

## Σημείωμα

Με άνοδο 0,35% έκλεισε ο ΓΔΧΑ την Παρασκευή σημειώνοντας παράλληλα υποχώρηση 0,85% συνολικά την εβδομάδα που πέρασε κινούμενος σε στενό εύρος διακύμανσης.

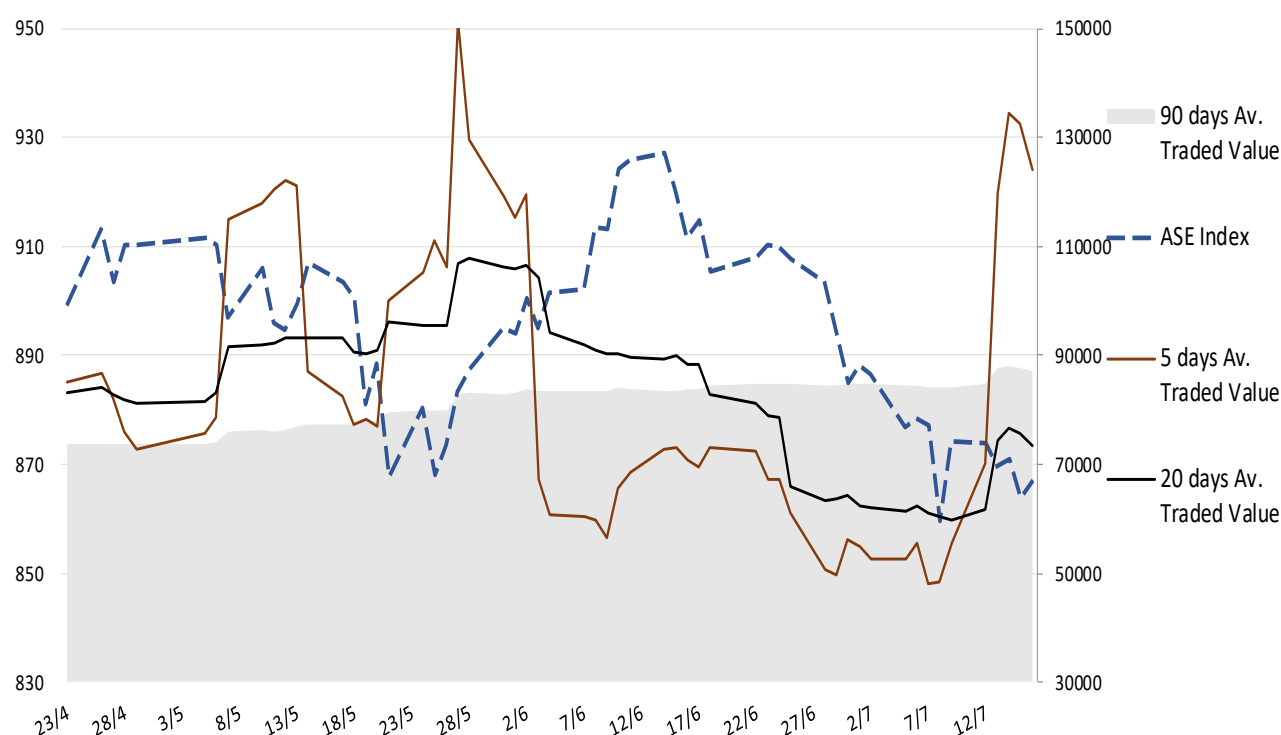
Μετά την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της Alpha Bank και τις σχετικές αναδιαρθρώσεις στους δείκτες MSCI και FTSE/Russell στο Ελληνικό χρηματιστήριο φαίνεται να υπάρχει περιορισμένο επενδυτικό ενδιαφέρον. Ειδικά μετά την έναρξη της διαπραγμάτευσης των νέων μετοχών της τράπεζας την Τρίτη (13 Ιουλίου) η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών ήταν ιδιαίτερα αδύναμη.

Η Fitch διατήρησε την αξιολόγηση της Ελλάδας σε «BB» με «σταθερές» προοπτικές (outlook). Αξίζει να σημειωθεί ότι αναθεώρησε ανοδικά την εκτίμησή του για την ανάπτυξη φέτος στο 4,3% από 3%, ενώ αναμένει ρυθμό ανάπτυξης 5,3% για το 2022.

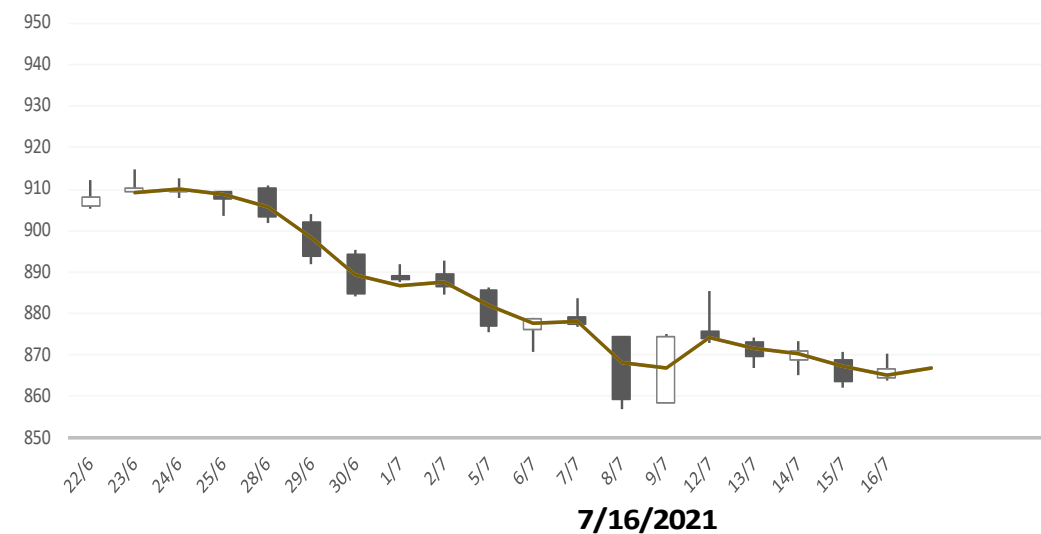
### Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

LAMDA DEVELOPMEN	6.38%	COCA-COLA HBC AG	-1.55%
HELLENIC PETRO	2.46%	SARANTIS	-1.47%
GEK TERNA HOLDIN	2.34%	EYDAP WATER	-1.28%





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




### ATHEX GEN INDEX










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

	GENERAL	ASE	866.8	+7.1%	+0.35%
	FTASE 25	FTASE	2,081.3	+7.6%	+0.25%
	FTSEM 40	FTSEM	1,413.9	+27.7%	+0.56%
	FTSEA 140	FTSEA	518.4	+9.5%	+0.06%




### WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	3,024.7	+12.4%	-0.62%
	MSCI EMERG	MXEF	1,340.1	+3.8%	-0.62%


### EUROPE

	SXXP 600	SXXP	454.7	+14.0%	-0.32%
	DAX	DAX	15,540.3	+13.3%	-0.57%
	FTSE 100	UKX	7,008.1	+8.5%	-0.06%
	CAC 40	CAC	6,460.1	+16.4%	-0.51%
	PSI 20	PSI20	5,030.0	+2.7%	-1.58%
	IBEX 35	IBEX	8,506.2	+5.4%	-0.24%
	FTSEMIB	FTSEMIB	24,792.8	+11.5%	-0.33%


### N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	34,687.9	+13.3%	-0.86%
	NASDAQ	CCMP	14,427.2	+11.9%	-0.80%
	S&P 500	SPX	4,327.2	+15.2%	-0.75%








### ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	28,003.1	+2.0%	-0.98%
	SHENZ 300	SHSZN	5,094.8	-2.2%	-1.10%
	HANG SENG	HSI	28,004.7	+2.8%	+0.03%

### FOREX

	EUR/USD		1.1806	-3.4%	-0.05%
---	---------	--	--------	-------	--------

### COMMODITIES

	BRENT	BRENT	73.59	+42.1%	+0.16%
	CRUDE OIL	NYMEX	71.81	+48.0%	+0.2%
	GOLD	GOLDS	1,812.05	-4.5%	-0.95%
	SILVER	XAG	25.66	-2.8%	-2.58%
	Nat GAS	NG1	3.67	+44.7%	+1.7%
	ALUMIN	LMAHDY	2,467.65	+25.0%	-1.33%
	COPPER	HG1	433.25	+23.1%	-0.0%

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

## Εταιρικές Ανακοινώσεις

- Παύει η διαπραγμάτευση και διαγράφονται από το Χρηματιστήριο Αθηνών οι 3.469.500 ίδιες (ΚΟ) μετοχές της εταιρίας «**ΟΤΕ Α.Ε.**». Από την ίδια ημερομηνία, το σύνολο των μετοχών της εταιρίας που είναι διαπραγματεύσιμες στο Χρηματιστήριο Αθηνών ανέρχεται σε 456.739.120 (ΚΟ) μετοχές.

## Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
12:00	Ευρωζώνη: Οικοδομική Παραγωγή (μηνιαία) (May)		-2,17%
17:00	ΗΠΑ: Δείκτης Αγοράς Ακινήτων NAHB (Jul)	83	81

## Ειδησεογραφία

### • Fitch για Ελλάδα: Σταθερό το αξιόχρεο, ανοδική αναθεώρηση για την ανάπτυξη

Ο οίκος πιστοληπτικής αξιολόγησης Fitch επιβεβαίωσε το αξιόχρεο της Ελλάδας στη βαθμίδα 'BB' με σταθερή προοπτική.

Σε ανακοίνωσή του, ο οίκος αναφέρει ότι το αξιόχρεο αντανακλά τις αδύναμες μεσοπρόθεσμες προοπτικές ανάπτυξης, τα ακόμη υψηλά επίπεδα μη εξυπηρετούμενων δανείων (NPL) στον τραπεζικό τομέα και τον πολύ μεγάλο όγκο χρέους της γενικής κυβέρνησης και εξωτερικού χρέους. Οι αδυναμίες αυτές εξισορροπούνται από τα υψηλά επίπεδα κατά κεφαλήν εισοδήματος – που υπερβαίνουν κατά πολύ τα διάμεσα επίπεδα τόσο των χωρών στη βαθμίδα 'BB' όσο και των χωρών στη βαθμίδα 'BBB' – και τις επιδόσεις στη διακυβέρνηση που είναι υψηλότερες από τις περισσότερες άλλες χώρες που το αξιόχρεό τους δεν έχει επενδυτική διαβάθμιση. Η σταθερή προοπτική αντανακλά την άποψη του Fitch για τη βιωσιμότητα των δημόσιων οικονομικών της Ελλάδας, παρά το μεγάλο σοκ στην οικονομία και τα δημόσια οικονομικά από την πανδημία και τους σημαντικούς κινδύνους για τις οικονομικές προοπτικές.

Ο οίκος επισημαίνει ότι η ελληνική οικονομία είχε καλύτερες επιδόσεις το τελευταίο εξάμηνο από ότι ανέμενε ο ίδιος, παρά την εκ νέου εισαγωγή αυστηρών περιορισμών στη δραστηριότητα των ατόμων και των επιχειρήσεων το φθινόπωρο του 2020 και φέτος τον Μάρτιο λόγω των κυμάτων κρουσμάτων κορονοϊού. Η οικονομία συρρικνώθηκε 8,2% το 2020 έναντι 10,2% που εκτιμούσε ο Fitch και αναπτύχθηκε 2,5% στο πρώτο τρίμηνο του 2021 σε σύγκριση με το τελευταίο τρίμηνο του 2020. Οι βραχυπρόθεσμοι δείκτες υποδηλώνουν ισχυρή δραστηριότητα στο δεύτερο τρίμηνο του 2021, αναφέρει ο οίκος, προσθέτοντας ότι οι πόροι του Ταμείου Ανάκαμψης θα ενισχύσουν περαιτέρω τις προοπτικές ανάκαμψης φέτος.

Ο Fitch αναθεώρησε ανοδικά την πρόβλεψή του για την αύξηση του ελληνικού ΑΕΠ φέτος στο 4,3% από 3%, ενώ αναμένει ρυθμό ανάπτυξης 5,3% για το 2022, που είναι χαμηλότερος σε σχέση με την προηγούμενη πρόβλεψή του, και 3,5% για το 2023. Ο βασικός κίνδυνος για τις προβλέψεις αυτές, σημειώνει ο Fitch, είναι η νέα αύξηση των κρουσμάτων κορονοϊού να οδηγήσει σε νέους περιορισμούς στην Ελλάδα και να αποθαρρύνει τους ξένους τουρίστες να ταξιδέψουν στην Ελλάδα τους καλοκαιρινούς μήνες. Ένας άλλος κίνδυνος είναι ο αντίκτυπος της πανδημίας στην αγορά εργασίας όταν θα αποσυρθούν τα μέτρα στήριξης. Ανοδικός κίνδυνος όσον αφορά την πρόβλεψη για την ανάπτυξη είναι ότι αυτή δεν αντανακλά τον αντίκτυπο από τα δάνεια του Ταμείου Ανάκαμψης. Ο αντίκτυπος των δανείων αυτών θα συνυπολογιστεί όταν υπάρξουν περισσότερες πληροφορίες αναφορικά με τις σχετικές επενδύσεις και τη χρηματοδότησή τους, αναφέρει ο οίκος.

Για τον τραπεζικό τομέα, ο Fitch αναφέρει ότι εξακολουθεί να αποτελεί αδυναμία για το πιστωτικό προφίλ της χώρας, αλλά τονίζει ότι υπήρξε βελτίωση τους δείκτες της ποιότητας του ενεργητικού του, με το ποσοστό των μη εξυπηρετούμενων δανείων να μειώνεται το 2020 στο 30,1% από 40,6%, χάρη στις τιτλοποιήσεις. Η παράταση του πλαισίου «Ηρακλής» για άλλους 18 μήνες θα στηρίξει περαιτέρω τη μείωση των NPL και ο οίκος προβλέπει σημαντική μείωση του ποσοστού τους φέτος, παρ' ότι αναμένει να υπάρξουν νέα κόκκινα δάνεια. Kathimerini.gr

### • Εθνική Τράπεζα: Ανακοινώνεται ο πλειοδότης για την τιτλοποίηση Frontier 6 δισ. ευρώ

Συνεδριάζει σήμερα το διοικητικό Συμβούλιο της Εθνικής Τράπεζας για το μεγάλο πακέτο κόκκινων στεγαστικών δανείων ύψους 6,1 δισ. ευρώ με την κωδική ονομασία «Frontier».

Εκτός απροόπτου Διοίκηση της τράπεζας πρόκειται να παρουσιάσει στο Διοικητικό Συμβούλιο τον πολυπόθητο... προτιμητέο επενδυτή για τη συναλλαγή Frontier των 6,1 δισ. NPLs. Αυτό σημαίνει ότι σύμφωνα με τις πληροφορίες του Dark Room-εκτός συγκλονιστικού απροόπτου- η διοίκηση θα εισηγηθεί και το Δ.Σ. θα εγκρίνει να περάσει το Frontier στην DoValue Fortress πιθανόν και σήμερα (αν δεν ανακύψουν ζητήματα) ή, έστω, μέσα στις αμέσως επόμενες ημέρες θα υπάρξει η απόφαση για το ποιος θα αποκτήσει το συγκεκριμένο πακέτο των κόκκινων δανείων.

Η πώληση θα φέρει στα ταμεία της τράπεζας περί τα 165 εκατ. ευρώ, η Εθνική εκτιμάται ότι θα εγγράψει έστω και οριακά κεφαλαιακό κέρδος ενώ θα μειώσει σημαντικά το ποσοστό των NPE's που έχει στο χαρτοφυλάκιό της.

Δεσμευτικές προσφορές κατέθεσαν στις αρχές Ιουνίου και οι τέσσερις μεγάλοι «παίκτες» στη διαχείριση των «κόκκινων» δανείων και συγκεκριμένα: η Intrum που διεκδικεί το project μόνη της, η doValue σε κοινοπραξία με Fortress και Bain Capital, η Cepal σε συνεργασία με την Davidson Kempner, και η QQuant με την Carval.

Το project Frontier περιλαμβάνει περίπου 190.000 δάνεια (εκ των οποίων τα 4,7 δισ. ευρώ στεγαστικά, το 1,1 δισ. ευρώ μικρών επιχειρήσεων και τα υπόλοιπα καταναλωτικά), τα οποία αντιστοιχούν σε 80.000 οφειλέτες, με το 90% να φέρει εξασφαλίσεις σε ακίνητα, ενώ, όπως έχει τονίσει πολλάκις η διοίκηση της τράπεζας η επίμαχη τιτλοποίηση δεν προβλέπει καμία διαδικασία hive down ή carve-out, απόσχιση, δηλαδή, της τραπεζικής δραστηριότητας και μετακίνηση του προσωπικού σε άλλη εταιρεία.

Πρόσω ολοταχώς για το Frontier II

Το α' τρίμηνο του 2022 θα ακολουθήσει ακόμη μία συναλλαγή NPE – το Frontier II – ύψους έως 1,5 δισ. ευρώ. Με βάση δε, τα αποτελέσματα για το α' τρίμηνο του τρέχοντος έτους, η μείωση των «κόκκινων» δανείων διατηρήθηκε, με την Ελλάδα να εμφανίζει μειωμένο προβληματικό χαρτοφυλάκιο κατά 200 εκατ. ευρώ, στα 4,1 δισ. ευρώ. Στόχος της διοίκησης είναι ο σχετικός δείκτης να πέσει στο 6% το 2022, αναμένοντας εισροές, ύψους 1,4 δισ. ευρώ (εκ των οποίων περίπου 600 εκατ. ευρώ θα προέλθει από τα δάνεια σε μορατόρια). Newmoney.gr

### • Η Zoom εξαγοράζει τη Five9 έναντι 14,7 δισ. δολαρίων

Την εξαγορά της Five9, εταιρείας παροχής λογισμικού για τηλεφωνικά κέντρα βασισμένα σε cloud, ανακοίνωσε ότι εξαγοράζει η Zoom. Πρόκειται για ντλ που αποτιμά την εταιρεία σε 14,7 δισ. δολάρια.

Όπως μεταδίδει το CNBC, η συμφωνία σηματοδοτεί την πρώτη εξαγορά δισεκατομμυρίων της Zoom κι έρχεται καθώς προετοιμάζεται για την επιστροφή των υπαλλήλων στα γραφεία μετά την πανδημία.

Είναι το δεύτερο μεγαλύτερο τεχνολογικό ντλ φέτος, μετά την εξαγορά της Nuance Communications από τη Microsoft, αξίας 16 δισ. δολαρίων, σύμφωνα με το FactSet. 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](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)