

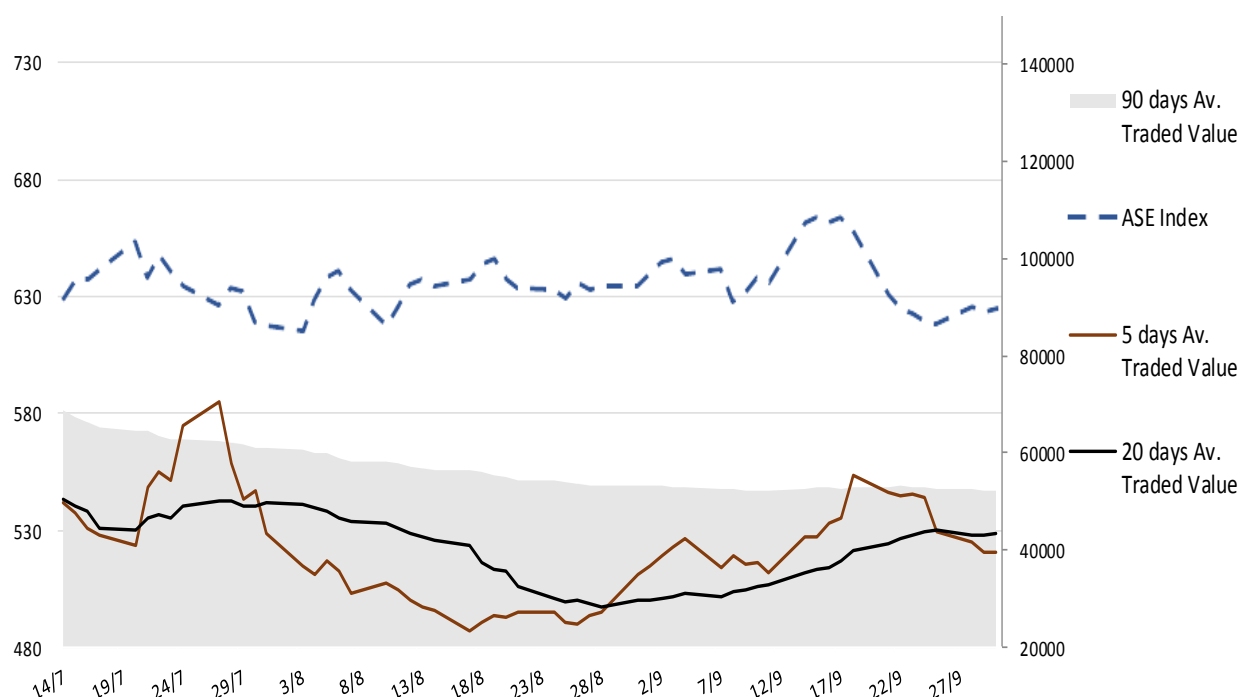
Σημείωμα

Σταθεροποιητικά κινήθηκε ο ΓΔΧΑ κατά την χθεσινή συνεδρίαση, ενώ μικτή ήταν η εικόνα των ευρωπαϊκών δεικτών. Μια πρώτη επεξεργασία των αποτελεσμάτων Α΄εξαμήνου 2020 (148 εισηγμένες) δείχνει πτώση στην λειτουργική κερδοφορία EBITDA των εισηγμένων κατά 17,5% (εξαιρώντας την Αεροπορία Αιγαίου, ΔΕΗ, τις πετρελαϊκές εταιρείες και τις τράπεζες για καλύτερη σύγκριση). Αντίστοιχα, η καθαρή κερδοφορία για τις ίδιες εταιρείες εμφανίζεται μειωμένη κατά 55%, ενώ ο κύκλος εργασιών καταγράφεται μειωμένος κατά 14%. Συνολικά, παρατηρείται σχετική ανθεκτικότητα στην λειτουργία των εισηγμένων καθώς η τελική γραμμή περιέχει σε πολλές περιπτώσεις και έκτακτες εγγραφές. Για τον μήνα που ξεκινά αναμένουμε μεγαλύτερη μεταβλητότητα στους διεθνείς μετοχικούς δείκτες και πιθανότατα και στο εσωτερικό. Σήμερα, θα έχουμε τα νεότερα από τους δείκτες PMI Markit για την μεταποίηση σε Ελλάδα, Γερμανία και Ευρωζώνη. Σημειώνουμε ότι κλειστές θα παραμείνουν οι πολλές αγορές της Ασίας μεταξύ των οποίων Κίνα και Χονγκ-Κονγκ.

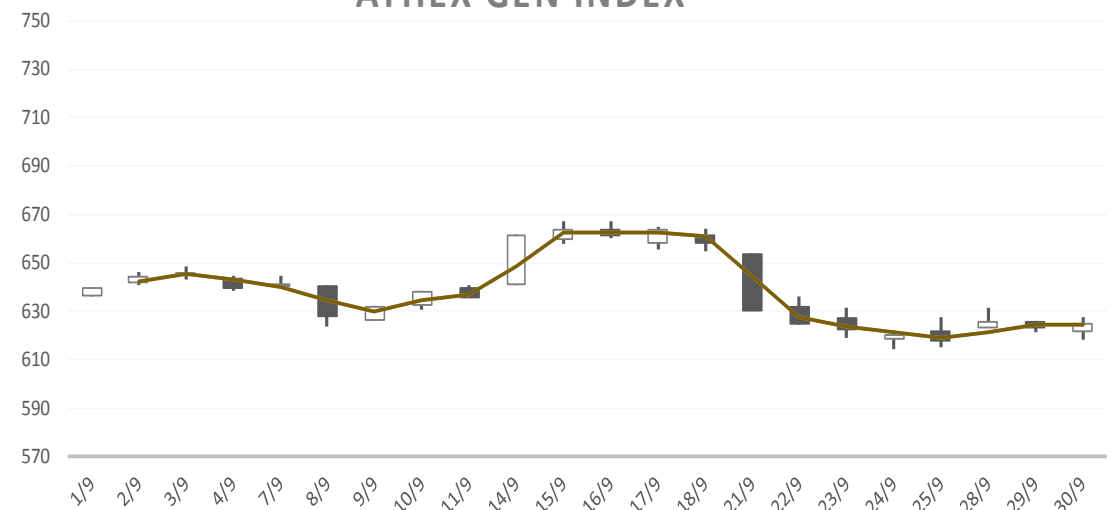
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

EUROBANK ERGASIA	3,12%	AEGEAN AIRLINES	-4,17%
PIRAEUS PORT AUT	2,08%	NATL BANK GREECE	-2,57%
TERNA ENERGY SA	1,79%	HELLENIC TELECOM	-1,76%

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







ATHEX GEN INDEX



30/9/2020








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

	GENERAL	ASE	624,8	-31,8%	+0,22%
	FTASE 25	FTASE	1.493,2	-35,0%	+0,37%
	FTSEM 40	FTSEM	857,0	-28,3%	+0,14%
	FTSEA 140	FTSEA	373,4	-34,4%	+0,13%




WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	2.367,3	+0,4%	+0,32%
	MSCI EMERG	MXEF	1.082,0	-2,9%	+1,24%




EUROPE

	SXXP 600	SXXP	361,1	-13,2%	-0,11%
	DAX	DAX	12.760,7	-3,7%	-0,51%
	FTSE 100	UKX	5.866,1	-22,2%	-0,53%
	CAC 40	CAC	4.803,4	-19,6%	-0,59%
	PSI 20	PSI20	4.067,0	-22,0%	+0,84%
	IBEX 35	IBEX	6.716,6	-29,7%	+0,04%
	FTSEMIB	FTSEMIB	19.015,3	-19,1%	-0,24%


N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	27.781,7	-2,7%	+1,20%
	NASDAQ	CCMP	11.167,5	+24,5%	+0,74%
	S&P 500	SPX	3.363,0	+4,1%	+0,83%

ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	23.185,1	-2,0%	-1,50%
	SHENZ 300	SHSZN	4.587,4	+12,0%	-0,10%
	HANG SENG	HSI	23.459,1	-16,8%	+0,79%

FOREX

	EUR/USD		1,1721	+4,5%	-0,20%
---	---------	--	--------	-------	--------

COMMODITIES

	BRENT	BRENT	40,95	-38,0%	-0,19%
	CRUDE OIL	NYMEX	40,22	-34,1%	+2,4%
	GOLD	GOLDS	1.885,82	+24,3%	-0,65%
	SILVER	XAG	23,24	+30,2%	-3,94%
	Nat GAS	NG1	2,53	+15,4%	-1,33%
	ALUMIN	LMAHDY	1.729,00	-2,9%	-1,17%
	COPPER	HG1	303,25	+8,4%	+1,42%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

- Δεν υπάρχουν προγραμματισμένες εταιρικές ανακοινώσεις για σήμερα (01/10/2020).

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
	Κίνα, Hong Kong – Αργία		
10:55	Γερμανία: Γερμανικός Βιομηχανικός Δείκτης Διαχειριστή Προμηθειών (Sep)	56,6	56,6
11:00	Ελλάδα: Βιομηχανικός PMI Ελλάδας (Sep)		49,4
11:30	Ηνωμένο Βασίλειο Βιομηχανικός Δείκτης Διαχειριστή Προμηθειών (Sep)	54,3	54,3
13:00	Ευρωζώνη: Σύνοδος Ηγετών ΕΕ		
15:30	ΗΠΑ: Αρχικές Αιτήσεις Επιδοματος Ανεργίας	850K	870K
17:00	ΗΠΑ: Δείκτης Βιομηχανιών ISM (Sep)	56,2	56,0

Ειδησεογραφία

- Έντονο παρασκήνιο ενόψει Συνόδου Κορυφής της Ε.Ε.

Έμμεση αναφορά στην πιθανότητα επιβολής κυρώσεων στην Άγκυρα και πιθανώς ξεχωριστή παράγραφο για την Κύπρο αναμένεται να περιλαμβάνουν τα συμπεράσματα της έκτακτης Συνόδου Κορυφής που θα διεξαχθεί σήμερα και αύριο στις Βρυξέλλες, με την Τουρκία ως βασικό μέρος της ατζέντας.

Σύμφωνα με διπλωματικές πηγές, θα επιχειρηθεί με αυτόν τον τρόπο –με αυστηρή γλώσσα απέναντι στην Άγκυρα για τις συνεχείς παραβιάσεις της κυπριακής ΑΟΖ– να πειστεί η Λευκωσία να μην μπλοκάρει την κοινή γραμμή για τη Λευκορωσία, που θα επιτρέψει την επιβολή κυρώσεων από το επόμενο Συμβούλιο Εξωτερικών Υποθέσεων σε λιγότερο από δύο εβδομάδες. Υψηλόβαθμος Ευρωπαίος αξιωματούχος επιβεβαίωσε χθες ότι είναι στόχος του προέδρου του Ευρωπαϊκού Συμβουλίου, Σαρλ Μισέλ, να αρθεί στη Σύνοδο το αδιέξοδο σχετικά με τη Λευκορωσία.

Αθήνα και Λευκωσία προσέρχονται στη Σύνοδο χωρίς απόλυτη ταύτιση ως προς την τακτική. Η ελληνική πλευρά τονίζει τον κίνδυνο η επιμονή στη διασύνδεση της υπόθεσης της Λευκορωσίας με τις νέες κυρώσεις εις βάρος Τούρκων αξιωματούχων να κοστίσει, με την προσοχή να μετατίθεται από τις παράνομες ενέργειες της Άγκυρας στην κυπριακή αδιαλλαξία (όπως φαίνεται από την οπτική π.χ. χωρών της Βαλτικής). Η δήλωση του Ν. Αναστασιάδη την Τρίτη ότι οι κυρώσεις κατά της Τουρκίας «δεν είναι αυτοσκοπός», ωστόσο, είναι μία ένδειξη ευελιξίας από την πλευρά της Λευκωσίας.

Ο ίδιος αξιωματούχος της Ε.Ε. σημειώνει ότι δεν θα υπάρξει κάποιος αυτοματοποιημένος μηχανισμός για την επιβολή ποινών στην Τουρκία αν κλιμακώσει εκ νέου την ένταση στην Ανατολική Μεσόγειο. «Θέλουμε να υπάρξει αποκλιμάκωση και με την Κύπρο και η αποκλιμάκωση να έχει διάρκεια», αναφέρει χαρακτηριστικά. Διπλωματικές πηγές πάντως τονίζουν ότι σε περίπτωση νέων προκλήσεων από την Άγκυρα, δεδομένου του καταλόγου πιθανών μέτρων που παρουσίασε ο Ζοσέπ Μπορέλ στο Gymnich (άτυπο ΣΕΥ) του Αυγούστου, θα μπορεί με σχετική ταχύτητα να συγκληθεί έκτακτο ΣΕΥ και να ληφθούν αποφάσεις εις βάρος της Τουρκίας. Σχετικά με το ενδεχόμενο διεθνούς διάσκεψης για την Ανατολική Μεσόγειο, η ίδια πηγή μίλησε για πολλά ζητήματα που πρέπει να συμφωνηθούν, τοποθετώντας τη χρονικά στις «αρχές του νέου έτους».

Το προσχέδιο των συμπερασμάτων που θα αφορά την Τουρκία θα παρουσιαστεί στους ηγέτες από τον κ. Μισέλ, έπειτα από σειρά διμερών επαφών που θα έχει. Η πρώτη, με τον Ν. Αναστασιάδη, έλαβε χώρα χθες το βράδυ. Σήμερα, μεταξύ άλλων, θα συναντηθεί με τον Κυρ. Μητσοτάκη (που θα δει πριν από την έναρξη της Συνόδου και την Ούρσουλα φον ντερ Λάιεν), τον πρωθυπουργό της Ισπανίας Π. Σάντσεθ και τον Αυστριακό καγκελάριο Σ. Κουρτς (ο πρόεδρος του Συμβουλίου είναι ούτως ή άλλως σε τακτική επαφή με τους Μέρκελ και Μακρόν).

Η Αυστρία είναι από τις πιο επικριτικές φωνές στην Ε.Ε. απέναντι στην Άγκυρα. Η Ισπανία διατηρεί πολύ πιο στενές σχέσεις, αλλά χθες η υπουργός Εξωτερικών της χώρας, σε επίσκεψή της στη Λευκωσία, εξέφρασε τη στήριξή της στην Κύπρο. «Απορρίπτουμε τις μονομερείς κινήσεις, που δεν βοηθούν στην εξεύρεση μιας μακροχρόνιας λύσης», είπε η Αράντσα Γκονζάλεθ Λάγια, σε κοινή συνέντευξη Τύπου με τον Ν. Χριστοδουλίδη. Το προσχέδιο θα παρουσιαστεί πριν από το δείπνο, το οποίο θα είναι αφιερωμένο στη συζήτηση για τις σχέσεις Ε.Ε.-Τουρκίας και για την Ανατ. Μεσόγειο. Μετά το δείπνο, ο κ. Μισέλ προτίθεται να παραχωρήσει συνέντευξη Τύπου.

Γκρίνιες

Η επιλογή της διαδικασίας αυτής των προνομιακών συνομιλητών, αντί της τυπικής (διαβουλεύσεις σε επίπεδο μόνιμων αντιπροσώπων με τη συμμετοχή όλων), σύμφωνα με διπλωματικές πηγές, έχει προκαλέσει γκρίνιες μεταξύ των κρατών-μελών που δεν συμμετέχουν στις διμερείς. Σύμφωνα με τις ίδιες πηγές, συζητήθηκε το ενδεχόμενο να μην υπάρξει καμία αναφορά στην Τουρκία στα συμπεράσματα –το οποίο η Ελλάδα μεταξύ άλλων απέρριψε– αλλά και η πιθανότητα ξεχωριστής δήλωσης Μισέλ για την Τουρκία. Κι αυτή η προσέγγιση απορρίφθηκε, επειδή θεωρήθηκε ότι θα αλλοίωνε το μήνυμα που θα επιθυμούσε να στείλει το Συμβούλιο στην Άγκυρα.

- Στον "μαγνητικό τομογράφο" μπαίνει η "bad bank" που προτείνει η ΤτΕ – Θα μπορεί να δεχτεί κόκκινα δάνεια έως 40 δισ. ευρώ

Κόκκινα δάνεια έως 40 δισ. ευρώ, τα οποία θα αποτελούνται από το απόθεμα των NPLs που θα απομείνει μετά την "εκκαθάριση" μέσω του "Ηρακλή" και τα νέα μη εξυπηρετούμενα δάνεια που θα αφήσει πίσω της η κρίση του κορονοϊού, εκτιμάται ότι θα μπορέσουν να μεταβιβάσουν στην Asset Management Company που προτείνει η ΤτΕ.

Το σχέδιο που είναι εις γνώση της κυβέρνησης, αν και δεν είχε κατατεθεί ακόμη μέχρι χθες επισήμως στο Υπουργείο Οικονομικών, θα παρουσιαστεί στους Διευθύνοντες Συμβούλους των τραπεζών από τον Διοικητή της ΤτΕ, Γ. Στουρνάρα την ερχόμενη εβδομάδα.

Η συζήτηση μεταξύ των εμπλεκόμενων πλευρών για το σχέδιο της σύστασης AMC και η ενδελεχής εξέτασή του από την κυβέρνηση, θα ξεκινήσουν τις αμέσως προσεχείς ημέρες, με τις όποιες αποφάσεις να αναμένονται μέσα στον Οκτώβριο.

Η δέσμευση των τραπεζών για τη μείωση των κόκκινων δανείων υπό την πίεση της δημιουργίας νέων, που πιθανολογούνται έως και 10 δισ. ευρώ, εξαιτίας της πανδημικής κρίσης, επιβάλλουν υψηλές ταχύτητες στους χειρισμούς για τα NPLs. Όπως φαίνεται, το επιθυμητό είναι, αφού οι τράπεζες τελειώσουν επιτυχώς με τον "Ηρακλή", η AMC να είναι έτοιμη να αναλάβει μετά τα υπόλοιπα μη εξυπηρετούμενα δάνεια συν όσα θα προκύψουν από την πανδημία. Με το σκεπτικό αυτό, η κυβέρνηση θα εξετάσει την πρόταση της ΤτΕ και εφόσον την κρίνει πρόσφορη και εφικτή, θα σπεύσει, από κοινού με την ΤτΕ, να την παρουσιάσει και να την διαπραγματευτεί με την DGComp και τον SSM.

Ο εθελοντικός χαρακτήρας της συμμετοχής των τραπεζών στην AMC, η λύση που προτείνεται για την αντιμετώπιση του θέματος του αναβαλλόμενου φόρου, η δυνατότητα στις τράπεζες να καταλείψουν σε βάθος πενταετίας τις ζημιές από τη μεταβίβαση των κόκκινων δανείων και η συμμετοχή των εταιρειών διαχείρισης στη διαδικασία απομείωσης των NPLs, αποτελούν, σύμφωνα με τις πληροφορίες του Capital.gr, τα σημεία της πρότασης της ΤτΕ που η κυβέρνηση βρίσκει ενδιαφέροντα. Ωστόσο, πρόκειται για ένα θέμα περίπλοκο που πρέπει να εξεταστεί από πλευράς δημοσιονομικού κόστους, κεφαλαιακών επιπτώσεων στις τράπεζες και συμβατότητας με τους κανονισμούς της ΕΕ για την απαγόρευση των κρατικών ενισχύσεων. 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 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