

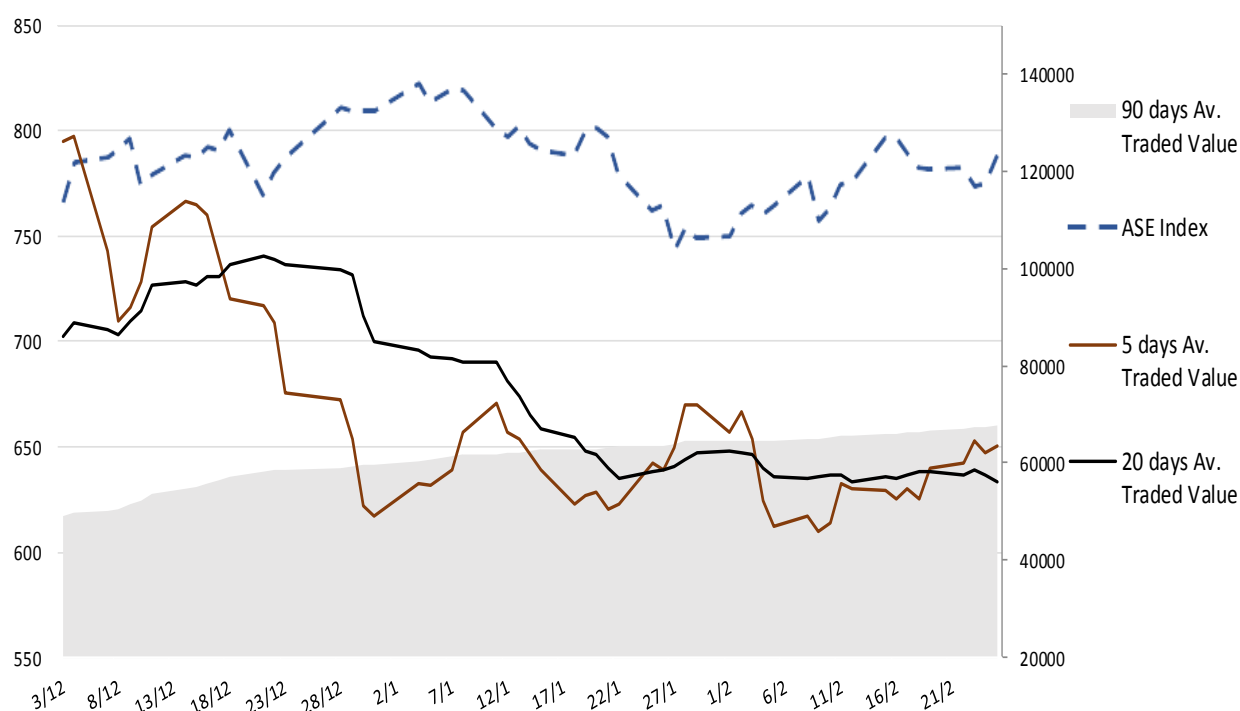
## Σημείωμα

Ανοδικά κινήθηκε χθες ο ΓΔΧΑ αλλά οι σημαντικές πιέσεις που δέχθηκαν οι μετοχές στις ΗΠΑ, και ειδικότερα οι μετοχές τεχνολογίας, δείχνουν ότι η σημερινή συνεδρίαση θα ξεκινήσει με αρνητικό πρόσημο. Σημειώνουμε ότι η απόδοση του 10ετούς στην Αμερική σκαρφάλωσε στα προ πανδημίας επίπεδα και συγκεκριμένα στο 1,50% (mid ytm), ενώ και στο εσωτερικό αυξήθηκε στο 1,13% (mid ytm). Αναμένουμε να αυξηθεί η εισροή κεφαλαίων σε κυκλικές μετοχές που ευνοούνται από την άρση των περιορισμών στην οικονομική δραστηριότητα και αποδίδουμε την πτώση περισσότερο στην αναδιάρθρωση των μετοχικών χαρτοφυλακίων. Ικανοποιητικά και ελαφρώς καλύτερα των εκτιμήσεων ήταν τα αποτελέσματα των ΕΛΠΕ. Πριν την συνεδρίαση σήμερα δημοσιεύει αποτελέσματα ο ΟΤΕ με τα εκτιμώμενα EBITDA δ'τριμήνου να κινούνται στην περιοχή των 305εκ ευρώ. Επιπλέον, θα ανακοινωθεί η μέτρηση για τις εγχώριες λιανικές πωλήσεις Δεκεμβρίου, ενώ αναφέρουμε ότι επίσης ολοκληρώνονται σήμερα οι μετοχικές αναδιρθρώσεις των δεικτών της MSCI με αποτέλεσμα ενδεχόμενη αύξηση του συναλλακτικού όγκου.

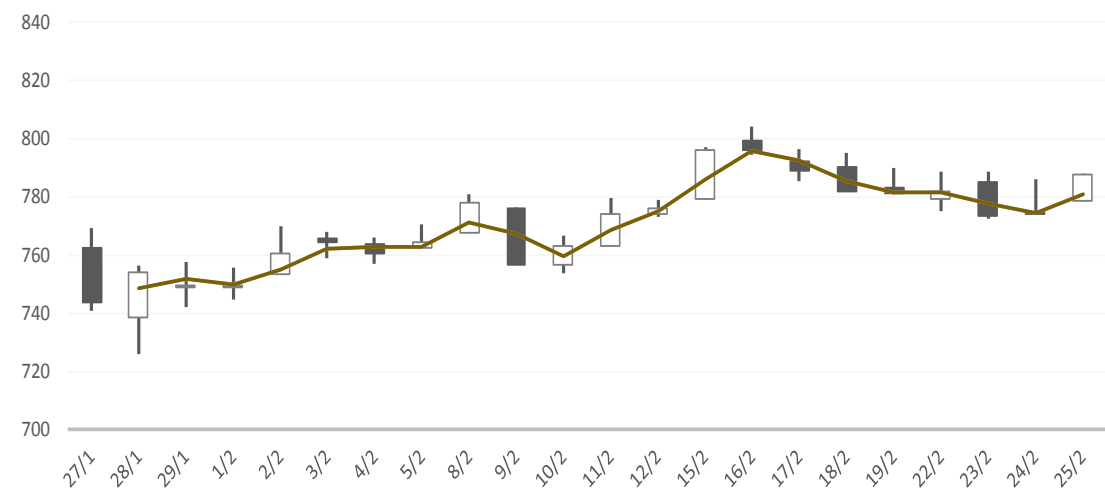
### Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

FOURLIS SA	4,88%	TERNA ENERGY SA	-2,74%
ALPHA BANK AE	3,84%	ELLAKTOR SA	-2,17%
MYTILINEOS S.A.	3,23%	PIRAEUS FINANCIA	-0,45%

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







### ATHEX GEN INDEX



25/2/2021








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

	<b>GENERAL</b>	<b>ASE</b>	<b>787,4</b>	<b>-2,7%</b>	<b>+1,6%</b>
	<b>FTASE 25</b>	<b>FTASE</b>	<b>1.875,0</b>	<b>-3,1%</b>	<b>+1,9%</b>
	<b>FTSEM 40</b>	<b>FTSEM</b>	<b>1.132,4</b>	<b>+2,3%</b>	<b>+0,7%</b>
	<b>FTSEA 140</b>	<b>FTSEA</b>	<b>462,4</b>	<b>-2,4%</b>	<b>+2,0%</b>




### WORLD

	<b>MSCI WORLD</b>	<b>MXWO</b>	<b>2.760,3</b>	<b>+2,6%</b>	<b>-1,50%</b>
	<b>MSCI EMERG</b>	<b>MXEF</b>	<b>1.383,8</b>	<b>+7,2%</b>	<b>+0,51%</b>




### EUROPE

	<b>SXXP 600</b>	<b>SXXP</b>	<b>411,7</b>	<b>+3,2%</b>	<b>-0,36%</b>
	<b>DAX</b>	<b>DAX</b>	<b>13.879,3</b>	<b>+1,2%</b>	<b>-0,69%</b>
	<b>FTSE 100</b>	<b>UKX</b>	<b>6.652,0</b>	<b>+3,0%</b>	<b>-0,11%</b>
	<b>CAC 40</b>	<b>CAC</b>	<b>5.783,9</b>	<b>+4,2%</b>	<b>-0,24%</b>
	<b>PSI 20</b>	<b>PSI20</b>	<b>4.787,4</b>	<b>-2,3%</b>	<b>+1,11%</b>
	<b>IBEX 35</b>	<b>IBEX</b>	<b>8.317,8</b>	<b>+3,0%</b>	<b>+0,58%</b>
	<b>FTSEMIB</b>	<b>FTSEMIB</b>	<b>23.063,6</b>	<b>+3,7%</b>	<b>-0,15%</b>


### N. AMERICA

	<b>DOW JONES</b>	<b>DJI</b>	<b>31.402,0</b>	<b>+2,6%</b>	<b>-1,75%</b>
	<b>NASDAQ</b>	<b>CCMP</b>	<b>13.119,4</b>	<b>+1,8%</b>	<b>-3,52%</b>
	<b>S&amp;P 500</b>	<b>SPX</b>	<b>3.829,3</b>	<b>+2,0%</b>	<b>-2,45%</b>

### ASIA

	<b>NIKKEI 225</b>	<b>NIKI</b>	<b>30.168,3</b>	<b>+9,9%</b>	<b>+1,67%</b>
	<b>SHENZ 300</b>	<b>SHSZN</b>	<b>5.469,6</b>	<b>+5,0%</b>	<b>+0,59%</b>
	<b>HANG SENG</b>	<b>HSI</b>	<b>30.074,2</b>	<b>+10,4%</b>	<b>+1,20%</b>

### FOREX

	<b>EUR/USD</b>		<b>1,2175</b>	<b>-0,3%</b>	<b>+0,07%</b>
---	----------------	--	---------------	--------------	---------------

### COMMODITIES

	<b>BRENT</b>	<b>BRENT</b>	<b>66,88</b>	<b>+29,1%</b>	<b>-0,24%</b>
	<b>CRUDE OIL</b>	<b>NYMEX</b>	<b>63,53</b>	<b>+30,9%</b>	<b>+0,5%</b>
	<b>GOLD</b>	<b>GOLDS</b>	<b>1.770,56</b>	<b>-6,7%</b>	<b>-1,91%</b>
	<b>SILVER</b>	<b>XAG</b>	<b>27,43</b>	<b>+3,9%</b>	<b>-1,89%</b>
	<b>Nat GAS</b>	<b>NG1</b>	<b>2,78</b>	<b>+9,4%</b>	<b>-2,70%</b>
	<b>ALUMIN</b>	<b>LMAHDY</b>	<b>2.237,35</b>	<b>+13,4%</b>	<b>+3,01%</b>
	<b>COPPER</b>	<b>HG1</b>	<b>426,60</b>	<b>+21,2%</b>	<b>-0,66%</b>

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

## Εταιρικές Ανακοινώσεις

➤ Ο ΟΤΕ ανακοινώνει πριν την έναρξη της συνεδρίασης του Χρηματιστηρίου Αθηνών, τα οικονομικά αποτελέσματα του Δ' τριμήνου 2020.

## Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
12:00	Ελλάδα: ΔΤΠ Ελλάδας (ετήσια) (Jan)		-0,8%
12:00	Ελλάδα: Πωλήσεις Λιανικής Ελλάδας (ετήσια) (Dec)		-6,9%
13:20	Ελλάδα: Πιστωτική Επέκταση Ελλάδας (ετήσια)		13,7%
21:00	ΗΠΑ: US Federal Budget		-430,0B

## Ειδησεογραφία

➤ ΕΤΕ: Ομόφωνα υπέρ της πώλησης του 90% της Εθνικής Ασφαλιστικής στο CVC

Υπέρ της πώλησης του 90% της Εθνικής Ασφαλιστικής στο αμερικανικό fund CVC φέρεται να τάχθηκαν ομόφωνα τα μέλη του διοικητικού συμβουλίου της Εθνικής Τράπεζας, με τη συμφωνία να επικυρώνεται τις αμέσως επόμενες εβδομάδες, μετά και τη γνωμοδότηση του Ταμείου Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας (ΤΧΣ).

Σύμφωνα με αρμόδιες πηγές, μπορεί το ζήτημα της πώλησης της Εθνικής Ασφαλιστικής να μην συζητήθηκε στη χθεσινή συνεδρίαση – λόγω κορωνοϊού, άλλωστε, τα διοικητικά συμβούλια έχουν... πυκνώσει μιας και δεν απαιτείται φυσική παρουσία – εντούτοις όλα τα μέλη φαίνεται να έχουν δώσει το «πράσινο» φως, προκειμένου να κλείσει το deal με τους Αμερικανούς, με τις όποιες ενστάσεις – κυρίως όσον αφορά στο τίμημα – να έχουν καμφθεί.

«Η αποτίμηση για το 100% του ασφαλιστικού βραχίονα της ΕΤΕ υπολογίζεται σε περίπου 470 – 480 εκατ. ευρώ. Το εν λόγω ποσό προκύπτει βάσει μιας σειράς παραγόντων και όχι μόνον από μεμονωμένα οικονομικά στοιχεία», σχολιάζουν πηγές της αγοράς που παρακολουθούν τις σχετικές συζητήσεις. Υπενθυμίζεται ότι το CVC εμφανίζεται να έχει προσφέρει για το 80% της εταιρίας 390 εκατ. ευρώ + 60 εκατ. ευρώ προκαταβολικά ως προμήθεια για την πώληση των τραπεζοασφαλιστικών προϊόντων (για ένα διάστημα μεταξύ 10 και 15 ετών) από το δίκτυο της ΕΤΕ.

Με τη νέα συμφωνία το CVC αποκτά το 90% της ασφαλιστικής εταιρίας, προσφέροντας σχεδόν 500 εκατ. ευρώ, οπότε η ΕΤΕ ολοκληρώνει την πώληση χωρίς ζημιά στα βιβλία της.

Η οριστικοποίηση της απόφασης του ΔΣ και κατά συνέπεια της συμφωνίας με το CVC αναμένεται εντός του Μαρτίου, όταν τοποθετηθεί επισήμως το ΤΧΣ ως βασικός μέτοχος με 40% της τράπεζας. Υπενθυμίζεται ότι το Ταμείο έχει αναθέσει στην Barclays την αξιολόγηση της πρότασης του CVC.

Από την πλευρά του ο Σύλλογος Υπαλλήλων της Εθνικής Ασφαλιστικής, με ανακοίνωσή του εστιάζει στην ομόφωνη απόφαση «μετά, μάλιστα, από την επικύρωση της συνταγματικότητας του Νόμου για τη μη αυτεπάγγελτη δίωξη στελεχών τραπεζικών ιδρυμάτων», τονίζοντας πως «εμείς πάλι δεν θεωρούμε ότι θα θελήσουν να συνδέσουν το όνομά τους με ένα ξεπούλημα τέτοιας μορφής και έκτασης».

Επαναλαμβάνει δε, ότι μόλις πριν από τέσσερα χρόνια το 80% της Eurolife πουλήθηκε στο 127% της αξίας των Ιδίων Κεφαλαίων της (Book Value) αντί 324,7 εκατ. ευρώ. «Η ΕΤΕ θέλει να ξεπουλήσει μόλις στο 40% των ιδίων κεφαλαίων της εταιρίας μας (...). Τα οικονομικά στοιχεία, τόσο από την πώληση της AXA στη Generali, όσο και από τα στοιχεία του χρηματιστηρίου για την Ευρωπαϊκή Πίστη και την Interlife, δείχνουν το μέγεθος του οικονομικού σκανδάλου» τονίζεται χαρακτηριστικά. Newmoney.gr

➤ ΕΛΠΕ: Κερδοφόρα αποτελέσματα παρά την πρωτοφανή κρίση στην αγορά - Α.Σιάμισης: Τέλος 2021 αρχές 2022 η επιστροφή στη νέα κανονικότητα

Η Ελληνικά Πετρέλαια ανακοίνωσε τα ενοποιημένα οικονομικά αποτελέσματα Δ' Τριμήνου και Έτους 2020, με τα Συγκρίσιμα Κέρδη EBITDA να ανέρχονται στα €77 εκατ. στο Δ' Τρίμηνο. Αντίστοιχα, τα ετήσια Συγκρίσιμα Κέρδη EBITDA ανήλθαν σε €333 εκατ. και τα Καθαρά Κέρδη διαμορφώθηκαν στα €5 εκατ..

Ικανοποιητικά κρίνονται τα πιο πάνω αποτελέσματα, καθώς επιτεύχθηκαν μέσα σε ένα ιδιαίτερο περιβάλλον όπου η πρωτοφανής πτώση ζήτησης και διεθνών περιθωρίων και τα διαδοχικά lockdown οδήγησαν σε απώλεια λειτουργικών κερδών άνω των €350 εκατ. ενώ η υποτίμηση των αποθεμάτων λόγω της πτώσης τιμών ξεπέρασε τα €500 εκατ..

Επιπρόσθετα, κατά τη διάρκεια του Β' Εξαμήνου ολοκληρώθηκε με επιτυχία και ασφάλεια, το εκτενές πρόγραμμα (πενταετούς) συντήρησης και αναβάθμισης του διυλιστηρίου Ασπροπύργου, το μεγαλύτερο ιστορικά, με σημαντικές προκλήσεις λόγω διαχείρισης της πανδημίας. Πέρα από την αυξημένη οικονομική απόδοση που αναμένεται μετά το πέρας ενός τέτοιου έργου, το διυλιστήριο θα ωφεληθεί και από τη βελτίωση των περιβαλλοντικών του επιδόσεων, με μείωση εκπομπών σωματιδίων (PMs) κατά 50%, καθώς επενδύθηκαν άνω των €35 εκατ. σε περιβαλλοντικά έργα.

Συνολικά, υλοποιήθηκαν επενδύσεις ύψους €295 εκατ. περίπου, που καλύπτουν όλο το φάσμα των δραστηριοτήτων του Ομίλου, με έμφαση σε έργα ενεργειακής μετάβασης και ψηφιακού μετασχηματισμού. Εντός του 2020, ο Όμιλος προχώρησε στην εξαγορά και ξεκίνησε την κατασκευή του Φ/Β έργου 204MW στην περιοχή της Κοζάνης, ενός έργου οροσήμου αναφορικά με την υλοποίηση της στρατηγικής του Ομίλου ΕΛΠΕ στον τομέα των ΑΠΕ. Σημειώνεται ότι, το 20% των συνολικών επενδύσεων αφορούν έργα βιωσιμότητας και περιβαλλοντικής βελτίωσης, με το αντίστοιχο ποσοστό για το 2021 να ξεπερνάει το 35%, σηματοδοτώντας τη σταδιακή μετάβαση του Ομίλου σε καθαρότερες μορφές ενέργειας, παράλληλα με τη σημαντική βελτίωση του περιβαλλοντικού αποτυπώματος των βασικών του δραστηριοτήτων.

Είναι χαρακτηριστικό ότι, σύμφωνα με στοιχεία που ανέφερε ο κ. Σιάμισης, μόνο η πτώση των περιθωρίων διύλισης αλλά και η χαμηλή ζήτηση, προκάλεσαν απώλειες συνολικού ύψους 350 εκατ. ευρώ.

Αναφερόμενος στην απόφαση για διανομή μερίσματος ύψους 10 σεντς ανά μετοχή, τόνισε ότι αποτελεί σήμα σταθερότητας και με την απόφαση αυτή η διοίκηση στέλνει μήνυμα προς τους μετόχους ότι η εταιρεία συνεχίζει να αποδίδει ακόμη και σε μια δύσκολη χρονιά όπως η περυσινή. Το 2021 και το 2022, πρόσθεσε, θα είναι καλύτερες χρονιές και θα μπορέσουμε να υποστηρίξουμε ακόμη μεγαλύτερες διανομές.

Σε ό,τι αφορά τέλος τη φετινή χρονιά, όπως ανέφερε ο κ. Σιάμισης, δεν ξεκίνησε καλά και το πρώτο τρίμηνο αναμένεται να είναι χαμηλότερο σε σύγκριση με πέρυσι.

Ωστόσο ο ίδιος εξέφρασε αισιοδοξία ότι το δεύτερο και το τρίτο τρίμηνο θα υπάρξει βελτίωση και το 4ο τρίμηνο θα είναι καλύτερο σε σύγκριση με την περασμένη χρονιά.

Θα επιστρέψουμε στην κανονικότητα αλλά όχι στα επίπεδα του 2019, θα έχουμε ένα νέο τοπίο, σημείωσε εκτιμώντας ότι οι συνθήκες της αγοράς θα ομαλοποιηθούν τέλη του 2021, αρχές 2022. 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 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)