

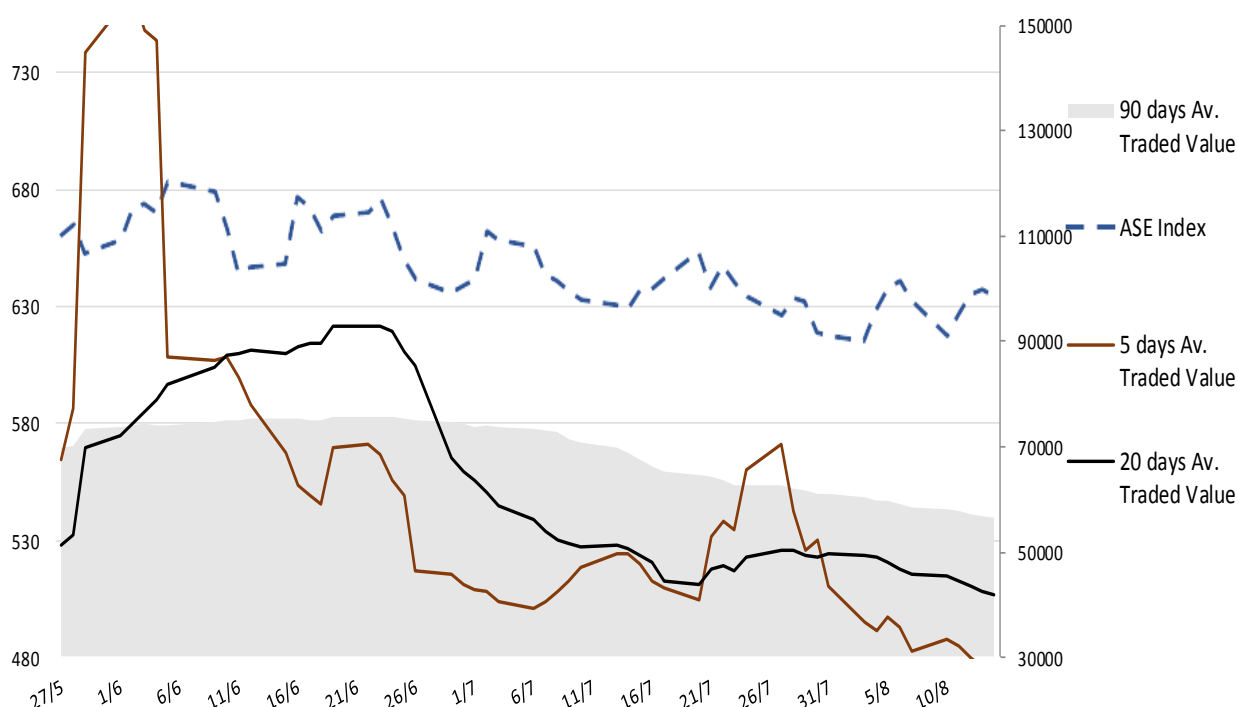
Σημείωμα

Παρόλη τη στήριξη που δέχθηκε η Ελλάδα δεν διαφαίνεται άμεσα η αποκλιμάκωση του γεωπολιτικού ρίσκου. Η συσσώρευση του ΓΔΧΑ αποτελεί το βασικό σενάριο και για αυτή την εβδομάδα με το εύρος διακύμανσης να εντοπίζεται μεταξύ των 620 και 650 μονάδων. Βαρύτητα θα δοθεί στα πρακτικά της FED την Τετάρτη και στα στοιχεία μεταποίησης την Παρασκευή. Επιπλέον, ενδιαφέρον θα υπάρξει και για τα εταιρικά αποτελέσματα του κλάδου των retailers εστιαζόμενοι κυρίως στη Walmart (Τρίτη) και Alibaba (Πέμπτη π.σ.).

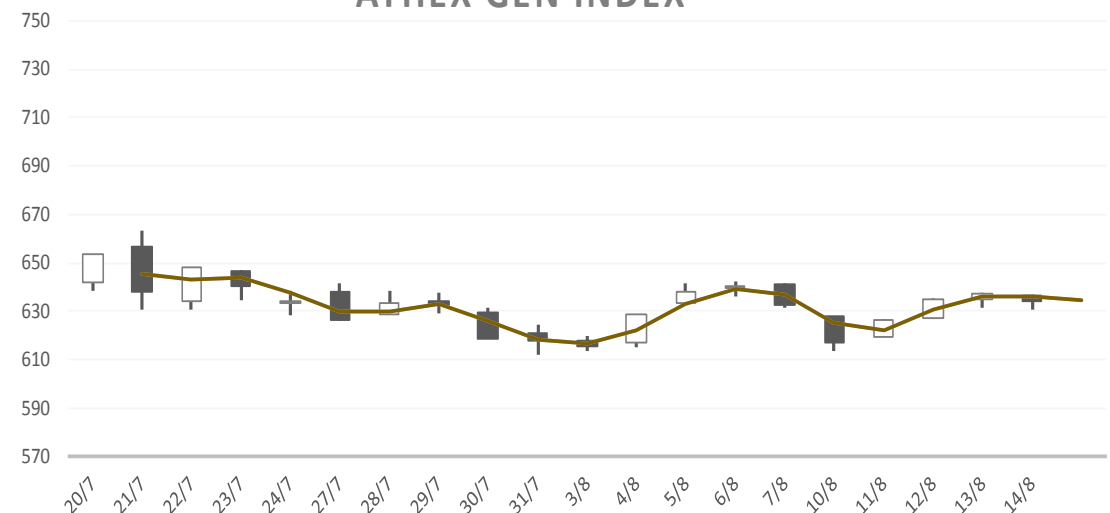
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

FOURLIS SA	1,41%	JUMBO SA	-4,19%
MOTOR OIL-HELLAS	1,41%	OPAP SA	-2,84%
TERNA ENERGY SA	1,19%	LAMDA DEVELOPMEN	-2,05%

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







ATHEX GEN INDEX



14/8/2020








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

	GENERAL	ASE	634,4	-30,8%	-0,5%
	FTASE 25	FTASE	1.524,1	-33,7%	-0,8%
	FTSEM 40	FTSEM	839,1	-29,8%	+0,3%
	FTSEA 140	FTSEA	386,8	-32,0%	-0,7%




WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	2.384,2	+1,1%	-0,25%
	MSCI EMERG	MXEF	1.093,2	-1,9%	-0,28%




EUROPE

	SXXP 600	SXXP	368,1	-11,5%	-1,20%
	DAX	DAX	12.901,3	-2,6%	-0,71%
	FTSE 100	UKX	6.090,0	-19,3%	-1,55%
	CAC 40	CAC	4.962,9	-17,0%	-1,58%
	PSI 20	PSI20	4.441,5	-14,8%	-0,84%
	IBEX 35	IBEX	7.154,3	-25,1%	-1,33%
	FTSEMIB	FTSEMIB	20.028,1	-14,8%	-1,13%


N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	27.931,0	-2,1%	+0,12%
	NASDAQ	CCMP	11.019,3	+22,8%	-0,21%
	S&P 500	SPX	3.372,9	+4,4%	-0,02%

ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	23.289,4	-1,6%	+0,17%
	SHENZ 300	SHSZN	4.704,6	+14,8%	+1,49%
	HANG SENG	HSI	25.183,0	-10,7%	-0,19%

FOREX

	EUR/USD		1,1842	+5,6%	+0,24%
---	---------	--	--------	-------	--------

COMMODITIES

	BRENT	BRENT	44,80	-32,1%	-0,36%
	CRUDE OIL	NYMEX	42,01	-31,2%	-0,5%
	GOLD	GOLDS	1.945,12	+28,2%	-0,44%
	SILVER	XAG	26,45	+48,1%	-3,85%
	Nat GAS	NG1	2,36	+7,6%	+7,97%
	ALUMIN	LMAHDY	1.710,25	-4,0%	-0,97%
	COPPER	HG1	285,90	+2,2%	+1,85%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

➤ Δεν υπάρχουν προγραμματισμένες εταιρικές ανακοινώσεις για σήμερα (17/8/2020).

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
13:00	Ευρωζώνη: Συνεδριάσεις του Eurogroup		
15:30	ΗΠΑ: Δείκτης Βιομηχανιών NY Empire State (Aug)	16,5%	17,2%

Ειδησεογραφία

➤ Άτυπο "πλαφόν" της ΕΕ στην αύξηση του ελλείμματος - Καθορίζει τα νέα μέτρα στήριξης και το πακέτο της ΔΕΘ

Ένας άτυπος κανόνας, που ισχύει σε όλα τα κράτη-μέλη, επηρεάζει τις αποφάσεις που καλείται να λάβει μέσα στις επόμενες ημέρες το οικονομικό επιτελείο της κυβέρνησης για τα πρόσθετα μέτρα στήριξης της ελληνικής αγοράς και κοινωνίας.

Ο "κανόνας" είναι πως το ύψος του δημοσιονομικού ελλείμματος δεν μπορεί να αυξηθεί πέρα από ένα σημείο. Πιο συγκεκριμένα, δεν μπορεί ο δημοσιονομικός "εκτροχιασμός" που προκαλείται να είναι μεγαλύτερος από αυτόν άλλων κρατών-μελών, ειδικά όσων έχουν μικρότερο χρέος από αυτό που έχει η Ελλάδα.

Το άτυπο αυτό "πλαφόν" στα μέτρα στήριξης προφανώς δεν είναι θεσμοθετημένο. Επισήμως ισχύει η "ρήτρα γενικής διαφυγής", δηλαδή η δυνατότητα των κρατών-μελών να προβαίνουν σε μέτρα στήριξης της οικονομίας που σχετίζονται με την κρίση του κορονοϊού χωρίς κάποιον δημοσιονομικό περιορισμό. Μάλιστα λειαιίνεται το έδαφος επέκτασης της ευελιξίας όχι μόνο το 2021 αλλά και το 2022.

Ωστόσο, καθώς υπάρχει και η ανάγκη διατήρησης της μακροχρόνιας βιωσιμότητας του χρέους -κάτι που προς το παρόν δεν διακυβεύεται καθώς οι σχετικές εκθέσεις της Κομισιόν είναι θετικές για την Ελλάδα- στην πράξη περιορισμοί υπάρχουν. Και τους παρακολουθούν όχι μόνο οι θεσμοί αλλά και οι αγορές.

Μέτρα στήριξης

Έτσι, η κυβέρνηση τις επόμενες εβδομάδες εξετάζει τα περιθώρια που έχει, με χρονικό ορόσημο τη Διεθνή Έκθεση Θεσσαλονίκης. Αναμένεται να ανακοινώσει το επόμενο πακέτο στήριξης, αλλά και τα μέτρα μείωσης φόρων και εισφορών που θα εφαρμοσθούν μετά την ολοκλήρωση της πανδημίας.

Το οικονομικό επιτελείο μελετά προσεκτικά και τα περιθώρια αύξησης των πόρων του ΕΣΠΑ που μπορούν να αλλάξουν χρήση ώστε να οδεύσουν για την κάλυψη μέτρων στήριξης (επιστρεπτέα προκαταβολή, δάνεια Αναπτυξιακής Τράπεζας κ.λ.π.).

Από την άλλη εβδομάδα αναμένεται να ξεκινήσει η έλευση 1,5 δισ. ευρώ που έχει ήδη εγγραφεί στο ΕΣΠΑ για μέτρα στήριξης, ενώ βρίσκεται στα σκαριά νέα αναθεώρηση του ΕΣΠΑ για την εγγραφή επιπλέον κονδυλίων (αλλάζει χρήση ποσό 4,5 δισ. ευρώ).

Επίσης, η κυβέρνηση περιμένει να δει πόσα θα είναι τελικά τα λεφτά που δικαιούται μέσα από το πρόγραμμα SURE για να καλυφθεί η δαπάνη για το πρόγραμμα "Συν-εργασία" με το ελάχιστο ποσό να είναι στα 1,5 δισ. ευρώ, ενώ υπάρχουν πιθανότητες αύξησής του αν άλλα κράτη δεν ζητήσουν να μετάσχουν στο σχήμα.

Επιπλέον, οι δυνατότητες της ελληνικής οικονομίας εξαρτώνται και από την πολιτική που θα ακολουθήσουν άλλα κράτη-μέλη. Το οικονομικό επιτελείο παρακολουθεί στενά τις ασκούμενες πολιτικές ανά την ΕΕ ούτως ώστε να καταγραφεί τις νέες κινήσεις μέτρων στήριξης.

Τα διαθέσιμα

Πέρα από το δημοσιονομικό πεδίο υπάρχει και το χρηματοδοτικό. Δηλαδή η επάρκεια διαθέσιμων για να προχωρήσει η κυβέρνηση σε νέα μέτρα στήριξης φέτος και το 2021. Η ενίσχυση των διαθέσιμων έχει άμεση σχέση με την πορεία των κρατικών εσόδων αλλά και με τη δυνατότητα άντλησης ρευστότητας, όπως για παράδειγμα με μία έξοδο της χώρας στις αγορές. Ήδη έχουν χρησιμοποιηθεί 6 δισ. ευρώ με τα διαθέσιμα να βρίσκονται στα 31,5 δισ. ευρώ ενώ περίπου 6-7 δισ. ευρώ επιπλέον έχουν αντληθεί από τις αγορές εντός του 2020. Capital.gr

➤ Επανεξέταση της στρατηγικής στα NPEs ζητά το ΤΧΣ

Την επανεξέταση των πολιτικών αποτελεσματικής διαχείρισης των μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων (Non Performing Exposures- NPEs) επιβάλλει, η ξαφνική οικονομική επιβράδυνση, λόγω της πανδημίας του Covid-19, σύμφωνα με το Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας.

Στην ετήσια έκθεση, η οποία συνοδεύει τις οικονομικές καταστάσεις χρήσης 2019, η διοίκηση του ΤΧΣ διαπιστώνει σημαντικές αβεβαιότητες και κινδύνους, τόσο για το μακροοικονομικό περιβάλλον, όσο και για την ικανότητα πολλών επιχειρήσεων να ανταπεξέλθουν στο νέο περιβάλλον.

Ειδικότερα, αναμένονται σημαντικές δυσμενείς επιπτώσεις σε ορισμένους κλάδους της ελληνικής οικονομίας, οι οποίες περιλαμβάνουν:

-χαμηλότερα τουριστικά έσοδα,

-μείωση της ζήτησης για τα προϊόντα του μεταποιητικού τομέα, ως αποτέλεσμα της επιβράδυνσης στις βασικές αγορές,

-εμπόδια στην λειτουργία των εφοδιαστικών αλυσίδων του μεταποιητικού τομέα και

-μείωση της ναυτιλιακής δραστηριότητας, λόγω της αναμενόμενης μείωσης του παγκόσμιου εμπορίου.

Όλα αυτά ενδέχεται να έχουν αρνητικές επιπτώσεις στον τραπεζικό τομέα, παρ' ότι, όπως αναφέρει η διοίκηση του Ταμείου, οι έγκαιρες και αποτελεσματικές δράσεις εξυγίανσης μπορούν να αντισταθμίσουν, εν μέρει, τις αρνητικές επιπτώσεις της τρέχουσας κρίσης στα εκκρεμή NPEs.

Με δεδομένη την καίρια σημασία, που έχει η πρόβλεψη των μελλοντικών επιπέδων των μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων (NPEs), για τη διαμόρφωση στρατηγικών εξυγίανσης των τραπεζικών ισολογισμών, το ΤΧΣ ανέπτυξε ένα μοντέλο πρόβλεψης. Το μοντέλο στοχεύει στην παροχή εκτιμήσεων για τη μελλοντική εξέλιξη των NPEs του ελληνικού τραπεζικού συστήματος, λαμβάνοντας υπόψη τον αντίκτυπο της πανδημίας Covid-19. Η ανάλυση, όπως αναφέρει η έκθεση διοίκησης, έχει ως στόχο να ρίξει φως στις επιδράσεις της τρέχουσας κρίσης, στα επίπεδα των NPEs, μέσω της ανάπτυξης ειδικού αιτιώδους οικονομετρικού μοντέλου.

Επιπρόσθετα, θα παράσχει «χρήσιμες γνώσεις βασισμένες σε ισχυρά εμπειρικά στοιχεία και θα βοηθήσει το ΤΧΣ στον εποικοδομητικό διάλογο με τις συστημικές τράπεζες σχετικά με τη στρατηγική και τους στόχους τους για τα NPE στο πλαίσιο της πανδημίας Covid-19».

Τι είναι το project Pinnacle

Υπενθυμίζεται ότι η μείωση των NPEs των συστημικών τραπεζών σε βιώσιμα επίπεδα αποτελεί θεμελιώδη λίθο της στρατηγικής αποεπένδυσης του Ταμείου από τις Εθνική, Πειραιώς, Alpha και Eurobank. Το ΤΧΣ έχει ξεκινήσει από τα τέλη της περασμένης χρονιάς το project «Pinnacle», που αποσκοπεί σε πιο ενεργή συμμετοχή του, ως μετόχου, στον καθορισμό της στρατηγικής των τραπεζών για την ενίσχυση της αξίας τους.

Η στρατηγική του ΤΧΣ αναπτύσσει σαφείς και συγκεκριμένες προσδοκίες του μετόχου, οι οποίες συμφωνούνται από κοινού με τη διοίκηση των τραπεζών.

Πέραν της ευθυγράμμισης με τους στόχους, που αφορούν δείκτες οικονομικής προστιθέμενης αξίας (Economic Value Added), απόδοσης ιδίων κεφαλαίων (Return On Equity) και την κερδοφορία, με βάση τη μείωση των NPEs και τη διατήρηση της βάσης κόστους, το ΤΧΣ απαιτεί να διασφαλίσει ότι η στρατηγική της –κάθε τράπεζας βασίζεται σε σαφείς, στοχευμένες προτάσεις μοναδικής αξίας. 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.grWeb: www.depolas.gr