

## Σημείωμα

Ο Γενικός Δείκτης (ΓΔ) του ΧΑ έκλεισε 0,46% υψηλότερα στις 920,99 μονάδες με αξία συναλλαγών ύψους 53 εκατ. ευρώ συμπεριλαμβανομένων 2 εκατ. ευρώ σε προσυμφωνημένες συναλλαγές.

Το ΧΑ δείχνει κάποια αδυναμία συγκριτικά με διεθνείς αγορές. Χωρίς να υπάρχουν αξιόλογες εγχώριες οικονομικές εξελίξεις που θα μπορούσε να επηρεάσουν το ΓΔ, αυτός δείχνει να μην μπορεί να ακολουθήσει την ανάκαμψη μεγάλων διεθνών δεικτών.

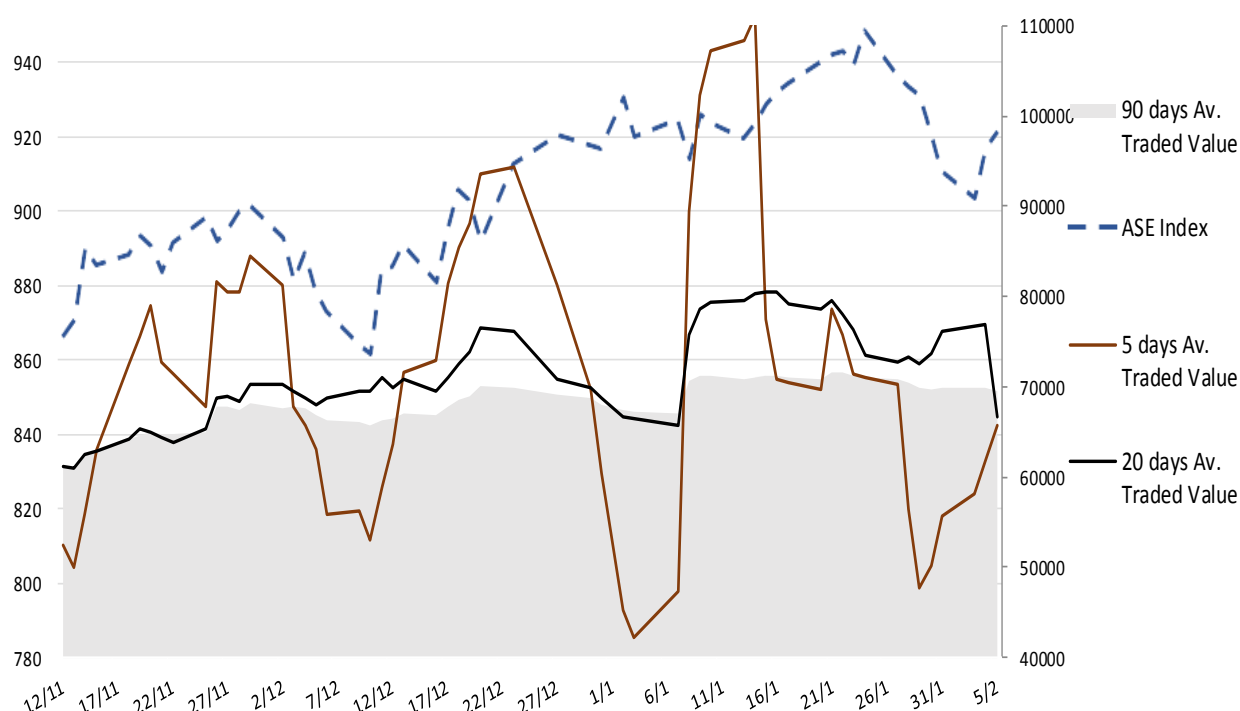
Στο επίκεντρο παραμένει η επίδραση του «κορωνοϊού» στις διεθνείς αγορές που δείχνει να μετριάζεται και οι ανακοινώσεις αποτελεσμάτων διεθνών εισηγμένων με σημαντικότερες τις

Philip Morris International, GasLog Partners, The Estée Lauder Companies, Fiat Chrysler Automobiles N.V., S&P Global και Twitter.

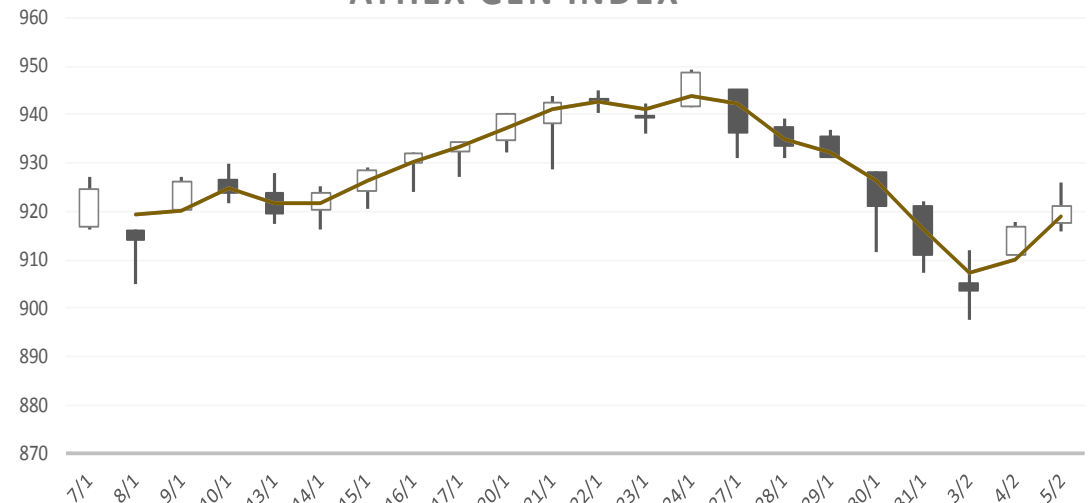
### Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

GEK TERNA HOLDIN	2,20%	ALPHA BANK AE	-1,80%
OPAP SA	1,59%	ELLAKTOR SA	-0,56%
AEGEAN AIRLINES	1,57%	HOLDING CO ADMIE	-0,42%

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







### ATHEX GEN INDEX



5/2/2020







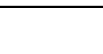
BloombergOr Last CloseΔ% (YTD) Δ% (dod)

	GENERAL	ASE	921,0	+0,5%	+0,46%
	FTASE 25	FTASE	2.302,4	+0,2%	+0,30%
	FTSEM 40	FTSEM	1.267,6	+6,1%	+0,90%
	FTSEA 140	FTSEA	571,0	+0,4%	+0,33%




### WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	2.405,0	+2,0%	+0,91%
	MSCI EMERG	MXEF	1.089,4	-2,3%	+0,37%




### EUROPE

	SXXP 600	SXXP	423,6	+1,9%	+1,23%
	DAX	DAX	13.478,3	+1,7%	+1,48%
	FTSE 100	UKX	7.482,5	-0,8%	+0,57%
	CAC 40	CAC	5.985,4	+0,1%	+0,85%
	PSI 20	PSI20	5.302,9	+1,7%	+0,74%
	IBEX 35	IBEX	9.717,8	+1,8%	+1,62%
	FTSEMIB	FTSEMIB	24.236,6	+3,1%	+1,64%


### N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	29.290,9	+2,6%	+1,68%
	NASDAQ	CCMP	9.508,7	+6,0%	+0,43%
	S&P 500	SPX	3.334,7	+3,2%	+1,13%




### ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	23.319,6	-1,4%	+1,02%
	SHENZ 300	SHSZN	3.828,5	-6,5%	+1,13%
	HANG SENG	HSI	26.786,7	-5,0%	+0,42%

### FOREX

	EUR/USD		1,0999	-1,9%	-0,41%
---	---------	--	--------	-------	--------

### COMMODITIES

	BRENT	BRENT	55,28	-16,2%	+2,45%
	CRUDE OIL	NYMEX	50,75	-16,9%	+2,30%
	GOLD	GOLDS	1.556,02	+2,6%	+0,20%
	SILVER	XAG	17,61	-1,4%	+0,09%
	Nat GAS	NG1	1,86	-15,0%	-0,59%
	ALUMIN	LMAHDY	1.690,50	-5,1%	+1,96%
	COPPER	HG1	257,45	-8,0%	+1,28%

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

## Εταιρικές Ανακοινώσεις

- Παύει η διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο Αθηνών του δικαιώματος (ΑΒΑΞΔ της εταιρίας «ΑΒΑΞ Α.Ε.», συμμετοχής στην πρόσφατη ΑΜΚ με καταβολή μετρητών. Ημερομηνία λήξης άσκησης του δικαιώματος προτίμησης ορίζεται η 10/02/2020.

## Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
10.00	Ευρωζώνη: Ομιλία της Προέδρου της ΕΚΤ, Λαγκάρντ		
11.00	Ελλάδα: Ρυθμός Ανεργίας Ελλάδας (Nov)		16,6
12.00	Ευρωζώνη: EU Economic Forecasts		
15.30	ΗΠΑ: Αρχικές Αιτήσεις Επιδόματος Ανεργίας	215K	216K

## Ειδησεογραφία

- «Ζυμώσεις» με Τζεντιλόνι για ελαφρύνσεις, κόκκινα δάνεια και πλειστηριασμούς

«Οι επόμενοι θα τα βρουν με τους επόμενους» έλεγαν εδώ και ένα χρόνο στις Βρυξέλλες, γνωρίζοντας πόσα καυτά προβλήματα έκρυβε κάτω από το χαλί ως το 2019 η τότε κυβέρνηση ΣΥΡΙΖΑ με την ανοχή της απερχόμενης ηγεσίας της Κομισιόν -χάριν ευρωεκλογών και όχι μόνον. Η νέα ηγεσία της Κομισιόν ανέλαβε καθήκοντα και ο διάδοχος του Επιτρόπου Πιέρ Μοσκοβισί, ο Ιταλός Πάολο Τζεντιλόνι, καταφτάνει σήμερα για πρώτη φορά στην Αθήνα κομίζοντας τα δικά του μηνύματα, αρχικά στον Έλληνα υπουργό Οικονομικών από νωρίς το πρωί, στα πολιτικά κόμματα στην Βουλή των Ελλήνων λίγο αργότερα το μεσημέρι, αλλά και προς τους παραγωγικούς φορείς της χώρας με ομιλία του στο ΕΒΕΑ την Παρασκευή.

Η επίσκεψη αναμένεται με ζωηρό ενδιαφέρον για πάρα πολλούς λόγους. Ο Πάολο Τζεντιλόνι ήταν μέχρι πριν δύο χρόνια Πρωθυπουργός της Ιταλίας. Ο 63χρονος πολιτικός υπήρξε στενός συνεργάτης και υπουργός Εξωτερικών επί διετία του αριστερού Πρωθυπουργού Ματέο Ρέντσι, μέχρι που αυτός παραιτήθηκε σεβόμενος το αποτέλεσμα του δημοψηφίσματος που προκάλεσε το 2016.

Για το δημοψήφισμα στην Ελλάδα δεν είχε να πει κάτι, όταν συναντήθηκε το 2018 ως διάδοχος του Ρέντσι με τον τότε Έλληνα ομόλογό του. Εξήρε όμως τον Αλέξη Τσίπρα επειδή «με μεταρρυθμίσεις και αίσθημα ευθύνης έσωσε την χώρα του. Του βγάζω το καπέλο», όπως έγραψε τότε στο twitter.

Εν έτει 2020, ο Πάολο Τζεντιλόνι αναμένεται ότι θα εξάρει και πάλι τις μεταρρυθμίσεις που έγιναν, αλλά και όσες πρέπει ακόμα να γίνουν. Έρχεται άλλωστε στην Ελλάδα στο πλαίσιο του ευρωπαϊκού εξαμήνου και ενόψει των αυξημένων υποχρεώσεων που επωμίζεται η χώρα μας έναντι των υπολοίπων της ΕΕ. Και για αυτό το πρωί στο υπουργείο Οικονομικών θα δώσει το στίγμα του για την πορεία της πέμπτης αξιολόγησης, που βρίσκεται σε εξέλιξη.

Θέματα αιχμής είναι τα κόκκινα δάνεια, οι ηλεκτρονικοί πλειστηριασμοί και το σχέδιο «ΗΡΑΚΛΗΣ» για την εξυγίανση των τραπεζών -που βασίζεται στο ιταλικό μοντέλο APS από το οποίο έχει προσωπική εμπειρία στη χώρα του ο Ιταλός πολιτικός. Τα θέματα αυτά θα εξετάσει και το EuroWorkingGroup που συνεδριάζει σήμερα στις Βρυξέλλες για να προετοιμάσει την έγκριση της 5ης αξιολόγησης από το Eurogroup στις 16 Μαρτίου.

Δημόσια ο Επίτροπος Τζεντιλόνι θα μιλήσει γενικά για τις προτεραιότητες της νέας Κομισιόν. Ωστόσο δύο στοιχεία αναμένεται να κυριαρχήσουν στο προσκήνιο και το παρασκήνιο της επίσκεψής του:

1. αν και πώς η ελληνική κυβέρνηση μπορεί να πετύχει δημοσιονομικό χώρο για περισσότερες ελαφρύνσεις και λιγότερη λιτότητα, με μέτρα όπως η αλλαγή χρήσης των ANFA's και SMP's ή την μείωση των στόχων στα πρωτογενή πλεονάσματα.

2. ποια είναι τα περιθώρια προστασίας της α' κατοικίας των δανειοληπτών από την 1η Μαΐου και μετά, όταν θα καταργηθούν οριστικά τα εργαλεία που έχουν στη διάθεσή τους σήμερα τα ελληνικά νοικοκυριά και στη θέση τους θα τεθεί εν ισχύ ένα «κανονικό» πτωχευτικό σύστημα.

Κατά τη διάρκεια της διήμερης επίσκεψής του ο νέος Επίτροπος θα συναντηθεί επίσης με τον Πρωθυπουργό Κυριάκο Μητσοτάκη, τον πρόεδρο του ΣΥΡΙΖΑ Αλέξη Τσίπρα, τον διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδας Γιάννη Στουρνάρα, τον Πρόεδρο της Βουλής των Ελλήνων Κωνσταντίνο Τασούλα. [Newmoney.gr](http://Newmoney.gr)

- Alpha Bank: Ανοίγει σήμερα το βιβλίο προσφορών για το ομόλογο

Σήμερα στις 8 ώρα Λονδίνου (10 ώρα Ελλάδος) θα ανοίξει το βιβλίο προσφορών για την έκδοση ομολογιακού δανείου της κατηγορίας Tier II, ύψους έως και 500 εκατ. ευρώ από την Alpha Bank. Η ομάδα της Alpha Bank, υπό τον CEO κ. Βασίλη Ψάλλη, πραγματοποίησε το προηγούμενο διήμερο σειρά επαφών στο Παρίσι και στο Λονδίνο, αποκομίζοντας θετικά μηνύματα για το επίπεδο της κάλυψης και κυρίως για την τιμολόγηση του ομολόγου. Εκτιμάται πως το επιτόκιο θα διαμορφωθεί σε επίπεδα κάτω του 5,25%.

Η διοίκηση της τράπεζας επιδιώκει να αξιοποιήσει τόσο το θετικό momentum που δημιουργήθηκε μετά την επιτυχημένη έκδοση 15ετούς ομολόγου από το ελληνικό Δημόσιο και τις βελτιωμένες προοπτικές της ελληνικής οικονομίας όσο, κυρίως, τη δυναμική που δημιούργησε το σχέδιο μείωσης των κόκκινων δανείων (Project Galaxy) και το επιχειρησιακό πλάνο της τράπεζας για την περίοδο 2020-2022.

Το Galaxy είναι η μεγαλύτερη συναλλαγή τιτλοποίησης στην Ελλάδα, ύψους έως 12 δισ. ευρώ, και από τις μεγαλύτερες στην Ευρώπη. Αναμένεται να περιορίσει το ύψος των NPEs από 44% σε λιγότερο από 20% εντός του 2020 και σε μονοψήφια επίπεδα το 2022. Το στρατηγικό σχέδιο της Alpha Bank, που παρουσιάστηκε τον Νοέμβριο του 2019, υλοποιείται σύμφωνα με το χρονοδιάγραμμα που είχε ανακοινωθεί. Ηδη για το Galaxy έχουν εκδηλώσει ενδιαφέρον μεγάλοι διεθνείς επενδυτές ενώ, εντός του επόμενου μήνα, αναμένονται οι μη δεσμευτικές προσφορές.

Σε χθεσινή έκθεση του εξειδικευμένου στον χρηματοπιστωτικό κλάδο επενδυτικού οίκου Keefe, Bruyette & Woods (KBW) για τις ελληνικές τράπεζες, η Alpha Bank αναδεικνύεται ως η μοναδική ελληνική τράπεζα με σύσταση «Outperform» (υπεραπόδοση) και ως η κορυφαία επιλογή του οίκου ανάμεσα στις ελληνικές τράπεζες που μπορεί να επωφεληθεί με τον καλύτερο τρόπο από την περαιτέρω βελτίωση των βασικών μεγεθών της ελληνικής οικονομίας, χάρη στη βέλτιστη αναλογία ποιότητας κεφαλαίων και σταθμισμένου ενεργητικού.

Στην έκθεση επισημαίνεται ακόμη ότι η Alpha Bank διαθέτει:

- Ισχυρή οργανική κερδοφορία που οδηγεί στο υψηλότερο κεφαλαιακό απόθεμα μεταξύ των ελληνικών τραπεζών, προσαρμοσμένο (pro forma) για τις τιτλοποιήσεις που έχουν ανακοινωθεί μέχρι στιγμής.
- Την καλύτερη ποιότητα κεφαλαίων με τη μικρότερη συνεισφορά από αναβαλλόμενη φορολογία στον τραπεζικό τομέα (κάτω από 40%, ενώ οι υπόλοιπες τράπεζες κυμαίνονται μεταξύ 60% και 80%).
- Προοπτική υψηλής κερδοφορίας σε σχέση με τις υπόλοιπες ελληνικές τράπεζες, λόγω καλύτερου επιτοκιακού περιθωρίου.
- Ο γνωστός επενδυτικός οίκος σημειώνει, τέλος, ότι παρόλο που ο δείκτης Texas (Texas ratio) της Alpha Bank βρίσκεται σε παρόμοια επίπεδα σε σύγκριση με ΕΤΕ και Εθνική, η τιμή της μετοχής διαπραγματεύεται σε σχετικά χαμηλότερα επίπεδα ως προς την ενσώματη λογιστική της αξία (P/TBV), αναθεωρώντας έτσι σε υψηλότερα επίπεδα και την τιμή-στόχο για τη μετοχή της Alpha Bank. [Kathimerini.gr](http://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)