

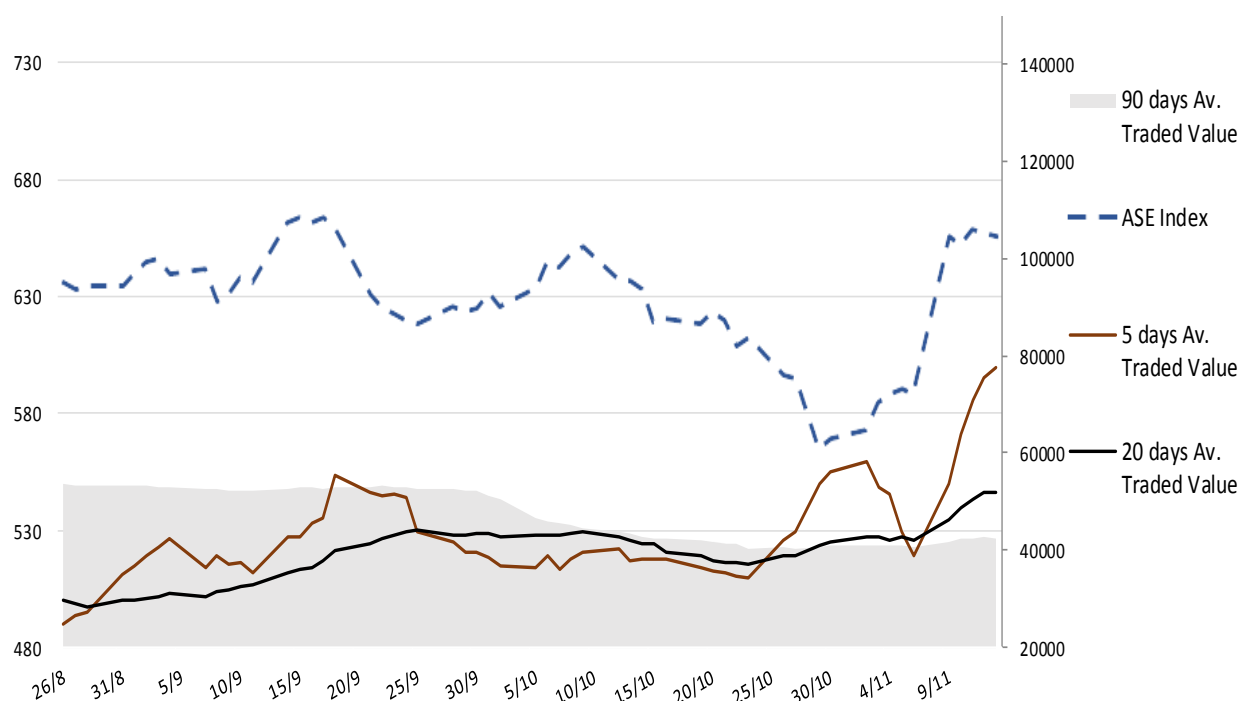
Σημείωμα

Ο ΓΔΧΑ έκλεισε την εβδομάδα στο άνω εύρος διακύμανσης των τελευταίων μηνών με το διεθνές τοπίο να μην έχει διαφοροποιηθεί σημαντικά. Ο S&P 500 κατέγραψε νέο υψηλό, ενώ μακροοικονομικά στοιχεία από την Κίνα (βιομηχανική παραγωγή και λιανικές πωλήσεις) ήταν καλύτερα των εκτιμήσεων και συντηρούν το καλό κλίμα και σήμερα το πρωί. Η διαφαινόμενη μετακίνηση κεφαλαίων σε τίτλους που επηρεάζονται περισσότερο από την πανδημία δείχνει ότι η αγορά κοιτάζει 2 με 3 μήνες μπροστά, μετά και τις θετικές προσδοκίες που δημιούργησε το εμβόλιο. Πάραυτα, βαρύτητα θα δοθεί και στην πορεία των κρουσμάτων στο εσωτερικό την τρέχουσα εβδομάδα. Δίνουμε αυξημένες πιθανότητες για ανοδική διαφυγή από το τρέχων εύρος τιμών του ΓΔΧΑ το επόμενο διάστημα. Τέλος, σημαντικές εξελίξεις έχουμε στον τραπεζικό κλάδο καθώς τα CoCos της Τράπεζας Πειραιώς αναμένεται να μετατραπούν σε μετοχές δυναμώνοντας τα ενσώματα ίδια κεφάλαια του ιδρύματος, αλλά και το ποσοστό του ΤΧΣ που θα ανέλθει στο 61,3%.

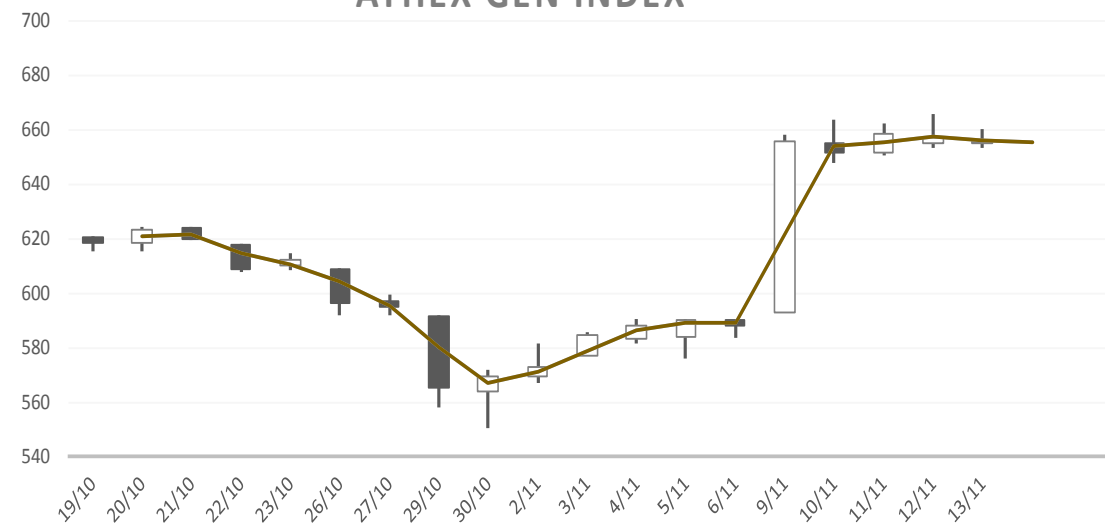
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

VIOHALCO SA	10,53%	MOTOR OIL-HELLAS	-4,15%
TITAN CEMENT INT	3,42%	JUMBO SA	-4,15%
AEGEAN AIRLINES	2,83%	PIRAEUS BANK	-3,37%

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







ATHEX GEN INDEX



13/11/2020








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

	GENERAL	ASE	655,7	-28,5%	-0,2%
	FTASE 25	FTASE	1.552,8	-32,4%	-0,5%
	FTSEM 40	FTSEM	957,9	-19,9%	+1,3%
	FTSEA 140	FTSEA	393,6	-30,8%	-0,3%




WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	2.529,3	+7,2%	+0,80%
	MSCI EMERG	MXEF	1.188,4	+6,6%	+0,53%




EUROPE

	SXXP 600	SXXP	385,2	-7,4%	+0,01%
	DAX	DAX	13.076,7	-1,3%	+0,18%
	FTSE 100	UKX	6.316,4	-16,3%	-0,36%
	CAC 40	CAC	5.380,2	-10,0%	+0,33%
	PSI 20	PSI20	4.367,4	-16,2%	-0,06%
	IBEX 35	IBEX	7.783,7	-18,5%	+0,75%
	FTSEMIB	FTSEMIB	20.903,6	-11,1%	+0,41%


N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	29.479,8	+3,3%	+1,37%
	NASDAQ	CCMP	11.829,3	+31,8%	+1,02%
	S&P 500	SPX	3.585,2	+11,0%	+1,36%

ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	25.385,9	+7,3%	-0,53%
	SHENZ 300	SHSZN	4.856,9	+18,6%	-1,05%
	HANG SENG	HSI	26.156,9	-7,2%	-0,05%

FOREX

	EUR/USD		1,1834	+5,5%	+0,24%
---	----------------	--	--------	-------	--------

COMMODITIES

	BRENT	BRENT	42,78	-35,2%	-1,72%
	CRUDE OIL	NYMEX	40,13	-34,3%	-2,4%
	GOLD	GOLDS	1.889,20	+24,5%	+0,66%
	SILVER	XAG	24,67	+38,2%	+1,60%
	Nat GAS	NG1	3,00	+36,8%	+0,64%
	ALUMIN	LMAHDY	1.916,00	+7,6%	+0,20%
	COPPER	HG1	317,80	+13,6%	+1,05%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

- Δεν υπάρχουν προγραμματισμένες εταιρικές ανακοινώσεις για σήμερα 16/11/2020.

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
04:00	Κίνα: Βιομηχανική Παραγωγή Κίνας (ετήσια) (Oct)	6,5%	6,9%
14:30	ΗΠΑ: Δείκτης Τιμών Εξαγωγών (μηνιαία)		0,6%
14:30	ΗΠΑ: Δείκτης Τιμών Εισαγωγών (μηνιαία)		0,3%

Ειδησεογραφία

- Κρατικοποιείται η Τράπεζα Πειραιώς

Τονωτική "ένεση" στα κεφάλαια της Τράπεζας Πειραιώς που της επιτρέπει να προχωρήσει πολύ ταχύτερα το σχέδιο της δραστηκής μείωσης των NPEs και της εξυγίανσης του ισολογισμού της, αποτελεί το "όχι" του SSM στην πληρωμή των CoCos σε μετρητά, όπως είχε τη δυνατότητα να πράξει η Τράπεζα στις 2 Δεκεμβρίου.

Η μη πληρωμή των CoCos θωρακίζει επίσης καλύτερα τους κατόχους του ομολόγου Tier II της Τράπεζας Πειραιώς, αφού η επακόλουθη μετατροπή των CoCos σε μετοχές θα αυξήσει τα ενσώματα ίδια κεφάλαια της Τράπεζας από τα 5 στα 7 δις. ευρώ, δημιουργώντας ακόμη μεγαλύτερο "μαξιλάρι" για την απορρόφηση τυχόν ζημιών. Η μη πληρωμή του κουπονιού των CoCos, θα οδηγήσει στην πλήρη μετατροπή του μετατρέψιμου ομολόγου, ύψους 2,040 δις. ευρώ, σε 394,4 εκατομμύρια κοινές μετοχές.

Σημειώνεται ότι η μετατροπή δεν θα συνεπάγεται και αναπροσαρμογή της τιμής της μετοχής και απλά, στα 437 εκατ. μετοχές της Τράπεζας θα προστεθούν άλλα 394,4 εκατ. μετοχές στην τιμή των 0,70 ευρώ (κλείσιμο μετοχής στη συνεδρίαση της περασμένης Παρασκευής).

Η μετατροπή έχει περιθώριο ενός μηνός μετά τις 2 Δεκεμβρίου για να συντελεσθεί και το αποτέλεσμα της θα είναι το ποσοστό του Ταμείου Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας, που ελέγχει σήμερα το 26,4% της Τράπεζας Πειραιώς, να ενισχυθεί στο 61,3%.

Επομένως, η Τράπεζα Πειραιώς θα μπει κρατική στο νέο έτος, προκειμένου να εξυγιανθεί πλήρως και να εξέλθει ιδιωτική, κατόπιν αύξησης μετοχικού κεφαλαίου, όπως εκτιμάται στο α' εξάμηνο του 2021.

Η απόρριψη του αιτήματος της διοίκησης της Τρ. Πειραιώς για την καταβολή του κουπονιού των CoCos σε μετρητά, αναμένεται μέσα στις επόμενες ημέρες να επικυρωθεί από την ΕΚΤ και να κοινοποιηθεί επισήμως στην ελληνική τράπεζα.

Η τελευταία αναμένεται να γνωστοποιήσει τα επόμενα βήματά της – συγκεκριμένα την επικαιροποίηση του business plan με βάση τα νέα δεδομένα – κατά την ανακοίνωση των αποτελεσμάτων εννεαμήνου 2020, που σύμφωνα με τις πληροφορίες του Capital.gr, προγραμματίζεται για την ερχόμενη Δευτέρα 23 Νοεμβρίου. Το Σάββατο 14 Νοεμβρίου, το διοικητικό συμβούλιο της Τράπεζας Πειραιώς συνεδρίασε προκειμένου τα μέλη του να ενημερωθούν για την απόφαση του SSM να μην επιτρέψει την καταβολή των 165 εκατ. ευρώ σε μετρητά για την πληρωμή του κουπονιού των CoCos που είναι να πληρωθεί στις 2 Δεκεμβρίου.

Το αιτιολογικό της απόφασης αυτής του SSM βασίστηκε αφενός στην έκτακτη κατάσταση που διαμορφώνει η πανδημία και η οποία απαγορεύει "με διαταγή ΕΚΤ" την πληρωμή μερισμάτων από τις τράπεζες, καθώς και τις επαναγορές μετοχών, έτσι ώστε να διαφυλαχθούν ακέραια τα κεφάλαια των τραπεζών.

Αφετέρου, στην σύσταση του SSM προς την Τράπεζα Πειραιώς να χρησιμοποιήσει τα κεφάλαια που εξοικονομεί από την πληρωμή των CoCos για την ταχύτερη μείωση των μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων της και την εξυγίανση του ισολογισμού της.

Σύμφωνα με τις πληροφορίες του Capital.gr, η μη πληρωμή των 165 εκατ. ευρώ για το κουπόνι των CoCos, προσθέτει 40 μονάδες βάσης στα κεφάλαια της Τράπεζας Πειραιώς (υπενθυμίζεται ότι η Τράπεζα έχει δείκτη κεφαλαιακής επάρκειας στο 16%).

Οι επιπλέον αυτοί "πόντοι" στα κεφάλαια της Τράπεζας της δίνουν τη δυνατότητα να αποαναγνωρίσει από τον ισολογισμό της επιπλέον μη εξυπηρετούμενα δάνεια 900 εκατ. – 1 δις. ευρώ. Η πώληση (μείωση) των επιπλέον αυτών NPE θα επιτευχθεί "καίγοντας" κεφάλαιο που η Τράπεζα εξοικονομεί από την μη πληρωμή των 165 εκατ. ευρώ του κουπονιού των CoCos.

Σύμφωνα με τις ίδιες πληροφορίες, τα μη εξυπηρετούμενα ανοίγματα της Τράπεζας Πειραιώς μειώθηκαν στις 30/9 στα 22 δις. ευρώ από 23,3 στο τέλος του β' τριμήνου 2020. Με τις δύο τιτλοποιήσεις (Phoenix και Vega), ύψους 7 δις. ευρώ, που επίκεινται στις αρχές του 2021, το απόθεμα NPE της Τράπεζας θα μειωθεί στα 15 δις. ευρώ. Η μη πληρωμή του CoCos επιτρέπει τη μείωση του ποσού αυτού κατά 1 δις. ευρώ, ενώ η Τράπεζα θα πρέπει, στη βάση του επικαιροποιημένου business plan που θα ανακοινώσει για την εξυγίανση του ισολογισμού, να συμπεριλάβει και τις εμπροσθοβαρείς κινήσεις για τη μείωση των μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων. Capital.gr

- ΟΤΕ: Στις 4/12 η ΓΣ για απόσχιση κλάδων και ακύρωση ιδίων μετοχών

Έκτακτη Γενική Συνέλευση θα πραγματοποιήσει ο ΟΤΕ την 4η Δεκεμβρίου 2020, ημέρα Παρασκευή και ώρα 14:00, η οποία θα συνεδριάσει εξ ολοκλήρου με συμμετοχή των μετόχων από απόσταση, μέσω τηλεδιάσκεψης. Τα θέματα ημερήσιας διάταξης της Γενικής Συνέλευσης έχουν ως εξής:

- Έγκριση του Σχεδίου Σύμβασης Διασπάσεων με απόσχιση των κλάδων Εξυπηρέτησης Πελατών (Customer Service), Καταστημάτων (Shops) και Τεχνικών Υπηρεσιών Πεδίου (Technical Field Operations) της ΟΤΕ Α.Ε. και απορρόφησή τους από τις ανώνυμες εταιρείες του Ομίλου ΟΤΕ, COSMOTE E-VALUE Α.Ε., GERMANOS ABEE και COSMOTE ΤΕΧΝΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ Α.Ε. (πρώην ΟΤΕPlus), αντίστοιχα, με ημερομηνία Λογιστικών Καταστάσεων την 30.06.2020 - Ορισμός εκπροσώπου της ΟΤΕ Α.Ε. για την υπογραφή ενώπιον συμβολαιογράφου της οριστικής Πράξης για τη Σύμβαση Διασπάσεων.
- Έγκριση ακύρωσης 9.965.956 ιδίων μετοχών που έχει αποκτήσει η Εταιρεία στο πλαίσιο του εγκεκριμένου προγράμματος απόκτησης ιδίων μετοχών με σκοπό την ακύρωσή τους, με αντίστοιχη μείωση του μετοχικού της κεφαλαίου κατά το ποσό των €28.203.655,48, σύμφωνα με το άρθρο 49 του Ν. 4548/2018 και σχετική τροποποίηση του άρθρου 5 (Μετοχικό Κεφάλαιο) του Καταστατικού της Εταιρείας.
- Έγκριση υπογραφής συμφώνου εμπιστευτικότητας μεταξύ της ΟΤΕ Α.Ε. και της «Ερνστ & Γιανγκ (Ελλάς) Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές Α.Ε.» (ΕΥ) στο πλαίσιο προετοιμασίας της μετάβασης σε νέο ορκωτό ελεγκτή λογιστή για τη χρήση 2021.
- Χορήγηση άδειας, σύμφωνα με το άρθρο 98 παρ. 1 του Ν.4548/2018 και το άρθρο 14 του Καταστατικού, στα Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τους Διευθυντές να μετέχουν σε διοικητικά συμβούλια ή στη διεύθυνση εταιρειών του Ομίλου ΟΤΕ που επιδιώκουν όμοιους ή παρεμφερείς σκοπούς.
- Απόφαση σε συνέχεια του προσωρινού ορισμού από το Διοικητικό Συμβούλιο (συνεδρίαση υπ' αριθ. 3116/29-6-2020) του υφιστάμενου μη εκτελεστικού μέλους κ. Δημητρίου Γεωργούτσου ως Ανεξάρτητου μέλους, σύμφωνα με το άρθρο 4 του Ν.3016/2002, σε αντικατάσταση παραιτηθέντος Ανεξάρτητου μη εκτελεστικού μέλους.
- Ανακοίνωση εκλογής από το Διοικητικό Συμβούλιο νέου μη εκτελεστικού μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου σε αντικατάσταση παραιτηθέντος μη εκτελεστικού μέλους.
- Διάφορες ανακοινώσεις.

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