

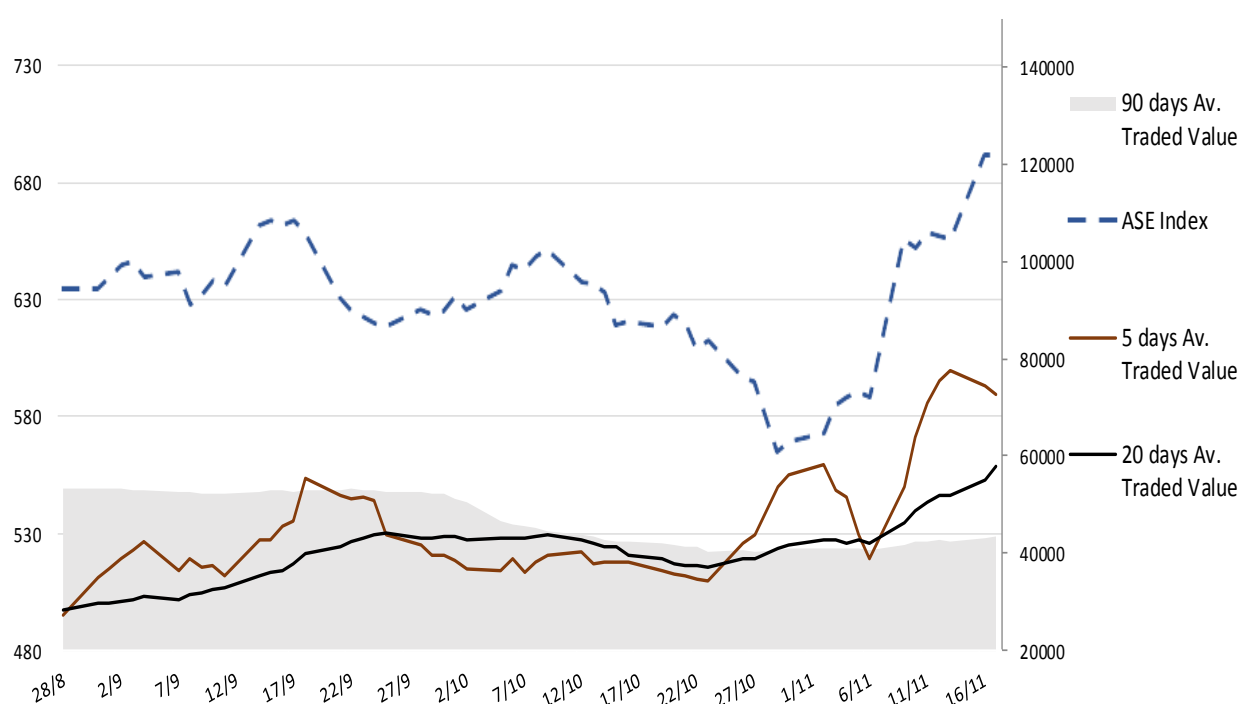
## Σημείωμα

Αγώνα δρόμου βιώνουν οι επενδυτές μεταξύ έγκρισης και διανομής του εμβολίου στο κοντινό μέλλον και της τρέχουσας έξαρσης της πανδημίας. Καμία διαφοροποίηση δεν έχουμε στην εικόνα των αγορών, ενώ η μοναδική σταθερά είναι η μεταβλητότητα. Υπενθυμίζουμε ότι το νέο εύρος τιμών για τον ΓΔΧΑ είναι μεταξύ των 670 και 730 μονάδων στην παρούσα φάση.

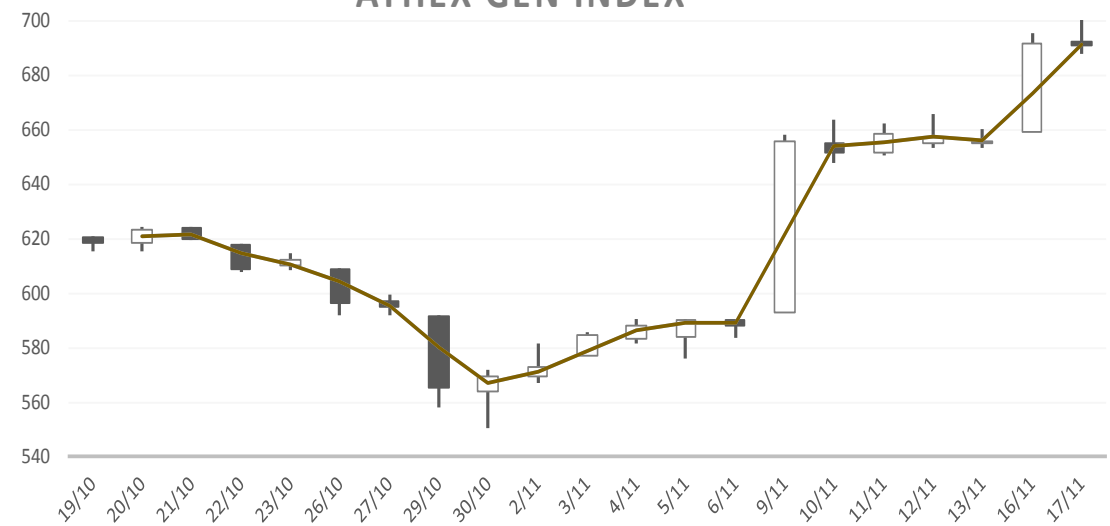
### Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

PIRAEUS BANK	5,34%	NATL BANK GREECE	-4,31%
HELLENIC EXCHANG	3,71%	OPAP SA	-3,17%
AEGEAN AIRLINES	3,00%	ALPHA BANK AE	-2,36%

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







### ATHEX GEN INDEX



17/11/2020








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

	GENERAL	ASE	691,0	-24,6%	-0,1%
	FTASE 25	FTASE	1.639,9	-28,6%	-0,3%
	FTSEM 40	FTSEM	993,9	-16,8%	+0,2%
	FTSEA 140	FTSEA	413,8	-27,2%	-0,1%




### WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	2.558,4	+8,5%	-0,12%
	MSCI EMERG	MXEF	1.201,4	+7,8%	-0,13%




### EUROPE

	SXXP 600	SXXP	388,8	-6,5%	-0,24%
	DAX	DAX	13.133,5	-0,9%	-0,04%
	FTSE 100	UKX	6.365,3	-15,6%	-0,87%
	CAC 40	CAC	5.483,0	-8,3%	+0,21%
	PSI 20	PSI20	4.365,7	-16,3%	-1,37%
	IBEX 35	IBEX	7.934,3	-16,9%	-0,65%
	FTSEMIB	FTSEMIB	21.435,1	-8,8%	+0,55%


### N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	29.783,4	+4,4%	-0,56%
	NASDAQ	CCMP	11.899,3	+32,6%	-0,21%
	S&P 500	SPX	3.609,5	+11,7%	-0,48%

### ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	26.014,6	+10,0%	+0,42%
	SHENZ 300	SHSZN	4.894,8	+19,5%	-0,19%
	HANG SENG	HSI	26.415,1	-6,3%	+0,13%

### FOREX

	EUR/USD		1,1862	+5,8%	+0,08%
---	---------	--	--------	-------	--------

### COMMODITIES

	BRENT	BRENT	43,75	-33,7%	-0,16%
	CRUDE OIL	NYMEX	41,43	-32,1%	+0,2%
	GOLD	GOLDS	1.880,38	+23,9%	-0,45%
	SILVER	XAG	24,49	+37,2%	-1,13%
	Nat GAS	NG1	2,69	+23,0%	-0,19%
	ALUMIN	LMAHDY	1.961,00	+10,1%	+1,29%
	COPPER	HG1	319,80	+14,3%	-0,74%

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

## Εταιρικές Ανακοινώσεις

- Δεν υπάρχουν προγραμματισμένες εταιρικές ανακοινώσεις για σήμερα 18/11/2020.

## Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
09:00	Ηνωμένο Βασίλειο: Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (ετήσια) (Oct)	0,6%	0,5%
12:00	Ευρωζώνη: Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (ετήσια) (Oct)	-0,3%	-0,3%
15:30	ΗΠΑ: Άδειες Κτιρίων (Oct)	1,560M	1,545M
17:00	Ευρωζώνη: Ομιλία της Προέδρου της ΕΚΤ, Λαγκάρντ		
17:30	ΗΠΑ: Απογραφή Αργού Πετρελαίου	1,950M	4,278M

## Ειδησεογραφία

- Τι «βλέπει» η S&P για την πορεία των ελληνικών τραπεζών το 2021

Την πιο σκληρή δοκιμασία του από την κρίση του 2009 θα περάσει ως το τέλος του 2021, λόγω της πανδημίας, ο παγκόσμιος τραπεζικός τομέας, τονίζει η Standard & Poor's, υπολογίζοντας ότι πιστωτικές ζημιές της περιόδου θα φθάσουν τα 2,1 τρισ. δολ. Σε αυτό το πλαίσιο, η S&P προβλέπει ότι οι ελληνικές τράπεζες θα επιβαρυνθούν με πρόσθετες πιστωτικές ζημιές που αντιστοιχούν σε 1,5% - 2% του ενεργητικού τους, αλλά από το 2021 θα επανέλθουν σε κερδοφορία και θα συνεχίσουν με ταχύτερους ρυθμούς την εξυγίανση των χαρτοφυλακίων τους.

Στην ετήσια έκθεσή του για το παγκόσμιο τραπεζικό σύστημα ("Global Banks Country-By-Country 2021 Outlook: Toughest Test For Banks Since 2009"), ο αμερικανικός οίκος αξιολόγησης σημειώνει ότι η πανδημία χτύπησε τις τράπεζες την ώρα που βρίσκονταν, με καθυστέρηση, σε μια φάση ανάκαμψης και τονίζει ότι:

Τα κυβερνητικά μέτρα για τον περιορισμό της επιδημίας έχουν σταματήσει τη δυναμική της οικονομίας και των τραπεζών.

Η παγκόσμια οικονομική επιβράδυνση και η επίδρασή της στους τομείς του τουρισμού και των υπηρεσιών της Ελλάδας ενδέχεται να οδηγήσουν σε νέες εισροές μη εξυπηρετούμενων δανείων, αν και οι τράπεζες έχουν ήδη προχωρήσει στην εκκαθάριση ενός μέρους των παλαιών προβληματικών δανείων τους με τη στήριξη ορισμένων κυβερνητικών πρωτοβουλιών (σ.σ.: αναφέρεται στο σχέδιο «Ηρακλής»).

Η πανδημία θα εμποδίσει προσωρινά τις τράπεζες να ενισχύσουν την ήδη επισφαλή κερδοφορία και την ποιότητα των περιουσιακών στοιχείων τους και να διαφοροποιήσουν περαιτέρω τις πηγές χρηματοδότησής τους.

Επισημαίνοντας τους κινδύνους που αντιμετωπίζει το ελληνικό τραπεζικό σύστημα, η S&P σημειώνει ότι η περαιτέρω αποδυνάμωση των οικονομικών προοπτικών θα μπορούσε να οδηγήσει σε νέα μη εξυπηρετούμενα ανοίγματα (NPE) που θα ξεπεράσουν τις προβλέψεις του οίκου, ή να καθυστερήσει τις προγραμματισμένες πωλήσεις NPE και μη βασικών περιουσιακών στοιχείων. Κάτι τέτοιο μπορούσε να αυξήσει το πρόσθετο κόστος για τις τράπεζες, κυρίως προκαλώντας μείωση των κεφαλαίων από τις πωλήσεις δανείων, κάτι που θα ανάγκαζε τις τράπεζες να μειώσουν τις προγραμματισμένες τιλοποιήσεις. Τα πρόσθετα κόστη από τις πωλήσεις θα δανείων θα έβλαπταν ιδιαίτερα τις τράπεζες με περιορισμένα κεφαλαιακά αποθέματα.

Ιδιαίτερη σημασία θα έχει ο ρυθμός της οικονομικής ανάκαμψης, ιδίως όσον αφορά τις επιδόσεις της αγοράς ακινήτων και τα επίπεδα ανεργίας. Οι παράγοντες αυτοί θα καθορίσουν το ρυθμό δημιουργίας νέων προβληματικών δανείων, την τιμή και τη ζήτηση για τις επερχόμενες τιλοποιήσεις NPE, τις προοπτικές ανάκτησης καταγγελλθέντων δάνεια που υποστηρίζονται από ακίνητα, και τις εισπράξεις που θα έχουν οι εταιρείες διαχείρισης δανείων από προβληματικά δάνεια.

Στις εκτιμήσεις της για την οικονομία, η S&P εμφανίζεται σχετικά αισιόδοξη, προβλέποντας ότι το ΑΕΠ θα συρρικνωθεί κατά 9% φέτος, αλλά θα ακολουθήσει ανάκαμψη με ρυθμό 6,8% το 2021 (σημειώνεται ότι οι προβλέψεις αυτές έχουν γίνει χωρίς να υπολογίζεται η επίδραση του νέου lockdown). Η ύφεση οφείλεται κυρίως στην επίδραση της πανδημίας στους τομείς του εμπορίου και του τουρισμού, των ταξιδιών και των κατασκευών.

Κλειδί για την πορεία των τραπεζών θα αποτελέσει ο ρυθμός των νέων εκταμιεύσεων δανείων. Η S&P δεν αναμένει ότι θα υπάρξει συνέχιση το β' εξάμηνο της ισχυρής τάσης αύξησης δανείων του πρώτου εξαμήνου του 2020. Για τις ελληνικές τράπεζες η επανεκκίνηση της χορήγησης δανείων έχει ιδιαίτερη σημασία, καθώς η ποιότητα του κεφαλαίου και των κερδών τους παραμένει ασθενέστερη, μετά από χρόνια αποδυνάμωσης της δημιουργίας εσόδων από τόκους και από προμήθειες.

Ιδιαίτερα σημαντική θα είναι και η επίδραση της πανδημίας στην πιστοληπτική ικανότητα του ιδιωτικού τομέα και στην αγορά ακινήτων. Οι ξένες επενδύσεις καθορίζουν σε μεγάλο βαθμό τις τιμές των ελληνικών ακινήτων, οι οποίες μόλις είχαν αυξηθεί πριν από την πανδημία, μετά από μείωση περίπου κατά 40% από το 2008, όπως σημειώνει η S&P. Οι επιπτώσεις από την πανδημία θα καθορίσουν το ρυθμό της έκδοσης εγγυημένων τίτλων από τις τράπεζες, καθώς και την ικανότητα πληρωμής των χρεωμένων νοικοκυριών, των οποίων η καθαρή θέση έχει γίνει αρνητική με την πάροδο των ετών. Businessdaily.gr

- Δεν θα υπάρξει άμεση ιδιωτικοποίηση της τράπεζας Πειραιώς

Το σενάριο της επίσπευσης της ιδιωτικοποίησης της τράπεζας Πειραιώς δεν έχει κανένα επιχειρηματικό, οικονομικό και μετοχικό νόημα, απαιτούνται σταθερές και προσεκτικές κινήσεις

Το Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας που εκπροσωπεί το ελληνικό δημόσιο από 26,4% θα φθάσει στο 61,3%.

Λησμονείται ότι το ΤΧΣ ήδη κατέχει το 40,3% η Εθνική βρίσκεται σε πολύ καλή κατάσταση, οπότε η ιδιωτικοποίηση δεν μπορεί να είναι μια διαδικασία επιταχυνόμενη αλλά θα απαιτηθούν βήματα που θα διασφαλίζουν την τράπεζα, τους μετόχους αλλά και το δημόσιο συμφέρον.

Ούτως ή άλλως το ΤΧΣ κατείχε το 26,4% το οποίο ουσιαστικά διπλασιάζεται στο 61,3%.

Ποιο είναι το χρονοδιάγραμμα των κινήσεων;

-Με την ολοκλήρωση όλων των διαδικασιών για την μετατροπή του ομολόγου μετατρέψιμου σε μετοχές Cocos των 2,040 δισεκ. ευρώ στα 6 ευρώ θα φθάσουμε μέσα Φεβρουαρίου 2021

-Με την ολοκλήρωση αυτής της διαδικασίας και περίπου τον Φεβρουάριο 2021 το ελληνικό δημόσιο θα αλλάξει τον νόμο επιτρέποντας στο ΤΧΣ να συμμετέχει σε μελλοντικές αυξήσεις κεφαλαίου.

-Αυτό σημαίνει ότι οποιασδήποτε σχεδιασμός για αύξηση κεφαλαίου θα πρέπει να συμπεριλαμβάνει και το ΤΧΣ όπερ σημαίνει ότι δεν μπορεί να υπάρξει ιδιωτικοποίηση.

-Θα υπάρξουν αλλαγές σε μη εκτελεστικά μέλη του διοικητικού συμβουλίου, ας λάβουμε υπόψη ότι στην Εθνική με 40,3% το ΤΧΣ έχει διορίσει 5 μέλη, οπότε υποχρεωτικά θα διορίσει νέα μέλη πιθανότατα 5 μέλη στο διοικητικό συμβούλιο της Πειραιώς. Bankingnews.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)