

Σημείωμα

Ο Γενικός Δείκτης (ΓΔ) του ΧΑ έκλεισε 0,82% χαμηλότερα στις 903,47 μονάδες με αξία συναλλαγών ύψους 64 εκατ. ευρώ συμπεριλαμβανομένων 6 εκατ. ευρώ σε προσυμφωνημένες συναλλαγές.

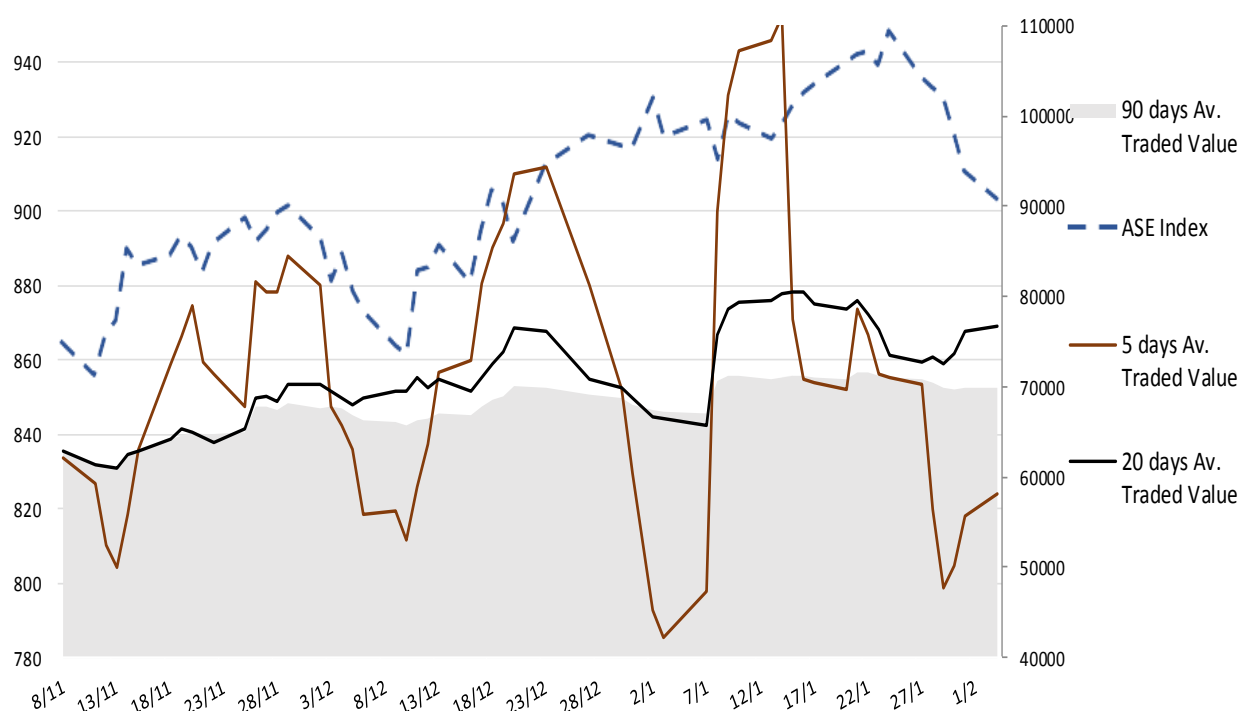
Παρά την ανοδική πορεία των βασικών διεθνών μετοχικών δεικτών χθες, ο ΓΔ δεν ακολούθησε στην άνοδο δείχνοντας κάποια εγχώρια αδυναμία. Η Alphabet (μητρική της Google) δημοσίευσε οικονομικά αποτελέσματα 4ου τριμήνου 2019 χθες τα οποία ήταν καλύτερα σε ετήσια βάση αλλά και συγκριτικά με το αναμενόμενο.

Στο επίκεντρο παραμένει η εξάπλωση του «κορωναιού» και η επίπτωση στην οικονομία διεθνώς αλλά και οι ανακοινώσεις αποτελεσμάτων διεθνών εισηγμένων με σημαντικότερες τις Walt Disney και ConocoPhillips.

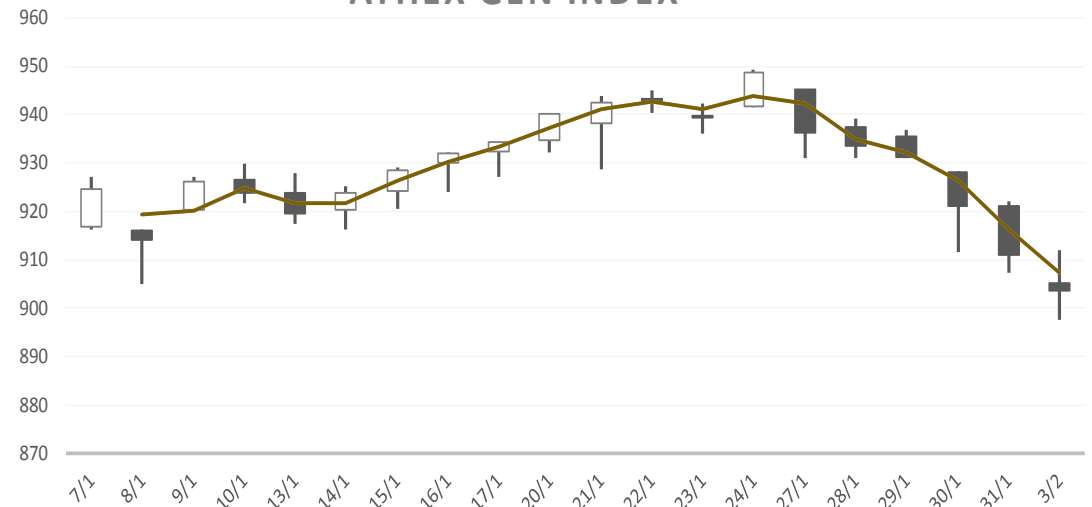
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

ELLAKTOR SA	1,64%	EUROBANK ERGASIA	-3,06%
PIRAEUS PORT AUT	1,39%	MOTOR OIL-HELLAS	-2,86%
NATL BANK GREECE	1,18%	TITAN CEMENT INT	-2,67%

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







ATHEX GEN INDEX



3/2/2020







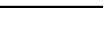
BloombergOr Last CloseΔ% (YTD) Δ% (dod)

	GENERAL	ASE	903,5	-1,4%	-0,82%
	FTASE 25	FTASE	2.268,7	-1,3%	-0,73%
	FTSEM 40	FTSEM	1.225,9	+2,6%	-0,35%
	FTSEA 140	FTSEA	562,4	-1,1%	-0,71%




WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	2.351,5	-0,3%	+0,39%
	MSCI EMERG	MXEF	1.060,3	-4,9%	-0,19%




EUROPE

	SXXP 600	SXXP	411,7	-1,0%	+0,25%
	DAX	DAX	13.045,2	-1,5%	+0,49%
	FTSE 100	UKX	7.326,3	-2,9%	+0,55%
	CAC 40	CAC	5.832,5	-2,4%	+0,45%
	PSI 20	PSI20	5.225,0	+0,2%	-0,51%
	IBEX 35	IBEX	9.404,7	-1,5%	+0,39%
	FTSEMIB	FTSEMIB	23.460,0	-0,2%	+0,96%


N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	28.399,8	-0,5%	+0,51%
	NASDAQ	CCMP	9.273,4	+3,4%	+1,34%
	S&P 500	SPX	3.248,9	+0,6%	+0,73%








ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	22.971,9	-2,9%	-1,01%
	SHENZ 300	SHSZN	3.688,4	-10,0%	-7,88%
	HANG SENG	HSI	26.357,0	-6,5%	+0,17%

FOREX

	EUR/USD		1,1060	-1,4%	-0,30%
---	----------------	--	--------	-------	--------

COMMODITIES

	BRENT	BRENT	54,45	-17,5%	-6,38%
	CRUDE OIL	NYMEX	50,11	-17,9%	-2,81%
	GOLD	GOLDS	1.576,73	+3,9%	-0,78%
	SILVER	XAG	17,68	-1,0%	-2,00%
	Nat GAS	NG1	1,82	-16,9%	-1,20%
	ALUMIN	LMAHDY	1.660,50	-6,8%	-2,64%
	COPPER	HG1	250,70	-10,4%	-0,40%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

- Έκτακτη Γενική Συνέλευση θα πραγματοποιήσει η **Alpha Trust** στις 04 Φεβρουαρίου 2020, ημέρα Τρίτη και ώρα 17.00 σε συνεδριακό χώρο επί της οδού Τ. Καβαλιεράτου αρ.7, στην Κηφισιά.

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
11.30	Ηνωμένο Βασίλειο: Δείκτης Διαχειριστή Προμηθειών Κατασκευών (Jan)	46,6	44,4
15.55	ΗΠΑ: Redbook (ετήσια)		5,5%
16.45	ΗΠΑ: ISM Δείκτης Νέας Υόρκης (Jan)		869,0
17.00	ΗΠΑ: Παραγγελίες Εργοστασίων (μηνιαία) (Dec)	1,2%	-0,7%

Ειδησεογραφία

- Πειραιώς: Υπόσχεται άλμα 11 δισ. ευρώ στη μείωση των NPEs

Άλμα 11 δισ. ευρώ στο μέτωπο μείωσης των μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων (Non Performing Exposures- NPEs) της υπόσχεται για φέτος η Τράπεζα Πειραιώς, μέσω δύο τιτλοποιήσεων για δάνεια, ονομαστικής αξίας 5+2 δισ. ευρώ, ρυθμίσεων και εκποιήσεων, χωρίς να αποκλείεται η πώληση κάποιου μικρού κλαδικού χαρτοφυλακίου.

Αξιολογώντας τη ψήφιση του προγράμματος κρατικών εγγυήσεων «Ηρακλής», τη βελτίωση του οικονομικού κλίματος και την ανάκαμψη της αγοράς ακινήτων, η διοίκηση της Πειραιώς αποφάσισε να επιταχύνει το σχέδιο μείωσης των NPEs, προσθέτοντας στο σχεδιασμό τη διενέργεια, φέτος, άλλης μιας τιτλοποίησης.

Ειδικότερα, η Πειραιώς θα ξεκινήσει, άμεσα, την τιτλοποίηση μη εξυπηρετούμενων στεγαστικών δανείων, ονομαστικής αξίας περίπου 2 δισ. ευρώ (project Phoenix), την οποία είχε προαναγγείλει από τα μέσα της περσινής χρονιάς. Το ενδεικτικό χρονοδιάγραμμα προβλέπει την υποβολή μη δεσμευτικών προσφορών τον Μάρτιο, την υποβολή δεσμευτικών και την υπογραφή SPA τον Μάιο και ολοκλήρωση της συναλλαγής τον Ιούλιο.

Τη σκυτάλη θα πάρει η δεύτερη τιτλοποίηση NPLs και NPEs από όλες τις υποκατηγορίες, ονομαστικής αξίας 5 δισ. ευρώ. Το project Vega, όπως ονομάζεται, αναμένεται να ολοκληρωθεί, βάσει του ενδεικτικού χρονοδιαγράμματος, τον Δεκέμβριο, με υπογραφή δεσμευτικής συμφωνίας τον Σεπτέμβριο.

Από τις δύο τιτλοποιήσεις η τράπεζα αναμένεται να εγγράψει ζημιά της τάξης του 1 δισ. ευρώ, ενώ η επίπτωση στα κεφάλαιά της θα είναι κατά περίπου 100 εκατ. ευρώ χαμηλότερη (περίπου 900 εκατ. ευρώ ή 180 μ.β), λόγω της μείωσης του σταθμισμένου σε κίνδυνο ενεργητικού.

Σπάει σε Holding και «νέα Πειραιώς»

Με δεδομένο ότι οι παραπάνω ζημιές δεν μπορούν να αντισταθμιστούν από τη φετινή κερδοφορία, η Πειραιώς θα προχωρήσει, όπως αποκάλυψε το Euro2day, σε εταιρικό μετασχηματισμό, κατά το πρότυπο της Eurobank, ώστε να μην ενεργοποιηθεί η διάταξη του νόμου Χαρδούβελη που επιβάλλει αύξηση κεφαλαίου υπέρ του Δημοσίου. Δηλαδή, θα αποσχισθεί ο κλάδος τραπεζικών εργασιών και θα εισφερθεί σε νέα τραπεζική εταιρεία (νέα Πειραιώς). Η νέα Πειραιώς θα ελέγχεται κατά 100% από την εισηγμένη, που θα μετατραπεί σε εταιρεία Συμμετοχών.

Η νέα Πειραιώς θα διατηρήσει το 100% των ομολογιών πρώτης διαβάθμισης των δύο τιτλοποιήσεων, ύψους περίπου 2 δισ. ευρώ (1,1 δισ. του Vega και 0,9 δισ. του Phoenix), οι οποίες θα λάβουν κρατική εγγύηση, καθώς και το 5% των ομολογιών ενδιάμεσης και χαμηλής διαβάθμισης.

Η Πειραιώς Συμμετοχών, πέραν του 100% της νέας Πειραιώς, θα διατηρήσει το 95% των τίτλων ενδιάμεσης και χαμηλής διαβάθμισης των τιτλοποιήσεων Vega και Phoenix και θα τους μεταβιβάσει στους αγοραστές, εγγράφοντας τη ζημιά, ύψους περίπου 1 δισ. ευρώ.

Εκδόσεις τίτλων Tier I και Tier II ύψους περίπου 600 εκατ. ευρώ

Η επίπτωση στα κεφάλαια από τη ζημιά των δύο τιτλοποιήσεων θα αντισταθμισθεί, κατά το μεγαλύτερο μέρος της, από εκδόσεις νέων τίτλων Tier I ή Tier II, συνολικού ύψους περίπου 600 εκατ. ευρώ. Τα κεφάλαια από τις νέες εκδόσεις θα ενισχύσουν το δείκτη συνολικής κεφαλαιακής επάρκειας κατά 120 μονάδες βάσης. Στο τέλος της χρονιάς ο σχετικός δείκτης εκτιμάται ότι θα ανέρχεται σε 15,5% από 16% τον Σεπτέμβριο του 2019.

Ταυτόχρονα, μέσω ρυθμίσεων και εκποιήσεων η τράπεζα επιδιώκει να συρρικνώσει τα NPEs της κατά 4 δισ. ευρώ.

Εφόσον ο φετινός στόχος συνολικής μείωσης των NPEs κατά 11 δισ. ευρώ επιτευχθεί, το ποσοστό των εν Ελλάδι NPEs θα υποχωρήσει στο τέλος της χρονιάς στα επίπεδα του 29% (περίπου 13 δισ. ευρώ) από 49% στο τέλος του 2019 (24 δισ. ευρώ). Το 2021 τα NPEs θα περιοριστούν σε περίπου 10 δισ. (NPE ratio 22%), το 2022 κάτω από τα επίπεδα του 8 δισ. ευρώ (NPE ratio περίπου στο 15%). Σε μονοψήφιο ποσοστό θα πέσουν στο τέλος του 2023.

Σημειώνεται ότι το προηγούμενο πλάνο τριετίας 2019-21 προέβλεπε την υποχώρηση των NPEs φέτος σε περίπου 17 δισ. ευρώ και στο τέλος του 2021 θα διαμορφωνόταν σε περίπου 12 δισ. ευρώ.

RoTE 10% στο τέλος του 2022

Η ταχύτερη μείωση των NPEs και η επακόλουθη μείωση των προβλέψεων, σε συνδυασμό με την προβλεπόμενη αύξηση των χορηγήσεων και της μείωσης του δείκτη cost to income κάτω από τα επίπεδα του 50% θα οδηγήσει σε σταδιακή αύξηση της απόδοσης των ενσώματων ιδίων κεφαλαίων από 3% σήμερα (σ.σ. στοιχεία 9μήνου 2019) σε περίπου 10% στο τέλος του 2022 (ένα χρόνο νωρίτερα από το στόχο του πλάνου Ατζέντα 2023).

Αναμενόμενα αποτελέσματα 2019

Τα καθαρά έσοδα τόκων ανήλθαν σε περίπου €1.435 εκατ. το 2019, αυξημένα κατά 2% σε ετήσια βάση. Τα €4,1 δισ. δάνεια τα οποία εκταμιεύθηκαν το 2019 ξεπέρασαν τον αρχικό στόχο των €3,8 δισ. με μέσο επιτόκιο 4,7% το οποίο συνεισέφερε θετικά στα έσοδα τόκων, ενώ παράλληλα θετική συνεισφορά είχε και το κόστος χρηματοδότησης από καταθέσεις πελατών και διατραπεζική αγορά. Συνολικά, το καθαρό επιτοκιακό περιθώριο (NIM) το 2019 διαμορφώθηκε στις περίπου 241 μ.β., σταθερό σε σχέση με το 2018.

Τα επαναλαμβανόμενα κέρδη προ φόρων και προβλέψεων ανήλθαν σε περίπου €839 εκατ. το 2019, αυξημένα κατά 5% σε ετήσια βάση. Τα κέρδη προ φόρων και προβλέψεων από βασικές τραπεζικές εργασίες (καθαρά έσοδα τόκων συν καθαρά έσοδα προμηθειών μείον επαναλαμβανόμενα λειτουργικά έξοδα), το 2019 αυξήθηκαν κατά 16% σε ετήσια βάση και διαμορφώθηκαν σε περίπου €771 εκατ., αντικατοπτρίζοντας την ισχύ των βασικών τραπεζικών εργασιών της Τράπεζας. Euro2day.gr

- Alphabet: Αυξημένα κέρδη και έσοδα το δ' τρίμηνο

Αύξηση κερδών και εσόδων ανακοίνωσε η Alphabet Inc. η μητρική εταιρεία της Google, με τα έσοδα ωστόσο να χάνουν τις εκτιμήσεις των αναλυτών της Wall Street. Ειδικότερα, ο τεχνολογικός κολοσσός ανακοίνωσε ότι τα έσοδα ανήλθαν στα 46,08 δισ. δολ. από 39,3 δισ. δολ. ένα χρόνο νωρίτερα, χαμηλότερα την εκτίμηση των αναλυτών για έσοδα 46,94 δισ. δολ. σε δημοσκόπηση της FactSet. Τα κέρδη της εταιρείας ανήλθαν στα 10,67 δισ. ή 15,35 δολ. ανά μετοχή από 8,95 δισ. δολ. ή 12,77 δολ. ανά μετοχή το αντίστοιχο τρίμηνο του 2018, ξεπερνώντας με ευκολία την εκτίμηση των αναλυτών για κέρδη 12,49 δολ. ανά μετοχή. Για το 2019 συνολικά οι πωλήσεις εμφάνισαν άνοδο 18% στα 161,8 δισ. δολ. ενώ τα κέρδη αυξήθηκαν 12% στα 34,34 δισ. δολ. 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