

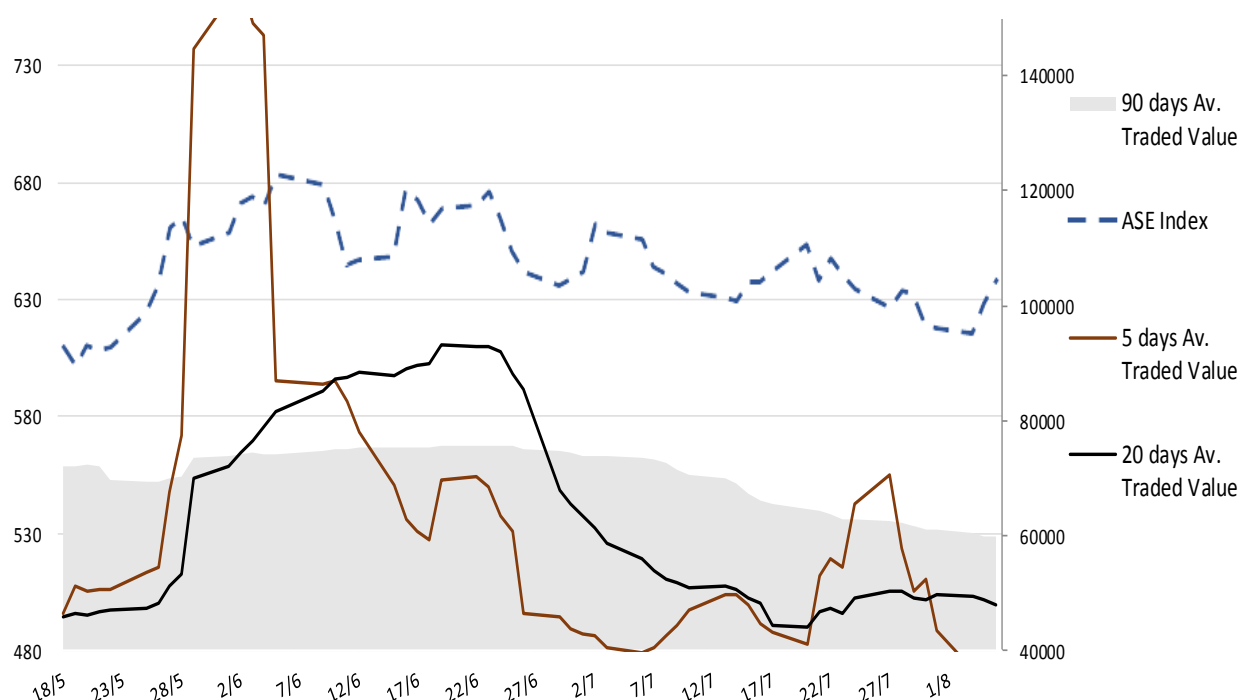
Σημείωμα

Με την στήριξη της ΕΕΕ καταγράφηκε νέα άνοδο χθες με τον ΓΔΧΑ να εισέρχεται εντός του προηγούμενου εύρους διαπραγμάτευσης των 620 με 660 μονάδων. Στο εξωτερικό φαίνεται να προτιμάται μια στάση αναμονής μετά και την άνοδο των τελευταίων εβδομάδων. Σήμερα πριν την συνεδρίαση ανακοινώνει αποτελέσματα β' τριμήνου ο ΟΤΕ με τις εκτιμήσεις για τα EBITDA να κινούνται στην περιοχή των 320εκ ευρώ. Επιπλέον, μετά το κλείσιμο δημοσιεύει αποτελέσματα και η ΕΤΕ. Ένα σταθεροποιητικό διεθνές επενδυτικό κλίμα με παράλληλη στήριξη από τα μεγέθη του δύσκολου β' τριμήνου στο εσωτερικό εκτιμούμε ότι ενδέχεται να ευνοήσει το ΧΑ.

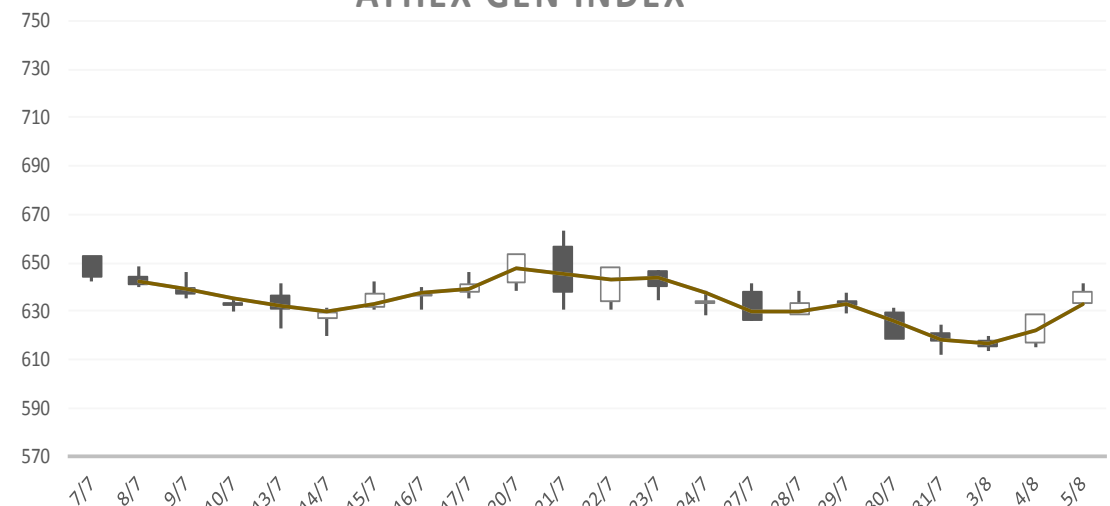
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

COCA-COLA HBC AG	5,67%	ELLAKTOR SA	-2,97%
SARANTIS	3,84%	JUMBO SA	-1,83%
AEGEAN AIRLINES	3,56%	ALPHA BANK AE	-1,38%

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







ATHEX GEN INDEX



5/8/2020







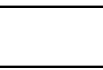
BloombergOr Last CloseΔ% (YTD) Δ% (dod)

	GENERAL	ASE	637,8	-30,4%	+1,5%
	FTASE 25	FTASE	1.529,6	-33,4%	+1,2%
	FTSEM 40	FTSEM	855,4	-28,4%	+1,7%
	FTSEA 140	FTSEA	387,5	-31,9%	+1,9%




WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	2.355,9	-0,1%	+0,82%
	MSCI EMERG	MXEF	1.103,0	-1,0%	+1,23%




EUROPE

	SXXP 600	SXXP	365,2	-12,2%	+0,49%
	DAX	DAX	12.660,3	-4,4%	+0,47%
	FTSE 100	UKX	6.104,7	-19,1%	+1,14%
	CAC 40	CAC	4.933,3	-17,5%	+0,90%
	PSI 20	PSI20	4.403,0	-15,6%	+0,53%
	IBEX 35	IBEX	7.039,7	-26,3%	+0,26%
	FTSEMIB	FTSEMIB	19.740,2	-16,0%	+0,64%


N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	27.201,5	-4,7%	+1,39%
	NASDAQ	CCMP	10.998,4	+22,6%	+0,52%
	S&P 500	SPX	3.327,8	+3,0%	+0,64%

ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	22.514,9	-4,8%	-0,26%
	SHENZ 300	SHSZN	4.777,1	+16,6%	+0,03%
	HANG SENG	HSI	25.102,5	-11,0%	+0,62%

FOREX

	EUR/USD		1,1863	+5,8%	+0,51%
---	----------------	--	--------	-------	--------

COMMODITIES

	BRENT	BRENT	45,17	-31,6%	+1,67%
	CRUDE OIL	NYMEX	42,19	-30,9%	+1,2%
	GOLD	GOLDS	2.038,12	+34,3%	+0,94%
	SILVER	XAG	26,96	+51,0%	+3,66%
	Nat GAS	NG1	2,19	+0,1%	-0,09%
	ALUMIN	LMAHDY	1.729,44	-2,9%	-0,14%
	COPPER	HG1	291,70	+4,3%	+0,78%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

- Ο ΟΤΕ θα δημοσιεύσει τα οικονομικά αποτελέσματα του Β' τριμήνου και εξαμήνου του 2020 πριν την έναρξη της συνεδρίασης του Χρηματιστηρίου Αθηνών.
- Η Εθνική Τράπεζα ανακοινώνει αποτελέσματα β' τριμήνου μετά τη λήξη της συνεδρίασης. Θα ακολουθήσει τηλεδιάσκεψη.

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
09:00	Ηνωμένο Βασίλειο: Απόφαση Επιτοκίου (Jul)		
11:30	Ηνωμένο Βασίλειο: Δείκτης Διαχειριστή Προμηθειών Κατασκευών (Jul)	57,0	55,3
14:30	Ηνωμένο Βασίλειο: Ομιλία του Κυβερνήτη της BoE, Bailey		
15:30	ΗΠΑ: Αρχικές Αιτήσεις Επιδόματος Ανεργίας	1.415K	1,434K

Ειδησεογραφία

- Πρώτη αίτηση από Alpha Bank για τον Ηρακλή

Σε πλήρη εξέλιξη βρίσκεται η προεργασία της Alpha Bank για την έγκαιρη ολοκλήρωση της μεγάλης συναλλαγής τιτλοποίησης Μη Εξυπηρετούμενων Ανοιγμάτων Galaxy. Σύμφωνα με πηγές της τράπεζας έχει κατατεθεί ήδη αίτηση υπαγωγής στο Πρόγραμμα Προστασίας Στοιχείων Ενεργητικού «Ηρακλής» για το μεγαλύτερο μέρος του Galaxy και συγκεκριμένα, για τα retail χαρτοφυλάκια ύψους 7,6 δισ. ευρώ. Πολύ σύντομα αναμένεται να υποβληθεί και το αίτημα για τα υπόλοιπα χαρτοφυλάκια που απαρτίζουν το Project Galaxy.

Πρόκειται, κατά τις πηγές, για «ψήφο εμπιστοσύνης» στο πρόγραμμα «Ηρακλής», του οποίου η Alpha Bank θα είναι ο σημαντικότερος εταίρος με συνολικές εγγυήσεις που θα υπερβούν τα 3,5 δισ.

Πέραν της τήρησης του χρονοδιαγράμματος που έχει θέσει η Διοίκηση της Τράπεζας για την ολοκλήρωση του Galaxy, οι τελευταίες εξελίξεις επιβεβαιώνουν τα σημαντικά οφέλη από την προωθούμενη συναλλαγή, καθώς το κόστος «κλειδώνει» στα χαμηλά, τρέχοντα επίπεδα (μέσο κόστος κάτω από 2%).

Όπως επανέλαβε και κατά την πρόσφατη Ετήσια Γενική Συνέλευση της Alpha Bank ο CEO του ομίλου κ. Βασίλης Ψάλτης, η Τράπεζα βρίσκεται «σε προχωρημένες συζητήσεις με τους προτιμητέους επενδυτές και φιλοδοξούμε, σε σύντομο χρονικό διάστημα, να έχουμε δεσμευτικές προσφορές και να μπούμε στην τελική ευθεία ολοκλήρωσης αυτής της μεγάλης συναλλαγής εντός του τρέχοντος έτους. Η ολοκλήρωση του Galaxy θα μας επιτρέψει να επιτύχουμε την εμπροσθοβαρή βελτίωση στην ποιότητα του ενεργητικού μας και να κάνουμε ένα ακόμη σημαντικό βήμα προς την επίτευξη των στόχων κερδοφορίας που έχουμε θέσει».

Οι διαπραγματεύσεις με τους τέσσερις υποψηφίους (Davidson Kempner, Cerved, Pimco και η κοινοπραξία Elliot-Credito Fondiario) για την ολοκλήρωση της συναλλαγής - που θα οδηγήσει σε μείωση του NPL ratio της Τράπεζας στο 13% και σε ουσιαστική αποκλιμάκωση των προβλέψεων για μη εξυπηρετούμενα δάνεια - εξελίσσονται με εντατικούς ρυθμούς, με τις δεσμευτικές προσφορές να αναμένονται περί τα τέλη Σεπτεμβρίου - αρχές Οκτωβρίου. Υπάρχουν δε όλες οι προϋποθέσεις για να ολοκληρωθεί εντός του έτους και μέσα στους κεφαλαιακούς στόχους που έχουν τεθεί.

Η ποιότητα των προσφορών για τη συναλλαγή, που περιλαμβάνει τιτλοποιήσεις NPEs άνω των 10 δισ. και την πώληση της Ceral, με την οποία θα υπάρξει μακροχρόνια σύμβαση εξυπηρέτησης και τυχόν νέων NPEs της τράπεζας, είναι τέτοια που προκαλεί αισιοδοξία ότι η Ceral θα μεταβιβαστεί σε ισχυρό σχήμα, διαμορφώνοντας αφενός προϋποθέσεις ανάδειξης της στον κορυφαίο servicer της χώρας και αφετέρου προοπτικές μακροχρόνιας απασχόλησης για το προσωπικό της.

Με την ολοκλήρωση της συναλλαγής Galaxy, σύμφωνα με τις ίδιες πηγές, η Alpha Bank:

- θα διαθέτει από τους υψηλότερους δείκτες κεφαλαιακής επάρκειας στην ελληνική αγορά, με ένα από τα υψηλότερα αποθέματα κεφαλαίων έναντι των ελάχιστα απαιτούμενων ορίων βάσει της διαδικασίας εποπτικού ελέγχου και αξιολόγησης (SREP), και παράλληλα

- θα είναι η Τράπεζα με το χαμηλότερο ποσοστό DTC (αναβαλλόμενου φόρου) επί του συνόλου των εποπτικών κεφαλαίων μεταξύ του ανταγωνισμού. Euro2day.gr

- Σπεύδει και η Τρ. Πειραιώς για τον "Ηρακλή" - Ώθηση στο ελληνικό APS δίνει το Ταμείο Ανάκαμψης

Μόλις λίγες εβδομάδες μετά τη Eurobank, η αίτηση που κατέθεσε χθες η Alpha Bank για τη μεταβίβαση τιτλοποιήσεων NPLs στο ελληνικό APS "Ηρακλής", πιστοποιεί την προσηλωση των τραπεζών στον στόχο της άμεσης, δραστηκής μείωσης των κόκκινων δανείων μέσα στη φετινή χρονιά.

Με τον μηχανισμό του "Ηρακλή" να εμπεδώνεται πλήρως από τράπεζες και επενδυτές, οι πληροφορίες του Capital.gr αναφέρουν ότι η κίνηση της Alpha Bank αναμένεται να ακολουθηθεί μέσα στις αμέσως επόμενες ημέρες από αντίστοιχο αίτημα της Τράπεζας Πειραιώς. Το συνολικό ποσό των τιτλοποιήσεων που θα μεταβιβαστεί στον "Ηρακλή" η Τράπεζα Πειραιώς ανέρχεται σε 7 δισ. ευρώ, με πιο ώριμη τη μεταβίβαση του χαρτοφυλακίου Phoenix, ύψους 2 δισ. ευρώ. Η μεταβίβαση θα γίνει με τη σύσταση ενός SPV, ενώ θα ακολουθήσει η σύσταση τριών SPVs για τη μεταβίβαση των τιτλοποιήσεων 5 δισ. ευρώ του χαρτοφυλακίου Vega.

Στην ίδια κατεύθυνση της επίτευξης υποβολής αιτήματος στο Υπουργείο Οικονομικών για την ένταξη τιτλοποιήσεων άνω των 6 δισ. ευρώ στον "Ηρακλή", θα κινηθεί και η Εθνική Τράπεζα. Η Τράπεζα ανακοινώνει σήμερα τα αποτελέσματα του β' τριμήνου και κατά την παρουσίαση που θα κάνει στους αναλυτές η διοίκησή της, αναμένεται να δώσει την εικόνα για το δικό της χρονοδιάγραμμα.

Σε κάθε περίπτωση, μέχρι τα τέλη του έτους και οι τέσσερις συστημικές τράπεζες θα έχουν πάρει το "εισιτήριο" για τον "Ηρακλή", μεταβιβάζοντας κόκκινα δάνεια 30 δισ. ευρώ και επιτυγχάνοντας την υποχώρηση του δείκτη NPL σημαντικά κάτω του 20%.

Το Ταμείο Ανάκαμψης ενισχύει τις θετικές προοπτικές του "Ηρακλή"

Η εξέλιξη αυτή που συντελείται εν μέσω της πανδημικής κρίσης συνιστά όχι μόνο "ψήφο" εμπιστοσύνης στον "Ηρακλή" από τράπεζες και επενδυτές, αλλά "σκιαγραφεί" και την επόμενη μέρα, μετά την κρίση του κορονοϊού.

Καταρχάς, τη λειτουργικότητα του μηχανισμού του "Ηρακλή" και για την αντιμετώπιση νέας - μικρής, όπως εκτιμάται - γενιάς μη εξυπηρετούμενων δανείων που θα αφήσει πίσω της η κρίση. Για την αντιμετώπιση των επισφαλειών αυτών, αλλά και για την περαιτέρω μείωση του υπάρχοντος αποθέματος NPLs, ο "Ηρακλής" θα λάβει παρατάσεις και το αντίστοιχο ποσό των κρατικών εγγυήσεων θα αυξηθεί πέραν των 12 δισ. ευρώ.

Στην ουσία, ο "Ηρακλής" θα είναι ένα open - ended εργαλείο στην υπηρεσία των τραπεζών για τη μείωση των κόκκινων δανείων, επιτρέποντάς τους να στραφούν στις επόμενες μεγάλες προκλήσεις: την περαιτέρω ψηφιοποίησή τους και την προσαρμογή στα δεδομένα της "πράσινης" ανάπτυξης. Μετά τα NPLs, αυτά είναι τα δύο κρίσιμα ζητήματα για το τραπεζικό σύστημα που έχει να "αντιπαλέψει" το περιβάλλον των σχεδόν μηδενικών επιτοκίων και την χαμηλή κερδοφορία του.

Περαιτέρω, ενόψει της εισροής κεφαλαίων από το Ταμείο Ανάκαμψης που θα αυξήσουν το επενδυτικό ενδιαφέρον για τη χώρα, ο "Ηρακλής" θα αποτελέσει το όχημα για τη δημιουργία μιας δευτερογενούς αγοράς NPLs, τουλάχιστον 100 δισ. ευρώ, αλλά και καταλύτη για την κεφαλαιαγορά και την κτηματαγορά. Οι προοπτικές και των δύο αυτών αγορών που συνδέονται με την αγορά των κόκκινων δανείων, αναμένονται ανοδικές, καθώς αμφίδρομα, θα αυξάνεται η υπεραξία από τα χαρτοφυλάκια NPLs. 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