

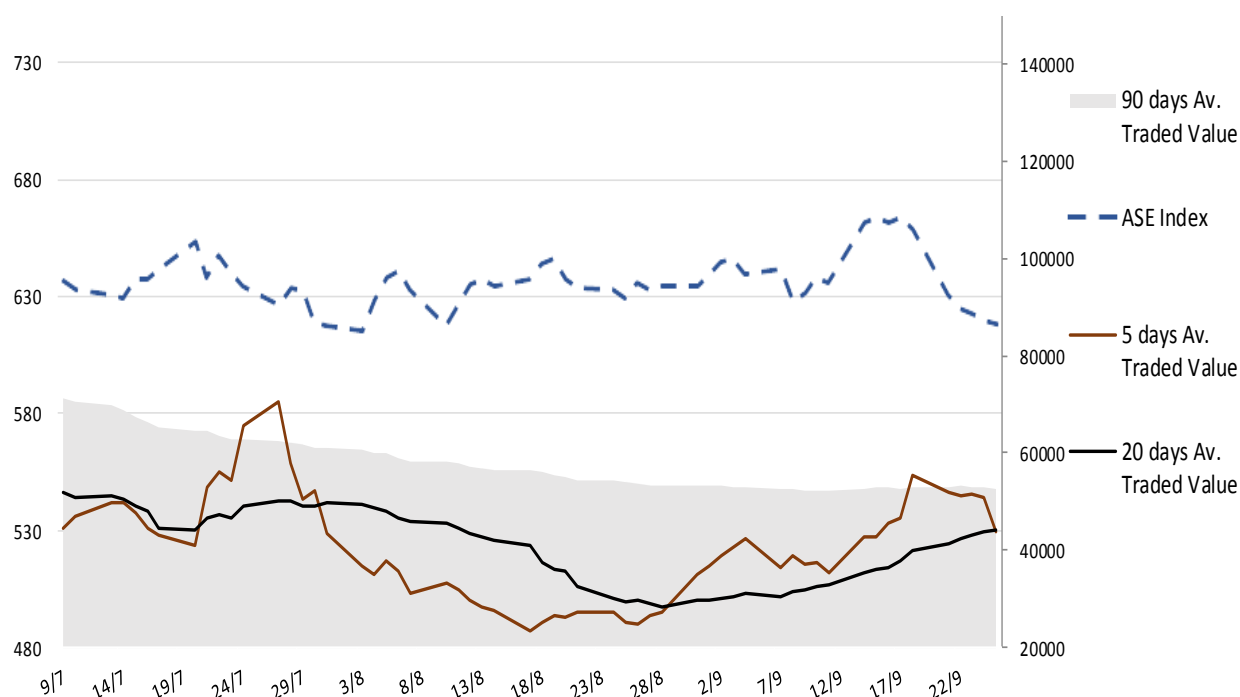
Σημείωμα

Η εβδομάδα ξεκινά χωρίς καμία ουσιαστική διαφοροποίηση στο επενδυτικό περιβάλλον τόσο στο εσωτερικό όσο και στο εξωτερικό. Ήτοι, η διακύμανση εντός ορισμένου εύρους τιμών παραμένει το βασικό σενάριο για τον ΓΔΧΑ. Η πανδημία βρίσκεται σταθερά στο επίκεντρο και επηρεάζει την επενδυτική ψυχολογία. Εκ των μεγαλύτερων σε κεφαλαιοποίηση εισηγμένων, αποτελέσματα Α' εξαμήνου ανακοινώνουν η Αεροπορία Αιγαίου σήμερα (π.σ.) και η Γεκτερνα την Τετάρτη, οπότε και λήγει η προθεσμία δημοσίευσης οικονομικών αποτελεσμάτων.

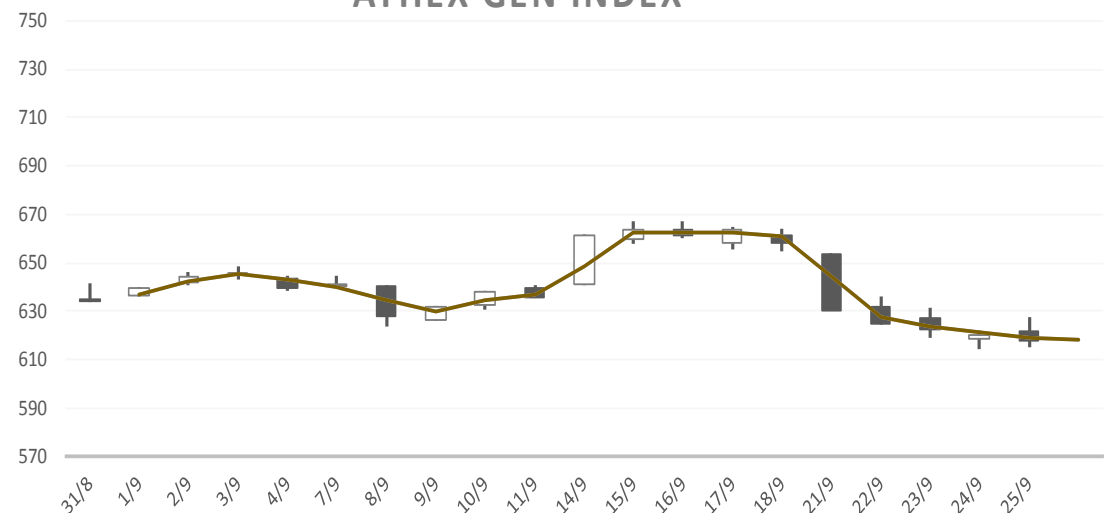
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

OPAP SA	2,66%	COCA-COLA HBC AG	-3,17%
PUBLIC POWER COR	2,47%	EUROBANK ERGASIA	-3,05%
MYTILINEOS S.A.	1,54%	VIOHALCO SA	-2,92%

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







ATHEX GEN INDEX



25/9/2020








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

	GENERAL	ASE	617,9	-32,6%	-0,33%
	FTASE 25	FTASE	1.473,6	-35,9%	-0,27%
	FTSEM 40	FTSEM	838,0	-29,9%	+0,47%
	FTSEA 140	FTSEA	370,0	-35,0%	-0,63%




WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	2.326,9	-1,3%	+1,15%
	MSCI EMERG	MXEF	1.059,1	-5,0%	+0,13%




EUROPE

	SXXP 600	SXXP	355,5	-14,5%	-0,10%
	DAX	DAX	12.469,2	-5,9%	-1,09%
	FTSE 100	UKX	5.842,7	-22,5%	+0,34%
	CAC 40	CAC	4.729,7	-20,9%	-0,69%
	PSI 20	PSI20	3.995,6	-23,4%	-1,33%
	IBEX 35	IBEX	6.628,3	-30,6%	-0,23%
	FTSEMIB	FTSEMIB	18.698,4	-20,5%	-1,10%


N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	27.174,0	-4,8%	+1,34%
	NASDAQ	CCMP	10.913,6	+21,6%	+2,26%
	S&P 500	SPX	3.298,5	+2,1%	+1,60%

ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	23.204,6	-1,9%	+0,51%
	SHENZ 300	SHSZN	4.570,0	+11,6%	+0,15%
	HANG SENG	HSI	23.235,4	-17,6%	-0,32%

FOREX

	EUR/USD		1,1631	+3,7%	-0,35%
---	----------------	--	--------	-------	--------

COMMODITIES

	BRENT	BRENT	41,92	-36,5%	-0,05%
	CRUDE OIL	NYMEX	40,25	-34,1%	-0,1%
	GOLD	GOLDS	1.861,58	+22,7%	-0,35%
	SILVER	XAG	22,89	+28,2%	-1,12%
	Nat GAS	NG1	2,14	-2,3%	-4,85%
	ALUMIN	LMAHDY	1.712,50	-3,9%	+0,59%
	COPPER	HG1	297,30	+6,3%	+0,13%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

- Aegean και Χαϊδεμένος: Αναμένεται να ανακοινώσουν τα οικονομικά τους αποτελέσματα Α' Εξαμήνου 2020 σήμερα.
- ΕΛΒΕ: Γενική Συνέλευση

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
17:30	ΗΠΑ: Dallas Fed Μεταποίηση (μηνιαία) (Σεπ)	9,5	8,0

Ειδησεογραφία

- Στη Θεσσαλονίκη ο Πομπέο – Η ατζέντα της επίσκεψης

Στη Θεσσαλονίκη βρίσκεται ο υπουργός Εξωτερικών των ΗΠΑ, Μάικ Πομπέο, ο οποίος έφτασε στο αεροδρόμιο «Μακεδονία» λίγο μετά τα μεσάνυχτα και σήμερα το πρωί θα συναντηθεί με τον Έλληνα ομόλογό του, Νίκο Δένδια.

Στο επίκεντρο της συνάντησης, όπως έχει ήδη ανακοινωθεί από το ελληνικό ΥΠΕΞ, θα βρεθούν ζητήματα διμερούς, περιφερειακού και διεθνούς ενδιαφέροντος, με έμφαση στον Στρατηγικό Διάλογο Ελλάδα-ΗΠΑ, την αμυντική και ενεργειακή συνεργασία και τις εξελίξεις στην ευρύτερη περιοχή της Ανατολικής Μεσογείου.

Σε tweet του, λίγο πριν από την αναχώρησή του από την Ουάσινγκτον, χθες, ο κ. Πομπέο, ο οποίος είναι ο πρώτος υπουργός Εξωτερικών των Ηνωμένων Πολιτειών που επισκέπτεται τη Θεσσαλονίκη, ανέφερε: «Ξανά στον δρόμο πηγαίνοντας προς την Ευρώπη προκειμένου να ενισχύσουμε τις ισχυρές διμερείς σχέσεις μας και τη σημασία της σταθερής περιφερειακής συνεργασίας. Πρώτη στάση: Θεσσαλονίκη, Ελλάδα».

Στο πλαίσιο της επίσκεψής του στη Θεσσαλονίκη, ο υπουργός Εξωτερικών των ΗΠΑ θα συμμετάσχει, επίσης, σε συζήτηση στρογγυλής τραπέζης για την ενέργεια, στον ΣΒΕ, παρουσία και του υπουργού Περιβάλλοντος και Ενέργειας, Κωστή Χατζηδάκη, ενώ στη συνέχεια θα υπογραφεί συμφωνία επιστημονικής και τεχνολογικής συνεργασίας μεταξύ Ελλάδας και ΗΠΑ, παρουσία του υπουργού Ανάπτυξης και Επενδύσεων, Άδωνι Γεωργιάδη.

Η επίσκεψη του επικεφαλής της αμερικανικής διπλωματίας, ο οποίος συνοδεύεται από τη σύζυγό του, Σούζαν, θα ολοκληρωθεί με την επίσκεψή του στο Εβραϊκό Μουσείο Θεσσαλονίκης.

Μετά τη Θεσσαλονίκη, ο Αμερικανός υπουργός Εξωτερικών θα μεταβεί στην Κρήτη, όπου θα επισκεφθεί τη Ναυτική Βάση της Σούδας για να υπογραμμίσει την ισχυρή εταιρική σχέση ασφάλειας των ΗΠΑ με την Ελλάδα.

Η επίσκεψη του Αμερικανού ΥΠΕΞ στην Ελλάδα αναδεικνύει την κεντρική σημασία που έχει για την ελληνοαμερικανική στρατηγική σχέση ο τομέας της ασφάλειας και της άμυνας αλλά και την κομβική θέση της Ελλάδας ως πυλώνα σταθερότητας ανάμεσα στα δυτικά Βαλκάνια και την Ανατολική Μεσόγειο.

Στη δεύτερη επίσκεψή του στην Ελλάδα σε λιγότερο από ένα χρόνο, ο κ. Πομπέο αποφεύγει την Αθήνα και, αντιθέτως, επισκέπτεται τη συμπρωτεύουσα και τη βάση της Σούδας.

Σημειώνεται ότι η δημοσιότητα που έχει δοθεί στην επίσκεψη από το Στέιτ Ντιπάρτμεντ και, κυρίως, η έμφαση στην επίσκεψη του κ. Πομπέο στη Σούδα, δεν είναι τυχαία, καθώς οι ΗΠΑ επιθυμούν την εμβάθυνση των σχέσεων στον τομέα της άμυνας, κάτι που επιτρέπεται από τη νέα, αναθεωρημένη Συμφωνία Αμοιβαίας Αμυντικής Συνεργασίας (MDCA) που εγκρίθηκε πέρυσι. ΑΠΕ-ΜΠΕ

- Πειραιώς: Πού βγαίνει το τίμημα για το Phoenix

Εντός του αναμενόμενου από την Τράπεζα Πειραιώς εύρους αναμένεται να διαμορφωθεί η ζημιά από την τιτλοποίηση «κόκκινων» στεγαστικών δανείων, μικτής λογιστικής αξίας 1,9 δισ. ευρώ (project Phoenix).

Μετά από μια ταχεία διαγωνιστική διαδικασία, εντός του περασμένου Αυγούστου, η Πειραιώς υπέγραψε σύμβαση αγοραπωλησίας (SPA), με την Intrum, που αποτελεί τον στρατηγικό της εταίρο στη διαχείριση μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων.

Με βάση τη συμφωνία, η Intrum θα αγοράσει το 30% των τίτλων ενδιάμεσης (mezzanine notes) και χαμηλής (junior notes) διαβάθμισης της τιτλοποίησης. Παρ' ότι το τίμημα δεν ανακοινώθηκε, η Πειραιώς «φωτογράφησε», κατά τη διάρκεια πρόσφατων παρουσιάσεων σε επενδυτές, το πώς αποτιμήθηκε το χαρτοφυλάκιο. Ειδικότερα, αναφέρθηκε ότι αποτίμηση του χαρτοφυλακίου, που προκύπτει, με βάση την ονομαστική αξία των ομολογιών υψηλής διαβάθμισης (σ.σ. περίπου 960 εκατ. ευρώ) και την τιμή πώλησης των mezzanine notes αντιστοιχεί σε περίπου 1 δισ. ευρώ (50% της μικτής λογιστικής αξίας) Αυτό σημαίνει ότι το 100% των mezzanine notes αποτιμήθηκε από την Intrum περίεξ των 40 εκατ. ευρώ, με την ονομαστική αξία στα 400 εκατ. ευρώ. Το τίμημα για τη «φέτα» του 30% των mezzanine κινείται στην περιοχή των 12 εκατ. ευρώ.

Υπενθυμίζεται ότι η doValue αγόρασε από την Eurobank το 20% των τίτλων ενδιάμεσης διαβάθμισης και το 50,1% των τίτλων χαμηλής διαβάθμισης της τιτλοποίησης Cairo (δάνεια μικτής λογιστικής αξίας 7,26 δισ. ευρώ) έναντι 14 εκατ. ευρώ.

Με βάση τα παραπάνω δεδομένα η Πειραιώς θα εγγράψει, κατά την ολοκλήρωση της συναλλαγής, ζημιά 360 εκατ. ευρώ από την πώληση των τίτλων ενδιάμεσης διαβάθμισης του Phoenix, η οποία θα διευρυνθεί κατά μερικά εκατομμύρια, εφόσον αποδώσει δωρεάν στους μετόχους της το 65% των mezzanine και junior notes. Η δωρεάν απόδοση αποτελεί μονόδρομο, προκειμένου να δημιουργηθούν προϋποθέσεις αποαναγνώρισης των τιτλοποιημένων δανείων.

Η τράπεζα θα διατηρήσει το 100% των senior notes, ονομαστικής αξίας περίπου 960 εκατ. ευρώ καθώς και το 5% των τίτλων ενδιάμεσης και χαμηλής διαβάθμισης. Η τελική επίδραση στο δείκτη συνολικής κεφαλαιακής επάρκειας, μετά και τη μείωση του σταθμισμένου ενεργητικού, λόγω της αποαναγνώρισης του χαρτοφυλακίου και του μηδενικού συντελεστή στάθμισης για τις senior notes ομολογίες, θα περιοριστεί σε περίπου 42-45 μονάδες βάσης. Εντός των εκτιμήσεων της τράπεζας.

Πρόκειται για χαρτοφυλάκιο με περίπου 58 χιλ. στεγαστικά δάνεια, μικτής λογιστικής αξίας 1,9 δισ. ευρώ. Στην πλειονότητά τους (περίπου 67%) είναι καταγγελλμένα, ενώ τα υπόλοιπα βρίσκονται σε βαθιά καθυστέρηση. Η μέση απαίτηση, ανά δανειολήπτη (σ.σ. σύνολο 22 χιλ. δανειολήπτες), διαμορφώνεται στις 90 χιλ. ευρώ, ενώ η μέση εναπομένουσα διάρκεια του χαρτοφυλακίου ανέρχεται σε περίπου 20 έτη. Η διαχείριση του χαρτοφυλακίου θα παραμείνει στην Intrum Hellas, η οποία έκλεισε τη χρήση 2019 με κέρδη 19,2 εκατ. ευρώ.

Μέσα στο επόμενο διάστημα αναμένεται να ξεκινήσει η διαγωνιστική διαδικασία και για τη δεύτερη τιτλοποίηση (project Vega) της Πειραιώς, η οποία περιλαμβάνει 53 χιλιάδες ενυπόθηκα δάνεια, στην πλειονότητά τους καταγγελλμένα (σ.σ. το 70% του χαρτοφυλακίου) όλων των κατηγοριών. Η μικτή λογιστική αξία των δανείων ανέρχεται σε 5 δισ. ευρώ. Εξ αυτών δάνεια περίπου 1 δισ. ευρώ είναι στεγαστικά και 4 δισ. εταιρικά (μικρών, μικρομεσαίων και μεγάλων επιχειρήσεων).

Η Πειραιώς εκτιμά ότι η ζημιά από την πώληση των τίτλων ενδιάμεσης διαβάθμισης των δύο τιτλοποιήσεων, θα κινηθεί μεταξύ 1,1 με 1,4 δισ. ευρώ. Η επίπτωση στο δείκτη συνολικής κεφαλαιακής επάρκειας μετά και το όφελος από τη μείωση του σταθμισμένου ενεργητικού θα διαμορφωθεί, σύμφωνα πάντα με τη διοίκηση της τράπεζας, στα επίπεδα των 180 μονάδων βάσης. Euro2day.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

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

Web: www.depolas.gr