

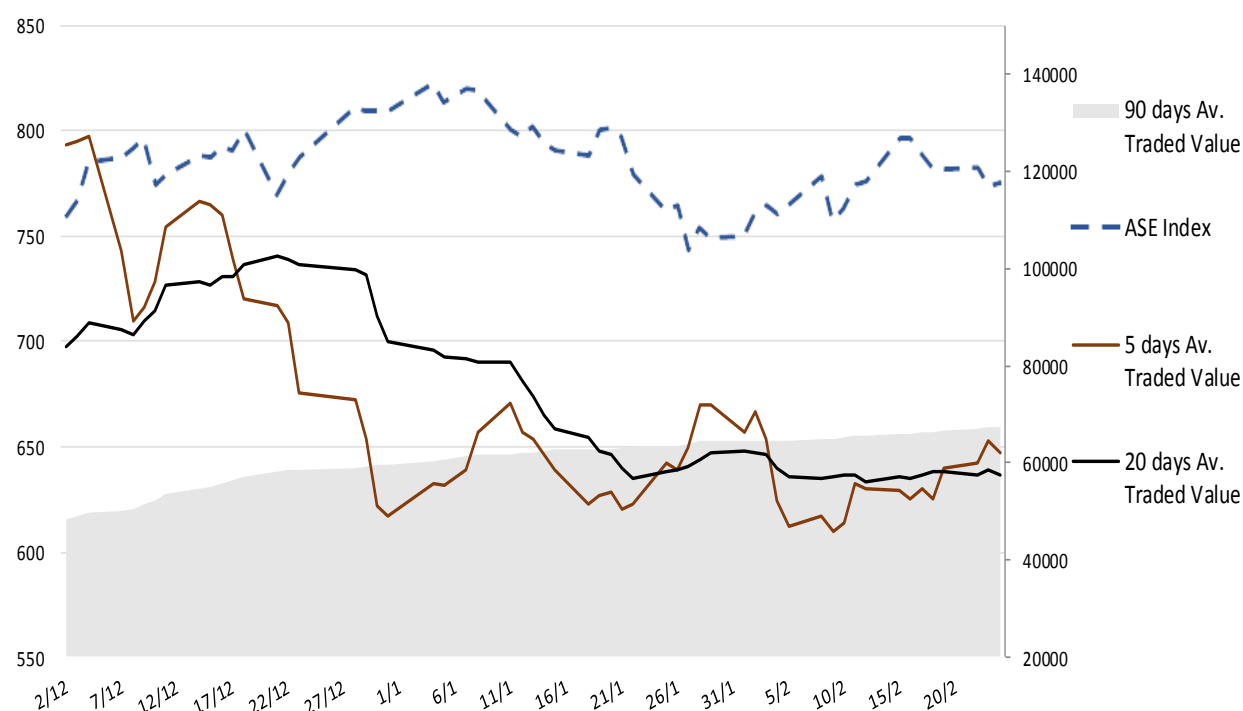
Σημείωμα

Οριακά θετικός έκλεισε ο ΓΔΧΑ κατά τη χθεσινή συνεδρίαση, ενώ θετικά ήταν τα πρόσημα και στους βασικούς διεθνείς μετοχικούς δείκτες. Η καταγεγραμμένη άνοδο των κρουσμάτων υποδεικνύει ότι η σταδιακή επαναφορά της οικονομικής δραστηριότητας ενδεχομένως να αναβληθεί για τουλάχιστον μία με δύο εβδομάδες ακόμα. Εν τω μεταξύ η απόδοση του 10ετούς ομολόγου της χώρας σκαρφάλωσε πάνω από το 1,00% (mid ytm). Βασικό σενάριο για τις επόμενες μέρες η συσσώρευση γύρω από την περιοχή των 770-780 μονάδων. Σήμερα μετά την συνεδρίαση ανακοινώνουν αποτελέσματα τα ΕΛΠΕ με τα εκτιμώμενα EBITDA Δ'τριμήνου να κινούνται στην περιοχή των 56εκ ευρώ. Από πλευράς μακροοικονομικών μεγεθών περιμένουμε την 2^η μέτρηση για το ΑΕΠ δ' τριμήνου των ΗΠΑ.

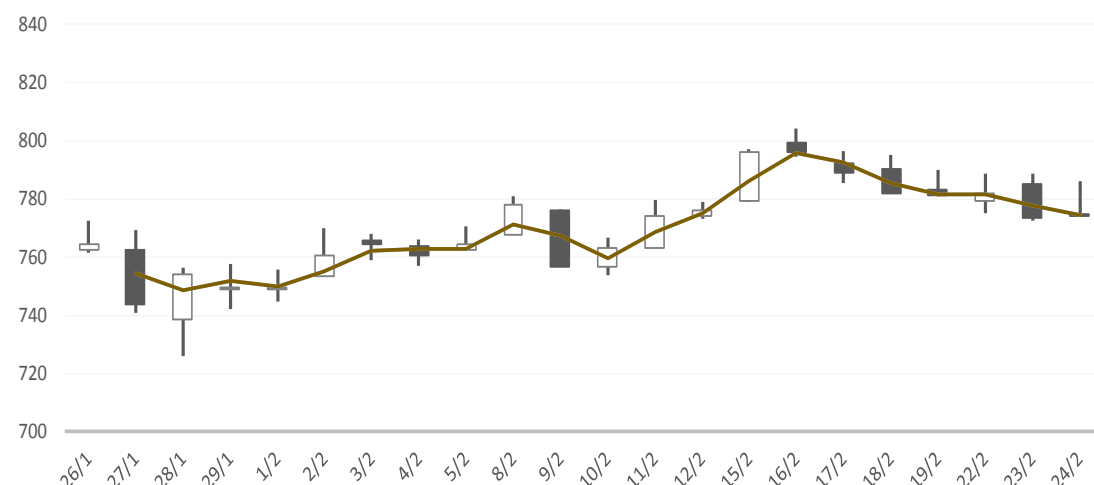
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

OPAP SA	1,84%	PUBLIC POWER COR	-1,94%
VIOHALCO SA	1,72%	ALPHA BANK AE	-1,58%
TERNA ENERGY SA	1,64%	ELLAKTOR SA	-0,86%

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



ATHEX GEN INDEX



24/2/2021

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

	GENERAL	ASE	774,8	-4,2%	+0,2%
	FTASE 25	FTASE	1.839,9	-4,9%	+0,2%
	FTSEM 40	FTSEM	1.124,6	+1,6%	+0,4%
	FTSEA 140	FTSEA	453,5	-4,2%	+0,2%

WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	2.802,4	+4,2%	+0,47%
	MSCI EMERG	MXEF	1.376,8	+6,6%	-1,53%

EUROPE

	SXXP 600	SXXP	413,2	+3,6%	+0,46%
	DAX	DAX	13.976,0	+1,9%	+0,80%
	FTSE 100	UKX	6.659,0	+3,1%	+0,50%
	CAC 40	CAC	5.798,0	+4,4%	+0,31%
	PSI 20	PSI20	4.734,6	-3,3%	+0,11%
	IBEX 35	IBEX	8.269,6	+2,4%	+0,21%
	FTSEMIB	FTSEMIB	23.098,2	+3,9%	+0,69%

N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	31.961,9	+4,4%	+1,35%
	NASDAQ	CCMP	13.598,0	+5,5%	+0,99%
	S&P 500	SPX	3.925,4	+4,5%	+1,14%

ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	29.671,7	+8,1%	+1,67%
	SHENZ 300	SHSZN	5.437,6	+4,3%	-2,55%
	HANG SENG	HSI	29.718,2	+9,1%	-2,99%

FOREX

	EUR/USD		1,2166	-0,4%	+0,13%
---	----------------	--	---------------	--------------	---------------

COMMODITIES

	BRENT	BRENT	67,04	+29,4%	+2,55%
	CRUDE OIL	NYMEX	63,22	+30,3%	+2,5%
	GOLD	GOLDS	1.805,06	-4,9%	-0,04%
	SILVER	XAG	27,95	+5,9%	+1,01%
	Nat GAS	NG1	2,85	+12,4%	-0,87%
	ALUMIN	LMAHDY	2.172,00	+10,1%	+1,83%
	COPPER	HG1	429,45	+22,0%	+2,78%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

➤ Δεν υπάρχουν προγραμματισμένες εταιρικές ανακοινώσεις για σήμερα 25/02/2021.

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
15:30	ΗΠΑ: Παραγγελίες Βασικών Αγαθών Διαρκείας (μηνιαία) (Jan)	0,7%	1,1%
15:30	ΗΠΑ: ΑΕΠ (τριμηνιαία) (Q4)	4,2%	4,0%
15:30	ΗΠΑ: Αρχικές Αιτήσεις Επιδόματος Ανεργίας	838K	861K
17:30	ΗΠΑ: Εκκρεμείς Πωλήσεις Κατοικιών (μηνιαία) (Jan)	-0,2%	-0,3%

Ειδησεογραφία

➤ Alpha Bank: Moody's: Πιστωτικά θετική η συμφωνία Alpha Bank - DK

Πιστωτικά θετική κρίνει τη συμφωνία της Alpha Bank με την Davidson Kempner Capital Management LP (DK) η Moody's σε ανάλυσή της. Επισημαίνει ότι θα συμβάλει στη μείωση του ρίσκου στον ισολογισμό της ελληνικής τράπεζας και θα διευκολύνει την ολοκλήρωση της τιτλοποίησης Galaxy έως τα τέλη του πρώτου εξαμήνου.

Όπως σημειώνει, τα NPEs της Alpha Bank θα περιοριστούν περίπου στο 24% από 43% τον Σεπτέμβριο του 2020, και επιπλέον θα μειώσει την έκθεση της σε χορηγήσεις που είναι σε βαθιά καθυστέρηση (δάνεια για τα οποία έληξε η σύμβαση από τον δανειστή και έχει ήδη ειδοποιηθεί ο δανειολήπτης) στα 3,2 δισ. ευρώ από 9,1 δισ. ευρώ τον Σεπτέμβριο του 2020. Τέλος, θα περιορίσει και τις χορηγήσεις που τελούν υπό προστασία του νόμου Κατσέλη (τα οποία ο οίκος επισημαίνει ότι είναι τα πιο δύσκολα στην αντιμετώπιση), στα 800 εκατ. ευρώ από 3,2 δισ. ευρώ τον περασμένο Σεπτέμβριο.

Η Moody's περιγράφει τα βήματα της συμφωνία και καταλήγει στο συμπέρασμα ότι θα μεταμορφώσουν την τράπεζα σε έναν πιο υγιή όμιλο με λιγότερο «κακό» ενεργητικό στον ισολογισμό. Ωστόσο η Alpha Bank θα χρειαστεί περισσότερη δουλειά για να βελτιώσει την υποκείμενη φερεγγυότητα.

Ο οίκος εκτιμά ότι η όποια σημαντική οργανική μείωση των NPEs θα καθυστερήσει δεδομένης της πανδημίας, κάνοντας απίθανο το στόχο να φτάσει η τράπεζα σε μονοψήφιο δείκτη NPEs έως τα τέλη του 2022.

Επιπλέον, η ελληνική τράπεζα γνωστοποίησε ότι εξυπηρετούμενα δάνεια 4,2 δισ. ευρώ ήταν τον περασμένο Σεπτέμβριο σε moratoria. Η Moody's εκτιμά ότι κάποια εξ αυτών έχουν αυξημένο κίνδυνο να γίνουν μη εξυπηρετούμενα προκαλώντας βλάβη στην ποιότητα ενεργητικού. Euro2day.gr

➤ ΕΤΕ: Στη CVC το 90% της Εθνικής Ασφαλιστικής - Όλοι οι όροι του deal

Με το πράσινο φως από το Δ.Σ. της Εθνικής Τράπεζας προχωρά η συμφωνία για την πώληση του 90% της Εθνικής Ασφαλιστικής στο αμερικανικό επενδυτικό κεφάλαιο CVC Capital Partners, το οποίο είχε αναφέρει ότι οι αποφάσεις αναμένονται στα τέλη Φεβρουαρίου.

Απομένει για την ανακοίνωση της συμφωνίας η επίσημη τοποθέτηση του Ταμείου Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας (ΤΧΣ), κάτι που αναμένεται μέσα στις επόμενες 20 ημέρες.

Σύμφωνα με πληροφορίες, στο Δ.Σ. της Εθνικής Τράπεζας, ορισμένες επιφυλάξεις που είχαν διατυπωθεί, περίπου ένα μήνα πριν, σχετικά με την προσφορά της CVC, έχουν πλέον επί της ουσίας αρθεί και τώρα υπάρχει θετικό κλίμα στο σύνολο της διοίκησης της ΕΤΕ για να ολοκληρωθεί το deal με το αμερικανικό επενδυτικό κεφάλαιο.

Για την ολοκλήρωση της συμφωνίας και τις επίσημες ανακοινώσεις για την πώληση της Εθνικής Ασφαλιστικής αναμένεται η επίσημη θέση του ΤΧΣ, το οποίο είναι και ο βασικός μέτοχος της Εθνικής Τράπεζας με ποσοστό 40%. Για τον λόγο αυτό, το Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας έχει αναθέσει σε διεθνή επενδυτικό οίκο την αξιολόγηση της προσφορά που έχει υποβληθεί από τη CVC, ύστερα από πολύμηνες διαπραγματεύσεις.

Οι όροι της συμφωνίας

Σύμφωνα με τις ίδιες πηγές, η πώληση θα αφορά το 90% της Εθνικής Ασφαλιστικής, έναντι του 80% που ήταν αρχικά. Το τίμημα για την προσφορά έχει προσδιοριστεί με βάση την αποτίμηση του 100% της Εθνικής Ασφαλιστικής, το οποίο κυμαίνεται γύρω στα 460 εκατ. ευρώ, σύμφωνα με τις πληροφορίες. Πέραν από το ύψος του τιμήματος και τη συμμετοχή με 10%, η συμφωνία προβλέπει ότι η Εθνική Τράπεζα θα διατηρήσει συνεργασία για 12 έτη με την Εθνική Ασφαλιστική για τη δημιουργία, ανάπτυξη και πώληση του bancassurance μέσω του δικτύου της ΕΤΕ και της Ασφαλιστικής.

Πηγές που γνωρίζουν τις εξελίξεις και τις διαδικασίες εκτιμούν ότι εφόσον πραγματοποιηθεί αυτό το σενάριο που είναι και το πιθανότερο, θα χρειαστούν περίπου πέντε με έξι μήνες για την έγκριση του deal από τις αρμόδιες αρχές και την ολοκλήρωση της μεταβίβασης του πακέτου μετοχών. Δηλαδή, η ολοκλήρωση της συναλλαγής αναμένεται γύρω στον Σεπτέμβριο του 2021, όταν αναμένεται να αλλάξει και η διοίκηση της Εθνικής Ασφαλιστικής. Capital.gr

➤ Telefonica: Επέστρεψε στα κέρδη στο δ' τρίμηνο

Η Telefonica SA ανακοίνωσε ότι επέστρεψε σε κέρδη στο δ' τρίμηνο, καθώς τα έσοδα ανέκαμψαν στις τέσσερις βασικές αγορές της, και τόνισε ότι αναμένει σταθεροποίηση των εσόδων σε αυτό το έτος.

Τα καθαρά κέρδη τριμήνου διαμορφώθηκαν στα 911 εκατ. ευρώ έναντι των ζημιών 202 εκατ. ευρώ πριν από ένα χρόνο, ανακοίνωσε η ισπανική τηλεπικοινωνιακή.

Τα έσοδα για το τρίμηνο μειώθηκαν 12% στα 10,91 δισ. ευρώ, εξαιτίας της επίδρασης της πανδημίας και των επιπτώσεων του συναλλάγματος. Σε οργανική βάση, τα έσοδα μειώθηκαν 2%. Τα Oibda της εταιρείας αυξήθηκαν 2,2% στα 3,75 δισ. ευρώ, ενώ αναμένει σταθεροποίηση το 2021. Οι αναλυτές ανέμεναν για το δ' τρίμηνο έσοδα 10,79 δισ. ευρώ και Oibda 3,58 δισ. ευρώ. 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 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**