

Σημείωμα

Ο ΓΔΧΑ έκλεισε 0,19% υψηλότερα με 43 εκατ. ευρώ αξία συναλλαγών συμπεριλαμβανομένων 7 εκατ. ευρώ σε πακέτα.

Ο δείκτης κινήθηκε με εναλλαγές προσήμου παραμένοντας σε αρνητικό έδαφος κατά το μεγαλύτερο μέρος της συνεδρίασης μετά τις 1μμ.

Το Ελληνικό χρηματιστήριο έδειξε να συσσωρεύει κινούμενο σε στενό εύρος διακύμανσης χθες – αντίστοιχα με τις μεγάλες διεθνείς αγορές.

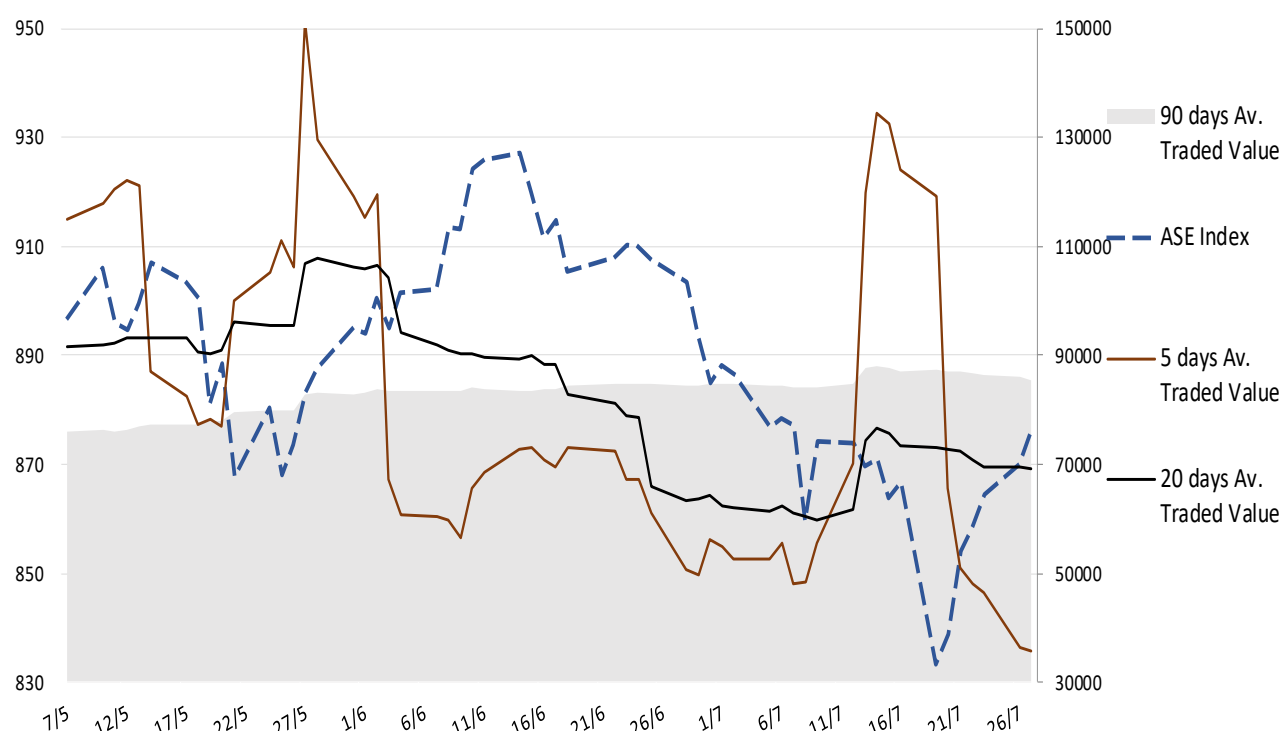
Η χθεσινή συσσώρευση δεν μπορεί να αποτελεί έκπληξη μετά από έξι συνεχόμενες ανοδικές συνεδριάσεις του ΓΔΧΑ μέχρι την Τρίτη.

Το επενδυτικό ενδιαφέρον σήμερα επικεντρώνεται στην ανακοίνωση των οικονομικών αποτελεσμάτων της Titan Cement International (TCI) πριν τη συνεδρίαση.

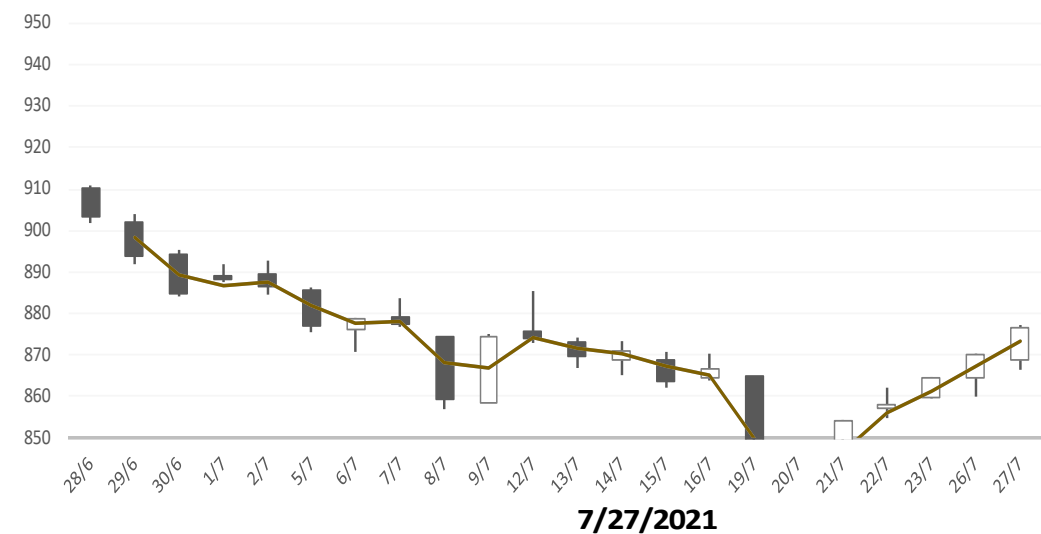
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

PLASTIKA KRITIS	4.17%	EUROBANK ERGASIA	-1.02%
ELLAKTOR SA	3.40%	FOURLIS SA	-0.94%
MYTILINEOS S.A.	2.80%	JUMBO SA	-0.87%





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



ATHEX GEN INDEX










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

	GENERAL	ASE	876.4	+8.3%	+0.74%
	FTASE 25	FTASE	2,095.7	+8.3%	+0.69%
	FTSEM 40	FTSEM	1,440.2	+30.1%	+1.13%
	FTSEA 140	FTSEA	525.5	+10.9%	+0.76%




WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	3,068.9	+14.1%	-0.37%
	MSCI EMERG	MXEF	1,252.4	-3.0%	-2.15%




EUROPE

	SXXP 600	SXXP	458.7	+14.9%	-0.54%
	DAX	DAX	15,519.1	+13.1%	-0.64%
	FTSE 100	UKX	6,996.1	+8.3%	-0.42%
	CAC 40	CAC	6,531.9	+17.7%	-0.71%
	PSI 20	PSI20	5,037.9	+2.8%	-1.24%
	IBEX 35	IBEX	8,699.2	+7.7%	-0.87%
	FTSEMIB	FTSEMIB	25,086.6	+12.8%	-0.83%


N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	35,058.5	+14.5%	-0.24%
	NASDAQ	CCMP	14,660.6	+13.8%	-1.21%
	S&P 500	SPX	4,401.5	+17.2%	-0.47%


ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	27,970.2	+1.9%	+0.49%
	SHENZ 300	SHSZN	4,751.3	-8.8%	-3.53%
	HANG SENG	HSI	25,086.4	-7.9%	-4.22%

FOREX

	EUR/USD		1.1817	-3.3%	+0.12%
---	---------	--	--------	-------	--------

COMMODITIES

	BRENT	BRENT	74.48	+43.8%	-0.03%
	CRUDE OIL	NYMEX	71.65	+47.7%	-0.4%
	GOLD	GOLDS	1,799.09	-5.2%	+0.08%
	SILVER	XAG	24.69	-6.5%	-1.99%
	Nat GAS	NG1	3.97	+56.4%	-3.2%
	ALUMIN	LMAHDY	2,496.50	+26.5%	-0.57%
	COPPER	HG1	454.60	+29.2%	-0.9%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

- Η **Titan Cement International (TCI)** αναμένεται να ανακοινώσει τα οικονομικά αποτελέσματα εξαμήνου 2020 σήμερα (29/7/2021) πριν τη συνεδρίαση.
- Μετά τη μείωση του μετοχικού κεφαλαίου, οι μετοχές της εταιρίας «**ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε.**» είναι διαπραγματεύσιμες στο Χρηματιστήριο Αθηνών με νέα ονομαστική αξία μετοχής € 0,75 και χωρίς το δικαίωμα συμμετοχής στην επιστροφή κεφαλαίου ποσού € 0,45 ανά μετοχή στους μετόχους της εταιρίας με καταβολή μετρητών.

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
10:55	Γερμανία: Γερμανική Αλλαγή Ανεργίας (Jul)	-28K	-38K
14:30	Ευρωζώνη: Η ΕΚΤ δημοσιεύει τα πρακτικά της συνάντησης νομισματικής πολιτικής		
15:30	ΗΠΑ: ΑΕΠ (τριμηνιαία) (Q2)	8,5%	6,4%
15:30	ΗΠΑ: Αρχικές Απαιτήσεις Άνευ Εργασίας	380K	419K
17:00	ΗΠΑ: Εκκρεμείς Πωλήσεις Κατοικιών (μηνιαία) (Jun)	0,3%	8,0%

Ειδησεογραφία

• Alpha Bank: Τιτλοποιήσεις και πωλήσεις δανείων 18,9 δισ. ευρώ

Δάνεια μικτής λογιστικής αξίας 18,9 δισ. ευρώ αναμένεται να από-αναγνωρίσει, το επόμενο 12μηνο, η Alpha Bank, μέσω σειράς τιτλοποιήσεων και πωλήσεων, υλοποιώντας το δεύτερο επιθετικότερο πλάνο μείωσης μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων της εγχώριας αγοράς, μετά την Πειραιώς.

Ένας από τους πυλώνες του νέου στρατηγικού σχεδίου του ομίλου, για την τριετία 2021-23, αποτελεί η μείωση των μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων (Non Performing Exposures- NPEs), ως ποσοστό επί των συνολικών χορηγήσεων, αρχικά στα επίπεδα του 7% (2022) και εν συνεχεία σε 4,5% (2023) και 2% (2024).

Η πρώτη μεγάλη κίνηση έγινε με την τιτλοποίηση Galaxy. Η Davidson Kemper (DK) αγόρασε το 51% των ομολογιών ενδιάμεσης (mezzanine notes) και χαμηλής διαβάθμισης (junior notes). Θα ακολουθήσει δωρεάν απόδοση του 44% των ομολογιών των δύο παραπάνω τάξεων στους μετόχους της Alpha Services & Holdings, εξέλιξη που θα επιτρέψει, στην Alpha Bank να από-αναγνωρίσει δάνεια μικτής λογιστικής αξίας 10,8 δισ. ευρώ.

Επιπρόσθετα, η Alpha ετοιμάζεται να «τρέξει» νέες τιτλοποιήσεις και πωλήσεις δανείων μικτής λογιστικής αξίας 8,1 δισ. ευρώ, που προβλέπεται να ολοκληρωθούν ως το τέλος Ιουνίου 2022. Η λογιστική ζημιά από το Galaxy εκτιμάται ότι θα ανέλθει στα 2,1 δισ. ευρώ ενώ από τις νέες κινήσεις εξυγίανσης σε 1,25 δισ. ευρώ. Η Alpha πήρε μέρος της ζημιάς στο Δ τρίμηνο του 2020 καθώς και στο Α τρίμηνο του 2021, σχηματίζοντας προβλέψεις 900 εκατ. ευρώ.

Η επίπτωση στα κεφάλαια από την παραπάνω λογιστική ζημιά εκτιμάται σε 1,9% και θα αντισταθμιστεί από το άμεσο (κεφαλαιακός κέρδος) και έμμεσο (μείωση σταθμισμένου σε κίνδυνο ενεργητικού) όφελος που θα φέρουν οι πωλήσεις θυγατρικών και δραστηριοτήτων στο εξωτερικό (Αλβανία, Ηνωμένο Βασίλειο) και οι στρατηγικές συνεργασίες σε POS και ακίνητα.

Ο όμιλος αποφάσισε να διευρύνει την περίμετρο της τιτλοποίησης Cosmos, η οποία, πλέον, περιλαμβάνει εγχώρια δάνεια μικτής λογιστικής αξίας 3,5 δισ. ευρώ από 2 δισ. ευρώ πριν. Το 50% των δανείων του χαρτοφυλακίου είναι στεγαστικά, το 21% καταναλωτικά, το 11% λιανικής και το υπόλοιπο 18% επιχειρηματικά. Η υπογραφή δεσμευτικής συμφωνίας αναμένεται στο δεύτερο εξάμηνο της φετινής χρονιάς, ενώ Alpha θα αιτηθεί την ένταξη των senior notes τίτλων στον Ηρακλή II.

Επίσης διευρύνεται κατά 0,4 δισ. ευρώ η περίμετρος του προς πώληση χαρτοφυλακίου με εγχώρια καταναλωτικά δάνεια, μικτής λογιστικής αξίας 1,3 δισ. ευρώ (project Orbit). Το 84% του χαρτοφυλακίου είναι καταναλωτικά δάνεια, το 12% δάνεια μικρών και πολύ μικρών επιχειρήσεων και το 4% στεγαστικά. Η υπογραφή SPA αναμένεται στο δεύτερο εξάμηνο της φετινής χρονιάς.

Κατά 1,8 δισ. ευρώ διευρύνεται η περίμετρος του project Sky, το οποίο, πλέον, περιλαμβάνει δάνεια μικτής λογιστικής αξίας 2,2 δισ. ευρώ. Πρόκειται για το συντριπτικό μέρος των κυπριακών NPEs του ομίλου (σ.σ. θα μείνουν NPEs της τάξης των 200 εκατ. ευρώ). Το 53% του χαρτοφυλακίου είναι στεγαστικά, το 35% εταιρικά, το 6% καταναλωτικά και το 7% δάνεια μικρών και πολύ μικρών επιχειρήσεων. Η συναλλαγή αναμένεται να ολοκληρωθεί εντός του Α εξαμήνου του 2022. Επίσης, η Alpha θα τιτλοποιήσει κοινοπρακτικά δάνεια, τη διαχείριση των οποίων έχει αναθέσει, από κοινού με τις υπόλοιπες συστημικές τράπεζες, στη doValue. Πρόκειται για το project Solar με επιχειρηματικά δάνεια μικτής λογιστικής αξίας 400 εκατ. ευρώ. Η συναλλαγή προβλέπεται να ολοκληρωθεί εντός του Α εξαμήνου του 2022.

Τέλος, προβλέπονται πρόσθετες πωλήσεις μικρών χαρτοφυλακίων ή μεμονωμένων επιχειρηματικών δανείων, μικτής λογιστικής αξίας 700 εκατ. ευρώ, οι οποίες αναμένεται να ολοκληρωθούν εντός του Α' εξαμήνου της επόμενης χρονιάς. Τα NPEs αναμένεται να αυξηθούν κατά 600 εκατ. ευρώ, φέτος, λόγω και των επιπτώσεων της πανδημίας (800 εκατ. ευρώ τα νέα NPEs) και να μειωθούν κατά 900 εκατ. ευρώ το 2022 από οργανικές δράσεις. Έτσι, στο τέλος του 2022, μετά και τις προαναφερόμενες τιτλοποιήσεις/πωλήσεις, εκτιμάται ότι θα διαμορφωθούν στα 2,9 δισ. ευρώ (7% NPE ratio, 5% NPL ratio).

Το 2023 θα μειωθούν περαιτέρω, μέσω οργανικών δράσεων κατά 1 δισ. ευρώ και το 2024 κατά 0,8 δισ. ευρώ. Στο τέλος του 2024 τα NPEs προβλέπεται να υποχωρήσουν στα 1,1 δισ. ευρώ (NPE ratio 2%). Το cost of risk θα πέσει σε περίπου 80 μονάδες βάσης στο τέλος του 2022 και εν συνεχεία θα αποκλιμακωθεί ήπια προς τις 60 μονάδες βάσης, το 2024, προσθέτοντας απόδοση ενσώματων ιδίων κεφαλαίων της τάξης του 4%. Euro2day.gr

• ΟΤΕ: Πουλά την εταιρεία σταθερής τηλεφωνίας στη Ρουμανία και αποκτά το 100% της κινητής

Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή έδωσε χθες τη έγκρισή της για τη πώληση της TKR υπό τον όρο ότι η TKR προηγουμένως θα πουλήσει το 30% που κατέχει στην Telekom Romania Mobile Communications S.A. (TKRM). Όπως αναφέρεται στη σχετική απόφαση, η Επιτροπή διαπίστωσε ότι η συναλλαγή, όπως κοινοποιήθηκε αρχικά, εγείρει ζητήματα ανταγωνισμού στην αγορά κινητής στη Ρουμανία, καθώς η Orange θα αποκτούσε το 30% της TRMC (μέσω της TKR) δηλαδή μερίδιο σε έναν από τους βασικούς ανταγωνιστές της σε αυτήν την αγορά.

Στην TRMC ο ΟΤΕ κατέχει το υπόλοιπο 70% και όπως ανακοινώθηκε χθες προτίθεται να αποκτήσει από την TKR, το 30%.

Ο πρόεδρος και διευθύνων σύμβουλος του ΟΤΕ, Μιχάλης Τσαμάζ, έχει χαρακτηρίσει τη συμφωνία πώλησης της Telekom Romania «στρατηγική απόφαση» στο πλαίσιο του επαναπροσδιορισμού των προτεραιοτήτων και των αναπτυξιακών πλάνων του Ομίλου.

Η πώληση του 54% της TKR στην Orange Romania αναμένεται να ολοκληρωθεί εντός των προσεχών μηνών, αφού εκπληρωθεί ο όρος που έθεσε η ΕΕ και πληρωθούν οι υπόλοιπες προϋποθέσεις.

Το καθαρό ποσό που θα λάβει ο ΟΤΕ από την εν λόγω συναλλαγή, μετά το κόστος απόκτησης του 30% της TKRM, τα έξοδα συναλλαγής και τις απαιτούμενες προσαρμογές, θα διανεμηθεί στους μετόχους του ΟΤΕ με τη μορφή έκτακτου μερίσματος και επαναγοράς ιδίων μετοχών.

Σύμφωνα με την ανακοίνωση του ΟΤΕ στις 9 Νοεμβρίου 2020 το τίμημα για την πώληση του 100% της Telekom Romania είναι 497 εκατ. ευρώ και το αναλογούν στον ΟΤΕ ποσό, με βάση το ποσοστό συμμετοχής του, ανέρχεται σε 268 εκατ. ευρώ, εξαιρουμένων των ρευστών διαθεσίμων και του δανεισμού, ενώ υπόκειται στις συνήθεις προσαρμογές κατά την ολοκλήρωση της συναλλαγής, όπως το καθαρό χρέος, το κεφάλαιο κίνησης και τυχόν λοιπές προσαρμογές πριν το κλείσιμο. Στα αποτελέσματα του ΟΤΕ το 2020 οι λειτουργικές δραστηριότητες της TKR ταξινομήθηκαν ως «περιουσιακά στοιχεία κατεχόμενα προς πώληση» και αντιμετωπίστηκαν ως διακοπείσες δραστηριότητες. Οι δραστηριότητες κινητής τηλεφωνίας της Ρουμανίας αποτυπώθηκαν χωριστά για πρώτη φορά το Δ' τρίμηνο του 2020. Το 2020 τα έσοδα του ΟΤΕ από την TKRM ήταν 350,4 εκατ. σε σύνολο 3.258,9 εκατ. ευρώ και τα προσαρμοσμένα EBITDA (κέρδη προ φόρων τόκων και αποσβέσεων) 24,5 εκατ. σε σύνολο 1.223,6 εκατ. ευρώ. Mononews.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