

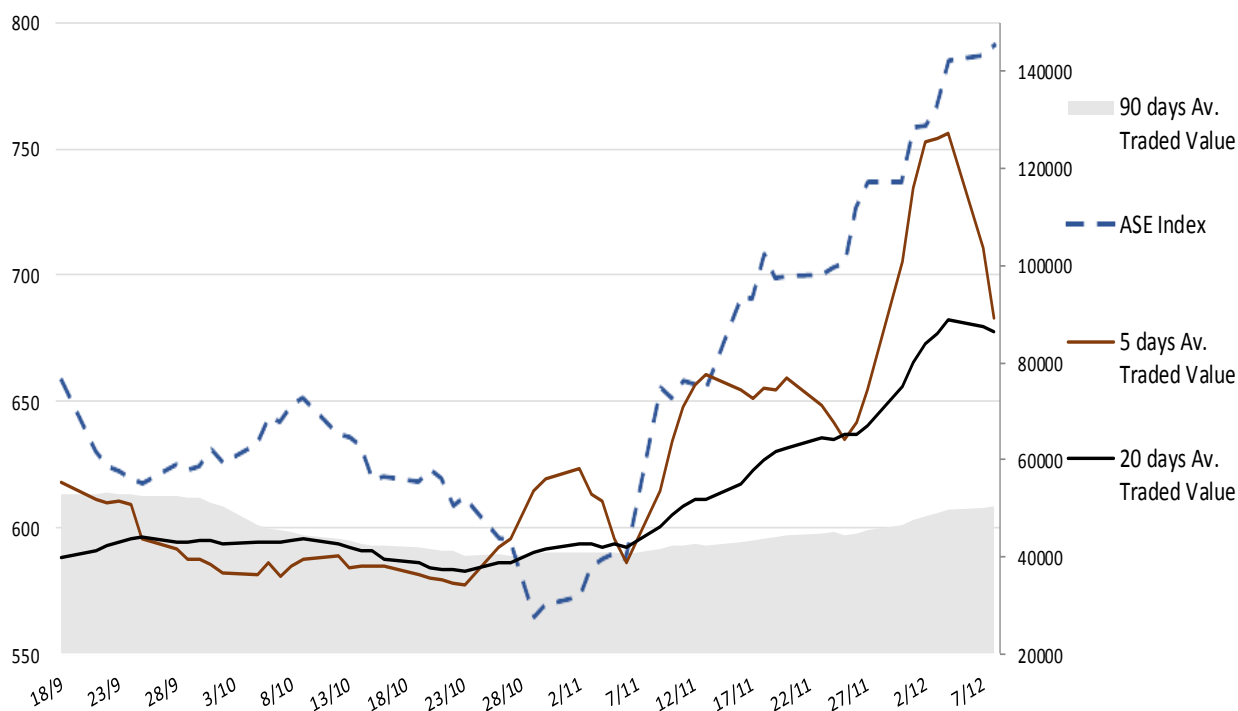
Σημείωμα

Στο ίδιο μοτίβο κινήθηκε χθες ο ΓΔΧΑ με την διάθεση για ανάληψη ρίσκου να διατηρείται. Η περιοχή των 800 μονάδων αποτελεί ένα βραχυπρόθεσμο κομβικό επίπεδο, το οποίο ενδέχεται να μην κατακτηθεί άμεσα εν όψει και της λήξης των παραγώνων τριμηνιαίου κύκλου την επόμενη Παρασκευή. Για το λόγο αυτό η μεταβλητότητα αναμένεται να αυξηθεί. Το σημαντικό είναι ότι οι πιθανότητες υποχώρησης του ΓΔΧΑ κάτω από την περιοχή των 730 μονάδων πλέον μειώνονται δραστικά, ειδικότερα αν διασφαλιστεί ότι αποφεύγουμε ένα τρίτο "lockdown".

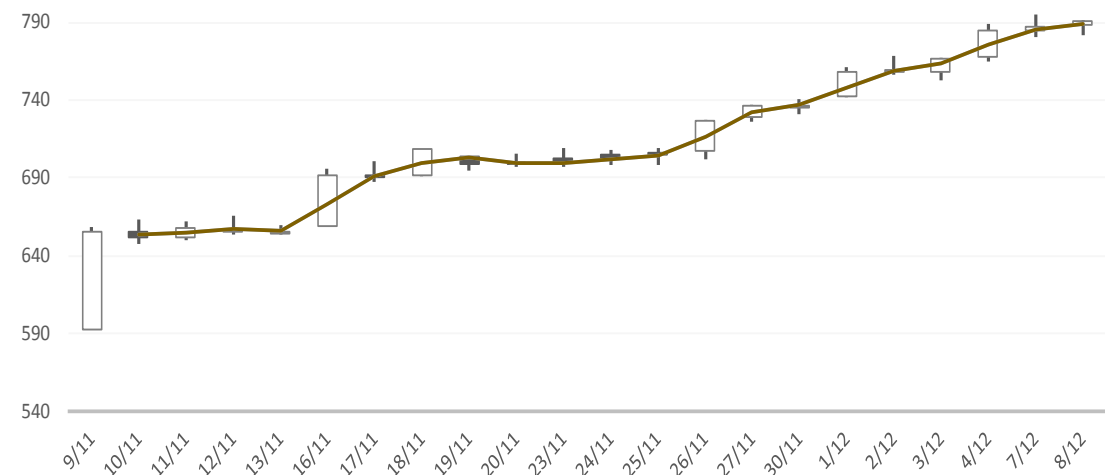
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

EUROBANK ERGASIA	2,82%	MOTOR OIL-HELLAS	-1,08%
ALPHA BANK AE	2,27%	OPAP SA	-1,07%
PIRAEUS BANK	1,51%	GEK TERNA HOLDIN	-0,80%

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







ATHEX GEN INDEX



8/12/2020








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

	GENERAL	ASE	791,2	-13,7%	+0,5%
	FTASE 25	FTASE	1.894,7	-17,6%	+0,6%
	FTSEM 40	FTSEM	1.069,2	-10,5%	-0,1%
	FTSEA 140	FTSEA	464,0	-18,4%	+0,4%




WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	2.642,1	+12,0%	+0,23%
	MSCI EMERG	MXEF	1.254,2	+12,5%	+0,07%




EUROPE

	SXXP 600	SXXP	393,6	-5,3%	+0,20%
	DAX	DAX	13.278,5	+0,2%	+0,06%
	FTSE 100	UKX	6.558,8	-13,0%	+0,05%
	CAC 40	CAC	5.560,7	-7,0%	-0,23%
	PSI 20	PSI20	4.759,1	-8,7%	+1,18%
	IBEX 35	IBEX	8.227,6	-13,8%	-0,58%
	FTSEMIB	FTSEMIB	22.053,4	-6,2%	-0,24%


N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	30.173,9	+5,7%	+0,35%
	NASDAQ	CCMP	12.582,8	+40,2%	+0,50%
	S&P 500	SPX	3.702,3	+14,6%	+0,28%

ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	26.467,1	+11,9%	-0,30%
	SHENZ 300	SHSZN	5.009,9	+22,3%	-0,25%
	HANG SENG	HSI	26.304,6	-6,7%	-0,76%

FOREX

	EUR/USD		1,2104	+7,9%	-0,04%
---	----------------	--	--------	-------	--------

COMMODITIES

	BRENT	BRENT	48,84	-26,0%	+0,10%
	CRUDE OIL	NYMEX	45,60	-25,3%	-0,3%
	GOLD	GOLDS	1.870,56	+23,3%	+0,42%
	SILVER	XAG	24,55	+37,5%	+0,28%
	Nat GAS	NG1	2,40	+9,6%	-0,29%
	ALUMIN	LMAHDY	1.970,00	+10,6%	-1,27%
	COPPER	HG1	349,40	+24,9%	-0,41%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

➤ Δεν υπάρχουν προγραμματισμένες εταιρικές ανακοινώσεις για σήμερα (09/12/2020)

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
09:00	Γερμανία: Γερμανικό Εμπορικό Ισοζύγιο (Oct)	18,0B	17,8B
17:00	ΗΠΑ: JOLTs Θέσεις Εργασίας (Oct)		6,436M
17:30	ΗΠΑ: Απογραφή Αργού Πετρελαίου	-1,514M	-0,679M

Ειδησεογραφία

➤ Εθνική Τράπεζα: Τελειώνει το σίριαλ πώλησης της Εθνικής Ασφαλιστικής

Στις 18 Δεκεμβρίου αναμένεται να πέσει αυλαία στο πολυετές σίριαλ πώλησης της Εθνικής Ασφαλιστικής καθώς πρόκειται να συνεδριάσει το Διοικητικό Συμβούλιο της Εθνικής Τράπεζας, προκειμένου να εξετάσει, μεταξύ άλλων, την υπογραφή δεσμευτικής συμφωνίας με τη CVC Capital Partners.

Σύμφωνα με πληροφορίες, έχει επέλθει συμφωνία στους βασικούς όρους της συναλλαγής και ικανοποιήθηκε η απαίτηση της τράπεζας να πληρωθεί τοις μετρητοίς το σύνολο του συμφωνηθέντος τιμήματος.

Αν δεν υπάρξουν ανατροπές στις λεπτομέρειες, η Εθνική Τράπεζα θα εισπράξει 450 με 460 εκατ. ευρώ, αναλαμβάνοντας την υποχρέωση, βάσει της σύμβασης πώλησης, να επιστρέψει μέρος του τιμήματος (ρήτρα clawback), σε περίπτωση που δεν επιτυγχάνονται προκαθορισμένοι στόχοι πωλήσεων ασφαλιστικών προϊόντων, μέσω του δικτύου της.

Η διαγωνιστική διαδικασία πώλησης του 80% της Εθνικής Ασφαλιστικής επανεκκινήθηκε τον Οκτώβριο του 2019, η υποβολή, όμως, δεσμευτικών προσφορών συνέπεσε με την έκρηξη της πανδημίας στην Ευρώπη, τον περασμένο Μάρτιο. Η CVC Capital Partners ήταν η μοναδική που υπέβαλε δεσμευτική προσφορά, με αιρέσεις, λόγω της εξαιρετικά περιορισμένης ορατότητας όσον αφορά στην οικονομική επίπτωση της πανδημίας.

Τον περασμένο Αύγουστο, η Εθνική απευθύνθηκε εκ νέου στη CVC, ζητώντας αναθεωρημένη προσφορά. Το private equity fund προσέφερε, σύμφωνα με πληροφορίες που δεν έχουν διαψευστεί, τίμημα της τάξης των 425 εκατ. ευρώ, το οποίο, μετά από διαπραγμάτευση, ανέβασε στην περιοχή των 450 με 460 εκατ. ευρώ.

Υπενθυμίζεται ότι ο διευθύνων σύμβουλος της Εθνικής Τράπεζας Παύλος Μυλωνάς, κατά την πρόσφατη παρουσίαση των αποτελεσμάτων Γ' τριμήνου του ομίλου, χαρακτήρισε την αποεπένδυση από την Εθνική Ασφαλιστική ως κίνηση ύψιστης σημασίας, σημειώνοντας ότι η τράπεζα είναι κοντά στο κλείσιμο συμφωνίας.

Σε περίπτωση πώλησης του 80% της Εθνικής Ασφαλιστικής έναντι τιμήματος 450 εκατ. ευρώ, η Εθνική δεν θα εγγράψει μεν αξιοσημείωτο κεφαλαιακό κέρδος, θα δει όμως τα εποπτικά της κεφάλαια να ενισχύονται κατά περίπου 150 μονάδες βάσης.

Το όφελος θα προκύψει από τη μείωση του σταθμισμένου σε κίνδυνο ενεργητικού και την απάλειψη των υφιστάμενων φίλτρων, που μειώνουν τα εποπτικά κεφάλαια της τράπεζας λόγω του μεγέθους της ασφαλιστικής δραστηριότητας. Euro2day.gr

➤ Πειραιώς: Πώς θα γίνει η διάσπαση σε Holding και νέα τράπεζα

Την απόσχιση του κλάδου τραπεζικής δραστηριότητάς και την εισφορά του σε νέα τραπεζική εταιρεία θα κληθεί να εγκρίνει η αυριανή έκτακτη γενική συνέλευση των μετόχων της Πειραιώς, ολοκληρώνοντας τη διαδικασία του hive-down.

Ταυτόχρονα, οι μέτοχοι θα κληθούν να εγκρίνουν το καταστατικό της νέας τραπεζικής εταιρείας και τη τροποποίηση του καταστατικού της εισηγμένης, ώστε να μετατραπεί σε εταιρεία Συμμετοχών. Τέλος, θα ορισθεί νέο Δ.Σ στην «νέα Πειραιώς», καθώς και η σύνθεση της Επιτροπής Ελέγχου.

Από το σχέδιο προτάσεων του Δ.Σ, για τα θέματα της έκτακτης γενικής συνέλευσης, προκύπτει ότι θα προταθεί το πρώτο Διοικητικό Συμβούλιο της «νέας Πειραιώς» να απαρτίζεται από τα υφιστάμενα δεκατρία μέλη (συμπεριλαμβανομένου του εκπροσώπου του Ταμείου Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας) του Δ.Σ της εισηγμένης. Η θητεία του πρώτου Δ.Σ. θα είναι τριετής, δυνάμει να παραταθεί μέχρι την τακτική γενική συνέλευση, που θα συνέλθει μετά τη λήξη της θητείας του.

Το hive-down, κατά το πρότυπο της Eurobank, διενεργείται, προκειμένου η ζημιά από τις δύο τιτλοποιήσεις, μικτής λογιστικής αξίας 7 δισ. ευρώ (project Phoenix και Vega), να εγγραφεί στη Συμμετοχών και όχι στην κατά 100% θυγατρική της «νέα Πειραιώς». Έτσι, θα αποφευχθεί η ενεργοποίηση της διάταξης του νόμου Χαρδούβελι, για υποχρεωτική αύξηση κεφαλαίου υπέρ του Δημοσίου, προκειμένου να συμψηφισθεί η αναλογούσα αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση.

Στη νέα τραπεζική εταιρεία θα εισφερθούν το σύνολο των καταθέσεων, των χορηγήσεων (σ.σ. μαζί με τις εξασφάλισεις τους), των ακινήτων, των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων και των υποχρεώσεων της Τράπεζας Πειραιώς από ομολογιακά δάνεια έκδοσης της ίδιας ή θυγατρικών της.

Εξαιρούνται οι ομολογίες μειωμένης εξασφάλισης (Tier II), που εξέδωσε πέρσι τον Ιούνιο (400 εκατ. ευρώ) και τον περασμένο Φεβρουάριο (500 εκατ. ευρώ) η Τράπεζα Πειραιώς, όπως και οι υπό αίρεση μετατρέψιμες ομολογίες (Contingent Convertible –CoCos), ονομαστικής αξίας 2,04 δισ. ευρώ, έκδοσης του 2015.

Οι παραπάνω υποχρεώσεις θα παραμείνουν στην Πειραιώς Financial Holdings μαζί με ένα «κουμπαρά» 1,3 δισ. ευρώ. Με την παραπάνω ρευστότητα η Holding θα καλύψει ομολογίες μειωμένης εξασφάλισης αξίας 900 εκατ. ευρώ, που θα εκδώσει η κατά 100% θυγατρική της «νέα Πειραιώς».

Επιπρόσθετα, προβλέπεται η διατήρηση 370 εκατ. ευρώ προκειμένου η Συμμετοχών να πληρώσει τοκομερίδια των CoCos για τα έτη 2020 και 2021. Η επικείμενη μετατροπή όμως των υπό αίρεση μετατρέψιμων ομολογιών αναμένεται να αποδεσμεύσει τους παραπάνω πόρους.

Σύμφωνα με την σχετική έκθεση διοίκησης, ο εταιρικός μετασχηματισμός θα διευκολύνει τη μελλοντική έκδοση κεφαλαιακών τίτλων κατηγορίας Tier II ή Additional Tier I από τη Συμμετοχών, «κατά την ευρέως αποδεκτή πρακτική σε διεθνείς τραπεζικούς ομίλους, κατά την οποία η άντληση εποπτικών κεφαλαίων διενεργείται από την απώτερη μητρική, προς περαιτέρω διοχέτευσή τους στις θυγατρικές τράπεζες».

Οι συμμετοχές που θα παραμείνουν στη Holding

Το σύνολο των συμμετοχών της Τράπεζας Πειραιώς θα μεταβιβασθεί στην νέα τραπεζική εταιρεία, με εξαίρεση α) την εταιρεία παροχής υπηρεσιών διανομής ασφαλιστικών και χρηματοοικονομικών προϊόντων, Πειραιώς Agency, β) την ουκρανική τράπεζα JSC Piraeus Bank και γ) την εταιρεία έκδοσης πιστωτικών τίτλων, Piraeus Group Capital. Οι τρεις παραπάνω εταιρείες θα μείνουν στην Πειραιώς Financial Holdings.

Επιπρόσθετα, η Συμμετοχών θα διατηρήσει το 95% των ομολογιών ενδιάμεσης και μειωμένης εξασφάλισης των τιτλοποιήσεων Phoenix και Vega, μέρος των οποίων θα πωλήσει στους προτιμητέους επενδυτές, ενώ το υπόλοιπο θα το αποδώσει δωρεάν στους μετόχους της, προκειμένου να πετύχει τις προϋποθέσεις από-αναγνώρισης των τιτλοποιημένων δανείων, μικτής λογιστικής αξίας 7 δισ. ευρώ. Έτσι, ο δείκτης μη εξυπηρετούμενων δανείων θα υποχωρήσει στο 30%.

Το μετοχικό κεφάλαιο της «νέας» Τράπεζας Πειραιώς θα ανέρχεται σε 5,4 δισ. ευρώ και θα διαιρείται σε 5.400.000.000 κοινές, ονομαστικές, μετά δικαιώματος ψήφου μετοχές, ονομαστικής αξίας 1 ευρώ εκάστη. Με βάση τον ισολογισμό μετασχηματισμού της 31ης Ιουλίου 2020 η Τράπεζα Πειραιώς εμφάνιζε ίδια κεφάλαια 5,62 δισ. ευρώ. 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.grWeb: www.depolas.gr