

## Σημείωμα

Ο Γενικός Δείκτης (ΓΔ) του ΧΑ έκλεισε 3,78% υψηλότερα στις 573,35 μονάδες με αξία συναλλαγών ύψους 92 εκατ. ευρώ συμπεριλαμβανομένων 4 εκατ ευρώ σε προσυμφωνημένες συναλλαγές.

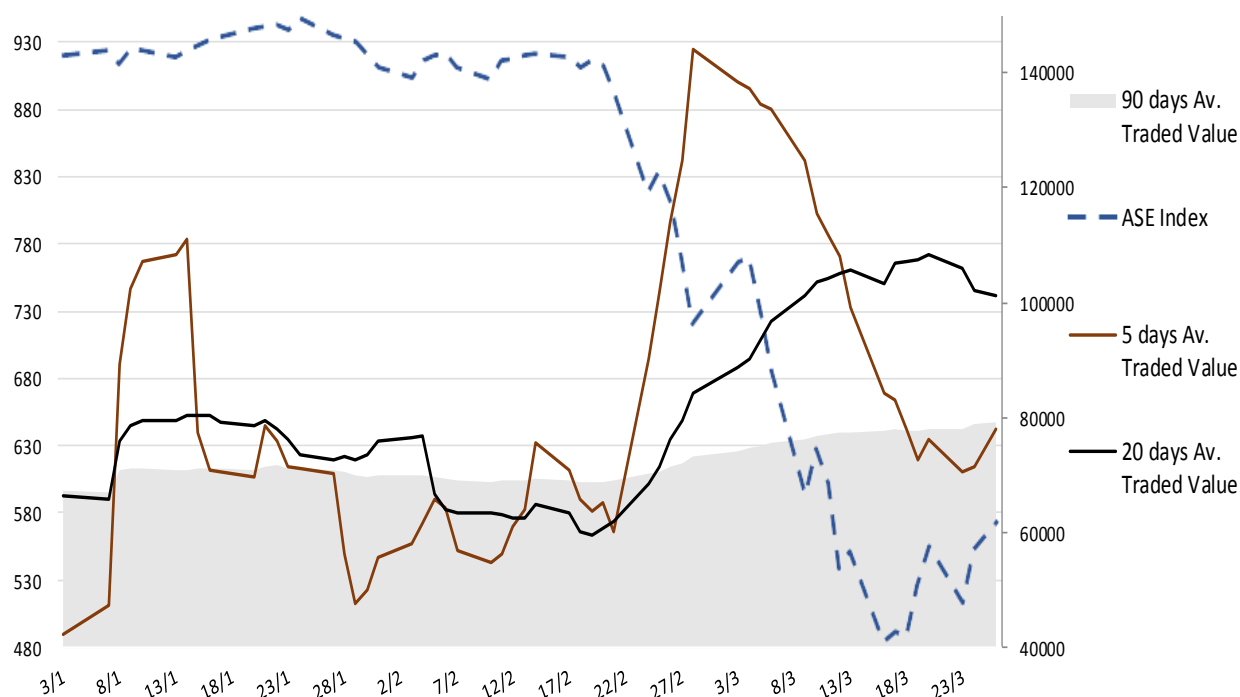
Η ανοδική πορεία του ΧΑ συνέχισε και μετά την αργία της 25ης Μαρτίου. Τα θετικά νέα ότι συμπεριλαμβάνεται η Ελλάδα στις αγορές ομολόγων της ΕΚΤ με ίσους όρους με τις υπόλοιπες χώρες της Ευρωζώνης ενίσχυσαν τόσο τα Ελληνικά ομόλογα όσο και τις μετοχές του ΧΑ.

Στο επίκεντρο οι εξελίξεις στη χθεσινή Σύνοδο Κορυφής. Συγκεκριμένα, η άρνηση της Ιταλίας και τη Ισπανίας να υπογράψουν κοινό ανακοινωθέν της Ε.Ε., χωρίς μια συμφωνία για ευρωμόλογο, υποχρέωσε τη Γερμανία και τις υπόλοιπες χώρες που διαφωνούν με το ευρωμόλογο να πάρουν μία αναβολή δύο εβδομάδων για να βρεθεί κάποια συμφωνία.

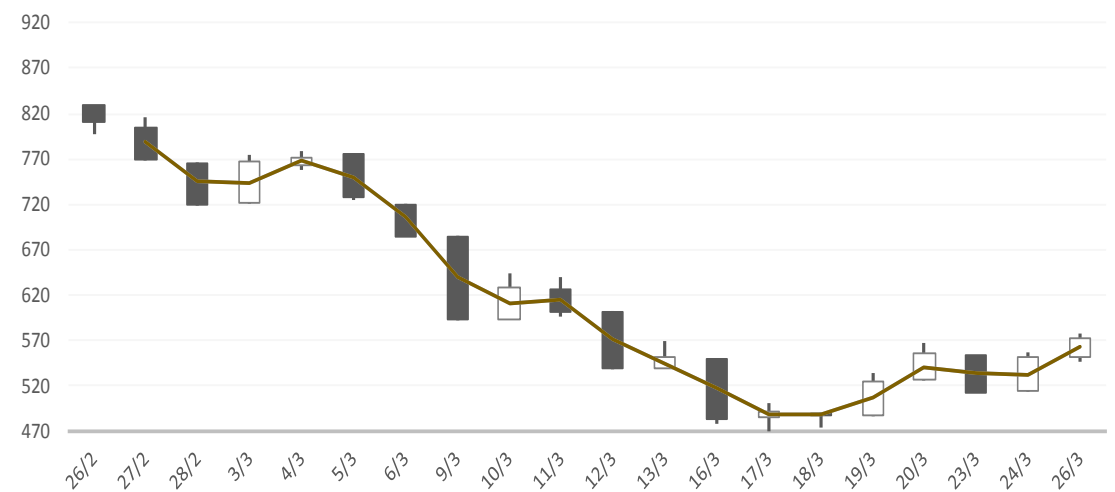
### Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

EUROBANK ERGASIA	22,22%	TITAN CEMENT INT	-5,27%
NATL BANK GREECE	18,92%	COCA-COLA HBC AG	-2,29%
ALPHA BANK AE	14,87%	MOTOR OIL-HELLAS	-2,25%

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







### ATHEX GEN INDEX



26/3/2020








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

	GENERAL	ASE	573,4	-37,5%	+3,78%
	FTASE 25	FTASE	1.388,2	-39,6%	+4,18%
	FTSEM 40	FTSEM	776,3	-35,0%	+1,84%
	FTSEA 140	FTSEA	344,7	-39,4%	+4,08%




### WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	1.875,6	-20,5%	+5,02%
	MSCI EMERG	MXEF	851,3	-23,6%	+1,76%




### EUROPE

	SXXP 600	SXXP	321,4	-22,7%	+2,55%
	DAX	DAX	10.001,0	-24,5%	+1,28%
	FTSE 100	UKX	5.815,7	-22,9%	+2,24%
	CAC 40	CAC	4.543,6	-24,0%	+2,51%
	PSI 20	PSI20	4.013,7	-23,0%	+1,47%
	IBEX 35	IBEX	7.033,2	-26,3%	+1,31%
	FTSEMIB	FTSEMIB	17.369,4	-26,1%	+0,73%


### N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	22.552,2	-21,0%	+6,38%
	NASDAQ	CCMP	7.797,5	-13,1%	+5,60%
	S&P 500	SPX	2.630,1	-18,6%	+6,24%



### ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	19.839,4	-18,0%	+3,88%
	SHENZ 300	SHSZN	3.698,1	-9,7%	-0,66%
	HANG SENG	HSI	23.352,3	-17,2%	-0,74%

### FOREX

	EUR/USD		1,1032	-1,6%	+1,38%
---	---------	--	--------	-------	--------

### COMMODITIES

	BRENT	BRENT	26,34	-60,1%	-3,83%
	CRUDE OIL	NYMEX	22,60	-63,0%	-7,7%
	GOLD	GOLDS	1.631,34	+7,5%	+0,89%
	SILVER	XAG	14,41	-19,3%	-0,49%
	Nat GAS	NG1	1,64	-25,2%	-1,33%
	ALUMIN	LMAHDY	1.504,50	-15,5%	+0,08%
	COPPER	HG1	220,80	-21,1%	-1,16%

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

## Εταιρικές Ανακοινώσεις

- Η **Alpha Bank** θα ανακοινώσει τα ετήσια οικονομικά αποτελέσματα για το 2019 σήμερα, μετά τη συνεδρίαση.

## Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
09.00	Ηνωμένο Βασίλειο: Εθνικός δείκτης τιμών κατοικίας (ετήσια)		2,3
14.30	ΗΠΑ: Βασικός Δείκτης Δαπανών Ατομικής Κατανάλωσης (ετήσια) (Feb)	1,7%	1,6%
16.00	ΗΠΑ: Δείκτης Συναισθημάτων Καταναλωτή Michigan (Mar)	90,0	95,9

## Ειδησεογραφία

- Σύνοδος Κορυφής: Συμφωνία εμπόλεμης "ανακωχής" με διακύβευμα το κορονο-ομόλογο

Η άρνηση της Ιταλίας να βάλει την υπογραφή της σε κοινό ανακοινωθέν της Ε.Ε. στη Σύνοδο Κορυφής, χωρίς μια συμφωνία για ευρωομόλογο, υποχρέωσε τη Γερμανία και τους άλλους "αρνητές" του ευρωομολόγου να επιδιώξουν και να πετύχουν μία αναβολή δύο εβδομάδων για να βρεθεί μια πλατφόρμα συμφωνίας. Την αποστολή αυτή ανέθεσαν στους προέδρους των Θεσμών της Ε.Ε. και τους Υπουργούς Οικονομικών του Ecofin. Η παρ'ολίγον ρήξη όμως σημαδεύει μια εξαιρετικά κρίσιμη στιγμή για την Ευρωζώνη. Ο κ. Μακρόν παραδέχθηκε ότι αυτό που είναι πλέον στο τραπέζι είναι η επιβίωση ή μη του ευρωπαϊκού εγχειρήματος...

Το αίτημα της Ιταλίας και άλλων οκτώ χωρών, μαζί και της Ελλάδας, ήταν και παραμένει η ενεργοποίηση της έκδοσης ενός ομολόγου κοινής βάσης με στόχο την αντιμετώπιση των συνεπειών της κρίσης του κορονοϊού.

Η αναβολή επέτρεψε να λήξει η Σύνοδος με συμφωνία όλων, αλλά και με μία εκκρεμότητα απέναντι στην οποία η εύρεση "λύσης" ήταν και παραμένει κεντρικό "υπαρξιακό" ζήτημα για την Ευρωζώνη και την Ε.Ε.

Το αίτημα αυτό για πρώτη φορά είχε την ευθεία στήριξη και της ΕΚΤ η οποία λίγα 24ωρα νωρίτερα με την ανακοίνωση του νέου Turbo - QE (2020/441) ετοιμάστηκε για το ενδεχόμενο να αγοράσει η ίδια ένα τέτοιο ομόλογο από οποιονδήποτε ευρωπαϊκό οργανισμό αναλάμβανε να το εκδώσει.

Όμως αυτό δεν έγινε δεκτό καθώς Ολλανδία, Γερμανία, Αυστρία και άλλες χώρες της Ευρωζώνης απάντησαν με διπλό "όχι", τόσο στο αίτημα έκδοσης ευρωομολόγου (με στόχο τον κοροναϊό), όσο και την ενεργοποίηση "εργαλείου" δανειοδότησης από τον ESM που θα ήταν απαλλαγμένο από το MoU (μνημόνιο δεσμεύσεων) που συνοδεύει τα δυο ήδη εν ενεργεία εργαλεία χρηματοδότησης (Pccl, Eccl).

Ένα στοιχείο που φαίνεται ότι προβληματίσε σοβαρά και προκάλεσε ισχυρή ανησυχία στους ηγέτες της Ε.Ε. μετά την αρχική άρνηση υπογραφής από τον Ιταλό Πρωθυπουργό, ήταν η δήλωσή του ότι αν η Ευρωζώνη δεν προχωρήσει μέσα στις επόμενες 10 ημέρες σε μία θετική αντιμετώπιση στο αίτημα της Ιταλίας "αυτή θα προχωρήσει μόνη της..."

Ο Ιταλός πρωθυπουργός αν και προκλήθηκε δεν έδωσε καμία εξήγηση στο τι ακριβώς εννοεί.

Πάντως όπως έγινε γνωστό σε ιταλικά οικονομικά ΜΜΕ η κυβέρνηση Κόντε έχει ήδη δρομολογήσει απόφαση σύμφωνα με την οποία θα αυξήσει το πακέτο παρέμβασης στην οικονομία της από 25 έως και 40 δισ. ευρώ.

Πληροφορίες αναφέρουν ότι ο αντιπρόεδρος της Κομισιόν Βάλντις Ντομπρόφσκις "εργάζεται ήδη για μια φόρμουλα προσέγγισης" η οποία αφορά προς το παρόν το δεύτερο αίτημα της Ιταλίας ήτοι την έγκριση ενός χρηματοδοτικού εργαλείου από τον ESM που θα είναι απαλλαγμένο από προϋποθέσεις και δεσμεύσεις όπως αυτές στα ήδη διαθέσιμα χρηματοδοτικά εργαλεία.

Από την πλευρά της ΕΚΤ γίνονται επίσης προσπάθειες για να ανοίξει ο δρόμος προσέγγισης για ένα "εφάπαξ" ομόλογο το οποίο θα αφορά την κάλυψη δαπανών για τη στήριξη της υγείας στην Ευρωζώνη για όσο επικρατεί η πανδημία και το οποίο θα έχει το status του ευρωομολόγου, αλλά η έκδοσή του θα είναι για μία και μόνη φορά και "δεν θα γίνει η κερκόπορτα" της αμοιβαιοποίησης του χρέους στην Ευρωζώνη.

Οι διάλογοι πάντως που έχουν λάβει χώρα όσον αφορά το θέμα αυτό σύμφωνα με πληροφορίες, έχουν φτάσει σε ιδιαίτερα οξείς χαρακτηρισμούς εκατέρωθεν και - σύμφωνα με παράγοντες που εμπλέκονται στις διαδικασίες - έχουν φτάσει στο σημείο να καταλογίσουν σε κάποιους από τους "εχθρούς" του ευρωομολόγου κρυφές επιφυλάξεις για το μέλλον και την τύχη του ευρώ (!).

Σε κάθε περίπτωση η συζήτηση μέσα στις επόμενες δεκαπέντε ημέρες και η κατεύθυνση τελικά που θα πάρει θα είναι σε άμεση συνάρτηση με την επέκταση της πανδημίας στις χώρες της κεντρικής Ευρώπης και μια περισσότερο ρεαλιστική εκτίμηση για το βάθος και την έκταση της ύφεσης στην οικονομία της Ευρωζώνης το 2020.

Στην Κομισιόν αλλά και στην ΕΚΤ υποστηρίζεται ότι η Ευρωζώνη χρειάζεται ένα "πακέτο" στήριξης ανάλογων διαστάσεων εκείνου που ανακοινώθηκε προχθές από την αμερικανική Γερουσία και το οποίο δεν μπορεί παρά να χρηματοδοτηθεί με μέσα που ήδη περιέγραψε σε δημόσια παρέμβασή του ο Μάριο Ντράγκι. Ο προκάτοχος της Λαγκάρντ υποστήριξε ανοικτά ότι η ύφεση που αντιμετωπίζει η οικονομία της Ευρωζώνης θα είναι τέτοιων διαστάσεων που θα απαιτεί μία ενιαία παρέμβαση, η οποία θα καλύψει με μία χωρίς όρια διεύρυνση του δημόσιου χρέους τη διασφάλιση της "λειτουργίας" του ιδιωτικού τομέα της οικονομίας, ο οποίος διαφορετικά θα είναι αδύνατο να επανεκκινήσει με δικές του δυνάμεις μετά την πανδημία...

Σε κάθε περίπτωση οι επόμενες δεκαπέντε ημέρες θα κρίνουν το κατά πόσο υπάρχουν πράγματι κάποιες χώρες στην Ευρωζώνη που πιστεύουν ότι η "εθνική" διέξοδος από την κρίση μπορεί να γίνει η δική τους επιλογή... Capital.gr

- ΔΕΗ και Elpedison άνοιξαν την αυλαία στην αγορά παραγωγών του EXE

Η αγορά παραγωγών του Ενεργειακού Χρηματιστηρίου (EXE) ξεκίνησε να λειτουργεί την περασμένη Δευτέρα έστω και εάν δεν πραγματοποιήθηκε καμία συναλλαγή, με δεδομένες τις συνθήκες που επικρατούν και τα αντικειμενικά εμπόδια. Ωστόσο χτες, έγινε και η πρεμιέρα των συναλλαγών της συγκεκριμένης αγοράς του EXE μεταξύ της ΔΕΗ και της Elpedison.

Η συναλλαγή αφορούσε σε φορτίο βάσης μίας μεγαβατώρας (1MWh), για ολόκληρο το μήνα Απρίλιο και πραγματοποιήθηκε στην τιμή των 40,5 €/MWh. Σημειώνεται ότι η συναλλαγή αφορά σε χρηματοοικονομικό προϊόν χωρίς φυσική παράδοση ρεύματος, είναι δηλαδή ένα συμβόλαιο μελλοντικής εκπλήρωσης για το μήνα Απρίλιο.

Η ΔΕΗ στην αγορά παραγωγών έχει τον καθοριστικό ρόλο και την ευθύνη του market maker, δηλαδή του υποχρεωτικού συμμετέχοντα που καθορίζει τις ανώτατες και τις κατώτατες τιμές στη διαπραγμάτευση. Παράλληλα μπορούν να συμμετέχουν και οι υπόλοιποι παίκτες είτε αγοράζοντας το προϊόν στην τιμή που έθεσε ο market maker είτε υποβάλλοντας οι ίδιοι δικές τους προσφορές. Ο αγοραστής από την πλευρά του μπορεί να πραγματοποιήσει αντιστάθμιση ανάλογα με τη διακύμανση των τιμών για το προϊόν που αγοράζει. 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)