

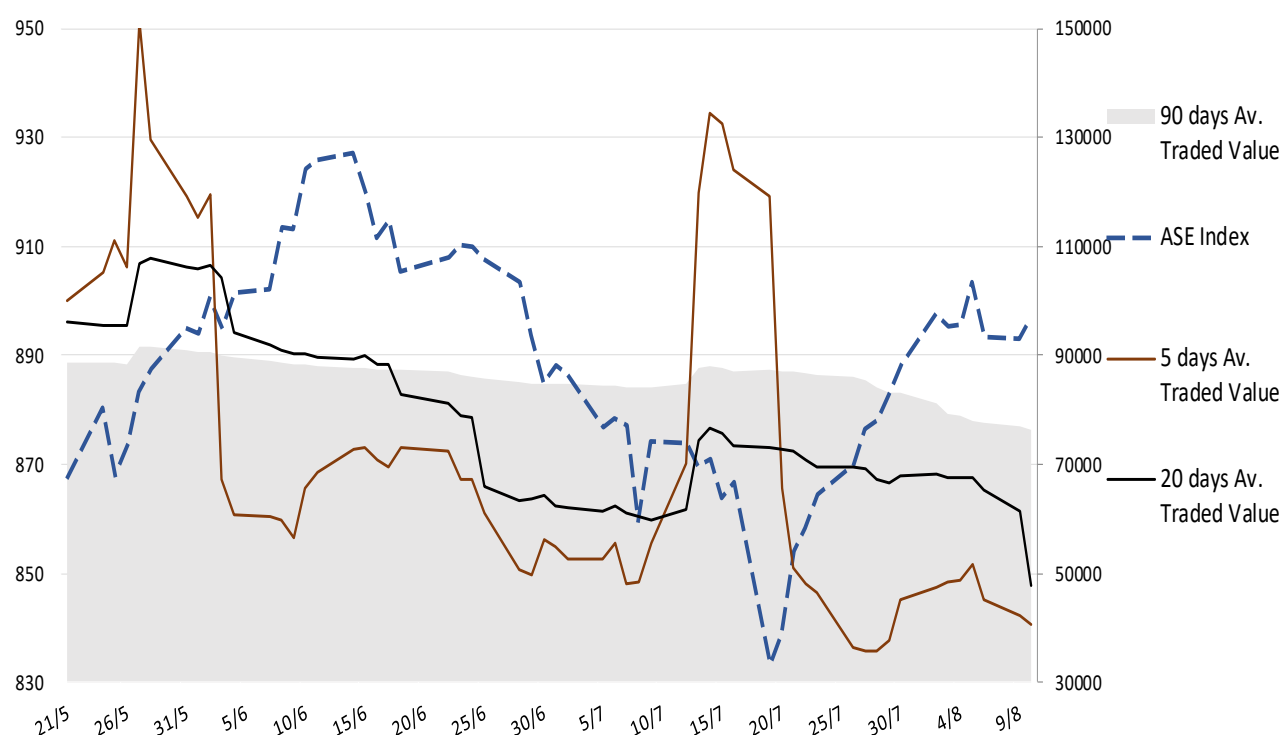
Σημείωμα

Σε θετικό έδαφος έκλεισαν χθες ΓΔΧΑ και Ευρωπαϊκοί μετοχικοί δείκτες, ενώ μικτή ήταν η εικόνα στις ΗΠΑ καθώς ο δείκτης τεχνολογίας Nasdaq 100 υποχώρησε από το ιστορικό υψηλό. Δεν υπάρχει ουσιαστική διαφοροποίηση στην εικόνα των αγορών με αποτέλεσμα να διατηρούμε το εκτιμώμενο εύρος τιμών τις επόμενες ημέρες μεταξύ 870-930 μονάδων. Σημειώνουμε ότι σήμερα το βράδυ αναμένονται οι ανακοινώσεις μετοχικών αναδιαρθρώσεων για τους δείκτες της MSCI, ενώ αύριο το πρωί δημοσιεύει τα αποτελέσματα Β' τριμήνου η ΕΕΕ. Για σήμερα, στο επίκεντρο θα βρεθούν τα στοιχεία πληθωρισμού Ιουλίου των ΗΠΑ με τις εκτιμήσεις να συγκλίνουν για αύξηση 0,5% στα επίπεδα τιμών σε μηνιαία βάση η οποία θα είναι και η χαμηλότερη των τελευταίων 5 μηνών, αν φυσικά πραγματοποιηθεί.

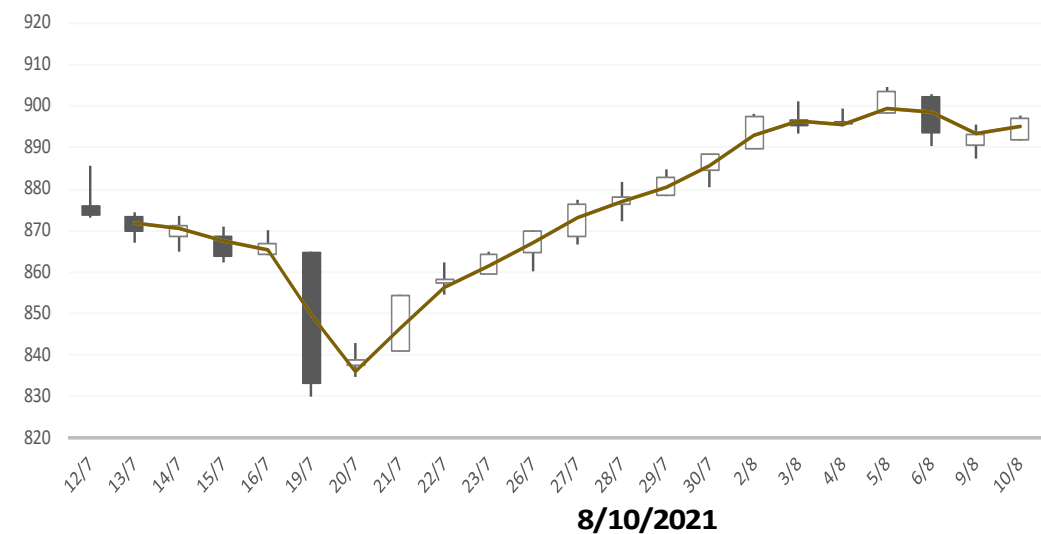
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

HELLENIC PETRO	2.14%	FOURLIS SA	-1.64%
MYTILINEOS S.A.	2.05%	EYDAP WATER	-1.53%
TERNA ENERGY SA	1.90%	PIRAEUS PORT AUT	-1.00%





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




ATHEX GEN INDEX









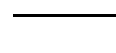
BloombergOr Last Close Δ% (YTD) Δ% (dod)

	GENERAL	ASE	897.2	+10.9%	+0.46%
	FTASE 25	FTASE	2,154.7	+11.4%	+0.49%
	FTSEM 40	FTSEM	1,443.4	+30.3%	+0.25%
	FTSEA 140	FTSEA	538.1	+13.6%	+0.52%




WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	3,099.5	+15.2%	+0.08%
	MSCI EMERG	MXEF	1,300.3	+0.7%	+0.47%




EUROPE

	SXXP 600	SXXP	472.3	+18.4%	+0.35%
	DAX	DAX	15,770.7	+15.0%	+0.16%
	FTSE 100	UKX	7,161.0	+10.8%	+0.40%
	CAC 40	CAC	6,820.2	+22.9%	+0.10%
	PSI 20	PSI20	5,153.1	+5.2%	+0.02%
	IBEX 35	IBEX	8,899.0	+10.2%	+0.37%
	FTSEMIB	FTSEMIB	26,201.2	+17.8%	+0.24%


N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	35,264.7	+15.2%	+0.46%
	NASDAQ	CCMP	14,788.1	+14.7%	-0.49%
	S&P 500	SPX	4,436.8	+18.1%	+0.10%







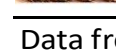
ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	27,888.2	+1.6%	+0.24%
	SHENZ 300	SHSZN	5,043.2	-3.2%	+1.16%
	HANG SENG	HSI	26,605.6	-2.3%	+1.23%

FOREX

	EUR/USD		1.1720	-4.1%	-0.14%
---	----------------	--	---------------	--------------	---------------

COMMODITIES

	BRENT	BRENT	70.63	+36.4%	+2.30%
	CRUDE OIL	NYMEX	68.29	+40.7%	+2.7%
	GOLD	GOLDS	1,728.93	-8.9%	-0.06%
	SILVER	XAG	23.34	-11.6%	-0.46%
	Nat GAS	NG1	4.09	+61.0%	+0.7%
	ALUMIN	LMAHDY	2,570.00	+30.2%	+1.19%
	COPPER	HG1	435.40	+23.7%	+1.5%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

➤ Δεν υπάρχουν προγραμματισμένα γεγονότα για σήμερα.

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
15:30	ΗΠΑ : ΔΤΚ μηνιαία βάση (Ιουλ)	0.5%	0.9%
15:30	ΗΠΑ : ΔΤΚ ετήσια βάση (Ιουλ)	5,3%	5,4%

Ειδησεογραφία

• Χρηματιστήριο: Έτσι θα γίνει η μόχλευση των 32 δισ. ευρώ του Ταμείου Ανάκαμψης μέσω της Λεωφόρου Αθηνών

Μόλις πριν από δύο ημέρες εκταμιεύτηκαν τα πρώτα κεφάλαια, 4 δισ. ευρώ, επί συνόλου 32 δισ. ευρώ που έχει να λαμβάνει η χώρα μας και κυβερνητικές υποστηρίξεις ότι μέρος των κεφαλαίων αυτών εμμέσως θα «μοχλευτούν» μέσω του Χρηματιστηρίου.

Διευκρινίζοντας οι ίδιες πηγές ότι σε καμία περίπτωση δεν αφορά στην αγορά μετοχών, αλλά στην εμπλοκή των επιχειρήσεων που θα θελήσουν να δραστηριοποιηθούν στα projects που θα χρηματοδοτηθούν από το Recovery Fund.

Τούτο λοιπόν, θα συμβεί με τρεις τρόπους:

– Ο πρώτος αφορά στην άμεση χρηματοδότηση από το Ευρωπαϊκό Ταμείο εφόσον η εταιρεία εισηγμένη ή μη εμπλέκεται σε κάποια από τα projects (π.χ. βιώσιμη ενέργεια, οικιστικές αναπλάσεις, νέες τεχνολογίες κ.ά)

– Ο δεύτερος τρόπος είναι η τραπεζική χρηματοδότηση για κάποια επιχείρηση, εισηγμένη ή μη, που θα θελήσει να χρηματοδοτήσει την δραστηριότητά της για την εμπλοκή της σε κάποια από τα έργα που προβλέπονται στο Ελλάδα 2.0, και

– Ο τρίτος τρόπος είναι η άντληση κεφαλαίων μέσω χρηματιστηρίου, είτε η έκδοση ομολογιακών δανείων με σημείο αναφοράς την ελληνική αγορά, ειδικά τώρα που το περιβάλλον των επιτοκίων κρίνεται ως ιδιαίτερα θετικό και ήδη έχουν κάνει χρήση από την αρχή της χρονιάς η Motor Oil και η Prodea. Τα κεφάλαια ή τα ομολογιακά που θα αντληθούν από την εγχώρια κεφαλαιαγορά και αφορούν στα projects του Ελλάδα 2.0, ακόμα και οι επενδυτές που θα θελήσουν να βάλουν τα λεφτά τους, δεν αποκλείεται να τύχουν ευνοϊκής φορολογικής αντιμετώπισης.

Η κυβερνητική πηγή σχολιάζει ότι τα κεφάλαια από το Ευρωπαϊκό Ταμείο Ανάκαμψης και το Χρηματιστήριο, θα πρέπει να γίνει αντιληπτό, ότι θα πηγαίνουν μαζί. Στο πλαίσιο αυτό λοιπόν, εντάσσονται οι κυοφορούμενες θεσμικές αλλαγές στην λειτουργία της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, στον εσωτερικό έλεγχο που θα αποκτήσει, στους εντατικούς ελέγχους προς τις εισηγμένες για την αποτροπή τυχόν σκανδάλων τύπου Folli Follie, με ισχυρότερη την εμπλοκή της ΕΛΤΕ, των ορκωτών ελεγκτών. Mononews.gr

• Πειραιώς: Το «δώρο» στους μετόχους με τίτλους Phoenix Vega Mezz

Ξεκινά την προσεχή Παρασκευή, 12 Αυγούστου, η διαπραγμάτευση των μετοχών της Phoenix Vega Mezz στην ENA plus της Εναλλακτικής Αγοράς, ολοκληρώνοντας, με αυτό τον τρόπο, το δεύτερο carve out ομολογιών ενδιάμεσης και χαμηλής διαβάθμισης τιτλοποιήσεων που λαμβάνει χώρα στην Ελλάδα, μετά από αυτό της τιτλοποίησης Cairo (CairoMezz).

Η «Phoenix Vega Mezz Ltd», με μετοχικό κεφάλαιο 62,5 εκατ. ευρώ, κατέχει το 65% των ομολογιών ενδιάμεσης (mezzanine notes) και το 45% των ομολογιών χαμηλής διαβάθμισης (junior notes) των τιτλοποιήσεων Phoenix και Vega. Οι mezzanine ομολογίες της τιτλοποίησης Vega φέρουν κουπόνι 9% και οι ίδιες τάξης της Phoenix κουπόνι 7%.

Η καταβολή των παραπάνω κουπονιών προηγείται της αποπληρωμής κεφαλαίου των τίτλων πρώτης διαβάθμισης (senior notes), το 100% των οποίων έχει διακρατήσει η Πειραιώς.

Ως εκ τούτου, η Phoenix Vega Mezz Ltd θα εισπράξει, εκτός συγκλονιστικού απρόοπτου, τους τόκους, που αντιστοιχούν στις ομολογίες, που κατέχει, για την πρώτη διετία, περίοδο κατά την οποία το πρόγραμμα κρατικής εγγυοδοσίας «Ηρακλής» δέχεται αποκλίσεις από τους στόχους του business plan.

Αυτό συνεπάγεται ότι θα διαθέτει επαρκή έσοδα από την πρώτη πλήρη χρήση, ώστε να μπορεί να αποδίδει, με τη σειρά της, μέρος στους μετόχους. Η μετέπειτα (σ.σ. μετά την πρώτη διετία) ροή εισπράξεων της Phoenix Vega Mezz και επομένως η ικανότητά της να αποδίδει μέρος θα κριθεί από την πορεία των ανακτήσεων.

Μέτοχοι της Phoenix Vega Mezz είναι όσοι ήταν μέτοχοι της Πειραιώς Financial Holdings στο κλείσιμο της συνεδρίασης της περασμένης Παρασκευής. Κάθε μέτοχος της Πειραιώς, κατά την παραπάνω ημερομηνία, έλαβε δωρεάν μετοχές της Phoenix Vega Mezz Ltd, σε αναλογία 1 προς 1. Δηλαδή, για κάθε 1 μετοχή Πειραιώς Financial Holdings που κατείχε έλαβε 1 δωρεάν μετοχή της κυπριακής « Phoenix Vega Mezz Ltd».

Το carve-out διενεργήθηκε με μείωση της ονομαστικής αξίας κάθε μετοχής της Πειραιώς Financial Holdings, κατά το ποσό των 0,05 ευρώ (σ.σ. από 1 ευρώ σε 0,95 ευρώ ανά μετοχή) και καταβολή του ποσού της μείωσης του μετοχικού κεφαλαίου σε είδος, ύψους 62,5 εκατ. ευρώ.

Με την απόδοση των μετοχών της Phoenix-Vega στους μετόχους της Πειραιώς Financial Holdings άνοιξε ο δρόμος για την από-αναγνώριση από την τράπεζα δανείων μικτής λογιστικής αξίας 6,8 δισ. ευρώ, που τιτλοποιήθηκαν μέσω των Vega και Phoenix.

Δωρεάν απόδοση του 44% των mezzanine και junior notes της τιτλοποίησης Sunrise 1

Επιπρόσθετα, η Πειραιώς Financial Holdings εξετάζει το ενδεχόμενο να διανείμει στους μετόχους της ως και το 44% των ομολογιών ενδιάμεσης και χαμηλής διαβάθμισης των τιτλοποιήσεων Sunrise 1 και 2. Οι mezzanine ομολογίες φέρουν κουπόνι 9%, το οποίο καταβάλλεται, μετά από αυτό των τίτλων υψηλής διαβάθμισης (senior notes) και πριν την εξόφληση κεφαλαίου των ίδιων τίτλων.

Το carve-out θα διενεργηθεί με τρόπο αντίστοιχο αυτού που αποφασίστηκε για τη «Phoenix Vega Mezz Ltd». 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