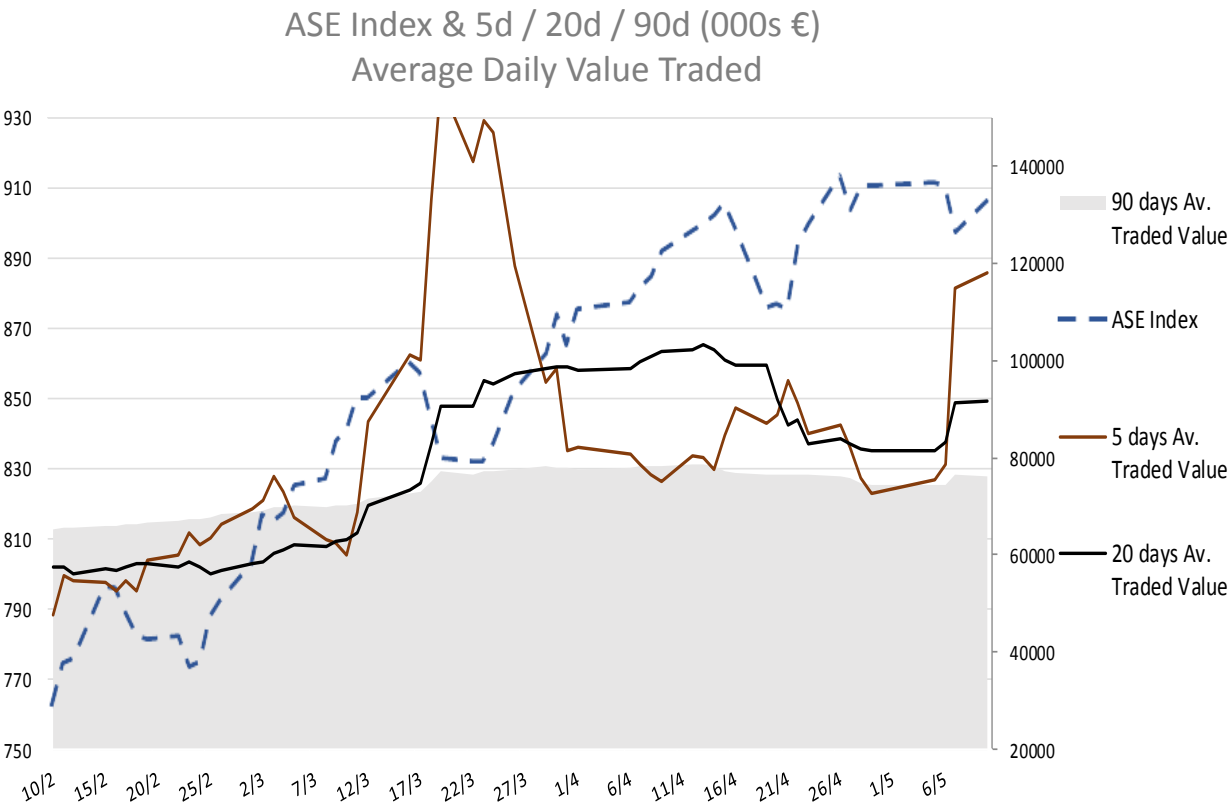


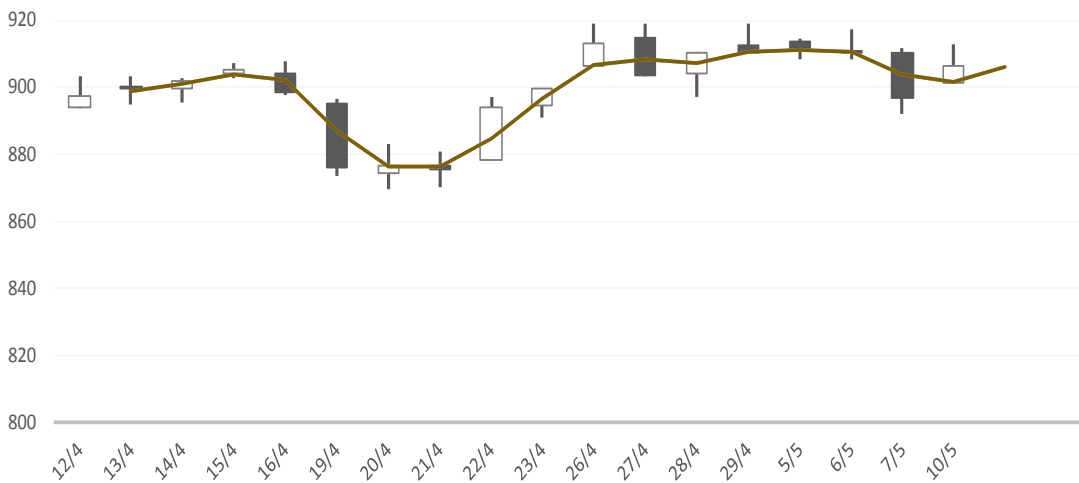
Σημείωμα

Ανοδικά κινήθηκε χθες ο ΓΔΧΑ παρόλο που ο τραπεζικός δείκτης έκλεισε με απώλειες για 2^η συνεχόμενη ημέρα. Στο εξωτερικό, αυξημένες πιέσεις κατέγραψε ο τεχνολογικός δείκτης Nasdaq εν μέσω ανησυχιών για τον πληθωρισμό εφόσον οι τιμές των commodities συνεχίζουν το ανοδικό ράλι. Δεν διαφοροποιούμε την στρατηγική μας για την πορεία της αγοράς μεσοπρόθεσμα καθώς οι υψηλές μερισματικές αποδόσεις (και με τις αποκοπές για πολλές εισηγμένες να πραγματοποιούνται το επόμενο τρίμηνο) και τα αναμενόμενα κεφάλαια από το Ελληνικό ταμείο ανάκαμψης συντηρούν την διάθεση για αύξηση του ρίσκου. Βραχυπρόθεσμα, ωστόσο, η μεταβλητότητα εκτός συνόρων δεν θα αφήσει ανεπηρέαστη τον ΓΔΧΑ. Σήμερα το βράδυ θα έχουμε τις ανακοινώσεις μετοχικών αναδιαρθρώσεων στους δείκτες της MSCI. Αύριο πριν την συνεδρίαση ανακοινώνουν αποτελέσματα 1^ο τριμήνου οι ΕΕΕ και ΟΤΕ.

Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap			
JUMBO SA	5,26%	ALPHA SERVICES A	-2,82%
LAMDA DEVELOPMEN	3,34%	PIRAEUS FINANCIA	-1,88%
HELLENIC TELECOM	3,20%	EUROBANK ERGASIA	-1,18%



ATHEX GEN INDEX



10/5/2021					
BloombergOr Last CloseΔ% (YTD) Δ% (dod)					
	GENERAL	ASE	906,1	+12,0%	+1,01%
	FTASE 25	FTASE	2.210,7	+14,3%	+0,98%
	FTSEM 40	FTSEM	1.334,4	+20,5%	+0,02%
	FTSEA 140	FTSEA	539,2	+13,8%	+1,12%
WORLD					
	MSCI WORLD	MXWO	2.961,6	+10,1%	-0,60%
	MSCI EMERG	MXEF	1.346,4	+4,3%	-0,16%
EUROPE					
	SXXP 600	SXXP	445,4	+11,6%	+0,10%
	DAX	DAX	15.400,4	+12,3%	+0,00%
	FTSE 100	UKX	7.123,7	+10,3%	-0,08%
	CAC 40	CAC	6.386,0	+15,0%	+0,01%
	PSI 20	PSI20	5.177,1	+5,7%	+0,54%
	IBEX 35	IBEX	9.144,3	+13,3%	+0,94%
	FTSEMIB	FTSEMIB	24.802,9	+11,6%	+0,78%
N. AMERICA					
	DOW JONES	DJI	34.742,8	+13,5%	-0,10%
	NASDAQ	CCMP	13.401,9	+4,0%	-2,55%
	S&P 500	SPX	4.188,4	+11,5%	-1,04%
ASIA					
	NIKKEI 225	NIKI	29.518,3	+7,6%	+0,55%
	SHENZ 300	SHSZN	4.992,4	-4,2%	-0,07%
	HANG SENG	HSI	28.595,7	+5,0%	-0,05%
FOREX					
	EUR/USD		1,2129	-0,7%	-0,30%
COMMODITIES					
	BRENT	BRENT	68,32	+31,9%	+0,06%
	CRUDE OIL	NYMEX	64,92	+33,8%	+0,0%
	GOLD	GOLDS	1.836,07	-3,3%	+0,26%
	SILVER	XAG	27,31	+3,4%	-0,51%
	Nat GAS	NG1	2,93	+15,5%	-0,88%
	ALUMIN	LMAHDY	2.518,85	+27,6%	-0,43%
	COPPER	HG1	473,35	+34,5%	-0,68%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

➤ Δεν υπάρχουν προγραμματισμένες εταιρικές ανακοινώσεις για σήμερα 11/5/2021.

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
12:00	Γερμανία: Οικονομική Αντίληψη Γερμανικού ZEW (May)	72,0	70,7
15:00	ΗΠΑ: ΕΙΑ - Βραχυπρόθεσμες ενεργειακές προοπτικές		
17:00	ΗΠΑ: JOLTs Θέσεις Εργασίας (Mar)	7,500M	7,367M
17:30	Ηνωμένο Βασίλειο: Ομιλία του Κυβερνήτη της BoE, Bailey		

Ειδησεογραφία

• ΔΕΗ: Stock option στα στελέχη- Την Πέμπτη το ΔΣ για το άνοιγμα του data room για το ΔΕΔΔΗΕ

Με stock option plan το ο Διοικητικό Συμβούλιο της ΔΕΗ αποσκοπεί, να προσελκύσει αξιόλογα στελέχη ή να δώσει κίνητρα παραμονής σε στελέχη του ομίλου. Μέσω του προγράμματος, οι συμμετέχοντες αποκτούν άμεσο μετοχικό ενδιαφέρον και συνδέουν την απόδοσή τους με τη μελλοντική απόδοση της εταιρείας και του ομίλου εν γένει, έτσι όπως αυτή αντικατοπτρίζεται στην αύξηση της μετοχικής αξίας της. Την Πέμπτη το ΔΣ για το ΔΕΔΔΗΕ Εν τω μεταξύ αναβλήθηκε για την Πέμπτη το ΔΣ της ΔΕΗ το οποίο ήταν να γίνει χθες Δευτέρα, προκειμένου να εγκρίνει τις επιστολές που θα σταλούν προς τους συμμετέχοντες στο διαγωνισμό καθώς επίσης και τη συμφωνία εμπιστευτικότητας, το κείμενο της σύμβασης και τα άλλα έγγραφα προκειμένου οι ενδιαφερόμενοι επενδυτές να υποβάλουν τις παρατηρήσεις τους. Ωστόσο εκκρεμούσαν κάποια έγγραφα και το ΔΣ αναβλήθηκε για την Πέμπτη και το άνοιγμα του data room του ΔΕΔΔΗΕ για την Παρασκευή. Στο Virtual Data Room οι 9 ενδιαφερόμενοι επενδυτές θα αποκτήσουν πρόσβαση στα οικονομικά και τεχνικά δεδομένα του ΔΕΔΔΗΕ. Ακολούθως θα ξεκινήσουν οι συναντήσεις μεταξύ της διοίκησης της ΔΕΗ και των 9 υποψηφίων, προκειμένου να καταρτιστεί η συμφωνία αγοραπωλησίας (sale and purchase agreement) καθώς και το σύμφωνο των μετόχων (shareholders agreement). Στόχος είναι η διαδικασία να ολοκληρωθεί εντός του Ιουνίου προκειμένου η υποβολή των δεσμευτικών προσφορών να ολοκληρωθεί, περί το φθινόπωρο. Τι μένει να διευκρινιστεί

Θέμα των συζητήσεων μεταξύ υποψηφίων και διοίκησης θα είναι ο ρόλος του μετόχου μειοψηφίας και τα δικαιώματα στο μάντζιμντ της εταιρείας, που προβλέπεται να είναι ενισχυμένα. Μένει να διευκρινιστεί και ο αριθμός των μελών του ΔΣ. Πληροφορίες αναφέρουν ότι ο πλειοδότης του διαγωνισμού πώλησης θα συμμετέχει στο ΔΣ της εταιρίας με 5 μέλη έναντι 6 της ΔΕΗ, εφόσον το όργανο θα είναι 11μελές, και θα επιλέγει τον CFO και COO, (οικονομικό διευθυντή και του διευθυντή λειτουργικών δραστηριοτήτων). Οι 9 υποψήφιοι που έχουν περάσει στην επόμενη φάση του διαγωνισμού για την πώληση του 49% του ΔΕΔΔΗΕ είναι:

- ADRIAN Infrastructure Funds
 - BCI – British Columbia Investment Management Corporation
 - BLACKROCK – BlackRock Alternatives Management, L.L.C
 - CVC Capital Partners – Advisers Company, S.a.r.l.
 - F2i – Fondi Italiani per le Infrastructure SGR S.p.A
 - First Sentier Investors EDIF III GP S.a.r.l.
 - KKR – Kohlberg Kravis Roberts & Co. L.P.
 - MACQUARIE Group Limited
 - OHA – Oak Hill Advisors LLP
- Mononews.gr

• Πουλά το 20% της «Θεά Αρτεμις» η Attica Bank

Διαγωνιστική διαδικασία για την πώληση της εταιρείας διαχείρισης απαιτήσεων από δάνεια και πιστώσεις «Θεά Άρτεμις» «τρέχει» η Attica Bank, μετά την απόφαση να επανατιλοποιήσει τις απαιτήσεις της από δάνεια μικτής λογιστικής αξίας 1,3 δισ. ευρώ που διαχειρίζεται ο παραπάνω servicer. Όπως προκύπτει από τις οικονομικές καταστάσεις χρήσης 2020, ο διαγωνισμός για την πώληση του 20% της «Θεά Άρτεμις» είναι προχωρημένος και αναμένεται να ολοκληρωθεί ως το τέλος του επόμενου μήνα. Ειδικότερα, η διαγωνιστική διαδικασία ξεκίνησε κατά το τρίτο τρίμηνο του 2020 και εκτιμάται ότι θα ολοκληρωθεί εντός του τρέχοντος τριμήνου. «Η διαδικασία εξελίσσεται ομαλά και σύμφωνα με το χρονοδιάγραμμα», αναφέρεται στις οικονομικές καταστάσεις. Υπενθυμίζεται ότι στις 16 Σεπτεμβρίου 2020 η Attica Bank ολοκλήρωσε την αναδιοργάνωση των ομολόγων του Artemis Project μέσω του οποίου τιτλοποιήθηκαν δάνεια μικτής λογιστικής αξίας 1,33 δισ. ευρώ. Μετά την αναδιοργάνωση, οι τίτλοι πρώτης διαβάθμισης ανήλθαν σε 487 εκατ. ευρώ, ενώ δημιουργήθηκαν τίτλοι ενδιάμεσης διαβάθμισης (mezzanine notes), ονομαστικής αξίας 38 εκατ. ευρώ. Επίσης, δημιουργήθηκε νέα θέση Α2, ονομαστικής αξίας 61 εκατ. ευρώ, η οποία ενσωματώνει το σύνολο των απαιτήσεων του master servicer. Τα κουπόνια των ομολόγων ανέρχονται σε 3% για τις senior, mezzanine ομολογίες καθώς και τη θέση Α2, ενώ η διάρκεια της τιτλοποίησης ανέρχεται σε δέκα έτη από την ημερομηνία της αναδιοργάνωσης των ομολόγων. Σύμφωνα με την Attica, η αναδιοργάνωση έγινε με γνώμονα την αύξηση των χρηματοροών, που εισπράττει η τράπεζα, ως κάτοχος των τίτλων πρώτης διαβάθμισης (senior notes) της τιτλοποίησης και τη βελτιστοποίηση της αποδοτικότητας της διαχείρισης. Υπενθυμίζεται ότι το 2017, όταν διενεργήθηκε η τιτλοποίηση, η Aldridge EDC αγόρασε τις junior notes ομολογίες, έναντι 70 εκατ. ευρώ, με την Attica να εγγράφει ισόποσο κεφαλαιακό κέρδος. Ο επενδυτής έκανε απόσβεση της επένδυσης, μέσω των προμηθειών διαχείρισης, πριν την αναδιοργάνωση των ομολογίων και πήρε επιπρόσθετα τις mezzanine ομολογίες Α2, ονομαστικής αξίας 61 εκατ. ευρώ, που συνιστούν την απόδοσή του. Τώρα, η Attica ανακοίνωσε ότι θα επανατιλοποιήσει τις απαιτήσεις της από τα δάνεια του project Artemis (περίπου 1,3 δισ. ευρώ), μαζί με πρόσθετα δάνεια, μικτής λογιστικής αξίας 212 εκατ. ευρώ, που είναι είτε απομειωμένα (Stage III) είτε εμφάνισαν απότομη αύξηση πιστωτικού κινδύνου (Stage II). Ειδικότερα η Attica ανακοίνωσε το Omega project μέσω του οποίου θα επιδιώξει να διαθέσει τουλάχιστον το 50% των ομολόγων μεσαίας (mezzanine) και χαμηλής εξοφλητικής σειράς σε τρίτο επενδυτή και να εντάξει τις ομολογίες υψηλής εξοφλητικής σειράς (senior notes) στο πρόγραμμα κρατικής εγγυοδοσίας Ηρακλής II. Προκειμένου μάλιστα να ληφθεί χωρίς προβλήματα η αναγκία για ένταξη στον Ηρακλή πιστοληπτική διαβάθμιση (‘rating’), η τράπεζα απομείωσε, μετά την αναδιοργάνωση, τις ομολογίες πρώτης διαβάθμισης (senior notes) της τιτλοποίησης Artemis, κατά το ποσό των 63,6 εκατ. ευρώ. Η ζημιά προέκυψε από την αποτίμηση, που διενήργησε ανεξάρτητος, εξειδικευμένος σε παρόμοιες εργασίες διεθνής οίκος. Το ερώτημα είναι γιατί δεν ελήφθη κατά το γ’ τρίμηνο του 2020 όταν διενεργήθηκε η αναδιοργάνωση της τιτλοποίησης. Σύμφωνα με τη διοίκηση οι επιπλέον προβλέψεις απομείωσης οφείλονται τόσο στην αποκρυστάλλωση των επιπτώσεων της πανδημίας, όσο και στην προετοιμασία για την νέα τιτλοποίηση Omega η οποία περιλαμβάνει τις απαιτήσεις της τιτλοποίησης Artemis. Με δεδομένο, πάντως, ότι η αναδιοργάνωση των ομολογίων του Artemis project έγινε στις 16 Σεπτεμβρίου και ακολούθησε η έναρξη της διαγωνιστικής διαδικασίας πώλησης του 20% της «Θεά Άρτεμις», η αγορά συμπεραίνει ότι η απόφαση για επανατιλοποίηση είχε ληφθεί πριν το Δεκέμβριο και την αλλαγή λογιστικής εκτίμησης. Τέλος, δεν έχει διευκρινισθεί τι θα γίνει με τις Α2 και τις junior notes ομολογίες της τιτλοποίησης Artemis που κατέχει η Aldridge, εν όψει επανατιλοποίησης. Σύμφωνα με τις οικονομικές καταστάσεις της Attica, η Θεά Άρτεμις έκλεισε τη χρήση 2020 με κέρδη μόλις 3 εκατ. ευρώ και σοβαρή υποχώρηση της καθαρής θέσης (152 από 732 χιλ. ευρώ στις 31.12.2019). Μάλιστα, εντός της περσινής χρονιάς η εταιρεία διαχείρισης απαιτήσεων προχώρησε σε δύο αυξήσεις κεφαλαίου, αθροιστικού ύψους 140.000 ευρώ. 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 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**