

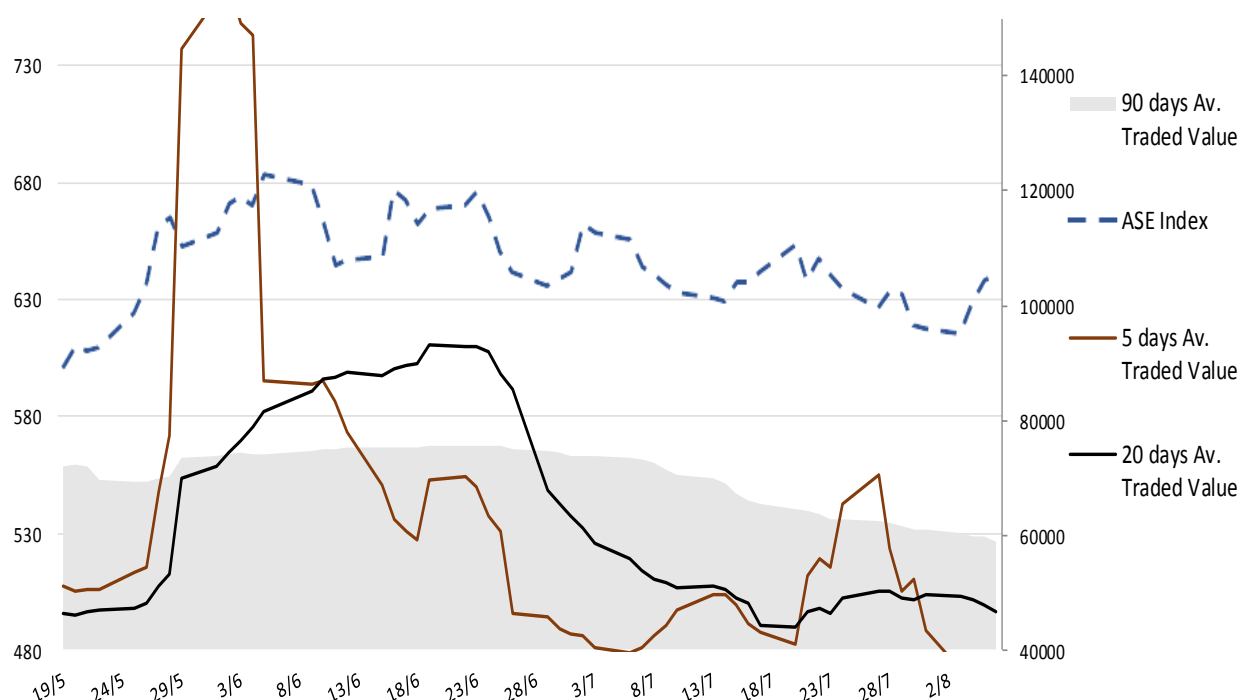
Σημείωμα

Οριακή άνοδο καταγράφηκε χθες στο ΧΑ με τον τραπεζικό δείκτη να συνεχίζει να υστερεί εν όψει και των αποτελεσμάτων του κλάδου. Συνολικά το τελευταίο δίμηνο ο ΔΤΡ έχει υποαποδώσει κατά 12% έναντι του ΓΔΧΑ, ο οποίος δεν θα μπορέσει εύκολα να διαφύγει ανοδικά από το εκτιμώμενο εύρος διαπραγμάτευσης χωρίς την συμμετοχή των τραπεζών. Τα αποτελέσματα της ΕΤΕ που ανακοινώθηκαν χθες το απόγευμα ήταν στο ίδιο μοτίβο με εκείνα της Πειραιώς. Σχετικά σταθερά ήταν τα καθαρά έσοδα από τόκους σε τριμηνιαία βάση (-2%), ενώ οι προβλέψεις κινήθηκαν χαμηλότερα από το αντίστοιχο τρίμηνο του 2019 στα 76εκ ευρώ (έναντι 90εκ ευρώ πέρυσι) οδηγώντας τα καθαρά κέρδη στα 56εκ ευρώ για το β' τρίμηνο. Αξίζει να σημειώσουμε ότι ο δείκτης ΜΕΑ διαμορφώθηκε στο 29.9% για πρώτη φορά. Στις ΗΠΑ ικανοποίησαν τα μεγέθη της αγοράς εργασίας που δημοσιοποιήθηκαν χθες και οδήγησαν τους μετοχικούς δείκτες σε θετικό έδαφος.

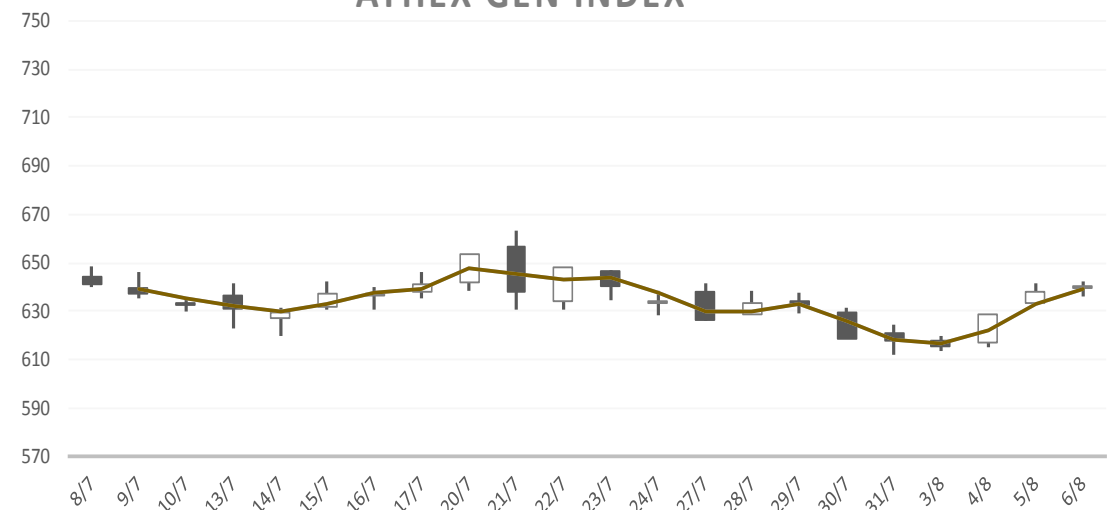
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

HELLENIC TELECOM	1,98%	EYDAP WATER	-1,93%
JUMBO SA	1,37%	ELLAKTOR SA	-1,31%
NATL BANK GREECE	1,18%	VIOHALCO SA	-1,24%

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







ATHEX GEN INDEX



6/8/2020








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

	GENERAL	ASE	640,6	-30,1%	+0,4%
	FTASE 25	FTASE	1.536,9	-33,1%	+0,5%
	FTSEM 40	FTSEM	858,1	-28,2%	+0,3%
	FTSEA 140	FTSEA	390,0	-31,4%	+0,7%




WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	2.359,9	+0,1%	+0,17%
	MSCI EMERG	MXEF	1.106,6	-0,7%	+0,32%




EUROPE

	SXXP 600	SXXP	362,5	-12,8%	-0,73%
	DAX	DAX	12.591,7	-5,0%	-0,54%
	FTSE 100	UKX	6.026,9	-20,1%	-1,27%
	CAC 40	CAC	4.885,1	-18,3%	-0,98%
	PSI 20	PSI20	4.378,3	-16,0%	-0,56%
	IBEX 35	IBEX	6.957,9	-27,1%	-1,16%
	FTSEMIB	FTSEMIB	19.475,2	-17,1%	-1,34%


N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	27.387,0	-4,0%	+0,68%
	NASDAQ	CCMP	11.108,1	+23,8%	+1,00%
	S&P 500	SPX	3.349,2	+3,7%	+0,64%

ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	22.418,2	-5,2%	-0,43%
	SHENZ 300	SHSZN	4.762,8	+16,3%	-0,30%
	HANG SENG	HSI	24.930,6	-11,6%	-0,69%

FOREX

	EUR/USD		1,1877	+5,9%	+0,12%
---	---------	--	--------	-------	--------

COMMODITIES

	BRENT	BRENT	45,09	-31,7%	-0,18%
	CRUDE OIL	NYMEX	41,95	-31,3%	-0,6%
	GOLD	GOLDS	2.063,54	+36,0%	+1,25%
	SILVER	XAG	28,92	+62,0%	+7,28%
	Nat GAS	NG1	2,17	-1,1%	-1,19%
	ALUMIN	LMAHDY	1.741,75	-2,2%	+0,71%
	COPPER	HG1	291,05	+4,1%	-0,22%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

➤ Δεν υπάρχουν προγραμματισμένες εταιρικές ανακοινώσεις για σήμερα (7/8/2020).

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
12:00	Ελλάδα: ΔTK Ελλάδας (ετήσια) (Jul)		-1,6%
12:00	Ελλάδα: ΕνΔTK Ελλάδας (ετήσια) (Jul)		-1,9%
12:00	Ελλάδα: Βιομηχανική Παραγωγή Ελλάδας (ετήσια) (Jun)		-7,5%
15:30	ΗΠΑ: Μη-Αγροτική Μισθοδοσία (Jul)	1.600K	4,800K
15:30	ΗΠΑ: Ποσοστό Ανεργίας (Jul)	10,5%	11,1%

Ειδησεογραφία

➤ Εθνική Τράπεζα: Αύξηση 90% στα κέρδη μετά φόρων από συνεχιζόμενες δραστηριότητες το α' εξάμηνο

Αύξηση 90% στα κέρδη μετά από φόρους από συνεχιζόμενες δραστηριότητες εμφάνισε στο α' εξάμηνο η Εθνική Τράπεζα.

Συγκεκριμένα, αυτά ανήλθαν σε 457 εκατ. ευρώ το α' εξάμηνο 2020 από 239 εκατ. το Α' εξάμηνο 2019 ευρώ, εξαιρουμένου του κόστους Εθελουσίας Εξόδου Προσωπικού (€90 εκατ.), της δαπάνης για το ΛΕΠΕΤΕ (€19 εκατ.), καθώς και του κόστους αναδιάρθρωσης και λοιπών μη επαναλαμβανόμενων δαπανών (€8 εκατ.). Παρά τις δυσμενείς συνθήκες λόγω της πανδημίας του κορονοϊού, τα κέρδη μετά από φόρους από συνεχιζόμενες δραστηριότητες ανήλθαν σε €58 εκατ. Β' τρίμηνο 2020

Τα κέρδη μετά από φόρους από διακοπείσες δραστηριότητες διαμορφώθηκαν σε 18 εκατ. ευρώ το Α' εξάμηνο 2020, αντανakλώντας τα κέρδη περιόδου της Εθνικής Ασφαλιστικής, η οποία έχει ταξινομηθεί ως περιουσιακό στοιχείο προοριζόμενο προς πώληση.

Τα οργανικά κέρδη Α' εξαμήνου 2020 αυξήθηκαν κατά 21% σε ετήσια βάση σε 132 εκατ. ευρώ, αντανakλώντας τη σημαντική περιστολή των δαπανών προσωπικού και των γενικών διοικητικών και λοιπών λειτουργικών εξόδων, την ομαλοποίηση του υποκείμενου κόστους πιστωτικού κινδύνου, καθώς και τη μείωση της πίεσης στα οργανικά έσοδα.

Τα λειτουργικά κέρδη ανήλθαν σε 480 εκατ. ευρώ το Α' εξάμηνο 2020 από 241 εκατ. ευρώ το Α' εξάμηνο 2019, αντικατοπτρίζοντας τα υψηλά κέρδη από χρηματοοικονομικές πράξεις, επωφελούμενα από την ανταλλαγή και πώληση ΟΕΔ κατά τη διάρκεια του Α' τριμήνου, τα οποία απορρόφησαν την αύξηση των συνολικών προβλέψεων για επισφαλείς απαιτήσεις σχετιζόμενες με την πανδημία του κορονοϊού.

Σε σχετική ανακοίνωση σημειώνεται ότι "η ανθεκτικότητα των λειτουργικών αποτελεσμάτων της Τράπεζας απορρόφησε το σοκ της πανδημίας του κορονοϊού κατά το Β' τρίμηνο 2020".

Τα καθαρά έσοδα από τόκους σταθεροποιήθηκαν σε 259 εκατ. ευρώ το Β' τρίμηνο 2020 από 262 εκατ. ευρώ το Α' τρίμηνο 2020, καθώς η μείωση στα επιτόκια δανείων αντισταθμίστηκε από την περαιτέρω ανατιμολόγηση των καταθέσεων προθεσμίας και τη βοηθητική στάση της ΕΚΤ, μέσω της επιδότησης του κόστους ρευστότητας. Το καθαρό επιτοκιακό περιθώριο επί του μηνιαίου μέσου όρου των τοκοφόρων στοιχείων του Ενεργητικού εξαιρώντας τα ταμειακά διαθέσιμα μειώθηκε κατά 15μ.β. σε τριμηνιαία βάση και διαμορφώθηκε σε 238μ.β. Σε επίπεδο εξαμήνου, τα καθαρά έσοδα από τόκους μειώθηκαν κατά 8,1% σε ετήσια βάση σε 521 εκατ. ευρώ, κυρίως ως αποτέλεσμα της σημαντικής αποκλιμάκωσης ΜΕΑ κατά 4,7 δισ. ευρώ το 2019, καθώς και της πώλησης χρεογράφων κατά τα προηγούμενα τρίμηνα.

Οι προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις ύψους €562 εκατ. το Α' εξάμηνο 2020 ενσωματώνουν τις προβλέψεις απομείωσης ύψους €426 εκατ. σχετιζόμενες με την πανδημία του κορονοϊού, με το κόστος πιστωτικού κινδύνου να διαμορφώνεται σε περίπου 94μ.β. το Α' εξάμηνο 2020, εξαιρουμένων των εν λόγω προβλέψεων. Το υποκείμενο κόστος πιστωτικού κινδύνου το Β' τρίμηνο 2020 ανήλθε σε 92μ.β.

Μειώθηκαν τα Μη Εξυπηρετούμενα Ανοίγματα το Β' τρίμηνο

Η μείωση των ΜΕΑ συνεχίστηκε κατά το Β' τρίμηνο 2020 (-€0,3 δισ. σε τριμηνιαία βάση), αντανakλώντας οργανικές ενέργειες, παρά την προσωρινή διακοπή των ρευστοποιήσεων ενεχύρων. Οι καθαρές εισροές ΜΕΑ μειώθηκαν σε σχέση με το Α' τρίμηνο 2020, αντικατοπτρίζοντας την εφαρμογή μέτρων διευκόλυνσης καταβολής οφειλών, καθώς και τα κυβερνητικά προγράμματα στήριξης των δανειοληπτών. Η αποκατάσταση της τακτικής εξυπηρέτησης δανείων (curings) σημείωσε βελτίωση το Β' τρίμηνο 2020 σε σχέση με το προηγούμενο τρίμηνο

Ο δείκτης κάλυψης ΜΕΑ από σωρευμένες προβλέψεις διαμορφώθηκε σε επίπεδα άνω του 57%, παρέχοντας στην ΕΤΕ ευελιξία αναφορικά με τη στρατηγική περαιτέρω μείωσης ΜΕΑ της Τράπεζας

Η συμφωνία της ΕΤΕ τον Ιούνιο για την πώληση χαρτοφυλακίου μη εξυπηρετούμενων επιχειρηματικών δανείων με εμπράγματα εξασφάλισης ύψους €1,6 δισ. (Project Icon) ολοκληρώνει μια σειρά επιτυχημένων πωλήσεων ΜΕΑ στην Ελλάδα συνολικού ύψους περίπου €6 δισ., οδηγώντας το απόθεμα ΜΕΑ σε επίπεδο Τράπεζας σε €10,1 δισ.

Η Τράπεζα έχει ήδη ολοκληρώσει τα βασικά προπαρασκευαστικά βήματα για τη μεγάλη τιτλοποίηση πλέον των €6 δισ. (Project Frontier), με την εν λόγω συναλλαγή να αναμένεται να ολοκληρωθεί το Α' εξάμηνο 2021

Κεφαλαιακή Επάρκεια

Λαμβάνοντας υπόψη τα αποτελέσματα του Β' τριμήνου 2020, ο δείκτης CET1 διαμορφώνεται σε 15,9%, ενισχυμένος κατά 40μ.β. σε τριμηνιαία βάση, αντανakλώντας την κερδοφορία του τριμήνου, τα κέρδη αποτίμησης ομολόγων (FVTOCI), καθώς και τη θετική επίπτωση από τις αλλαγές στον Κανονισμό σχετικά με τις απαιτήσεις προληπτικής εποπτείας (CRR). Capital.gr

➤ Τρέχει την τιτλοποίηση των 6 δισ. ευρώ η Εθνική Τράπεζα

Με γοργούς ρυθμούς αναμένεται να τρέξει η διοίκηση της Εθνικής Τράπεζας την τιτλοποίηση δανείων ύψους άνω των 6 δισ. ευρώ -πακέτο Frontier- με στόχο η διαδικασία να ολοκληρωθεί έως τις αρχές του 2021 κάνοντας χρήση των κρατικών εγγυήσεων που προσφέρει το σχέδιο «Ηρακλής». Ο διευθύνων σύμβουλος της τράπεζας Παύλος Μυλωνάς αναφέρθηκε και στην πώληση του 80% της Εθνικής Ασφαλιστικής υπογραμμίζοντας «εξετάζουμε όλες τις πιθανές επενδυτικές προτάσεις. Όταν θα έχουμε κάτι θα σας ενημερώσουμε».

Σε ό,τι αφορά τις χρηματοδοτήσεις ο κ. Μυλωνάς ανέφερε ότι η Εθνική Τράπεζα έχει ήδη χορηγήσει δάνεια ύψους 2,8 δισ. ευρώ και το δεύτερο 6μηνο του 2020 θα εκταμιεύσει νέα δάνεια, με αιχμή τις επιχειρήσεις, ύψους 2 δισ. ευρώ. «Στόχος μας είναι να στηρίξουμε τους υγιείς πελάτες μας και τις μικρομεσαίες επιχειρήσεις που δέχονται το μεγαλύτερο πλήγμα από την πανδημία», είπε.

Ερωτηθείς για τα πλεονεκτήματα που μπορεί να προσδώσει το Ταμείο Ανάκαμψης στο τραπεζικό σύστημα τόνισε ότι είναι πρόωρο ακόμη να ποσοτικοποιηθεί το όφελος καθώς η κυβέρνηση θα αποφασίσει ωστόσο υπογράμμισε ότι όπως κάθε κρίση έτσι κι αυτή γεννά ευκαιρίες και οι πόροι του Recovery Fund θα δώσουν ισχυρή αναπτυξιακή ώθηση στην ελληνική οικονομία. 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