

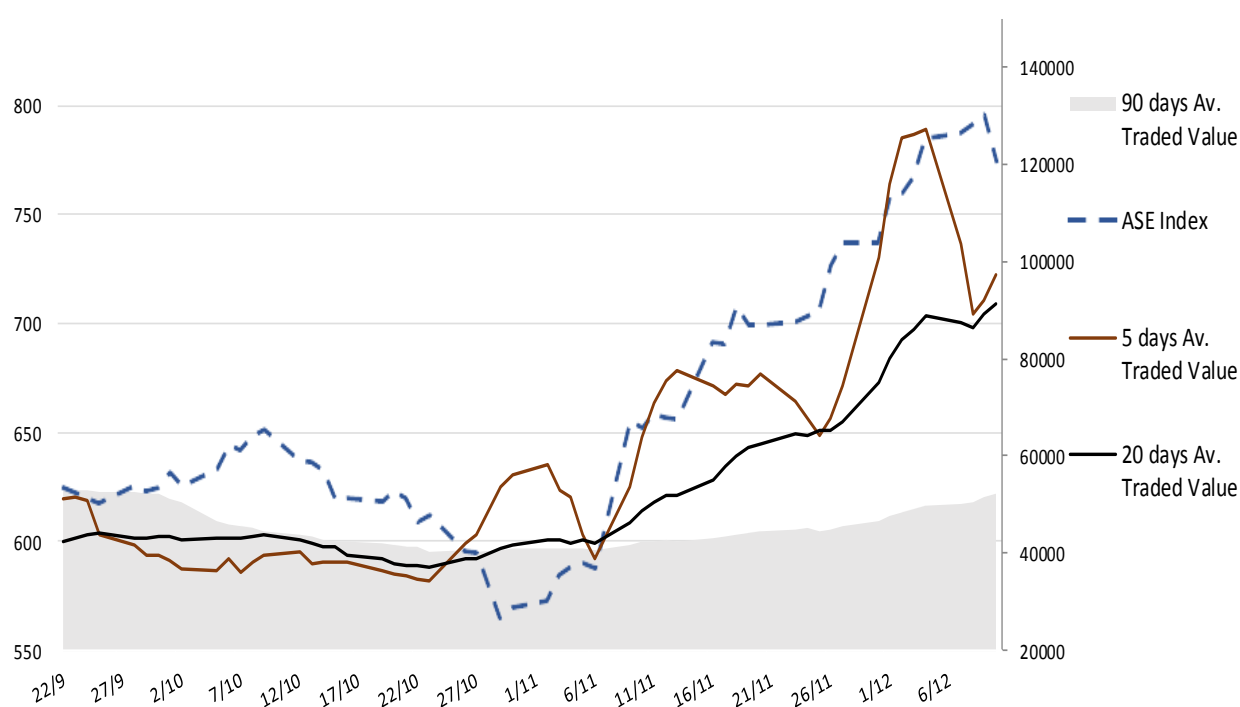
Σημείωμα

Μια πρώτη διόρθωση τιμών είδε χθες ο ΓΔΧΑ, ενώ μικτή ήταν η εικόνα στα Ευρωπαϊκά χρηματιστήρια. Αυτό συνέβη παρόλη την διάθεση της ΕΚΤ να προφυλάξει την οικονομική δραστηριότητα με επέκταση των μέτρων στήριξης, αλλά και τη συμφωνία των Ευρωπαϊκών χωρών για το ταμείο ανάκαμψης. Παράλληλα, σε αρνητικό έδαφος έκλεισε ο S&P500 μετά τα αρνητικά στοιχεία που ανακοινώθηκαν για την αγορά εργασίας. Μετά την άνοδο που έχουν καταγράψει οι αγορές το πιθανότερο είναι να μην δούμε πολύ υψηλότερες αποτιμήσεις ως το τέλος του έτους τόσο στο εσωτερικό όσο και στο εξωτερικό. Υπενθυμίζουμε και πάλι ότι τα κομβικά επίπεδα στήριξης για τον ΓΔΧΑ εντοπίζονται στην περιοχή των 750 με 730 μονάδων. Βασικός θετικός καταλύτης για την αγορά η άρση των περιορισμών.

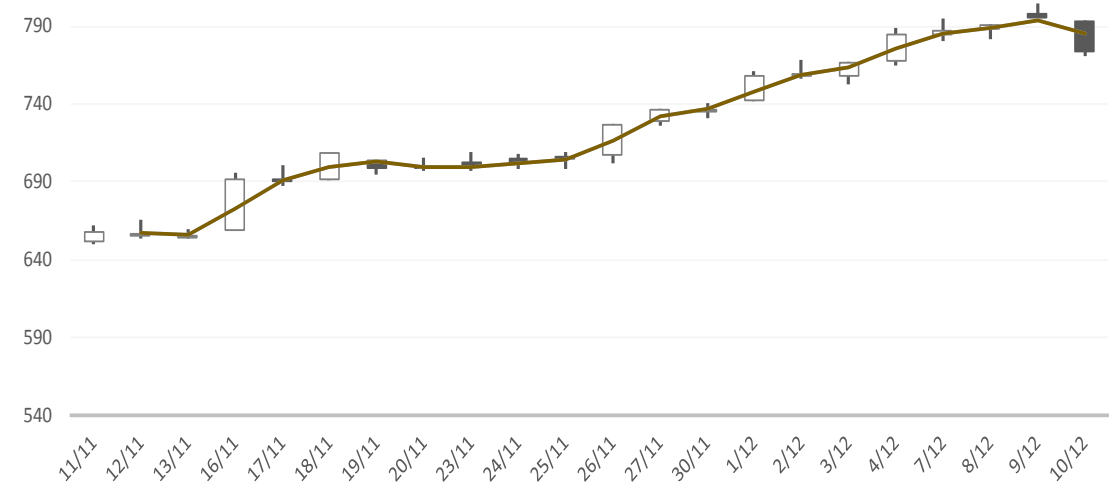
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

| | | | |
|------------------|-------|------------------|--------|
| OPAP SA | 1,37% | ALPHA BANK AE | -9,28% |
| COCA-COLA HBC AG | 0,87% | NATL BANK GREECE | -8,41% |
| MYTILINEOS S.A. | 0,09% | PIRAEUS BANK | -8,35% |

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







ATHEX GEN INDEX



10/12/2020








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

| | | | | | |
|---|------------------|--------------|----------------|---------------|--------------|
|  | GENERAL | ASE | 774,3 | -15,5% | -2,7% |
|  | FTASE 25 | FTASE | 1.853,7 | -19,3% | -2,8% |
|  | FTSEM 40 | FTSEM | 1.052,6 | -11,9% | -1,9% |
|  | FTSEA 140 | FTSEA | 456,0 | -19,8% | -2,1% |




WORLD

| | | | | | |
|---|-------------------|-------------|----------------|---------------|---------------|
|  | MSCI WORLD | MXWO | 2.628,6 | +11,5% | +0,04% |
|  | MSCI EMERG | MXEF | 1.255,0 | +12,6% | -0,07% |




EUROPE

| | | | | | |
|---|-----------------|----------------|-----------------|---------------|---------------|
|  | SXXP 600 | SXXP | 393,2 | -5,5% | -0,44% |
|  | DAX | DAX | 13.295,7 | +0,4% | -0,33% |
|  | FTSE 100 | UKX | 6.599,8 | -12,5% | +0,54% |
|  | CAC 40 | CAC | 5.549,7 | -7,2% | +0,05% |
|  | PSI 20 | PSI20 | 4.795,5 | -8,0% | +0,45% |
|  | IBEX 35 | IBEX | 8.182,3 | -14,3% | -0,64% |
|  | FTSEMIB | FTSEMIB | 21.915,5 | -6,8% | -0,25% |


N. AMERICA

| | | | | | |
|---|--------------------|-------------|-----------------|---------------|---------------|
|  | DOW JONES | DJI | 29.999,3 | +5,1% | -0,23% |
|  | NASDAQ | CCMP | 12.405,8 | +38,3% | +0,54% |
|  | S&P 500 | SPX | 3.668,1 | +13,5% | -0,13% |

ASIA

| | | | | | |
|---|-------------------|--------------|-----------------|---------------|---------------|
|  | NIKKEI 225 | NIKI | 26.756,2 | +13,1% | -0,23% |
|  | SHENZ 300 | SHSZN | 4.940,5 | +20,6% | -0,04% |
|  | HANG SENG | HSI | 26.410,6 | -6,3% | -0,35% |

FOREX

| | | | | | |
|---|----------------|--|---------------|--------------|---------------|
|  | EUR/USD | | 1,2138 | +8,2% | +0,47% |
|---|----------------|--|---------------|--------------|---------------|

COMMODITIES

| | | | | | |
|---|------------------|---------------|-----------------|---------------|---------------|
|  | BRENT | BRENT | 50,25 | -23,9% | +2,84% |
|  | CRUDE OIL | NYMEX | 46,78 | -23,4% | +2,8% |
|  | GOLD | GOLDS | 1.836,57 | +21,0% | -0,16% |
|  | SILVER | XAG | 24,00 | +34,4% | +0,22% |
|  | Nat GAS | NG1 | 2,55 | +16,6% | +4,55% |
|  | ALUMIN | LMAHDY | 2.047,89 | +15,0% | +1,27% |
|  | COPPER | HG1 | 357,05 | +27,7% | +1,78% |

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

- Δεν υπάρχουν προγραμματισμένες εταιρικές ανακοινώσεις για σήμερα (11/12/2020)

Οικονομικό Ημερολόγιο

| ΩΡΑ | ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ | ΠΡΟΒΛΕΨΗ | ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ |
|-------|--|----------|-------------|
| 11:00 | Ελλάδα: Ρυθμός Ανεργίας Ελλάδας | | 16,8% |
| 15:30 | ΗΠΑ: Δείκτης Τιμών Παραγωγού (μηνιαία) (Nov) | 0,2% | 0,3% |
| | | | |
| | | | |
| | | | |
| | | | |

Ειδησεογραφία

- Swap ομολόγων μεταξύ Alpha Bank-Δημοσίου

Σε swap ελληνικών κρατικών ομολόγων με την Ελληνική Δημοκρατία προχώρησε η Alpha Bank, εγγράφοντας κεφαλαιακό κέρδος της τάξης των 170 εκατ. ευρώ και ενισχύοντας κατά περίπου 30 μονάδες βάσης τους κεφαλαιακούς της δείκτες.

Η ανταλλαγή συμφωνήθηκε στις 7 Δεκεμβρίου και δημοσιεύτηκε στο ΦΕΚ στις 9 Δεκεμβρίου. Διενεργήθηκε, δε, με όρους αγοράς. Βάσει της συμφωνίας, η Alpha Bank έδωσε Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου (ΟΕΔ), ονομαστικής αξίας 1,67 δισ. ευρώ και πήρε ως αντάλλαγμα νέους τίτλους, 30ετούς διάρκειας (λήξης 20/03/2050), με τιμή διακανονισμού 146,52% και απόδοση στη λήξη 1,32% καθώς και μετρητά.

Βάσει της λογιστικής αξίας των ομολόγων, που κατείχε η Alpha Bank, εκτιμάται ότι ενέγραψε από τη συναλλαγή κεφαλαιακό κέρδος της τάξης των 170 εκατ. ευρώ. Εφόσον η εκτίμηση είναι ορθή, ενισχύει τους κεφαλαιακούς της δείκτες κατά 30 μονάδες βάσης. Ο δείκτης συνολικής κεφαλαιακής επάρκειας από 18% στις 30/9 ανέρχεται σε 18,3%.

Τα νέα ομόλογα 30ετούς διάρκειας θα ταξινομηθούν πιθανότατα ως διακρατούμενα για την είσπραξη συμβατικών ταμειακών ροών και θα αποτιμούνται στο αποσβεσμένο κόστος.

Με την ανταλλαγή η τράπεζα αξιοποιεί την ευνοϊκή συγκυρία που επικρατεί στην αγορά, ενδυναμώνοντας τον ισολογισμό της λίγο πριν την διαφαινόμενη υπογραφή δεσμευτικής συμφωνίας με την Davidson Kempner, για την πρώτη μεγάλης κλίμακας τιτλοποίηση (Galaxy) καθώς και την πώληση πλειοψηφικού ποσοστού της Ceral.

Η υπογραφή του SPA δημιουργεί τις προϋποθέσεις από-αναγνώρισης μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων (Non Performing Exposures- NPEs), μικτής λογιστικής αξίας 10,8 δισ. ευρώ. Ο δείκτης δανείων σε καθυστέρηση μεγαλύτερη των 90 ημερών (Non Performing Loans- NPLs) θα περιορισθεί, σε επίπεδο τράπεζας, στο 13% από 29%.

Για την Ελληνική Δημοκρατία η ανταλλαγή βελτιώνει το προφίλ του χρέους, επεκτείνοντας τη μέση διάρκειά του. Ακόμα πιο ισχυρά, όμως, είναι τα κέρδη στην επικείμενη ανάλυση βιωσιμότητας χρέους, καθώς οι βασικές παραδοχές του ESM αφορούσαν σε μέσο κόστος 4,5%.

Υπενθυμίζεται ότι το Δημόσιο προχώρησε σε ανταλλαγή ΟΕΔ στις αρχές του έτους και με την Εθνική Τράπεζα. Η Εθνική έδωσε ομόλογα ονομαστικής αξίας 3,31 δισ. ευρώ και έλαβε νέους τίτλους, διάρκειας 30 ετών, ίσης συνολικής ονομαστικής αξίας με ονομαστικό επιτόκιο 3,25% και εύλογη αξία 3,78 δισ. ευρώ. Euro2day.gr

- "Εμβόλιο" ρευστότητας €41 εκατ. στην Άκτωρ φέρνει η AMK

Με την περαιτέρω κεφαλαιακή ενίσχυση της Άκτωρ αναμένεται να ολοκληρωθεί ο κύκλος της αναδιάρθρωσης της κατασκευαστικής δραστηριότητας κι εν γένει του ομίλου Ελλάκτωρ που άνοιξε το καλοκαίρι του 2018, με την ανάληψη του management από τους αδελφούς Καλλιτσάντση. Αυτό είναι, μεταξύ άλλων, όπως αναφέρουν παράγοντες της αγοράς, το σκεπτικό της προτεινόμενης αύξησης μετοχικού κεφαλαίου έως 50,4 εκατ. ευρώ που αποφάσισε το διοικητικό συμβούλιο της εισηγμένης. Και θα αποφασιστεί, μαζί με το θέμα της εκλογής νέου διοικητικού συμβουλίου, από τους μετόχους της στην έκτακτη γενική συνέλευση της 7ης Ιανουαρίου.

Εξάλλου, κύκλοι της ολλανδικής Reggeborgh, που φέρεται να ελέγχει με 35% την Ελλάκτωρ, εάν ληφθούν υπόψη φιλικά προς αυτήν σχήματα, αναφέρουν ότι η αύξηση κεφαλαίου είναι απαραίτητη και γι' αυτό θα συμμετέχουν σε αυτήν με το ποσοστό που τους αναλογεί.

Από την πλευρά του, χθες, ο επικεφαλής της Ελλάκτωρ Αναστάσιος Καλλιτσάντσης έσπευσε να διευκρινίσει ότι "όλες μου οι προσπάθειες, οι αποφάσεις και οι ενέργειες τα τελευταία χρόνια καταδεικνύουν ότι είχα πάψει να συμπεριφέρομαι ως μεγαλομέτοχος και λειτουργούσα αποκλειστικά ως Διευθύνων Σύμβουλος βάζοντας το συμφέρον και τις ανάγκες της ΕΛΛΑΚΤΩΡ, των ανθρώπων της και των μετόχων της πάνω από τα προσωπικά συμφέροντα".

Γι' αυτό, όπως πρόσθεσε, "ενεχυρίασα όλες τις μετοχές μου για να χρηματοδοτηθεί το CHANGE4ELLAKTOR και να αποφευχθεί η περαιτέρω καταστροφή αξίας στον Όμιλο, για αυτό υποστήριξα τη συγχώνευση δι' απορροφήσεως της ΕΛ.ΤΕΧ. ΑΝΕΜΟΣ από την Ελλάκτωρ, ώστε να ενισχυθεί κεφαλαιακά ο Όμιλος παρά το γεγονός ότι αυτόματα συνεπαγόταν μείωση του ποσοστού μου στο μετοχικό κεφάλαιο, για αυτό προχώρησα πρόσφατα σε πώληση όλων των μετοχών που έλεγχα άμεσα, μηδενίζοντας ουσιαστικά την απευθείας μετοχική μου σχέση με τον όμιλο".

Κεφαλαιακή τόνωση 40 εκατ. ευρώ

Από τα 50,4 εκατ. ευρώ της προτεινόμενης AMK, περίπου 41 εκατ. ευρώ θα κατευθυνθούν στην Άκτωρ. Με τον τρόπο αυτό, όπως αναφέρθηκε κατά τη χθεσινή τηλεδιάσκεψη η εταιρεία θα πάψει να έχει ανάγκη από επιπρόσθετη ρευστότητα, με την AMK να αποτελεί, ως ένα βαθμό, το επιστέγασμα της πρωτοβουλίας Change4Ellaktor που ξεκίνησε πριν από δύομισι χρόνια.

Ειδικότερα από τα 41 εκατ. ευρώ, 20,8 εκατ. ευρώ θα διοχετευθούν απευθείας στην ελληνική αγορά για πληρωμές προμηθευτών, ενώ τα υπόλοιπα 20 εκατ. ευρώ θα κλείσουν τις υποχρεώσεις που απορρέουν από την έξοδο από δραστηριότητες του εξωτερικού, σχετιζόμενες κυρίως με την κατασκευή φωτοβολταϊκών εγκαταστάσεων. Ως αποτέλεσμα, η εταιρεία θα κλείσει η "μαύρη τρύπα" στην Άκτωρ, ενώ, όπως προκύπτουν από τα στοιχεία που παρουσιάστηκαν χθες, οι χρηματοδοτικές ανάγκες της κατασκευής από τον όμιλο μειώνονται και οι λειτουργικές ταμειακές της ροές βελτιώνονται, από -83 εκατ. ευρώ στην αρχή του 2019, σε -2 εκατ. στο τρίτο τρίμηνο του 2020. "Αυτό είναι ιδιαίτερα εμφανές στην περίπτωση των ελληνικών δραστηριοτήτων, όπου οι λειτουργικές ταμειακές ροές βελτιώνονται συνεχώς σε κάθε τρίμηνο το 2020, σε σύγκριση με το αντίστοιχο τρίμηνο του 2019", όπως αναφέρθηκε χθες.

Εκτός από την AMK, η Ελλάκτωρ συζητά με τις τράπεζες για την εξασφάλιση χρηματοδότησης, ενώ υιοθετεί πρόγραμμα μετασχηματισμού, το οποίο αναμένεται να αποφέρει οφέλη της τάξεως των 100 εκατ. έως το 2023.

Σε ποιους όμως, τομείς θα δώσει έμφαση τα επόμενα χρόνια η Ελλάκτωρ; Όπως έγινε γνωστό χθες, στις παραχωρήσεις έμφαση θα δοθεί στην ολοκλήρωση της ανάπτυξης της Μαρίνας Αλίμου, στην ενίσχυση του χαρτοφυλακίου της Άκτωρ Παραχωρήσεις με τουλάχιστον έναν νέο αυτοκινητόδρομο και στην προετοιμασία για το νέο διαγωνισμό της Αττικής Οδού. 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