

## Σημείωμα

Ο Γενικός Δείκτης (ΓΔ) του ΧΑ έκλεισε 5,68% υψηλότερα στις 555,13 μονάδες με αξία συναλλαγών ύψους 95 εκατ. ευρώ συμπεριλαμβανομένων 2 εκατ. ευρώ σε προσυμφωνημένες συναλλαγές.

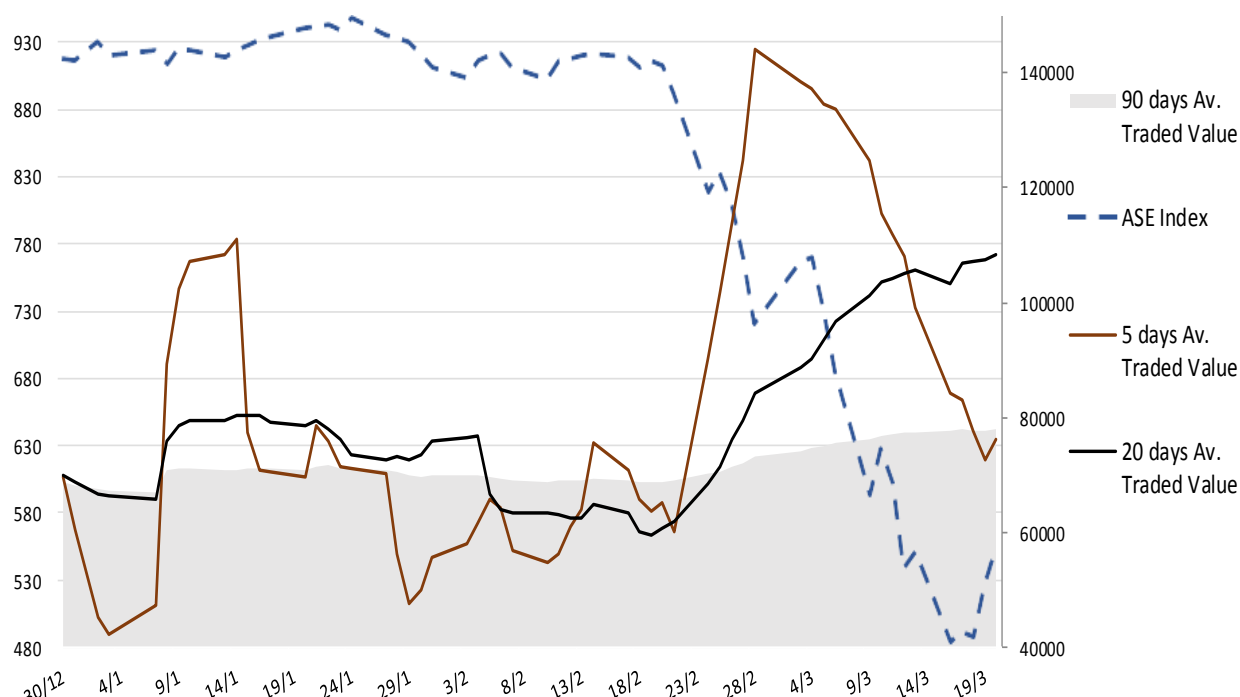
Ο δείκτης κινήθηκε καλύτερα από σημαντικούς διεθνείς χρηματιστηριακούς δείκτες ενώ το ΧΑ έδειξε να ισορροπεί – την Παρασκευή. Η αγορά κινείται κυρίως με οδηγό την ψυχολογία και λιγότερο την ειδησεογραφία.

Ζητούμενο είναι η σταθεροποίηση στα τρέχοντα επίπεδα με τους βασικούς αμερικανικούς δείκτες να κινούνται ακόμα χαμηλότερα.

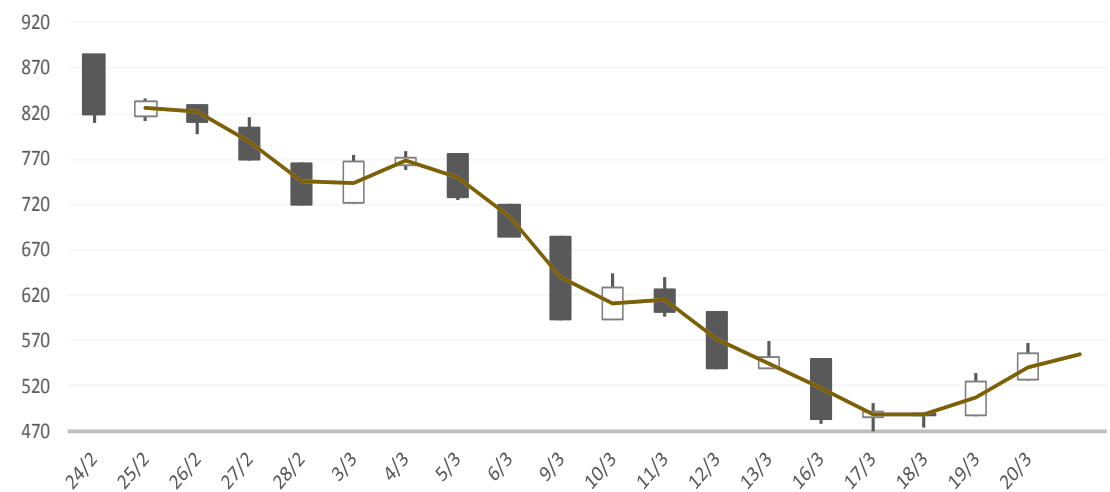
### Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

MOTOR OIL-HELLAS	19,92%	JUMBO SA	-4,55%
AEGEAN AIRLINES	14,93%	PUBLIC POWER COR	-1,77%
SARANTIS	12,12%	PIRAEUS PORT AUT	-1,43%

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







### ATHEX GEN INDEX



20/3/2020







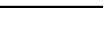
BloombergOr Last Close Δ% (YTD) Δ% (dod)

	GENERAL	ASE	555,1	-39,4%	+5,68%
	FTASE 25	FTASE	1.340,3	-41,7%	+5,52%
	FTSEM 40	FTSEM	780,5	-34,7%	+7,20%
	FTSEA 140	FTSEA	333,3	-41,4%	+5,54%




### WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	1.650,9	-30,0%	-2,57%
	MSCI EMERG	MXEF	803,2	-27,9%	+4,80%




### EUROPE

	SXXP 600	SXXP	293,0	-29,5%	+1,82%
	DAX	DAX	8.929,0	-32,6%	+3,70%
	FTSE 100	UKX	5.190,8	-31,2%	+0,76%
	CAC 40	CAC	4.048,8	-32,3%	+5,01%
	PSI 20	PSI20	3.670,0	-29,6%	+2,06%
	IBEX 35	IBEX	6.443,3	-32,5%	+0,74%
	FTSEMIB	FTSEMIB	15.731,9	-33,1%	+1,71%


### N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	19.174,0	-32,8%	-4,55%
	NASDAQ	CCMP	6.879,5	-23,3%	-3,79%
	S&P 500	SPX	2.304,9	-28,7%	-4,34%

### ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	16.552,8	-24,1%	-1,04%
	SHENZ 300	SHSZN	3.653,2	-10,8%	+1,79%
	HANG SENG	HSI	22.805,1	-19,1%	+5,05%

### FOREX

	EUR/USD		1,0688	-4,7%	-0,04%
---	---------	--	--------	-------	--------

### COMMODITIES

	BRENT	BRENT	26,98	-59,1%	-5,23%
	CRUDE OIL	NYMEX	22,43	-63,3%	-11,1%
	GOLD	GOLDS	1.498,65	-1,2%	+1,86%
	SILVER	XAG	12,62	-29,3%	+4,12%
	Nat GAS	NG1	1,60	-26,7%	-3,02%
	ALUMIN	LMAHDY	1.558,75	-12,5%	-3,05%
	COPPER	HG1	219,05	-21,7%	-0,43%

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

## Εταιρικές Ανακοινώσεις

- Οι μετοχές της εταιρίας «**ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ 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
09.00	Γερμανία: Δείκτης Τιμών Εισαγωγών Γερμανίας (ετήσια) (Feb)		-0,09%
17.00	Ευρωζώνη: Εμπιστοσύνη Καταναλωτή (Mar)	-14,0	-6,6%

## Ειδησεογραφία

- Δάνεια χωρίς "μνημόνιο" από τον ESM και ευρωμόλογο σήμερα στο τραπέζι του Ecofin

Η ΕΕ εξαντλεί, το νέα μετά το άλλο, τα θεσμοθετημένα "εργαλεία" της για την αντιμετώπιση της κρίσης του κορονοϊού που μαινεται, με θύματα όχι μόνο σε ανθρώπινες ζωές αλλά και στη δομή της οικονομίας. Έτσι, σήμερα και αύριο σε δύο διαδοχικές έκτακτες τηλεδιασκέψεις του Ecofin και του Eurogroup τίθενται επί τάπητος νέα, ακόμη πιο ισχυρά, "αντίδοτα": δάνεια από τον ESM χωρίς "μνημόνιο", αλλά και ευρωμόλογο.

Το πρώτο που σήμερα επιχειρείται να επικυρωθεί - για πρώτη φορά ιστορικά - είναι η ρήτρα γενικής διαφυγής που προβλέπεται ως έσχατο όπλο στους δημοσιονομικούς κανόνες της ΕΕ. Ουσιαστικά πρόκειται για την "άρση" των δημοσιονομικών κανόνων που υπό όρους θα δώσει ακόμη μεγαλύτερη ευχέρεια και στην ελληνική κυβέρνηση για επόμενα πακέτα μέτρων τόνωσης της οικονομίας, όπως ανέφερε το Σάββατο ο ΥΠΟΙΚ.

Ωστόσο, όπως και ο ίδιος ο ΥΠΟΙΚ εξήγησε, "δεν πρέπει να μπερδέψουμε τα δημοσιονομικά με τα ταμειακά" περιθώρια. Δηλαδή πρέπει πέρα από το "ΟΚ", να υπάρχουν σε συνθήκες κατάρρευσης εσόδων επαρκή διαθέσιμα στα ταμεία των κρατών - μελών της ΕΕ (σ.σ. η Ελλάδα μπορεί να πορευθεί με παράταση των μέτρων έως τον Ιούνιο χωρίς να "σπάσει" τον κουμπαρά διαθέσιμων σύμφωνα με τον ΥΠΟΙΚ).

Τα νέα εργαλεία

Η ανάγκη λοιπόν μέσα στους επόμενους μήνες να υπάρξει ένα εργαλείο "δανεισμού" των κρατών αλλά όχι με "μνημονιακούς" όρους, οδηγεί τον ESM και τα 410 δισ. ευρώ των χρημάτων που δεν έχει χρησιμοποιήσει. Το θέμα που συζητείται σήμερα (αλλά τέθηκε επί τάπητος και στο EWG της Παρασκευής), είναι πως τα εν λόγω δάνεια δεν θα πρέπει να έχουν σχέση με "προληπτικές γραμμές" που θυμίζουν τον καιρό των μνημονίων. Γιατί τα κράτη αυτή τη φορά δεν ευθύνονται με παραλείψεις για την τεράστια κρίση που βιώνουν.

Η αλλαγή που επιχειρείται να γίνει, συνδέεται λοιπόν με την έλλειψη ρευστότητας ανά την ΕΕ. Και περνά μέσα από τον μετασχηματισμό του ESM.

Ο αντιπρόεδρος της Κομισιόν κ. Ντομπρόβσκις δήλωσε πως η Επιτροπή την εβδομάδα αυτή είναι πιθανό να παρουσιάσει ένα νέο εργαλείο: το "Ταμείο Διάσωσης του ESM" για την καταπολέμηση των επιπτώσεων της επιδημίας του κορονοϊού.

Εξήγησε πως ο ESM έχει 410 δισ. ευρώ στο "ράφι" αλλά τα εργαλεία που έχει διαθέσιμα ο ESM είναι "περιορισμένα δεδομένου ότι δημιουργήθηκε κυρίως για να ανταποκριθεί σε ασύμμετρες οικονομικές κρίσεις. Αλλά τώρα έχουμε ένα συμμετρικό σοκ που επηρεάζει όλα τα κράτη μέλη".

Έτσι, θεωρεί σημαντικό να υπάρχει στον ESM αυτό το ειδικό εργαλείο που θα βοηθούσε αγοράζοντας ομόλογα κρατών - μελών σε περίπτωση ανάγκης. Θα τα "μεταβίβαζε" στην EKT, ενώ το κόστος δανεισμού του θα ήταν πολύ χαμηλό.

Στο πλαίσιο αυτό του δανεισμού του ESM εισάγεται το θέμα των ευρωομολόγων με αρχή τα "coronabonds". Το "όνομα" συνδέεται με το μήνυμα της εν λόγω κίνησης: στην πρώτη της μορφή προτείνεται να είναι εντελώς στοχευμένη για να κάμψει τις αντιδράσεις κρατών όπως η Γερμανία ή η Ολλανδία (που έχουν πολύ υψηλά κρατικά διαθέσιμα).

Τα λουκέτα στη βιομηχανία βαθαίνουν την κρίση

Ήδη, ο απολογισμός της ύφεσης ανά την ΕΕ φτάνει στο 2,5% για φέτος. Ωστόσο, μετά το "λουκέτο" σε μεγάλο μέρος της ιταλικής βιομηχανίας που ξεκίνησε χθες, οικονομολόγοι θεωρούν πως οι τριγμοί βαθαίνουν.

Στην σημερινή σύνοδο του Ecofin (σ.σ. που υπουργοί οικονομικών όλων των κρατών μελών της ΕΕ) θα συζητηθεί και η πρωτοβουλία της EKT για αγορές ομολόγων αξίας 750 δισ. ευρώ, αλλά και ένα νέο ευρωπαϊκό ταμείο στήριξης των ανέργων ανά την ΕΕ. Θα συζητηθεί και χαλάρωση των κανόνων περί κρατικών ενισχύσεων. Capital.gr

- Συνεδριάζουν οι υπουργοί Οικονομικών για τα 400 δισ. του ESM ή Corona-bonds

Με «κορωνο»-ομόλογο και τα κεφάλαια 400 δισ. ευρώ από το ευρωπαϊκό ταμείο διάσωσης ESM (Ευρωπαϊκό Μηχανισμό Σταθερότητας) επιχειρεί η Ευρώπη να καλύψει τις εκρηκτικές ανάγκες χρηματοδότησης των κρατών-μελών.

Σήμερα και αύριο συνεδριάζουν μέσω τηλεδιάσκεψης οι υπουργοί Οικονομικών της Ευρωπαϊκής Ένωσης, με μοναδικό θέμα στην ατζέντα τους να πέσει ζεστό χρήμα στην αγορά, προκειμένου να διασωθεί ό,τι σώζεται στο β' εξάμηνο της χρονιάς -αφού η ύφεση το α' εξάμηνο θεωρείται βέβαιη εκ των πραγμάτων εκτός αν βρεθεί εμβόλιο ή φάρμακο για τον κορωνοϊό.

Ήδη από την Παρασκευή η πρόεδρος της Κομισιόν Ούρσουλα φον ντερ Λάιεν έδωσε το σήμα στους υπουργούς Οικονομικών να συμφωνήσουν στην προσωρινή αναστολή του Συμφώνου Σταθερότητας. Αυτό σημαίνει «πυρ κατά βούληση» για τις κυβερνήσεις που έχουν αποθέματα χρημάτων να ξοδέψουν.

Τι γίνεται όμως με τις χώρες όπως η Ελλάδα ή η Ιταλία (και γενικά οι χώρες του Ευρωπαϊκού Νότου) που έχουν μεν το ελεύθερο να ξοδέψουν και αυτές για «ό,τι χρειάζεται», αλλά δεν έχουν το ρευστό που χρειάζονται ή θα ήθελαν;

Στο τραπέζι των συζητήσεων μπαίνουν σήμερα δύο νέα «όπλα»:

α) έκδοση ευρωομολόγου λόγω Κορωνοϊού: η σκέψη αυτή σκοντάφτει, όπως και πριν 10 χρόνια όταν ξεσπούσε η ελληνική κρίση, στην ανάγκη κοινής οικονομικής πολιτικής που η Ευρώπη δεν έχει ακόμα αποκτήσει -έχει μόνον Νομισματική Ένωση.

β) αξιοποίηση των 400 δισ. ευρώ από τα αποθεματικά του ESM. Η συζήτηση αυτή έχει επίσης ξεκινήσει.

Για την Ελλάδα, ο υπουργός Οικονομικών Χρήστος Σταϊκούρας ανακοίνωσε ήδη ότι αυξάνεται από 1 στα 5 δισ. ευρώ το φετινό αποθεματικό του κρατικού προϋπολογισμού. Υπολογίζει μάλιστα ότι ακόμα και αν τα έκτακτα μέτρα κρατήσουν για καιρό, τα ταμειακά ρευστά διαθέσιμα επαρκούν ώστε μέχρι τον Ιούνιο να μην χρειαστεί να πειράξει ούτε ευρώ από το «μαξιλαράκι» ρευστότητας των σχεδόν 35 δισ. ευρώ .

Κοντά σε αυτά, όπως ανακοίνωσε και ο Πρωθυπουργός την Πέμπτη, θα αξιοποιηθούν και κοινοτικά κονδύλια δισεκατομμυρίων ευρώ, ανεβάζοντας άμεσα την παροχή ρευστότητας προς τις επιχειρήσεις σε πάνω από 6 δισ. ευρώ. Newmoney.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](http://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](mailto:info@depolasaxe.gr)Web: [www.depolas.gr](http://www.depolas.gr)