

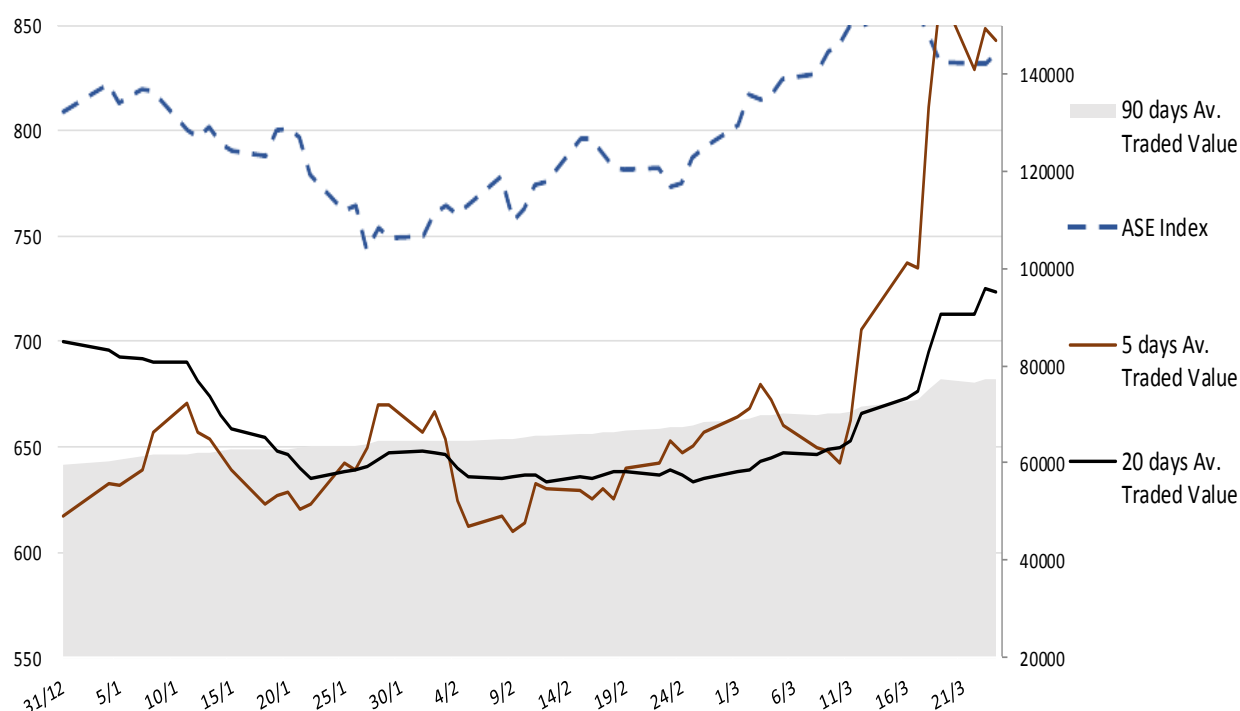
## Σημείωμα

Καμία ουσιαστική διαφοροποίηση δεν καταγράφηκε στις διεθνείς αγορές χθες, ενώ θετικά ήταν και τα στοιχεία από την αγορά εργασίας των ΗΠΑ. Στο εσωτερικό, ο ΓΔΧΑ φαίνεται ότι διατηρεί την επαφή με τα υψηλότερα επίπεδα της τελευταίας περιόδου αξιολογώντας θετικά τα εισερχόμενα εταιρικά αποτελέσματα, αλλά και την αισιοδοξία ότι πλησιάζει το άνοιγμα της οικονομίας. Το ανοδικό μοτίβο με ελεγχόμενες διορθώσεις δεν έχει αλλάξει. Υπενθυμίζουμε ότι η πρώτη σημαντική στήριξη τοποθετείται στις 810 μονάδες. Σήμερα το απόγευμα δημοσιεύει τα αποτελέσματα Δ'τριμήνου και η ΕΤΕ ολοκληρώνοντας με την επικαιροποίηση των τραπεζικών ισολογισμών του 2020.

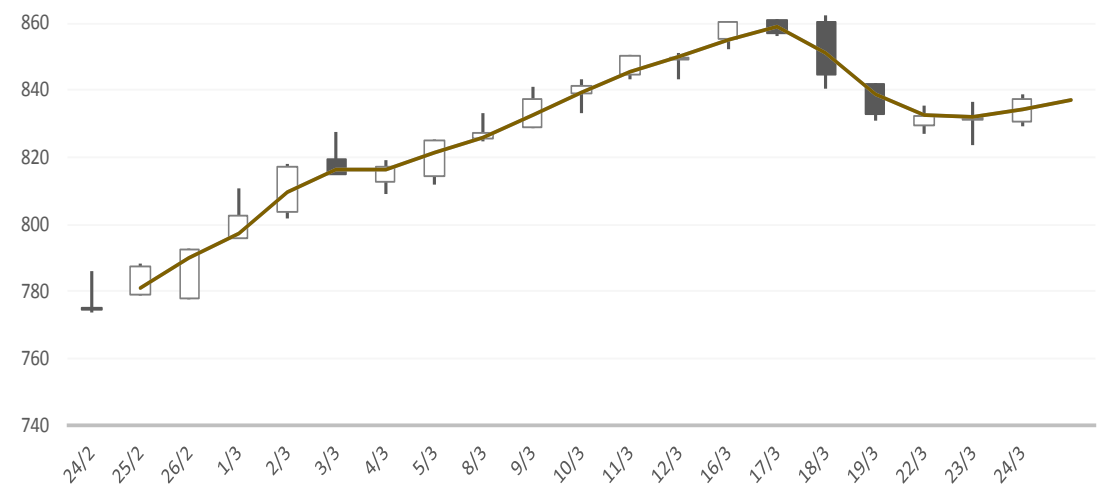
## Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

|                  |       |                  |         |
|------------------|-------|------------------|---------|
| HOLDING CO ADMIE | 3,06% | PIRAEUS FINANCIA | -10,67% |
| JUMBO SA         | 2,87% | FOURLIS SA       | -3,02%  |
| TERNA ENERGY SA  | 2,13% | PIRAEUS PORT AUT | -1,15%  |

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







## ATHEX GEN INDEX



25/3/2021








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

|   |                  |              |                |              |               |
|---|------------------|--------------|----------------|--------------|---------------|
|  | <b>GENERAL</b>   | <b>ASE</b>   | <b>837,1</b>   | <b>+3,5%</b> | <b>+0,63%</b> |
|  | <b>FTASE 25</b>  | <b>FTASE</b> | <b>2.011,7</b> | <b>+4,0%</b> | <b>+0,71%</b> |
|  | <b>FTSEM 40</b>  | <b>FTSEM</b> | <b>1.197,2</b> | <b>+8,1%</b> | <b>+0,91%</b> |
|  | <b>FTSEA 140</b> | <b>FTSEA</b> | <b>489,3</b>   | <b>+3,3%</b> | <b>+0,63%</b> |




## WORLD

|   |                   |             |                |              |               |
|---|-------------------|-------------|----------------|--------------|---------------|
|  | <b>MSCI WORLD</b> | <b>MXWO</b> | <b>2.775,1</b> | <b>+3,2%</b> | <b>+0,28%</b> |
|  | <b>MSCI EMERG</b> | <b>MXEF</b> | <b>1.288,4</b> | <b>-0,2%</b> | <b>-0,77%</b> |




## EUROPE

|   |                 |                |                 |              |               |
|---|-----------------|----------------|-----------------|--------------|---------------|
|  | <b>SXXP 600</b> | <b>SXXP</b>    | <b>423,1</b>    | <b>+6,0%</b> | <b>-0,07%</b> |
|  | <b>DAX</b>      | <b>DAX</b>     | <b>14.621,4</b> | <b>+6,6%</b> | <b>+0,08%</b> |
|  | <b>FTSE 100</b> | <b>UKX</b>     | <b>6.674,8</b>  | <b>+3,3%</b> | <b>-0,57%</b> |
|  | <b>CAC 40</b>   | <b>CAC</b>     | <b>5.952,4</b>  | <b>+7,2%</b> | <b>+0,09%</b> |
|  | <b>PSI 20</b>   | <b>PSI20</b>   | <b>4.763,8</b>  | <b>-2,7%</b> | <b>-1,67%</b> |
|  | <b>IBEX 35</b>  | <b>IBEX</b>    | <b>8.409,5</b>  | <b>+4,2%</b> | <b>-0,41%</b> |
|  | <b>FTSEMIB</b>  | <b>FTSEMIB</b> | <b>24.218,6</b> | <b>+8,9%</b> | <b>+0,04%</b> |


## N. AMERICA

|   |                    |             |                 |              |               |
|---|--------------------|-------------|-----------------|--------------|---------------|
|  | <b>DOW JONES</b>   | <b>DJI</b>  | <b>32.619,5</b> | <b>+6,6%</b> | <b>+0,62%</b> |
|  | <b>NASDAQ</b>      | <b>CCMP</b> | <b>12.977,7</b> | <b>+0,7%</b> | <b>+0,12%</b> |
|  | <b>S&amp;P 500</b> | <b>SPX</b>  | <b>3.909,5</b>  | <b>+4,1%</b> | <b>+0,52%</b> |

## ASIA

|   |                   |              |                 |              |               |
|---|-------------------|--------------|-----------------|--------------|---------------|
|  | <b>NIKKEI 225</b> | <b>NIKI</b>  | <b>28.729,9</b> | <b>+4,7%</b> | <b>+1,14%</b> |
|  | <b>SHENZ 300</b>  | <b>SHSZN</b> | <b>4.926,4</b>  | <b>-5,5%</b> | <b>-0,05%</b> |
|  | <b>HANG SENG</b>  | <b>HSI</b>   | <b>27.899,6</b> | <b>+2,5%</b> | <b>-0,07%</b> |

## FOREX

|   |                |  |               |              |               |
|---|----------------|--|---------------|--------------|---------------|
|  | <b>EUR/USD</b> |  | <b>1,1764</b> | <b>-3,7%</b> | <b>-0,41%</b> |
|---|----------------|--|---------------|--------------|---------------|

## COMMODITIES

|   |                  |               |                 |               |               |
|---|------------------|---------------|-----------------|---------------|---------------|
|  | <b>BRENT</b>     | <b>BRENT</b>  | <b>61,95</b>    | <b>+19,6%</b> | <b>-3,82%</b> |
|  | <b>CRUDE OIL</b> | <b>NYMEX</b>  | <b>58,56</b>    | <b>+20,7%</b> | <b>-4,3%</b>  |
|  | <b>GOLD</b>      | <b>GOLDS</b>  | <b>1.726,93</b> | <b>-9,0%</b>  | <b>-0,45%</b> |
|  | <b>SILVER</b>    | <b>XAG</b>    | <b>25,06</b>    | <b>-5,1%</b>  | <b>-0,13%</b> |
|  | <b>Nat GAS</b>   | <b>NG1</b>    | <b>2,57</b>     | <b>+1,2%</b>  | <b>+2,07%</b> |
|  | <b>ALUMIN</b>    | <b>LMAHDY</b> | <b>2.220,25</b> | <b>+12,5%</b> | <b>-0,50%</b> |
|  | <b>COPPER</b>    | <b>HG1</b>    | <b>398,50</b>   | <b>+13,2%</b> | <b>-2,12%</b> |

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

## Εταιρικές Ανακοινώσεις

➤ Δεν υπάρχουν προγραμματισμένες εταιρικές ανακοινώσεις για σήμερα (26/03/2021).

## Οικονομικό Ημερολόγιο

| ΩΡΑ   | ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ  | ΠΡΟΒΛΕΨΗ | ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ |
|-------|---|----------|-------------|
| 09:00 | Ηνωμένο Βασίλειο: Λιανικές Πωλήσεις (μηνιαία) (Feb)             | 2,1%     | -8,2%       |
| 11:00 | Γερμανία: Δείκτης Επιχειρηματικού Κλίματος Γερμανικού Ifo (Mar) | 93,2     | 92,4        |
| 13:15 | Ελλάδα: Πιστωτική Επέκταση Ελλάδας (ετήσια)                     |          | 15,8%       |
|       | ΗΠΑ: Ομοσπονδιακός Προϋπολογισμός                               |          | -430,0B     |

## Ειδησεογραφία

### • Πειραιώς: Τιτλοποιήσεις και πωλήσεις δανείων 12,5 δισ. ευρώ

Απαιτήσεις από καταγγελλμένα, ρυθμισμένα, αλλά και ενήμερα δάνεια ετοιμάζεται να βγάλει... στο σφυρί η Πειραιώς, στο πλαίσιο της υλοποίησης του επιθετικού πλάνου εξυγίανσης του ισολογισμού της, που συνοδεύεται από ενέργειες κεφαλαιακής ενίσχυσης, συνολικού ύψους 2,6 δισ. ευρώ.

Μετά την υπογραφή δεσμευτικών συμφωνιών με την Intrum για τις τιτλοποιήσεις Phoenix (μη εξυπηρετούμενα στεγαστικά) και Vega (καταγγελλμένα όλων των κατηγοριών), η τράπεζα προγραμματίζει δύο ακόμη τιτλοποιήσεις μη εξυπηρετούμενων δανείων, μεικτής λογιστικής αξίας περίπου 11 δισ. ευρώ, καθώς και πωλήσεις χαρτοφυλακίων και μεμονωμένων δανείων, ύψους 1,4 δισ. ευρώ.

Τα μη εξυπηρετούμενα ανοίγματα (Non Performing Exposures - NPEs) της τράπεζας ανήλθαν, στο τέλος του 2020, στα 22,5 δισ. ευρώ. Μετά την ολοκλήρωση των συναλλαγών για τις τιτλοποιήσεις Phoenix και Vega (σ.σ. περί τα μέσα του έτους) και τη δωρεάν απόδοση «φέτας» των ομολογιών ενδιάμεσης και χαμηλής διαβάθμισης στους μετόχους της Πειραιώς Financial Holdings, θα αποαναγνωριστούν NPEs μεικτής λογιστικής αξίας 6,9 δισ. ευρώ.

Έχει ήδη δρομολογηθεί η τιτλοποίηση Sunrise 1, η οποία περιλαμβάνει κυρίως καταγγελλμένα δάνεια όλων των κατηγοριών (στεγαστικά, καταναλωτικά, εταιρικά), μεικτής λογιστικής αξίας 7 με 7,2 δισ. ευρώ. Η Πειραιώς υπέβαλε, αρχές εβδομάδας, αίτηση κρατικής εγγύησης για τις senior notes ομολογίες ονομαστικής αξίας περίπου 2,4 δισ. ευρώ. Προβλέπεται επίσης να εκδοθούν mezzanine notes 0,3 δισ. ευρώ και junior notes 4,3 δισ. ευρώ. Τα NDAs αναμένεται να αποσταλούν στους επενδυτές το επόμενο διάστημα.

Η δεύτερη τιτλοποίηση (Sunrise 2) αναμένεται να ξεκινήσει στο Γ' τρίμηνο της φετινής χρονιάς. Θα περιλαμβάνει κυρίως ρυθμισμένα δάνεια όλων των κατηγοριών, μεικτής λογιστικής αξίας περίπου 4 δισ. ευρώ. Οι senior notes τίτλοι εκτιμάται ότι θα ανέλθουν στο 1,8 δισ. ευρώ, οι mezzanine στο 0,2 δισ. ευρώ και οι junior notes στα 2 δισ. ευρώ. Πρόκειται για την πρώτη τιτλοποίηση ρυθμισμένων δανείων που θα διενεργηθεί στην Ελλάδα.

Πωλήσεις ενήμερων απαιτήσεων από Leasing και ναυτιλιακά δάνεια

Σύντομα, η Πειραιώς θα ξεκινήσει διαγωνιστική διαδικασία για την πώληση χαρτοφυλακίου απαιτήσεων από περίπου 5.000 συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης (leasing), ύψους 500 εκατ. ευρώ. Πρόκειται για το project Sunshine, το οποίο αναμένεται να ξεκινήσει τον Απρίλιο και να ολοκληρωθεί το Γ' τρίμηνο της φετινής χρονιάς. Το χαρτοφυλάκιο θα περιλαμβάνει απαιτήσεις σε καθυστέρηση αλλά και ενήμερες.

Θα ακολουθήσει η πώληση χαρτοφυλακίου απαιτήσεων από ενήμερα και δευτερευόντως μη εξυπηρετούμενα ναυτιλιακά δάνεια, μεικτής λογιστικής αξίας περίπου 600 εκατ. ευρώ. Περιλαμβάνει δάνεια περίπου 25 εταιρειών. Η διαγωνιστική διαδικασία αναμένεται να ολοκληρωθεί στο Δ' τρίμηνο της φετινής χρονιάς. Η τράπεζα αναμένει ότι θα υπάρξουν νέα NPEs 1,7 δισ. ευρώ φέτος. Οι εισροές θα υπερκαλυφθούν από τη μείωση των NPEs κατά 1,5 δισ. ευρώ, λόγω οργανικών δράσεων (εισπράξεις, εκποιήσεις) καθώς και από λογιστικές διαγραφές ύψους περίπου 1 δισ. ευρώ.

Πρόσθετα κεφάλαια 820 εκατ. ευρώ έφερε ήδη το capital plan

Η επίδραση στους κεφαλαιακούς δείκτες από τις ζημιές των τεσσάρων τιτλοποιήσεων (Phoenix, Vega, Sunrise 1 και 2) θα ανέλθει σε 660 μονάδες βάσης και θα αντισταθμιστεί από τις ενέργειες κεφαλαιακής ενίσχυσης, ύψους περίπου 2,6 δισ. ευρώ.

Πέραν της επικείμενης AMK περίπου 1 δισ. ευρώ, το πλάνο περιλαμβάνει την εξασφάλιση πρόσθετων κεφαλαίων τουλάχιστον 1 δισ. ευρώ από πωλήσεις περιουσιακών στοιχείων και συνθετικές τιτλοποιήσεις καθώς και έκδοση Additional Tier I τίτλων ως 600 εκατ. ευρώ.

Σημειώνεται ότι η Πειραιώς έχει ήδη εγγράψει στο α' τρίμηνο κέρδη περίπου 400 εκατ. ευρώ από το χαρτοφυλάκιο ομολόγων. Ειδικότερα, από το swap Ομολόγων Ελληνικού Δημοσίου με τον ΟΔΔΗΧ ενέγραψε κεφαλαιακό κέρδος της τάξης των 220 εκατ. ευρώ, ενώ άλλα περίπου 200 εκατ. ευρώ κέρδη ήρθαν από πωλήσεις κρατικών ομολόγων άλλων χωρών.

Επιπρόσθετα, στις 16 Μαρτίου υπογράφηκε δεσμευτική συμφωνία (SPA) με τη Euronet για την απόσχιση και πώληση της πλατφόρμας αποδοχής καρτών (POS) και την αποκλειστική εμπροσθαία των δύο πλευρών. Το τίμημα της συναλλαγής ανέρχεται σε 300 εκατ. ευρώ και συνιστά, στο σύνολό του, κεφαλαιακό κέρδος για την τράπεζα.

Τέλος, στις 11 Μαρτίου υπογράφηκε με την Christofferson Robb & Company ("CRC") δεσμευτική συμφωνία συνθετικής τιτλοποίησης χαρτοφυλακίου ενήμερων δανείων, μεικτής λογιστικής αξίας περίπου 1,4 δισ. ευρώ. Η τράπεζα θα μεταφέρει στον επενδυτή τον πιστωτικό κίνδυνο τμήματος του χαρτοφυλακίου και θα πληρώνει για την προστασία ασφάλιστρο κινδύνου.

Έτσι, μειώνει το σταθμισμένο σε κίνδυνο ενεργητικό (RWA) κατά περίπου 800 εκατ. ευρώ και ενισχύονται, έμμεσα, οι κεφαλαιακοί της δείκτες. Εκτιμάται ότι από τη συναλλαγή απελευθερώνεται εποπτικό κεφάλαιο περίπου 120 εκατ. ευρώ.

Θα ακολουθήσει στο τέταρτο τρίμηνο του 2021 άλλη μια συνθετική τιτλοποίηση χαρτοφυλακίου δανείων SMEs, ύψους περίπου 1,7 δισ. ευρώ, από την οποία θα προκύψει μείωση του σταθμισμένου σε κίνδυνο ενεργητικού κατά 1,2 δισ. ευρώ. Συνολικά, το σταθμισμένο ενεργητικό προβλέπεται να μειωθεί κατά περίπου 2 δισ. ευρώ, ενισχύοντας τα κεφάλαια της τράπεζας κατά 280 με 300 εκατ. ευρώ. Euro2day.gr

### • ΕΤΕ (Εθνική Ασφαλιστική) : «Λευκός καπνός» στο deal με CVC-Σήμερα οι ανακοινώσεις Μυλωνά

Ο CEO της Εθνικής Τράπεζας κ. Παύλος Μυλωνάς, αναμένεται να ανακοινώσει μαζί με τα οικονομικά αποτελέσματα της ΕΤΕ και την επίτευξη του deal με τη σύμφωνη γνώμη του βασικού μετόχου της τράπεζας, του Ταμείου Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας.

Χρειάστηκαν δύο πολύωρες τηλεσυνεδριάσεις του Γενικού Συμβουλίου του Ταμείου, στις 23 και 24 Μαρτίου για να καμφθούν οι αντιρρήσεις που διατύπωσαν κάποια εκ των επτά μελών του Συμβουλίου, για να καταλήξουν να πουν το πολυπόθητο «ναι» στην πώληση της Εθνικής Ασφαλιστικής.

Και ο εκπρόσωπος του ΤΧΣ στην Εθνική Τράπεζα κ. Περικλής Δρούγκας μετέφερε στον κ. Μυλωνά την θετική απάντηση του βασικού μετόχου για την πώληση της ασφαλιστικής.

Σήμερα το πρωί θα συνεδριάσει το ΔΣ της Εθνικής Τράπεζας για τα αποτελέσματα και θα αποφασίσει την σύγκληση έκτακτης γενικής συνέλευσης, μέσα στον Απρίλιο, για την επικύρωση της πώλησης.

Σύμφωνα με όσα έχουν γίνει γνωστά –και δεν έχουν διαψευστεί- η Εθνική Τράπεζα έχει συμφωνήσει με το CVC την πώληση του 90% της Εθνικής Ασφαλιστικής με τίμημα που κινείται λίγο χαμηλότερα από τα 500 εκατ. ευρώ, κοντά στην αποτίμηση της ασφαλιστικής στα βιβλία της τράπεζας.

Μία πώληση που έχει περάσει από σαράντα κύματα καθώς ο διαγωνισμός για το 75% της Ασφαλιστικής ξεκίνησε το 2015 και φτάσαμε στο 2021 με έναν και μόνο ενδιαφερόμενο, το αμερικανικό fund CVC και το πωλητήριο να αφορά το 90% του ασφαλιστικού βραχίονα της Εθνικής.

Την θετική απόφαση για να προχωρήσει το deal με το CVC το Γενικό Συμβούλιο την πήρε σταθμίζοντας τα υπέρ και τα κατά της συμφωνίας, όπως τα παρουσιάζουν στις εκθέσεις τους οι δύο ανεξάρτητοι σύμβουλοι του, οι Deloitte και Barclays. Mononews.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)