

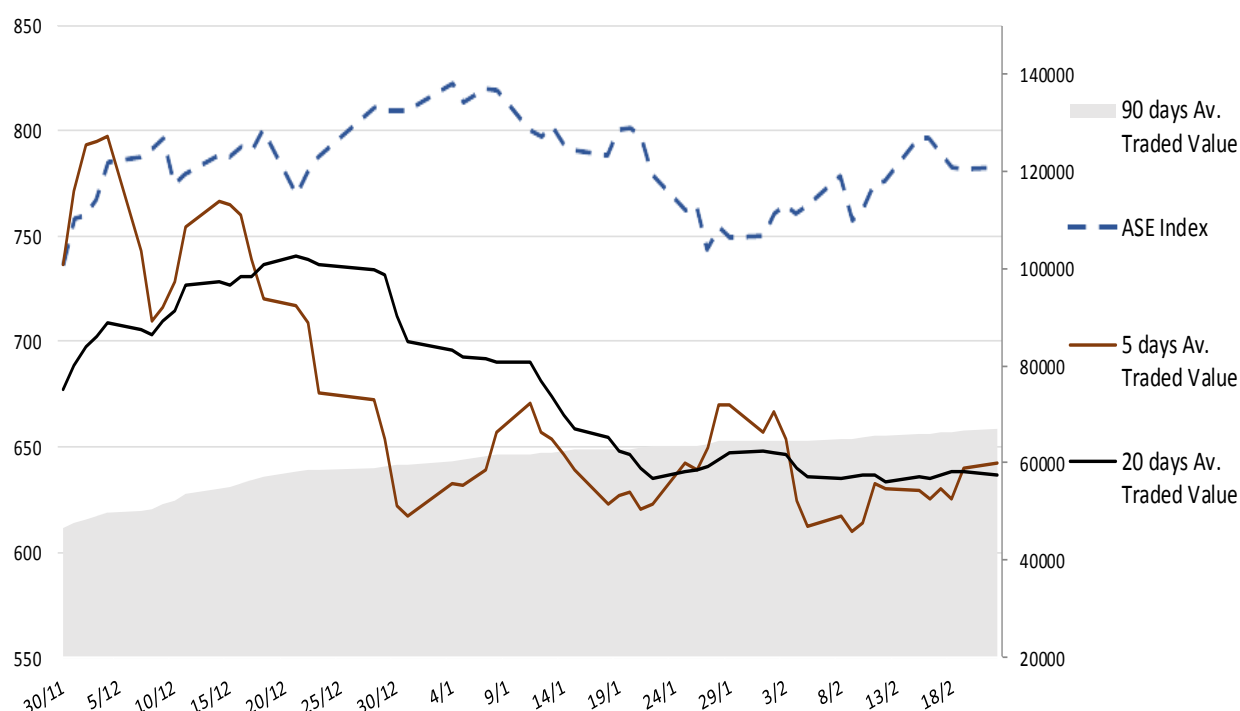
Σημείωμα

Ο ΓΔΧΑ συνεχίζει να κινείται στο ίδιο μοτίβο συσσωρεύοντας εντός κρίσιμων τεχνικών επιπέδων. Στο διεθνές τοπίο αξίζει να αναφέρουμε ότι ο δείκτης εμπορευμάτων του Bloomberg (Spot) βρίσκεται στο υψηλότερο επίπεδο από τον Μάρτιο του 2013 εν μέσω προσδοκιών για σημαντική ανάκαμψη της οικονομικής δραστηριότητας το επόμενο διάστημα. Από την άλλη, το άνοιγμα μεταξύ 5ετών και 30ετών αποδόσεων στις ΗΠΑ επίσης βρίσκεται στα υψηλά δεξιά διαγράφοντας μια περισσότερο απότομη καμπύλη αποδόσεων, την ώρα που οι βασικοί διεθνείς μετοχικοί δείκτες βρίσκονται κοντά στα ιστορικά υψηλά τους. Είναι δεδομένο ότι μέρος της αναμενόμενης ανάκαμψης έχει ήδη προεξοφληθεί από τις αγορές. Ωστόσο, εκτιμούμε ότι τα περιθώρια ανόδου για το ΧΑ είναι σημαντικά.

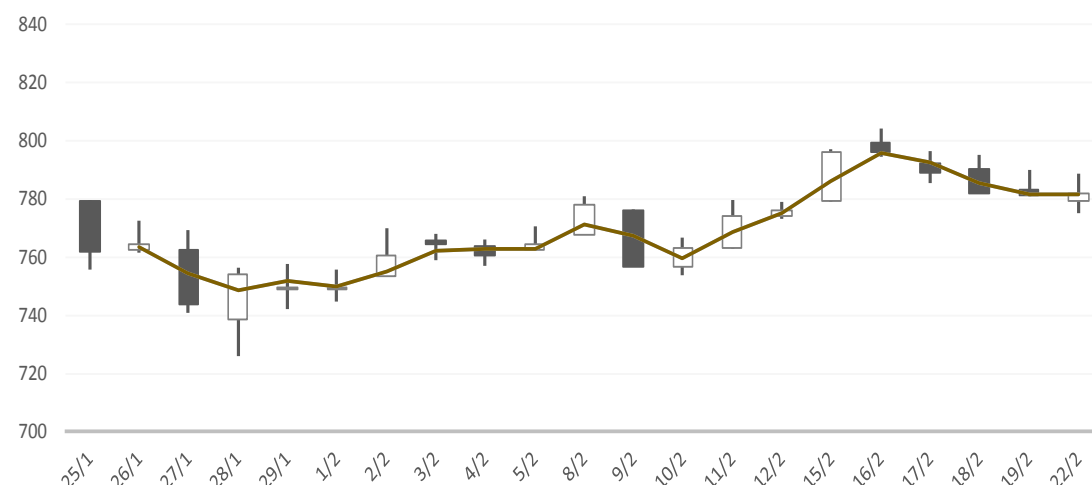
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

GEK TERNA HOLDIN	5,32%	PLASTIKA KRITIS	-2,08%
VIOHALCO SA	4,19%	ELLAKTOR SA	-1,67%
ALPHA BANK AE	4,00%	MYTILINEOS S.A.	-1,56%

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



ATHEX GEN INDEX



22/2/2021

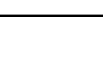
BloombergOr Last CloseΔ% (YTD) Δ% (dod)

	GENERAL	ASE	782,0	-3,3%	+0,1%
	FTASE 25	FTASE	1.855,4	-4,1%	+0,1%
	FTSEM 40	FTSEM	1.131,5	+2,2%	-0,2%
	FTSEA 140	FTSEA	456,6	-3,6%	-0,1%

WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	2.788,1	+3,6%	-0,65%
	MSCI EMERG	MXEF	1.397,7	+8,2%	-2,26%

EUROPE

	SXXP 600	SXXP	413,1	+3,5%	-0,44%
	DAX	DAX	13.950,0	+1,7%	-0,31%
	FTSE 100	UKX	6.612,2	+2,3%	-0,18%
	CAC 40	CAC	5.767,4	+3,9%	-0,11%
	PSI 20	PSI20	4.774,3	-2,5%	-0,91%
	IBEX 35	IBEX	8.112,2	+0,5%	-0,48%
	FTSEMIB	FTSEMIB	23.009,2	+3,5%	-0,55%

N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	31.521,7	+3,0%	+0,09%
	NASDAQ	CCMP	13.533,1	+5,0%	-2,46%
	S&P 500	SPX	3.876,5	+3,2%	-0,77%

ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	30.156,0	+9,9%	+0,46%
	SHENZ 300	SHSZN	5.597,3	+7,4%	-3,14%
	HANG SENG	HSI	30.319,8	+11,3%	-1,06%

FOREX

	EUR/USD		1,2157	-0,5%	+0,31%
---	----------------	--	---------------	--------------	---------------

COMMODITIES

	BRENT	BRENT	65,24	+25,9%	+3,70%
	CRUDE OIL	NYMEX	61,49	+26,7%	+3,8%
	GOLD	GOLDS	1.809,67	-4,7%	+1,42%
	SILVER	XAG	28,14	+6,6%	+3,11%
	Nat GAS	NG1	2,95	+16,3%	-3,78%
	ALUMIN	LMAHDY	2.154,25	+9,2%	+1,84%
	COPPER	HG1	414,10	+17,7%	+1,64%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

➤ Δεν υπάρχουν προγραμματισμένες εταιρικές ανακοινώσεις για σήμερα 23/02/2021.

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
09:00	Ηνωμένο Βασίλειο: Δείκτης Μέσων Απολαβών +Επιμίσθιο (Μπόνους) (Dec)	4,2%	3,6%
09:00	Ηνωμένο Βασίλειο: Αλλαγή Μέτρησης Διεκδικητή (Jan)	35,0K	7,0K
12:00	Ευρωζώνη: Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (ετήσια) (Jan)	0,9%	0,9%
17:00	ΗΠΑ: Εμπιστοσύνη Καταναλωτών CB (Feb)	90,0	89,3
17:00	ΗΠΑ: Κατάθεση του Προέδρου της Fed, Powell		

Ειδησεογραφία

➤ Alpha Bank: Τι σημαίνει για τους μετόχους η τιτλοποίηση μαμούθ

Η συμφωνία πώλησης τιτλοποιημένων δανείων ύψους 10,8 δισ. ευρώ από την Alpha Bank μειώνει σχεδόν κατά 50% τα μη εξυπηρετούμενα δάνεια της Τράπεζας και το 20% των συνολικών καταγγελλθέντων δανείων του τραπεζικού τομέα. Ταυτόχρονα, προβλέπει κέρδη από την έγκαιρη προειδοποίηση και διαχείριση νέων κόκκινων δανείων από την πανδημία και διαχείριση χαρτοφυλακίων τρίτων. Αυτά επιτυγχάνονται από το μέγεθος της συμφωνίας και από τον τρόπο που οικοδομήθηκε η τιτλοποίηση αυτή, με την κωδική ονομασία Galaxy.

Τα βασικά σημεία και οι δικλείδες ασφαλείας για Δημόσιο, μετόχους και δανειολήπτες είναι τα εξής:

Πρώτον, εξασφάλιση του senior τμήματος και διαχειρίσιμη επίπτωση στους κεφαλαιακούς δείκτες, λόγω μηδενικής στάθμισης κινδύνου στο senior σκέλος της τιτλοποίησης, όπως ισχύει στις τιτλοποιήσεις του Ηρακλή. Η επίπτωση του Project Galaxy στον Δείκτη Κεφαλαιακής Επάρκειας της Alpha Bank είναι 280 μονάδες βάσης περίπου, ενώ η εμπροσθοβαρής βελτίωση του ισολογισμού θα επιτρέψει στην Alpha Bank να εξομαλύνει σε βάθος χρόνου το κόστος πιστωτικού κινδύνου. Σύμφωνα με την Alpha Bank, αυτό σημαίνει ότι θα διατηρήσει σημαντικά κεφαλαιακά αποθέματα ασφαλείας μετά τη συναλλαγή. Το κομμάτι της υψηλής διαβάθμισης (senior) ανέρχεται σε 3,8 δισ. ευρώ και καλύπτεται κατά 100% από την εγγύηση του Δημοσίου. Το ποσό των 3,8 δισ. αντιστοιχεί σχεδόν στο 30% της κρατικής εγγύησης του Ηρακλή και περίπου στο 38% της τιτλοποίησης Galaxy. Υπενθυμίζεται ότι το Project Galaxy είναι η δεύτερη μεγαλύτερη τιτλοποίηση κόκκινων δανείων στην Ευρώπη και η μεγαλύτερη στην Ελλάδα, με δεύτερη εκείνη της Eurobank (με την ονομασία Cairo ύψους 7,5 δισ. ευρώ).

Δεύτερον, αναμενόμενα κέρδη από την τιτλοποίηση μεσαίας (mezzanine) και χαμηλής (junior) διαβάθμισης δανείων, αλλά και από τη συμμετοχή της Alpha Bank στη Νέα Ceral, μέσω του μηχανισμού earn-out και διατήρησης μειοψηφικού ποσοστού. Ο μηχανισμός earn-out προβλέπει ένα πρόσθετο τίμημα εξαρτώμενο από την επίτευξη στόχων. Η συμφωνία προβλέπει την πώληση από την Alpha Bank του 80% της θυγατρικής εταιρείας διαχείρισης απαιτήσεων από δάνεια και πιστώσεις, Ceral Holdings Single Member S.A. ("Νέα CEPAL") και την πώληση του 51% των ομολογιών τιτλοποίησης μεσαίας (Mezzanine) και χαμηλής (Junior) εξοφλητικής προτεραιότητας του χαρτοφυλακίου μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων (MEA) ύψους 10,8 δισ. Η Alpha Bank θα συμμετέχει με 20% στη Νέα CEPAL). Η Alpha Bank, πριν την τελική συμφωνία, είχε προχωρήσει σε επιμέρους βήματα όπως την απόκτησης του πλήρους μετοχικού ελέγχου της Ceral τον Ιούλιο του 2020 (αυτή τώρα έγινε η Νέα Ceral με πλειοψηφικό μέτοχο τη Davidson Kemper). Σύμφωνα με την παρουσίαση της Alpha, ήταν η πρώτη ανεξάρτητη εταιρεία διαχείρισης απαιτήσεων στην Ελλάδα, στην οποία μεταφέρθηκαν τα μη εξυπηρετούμενα ανοίγματα της τράπεζας (carve out).

Τρίτον, δεν υπάρχουν ανασταλτικές ρήτρες. Η ασφάλεια της συναλλαγής είναι εγγυημένη πριν την τελική ολοκλήρωσή της. Η σύμβαση διαχείρισης για το υφιστάμενο χαρτοφυλάκιο έχει διάρκεια 13 έτη, χωρίς δέσμευση ανανέωσης.

Τέταρτον, επιτάχυνση του τραπεζικού μετασχηματισμού. Η πώληση της Νέας Ceral είναι μέρος του λειτουργικού μετασχηματισμού και δίνει μακροχρόνια λύση στο θέμα των συσσωρευμένων μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων (MEA). Σύμφωνα με την Alpha Bank, η Davidson Kemper αποτελεί στρατηγικό συνεργάτη που θα χαράξει την πορεία της Νέας CEPAL, η οποία θα αποτελέσει τη μεγαλύτερη εταιρεία διαχείρισης απαιτήσεων στην ελληνική αγορά.

Πέμπτον, διαχείριση παλαιών και νέων κόκκινων δανείων. Η Νέα Ceral θα έχει στην ευθύνη της τη διαχείριση απαιτήσεων για τα εναπομείναντα κόκκινα δάνεια και τυχόν νέα λόγω της πανδημίας με έναν μηχανισμό για την έγκαιρη και μακροπρόθεσμη αντιμετώπιση τυχόν νέων κόκκινων δανείων. Η Alpha Bank θα καταρτίσει με τη Νέα CEPAL πολυετή σύμβαση για τη διαχείριση σε αποκλειστική βάση των υφιστάμενων μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων (MEA) λιανικής και επιχειρήσεων της Τράπεζας στην Ελλάδα ύψους 8,9 δισ., καθώς και αντίστοιχων μελλοντικών ροών MEA. Αυτή η σύμβαση διαχείρισης έχει διάρκεια 13 έτη, με δικαίωμα παράτασης. Επιπλέον, η Νέα CEPAL θα διαχειρίζεται και χαρτοφυλάκια τρίτων επενδυτών, ύψους 4,6 δισ.

Έκτον, εξυγίανση ισολογισμού. Ο δείκτης μη εξυπηρετούμενων δανείων θα πέσει στο 13%, δηλαδή στα χαμηλότερα επίπεδα του τραπεζικού κλάδου, εξομαλύνοντας τον πιστωτικό κίνδυνο για την Τράπεζα σε βάθος χρόνου και επιτρέποντας να διαχειριστεί βιώσιμα στοιχεία του χαρτοφυλακίου (μη εξυπηρετούμενα δάνεια σε ρύθμιση και καταγγελλθέντα ή όπως ονομάζονται, σύμφωνα με τη νέα ορολογία της EBA "Unlikely To Pay"-UTP). Ταυτόχρονα, στο business plan, η Alpha Bank δεσμεύεται να μειώσει, σε μεσοπρόθεσμο ορίζοντα, τον δείκτη μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων σε επίπεδα κάτω του 10% και των μη εξυπηρετούμενων δανείων κάτω του 5% μέχρι τέλος του 2022 (στοχοθεσία της Κομισιόν).

Η Alpha Bank, τα τελευταία τρία χρόνια, έχει μειώσει τα MEA κατά 65% έναντι αντίστοιχης μείωσης 45% κατά μέσο όρο από τις υπόλοιπες τράπεζες και ταυτόχρονα έχει μειώσει δραστικά τα καταγγελλθέντα MEA σε καθυστέρηση άνω των 90 ημερών, κατά 71% έναντι 42% των ανταγωνιστών της. Κατά τη διάρκεια της πανδημίας προχώρησε σε νέες εκταμιεύσεις ύψους 5,4 δισ. ευρώ, συνεχίζοντας να χρηματοδοτεί τον ιδιωτικό τομέα και να βοηθά ελληνικές επιχειρήσεις να αποκτήσουν πρόσβαση στα κρατικά εγγυοδοτικά προγράμματα. Παράλληλα, μέσω ρυθμίσεων οφειλών και αναστολών δανείων στήριξε περισσότερα από 100.000 νοικοκυριά και επιχειρήσεις. Capital.gr

➤ ΟΛΠ: Πτώση 25% στα καθαρά κέρδη το 2020

Η ΟΛΠ Α.Ε. ανακοίνωσε ότι ο κύκλος εργασιών ανήλθε σε €132,9 εκατ. έναντι €149,2 εκατ. της χρήσης 2019, παρουσιάζοντας μείωση ποσού €16,3 εκατ. ή ποσοστό -10,9%.

Η μεταβολή αυτή, οφείλεται κυρίως στη σημαντική μείωση των εσόδων λόγω της πανδημίας στον τομέα Κρουαζιέρας και Ακτοπλοΐας κατά 84% και 26,4% ή ποσού €10,5 εκατ. και €3 εκατ. αντίστοιχα, καθώς επίσης και στον τομέα Διακίνησης Αυτοκινήτων κατά 20,3% ή ποσού €2,8 εκατ. Αύξηση σημειώθηκε στα έσοδα από το αντάλλαγμα παραχώρησης της ΣΕΠ κατά 1,1% ή ποσού €0,7 εκατ. καθώς και στον τομέα της Ναυπηγοεπισκευής κατά 16,2% ή ποσού €1,9 εκατ.

Τα συνολικά έξοδα μειώθηκαν κατά -8.8% το 2020 σε €93,7 εκατ. έναντι €102,7 εκατ. της χρήσης 2019, παρά το γεγονός ότι οι αμοιβές και τα έξοδα προσωπικού παρέμειναν αμετάβλητα στα €58 εκατ.

Τα κέρδη προ φόρων ανέρχονται σε €36,9 εκατ. έναντι €47,6 εκατ. της χρήσης 2019, παρουσιάζοντας μείωση ποσού €10,7 εκατ. ή ποσοστό -22,3% και τα κέρδη μετά από φόρους ανέρχονται σε €26,4 εκατ. μειωμένα κατά -25% σε σχέση με τα €35,4 εκατ. της χρήσης 2019.

Να σημειωθεί ότι η ΟΛΠ Α.Ε. θα καταβάλλει €4,8 εκατ. ως αντάλλαγμα παραχώρησης στο Ελληνικό Δημόσιο για το 2020 (έναντι € 5,4 εκατ. το 2019) .

Αύξηση σημείωσαν τα διαθέσιμα που ανήλθαν σε €111,4 εκατ. έναντι €106,7 εκατ. το 2019 ενώ ταυτόχρονα μειώθηκε και ο τραπεζικός δανεισμός κατά €6 εκατ. λόγω εξόφλησης τεσσάρων δόσεων του μακροπρόθεσμου δανεισμού.

Το προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή ανέρχεται σε €0,40. 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 ΔΕΠΏΛΑΣ 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