

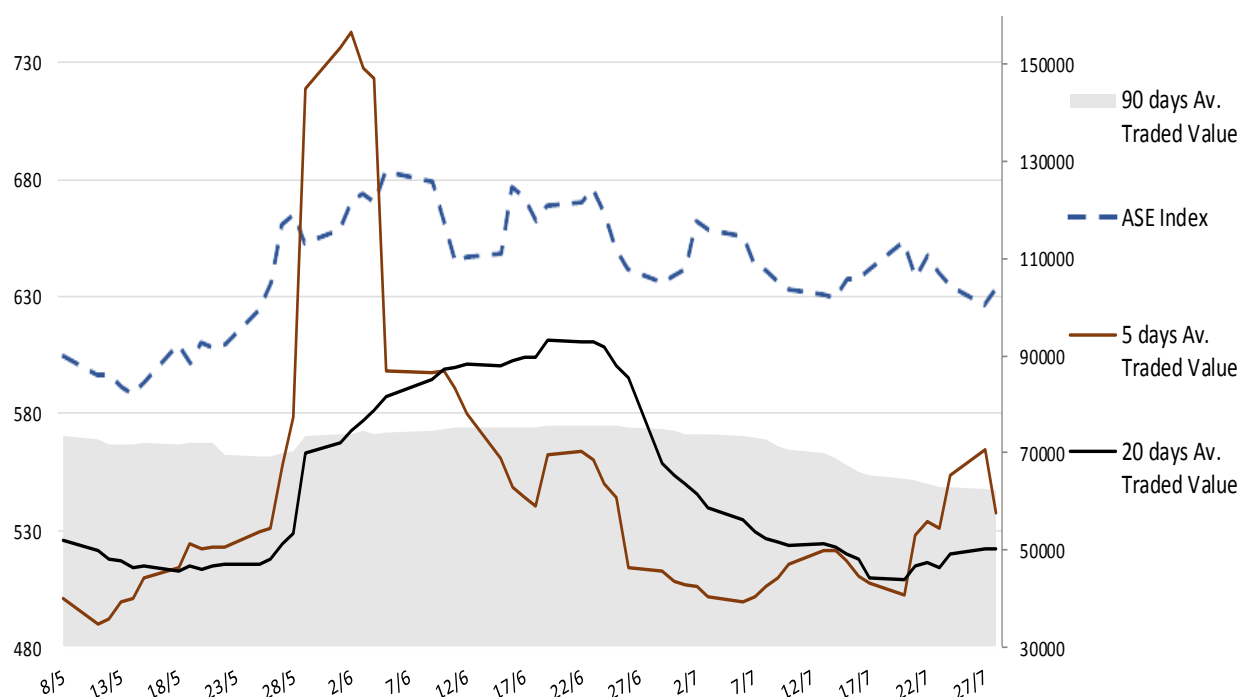
## Σημείωμα

Η χθεσινή συνεδρίαση δεν αλλάζει ουσιαστικά την εικόνα του ΓΔΧΑ. Υπενθυμίζουμε ότι το εκτιμώμενο εύρος διαπραγμάτευσης για τις επόμενες συνεδριάσεις κινείται μεταξύ 620 και 660 μονάδων. Μετά το κλείσιμο έχουμε την ανακοίνωση των οικονομικών μεγεθών εξαμήνου από τον όμιλο Τιτάν. Στο εξωτερικό, τα εταιρικά αποτελέσματα καθορίζουν την βραχυπρόθεσμη πορεία κατά περίπτωση, αλλά για σήμερα στο επίκεντρο θα βρεθεί η FED και η καθοδήγηση της για την πορεία των επιτοκίων.

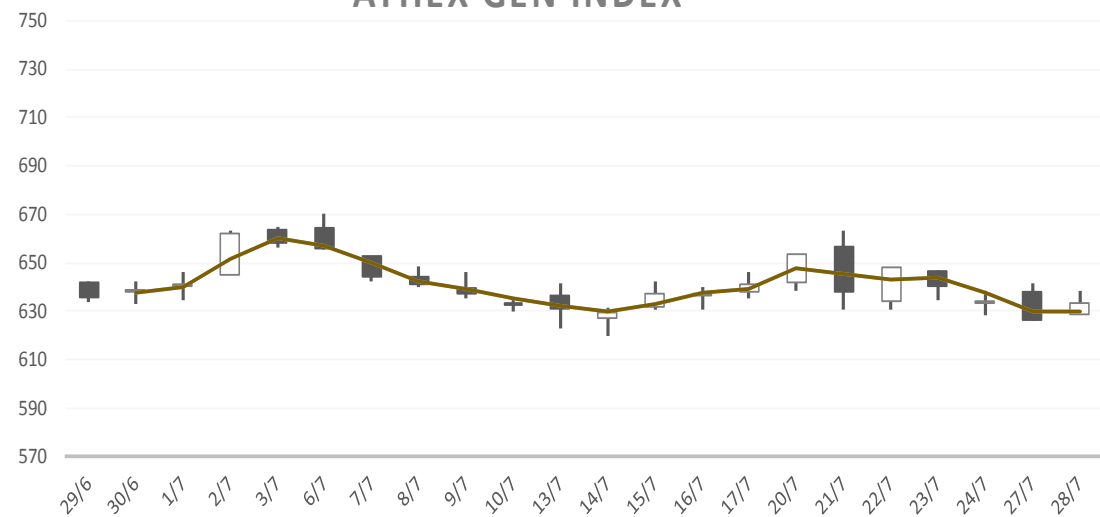
### Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

LAMDA DEVELOPMEN	2,45%	EYDAP WATER	-0,45%
COCA-COLA HBC AG	2,34%	JUMBO SA	-0,30%
MOTOR OIL-HELLAS	2,25%	NATL BANK GREECE	-0,04%

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







### ATHEX GEN INDEX



28/7/2020








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

	GENERAL	ASE	633,6	-30,9%	+1,2%
	FTASE 25	FTASE	1.528,0	-33,5%	+1,2%
	FTSEM 40	FTSEM	831,4	-30,4%	+0,5%
	FTSEA 140	FTSEA	383,8	-32,5%	+1,3%




### WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	2.299,9	-2,5%	-0,51%
	MSCI EMERG	MXEF	1.082,0	-2,9%	+0,83%




### EUROPE

	SXXP 600	SXXP	367,7	-11,6%	+0,42%
	DAX	DAX	12.835,3	-3,1%	-0,03%
	FTSE 100	UKX	6.129,3	-18,7%	+0,40%
	CAC 40	CAC	4.928,9	-17,5%	-0,22%
	PSI 20	PSI20	4.407,4	-15,5%	-1,01%
	IBEX 35	IBEX	7.246,4	-24,1%	+1,06%
	FTSEMIB	FTSEMIB	19.902,6	-15,3%	-0,59%


### N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	26.379,3	-7,6%	-0,77%
	NASDAQ	CCMP	10.402,1	+15,9%	-1,27%
	S&P 500	SPX	3.218,4	-0,4%	-0,65%

### ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	22.751,6	-4,2%	-0,58%
	SHENZ 300	SHSZN	4.568,3	+11,5%	+0,88%
	HANG SENG	HSI	24.772,8	-12,1%	+2,85%

### FOREX

	EUR/USD		1,1716	+4,5%	-0,31%
---	---------	--	--------	-------	--------

### COMMODITIES

	BRENT	BRENT	43,22	-34,5%	-0,44%
	CRUDE OIL	NYMEX	41,04	-32,8%	-1,3%
	GOLD	GOLDS	1.958,43	+29,1%	+0,83%
	SILVER	XAG	24,40	+36,7%	-0,76%
	Nat GAS	NG1	1,80	-17,8%	+3,81%
	ALUMIN	LMAHDY	1.685,25	-5,4%	+0,91%
	COPPER	HG1	290,50	+4,0%	+0,59%

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

## Εταιρικές Ανακοινώσεις

- Η **Titan Cement International** αναμένεται να ανακοινώσει τα οικονομικά αποτελέσματα εξαμήνου 2020 σήμερα μετά τη συνεδρίαση.
- Τακτική Γενική Συνέλευση θα πραγματοποιήσει η **Παπουτσάνης** στις 29.07.2020, ημέρα Τετάρτη και ώρα 11:00 π.μ. σε τακτική γενική συνέλευση από απόσταση σε πραγματικό χρόνο μέσω τηλεδιάσκεψης.
- Τακτική Γενική Συνέλευση της **Κυριακούλης** ώρα 16.30 στα γραφεία της εταιρείας στον Άλιμο Αττικής, Λεωφ. Αλίμου 7.

## Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
17:00	ΗΠΑ: Εκκρεμείς Πωλήσεις Κατοικιών (μηνιαία) (Jun)	15,0%	44,3%
17:30	ΗΠΑ: Απογραφή Αργού Πετρελαίου	-2,088M	4,892M
21:00	ΗΠΑ: Απόφαση Επιτοκίου	0,25%	0,25%
21:30	ΗΠΑ: Συνέντευξη Τύπου της FOMC		

## Ειδησεογραφία

- **Τράπεζες: Στα 20 δισ. τα δάνεια με αναστολή δόσεων**

Δάνεια ανεξόφλητου υπολοίπου περίπου 20 δισ. ευρώ έχουν υπαχθεί στα μέτρα αναστολής καταβολής δόσεων κεφαλαίου (moratoria) και αποτελούν, πλέον, τη μεγάλη προτεραιότητα, προκειμένου να περιορισθεί ένα νέο κύμα μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων.

Με βάση τις παρουσιάσεις, που διενήργησαν, μετά τα αποτελέσματα Α' τριμήνου, οι συστημικές τράπεζες, ως τα τέλη Μαΐου είχαν υπαχθεί σε moratoria δάνεια ανεξόφλητου υπολοίπου 16,3 δισ. ευρώ.

Σήμερα, δύο μήνες μετά, το ύψος τους ανέρχεται σε περίπου 20 δισ. ευρώ, σύμφωνα με όσα ανέφερε, χθες, από το βήμα της τακτικής γενικής συνέλευσης της Eurobank, ο πρόεδρος της, Γ. Ζανιάς. Εξ αυτών, τα περίπου 5,5 δισ. ευρώ αφορούν σε πελάτες της Τράπεζας Πειραιώς και ακολουθούν Alpha Bank, Eurobank και Εθνική.

Η αύξηση αποδίδεται, σύμφωνα με τραπεζικά στελέχη, στη χρήση του μέτρου, κατά το τελευταίο δίμηνο, από μεγάλες επιχειρήσεις. Η περίπτωση της ΔΕΗ είναι ενδεικτική καθώς εισήλθε στα moratoria εντός Ιουνίου, αιτούμενη την αναστολή δύο εξαμηνιαίων δόσεων κοινοπρακτικού δανείου, ύψους 1 δισ. ευρώ. Πρακτικά, η ΔΕΗ προανήγγειλε και την επέκταση του μέτρου από τις τράπεζες ως το τέλος του έτους.

Η παραπάνω «δεξαμενή» των περίπου 20 δισ. ευρώ, οριοθετεί την περίμετρο, από την οποία θα προκύψει το μεγαλύτερο μέρος των νέων μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων ( Non Performing Exposures- NPEs). Για το λόγο αυτό, οι τράπεζες αξιολογούν συνεχώς τα παραπάνω δάνεια και ετοιμάζονται να προσφέρουν λύσεις αναδιάρθρωσης, όπου χρειαστεί, με την προϋπόθεση βέβαια ότι η ρύθμιση κρίνεται βιώσιμη.

Οι τραπεζίτες αισιοδοξούν ότι μόνο το 25% με 35% των παραπάνω δανείων ( 5 με 7 δισ. ευρώ) θα καταστούν μη εξυπηρετούμενα ή αμφίβολης είσπραξης, εφόσον η ύφεση συγκρατηθεί σε μονοψήφιο ποσοστό. Επιφυλάσσονται, πάντως, για αναθεώρηση των προβλέψεων αφού ξεκαθαρίσει το τοπίο σε σχέση με την επίπτωση της πανδημίας στο τουριστικό προϊόν της χώρας.

Επιπρόσθετα, σημαντικό ρόλο στην ανάσχεση νέου «κύματος» NPEs αναμένεται να έχει το πρόγραμμα κρατικής επιδότησης των δόσεων δανείων, με υποθήκη σε πρώτη κατοικία ( στεγαστικά, καταναλωτικά και δάνεια μικρών επιχειρήσεων) καθώς η φιλοσοφία, η έκταση και η διάρκεια του συμβάλει, σύμφωνα με τραπεζικά στελέχη, στην ενίσχυση της «κουλτούρας» πληρωμών, μέχρις ότου ξεπεραστούν οι επιπτώσεις της πανδημίας. Euro2day.gr

- **ΔΕΗ: Εφιαλτικές προβλέψεις για τις τιμές των ρύπων**

Ιστορικό ρεκόρ καταγράφουν την περίοδο αυτή οι τιμές δικαιωμάτων εκπομπών CO2 καθώς διαμορφώνονται στα επίπεδα των 30 ευρώ ανά τόνο.

Μάλιστα ο αναλυτής πολιτικής της δεξαμενής σκέψης για το περιβάλλον The Green Tank Νίκος Μάντζαρης σημείωσε στη διάρκεια της χθεσινής παρουσίασης της έκθεσης για την Δίκαιη Μετάβαση ότι πρόκειται για το υψηλότερο επίπεδο από το 2006.

Ο ίδιος επικαλούμενος και εκτιμήσεις άλλων αναλυτών προέβλεψε πως την επόμενη πενταετία οι τιμές στο χρηματιστήριο των ρύπων θα εκτιναχθούν ακόμη υψηλότερα, στα επίπεδα των 35 με 40 ευρώ ανά τόνο.

Θεωρεί δε, δεδομένη την περαιτέρω εκτόξευση των δικαιωμάτων μετά την αναθεώρηση που θα κάνει η Ευρ. Επιτροπή το 2021 στον Κανονισμό με σκοπό την αυστηρότερη κατανομή τους. Οι εξελίξεις αυτές, σύμφωνα με παράγοντες της αγοράς, αφενός σηματοδοτούν το τέλος και μάλιστα χωρίς γυρισμό της εποχής του λιγνίτη ή του άνθρακα, αφετέρου όμως, την περαιτέρω οικονομική επιβάρυνση της ΔΕΗ.

Η εταιρία, βέβαια, έχει ανακοινώσει χρονοδιάγραμμα απόσυρσης των λιγνιτικών της μονάδων. Η συντριπτική πλειοψηφία, πλην της «Πτολεμαΐδας V», που κατασκευάζεται, θα σβήσει έως το 2023. Ωστόσο το γεγονός ότι οι μονάδες αυτές θα συνεχίσουν να λειτουργούν έστω και μόνο για την κάλυψη των αναγκών της τηλεθέρμανσης θα συνεχίσουν να βάζουν μέσα... τη δημόσια εταιρία.

Οι εκτιμήσεις του υπουργού Περιβάλλοντος και Ενέργειας Κωστή Χατζηδάκη, όπως τις διατύπωσε τον περασμένο Φεβρουάριο, θέλουν τη ΔΕΗ φέτος να επιβαρύνεται με περισσότερα από 300 εκ. ευρώ, λόγω της ανόδου των τιμών των δικαιωμάτων CO2.

Σύμφωνα με στοιχεία του ΑΔΜΗΕ, που επικαλείται το Green Tank, η λιγνιτική παραγωγή από τα επίπεδα των 27 TWh το 2011 έχει συρρικνωθεί στις 7 TWh φέτος.

Οι πτωτικές τάσεις έγιναν ακόμα εντονότερες μετά την ανακοίνωση της απόφασης πλήρους απολιγνιτοποίησης τον Σεπτέμβριο του 2019 με αποτέλεσμα, τον Μάιο του 2020 ο λιγνίτης να σημειώσει ιστορικό ναδίρ καλύπτοντας μόλις 6% της ζήτησης ηλεκτρικής ενέργειας στο διασυνδεδεμένο δίκτυο. Η 20η Μαΐου 2020 μάλιστα ήταν η πρώτη μέρα εδώ και επτά δεκαετίες που δεν λειτούργησε καμία λιγνιτική μονάδα στη Δυτική Μακεδονία, ενώ μεταξύ 7ης και 9ης Ιουνίου 2020 συμπληρώθηκαν οι πρώτες 40 ώρες που δεν λειτούργησε καμία λιγνιτική μονάδα σε ολόκληρη χώρα συμπεριλαμβανομένων και των δύο λιγνιτικών μονάδων στη Μεγαλόπολη. Πάντως, ακόμη και η υπό κατασκευή και σύγχρονη τεχνολογικά «Πτολεμαΐδα V» που θα λειτουργεί με καύσιμο τον λιγνίτη, θα είναι οριακά κερδοφόρα με τιμές στα 35 ευρώ ανά MWh. Για αυτό το λόγο άλλωστε η διοίκηση της ΔΕΗ αναζητά τρόπους εναλλακτικών καυσίμων για την τελευταία με το ρυπογόνο καύσιμο μονάδα. Euro2day.gr

- **Deutsche Bank: Καθαρές ζημιές €77 εκατ. στο β' τρίμηνο**

Καθαρές ζημιές ύψους 77 εκατ. ευρώ ανακοίνωσε για το β' τρίμηνο η Deutsche Bank, παρά τις ισχυρές επιδόσεις της επενδυτικής της τράπεζας που οδήγησε υψηλότερα τα έσοδα, με τις προβλέψεις ωστόσο για επισφαλή δάνεια να διαμορφώνονται στο υψηλότερο επίπεδο της δεκαετίας.

Ωστόσο, πρόκειται σαφώς για σημαντική βελτίωση καθώς το αντίστοιχο περσινό τρίμηνο οι καθαρές ζημιές είχαν ανέλθει σε 3,2 δισ. ευρώ λόγω των υψηλών χρεώσεων αναδιάρθρωσης. Αναλυτές που συμμετείχαν σε δημοσκόπηση του Reuters είχαν προβλέψει ζημιές 182,9 εκατ. ευρώ, ενώ η ίδια η τράπεζα ανέμενε ότι θα άγγιζαν τα 133 εκατ. ευρώ. Η γερμανική εταιρεία προχώρησε σε προβλέψεις 761 εκατ. ευρώ για την κάλυψη πιστωτικών ζημιών, ποσό που έρχεται να προστεθεί στα σχεδόν μισό δισ. ευρώ που είχε εξοικονομήσει στο α' τρίμηνο.

Στις αρχές του μήνα, οι αμερικανικές τράπεζες JPMorgan Chase & Co., Wells Fargo & CO., και Citigroup, ανέλαβαν προβλέψεις συνολικά 28 δισ. δολαρίων για επισφαλή δάνεια. Ωστόσο, οι προβλέψεις που ανέλαβε η Deutsche Bank, είναι χαμηλότερες από τα 818 εκατ. ευρώ που είχαν προβλέψει οι αναλυτές, σύμφωνα με τις συγκλίνουσες εκτιμήσεις. Newmoney.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)