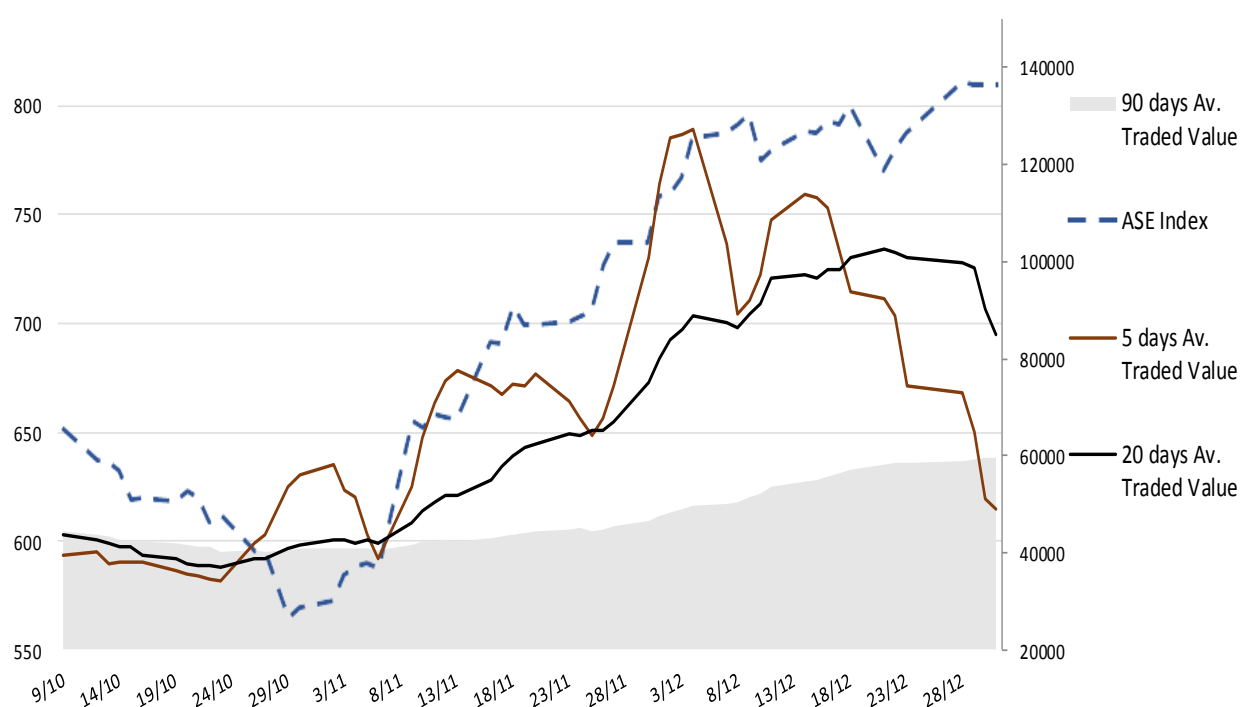
Στην πρώτη συνεδρίαση του 2021 θα αναμέναμε συνέχιση της συσσώρευσης στο Χ.Α. με στόχο τη διατήρηση του ΓΔΧΑ στα τρέχοντα επίπεδα. Ταυτόχρονα, η έξοδος του Ηνωμένου Βασιλείου από την Ευρωπαϊκή Ένωση – αν και αναμενόμενη – θα μπορούσε να προκαλέσει αναταράξεις στις διεθνείς αγορές.

Με ενδιαφέρον αναμένεται η εισαγωγή προς διαπραγμάτευση στο ΧΑ των μετοχών της Τραπέζης Πειραιώς που προέκυψαν από τη μετατροπή των ομολόγων CoCos.

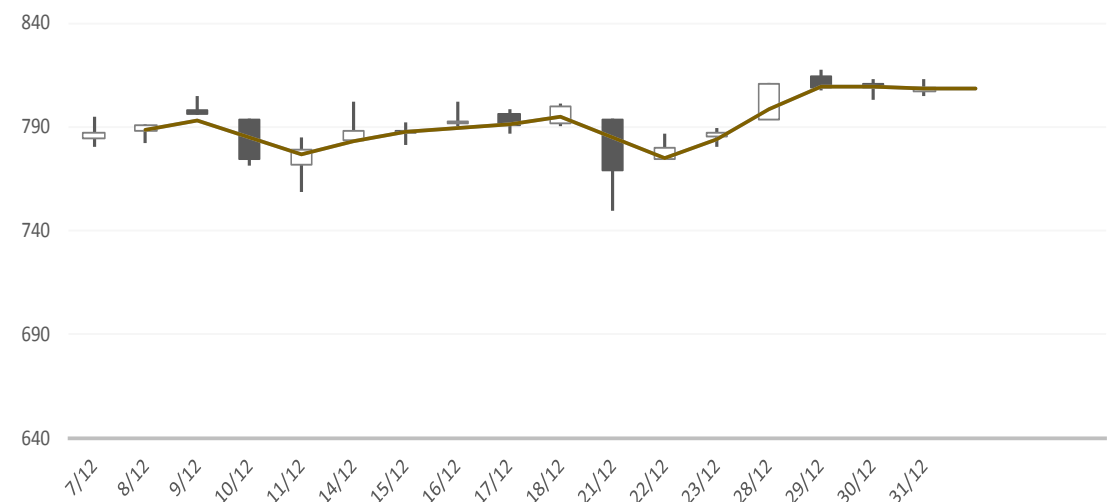
### Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap





VIOHALCO SA	2,47%	HELLENIC PETRO	-2,17%
ELLAKTOR SA	2,07%	EYDAP WATER	-1,58%
PIRAEUS BANK	1,84%	TITAN CEMENT INT	-1,29%

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





### ATHEX GEN INDEX










31/12/2020					
		BloombergOr	Last Close	Δ% (YTD)	Δ% (dod)
	GENERAL	ASE	809,0	-11,7%	-0,0%
	FTASE 25	FTASE	1.934,6	-15,8%	-0,1%
	FTSEM 40	FTSEM	1.107,4	-7,3%	+1,3%
	FTSEA 140	FTSEA	473,6	-16,7%	-0,2%




### WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	2.690,0	+14,1%	+0,15%
	MSCI EMERG	MXEF	1.291,3	+15,8%	+0,17%

### EUROPE

	SXXP 600	SXXP	399,0	-4,0%	-0,30%
	DAX	DAX	13.718,8	+3,5%	-0,31%
	FTSE 100	UKX	6.460,5	-14,3%	-1,45%
	CAC 40	CAC	5.551,4	-7,1%	-0,86%
	PSI 20	PSI20	4.898,4	-6,1%	-0,48%
	IBEX 35	IBEX	8.073,7	-15,5%	-0,99%
	FTSEMIB	FTSEMIB	22.232,9	+5,1%	-0,12%


### N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	30.606,5	+7,2%	+0,65%
	NASDAQ	CCMP	12.888,3	+43,6%	+0,14%
	S&P 500	SPX	3.756,1	+16,3%	+0,64%








### ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	27.444,2	+3,5%	-0,68%
	SHENZ 300	SHSZN	5.211,3	-24,5%	+1,91%
	HANG SENG	HSI	27.231,1	-23,0%	+0,31%

### FOREX

	EUR/USD		1,2216	+22,3%	-0,67%
---	---------	--	--------	--------	--------

### COMMODITIES

	BRENT	BRENT	51,80	-24,5%	+0,90%
	CRUDE OIL	NYMEX	48,52	-23,0%	+0,2%
	GOLD	GOLDS	1.898,36	+22,3%	+0,21%
	SILVER	XAG	26,40	+45,4%	-0,99%
	Nat GAS	NG1	2,54	+19,2%	+4,83%
	ALUMIN	LMAHDY	1.973,60	+10,8%	-1,23%
	COPPER	HG1	351,90	+26,3%	-0,85%

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

## Εταιρικές Ανακοινώσεις

- Έκτακτη Γενική Συνέλευση θα πραγματοποιήσει η Reds την 4η Ιανουαρίου 2021 ημέρα Δευτέρα και ώρα 11:00 π.μ., η οποία θα πραγματοποιηθεί από απόσταση σε πραγματικό χρόνο μέσω τηλεδιάσκεψης και χωρίς τη φυσική παρουσία των Μετόχων.

## Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
10:55	Γερμανία: Βιομηχανικός Δείκτης Διαχειριστή Προμηθειών (Dec)	58,6	58,6
11:00	Ελλάδα: Βιομηχανικός PMI Ελλάδας (Dec)		42,3
11:30	Ηνωμένο Βασίλειο : Βιομηχανικός Δείκτης Διαχειριστή Προμηθειών (Dec)	57,3	57,3

## Ειδησεογραφία

- Ο κύβος ερρίφθη: Στις 12 ανακοινώνεται ο ανασχηματισμός της Κυβέρνησης

Αντίστροφα μετράει πλέον ο χρόνος για τις ανακοινώσεις των αλλαγών στο υπουργικό σχήμα. Οι κινήσεις του πρωθυπουργού, Κυριάκου Μητσοτάκη, που σχετίζονται με τον ανασχηματισμό της κυβερνητικής ομάδας θα έρθουν στην πρώτη γραμμή στις δώδεκα το μεσημέρι.

Την ίδια στιγμή, σε εξέλιξη βρίσκεται η σεναριολογία για τα ονόματα που σχετίζονται με ενδεχόμενες αλλαγές, μετακινήσεις ή αποχωρήσεις. Προς το παρόν, τρεις είναι οι υπουργοί που φαίνεται να κρατούν το... κλειδί των αλλαγών που θα επέλθουν. Οι κύριοι Γιάννης Βρούτσης, Τάκης Θεοδωρικάκος και Χάρης Θεοχάρης.

Αυτοί που, σύμφωνα πάντα με τις ίδιες πληροφορίες, παραμένουν αμετακίνητοι είναι ο υπουργός Οικονομικών, Χρήστος Σταϊκούρας, ο υπουργός Ανάπτυξης, Άδωνις Γεωργιάδης, ο υπουργός Εξωτερικών, Νίκος Δένδιας, ο υπουργός Εθνικής Άμυνας, Νίκος Παναγιωτόπουλος, ο υπουργός Υγείας, Βασίλης Κικίλιας, η υπουργός Παιδείας, Νίκη Κεραμέως, ο υπουργός Προστασίας του Πολίτη, Μιχάλης Χρυσοχοϊδης, ο υπουργός Ψηφιακής Διακυβέρνησης, Κυριάκος Πιερρακάκης, ο υπουργός Υποδομών, Κώστας Καραμανλής, ο υπουργός Ναυτιλίας, Γιάννης Πλακιωτάκης, ο υπουργός Δικαιοσύνης, Κώστας Τσιάρας, ο υπουργός Μετανάστευσης και Ασύλου, Νότης Μηταράκης και η υπουργός Πολιτισμού, Λίνα Μενδώνη.

Από εκεί και πέρα, σε περίπτωση αποχώρησης ή μετακίνησης του κ. Βρούτση από το υπουργείο Εργασίας, το όνομα που ακούγεται έντονα για το συγκεκριμένο χαρτοφυλάκιο είναι αυτό του Κωστή Χατζηδάκη (στο προσκήνιο έχει έρθει και το όνομα του Στέλιου Πέτσα). Παράλληλα, σε περίπτωση μετακίνησης ή αποχώρησης του κ. Θεοδωρικάκου από το υπουργείο Εσωτερικών, το όνομα που ακούγεται έντονα είναι αυτό του Μάκη Βορίδη. Όσον αφορά στο υπουργείο Τουρισμού, εφόσον ο κ. Θεοχάρης αποχωρήσει ή μετακινηθεί, το όνομα που ακούγεται για το συγκεκριμένο χαρτοφυλάκιο είναι αυτό του Θεωδωρή Ρουσόπουλου. Σύμφωνα με πληροφορίες, ο νυν κυβερνητικός εκπρόσωπος, Στέλιος Πέτσας, μετακινείται σε παραγωγικό υπουργείο, ενώ για τη θέση του έχει ακουστεί το όνομα του Χρήστου Ταραντίλη. Παράλληλα, ανάμεσα στα ονόματα που ακούγονται από την Κοινοβουλευτική Ομάδα και φαίνεται να βρίσκονται κοντά στην ανάληψη χαρτοφυλακίου, είναι αυτά των Σπήλιου Λιβανού, Άγγελου Συρίγου και Τάσου Χατζηβασιλείου.

- Τράπεζα Πειραιώς: Σήμερα η μετατροπή του CoCo σε μετοχές – Στο 61,3% το ποσοστό του ΤΧΣ

Υπό τον έλεγχο του κράτους περνά από σήμερα, Δευτέρα – και για όσο διάστημα χρειαστεί – η Τράπεζα Πειραιώς, με το Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας (ΤΧΣ) να ενισχύει το ποσοστό του σε 61,3% μετά τη μετατροπή του CoCo σε μετοχές.

Ειδικότερα, η αρνητική απάντηση του ευρωπαϊκού επόπτη όσον αφορά στην αποπληρωμή του κουπονιού των 165 εκατ. ευρώ στις 4 του περασμένου Δεκέμβρη «ξεκλείδωσε» εξελίξεις, με αποκορύφωμα την κρατικοποίηση ενός τραπεζικού Ομίλου και δη, σε συνθήκες ενός ακόμη lockdown – το τρίτο κατά σειρά. Με βάση σχετική δήλωση προς το ΤΧΣ η διοίκηση της Πειραιώς προσδιόρισε την 4η Ιανουαρίου του 2021 ως την... D-day, την ημέρα, δηλαδή, που θα περάσει στον έλεγχο του Δημοσίου, μετά την μετατροπή του CoCo σε κοινές μετοχές. «Κατά την ημερομηνία μετατροπής, το CoCo θα μετατραπεί αυτόματα σύμφωνα με τον Νόμο σε κοινές μετά ψήφου μετοχές της Τράπεζας Πειραιώς Α.Ε., με την έκδοση 394.400.000 ολοσχερώς καταβεβλημένων νέων μετοχών και αντίστοιχη τροποποίηση του περί μετοχικού κεφαλαίου άρθρου του καταστατικού», ανέφερε σε σχετική ανακοίνωση και συνέχισε: «Οι νέες μετοχές, μετά την ολοκλήρωση της διαδικασίας εισαγωγής τους στο Χρηματιστήριο Αθηνών, θα πιστωθούν στη μερίδα του ΤΧΣ που τηρείται στην ΕΛ.Κ.Α.Τ., αυξάνοντας το ποσοστό συμμετοχής του στο μετοχικό κεφάλαιο της τράπεζας σε 61,3%». Αξίζει να αναφερθεί ότι, ο συνολικός αριθμός των μετοχών θα διαμορφωθεί σε περίπου 831 εκατομμύρια, με την τιμή έκδοσης να είναι στα έξι ευρώ εκάστη, όσο δηλαδή ήταν η τιμή της αύξησης κεφαλαίου που πραγματοποιήθηκε στο πλαίσιο της ανακεφαλαιοποίησης του 2015.

Σύμφωνα δε, με σχετική ενημέρωση, «δεν θα γίνει προσαρμογή της τιμής της μετοχής κατά την ημερομηνία εισαγωγής των νέων μετοχών στο Χρηματιστήριο Αθηνών και δεν θα μεταβληθούν τα όρια της ημερήσιας διακύμανσης της μετοχής», ενώ όσον αφορά στους δείκτες θα αυξηθεί ο συνολικός αριθμός των μετοχών της εταιρείας σε όσους συμμετέχει, με ταυτόχρονη αλλαγή του ποσοστού ευρείας διασποράς (Free Float) από 65% σε 39%.

Με το βλέμμα στην επανιδιωτικοποίηση

Με το βλέμμα στραμμένο στην επανιδιωτικοποίηση κινείται ήδη η διοίκηση της Τράπεζας Πειραιώς, εστιάζοντας αφενός, στην ενίσχυση των κεφαλαίων της και αφετέρου, στη δραστική μείωση του «κόκκινου» αποθέματος.

Αποφεύγοντας πλέον τις μελλοντικές πληρωμές κουπονιών, ύψους 165 εκατ. ευρώ σε ετήσια βάση, η τράπεζα καταφέρνει να δημιουργήσει 40 μονάδες βάσης πρόσθετου κεφαλαίου (CET1) τον χρόνο, συνολικού ύψους 495 εκατ. ευρώ μέχρι τα τέλη του 2022. Οι επιπλέον... πόντοι, σε συνδυασμό με μία σειρά από ενέργειες, όπως, για παράδειγμα, η απόσχιση των υπηρεσιών αποδοχής καρτών, η οποία θα έχει ολοκληρωθεί εντός του α' τριμήνου 2021 και η διενέργεια τιτλοποίησης εξυπηρετούμενων δανείων (Synthetic Securitization), ύψους δύο δισ. ευρώ, θα της δώσουν την δυνατότητα να αποαναγνωρίσει από τον ισολογισμό της επιπλέον μη εξυπηρετούμενα δάνεια, ύψους πέντε δισ. ευρώ.

Την ίδια στιγμή, η τράπεζα ήδη «τρέχει» δύο τιτλοποιήσεις – Phoenix και Vega, συνολικού ύψους επτά δισ. ευρώ, που περιλαμβάνουν 110.000 ενυπόθηκα δάνεια – ενώ ετοιμάζει ακόμη μία συναλλαγή – μαμούθ, ύψους 13 δισ. ευρώ, η οποία θα αξιοποιήσει τον «Ηρακλή II» του υπουργείου Οικονομικών. Αξίζει να αναφερθεί ότι τα «κόκκινα» δάνεια διαμορφώθηκαν σε 22,7 δισ. ευρώ στο τέλος Σεπτεμβρίου 2020, από 24,5 δισ. ευρώ στις 31 Δεκεμβρίου 2019, με τον δείκτη κάλυψης από σωρευτικές προβλέψεις να παραμένει αμετάβλητος στο 45%.

Swap ομολόγων

Την... σκυτάλη από τους υπόλοιπους συστημικούς Ομίλους για την ανταλλαγή (swap) κρατικών ομολόγων με το Δημόσιο αναμένεται να λάβει το αμέσως επόμενο διάστημα η Τράπεζα Πειραιώς. Σύμφωνα με αρμόδιες πηγές, η τράπεζα, η οποία διαθέτει μεγάλη θέση σε κρατικά χρεόγραφα διαφόρων λήξεων, αναμένεται να ανταλλάξει τους παλαιούς με νέους τίτλους, 30ετούς διάρκειας, προκειμένου να ενισχύσει τα κεφάλαιά της ενόσω υφίσταται η κρατικοποίησή της.

Η πρώτη που αντάλλαξε κρατικά ομόλογα ήταν η Εθνική Τράπεζα (σ.σ. έδωσε ομόλογα ονομαστικής αξίας 3,31 δισ. ευρώ και έλαβε νέους τίτλους, διάρκειας 30 ετών, ίσης συνολικής ονομαστικής αξίας, με επιτόκιο 3,25%), ενώ ακολούθησε η Alpha Bank. Αυτή αντάλλαξε ομόλογα, συνολικής αξίας 1,67 δισ. ευρώ και πήρε νέους τίτλους 30ετούς διάρκειας (λήξεως 20/03/2050), με απόδοση στη λήξη 1,32%. Το όφελος «άγγιξε» τα 170 εκατ. ευρώ, ήτοι +30 μονάδες βάσης στα κεφάλαιά της.

Τέλος, κεφαλαιακό όφελος 155 εκατ. ευρώ αποκόμισε η Eurobank, ανταλλάσσοντας ομόλογα, ονομαστικής αξίας 1,2 δισ. ευρώ, λήξεων από επτά έως 21 έτη, με νέους τίτλους 30ετούς διάρκειας, σε τιμές αγοράς, καθώς και μετρητά. Newmoney.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](http://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](mailto:info@depolasaxe.gr)Web: [www.depolas.gr](http://www.depolas.gr)