

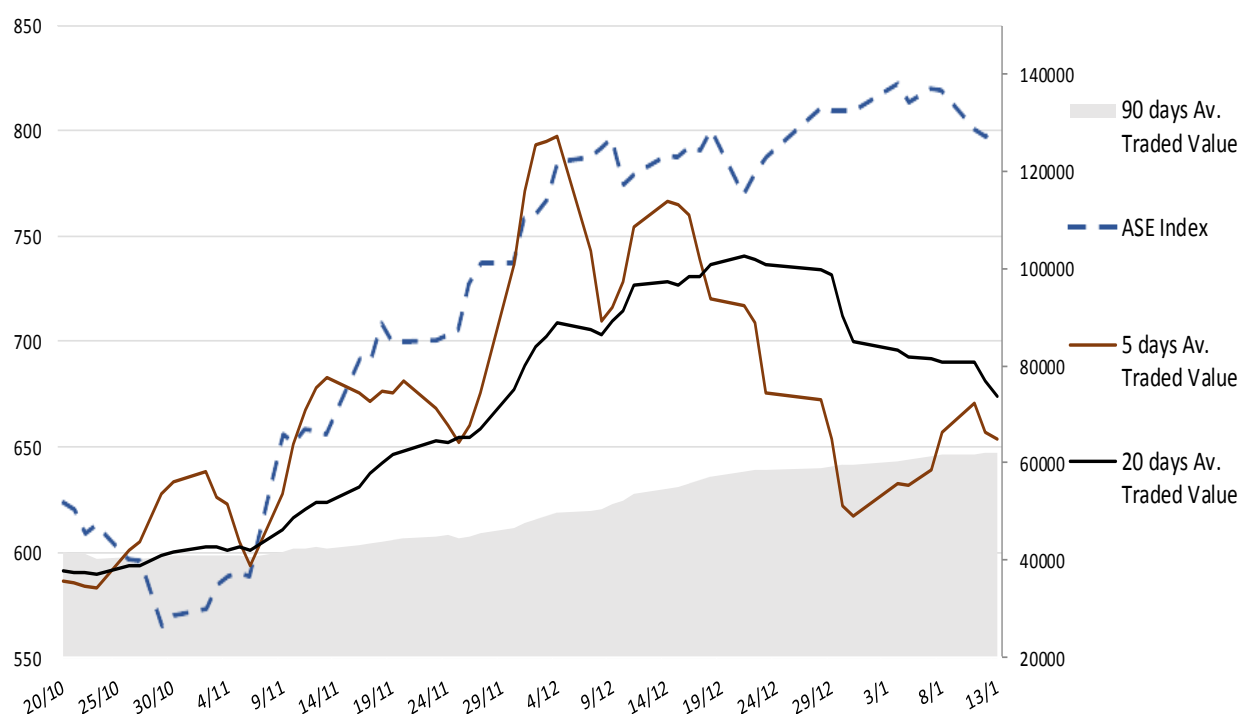
Σημείωμα

Ανέκαμψε ελαφρώς ο ΓΔΧΑ κατά την χθεσινή συνεδρίαση με τον τζίρο να παραμένει σε χαμηλά επίπεδα. Ο τραπεζικός δείκτης κινήθηκε ανοδικά μετά από ένα πτωτικό σερί 5 ημερών. Παρόμοια ήταν η εικόνα και στο εξωτερικό, όπου ο δείκτης της τεχνολογίας πρωταγωνίστησε και πάλι στα ημερήσια κέρδη. Η αγορά αναμένει τις αυριανές αποφάσεις για τους υπάρχοντες περιορισμούς καθώς ο κλάδος του λιανεμπορίου και όχι μόνο δέχεται σημαντικές πιέσεις. Βαρύτητα θα δοθεί σε πιθανή ανακοίνωση της κυβέρνησης των ΗΠΑ, αργότερα σήμερα, για νέο σχέδιο οικονομικής στήριξης. Η ατζέντα περιλαμβάνει επιπλέον και την νέα μέτρηση του εγχώριου ΔTK Δεκεμβρίου.

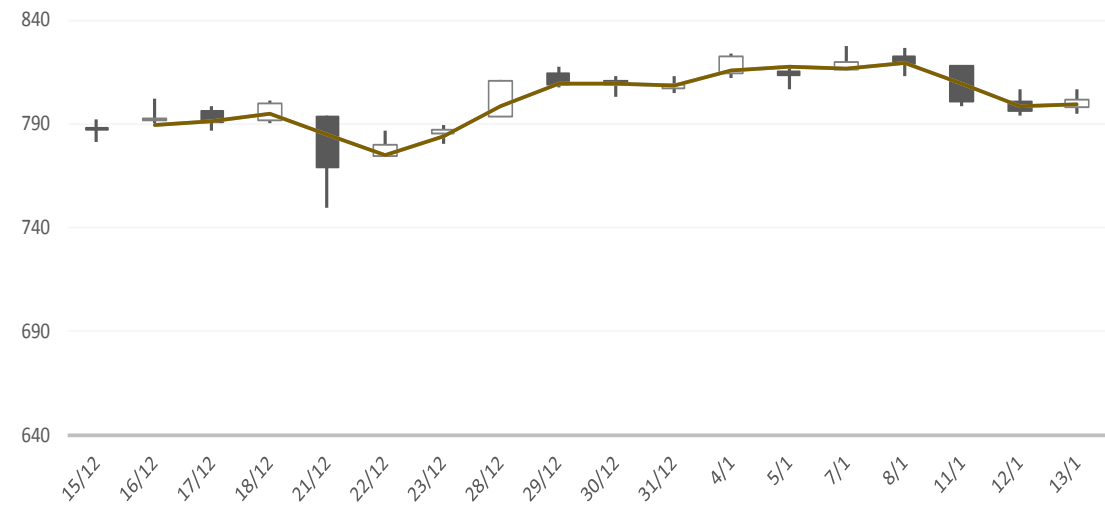
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

ELLAKTOR SA	6,43%	JUMBO SA	-2,76%
TERNA ENERGY SA	5,85%	FOURLIS SA	-1,26%
ALPHA BANK AE	3,26%	PUBLIC POWER COR	-1,21%

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







ATHEX GEN INDEX



13/1/2021







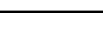
BloombergOr Last CloseΔ% (YTD) Δ% (dod)

	GENERAL	ASE	802,2	-0,8%	+0,7%
	FTASE 25	FTASE	1.911,9	-1,2%	+0,6%
	FTSEM 40	FTSEM	1.103,5	-0,3%	+0,1%
	FTSEA 140	FTSEA	468,3	-1,1%	+0,4%




WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	2.739,9	+1,9%	+0,20%
	MSCI EMERG	MXEF	1.364,1	+5,6%	+0,78%




EUROPE

	SXXP 600	SXXP	409,1	+2,5%	+0,11%
	DAX	DAX	13.939,7	+1,6%	+0,11%
	FTSE 100	UKX	6.745,5	+4,4%	-0,13%
	CAC 40	CAC	5.662,7	+2,0%	+0,21%
	PSI 20	PSI20	5.091,6	+3,9%	-0,69%
	IBEX 35	IBEX	8.361,1	+3,6%	+0,18%
	FTSEMIB	FTSEMIB	22.743,7	+2,3%	+0,43%


N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	31.060,5	+1,5%	-0,03%
	NASDAQ	CCMP	13.129,0	+1,9%	+0,43%
	S&P 500	SPX	3.809,8	+1,4%	+0,23%


ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	28.456,6	+3,7%	+1,04%
	SHENZ 300	SHSZN	5.578,0	+7,0%	-0,33%
	HANG SENG	HSI	28.235,6	+3,7%	-0,15%

FOREX

	EUR/USD		1,2157	-0,5%	-0,41%
---	----------------	--	---------------	--------------	---------------

COMMODITIES

	BRENT	BRENT	56,06	+8,2%	-0,92%
	CRUDE OIL	NYMEX	52,91	+9,0%	-0,6%
	GOLD	GOLDS	1.845,51	-2,8%	-0,50%
	SILVER	XAG	25,22	-4,5%	-1,32%
	Nat GAS	NG1	2,73	+7,4%	-0,94%
	ALUMIN	LMAHDY	2.015,50	+2,1%	-0,14%
	COPPER	HG1	361,70	+2,8%	+0,32%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

- Εισάγονται προς διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο Αθηνών οι 394.400.000 νέες (ΚΟ) μετοχές της εταιρίας «ΠΕΙΡΑΙΩΣ FINANCIAL HOLDINGS A.E.», που προέκυψαν λόγω μετατροπής του συνόλου των Υπό Αίρεση Μετατρέψιμων Ομολογιών (CoCos) της εταιρίας. Από την ίδια ημερομηνία, το νέο σύνολο εισηγμένων μετοχών της εταιρίας που διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών ανέρχεται σε 831.059.164 (ΚΟ) μετοχές.
- Οι μετοχές της εταιρίας «ΠΑΠΟΥΤΣΑΝΗΣ Α.Β.Ε.Ε. ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΙΚΩΝ ΑΓΑΘΩΝ» είναι διαπραγματεύσιμες στο Χρηματιστήριο Αθηνών χωρίς το δικαίωμα συμμετοχής στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με διανομή δωρεάν μετοχών, σε αναλογία 1 νέα (ΚΟ) μετοχή για κάθε 14,0508109934 παλαιές (ΚΟ) μετοχές. Ως ημερομηνία έναρξης διαπραγμάτευσης των 1.787.684 νέων (ΚΟ) μετοχών ορίζεται η 20/01/2021.

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
09:00	Γερμανία: Γερμανικό ΑΕΠ (τριμηνιαία)		8,5%
12:00	Ελλάδα: ΔΤΚ Ελλάδας (ετήσια) (Dec)		-2,1%
12:00	Ελλάδα: ΕνΔΤΚ Ελλάδας (ετήσια) (Dec)		-2,1%
14:30	Ευρωζώνη: Δήλωση Νομισματικής Πολιτικής ΕΚΤ		
15:30	ΗΠΑ: Αρχικές Αιτήσεις Επιδόματος Ανεργίας	780K	787K
19:30	ΗΠΑ: Ομιλία του Προέδρου της Fed, Powell		

Ειδησεογραφία

- Το σχέδιο της κυβέρνησης για την Πειραιώς – Εγγυητής της αύξησης 1 δισ το ΤΧΣ, κανείς μέτοχος με στρατηγικό ποσοστό
Το σχέδιο της κυβέρνησης για την τράπεζα Πειραιώς αποκαλύπτει το bankingnews το οποίο περιλαμβάνει, το ΤΧΣ σε ρόλο εγγυητή, αύξηση περίπου 1 δισεκ. (εύρος 800 εκατ με 1,1 δισεκ) και κατανομή μετοχικών ποσοστών ώστε κανείς νέος μέτοχος να μην διαθέτει στρατηγικό ποσοστό.
Οι πληροφορίες που παρουσιάζονται είναι διασταυρωμένες, απηχούν την θέση της κυβέρνησης και αντικατοπτρίζουν την βασική θέση και του Ταμείου Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας.
Επίσης η διοίκηση Χρήστου Μεγάλου έχει εξασφαλίσει την εμπιστοσύνη της κυβέρνησης και του ΤΧΣ, είναι αυτός που θα αναλάβει την πρωτοβουλία και θα διεκπεραιώσει την αύξηση κεφαλαίου η οποία αναμένεται να είναι επιτυχής και θα ηγηθεί την φάση της τελικής εξυγίανσης και ακολούθως της ανάπτυξης του ομίλου τα επόμενα χρόνια. Οι σύμβουλοι είναι η Goldman Sachs και η UBS.
Ύψος αύξησης κεφαλαίου 1 δισεκ. ευρώ
Το ύψος της αύξησης κεφαλαίου είναι αρμοδιότητα της διοίκησης Μεγάλου. Ωστόσο στην κυβέρνηση θεωρούν ότι θα μπορούσε να κινηθεί σε ένα εύρος 800 εκατ με 1,1 δισεκ. ευρώ ή κατά μέσο όρο αύξηση κεφαλαίου 1 δισεκ. ευρώ. Μικρή αύξηση θα ήταν λάθος μήνυμα στην αγορά, ενώ μεγάλη αύξηση π.χ. 2 δισεκ. ίσως περιπλέξει τις ισορροπίες ειδικά για τον ρόλο του Ταμείου Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας αλλά και την συμμετοχή ξένων επενδυτών.
Χρόνος αύξησης κεφαλαίου
Ο χρόνος της αύξησης κεφαλαίου είναι αρμοδιότητα της διοίκησης Μεγάλου. Ωστόσο θεωρούν ότι η εντύπωση που τους έχει δοθεί είναι ότι η διοίκηση της Πειραιώς θα ήθελε να ξεκινήσει road show μέσα στον Μάρτιο 2021 ώστε η αύξηση να ξεκινήσει τελευταίο 10ήμερο του Μαρτίου 2021 και να ολοκληρωθεί έως τα μέσα Απριλίου 2021. Εάν χαθεί αυτό το παράθυρο ευκαιρίας επόμενη χρονική ζώνη θα είναι ο Ιούνιος και ακολούθως το Φθινόπωρο. Ο χρόνος υλοποίησης του σχεδίου της αύξησης σχετίζεται με τις ευρύτερες συνθήκες στις χρηματιστηριακές αγορές.
Ρόλος Ταμείου Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας
Η κυβέρνηση έως αρχές Φεβρουαρίου θα ψηφίσει τον νόμο που θα τροποποιεί διατάξεις που άπτονται στην λειτουργία του Ταμείου Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας (ΤΧΣ). Πλέον το ΤΧΣ θα μπορεί να συμμετέχει πλήρως, να εξασκεί πλήρως τα δικαιώματά τους στις αυξήσεις κεφαλαίου. Να σημειωθεί ότι το ΤΧΣ κατέχει το 61,3% των μετοχών της Πειραιώς ή 509,4 εκατ μετοχές σε σύνολο 831,059 εκατ μετοχών. Να σημειωθεί ότι στις 14 Ιανουαρίου 2021 ξεκινάει η διαπραγμάτευση των 394,40 εκατ μετοχών από την μετατροπή του Cocos σε μετοχές. Στην κυβέρνηση θεωρούν ότι το ΤΧΣ πρέπει να έχει ρόλο εγγυητή δηλαδή να ξεκινήσει με την εξής στρατηγική. Θα καλύψει 100% την συμμετοχή του δηλαδή το 61,3% αλλά θα μπορούσε να συμμετάσχει μερικώς και στην αύξηση ανάλογα με το ενδιαφέρον των διεθνών επενδυτών. Το ΤΧΣ λοιπόν ξεκινάει με την στρατηγική ότι θα καλύψει το 61,3% της αύξησης π.χ. εάν είναι 1 δισεκ. ευρώ τελικά 613 εκατ. ευρώ αφήνοντας 387 εκατ για τους υπόλοιπους ιδιώτες επενδυτές να καλύψουν. Όμως εάν το ενδιαφέρον είναι μεγάλο – φαίνεται ότι όντως είναι μεγάλο το ενδιαφέρον – θα μπορούσε δυνητικά να συμμετάσχει μερικώς στην αύξηση αλλά σε καμία περίπτωση δεν θα υποχωρήσει κάτω του 25% ή σε ένα εύρος 25% με 30% μετά την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου.
Πόσα χρήματα έχει επενδύσει το ΤΧΣ από την τελευταία ανακεφαλαιοποίηση του 2015;
Συνολικά το ΤΧΣ επένδυσε 650 εκατ στην αύξηση του 2015 και μαζί με τα 2,040 δισεκ. του Cocos που μετατράπησαν σε μετοχές στα 6 ευρώ με τρέχουσα τιμή 1,16 ευρώ. Συνολικά 2,7 δισεκ. ευρώ χωρίς να συμπεριλαμβάνονται οι παλαιότερες ανακεφαλαιοποιήσεις.
Στο σενάριο της πλήρους συμμετοχής το ΤΧΣ θα εισφέρει 613 εκατ ευρώ άρα συμμετοχή στην ανακεφαλαιοποίηση του 2015 και αύξηση κεφαλαίου του 2021 περίπου 3,3 δισεκ. ευρώ.
Για να μπορέσει το ΤΧΣ να κερδίσει από την συμμετοχή του θα πρέπει η συνολική χρηματιστηριακή αξία της Πειραιώς να υπερβαίνει τα 5,4 δισεκ. ευρώ.
Στην περίπτωση μερικής συμμετοχής π.χ. που το ποσοστό του ΤΧΣ υποχωρήσει στο 25% το ΤΧΣ θα έχει επενδύσει περίπου 2,9 με 3 δισεκ. και το Ταμείο για να κερδίσει θα πρέπει η συνολική χρηματιστηριακή αξία της Πειραιώς να είναι πολλαπλάσια.
Στην κυβέρνηση αναζητούν την χρυσή τομή καθώς ενώ από την μια πλευρά θέλουν να επισπεύσουν την ιδιωτικοποίηση της Πειραιώς από την άλλη αυτό δεν θα πρέπει να συμβεί εις βάρος του δημοσίου συμφέροντος.
Η μετατροπή των Cocos στα 6 ευρώ και η αύξηση σε υποπολλαπλάσια τιμή από την μια μειώνει το μέσο κόστος κτήσης για το ΤΧΣ αλλά από την άλλη πρέπει η διαδικασία να μην περιέχει οποιαδήποτε σκιά.
Ποια η τιμή της αύξησης κεφαλαίου
Ο καθορισμός της αύξησης κεφαλαίου είναι αρμοδιότητα της διοίκησης Μεγάλου, των αναδόχων και βεβαίως του ΤΧΣ που είναι ο βασικός μέτοχος. Αξιολογώντας τα τωρινά δεδομένα η τιμή της αύξησης θα καθοριζόταν προ του απαραίτητου reverse split στα 0,60 ευρώ. Μετά το reverse split η τιμή θα αναπροσαρμοστεί από την σχέση νέων προς παλαιών μετοχών που τελικώς επιλεγεί. Μάλιστα κυβερνητική πηγή αναφέρει ότι η τιμή είναι το τελευταίο πράγμα που μας ενδιαφέρει, ο στόχος είναι η κάλυψη, δεν έχει σημασία εάν είναι χαμηλή η τιμή, ίσως πρέπει να είναι για να είναι και πιο ελκυστική. Bankingnews.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