

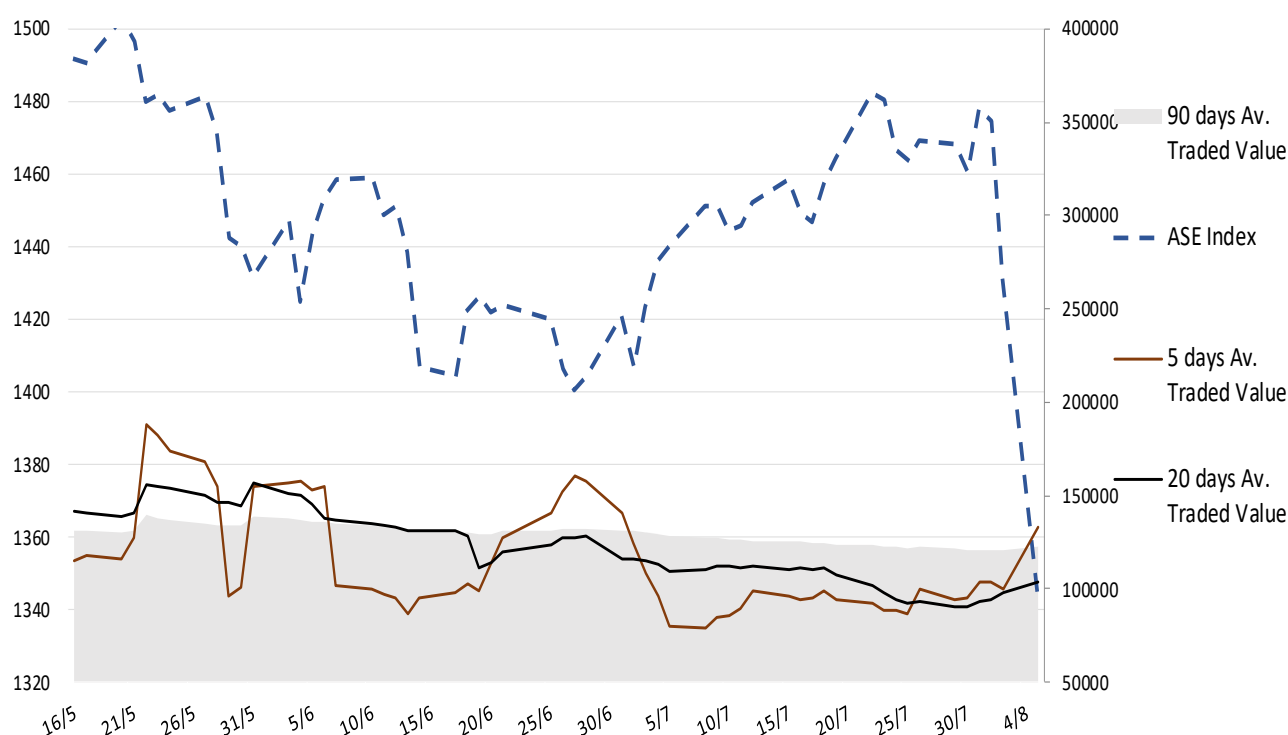
Σχόλιο Αγοράς

Ο ΓΔΧΑ βρέθηκε με μία ανάσα στο επίπεδο στήριξης των 1350 μονάδων εν μέσω “ξεπουλήματος” στους διεθνείς μετοχικούς δείκτες. Η χθεσινή υπερβολή ενδεχομένως να εκτονωθεί μερικώς σήμερα, αλλά η μεταβλητότητα θα παραμείνει υψηλή και τα μετοχικά χαρτοφυλάκια συνίσταται να έχουν μεγαλύτερη βαρύτητα σε αμυντικούς τίτλους με ικανοποιητικές μερισματικές αποδόσεις. Η σημερινή ατζέντα περιορίζεται στις λιανικές πωλήσεις Ιουνίου στην Ευρωζώνη και στο εμπορικό ισοζύγιο Ιουνίου στις ΗΠΑ. Υπενθυμίζουμε ότι σήμερα το απόγευμα δημοσιεύει το Β΄ τρίμηνο η ΔΕΗ με τις εκτιμήσεις να μιλούν για λειτουργικά EBITDA 430 εκ ευρώ. Παράλληλα, αύριο πρωί πριν την συνεδρίαση ανακοινώνουν αποτελέσματα και οι ΟΤΕ και ΕΕΕ. Πολύ πιθανό το θετικό άνοιγμα σήμερα, αλλά οι δυσκολίες για τον ΓΔΧΑ εντοπίζονται στην περιοχή των 1400 μονάδων.

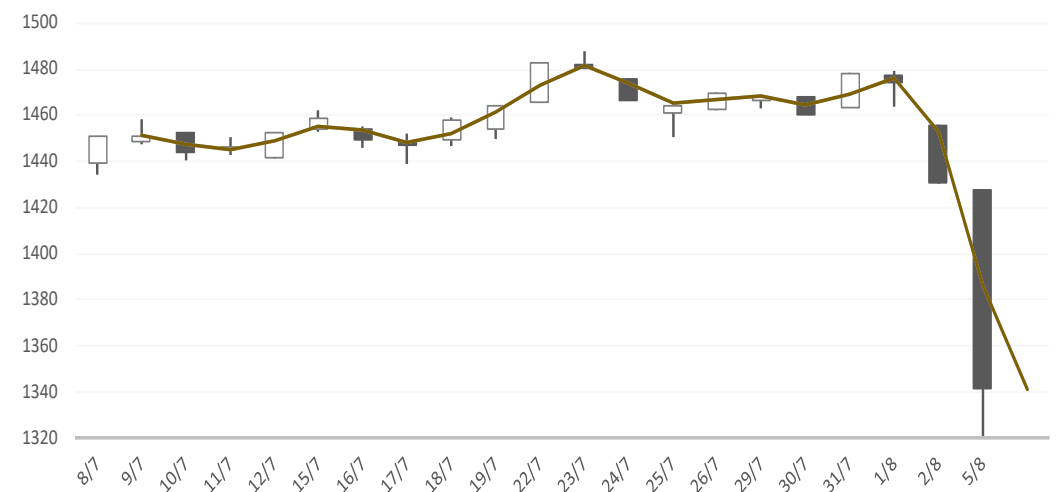
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

TERNA ENERGY SA	-1.67%	PIRAEUS FINANCIA	-9.17%
JUMBO SA	-3.03%	AEGEAN AIRLINES	-8.51%
CENERGY HOLDINGS	-4.13%	VIOHALCO SA	-8.39%

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







ATHEX GEN INDEX



8/5/2024








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

	GENERAL	ASE	1,341.2	+3.7%	-6.3%
	FTASE 25	FTASE	3,260.8	+4.4%	-6.5%
	FTSEM 40	FTSEM	2,103.9	-6.5%	-6.3%
	FTSEA 140	FTSEA	777.9	+4.2%	-6.5%




WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	3,342.7	+5.5%	-3.08%
	MSCI EMERG	MXEF	1,016.5	-0.7%	-4.22%




EUROPE

	SXXP 600	SXXP	487.1	+1.7%	-2.17%
	DAX	DAX	17,339.0	+3.5%	-1.82%
	FTSE 100	UKX	8,008.2	+3.6%	-2.04%
	CAC 40	CAC	7,149.0	-5.2%	-1.42%
	PSI 20	PSI20	6,468.0	+1.1%	-1.87%
	IBEX 35	IBEX	10,423.4	+3.2%	-2.34%
	FTSEMIB	FTSEMIB	31,293.5	+3.1%	-2.27%


N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	38,703.3	+2.7%	-2.6%
	NASDAQ	CCMP	16,200.1	+7.9%	-3.4%
	S&P 500	SPX	5,186.3	+8.7%	-3.0%

ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	31,458.4	-6.0%	-12.40%
	SHENZ 300	SHSZN	3,343.3	-2.6%	-1.21%
	HANG SENG	HSI	16,698.4	-2.0%	-1.46%

FOREX

	EUR/USD		1.0952	-0.8%	+0.38%
---	---------	--	--------	-------	--------

COMMODITIES

	BRENT	BRENT	76.30	-1.0%	-0.66%
	CRUDE OIL	NYMEX	72.94	+1.8%	-0.8%
	GOLD	GOLDS	2,410.79	+16.9%	-1.33%
	SILVER	XAG	27.26	+14.6%	-4.54%
	Nat GAS	NG1	1.94	-22.8%	-1.3%
	ALUMIN	LMAHDY	2,188.16	-6.7%	-0.66%
	COPPER	HG1	399.90	+2.8%	-2.5%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

➤ ΔΕΗ: Εξαμηνιαία αποτελέσματα.

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
12:00	Ευρωζώνη: Λιανικές πωλήσεις_μην βάση (Ιουν)	-0,1%	0,1%
15:30	ΗΠΑ: Εμπορικό ισοζύγιο (Ιουν)	-72,5B	-75,1B

Ειδησεογραφία

DBRS: Λαμπρές οι προοπτικές των ελληνικών τραπεζών φέτος μετά το δυναμικό πρώτο εξάμηνο.

Στα 2,3 δισ. ευρώ διαμορφώθηκαν τα καθαρά κέρδη των τεσσάρων συστημικών τραπεζών για το πρώτο εξάμηνο του 2024, αυξημένα κατά 25% σε ετήσια βάση. Τα υψηλότερα οργανικά έσοδα, η πειθαρχία σε επίπεδο κόστους και οι χαμηλότερες προβλέψεις για ζημιές από δάνεια (LLPs) οδήγησαν σε υψηλότερα κέρδη το πρώτο εξάμηνο του 2024. Η μέση ετήσια απόδοση ιδίων κεφαλαίων (ROE) ήταν περίπου στο 14% το πρώτο εξάμηνο του 2024, οριακά καλύτερη από ό,τι στο πρώτο εξάμηνο του 2023. **Η DBRS στέλνει ισχυρή ψήφο εμπιστοσύνης για τις τέσσερις τράπεζες εκτιμώντας πως το δυναμικό πρώτο εξάμηνο δημιουργεί ακόμη καλύτερες προοπτικές.**

Τα υψηλότερα καθαρά έσοδα από τόκους (NII) και τα καθαρά έσοδα από προμήθειες στήριξαν τα έσοδα το πρώτο εξάμηνο του 2024, παρά τα σημαντικά χαμηλότερα κέρδη από συναλλαγές και τα μη επαναλαμβανόμενα. Τα NII και τα καθαρά επιτοκιακά περιθώρια (NIM) έχουν αποδειχθεί πιο ανθεκτικά από τις αρχικές προσδοκίες, αντανάκλωντας μια βραδύτερη μείωση των επιτοκίων καθώς και το καλύτερο μείγμα καταθέσεων και το ρυθμό πιστωτικής αύξησης. Ο συνεχής έλεγχος του κόστους βοήθησε στην αντιστάθμιση των πληθωριστικών πιέσεων και των υψηλότερων δαπανών για την ψηφιοποίηση. Ένα ισχυρότερο από το αναμενόμενο πρώτο εξάμηνο του 2024 ώθησε τις τράπεζες να αναθεωρήσουν προς τα πάνω την καθοδήγησή τους για την κερδοφορία το 2024.

Το κόστος κινδύνου (CoR) μειώθηκε το πρώτο εξάμηνο του 2024 σε σύγκριση με τα προηγούμενα έτη, αν και παρέμεινε σε υψηλότερα επίπεδα από τον ευρωπαϊκό μέσο όρο, αντανάκλωντας τη συνετή προσέγγιση των τραπεζών σχετικά με τη μελλοντική δυναμική της ποιότητας του ενεργητικού και τις προβλεπόμενες πρόσθετες προσπάθειες εξυγίανσης.

Η ρευστότητα του κλάδου εξακολουθεί να υποστηρίζεται από μεγάλες, αυξανόμενες και σταθερές καταθέσεις, καθώς και από την αυξανόμενη εκδοτική δραστηριότητα, παρά τις συνεχιζόμενες αποπληρωμές προς την κεντρική τράπεζα. Τα κεφαλαιακά αποθέματα έχουν ενισχυθεί περαιτέρω το πρώτο εξάμηνο του 2024 παρά την επανέναρξη των διανομών μερισμάτων και τη σημαντική ανάκαμψη των νέων όγκων δανείων. Ωστόσο, η ποιότητα του κεφαλαίου παραμένει αδύναμη, όπως σημειώνει η DBRS.

«Ένα ισχυρότερο από το αναμενόμενο α' εξάμηνο διαμορφώνει υψηλότερες προσδοκίες για το 2024, κυρίως λόγω της υψηλότερης από την αναμενόμενη ανθεκτικότητας στα καθαρά επιτοκιακά περιθώρια, τα οποία αντανάκλουν μια βραδύτερη μείωση των επιτοκίων καθώς και ένα καλύτερο μείγμα καταθέσεων και ρυθμό πιστωτικής ανάπτυξης», αναφέρει ο Andrea Costanzo, της Morningstar DBRS European Financial Institution Ratings.

Insider.gr

Δρομολογεί εισαγωγή μετοχών της στο Χρηματιστήριο η Τράπεζα Κύπρου.

Ενώπιον κρίσιμων αποφάσεων, αναφορικά με τη διαπραγμάτευση των μετοχών Τράπεζας Κύπρου και εν γένει του τρόπου με τον οποίο θα αναδιαμορφωθούν οι μετοχικές ισορροπίες, τελεί το Διοικητικό Συμβούλιο του Συγκροτήματος.

Σύμφωνα με πληροφορίες, κατά την αυριανή του συνεδρίαση, πέραν της έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων δεύτερου τριμήνου, αναμένεται να συζητηθεί το θέμα της έναρξης διαδικασίας διαγραφής των μετοχών από την standard αγορά του London Stock Exchange (LSE) και εισαγωγής των μετοχών της Bank of Cyprus Holdings στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Εφόσον το ΔΣ ανάψει πράσινο φως, θα συγκληθεί έκτακτη γενική συνέλευση περί τα τέλη Αυγούστου με αρχές Σεπτεμβρίου, προκειμένου να τοποθετηθούν οι μέτοχοι και να εγκρίνουν ή όχι την παραπάνω αναδιάταξη.

Σύμφωνα με πηγές που παρακολουθούν εκ του σύννεγγυς την υπόθεση, η «φόρμουλα», που έχει βρεθεί, για το delisting από Λονδίνο και το listing σε Αθήνα, είναι η πιο γρήγορη καθώς δεν απαιτεί εταιρικό μετασχηματισμό. Μητρική του ομίλου θα παραμείνει η ιρλανδική Bank of Cyprus Holding (BoCH), ενώ η εκκαθάριση συναλλαγών θα διενεργείται, πιθανότατα, από τον όμιλο **EXAE**.

Σχετικό κλίμα προετοιμασίας εδάφους έχει, ήδη, καλλιεργηθεί, με σειρά δημοσιευμάτων σε Ελλάδα και Κύπρο, τον περασμένο μήνα, τα οποία αναφερόταν σε πρόθεση της ανώτατης διοίκησης της Bank of Cyprus Holdings να κάνει το βήμα προς το ΧΑ. **Το φλερτ μεταξύ διοίκησης ΧΑ και ΔΣ Κύπρου κρατά χρόνια**, εξ ου και η BoCH ήταν παρούσα σε όλες τις παρουσιάσεις μετοχών υψηλής κεφαλαιοποίησης, που (συν)διοργανώθηκαν τα τελευταία χρόνια από την EXAE.

Στόχος η ενίσχυση εμπορευσιμότητας

Προφανής στόχος ενδεχόμενης απόφασης για delisting από Λονδίνο και εισαγωγή μετοχών σε ΧΑ αποτελεί η ενίσχυση της εμπορευσιμότητας, καθώς θα διευρυνθεί η «βεντάλια» κάλυψης της τράπεζας από τα τμήματα ανάλυσης εγχώριων χρηματιστηριακών εταιρειών, αλλά και από ξένες επενδυτικές τράπεζες.

Η αύξηση της εμπορευσιμότητας ενδέχεται να λειτουργήσει ως «βαλβίδα εκτόνωσης» της πίεσης για αποεπένδυση από σειρά επενδυτών. Μετά τις CarVal και Gaius Capital, οι οποίες ανέθεσαν στη Jefferies το έργο **συνδυαστικής πώλησης του 14,65% του μετοχικού κεφαλαίου** της Κύπρου, ο εκκαθαριστής της Λαϊκής προανήγγειλε ότι **θα αναθέσει διαδικασία πώλησης του 4,81% στην Τράπεζα Κύπρου**. Δεν είναι τυχαίο ότι οι διαρροές περί σκέψεων της διοίκησης BoCH για παράλληλη διαπραγμάτευση των μετοχών της στο ΧΑ κυκλοφόρησαν μερικά 24ώρα, μετά τη σχετική προαναγγελία του εκκαθαριστή της Λαϊκής. «Πρόκειται για ένα έμμεσο μήνυμα προς τους εν δυνάμει πωλητές, να μην προχωρήσουν σε «άσταλες» κινήσεις, αλλά να περιμένουν ενδεχόμενη βελτίωση της εμπορευσιμότητας», εκτιμούν στελέχη επενδυτικής τραπεζικής, σημειώνοντας, πάντως, ότι η παράλληλη διαπραγμάτευση στο ΧΑ μπορεί να απαντήσει εν μέρει μόνο στα θέματα, που έχει πυροδοτήσει η εντυπωσιακή βελτίωση των μεγεθών της BoCH, σε συνδυασμό με την άνοδο της κεφαλαιοποίησης της και τη διάθεση σειράς μετοχών να αποεπενδυθούν, εγγράφοντας τις υπεραξίες τους. Κρίσιμος παράγοντας για να λειτουργήσει, δε, είναι ο χρόνος καθώς η έναρξη της παράλληλης διαπραγμάτευσης στο ΧΑ έχει ήδη καθυστερήσει, σε σχέση με την πίεση που ασκούν οι εν δυνάμει πωλητές.

Προς πώληση το 19,46% της BoCH

Στο... παζάρι, προς πώληση βρίσκεται, θεωρητικά, το 19,46% (αθροιστικά) του μετοχικού κεφαλαίου της BoCH (σ.σ. 9,07% η CarVal Investors, 5,58% η Gaius Capital, 4,81% η υπό ειδική εκκαθάριση Λαϊκή). Στην περίπτωση που τα παραπάνω ποσοστά καταλήξουν σε έναν αγοραστή, αποκτά ισχυρό προβάδισμα για να ελέγξει την τράπεζα, λόγω της πολυδιασπασμένης μετοχικής βάσης και της διάθεσης τρίτων μετόχων να πωλήσουν. Σήμερα, ουδείς μέτοχος ελέγχει ποσοστό άνω του 10% της Κύπρου, ενώ υπάρχουν εννέα με ποσοστό μεταξύ 3% με 9,3%.

Με χαμηλές τιμές κτήσης οι CarVal και Gaius

CarVal και Gaius άνοιξαν το χορό, επειδή διαθέτουν, σύμφωνα με αναλυτές, το πλεονέκτημα της χαμηλότερης τιμής κτήσης. Τον Απρίλιο του 2022 η CarVal κατείχε, ήδη, το 8,8% της Κύπρου, με μέση τιμή κτήσης περίπου 1 ευρώ ανά μετοχή, ενώ την ίδια περίοδο η Gaius Capital εμφανιζόταν με υψηλότερο ποσοστό (7%) και μέση τιμή κτήσης περίπου 1,2 ευρώ ανά μετοχή.

Αντίθετα, η υπό ειδική εκκαθάριση Λαϊκή εκτιμάται ότι είχε κόστος κτήσης 4,8 ευρώ ανά μετοχή για το 9,6% της Κύπρου, που κατείχε αρχικά. Μέρος της παραπάνω θέσης πωλήθηκε τα προηγούμενα έτη, σε χαμηλότερες τιμές από την τρέχουσα. Αντίστοιχη τιμή κτήσης εκτιμάται ότι διαθέτει η EBRD (σ.σ. ελέγχει το 5,02% της Κύπρου), που επιτέλεσε τον καταστατικό σκοπό της και επομένως πρόκειται να αποεπενδυθεί, σε εύθετο χρόνο, από θέσεις σε ελληνικές και κυπριακές επιχειρήσεις.

Τι θα κάνουν οι άλλοι μέτοχοι

Μεγαλύτερος μέτοχος της τράπεζας, με ποσοστό 9,27%, παραμένει η Lamesa Investments, συμφερόντων του Ρώσου επιχειρηματία Victor Vekselberg. Θέση που προήλθε από το bail - in του 2014 και επομένως δεν μπορεί να χαρτογραφηθεί η μέση τιμή κτήσης. Το ίδιο ισχύει και για την Osome Investments, επίσης ρωσικών συμφερόντων, που κατέχει το 3,32% της Κύπρου.

Ερωτηματικό παραμένει η στάση των Helikon και Senvest Management. Το ιταλικό fund εισήλθε στο μετοχικό κεφάλαιο της Κύπρου φέτος και τον Απρίλιο αύξησε τη θέση του από 2,04% σε 4,04%, μεταοπτιζόντας μέρος των αξιωματικών κερδών, τα οποία έγραψε από την επένδυση σε Πειραιώς (σ.σ. πώλησε πριν τη διάθεση του 27%). Παραδοσιακά, η θέση έχει αποκτηθεί μέσω χρηματοοικονομικών μέσων (cash settled equity swap).

Η Senvest κατέχει το 8,59% της Τράπεζας Κύπρου και σύμφωνα με χρηματιστηριακές πηγές δηλώνει πρόθυμη να την ενισχύσει, λόγω των ισχυρών προοπτικών του ισολογισμού. Υπενθυμίζεται ότι η Senvest αποεπενδύθηκε, πρόσφατα, με υψηλά κέρδη από τη μετοχή της Ελληνική Τράπεζα Κύπρου, πουλώντας το ποσοστό της στην Eurobank.

Euro2day.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