

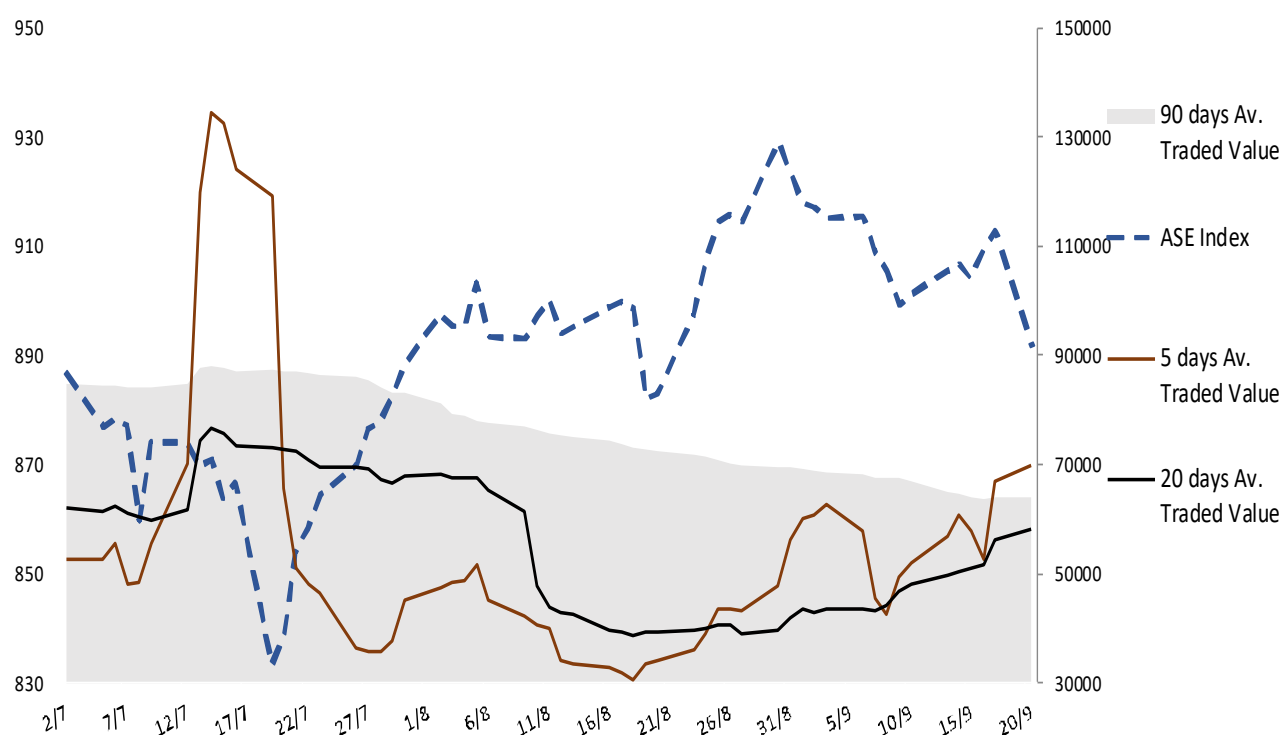
Σημείωμα

Αυξημένες απώλειες σε όλα τα διεθνή χρηματιστήρια καταγράφηκαν χθες με αφορμή την αγορά ακινήτων στην Κίνα και με επίκεντρο τις ανησυχίες για Evergrande. Νομοτελειακά ακολούθησε και ο ΓΔΧΑ χωρίς ωστόσο να υπάρχουν ενδείξεις πανικού. Μία ενδεχόμενη περαιτέρω διόρθωση τιμών στο εσωτερικό μέχρι και την περιοχή των 870 μονάδων είναι απολύτως φυσιολογική, αλλά η συνέχεια θα κριθεί στο εξωτερικό. Για σήμερα, αναμένουμε μια περισσότερο σταθεροποιητική ημέρα εν αναμονή και της αυριανής συνεδρίασης της FED, αλλά και λόγω της κλειστής αγοράς της Κίνας. Η ατζέντα περιλαμβάνει μεταξύ άλλων τα στοιχεία Αυγούστου για την αγορά κατοικίας των ΗΠΑ.

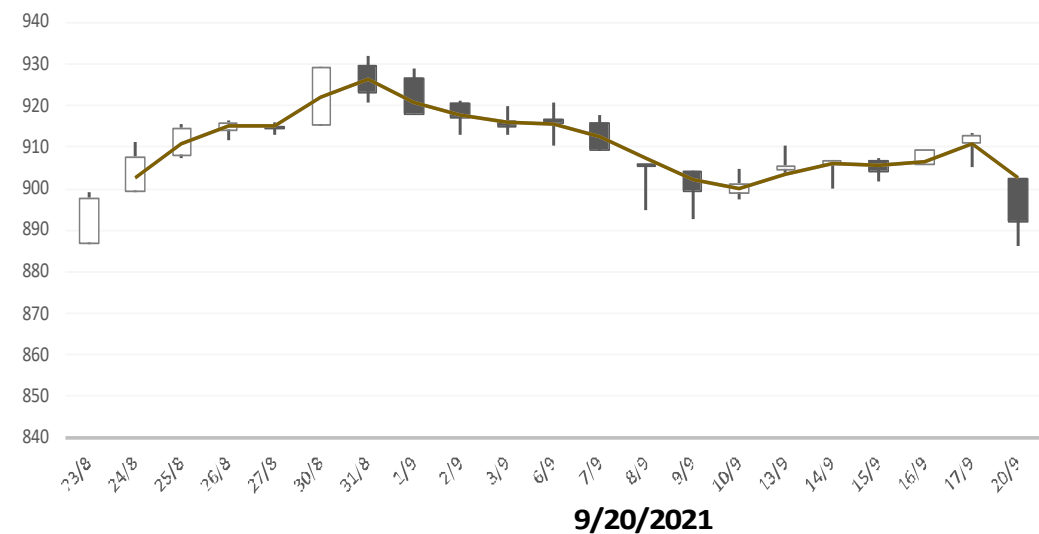
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

PLASTIKA KRITIS	0.56%	NATL BANK GREECE	-5.68%
HELLENIC PETRO	-0.18%	ALPHA SERVICES A	-4.27%
HELLENIC TELECOM	-0.31%	PUBLIC POWER COR	-3.91%

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







ATHEX GEN INDEX



9/20/2021








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

	GENERAL	ASE	892.1	+10.3%	-2.27%
	FTASE 25	FTASE	2,155.8	+11.4%	-2.32%
	FTSEM 40	FTSEM	1,459.3	+31.8%	-2.73%
	FTSEA 140	FTSEA	533.5	+12.6%	-2.17%




WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	3,046.2	+13.2%	-1.63%
	MSCI EMERG	MXEF	1,258.2	-2.6%	-1.65%




EUROPE

	SXXP 600	SXXP	454.1	+13.8%	-1.67%
	DAX	DAX	15,132.1	+10.3%	-2.31%
	FTSE 100	UKX	6,903.9	+6.9%	-0.86%
	CAC 40	CAC	6,455.8	+16.3%	-1.74%
	PSI 20	PSI20	5,213.6	+6.4%	-1.62%
	IBEX 35	IBEX	8,655.4	+7.2%	-1.20%
	FTSEMIB	FTSEMIB	25,048.3	+12.7%	-2.57%


N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	33,970.5	+11.0%	-1.78%
	NASDAQ	CCMP	14,713.9	+14.2%	-2.19%
	S&P 500	SPX	4,357.7	+16.0%	-1.70%



ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	30,500.0	+12.1%	+0.58%
	SHENZ 300	SHSZN	4,855.9	-6.8%	+1.00%
	HANG SENG	HSI	24,099.1	-11.5%	-3.30%

FOREX

	EUR/USD		1.1726	-4.0%	+0.01%
---	---------	--	--------	-------	--------

COMMODITIES

	BRENT	BRENT	73.92	+42.7%	-1.88%
	CRUDE OIL	NYMEX	70.29	+44.9%	-2.3%
	GOLD	GOLDS	1,764.16	-7.1%	+0.56%
	SILVER	XAG	22.27	-15.7%	-0.52%
	Nat GAS	NG1	4.99	+96.3%	-2.4%
	ALUMIN	LMAHDY	2,844.75	+44.1%	-0.91%
	COPPER	HG1	411.70	+17.0%	-3.0%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

- Μετά την μείωση του μετοχικού κεφαλαίου, οι μετοχές της εταιρίας «**MARFIN INVESTMENT GROUP A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ**» είναι διαπραγματεύσιμες στο Χρηματιστήριο Αθηνών με νέα ονομαστική αξία €0,10 (από €0,30) ανά μετοχή.
- Παύει η διαπραγμάτευση και διαγράφονται από το Χρηματιστήριο Αθηνών οι 230.236 ίδιες (ΚΟ) μετοχές της εταιρίας «**AUTOHELLAS A.T.E.E.**». Από την ίδια ημερομηνία, το σύνολο των μετοχών της εταιρίας που είναι διαπραγματεύσιμες στο Χρηματιστήριο Αθηνών ανέρχεται σε 48.624.764 (ΚΟ) μετοχές.
- Παύει η διαπραγμάτευση και διαγράφονται από το Χρηματιστήριο Αθηνών οι 221.940 ίδιες (ΚΟ) μετοχές της εταιρίας «**ΑΡΤΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΡΑΜΟΛΕΓΚΟΣ Α.Ε.**». Από την ίδια ημερομηνία, το σύνολο των μετοχών της εταιρίας που είναι διαπραγματεύσιμες στο Χρηματιστήριο Αθηνών ανέρχεται σε 9.520.980 (ΚΟ) μετοχές.

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
	Κίνα – Αργία		
15:30	Ηνωμένες Πολιτείες Αμερικής: Άδειες Κτιρίων (Aug)	1,600M	1,630M

Ειδησεογραφία

• Αναβαθμίζει τις συστημικές τράπεζες η Moody's

Η Moody's αναβάθμισε τη Δευτέρα τη μακροπρόθεσμη αξιολόγηση του αξιόχρεου των καταθέσεων της Εθνικής Τράπεζας, της Eurobank, της Alpha Bank και της Πειραιώς. Ειδικότερα, η Moody's αναβάθμισε την αξιολόγηση της Εθνικής Τράπεζας, της Eurobank και της Alpha Bank σε B2 από Caa1 και της Πειραιώς σε B3 από Caa2.

Το outlook και για τις τέσσερις τράπεζες είναι θετικό.

Ο οίκος αναβάθμισε επίσης τις μακροπρόθεσμες αξιολογήσεις για τον κίνδυνο αντισυμβαλλομένου (Counterparty Risk Assessments - CRA) της Εθνικής Τράπεζας, της Eurobank και της Alpha Bank σε Ba3 από B1 και της Πειραιώς σε B1 από B2.

Επίσης, η Moody's αναβάθμισε τη βασική αξιολόγηση πιστοληπτικής ικανότητας (BCA) της Εθνικής Τράπεζας, της Alpha Bank και της Eurobank σε B3 από Caa1, και της Πειραιώς σε Caa1 από Caa2.

Επιπρόσθετα, η αναβάθμιση αντανάκλα τις εκδόσεις χρέους στις οποίες θα προχωρήσουν οι τράπεζες ως το 2025 για να δημιουργήσουν «μαξιλάρια» προληπτικών κεφαλαίων, τα οποία υπαγορεύει η οδηγία MREL.

Το θετικό outlook αντανάκλα την εκτίμηση της Moody's ότι οι τέσσερις τράπεζες θα συνεχίσουν να ενισχύουν το πιστωτικό τους προφίλ και ότι θα είναι σε καλή θέση να διαχειριστούν τυχόν δημιουργία νέων προβληματικών δανείων λόγω της πανδημίας.

Σε ότι αφορά την Εθνική Τράπεζα επισημαίνει ότι η βελτίωση της ποιότητας ενεργητικού οφείλεται κυρίως στην μεγάλη τιτλοποίηση των 5,7 δισ. ευρώ με την ονομασία Frontier. Επισημαίνει παράλληλα ο οίκος ότι έλαβε υπόψη την προσδοκία ότι ο δείκτης NPEs θα μειωθεί σε περίπου 6% μέχρι τα τέλη του 2022, μέσω τιτλοποιήσεων και πωλήσεων κόκκινων δανείων, και της χορήγησης νέων δανείων σε ένα πιο ευνοϊκό επιχειρηματικά περιβάλλον.

Ο οίκος θεωρεί επίσης ότι η βελτίωση της ποιότητας ενεργητικού θα βοηθήσει να βελτιωθεί η κερδοφορία που ήδη ανακάμπτει τα τελευταία τρίμηνα.

Επισημαίνει τέλος την «άνετη κεφαλαιακή θέση» με τον δείκτη CET1 στο 16%. Αναμένει τόνωση κατά 170 μονάδες βάσης μόλις ολοκληρωθεί επίσημα το Frontier και πωληθεί η Εθνική Ασφαλιστική.

Για την Eurobank επισημαίνει την ισχυρή οικονομική απόδοση και την κερδοφορία το πρώτο εξάμηνο, αλλά και τη σημαντική βελτίωση της ποιότητας ενεργητικού με προοπτική μείωσης των NPEs στο 7,3% μέχρι το τέλος του έτους. Ο όμιλος κατάφερε να πετύχει μια ικανοποιητική 7,7% ετησιοποιημένη απόδοση στο ενσώματο book value με βάση στοιχεία Ιουνίου 2021 έναντι 6% ένα χρόνο νωρίτερα. Το θετικό outlook αντανάκλα το περιθώριο περαιτέρω βελτιώσεων στην κερδοφορία αλλά και συνολικά στην οικονομική απόδοση.

Ο δείκτης NPEs της Alpha Bank αναμένεται να μειωθεί περαιτέρω στο 13% έως τα τέλη του έτους εξαιτίας νέων τιτλοποιήσεων, επισημαίνει η Moody's. Επισημαίνει τη στόχευση του ομίλου να περιορίσει τον συγκεκριμένο δείκτη στο 2% έως τα τέλη του 2024. Η κάλυψη μέσω προβλέψεων έφτανε το 54% τον Ιούνιο έναντι 44% ένα χρόνο νωρίτερα, ενώ το κόστος κινδύνου (cost of risk) περιορίστηκε σε 87 μονάδες βάσης.

Αναφέρεται στην ισχυρή κεφαλαιακή θέση μετά την αύξηση κεφαλαίου κατά 800 εκατ. ευρώ αλλά και στην άντληση 500 εκατ. ευρώ με senior ομόλογο.

Σε ότι αφορά την Πειραιώς λαμβάνεται υπόψη η διαδικασία μείωσης του κινδύνου στον ισολογισμό σε συνδυασμό με τον νέο δανεισμό που θα στηρίξει την κερδοφορία. Το σχέδιο Sunrise μείωσε τα NPEs στα 9 δισ. ευρώ τον περασμένο Ιούνιο από 22,4 δισ. το Δεκέμβριο του 2020. Ο οίκος βλέπει πιθανότητα για περαιτέρω βελτίωση του ενεργητικού το 2022 μέσω συναλλαγών που θα έχουν στόχο τα κόκκινα δάνεια να υποχωρήσουν περαιτέρω στα 3,6 δισ. ευρώ με τον δείκτη περίπου στο 9%. Euro2day.gr

• Πειραιώς: Αποκλειστικές διαπραγματεύσεις με Bain για το Sunshine

Σε περίοδο αποκλειστικών διαπραγματεύσεων με την Bain Capital, για το χαρτοφυλάκιο με μη εξυπηρετούμενες συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης (Leasing), μικτής λογιστικής αξίας 535 εκατ. ευρώ, έχει εισέλθει, σύμφωνα με πληροφορίες η Τράπεζα Πειραιώς, μετά την αξιολόγηση των δεσμευτικών προσφορών, που κατατέθηκαν τον περασμένο μήνα.

Το χαρτοφυλάκιο Sunshine περιλαμβάνει περίπου 5.000 συμβάσεις leasing 2.300 επιχειρήσεων, η συντριπτική πλειονότητα των οποίων (περίπου 80%) είναι μικρομεσαίες. Το 65% των προς πώληση συμβάσεων leasing είναι μη εξυπηρετούμενες και το υπόλοιπο 35% ρυθμισμένες. Η αξία των εξασφαλίσεων, που έχουν οι λόγω συμβάσεις, υπολογίζεται σε περίπου 240 εκατ. ευρώ, εκ των οποίων τα 200 εκατ. ευρώ αφορούν στην αξία των ενεχυριασμένων ακινήτων.

Η προσφορά της Bain ήταν η πιο κοντινή στην παραπάνω αξία (σ.σ. ανεπιβεβαίωτες πληροφορίες αναφέρουν ότι αποτίμησε το χαρτοφυλάκιο σε περίπου 150 εκατ. ευρώ), αποτίμηση που ενδέχεται να βελτιωθεί, κατά την περίοδο των αποκλειστικών διαπραγματεύσεων. Υπενθυμίζεται ότι στη δεύτερη φάση, πέραν της Bain, πέρασαν οι Fortress και Canadian Professional Insurance Broker (CPIB).

Στις αρχές Αυγούστου η Πειραιώς έλαβε μη δεσμευτικές προσφορές για χαρτοφυλάκιο απαιτήσεων από μη εξυπηρετούμενα και κάποια ρυθμισμένα ναυτιλιακά δάνεια, μικτής λογιστικής αξίας περίπου 700 εκατ. ευρώ και συνολικής απαίτησης περίπου 800 εκατ. ευρώ (project Dory). Η περίμετρός του περιλαμβάνει δάνεια 18 ναυτιλιακών ομίλων, μεταξύ των οποίων μεγάλα ονόματα της ελληνόκτητης ναυτιλίας. Στην αγορά κυκλοφορεί ότι προσφορές κατέθεσαν οι Cross Ocean, Davidson Kempner, Fortress, με την Πειραιώς να τηρεί σιγή ιχθύος.

Στις οικονομικές καταστάσεις β' τριμήνου αναφέρεται ότι στην περίπτωση που ο όμιλος όριζε σενάριο πώλησης, με πιθανότητα 100%, η εκτιμώμενη επιπρόσθετη ζημιά προ φόρων, για τα δύο παραπάνω χαρτοφυλάκια (Sunshine και Dory), δεν θα ξεπερνούσε τα 200 εκατ. ευρώ.

Η τράπεζα έχει ολοκληρώσει δύο τιτλοποιήσεις (Phoenix, Vega) και έχει υπογράψει SPA για άλλη μια (Sunrise 1), από-αναγνωρίζοντας δάνεια, συνολικής μικτής αξίας 14 δισ. ευρώ. Ακολουθούν δύο ακόμη τιτλοποιήσεις (Sunrise 2 και 3). Το project Sunrise 2, που δρομολογείται, περιλαμβάνει ρυθμισμένα δάνεια 2,6 δισ. ευρώ, ενώ το Sunrise 3 θα περικλείει τα δάνεια, που θα προκύψουν από την πανδημία. 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