

Σημείωμα

Ο Γενικός Δείκτης (ΓΔ) του ΧΑ έκλεισε 2,20% χαμηλότερα στις 892,96 μονάδες με αξία συναλλαγών ύψους 86 εκατ. ευρώ συμπεριλαμβανομένων και 9 εκατ ευρώ σε προσυμφωνημένες συναλλαγές.

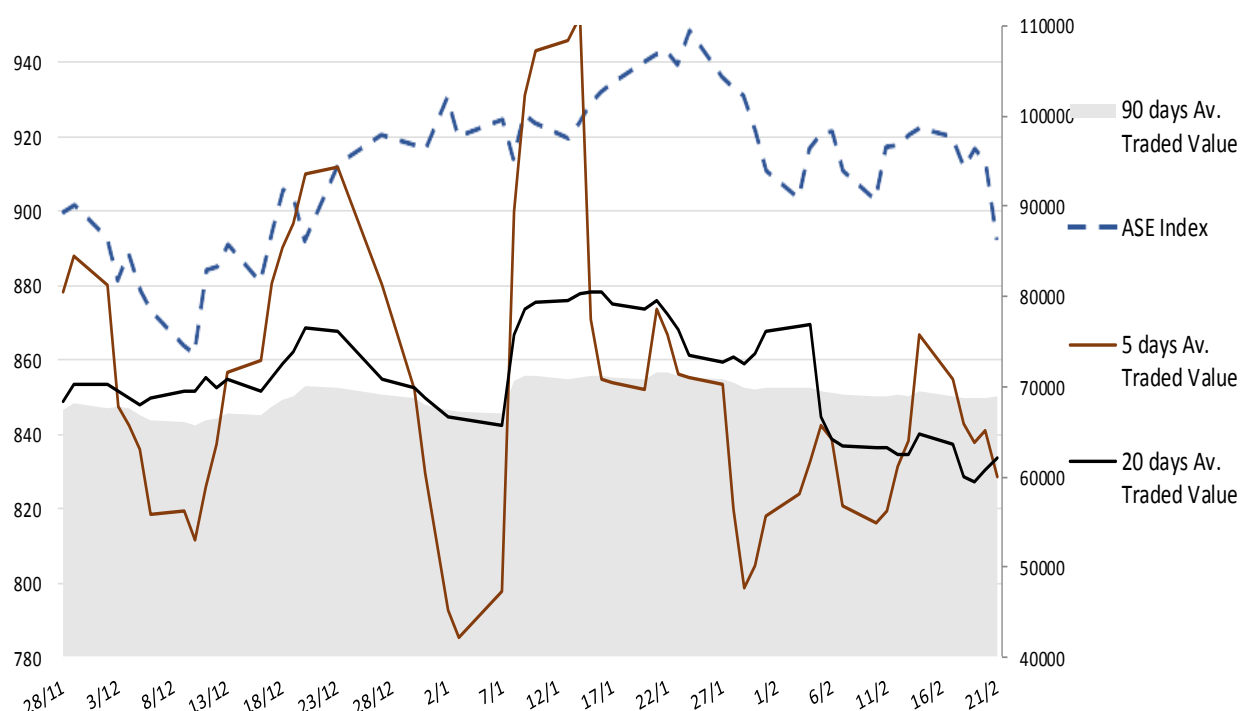
Ολοκληρώθηκε η λήξη της σειράς παραγώγων (futures) στο δείκτη Large Cap. Τα βελτιωμένα οικονομικά αποτελέσματα 2019 του ΟΛΠ οδήγησαν σε υπεραπόδοση της μετοχής ενώ ο δείκτης υποχώρησε με την πλειοψηφία των μετοχών να κινούνται πτωτικά. Οι τράπεζες πρωτοστάτησαν στην πτώση η οποία φαίνεται να αποκαλύπτει την ανησυχία των διεθνών επενδυτών για τις οικονομικές επιπτώσεις του κορωναιού.

Σήμερα στο επίκεντρο βρίσκεται η επέκταση του κορωναιού στην Ευρώπη και ιδιαίτερα στην Ιταλία και η αντίδραση των Ευρωπαϊκών αγορών συμπεριλαμβανομένης και της Ελλάδας.

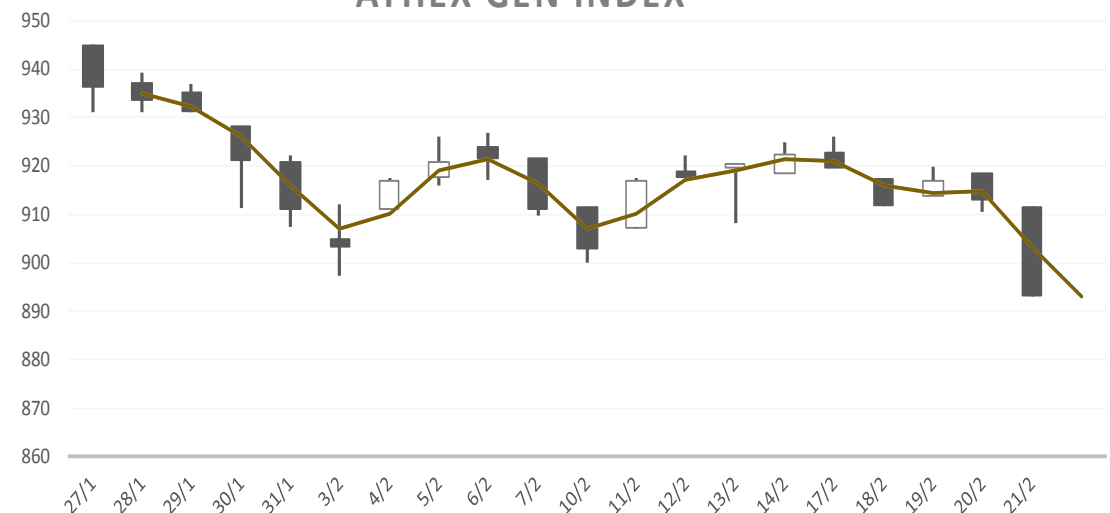
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

PIRAEUS PORT AUT	-0,47%	EUROBANK ERGASIA	-5,49%
COCA-COLA HBC AG	-0,51%	PIRAEUS BANK	-4,54%
TERNA ENERGY SA	-0,56%	ELLAKTOR SA	-3,76%

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



ATHEX GEN INDEX



21/2/2020

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

	GENERAL	ASE	893,0	-2,6%	-2,20%
	FTASE 25	FTASE	2.240,3	-2,5%	-2,06%
	FTSEM 40	FTSEM	1.240,9	+3,8%	-2,00%
	FTSEA 140	FTSEA	555,8	-2,3%	-2,06%

WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	2.402,8	+1,9%	-0,72%
	MSCI EMERG	MXEF	1.084,2	-2,7%	-1,01%

EUROPE

	SXXP 600	SXXP	428,1	+2,9%	-0,49%
	DAX	DAX	13.579,3	+2,5%	-0,62%
	FTSE 100	UKX	7.403,9	-1,8%	-0,44%
	CAC 40	CAC	6.029,7	+0,9%	-0,54%
	PSI 20	PSI20	5.387,0	+3,3%	-0,45%
	IBEX 35	IBEX	9.886,2	+3,5%	-0,45%
	FTSEMIB	FTSEMIB	24.773,2	+5,4%	-1,22%

N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	28.992,4	+1,6%	-0,78%
	NASDAQ	CCMP	9.576,6	+6,7%	-1,79%
	S&P 500	SPX	3.337,8	+3,3%	-1,05%

ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	23.386,7	-1,1%	-0,39%
	SHENZ 300	SHSZN	4.149,5	+1,3%	+0,12%
	HANG SENG	HSI	27.308,8	-3,1%	-1,09%

FOREX

	EUR/USD		1,0847	-3,3%	+0,57%
---	----------------	--	---------------	--------------	---------------

COMMODITIES

	BRENT	BRENT	58,50	-11,4%	-1,37%
	CRUDE OIL	NYMEX	53,38	-12,6%	-0,7%
	GOLD	GOLDS	1.643,41	+8,3%	+1,47%
	SILVER	XAG	18,49	+3,6%	+0,67%
	Nat GAS	NG1	1,91	-13,0%	-0,78%
	ALUMIN	LMAHDY	1.689,25	-5,2%	+0,19%
	COPPER	HG1	260,80	-6,8%	+0,77%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

- Σύμφωνα με την αριθ. 176/03.02.2020 Απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, πρόκειται να εκποιηθούν 333.333 (ΚΟ) μετοχές της τράπεζας «**ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.**». Ως τιμή εκκίνησης για την εκποίηση των μετοχών ορίζεται η τιμή της αμέσως προηγούμενης τιμής κλεισίματος των μετοχών σε απόκλιση κατά ποσοστό μείον τρία τοις εκατό (-3%).

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
	Ιαπωνία: Αργία λόγω των γενεθλίων του Αυτοκράτορα		
11.00	Γερμανία: Δείκτης Επιχειρηματικού Κλίματος Ifo (Feb)	95,1	95,9

Ειδησεογραφία

- Απειλή αναβολής στην εκταμίευση των κερδών από τα ANFAs
- Το Eurogroup ετοιμάζεται να χτυπήσει «σκληρό» καμπανάκι στην Ελλάδα, καθώς Γερμανία και Ολλανδία με τους «δορυφόρους» τους, βάσει τον εκθέσεων του SSM και των επιτροπών της Κομισιόν και του Ecofin, θεωρεί ότι το πρόγραμμα αναδιάρθρωσης του ελληνικού τραπεζικού τομέα, μέσα από την διαχείριση των κόκκινων δανείων, κινείται αργά.
- Μέλος του Eurogroup σημείωσε αποκλειστικά στο Euro2day.gr ότι εάν μέχρι τον Ιούνιο, όπου και θα γίνει η κρίσιμη αξιολόγηση της ελληνικής οικονομίας, δεν υπάρξει σαφής πρόοδος στο συγκεκριμένο θέμα, τότε η απόφαση για την εκταμίευση των κονδυλίων από τα προγράμματα των ANFAs και SNPs θα πάρει αναβολή.
- Η έκθεση της Κομισιόν του Φεβρουαρίου αναμένεται να είναι συνοπτική και θετική, με τους αστερίσκους που έχουμε ήδη γράψει. Όμως ανώτατος παράγοντας της Κομισιόν ξεκαθαρίζει ότι ορόσημο είναι ο Ιούνιος.
- Η κυβέρνηση γνωρίζει καλά ότι το εξάμηνο αυτό είναι που θα δώσει διαπιστευτήρια για την παραγωγικότητα της και την ικανότητα να εφαρμόζει νόμους που είναι κοινωνικά δύσκολοι. Ο αρμόδιος επίτροπος κ. Τζεντιλόνι το έχει διαμηνύσει προσωπικά τόσο στον υπουργό οικονομικών Χρήστο Σταϊκούρα, όσο και στον πρωθυπουργό Κ. Μητσοτάκη. Το ίδιο έπραξε με δηλώσεις του σε ελληνικό κανάλι ο Εκτελεστικός αντιπρόεδρος της Κομισιόν Β. Ντομπρόβσκις, ο οποίος υπογράμμισε ότι η κυβέρνηση έχει πολύ μικρό περιθώριο πολιτικού λάθους, αλλά και ότι πρέπει να προχωρήσει σε μεταρρυθμίσεις που έχουν κολλήσει.
- Σύμφωνα με διασταυρωμένες πληροφορίες του Euro2day.gr, η Γερμανία έχει ήδη δείξει τα δόντια της ανοικτά και μάλιστα αμφισβητεί από τώρα το ελληνικό σχέδιο για το πώς θα χρησιμοποιηθούν για αναπτυξιακούς σκοπούς τα κονδύλια από τα κέρδη των ομολόγων, όταν και εφόσον εκταμιευτούν.
- Υπενθυμίζεται ότι το Eurogroup και όχι η Κομισιόν είναι αυτό που λαμβάνει τις αποφάσεις. Και ναι μεν υπάρχει απόφαση ότι μέρος των κερδών θα διοχετευθεί για επενδυτικούς σκοπούς, όμως, δεν υπάρχει ακόμα απόφαση για το πώς θα γίνει αυτό. Με άλλα λόγια το σχέδιο που τελικά θα επικυρωθεί θα πρέπει να ικανοποιεί το Eurogroup το οποίο μαζί με την Αθήνα και την Κομισιόν θα συναποφασίζει για το πού και πώς και σε τι θα πηγαίνουν τα κέρδη των κεντρικών τραπεζών από τα ελληνικά ομόλογα.
- Είναι σαφές ότι η Γερμανία εξακολουθεί να θεωρεί την Ελλάδα μέρος του ευρύτερου γεωστρατηγικού της σχεδίου. Είναι επίσης σαφές ότι οι ενστάσεις θυμίζουν εποχές Σόιμπλε και έχουν πολιτική σκοπιμότητα αλλά και μια λογική «πάρε-δώσε».
- Καθώς βρισκόμαστε σε μια εποχή που η ευρωπαϊκή οικονομία δοκιμάζεται, το Eurogroup τείνει να παίρνει ομόφωνες αποφάσεις, με αποτέλεσμα η χώρα μας να μην έχει πολλά περιθώρια να δημιουργήσει συμμαχίες. Έτσι είναι πολύ εύκολο να μετατίθενται αποφάσεις για αργότερα. Και δη μέσα στο δεύτερο εξάμηνο του 2020 που η Γερμανία αναλαμβάνει την προεδρία της ΕΕ.
- Έχουμε πολλάκις υπογραμμίσει την σημασία αυτού του εξαμήνου, καθώς διαβλέπουμε ότι η Γερμανία σπρώχνει για εκείνο το διάστημα όλες τις αποφάσεις , από το θέμα του προϋπολογισμού της ΕΕ ως το μεταναστευτικό.
- Αυτό φαίνεται πως το αντιλήφθηκε ο Γάλλος πρόεδρος Ε. Μακρον και μετά το ναυάγιο των διαπραγματεύσεων για τον ευρωπαϊκό προϋπολογισμό έσπευσε να δηλώσει ότι είναι πολύ δύσκολο να επιτευχθεί συμφωνία μέχρι το τέλος του 2020. Έσπρωξε, δηλαδή, το μπαλάκι πιο πέρα από την Γερμανική προεδρία η οποία τελειώνει στις 31 Δεκεμβρίου του 2020. Euro2day.gr
- Eurobank: Την πόρτα του "Ηρακλή" χτυπά η τράπεζα με την πρώτη τιτλοποίηση NPLs
- Αίτημα στο Υπουργείο Οικονομικών για την εισαγωγή της πρώτης τιτλοποίησης κόκκινων δανείων που θα εγκαινιάσει τον "Ηρακλή", αναμένεται να υποβάλει εντός της εβδομάδας, πολύ πιθανόν και σήμερα, η Eurobank. Η πρώτη τιτλοποίηση και η εκκίνηση του "Ηρακλή" θα είναι γεγονός τον Απρίλιο, δρομολογώντας και την εισαγωγή των τιτλοποιήσεων των υπολοίπων τραπεζών, σταδιακά, μέχρι τα τέλη του έτους.
- Το χαρτοφυλάκιο Cairo, ύψους 7,4 δισ. ευρώ που θα εισαγάγει η Eurobank στον "Ηρακλή" απαρτίζεται από δάνεια λιανικής και επιχειρηματικά, τα οποία θα μεταφερθούν σε τρία SPVs που θα δημιουργήσει η τράπεζα και συγκεκριμένα: SPV στο οποίο θα μεταβιβαστούν καταναλωτικά και δάνεια σε ελβετικό φράγκο 1,8 δισ. ευρώ, SPV που θα "σηκώσει" δάνεια λιανικής 2,9 δισ. ευρώ και SPV στο οποίο θα "φορτωθούν" επιχειρηματικά δάνεια 2,7 δισ. ευρώ.
- Όπως έχει αναφέρει η διοίκηση της Eurobank στους αναλυτές, οι εγγυήσεις που θα αιτηθεί από το Ελληνικό Δημόσιο για τη συμμετοχή της στον "Ηρακλή", θα ανέλθουν σε 2,4 δισ. ευρώ (σημειώνεται ότι οι κρατικές εγγυήσεις θα συνοδεύουν τα senior ομόλογα των τιτλοποιήσεων που θα διακρατήσουν οι τράπεζες).
- Το επόμενο βήμα που θα υλοποιηθεί μέχρι τέλος Μαρτίου και με το οποίο η Eurobank θα ολοκληρώσει το στρατηγικό της σχέδιο για τη δραστική μείωση των μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων της και τον εταιρικό μετασχηματισμό της, θα είναι η ολοκλήρωση της συμφωνίας που υπέγραψε στα τέλη του 2019 με την doValue και η οποία αφορά:
- α) Την πώληση του 80% των μετοχών της θυγατρικής της Τράπεζας, Eurobank Financial Planning Services S.A. (FPS) στην οποία η Eurobank θα συνεχίσει να μετέχει με ποσοστό 20%. Η συμφωνία αποτιμά την πλατφόρμα διαχείρισης στο ποσό των 360 εκατ. ευρώ. Συγκεκριμένα, η απόκτηση του 80% της συμμετοχής στην FPS έχει αποτιμηθεί στα 248 εκατομμύρια (310 εκατ. για το 100%), πλέον πρόσθετου τιμήματος έως του ποσού των 40 εκατ. ευρώ (50 εκατ. για το 100%), ανάλογα με την επίτευξη ορισμένων οικονομικών αποδόσεων σε ορίζοντα δεκαετίας.
- β) Την πώληση του 20% των ομολογιών ενδιάμεσης (mezzanine notes) και του ελάχιστου απαιτούμενου ποσοστού των ομολογιών χαμηλής (junior notes) διαβάθμισης της τιτλοποίησης Cairo, απαιτήσεων ύψους 7,4 δισ. ευρώ, για τις οποίες η doValue θα καταβάλλει μετρητά. Η αποτίμηση του χαρτοφυλακίου που προκύπτει με βάση την ονομαστική αξία των ομολογιών υψηλής διαβάθμισης και την τιμή πώλησης των ομολογιών ενδιάμεσης και χαμηλής διαβάθμισης αντιστοιχεί περίπου στο 33,3% της συνολικής λογιστικής αξίας του χαρτοφυλακίου.
- Η Eurobank θα διατηρήσει στην κυριότητά της το 100% των ομολογιών υψηλής διαβάθμισης (senior notes), καθώς και το 5% των ομολογιών ενδιάμεσης και χαμηλής διαβάθμισης της τιτλοποίησης Cairo που θα ενταχθεί στον "Ηρακλή". 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 συνδεδεμένα 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.gr****Web: www.depolas.gr**