

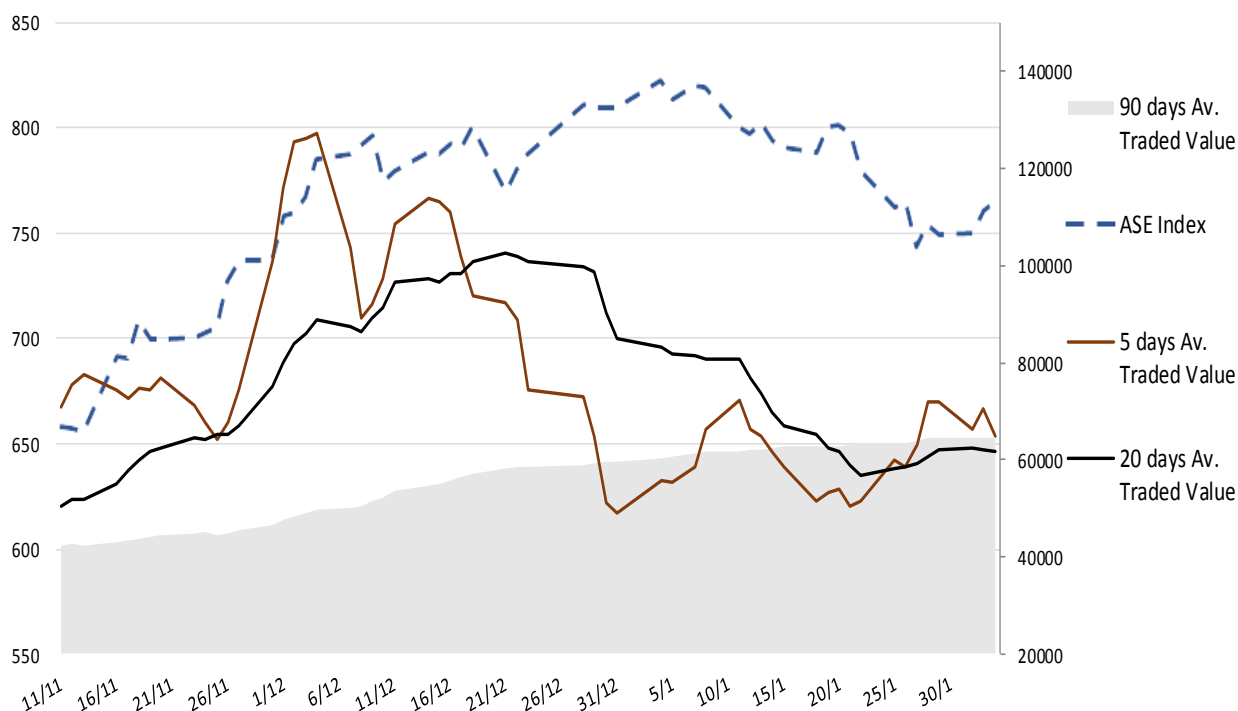
Σημείωμα

Καμία ουσιαστική διαφοροποίηση δεν καταγράφηκε κατά την χθεσινή συνεδρίαση, ενώ και ο όγκος συναλλαγών κινήθηκε σε σχετικά χαμηλά επίπεδα. Ο αγώνας δρόμου με τους περιορισμούς συνεχίζεται και δεν διαφαίνεται ακόμα η απελευθέρωση της αγοράς χωρίς τα πίσω μπρος ανάλογα με την πορεία των κρουσμάτων. Στην επόμενη ώρα ο Μυτιληναίος ανακοινώνει τα αποτελέσματα τρίμηνου 2020 με το consensus για τα Ebitda να κινείται στην περιοχή των 70εκ ευρώ. Τα σημαντικότερα μακροοικονομικά στοιχεία για σήμερα περιλαμβάνουν τα εβδομαδιαία μεγέθη της αγοράς εργασίας και τα διαρκή καταναλωτικά προϊόντα (Δεκ) στις ΗΠΑ και τις λιανικές πωλήσεις (Δεκ) στην Ευρωζώνη.

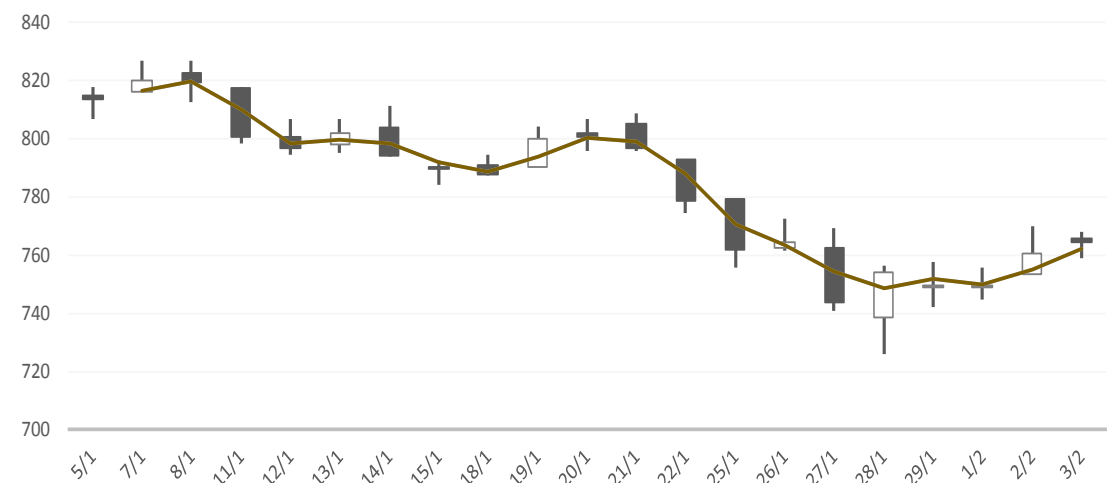
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

NATL BANK GREECE	2,65%	HELLENIC PETRO	-1,46%
PUBLIC POWER COR	1,84%	VIOHALCO SA	-1,29%
EUROBANK ERGASIA	1,72%	PIRAEUS FINANCIA	-1,04%

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







ATHEX GEN INDEX



3/2/2021








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

	GENERAL	ASE	764,3	-5,5%	+0,5%
	FTASE 25	FTASE	1.823,3	-5,8%	+0,6%
	FTSEM 40	FTSEM	1.073,8	-3,0%	-0,1%
	FTSEA 140	FTSEA	446,8	-5,7%	+0,4%




WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	2.737,9	+1,8%	+0,22%
	MSCI EMERG	MXEF	1.392,6	+7,9%	+0,83%




EUROPE

	SXXP 600	SXXP	407,3	+2,1%	+0,33%
	DAX	DAX	13.933,6	+1,6%	+0,71%
	FTSE 100	UKX	6.507,8	+0,7%	-0,14%
	CAC 40	CAC	5.563,1	+0,2%	-0,00%
	PSI 20	PSI20	4.819,4	-1,6%	+0,36%
	IBEX 35	IBEX	8.012,8	-0,8%	+0,78%
	FTSEMIB	FTSEMIB	22.527,9	+1,3%	+2,09%


N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	30.723,6	+0,4%	+0,12%
	NASDAQ	CCMP	13.610,5	+5,6%	-0,02%
	S&P 500	SPX	3.830,2	+2,0%	+0,10%


ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	28.646,5	+4,4%	+1,00%
	SHENZ 300	SHSZN	5.485,2	+5,3%	-0,29%
	HANG SENG	HSI	29.307,5	+7,6%	+0,20%

FOREX

	EUR/USD		1,2036	-1,5%	-0,07%
---------------------------------------------------------------------------------------	----------------	--	---------------	--------------	---------------

COMMODITIES

	BRENT	BRENT	58,46	+12,9%	+1,74%
	CRUDE OIL	NYMEX	55,69	+14,8%	+1,7%
	GOLD	GOLDS	1.834,04	-3,4%	-0,22%
	SILVER	XAG	26,89	+1,9%	+0,79%
	Nat GAS	NG1	2,79	+9,8%	-1,97%
	ALUMIN	LMAHDY	1.973,25	-0,0%	+0,06%
	COPPER	HG1	356,55	+1,3%	+1,16%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

➤ Η Mytilineos δημοσιεύει τα οικονομικά αποτελέσματα χρήσης 2020 σήμερα (4/2/2021) πριν τη συνεδρίαση.

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
11:30	Ηνωμένο Βασίλειο: Δείκτης Διαχειριστή Προμηθειών Κατασκευών (Jan)	52,90%	54,60%
14:00	Ηνωμένο Βασίλειο: Απόφαση Επιτοκίου (Feb)	0,10%	0,10%
15:30	ΗΠΑ: Αρχικές Αιτήσεις Επιδόματος Ανεργίας	830K	847K

Ειδησεογραφία

➤ Ο "Ηρακλής 1" κλείνει με 5 δισ. της Τράπεζας Πειραιώς

Με την τυπική κατάθεση της αίτησης από την Τράπεζα Πειραιώς για να ενταχθεί στο πρόγραμμα Ηρακλής 1 η τιτλοποίηση δανείων συνολικής αξίας 5 δισ. ευρώ και να λάβει την εγγύηση του Δημοσίου, κλείνει ο πρώτος γύρος τιτλοποιήσεων κόκκινων δανείων που ξεκίνησε τον Οκτώβριο του 2019.

Η Τράπεζα Πειραιώς έχει ήδη προχωρήσει σε τιτλοποίηση δανείων 1,9 δισ. ευρώ μέσω του Ηρακλή 1, κλείνοντας συμφωνία για το 30% των τίτλων μεσαίας εξασφάλισης με την Intrum, ενώ πρόκειται να προχωρήσει σε μία ακόμα τιτλοποίηση 7 δισ. μέσα στο 2021 και άλλη μία των 7 δισ. εντός του 2022 μέσω του Ηρακλή 2.

Τυπικά, ο Ηρακλής 1 λήγει στις 10 Απριλίου, ενώ ο Ηρακλής 2 αναμένεται να ξεκινήσει την 1η Μαΐου.

Η τιτλοποίηση των 5 δισ. ευρώ θεωρείται το τελευταίο κομμάτι του προγράμματος τιτλοποιήσεων που είχε προγραμματίσει η Τράπεζα Πειραιώς για τον Ηρακλή 1, με την ονομασία Vega.

Το σχήμα Vega περιλαμβάνει την τιτλοποίηση στεγαστικών δανείων ύψους 1 δισ. και καταναλωτικών δανείων 4 δισ. ευρώ. Από το συνολικό ποσό των 5 δισ., τα δάνεια υψηλής διαβάθμισης (senior) ανέρχονται σε 1,4 δισ. ευρώ και καλύπτονται με εγγύηση του ελληνικού Δημοσίου.

Σύμφωνα με το business plan της Τράπεζας Πειραιώς, το υπόλοιπο ποσό από τα 5 δισ., δηλαδή 3,6 δισ. ευρώ αφορούν δάνεια μεσαίας (mezzanine) και χαμηλής (junior) διαβάθμισης.

Από αυτά τα 3,6 δισ. θα διατηρήσει εντός τράπεζας τουλάχιστον το 5% προκειμένου να αντλήσει υπεραξίες από εσωτερική και ενεργητική διαχείριση.

Για την επίτευξη υψηλότερων τιμών κατά την πώληση των τιτλοποιημένων δανείων, οι τράπεζες προσφέρουν τα ομόλογα αυτά σε μικρότερα πακέτα. Για παράδειγμα, το Vega έχει διαιρεθεί σε τρία υπό-χαρτοφυλάκια προς πώληση (Vega I, Vega II και Vega III).

Vega και Phoenix

Η Τράπεζα Πειραιώς έχει ήδη ξεκινήσει την πιστοληπτική αξιολόγηση του Vega, το οποίο αποτελεί ένα βασικό βήμα στη διαδικασία του Ηρακλή. Σύμφωνα με πληροφορίες της αγοράς, η Πειραιώς βρίσκεται σε συνομιλίες με την Intrum, με την οποία έχει ήδη επιχειρηματική σχέση και με την οποία έχει κλείσει τη συμφωνία στο πλαίσιο της πρώτης (στον Ηρακλή 1) τιτλοποίησης της τράπεζας ύψους 1,9 δισ. ευρώ, με την ονομασία Phoenix.

Υπενθυμίζεται ότι για την τιτλοποίηση αυτή, η Πειραιώς είχε υποβάλει αίτηση για τον Ηρακλή τον περασμένο Αύγουστο και έκλεισε πρόσφατα η συμφωνία με την Intrum AB για την πώληση του 30% των δανείων μεσαίας διαβάθμισης (mezzanine notes). Το senior κομμάτι ανέρχεται σε 1 δισ. ευρώ) και είναι αυτό που καλύπτεται από την εγγύηση του Δημοσίου.

Τα υπόλοιπα 900 εκατ. ευρώ αφορούν τα mezzanine και junior notes. Το επιχειρηματικό σχέδιο της Πειραιώς προβλέπει ότι το 65% θα μοιραστεί σε μετόχους της τράπεζας.

Η αξία του χαρτοφυλακίου (της τιτλοποίησης) βασίζεται στην ονομαστική αξία των δανείων υψηλής εξασφάλισης και της πώλησης των τίτλων μεσαίας εξασφάλισης περίπου στο 50% της συνολικής ακαθάριστης λογιστικής αξίας (GBV).

Η αποαναγνώριση των κόκκινων δανείων του Phoenix (1,9 δισ.) που γίνεται με την ολοκλήρωση της μεταβίβασης των τίτλων στον επενδυτή έχει προγραμματιστεί το πρώτο τρίμηνο του 2021.

Δημιουργία κεφαλαίων και αξιών

Όπως στην περίπτωση του Vega, έτσι και στο Phoenix, η στρατηγική επιλογή της Τράπεζας προβλέπει τη διακράτηση τουλάχιστον του 5% των δανείων μεσαίων και χαμηλής διαβάθμισης προκειμένου να αξιοποιήσει υπεραξίες από εσωτερική και ενεργητική διαχείριση.

Η επιλογή αυτή, όπως και άλλες δράσεις αποσκοπούν στη δημιουργία υπεραξιών και στο σχηματισμό κοινού εσωτερικού κεφαλαίου (buffer) ύψους 1 δισ. ευρώ.

Οι δράσεις αυτές, μεταξύ άλλων, περιλαμβάνουν την πώληση των δραστηριοτήτων που ασχολείται με POS (cards business) εντός του πρώτου τριμήνου, τη συνθετική τιτλοποίηση δανείων (σε δύο φάσεις) που παραμένουν εντός τραπέζης, τη διαχείριση χαρτοφυλακίων τρίτων και εξοικονόμηση από τα κουπόνια των CoCos. Η Τράπεζα Πειραιώς, σύμφωνα με παρουσίαση σε επενδυτές, εκτιμά ότι οι παραπάνω δράσεις μπορούν να οδηγήσουν σε επιπλέον αποαναγνώριση κόκκινων δανείων ύψους 5 δισ. ευρώ μέσα στο 2021. Capital.gr

➤ Μυτιληναίος: EBITDA 315 εκατ. ευρώ το 2020, μέρισμα €0,36/μετοχή

Την ανθεκτικότητα των οικονομικών μεγεθών της MYTILINEOS A.E. καταδεικνύουν σύμφωνα με τη διοίκηση τα οικονομικά αποτελέσματα της περασμένης δύσκολης χρονιάς:

Η λειτουργική κερδοφορία (EBITDA) ανήλθε σε €315 εκατ. παραμένοντας αμετάβλητη σε σύγκριση με το 2019.

Τα καθαρά κέρδη μετά από δικαιώματα μειοψηφίας ανήλθαν σε €129 εκατ., με το δείκτη των κερδών ανά μετοχή σε ετήσια βάση (annualized EPS) να παραμένει σε επίπεδα που προσεγγίζουν το 1.

Ο καθαρός δανεισμός διαμορφώθηκε στα €538 εκατ., με το δείκτη μόχλευσης (Καθαρός Δανεισμός / EBITDA) παρέμεινε κάτω από το 2 και συγκεκριμένα στο 1,71, παρά τις σημαντικές επενδύσεις, τη διανομή μερίσματος και την επαναγορά 6,14 εκατ. ιδίων μετοχών (ποσοστό 4,3% του συνόλου).

Προτεινόμενο μέρισμα €0,36 ανά μετοχή (προσαρμοσμένο για τις ίδιες μετοχές) που αντιστοιχεί σε 41% των καθαρών κερδών έναντι 35,5% το 2019.

Σύμφωνα με τη σχετική ανακοίνωση, το ξεκίνημα του 2021 βρίσκει τη MYTILINEOS σε ισχυρή θέση:

Ο Τομέας Ηλεκτρικής Ενέργειας & Φυσικού Αερίου στοχεύει στη διατήρηση των περιθωρίων κερδοφορίας του, ενώ διεκδικεί ολόένα αυξανόμενα μερίδια αγοράς, αξιοποιώντας την ανταγωνιστικότητα του.

Ο Τομέας Μεταλλουργίας επωφελείται από τη σταθερότητα στις τιμές των Α' υλών, καθώς και την ανάκαμψη των τιμών Αλουμινίου και της Αλουμίνας.

Οι Τομείς Ανάπτυξης Ανανεώσιμων Πηγών & Αποθήκευσης Ενέργειας και Έργων Βιώσιμης Ανάπτυξης, έχοντας προχωρήσει την ωρίμανση νέων έργων κατά το δεύτερο μισό του 2020, επιταχύνουν τις διαδικασίες συμβασιοποίησης και εκτέλεσής τους.

Για το 4^ο τρίμηνο 2020 ο Όμιλος σημείωσε 81 εκατ. ευρώ EBITDA έναντι 65 εκατ. ευρώ το 4^ο τρίμηνο του 2019 και περίπου 70 εκατ. ευρώ αναμενόμενο. 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