

## Σημείωμα

Ο Γενικός Δείκτης (ΓΔ) του ΧΑ έκλεισε 1,28% χαμηλότερα στις 596,34 μονάδες με αξία συναλλαγών ύψους 23 εκατ. ευρώ χωρίς να έχει πραγματοποιήσει αξιόλογη αξία προσυμφωνημένων συναλλαγών.

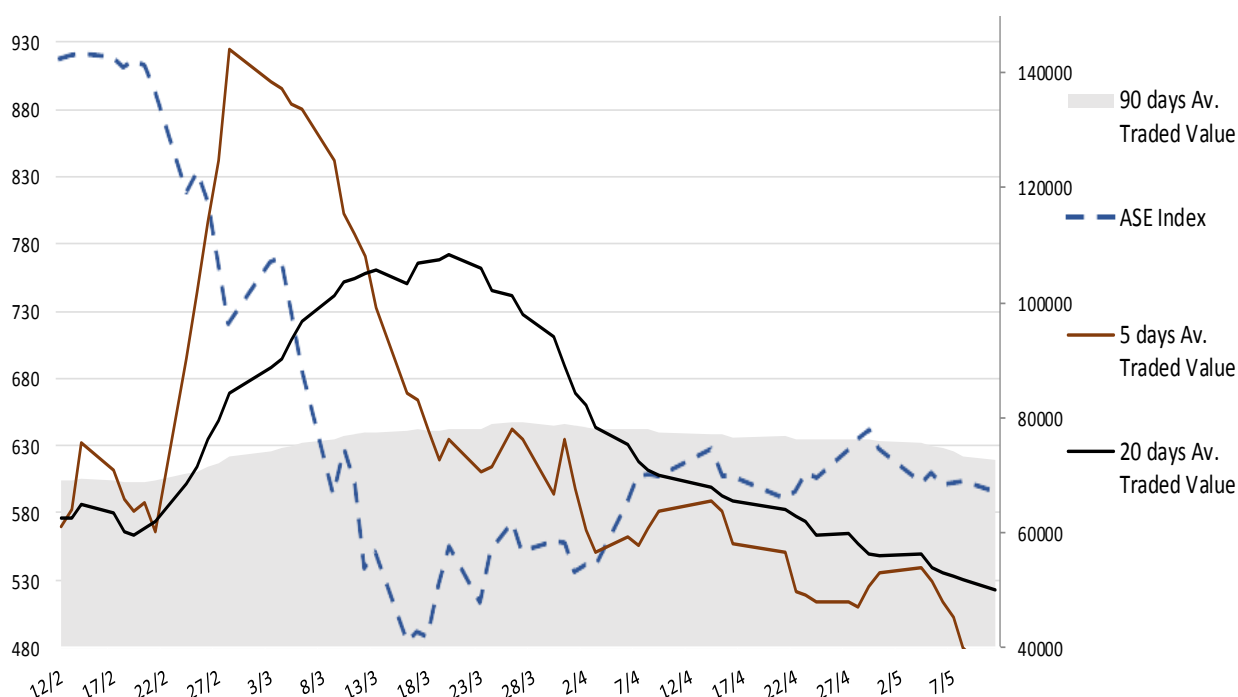
Η S&P περιόρισε τις προοπτικές των Ελληνικών τραπεζών σε «Σταθερές» από «Θετικές» χωρίς να μεταβάλλει την αξιολόγηση ενώ θεωρεί ότι «εκμηδενίζονται οι προοπτικές για γρήγορή εκκαθάριση των προβληματικών δανείων». Ο δείκτης υποχώρησε χαμηλότερα από το ψυχολογικό όριο των 600 μονάδων λίγο πριν το κλείσιμο.

Στο επίκεντρο οι εκτιμήσεις για πιθανές αλλαγές στους δείκτες MSCI που αναμένεται να ανακοινωθούν σήμερα το βράδυ.

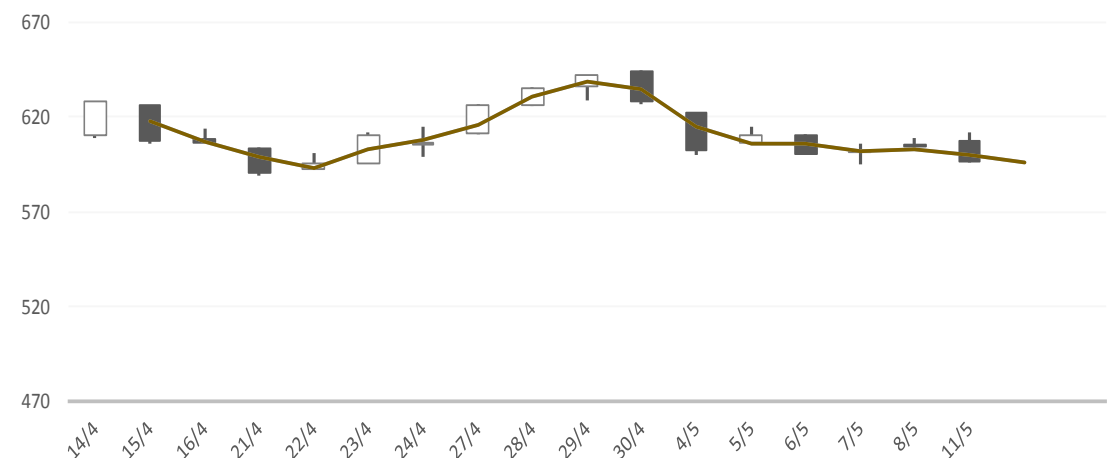
### Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

AEGEAN AIRLINES	4,27%	GEK TERNA HOLDIN	-3,83%
TITAN CEMENT INT	1,03%	SARANTIS	-3,42%
HELLENIC PETRO	0,86%	MYTILINEOS S.A.	-3,26%

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







### ATHEX GEN INDEX



11/5/2020







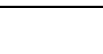
BloombergOr Last CloseΔ% (YTD) Δ% (dod)

	GENERAL	ASE	596,3	-34,9%	-1,3%
	FTASE 25	FTASE	1.432,5	-37,7%	-1,4%
	FTSEM 40	FTSEM	847,8	-29,1%	-0,3%
	FTSEA 140	FTSEA	356,5	-37,3%	-1,4%




### WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	2.060,7	-12,6%	-0,06%
	MSCI EMERG	MXEF	915,9	-17,8%	+0,47%




### EUROPE

	SXXP 600	SXXP	339,7	-18,3%	-0,40%
	DAX	DAX	10.825,0	-18,3%	-0,73%
	FTSE 100	UKX	5.939,7	-21,2%	+0,06%
	CAC 40	CAC	4.490,2	-24,9%	-1,31%
	PSI 20	PSI20	4.209,8	-19,3%	-0,67%
	IBEX 35	IBEX	6.672,2	-30,1%	-1,63%
	FTSEMIB	FTSEMIB	17.381,4	-26,1%	-0,33%


### N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	24.222,0	-15,1%	-0,45%
	NASDAQ	CCMP	9.192,3	+2,4%	+0,78%
	S&P 500	SPX	2.930,3	-9,3%	+0,02%

### ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	20.390,7	-13,8%	+1,05%
	SHENZ 300	SHSZN	3.960,2	-3,3%	-0,09%
	HANG SENG	HSI	24.602,1	-12,7%	+1,53%

### FOREX

	EUR/USD		1,0807	-3,6%	-0,30%
---	---------	--	--------	-------	--------

### COMMODITIES

	BRENT	BRENT	29,63	-55,1%	-4,33%
	CRUDE OIL	NYMEX	24,14	-60,5%	-2,4%
	GOLD	GOLDS	1.697,93	+11,9%	-0,28%
	SILVER	XAG	15,49	-13,2%	+0,06%
	Nat GAS	NG1	1,83	-16,6%	+0,16%
	ALUMIN	LMAHDY	1.461,00	-18,0%	#TIMH!
	COPPER	HG1	238,20	-14,8%	-1,10%

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

## Εταιρικές Ανακοινώσεις

- Έκτακτη Γενική Συνέλευση θα πραγματοποιήσει η Entersoft στις 12 Μαΐου 2020, ημέρα Τρίτη και ώρα 11.30, π.μ., στα γραφεία της εταιρείας στην Καλλιθέα, επί της Λ. Συγγρού 362 και Ευριπίδου.

## Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
15.30	ΗΠΑ: Βασικός Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (μηνιαία) (Apr)	-0,2%	-0,1%
23.30	ΗΠΑ: Εβδομαδιαίο Απόθεμα Αργού πετρελαίου API		8,400M

## Ειδησεογραφία

- Προβλέψεις για απώλειες-σοκ στα φετινά έσοδα από τον Τουρισμό

Στην καλύτερη των περιπτώσεων, ο ελληνικός τουρισμός θα καταφέρει φέτος να "σώσει" μόλις οκτώ δισεκατομμύρια από τις περσινές τουριστικές εισπράξεις των 18,2 δισ. ευρώ.

Πρόκειται για εκτίμηση στην οποία προέβη και ο υπουργός Τουρισμού Χάρης Θεοχάρης, ποσοτικοποιώντας και επιβεβαιώνοντας τις τεράστιες απώλειες που βλέπει η τουριστική αγορά, αλλά και τις επιπτώσεις που θα έχουν αυτή τη χρονιά στο τουριστικό "καλάθι" η πτώση της ταξιδιωτικής κίνησης και οι ακυρώσεις στις κρατήσεις.

Οι απώλειες εντούτοις για τα κρατικά ταμεία από την ζημιά στον τουρισμό λόγω της επιδημίας είναι υψηλότερες. Λόγω της μεγάλης δυναμικής στις προκρατήσεις για τη φετινή σεζόν πριν το ξέσπασμα του κορονοϊού, τα έσοδα αναμένονταν να ξεπεράσουν τα 20 δισ. ευρώ. Είναι χαρακτηριστικό πως το πρώτο δίμηνο οι ταξιδιωτικές εισπράξεις εμφάνιζαν αύξηση κατά 22,9% σε σύγκριση με την αντίστοιχη περίοδο του 2019, φτάνοντας στα 527 εκατ. ευρώ.

Όπως αναφέρουν μάλιστα στο Capital.gr επιχειρηματίες από το χώρο των ξενοδοχείων, τόσο τα έσοδα, όσο και οι αφίξεις από το εξωτερικό θα αργήσουν πολύ να ανακάμψουν και να επανακτήσουν τα πρότερα μεγέθη τους, τονίζοντας πως αν δεν υπάρχουν άλλα απρόσμενα γεγονότα, ο Τουρισμός θα επανέλθει μετά από τρία χρόνια τουλάχιστον.

Το πρώτο μεγάλο στοίχημα για τους επιχειρηματίες του Τουρισμού είναι να σωθεί ο Ιούλιος ή έστω μέρος του, να καταφέρουν να λειτουργήσουν τα ξενοδοχεία και να ανοίξουν οι βασικοί τουριστικοί προορισμοί. Στην περίπτωση που υπάρξει ταξιδιωτική ροή τον Ιούλιο, υπάρχουν ελπίδες η ζημιά να είναι μικρότερη και – εξίσου βασικό- να δοθεί εκ νέου η αίσθηση της κανονικότητας και της ασφάλειας.

Μεγαλύτερες οι απώλειες από ένα δεύτερο "κύμα"

Ο τουριστικός κόσμος την ίδια ώρα ποντάρει πολλά στο δίμηνο Αύγουστος- Σεπτέμβριος, που είναι η πιο "δυνατή" περίοδος για τον ελληνικό Τουρισμό. Όσον αφορά τον προγραμματισμό τους επόμενους μήνες, όλα θα κριθούν από το ένα θα υπάρξει δεύτερο κύμα του ιού από το φθινόπωρο. Είναι άλλωστε ενδεικτικό και το δημοσίευμα του Reuters σύμφωνα με το οποίο το πλήγμα του κορονοϊού στον τουρισμό απειλεί κόπους και επιτεύγματα 10 ετών για την Ελλάδα. Capital.gr

- Τράπεζες: Διμέτωπη "μάχη" με τα NPLs, κρίσιμη η εξέλιξη τριών deals

Αγώνα που πρέπει να κερδίσουν ταυτόχρονα σε δύο μέτωπα, δίνουν οι τράπεζες με τα κόκκινα δάνεια, με την εξέλιξη τριών deals να κρίνεται καθοριστική για τον τελικό "λογαριασμό".

Η κρίση του κορονοϊού έχει επικεντρώσει, μέχρι στιγμής, το ενδιαφέρον στις επιπτώσεις που θα έχει στη δημιουργία νέων μη εξυπηρετούμενων δανείων. Τραπεζίτες έχουν εκτιμήσει ότι η νέα παραγωγή NPLs μπορεί να είναι της τάξης του 10%-15% των υφιστάμενων, δηλαδή περίπου 7-10 δισ. ευρώ.

Ποντάροντας στη γρήγορη "ανάρρωση" της Οικονομίας, οι τράπεζες επιδιώκουν να κρατήσουν το νούμερο αυτό στα χαμηλότερα δυνατά επίπεδα, μέσω αναστολών πληρωμών δανείων και διευκολύνσεων αποπληρωμής και, παράλληλα, προσδοκώντας στις εισπράξεις που θα έχουν από το σχέδιο της κυβέρνησης για τη στήριξη της πρώτης κατοικίας δανειοληπτών που πλήττονται από τον κορονοϊό. Παράλληλα, στην ταχύτερη ανάσχεση της ύφεσης και στον περιορισμό δημιουργίας νέων NPLs, στοχεύουν και οι νέες χορηγήσεις προς βιώσιμες επιχειρήσεις που πλήττονται από τον κορονοϊό.

Όπως επισημαίνουν, ωστόσο, τραπεζίτες στο Capital.gr, η "μάχη" κατά της δημιουργίας νέων κόκκινων δανείων θα είναι χωρίς αντίκρισμα, αν παράλληλα, οι τράπεζες δεν καταφέρουν να μειώσουν το υφιστάμενο απόθεμα των μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων τους. "Αν μπουν στο σύστημα νέα NPLs και δεν βγουν, παράλληλα, από τα ήδη υφιστάμενα, το πρόβλημα για τις τράπεζες θα είναι τεράστιο", αναφέρουν χαρακτηριστικά, καταδεικνύοντας τις δύο πτυχές του ζητήματος των κόκκινων δανείων.

Την ανάγκη εξόδου μη εξυπηρετούμενων δανείων, οι τραπεζίτες δεν την συνδέουν, σε αυτή τη φάση, ούτε με τον "Ηρακλή", ούτε με το ενδεχόμενο δημιουργίας bad bank για την οποία έχει ανοίξει συζήτηση. Αυτές, η μία ή δύο οδοί, εκλαμβάνονται ως "πόρτες" εξόδου για τα NPLs που δεν μπορούν να δώσουν, σε αυτή τη φάση, άμεσο σήμα στις τράπεζες για το τι να αναμένουν σε επίπεδο υφιστάμενων κόκκινων δανείων. Το σήμα αυτό οι τράπεζες το αναμένουν από την εξέλιξη τριών deals που, στην παρούσα συγκυρία, θα λειτουργήσουν ως "έξοδος κινδύνου".

Πρόκειται για δύο πωλήσεις χαρτοφυλακίων, και συγκεκριμένα του χαρτοφυλακίου Icon της Εθνικής Τράπεζας και του χαρτοφυλακίου Neptune της Alpha Bank, καθώς και την ολοκλήρωση της συμφωνίας της Eurobank με την doValue για την πώληση της τιτλοποίησης Cairo και της εταιρείας διαχείρισης απαιτήσεων FPS.

Το Icon, χαρτοφυλάκιο εξασφαλισμένων δανείων της Εθνικής Τράπεζας, με, ως επί το πλείστον, καταγγελλόμενα δάνεια μικρομεσαίων επιχειρήσεων, ύψους 1,5 δισ. ευρώ και συνολικής απαίτησης 2,5 δισ. ευρώ, είχε φτάσει σχεδόν στο στάδιο της ολοκλήρωσης της πώλησής του στην Bain Capital.

Το Neptune της Alpha Bank, χαρτοφυλάκιο επιχειρηματικών δανείων με εξασφαλίσεις σε ακίνητα, μικτής λογιστικής αξίας 1,8 δισ. ευρώ, είχε φτάσει στο στάδιο των δεσμευτικών προσφορών, με τις πληροφορίες να αναφέρουν ως προτιμητέο επενδυτή την Fortress.

Ένα βήμα πριν την ολοκλήρωσή τους, και οι δύο πωλήσεις βρίσκονται σε κατάσταση "limbo" και επαναδιαπραγμάτευση των προ κορονοϊού υποβληθέντων τιμημάτων.

Όσο για την ολοκλήρωση των διαπραγματεύσεων της Eurobank με την doValue για την πώληση του χαρτοφυλακίου Cairo και της θυγατρικής εταιρείας διαχείρισης απαιτήσεων της Eurobank, FPS, ενώ θα ολοκληρώνονταν στις 30 Απριλίου, πήραν παράταση μέχρι τις 10 Μαΐου, η οποία φαίνεται ότι θα επεκταθεί μέχρι τα τέλη του μήνα.

Μόνο αν τα ανωτέρω deals ξεμπλοκάρουν, οι τράπεζες θα έχουν ένα αισιόδοξο δείγμα για τη μείωση των κόκκινων δανείων και το "σήμα" των επενδυτών για τη λειτουργία του "Ηρακλή" και όποιων άλλων λύσεων μπουν στο τραπέζι. 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](http://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](mailto:info@depolasaxe.gr)

Web: [www.depolas.gr](http://www.depolas.gr)