

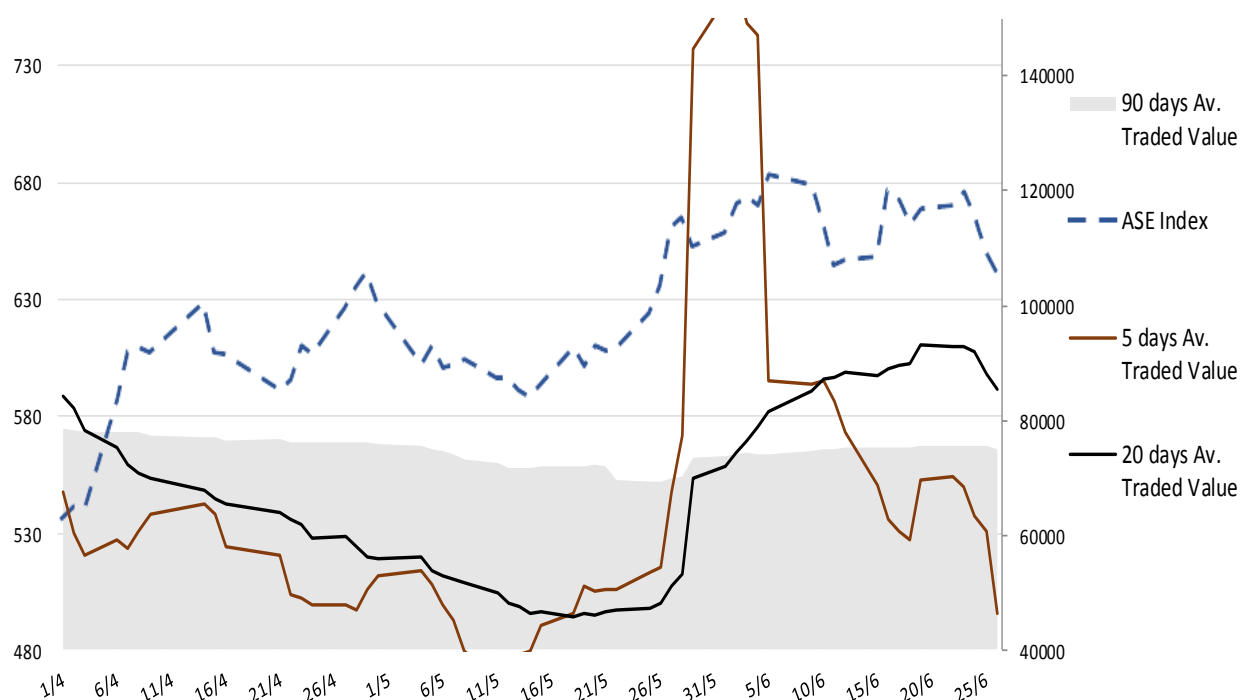
Σημείωμα

Ελλείπει αγοραστών ο ΓΔΧΑ υποχώρησε για 3^η συνεχόμενη ημέρα παρόλο που η συναλλακτική δραστηριότητα παρέμεινε συρρικνωμένη. Παρόμοια ήταν και η εικόνα στο εξωτερικό καθώς συνεχίζεται η αύξηση των κρουσμάτων παγκοσμίως με τις τελευταίες μετρήσεις να δείχνουν ότι περάσαμε τα 10εκ καταγεγραμμένα κρούσματα και το 0,5εκ θανάτους. Οι ΗΠΑ εμφανίζουν μεγαλύτερη επιδείνωση σε σύγκριση με την Ευρώπη. Κατ' επέκταση, αυξημένες διακυμάνσεις αναμένεται να παρουσιάσει η διάθεση ανάληψης ρίσκου όσο οι ανησυχίες επανέρχονται στο προσκήνιο και αυτό θα αποτυπωθεί στο ταμπλό. Συνολικά επιβάλλεται η διατήρηση αμυντικής επενδυτικής στάσης, ενώ ενδυνάμωση των θέσεων μας θα επαναξιολογηθεί σε σημαντική αδυναμία της αγοράς. Κρίσιμη ζώνη για την μεσοπρόθεσμη τάση του ΓΔΧΑ αποτελεί η περιοχή των 600-580 μονάδων. Ολοκληρώνονται αύριο οι ανακοινώσεις εταιρικών αποτελεσμάτων για το 2019 από τις εισηγμένες του ΧΑ.

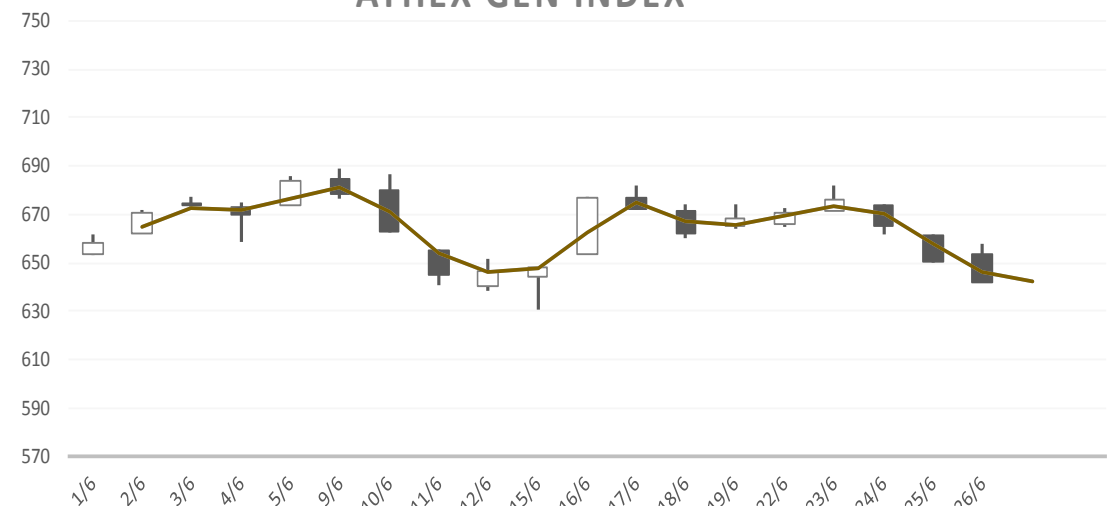
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

FOURLIS SA	3,18%	ALPHA BANK AE	-4,55%
HELLENIC TELECOM	1,69%	EUROBANK ERGASIA	-4,29%
COCA-COLA HBC AG	1,38%	PUBLIC POWER COR	-4,16%

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







ATHEX GEN INDEX



26/6/2020








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

	GENERAL	ASE	642,0	-30,0%	-1,3%
	FTASE 25	FTASE	1.548,6	-32,6%	-1,3%
	FTSEM 40	FTSEM	849,6	-28,9%	-1,1%
	FTSEA 140	FTSEA	386,9	-32,0%	-0,7%




WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	2.157,2	-8,5%	-1,65%
	MSCI EMERG	MXEF	998,9	-10,4%	-0,55%




EUROPE

	SXXP 600	SXXP	358,3	-13,8%	-0,39%
	DAX	DAX	12.089,4	-8,8%	-0,73%
	FTSE 100	UKX	6.159,3	-18,3%	+0,20%
	CAC 40	CAC	4.909,6	-17,9%	-0,18%
	PSI 20	PSI20	4.359,2	-16,4%	-0,33%
	IBEX 35	IBEX	7.178,4	-24,8%	-1,26%
	FTSEMIB	FTSEMIB	19.124,4	-18,6%	-0,57%


N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	25.015,6	-12,3%	-2,84%
	NASDAQ	CCMP	9.757,2	+8,7%	-2,59%
	S&P 500	SPX	3.009,1	-6,9%	-2,42%


ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	22.512,1	-4,8%	+1,13%
	SHENZ 300	SHSZN	4.139,0	+1,1%	+0,42%
	HANG SENG	HSI	24.550,0	-12,9%	-0,93%

FOREX

	EUR/USD		1,1219	+0,1%	+0,01%
---	---------	--	--------	-------	--------

COMMODITIES

	BRENT	BRENT	41,02	-37,8%	-0,07%
	CRUDE OIL	NYMEX	38,49	-37,0%	-0,6%
	GOLD	GOLDS	1.771,29	+16,7%	+0,43%
	SILVER	XAG	17,81	-0,3%	+0,01%
	Nat GAS	NG1	1,50	-31,7%	+0,88%
	ALUMIN	LMAHDY	1.586,25	-10,9%	+2,29%
	COPPER	HG1	265,90	-4,9%	-0,15%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

- Οι μετοχές της εταιρίας «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.» είναι διαπραγματεύσιμες στο Χρηματιστήριο Αθηνών χωρίς το υπόλοιπο μερίσματος χρήσης 2019, €0,25 ανά μετοχή, από το οποίο θα παρακρατηθεί ο αναλογούν φόρος, βάσει της κείμενης νομοθεσίας (καθαρό ποσό: €0,2375 ανά μετοχή).
- Τακτική Γενική Συνέλευση της **Frigoglass** ώρα 10:00 π.μ. στο ξενοδοχείο Semiramis στην Κηφισιά Αττικής, επί της οδού Χαριλάου Τρικούπη αρ. 48.

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
15.00	Γερμανία: Γερμανικός Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (μηνιαία) (Jun)	-0,1%	-0,1%
17.00	ΗΠΑ: Εκκρεμείς Πωλήσεις Κατοικιών (μηνιαία) (May)		-21,8%

Ειδησεογραφία

- **Εθνική Τράπεζα:** Αναθερμαίνεται το ενδιαφέρον του CVC για την Εθνική Ασφαλιστική

Ανοικτό διάυλο με το CVC Capital Partners για την πώληση της Εθνικής Ασφαλιστικής διατηρεί η διοίκηση της Εθνικής Τράπεζας, η οποία προχώρησε προχθές στην παρουσίαση της εταιρείας. Η παρουσίαση πραγματοποιήθηκε την Τρίτη, κατόπιν αιτήματος του CVC, που επανήλθε στη διαδικασία μετά 3μηνη αποχή λόγω του ξεσπάσματος του κορωνοϊού.

Την αναζωπύρωση του ενδιαφέροντος για την Εθνική Ασφαλιστική από την πλευρά του CVC ανέδειξε ο σύλλογος υπαλλήλων στην Εθνική Ασφαλιστική, ο οποίος σε χθεσινή ανακοίνωσή του επισημαίνει ότι στην παρουσίαση αναλύθηκαν τα αποτελέσματα του πρώτου 5μήνου του 2020, καθώς και ότι η διοίκηση του ομίλου της ΕΤΕ ζήτησε την επικαιροποίηση του business plan της εταιρείας. Να σημειωθεί η Εθνική Τράπεζα είχε «παγώσει» τη διαδικασία πώλησης της Εθνικής Ασφαλιστικής τον Μάρτιο, έως ότου λήξει η κρίση του κορωνοϊού. Η πανδημική κρίση δεν ήταν η μόνη αιτία για την οποία η διοίκηση της ΕΤΕ είχε «παγώσει» τη διαδικασία πώλησης. Βασική αιτία ήταν και το χαμηλό τίμημα που είχε προσφέρει το CVC για την εξαγορά του 80% της Εθνικής Ασφαλιστικής, το οποίο σύμφωνα με πληροφορίες ήταν κάτω των 500 εκατ. ευρώ. Η προσφορά είχε υποβληθεί πολύ πριν από το ξέσπασμα της πανδημίας και το τίμημα δεν είχε επηρεαστεί από την οικονομική κρίση.

Με δεδομένο ότι το τίμημα που προσέφερε το CVC δεν είχε κριθεί ικανοποιητικό, η διοίκηση της τράπεζας είχε αφήσει να εννοηθεί ότι προσανατολίζεται στην αναστολή της πώλησης. Κατά την παρουσίαση των ετήσιων αποτελεσμάτων του ομίλου της ΕΤΕ, ο διευθύνων σύμβουλος του ομίλου Παύλος Μυλωνάς είχε δηλώσει ότι είναι σε συζητήσεις με τη Διεύθυνση Ανταγωνισμού της Ε.Ε. όσον αφορά τις επιλογές που υπάρχουν σχετικά με την Εθνική Ασφαλιστική και, σύμφωνα με πληροφορίες, είχε ζητήσει τη μετάθεση του χρόνου πώλησης. Παράλληλα, είχε προχωρήσει στη μείωση της αξίας με βάση την οποία αποτιμά την Εθνική Ασφαλιστική στα βιβλία της, εγγράφοντας στα αποτελέσματα του 2019 έκτακτη ζημία της τάξης των 500 εκατ. ευρώ. Με βάση τη νέα αποτίμηση της Εθνικής Ασφαλιστικής, το 100% αποτιμάται περίπου στα 650 εκατ. ευρώ. Η κίνηση αυτή ερμηνεύθηκε ως προάγγελος πώλησης της εταιρείας σε χαμηλότερη τιμή από αυτή που είχε αρχικά σχεδιαστεί, χωρίς αυτό να προεξοφλούσε ότι η πώληση θα ολοκληρωνόταν στο πλαίσιο του τελευταίου διαγωνισμού, ο οποίος άλλωστε είχε συγκεντρώσει το ενδιαφέρον ενός επενδυτή, δηλαδή του CVC Capital Partners.

Κατά την παρουσίαση της εταιρείας, την Τρίτη, το CVC υπέβαλε ερωτήσεις για την επίπτωση που είχε η πανδημία στην πορεία της Εθνικής Ασφαλιστικής το δεύτερο τρίμηνο του έτους, ενώ η επικαιροποίηση του επιχειρηματικού σχεδίου, με βάση τα νέα δεδομένα που δημιουργεί ο κορωνοϊός, αναμένεται να ολοκληρωθεί το πρώτο 10ήμερο του Ιουλίου. Βάσει των αποτελεσμάτων του πρώτου τριμήνου του έτους που έχουν δημοσιοποιηθεί, η επίπτωση στις εργασίες ήταν περιορισμένη, καθώς υπήρξε οριακή αύξηση της παραγωγής της κατά 1,2% και τα μεικτά εγγεγραμμένα ασφάλιστρα ανήλθαν στα 174,4 εκατ. ευρώ, ενώ τα κέρδη προ φόρων διαμορφώθηκαν σε 2,7 εκατ. ευρώ έναντι 2,3 εκατ. ευρώ το α' τρίμηνο του 2019. Σημαντική ωστόσο την ίδια περίοδο ήταν η επίπτωση στα ίδια κεφάλαια της εταιρείας, που επηρεάστηκαν αρνητικά από την πτώση της αξίας των χρηματοοικονομικών επενδύσεων και των υψηλών ρευστοποιήσεων που επέφερε η κρίση, με αποτέλεσμα τα ίδια κεφάλαια να μειωθούν κατά 80 εκατ. ευρώ και να διαμορφωθούν στα 982 εκατ. ευρώ. Kathimerini.gr

- **ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ:** Ξεκινά σήμερα η δημόσια προσφορά για το ομόλογο ύψους 500 εκατ. ευρώ

Μεταξύ 2,5% και 3% καθορίστηκε το εύρος της απόδοσης για το ομόλογο της ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ συνολικού ύψους 500 εκ. ευρώ, μέσω του οποίου θα υλοποιηθεί το μεγάλο επενδυτικό πρόγραμμα της εταιρείας στον τομέα των παραχωρήσεων, της ενέργειας και των υποδομών.

Το εύρος της απόδοσης θεωρείται ιδιαίτερα ελκυστικό τόσο για τους επενδυτές όσο και για την εταιρεία, γεγονός που σύμφωνα με αναλυτές, της δίνει το χαρακτήρα του ασφαλούς καταφυγίου. Το γεγονός μάλιστα ότι η εταιρεία έχει στο ενεργητικό της και άλλες αντίστοιχες πετυχημένες εκδόσεις, επιβεβαιώνει την εμπιστοσύνη του επενδυτικού κοινού στον όμιλο και τις προοπτικές του.

Η εταιρεία θα εκδώσει 500.000 κοινές ανώνυμες ομολογίες, με ελάχιστο ποσό εγγραφής τα 1.000 ευρώ. Η δημόσια προσφορά ξεκινά σήμερα, Δευτέρα 29 Ιουνίου 2020 και ολοκληρώνεται την Τετάρτη 1 Ιουλίου 2020.

Κατά 80% τα έσοδα από το ομολογιακό θα ενισχύσουν την αναπτυξιακή προοπτική του ομίλου και το υπόλοιπο θα διατεθεί για την αναχρηματοδότηση μέρους του δανεισμού της εταιρείας. Newmoney.gr

- **ΔΕΗ:** Πρόωρη απόσυρση για 4 λιγνιτικές μονάδες του Αγίου Δημητρίου

Μπορεί στο επιχειρησιακό σχέδιο της ΔΕΗ οι λιγνιτικές μονάδες 1, 2, 3 και 4 του ΑΗΣ Αγίου Δημητρίου να έχουν προγραμματιστεί για κλείσιμο το 2022, ωστόσο η απόσυρσή τους ουσιαστικά έρχεται από την 1η Ιουλίου. Τη σχετική αποκάλυψη έκανε ο πρόεδρος της ΓΕΝΟΠ Γιώργος Αδαμίδης, κατά τη διάρκεια τηλεδιάσκεψης του ΚΙΝΑΛ υπό την πρόεδρο Φώφη Γεννηματά, που πραγματοποιήθηκε την περασμένη Πέμπτη σε περιοδεία της στη Δυτική Μακεδονία.

Σύμφωνα με τον κ. Αδαμίδα, οι λιγνιτικές μονάδες 1 έως 4 του ΑΗΣ Αγίου Δημητρίου δεν πληρούν τις προϋποθέσεις για την εκπομπή αέριων ρύπων σύμφωνα με κοινοτική οδηγία του 2013 για τους βιομηχανικούς ρύπους. Με βάση το συγκεκριμένο πλαίσιο, θα μπορούσαν να γίνουν οι απαραίτητες επενδύσεις έως τις 30 Ιουνίου του 2020, προκειμένου να πιάνουν τα σχετικά όρια των χαμηλών ρύπων. Η ΔΕΗ από τότε προχώρησε για τις μονάδες 1 έως 4 σε επενδύσεις ξηρής αποθείωσης, ενώ για την «5» του ίδιου σταθμού έκανε επένδυση 90 εκατ. ευρώ υγρής αποθείωσης, η οποία έχει ξεκινήσει εδώ και δύο χρόνια και ολοκληρώνεται.

Με βάση την ίδια κοινοτική οδηγία, οι μονάδες 1, 2, 3 και 4 έχουν περιθώριο λειτουργίας μετά την 1η Ιουλίου άλλες 1.500 ώρες ανά έτος (η κάθε μονάδα). Δηλαδή δύο μήνες κάθε χρόνο. 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.grWeb: www.depolas.gr