

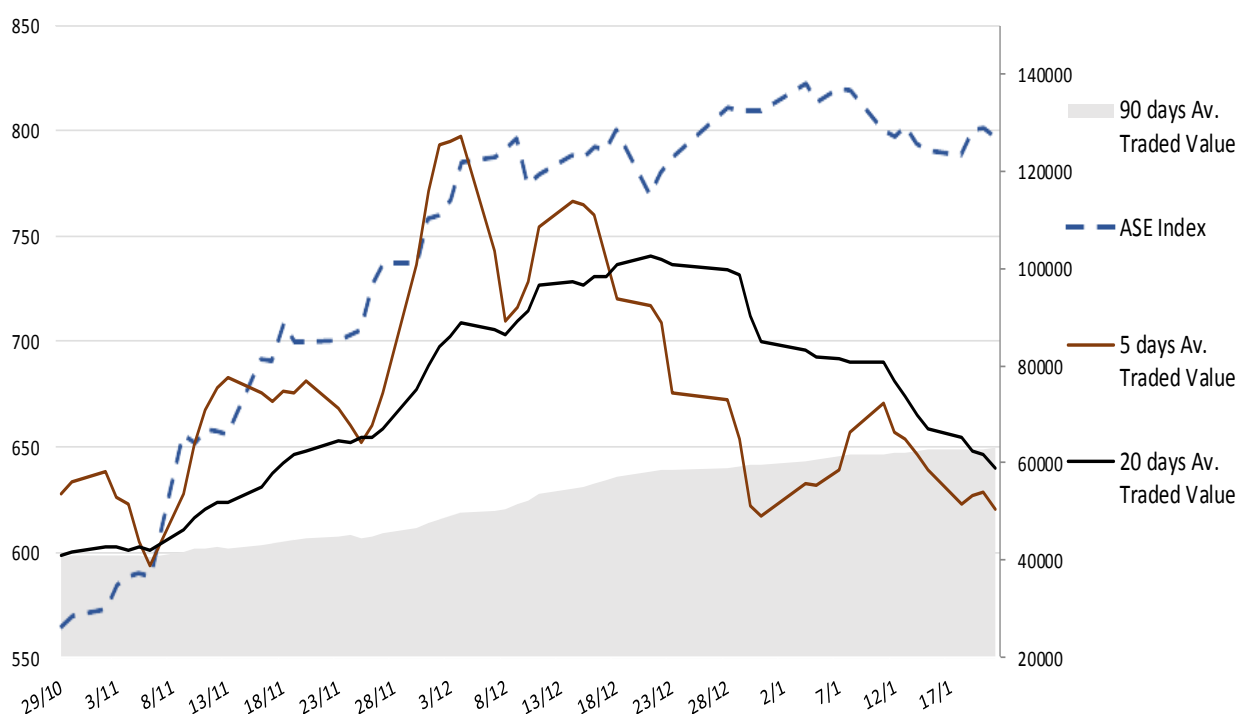
Σημείωμα

Στο ίδιο μοτίβο κινήθηκαν εν πολλοίς οι διεθνείς αγορές και ο ΓΔΧΑ κατά την χθεσινή συνεδρίαση. Εξαιρέση αποτελεί ο Hang Seng, ο οποίος υποχωρεί περισσότερο από μία ποσοστιαία μονάδα σήμερα το πρωί στο άκουσμα ότι πιθανότατα να υπάρξει νέο lockdown σε περιοχή του Χονγκ Κονγκ. Η διάθεση για ρίσκο έχει πληγεί καθώς είναι εξαιρετικά πιθανό να υπάρξει νέα έξαρση της πανδημίας πριν αρχίσει η κατάσταση να βελτιώνεται και αυτό δεν αποκλείεται να αποτυπωθεί στα χρηματιστηριακά ταμπλό το επόμενο διάστημα, γεγονός που φυσικά δεν θα αφήσει το ΧΑ ανεπηρέαστο. Συστήνουμε προσοχή βραχυπρόθεσμα παρόλο που παραμένουμε συνολικά θετικοί για την εγχώρια αγορά. Για σήμερα αναμένεται να κινηθούμε περισσότερο σταθεροποιητικά εν αναμονή της αξιολόγησης από τον οίκο Fitch, όπου είναι πιθανή μια αναβάθμιση των προοπτικών σε θετικές από σταθερές. Επιπλέον, βαρύτητα θα δοθεί σήμερα στους δείκτες μεταποίησης και υπηρεσιών της Markit (PMI) για τον Ιανουάριο σε Ευρωζώνη, Γερμανία, Γαλλία και ΗΠΑ.

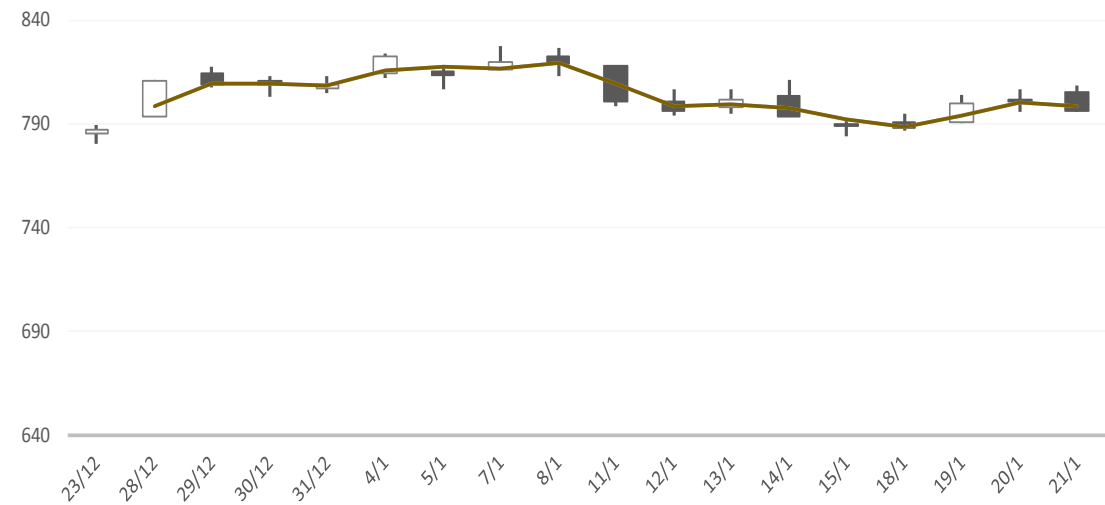
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

EYDAP WATER	2,37%	PIRAEUS FINANCI A	-2,82%
NATL BANK GREECE	1,93%	ALPHA BANK AE	-2,45%
ELLAKTOR SA	1,49%	GEK TERNA HOLDIN	-2,44%

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







ATHEX GEN INDEX



21/1/2021








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

	GENERAL	ASE	796,8	-1,5%	-0,5%
	FTASE 25	FTASE	1.903,7	-1,6%	-0,6%
	FTSEM 40	FTSEM	1.103,4	-0,4%	+0,2%
	FTSEA 140	FTSEA	465,5	-1,7%	-0,6%




WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	2.765,6	+2,8%	+0,15%
	MSCI EMERG	MXEF	1.406,1	+8,9%	+0,36%




EUROPE

	SXXP 600	SXXP	410,9	+3,0%	+0,01%
	DAX	DAX	13.906,7	+1,4%	-0,11%
	FTSE 100	UKX	6.715,4	+3,9%	-0,37%
	CAC 40	CAC	5.590,8	+0,7%	-0,67%
	PSI 20	PSI20	5.055,8	+3,2%	-0,28%
	IBEX 35	IBEX	8.122,1	+0,6%	-1,00%
	FTSEMIB	FTSEMIB	22.428,9	+0,9%	-0,98%


N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	31.176,0	+1,9%	-0,04%
	NASDAQ	CCMP	13.530,9	+5,0%	+0,55%
	S&P 500	SPX	3.853,1	+2,6%	+0,03%

ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	28.756,9	+4,8%	+0,82%
	SHENZ 300	SHSZN	5.565,0	+6,8%	+1,62%
	HANG SENG	HSI	29.927,8	+9,9%	-0,12%

FOREX

	EUR/USD		1,2164	-0,4%	+0,48%
---	----------------	--	---------------	--------------	---------------

COMMODITIES

	BRENT	BRENT	56,10	+8,3%	+0,04%
	CRUDE OIL	NYMEX	53,13	+9,5%	-0,2%
	GOLD	GOLDS	1.870,02	-1,5%	-0,10%
	SILVER	XAG	25,94	-1,8%	+0,36%
	Nat GAS	NG1	2,49	-1,9%	-1,89%
	ALUMIN	LMAHDY	1.995,50	+1,1%	+0,81%
	COPPER	HG1	364,75	+3,7%	+0,16%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

➤ Δεν υπάρχουν προγραμματισμένες εταιρικές ανακοινώσεις για σήμερα 22/01/2021.

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
09:00	Ηνωμένο Βασίλειο : Λιανικές Πωλήσεις (μηνιαία) (Dec)	1,2%	-3,8%
10:30	Γερμανία: Γερμανικός Βιομηχανικός Δείκτης Διαχειριστή Προμηθειών (Jan)	57,5	58,3
11:30	Ηνωμένο Βασίλειο : Σύνθετος PMI (Jan)	50,7	50,7
11:30	Ηνωμένο Βασίλειο : Βιομηχανικός Δείκτης Διαχειριστή Προμηθειών (Jan)	57,3	57,3
11:30	Ηνωμένο Βασίλειο : Δείκτης Υπεύθυνου Προμηθειών Υπηρεσιών (Jan)	49,9	49,9
17:00	ΗΠΑ: Απογραφή Αργού Πετρελαίου	-1,167M	-3,247M
17:00	ΗΠΑ: Πωλήσεις Υφισταμένων Κατοικιών (Dec)	6,55M	6,69M

Ειδησεογραφία

➤ Γιατί η ΤτΕ βλέπει «φρέσκα» κόκκινα δάνεια ύψους 8-10 δισ. ευρώ

Στοιχεία, που τεκμηριώνουν την εκτίμησή της ότι η μεσοπρόθεσμη επίδραση της πανδημίας τόσο στη κερδοφορία, όσο και στην ποιότητα των στοιχείων του ενεργητικού των τραπεζών θα είναι σημαντική, παρείχε, για πρώτη φορά, χθες, η Τράπεζα της Ελλάδος (ΤτΕ).

Όπως είναι γνωστό η ΤτΕ έχει διατυπώσει, εδώ και μήνες, την εκτίμησή της πως θα προκύψουν νέα μη εξυπηρετούμενα ανοίγματα (Non Performing Exposures- NPEs), ως αποτέλεσμα της πανδημίας, της τάξης των 8 με 10 δισ. ευρώ.

Την ίδια άποψη επαναλαμβάνει στην έκθεση χρηματοπιστωτικής σταθερότητας, που έδωσε χθες στη δημοσιότητα, με μια ελαφρά, αλλά κρίσιμη, διαφοροποίηση: με βάση τα οικονομικά μοντέλα της ΤτΕ και τις πρόσφατες μακροοικονομικές παραδοχές, εκτιμάται ότι θα προκύψουν 8 με 10 δισ. ευρώ νέα NPEs κατά τη φετινή χρονιά.

Αντίθετα, δεν είναι δυνατή η εκτίμηση του όγκου των NPEs, που θα προέλθει από τους ενήμερους δανειολήπτες, που βρίσκονται ακόμη σε καθεστώς αναβολής πληρωμών. Αυτό σημαίνει ότι πιθανόν το ύψος των νέων NPEs να ξεπεράσει τα 8 με 10 δισ. ευρώ τη διετία 2021-22.

Βάσει των στοιχείων, που υποβάλλουν οι τράπεζες στην ΤτΕ το ποσό των δανείων σε καθεστώς αναστολής πληρωμών, σε ενοποιημένη βάση, ανερχόταν, με υποβολές Νοεμβρίου, σε 21 δισ. ευρώ. Εξ αυτών περίπου 2 με 3 δισ. ευρώ αφορούν δάνεια θυγατρικών εξωτερικού. Το καθεστώς αναβολής πληρωμών έληξε για τα περισσότερα από αυτά στο τέλος της περασμένης χρονιάς ή λήγει αυτή την περίοδο.

Από τα στοιχεία προκύπτει ότι το 34% των δανείων, που βρίσκονται σε καθεστώς αναστολής πληρωμών (σ.σ. 7,14 δισ. ευρώ) ανήκει στην κατηγορία με σημαντική αύξηση πιστωτικού κινδύνου (Stage 2) βάσει του IFRS 9. Βρισκόταν, δηλαδή, στην «πορτοκαλί» ζώνη. Σύμφωνα, δε, με δημοσιεύματα που δεν διαψεύστηκαν στο Stage III βρισκόταν τον Σεπτέμβριο, δάνεια ύψους 3,9 δισ. ευρώ.

Το ύψος των δανείων σε moratoria αντιστοιχεί στο 12% του υπολοίπου των συνολικών χορηγήσεων, ενώ πάνω από το 80% των δανείων με αναστολή πληρωμών αποτελούν ενήμερα δάνεια (σ.σ. περίπου το 15% των ενήμερων δανείων) και έχουν σχετικά περιορισμένη κάλυψη με προβλέψεις για πιστωτικό κίνδυνο (περίπου 3%). Το 60% των δανείων σε αναστολή πληρωμών το Νοέμβριο ήταν επιχειρηματικά και το 40% φυσικών προσώπων. Από τα επιχειρηματικά το 33% αφορά στους κλάδους Εστίασης και Ξενοδοχείων, το 17% στο χονδρικό και λιανικό εμπόριο, ενώ ακολουθούν ο κλάδος των μεταφορών-αποθήκευσης (12%) και η μεταποίηση (12%). Η πιο επικίνδυνη περιοχή για τη δημιουργία νέων μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων είναι τα δάνεια μικρών και πολύ μικρών επιχειρήσεων, οι οποίες κτυπήθηκαν από την πανδημία την περίοδο όπου ήταν σε φάση ανάκαμψης από την προηγούμενη κρίση έχοντας ακόμα ασθενή χρηματοοικονομικά μεγέθη.

Παρά τα μέτρα, που έχει λάβει η πολιτεία, για τη στήριξη επιχειρήσεων και νοικοκυριών, αλλά και τα μέτρα που έχουν ήδη ανακοινώσει οι τράπεζες για τη σταδιακή επιστροφή της δόσης των πιστούχων που βγαίνουν από καθεστώς αναστολής πληρωμών στα προηγούμενα επίπεδα, γίνεται αντιληπτό ότι θα δημιουργηθούν νέα NPEs, λόγω της πανδημίας.

Ο χρόνος και ο όγκος θα εξαρτηθούν, σύμφωνα με την έκθεση της ΤτΕ, από τη διάρκεια και την έκταση του lockdown, το βάθος της ύφεσης, την επακόλουθη πορεία ανάκαμψης της οικονομίας, τα τυχόν επιπρόσθετα μέτρα στήριξης των δανειοληπτών από την πολιτεία, αλλά και από την αποτελεσματικότητα των ρυθμίσεων που θα μπορέσουν να προσφέρουν οι τράπεζες. Euro2day.gr

➤ Εθνική: Στα 440 εκατ. η μέγιστη ζημιά από την τιτλοποίηση Frontier

Ζημιά που δεν θα ξεπεράσει τα 440 εκατ. ευρώ θα εγγράψει η Εθνική από την τιτλοποίηση μη εξυπηρετούμενων δανείων, μικτής λογιστικής αξίας 6,1 δισ. ευρώ, με βάση τα στοιχεία, που έχουν δοθεί ως τώρα σε ενδιαφερόμενους επενδυτές.

Η τράπεζα ξεκίνησε τον περασμένο Δεκέμβριο διαγωνιστική διαδικασία για την ανάδειξη προτιμητέου επενδυτή, που θα αγοράσει το 95% των ομολογιών ενδιάμεσης και χαμηλής διαβάθμισης της τιτλοποίησης Frontier. Πρόκειται για χαρτοφυλάκιο με 201 χιλιάδες μη εξυπηρετούμενα δάνεια, 87 χιλιάδων δανειοληπτών.

Με βάση τα στοιχεία που έχουν δοθεί στους ενδιαφερόμενους επενδυτές, η ενδεικτική ονομαστική αξία των τίτλων ενδιάμεσης διαβάθμισης (mezzanine notes) θα είναι της τάξης των 450 εκατ. ευρώ. Το τελικό ύψος της ονομαστικής αξίας των παραπάνω τίτλων δεν αναμένεται να διαφοροποιηθεί σημαντικά. Ως εκ τούτου η μέγιστη ζημιά για την τράπεζα από τη συναλλαγή δεν θα ξεπεράσει τα επίπεδα των 440 εκατ. ευρώ.

Η τράπεζα δεν έχει ακόμη υποβάλει αίτηση, για ένταξη των τίτλων υψηλής διαβάθμισης (senior notes) στο πρόγραμμα κρατικών εγγυήσεων «Ηρακλής», πληροφορίες, όμως, αναφέρουν ότι η ονομαστική τους αξία θα ανέλθει σε τουλάχιστον 3 δισ. ευρώ.

Οι μη δεσμευτικές προσφορές αναμένεται να υποβληθούν γύρω στις 10 Φεβρουαρίου, ενώ στα τέλη του ίδιου μήνα θα ανοίξει η δεύτερη φάση της διαγωνιστικής διαδικασίας. Οι δεσμευτικές προσφορές, με βάση το ενδεικτικό χρονοδιάγραμμα, θα υποβληθούν στις αρχές του δεύτερου τριμήνου. Εντός του ίδιου τριμήνου προβλέπεται να υπογραφεί και η σύμβαση αγοραπωλησίας (SPA).

Ενδιαφέρον για την αγορά των ομολογιών ενδιάμεσης και χαμηλής διαβάθμισης εκδηλώνεται κυρίως από mega-servicers, σε συνεργασία με «συγγενή» funds και δευτερευόντως από κάποια private equity funds, τα οποία διερευνούν τη δυνατότητα να εισέλθουν στην εγχώρια δευτερογενή αγορά.

Το 89% των δανείων, που περιλαμβάνονται στην περίμετρο του χαρτοφυλακίου, διαθέτουν εξασφαλίσεις επί ακινήτων, κυρίως οικιστικών, εκ των οποίων το 87% αποτελεί πρώτη προσημείωση. Μόλις το 53% των δανείων είναι καταγγελλμένα, ενώ έχει ρυθμισθεί στο παρελθόν μόλις το 41% της αξίας των απαιτήσεων.

Χάρη στις προβλέψεις, ύψους 640 εκατ. ευρώ στις 30/9/2020, και τα υψηλά έκτακτα κέρδη από την ανταλλαγή κρατικών ομολόγων, η Εθνική θα πάρει το μέγιστο μέρος της ζημιάς της τιτλοποίησης στη χρήση 2020. Έτσι, δεν θα χρειασθεί να προχωρήσει σε εταιρικό μετασχηματισμό (hive down), όπως οι τρεις άλλες συστημικές τράπεζες.

Υπενθυμίζεται ότι η Εθνική σχημάτισε ως τις 30/9 προβλέψεις 426 εκατ. ευρώ για αναμενόμενες ζημιές πιστωτικού κινδύνου, λόγω Covid-19. Εξ αυτών περίπου τα 400 εκατ. ευρώ αφορούν σε ήδη απομειωμένα δάνεια (Stage III), το συντριπτικό μέρος των οποίων εκτιμάται ότι συμπεριλήφθηκε στην τιτλοποίηση. Μετά τα νέα έκτακτα κέρδη που έγραψε από τις ανταλλαγές ομολόγων που διενεργήθηκαν το τελευταίο δίμηνο μπορεί να αυξήσει έτι περαιτέρω τις προβλέψεις της.

Δεν είναι τυχαίο ότι ο διευθύνων σύμβουλος της τράπεζας, Π. Μυλωνάς, μιλώντας στους αναλυτές, εκτίμησε ότι η επίπτωση στα κεφάλαια από τη συναλλαγή θα είναι μηδαμινή. Στο τέλος Σεπτεμβρίου, τα NPEs, σε εταιρικό επίπεδο, ανερχόταν σε 9,96 δισ. ευρώ. Με την ολοκλήρωση της συναλλαγής θα υποχωρήσουν στα 3,8 δισ. ευρώ, χωρίς να συνυπολογίζονται τα νέα NPEs από τα moratoria, αλλά και η «θεραπεία» ρυθμισμένων σήμερα δανείων. 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.grWeb: www.depolas.gr