

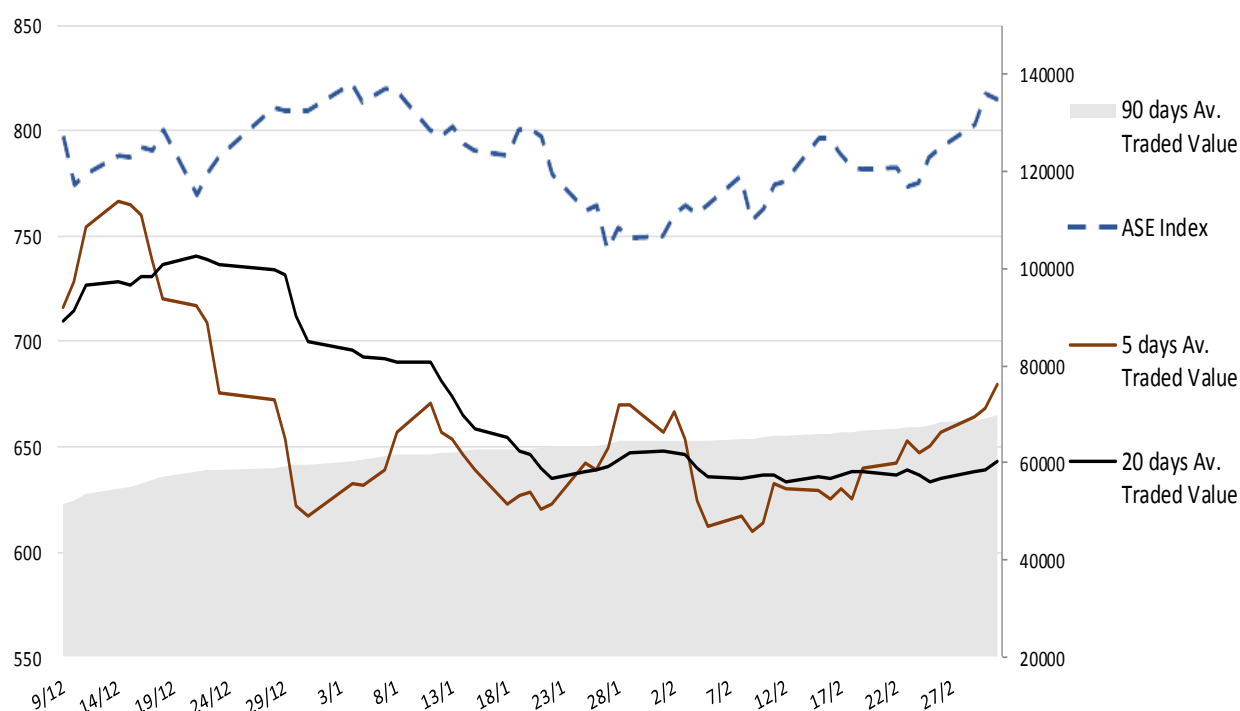
Σημείωμα

Ενδοσυνεδριακό γύρισμα πραγματοποίησε χθες ο ΓΔΧΑ στα πλαίσια της σταθερά αυξημένης μεταβλητότητας. Στο εξωτερικό, με αυξημένες απώλειες έκλεισε ο τεχνολογικός δείκτης Nasdaq καταγράφοντας το χαμηλότερο κλείσιμο από τις αρχές του έτους (06/01/2021) εξορθολογίζοντας μερικώς τις υψηλές αποτιμήσεις του κλάδου. Συστήνουμε προσοχή βραχυπρόθεσμα εν όψει και της εκπνοής παραγώνων τριμηνιαίου κύκλου. Η σημερινή ατζέντα περιλαμβάνει τις λιανικές πωλήσεις σε Ευρωζώνη και τα τελευταία στοιχεία από την αγορά εργασίας των ΗΠΑ. Παράλληλα, βαρύτητα ενδέχεται να δοθεί και στην σημερινή ομιλία του κ. Πάουελ, ο οποίος πιθανότατα να δοκιμάσει εκ νέου να κατευνάσει τις ανησυχίες για την απότομη αύξηση του πληθωρισμού, η οποία οδηγεί τις ομολογιακές αποδόσεις υψηλότερα.

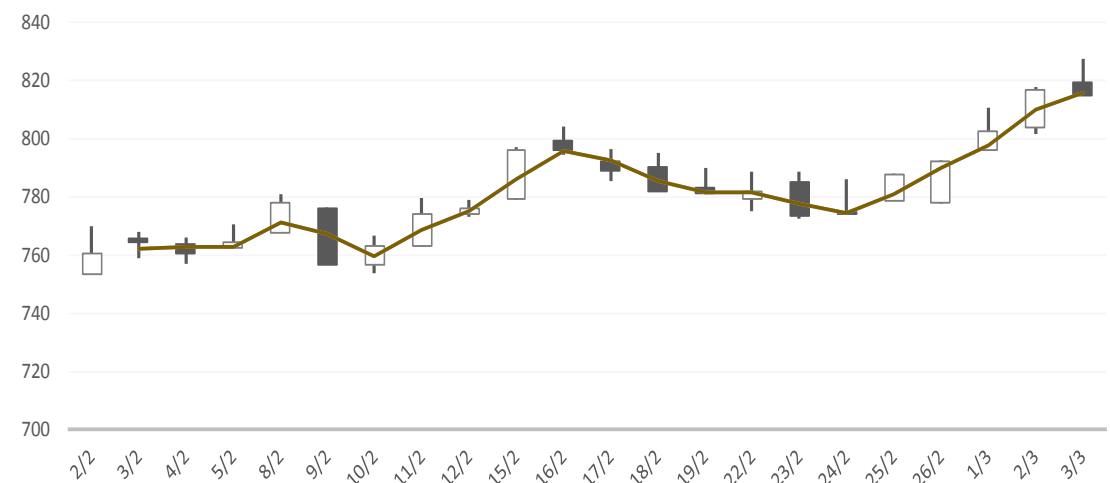
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

PIRAEUS FINANCIΑ	3,16%	LAMDA DEVELOPMEN	-2,18%
NATL BANK GREECE	2,10%	PUBLIC POWER COR	-1,67%
ELLAKTOR SA	1,28%	EUROBANK ERGASIA	-1,45%

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







ATHEX GEN INDEX



3/3/2021








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

	GENERAL	ASE	815,1	+0,8%	-0,2%
	FTASE 25	FTASE	1.961,0	+1,4%	-0,2%
	FTSEM 40	FTSEM	1.132,6	+2,3%	-0,4%
	FTSEA 140	FTSEA	477,7	+0,9%	-0,1%




WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	2.741,7	+1,9%	-0,96%
	MSCI EMERG	MXEF	1.378,0	+6,7%	+1,35%




EUROPE

	SXXP 600	SXXP	413,4	+3,6%	+0,05%
	DAX	DAX	14.080,0	+2,6%	+0,29%
	FTSE 100	UKX	6.675,5	+3,3%	+0,93%
	CAC 40	CAC	5.830,1	+5,0%	+0,35%
	PSI 20	PSI20	4.673,7	-4,6%	-2,11%
	IBEX 35	IBEX	8.329,3	+3,2%	-0,32%
	FTSEMIB	FTSEMIB	23.046,8	+3,7%	-0,16%


N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	31.270,1	+2,2%	-0,39%
	NASDAQ	CCMP	12.997,8	+0,8%	-2,70%
	S&P 500	SPX	3.819,7	+1,7%	-1,31%

ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	29.559,1	+7,7%	+0,51%
	SHENZ 300	SHSZN	5.452,2	+4,6%	+1,92%
	HANG SENG	HSI	29.880,4	+9,7%	+2,70%

FOREX

	EUR/USD		1,2063	-1,3%	-0,23%
---	----------------	--	---------------	--------------	---------------

COMMODITIES

	BRENT	BRENT	64,07	+23,7%	+2,19%
	CRUDE OIL	NYMEX	61,28	+26,3%	+2,6%
	GOLD	GOLDS	1.711,23	-9,9%	-1,56%
	SILVER	XAG	26,10	-1,2%	-2,50%
	Nat GAS	NG1	2,82	+10,9%	-0,81%
	ALUMIN	LMAHDY	2.187,00	+10,8%	-0,97%
	COPPER	HG1	415,30	+18,0%	-1,86%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

➤ Δεν υπάρχουν προγραμματισμένες εταιρικές ανακοινώσεις σήμερα 4/3/2021.

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
11:30	Ηνωμένο Βασίλειο: Σ Δείκτης Διαχειριστή Προμηθειών Κατασκευών (Feb)	51,0	49,2
12:00	Ελλάδα: ΑΕΠ Ελλάδας (ετήσια) (Q4)		-11,7%
15:00	ΗΠΑ: Αρχικές Αιτήσεις Επιδόματος Ανεργίας	750K	730K

Ειδησεογραφία

• Οι τέσσερις προσφορές για το Frontier της Εθνικής Τράπεζας

Υποβλήθηκαν οι μη δεσμευτικές προσφορές από τέσσερα επενδυτικά σχήματα διεθνών επενδυτών που μπήκαν στη μάχη για τη διεκδίκηση της αγοράς τιτλοποιημένων κόκκινων δανείων ύψους 6,1 δισ. ευρώ (Frontier) από την Εθνική Τράπεζα, όπως αναμενόταν και είχε δημοσιεύσει το Capital.gr προχθές. Πρόκειται για τα σχήματα DoValue-Bain-Fortress, DK (Davidson Kempner)-Ceral, Intrum, και Pimco-Quant.

Το μεγάλο ενδιαφέρον από μεγάλα επενδυτικά ονόματα οφείλεται κυρίως σε τρεις λόγους:

Πρώτον, η Εθνική Τράπεζα, σε αντίθεση με τις υπόλοιπες τρεις συστημικές τράπεζες, προχώρησαν σε carve-out, δηλαδή σε πώληση (μεταφορά) του τμήματος διαχείρισης κόκκινων δανείων σε επενδυτή, μαζί με το προσωπικό. Στην περίπτωση της Εθνικής, ο προτιμητέος επενδυτής θα αγοράσει το χαρτοφυλάκιο των δανείων και στη συνέχεια θα πρέπει να αναθέσει τη διαχείριση σε εξειδικευμένη εταιρεία διαχείρισης. Συνεπώς το κάθε σχήμα που διαθέτει επενδυτή και διαχειριστή πετυχαίνει μεγαλύτερες οικονομίες κλίμακος και αποτελεσματικότητα. Για παράδειγμα, η επενδυτική Pimco υπέβαλε προσφορά με την Quant. Το διεθνές επενδυτικό κεφάλαιο DK (που αγόρασε τα κόκκινα δάνεια 10,8 δισ. ευρώ της Alpha Bank) κατέβηκε με τη Ceral (πρώην εταιρεία διαχείρισης δανείων της Alpha την οποία εξαγόρασε κατά πλειοψηφία η DK). Η σουηδική Intrum δραστηριοποιείται τόσο ως επενδυτής και ως διαχειριστής, με πιο πρόσφατες τις συναλλαγές τιτλοποίησης κόκκινων δανείων της Τράπεζας Πειραιώς, Phoenix και Vega (συνολικά 7 δισ. ευρώ). Οι DoValue, Bain και Fortress διαθέτουν επίσης όλο επενδυτικό και διαχειριστικό κομμάτι. Ήδη, τη DoValue την είδαμε στην τιτλοποίηση της Eurobank (με το σχήμα Cairo των 7,5 δισ. ευρώ - την πρώτη που άνοιξε το πρόγραμμα Ηρακλής) και τη Bain σε πρόσφατη και μικρότερη τιτλοποίηση δανείων της ΕΤΕ (δάνεια Danube-ρουμανικού ρίσκου ποσού 0,2 δισ.). Επίσης, DoValue και Bain συνεργάστηκαν σε προηγούμενη τιτλοποίηση δανείων της Εθνικής (Ιούνιος 2020) ύψους 1,6 δισ. (αγοραστής ήταν η Bain και servicer η DoValue. Ακόμη, με όλες τις παραπάνω, η ΕΤΕ έχει συνεργαστεί σε διάφορες τιτλοποιήσεις και acquisitions από το 2018.

Δεύτερον, πάνω από το μισό κομμάτι της τιτλοποίησης των 6,1 δισ. ευρώ της Εθνικής Τράπεζας αποτελείται από δάνεια υψηλής αξιολόγησης (senior note) και καλύπτονται κατά 100% από εγγύηση του Δημοσίου (3,31 δισ.).

Τρίτον, το Frontier των 6,1 δισ. ευρώ αποτελείται κατά το μεγαλύτερο μέρος από στεγαστικά δάνεια και σχεδόν όλα τα δάνεια έχουν εξασφάλιση ακινήτου.

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 ακινήτο, 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.

Με την ολοκλήρωση της συναλλαγής, η Εθνική Τράπεζα θα έχει πουλήσει το 60% των μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων της, με αποτέλεσμα τη σημαντική μείωση των κόκκινων δανείων στο 15% των συνολικών χορηγήσεων.

Λόγω των χαρακτηριστικών του χαρτοφυλακίου και της υψηλής κεφαλαιοποίησης της Εθνικής Τράπεζας, αποφασίστηκε να μην προχωρήσει η τράπεζα επίσης σε hive-down (διάσπαση τραπεζικής δραστηριότητας και εισφορά σε νέα τράπεζα που θα είναι 100% θυγατρική εταιρείας συμμετοχών). Οι επιπτώσεις από την πώληση του Frontier υπολογίστηκαν μικρές, σε σχέση με τα κεφάλαια της τράπεζας και τη λειτουργική κερδοφορία της. Capital.gr

• Σαράντης: Σε υψηλό 10ετία το περιθώριο EBITDA

Παρά τις πρωτοφανείς προκλήσεις που προκύπτουν λόγω της πανδημίας COVID-19, ο Όμιλος ακολούθησε σταθερά το στρατηγικό σχέδιο επέκτασής του, δημιουργώντας κερδοφόρα ανάπτυξη και πρόσθετη αξία στους μετόχους του, σύμφωνα τις δεσμεύσεις του, όπως αναφέρεται σε σχετική ανακοίνωση.

Κατά το 2020, ο Όμιλος σημείωσε άλλο ένα ρεκόρ δεκαετίας στο περιθώριο EBITDA, φτάνοντας το 15,94%, διατηρώντας την αναπτυξιακή πορεία στις πωλήσεις που εμφάνισαν άνοδο κατά 6,3% σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος.

Το γεγονός αυτό αντανακλά την προσαρμοστικότητα και την ανθεκτικότητα του επιχειρηματικού μοντέλου του Ομίλου, την προϊοντική και γεωγραφική του διαφοροποίηση, όπως και την ικανότητα του να ανταποκρίνεται άμεσα στις δυσχερείς συνθήκες που δημιουργήθηκαν από την πανδημία του COVID-19.

Καθ' όλη τη διάρκεια του έτους και σε ολόκληρη την γεωγραφική του περιοχή, η ανάπτυξη του Ομίλου τροφοδοτείται από κατηγορίες που παρουσιάζουν υψηλή ζήτηση και σχετίζονται με την προσωπική υγιεινή, την υγεία και την οικιακή φροντίδα, η οποία υποστηρίζεται επιπρόσθετα από την ικανότητα του Ομίλου να ανταποκρίνεται σε διαφορετικά πρότυπα κατανάλωσης και διαφορετικές δυναμικές στα κανάλια πωλήσεων σε κάθε χώρα.

Οι πωλήσεις του Ομίλου κατά το 2020 ανήλθαν σε € 393,38 εκ. από € 370,07 εκ. το 2019, αυξημένες κατά 6,30%. Η Ελλάδα παρουσίασε πωλήσεις ύψους €136,05 εκ. κατά το 2020 συγκριτικά με €126,21 εκ. το 2019, αυξημένες κατά 7,80%. Οι Ξένες Χώρες, σημείωσαν άνοδο πωλήσεων κατά 5,52% και διαμορφώθηκαν σε €257,33 εκ. το 2020 από €243,86 εκ. το 2019.

Η κερδοφορία του Ομίλου το 2020 αυξήθηκε κυρίως λόγω βελτιστοποίησης του λειτουργικού κόστους και ιδιαίτερως λόγω χαμηλότερων εξόδων διαφήμισης και προώθησης, παρότι μέρος των εξόδων αυτών, που ήταν περιορισμένο στο πρώτο εξάμηνο του έτους, ενεργοποιήθηκε ξανά κατά το δεύτερο εξάμηνο του έτους.

Ως εκ τούτου, κατά το 2020 τα Κέρδη Προ Φόρων, Τόκων και Αποσβέσεων (EBITDA)* αυξήθηκαν κατά 14,50%, στα € 62,69 εκ. από € 54,75 εκ., και το περιθώριο EBITDA διαμορφώθηκε σε 15,94% από 14,79% το προηγούμενο έτος.

Τα Κέρδη Προ Φόρων και Τόκων (EBIT) αυξήθηκαν κατά 14,17% το 2020 φθάνοντας τα €50,05 εκ. έναντι €43,84 εκ. το 2019 και το περιθώριο EBIT ανήλθε στο 12,72% το 2020 από 11,85% το 2019.

Ενώ οι προοπτικές για την παγκόσμια οικονομία το 2021 παραμένουν αβέβαιες και η διαδικασία εμβολιασμού βρίσκεται σε πρώιμο στάδιο, παραμένουμε αισιόδοξοι λόγω της εξαιρετικής μας απόδοσης το 2020, της ισχυρής οικονομικής μας θέσης και της δυνατότητας μας να δημιουργούμε καθαρές ταμειακές ροές. Καθώς συνεχίζουμε να σημειώνουμε πρόοδο στις στρατηγικές μας προτεραιότητες, αισθανόμαστε ολοένα και πιο σίγουροι για το μέλλον και την ικανότητά μας να εξελισσόμαστε και να υλοποιούμε συστηματικά το σχέδιο επέκτασής μας, τροφοδοτώντας περαιτέρω την κερδοφόρα ανάπτυξη του Ομίλου. Euro2day.gr

• Σε 4 δείκτες του Stoxx η Βιοχάλκο

Σε 4 δείκτες του Stoxx εισέρχεται η Βιοχάλκο.

Η μετοχή της Βιοχάλκο εισέρχεται στους δείκτες:

STOXX Developed and Emerging Markets Total Market

STOXX Emerging Markets Total Market

STOXX Eastern Europe Total Market

STOXX All Europe Total Market Indices

Οι αλλαγές θα τεθούν σε ισχύ από τη συνεδρίαση της 22ας Μαρτίου 2021. 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.gr

Web: www.depolas.gr