

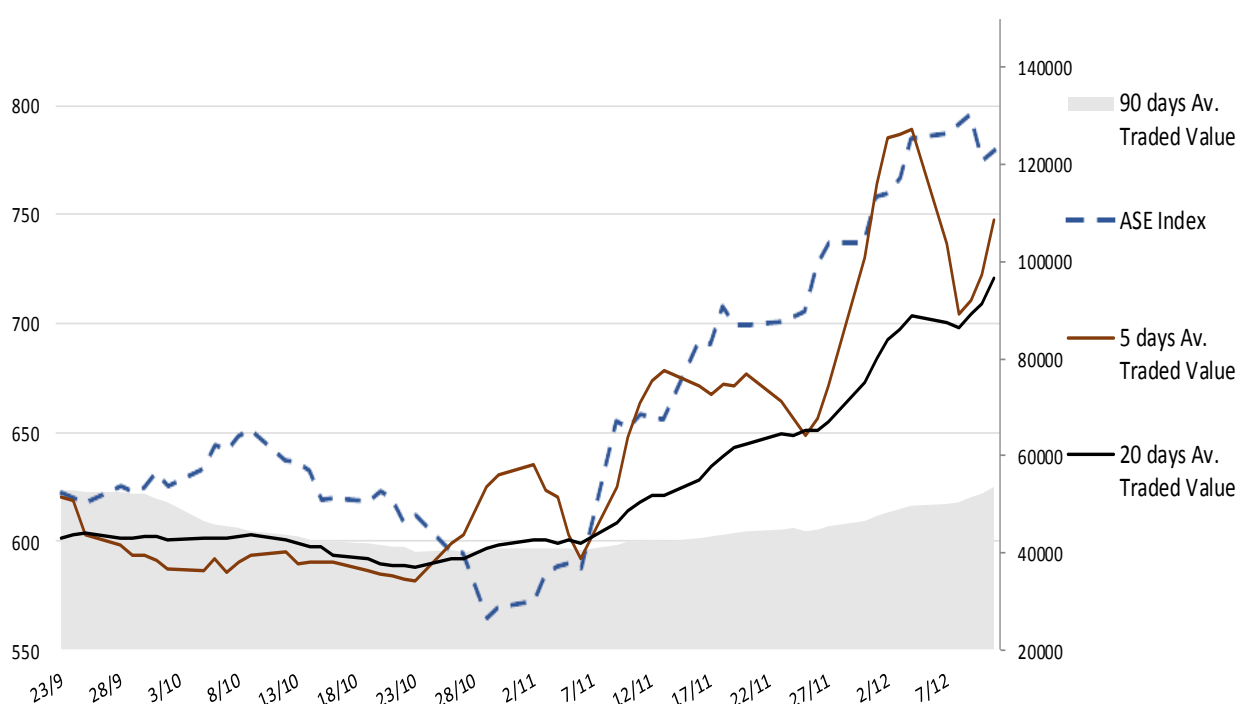
Σημείωμα

Ενδοσυνεδριακή ανοδική επαναφορά του ΓΔΧΑ κατά 2,5 ποσοστιαίες μονάδες κατεγράφη την Παρασκευή με κλείσιμο σε θετικό έδαφος και μάλιστα κόντρα στους Ευρωπαϊκούς μετοχικούς δείκτες. Αυτό υποδηλώνει ότι οι αγοραστές διατηρούν ακόμα το πάνω χέρι, αν και οι ταλαντώσεις στην περιοχή των 800 με 750 μονάδων ενδέχεται να συνεχιστούν για όλη την εβδομάδα εν όψει και της εκπνοής των παραγώγων τριμηνιαίου κύκλου. Στο μέτωπο της πανδημίας αισιοδοξία φέρνει ο επερχόμενος εμβολιασμός στις ΗΠΑ με επικεφαλής αξιωματούχο να αναφέρει ότι το 80% του πληθυσμού της χώρας ενδέχεται να έχει εμβολιαστεί μέχρι το καλοκαίρι. Η εβδομαδιαία ατζέντα περιλαμβάνει σημαντικά μακροοικονομικά στοιχεία και την συνεδρίαση της FED την Τετάρτη.

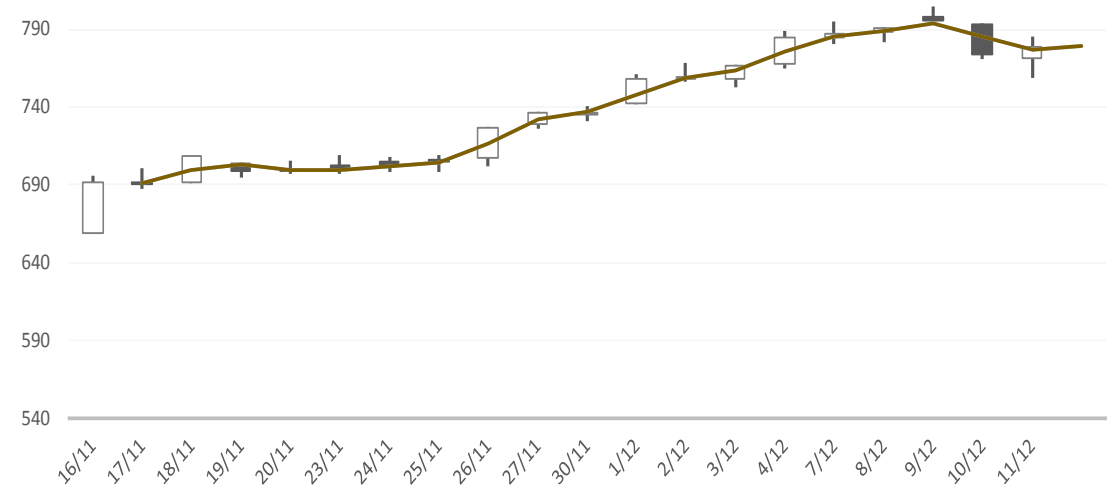
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

ALPHA BANK AE	7,29%	ELLAKTOR SA	-5,86%
NATL BANK GREECE	5,51%	HELLENIC TELECOM	-3,33%
TERNA ENERGY SA	4,38%	JUMBO SA	-2,76%

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







ATHEX GEN INDEX



11/12/2020








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

	GENERAL	ASE	779,0	-15,0%	+0,6%
	FTASE 25	FTASE	1.864,9	-18,8%	+0,6%
	FTSEM 40	FTSEM	1.057,9	-11,5%	+0,5%
	FTSEA 140	FTSEA	455,8	-19,9%	-0,1%




WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	2.621,9	+11,2%	-0,25%
	MSCI EMERG	MXEF	1.257,7	+12,8%	+0,21%




EUROPE

	SXXP 600	SXXP	390,1	-6,2%	-0,77%
	DAX	DAX	13.114,3	-1,0%	-1,36%
	FTSE 100	UKX	6.546,8	-13,2%	-0,80%
	CAC 40	CAC	5.507,6	-7,9%	-0,76%
	PSI 20	PSI20	4.742,7	-9,0%	-1,10%
	IBEX 35	IBEX	8.063,1	-15,6%	-1,46%
	FTSEMIB	FTSEMIB	21.702,2	-7,7%	-0,97%


N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	30.046,4	+5,3%	+0,16%
	NASDAQ	CCMP	12.377,9	+38,0%	-0,23%
	S&P 500	SPX	3.663,5	+13,4%	-0,13%

ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	26.652,5	+12,7%	-0,39%
	SHENZ 300	SHSZN	4.889,6	+19,4%	-1,03%
	HANG SENG	HSI	26.505,9	-6,0%	+0,36%

FOREX

	EUR/USD		1,2112	+8,0%	-0,21%
---	----------------	--	--------	-------	--------

COMMODITIES

	BRENT	BRENT	49,97	-24,3%	-0,56%
	CRUDE OIL	NYMEX	46,57	-23,7%	-0,4%
	GOLD	GOLDS	1.839,85	+21,3%	+0,18%
	SILVER	XAG	23,95	+34,2%	-0,21%
	Nat GAS	NG1	2,59	+18,4%	+1,49%
	ALUMIN	LMAHDY	2.007,00	+12,7%	-2,00%
	COPPER	HG1	352,40	+26,0%	-1,30%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

- Έκτακτη Γενική Συνέλευση της **Πλαστικά Θράκης**, ώρα 16:00, που θα πραγματοποιηθεί από απόσταση σε πραγματικό χρόνο μέσω τηλεδιάσκεψης και χωρίς τη φυσική παρουσία των μετόχων στον τόπο διεξαγωγής της
- Μετά την ισόποση αύξηση και μείωση του μετοχικού κεφαλαίου, οι μετοχές της εταιρίας «ΦΙΛΙΠΠΟΣ ΝΑΚΑΣ Α.Β.Ε.Τ.Ε.» είναι διαπραγματεύσιμες στο Χρηματιστήριο Αθηνών με τελική ονομαστική αξία μετοχής €0,60 και χωρίς το δικαίωμα συμμετοχής στην επιστροφή κεφαλαίου ποσού €0,07 ανά μετοχή στους μετόχους της εταιρίας με καταβολή μετρητών.

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
12:00	Ευρωζώνη: Βιομηχανική Παραγωγή (μηνιαία) (Oct)	1,8%	-0,4%
13:00	ΗΠΑ: Μηνιαία Έκθεση ΟΠΕΚ		

Ειδησεογραφία

- Ο «Ηρακλής II» και οι βελτιώσεις που ζητούν οι τράπεζες

Με προίκα κρατικές εγγυήσεις που θα κυμαίνονται στην περιοχή των 10-12 δισ. ευρώ και με διάρκεια 18 μηνών από την 1η Μαΐου 2021 έως και την 31η Δεκεμβρίου 2022 προωθείται το δεύτερο σκέλος του σχεδίου «Ηρακλής», το οποίο θα στηρίζει την περαιτέρω μείωση των μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων (NPEs) μέσω του εργαλείου των τιτλοποιήσεων.

Το τελικό ακριβές ύψος των εγγυήσεων θα εξαρτηθεί, όπως αναφέρουν αρμόδιες πηγές στο Euro2day.gr, από τα νέα κόκκινα δάνεια που θα γεννήσει η πανδημική κρίση, αλλά και τις συζητήσεις με τις αρμόδιες υπηρεσίες της Κομισιόν.

Το επόμενο χρονικό διάστημα αναμένεται να κορυφωθεί η διαβούλευση μεταξύ της Ελληνικής Ένωσης Τραπεζών και του υπουργείου Οικονομικών, προκειμένου να ολοκληρωθεί το σχέδιο του «Ηρακλή II» και εν συνεχεία να σταλεί στην Κομισιόν, η οποία από την πλευρά της θα κληθεί να δώσει τους πρώτους μήνες του 2021 την έγκρισή της.

Βελτιώσεις στις προμήθειες

Ασφαλείς πληροφορίες του Euro2day.gr αναφέρουν ότι οι τράπεζες έχουν στείλει στο υπουργείο Οικονομικών εγγράφως μια σειρά από βελτιώσεις που, κατά την άποψή τους, πρέπει να γίνουν στον «Ηρακλή II» -σε σχέση με όσα προβλέπονται στο υφιστάμενο σχέδιο.

Οι αιτιάσεις των τραπεζών επικεντρώνονται στον τρόπο αποτύπωσης της προμήθειας στα βιβλία τους και η ανάγκη για τη βελτίωση των όρων προκύπτει από την αλλαγή των δεδομένων εξαιτίας των συνεπειών της πανδημικής κρίσης. Υπενθυμίζεται ότι στο τρέχον πρόγραμμα (Ηρακλής I), το συνολικό κόστος της προμήθειας προϋπολογίζεται και η τράπεζα εγγράφει το σύνολο της λογιστικής ζημιάς μπροστά, παρότι το SPV, στο οποίο έχουν περάσει οι τίτλοι της τιτλοποίησης, καταβάλλει ετησίως την αναλογούσα προμήθεια. Με τον τρόπο αυτό -δηλαδή την εγγραφή της λογιστικής ζημιάς μπροστά- επηρεάζεται η καθαρή θέση της τράπεζας.

Τιτλοποιήσεις το 2022

Εντός του επόμενου 48ωρου οι εγγυήσεις του «Ηρακλή I» αναμένεται ουσιαστικά να εξαντληθούν καθώς αναμένεται να υποβληθεί η σχετική αίτηση ένταξης και από την Εθνική Τράπεζα για την τιτλοποίηση (Frontier) μη εξυπηρετούμενων δανείων 6,1 δισ. ευρώ.

Συνολικά οι εγγυήσεις του «Ηρακλή» στηρίζουν -υλοποιηθείσες και εν εξελίξει- τιτλοποιήσεις συνολικού ύψους 31,4 δισ. ευρώ: 7,5 δισ. ευρώ από τη Eurobank (Cairo), 10,8 δισ. ευρώ από την Alpha Bank (Galaxy), 7 δισ. ευρώ από την Πειραιώς (Phoenix και Vega) και 6,1 δισ. ευρώ από την Εθνική.

Η συνέχεια του «Ηρακλή» αναμένεται να στηρίξει νέες τιτλοποιήσεις, τις οποίες εκτιμάται ότι θα κάνουν οι τράπεζες προς τα τέλη του 2021, κυρίως το 2022, όταν θα υπάρξει ξεκάθαρη εικόνα και για την επίπτωση της Covid-19 στα δανειακά χαρτοφυλάκια.

Το θέμα του νέου Ηρακλή συζητήθηκε στη σύσκεψη που είχαν το πρωί της Παρασκευής οι διευθύνοντες σύμβουλοι των τραπεζών με την ηγεσία του υπουργείου Οικονομικών. Euro2day.gr

- ΔΕΗ: Ξεκίνησε το market test για το 49% του ΔΕΔΔΗΕ

Σε περίπου 50 εταιρείες διαχείρισης δικτύων αλλά και funds που επενδύουν σε διαχειριστές έχει απευθυνθεί σύμφωνα με πληροφορίες ο σύμβουλος της ΔΕΗ για την πώληση του 49% του ΔΕΔΔΗΕ Goldman Sachs, στο πλαίσιο του market test για το διαγωνισμό.

Από τις πρώτες επαφές που έχουν γίνει, ενδιαφέρον για το διαγωνισμό έχουν ήδη δείξει 10 εταιρείες, εξέλιξη ενθαρρυντική ενόψει της δημοσιοποίησης της πρόσκλησης ενδιαφέροντος. Αυτό σημαίνει πρακτικά ότι περί τις 6 – 7 εταιρείες αναμένεται να συμμετάσχουν στο διαγωνισμό, ο οποίος θα διενεργηθεί από τη ΔΕΗ με διαδικασίες fast track, με στόχο να ολοκληρωθεί στο τέλος της άνοιξης του 2021 ή το πρώτο εξάμηνο του επόμενου έτους.

Εξαιρετικά σημαντικό για τον επικείμενο διαγωνισμό είναι το γεγονός ότι πρόσφατα η ΡΑΕ ολοκλήρωσε την διαδικασία έγκρισης του WACC για τη διανομή ηλεκτρισμού, το οποίο προσδιορίστηκε στο 7% για το 2020 και στο 6,7% για την επόμενη τετραετία.

Το ύψος της απόδοσης θεωρείται εξαιρετικά ελκυστικό, ενώ η χρονική διάρκεια δίνει ορατότητα για τους ενδιαφερόμενους επενδυτές ώστε να προχωρήσουν στην κατάρτιση των προσφορών τους.

Σε κάθε περίπτωση η μερική αποκρατικοποίηση του ΔΕΔΔΗΕ είναι ένα εγχείρημα από το οποίο η ΔΕΗ αναμένει πολλά, καθώς προσβλέπει σε σημαντικά έσοδα που θα οδηγήσουν σε απομόχλευση του ισολογισμού της και ταυτόχρονα θα χρηματοδοτήσουν τα φιλόδοξα σχέδια για επενδύσεις στις ΑΠΕ.

Ταυτόχρονα η μερική αποκρατικοποίηση του διαχειριστή της διανομής εμφανίζει ενδιαφέρον συνολικά για την αγορά ηλεκτρισμού, καθώς προβλέπεται να λειτουργήσει ως καταλύτης για την επίτευξη του επενδυτικού πλάνου του ΔΕΔΔΗΕ, που ως γνωστόν περιλαμβάνει το μεγάλο project εγκατάστασης των 7,5 εκατομμυρίων έξυπνων μετρητών στην αγορά ηλεκτρισμού, ύψους 1 δισ. ευρώ. Οι έξυπνοι μετρητές θα αλλάξουν τα δεδομένα για την αγορά ανοίγοντας νέες δυνατότητες για τους παρόχους ηλεκτρικής ενέργειας που θα ξεκινούν από την τηλεμέτρηση και θα φτάνουν στη διαχείριση της ζήτησης και την προσφορά ειδικών τιμολογίων σε καταναλωτές.

Σύμφωνα με το επικαιροποιημένο επιχειρησιακό σχέδιο της ΔΕΗ ο ΔΕΔΔΗΕ πρόκειται να υλοποιήσει 13 στρατηγικά project υλοποιώντας συνδυασμένες επενδύσεις ύψους 1,6 δισ. ευρώ και αυξάνοντας κατά 500 εκατ. ευρώ την ρυθμιζόμενη περιουσιακή του βάση μέχρι το 2023. Η επίπτωση στη λειτουργική κερδοφορία της ΔΕΗ θα φτάσει τα 70 εκατ. ευρώ μέχρι το ίδιο έτος.

Επίσης ο ΔΕΔΔΗΕ στοχεύει σε εξοικονόμηση ύψους 80 εκατ. ευρώ από βελτιώσεις στο κόστος λειτουργίας που περιλαμβάνουν: μερική αντικατάσταση του προσωπικού που αποχωρεί λόγω συνταξιοδότησης, αυτοματοποίηση και ψηφιοποίηση σε λειτουργίες κλειδί, συστήματα ανάλυσης πχ για την πρόβλεψη φορτίων ΑΠΕ, υιοθέτηση εργαλείων διαχείρισης ζήτησης κλπ. 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