

Σημείωμα

Ο ΓΔΧΑ έκλεισε 1,83% υψηλότερα – κοντά στο υψηλό ημέρας – ανακτώντας ένα ακόμα μέρος της σημαντικής πτώσης της Δευτέρας. Ο ΓΔΧΑ ακολούθησε την ανοδική πορεία σημαντικών διεθνών χρηματιστηριακών δεικτών.

Η διαπραγμάτευση των δικαιωμάτων για την α.μ.κ. της Ελλάκτωρ καθώς και η μετοχή συγκέντρωσαν σημαντικό μέρος του επενδυτικού ενδιαφέροντος.

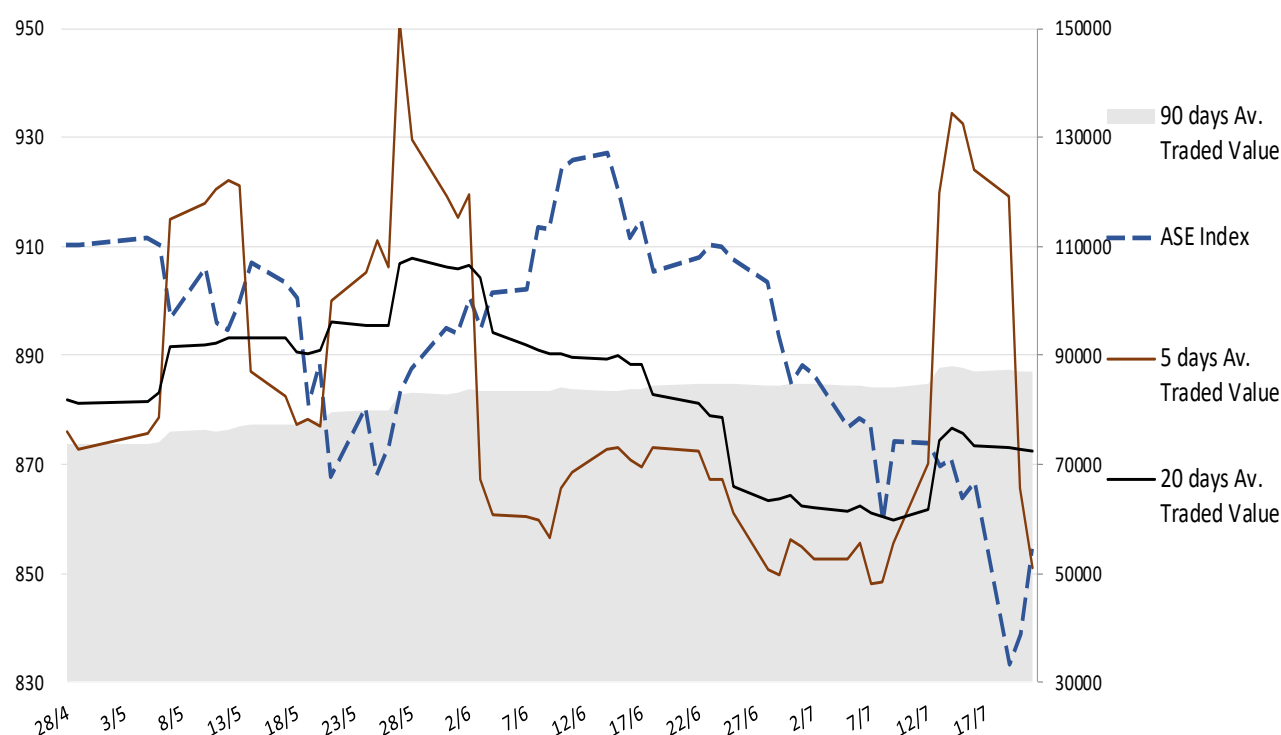
Η χθεσινή άνοδος του δείκτη ήταν πιο «πειστική» συγκριτικά με εκείνη της Τρίτης.

Οι διεθνείς αγορές συνεχίζουν να παρέχουν κατεύθυνση στο ΧΑ ενώ τα βλέμματα παραμένουν στην πορεία της πανδημίας στην Ελλάδα και διεθνώς.

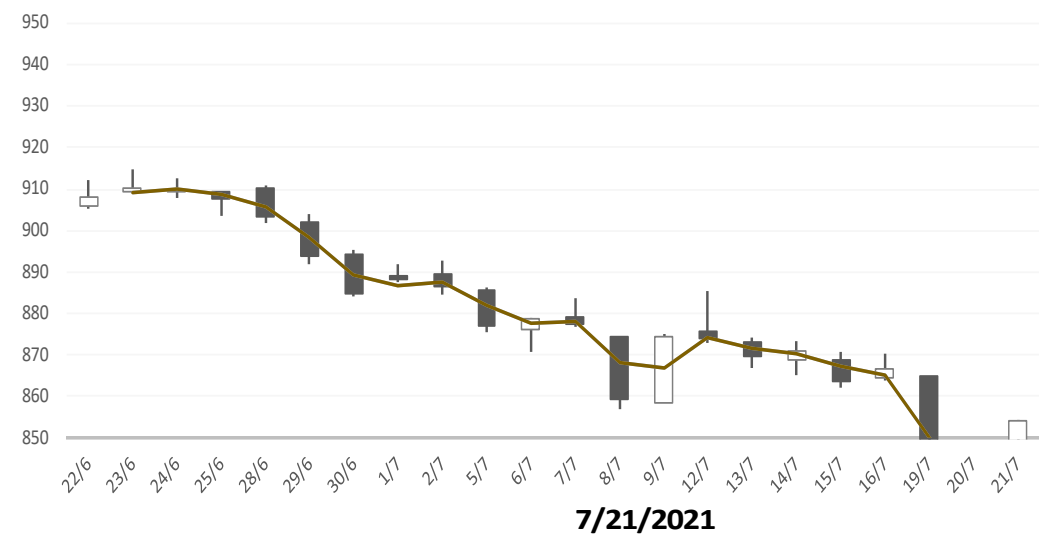
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

VIOHALCO SA	4.93%	SARANTIS	-0.35%
TITAN CEMENT INT	4.41%	PLASTIKA KRITIS	0.00%
JUMBO SA	3.97%	HELLENIC TELECOM	0.21%





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




ATHEX GEN INDEX










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

	GENERAL	ASE	854.2	+5.6%	+1.83%
	FTASE 25	FTASE	2,045.6	+5.7%	+1.85%
	FTSEM 40	FTSEM	1,394.7	+25.9%	+1.95%
	FTSEA 140	FTSEA	512.1	+8.1%	+1.91%




WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	3,036.7	+12.9%	+1.03%
	MSCI EMERG	MXEF	1,312.2	+1.6%	+0.08%

EUROPE

	SXXP 600	SXXP	454.0	+13.8%	+1.65%
	DAX	DAX	15,422.5	+12.4%	+1.36%
	FTSE 100	UKX	6,998.3	+8.3%	+1.70%
	CAC 40	CAC	6,464.5	+16.4%	+1.85%
	PSI 20	PSI20	4,987.1	+1.8%	+1.78%
	IBEX 35	IBEX	8,567.0	+6.1%	+2.50%
	FTSEMIB	FTSEMIB	24,675.6	+11.0%	+2.36%


N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	34,798.0	+13.7%	+0.83%
	NASDAQ	CCMP	14,632.0	+13.5%	+0.92%
	S&P 500	SPX	4,358.7	+16.0%	+0.82%

ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	27,548.0	+0.4%	+0.58%
	SHENZ 300	SHSZN	5,144.0	-1.3%	+0.69%
	HANG SENG	HSI	27,224.6	-0.0%	-0.13%

FOREX

	EUR/USD		1.1794	-3.5%	+0.11%
---	---------	--	--------	-------	--------

COMMODITIES

	BRENT	BRENT	72.23	+39.4%	+4.15%
	CRUDE OIL	NYMEX	70.30	+44.9%	+4.3%
	GOLD	GOLDS	1,803.66	-5.0%	-0.37%
	SILVER	XAG	25.26	-4.3%	+1.31%
	Nat GAS	NG1	3.96	+55.9%	+2.1%
	ALUMIN	LMAHDY	2,437.50	+23.5%	-0.50%
	COPPER	HG1	428.25	+21.7%	+0.2%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

- Οι μετοχές της εταιρίας «Ι. ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ - Ι. ΛΑΠΠΑΣ ΤΕΧΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.» είναι διαπραγματεύσιμες στο Χρηματιστήριο Αθηνών χωρίς το ποσό €0,02 ανά μετοχή, προερχόμενο από διανομή κερδών προηγούμενων ετών, από το οποίο θα παρακρατηθεί ο αναλογούν φόρος, βάσει της κείμενης νομοθεσίας (καθαρό ποσό: €0,019 ανά μετοχή).

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
14:45	Ευρωζώνη: Ρυθμός Διευκόλυνσης Καταθέσεων (Jul)	-0,50%	-0,50%
14:45	Ευρωζώνη: ΕΚΤ Διευκόλυνση Οριακής Χρηματοδότησης		0,25%
14:45	Ευρωζώνη: Δήλωση Νομισματικής Πολιτικής ΕΚΤ & Απόφαση Επιτοκίου (Jul)		
15:30	ΗΠΑ: Αρχικές Αιτήσεις Επιδόματος Ανεργίας	350K	360K
15:30	Ευρωζώνη: Συνέντευξη Τύπου της ECB		
17:00	ΗΠΑ: Πωλήσεις Υφισταμένων Κατοικιών (Jun)	5,90M	5,80M

Ειδησεογραφία

• Πηγές Εθνικής: Με ποια κριτήρια αποφασίζουμε για το Frontier

Η Εθνική Τράπεζα πραγματοποιεί τη μεγάλη τιτλοποίηση των 6 δισ. ευρώ μη εξυπηρετούμενων δανείων (Project Frontier), χωρίς να κάνει carve-out το δικό της servicer, σε αντίθεση με τις υπόλοιπες 3 συστημικές, επισημαίνουν πηγές της τράπεζας με αφορμή τη διαδικασία που βρίσκεται σε εξέλιξη.

Όπως εξηγούν το Frontier των 6 δισ. δίνει την ευκαιρία σε όποιον servicer το αναλάβει, να εκμεταλλευτεί οικονομίες κλίμακας, προσθέτοντας ένα μεγάλο χαρτοφυλάκιο στη διαχείρισή του, χωρίς πρόσθετα σταθερά έξοδα, εκμεταλλεύοντας την ήδη στημένη πλατφόρμα του (συστήματα, οργάνωση, διαδικασίες κλπ.). Η Εθνική, επισημαίνουν απευθύνθηκε στους 3 μεγάλους international servicers που δραστηριοποιούνται στη χώρα, DoValue, Intrum, DK-Cepal, και στην QQUANT, οι οποίοι όλοι έλαβαν μέρος στη διαδικασία, ενώ το αποτέλεσμα των προσφορών ήταν ιδιαίτερα ικανοποιητικό «πέραν των προσδοκιών της Εθνικής».

Οι πηγές της τράπεζας επισημαίνουν ότι σε μία συναλλαγή τιτλοποίησης μη εξυπηρετούμενων δανείων με χρήση του προγράμματος «Ηρακλής», η τράπεζα που πουλάει τα δάνεια κρατάει σχεδόν όλο το senior note της τιτλοποίησης, το οποίο και φέρει τη σχετική εγγύηση του δημοσίου (3 δισ. στο Frontier). Για το λόγο αυτό, εκτός από το σχετικό «τίμημα» που θα λάβει από τον αγοραστή, εξίσου σημαντικό είναι ο servicer που θα διαχειριστεί τα δάνεια μετά να πετύχει τις απαιτούμενες χρηματοροές για να εξυπηρετείται το senior note. Τονίζουν δε εξίσου σημαντικό είναι τα νομικά έγγραφα, τα οποία εμπεριέχουν πιθανές μελλοντικές δεσμεύσεις για την τράπεζα. Ως χαρακτηριστικό παράδειγμα αναφέρεται ότι στα νομικά έγγραφα καθορίζονται τυχόν αποζημιώσεις που θα κληθεί να καταβάλλει η τράπεζα στο μέλλον στον αγοραστή σε περίπτωση που τα στοιχεία των φακέλων των δανείων είναι ελλιπή.

Τα επόμενα βήματα

Με απόφαση του ΔΣ τη Δευτέρα 19/7 προκρίθηκε η κοινοπραξία της Bain/Fortress/DoValue για να αρχίσουν αποκλειστικές διαπραγματεύσεις με την τράπεζα για ένα σύντομο χρονικό διάστημα. Όπως επισημαίνεται μένουν ακόμη σημαντικά βήματα να γίνουν μέχρι να κλείσει η συναλλαγή, καθώς οι λεπτομέρειες των νομικών εγγράφων είναι καθοριστικές και μπορεί να εμπεριέχουν «κρυμμένη» απομείωση τιμήματος. Μετά το τέλος της χρονικής περιόδου, και στη βάση του αποτελέσματος των διαπραγματεύσεων, το ΔΣ θα εξετάσει τις εξελίξεις.

Σε κάθε περίπτωση «με τόσο καλές προσφορές στο «τραπέζι» και σε αυτό το ευάλωτο οικονομικό περιβάλλον, το πιο σημαντικό για την Τράπεζα είναι να αποφευχθούν καθυστερήσεις που θα έβαζαν σε κίνδυνο την ολοκλήρωση της συναλλαγής», καταλήγουν. Euro2day.gr

• Attica Bank: Τα νέα βήματα κεφαλαιακής ενίσχυσης

Μετά το πράσινο φως από τη γενική συνέλευση για την ενεργοποίηση του νόμου περί αναβαλλόμενης φορολογίας και αύξησης μετοχικού κεφαλαίου, η διοίκηση της Attica Bank παρέδωσε στις εποπτικές αρχές το επιχειρησιακό και στρατηγικό σχέδιο 2021-2023, καθορίζοντας τα άμεσα βήματα για την πλήρη εξυγίανση και τα επόμενα για την ανάπτυξη.

Ειδικότερα, η Attica Bank προχωρά σε πρόσληψη συμβούλων προκειμένου να καθορίσουν τις λεπτομέρειες για την αύξηση κεφαλαίου, η οποία εκτιμάται ότι θα ανέλθει μέχρι το ποσό των 240 εκατ. ευρώ. Η διαδικασία προβλέπεται να ξεκινά τον Σεπτέμβριο ενώ θα πρέπει να έχει ολοκληρωθεί μέχρι τα τέλη του έτους, μαζί με την είσοδο στρατηγικού επενδυτή. Το εύρος της αύξησης κινείται μεταξύ 120 και 240 εκατ. ευρώ, με καταβολή μετρητών και με δικαιώματα προτίμησης των παλαιών μετόχων. Το ακριβές ύψος της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου συνδέεται και με την απόφαση της φορολογικής αρχής για το ύψος της αναβαλλόμενης φορολογίας (DTC) που μετατρέπεται σε οριστική απαίτηση υπέρ του Δημοσίου. Σύμφωνα με πληροφορίες, οι πρώτες εκτιμήσεις υπολογίζουν το ποσό γύρω στα 138 εκατ. ευρώ. Με τον μηχανισμό του DTC, οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις της Τράπεζας μετατρέπονται σε οριστικές, εκκαθαρισμένες και άμεσα εισπραξιμες απαιτήσεις έναντι του Ελληνικού Δημοσίου, η Τράπεζα σχηματίζει ειδικό αποθεματικό και εκδίδει παραστατικούς τίτλους δικαιωμάτων κτήσεως κοινών μετοχών στο Ελληνικό Δημόσιο (warrants). Με αυτήν την ενέργεια, η Attica Bank αποτελεί την πρώτη ελληνική Τράπεζα που πρόκειται να επιλύσει το ζήτημα του αναβαλλόμενου φόρου.

Κεφαλαιακή ενίσχυση

Η διοίκηση της Τράπεζας έχει σχεδιάσει και έχει υποβάλει στις αρμόδιες εποπτικές αρχές, τις ακόλουθες ενέργειες ενίσχυσης των εποπτικών κεφαλαίων:

1. Πώληση ομολόγων ενδιάμεσης σειράς εξόφλησης. Εντός των επομένων δύο μηνών, η Τράπεζα θα έχει προβεί στην πώληση ομολόγου ενδιάμεσης σειράς εξόφλησης από την οποία εκτιμάται από τις αρμόδιες υπηρεσίες της Τράπεζας θα προκύψουν κεφαλαιακά κέρδη, τα οποία θα ενισχύσουν τον βασικό και συνολικό δείκτη κεφαλαιακής επάρκειας κατά περίπου μισή ποσοστιαία μονάδα.

2. Τιτλοποίηση κόκκινων δανείων. Ένταξη των ομολόγων υψηλής σειράς εξόφλησης των τιτλοποιήσεων Omega, Astir 1 και 2 σε πρόγραμμα παροχής κρατικής εγγύησης. Η ένταξη των ομολόγων αυτών θα γίνει σταδιακά μέσω χρονοδιαγράμματος, το οποίο ξεκινά από το τρίτο τρίμηνο του τρέχοντος έτους και ολοκληρώνεται πριν την λήξη του πρώτου τριμήνου του 2022, αποδίδοντας περίπου 5 ποσοστιαίες μονάδες στη βασική και συνολική κεφαλαιακή επάρκεια.

Σημειώνεται ότι βασική προϋπόθεση για την ένταξη των ομολόγων στο πρόγραμμα "Ηρακλής" είναι η λήψη πιστοληπτικής διαβάθμισης ('rating') από ανεξάρτητο διεθνή οίκο. Από την ενέργεια αυτή και μόνο, η Attica Bank "εξοικονομεί" εποπτικά κεφάλαια, τα οποία αντιστοιχούν σε μια αύξηση μετοχικού κεφαλαίου ύψους περίπου 150 εκατ. ευρώ.

Με την ολοκλήρωση της τιτλοποίησης και την πώληση άνω του 50% των mezzanine (μεσαία εξασφάλιση) και junior notes (χαμηλή εξασφάλιση), η Attica Bank θα προχωρήσει σε αποαναγνώριση των κόκκινων δανείων.

Με τη συναλλαγή "Ωμέγα" ολοκληρώνεται ο κύκλος διαδοχικών τιτλοποιήσεων της Attica Bank που ξεκίνησε τον Δεκέμβριο του 2016 συνολικού ύψους 3 δισ. ευρώ. Με την ολοκλήρωση της τιτλοποίησης τα κόκκινα δάνεια θα ανέρχονται σε 8 εκατ. ευρώ με δείκτη μη εξυπηρετούμενων δανείων κάτω του 1%, δηλαδή 2,5 φορές μικρότερο από μέσο ευρωπαϊκό όρο.

3. Διπλασιασμός του δανειακού χαρτοφυλακίου κατά την επόμενη τριετία θα απαιτήσει νέα εποπτικά κεφάλαια ύψους 300 εκατ. ευρώ. Η κάλυψη των εποπτικών κεφαλαίων θα προέλθει από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με έκδοση κοινών μετοχών και την έκδοση ομολόγων για την άντληση κεφαλαίων κατηγορίας 1 ή 2, ανάλογα τις συνθήκες της αγοράς. 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