

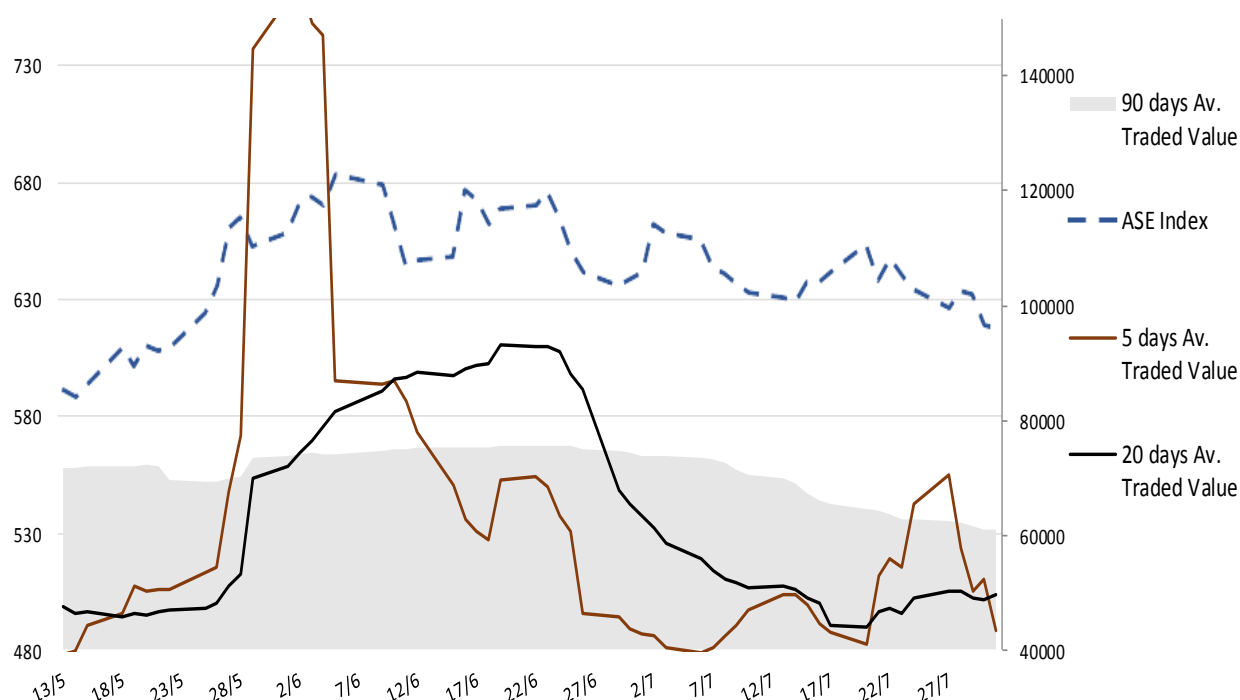
## Σημείωμα

Η εβδομάδα ξεκινά με την αύξηση των κρουσμάτων σε ορισμένες περιοχές του πλανήτη, αλλά και την κινεζοαμερικανική διαμάχη να βρίσκονται πάλι στο προσκήνιο. Η διολίσθηση του ΓΔΧΑ συνεχίστηκε και την Παρασκευή δοκιμάζοντας την ενδιάμεση βραχυπρόθεσμη στήριξη των 620 μονάδων. Τα νεότερα για την μεταποίηση (Markit PMI) θα έχουμε σήμερα από Ευρώπη και ΗΠΑ, ενώ ο αντίστοιχος Caixin Manufacturing PMI στην Κίνα για τον Ιούλιο κατέγραψε την υψηλότερη μέτρηση στην ιστορία του (52,8).

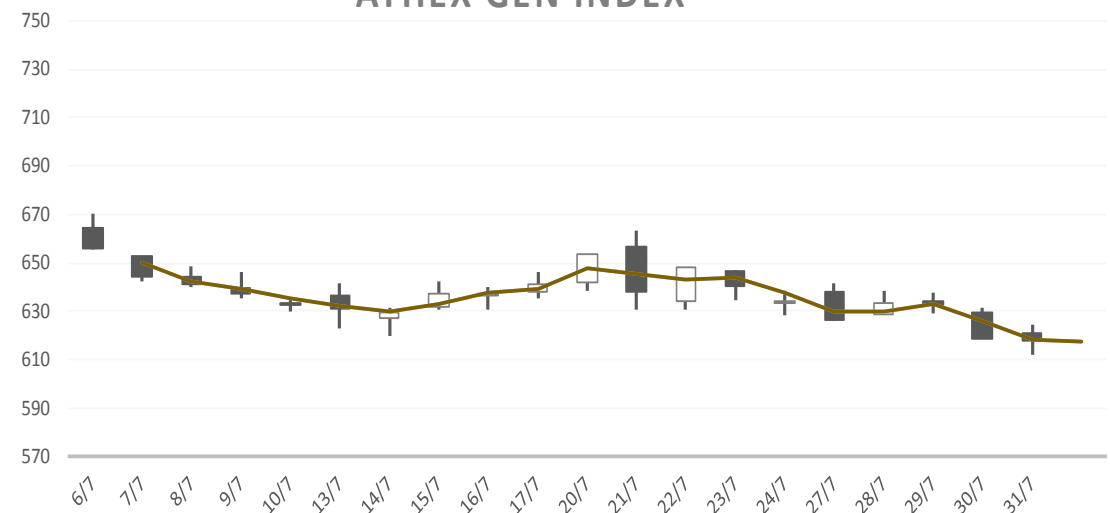
### Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

TERNA ENERGY SA	2,60%	HELLENIC PETRO	-3,33%
VIOHALCO SA	1,93%	AEGEAN AIRLINES	-3,01%
PUBLIC POWER COR	1,86%	PIRAEUS PORT AUT	-2,50%

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







### ATHEX GEN INDEX



31/7/2020








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

	GENERAL	ASE	617,6	-32,6%	-0,2%
	FTASE 25	FTASE	1.485,7	-35,3%	-0,3%
	FTSEM 40	FTSEM	819,9	-31,4%	+0,6%
	FTSEA 140	FTSEA	375,4	-34,0%	-0,1%




### WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	2.305,0	-2,3%	+0,04%
	MSCI EMERG	MXEF	1.078,9	-3,2%	-0,29%




### EUROPE

	SXXP 600	SXXP	356,3	-14,3%	-0,89%
	DAX	DAX	12.313,4	-7,1%	-0,54%
	FTSE 100	UKX	5.897,8	-21,8%	-1,54%
	CAC 40	CAC	4.783,7	-20,0%	-1,43%
	PSI 20	PSI20	4.295,8	-17,6%	-0,22%
	IBEX 35	IBEX	6.877,4	-28,0%	-1,70%
	FTSEMIB	FTSEMIB	19.091,9	-18,8%	-0,71%


### N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	26.428,3	-7,4%	+0,44%
	NASDAQ	CCMP	10.745,3	+19,8%	+1,49%
	S&P 500	SPX	3.271,1	+1,2%	+0,77%

### ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	21.710,0	-8,2%	-2,82%
	SHENZ 300	SHSZN	4.695,1	+14,6%	+0,84%
	HANG SENG	HSI	24.595,4	-12,8%	-0,47%

### FOREX

	EUR/USD		1,1778	+5,0%	-0,58%
---------------------------------------------------------------------------------------	---------	--	--------	-------	--------

### COMMODITIES

	BRENT	BRENT	43,30	-34,4%	+0,84%
	CRUDE OIL	NYMEX	40,27	-34,0%	+0,9%
	GOLD	GOLDS	1.975,86	+30,2%	+0,98%
	SILVER	XAG	24,39	+36,6%	+3,79%
	Nat GAS	NG1	1,80	-17,8%	-1,64%
	ALUMIN	LMAHDY	1.675,20	-6,0%	-0,48%
	COPPER	HG1	286,80	+2,5%	-1,58%

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

## Εταιρικές Ανακοινώσεις

- Τακτική Γενική Συνέλευση της **Performance Technologies** ώρα 15:00, στα γραφεία της Εταιρίας στην Αθήνα Αττικής, επί της οδού Ευρυμέδοντος, αρ. 4.

## Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
10:55	Γερμανία: Βιομηχανικός Δείκτης Διαχειριστή Προμηθειών (Jul)	44,6	45,2
11:00	Ελλάδα: Βιομηχανικός PMI Ελλάδας (Jul)		49,4
11:30	Ηνωμένο Βασίλειο: Βιομηχανικός Δείκτης Διαχειριστή Προμηθειών (Jul)	53,6	53,6
17:00	ΗΠΑ: Δείκτης Βιομηχανικών ISM (Jul)	53,4	52,6

## Ειδησεογραφία

- Πιστωτικά θετική για τις εγχώριες τράπεζες η bad bank

Θετική για την αξιολόγηση των ελληνικών τραπεζών θα είναι η δημιουργία «κακής τράπεζας» στην Ελλάδα, όπως σημειώνουν υψηλόβαθμα στελέχη των οίκων στην «Κ», καθώς όπως έχουν επισημάνει εδώ και καιρό, το σχέδιο «Ηρακλής» «είναι καλό αλλά δεν αρκεί» και ειδικά στο εξής, όπου οι επιπτώσεις της κρίσης που προκαλεί η πανδημία θα οδηγήσουν σε επιδείνωση της ποιότητας ενεργητικού των τραπεζών και σε αύξηση των μη εξυπηρετούμενων δανείων.

Αξίζει να σημειώσουμε πως, σύμφωνα και με τις πρόσφατες προβλέψεις της Τράπεζας της Ελλάδος, ακόμα και με την πλήρη εφαρμογή του σχεδίου «Ηρακλής», την ολοκλήρωση των τιτλοποιήσεων και των σχεδίων για πωλήσεις δανείων ο δείκτης μη εξυπηρετούμενων δανείων (NPLs) δεν θα υποχωρήσει κάτω από 25%, χωρίς να έχει ληφθεί υπόψη η αύξηση των κόκκινων δανείων που θα φέρει η τρέχουσα κρίση.

Η ανάγκη δημιουργίας bad bank στην Ελλάδα έχει κερδίσει έδαφος το τελευταίο διάστημα στο περιβάλλον θεσμών και αναλυτών, με τον ΟΟΣΑ πρόσφατα να τονίζει πως η κυβέρνηση πρέπει επειγόντως να αναπτύξει και να εφαρμόσει μια ολοκληρωμένη λύση για την αντιμετώπιση της αναβαλλόμενης φορολογίας (DTC) στους ισολογισμούς των τραπεζών, καθώς και των NPLs που θα παραμείνουν στο σύστημα, και η πρόταση της ΤτΕ πρέπει συνεπώς να διερευνηθεί περαιτέρω.

Την ίδια άποψη φαίνεται να μοιράζονται και οι οίκοι αξιολόγησης, βλέποντας πως η πανδημία θα ανατρέψει τα επιχειρηματικά σχέδια των τραπεζών.

Όπως σημειώνει στην «Κ» ο Πάουλ Λαμπρό, επικεφαλής αξιολογήσεων της Fitch για τον χρηματοπιστωτικό κλάδο, όπως και το σχέδιο «Ηρακλής» η εφαρμογή bad bank θα αποτελούσε ένα επιπλέον εργαλείο για τις ελληνικές τράπεζες για τη μείωση του υψηλού αποθέματος NPLs, τα οποία θα επηρεαστούν και από το τρέχον περιβάλλον. Η πανδημία θα οδηγήσει σε νέες εισροές NPLs μόλις λήξουν τα μέτρα στήριξης της κυβέρνησης και των τραπεζών, ιδίως τα μορατόριουμ.

Η πρόταση της ΤτΕ, τονίζει ο κ. Λαμπρό, στοχεύει στη μείωση του μεγάλου ποσοστού της αναβαλλόμενης φορολογίας στα συνολικά κεφάλαια των ελληνικών τραπεζών, μειώνοντας ταυτόχρονα το απόθεμα των NPLs και προβλέπει τη συμμετοχή ιδιωτών επενδυτών σε συναλλαγές σε όρους αγοράς. «Κατά την άποψη της Fitch, οι συστημικές λύσεις για την αντιμετώπιση της χαμηλής ποιότητας του ενεργητικού είναι πιστωτικά θετικές για τις ελληνικές τράπεζες, εφόσον ο αντίκτυπος στα κεφάλαια είναι περιορισμένος». Ωστόσο, ο οίκος αναγνωρίζει ότι υπάρχουν κίνδυνοι εκτέλεσης εν μέσω της υφιστάμενης οικονομικής αβεβαιότητας.

Πιστωτικά θετικά χαρακτηρίζει και η Moody's όποια πρόσθετα σχέδια που θα βοηθήσουν στην επιτάχυνση της μείωσης των NPLs, συμπεριλαμβανομένης μιας bad bank, εφόσον δεν θα τεθεί σε κίνδυνο η κεφαλαιακή τους βάση. Όπως σημειώνει στην «Κ» ο Νώντας Νικολαΐδης, αντιπρόεδρος - υψηλόβαθμος αξιωματούχος για πιστοληπτικές αξιολογήσεις του οίκου, με αυτόν τον τρόπο η χρήση μέρους της αναβαλλόμενης φορολογίας των τραπεζών είναι κατά την άποψη της Moody's μια εφικτή επιλογή, δεδομένων των σχετικά άνετων επιπέδων των δεικτών κεφαλαίου που έχουν οι τέσσερις συστημικές τράπεζες, και το γεγονός ότι τα DTC αποτελούν χαμηλότερης ποιότητας κεφάλαιο.

«Η εκκαθάριση των ισολογισμών των τραπεζών με ελεγχόμενο και συστημικό τρόπο θα συμβάλει στη βελτίωση της ποιότητας του ενεργητικού τους και στην ενίσχυση της δανειοδοτικής τους ικανότητας στην πραγματική οικονομία, η οποία με τη σειρά της θα δώσει ώθηση στην ικανότητα δημιουργίας επαναλαμβανόμενων κερδών μεσοπρόθεσμα», σημειώνει ο κ. Νικολαΐδης.

Εργαλείο για ταχύτερη μείωση των κόκκινων δανείων

Η δημιουργία της bad bank αναμένεται να αποτελέσει το επόμενο μεγάλο θέμα για τις ελληνικές τράπεζες, όπως εκτιμά ο Τζέικομπ Σουάλκι, επικεφαλής αναλυτής για την Ελλάδα του οίκου αξιολόγησης Score Ratings, τονίζοντας πως η πρόταση της Τράπεζας της Ελλάδος είναι μία πολύ θετική πρωτοβουλία.

Σχέδιο

Ο «Ηρακλής» είναι ένα καλό σχέδιο που βασίζεται στην τιτλοποίηση για την επιτάχυνση της μείωσης των NPLs, ωστόσο, λόγω της έντονης αποστροφής στον κίνδυνο που επικρατεί στην αγορά τιτλοποιήσεων και NPLs γενικότερα στην Ευρωπαϊκή Ένωση, οι προγραμματισμένες συναλλαγές αντιμετωπίζουν καθυστέρηση. Αυτό οφείλεται στην πιθανή χαμηλή τιμολόγηση που πιθανότατα θα λάμβαναν οι ελληνικές τράπεζες αυτή τη στιγμή, λόγω της επιφυλακτικότητας των επενδυτών.

Σύμφωνα και με τον κ. Σουάλκι, η κρίση λόγω της πανδημίας θα οδηγήσει σε νέα αύξηση των ελληνικών NPLs, έτσι εκτός από τον «Ηρακλή», οι ελληνικές τράπεζες θα επωφεληθούν και από μία πρόσθετη και ταχεία λύση. Η ιδέα της ΤτΕ η οποία βασίζεται στη μεταφορά NPLs στην bad bank, θα παρέχει σημαντική ανακούφιση στους ισολογισμούς των ελληνικών τραπεζών. Αυτό θα ενισχύσει την ικανότητά τους να στηρίξουν την οικονομία με ρευστότητα. Και οι επενδυτές θα ήθελαν να δουν μια ταχύτερη μείωση των NPLs μέσω της δημιουργίας μιας bad bank, όπως προσθέτει.

Το κόστος

Βέβαια, η δημιουργία μιας εθνικής κακής τράπεζας έρχεται με ένα κόστος το οποίο θα πρέπει να πληρώσουν οι φορολογούμενοι, κάτι που ο «Ηρακλής» δεν έχει καθώς μεταφέρει το κόστος του σχεδίου στον επενδυτή και όχι στον Έλληνα φορολογούμενο, σημειώνει ο αναλυτής της Score.

Το θετικό είναι ότι πριν από μερικές ημέρες η ΤτΕ ξεκαθάρισε πως ενδεχόμενες ζημιές που σχετίζονται με το υφιστάμενο απόθεμα NPLs θα καλύπτονται αποκλειστικά από τις τράπεζες και όχι από τον Έλληνα φορολογούμενο, μέχρι του ελάχιστου ορίου δείκτη κεφαλαιακής επάρκειας.

Θα πρέπει να σημειωθεί πως οι υφιστάμενοι κανόνες της Ευρωπαϊκής Ένωσης δεν επιτρέπουν τη σύσταση μιας bad bank όπως εκείνη που δημιουργήθηκε σε πολλές χώρες μετά τη χρηματοπιστωτική κρίση, έτσι η Ελλάδα θα χρειαστεί να λάβει εξαίρεση από τους κανόνες πριν προχωρήσει αυτή η πρωτοβουλία.

Το γεγονός πάντως πως ήδη η Τράπεζα της Ελλάδος έχει προχωρήσει στην πρόσληψη συμβούλων γι' αυτό το εγχείρημα είναι θετικό, όπως θετική είναι και η πρόταση στο σύνολό της, καταλήγει ο κ. Σουάλκι. Kathimerini.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)