

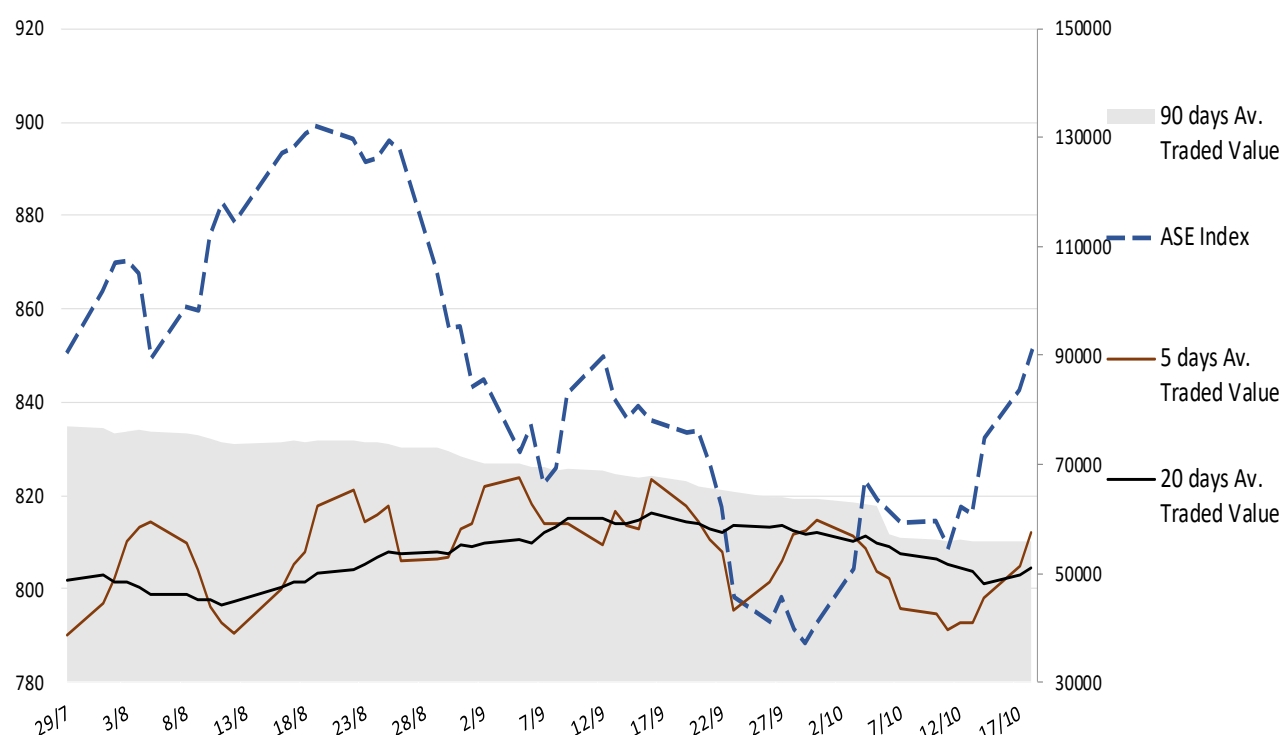
Σημείωμα

Ανοδική συνέχεια για τις μετοχές είχαμε και στην χθεσινή συνεδρίαση τόσο στο εσωτερικό όσο και στο εξωτερικό. Ο ΓΔΧΑ πλησιάζει τα πρώτα δύσκολα επίπεδα τιμών, που εντοπίζονται στις 860 μονάδες, αλλά οι αποτιμήσεις πολλών δεικτοβαρών εισηγμένων παραμένουν σε ελκυστικά επίπεδα και γι' αυτό δεν μπορούμε να αποκλείσουμε περαιτέρω άνοδο αν το επιτρέψουν οι συνθήκες στις διεθνείς αγορές. Σε αυτό το πλαίσιο αναβαθμίζουμε το εύρος τιμών μεταξύ των 810 και 890 μονάδων για το επόμενο διάστημα αναμένοντας παράλληλα και μερική αποκλιμάκωση των ομολογιακών αποδόσεων. Η σημερινή ατζέντα περιλαμβάνει μεταξύ άλλων την τελευταία μέτρηση του πληθωρισμού Σεπτεμβρίου στην Ευρωζώνη και τα στοιχεία από την αγορά κατοικίας των ΗΠΑ. Στο επίκεντρο βρίσκονται τα εν εξελίξει εταιρικά αποτελέσματα Γ' τριμήνου στις ΗΠΑ.

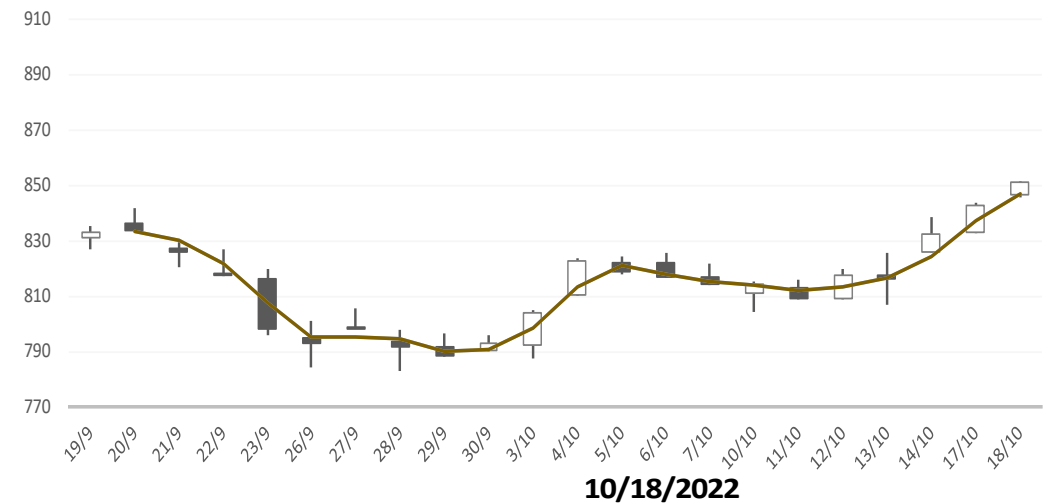
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

PIRAEUS FINANCIA	4.52%	PLASTIKA KRITIS	-2.01%
PUBLIC POWER COR	3.46%	HOLDING CO ADMIE	-1.54%
EUROBANK ERGASIA	3.01%	COCA-COLA HBC AG	-1.14%





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





ATHEX GEN INDEX









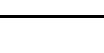
BloombergOr Last Close Δ% (YTD) Δ% (dod)

	GENERAL	ASE	851.0	-4.7%	+1.00%
	FTASE 25	FTASE	2,063.7	-4.0%	+1.11%
	FTSEM 40	FTSEM	1,287.9	-13.7%	+0.86%
	FTSEA 140	FTSEA	499.6	-6.8%	+0.90%




WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	2,457.9	-23.9%	+1.07%
	MSCI EMERG	MXEF	879.1	-28.6%	+1.54%




EUROPE

	SXXP 600	SXXP	399.8	-18.0%	+0.34%
	DAX	DAX	12,765.6	-19.6%	+0.92%
	FTSE 100	UKX	6,936.7	-6.1%	+0.24%
	CAC 40	CAC	6,067.0	-15.2%	+0.44%
	PSI 20	PSI20	5,400.0	-3.0%	-0.48%
	IBEX 35	IBEX	7,611.3	-12.7%	+0.72%
	FTSEMIB	FTSEMIB	21,518.8	-21.3%	+0.93%


N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	30,523.8	-16.0%	+1.12%
	NASDAQ	CCMP	10,772.4	-31.1%	+0.90%
	S&P 500	SPX	3,720.0	-22.0%	+1.14%







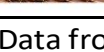
ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	27,156.1	-5.7%	+1.42%
	SHENZ 300	SHSZN	3,838.3	-22.3%	-0.21%
	HANG SENG	HSI	16,914.6	-27.7%	+1.82%

FOREX

	EUR/USD		0.9858	-13.3%	+0.17%
---	---------	--	--------	--------	--------

COMMODITIES

	BRENT	BRENT	90.03	+15.7%	-1.74%
	CRUDE OIL	NYMEX	82.82	+10.1%	-3.1%
	GOLD	GOLDS	1,652.22	-9.7%	+0.13%
	SILVER	XAG	18.74	-19.6%	+0.43%
	Nat GAS	NG1	5.75	+54.0%	-4.2%
	ALUMIN	LMAHDY	2,181.51	-22.3%	-2.09%
	COPPER	HG1	336.20	-24.7%	-1.6%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

➤ Δεν υπάρχουν προγραμματισμένες εταιρικές ανακοινώσεις για σήμερα 19/10/2022.

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
09:00	Ηνωμένο Βασίλειο: Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (ετήσια) (Sep)	10,0%	9,9%
12:00	Ευρωζώνη: Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (ετήσια) (Sep)	10,0%	9,1%
15:30	ΗΠΑ: Άδειες Κτιρίων (Sep)	1,530M	1,542M
17:30	ΗΠΑ: Απογραφή Αργού Πετρελαίου	1,551M	9,880M

Ειδησεογραφία

• Ανατροπή στους πλειστηριασμούς: Παίρνουν πίσω την τροπολογία για τους servicers

Ανέκρουσε πρύμναν η κυβέρνηση στο «καυτό» οικονομικά και πολιτικά ζήτημα της τροπολογίας με την οποία θα τακτοποιούσε το κενό της νομοθεσίας και θα νομιμοποιούσε τις Εταιρείες Διαχείρισης Απαιτήσεων να προχωρούν σε πράξεις αναγκαστικής εκτέλεσης και πλειστηριασμούς.

Σύμφωνα με ασφαλείς πληροφορίες η στροφή έγινε τα τελευταία 24ωρα και η κυβέρνηση στέλνει το θέμα στον Άρειο Πάγο, προκειμένου να αποφασίσει η Ολομέλεια. Η αλλαγή πλεύσης αποδίδεται από πηγές των servicers «στο πολιτικό κόστος που θα προκαλούσε η επίμαχη τροπολογία πόσω μάλλον ενόψει της προεκλογικής περιόδου καθώς θα ξεσήκωσε την αντίδραση της Αντιπολίτευσης με δεδομένο ότι το αντικείμενο είναι οι πλειστηριασμοί».

Οι αντιφατικές αποφάσεις του Αρείου Πάγου σχετικά με το αν μπορούν ή όχι οι servicers να προχωρούν σε πλειστηριασμό αποτέλεσε, σύμφωνα με τις πληροφορίες του Euro2day.gr, αντικείμενο συζήτησης μεταξύ των διοικήσεων των εν λόγω εταιρειών και της Ειδικής Γραμματείας Διαχείρισης Ιδιωτικού Χρέους τις τελευταίες δύο εβδομάδες όπου είχαν δοθεί διαβεβαιώσεις πως θα υπάρξει η σχετική τροπολογία.

Ισχυρό πλήγμα στον Ηρακλή

Με δεδομένο, σύμφωνα με τις αρμόδιες πηγές, ότι η Ολομέλεια του Αρείου Πάγου θα καθυστερήσει κάποιους μήνες για να αποφασίσει και εν συνεχεία θα ξεκινήσει και επίσημα η προεκλογική περίοδος «θα υπάρξει σημαντικό πρόβλημα στα ήδη πιεσμένα ως προς την επίτευξη των στόχων business plan και κατ' επέκταση στις εγγυήσεις του Ηρακλή εφόσον δεν επιτευχθούν τα έσοδα». Προσθέτουν μάλιστα ότι στην καλύτερη των περιπτώσεων η εκ νέου εκκίνηση των πλειστηριασμών που σχετίζονται με τη ρύθμιση θα ξεκινήσει το Φθινόπωρο του 2023 λαμβάνοντας υπόψη ότι τον Αύγουστο η δικαιοσύνη δεν λειτουργεί.

Το θέμα των εγγυήσεων του Ηρακλή αποτελεί αγκάθι έτσι κι αλλιώς, καθώς η Eurostat έχει θέσει θέμα και έχει αφήσει ανοικτό το ενδεχόμενο στην περίπτωση που δεν επιτευχθούν οι στόχοι των τιτλοποιήσεων αυτές να περάσουν στο δημόσιο χρέος.

Προς το παρόν τόσο το ελληνικό δημόσιο, όσο και οι servicers έχουν κερδίσει χρόνο σίγουρα μέχρι το 2023, ωστόσο η νέα τροπή αφήνει περιθώρια διαφορετικής ερμηνείας του νόμου και ενθαρρύνει τους δανειολήπτες που βρίσκονται αντιμέτωποι με τον πλειστηριασμό να προσφύγουν στην δικαιοσύνη.

Υπενθυμίζεται ότι το ζήτημα με την νομιμοποίηση η όχι των εταιρειών διαχείρισης απαιτήσεων να προχωρούν σε πλειστηριασμούς προέκυψε μετά από απόφαση του Αρείου Πάγου με το επιχείρημα ότι οι τιτλοποιήσεις έγιναν βάση του νομοθετικού πλαισίου του 2003 και όχι του 2015. Ωστόσο, υπήρξαν μεταγενέστερες αποφάσεις που δικαιώνουν τους servicers.

Το θέμα αναμένεται να απασχολήσει και τη συζήτηση στη Διαρκή Επιτροπή Οικονομικών Υποθέσεων της Βουλής την Πέμπτη, στην οποία έχουν κληθεί διευθύνοντες σύμβουλοι τραπεζών, ο πρόεδρος της Ελληνικής Ένωσης Τραπεζών και το προεδρείο της Ένωσης των Εταιρειών Διαχείρισης Απαιτήσεων. Euro2day.gr

• Το χρονοδιάγραμμα της αποεπένδυσης του ΤΧΣ από τις τράπεζες

Αποδέκτης ισχυρού ενδιαφέροντος έχει γίνει το ΤΧΣ από funds και διεθνή επενδυτικά σχήματα που σπεύδουν να θέσουν υποψηφιότητα για τα ποσοστά του Δημοσίου στις συστημικές τράπεζες, τα οποία θα πρέπει να ιδιωτικοποιηθούν το αργότερο έως το 2025.

Πηγές με γνώση των διαδικασιών αναφέρουν στο Capital.gr ότι το ΤΧΣ έχει λάβει τους τελευταίους μήνες περισσότερες από 100 επιστολές εκδήλωσης ενδιαφέροντος από διεθνείς οίκους, επενδυτικές τράπεζες και sovereign ή private funds στις οποίες συχνά διατυπώνεται ενδιαφέρον για όλες τις ελληνικές τράπεζες στις οποίες το ΤΧΣ είναι μέτοχος.

Σε κάποιες περιπτώσεις, μάλιστα, αναγράφεται ενδεικτικό τίμημα (premium) επί της τρέχουσας τιμής μετοχής σε μια προσπάθεια των υποψήφιων επενδυτών να "κλειδώσουν" τη συμμετοχή τους στη διαδικασία.

Παρ' όλα αυτά, υπογραμμίζουν οι ίδιες πηγές, το ΤΧΣ δεν έχει δικαίωμα να προβεί σε διαπραγμάτευση ή αποκλειστικές συζητήσεις με κανέναν υποψήφιο επενδυτή, καθώς κάτι τέτοιο αποκλείεται ρητά από την ισχύουσα νομοθεσία.

Από που απαντά το Ταμείο στους υποψήφιους επενδυτές, αναφέρουν οι ίδιες πηγές, είναι να απευθυνθούν στις ίδιες τις τράπεζες για περισσότερα στοιχεία -τα οποία ούτως ή άλλως εγκρίνονται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς για διάθεση σε ενδιαφερόμενους επενδυτές στο πλαίσιο investor roadshows κ.λπ.

Τα βήματα της στρατηγικής αποεπένδυσης

Ο νόμος 4941/2022, ο οποίος ψηφίστηκε τον περασμένο Ιούνιο, προβλέπει αναλυτικά βήματα με τα οποία το ΤΧΣ θα διαθέσει τα ποσοστά του στην Εθνική Τράπεζα (40,39%), την Τράπεζα Πειραιώς (27%), την Alpha Bank (9%) και τη Eurobank (1,4%).

Το αναθεωρημένο θεσμικό πλαίσιο αποτελεί προϊόν επίτιμων διαπραγματεύσεων ανάμεσα στην κυβέρνηση και τους Θεσμούς που διήρκησαν περισσότερο από 1,5 έτος και συνάδει με την πολιτική που έχει εφαρμοστεί και σε άλλα κράτη της Ευρωζώνης όπου έγινε αναδιάρθρωση χρέους από τον ESM.

Τα στάδια της διαδικασίας έχουν ως εξής:

Πρώτο βήμα είναι η κατάρτιση της στρατηγικής αποεπένδυσης η οποία θα υποβληθεί για έγκριση στο Υπουργείο Οικονομικών. Η διαδικασία ανατέθηκε στη Rothschild στα τέλη Σεπτεμβρίου και, σύμφωνα με αξιόπιστες πληροφορίες, δεν αναμένεται να ολοκληρωθεί πριν τον Δεκέμβριο.

Επόμενο στάδιο είναι το ΤΧΣ να απευθύνει πρόσκληση ενδιαφέροντος στην οποία δύνανται να συμμετάσχουν όλοι οι ενδιαφερόμενοι χωρίς αποκλεισμούς. Οι προσφορές θα αξιολογηθούν από τον σύμβουλο διάθεσης (Goldman Sachs) και κατόπιν θα ζητηθούν δεσμευτικές προσφορές.

Κατόπιν, για τους υποψήφιους που υπέβαλαν τις επικρατέστερες προσφορές, θα πραγματοποιηθεί έλεγχος καταλληλότητας από την Τράπεζα της Ελλάδος και την ΕΚΤ, όπως προβλέπει η διαδικασία του SSM για τις περιπτώσεις ειδικής συμμετοχής (qualifying holding), δηλαδή για ποσοστό άνω του 10% σε εποπτευόμενο ίδρυμα.

Εάν πρόκειται για επενδυτή που έχει λάβει fit & proper από εποπτικό φορέα της ΕΕ ή των ΗΠΑ η διαδικασία διαρκεί λιγότερο (έως 60 ημέρες), διαφορετικά μπορεί να παραταθεί στις 90 ημέρες.

Τέλος, αφού ολοκληρωθεί η διαδικασία καταλληλότητας του επικρατέστερου επενδυτή, ένας τρίτος σύμβουλος θα κρίνει κατά πόσο είναι δίκαιο το τελικό τίμημα σε όρους αγοράς ώστε να διασφαλιστεί ότι δεν θίγονται τα συμφέροντα του Δημοσίου σύμφωνα με τους όρους της αγοράς.

Το προφίλ των επιθυμητών επενδυτών

Η διαδικασία του SSM για απόκτηση ειδικής συμμετοχής σε εποπτευόμενο ίδρυμα προβλέπει μια σειρά από ποιοτικά κριτήρια βάσει των οποίων κρίνεται η καταλληλότητα των υποψήφιων επενδυτών.

Σε αυτά περιλαμβάνεται η φήμη και η εμπειρία του υποψήφιου αγοραστή, η οικονομική ευρωστία του, η επίπτωση της εξαγοράς στη λειτουργία του ιδρύματος και ο κίνδυνος νομιμοποίησης εισοδημάτων από παράνομες (π.χ. τρομοκρατικές) δραστηριότητες μέσω της συναλλαγής.

Πηγές που συμμετέχουν στις τρέχουσες διαδικασίες διευκρινίζουν ότι δεν είναι επιθυμητοί επενδυτές με βραχυχρόνιο ορίζοντα επένδυσης, όπως hedge funds ή άλλα private equity funds τα οποία θα ρευστοποιήσουν κερδοφόρα assets των τραπεζών με στόχο να εξασφαλίσουν γρήγορα κέρδη και να αποεπενδύσουν μέσα σε διάστημα 4-5 ετών. "Θέλουμε επενδυτές με μακροχρόνιο ορίζοντα που σκοπεύουν να διακρατήσουν τα ποσοστά τους διασφαλίζοντας διαχρονικά ηρεμία στη λειτουργία των τραπεζών. Ιδανική περίπτωση θα ήταν να ενδιαφερθούν τράπεζες του εξωτερικού, ωστόσο δεν βρισκόμαστε ακόμη σε φάση cross-border transactions σαν αυτές που είδαμε στη χώρα μας τη δεκαετία του 2000", εξηγεί στο Capital.gr αρμόδια πηγή. 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

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