

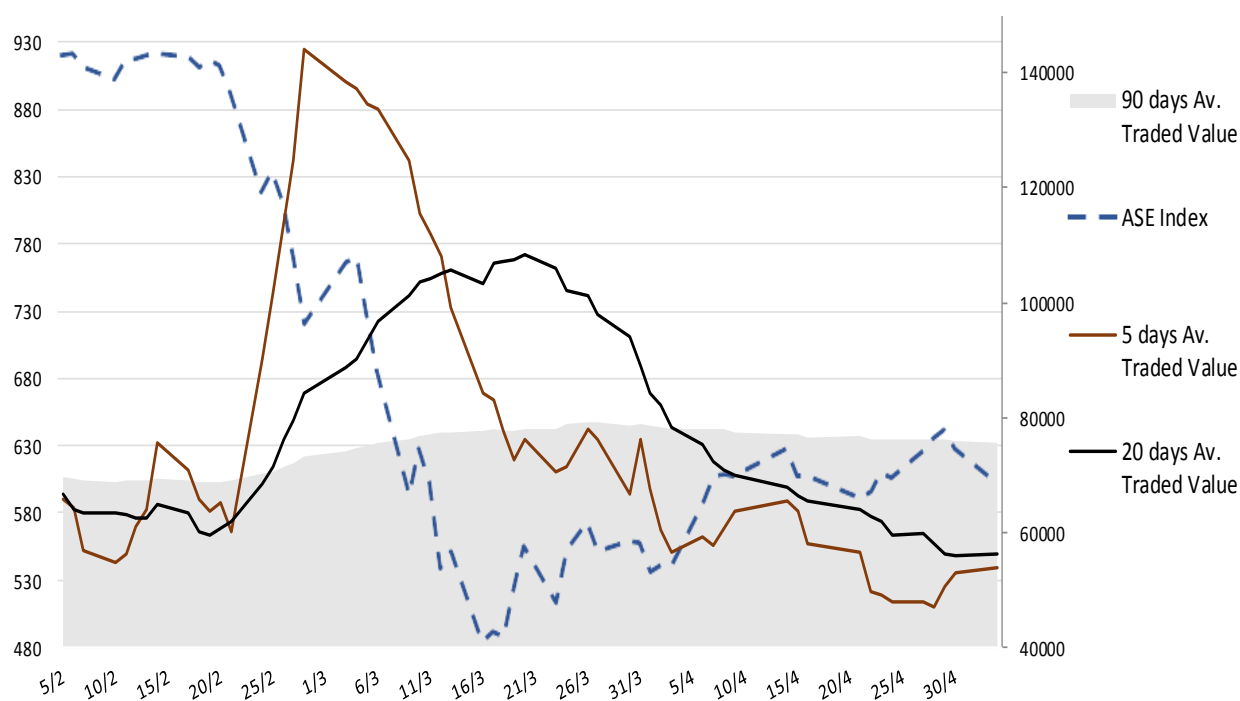
Σημείωμα

Ελεγχόμενες ήταν οι χθεσινές πιέσεις για τον ΓΔΧΑ, ο οποίος κινήθηκε αντίστοιχα με τους ευρωπαϊκούς μετοχικούς δείκτες, ενώ και ο όγκος συναλλαγών ήταν σχετικά χαμηλός. Βραχυπρόθεσμα, η διαπραγμάτευση εντός συγκεκριμένου εύρους τιμών αποτελεί το θετικό σενάριο στην παρούσα φάση καθώς η κατάσταση αξιολογείται μέρα με την ημέρα. Επεξεργαζόμαστε τα εισερχόμενα εταιρικά αποτελέσματα, αλλά διατηρούμε αμυντική στρατηγική.

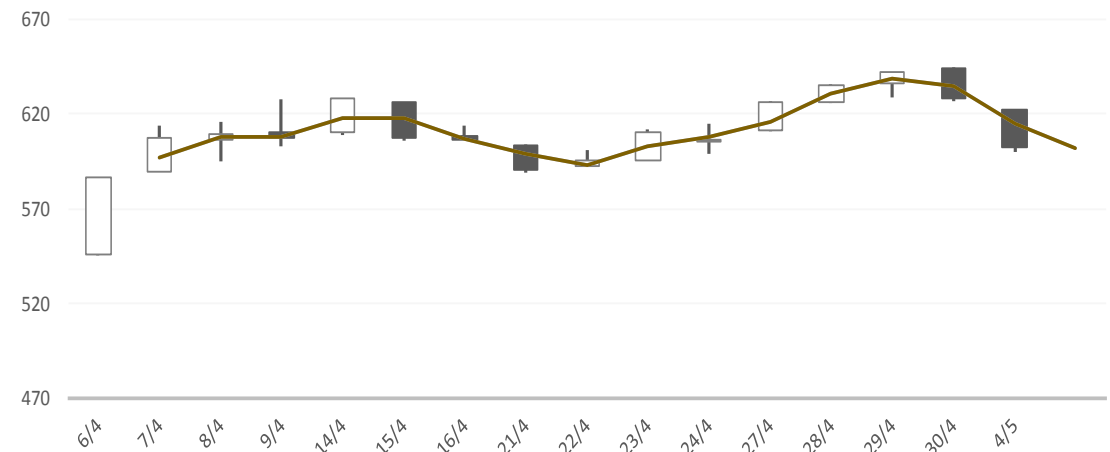
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

HELLENIC TELECOM	0,41%	AEGEAN AIRLINES	-24,32%
SARANTIS	0,00%	NATL BANK GREECE	-8,80%
TITAN CEMENT INT	-1,11%	VIOHALCO SA	-8,32%

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







ATHEX GEN INDEX



4/5/2020







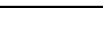
BloombergOr Last CloseΔ% (YTD) Δ% (dod)

	GENERAL	ASE	602,4	-34,3%	-4,1%
	FTASE 25	FTASE	1.464,7	-36,3%	-4,0%
	FTSEM 40	FTSEM	836,2	-30,0%	-5,1%
	FTSEA 140	FTSEA	364,0	-36,0%	-4,0%




WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	1.997,8	-15,3%	-0,35%
	MSCI EMERG	MXEF	888,0	-20,3%	-3,14%




EUROPE

	SXXP 600	SXXP	328,4	-21,0%	-3,41%
	DAX	DAX	10.466,8	-21,0%	-3,64%
	FTSE 100	UKX	5.753,8	-23,7%	-0,16%
	CAC 40	CAC	4.378,2	-26,8%	-4,24%
	PSI 20	PSI20	4.186,7	-19,7%	-2,28%
	IBEX 35	IBEX	6.673,3	-30,1%	-3,60%
	FTSEMIB	FTSEMIB	17.035,6	-27,5%	-3,70%


N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	23.749,8	-16,8%	+0,11%
	NASDAQ	CCMP	8.710,7	-2,9%	+1,23%
	S&P 500	SPX	2.842,7	-12,0%	+0,42%

ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	19.619,4	-17,1%	-2,84%
	SHENZ 300	SHSZN	3.912,6	-4,5%	+1,18%
	HANG SENG	HSI	23.613,8	-16,2%	-4,18%

FOREX

	EUR/USD		1,0907	-2,7%	-0,67%
---	----------------	--	---------------	--------------	---------------

COMMODITIES

	BRENT	BRENT	27,20	-58,8%	+2,87%
	CRUDE OIL	NYMEX	20,39	-66,6%	+3,1%
	GOLD	GOLDS	1.702,07	+12,2%	+0,10%
	SILVER	XAG	14,78	-17,2%	-1,32%
	Nat GAS	NG1	1,99	-9,0%	+5,45%
	ALUMIN	LMAHDY	1.442,85	-19,0%	-0,43%
	COPPER	HG1	232,40	-16,9%	+0,24%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

- Δεν υπάρχουν προγραμματισμένες εταιρικές ανακοινώσεις για σήμερα 5/5/2020.

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
11.30	Ηνωμένο Βασίλειο: Σύνθετος PMI (Apr)	12,9	36,0
11.30	Ηνωμένο Βασίλειο: Δείκτης Υπεύθυνου Προμηθειών Υπηρεσιών (Apr)	12,3	34,5
15.30	ΗΠΑ: Εμπορικό Ισοζύγιο (Mar)	-44,20B	-39,90
16.45	ΗΠΑ: Σύνθετος PMI Markit (Apr)	27,4	40,9
17.00	ΗΠΑ: Μη-Βιομηχανικός Δείκτης ISM (Apr)	44,0	52,5

Ειδησεογραφία

- Bloomberg: Στο 50% του χαρτοφυλακίου θα ανέβουν τα ελληνικά NPEs

Οι ελληνικές τράπεζες μπορεί να δουν τα κόκκινα δάνεια να φτάνουν στο 50% του συνολικού χαρτοφυλακίου δηλώνουν πηγές του κλάδου στο Bloomberg.

Όπως εξηγούν, τα NPEs μπορεί να αυξηθούν από το 40% ή τα 68 δισ. ευρώ στα τέλη Δεκεμβρίου. Η αύξηση υπολογίζεται σε 10 δισ. ευρώ, υποστηρίζουν οι πηγές υπό καθεστώς ανωνυμίας.

Το ρεπορτάζ σημειώνει ότι ο Γ. Στουρνάρας καλεί να στηθεί μια bad bank προκειμένου να μπορέσουν οι τράπεζες να επικεντρωθούν στη χρηματοδότηση της οικονομίας. Μια ανάλογη πρόταση το 2017 δεν προχώρησε καθώς προσέκρουσε στις αντιδράσεις των Βρυξελλών. Bloomberg (Euro2day.gr)

- Eurobank: Οι αλλαγές που ζητά η doValue στο deal της FPS

Με βασικό σενάριο την ολοκλήρωση, εντός του μήνα, της εξαγοράς του 80% της εταιρείας διαχείρισης απαιτήσεων από δάνεια και πιστώσεις, FPS, από την Eurobank κινείται ο ιταλικός όμιλος doValue, ο οποίος ελέγχεται κατά 28% από το private equity fund Fortress.

Η διοίκηση της doValue, τόσο κατά την ανακοίνωση των αποτελεσμάτων χρήσης 2019 όσο και στις μετέπειτα επίσημες αναφορές της, δεν έχει θέσει κανέναν «αστερίσκο» ως προς την ολοκλήρωση της συναλλαγής με τη Eurobank, μετά την εκδήλωση της πανδημίας της Covid-19.

Αντίθετα, στην έκθεση διοίκησης που συνοδεύει τα αποτελέσματα χρήσης 2019, η απόκτηση του 80% της FPS χαρακτηρίζεται ως βήμα για την εδραίωση της doValue στη θέση της μεγαλύτερης εταιρείας διαχείρισης απαιτήσεων και ακινήτων στη Νότια Ευρώπη (Ισπανία, Πορτογαλία, Ιταλία, Ελλάδα και Κύπρος), όπως προβλέπει το επιχειρησιακό σχέδιο τριετίας 2020-22.

Στο παραπάνω πλαίσιο, η doValue δεν έχει ζητήσει, σύμφωνα με πληροφορίες, αναπροσαρμογή του συμφωνηθέντος τιμήματος για το 80% της FPS, μετά την πανδημία και τις οικονομικές συνέπειες από τα μέτρα περιορισμού της. Έχει, όμως, θέσει ζήτημα τροποποίησης επιμέρους όρων της συμφωνίας, όπως η διάρκεια της περιόδου διαχείρισης των μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων της Eurobank από την FPS και η αναδιάταξη στον χρονισμό των σταθερών προμηθειών (management fees), ώστε να αποκατασταθεί το πλήγμα που επιφέρει στην προσδοκώμενη απόδοση η πιθανή υστέρηση στις προβλεπόμενες εισπράξεις.

Η συμφωνία μεταξύ Eurobank- doValue προβλέπει τη 10ετή ανάθεση στην FPS της διαχείρισης του συνόλου των μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων (Non Performing Exposures - NPEs) και των δανείων σε πρώτη καθυστέρηση (σ.σ. μικρότερη των 90 ημερών) της Eurobank. Επίσης, η FPS αναλαμβάνει τη διαχείριση ανακτηθέντων ακινήτων που προέρχονται από το παραπάνω χαρτοφυλάκιο.

Η doValue ζητά, σύμφωνα με τις ίδιες πηγές, την επέκταση της περιόδου διαχείρισης κατά 12 με 24 μήνες, ως βασικό μέτρο αποκατάστασης του πλήγματος που επέφερε η πανδημία στην υλοποίηση του business plan. Αν το αίτημα γίνει αποδεκτό, είναι πιθανόν να υπάρξουν επιμέρους τροποποιήσεις (π.χ. επέκταση της περιόδου επίτευξης στόχων EBITDA, που οδηγούν στην καταβολή υπερτιμήματος 40 εκατ. ευρώ).

Ο ιταλικός όμιλος θα καταβάλει, με την ολοκλήρωση της συναλλαγής, 248 εκατ. ευρώ για το 80% της FPS, ενώ προβλέπεται earn-out scheme 40 εκατ. ευρώ. Η χρηματοδότηση του τιμήματος, όπως είχε ανακοινωθεί, θα γίνει μέσω σύναψης νέου δανεισμού.

Αναδιάρθρωση όρων δανεισμού πριν το deal της FPS

Ο παραπάνω προγραμματισμός δεν έχει αλλάξει, η doValue, όμως, είναι πιθανόν να προχωρήσει σε αναδιάρθρωση του δανεισμού της, πριν την ολοκλήρωση της συναλλαγής για το 80% της FPS, λόγω των επιπτώσεων της πανδημίας στα οικονομικά της μεγέθη.

Ειδικότερα, αναλυτές που καλύπτουν την εταιρεία εκτιμούν ότι τα EBITDA κατά τη φετινή χρήση θα υποχωρήσουν ελαφρώς, εξέλιξη που σε συνδυασμό με την αύξηση του δανεισμού, λόγω χρηματοδότησης του τιμήματος εξαγοράς της FPS, θα οδηγήσει σε παραβίαση χρηματοοικονομικών όρων των δανειακών της συμβάσεων (σ.σ. με βασικότερο τον δείκτη καθαρής δανεισμός προς EBITDA, ο οποίος ενδέχεται να ξεπεράσει τις 3 φορές).

Είναι λογικό, ως εκ τούτου, η doValue να κινηθεί προληπτικά, ζητώντας αναδιάρθρωση όρων δανειακών συμβάσεων, ώστε να μην υπάρχει ενδεχόμενο παραβίασης covenants στο τέλος του έτους. Κάτι ανάλογο έπραξε πρόσφατα η επίσης ιταλική Cerved.

Προς την ίδια κατεύθυνση προιδέαζει και η απόφαση της διοίκησης να προτείνει τη μη διανομή μερίσματος κερδών χρήσης 2019, προκειμένου να ενισχυθεί η ρευστότητα στις τρέχουσες συνθήκες περιορισμένης ορατότητας. Euro2day.gr

- ΕΛΛΑΚΤΩΡ: Πτώση 25% στην κυκλοφορία της Αττικής Οδού λόγω lockdown

Την ανάκαμψη που είχε καταγράψει η κυκλοφορία στις οδικές παραχωρήσεις τα τελευταία χρόνια, "έσβησε" η πανδημική κρίση. Όπως ανέφερε κατά τη χθεσινή τηλεδιάσκεψη αναλυτών η διοίκηση του κατασκευαστικού ομίλου, υπό το διευθύνοντα σύμβουλο της Ελλάκτωρ Αναστάσιο Καλλιτσάντη, στις οδικές παραχωρήσεις (Μορέας, Αττική Οδός) που ελέγχει η εισηγμένη, η κυκλοφορία υποχώρησε σε ποσοστό 70% από τις 23 Μαρτίου έως τις 28 Απριλίου έναντι της ίδιας περιόδου του προηγούμενου έτους. Αντίθετα, συνολικά, κατά τη χρήση του 2019, σε Μορέα και Αττική Οδό, ο κυκλοφοριακός φόρτος ενισχύθηκε κατά 4,8% και 4,5%, αντίστοιχα. 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.gr

Web: www.depolas.gr