

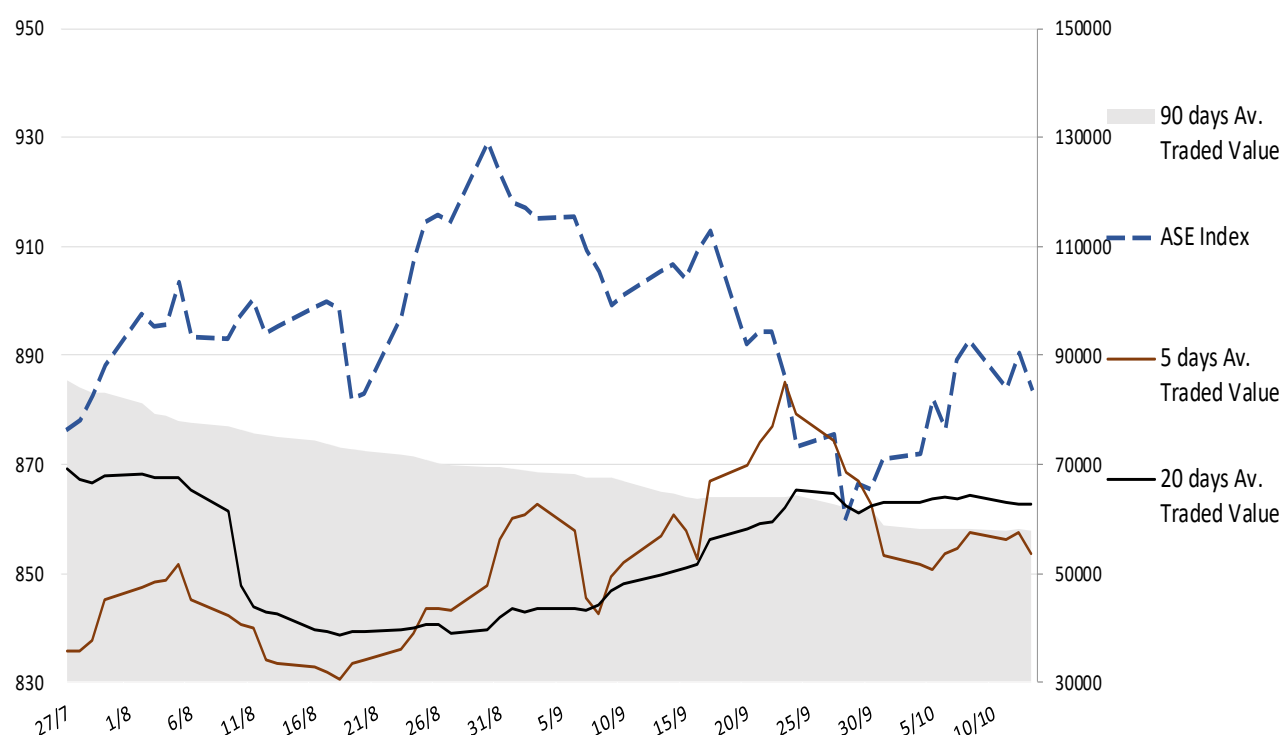
Σημείωμα

Σε αρνητικό έδαφος και στο χαμηλότερο ενδοσυνεδριακό επίπεδο έκλεισε χθες ο ΓΔΧΑ, ενώ η συναλλακτική δραστηριότητα δεν είναι αξιόλογη. Στο εξωτερικό επικράτησαν οι θετικές διαθέσεις κυρίως στο κλάδο τεχνολογίας, παρόλο που τα πρακτικά της FED τοποθέτησαν την αρχή απόσυρσης των αγορών ομολόγων στα μέσα Νοεμβρίου με μέσα Δεκεμβρίου. Από την άλλη, ο πληθωρισμός παραμένει στα υψηλότερα επίπεδα σε Ευρώπη και ΗΠΑ. Αξίζει να αναφέρουμε ότι ο δείκτης τιμών παραγωγού Σεπτεμβρίου (ετήσια βάση) χθες στην Κίνα ανακοινώθηκε στο 10,7%, την υψηλότερη μέτρηση των τελευταίων 25 ετών. Σε αυτό το πλαίσιο, είναι πιθανές οι ανοδικές εκτονώσεις της αγοράς αλλά είναι δύσκολο να εδραιωθεί μια ανοδική τάση βραχυπρόθεσμα, γεγονός που δεν θα αφήσει και τον ΓΔΧΑ ανεπηρέαστο. Επιπλέον, έχουμε ακόμα δρόμο μέχρι τα εγχώρια εταιρικά αποτελέσματα Γ' τριμήνου, όπου το ενεργειακό κόστος και τα προβλήματα της εφοδιαστικής αλυσίδας θα βρεθούν στο επίκεντρο για επενδυτές και αναλυτές. Σήμερα, οι δημοσιεύσεις αποτελεσμάτων για Bank of America, Morgan Stanley και Citigroup. Στα σημαντικότερα μάκρο της ημέρας περιλαμβάνονται τα εβδομαδιαία στοιχεία εργασίας και ο δείκτης τιμών παραγωγού Σεπτεμβρίου των ΗΠΑ.

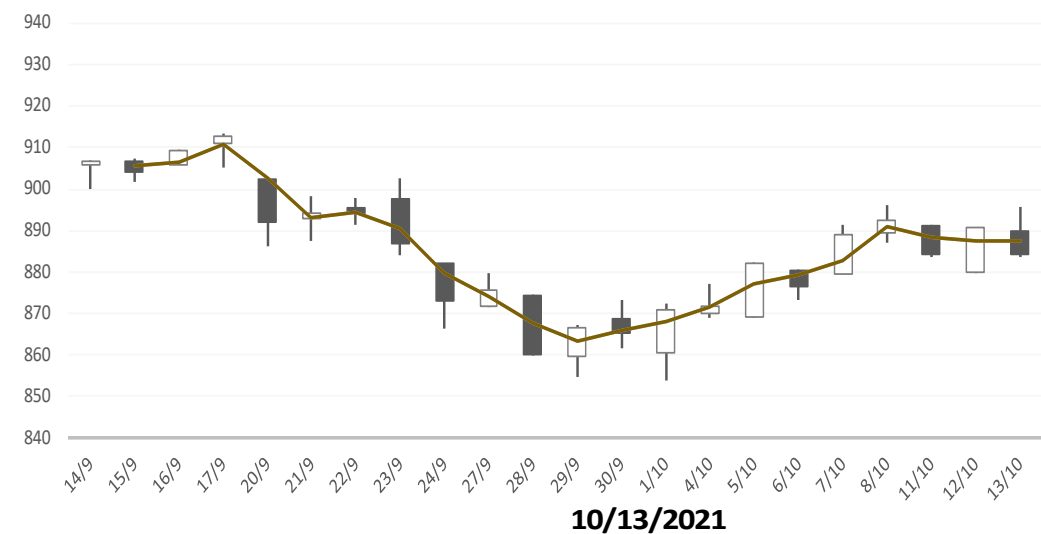
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

HELLENIC EXCHANG	1.37%	ELLAKTOR SA	-10.32%
COCA-COLA HBC AG	1.19%	JUMBO SA	-3.15%
PUBLIC POWER COR	0.97%	NATL BANK GREECE	-2.73%





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



ATHEX GEN INDEX










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

	GENERAL	ASE	884.1	+9.3%	-0.73%
	FTASE 25	FTASE	2,135.6	+10.4%	-0.91%
	FTSEM 40	FTSEM	1,416.4	+27.9%	-0.20%
	FTSEA 140	FTSEA	530.6	+12.0%	-0.61%




WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	3,039.0	+13.0%	+0.47%
	MSCI EMERG	MXEF	1,260.2	-2.4%	+0.53%




EUROPE

	SXXP 600	SXXP	460.4	+15.4%	+0.70%
	DAX	DAX	15,249.4	+11.2%	+0.68%
	FTSE 100	UKX	7,141.8	+10.5%	+0.16%
	CAC 40	CAC	6,597.4	+18.8%	+0.75%
	PSI 20	PSI20	5,593.4	+14.2%	+0.56%
	IBEX 35	IBEX	8,881.4	+10.0%	-0.61%
	FTSEMIB	FTSEMIB	25,958.7	+16.8%	-0.12%


N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	34,377.8	+12.3%	-0.00%
	NASDAQ	CCMP	14,571.6	+13.1%	+0.73%
	S&P 500	SPX	4,363.8	+16.2%	+0.30%


ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	28,140.3	+2.5%	-0.32%
	SHENZ 300	SHSZN	4,940.1	-5.2%	+1.15%
	HANG SENG	HSI	24,962.6	-8.3%	-1.43%

FOREX

	EUR/USD		1.1594	-5.1%	+0.56%
---	---------	--	--------	-------	--------

COMMODITIES

	BRENT	BRENT	83.18	+60.6%	-0.29%
	CRUDE OIL	NYMEX	80.44	+65.8%	-0.2%
	GOLD	GOLDS	1,792.97	-5.6%	+1.86%
	SILVER	XAG	23.09	-12.5%	+2.35%
	Nat GAS	NG1	5.59	+120.2%	+1.5%
	ALUMIN	LMAHDY	3,050.71	+54.6%	+0.03%
	COPPER	HG1	451.60	+28.3%	+4.4%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

➤ Δεν υπάρχουν προγραμματισμένες εταιρικές ανακοινώσεις για σήμερα 14/10/2021.

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
15:30	ΗΠΑ: Αρχικές Αιτήσεις Επιδόματος Ανεργίας	319K	326K
15:30	ΗΠΑ: Δείκτης Τιμών Παραγωγού (μηνιαία) (Sep)	0,6%	0,7%
18:00	ΗΠΑ: Απογραφή Αργού Πετρελαίου	0,140M	2,346M

Ειδησεογραφία

• Το σχέδιο της Κομισιόν για τις αλλαγές στους δημοσιονομικούς κανόνες

Άλλους τρεις μήνες προετοιμασίας θα χρειαστεί η τελική πρόταση της Κομισιόν για τις τροποποιήσεις του Συμφώνου Σταθερότητας που θα ορίσει και τους κοινούς δημοσιονομικούς κανόνες στην ΕΕ, για τα επόμενα χρόνια.

Η Επιτροπή, θα παρουσιάσει την Τρίτη ένα προσχέδιο της πρότασης της. Στο κείμενο της, δεν θα προτείνει αλλαγές στα κριτήρια του χρέους και του ελλείμματος αλλά θα κάνει μια προσθήκη. Θα θεσμοθετεί σύμβαση που θα γίνεται με κάθε χώρα η οποία θα έχει σοβαρά δημοσιονομικά προβλήματα και άρα αποκλίσεις από τους κανόνες του ελλείμματος και του χρέους όπως ισχύουν σήμερα. Η σύμβαση αυτή θα είναι ένα πρόγραμμα δημοσιονομικής προσαρμογής που θα αναλαμβάνει το κράτος μέλος που θα έχει το πρόβλημα με αντάλλαγμα μιας χρηματοδοτικής στήριξης με πυλώνα την ΕΚΤ.

Ωστόσο η πρόταση αυτή θα είναι για να συμπληρώσει στην ουσία το θεσμικό "κενό" που άφησε η απόρριψη νέων μνημονίων από τα κράτη μέλη μετά και το τέλος του 30ου ελληνικού μνημονίου. Ο στόχος αυτής της σύμβασης θα είναι να αποκαθίσταται αυτόματα η δημοσιονομική ισορροπία, χωρίς τις δραματικές στιγμές που έζησε κυρίως η Ελλάδα.

Ωστόσο η διαμόρφωση της τελικής πρότασης έχει ακόμη δρόμο, καθώς η Επιτροπή θέλει να ακούσει τις θέσεις από κάθε ένα από τα κράτη μέλη της Ένωσης πριν οριστικοποιηθεί και τις δικές της θέσεις.

Το θετικό είναι, ότι ανεξάρτητα από τις φωνές Βορείων και Νοτίων η Επιτροπή έχει ήδη βάλει στον οδικό χάρτη για τις αλλαγές του Συμφώνου Σταθερότητας και Ανάπτυξης την εμπειρία που έχει αποκομίσει από την τρέχουσα ακόμη πανδημία του κορονοϊού.

Πιο συγκεκριμένα, η Επιτροπή έχει καταγράψει ότι με τη ενεργοποίηση της ρήτρας συνολικής διαφυγής (general escape clause) πιο γνωστή ως δημοσιονομική ευελιξία, τα κράτη μέλη της ΕΕ κατάφεραν να καλύψουν μέσα σε ένα χρόνο το σύνολο ή τουλάχιστον ένα πολύ μεγάλο μέρος, από τις απώλειες που είχαν το 2020. Συνεπώς, σε περιόδους μεγάλης ύφεσης μια ευελιξία στους δημοσιονομικούς κανόνες βοηθάει την ανάκαμψη στις οικονομίες της Ευρωζώνης.

Επίσης, θα λάβει υπόψη της, την μεγάλη πανευρωπαϊκή αύξηση του χρέους, στην οποία υποχρεώθηκαν όλα ανεξαιρέτως τα κράτη μέλη με αποτέλεσμα το χρέος τόσο σε επίπεδο Ευρωζώνης όσο και σε επίπεδο ΕΕ να ξεπεράσει το 100% του ευρωπαϊκού ΑΕΠ. Συνεπώς η εφαρμογή του άκαμπτου κανόνα του χρέους όπως ισχύει σήμερα, είναι δύσκολο να εφαρμοστεί αφού σε κάποιες περιπτώσεις, θα επιβραδύνει την ανάκαμψη των οικονομιών και στις χώρες με πιο υψηλό χρέος όπως η Ελλάδα, η Ιταλία, η Ισπανία, η Πορτογαλία και η Γαλλία μπορεί να οδηγήσει και σε περιοριστικά μέτρα.

Ένα τρίτο στοιχείο που θα μετρήσει έχει ωριμάσει το αίτημα ότι κάποιες δημόσιες επενδυτικές δαπάνες ειδικά αυτές που προωθούνται από το Ταμείο Ανάκαμψης όπως οι δαπάνες για πράσινη ανάπτυξη και ψηφιακή μετάβαση και εξυπηρετούν συγκεκριμένους στόχους της Ένωσης θα πρέπει να έχουν διαφορετική μεταχείριση από τις υπόλοιπες επενδυτικές δαπάνες των κρατών μελών. Capital.gr

• Τα επόμενα βήματα της Eurobank για μονοψήφιο δείκτη NPE

Με την ολοκλήρωση της συναλλαγής, δηλαδή της πώλησης των τιτλοποιημένων δανείων του σχήματος Mexico, μέσω του προγράμματος Ηρακλή, στη DoValue, το ποσοστό μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων (NPE) στο σύνολο των δανείων, θα μειωθεί στο 7,3%. Αυτό θα πραγματοποιηθεί μέχρι το τέλος του έτους, ύστερα από την υπογραφή της συμφωνίας με τον Όμιλο doValue την περασμένη εβδομάδα.

Ωστόσο, έχουν ληφθεί προβλέψεις ότι μέχρι το τέλος του έτους θα δημιουργηθούν νέα κόκκινα δάνεια (οργανική αύξηση μη εξυπηρετούμενων δανείων) κατά περίπου 0,9 δισ. ευρώ, περιλαμβανομένων των θυγατρικών στο εξωτερικό. Τα στοιχεία μέχρι σήμερα, σύμφωνα με παρουσιάσεις της διοίκησης της Eurobank σε αναλυτές, δείχνουν ότι η πραγματική αύξηση θα είναι μάλλον η μισή από την πρόβλεψη, ίσως και χαμηλότερα. Όμως, δεν πρόκειται να αλλάξει την εκτίμηση αυτή και, έτσι, βάσει του σεναρίου αυτού, ο δείκτης NPE θα κλείσει το 2021 κάτω του 9%.

Πρόκειται για το πρώτο μονοψήφιο ποσοστό NPE, το οποίο επιτυγχάνεται ύστερα από δύο μεγάλες τιτλοποιήσεις της Eurobank που ξεκίνησαν το 2019, με το σχήμα Cairo (6,8 δισ. ευρώ). Με το Mexico πωλούνται δάνεια ονομαστικής αξίας 5,1 δισ. ευρώ που αντιστοιχούν σε λογιστική αξία 3,2 δισ. ευρώ. Το συνολικό χαρτοφυλάκιο αποτελείται κατά 90% από μη εξυπηρετούμενα δάνεια. Το 85% αποτελείται από χορηγήσεις λιανικής (περιλαμβανομένων επιχειρηματικών δανείων). Το Mexico περιλαμβάνει συνολικά 275.000 δάνεια από 160.000 δανειολήπτες.

Το κλείσιμο του έτους θα βρει τον Όμιλο με καθυστερήσεις 2,9 δισ. ευρώ στην Ελλάδα και 0,6 δισ. στο εξωτερικό. Το συνολικό αυτό ποσό των 3,5 δισ. ευρώ θα μειωθεί οργανικά μέχρι το 2022 κατά περίπου 1 δισ. ευρώ, με τον δείκτη NPE να πέφτει κάτω του 6%. Ο δείκτης των κόκκινων δανείων NPL θα είναι κάτω του 5%.

Η περαιτέρω μείωση των κόκκινων δανείων κατά το καθαρό ποσό του 1 δισ. ευρώ θα επιτευχθεί μέσω ενεργητικής διαχείρισης και επιστροφής πρώην κόκκινων δανείων από την doValue στην Τράπεζα. Ήδη, το 2020, η doValue "θεράπευσε" πρώην κόκκινα δάνεια 600 εκατ. ευρώ. Η εξυγίανση κόκκινων δανείων από τις εταιρείες διαχείρισης και η επιστροφή στις τράπεζες αποτελεί κύρια τάση στην αγορά, η οποία θα ενισχυθεί το 2022, με τις εκτιμήσεις της αγοράς να φέρουν το συνολικό ποσό σε τουλάχιστον 3 δισ. Ήδη, το 2020, από doValue και Intrum επέστρεψαν δάνεια συνολικού ύψους 1,6 δισ. ευρώ, αφού πρώτα εξυγιάνθηκαν, ενώ συνολικά στην αγορά το ποσό υπολογίζεται σε 2 δισ. ευρώ.

Η εξυγίανση γίνεται μέσω ρυθμίσεων από τις εταιρείες διαχείρισης. Το ρυθμισμένο δάνειο παραμένει στην εταιρεία διαχείρισης για περίπου 12 μήνες, ώστε να διαπιστωθεί η δυνατότητα εξυπηρέτησης και τότε επιστρέφει στην Τράπεζα, δημιουργώντας τριπλό κέρδος για τον δανειολήπτη, την εταιρεία διαχείρισης, αλλά και το τραπεζικό ίδρυμα, το οποίο αυξάνει το χαρτοφυλάκιο δανείων που αποφέρουν έσοδα. Η εταιρεία διαχείρισης κερδίζει είτε μέσω της αυξημένης προμήθειας για τη "θεραπεία" του δανείου, είτε μέσω της υψηλότερης τιμής πώλησης του δανείου στην τράπεζα.

Στελέχη τραπεζών και εταιρειών διαχείρισης σημειώνουν ότι καθώς η τάση "θεραπείας" και επιστροφής στις τράπεζες θα λάβει μεγαλύτερες διαστάσεις (καθώς ωριμάζουν οι περίοδοι "παρακολούθησης" της συνέπειας), θα πρέπει να γίνουν και αντίστοιχες αλλαγές στο θεσμικό πλαίσιο για μεγαλύτερη ευελιξία.

Σε ό,τι αφορά στη συμφωνία μεταξύ του Ομίλου Eurobank και του Ομίλου doValue, αυτή προβλέπει την πώληση μέρους των ομολογιών ενδιάμεσης σειράς κατάταξης (mezzanine notes) και των ομολογιών χαμηλής σειράς κατάταξης (junior notes) και τη διαχείριση του χαρτοφυλακίου από τη doValue Group. Τα senior notes του Mexico, δηλαδή τα δάνεια υψηλής εξασφάλισης που θα λάβουν την κρατική εγγύηση, όταν ανακτηθεί το 50% συν 1 ευρώ της αξίας τους, ανέρχονται σε 1,5 δισ. ευρώ. Τα μεσαίας εξασφάλισης (mezzanine) και τα χαμηλής (junior), σε 0,2 δισ. και 3,4 δισ. ευρώ, αντίστοιχα (ονομαστικές αξίες).

Η συναλλαγή αναμένεται να ολοκληρωθεί μέχρι την 31 Δεκεμβρίου 2021 που ταυτίζεται με την αποαναγνώριση των τιτλοποιημένων δανείων (μέσα στο τέταρτο τρίμηνο του έτους). Η συναλλαγή δεν θα έχει σημαντική επίπτωση στα συνολικά εποπτικά κεφάλαια της Eurobank, η οποία την υπολογίζει σε περίπου 10 μονάδες βάσης ή χαμηλότερα. 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