

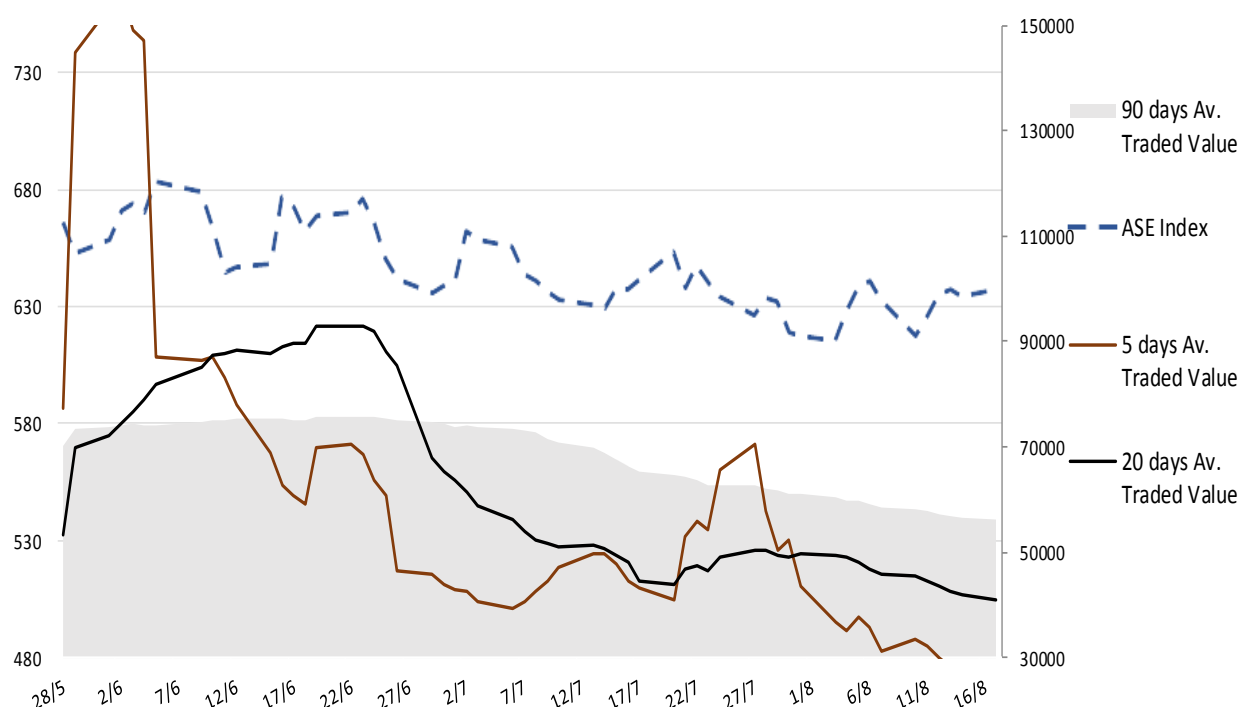
## Σημείωμα

Στο ίδιο μοτίβο εξελίχθηκε η χθεσινή συνεδρίαση με κύριο χαρακτηριστικό και πάλι τον χαμηλό όγκο συναλλαγών, αν και ελαφρώς υψηλότερα του ΓΔΧΑ κινήθηκε ο τραπεζικός κλάδος. Βλέπουμε πιθανή μια σταδιακή προσέγγιση του άνω εύρους διακύμανσης τις επόμενες ημέρες, ήτοι προς την περιοχή των 660 μονάδων, αν δεν υπάρξουν αρνητικές εκπλήξεις. Συνεχίζουν να κυριαρχούν οι αμυντικές επιλογές τίτλων στα χαρτοφυλάκια μας.

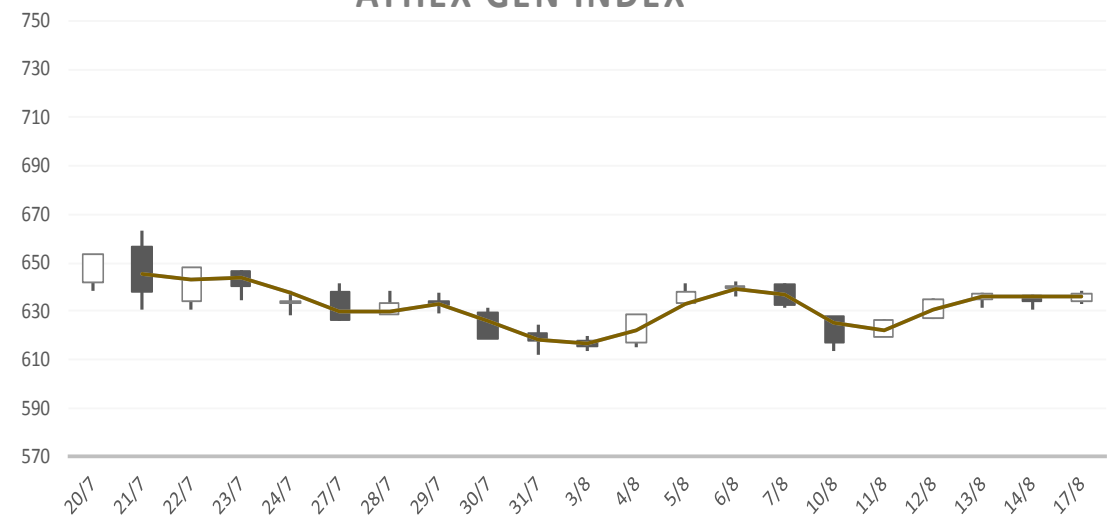
### Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

PIRAEUS BANK	3,93%	HELLENIC TELECOM	-1,47%
ALPHA BANK AE	3,18%	JUMBO SA	-0,88%
PIRAEUS PORT AUT	2,78%	TERNA ENERGY SA	-0,84%

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







### ATHEX GEN INDEX



17/8/2020








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

	<b>GENERAL</b>	ASE	637,1	-30,5%	+0,4%
	<b>FTASE 25</b>	FTASE	1.530,9	-33,4%	+0,4%
	<b>FTSEM 40</b>	FTSEM	842,2	-29,5%	+0,4%
	<b>FTSEA 140</b>	FTSEA	388,0	-31,8%	+0,3%




### WORLD

	<b>MSCI WORLD</b>	MXWO	2.394,0	+1,5%	+0,41%
	<b>MSCI EMERG</b>	MXEF	1.100,0	-1,3%	+0,62%




### EUROPE

	<b>SXXP 600</b>	SXXP	369,3	-11,2%	+0,32%
	<b>DAX</b>	DAX	12.920,7	-2,5%	+0,15%
	<b>FTSE 100</b>	UKX	6.127,4	-18,8%	+0,61%
	<b>CAC 40</b>	CAC	4.971,9	-16,8%	+0,18%
	<b>PSI 20</b>	PSI20	4.435,2	-14,9%	-0,14%
	<b>IBEX 35</b>	IBEX	7.090,1	-25,8%	-0,90%
	<b>FTSEMIB</b>	FTSEMIB	19.950,3	-15,1%	-0,39%

### N. AMERICA

	<b>DOW JONES</b>	DJI	27.844,9	-2,4%	-0,31%
	<b>NASDAQ</b>	CCMP	11.129,7	+24,0%	+1,00%
	<b>S&amp;P 500</b>	SPX	3.382,0	+4,7%	+0,27%

### ASIA

	<b>NIKKEI 225</b>	NIKI	23.096,8	-2,4%	-0,83%
	<b>SHENZ 300</b>	SHSZN	4.815,2	+17,5%	+2,35%
	<b>HANG SENG</b>	HSI	25.347,3	-10,1%	+0,65%

### FOREX

	<b>EUR/USD</b>		1,1870	+5,9%	+0,24%
---	----------------	--	--------	-------	--------

### COMMODITIES

	<b>BRENT</b>	BRENT	45,37	-31,3%	+1,27%
	<b>CRUDE OIL</b>	NYMEX	42,89	-29,8%	+2,1%
	<b>GOLD</b>	GOLDS	1.985,30	+30,8%	+2,07%
	<b>SILVER</b>	XAG	27,49	+54,0%	+3,93%
	<b>Nat GAS</b>	NG1	2,34	+6,9%	-0,72%
	<b>ALUMIN</b>	LMAHDY	1.718,75	-3,5%	+0,50%
	<b>COPPER</b>	HG1	290,15	+3,7%	+1,49%

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

## Εταιρικές Ανακοινώσεις

- Δεν υπάρχουν προγραμματισμένες εταιρικές ανακοινώσεις για σήμερα (18/8/2020).

## Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
13:00	Ευρωζώνη: Σύνοδος Υπουργών Οικονομικών ΕΕ		
15:30	ΗΠΑ: Άδειες Κτιρίων (Jul)	1,313M	1,258M

## Ειδησεογραφία

- Στην «εντατική» η λίρα, νέο χαμηλό ιστορικό ρεκόρ – Επί ποδός πολέμου η Τουρκία για να αναχαιτίσει την κατάρρευση

Με νέο ιστορικό χαμηλό έναντι του δολαρίου μπήκε στην καινούργια εβδομάδα η τουρκική λίρα, με τους επενδυτές εν αναμονή της συνεδρίασης αυτής της εβδομάδας, στην οποία είναι πολύ πιθανό οι αξιωματούχοι της να αυξήσουν τα επιτόκια για πρώτη φορά κι ενάντια στις επιταγές του Τούρκου προέδρου Ρετζέπ Ταγίπ Ερντογάν, ο οποίος είναι δηλωμένος εχθρός των υψηλών επιτοκίων. Οι επενδυτές το τελευταίο διάστημα έχουν μπει στη διαδικασία στάθμισης των μέτρων ενίσχυσης από την Κεντρική Τράπεζα της Τουρκίας και το κατά πόσο επιβαρυντικά έχουν αποβεί για τη λίρα.

Κατά τη διάρκεια της ημέρας το τουρκικό νόμισμα υποχώρησε έναντι του αμερικανικού 0,34% φθάνοντας την ισοτιμία στο 7,3900, μετά το 7,3650 στο κλείσιμο της Παρασκευής. Ενώ οι προσδοκίες για αύξηση των επιτοκίων για να αναχαιτισθεί η κατάρρευση της λίρας έχουν ενταθεί, η κεντρική τράπεζα έχει μέχρι στιγμής χρησιμοποιήσει αμφισβητούμενα μέτρα για να αυξήσει το κόστος χρηματοδότησης, κατευθύνοντας τις τράπεζες να δανείζονται με υψηλότερο επιτόκιο. Το μέσο σταθμικό κόστος χρηματοδότησης διαμορφώθηκε στο 9,06% την Παρασκευή, σε σύγκριση με το χαμηλό της τάξεως του 7,34% στις 16 Ιουλίου.

Ωστόσο στη γείτονα έχουν άλλη άποψη, καθώς τα μέτρα της κεντρικής τράπεζας απέβησαν σημαντικά για τη λίρα, καθώς απέτρεψαν την κατάρρευση της λίρας με ταχύ ρυθμό όπως συνέβη κατά τη νομισματική κρίση του 2018, όπως υποστηρίζει ένας τραπεζίτης τουρκικής εμπορικής τράπεζας. «Παρόλο που συνέχισε να καταγράφει ιστορικά χαμηλά ρεκόρ την περασμένη εβδομάδα, αυτά ήταν περιορισμένα ως προς την ποσοστιαία αξία. Ο κύριος παράγοντας είναι τα αυστηρότερα βήματα και αυτά αντικατοπτρίζονται στις καταθέσεις, στα δάνεια και σε άλλα επιτόκια», δήλωσε ο τραπεζίτης, προσθέτοντας ότι οι αποδόσεις στις καταθέσεις σε λίρα είχαν αυξηθεί κατά 2 με 3 ποσοστιαίες μονάδες στον τραπεζικό κλάδο σε σύγκριση με πριν από ένα μήνα.

Η κεντρική τράπεζα θα ανακοινώσει την απόφαση της για τα επιτόκια την Πέμπτη. Ορισμένοι αναλυτές αναμένουν ότι η τράπεζα θα αυξήσει το βασικό της επιτόκιο, ενώ άλλοι εκτιμούν ότι θα συνεχίσει τη σύσφιξη της νομισματικής της πολιτικής προτιμώντας μέτρα που θα αφορούν τη ρευστότητα, αντί για αύξηση των επιτοκίων. Ο Ερντογάν δήλωσε την Παρασκευή ότι θα συγκαλέσει το οικονομικό του συμβούλιο για να συζητήσει τις εξελίξεις, τονίζοντας ότι η Τουρκία έχει αντιμετωπίσει τέτοιες επιθέσεις στο παρελθόν, ωστόσο βρίσκεται «σε σταθερό έδαφος».

Η Milliyet με σημερινό της δημοσίευμα ανέφερε ότι στη συνάντηση θα παρευρεθούν ο διοικητής της κεντρικής τράπεζας, οι επικεφαλής της τραπεζικής ρυθμιστικής αρχής της χώρας BDDK και τα Συμβούλια των Κεφαλαιαγορών, διαχειριστές από το ταμείο διαχείρισης της κρατικής περιουσίας της Τουρκίας και εκπρόσωποι από κρατικές τράπεζες. Θα παρευρεθούν επίσης οι υπουργοί Οικονομικών και Εμπορίου, καθώς και ο αντιπρόεδρος και ένας επικεφαλής της οικονομικής επιτροπής.

Οι αξιωματούχοι θα συζητήσουν σχέδια για την αποκατάσταση των χαμένων εσόδων στον τουρισμό εξαιτίας της πανδημίας του κορωνοϊού, τα επόμενα μέτρα που θα εφαρμοσθούν για τη στήριξη της οικονομίας, η κατάσταση στην αγορά εργασίας, καθώς και τα στοιχεία για τις εισαγωγές και τις εξαγωγές και της μεταβλητότητας των συναλλαγματικών ισοτιμιών, σύμφωνα με το δημοσίευμα της Milliyet. Newmoney.gr

- ΟΤΕ: Η κούρσα για την πώληση της Telekom Romania και οι Γάλλοι της Orange

Κινητικότητα εμφανίζεται να καταγράφεται εκ νέου αναφορικά με την πώληση των δραστηριοτήτων του Ομίλου ΟΤΕ στη Ρουμανία.

Ο κύριος ενδιαφερόμενος, η γαλλική Orange, φέρεται σύμφωνα με ρουμανικά μέσα να προχώρησε προ ημερών στην υπογραφή προκαταρκτικής συμφωνίας (MoU) με το ρουμανικό δημόσιο για την εξαγορά των δραστηριοτήτων σταθερής τηλεφωνίας της Telekom Romania (TR). Στην τηλεπικοινωνιακή εταιρεία το 54% ελέγχεται από τον Όμιλο ΟΤΕ και το εναπομένον ποσοστό από το ρουμανικό δημόσιο. Με βάση τα νέα σενάρια, η Orange αποκτά το 80% της νέας εταιρείας που θα δημιουργηθεί μετά το διαχωρισμό των δραστηριοτήτων (σταθερή – κινητή) της TR.

Η Orange Romania που προσφέρει υπηρεσίες κινητής τηλεφωνίας και ίντερνετ στη χώρα, με βάση τη φημολογούμενη προκαταρκτική συμφωνία επιδιώκει την εξαγορά προκειμένου να "απαντήσει" στην απόφαση του βασικού ανταγωνιστή της, Vodafone Romania, να εξαγοράσει τον τοπικό πάροχο σταθερής τηλεφωνίας UPC Romania.

Σε ότι αφορά στην δραστηριότητα στην κινητή τηλεφωνία της Telekom Romania (Telekom Romania Mobile - TRM), ως βασικός ενδιαφερόμενος παραμένει η Digi Communications (RCS&RDS), τηλεπικοινωνιακός όμιλος με παρουσία σε Ρουμανία, Ουγγαρία, Ιταλία και Ισπανία.

Στελέχη του Ομίλου ΟΤΕ δεν σχολίασαν επισήμως τις νεότερες εξελίξεις αναφορικά με το ζήτημα της Telekom Romania που παραμένει ανοικτό εδώ και καιρό. Ωστόσο, κατά διαστήματα έχει αναφερθεί πως εξετάζονται όλες τις εναλλακτικές στρατηγικές επιλογές που υφίστανται για τη θυγατρική στη Ρουμανία, χωρίς να αποκλείεται και η αποεπένδυση από τη χώρα. Προς την κατεύθυνση αυτή, οι συζητήσεις βρισκόταν σε εξέλιξη τον τελευταίο χρόνο τουλάχιστον. Τον Ιούνιο πέρυσι διεθνή δημοσιεύματα είχαν αναφέρει πως εδόθη mandate στη βρετανική τράπεζα Barclays για την εύρεση αγοραστή για τη δραστηριότητα του ΟΤΕ στη Ρουμανία στη σταθερή και την κινητή τηλεφωνία.

Μετασχηματισμός

Με βάση τα τελευταία δημοσιοποιημένα αποτελέσματα, το δεύτερο τρίμηνο του 2020 το 25% των εσόδων και το 11 των προσαρμοσμένων EBITDA του Ομίλου ΟΤΕ προήλθε από τη Ρουμανία. Στο ίδιο διάστημα η Telekom Romania πραγματοποίησε έσοδα 229 εκατ. ευρώ (από 237 το α' τρίμηνο του 2020) και προσαρμοσμένη κερδοφορία EBITDA 36 εκατ. ευρώ (από 34 εκατ. το α' τρίμηνο του έτους). Συνολικά το 2019 η TR εμφάνισε έσοδα 980 εκατ. ευρώ, έναντι 933 εκατ. ευρώ το 2018, και EBITDA 144 εκατ. ευρώ, έναντι 136 εκατ. το 2018. Σε επίπεδο εσόδων, το 2019 η δραστηριότητα της σταθερής τηλεφωνίας ανήλθε σε 229 εκατ. ευρώ και της κινητής σε 310 εκατ. ευρώ.

Υπενθυμίζεται πως το 2019 ο Όμιλος ΟΤΕ ανακοίνωσε κύκλο εργασιών 3,907 δισ. ευρώ, αυξημένο κατά 2,9%. Η προσαρμοσμένη κερδοφορία EBITDA ανήλθε στα 1,364 δισ. και το περιθώριο EBITDA αυξήθηκε περαιτέρω κατά 0,2 μονάδες στο 34,9%. Οι προσαρμοσμένες ελεύθερες ταμειακές ροές αυξήθηκαν κατά 41,6%, στα 488,1 εκατ. Ο προσαρμοσμένος καθαρός δανεισμός του Ομίλου παρέμεινε αμετάβλητος στα 0,7 δισ., που αντιστοιχεί σε 0,6 φορές το ετήσιο προσαρμοσμένο EBITDA. Αξίζει να σημειωθεί πως το 2019 ο Όμιλος ΟΤΕ άντλησε 500 εκατ. ευρώ από τις διεθνείς αγορές με ετήσιο σταθερό κουπόνι 0,875%, το χαμηλότερο στην ιστορία του. 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](http://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](mailto:info@depolasaxe.gr)

Web: [www.depolas.gr](http://www.depolas.gr)