

Σημείωμα

Ο ΓΔΧΑ σημείωσε αυξημένη μεταβλητότητα την εβδομάδα που πέρασε με ελάχιστο τις 880 μονάδες και μέγιστο τις 912 μονάδες.

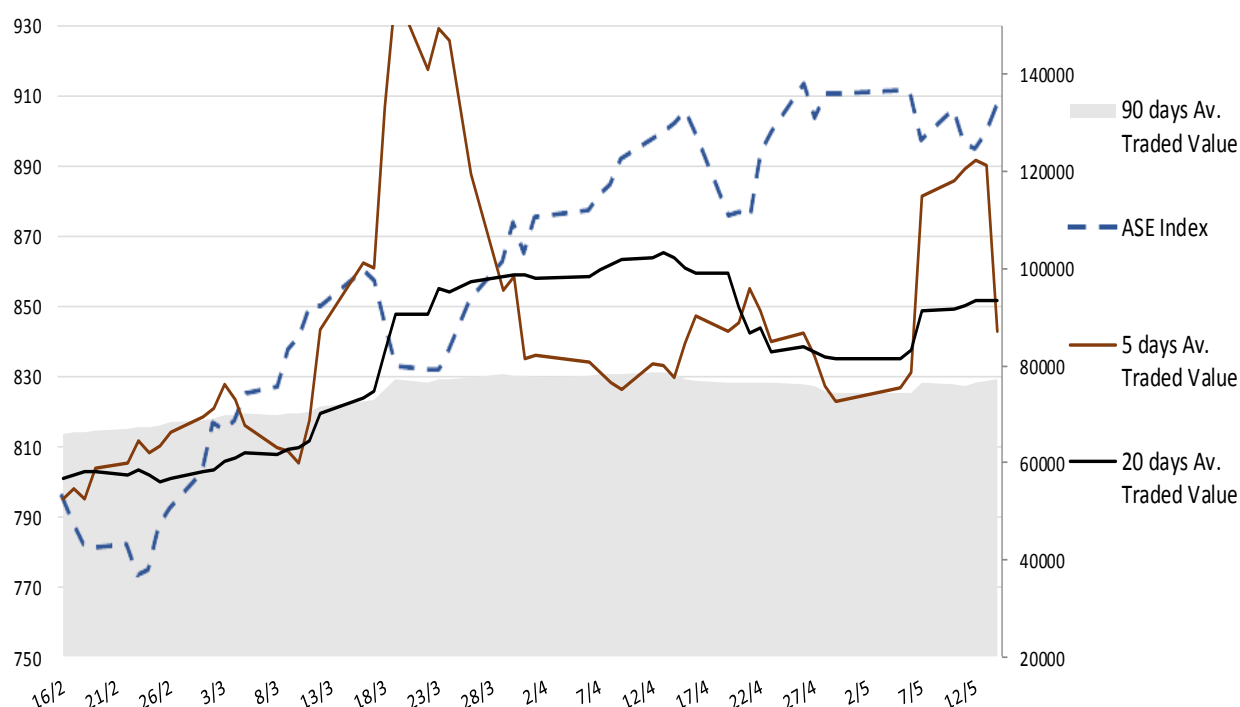
Την Παρασκευή ο δείκτης σημείωσε από το θετικό άνοιγμα, σταδιακά πτωτική πορεία μέχρι που σημείωσε για λίγο ελαφρά αρνητικό πρόσημο και να κλείσει κοντά στα υψηλά την ημέρας. Αξίζει να σημειώσουμε ότι μετά τη συνεδρίαση ανακοινώθηκαν οι όροι για την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της Aegean (0,262542164271582 νέες για κάθε 1 παλαιά στην τιμή των 3,20 ευρώ ανά μετοχή).

Σήμερα αναμένουμε την ανακοίνωση της ανεργίας στην Ελλάδα (12.00) ανά στις ΗΠΑ θα ανακοινωθεί ο δείκτης NY Empire State Μαΐου για τη Βιομηχανία (3.30μμ).

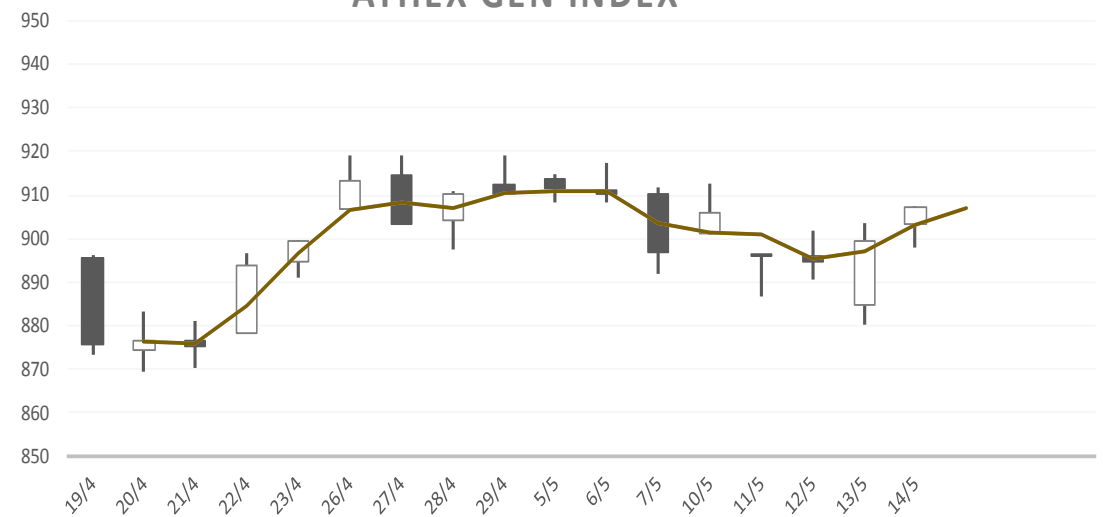
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

EYDAP WATER	5,11%	EUROBANK ERGASIA	-1,64%
HELLENIC PETRO	3,05%	PLASTIKA KRITIS	-1,09%
TITAN CEMENT INT	2,93%	COCA-COLA HBC AG	-0,75%

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







ATHEX GEN INDEX



14/5/2021








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

	GENERAL	ASE	907,1	+12,1%	+0,85%
	FTASE 25	FTASE	2.199,5	+13,7%	+0,87%
	FTSEM 40	FTSEM	1.375,7	+24,2%	+0,19%
	FTSEA 140	FTSEA	537,3	+13,5%	+0,69%




WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	2.938,6	+9,2%	+1,60%
	MSCI EMERG	MXEF	1.307,5	+1,3%	+1,14%




EUROPE

	SXXP 600	SXXP	442,5	+10,9%	+1,19%
	DAX	DAX	15.416,6	+12,4%	+1,43%
	FTSE 100	UKX	7.043,6	+9,0%	+1,15%
	CAC 40	CAC	6.385,1	+15,0%	+1,54%
	PSI 20	PSI20	5.195,7	+6,1%	+1,62%
	IBEX 35	IBEX	9.145,6	+13,3%	+2,00%
	FTSEMIB	FTSEMIB	24.766,1	+11,4%	+1,14%


N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	34.382,1	+12,3%	+1,06%
	NASDAQ	CCMP	13.430,0	+4,2%	+2,32%
	S&P 500	SPX	4.173,9	+11,1%	+1,49%

ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	28.084,5	+2,3%	+2,32%
	SHENZ 300	SHSZN	5.110,6	-1,9%	+2,36%
	HANG SENG	HSI	28.027,6	+2,9%	+1,11%

FOREX

	EUR/USD		1,2141	-0,6%	+0,50%
---	----------------	--	---------------	--------------	---------------

COMMODITIES

	BRENT	BRENT	68,71	+32,6%	+2,48%
	CRUDE OIL	NYMEX	65,37	+34,7%	+2,4%
	GOLD	GOLDS	1.843,43	-2,9%	+0,91%
	SILVER	XAG	27,42	+3,9%	+1,22%
	Nat GAS	NG1	2,96	+16,6%	-0,40%
	ALUMIN	LMAHDY	2.438,25	+23,5%	+0,04%
	COPPER	HG1	466,40	+32,5%	-0,88%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

➤ Δεν υπάρχουν προγραμματισμένες εταιρικές ανακοινώσεις για σήμερα (17/05/2021)

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
12:00	Ελλάδα: Ρυθμός Ανεργίας Ελλάδας (Jan)		15,8%
15:30	ΗΠΑ: Δείκτης Βιομηχανιών NY Empire State (May)	22,55	26,30

Ειδησεογραφία

• Aegean: Πόσα λεφτά θα βάλουν οι μεγάλοι μέτοχοι στην AMK και τι πρέπει να γνωρίζουν οι επενδυτές

Γεγονός το οποίο οφείλεται στις δεσμευτικές προθέσεις που έχουν κοινοποιηθεί από την πλευρά των μεγάλων μετόχων. Κατ' αρχήν, σε πλήρη εξάρτηση των δικαιωμάτων τους ως υφιστάμενοι μέτοχοι, θα προβούν τόσο ο διοικητικός ηγέτης της εισηγμένης «Αεροπορία Αιγαίου» Ευτύχης Βασιλάκης, όσο και οι εφοπλιστές αδελφοί Πάνος και Θανάσης Λασκαρίδης. Το ίδιο θα πράξουν ο Αχιλλέας Κωνσταντακόπουλος (του Costa Navarino), ο Αναστάσης Δαυίδ (της Coca Cola) όπως επίσης και ο Χρήστος Ιωάννου (της Άβαξ κατασκευαστικής).

Όπως προκύπτει από την έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Aegean, οι εν λόγω μέτοχοι κατέχουν αθροιστικά το 62,275% της εταιρείας. Με συνέπεια η συνολική τους συνεισφορά στην AMK να μεταφράζεται σε καταβολή 37,365 εκατ. ευρώ. Διατηρώντας με τον τρόπο αυτό, τα ίδια ποσοστά συμμετοχής.

Πέραν τούτων όμως, έχουν δηλώσει ότι θα απορροφήσουν και επί πλέον μετοχές από τα τυχόν αδιάθετα υπόλοιπα της αύξησης κεφαλαίου. Ο μέγιστος αριθμός των μετοχών (3.750.000 «κομμάτια») αντιστοιχεί σε εισφορά άλλων 12 εκατ. ευρώ. Στην περίπτωση αυτή, οι συνολικές καταβολές από τους μεγάλους μετόχους μπορεί να φτάσουν μέχρι τα 49,365 εκατ. ευρώ... Δηλαδή στο 82,3% του συνόλου των 60 εκατ. ευρώ, που πρόκειται να αντληθούν. Ανοίγοντας τον δρόμο και την συμφωνημένη κρατική ενίσχυση των 120 εκατ. ευρώ, η οποία και θα ακολουθήσει αμέσως μετά.

Οι όροι της AMK λένε ότι για κάθε μία από τις υφιστάμενες μετοχές, αναλογεί το δικαίωμα αγοράς 0,26254(και άλλων... δέκα ψηφίων) νέων τίτλων. Με την τιμή διάθεσης των νέων μετοχών να έχει οριστεί στα 3,2 ευρώ η μία. Δηλαδή 43,16% πιο κάτω από το κλείσιμο της περασμένης Παρασκευής που ήταν στα 5,63 ευρώ.

Η τιμολόγηση των μετοχών που θα προκύψουν από την AMK (18.750.000 νέα «χαρτιά») φαντάζει ιδιαίτερα ελκυστική για τους υφιστάμενους 39.336 παλαιούς μετόχους, σύμφωνα με τα τελευταία στοιχεία του χρηματιστηρίου. Και τούτο γιατί, παρά τις όποιες πιέσεις ασκηθούν στη μετοχή καθ' οδόν προς την AMK, αναμένεται να διατηρηθεί ένα πολύ ουσιαστικό πριμ έναντι της τιμής διάθεσης των νέων τίτλων.

Σε αδρές γραμμές, η πλήρης άσκηση των δικαιωμάτων των παλαιών μετόχων θα κοστίσει περί τα 0,84 ευρώ για κάθε μία που κατέχουν (60 εκατ. ευρώ της AMK /71.417.100 που είναι ο τωρινός αριθμός των μετοχών). Ενώ για να αποκτηθεί μία νέα μετοχή (στην τιμή των 3,2 ευρώ) απαιτούνται να διαθέτει κάποιος (περίπου) 3,8 παλαιές.

Τι βάζουν ο Ευτύχης Βασιλάκης και οι αδελφοί Λασκαρίδη

Από τους μεγάλους μετόχους της Aegean Airlines , η πλευρά του εκτελεστικού Προέδρου της εταιρείας Ευτύχη Βασιλάκη είναι εκείνη που θα εισφέρει τα περισσότερα κεφάλαια. Καθότι οι άμεσες και έμμεσες συμμετοχές ανέρχονται στο 37,36% της εισηγμένης. Ποσοστό που για να «εκφραστεί» πλήρως στην AMK απαιτείται να καταβληθούν 22,412 εκατ. ευρώ. Εξ αυτών τα 7,1 εκατ. ευρώ αφορούν το μερίδιο συμμετοχής της AutoHellas, αφού η εταιρεία συμφερόντων του ίδιου επιχειρηματία κατέχει το 11,836% στην «Αεροπορία Αιγαίου». Ο Ευτύχης Βασιλάκης κατέχει άμεσα το 1,24% της εταιρείας, ενώ ποσοστό 24,284% κατέχεται μέσω της Λουξεμβουργιανής Evertrans, όπου έχει συμφέροντα και ο αδελφός του Γιώργος. Μη εκτελεστικό μέλος στο Δ.Σ της αεροπορικής εταιρείας.

Ισχυρή μετοχική παρουσία στην Aegean έχουν και οι αδελφοί Πάνος και Θανάσης Λασκαρίδης, με τον πρώτο να έχει θέση Β' Αντιπροέδρου στην εισηγμένη. Τα δύο αδέρφια, μέσω δύο εταιρειών τους (Alensco και Siana Enterprises) κατέχουν από 8,563% ο κάθε ένας. Με τα ποσοστά αυτά, θα καταβάλουν από 5,13 εκατ. ευρώ στην AMK, ή 10,26 εκατ. ευρώ συνολικά.

Τα μερίδια για Κωνσταντακόπουλο, Δαυίδ, Ιωάννου

Για τον Αχιλλέα Κωνσταντακόπουλο (μέλος κι αυτός στο Δ.Σ) ο οποίος ελέγχει το 5,519% της εταιρείας, η συμμετοχή του στην AMK θα είναι 3,31 εκατ. ευρώ. Και οι τρεις αυτοί μετοχικοί «πυλώνες» έχουν δεσμευτεί να διατηρήσουν τα ποσοστά τους για διάστημα έξι μηνών από την υλοποίηση της αύξησης κεφαλαίου. Ακόμη, έχει κοινοποιηθεί η πρόθεσή τους να αποκτήσουν και άλλες μετοχές, αν τυχόν μείνει αδιάθετο υπόλοιπο. Στην περίπτωση αυτή ο Ευτύχης Βασιλάκης θα πάρει μέχρι και 1.875.000 νέες μετοχές (έναντι 6 εκατ. ευρώ), οι αδελφοί Λασκαρίδη θα πάρουν και οι δύο έως 1.430.000 μετοχές (καταβάλλοντας 4,576 εκατ. ευρώ) , ενώ μέχρι 445.000 νέες μετοχές θα αποκτήσει ο Αχιλλέας Κωνσταντακόπουλος, έναντι 1,424 εκατ. ευρώ.

Στην AMK θα συμμετάσχει και ο ισχυρός παράγοντας της Coca Cola Αναστάσης Δαυίδ, που έχει θέση Α' Αντιπροέδρου στην αεροπορική εταιρεία. Στο χαρτοφυλάκιο του υπάρχουν 674.084 μετοχές της Aegean (το 0,94%) έναντι των οποίων θα καταβάλλει 566.231, λαμβάνοντας μέρος στην κεφαλαιακή αύξηση.

Στο Δ.Σ της εταιρείας μετέχει και ο επιχειρηματίας Χρήστος Ιωάννου, που έχει ποσοστό 1,33% (948.000 μετοχές). Και ασκώντας πλήρως το δικαίωμα του θα εισφέρει στην AMK 796.320 ευρώ. Εκτός από τους συγκεκριμένους μεγάλους μετόχους και εφόσον δεν υπάρξει...δεύτερη κατανομή με αδιάθετα υπόλοιπα, όλοι οι άλλοι θα κληθούν να εισφέρουν 22,635 εκατ. ευρώ εν συνόλω. Για τους παλαιούς μετόχους πάντως, θα υπάρχει και δικαίωμα προεγγραφής, στην περίπτωση που θελήσουν να αποκτήσουν παραπάνω μετοχές από αυτές που δικαιούνται.

Οι υπολογισμοί για αναπροσαρμοσμένη τιμή και δικαίωμα

Με την κεφαλαιακή αύξηση θα υπάρξει και αναπροσαρμογή της τιμής της μετοχής, όταν αποκοπεί το δικαίωμα συμμετοχής. Αν αυτό συνέβαινε σήμερα τότε η τιμή εκκίνησης θα ήταν τα 5,124 ευρώ, από τα 5,63 ευρώ που ήταν την τελευταία μέρα στο «ταμπλό». Αυτό προκύπτει αν ληφθεί υπόψη ο αριθμός των παλιών και των νέων μετοχών (71.417.100+ 18.750.000 = 90.167.100) και οι προκύπτουσες συνολικές αξίες τους που είναι 462.078.273 ευρώ (402.078.273 ευρώ από τις παλαιές και 60 εκατ. ευρώ από τις νέες). Ενδιαφέρον όμως έχει και το δικαίωμα, που αποτελεί αντικείμενο αγοραπωλησίας, από εκείνους που είτε θέλουν να μπου, είτε να μη μπου στη AMK. Η θεωρητική τιμή διαπραγμάτευσης του δικαιώματος προκύπτει αν από την αναπροσαρμοσμένη τιμή της μετοχής αφαιρεθεί η τιμή διάθεσης (5,124- 3,2 = 1,924). Και στη συνέχεια (για λόγους ευκολίας) το αποτέλεσμα διαιρεθεί δια του 3,8 που είναι κατά προσέγγιση η αναλογία παλαιών και νέων μετοχών. Έτσι η τιμή του δικαιώματος θα ήταν στα επίπεδα του επιπέδα των 0,506 ευρώ. Εκ των πραγμάτων βέβαια η καθημερινή μεταβολή της χρηματιστηριακής τιμής της μετοχής, θα παράγει κι ένα διαφορετικό αποτέλεσμα. Τόσο στον υπολογισμό της αναπροσαρμογής, όσο και στην θεωρητική αξία του δικαιώματος, όπου και μπορεί να κρύβονται ευκαιρίες για χαμηλότερο κόστος εισόδου στην AMK...

Η (μεταγενέστερη) εισφορά του Δημόσιου

Κατά τα άλλα ,το Ελληνικό Δημόσιο θα λάβει για την ενίσχυση της αεροπορικής εταιρείας (με 120 εκατ. ευρώ) warrants με τιμολόγηση ίδια με εκείνη της AMK. Δηλαδή 3,2 ευρώ. Έτσι, εν συνόλω, θα παραχωρηθούν στο Δημόσιο 37,5 εκατ. warrants τα οποία θα «εκφράζονται» από αριθμό μετοχών ίσο με το 11,5% της Aegean, όπως αυτός θα διαμορφωθεί μετά από την κεφαλαιακή αύξηση. Με το δεδομένο αυτό οι αντιστοιχούσες στα warrants θα είναι 10.370.252. Και το κόστος για το Δημόσιο, με βάση την κεφαλαιακή συνδρομή του, να υπολογίζεται στα 11,57 ευρώ ανά μετοχή που συνοδεύει τους παραστατικούς τίτλους κτήσης τους (warrants). Τα οποία θα μπορούν να εξασκηθούν σε διάστημα 2-5 ετών μετά από την καταβολή της ενίσχυσης. Mononews.gr

• Eurobank: Κόβει δάνεια σε καταγγελία ή βαθιά καθυστέρηση με το Mexico

«Κόκκινα» δάνεια, που έχουν καταγγελθεί ή βρίσκονται σε βαθιά καθυστέρηση, με αποτέλεσμα να έχουν σχηματισθεί υψηλές ειδικές προβλέψεις, αλλά και κάποια τυπικά ενήμερα, θα περιλαμβάνει η νέα τιτλοποίηση, με την κωδική ονομασία « Mexico», που ετοιμάζει η Eurobank για τη φετινή χρονιά.

Η τράπεζα έχει ανακοινώσει ότι προγραμματίζει τιτλοποίηση δανείων μικτής λογιστικής αξίας 3,3 δισ. ευρώ, μέσω της οποίας θα μειώσει το απόθεμα μη εξυπηρετούμενων δανείων κατά περίπου 3,1 δισ. ευρώ. Το προς τιτλοποίηση χαρτοφυλάκιο θα περιλαμβάνει κυρίως δάνεια λιανικής και ένα μικρό ποσοστό (σ.σ. της τάξης του 15%) εταιρικών δανείων. Με βάση όσα έχει αναφέρει σε επενδυτές η Eurobank, συνάγεται ότι στην περίμετρο του χαρτοφυλακίου θα υπάρχουν κατά κύριο λόγο, μη εξυπηρετούμενα δάνεια με υψηλές προβλέψεις. Έτσι, εξηγείται η εκτίμηση ότι ο δείκτης κάλυψης μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων (Non Performing Exposures- NPEs) από προβλέψεις προβλέπεται να υποχωρήσει στο 55% στο τέλος του 2022 από 62% σήμερα, αλλά και η τοποθέτηση της διοίκησης ότι η επίδραση από τη ζημιά της τιτλοποίησης στο συνολικό δείκτη κεφαλαιακής επάρκειας θα ανέλθει σε μόλις 50 μονάδες βάσης.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