

Σημείωμα

Ο ΓΔΧΑ κινήθηκε μόνο με θετικό πρόσημο στη χθεσινή συνεδρίαση και έκλεισε 0,83% υψηλότερα – κοντά στο υψηλό ημέρας.

Ο χαμηλότερος από το αναμενόμενο πληθωρισμός Νοεμβρίου που ανακοινώθηκε στις ΗΠΑ τόνωσε τους μεγάλους μετοχικούς δείκτες στις ΗΠΑ και την Ευρώπη συμπεριλαμβανομένου του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Ο ΓΔΧΑ συνεχίζει να κινείται σταθεροποιητικά συσσωρεύοντας υψηλότερα από τις 900 μονάδες και προσεγγίζοντας το πρόσφατο τοπικό υψηλό των 922,42 (κλείσιμο).

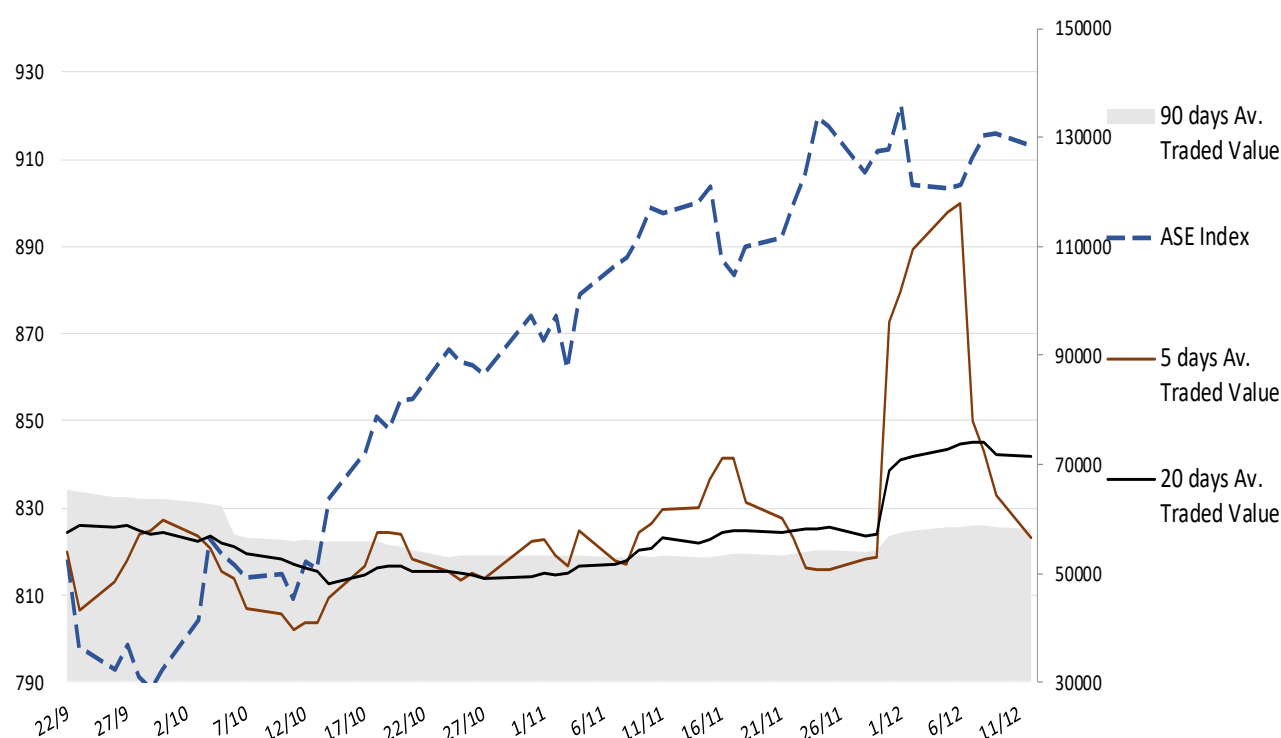
Η προθεσμία για την ανακοίνωση βασικών μεγεθών από τα οικονομικά αποτελέσματα ενεαμήνου των εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών λήγει αύριο (15 Δεκεμβρίου).

Στο επίκεντρο σήμερα η απόφαση για τη νομισματική πολιτική της FED και η απόφαση για το βασικό επιτόκιο του δολαρίου που θα πραγματοποιηθεί στις 9μμ.

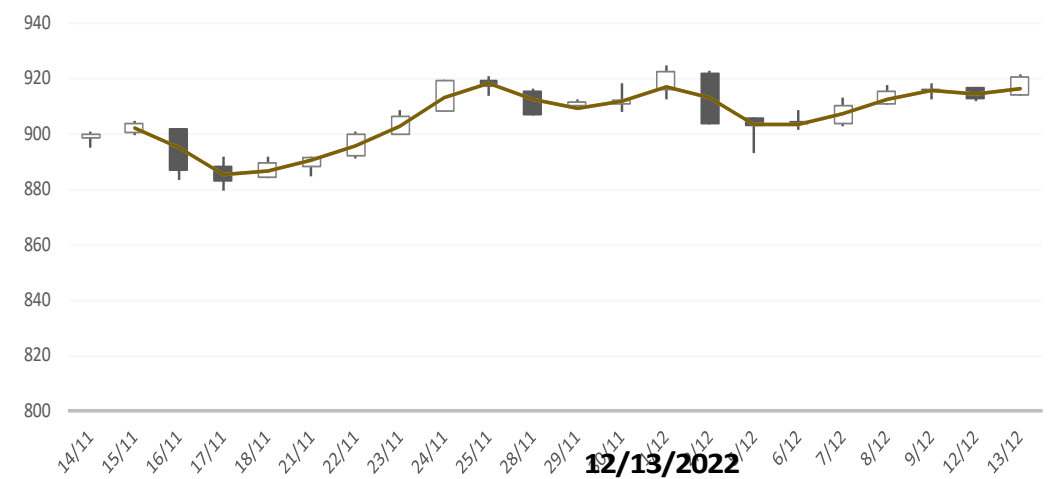
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

SARANTIS	4.00%	TERNA ENERGY SA	-1.00%
MYTILINEOS S.A.	3.02%	AUTOHELLAS SA	-0.95%
PIRAEUS FINANCIACIA	2.49%	HOLDING CO ADMIE	-0.89%





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



ATHEX GEN INDEX









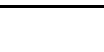
BloombergOr Last Close Δ% (YTD) Δ% (dod)

	GENERAL	ASE	920.5	+3.0%	+0.83%
	FTASE 25	FTASE	2,230.3	+3.8%	+0.86%
	FTSEM 40	FTSEM	1,412.1	-5.4%	+0.83%
	FTSEA 140	FTSEA	535.2	-0.2%	+0.83%




WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	2,715.5	-16.0%	+1.19%
	MSCI EMERG	MXEF	965.3	-21.7%	+0.17%




EUROPE

	SXXP 600	SXXP	442.6	-9.3%	+1.29%
	DAX	DAX	14,497.9	-8.7%	+1.34%
	FTSE 100	UKX	7,502.9	+1.6%	+0.76%
	CAC 40	CAC	6,745.0	-5.7%	+1.42%
	PSI 20	PSI20	5,793.1	+4.0%	+0.39%
	IBEX 35	IBEX	8,327.7	-4.4%	+0.83%
	FTSEMIB	FTSEMIB	24,636.9	-9.9%	+1.37%


N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	34,108.6	-6.1%	+0.30%
	NASDAQ	CCMP	11,256.8	-28.0%	+1.01%
	S&P 500	SPX	4,019.7	-15.7%	+0.73%






ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	27,954.9	-2.9%	+0.40%
	SHENZ 300	SHSZN	3,945.7	-20.1%	-0.20%
	HANG SENG	HSI	19,596.2	-16.2%	+0.68%

FOREX

	EUR/USD		1.0633	-6.5%	+0.91%
---	---------	--	--------	-------	--------

COMMODITIES

	BRENT	BRENT	80.68	+3.7%	+3.45%
	CRUDE OIL	NYMEX	75.39	+0.2%	+3.0%
	GOLD	GOLDS	1,810.80	-1.0%	+1.65%
	SILVER	XAG	23.74	+1.8%	+1.83%
	Nat GAS	NG1	6.94	+85.9%	+5.3%
	ALUMIN	LMAHDY	2,419.75	-13.8%	+1.84%
	COPPER	HG1	383.95	-14.0%	+1.1%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

- Οι μετοχές της εταιρίας «ΠΡΟΝΤΕΑ Α.Ε.Α.Π.» είναι διαπραγματεύσιμες στο Χρηματιστήριο Αθηνών χωρίς το προμέρισμα χρήσης 2022, €0,110 ανά μετοχή (καθαρό ποσό).

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
09:00	Ηνωμένο Βασίλειο: Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (ετήσια) (Nov)	10,9%	11,1%
17:30	ΗΠΑ: Απογραφή Αργού Πετρελαίου	-3,913M	-5,187M
21:00	ΗΠΑ: FOMC Οικονομικές Προβλέψεις - Δήλωση FOMC - Απόφαση Επιτοκίου		
21:30	ΗΠΑ: Συνέντευξη Τύπου της FOMC		

Ειδησεογραφία

• Οι τέσσερις όροι των Θεσμών για στήριξη των δανειοληπτών

Θετικά αντιμετωπίζουν οι Θεσμοί την πρωτοβουλία της κυβέρνησης για στήριξη των ευάλωτων δανειοληπτών από τις τράπεζες προκειμένου να αποτραπεί ένα νέο κύμα κόκκινων δανείων.

Τις προτάσεις για στήριξης των ευάλωτων συνεπών δανειοληπτών θα παρουσιάσουν οι επικεφαλής των τραπεζών στον υπουργό Οικονομικών Χρήστο Σταϊκούρα στις 12 το μεσημέρι. Οι προτάσεις θα κινούνται στους τέσσερις βασικούς άξονες που έχει θέσει η κυβέρνηση: επιτόκια (καταθέσεων και χορηγήσεων), χρεώσεις και προμήθειες, νέες ρυθμίσεις και εξωδικαστικός μηχανισμός.

Πηγές με γνώση των διαδικασιών προειδοποιούν ότι, για να μην γυρίσουν "μπούμερανγκ" τα μέτρα στήριξης, αποσταθεροποιώντας το ελληνικό τραπεζικό σύστημα, θα πρέπει να πληρούν τέσσερις βασικές προϋποθέσεις. Συγκεκριμένα, οι Θεσμοί ζητούν μέτρα στήριξης που θα είναι:

- Στοχευμένα: Είναι γνωστή η "αποστροφή" των δανειστών για οριζόντια μέτρα στήριξης τα οποία ευνοούν, μεταξύ άλλων, και τους στρατηγικούς κακοπληρωτές διαβρώνοντας την κουλτούρα των πληρωμών.

Για τον λόγο αυτό, η πρόταση για κοινό ταμείο επιδότησης των στεγαστικών δανείων που επεξεργάζονται οι τράπεζες σε συνεργασία με το ΥΠΟΙΚ και την Τράπεζα της Ελλάδος προβλέπουν περίμετρο 30.000 ευάλωτων οφειλετών με μέγιστο εισόδημα που δεν υπερβαίνει τα 21.000 ευρώ για τετραμελή οικογένεια.

Σημειώνεται ότι στους δικαιούχους του προγράμματος, το οποίο θα επιδοτεί κατά 50% την αύξηση στη μηνιαία δόση, περιλαμβάνονται και όσοι έχουν δάνεια τα οποία ανήκουν σε funds και τα διαχειρίζονται οι servicers. Το κόστος της στήριξης των οφειλετών αυτών -που είναι αριθμητικά πολύ λιγότεροι- θα αναλάβουν, σύμφωνα με πληροφορίες, οι τέσσερις συστημικές τράπεζες.

- Προσωρινά: Η στήριξη πρέπει να έχει αρχή και τέλος, το οποίο σημαίνει ότι το πρόγραμμα θα έχει αυστηρό χρονικό ορίζοντα. Η πρόταση που θα παρουσιάσουν σήμερα οι πιστωτές προβλέπει 12μηνη διάρκεια στην επιδότηση των μηνιαίων δόσεων, δηλαδή καθ' όλο το επόμενο έτος, σύμφωνα με τις ίδιες πληροφορίες.

- Συμβατά με το εποπτικό πλαίσιο: Ήδη από την προηγούμενη Παρασκευή, η πρόταση για το κοινό ταμείο των τραπεζών βρίσκεται στη Φρανκφούρτη όπου αξιολογείται από τον Επόπτη. Πηγές με γνώση των διαδικασιών εκτιμούν ότι το κόστος των προτεινόμενων μέτρων είναι ανεκτό για τις τράπεζες που ευελπιστούν να μην χρειαστεί να λάβουν (σημαντικές) πρόσθετες προβλέψεις.

Ακόμη πιο κρίσιμο σημείο, αναφέρουν αρμόδιες πηγές, είναι να μην αλλάξουν κατηγοριοποίηση τα υπό εξέταση δάνεια καθώς αυτό θα οδηγούσε σε αύξηση τον δείκτη μη εξυπηρετούμενων δανείων (NPEs) ο οποίος βρίσκεται στα επίπεδα του 7-8% και αναμένεται να υποχωρήσει περαιτέρω προσεγγίζοντας τον ευρωπαϊκό μέσο όρο.

- Ανεξάρτητα: Οι κοινοτικοί κανονισμοί είναι ξεκάθαροι ως προς τη λειτουργία των κανόνων της ελεύθερης αγοράς με στόχο τον μέγιστο δυνατό ανταγωνισμό. Το τραπεζικό σύστημα δεν εξαιρείται από αυτούς, γεγονός που σημαίνει ότι οι τράπεζες θα πρέπει να αποφασίζουν και να εφαρμόζουν ανεξάρτητα τις τιμολογιακές τους πολιτικές οι οποίες αποτελούν πεδίο ελεύθερου ανταγωνισμού.

Υπό την έννοια αυτή, δεν επιτρέπονται ευθυγραμμισμένες τιμολογιακές πολιτικές ή παρεμβάσεις, ούτε και παρεμβάσεις οι οποίες θα υπαγορεύονται από τις κυβερνήσεις ή τις κεντρικές τράπεζες. Αυτός είναι ο λόγος που οι τραπεζικές διοικήσεις θα παρουσιάσουν ξεχωριστά η καθεμιά σήμερα τις παρεμβάσεις που σχεδιάζουν στα μέτωπα των επιτοκίων καταθέσεων και των προμηθειών. Capital.gr

• Πειραιώς: Το swap με MIG ρίχνει το NPE ratio κάτω του 7,5%

Με NPE ratio χαμηλότερο του 7,5%, σε pro forma βάση, θα κλείσει το έτος η Τράπεζα Πειραιώς, μετά την επί της αρχής συμφωνία ανταλλαγής χρέους με τη MIG.

Η Πειραιώς εισέφερε τον περασμένο μήνα στην 100% θυγατρική της, Strix Holdings, ομολογίες της MIG από κοινό ομολογιακό, ανεξόφλητου, σήμερα, υπολοίπου 282,9 εκατ. ευρώ και Μετατρέψιμο Ομολογιακό, ανεξόφλητου υπολοίπου 160,8 εκατ. ευρώ (σ.σ. μαζί με τόκους). Πρόκειται για δάνεια, που ταξινομούνται, σταθερά τα τελευταία χρόνια, στα μη εξυπηρετούμενα ανοίγματα (Non Performing Exposures). Η καθαρή λογιστική τους αξία (σ.σ. μετά την αφαίρεση των προβλέψεων) ανέρχεται, με βάση την πρόσφατη ανακοίνωση της Πειραιώς, σε 329 εκατ. ευρώ. Μετά την εισφορά τους στην Strix Holdings, τον Νοέμβριο, τα εν λόγω δάνεια δεν ενοποιούνται από την τράπεζα.

Η ανταλλαγή χρέους με μετοχές Attica Group, μέσω της Strix Holdings, οδηγεί σε μεταβίβαση και ακύρωση ομολογιών ονομαστικής αξίας 421 εκατ. ευρώ (σ.σ. με τους τόκους κατά 443,8 εκατ. ευρώ). Έτσι, το απόθεμα των NPEs θα υποχωρήσει κάτω από 3 δισ. ευρώ, εφόσον δεν υπάρξει νέα ροή μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων. Στο τέλος του έτους αναμένεται να είναι χαμηλότερα, λόγω λογιστικών διαγραφών και της όποιας μείωσης, λόγω οργανικών ενεργειών. Με δεδομένη, δε, την αύξηση των εξυπηρετούμενων δανείων, λόγω πιστωτικής επέκτασης, ο δείκτης μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων προς συνολικές χορηγήσεις αναμένεται να βρεθεί σε επίπεδα χαμηλότερα του 7,5% στις 31/12/2022.

Ταυτόχρονα, αυξάνεται ο συντελεστής κάλυψης μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων από συσσωρευμένες προβλέψεις καθώς τα δάνεια της MIG διαθέταν προβλέψεις που αντιστοιχούσαν στο 22% της ονομαστικής τους αξίας (σ.σ. 421 εκατ. ευρώ μικτή λογιστική αξία, χωρίς τους τόκους).

Σημειώνεται ότι στις 30/9 το NPE ratio της Πειραιώς διαμορφώθηκε σε 8,7% (3,3 δισ. ευρώ) από 9,1% στο τέλος Ιουνίου, με το συντελεστή κάλυψης στο 49,4% (+330μβ σε τριμηνιαία βάση). Η διοίκηση ανέφερε, κατά τη διάρκεια της τηλεδιάσκεψης, τον στόχο υποχώρησης του δείκτη κάτω από τα επίπεδα του 8% στο τέλος της χρήσης.

Τέλος, εφόσον η ανταλλαγή χρέους με το 79,38% των μετοχών της Attica Group ολοκληρωθεί, η Πειραιώς θα βρεθεί να κατέχει, μέσω της θυγατρικής της Strix Holdings, το 91,22% του ακτοπλοϊκού ομίλου, ο οποίος βρίσκεται σε διαδικασία λήψης εγκρίσεων προκειμένου να υλοποιήσει σχέδιο διάσωσης της ANEK.

Εφόσον το πλάνο υλοποιηθεί με τους όρους που συμφωνήθηκαν και στο χρόνο που εκτιμήθηκε, η Πειραιώς προσδοκά να ανακτήσει ως μέτοχος, ό,τι θα χάσει ως πιστωτής για να διασωθεί η ANEK. Η διεύρυνση της μετοχικής της έκθεσης στην Attica πολλαπλασιάζει μελλοντικά οφέλη αλλά και κινδύνους.

Η μερική διαγραφή δανείων της ANEK, οι συνέργειες του νέου σχήματος και οι προγραμματιζόμενες επενδύσεις άνω των 120 εκατ. ευρώ θέτουν τις βάσεις, για να υλοποιηθεί το business plan και να κερδίσουν το στοίχημα οι μέτοχοι. Αστάθμητος παράγοντας παραμένει η πορεία οικονομίας και επομένως τουριστικής/επιβατικής κίνησης, όπως και η πορεία του πετρελαίου. Euro2day.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