

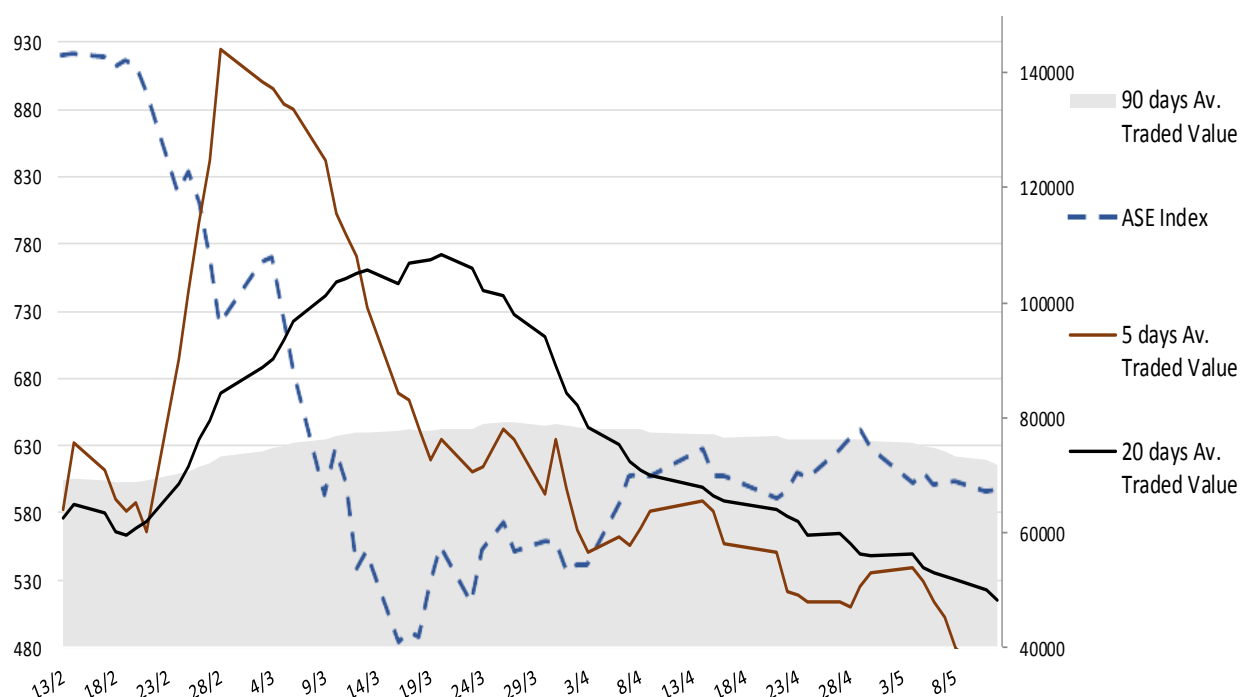
Σημείωμα

Στο επίκεντρο αναμένεται να βρεθεί σήμερα ο τραπεζικός κλάδος και η μετοχή του Τιτάν μετά την έξοδό τους από τον δείκτη Global Standard της MSCI. Η τελευταία δημοσιεύει σήμερα και τα αποτελέσματα Α' τριμήνου μαζί με ΑΔΜΗΕ (για την χρήση 2019_μετά το κλείσιμο) και ΚΡΙ (για την χρήση 2019_ μετά το κλείσιμο). Σταθερά αξιολογείται η πορεία των κρουσμάτων εν μέσω σταδιακής άρσης των περιορισμών και σίγουρα παραμένει το μεγαλύτερο πτωτικό ρίσκο. Πιθανή είναι η επαναφορά του ΓΔΧΑ στην περιοχή των 560 με 540 μονάδων. Σήμερα στις 12.00 ανακοινώνονται τα στοιχεία για την βιομηχανική παραγωγή Μαρτίου της Ευρωζώνης.

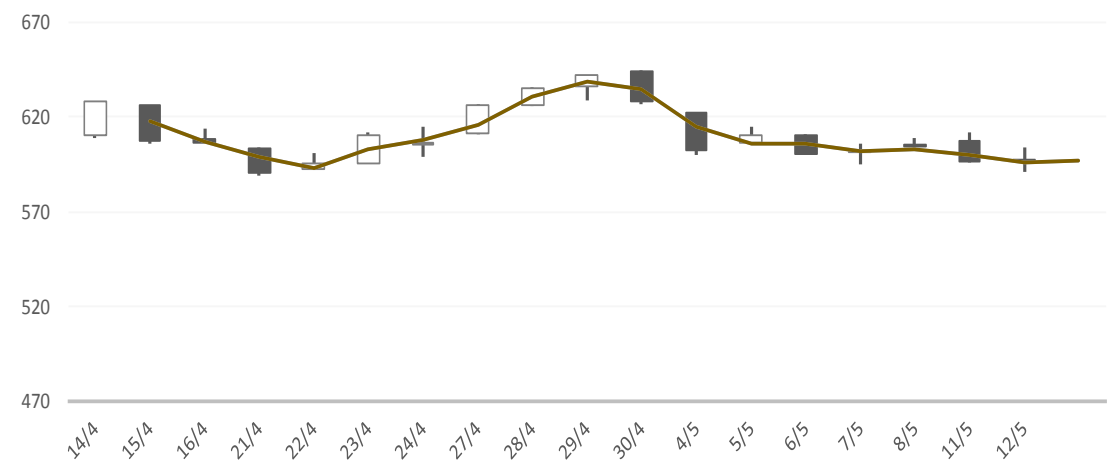
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

ELLAKTOR SA	6,18%	HELLENIC PETRO	-2,21%
SARANTIS	3,66%	PIRAEUS PORT AUT	-1,92%
VIOHALCO SA	1,52%	AEGEAN AIRLINES	-1,51%

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







ATHEX GEN INDEX



12/5/2020

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

	GENERAL	ASE	596,7	-34,9%	+0,1%
	FTASE 25	FTASE	1.434,4	-37,6%	+0,1%
	FTSEM 40	FTSEM	847,0	-29,1%	-0,1%
	FTSEA 140	FTSEA	356,9	-37,3%	+0,1%




WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	2.034,1	-13,8%	-1,29%
	MSCI EMERG	MXEF	909,3	-18,4%	-0,72%




EUROPE

	SXXP 600	SXXP	340,6	-18,1%	+0,26%
	DAX	DAX	10.819,5	-18,3%	-0,05%
	FTSE 100	UKX	5.994,8	-20,5%	+0,93%
	CAC 40	CAC	4.472,5	-25,2%	-0,39%
	PSI 20	PSI20	4.152,2	-20,4%	-1,37%
	IBEX 35	IBEX	6.762,7	-29,2%	+1,36%
	FTSEMIB	FTSEMIB	17.559,3	-25,3%	+1,02%


N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	23.764,8	-16,7%	-1,89%
	NASDAQ	CCMP	9.002,6	+0,3%	-2,06%
	S&P 500	SPX	2.870,1	-11,2%	-2,05%

ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	20.366,5	-13,9%	-0,12%
	SHENZ 300	SHSZN	3.960,2	-3,3%	+0,00%
	HANG SENG	HSI	24.245,7	-14,0%	-1,45%

FOREX

	EUR/USD		1,0848	-3,3%	+0,38%
---	---------	--	--------	-------	--------

COMMODITIES

	BRENT	BRENT	29,98	-54,6%	+1,18%
	CRUDE OIL	NYMEX	25,78	-57,8%	+6,8%
	GOLD	GOLDS	1.702,70	+12,2%	+0,28%
	SILVER	XAG	15,45	-13,5%	-0,27%
	Nat GAS	NG1	1,72	-21,4%	-5,81%
	ALUMIN	LMAHDY	1.440,25	-19,1%	-1,42%
	COPPER	HG1	236,05	-15,6%	-0,90%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

- Σήμερα θα ανακοινώσουν οικονομικά αποτελέσματα Α' Τριμήνου οι ΟΤΕ και Titan Cement International (πριν τη συνεδρίαση) και τα Ελληνικά Πετρέλαια (μετά τη συνεδρίαση) αλλά και οικονομικά αποτελέσματα χρήσης 2019 οι ΑΔΜΗΕ και ΚΡΙ-ΚΡΙ (μετά τη συνεδρίαση).

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
09.00	Ηνωμένο Βασίλειο: ΑΕΠ (τριμηνιαία) (Q1)	-2,5%	0,0%
12.00	Ευρωζώνη: Βιομηχανική Παραγωγή (μηνιαία) (Mar)	-12,1%	-0,1%
15.30	ΗΠΑ: Δείκτης Τιμών Παραγωγού (μηνιαία) (Apr)	-0,5%	-0,2%
17.30	ΗΠΑ: Απογραφή Αργού Πετρελαίου	4,295M	4,590M

Ειδησεογραφία

- Εκτός βασικού δείκτη MSCI οι ΕΤΕ, Alpha Bank, Eurobank και Τιτάν

Με ιδιαίτερο ενδιαφέρον οι αλλαγές στους δείκτες MSCI καθώς τέσσερις μετοχές, αυτές των Εθνικής Τράπεζας, Alpha Bank, Eurobank και Τιτάν βγήκαν από τον βασικό δείκτη και μεταφέρθηκαν σε αυτόν της χαμηλής κεφαλαιοποίησης. Αντίθετα, δεν υπήρξε προσθήκη κάποιας μετοχής. Αξιοσημείωτο ότι πριν από τη σημερινή αναθεώρηση στον δείκτη MSCI Greece Standard υπήρχαν οκτώ μετοχές, αυτές των Alpha Bank, ΟΤΕ, ΟΠΑΠ, Τιτάν, Jumbo, Motor Oil, Eurobank και Εθνικής. Με τα νέα δεδομένα απομένουν μόνο τέσσερις: ΟΤΕ, ΟΠΑΠ, Jumbo και Motor Oil.

Το rebalancing για τους δείκτες MSCI έχει προγραμματιστεί για τις 29 Μαΐου, καθώς οι αλλαγές θα ισχύσουν από 1η Ιουνίου. Η Société Générale είχε προβλέψει ότι από τον δείκτη θα βγουν οι Eurobank, Εθνική Τράπεζα, Alpha Bank, και της Τιτάν, αν και στη λίστα είχε περιλάβει και την Motor Oil που τελικά παρέμεινε.

Με βάση το συγκεκριμένο σενάριο της γαλλικής τράπεζας οι πιθανές εκροές υπολογίζονταν σε 192,4 εκατ. δολάρια και οι εισροές σε 34,8 εκατ. δολάρια. Το συνολικό πρόσημο είναι δηλαδή αρνητικό, της τάξεως των 157,6 εκατ. δολαρίων. Euro2day.gr

- EBRD: Στο 6% η ύφεση στην Ελλάδα το 2020, ισχυρή ανάκαμψη το 2021

Το ισχυρό πλήγμα στον τουρισμό ένας εκ των βασικών λόγων για την επιθετική ύφεση στην Ελλάδα το 2020. Ανάκαμψη 6% για το 2021 εάν δεν υπάρξει επιστροφή της πανδημίας.

Επιθετική ύφεση για το 2020 αλλά με συνακόλουθη επιθετική ανάκαμψη για το 2021 αναμένει για την ελληνική οικονομία η Ευρωπαϊκή Τράπεζα Ανασυγκρότησης και Ανάπτυξης (EBRD), σε έκθεσή της για τις προοπτικές των χωρών στις οποίες δραστηριοποιείται.

Σύμφωνα με την τράπεζα η ελληνική οικονομία θα βρεθεί αντιμέτωπη με ύφεση 6% για το 2020, αλλά θα κατορθώσει να ανακάμψει, επίσης, με ρυθμό 6% το 2021.

Αναφερόμενη στην Ελλάδα η EBRD τονίζει ότι οι οικονομικοί δείκτες στη χώρα συνέχισαν να βελτιώνονται το 2019, με το ρυθμό ανάπτυξης να φθάνει στο 1,9%.

Η βασική κινητήρια δύναμη της ανάπτυξης παρέμειναν οι εξαγωγές αγαθών, η ιδιωτική κατανάλωση αλλά και η επιτυχημένη πορεία του τουρισμού. Αποτέλεσμα η οικονομική εμπιστοσύνη να φθάσει στο υψηλότερο επίπεδο 12 ετών κατά τη διάρκεια του 2019.

Η άρση των capital controls και η αναβάθμιση της αξιολόγησης της Ελλάδας συνέβαλαν ώστε η χώρα να πραγματοποιήσει επιτυχημένες εξόδους τις αγορές. Όμως η πανδημία του κορονοϊού ανέκοψε την καλή πορεία της οικονομίας, με το πλήγμα στον, εξαιρετικά σημαντικό για το ΑΕΠ, τομέα του τουρισμού να εκτιμάται ότι θα είναι ισχυρό.

Η ύφεση το 2020 θα εξαρτηθεί επομένως από τη διάρκεια της πανδημίας και των συναφών ταξιδιωτικών περιορισμών ανά την υφήλιο καθώς και από την επίδραση των μέτρων που ελήφθησαν για τη στήριξη των επιχειρήσεων και της κατανάλωσης τόσο εντός Ελλάδας όσο και σε επίπεδο ΕΕ.

Καταλήγοντας τονίζει ότι «αναμένουμε ότι το ΑΕΠ θα μειωθεί κατά 6% το 2020, με ανάκαμψη 6% το 2021, αλλά οι αρνητικοί κίνδυνοι για αυτό το σενάριο είναι σημαντικοί». Σημειώνεται ότι για το σύνολο των χωρών στις οποίες δραστηριοποιείται η EBRD εκτιμά ότι η ύφεση θα διαμορφωθεί στο 3,5% για το τρέχον έτος. Businessdaily.gr

- Moody's: Υποβάθμιση το outlook ελληνικών τραπεζών

Η Moody's υποβάθμιση σε σταθερό από θετικό το outlook της αξιολόγησης των καταθέσεων της Alpha Bank, της Attica Bank, της Πειραιώς, της Εθνικής και της Παγκρήτιας. Παράλληλα, επιβεβαιώσει τις αξιολογήσεις και των πέντε ελληνικών τραπεζών.

Σύμφωνα με τη Moody's η υποβάθμιση του outlook αντανάκλα τον αρνητικό αντίκτυπο που θα έχει η πανδημία στην οικονομία και στα σχέδια των τραπεζών αυτών να βελτιώσουν την ποιότητα των στοιχείων ενεργητικού τους και την κερδοφορία τους.

Συγκεκριμένα, η απόφαση της Moody's στηρίζεται στην εκτίμηση ότι οι ελληνικές τράπεζες θα καθυστερήσουν να εφαρμόσουν τα στρατηγικά σχέδια για την περαιτέρω βελτίωση της ποιότητας των στοιχείων ενεργητικού και της κερδοφορίας το 2020-2021, λόγω του αντίκτυπου της πανδημίας στην ελληνική οικονομία. Σύμφωνα με τον όμοιο αξιολόγησης, η επιβράδυνση που θα προκαλέσει ο κορωνοϊός στην οικονομική δραστηριότητα δεν θα επηρεάσει αρνητικά μόνο την ήδη αδύναμη κερδοφορία των ελληνικών τραπεζών, αλλά θα δυσχεραίνει σημαντικά τη δυνατότητα τους να μειώσουν τα μη εξυπηρετούμενα ανοίγματα (NPEs).

Επιπρόσθετα, ο όμοιος αξιολόγησης αναμένει ήπια επιδείνωση της κεφαλαιακής θέσης των τραπεζών, η οποία ωστόσο θα παραμείνει πάνω από τα πιο χαλαρά όρια των ρυθμιστικών αρχών. Η αναθεώρηση του outlook λαμβάνει επίσης υπόψη τη βελτίωση στη χρηματοδότηση των τραπεζών και τη ρευστότητα, οι οποίες δύσκολα θα επηρεαστούν σημαντικά από την πανδημία.

Η Moody's αναμένει ότι οι οικονομικές συνθήκες στην Ελλάδα θα επιδεινωθούν, με απότομη επιβράδυνση της οικονομικής δραστηριότητας το 2020, όπου το ΑΕΠ αναμένεται να συρρικνωθεί κατά περίπου 5% και να ανακάμψει κατά 4% το 2021. Euro2day.gr

- Commerzbank: Καθαρές ζημιές 295 εκατ. ευρώ στο τρίμηνο

Σε ζημιές "γύρισε" η Commerzbank το α' τρίμηνο του 2020, καθώς το πλήγμα του κορονοϊού ποσοτικοποιήθηκε σε 479 εκατ. ευρώ σε διακινδύνευση κερδών και κεφάλαια που "μπήκαν στην άκρη" για την κάλυψη πιθανών απωλειών στο πεδίο των δανείων.

Η γερμανική τράπεζα ανακοίνωσε καθαρές ζημιές 295 εκατ. ευρώ, έναντι κερδών 122 εκατ. ευρώ στο αντίστοιχο τρίμηνο του 2019.

Αναλυτές σε έρευνα της FactSet ανέμεναν καθαρές ζημιές της τάξεως των 197 εκατ. ευρώ.

Τα καθαρά έσοδα από τόκους σημείωσαν άνοδο στα 1,32 δισ. ευρώ, έναντι 1,23 δισ. ευρώ έναν χρόνο πριν. Τα καθαρά έσοδα της Commerzbank από προμήθειες ανήλθαν στα 877 εκατ. ευρώ έναντι 768 εκατ. ευρώ πέρσι. Τα έσοδα της τράπεζας υποχώρησαν στα 1,85 δισ. ευρώ έναντι 2,16 δισ. ευρώ την ίδια περίοδο του 2019. Η τράπεζα ανέφερε ότι είναι δύσκολο να παράσχει ένα αξιόπιστο outlook για το σύνολο του έτους εν μέσω της τρέχουσας αβεβαιότητας, ωστόσο αναμένει γενικά σταθερότητα στα έσοδα για το 2020, επί τη βάση της υπόθεσης ότι δεν θα υπάρξει δεύτερο lockdown εντός του έτους και ότι η οικονομία θα βγει σύντομα από τον υφιστάμενο κύκλο. 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.grWeb: www.depolas.gr