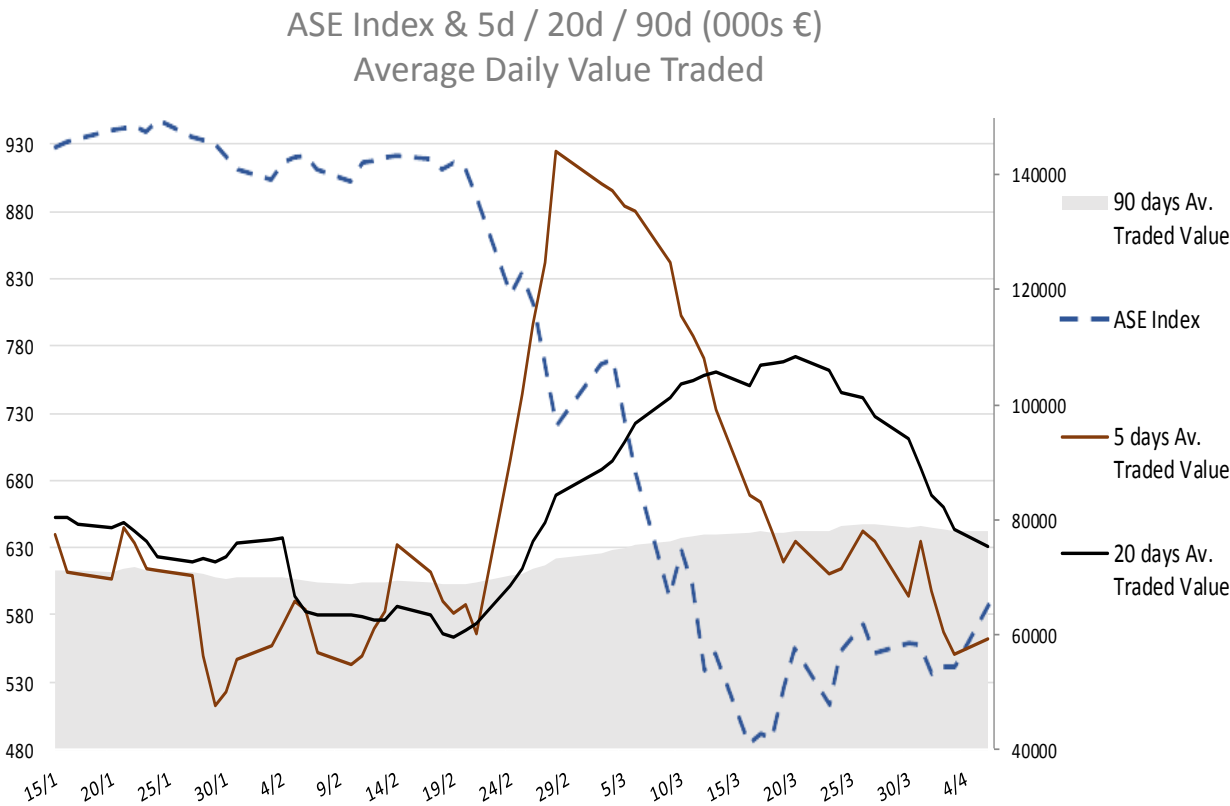


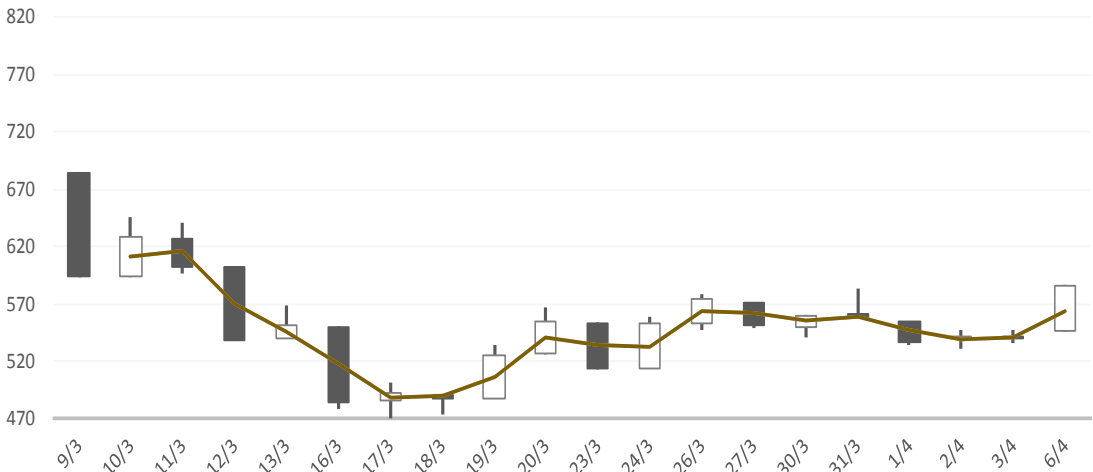
Σημείωμα

Αποτυπώθηκε χθες στο ταμπλό η διαφαινόμενη αύξηση διάθεσης ρίσκου που ακολούθησε η σταθεροποίηση της προηγούμενης εβδομάδας. Εν μέσω αυξημένης μεταβλητότητας και θετικών προσδοκιών για τον ιό είναι πιθανή η είσοδο του ΓΔΧΑ στην περιοχή των 600 με 650 μονάδων. Ωστόσο η βιωσιμότητα της ανοδικής αυτής κίνησης είναι μάλλον επισφαλής καθώς ακόμα δεν είναι ξεκάθαρες οι επιπτώσεις στους ισολογισμούς των εισηγμένων. Σήμερα στο επίκεντρο θα βρεθούν οι ανακοινώσεις του Eurogroup, ενώ από πλευράς μακροοικονομικών στοιχείων βαρύτητα θα δοθεί στην βιομηχανική παραγωγή στην Γερμανία και στον αριθμό ανοιχτών θέσεων εργασίας στις ΗΠΑ.

Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap			
SARANTIS	13,88%	EYDAP WATER	3,30%
MYTILINEOS S.A.	11,31%	TERNA ENERGY SA	4,17%
NATL BANK GREECE	10,78%	FOURLIS SA	4,33%



ATHEX GEN INDEX



6/4/2020					
BloombergOr Last CloseΔ% (YTD) Δ% (dod)					
	GENERAL	ASE	586,5	-36,0%	+8,5%
	FTASE 25	FTASE	1.429,4	-37,8%	+8,8%
	FTSEM 40	FTSEM	775,0	-35,2%	+5,2%
	FTSEA 140	FTSEA	354,5	-37,7%	+8,7%

WORLD					
	MSCI WORLD	MXWO	1.881,5	-20,2%	+5,89%
	MSCI EMERG	MXEF	853,8	-23,4%	+2,66%

EUROPE					
	SXXP 600	SXXP	320,6	-22,9%	+3,73%
	DAX	DAX	10.075,2	-24,0%	+5,77%
	FTSE 100	UKX	5.582,4	-26,0%	+3,08%
	CAC 40	CAC	4.346,1	-27,3%	+4,61%
	PSI 20	PSI20	4.018,6	-22,9%	+1,16%
	IBEX 35	IBEX	6.844,3	-28,3%	+3,99%
	FTSEMIB	FTSEMIB	17.039,3	-27,5%	+4,00%

N. AMERICA					
	DOW JONES	DJI	22.680,0	-20,5%	+7,73%
	NASDAQ	CCMP	7.913,2	-11,8%	+7,33%
	S&P 500	SPX	2.663,7	-17,6%	+7,03%

ASIA					
	NIKKEI 225	NIKI	18.576,3	-21,5%	+4,24%
	SHENZ 300	SHSZN	3.713,2	-9,5%	-0,57%
	HANG SENG	HSI	23.749,1	-15,8%	+2,21%

FOREX					
	EUR/USD		1,0793	-3,7%	-0,07%

COMMODITIES					
	BRENT	BRENT	33,05	-49,9%	-3,11%
	CRUDE OIL	NYMEX	26,08	-57,3%	-8,0%
	GOLD	GOLDS	1.660,97	+9,5%	+2,48%
	SILVER	XAG	15,00	-16,0%	+4,28%
	Nat GAS	NG1	1,73	-20,9%	+6,79%
	ALUMIN	LMAHDY	1.436,50	-19,4%	-0,80%
	COPPER	HG1	221,75	-20,7%	+1,14%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

- Μετά την ισόποση αύξηση και μείωση του μετοχικού κεφαλαίου, οι μετοχές της εταιρίας «PROFILE A.E.B.E. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ» είναι διαπραγματεύσιμες στο Χρηματιστήριο Αθηνών με τελική ονομαστική αξία μετοχής €0,47 και χωρίς το δικαίωμα συμμετοχής στην επιστροφή κεφαλαίου ποσού €0,045 ανά μετοχή στους μετόχους της εταιρίας με καταβολή μετρητών.
- Η εταιρεία **Ευρωπαϊκή Πίστη** θα ανακοινώσει τα οικονομικά της αποτελέσματα για το 2019 σήμερα (μετά τη συνεδρίαση).

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
13.00	Ευρωζώνη: Συνεδρίαση του Eurogroup		
15.55	ΗΠΑ: Redbook (μηνιαία)		1,3%
17.00	ΗΠΑ: JOLTs Θέσεις Εργασίας (Feb)	6,476M	6,963M

Ειδησεογραφία

- Κρίσιμο Eurogroup για τη στήριξη των κρατών-μελών της Ευρωζώνης
Με βασικό αντικείμενο διαφωνιών μεταξύ των κρατών-μελών τους όρους υπό τους οποίους θα χορηγείται η στήριξη από τον Ευρωπαϊκό Μηχανισμό Σταθερότητας συνεδριάζει σήμερα το Eurogroup, σε μια προσπάθεια να καταλήξει σε συμβιβαστική πρόταση στη Σύνοδο Κορυφής της Ε.Ε. μεθαύριο. Οι «σκληροί» και οι «άλλοι» έχουν πάρει θέσεις, με τον ρόλο της Γερμανίας να αναμένεται καθοριστικός προκειμένου να γεφυρωθούν οι διαφορές, αλλά και την Ιταλία να πρωταγωνιστεί ως η χώρα που έχει υποστεί το χειρότερο πλήγμα, αλλά και ως μεγάλη χώρα, η οποία δεν είναι διατεθειμένη να δεχθεί το «στίγμα» ενός μνημονίου. Ο Έλληνας υπουργός Οικονομικών Χρήστος Σταϊκούρας δήλωνε με νόημα χθες πως, στην περίοδο κρίσης που διανύουμε, «ασφαλή καταφύγια δεν υπάρχουν ούτε για βουβάλια ούτε για βατράχους». Ταμείο επανεκκίνησης
Το ευρωμόλογο φαίνεται να έχει βγει από το τραπέζι, με τη γαλλική πρόταση για ένα ταμείο επανεκκίνησης της ευρωπαϊκής οικονομίας με δυνατότητα κοινής έκδοσης χρέους να το υποκαθιστά, αλλά και πάλι χωρίς να αναμένεται άμεση απόφαση. Είναι πιθανό να υπάρχει στο ανακοινωθέν, αλλά ως γενικόλογη αναφορά, καθώς η ιδέα για έναν φόρο αλληλεγγύης για τη χρηματοδότηση του ταμείου δεν συζητήθηκε καν στο EWG. Ο εκπρόσωπος της Ελλάδας κ. Στέλιος Αργυρού διεμήνυσε, σύμφωνα με πληροφορίες, την ελληνική θέση πως πρόκειται για μια συμμετρική κρίση που πρέπει να αντιμετωπισθεί με κοινά μέσα. Έτσι, τα εργαλεία που, σύμφωνα με τις πληροφορίες, μπαίνουν σήμερα στο τραπέζι των υπουργών Οικονομικών είναι:
1. Η προληπτική πιστωτική γραμμή του Ευρωπαϊκού Μηχανισμού Σταθερότητας (ECCL). Σύμφωνα με ευρωπαϊκές πηγές, υπάρχει συμφωνία κατά 95% για χρήση του ECCL με «ελαφριά» αιρεσιμότητα, αλλά μεσοπρόθεσμα κάποιες χώρες επιμένουν να επιβληθούν όροι μακροοικονομικής και δημοσιονομικής προσαρμογής, στα πρότυπα δηλαδή του μνημονίου, όπως προβλέπεται άλλωστε από τους κανόνες του ESM. Προτείνεται, δηλαδή, από τους θιασώτες της δημοσιονομικής πειθαρχίας να επιβληθούν προγράμματα σε δύο στάδια, έτσι ώστε μεσοπρόθεσμα να αυστηροποιούνται οι όροι. «Δεν έχουμε καταφέρει καν να τα συζητήσουμε αυτά, γιατί κάποιες χώρες θέλουν απλώς φθηνά δάνεια χωρίς όρους», παραπονιέται αξιωματούχος μιας εκ των «σκληρών» χωρών του Βορρά. Στον αντίποδα, ο κ. Σταϊκούρας είπε χθες στον ANT1 ότι «ζητάμε να μην έχει τις προϋποθέσεις του παρελθόντος» η προληπτική γραμμή του ESM. Είναι σαφές ότι για την Ελλάδα η επιστροφή σε μνημονιακούς όρους αποτελεί κόκκινο πανί και πάντως οι επιτελείς της κυβέρνησης αναφέρουν ότι η χώρα δεν θα είναι επισπεύδουσα στη χρησιμοποίηση του εργαλείου αυτού.
Σημειώνεται ότι η Γερμανία έχει κάνει βήματα υποχώρησης στο θέμα των μνημονιακών όρων, αλλά αυστηρές εμφανίζονται αυτή τη στιγμή άλλες χώρες, κυρίως η Αυστρία και η Φινλανδία.
Ερωτήματα υπάρχουν, επίσης, ως προς το ποσό που θα χρησιμοποιηθεί. Σύμφωνα με πληροφορίες, συζητήθηκε να αυστηροποιούνται οι όροι αν η χώρα που θα καταφύγει χρειαστεί μεγαλύτερη πιστωτική γραμμή από το 2% του ΑΕΠ της, που έχει αναφερθεί αρχικά.
2. Η Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων. Αν και απομένει να διασαφηνιστούν αρκετά σημεία σε τεχνικό επίπεδο, υπάρχει ευρεία στήριξη για την αύξηση της δανειοδοτικής ικανότητάς της για την αντιμετώπιση της κρίσης – με ορισμένες χώρες να μιλούν για ποσά άνω των 200 δισ. ευρώ.
3. Το πρόγραμμα επιδότησης εργασίας SURE της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, που προβλέπει την παροχή δανείων ύψους 100 δισ. ευρώ στα κράτη-μέλη για τη στήριξη της απασχόλησης. Και στο θέμα αυτό υπάρχει ευρεία συμφωνία, αν και εκκρεμεί το αν οι πόροι θα κατευθυνθούν αποκλειστικά σε προγράμματα βραχυπρόθεσμης εργασίας ή και σε άλλες πρωτοβουλίες, ενώ κάποιες χώρες θα επιμείνουν να καθοριστεί αυστηρά η προσωρινή φύση του.
4. Ο νέος επταετής κοινοτικός προϋπολογισμός (2021-2027). Θα εξετασθεί πώς θα μπορέσει να εστιάσει στην άμβλυνση των συνεπειών της νέας κρίσης. Παράλληλα, θα εξετασθεί η εισήγηση της Επιτροπής για τη διάθεση 2,7 δισ. ευρώ από τον τρέχοντα προϋπολογισμό της Ε.Ε. μέσω του μηχανισμού στήριξης εκτάκτου ανάγκης για την προμήθεια και τη διανομή ιατρικών ειδών πρώτης ανάγκης, τη μεταφορά ιατρικού εξοπλισμού και ασθενών σε διασυννοριακές περιοχές και την ανέγερση κινητών νοσοκομείων. Ένα από τα ενδεχόμενα που συζητιούνται είναι χώρες που θέλουν να συμβάλουν με πόρους για την κάλυψη άμεσων υγειονομικών αναγκών, στη λογική της ολλανδικής πρότασης για ένα ταμείο μεταβιβάσεων προς τη Νότια Ευρώπη, να συνεισφέρουν εθελοντικά στην ενίσχυση του υφιστάμενου μηχανισμού στήριξης εκτάκτου ανάγκης. Kathimerini.gr
- Πράσινο φως για κρατική στήριξη τραπεζών, με αναστολή των κανόνων περί bail-in
«Πράσινο φως» για κρατική στήριξη των τραπεζών σε όλη την ευρωζώνη έχουν ανάψει οι αρχές της Ε.Ε. και στο πλαίσιο αυτό διεξάγονται διαβουλεύσεις για τη διατύπωση των μεθόδων που θα χρησιμοποιηθούν. Αυτό που έχει γίνει μέχρι στιγμής ξεκάθαρο είναι ότι θα τεθεί σε αναστολή η εφαρμογή των κανόνων που προβλέπουν bail-in σε περίπτωση κρατικής ενίσχυσης μιας τράπεζας.
Οι κανόνες αυτές προβλέπονται σε οδηγία που υιοθετήθηκε το 2014 (BRRD – Bank Recovery and Resolution and Directive) η οποία προβλέπει ότι σε περίπτωση που μια τράπεζα γίνεται αποδέκτης κρατικής βοήθειας, τότε ενεργοποιείται η ρήτρα «επιμερισμού των βαρών» στους μετόχους και άλλους ιδιώτες, όπως οι κάτοχοι ανασφάλιστων ομολόγων που έχουν εκδοθεί από την τράπεζα ή, εάν τα ομόλογα δεν είναι αρκετά και ανασφάλιστων καταθέσεων (άνω των 100.000 ευρώ). Οι κανόνες αυτοί, αποτελούν ουσιαστικά απαγόρευση των διασώσεων με κρατικό χρήμα (όπως είχε γίνει προ οδηγίας, με τη δημιουργία κρατικών bad bank στην Ισπανία και την Ιρλανδία) καθώς το κόστος (κούρεμα ομολόγων και εάν χρειαστεί και καταθέσεων) ήταν και είναι εκτός συζήτησης επειδή έχει τεράστιο πολιτικό κόστος αλλά και επειδή αποτελεί από μόνο του παράγοντα περαιτέρω αποσταθεροποίησης του τραπεζικού συστήματος.
Όμως λόγω των συνθηκών που έχουν δημιουργηθεί λόγω του κορωνοϊού έχει γίνει ξεκάθαρο ότι θα χρειαστεί και πάλι να στηριχθούν τράπεζες σε όλη την ευρωζώνη και για το λόγο αυτό οι προβλέψεις της BRRD θα τεθούν σε αναστολή.
Προϋπόθεση για να ισχύει η αναστολή, όπως λένε πηγές από την κυβέρνηση και τις Βρυξέλλες, θα είναι να μπορεί να αποδειχθεί ότι τα προβλήματα που έχουν δημιουργηθεί στην τράπεζα η οποία θα δέχεται την κρατική βοήθεια είναι αποτέλεσμα των συνεπειών του κορωνοϊού και δεν οφείλονται σε προϋπάρχουσες καταστάσεις. 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 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**