

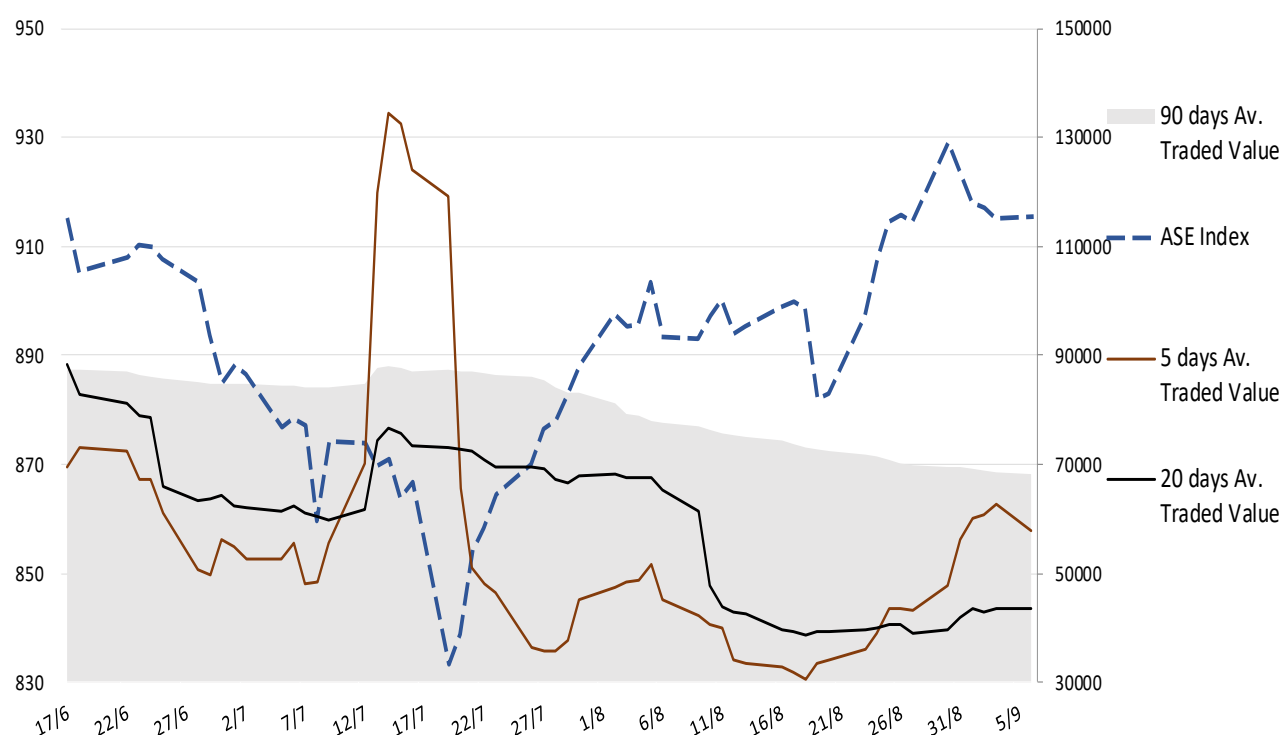
Σημείωμα

Σταθεροποιητικά έκλεισε χθες ο ΓΔΧΑ με την συναλλακτική δραστηριότητα να συνεχίζει να κινείται σε χαμηλά επίπεδα, ενώ κέρδη καταγράφηκαν στους περισσότερους Ευρωπαϊκούς μετοχικούς δείκτες εν μέσω κλειστής αγοράς στις ΗΠΑ. Η βραχυπρόθεσμη ανοδική τάση στο εσωτερικό δεν έχει αλλοιωθεί, αν και αναμένουμε μεγαλύτερες διακυμάνσεις όσο πλησιάζουμε προς την εκπνοή των παραγώγων τριμηνιαίου κύκλου. Σήμερα θα έχουμε τη μέτρηση του ΑΕΠ β' τριμήνου της χώρας μας, αλλά και εκείνο της Ευρωζώνης (τελική μέτρηση). Υπενθυμίζουμε ότι αναμένονται οι ανακοινώσεις εταιρικών αποτελεσμάτων β' τριμήνου για ΟΠΑΠ και Quest αύριο μετά την συνεδρίαση και για τον Σαράντη την Πέμπτη το απόγευμα. Αυξημένη βαρύτητα θα δοθεί και στην συνεδρίαση της ΕΚΤ την Πέμπτη μετά και τις τελευταίες ενδείξεις για αύξηση του πληθωρισμού.

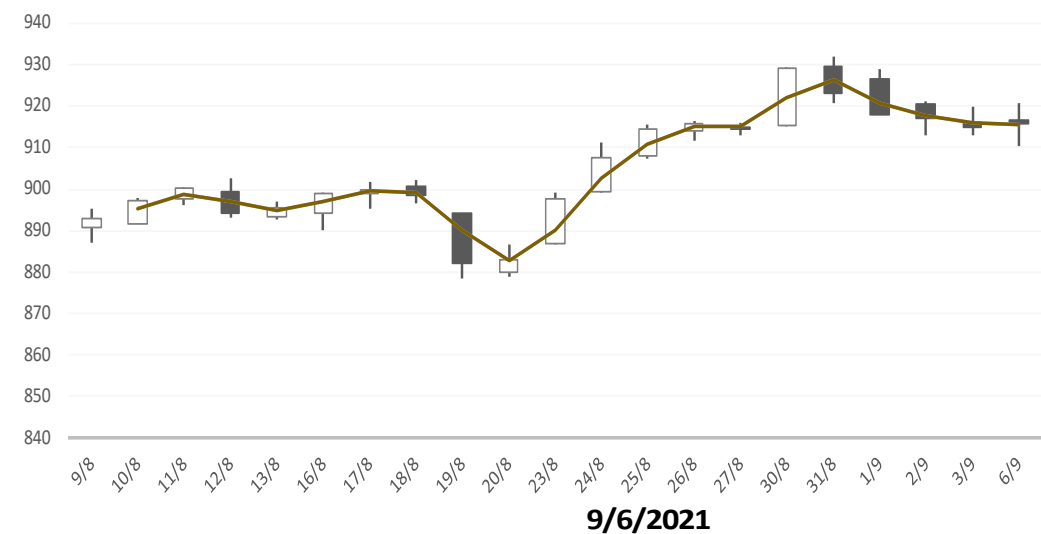
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

HELLENIC PETRO	1.52%	HOLDING CO ADMIE	-3.03%
NATL BANK GREECE	1.50%	PLASTIKA KRITIS	-1.68%
HELLENIC TELECOM	1.45%	EYDAP WATER	-1.54%





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



ATHEX GEN INDEX










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

	GENERAL	ASE	915.6	+13.2%	+0.06%
	FTASE 25	FTASE	2,204.2	+13.9%	+0.16%
	FTSEM 40	FTSEM	1,507.3	+36.1%	-0.58%
	FTSEA 140	FTSEA	547.3	+15.6%	+0.11%




WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	3,169.6	+17.8%	+0.18%
	MSCI EMERG	MXEF	1,324.4	+2.6%	+0.64%




EUROPE

	SXXP 600	SXXP	475.2	+19.1%	+0.69%
	DAX	DAX	15,932.1	+16.1%	+0.96%
	FTSE 100	UKX	7,187.2	+11.2%	+0.68%
	CAC 40	CAC	6,743.5	+21.5%	+0.80%
	PSI 20	PSI20	5,478.3	+11.8%	-0.18%
	IBEX 35	IBEX	8,882.3	+10.0%	+0.21%
	FTSEMIB	FTSEMIB	26,263.4	+18.1%	+0.76%


N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	35,639.1	+15.6%	-0.21%
	NASDAQ	CCMP	15,363.5	+19.2%	+0.21%
	S&P 500	SPX	4,535.4	+20.8%	-0.03%







ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	29,659.9	+8.1%	+1.83%
	SHENZ 300	SHSZN	4,933.7	-5.3%	+1.87%
	HANG SENG	HSI	26,163.6	-3.9%	+1.01%

FOREX

	EUR/USD		1.1870	-2.8%	-0.08%
---	---------	--	--------	-------	--------

COMMODITIES

	BRENT	BRENT	72.22	+39.4%	-0.54%
	CRUDE OIL	NYMEX	69.29	+42.5%	-1.0%
	GOLD	GOLDS	1,823.29	-4.0%	-0.24%
	SILVER	XAG	24.68	-6.5%	-0.14%
	Nat GAS	NG1	4.71	+84.8%	+1.5%
	ALUMIN	LMAHDY	2,757.25	+39.7%	+1.49%
	COPPER	HG1	432.55	+22.5%	+0.8%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

➤ Δεν υπάρχουν προγραμματισμένες εταιρικές ανακοινώσεις για σήμερα 7/9/2021.

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
09:00	Γερμανία: Βιομηχανική Παραγωγή (μηνιαία) (Jul)	0,7%	-1,3%
12:00	Γερμανία: Οικονομική Αντίληψη Γερμανικού ZEW (Sep)	30,0	40,4
12:00	Ελλάδα: ΑΕΠ Ελλάδας (ετήσια) (Q2)		-2,3%
12:00	Ευρωζώνη: ΑΕΠ (ετήσια) (Q2)	13,6%	13,6%

Ειδησεογραφία

• ΕΛΣΤΑΤ: Στις 12:00 οι ανακοινώσεις για το ΑΕΠ με «φόνο» τις εξαγγελίες της ΔΕΘ

«Πρώτα μετράμε και ύστερα μιλάμε» λένε στο υπουργείο Οικονομικών, αναμένοντας μέχρι και το μεσημέρι σήμερα στις 12 τις ανακοινώσεις της Ελληνικής Στατιστικής Αρχής για την πορεία της Ανάπτυξης στο β' τρίμηνο του 2021, πριν παραδώσουν στο Μαξίμου τις τελικές εισηγήσεις για τις παροχές και τις ελαφρύνσεις που θα αποφασίσει ο Πρωθυπουργός για το 2022.

Πέραν της σημασίας για το παρόν και το μέλλον της ελληνικής οικονομίας εν μέσω πανδημίας και διεθνούς οικονομικής κρίσης, οι επίσημες ανακοινώσεις του ύψους της Ανάπτυξης θα καθορίσει τα περιθώρια που διανοίγονται, για να προβεί η κυβέρνηση στις εξής δύο ενέργειες:

1. να ανακοινώσει στις Βρυξέλλες πως η ελληνική οικονομία εφέτος κινείται τελικά καλύτερα από όσο είχε προβλεφθεί το 2020, ενώ η ωφέλεια αυτή μεταφέρεται (εν μέρει τουλάχιστον – “carry over”) και στον προϋπολογισμό του 2022, το προσχέδιο του οποίου θα κατατεθεί στη Βουλή σε λιγότερο από ένα μήνα (στις 4 Οκτωβρίου).

2. να υπολογίσει αν δημιουργούνται τα δημοσιονομικά περιθώρια, για παροχές μεγαλύτερες και από όσες είχαν σχεδιαστεί. Θα τις ανακοινώσει το Σάββατο στην ΔΕΘ ο πρωθυπουργός και τις έχουν άμεσα ανάγκη οι ευπαθείς ομάδες αλλά και η μεσαία τάξη, οι οποίες πλήττονται όχι μόνον από την πανδημία ή τις φυσικές καταστροφές, αλλά και την ακρίβεια που «τραβά την ανηφόρα» λόγω του εισαγόμενου πληθωρισμού.

Στο οικονομικό επιτελείο αναμένουν ότι μετά την πτώση – ρεκόρ κατά 15,2% στο β' τρίμηνο του 2020, στο αντίστοιχο διάστημα εφέτος η οικονομία θα κάνει εντυπωσιακή αναπήδηση (rebound) με διψήφιο ποσοστό αύξησης! Μια τέτοια εξέλιξη μπορεί να προδικάσει Ανάπτυξη ως 5% το 2021, αντί 3,6% που είχε προβλεφθεί στον προϋπολογισμό.

Η αισιοδοξία αυτήν βασίζεται σε δείκτες για τον Τουρισμό (αύξηση αφίξεων στο 72% του “χρυσού” 2019), τις Εξαγωγές (+31,5% τον Ιούνιο έναντι 2020), το Λιανεμπόριο (+10% τον Ιούνιο έναντι 2020), στις Ηλεκτρονικές Πληρωμές (+35% έναντι του 2019) και στην συγκράτηση της Ανεργίας (στον 15% τον Ιούνιο).

Εδώ και καιρό, διεθνείς και ελληνικοί οργανισμοί προβλέπουν υψηλότερη Ανάπτυξη από τις συντηρητικές εκτιμήσεις της κυβέρνησης. Η Κομισιόν προβλέπει για την Ελλάδα Ανάπτυξη 4,3%, το ΔΝΤ και ο ΟΟΣΑ 3,8%, η Τράπεζα Ελλάδας 4,2%, το ΙΟΒΕ 5%, το ΚΕΠΕ 4,7% ενώ η Εθνική Τράπεζα «έδειξε» Ανάπτυξη έως και 5,7% για εφέτος. Newmoney.gr

Fitch: Αναβάθμιση για τα ομόλογα των ελληνικών τραπεζών

Με φόνο τη βελτίωση των προοπτικών ανάκαμψης της ελληνικής οικονομίας, ο οίκος πιστοληπτικής αξιολόγησης Fitch αναβάθμισε το μακροπρόθεσμο αξιόχρεο των ομολόγων υψηλής διαβάθμισης (senior preferred, SP) της Εθνικής Τράπεζας, της Eurobank και της Τράπεζας Πειραιώς.

Ειδικότερα, ο οίκος Fitch αναβάθμισε το αξιόχρεο των ομολόγων SP της Εθνικής και της Eurobank σε «B-'/RR4» από «CCC'/RR6» και της Πειραιώς σε «CCC'/RR5» από «CCC-'/RR6». Τα ομόλογα υψηλής εξασφάλισης μπορούν να εκδοθούν με βάση τα υφιστάμενα προγράμματα που έχουν οι τρεις τράπεζες.

Η αναβάθμιση αντανάκλα την εκτίμηση του Fitch ότι οι ανακτήσεις για τους πιστωτές που έχουν ομόλογα υψηλής εξασφάλισης των τραπεζών «έχουν βελτιωθεί λόγω των μειωμένων κινδύνων αναφορικά με την ποιότητα του ενεργητικού τους, μετά την ανάκαμψη του λειτουργικού περιβάλλοντος της Ελλάδας και την πρόοδο που έγινε στα αντίστοιχα σχέδια για τη μείωση των κινδύνων τους, περιλαμβανομένης της πώλησης σημαντικών χαρτοφυλακίων μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων (NPE)», αναφέρει στην ανακοίνωσή του ο οίκος.

«Επιπρόσθετα, πιστεύουμε ότι η πρόσφατη ανακοίνωση των ελάχιστων υποχρεώσεων των τραπεζών για ίδια κεφάλαια και του επιλέξιμου παθητικού τους (MPEL) θα στηρίξει τη δημιουργία υψηλότερου μαζιλαριού χρέους σε περίπτωση εξυγίανσης και θα αυξήσει την προστασία που θα παρέχόταν στους πιστωτές ομολόγων SP σε ένα σενάριο αθέτησης πληρωμών», σημείωσε ο οίκος. Kathimerii.gr

• Νέα τιτλοποίηση κόκκινων δανείων 1,5 δισ. ευρώ από την Εθνική Τράπεζα

Στο δεύτερο μισό του Σεπτεμβρίου αναμένεται να έχει οριστικοποιηθεί και να ανακοινωθεί επισήμως η συμφωνία για την πώληση κόκκινων δανείων ονομαστικής αξίας 5,7 δισ. ευρώ (Frontier 1). Αμέσως μετά ξεκινά το Frontier 2, με την τιτλοποίηση κόκκινων δανείων 1,5 δισ. ευρώ, η οποία πρόκειται να έχει ολοκληρωθεί εντός του πρώτου εξαμήνου του 2022. Ύστερα από αυτές τις δύο κινήσεις, το ποσοστό κόκκινων δανείων της Εθνικής Τράπεζας θα έχει μειωθεί στο 6% με 7% μέσα στο πρώτο εξάμηνο του 2022.

Η συναλλαγή, δηλαδή η πώληση του Frontier 1 θα έχει πραγματοποιηθεί στο τελευταίο τρίμηνο του έτους, στην κοινοπραξία doValue, Bain και Fortress. Η συμφωνία προβλέπει επίσης την απορρόφηση 150 υπαλλήλων της Εθνικής Τράπεζας στη doValue, η οποία ηγείται της κοινοπραξίας. Μέχρι τότε εκτιμάται ότι θα έχουν δρομολογηθεί και οι τελευταίες εκκρεμότητες που αφορούν στην πώληση της Εθνικής Ασφαλιστικής, όπως είναι οι διοικητικές αλλαγές και το μανάτζμεντ της ασφαλιστικής εταιρείας και η πλήρης εφαρμογή της πολυετούς συμφωνίας στις τραπεζοασφάλειες με τη CVC Partners.

Οι συναλλαγές αυτές, δηλαδή Frontier 1 και Frontier 2, πέραν από τη μείωση των κόκκινων δανείων σε απόλυτο μέγεθος γύρω στο 1,8 δισ. ευρώ (ποσοστό 6% των συνολικών χορηγήσεων) απελευθερώνουν κεφάλαια και ταυτόχρονα δίνουν τη δυνατότητα για νέες εκδόσεις άντλησης κεφαλαίων μέσα στο 2022.

Μόνο το Frontier 1 και η πώληση της Εθνικής Ασφαλιστικής προσθέτει στα κεφάλαια 170 μονάδες βάσης, φτάνοντας τον συνολικό δείκτη κεφαλαίων στο 18,8%. Πέραν της ενίσχυσης κεφαλαίων κατά 100 μονάδες βάσης με την άντληση T1 κεφαλαίων, η Εθνική Τράπεζα σχεδιάζει δύο ακόμα εκδόσεις για κεφάλαια AT1 και T2 με συνολική θετική επίπτωση στα κεφάλαια κατά 200 μονάδες βάσης μέσα στο 2022. Έτσι, ο βασικός κεφαλαιακός δείκτης CET1 προβλέπεται να αυξηθεί περαιτέρω στο 16,2% μέσα στο 2022.

Οι εμπροσθοβαρείς κινήσεις που πραγματοποιήθηκαν από τη χρήση του 2020, με την εγγραφή του κόστους των τιτλοποιήσεων και των προβλέψεων, δημιούργησαν μεγαλύτερο περιθώριο στην ΕΤΕ να αποσβέσει και στις δύο επόμενες χρήσεις μέρος του αναβαλλόμενο φόρου και να περιμένει κέρδη προ προβλέψεων περίπου 9% ή 490 εκατ. ευρώ. 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