

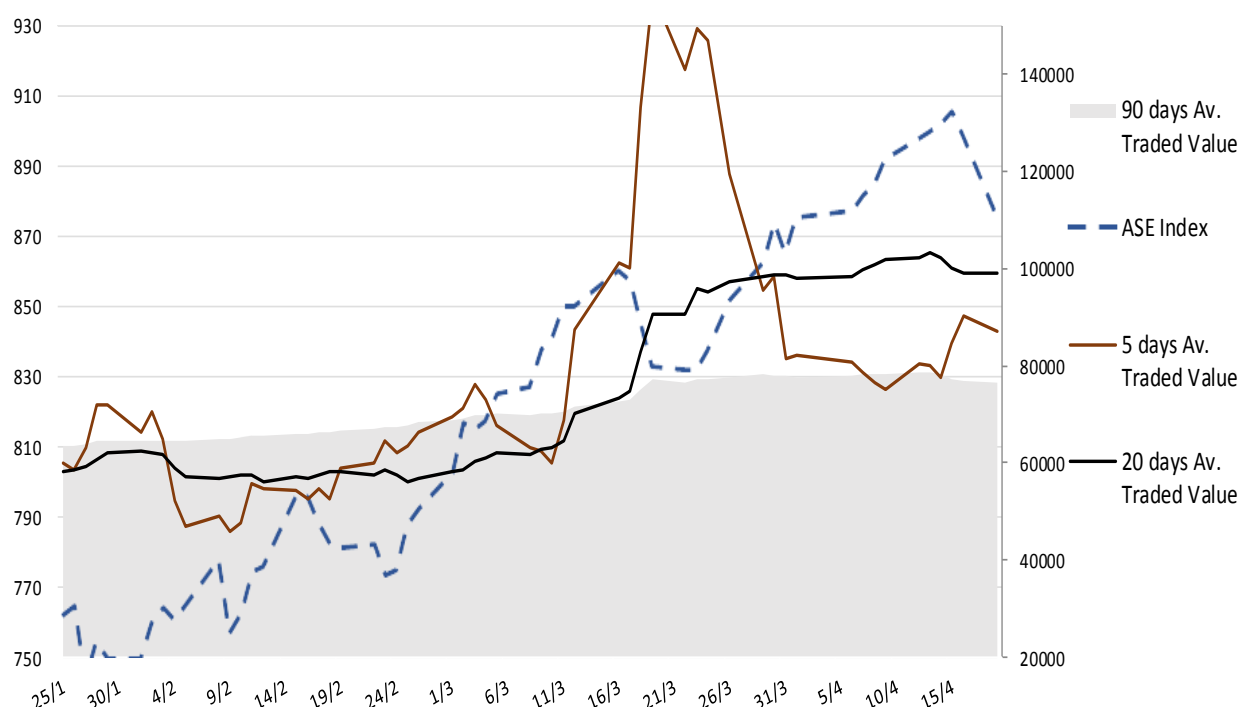
Σημείωμα

Αυξημένες απώλειες είχαμε χθες στον ΓΔΧΑ επηρεασμένος κυρίως από την πτώση της Πειραιώς, αν και σε αρνητικό έδαφος κινήθηκαν και οι βασικοί διεθνείς μετοχικοί δείκτες. Η διόρθωση των τιμών κρίνεται ως φυσιολογική και ενδέχεται να επεκταθεί μέχρι το πρώτο σημείο στήριξης των 860 μονάδων, επίπεδο μέχρι το οποίο δεν αλλοιώνεται η μεσοπρόθεσμη ανοδική τάση. Συνεχίζουμε και είμαστε θετικοί για την πορεία της αγοράς με στραμμένο το βλέμμα στο εξωτερικό. Σήμερα μετά την συνεδρίαση δημοσιεύουν αποτελέσματα Motor Oil και ΔΕΗ.

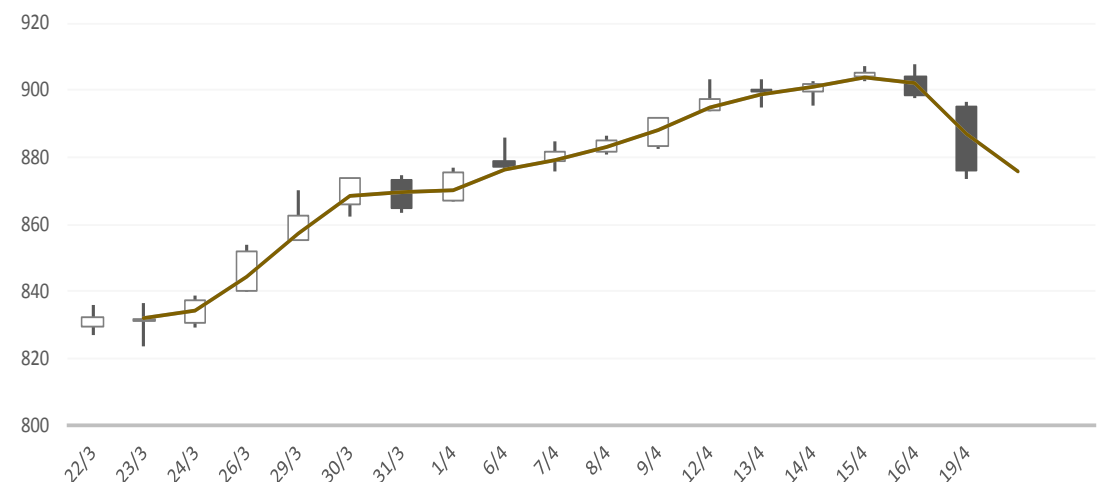
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

COCA-COLA HBC AG	1,33%	PIRAEUS FINANCIA	-29,97%
JUMBO SA	1,23%	ELLAKTOR SA	-6,11%
GEK TERNA HOLDIN	0,52%	NATL BANK GREECE	-5,70%

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







ATHEX GEN INDEX



19/4/2021








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

	GENERAL	ASE	875,8	+8,3%	-2,54%
	FTASE 25	FTASE	2.117,5	+9,5%	-2,69%
	FTSEM 40	FTSEM	1.262,0	+14,0%	-1,46%
	FTSEA 140	FTSEA	517,6	+9,3%	-2,11%




WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	2.944,1	+9,4%	-0,31%
	MSCI EMERG	MXEF	1.348,6	+4,4%	-0,01%




EUROPE

	SXXP 600	SXXP	442,2	+10,8%	-0,07%
	DAX	DAX	15.368,4	+12,0%	-0,59%
	FTSE 100	UKX	7.000,1	+8,4%	-0,28%
	CAC 40	CAC	6.296,7	+13,4%	+0,15%
	PSI 20	PSI20	5.012,6	+2,3%	-0,08%
	IBEX 35	IBEX	8.711,4	+7,9%	+1,14%
	FTSEMIB	FTSEMIB	24.691,5	+11,1%	-0,21%


N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	34.077,6	+11,3%	-0,36%
	NASDAQ	CCMP	13.914,8	+8,0%	-0,98%
	S&P 500	SPX	4.163,3	+10,8%	-0,53%

ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	29.685,4	+8,2%	+0,01%
	SHENZ 300	SHSZN	5.087,0	-2,4%	+2,43%
	HANG SENG	HSI	29.106,2	+6,9%	+0,47%

FOREX

	EUR/USD		1,2037	-1,5%	+0,45%
---------------------------------------------------------------------------------------	----------------	--	---------------	--------------	---------------

COMMODITIES

	BRENT	BRENT	67,05	+29,4%	+0,42%
	CRUDE OIL	NYMEX	63,38	+30,6%	+0,4%
	GOLD	GOLDS	1.771,43	-6,7%	-0,29%
	SILVER	XAG	25,82	-2,2%	-0,55%
	Nat GAS	NG1	2,75	+8,3%	+2,57%
	ALUMIN	LMAHDY	2.321,65	+17,6%	+0,86%
	COPPER	HG1	423,80	+20,4%	+1,68%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

- Η επωνυμία της εταιρίας «ALPHA ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.» αλλάζει σε «ALPHA ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ», με νέο διακριτικό τίτλο «ALPHA ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ».
- Κατόπιν της απόφασης της εταιρίας «FORTHNET Α.Ε.» να αποπληρώσει πρόωρα το σύνολο της ονομαστικής αξίας των ομολογιών που έχει εκδώσει, οι ομολογίες της εταιρίας αφαιρούνται από τα συστήματα διαπραγμάτευσης του Χρηματιστηρίου Αθηνών.
- Οι ΔΕΗ και Motor Oil θα ανακοινώσουν τα οικονομικά τους αποτελέσματα για το 2020 σήμερα (20/4/2021) μετά τη συνεδρίαση.

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
09:00	Ηνωμένο Βασίλειο: Δείκτης Μέσων Απολαβών +Επιμίσθιο (Μπόνους) (Feb)	4,8%	4,8%
09:00	Ηνωμένο Βασίλειο: Αλλαγή Μέτρησης Διεκδικητή (Mar)		86,6K
12:00	Ελλάδα: Τρέχουσες Συναλλαγές Ελλάδας (ετήσια) (Feb)		-0,436B

Ειδησεογραφία

• Τράπεζες: Οι φιλόδοξοι στόχοι για το 2022 και μερίσματα από το 2023

Το 2022 θα αποτελέσει χρονιά βάση, ώστε να πιστωτικά ιδρύματα της χώρας να μπουν και πάλι σε μια διαδικασία διανομής μερίσματος από το 2023 και για κάποιες τράπεζες από το 2024. Το 2022, με βάση τις εκτιμήσεις τους, οι τράπεζες αναμένουν αποδόσεις ιδίων κεφαλαίων που θα κινηθούν σε επίπεδο 8%-10%, από αρνητικές ή και μηδενικές αποδόσεις το 2020. Ως εκ τούτου, αυτές οι εκτιμήσεις θέτουν σε προβληματισμό και τους μεγαλομετόχους των τραπεζών μεταξύ των οποίων και το ΤΧΣ για το πως θα διαμορφώσει σταδιακά το σχέδιο εξόδου του από τα πιστωτικά ιδρύματα. Οι μεγαλομέτοχοι δεν θα θελήσουν να αποσυρθούν αν δεν καταφέρουν να επιτύχουν κάποιες αποδόσεις που θα τους επιτρέψουν να αντισταθμίσουν τις προηγούμενες μεγάλες απώλειες.

Σε ό,τι αφορά τα NPEs, οι τρεις από τις τέσσερις τράπεζες θα διαμορφώσουν από εφέτος μονοψήφιο λόγο, ενώ για το 2022 η Πειραιώς θα κινείται στο 6% στο σύνολο του χαρτοφυλακίου της, η Alpha Bank στο 10%, η Εθνική στο 6% και η Eurobank, που κινήθηκε νωρίτερα απ' όλους σε αυτήν τη διαδικασία ελάττωσης των NPEs, θα κινηθεί επίσης στο 6%. Τα παραπάνω μεγέθη συνοπλοποιούν όλες τις τιτλοποιήσεις οι οποίες είναι προγραμματισμένες για τα πιστωτικά ιδρύματα.

Σε ό,τι αφορά την Alpha Bank, σύμφωνα με πληροφορίες, η τράπεζα δεν φαίνεται να σχεδιάζει αύξηση μετοχικού κεφαλαίου -χωρίς να αποκλείεται σε έναν δεύτερο χρόνο νέα έκδοση ομολογιακού-, αναμένεται ωστόσο σύντομα να ξεδιπλώσει ένα πλάνο που θα προβλέπει μεταξύ άλλων πώληση στοιχείων ενεργητικού με στόχο ποιοτικότερα κεφάλαια (κάρτες και POS), όπως επίσης και πιθανή αναθεώρηση επί τα βελτίω των πλάνων της για τα NPLs.

Σε επίπεδο κεφαλαιακής επάρκειας μέσα στο 2020 και οι τέσσερις συστημικές τράπεζες βρίσκονται αρκετά υψηλότερα των απαιτήσεων της ΕΚΤ. Η Τράπεζα Πειραιώς για το 2022 έχει προβλέψει συνολικό δείκτη κεφαλαιακής επάρκειας 15,5%, η Εθνική περίπου 17,2% ενώ 16,6% είναι η εκτίμηση για τη Eurobank. Πολύ σκοπεύουν να πιέσουν οι τράπεζες το οργανικό κόστος κινδύνου από 1,8% το 2020 σε ποσοστό μικρότερο της μονάδας το 2022. Οι προοπτικές για την Τράπεζα Πειραιώς κινούνται στο 1,1% το 2022, για την Alpha Bank στο 1%, για την Εθνική στο 0,6%, ενώ στο 0,6% είναι η εκτίμηση για το συγκεκριμένο μέγεθος και όσον αφορά τη Eurobank. Mononews.gr

• Μεγάλα ονόματα για την τιτλοποίηση δανείων της Εθνικής Τράπεζας

Στην τελική ευθεία βρίσκεται η πώληση των τιτλοποιημένων δανείων 6 δισ. ευρώ από την Εθνική Τράπεζα που φέρει το όνομα Frontier και το μεγαλύτερο μέρος περιλαμβάνει στεγαστικά και επιχειρηματικά δάνεια με εξασφαλίσεις. Η ΕΤΕ έχει περάσει στο στάδιο των παρουσιάσεων και τα τέσσερα υποψήφια σχήματα, Pimco-Quant, Intrum, DoValue-Bain-Fortress, και Davidson Kempner-Cerpal ετοιμάζονται για τις δεσμευτικές προσφορές στα τέλη Μαΐου. Πληροφορίες αναφέρουν ότι η συναλλαγή, δηλαδή η επιλογή του προτιμητέου επενδυτή και η πώληση των δανείων θα έχει ολοκληρωθεί προς τον Ιούλιο. Σημειώνεται ότι στην περίπτωση της Εθνικής, ο προτιμητέος επενδυτής θα αγοράσει το χαρτοφυλάκιο των δανείων και στη συνέχεια θα πρέπει να αναθέσει τη διαχείριση σε εξειδικευμένη εταιρεία διαχείρισης. Συνεπώς το κάθε σχήμα που διαθέτει επενδυτή και διαχειριστή πετυχαίνει μεγαλύτερες οικονομίες κλίμακος και αποτελεσματικότητα.

Με την πώληση της τιτλοποίησης των 6 δισ. του Frontier, η Εθνική Τράπεζα μειώνει τον δείκτη μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων (NPE) στο 13,5%. Μετά το Frontier, θα ακολουθήσει άλλη μία τιτλοποίηση ύψους 1,5 δισ. ευρώ, η οποία θα οδηγήσει τον δείκτη καθυστερήσεων σε μονοψήφιο ποσοστό και συγκεκριμένα κάτω του 6% μέχρι το 2022.

Σημειώνεται ότι λόγω κεφαλαιακής δομής και των εσωτερικών κινήσεων της Τράπεζας, οι τιτλοποιήσεις κόκκινων δανείων γίνονται χωρίς κόστος στα κεφάλαιά της. Σε αυτό συμβάλλει και η σύνθεση των τιτλοποιημένων δανείων, εκ των οποίων τα μισά έχουν αξιολογηθεί ως υψηλής διαβάθμισης (senior) και λαμβάνουν την κρατική εγγύηση. Μάλιστα, 300 εκατ. από τα 3 δισ. του senior τμήματος έχουν ήδη αποαναγνωριστεί με ρυθμίσεις και διαγραφές στο τελευταίο τρίμηνο του 2020. Σε ό,τι αφορά στη σύνθεση του Frontier των 6 δισ. ευρώ, αυτό δάνεια με εξασφαλίσεις ακίνητα κατά 90%. Το 76% των δανείων είναι στεγαστικά, το 18% επιχειρηματικά με εξασφαλίσεις και 6 καταναλωτικά. Αντιστοιχεί στο 60% των συνολικών μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων της Τράπεζας και περιλαμβάνει 200.000 δάνεια από 90.000 δανειολήπτες.

Η επόμενη τιτλοποίηση, την οποία έχει ανακοινώσει η Εθνική Τράπεζα στο πλαίσιο του Ηρακλή 2, αφορά την πώληση δανείων συνολικού ύψους 1,5 δισ. ευρώ

Με τις κινήσεις αυτές, περιλαμβανομένης της πώλησης της Εθνικής Ασφαλιστικής, ενισχύουν τα κεφάλαια της Εθνικής Τράπεζας κατά 170 μονάδες βάσης. Ο δείκτης κεφαλαίων CET1, στη διετία 2020-2022 βελτιώνεται κατά 50 μονάδες βάσεις ξεπερνώντας το 16%, παρά την επίπτωση κατά 200 μονάδες βάσεις από την προσαρμογή στα διεθνή λογιστικά πρότυπα IFRS9, κάτι το οποίο μπορεί να αντισταθμιστεί από εκδόσεις για κεφάλαια T2 και AT1, σύμφωνα με τις παρουσιάσεις της Εθνικής Τράπεζας.

Υπενθυμίζεται ότι στο πλαίσιο του Ηρακλή 2, του οποίου ο νόμος αναμένεται να ψηφιστεί από τη Βουλή αμέσως μετά το Πάσχα, έχουν ήδη ανακοινωθεί νέες τιτλοποιήσεις κόκκινων δανείων 11 δισ. από την Πειραιώς (7 δισ. συν 4 δισ.) 3,3 δισ. ευρώ από την Alpha Bank και επίσης 3,3 δισ. ευρώ από τη Eurobank. Capital.gr

• Alpha Bank: Στο 'CCC+' η αξιολόγηση από Fitch, θετικό το outlook

Η Fitch Ratings ανακοίνωσε σήμερα ότι έθεσε στην Alpha Bank μακροπρόθεσμη πιστοληπτική αξιολόγηση (IDR) 'CCC+'. Την ίδια στιγμή, επιβεβαίωσε στο 'CCC+' το IDR της Alpha Services and Holdings S.A με το outlook και στις δύο περιπτώσεις να είναι θετικό.

Η Fitch σημειώνει στην ανάλυση της ότι οι ανακοινώσεις της ακολουθούν την ολοκλήρωση της εταιρικής αναδιάρθρωσης που υλοποιήθηκε ενόψει μιας μεγάλης τιτλοποίησης επισφαλών δανείων. Αναφέρει ακόμα ότι το θετικό outlook σηματοδοτεί ότι μια αναβάθμιση της πιστοληπτικής αξιολόγησης είναι πιθανή σε μεσοπρόθεσμο επίπεδο εάν ακολουθήσει η οικονομική ανάκαμψη στην Ελλάδα και η τράπεζα εκτελέσει επιτυχώς το σχέδιο εξυγίανσης των περιουσιακών της στοιχείων, μειώνοντας τον δείκτη των επισφαλών δανείων με βιώσιμο τρόπο κάτω από το 18% και διατηρώντας τον δείκτη CET1 στο 14%.

Βελτιωμένη ικανότητα να δημιουργήσει κεφάλαιο εσωτερικά και καλύτερη των εκτιμήσεων οικονομική ανάκαμψη στην Ελλάδα θα αποτελούσαν θετικές εξελίξεις για την αξιολόγηση, προσθέτει ο οίκος.

Στον αντίποδα, προειδοποιεί και για τον κίνδυνο μιας αρνητικής δράσης ή υποβάθμισης.

Όπως αναφέρει, το outlook θα μπορούσε να αναθεωρηθεί σε σταθερό εάν οι σχεδιαζόμενες τιτλοποιήσεις καθυστερήσουν ή οι νέες εισροές επισφαλών δανείων είναι υψηλότερες απ' ό,τι επί του παρόντος αναμένει.

Μια υποβάθμιση της αξιολόγησης θα μπορούσε να συμβεί εάν η επιδείνωση του λειτουργικού περιβάλλοντος οδηγήσει σε μόνιμη ζημιά στα περιουσιακά στοιχεία και κεφάλαιο της τράπεζας, προσθέτει.

Προειδοποιεί τέλος ότι θα μπορούσε να δημιουργηθεί καθοδική πίεση στις αξιολογήσεις εάν αποδυναμωθεί η εμπιστοσύνη των καταθετών και επενδυτών, αποδυναμώνοντας το προφίλ ρευστότητας της τράπεζας. Τα μέτρα υποστήριξης από τις αρχές, όπως οι κρατικές εγγυήσεις, τα μέτρα για τη ρευστότητα και οι παρεμβάσεις συνολικά στον κλάδο για τη μείωση των προβληματικών στοιχείων θα μπορούσαν να μετριάσουν την αρνητική πίεση στην τράπεζα, αναφέρει. Capital.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