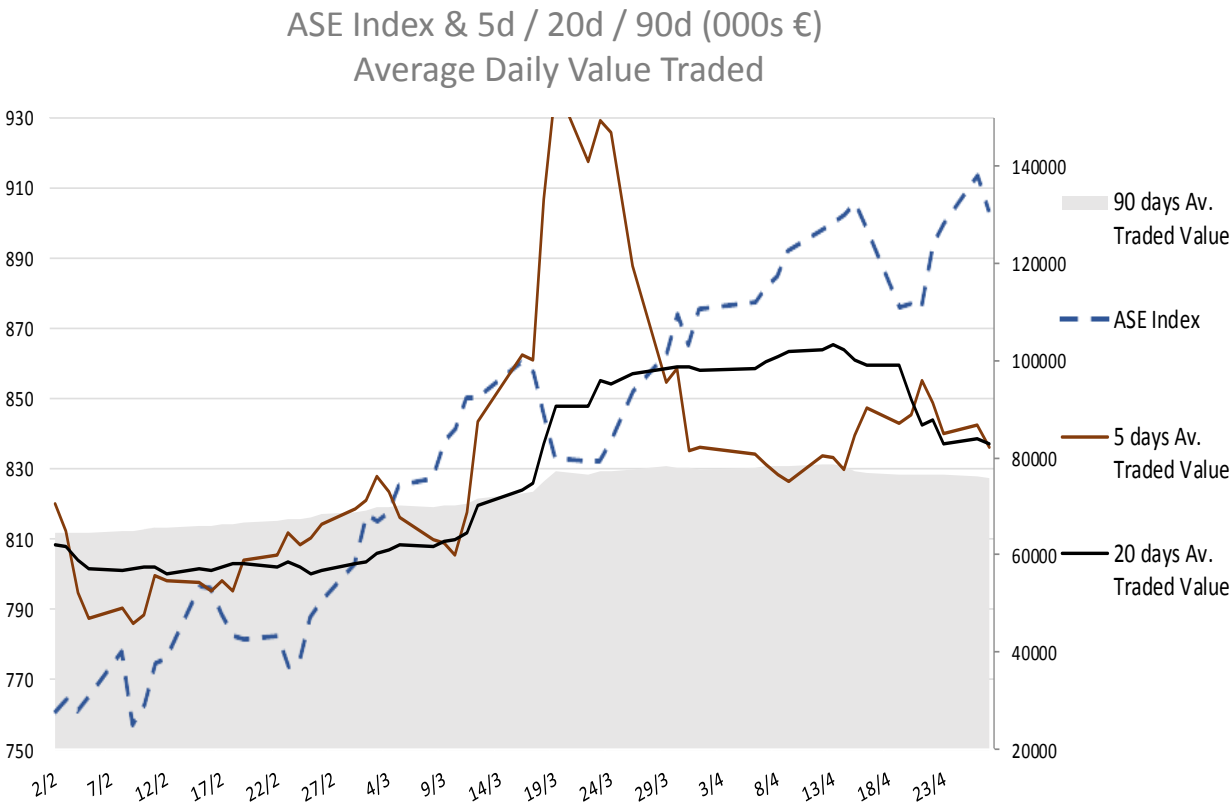


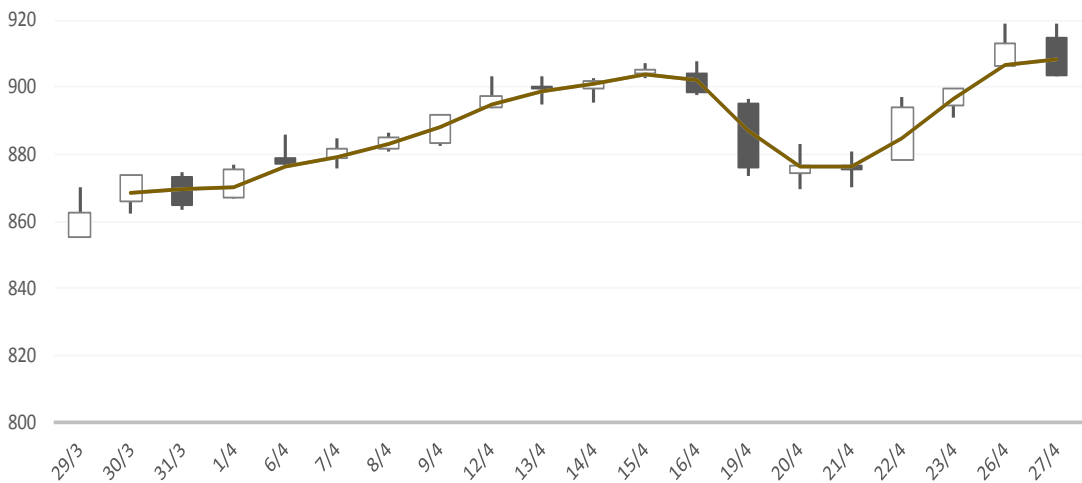
Σημείωμα

Ελεγχόμενες πιέσεις καταγράφηκαν κατά την χθεσινή συνεδρίαση, ενώ σε ελαφρώς αρνητικό έδαφος έκλεισαν και οι περισσότεροι διεθνείς βασικοί μετοχικοί δείκτες. Αυξημένη κατά 12,1% στα 198,8εκ.ευρώ ήταν η προσαρμοσμένη λειτουργική κερδοφορία (EBITDA) της Τέρνα Ενεργειακής, η οποία συνεχίζει απρόσκοπτα το επενδυτικό της πλάνο με στόχο τα 3000 MW την επόμενη 5ετία από 1800MW (σε λειτουργία και υπό κατασκευή) σήμερα. Αξίζει να σημειώσουμε ότι η καθαρή δανειακή της θέση ανήλθε σε 613εκ. Ευρώ διατηρώντας την αναλογία καθαρός δανεισμός / EBITDA στο 3,1, ήτοι αρκετά χαμηλά για τον κλάδο. Στο εξωτερικό, η 10ετούς απόδοση των ΗΠΑ σκαρφάλωσε εκ νέου στο1,64% εν αναμονή της σημερινής συνεδρίασης της FED, ενώ καλύτερα των εκτιμήσεων ήταν τα αποτελέσματα των Microsoft και Google. Η σημερινή ατζέντα περιλαμβάνει μεταξύ άλλων την ανακοίνωση για τα αποθέματα χονδρικής Μαρτίου στις ΗΠΑ.

Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap			
PIRAEUS FINANCIA	4,41%	ELLAKTOR SA	-3,86%
LAMDA DEVELOPMEN	2,64%	VIOHALCO SA	-3,49%
TERNA ENERGY SA	0,81%	NATL BANK GREECE	-2,71%



ATHEX GEN INDEX



27/4/2021					
BloombergOr Last CloseΔ% (YTD) Δ% (dod)					
	GENERAL	ASE	903,4	+11,7%	-1,06%
	FTASE 25	FTASE	2.190,2	+13,2%	-1,12%
	FTSEM 40	FTSEM	1.340,7	+21,1%	-0,88%
	FTSEA 140	FTSEA	532,5	+12,4%	-1,06%
WORLD					
	MSCI WORLD	MXWO	2.952,0	+9,7%	-0,14%
	MSCI EMERG	MXEF	1.362,0	+5,5%	+0,10%
EUROPE					
	SXXP 600	SXXP	439,9	+10,2%	-0,08%
	DAX	DAX	15.249,3	+11,2%	-0,31%
	FTSE 100	UKX	6.945,0	+7,5%	-0,26%
	CAC 40	CAC	6.273,8	+13,0%	-0,03%
	PSI 20	PSI20	5.012,6	+2,3%	-0,16%
	IBEX 35	IBEX	8.756,7	+8,5%	+0,63%
	FTSEMIB	FTSEMIB	24.473,1	+10,1%	-0,17%
N. AMERICA					
	DOW JONES	DJI	33.984,9	+11,0%	+0,01%
	NASDAQ	CCMP	14.090,2	+9,3%	-0,34%
	S&P 500	SPX	4.186,7	+11,5%	-0,02%
ASIA					
	NIKKEI 225	NIKI	28.991,9	+5,6%	-0,46%
	SHENZ 300	SHSZN	5.090,5	-2,3%	+0,26%
	HANG SENG	HSI	28.941,5	+6,3%	-0,04%
FOREX					
	EUR/USD		1,2091	-1,0%	+0,04%
COMMODITIES					
	BRENT	BRENT	66,42	+28,2%	+1,17%
	CRUDE OIL	NYMEX	62,94	+29,7%	+1,7%
	GOLD	GOLDS	1.776,60	-6,4%	-0,27%
	SILVER	XAG	26,27	-0,5%	+0,16%
	Nat GAS	NG1	2,87	+13,2%	+2,97%
	ALUMIN	LMAHDY	2.388,95	+21,0%	-0,38%
	COPPER	HG1	448,80	+27,5%	+1,06%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

- Μετά τη μείωση του μετοχικού κεφαλαίου, οι μετοχές της εταιρίας «TITAN CEMENT INTERNATIONAL S.A.» είναι διαπραγματεύσιμες στο Χρηματιστήριο Αθηνών χωρίς το δικαίωμα συμμετοχής στην επιστροφή κεφαλαίου ποσού €0,40 ανά μετοχή στους μετόχους της εταιρίας με καταβολή μετρητών.
- Παύει η διαπραγμάτευση και διαγράφονται από το Χρηματιστήριο Αθηνών οι 97.901 ίδιες (ΚΟ) μετοχές της εταιρίας «ΕΙΔΗΣΕΟΦΩΝΙΚΗ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Ε.». Από την ίδια ημερομηνία, το σύνολο των μετοχών της εταιρίας που είναι διαπραγματεύσιμες στο Χρηματιστήριο Αθηνών ανέρχεται σε 27.750.099 (ΚΟ) μετοχές.
- Ανακοίνωση αποτελεσμάτων έτους 2020 από την ΓΕΚ-ΤΕΡΝΑ και άλλες εισηγμένες καθώς και αποτελεσμάτων Α΄ Τριμήνου 2021 από την ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ.

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
17:00	Ευρωζώνη: Ομιλία της Προέδρου της ΕΚΤ, Λαγκάρντ		
17:30	ΗΠΑ: Απογραφή Αργού Πετρελαίου	0,375M	0,594M
21:00	ΗΠΑ: Δήλωση FOMC & Απόφαση Επιτοκίου		
21:30	ΗΠΑ: Συνέντευξη Τύπου της FOMC		

Ειδησεογραφία

• Πειραιώς: Συγκέντρωσε ήδη 2,1 δισ. από το πλάνο των 3 δισ. ευρώ

Το μεγαλύτερο και πλέον κρίσιμο σκέλος των κινήσεων κεφαλαιακής του ενίσχυσης ολοκλήρωσε, μετά την επιτυχή αύξηση κεφαλαίου, ο όμιλος Πειραιώς, θέτοντας, έτσι, τις βάσεις για την υλοποίηση και του πλάνου επιθετικής εξυγίανσης του ισολογισμού του.

Η Πειραιώς Financial Holdings, εταιρεία συμμετοχών του ομίλου, άντλησε από την αγορά κεφάλαια, ύψους 1,38 δισ. ευρώ (σ.σ. τα καθαρά έσοδα μετά την αφαίρεση των εξόδων ανέρχονται σε 1,29 δισ. ευρώ), τα οποία μαζί με τις ενέργειες του capital plan, που θα αποφέρουν περίπου 1 με 1,1 δισ. ευρώ και τη μελλοντική έκδοση Additional Tier I τίτλων ως 600 εκατ. ευρώ, θα απορροφήσουν το κόστος της επιθετικής εξυγίανσης του ισολογισμού της, διατηρώντας σε ικανοποιητικά επίπεδα την κεφαλαιακή της επάρκεια.

Πρόκειται για το μεγαλύτερο εγχείρημα εξυγίανσης τραπεζικού ισολογισμού, που αναλήφθηκε στην Ελλάδα καθώς μέσα σε περίπου 18 μήνες (από τον Οκτώβριο του 2020 ως το Μάρτιο του 2022) η Τράπεζα Πειραιώς, κατά 100% θυγατρική της Πειραιώς Financial Holdings, θα έχει τιτλοποιήσει/πωλήσει απαιτήσεις από δάνεια μικτής λογιστικής αξίας 19,3 δισ. ευρώ.

Παρά όλα αυτά το ρίσκο υλοποίησης είναι χαμηλό. Αφενός, επειδή ένα μέρος της εξυγίανσης έχει, ήδη, συντελεστεί και μάλιστα εν μέσω πανδημίας. Αφετέρου, επειδή η επέκταση του προγράμματος κρατικής εγγυοδοσίας επί των ομολογιών πρώτης διαβάθμισης (Ηρακλής II) επιτρέπει την ομαλή συνέχιση των τιτλοποιήσεων.

Η Πειραιώς έχει, ήδη, υπογράψει με την Intrum δεσμευτικές συμφωνίες για τις τιτλοποιήσεις Phoenix και Vega, συνολικής μικτής αξίας 6,9 δισ. ευρώ και θα προχωρήσει σε δύο ακόμη τιτλοποιήσεις, αθροιστικού ύψους 11 δισ. ευρώ. Επιπρόσθετα, θα πωλήσει δάνεια (μεμονωμένα ή σε χαρτοφυλάκια) ύψους 1,4 δισ. ευρώ.

Άμεσος στόχος είναι να μειώσει το απόλυτο μέγεθος των μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων της (Non Performing Exposures- NPEs) στα 3,6 δισ. ευρώ επί εναπομείναντος χαρτοφυλακίου χορηγήσεων 39 δισ. ευρώ (NPE ratio περίπου 9%), μέσα στο επόμενο 12μηνο. Σημειώνεται ότι στα 3,6 δισ. ευρώ συνυπολογίζονται και τα νέα NPEs, που προέκυψαν (0,2 δισ.) ή εκτιμάται ότι θα προκύψουν (0,8 δισ.), λόγω πανδημίας.

Η επίπτωση στο συνολικό δείκτη κεφαλαιακής επάρκειας από τις προαναφερόμενες τιτλοποιήσεις και πωλήσεις, μετά το όφελος από τη μείωση του σταθμισμένου σε κίνδυνο ενεργητικού, εκτιμάται ότι θα ανέλθει σε 660 μονάδες βάσης (6,6%) και θα υπερκαλυφθεί από το ποσό των περίπου 3 δισ. ευρώ, που έρχονται από αύξηση κεφαλαίου (ΑΜΚ), capital plan και έκδοση Additional Tier I τίτλων.

Στο τέλος του προγράμματος εξυγίανσης, ο συνολικός δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας θα είναι υψηλότερος του 16%, ενώ το Fully Loaded CET I ratio θα διαμορφωθεί περίρ 10%. Σημειώνεται ότι, πέραν της ΑΜΚ, έχει ολοκληρωθεί και το συντριπτικό μέρος των ενεργειών του capital plan, οι οποίες έχουν αποφέρει 820 εκατ. ευρώ πρόσθετα κεφάλαια από πωλήσεις περιουσιακών στοιχείων και συνθετικές τιτλοποιήσεις. Έτσι, έχουν, ήδη, συγκεντρωθεί τα 2,1 δισ. ευρώ από το πλάνο κεφαλαιακής ενίσχυσης, ύψους περίπου 3 δισ. 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 (περίπου 220 εκατ. η θετική επίδραση στα κεφάλαια) καθώς και η έκδοση Additional Tier I ομολογιών ως 600 εκατ. ευρώ.

Σε δύο φάσεις η έκδοση Additional Tier I ομολογιών

Η έκδοση Additional Tier I ομολογιών ως 600 εκατ. ευρώ προβλεπόταν εξ αρχής να πραγματοποιηθεί σε δύο χρονικές περιόδους: μια στο α' εξάμηνο της φετινής χρονιάς και μια το φθινόπωρο ή στις αρχές του χειμώνα. Η πρώτη έκδοση ενδέχεται να πραγματοποιηθεί το δίμηνο Μαΐου- Ιουνίου, εφόσον η Βουλή ψηφίσει τη συμπλήρωση του πλαισίου που ετοιμάζεται να καταθέσει η κυβέρνηση, αντιμετωπίζοντας κυρίως φορολογικά θέματα.

Το αν θα υπάρξει, τελικώς, δεύτερη έκδοση θα εξαρτηθεί από σειρά παραμέτρων. Αρχικά, από το ύψος των κεφαλαίων που θα φέρουν οι εναπομείνουσες δράσεις του capital plan και εν συνεχεία από την κατάσταση, η οποία θα επικρατεί στις αγορές και τα επίπεδα προσφερόμενης τιμολόγησης.

Τέλος, για την τράπεζα, σημασία έχει να μην απασχολεί υπερβάλλοντα κεφάλαια, σε μια περίοδο, που θα επιδιώξει να υποκαταστήσει μέρος της λειτουργικής κερδοφορίας, η οποία χάνεται λόγω της από-αναγνώρισης/πώλησης δανείων μικτής λογιστικής αξίας 19,3 δισ. ευρώ. Η βαρύτητα της παραπάνω παραμέτρου θα ενισχυθεί, εφόσον διαφανεί ότι αφήνουμε πίσω την πανδημία και δημιουργηθούν συνθήκες ισχυρής ανάκαμψης της εγχώριας οικονομίας, σε μεσοπρόθεσμο ορίζοντα.

Στο 1,1 δισ. τα επαναλαμβανόμενα προ προβλέψεων κέρδη το 2024

Η Τράπεζα Πειραιώς θα χάσει, κατά την διάρκεια της τρέχουσας χρήσης, έσοδα από τόκους της τάξης των 150-155 εκατ. ευρώ, λόγω της από-αναγνώρισης -για κάποιους μήνες- των χαρτοφυλακίων Phoenix και Vega. Το 2022 θα χάσει, για τον ίδιο λόγο, επιπρόσθετα έσοδα από τόκους, της τάξης των 270 εκατ. ευρώ. Μέρος των παραπάνω εσόδων προβλέπεται να υποκατασταθούν χάρη στις νέες χορηγήσεις (5,7 δισ. φέτος, 6 δισ. το 2022, 6,7 δισ. το 2023) και στα διευρυμένα περιθώρια από τη συμμετοχή στο πρόγραμμα στοχευμένων πράξεων πιο μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης (TLTRO).

Τα καθαρά έσοδα από τόκους αναμένεται να φθάσουν σε 1,2 δισ. το 2023 και στο 1,3 δισ. ευρώ το 2024 από 1,5 δισ. ευρώ πέρσι. Τα επαναλαμβανόμενα προ-προβλέψεων κέρδη (recurring pre-provision income) προβλέπεται να αυξηθούν κατά 150 εκατομμύρια ως το 2024, φθάνοντας στο 1,1 δισ. ευρώ. Το καθαρό περιθώριο επιτοκίου, στον ίδιο ορίζοντα, αναμένεται να ανέλθει στο 1,8% και το καθαρό περιθώριο προμήθειας σε περίπου 0,6%.

Υπενθυμίζεται ότι το 2024 προβλέπεται το ποσοστό των μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων της τράπεζας (NPE ratio) επί των συνολικών χορηγήσεων να διαμορφώνεται χαμηλότερα του 3%, εκτίμηση που αν δεν διαταραχθεί θα ρίξει ως το 2024 το κόστος κινδύνου σε περίπου 60 μονάδες βάσης. Euro2day.gr

• ΔΕΗ (ΔΕΗ Ανανεώσιμες): Προκηρύσσει διαγωνισμό για φωτοβολταϊκό 65MW

Στην προκήρυξη νέων διαγωνισμών για την κατασκευή ώριμων έργων προχωρά η ΔΕΗ Ανανεώσιμες. Συγκεκριμένα, ο πρώτος διαγωνισμός που αναμένεται να προκηρυχθεί το αμέσως επόμενο διάστημα αφορά στην κατασκευή φωτοβολταϊκού έργου ισχύος 65MW στη Δυτική Μακεδονία, ενώ παράλληλα η εταιρεία ωριμάζει φωτοβολταϊκά έργα προς κατασκευή με ισχύ που υπερβαίνει τα 2GW. Ο Φ/Β Σταθμός που θα προχωρήσει άμεσα θα έχει συνολική ισχύ της τάξης 65 MWp και προβλέπεται να εγκατασταθεί στην απόθεση Βόρειου Πεδίου του Λιγνιτικού Κέντρου Δυτικής Μακεδονίας. Η έκταση έχει συνολικό εμβαδό περίπου 1.050 στρεμμάτων και εντάσσεται στον "Πυρήνα" Ανάπτυξης Φ/Β Σταθμών της Ζώνης Απολιγνιτοποίησης. Στο Φ/Β Σταθμό αναμένεται να εγκατασταθούν Φ/Β πλαίσια με τεχνολογία διπλής όψεως (bifacial) για αυξημένη δυνατότητα παραγωγής, καθώς τα συγκεκριμένα πάνελ εκμεταλλεύονται και την ηλιακή ενέργεια που προσπίπτει στην οπίσθια πλευρά τους.

Η παραγόμενη ενέργεια θα διχοθετείται στο Σύστημα μέσω διασυνδεδειγμένων υπόγειων γραμμών Μ.Τ. 33kV, οι οποίες θα συνδέουν το Φ/Β Σταθμό με τον υπαίθριου τύπου Υποσταθμό 33/150kV, μέσω νέας πύλης Μετασχηματιστή.

Τέλος αξίζει να σημειωθεί ότι η εταιρεία έχει προχωρήσει την είσοδό της στον χώρο των πλωτών ΦΒ και της αποθήκευσης καθώς πρόσφατα κατέθεσε σχετικές αιτήσεις στη ΡΑΕ. Το επόμενο διάστημα αναμένεται να εκδοθούν οι αναγκαίες άδειες παραγωγής για το χαρτοφυλάκιο και να προχωρήσει από την εταιρεία η κατασκευή των έργων. 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**