

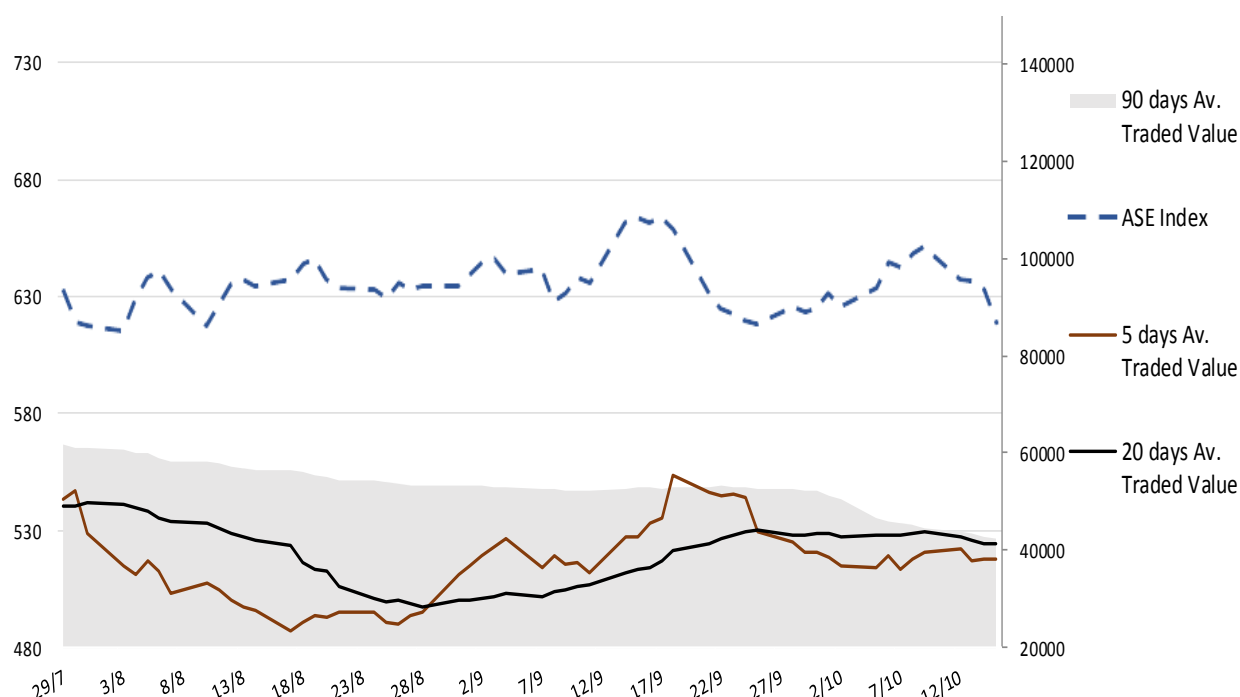
Σημείωμα

Εκ νέου σε κρίσιμες στηρίξεις (ζώνη των 620-610 μονάδων) βρίσκεται και πάλι ο ΓΔΧΑ μετά και την χθεσινή υποχώρηση. Πάραυτα, η συσσώρευση αποτελεί ακόμα το βασικότερο σενάριο βραχυπρόθεσμα, έστω και με διεύρυνση των ορίων, τα οποία εκτιμούμε ότι θα είναι ελεγχόμενα στην παρούσα φάση. Το χθεσινό συμμάζεμα των απωλειών στην αγορά των ΗΠΑ ενδέχεται να ανακόψει τις πωλήσεις σε Ευρώπη και ΧΑ για σήμερα. Από πλευράς μακροοικονομικών μεγεθών το ενδιαφέρον συγκεντρώνουν οι λιανικές πωλήσεις, η βιομηχανική παραγωγή και η έρευνα για τις προσδοκίες των καταναλωτών του Πανεπιστημίου του Michigan Σεπτεμβρίου (ΗΠΑ).

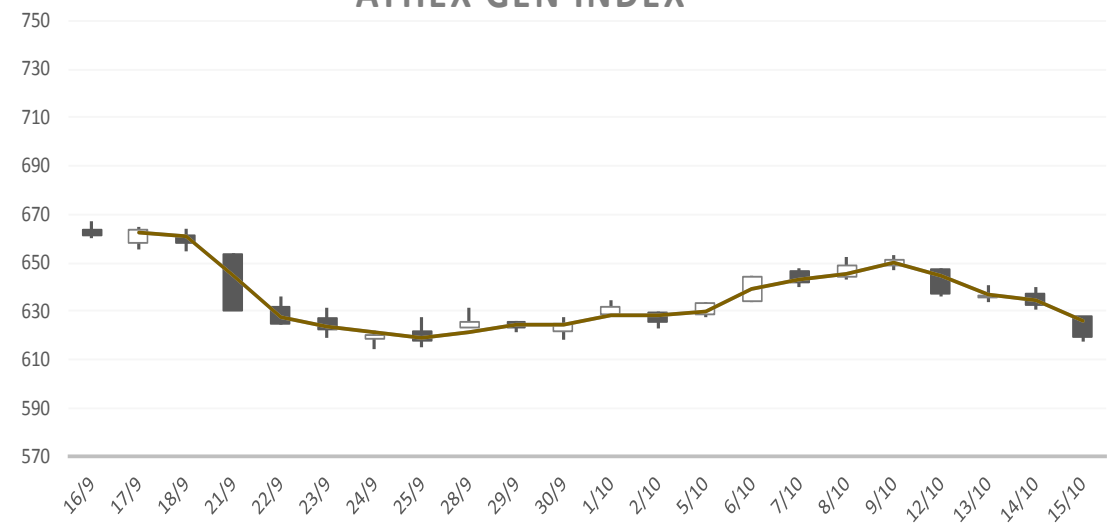
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

TERNA ENERGY SA	0,00%	ELLAKTOR SA	-5,50%
PIRAEUS PORT AUT	-0,46%	EUROBANK ERGASIA	-4,78%
TITAN CEMENT INT	-0,72%	MYTILINEOS S.A.	-4,44%

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







ATHEX GEN INDEX



15/10/2020








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

	GENERAL	ASE	619,3	-32,4%	-2,14%
	FTASE 25	FTASE	1.462,7	-36,3%	-2,31%
	FTSEM 40	FTSEM	899,0	-24,8%	-0,92%
	FTSEA 140	FTSEA	368,0	-35,3%	-2,07%




WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	2.435,9	+3,3%	-0,72%
	MSCI EMERG	MXEF	1.120,5	+0,5%	-1,32%




EUROPE

	SXXP 600	SXXP	362,9	-12,7%	-2,08%
	DAX	DAX	12.703,8	-4,1%	-2,49%
	FTSE 100	UKX	5.832,5	-22,7%	-1,73%
	CAC 40	CAC	4.837,4	-19,1%	-2,11%
	PSI 20	PSI20	4.194,8	-19,5%	-2,45%
	IBEX 35	IBEX	6.816,8	-28,6%	-1,44%
	FTSEMIB	FTSEMIB	19.065,4	-18,9%	-2,77%


N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	28.494,2	-0,2%	-0,07%
	NASDAQ	CCMP	11.713,9	+30,6%	-0,47%
	S&P 500	SPX	3.483,3	+7,8%	-0,15%

ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	23.507,2	-0,6%	-0,51%
	SHENZ 300	SHSZN	4.798,7	+17,1%	-0,17%
	HANG SENG	HSI	24.158,5	-14,3%	-2,06%

FOREX

	EUR/USD		1,1708	+4,4%	-0,32%
---	----------------	--	---------------	--------------	---------------

COMMODITIES

	BRENT	BRENT	43,16	-34,6%	-0,37%
	CRUDE OIL	NYMEX	40,96	-32,9%	-0,2%
	GOLD	GOLDS	1.908,71	+25,8%	+0,38%
	SILVER	XAG	24,30	+36,1%	+0,15%
	Nat GAS	NG1	2,78	+26,8%	+5,27%
	ALUMIN	LMAHDY	1.839,60	+3,3%	+0,25%
	COPPER	HG1	308,55	+10,3%	+1,15%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

- Δεν υπάρχουν προγραμματισμένες εταιρικές ανακοινώσεις για σήμερα (16/10/2020).

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
12:00	Ευρωζώνη: Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (ετήσια) (Sep)	-0,3%	-0,3%
15:30	ΗΠΑ: Βασικές Λιανικές Πωλήσεις (μηνιαία) (Sep)	0,5%	0,7%
15:30	ΗΠΑ: Λιανικές Πωλήσεις (μηνιαία) (Sep)	0,7%	0,6%

Ειδησεογραφία

- Σύνοδος Κορυφής ΕΕ: Σήμερα η συζήτηση για την τουρκική παραβατικότητα

Σταθερός στη στρατηγική να θέτει τις προκλητικές κινήσεις της Τουρκίας στο ευρύτερο ευρωπαϊκό πλαίσιο και να συνδέει τις ελληνικές θέσεις με τα συμφέροντα της ΕΕ ο πρωθυπουργός Κυριάκος Μητσοτάκης πέτυχε να προστεθεί στην ημερήσια διάταξη της Συνόδου Κορυφής των 27 Ευρωπαίων ηγετών το θέμα των συνεχιζόμενων τουρκικών προκλήσεων στην Ανατολική Μεσόγειο.

Έτσι, κατά τη σημερινή δεύτερη ημέρα συνεδρίασης του Ευρωπαϊκού Συμβουλίου, ο κ. Μητσοτάκης θα ενημερώσει τους Ευρωπαίους ηγέτες, όπως έκανε ήδη στο πλαίσιο του Ευρωπαϊκού Λαϊκού Κόμματος, για τις νέες προκλήσεις της Τουρκίας απέναντι στην Ελλάδα και την Κύπρο, με την πρόσφατη έξοδο του Oruc Reis εντός της ελληνικής υφαλοκρηπίδας, καθώς και την απαράδεκτη παραβίαση των αποφάσεων του Συμβουλίου Ασφαλείας των Ηνωμένων Εθνών σχετικά με τα Βαρώσια, στην Κύπρο.

«Δυστυχώς, η Τουρκία φαίνεται να παραμένει συνεπής στην προκλητική της και επιθετική της συμπεριφορά. Την ίδια συνέπεια επιβάλλεται να επιδείξει και η Ευρωπαϊκή Ένωση, ως προς την εφαρμογή των αποφάσεων που η ίδια έχει λάβει, προκειμένου η συμπεριφορά αυτή, εφόσον συνεχιστεί, να έχει τις ανάλογες συνέπειες», υπογράμμισε ο πρωθυπουργός. Newmoney.gr

- Πού θα κριθεί το σχέδιο για εθνική bad bank

Μακριά από τα φώτα της δημοσιότητας διατηρούν Τράπεζα της Ελλάδος και κυβέρνηση κρίσιμες λεπτομέρειες του σχεδίου σύστασης εθνικής bad bank (Asset Management Company), το οποίο επεξεργάστηκε, με τη βοήθεια συμβούλων, η κεντρική τράπεζα και στοχεύει να υποβοηθήσει την προσπάθεια δραστικής μείωσης των «κόκκινων» δανείων, χωρίς να δημιουργηθούν θέματα κεφαλαιακής επάρκειας. Η πρόταση για τη σύσταση Asset Management Company έχει κατατεθεί σε κυβέρνηση και θεσμούς εδώ και περίπου ένα μήνα, ενώ αυτή την εβδομάδα παρουσιάστηκε στους διευθύνοντες συμβούλους των συστημικών τραπεζών. Οι τραπεζίτες έλαβαν γνώση του γενικού περιγράμματος της πρότασης, καθώς η παρουσίαση δεν υπεσιήθη σε λεπτομέρειες. Αντίστοιχης λογικής είναι και οι ανεπίσημες παρουσιάσεις που έχουν διενεργήσει οι σύμβουλοι της ΤτΕ σε επιλεγμένους επενδυτές, προκειμένου να πάρουν μια πρώτη γεύση των αντιδράσεων της αγοράς. Ως εκ τούτου, η αγορά δεν έχει ακόμη αντιληφθεί το πιο σημαντικό τμήμα της πρότασης: πώς, δηλαδή, θα ετεροχρονίζεται η εγγραφή ζημιάς για τις τράπεζες, όταν ολοκληρώνεται η συναλλαγή της τιτλοποίησης.

Στις τιτλοποιήσεις που συμμετέχουν στο πρόγραμμα «Ηρακλής», το Δημόσιο εγγυάται τις ομολογίες πρώτης εξασφάλισης (senior notes), το 100% των οποίων διακρατεί η τράπεζα. Οι επενδυτές καλούνται να αποτιμήσουν τις ομολογίες μεσαίας εξασφάλισης (mezzanine notes). Η διαφορά μεταξύ ονομαστικής αξίας και τιμήματος που δίνει ο προτιμητέος επενδυτής για τις mezzanine notes αποτελεί τη ζημιά της τιτλοποίησης, την οποία εγγράφει η τράπεζα με την ολοκλήρωση της συναλλαγής.

Η πρόταση της ΤτΕ προβλέπει, την εθελοντική μεταφορά χαρτοφυλακίων μη εξυπηρετούμενων δανείων (Non Performing Exposures - NPEs) από τις τράπεζες στην Asset Management Company (AMC) στην καθαρή λογιστική τους αξία. Ως αντάλλαγμα, οι τράπεζες λαμβάνουν ομολογίες χωρίς rating, που αντικρίζονται από το χαρτοφυλάκιο δανείων. Εν συνεχεία η AMC τιτλοποιεί το χαρτοφυλάκιο, με πώληση στον προτιμητέο επενδυτή τουλάχιστον του 50% συν μία των ομολογιών πρώτης εξασφάλισης και «φέτας» των ομολογιών ενδιάμεσης διαβάθμισης, ώστε να ικανοποιηθούν οι προϋποθέσεις από-αναγνώρισης του χαρτοφυλακίου δανείων από τις τράπεζες.

Η Asset Management Company θα «προικιστεί» με κρατική εγγύηση, ώστε να αποτελέσει το «εργαλείο» κάλυψης της ζημιάς μεταξύ καθαρής λογιστικής αξίας στην οποία μεταβιβάζουν οι τράπεζες τα χαρτοφυλάκια και της πραγματικής τους αξίας, όπως προκύπτει από το πλάνο χρηματορρών.

Η κρατική εγγύηση, όμως, στο σχέδιο της ΤτΕ δεν συνδέεται με τους senior notes τίτλους, αλλά παραμένει ένας αυτόνομος «κουβάς». Για την κάθε τιτλοποίηση θα παρέχεται ονομαστική εγγύηση. Τι μέρος της αξίας των senior και ενδεχομένως των mezzanine notes θα καλύπτει η εγγύηση δεν έχει διαρρεύσει.

Το ύψος και ο ρόλος της ονομαστικής κρατικής εγγύησης, καθώς και το πώς θα καταπίπτει σταδιακά εκτιμάται από αναλυτές ότι θα κρίνει αν το σχέδιο είναι λειτουργικό ως προς τον βασικό στόχο εγγραφής της ζημιάς από τις τράπεζες σε βάθος επταετίας.

Έτσι, επιτυγχάνεται ο στόχος να αντιμετωπισθεί, με το ίδιο σχέδιο, το πρόβλημα των NPEs και των υψηλών αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων, οι οποίες ανέρχονταν τον Μάρτιο του 2020 σε 15,5 δισ. ευρώ, αντιπροσωπεύοντας το 54% των συνολικών εποπτικών κεφαλαίων.

Ταυτόχρονα, είναι πιθανόν να μην επέλθει δημοσιονομικό κόστος καθώς οι προμήθειες που θα (προ)καταβάλουν οι τράπεζες θα καλύψουν μέρος της ζημιάς. Τέλος, δεν θα τρωθούν, με εφάπαξ διαγραφές, τα εποπτικά κεφάλαια των τραπεζών.

Αναλυτικές πληροφορίες θα λάβει η αγορά, εφόσον το σχέδιο υιοθετηθεί από την κυβέρνηση. Η αξιολόγησή του έχει ανατεθεί από το υπουργείο Οικονομικών στη γαλλική επενδυτική τράπεζα Lazard. Euro2day.gr

- Διατεθειμένος να αυξήσει το πακέτο στήριξης ο Τραμπ

Ο Αμερικανός πρόεδρος Ντόναλντ Τραμπ δήλωσε ότι έχει τη διάθεση να αυξήσει την προσφορά του για ένα νέο πακέτο βοήθειας κατά των οικονομικών συνεπειών της COVID-19, στο 1,8 τρισεκατομμύριο δολάρια, στο πλαίσιο μιας ενδεχόμενης συμφωνίας με τους Δημοκρατικούς στο Κογκρέσο. Ωστόσο, η ιδέα αυτή απορρίπτεται από τον ηγέτη της πλειοψηφίας των Ρεπουμπλικάνων στη Γερουσία Μιτς Μακόνελ. Ο Λευκός Οίκος πρότεινε το πακέτο του 1,8 τρισεκατομμυρίου δολαρίων την προηγούμενη εβδομάδα, στις διαπραγματεύσεις με τη Δημοκρατική πρόεδρο της Βουλής των Αντιπροσώπων Νάνσι Πελόσι. Η Πελόσι απέρριψε την πρόταση αυτή, ενώ επέμεινε στην απαίτησή της για ένα πακέτο οικονομικής βοήθειας 2,2 τρισεκατομμυρίων δολαρίων.

Οι διαπραγματεύσεις που γίνονται, θεωρείται απίθανο ότι θα παραγάγουν κάποιο αποτέλεσμα πριν από τις προεδρικές εκλογές της 3ης Νοεμβρίου.

Ο Τραμπ, επιδιώκει την προεδρική επανεκλογή του, έχοντας ως αντίπαλο τον προεδρικό υποψήφιο των Δημοκρατικών Τζο Μπάιντεν. Δήλωσε στο Fox Business Network ότι έδωσε οδηγίες στον υπουργό Οικονομικών Στίβεν Μνούτσιν να προωθήσει ένα μεγαλύτερο πακέτο κινήτρων, με μεγαλύτερες προβλέψεις προσφοράς βοήθειας στους Αμερικανούς εργαζόμενους. Οι διαπραγματεύσεις μεταξύ της Πελόσι και του Μνούτσιν αναμένονταν ότι θα είχαν συνέχεια και χθες. ΑΠΕ-ΜΠΕ

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