

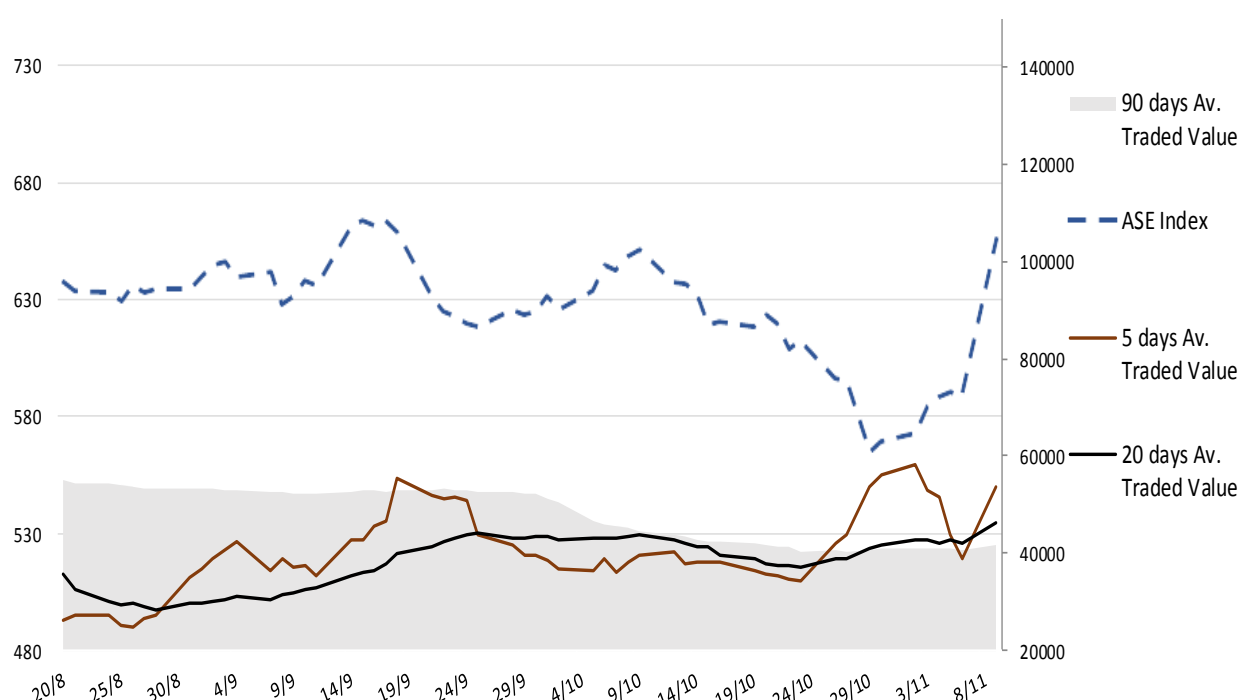
Σημείωμα

Οι χθεσινές εξελίξεις στο μέτωπο του εμβολίου έδωσαν το πάτημα για να καλυφθούν οι απώλειες των τελευταίων εβδομάδων. Αναμφισβήτητα, η πολλά υποσχόμενη αποτελεσματικότητα (90%) του εμβολίου σε μεγάλο δείγμα πιθανότατα να αποτελεί "game changer" για τις αγορές, όπως υποδηλώνει και η χθεσινή άνοδο. Ωστόσο, σύμφωνα και με τους ειδικούς, υπάρχουν ακόμα εμπόδια που πρέπει να ξεπεραστούν μέχρι την τελική έγκριση, αλλά και μετέπειτα, καθώς ο διάβολος κρύβεται στις λεπτομέρειες. Το σημαντικό είναι ότι βελτιώνεται η ορατότητα για το κοντινό μέλλον και τίτλοι που επηρεάζονται σημαντικά από τους περιορισμούς επανήλθαν στο προσκήνιο. Ο ΓΔΧΑ επαναπροσδιορίζει το ανοδικό όριο διαπραγμάτευσης, το οποίο τοποθετούμε πλέον στην περιοχή των 690 με 720 μονάδες. Σήμερα το βράδυ θα έχουμε και τα νεότερα από την αναδιάρθρωση δεικτών του MSCI, όπου πιθανότατα θα μειωθεί η στάθμιση της χώρας, και κατ'επέκταση η μεταβλητότητα θα παραμείνει αυξημένη. Σημειώνουμε ότι αύριο και μεθαύριο πριν την συνεδρίαση ανακοινώνονται αποτελέσματα γ'τριμήνου για ΕΕΕ και ΟΤΕ, Τιτάν αντίστοιχα.

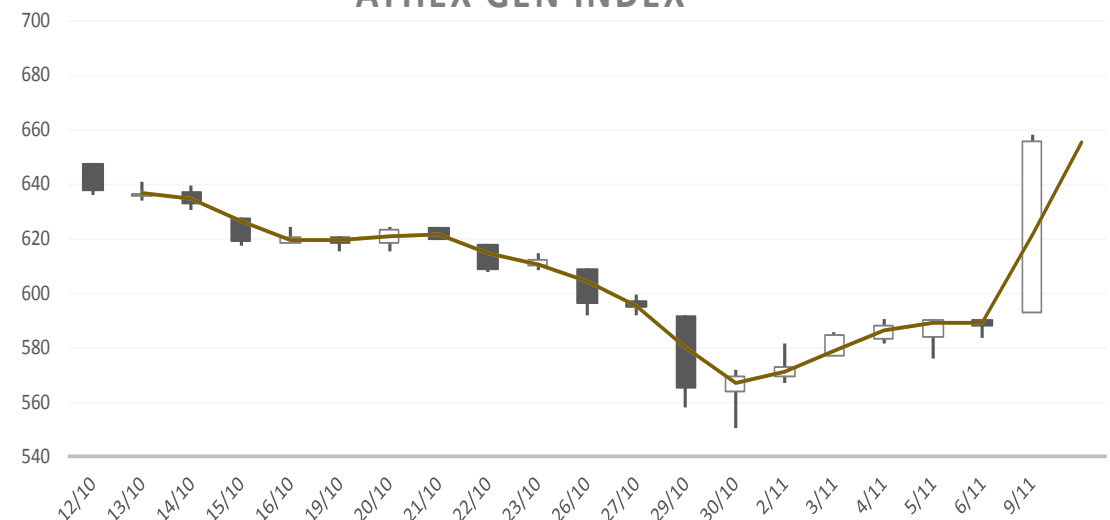
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

AEGEAN AIRLINES	29,89%	EYDAP WATER	1,20%
NATL BANK GREECE	29,18%	MYTILINEOS S.A.	3,79%
ALPHA BANK AE	28,96%	PIRAEUS PORT AUT	5,08%

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







ATHEX GEN INDEX



9/11/2020







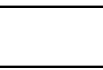
BloombergOr Last Close Δ% (YTD) Δ% (dod)

	GENERAL	ASE	655,5	-28,5%	+11,5%
	FTASE 25	FTASE	1.552,2	-32,5%	+12,4%
	FTSEM 40	FTSEM	945,9	-20,9%	+7,2%
	FTSEA 140	FTSEA	392,8	-30,9%	+12,4%




WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	2.502,1	+6,1%	+1,30%
	MSCI EMERG	MXEF	1.192,4	+7,0%	+1,36%




EUROPE

	SXXP 600	SXXP	381,0	-8,4%	+3,98%
	DAX	DAX	13.096,0	-1,2%	+4,94%
	FTSE 100	UKX	6.186,3	-18,0%	+4,67%
	CAC 40	CAC	5.336,3	-10,7%	+7,57%
	PSI 20	PSI20	4.222,7	-19,0%	+4,50%
	IBEX 35	IBEX	7.459,4	-21,9%	+8,57%
	FTSEMIB	FTSEMIB	20.750,2	-11,7%	+5,43%


N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	29.158,0	+2,2%	+2,95%
	NASDAQ	CCMP	11.713,8	+30,6%	-1,53%
	S&P 500	SPX	3.550,5	+9,9%	+1,17%

ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	24.839,8	+5,0%	+2,12%
	SHENZ 300	SHSZN	4.981,4	+21,6%	+1,96%
	HANG SENG	HSI	26.016,2	-7,7%	+1,18%

FOREX

	EUR/USD		1,1813	+5,4%	-0,51%
---	----------------	--	--------	-------	--------

COMMODITIES

	BRENT	BRENT	42,40	-35,8%	+7,48%
	CRUDE OIL	NYMEX	40,29	-34,0%	+8,5%
	GOLD	GOLDS	1.863,04	+22,8%	-4,53%
	SILVER	XAG	24,11	+35,0%	-5,88%
	Nat GAS	NG1	2,86	+30,6%	-1,00%
	ALUMIN	LMAHDY	1.875,50	+5,3%	-0,56%
	COPPER	HG1	315,60	+12,8%	+0,06%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

- Δεν υπάρχουν προγραμματισμένες εταιρικές ανακοινώσεις για σήμερα 10/11/2020.

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
09:00	Ηνωμένο Βασίλειο: Δείκτης Μέσων Απολαβών +Επιμίθιο (Μπόνους) (Sep)	1,0%	0,0%
11:00	Ελλάδα: ΔΤΚ Ελλάδας (ετήσια) (Oct)		-2,0%
11:00	Ελλάδα: ΕνΔΤΚ Ελλάδας (ετήσια) (Oct)		-2,3%
12:00	Γερμανία : Οικονομική Αντίληψη Γερμανικού ZEW (Nov)	40,0	56,1
14:00	ΗΠΑ: ΕΙΑ - Βραχυπρόθεσμες ενεργειακές προοπτικές		
17:00	ΗΠΑ: JOLTs Θέσεις Εργασίας (Sep)	5,590M	6,493M

Ειδησεογραφία

- Σταϊκούρας: Ύφεση περί το 10% φέτος - Άνοδος ΑΕΠ 5% το 2021

Θα αντιμετωπιστεί το πρώτο εξάμηνο του επόμενου έτους με επάρκεια η υγειονομική κρίση και έτσι θα μπορέσει να επιστρέψει, το 2ο εξάμηνο του επόμενου χρόνου, η Ελλάδα σε υψηλή ανάκαμψη, εκτίμησε ο υπουργός Οικονομικών, Χρήστος Σταϊκούρας, μιλώντας αργά το βράδυ της Δευτέρας στην τηλεόραση του Blue Sky. Ο Υπουργός Οικονομικών εκτίμησε πως η ύφεση θα κινηθεί φέτος στο εύρος του 10% και η ανάκαμψη το 2021 περί το 5%.

Είπε πως οι προβλέψεις αυτές είναι προσωρινές και θα γίνουν πιο σαφείς τις επόμενες ημέρες, με βάση τα νεότερα στοιχεία περί των εμβολίων. Ανέφερε πως "θα ήθελα να περιμένουμε λίγες ημέρες και να ενσωματώσουμε τις τελευταίες εκτιμήσεις" και στο σχέδιο προϋπολογισμού που θα κατατεθεί στις 21 Νοεμβρίου. Επισήμανε πως αρκετοί θεσμοί στο εξωτερικό αναθεωρούν πλέον τις εκτιμήσεις τους προς το πιο αισιόδοξο, λόγω των εξελίξεων σε πολλά επίπεδα σε σχέση με το εμβόλιο. Κατά συνέπεια, είπε, απαιτούνται κάποιες ημέρες για να ενσωματωθούν αυτές οι εκτιμήσεις. Ανέφερε πως υπήρξε σύσκεψη για το θέμα τις προηγούμενες ώρες στο Υπουργείο Οικονομικών.

Υπενθυμίζεται πως το προσχέδιο προϋπολογισμού υπολόγιζε ανάπτυξη έως και 7,5% στο πιο καλό σενάριο μαζί με τα κονδύλια του Ταμείου Ανάκαμψης. Επιπλέον, το πρώτο σενάριο μετά το lockdown αναφερόταν σε ύφεση οριακά υψηλότερη του 10% φέτος.

"Στην υγειονομική κρίση υπάρχει μία δυναμική. Αλλιώς μιλούσαμε πριν μία εβδομάδα, αλλιώς πριν δύο εβδομάδες. Τώρα με το εμβόλιο μπορούμε να μιλάμε και διαφορετικά, η οικονομία οφείλει να ακολουθεί τη δυναμική", είπε.

Ο ΥΠΟΙΚ, για τα μέτρα στήριξης, είπε πως το πιο μεγάλο πλήγμα το δέχθηκε ο τουρισμός και ανέφερε πως σε αυτόν τον κλάδο και σε νομούς που έχουν μεγάλη έμφαση στον τουρισμό δόθηκε το ένα τρίτο της Επιστρεπτέας Προκαταβολής. "Έχουμε τα αποθέματα να βοηθήσουμε την οικονομία για αρκετούς μήνες, αν χρειαστεί. Που εύχομαι να μη χρειαστεί", είπε.

Για την Επιστρεπτέα Προκαταβολή Νο4 επισήμανε πως εισάγεται για πρώτη φορά το δικαίωμα συμμετοχής σε ατομικές επιχειρήσεις χωρίς ταμειακή μηχανή και χωρίς εργαζόμενους. Επανελάβε πως όσες επιχειρήσεις έκλεισαν με κυβερνητική εντολή δεν χρειάζεται να αποδείξουν μείωση τζίρου και θα τύχουν χρηματικού ποσού από 2.000 ευρώ και πάνω ανάλογα με τον αριθμό των εργαζομένων που έχουν από το μήνα Νοέμβριο. Επανελάβε ότι η εκταμίευση πιθανότητα θα ολοκληρωθεί μέσα στο Νοέμβριο. Μέχρι στιγμής, όπως επισήμανε, από την Επιστρεπτέα Προκαταβολή έχουν βοηθηθεί 150.000 ΑΦΜ με 3,5 δισεκατομμύρια ευρώ.

"Δεν είναι κάτι το οποίο αυτή τη στιγμή υπάρχει στο τραπέζι", ανέφερε, ερωτηθείς για το σενάριο παροχής κάποιου "δώρου" Χριστουγέννων στους χαμηλοσυνταξιούχους. Πρόσθεσε ότι αυτή τη στιγμή στήριξη δίνεται σε όσους πλήττονται από την υγειονομική κρίση.

"Δεν μπορούμε να κρύβουμε το πρόβλημα κάτω από το χαλί", είπε αναφερόμενος στο θέμα του ιδιωτικού χρέους. "Έχει εκτοξευθεί στα ύψη, δεν μπορούμε να το κρύβουμε, ούτε να το μετακυλήσουμε για το μέλλον. Πρέπει με υπευθυνότητα να το αντιμετωπίσουμε", ανέφερε.

Για τις προμήθειες των τραπεζών είπε ότι "δεν είμαι σε θέση να σας απαντήσω" αφού δεν είναι αρμοδιότητα ΥΠΟΙΚ. "Αλλά σε κάθε περίπτωση με το συναρμόδιο Υπουργό το συζητάμε κάθε Τρίτη πρωί. Συζητάμε για τις τράπεζες γιατί αυτό που προέχει αυτή τη στιγμή είναι να δοθεί ρευστότητα στην οικονομία και μέσω και του τραπεζικού συστήματος το οποίο θα πρέπει να τρέξει γρηγορότερα προς αυτή την κατεύθυνση" είπε. Capital.gr

- Το βασικό σενάριο για τις αλλαγές στους δείκτες MSCI Greece

Με το βλέμμα και στο σημερινό rebalancing θα κινηθεί η μετοχική αγορά, αφού αργά το βράδυ η MSCI Inc. θα κάνει τις ανακοινώσεις για τις προσθήκες και διαγραφές επί των δεικτών των ανεπτυγμένων αλλά και των αναδυόμενων αγορών. Οι αλλαγές που θα λάβουν χώρα (ημερομηνία rebalancing) είναι η 30ή Νοεμβρίου (effective date of rebalancing).

Η Société Générale, λίγο πριν την ανακοίνωση με τις αλλαγές στους δείκτες της MSCI Inc., θεωρεί ότι από τον εγχώριο δείκτη MSCI Greece Standard θα αφαιρεθεί η μετοχή της Motor Oil και θα μεταβεί στον μικρότερο δείκτη MSCI Greece Small Cap.

Η περίπτωση της Motor Oil είναι η πιο πιθανολογούμενη διαγραφή σε αυτό το rebalancing, ενώ μικρότερη πιθανότητα δίνεται από την αγορά για την άνοδο του τίτλου της Μυτιληναίος στη θέση της Motor Oil. Βάσει πάντως των χαρακτηριστικών της Μυτιληναίος και των κανόνων που τηρεί η MSCI Inc., η πιθανότητα μετάβασής της στον μεγαλύτερο δείκτη της χώρας είναι μεγάλες. Η Μυτιληναίος, βάσει των στοιχείων της MSCI για το τον δείκτη MSCI Greece Investable Market Index, ο οποίος περιλαμβάνει το σύνολο των είκοσι ελληνικών μετοχών που αποτελούν το εγχώριο universe, έχει βαρύτητα 6,2%, η Motor Oil 4,9% και η διαφορά βάνει αυξανόμενη βάσει της πορείας των δύο μετοχών στο Χ.Α.

Αν η Motor Oil αποχωρήσει από τον δείκτη και δεν υπάρξει νέα είσοδος στον δείκτη MSCI Greece, αυτό θα αποτελεί αρνητική εξέλιξη για την ευρύτερη αγορά. Η συμμετοχή της Ελλάδας στον δείκτη MSCI EM των αναδυόμενων αγορών (Emerging Markets) θα μειωθεί κατά 0,01% και επίσης θα υπάρξει και μείωση της στάθμησης της χώρας στον δείκτη MSCI EMEA (Europe, Middle East και Africa), σε ποσοστό χαμηλότερο του 1%. Εκτιμάται ότι η συμμετοχή της Motor Oil στον δείκτη MSCI EMEA είναι 0,10% και στον δείκτη MSCI EME 0,20%.

Η Société Générale υπολογίζει τις εκροές στη μετοχή της Motor Oil στα 32,80 εκατ. δολάρια ή 3,22 εκατ. μετοχές και 13,8 φορές την ημερήσια συναλλακτική δραστηριότητα των τελευταίων 20 ημερών, η οποία υπολογίζεται σε 234 χιλιάδες μετοχές ημερησίως στις τελευταίες 20 συνεδριάσεις. Να σημειωθεί ότι οι κανονισμοί δεν επιτρέπουν στους δείκτες αναφοράς των αναδυόμενων αγορών της MSCI Inc. να περιέχουν μικρότερο αριθμό των τριών συμμετοχών.

Το γεγονός ότι το rebalancing περιλαμβάνει μεγάλο αριθμό δεικτοβαρών μετοχών και με σημαντική βαρύτητα σε χρηματικούς όρους, όταν οι συναλλαγές στην αγορά είναι μειωμένες, δημιουργεί συνθήκες υψηλής μεταβλητότητας έως και την ολοκλήρωση των καθορισμένων αλλαγών. Το ενδιαφέρον επίσης θα μετατοπιστεί στις μετοχές των ΟΤΕ, ΟΠΑΠ και Jumbo (σ.σ. των τριών μετοχών που θα παραμείνουν στον δείκτη) για τις οποίες ο περιορισμός της στάθμησης της χώρας μπορεί να έχει αρνητικές επιδράσεις από τα passive funds αλλά και τις μετοχές του μικρότερου δείκτη MSCI Greece Small Cap. 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