

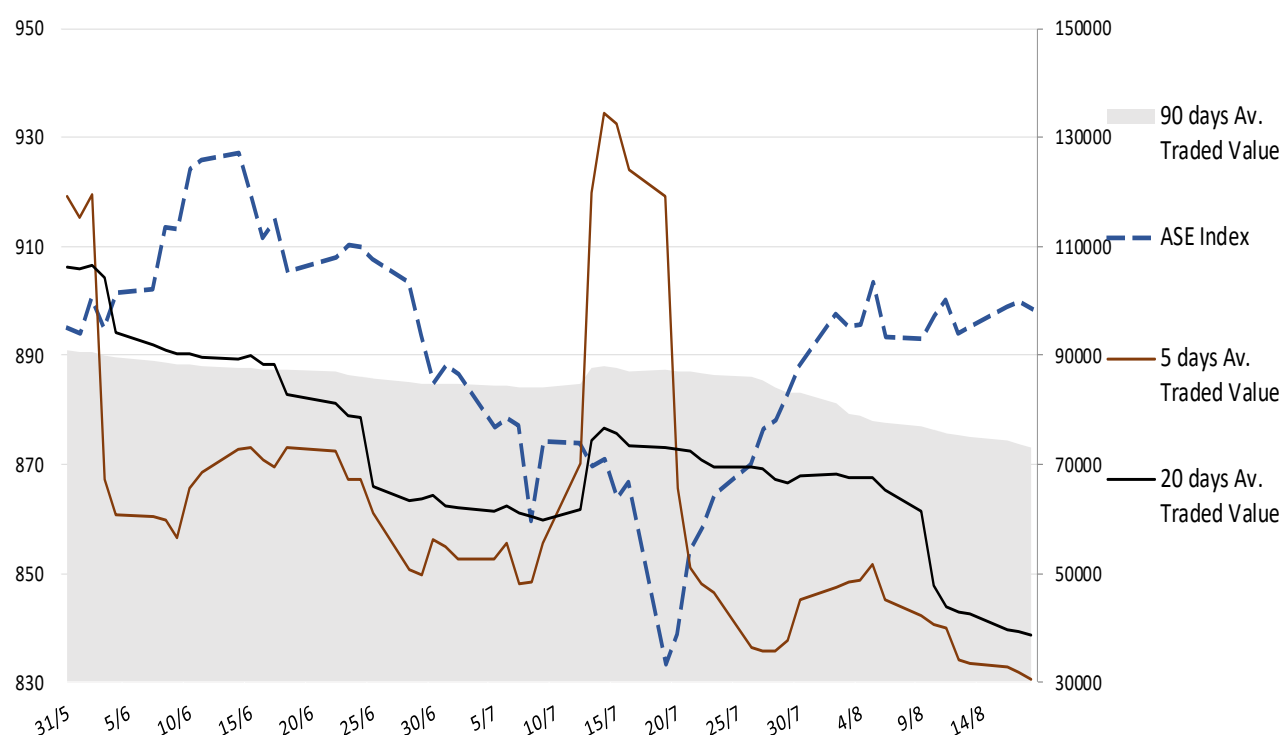
Σημείωμα

Οριακές απώλειες κατέγραψε χθες ο ΓΔΧΑ σε αντίθεση με τον Ευρωπαϊκό Νότο, ενώ νέα υποχώρηση πραγματοποίησαν οι αμερικανικοί μετοχικοί δείκτες μετά την δημοσιοποίηση των πρακτικών της FED. Η κεντρική τράπεζα επιβεβαίωσε αυτό που ήδη είχε διαρρεύσει τις προηγούμενες ημέρες, και πιο συγκεκριμένα ανέφερε ότι έχει πιαστεί ο στόχος του πληθωρισμού και τα στοιχεία από την αγορά εργασίας τους επόμενους μήνες θα κρίνουν εν πολλοίς την αλλαγή πλεύσης στη νομισματική πολιτική. Πάραυτα, η καθυστέρηση της επαναφοράς της κανονικότητας στην οικονομία λόγω της μετάλλαξης Δέλτα παραμένει το βασικό πτωτικό ρίσκο για τις αγορές στην παρούσα φάση. Στο επίκεντρο σήμερα τα εβδομαδιαία στοιχεία της αγοράς εργασίας των ΗΠΑ.

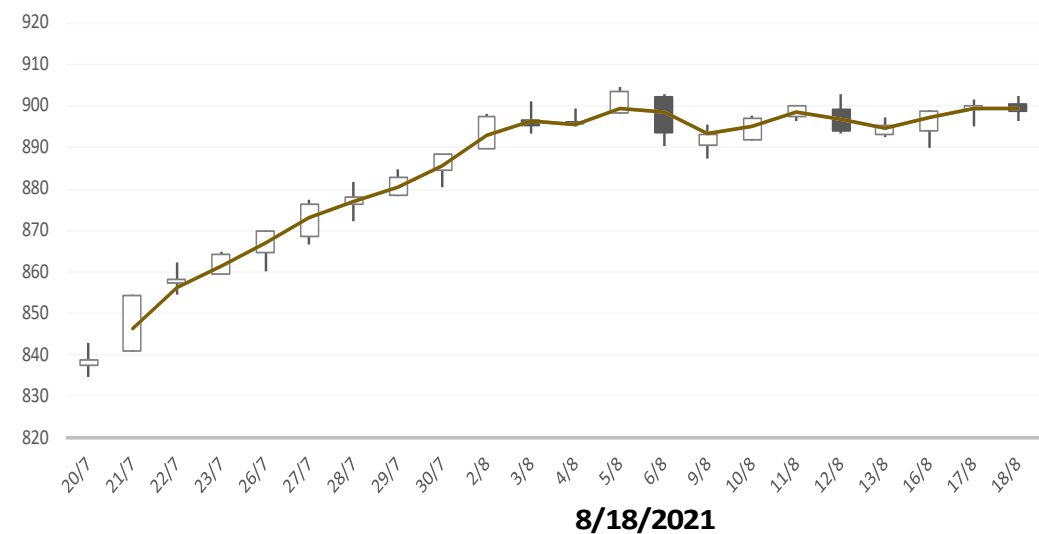
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

ELLAKTOR SA	4.28%	ALPHA SERVICES A	-1.44%
HELLENIC PETRO	1.97%	VIOHALCO SA	-1.22%
LAMDA DEVELOPMEN	0.73%	OPAP SA	-1.20%





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



ATHEX GEN INDEX









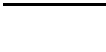
BloombergOr Last Close Δ% (YTD) Δ% (dod)

	GENERAL	ASE	898.6	+11.1%	-0.14%
	FTASE 25	FTASE	2,154.6	+11.4%	-0.28%
	FTSEM 40	FTSEM	1,467.7	+32.5%	+0.45%
	FTSEA 140	FTSEA	538.6	+13.7%	-0.31%




WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	3,078.0	+14.4%	-0.71%
	MSCI EMERG	MXEF	1,261.6	-2.3%	+0.46%




EUROPE

	SXXP 600	SXXP	474.4	+18.9%	+0.14%
	DAX	DAX	15,966.0	+16.4%	+0.28%
	FTSE 100	UKX	7,169.3	+11.0%	-0.16%
	CAC 40	CAC	6,770.1	+22.0%	-0.73%
	PSI 20	PSI20	5,310.6	+8.4%	+1.26%
	IBEX 35	IBEX	8,970.2	+11.1%	+1.18%
	FTSEMIB	FTSEMIB	26,357.2	+18.6%	+0.50%


N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	34,960.7	+14.2%	-1.08%
	NASDAQ	CCMP	14,525.9	+12.7%	-0.89%
	S&P 500	SPX	4,400.3	+17.2%	-1.07%






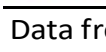
ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	27,585.9	+0.5%	+0.59%
	SHENZ 300	SHSZN	4,894.2	-6.1%	+1.18%
	HANG SENG	HSI	25,867.0	-5.0%	+0.47%

FOREX

	EUR/USD		1.1711	-4.1%	+0.01%
---	----------------	--	---------------	--------------	---------------

COMMODITIES

	BRENT	BRENT	68.23	+31.7%	-1.16%
	CRUDE OIL	NYMEX	65.46	+34.9%	-1.7%
	GOLD	GOLDS	1,787.82	-5.8%	+0.09%
	SILVER	XAG	23.51	-11.0%	-0.63%
	Nat GAS	NG1	3.85	+51.7%	+0.4%
	ALUMIN	LMAHDY	2,568.76	+30.2%	-1.74%
	COPPER	HG1	412.00	+17.1%	-2.0%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

➤ Δεν υπάρχουν προγραμματισμένες εταιρικές ανακοινώσεις για σήμερα 19/8/2021.

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
15:30	ΗΠΑ: Αρχικές Αιτήσεις Επιδόματος Ανεργίας	363K	375K
15:30	ΗΠΑ: Ομοσπονδιακός Δείκτης Βιομηχανιών Philadelphia (Aug)	23,0	21,9

Ειδησεογραφία

• Πειραιώς: Η συνταγή για μικρότερες προβλέψεις και πιο πολλά κέρδη

Σε χαμηλότερες προβλέψεις και κατ' επέκταση υψηλότερη κερδοφορία και απόδοση επί των ενσώματων ιδίων κεφαλαίων θα οδηγήσει, σύμφωνα με την αγορά, η ταχύτερη ολοκλήρωση του προγράμματος εξυγίανσης ισολογισμού, που υλοποιεί ο όμιλος Πειραιώς, εφόσον δεν προκύψει ραγδαία επιδείνωση του κλίματος.

Προ μερικών μηνών, η Πειραιώς αποφάσισε ένα επιθετικό πρόγραμμα εξυγίανσης (Sunrise), το οποίο περιλάμβανε τιτλοποιήσεις και πωλήσεις δανείων, μικτής λογιστικής αξίας 19,3 δισ. ευρώ.

Για να αναλάβει τη μεγάλη ζημιά, χωρίς να τεθεί θέμα κεφαλαιακής επάρκειας η εταιρεία συμμετοχών του ομίλου, Πειραιώς Financial Holdings, προχώρησε σε αύξηση κεφαλαίου 1,4 δισ. ευρώ και υλοποιεί πρόγραμμα κεφαλαιακής ενίσχυσης, το οποίο έχει αποδώσει 1 δισ. ευρώ. Τέλος, εξέδωσε Additional Tier I ομολογίες, αντλώντας 0,6 δισ. ευρώ.

Ενώ η επίσημη καθοδήγηση της Πειραιώς δίνει ως χρόνο ολοκλήρωσης των κινήσεων εξυγίανσης του ισολογισμού το α' τρίμηνο του 2022, η αγορά εκτιμά ότι ενδέχεται να ολοκληρωθεί ως το τέλος του έτους καθώς έχουν μεταβιβαστεί ή έχουν υπογραφεί δεσμευτικές συμφωνίες για μη εξυπηρετούμενα ανοίγματα (Non Performing Exposures- NPEs), μικτής λογιστικής αξίας 14 δισ. ευρώ.

Ειδικότερα, η Πειραιώς από-αναγνώρισε «κόκκινα» δάνεια 6,8 δισ. ευρώ από τις τιτλοποιήσεις Vega και Phoenix καθώς ολοκληρώθηκε η μεταβίβαση του 30% των ομολογιών ενδιάμεσης και χαμηλής διαβάθμισης και η δωρεάν απόδοση στους μετόχους της του 65% των ιδίων σειρών.

Επιπρόσθετα, έχει υπογραφεί δεσμευτική συμφωνία (SPA) με τις Intrum και Serengeti, για τη μεταβίβαση του 49% και 2%, αντίστοιχα, των ομολογιών ενδιάμεσης και χαμηλής διαβάθμισης της τιτλοποίησης Sunrise I.

Η μεταβίβαση του 51% των mezzanine και junior notes υποβοηθά την ταχύτερη έγκριση από πλευράς Ενιαίου Εποπτικού Μηχανισμού (SSM) της μεταφοράς κινδύνου (significant risk transfer - SRT) και επομένως στην γρήγορη από-αναγνώριση των τιτλοποιηθέντων δανείων, η μικτή λογιστική αξία των οποίων ανέρχεται σε 7,2 δισ. ευρώ.

Το πιο σημαντικό είναι, όμως, ότι η Πειραιώς έγραψε τη ζημιά για τις τρεις προαναφερόμενες συναλλαγές στο α' εξάμηνο, επιβαρύνοντας τα αποτελέσματά της με πρόσθετες προβλέψεις 3,24 δισ. ευρώ, εκ των οποίων τα 1,42 δισ. ευρώ αφορούν στην τιτλοποίηση Sunrise 1, το οποίο ταξινομήθηκε στις 30/06 ως διακρατούμενο προς πώληση. Έτσι, οι ζημιές προ φόρων στο εξάμηνο ανήλθαν σε 2,33 δισ. ευρώ.

Ο όμιλος διέθετε στις 30 Ιουνίου συσσωρευμένες προβλέψεις 3,5 δισ. ευρώ με τα μη εξυπηρετούμενα ανοίγματα να προσεγγίζουν, κατά την ίδια ημερομηνία, τα 9 δισ. ευρώ. Ο δείκτης κάλυψης NPEs από προβλέψεις διαμορφώθηκε στο 38,8%. Η ταχύτερη υλοποίηση των κινήσεων εξυγίανσης είχε ως αποτέλεσμα στο β' τρίμηνο το έξοδο προβλέψεων να υποχωρήσει στο 1,1%, έναντι καθοδήγησης 1,5% για το σύνολο της χρονιάς. Η τάση αποκλιμάκωσης του κόστους πιστωτικού κινδύνου (Cost of Risk) αναμένεται να διατηρηθεί και τα επόμενα τρίμηνα, εφόσον δεν υπάρξει νέα επιδείνωση στην υγειονομική κρίση, που προκαλεί η πανδημία του Covid-19. Οι επόμενες τιτλοποιήσεις (Sunrise 2 και 3) είναι, αφενός μικρότερης κλίμακας (2,6+1 δισ. ευρώ), αφετέρου περιλαμβάνουν ρυθμισμένα δάνεια (Sunrise 2) καθώς και όσα θα προκύψουν από την πανδημία (Sunrise 3).

Είναι, ως εκ τούτου, αρκετά πιθανόν να μη χρειαστεί ο σχηματισμός σημαντικών πρόσθετων προβλέψεων. Η Πειραιώς υπέβαλε αίτηση ένταξης της τιτλοποίησης Sunrise 2 στον Ηρακλή ζητώντας κρατική εγγύηση για senior notes ως 1,2 δισ. ευρώ.

Στην τελική ευθεία εισήλθε η πώληση χαρτοφυλακίου απαιτήσεων από συμβάσεις Leasing (project Sunshine) καθώς στις 12 Αυγούστου υποβλήθηκαν δεσμευτικές προσφορές και αναμένεται η ανάδειξη προτιμητέου επενδυτή, ενώ ξεκίνησε η διαγωνιστική διαδικασία για την πώληση χαρτοφυλακίου με μη εξυπηρετούμενα ναυτιλιακά δάνεια (project Dory). Στις οικονομικές καταστάσεις β' τριμήνου αναφέρεται ότι στην περίπτωση που ο όμιλος όριζε σενάριο πώληση, με πιθανότητα 100%, η εκτιμώμενη επιπρόσθετη ζημιά προ φόρων, για τα δύο παραπάνω χαρτοφυλάκια, δεν θα ξεπερνούσε τα 200 εκατ. ευρώ.

Αν οι παραπάνω εκτιμήσεις επιβεβαιωθούν, δημιουργούνται οι προϋποθέσεις για χαμηλότερες προβλέψεις το 2022. Οι αναλυτές εκτιμούν ότι οι προβλέψεις θα μπορούσαν να υποχωρήσουν την επόμενη χρονιά στα επίπεδα των 300 -320 εκατ. ευρώ από την περιοχή των 400 με 440 εκατ. ευρώ, διαμορφώνοντας το Cost of Risk στην περιοχή των 80 μονάδων βάσεως. Κάτι τέτοιο θα οδηγήσει σε αύξηση της κερδοφορίας, κατά τουλάχιστον 100 εκατ. ευρώ, ωθώντας το Return on Tangible Equity σε επίπεδα υψηλότερα του 6% που αποτελεί την εκτίμηση- στόχο του ομίλου Πειραιώς. Euro2day.gr

• ΔΕΗ: Πόλεμος CVC – Macquarie για το 49% του ΔΕΔΔΗΕ – Όλο το παρασκήνιο

Η διοίκηση της ΔΕΗ εισπράττει μεγάλο ενδιαφέρον και βλέπει ότι ο ανταγωνισμός θα είναι ισχυρός, λόγω των υψηλών αποδόσεων και των περιθωρίων βελτίωσης που εμφανίζει η δομή και η λειτουργία του ΔΕΔΔΗΕ κάτι που θα αντικατοπτριστεί στα τιμήματα.

Πληροφορίες αναφέρουν ότι οι 4 υποψήφιοι και κυρίως το CVC και το αυστραλιανό Macquarie αλλά και το KKR και το First Sentier προετοιμάζονται για τη μάχη τιμημάτων, έχοντας αποφασίσει να διεκδικήσουν δυναμικά την πολύφερνη νύφη.

Με ορίζοντα την ημερομηνία κατάθεσης των δεσμευτικών προσφορών, που έχει μετατεθεί από τα μέσα Αυγούστου για τις 4 Σεπτεμβρίου, οι τέσσερις ενδιαφερόμενοι επενδυτές με στρατιές συμβούλων αναλύουν τα δεδομένα του data room της εταιρείας.

Τα τιμήματα αναμένεται να ξεπεράσουν το 1,5 δισ. ευρώ με τον όρο ότι μέρος του τιμήματος θα αποπληρώσει το δανεισμό που αντιστοιχεί στο 49% του ΔΕΔΔΗΕ. Η εταιρεία έχει δανεισμό κοντά στο 1,5 δισ., οπότε με την πώληση του 49% του ΔΕΔΔΗΕ, και αποπληρώνοντας το δανεισμό του 49% η ΔΕΗ θα μειώσει τις συνολικές της υποχρεώσεις κατά 750 εκατ. ευρώ.

Σημειώνεται ότι η επιχειρησιακή αξία της εταιρείας εκτιμάται στα 3 δισ. ευρώ καθώς μόνο το δίκτυο των 239.236 χλμ. του ΔΕΔΔΗΕ, έχει αναπόσβεστη αξία περί τα 3 δισ. ευρώ και αποτελεί το σημαντικότερο περιουσιακό στοιχείο της ΔΕΗ, συμμετέχοντας στη λειτουργική κερδοφορία της με ποσό της τάξεως των 300 εκατ. ευρώ ετησίως. Από τα υπόλοιπα έσοδα της πώλησης του ΔΕΔΔΗΕ στόχος της διοίκησης της ΔΕΗ είναι να χρηματοδοτήσει τα σχέδια ανάπτυξης στις ΑΠΕ.

Τονίζεται, ότι το ενδιαφέρον για το ΔΕΔΔΗΕ περιορίστηκε στα 4 funds κάτι που συνδέεται με το γεγονός ότι η ΔΕΗ δεν παραχωρεί μαζί με το 49% του ΔΕΔΔΗΕ και το μάντζιμντ. Πληροφορίες αναφέρουν ότι αυτό απομάκρυνε από τον διαγωνισμό διαχειριστές της Ευρώπης, όπως η ιταλική Enel και η γαλλική Eneedis, που είχαν εκφράσει ανεπίσημα το ενδιαφέρον τους πριν από την έναρξη της διαγωνιστικής διαδικασίας. Mononews.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.gr
Web: www.depolas.gr