

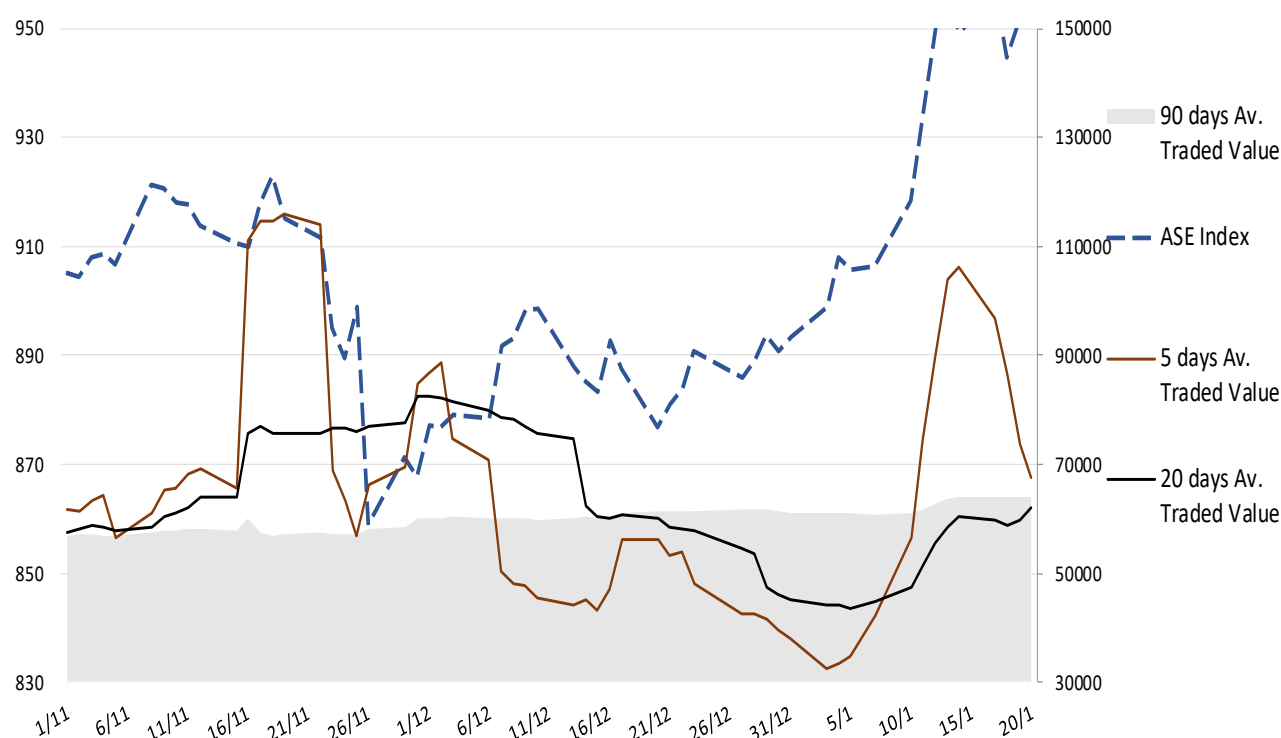
Σημείωμα

Εκ νέου σταθεροποιητικά κινήθηκε χθες η Ευρώπη και ο ΓΔΧΑ. Ωστόσο, πιέσεις δέχθηκαν οι μετοχικοί δείκτες στις ΗΠΑ, κυρίως ο Nasdaq, με την πτωτική βραχυπρόθεσμη τάση να συνεχίζεται κινδυνεύοντας να πυροδοτήσει μαζικές πωλήσεις το επόμενο διάστημα καθώς παραβιάζονται σημαντικά επίπεδα στήριξης. Σε αυτό το πλαίσιο μειώνεται σημαντικά η πιθανότητα μιας ανοδικής κίνησης στην Ευρώπη και τον ΓΔΧΑ, παρόλο που δεν αναμένονται αυξήσεις επιτοκίων στην Γηραιά Ήπειρο τουλάχιστον εντός του έτους. Τα futures στην Ευρώπη κινούνται σε αρνητικό έδαφος σήμερα το πρωί, γεγονός που παραπέμπει σε αρνητικό άνοιγμα. Μεταξύ των σημαντικότερων μάκρο της ημέρας περιλαμβάνεται η καταναλωτική εμπιστοσύνη Ιανουαρίου στην Ευρωζώνη.

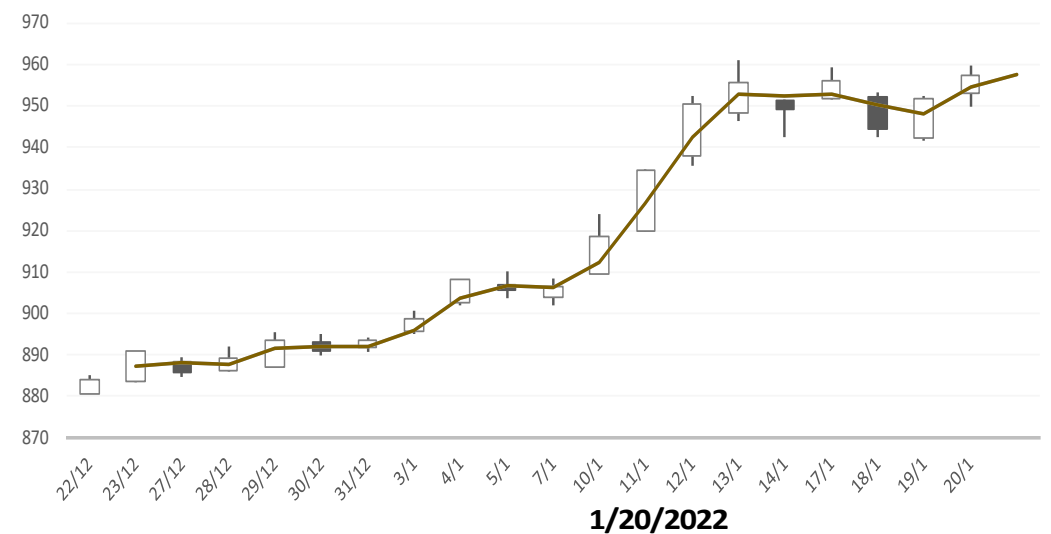
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap





PIRAEUS FINANCIA	3.22%	EYDAP WATER	-1.61%
ALPHA SERVICES A	3.19%	FOURLIS SA	-1.45%
ELLAKTOR SA	2.20%	SARANTIS	-0.56%

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





ATHEX GEN INDEX










	BloombergOr	Last Close	Δ% (YTD)	Δ% (dod)
	GENERAL ASE	957.6	+7.2%	+0.63%
	FTASE 25 FTASE	2,313.9	+7.7%	+0.77%
	FTSEM 40 FTSEM	1,580.6	+5.9%	-0.28%
	FTSEA 140 FTSEA	574.5	+7.2%	+0.64%




WORLD

	MSCI WORLD MXWO	3,082.3	-4.6%	-0.53%
	MSCI EMERG MXEF	1,255.7	+1.9%	+1.28%




EUROPE

	SXXP 600 SXXP	483.4	-0.9%	+0.51%
	DAX DAX	15,912.3	+0.2%	+0.65%
	FTSE 100 UKX	7,585.0	+2.7%	-0.06%
	CAC 40 CAC	7,194.2	+0.6%	+0.30%
	PSI 20 PSI20	5,663.9	+1.7%	+0.06%
	IBEX 35 IBEX	8,814.6	+1.2%	+0.45%
	FTSEMIB FTSEMIB	27,570.0	+0.8%	+0.73%


N. AMERICA

	DOW JONES DJI	34,715.4	-4.5%	-0.89%
	NASDAQ CCMP	14,154.0	-9.5%	-1.30%
	S&P 500 SPX	4,482.7	-5.9%	-1.10%




ASIA

	NIKKEI 225 NIKI	27,772.9	-3.5%	+1.11%
	SHENZ 300 SHSZN	4,823.5	-2.4%	+0.90%
	HANG SENG HSI	24,952.4	+6.6%	+3.42%

FOREX

	EUR/USD	1.1312	-0.5%	-0.27%
---	---------	--------	-------	--------

COMMODITIES

	BRENT BRENT	88.38	+13.6%	-0.07%
	CRUDE OIL NYMEX	86.90	+15.5%	-0.1%
	GOLD GOLDS	1,839.29	+0.6%	-0.07%
	SILVER XAG	24.47	+5.0%	+1.38%
	Nat GAS NG1	3.80	+1.9%	-5.7%
	ALUMIN LMAHDY	3,132.00	+11.6%	+2.42%
	COPPER HG1	458.25	+2.7%	+2.5%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

➤ Δεν υπάρχουν προγραμματισμένες εταιρικές ανακοινώσεις για σήμερα 21/01/2022.

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
08:00	Ηνωμένο Βασίλειο: Λιανικές Πωλήσεις (μηνιαία) (Dec)	-0,6%	1,4%
14:30	Ευρωζώνη: Ομιλία της Προέδρου της ΕΚΤ, Λαγκάρντ		
18:30	ΗΠΑ: Ομιλία Προέδρου Ομοσπονδιακής Τράπεζας Yellen		

Ειδησεογραφία

• Τράπεζες: Νέες πωλήσεις δανείων για να... βγει ο Ηρακλής

Σε πωλήσεις τμημάτων χαρτοφυλακίων, οι απαιτήσεις των οποίων έχουν τιτλοποιηθεί, προχωρούν ή θα προχωρήσουν τα οχήματα ειδικού σκοπού (SPVs) που εξέδωσαν τα ομόλογα των τιτλοποιήσεων, προκειμένου να δημιουργήσουν ή να αυξήσουν τα «μαξιλάρια» ρευστότητάς τους και να αντεπεξέλθουν στην ομαλή εξυπηρέτηση των senior notes ομολογιών τους.

Οι αποπληρωμές κεφαλαίου για τους senior notes τίτλους, που φέρουν κρατική εγγύηση από το σχήμα Ηρακλής Ι, ξεκινούν το 2023 καθώς το ξέσπασμα της πανδημίας τον Μάρτιο του 2020 οδήγησε σε αναπροσαρμογή/τροποποίηση των πλάνων χρηματορροών, κοινό σημείο των οποίων αποτέλεσε η μετάθεση, για μια περίπου 2ετία, της ομαλής αποπληρωμής κεφαλαίου, όσον αφορά στις ομολογίες πρώτης εξασφάλισης.

Ήδη, όμως, από πέρσι έχει καταστεί εμφανές ότι ακόμη και τα τροποποιημένα πλάνα ανακτήσεων εμφανίζουν υστέρηση κατά τουλάχιστον 20%, εξαιτίας, μεταξύ άλλων, της κυβερνητικής απόφασης περί οριζόντιας απαγόρευσης μέτρων αναγκαστικής εκτέλεσης για περίπου ένα χρόνο, με επίκληση την πανδημία. Η έκθεση του Ελεγκτικού Συνεδρίου και οι περιοδικές αναφορές της Τραπεζής της Ελλάδος επιβεβαιώνουν την παραπάνω εικόνα.

Για να «θεραπευτεί» η υστέρηση, οι servicers των τιτλοποιήσεων πρότειναν στο υπουργείο Οικονομικών σειρά λύσεων, οι οποίες απορρίφθηκαν, είτε λόγω κόστους (σ.σ. μείωση του ύψους της προμήθειας που χρεώνει το Δημόσιο για την κρατική εγγύηση), είτε λόγω πολιτικών εντυπώσεων (σ.σ. παροχή νέας κρατικής εγγύησης επί ρυθμισμένων δανείων), είτε λόγω συνδυασμού των δύο παραγόντων.

Το υπουργείο Οικονομικών αποφάσισε, με τη σύμφωνη γνώμη της Τράπεζας της Ελλάδος, ότι οι λύσεις πρέπει να προέλθουν από την αγορά. Αυτό αποτέλεσε και την επίσημη γραμμή κυβέρνησης, τραπεζών και servicers στις πρόσφατες επαφές με τους θεσμούς.

Κατά τη διάρκεια, μάλιστα, των επαφών με τους θεσμούς έκλεισε η πρώτη σχετική συναλλαγή καθώς ένα από τα SPVs της τιτλοποίησης Galaxy υπέγραψε την πώληση «φέτας» στεγαστικών δανείων στην Brook Lane. Παρότι δεν υπήρξε ανακοίνωση για τη συναλλαγή, η αγορά εκτιμά ότι υπακούει στη λογική «φέρνω ρευστότητα μπροστά», προκειμένου να διασφαλιστεί η ομαλή εξυπηρέτηση των senior notes από το 2023.

Άλλωστε, για την ολοκλήρωση της συναλλαγής απαιτήθηκε ή θα απαιτηθεί η σύμφωνη γνώμη της σχετικής επιτροπής αξιολόγησης, που έχει συσταθεί στο πλαίσιο του σχήματος κρατικής εγγυοδοσίας Ηρακλής. Η Επιτροπή καλείται να δώσει το «καλώς έχειν» επί του τροποποιημένου, λόγω πώλησης «φέτας» απαιτήσεων, business plan της τιτλοποίησης, με κριτήριο, πάντα, τη διασφάλιση της ομαλής εξυπηρέτησης των senior notes.

Αντίστοιχες συναλλαγές αναμένεται να δούμε αρκετές την τρέχουσα διετία, με έμφαση στις πωλήσεις ρυθμισμένων δανείων, τα οποία βρίσκονται σε καθεστώς ομαλής εξυπηρέτησης (σ.σ. καθυστέρηση μικρότερη των 30 ημερών), δεν έχουν, όμως, ακόμη κλείσει τριετία και επομένως δεν μπορούν να επαναταξινομηθούν στα ενήμερα δάνεια.

Παρότι η ελληνική πλευρά έχει θέσει θέμα παροχής διευκολύνσεων, ώστε οι τράπεζες να μπορούν να επαναγοράζουν από τα SPVs των τιτλοποιήσεων ρυθμισμένα δάνεια, που παραμένουν υπό αυξημένη επιτήρηση (Forborne Performing Exposures - FPEs), οι κανόνες της EBA δεν μπορούν να μεταβληθούν. Επομένως, αν οι τράπεζες αγοράσουν FPEs θα πρέπει να διατηρούν τις ανάλογες προβλέψεις, ωστόσο επαναταξινομηθούν, μετά την παρέλευση τριετίας ομαλούς εξυπηρέτησης, σε τυπικά ενήμερα.

Η διάθεση, πάντως, των τραπεζών να διατηρήσουν σχέση με τον πελάτη τους δημιουργεί έναν δυναμικό αγοραστή, που διευκολύνει να υπάρχουν αγοραπωλησίες τέτοιων δανείων στην αναπτυσσόμενη δευτερογενή αγορά.

Μεγαλύτερο βάθος στη δευτερογενή αγορά θα δώσει η ανάπτυξη funds που θα αναχρηματοδοτούν επιχειρήσεις, οι οποίες κρίνονται βιώσιμες με ή χωρίς κούρεμα απαιτήσεων και ταυτόχρονα χρειάζονται ρευστότητα για κεφάλαιο κίνησης. Η πώληση ή τιτλοποίηση των παραπάνω δανείων από τις τράπεζες σε βαθύ discount έναντι της ονομαστικής απαίτησης διευκολύνει λύσεις αποτελεσματικής και βιώσιμης ρύθμισης, μέσω συναλλαγής στη δευτερογενή αγορά. Euro2day.gr

• Γιατί αγοράζει την Trastor η Πειραιώς

Ενίσχυση εσόδων, διαφοροποίηση των πηγών πρόσκτησής τους και προσθήκη επαγγελματικού management team σε θέματα real estate επιδιώκει η Τράπεζα Πειραιώς, με την εξαγορά του 52,07% της Trastor ΑΕΕΑΠ από τη Värde Partners.

Το deal παραπέμπει σε «μίνι Grivalia», εκδηλωμένο βέβαια με διαφορετική μορφή. Η Πειραιώς, μέσω της απόκτησης του ελέγχου της ΑΕΕΑΠ, αποκτά επενδυτικά ακίνητα αξίας άνω των 330 εκατ. ευρώ (315,6 εκατ. ευρώ στις 30/9 συν το logistics center στον Ασπρόπυργο και το κτήριο στο Μαρούσι για τα οποία έχει υπογράψει προσύμφωνα), τα οποία φέρουν ένα μέσο yield της τάξης του 5% με 6%.

Τα έσοδα της από την ενοποίηση της Trastor θα ενισχυθούν κατά τουλάχιστον 20 εκατ. ευρώ, στην τρέχουσα χρήση (σ.σ. εφόσον την ενοποιήσει από 1/1/2022), ενώ η συνεισφορά της ΑΕΕΑΠ στα κέρδη του ομίλου αναμένεται σύμφωνα με αναλυτές να κινηθεί περίξ των 5 εκατ. ευρώ.

Τα νούμερα είναι μικρά, σε σχέση με τα προ προβλέψεων κέρδη της Πειραιώς, η απόκτηση του ελέγχου της Trastor αποτελεί, όμως, την πρώτη κίνηση διαφοροποίησης πηγών πρόσκτησης εσόδων, εδώ και αρκετά χρόνια και πιθανώς την πρώτη μετά την επιθετική εξυγίανση του ισολογισμού της.

Μετά τη μεταβίβαση του 52,07% η Πειραιώς θα βρεθεί να κατέχει το 96,8% της Trastor και θα υποχρεωθεί να υποβάλει δημόσια πρόταση. Η στόχευσή της, σύμφωνα με πληροφορίες, είναι να διατηρήσει εισηγμένη την ΑΕΕΑΠ και επομένως, εφόσον χρειαστεί, θα εξετασθεί, σε πρώτο ή δεύτερο χρόνο, η διενέργεια placement, για την ενίσχυση των ελεύθερα διαπραγματευόμενων μετοχών (free float).

Το deal διενεργείται σε αποτίμηση κοντινή της εσωτερικής αξίας του χαρτοφυλακίου και η επίδραση από το τίμημα στους κεφαλαιακούς δείκτες της τράπεζας θα είναι αμελητέα (περίπου 7 μονάδες βάσης).

Το fund της Värde Partners, που είχε επενδύσει στην Trastor ΑΕΕΑΠ, συμπλήρωσε τον τρέχοντα μήνα, πενταετία επένδυσης και είχε ξεκινήσει την επιχείρηση αποεπένδυσης από τις αρχές της περσινής χρονιάς. Κατά τη διάρκεια του πρώτου εξαμήνου του 2021, συζήτησε με επιλεγμένα private equity, real estate funds, αλλά και ΑΕΕΑΠ, το ενδεχόμενο πώλησης του ποσοστού του στην Trastor. Οι προτάσεις, που έλαβε, ενείχαν, όμως, υπολογίσιμο discount (της τάξης του 6% με 13%), σε σχέση με το NAV (σ.σ. τότε περίξ του 1,06 ευρώ ανά μετοχή), με αποτέλεσμα η διερεύνηση να διακοπεί το Καλοκαίρι και να κινηθεί εκ νέου το περασμένο Φθινόπωρο λόγω της βελτίωσης του κλίματος για την ελληνική οικονομία και των προοπτικών της αγοράς real estate.

Η Πειραιώς εξέταζε το ενδεχόμενο να αποκτήσει το ποσοστό της Varde, από το περασμένο καλοκαίρι και στα τέλη του 2021 με το συντριπτικό μέρος του προγράμματος επιθετικής εξυγίανσης του ισολογισμού να έχει ήδη υλοποιηθεί, ελήφθη η απόφαση να κατατεθεί προσφορά. 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 συνδεδόμενα 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