

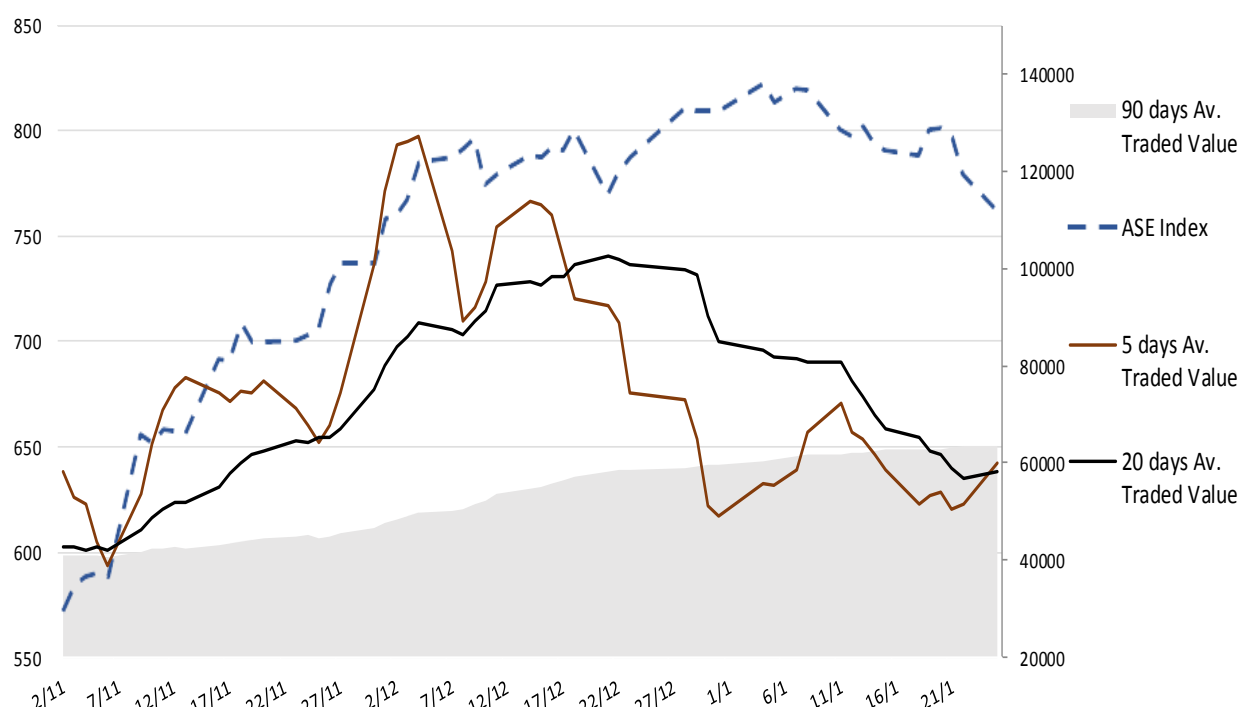
Σημείωμα

Το χαμηλότερο κλείσιμο από τις 2 Δεκεμβρίου έγραψε χθες ο ΓΔΧΑ και κοντά στην περιοχή κρίσιμων στηρίξεων, τις οποίες έχουμε τοποθετήσει στο εύρος των 750-730 μονάδων. Παρόμοια ήταν η εικόνα και για τους Ευρωπαϊκούς μετοχικούς δείκτες, ενώ έντονα πτωτικά κινούνται οι μετοχές στην Ασία σήμερα το πρωί. Με τις καθυστερήσεις στον εμβολιασμό φαίνεται ότι επιθυμητό αποτέλεσμα αναβάλλεται για αργότερα αφαιρώντας το βασικό θετικό καταλύτη της αγοράς. Παράλληλα, το νέο πακέτο στήριξης στις ΗΠΑ πιθανότατα αναμένεται να συμφωνηθεί όχι νωρίτερα από τα μέσα Μαρτίου, σύμφωνα με επίσημες πληροφορίες στο Bloomberg. Επιπλέον, βαρύτητα θα δοθεί στα εταιρικά αποτελέσματα κολοσσών που ανακοινώνονται εντός της εβδομάδας, όπως Microsoft, Apple, Tesla, Facebook, Johnson & Johnson και UBS. Στο εσωτερικό, περαιτέρω αδυναμία της αγοράς προς τα επίπεδα που αναφέρουμε παραπάνω ενδέχεται να αποτελέσει ένα καλό σημείο εισόδου αν δεν αλλάξουν δραστικά τα τωρινά δεδομένα.

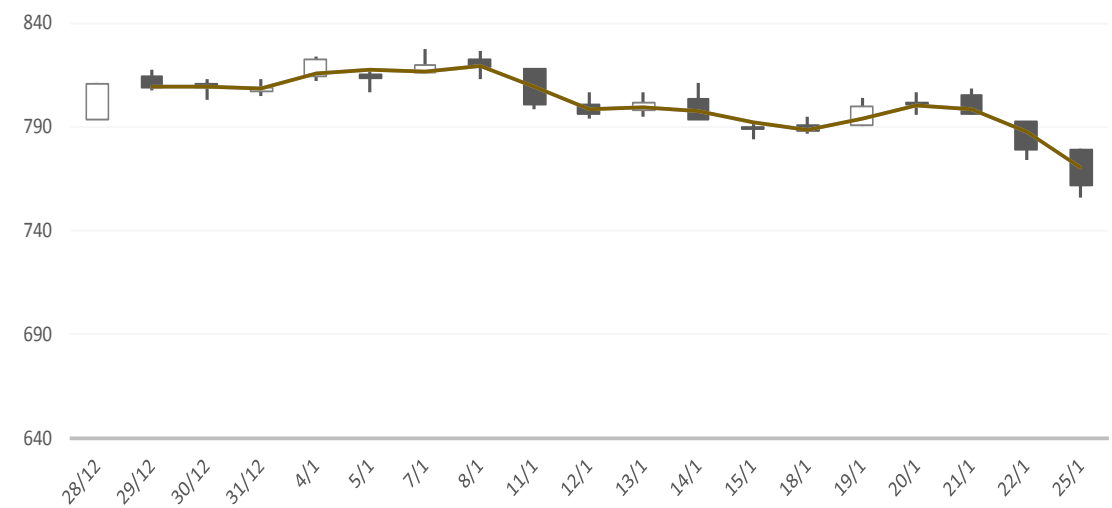
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

JUMBO SA	0,70%	PIRAEUS FINANCIA	-9,44%
PLASTIKA KRITIS	0,00%	ALPHA BANK AE	-6,14%
SARANTIS	-0,11%	VIOHALCO SA	-3,86%

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



ATHEX GEN INDEX



25/1/2021

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

	GENERAL	ASE	762,1	-5,8%	-2,2%
	FTASE 25	FTASE	1.815,8	-6,1%	-2,1%
	FTSEM 40	FTSEM	1.067,9	-3,6%	-1,8%
	FTSEA 140	FTSEA	445,3	-6,0%	-2,2%

WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	2.756,9	+2,5%	+0,04%
	MSCI EMERG	MXEF	1.410,2	+9,2%	+1,25%

EUROPE

	SXXP 600	SXXP	405,1	+1,5%	-0,83%
	DAX	DAX	13.644,0	-0,5%	-1,66%
	FTSE 100	UKX	6.638,9	+2,8%	-0,84%
	CAC 40	CAC	5.472,4	-1,4%	-1,57%
	PSI 20	PSI20	4.962,4	+1,3%	-1,55%
	IBEX 35	IBEX	7.897,3	-2,2%	-1,73%
	FTSEMIB	FTSEMIB	21.736,0	-2,2%	-1,60%

N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	30.960,0	+1,2%	-0,12%
	NASDAQ	CCMP	13.636,0	+5,8%	+0,69%
	S&P 500	SPX	3.855,4	+2,6%	+0,36%

ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	28.822,3	+5,0%	+0,67%
	SHENZ 300	SHSZN	5.625,9	+8,0%	+1,01%
	HANG SENG	HSI	30.159,0	+10,8%	+2,41%

FOREX

	EUR/USD		1,2139	-0,6%	-0,26%
---	---------	--	--------	-------	--------

COMMODITIES

	BRENT	BRENT	55,88	+7,9%	+0,85%
	CRUDE OIL	NYMEX	52,77	+8,8%	+1,0%
	GOLD	GOLDS	1.855,93	-2,2%	+0,02%
	SILVER	XAG	25,35	-4,0%	-0,57%
	Nat GAS	NG1	2,60	+2,5%	+6,38%
	ALUMIN	LMAHDY	2.020,33	+2,4%	+1,18%
	COPPER	HG1	362,95	+3,1%	+0,10%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

- Εισάγονται προς διαπραγμάτευση στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών και στον κλάδο «Ασφάλειες», οι 18.567.912 (ΚΟ) μετοχές της εταιρίας «INTERΛΑΪΦ (INTERLIFE) ΑΝΩΝΥΜΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΓΕΝΙΚΩΝ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ», με κωδικό ΟΑΣΗΣ «ΙΝΛΙΦ», κωδικό ISIN GRS805003001 και τιμή έναρξης διαπραγμάτευσης μετοχής €3,4800. Για τις τρεις πρώτες ημέρες διαπραγμάτευσης το ημερήσιο όριο διακύμανσης της τιμής της μετοχής θα είναι ελεύθερο.
- Εισάγονται προς διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο Αθηνών οι 87.040 νέες (ΚΟ) μετοχές της εταιρίας «FOURLIS A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ», που προέκυψαν από την πρόσφατη αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου λόγω άσκησης δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών, από 10 στελέχη της εταιρίας, με τιμή διάθεσης μετοχής €3,2226. Από την ίδια ημερομηνία, το νέο σύνολο εισηγμένων μετοχών της εταιρίας που είναι διαπραγματεύσιμες στο Χρηματιστήριο Αθηνών ανέρχεται σε 52.092.001 (ΚΟ) μετοχές, με νέα ονομαστική αξία εκάστης €1,00.

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
09:00	Ηνωμένο Βασίλειο: Δείκτης Μέσων Απολαβών +Επιμίσθιο (Μπόνους) (Nov)	2,9%	2,7%
09:00	Ηνωμένο Βασίλειο: Αλλαγή Μέτρησης Διεκδικητή (Dec)		64,3K
17:00	ΗΠΑ: Εμπιστοσύνη Καταναλωτών CB (Jan)	89,0	88,6

Ειδησεογραφία

- Alpha Bank: Όλα έτοιμα για την πώληση της Ceral
Με ...το κλειδί στο χέρι θα αγοράσει την εταιρεία διαχείρισης απαιτήσεων Ceral η Davidson Kempner (DK) καθώς η Alpha Bank ολοκλήρωσε τους προηγούμενους μήνες όλη την απαραίτητη προεργασία μετασχηματισμού της.
Την 1η Δεκεμβρίου τέθηκε σε ισχύ η πολυετής σύμβαση διαχείρισης (SLA) του συνόλου των μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων της Alpha Bank στην Ελλάδα από τη Ceral. Προηγήθηκε η μεταβίβαση από την τράπεζα στην 100% θυγατρική της Ceral των Διευθύνσεων Καθυστερήσεων Retail και Wholesale, μαζί με το προσωπικό τους.
Η σύμβαση διαχείρισης αποτιμήθηκε τουλάχιστον 250 εκατ. ευρώ και για να ολοκληρωθεί η ενδο-ομιλική συναλλαγή απαιτήθηκε να καλυφθεί από την τράπεζα (μέσω της Ceral Συμμετοχών) αύξηση κεφαλαίου, κατά 149 εκατ. ευρώ, στη Ceral Hellas. Τα παραπάνω κεφάλαια, συν δανεισμός, ο οποίος αντλήθηκε από την Alpha, χρηματοδότησαν την υπογραφή της.
Το κεφαλαιακό κέρδος της Alpha από την αποτίμηση του SLA θα εγγραφεί, όταν η DK καταβάλει το τίμημα για την απόκτηση τουλάχιστον του 80% της Ceral. Η περίοδος αποκλειστικών διαπραγματεύσεων, μεταξύ των δύο πλευρών, αναμένεται να ολοκληρωθεί, εντός των επόμενων ημερών, με την υπογραφή σύμβασης αγοραπωλησίας (SPA).
Η DK θα αγοράσει τουλάχιστον το 80% της Ceral καθώς και «φέτα» των ομολογιών ενδιάμεσης και χαμηλής διαβάθμισης της τιτλοποίησης Galaxy. Η δεσμευτική της προσφορά προέβλεπε τίμημα, που, σύμφωνα με πληροφορίες, προσέγγιζε τα 300 εκατ. ευρώ, ενώ δεν έχει διαρρεύσει, αν υπήρξε αναπροσαρμογή, κατά τη διάρκεια του exclusivity.
Η συναλλαγή αναμένεται να ολοκληρωθεί τους επόμενους μήνες, μαζί με τον εταιρικό μετασχηματισμό της Alpha Bank (hive down). Υπενθυμίζεται ότι εκκρεμεί η σύγκληση έκτακτης γενικής συνέλευσης, που θα κληθεί να εγκρίνει το σχέδιο διάσπασης, με απόσχιση του κλάδου τραπεζικής δραστηριότητας και εισφορά του σε νέα τραπεζική εταιρεία. Η νέα τράπεζα θα διατηρήσει την επωνυμία Alpha Bank, ενώ η εισηγμένη θα μετονομαστεί σε «Alpha Υπηρεσιών και Συμμετοχών», μετατρεπόμενη σε εταιρεία Συμμετοχών.
Προκειμένου η τράπεζα να προχωρήσει σε από-αναγνώριση των τιτλοποιημένων δανείων, μικτής λογιστικής αξίας 10,8 δισ. ευρώ, ίσως απαιτηθεί και δωρεάν απόδοση στους μετόχους της Συμμετοχών ομολογιών ενδιάμεσης και χαμηλής διαβάθμισης της τιτλοποίησης.
Με δείκτη συνολικής κεφαλαιακής επάρκειας άνω του 16% μετά το Galaxy
Μετά την από-αναγνώριση το απόθεμα των μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων (Non Performing Exposures- NPEs) της τράπεζας θα περιοριστεί σε περίπου 8,5 δισ. ευρώ (σ.σ. 8.9 δισ. στις 30/9/2020), εκ των οποίων περίπου τα μισά (σ.σ. 4,8 δισ. ευρώ) είναι δάνεια σε καθυστέρηση μεγαλύτερη των 90 ημερών (Non Performing Loans- NPLs).
Η Alpha θα εγγράψει λογιστική ζημιά από τη συναλλαγή μεγαλύτερη των 2 δισ. ευρώ. Η επίδραση στα κεφάλαια, όμως, θα είναι ελαφρώς χαμηλότερη των 300 μ.β., λόγω του μηδενικού συντελεστή στάθμισης των τίτλων πρώτης διαβάθμισης της τιτλοποίησης, ύψους περίπου 3,6 με 3,7 δισ. ευρώ, οι οποίοι φέρουν κρατική εγγύηση από το πρόγραμμα «Ηρακλής».
Στις 30/09/2020 ο συνολικός δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας ανερχόταν στο 18,3%. Στο τέλος του 2020 οι αναλυτές εκτιμούν ότι θα διαμορφωθεί κατά 70 μ.β υψηλότερα, χάρη στα έκτακτα κέρδη από το swap ομολόγων και την πώληση των μετοχών Mastercard καθώς και τις αλλαγές που επήλθαν σε εποπτικούς κανόνες. ...και νέα έκδοση Tier II ύψους 500-600 εκατ. ευρώ
Με συνολικό δείκτη περίξ του 19% στις 31/12/2020 η τράπεζα θα απορροφήσει με άνεση την επίδραση στους κεφαλαιακούς δείκτες από την τιτλοποίηση Galaxy. Επιπρόσθετα, έχει το περιθώριο να εκδώσει, μετά το σημαντικό βήμα εξυγίανσης του ισολογισμού της, Tier II της τάξης των 500 -600 εκατ. ευρώ, ενισχύοντας περαιτέρω το δείκτη κατά 150 μ.β.
Στόχος της τράπεζας είναι να προχωρήσει, εντός της φετινής χρονιάς, σε εξυγίανση του ισολογισμού της από NPLs, μέσω αξιοποίησης του προγράμματος Ηρακλής II. Euro2day.gr
- Επανερχεται το σενάριο πώλησης της Εθνικής Ασφαλιστικής στο CVC
Νέα βελτιωμένη προσφορά για το 80% της Εθνικής Ασφαλιστικής κατέθεσε στην Εθνική Τράπεζα το αμερικανικό επενδυτικό κεφάλαιο CVC Partners, σύμφωνα με πληροφορίες, κάτι το οποίο ενισχύει την πιθανότητα για ντιλ. Ωστόσο, η πιθανότητα αυτή δεν μπορεί ακόμα να προεξοφληθεί, αναφέρουν οι ίδιες πηγές.
Το θέμα θα συζητηθεί στη συνεδρίαση του διοικητικού συμβουλίου της Εθνικής Τράπεζας την Πέμπτη. Πληροφορίες αναφέρουν ότι δεν αναμένεται η διοίκηση της Εθνικής Τράπεζας να λάβει τελική απόφαση για την Εθνική Ασφαλιστική, δηλαδή εάν θα προχωρήσει σε ντιλ με το CVC ή θα ξεκινήσει τις διαδικασίες για το plan b, δηλαδή τη διάθεση μετοχών μέσω IPO στο Χρηματιστήριο Αθηνών.
Τα δύο σενάρια
Ωστόσο, έμπειρα στελέχη της αγοράς που παρακολουθούν τις εξελίξεις σημειώνουν ότι το γεγονός ότι μπαίνει στην ατζέντα του δ.σ. η Εθνική Ασφαλιστική, σε συνδυασμό με την πληροφορία ότι το αμερικανικό κεφάλαιο CVC υπέβαλε βελτιωμένη προσφορά, επαναφέρει στο προσκήνιο την πιθανότητα του ντιλ, χωρίς ωστόσο αυτό να θεωρείται ακόμα το πιθανότερο σενάριο. 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 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.gr****Web: www.depolas.gr**