

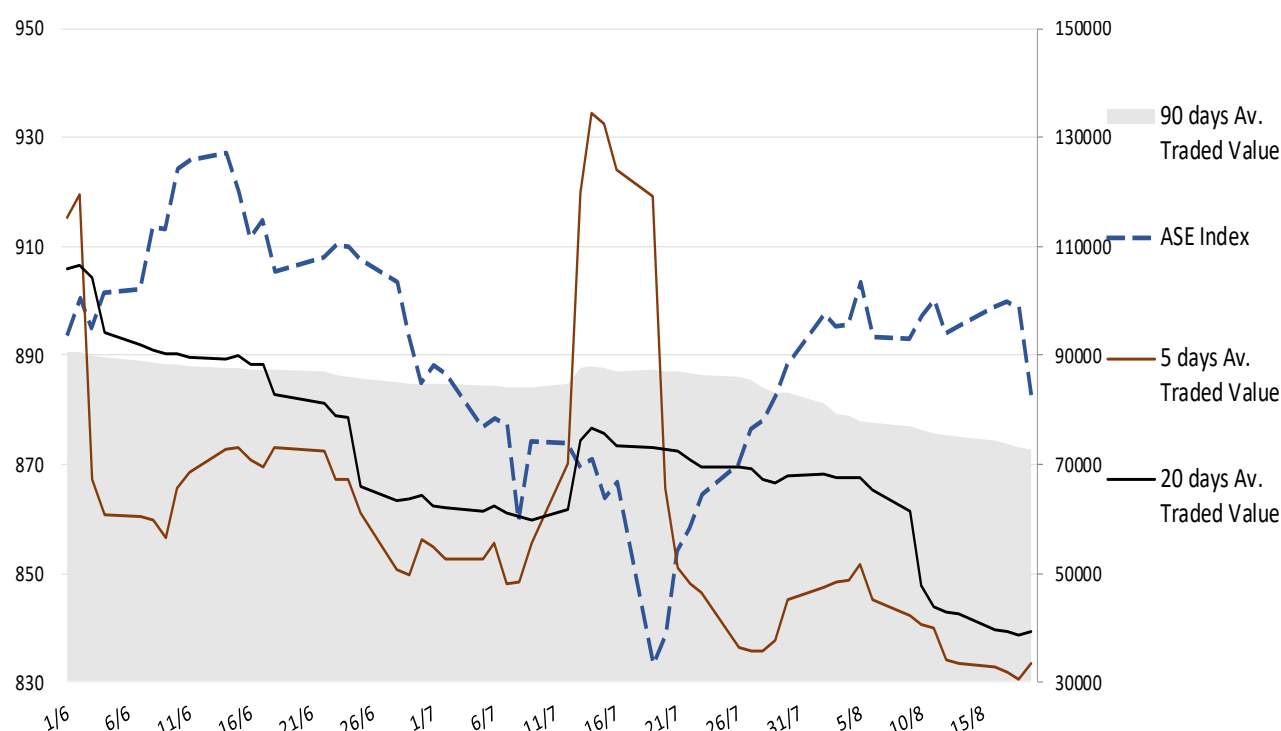
## Σημείωμα

Σημαντικές πιέσεις καταγράφηκαν στους μετοχικούς δείκτες Ευρώπης και Ασίας, ενώ σταθεροποιητικά έκλεισαν οι δείκτες στις ΗΠΑ μαζεύοντας τις ημερήσιες απώλειες. Διευρυμένη πτώση καταγράφηκε και στα εμπορεύματα. Ο ΓΔΧΑ βρέθηκε στο κάτω εύρος τιμών (870 μονάδες) της εκτιμώμενης διακύμανσης για την περίοδο που διανύουμε, χωρίς όμως να διαφαίνονται χαρακτηριστικά ξεπουλήματος καθώς το μεγαλύτερο μέρος του ημερήσιου όγκου συναλλαγών πραγματοποιήθηκε στα χαμηλά της συνεδρίασης. Οι εξελίξεις στο μέτωπο της πανδημίας όσο προχωράμε προς το φθινόπωρο ενδέχεται να επισκιάσουν περισσότερο τις προοπτικές της οικονομίας και δεδομένου ότι τα επίπεδα τιμών είναι απαιτητικά συνιστούμε ιδιαίτερη προσοχή βραχυπρόθεσμα. Ενημερωτικά αναφέρουμε ότι ο δείκτης MSCI Asia Pacific βρίσκεται στα χαμηλότερα επίπεδα από τον Δεκέμβριο του 20' λόγω της έξαρσης της μετάλλαξης Δέλτα, αλλά και της αυστηροποίησης του κανονιστικού πλαισίου για τις μεγάλες εταιρείες τεχνολογίας. Αντίστοιχα, σε νέα χαμηλά από αρχές Δεκεμβρίου βρίσκεται και ο MSCI Emerging markets. Σήμερα, εκπνέουν τα μηνιαία συμβόλαια και δικαιώματα προαίρεσης του Αυγούστου και ενδέχεται να υπάρξουν εκ νέου αυξημένες διακυμάνσεις.

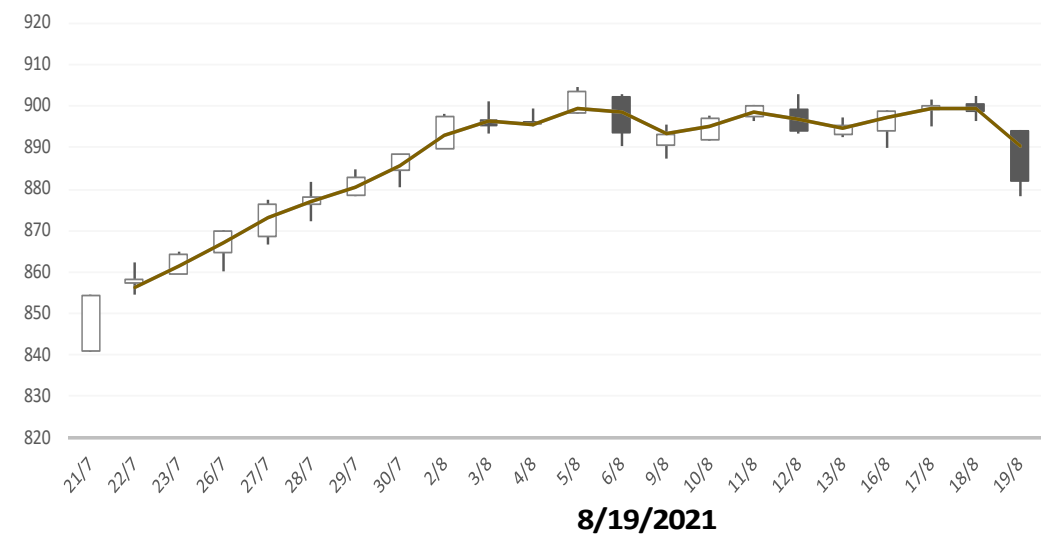
### Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

ELLAKTOR SA	0.07%	EUROBANK ERGASIA	-4.15%
HELLENIC TELECOM	-0.22%	PLASTIKA KRITIS	-3.43%
TERNA ENERGY SA	-1.03%	HELLENIC EXCHANG	-3.24%





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





### ATHEX GEN INDEX









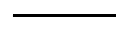
### BloombergOr Last Close Δ% (YTD) Δ% (dod)

	<b>GENERAL</b>	<b>ASE</b>	<b>882.0</b>	<b>+9.0%</b>	<b>-1.85%</b>
	<b>FTASE 25</b>	<b>FTASE</b>	<b>2,111.2</b>	<b>+9.1%</b>	<b>-2.02%</b>
	<b>FTSEM 40</b>	<b>FTSEM</b>	<b>1,451.2</b>	<b>+31.1%</b>	<b>-1.12%</b>
	<b>FTSEA 140</b>	<b>FTSEA</b>	<b>528.8</b>	<b>+11.7%</b>	<b>-1.82%</b>




### WORLD

	<b>MSCI WORLD</b>	<b>MXWO</b>	<b>3,063.2</b>	<b>+13.9%</b>	<b>-0.48%</b>
	<b>MSCI EMERG</b>	<b>MXEF</b>	<b>1,232.4</b>	<b>-4.6%</b>	<b>-2.31%</b>




### EUROPE

	<b>SXXP 600</b>	<b>SXXP</b>	<b>467.2</b>	<b>+17.1%</b>	<b>-1.51%</b>
	<b>DAX</b>	<b>DAX</b>	<b>15,765.8</b>	<b>+14.9%</b>	<b>-1.25%</b>
	<b>FTSE 100</b>	<b>UKX</b>	<b>7,058.9</b>	<b>+9.3%</b>	<b>-1.54%</b>
	<b>CAC 40</b>	<b>CAC</b>	<b>6,605.9</b>	<b>+19.0%</b>	<b>-2.43%</b>
	<b>PSI 20</b>	<b>PSI20</b>	<b>5,303.6</b>	<b>+8.3%</b>	<b>-0.13%</b>
	<b>IBEX 35</b>	<b>IBEX</b>	<b>8,902.2</b>	<b>+10.3%</b>	<b>-0.76%</b>
	<b>FTSEMIB</b>	<b>FTSEMIB</b>	<b>25,928.8</b>	<b>+16.6%</b>	<b>-1.63%</b>


### N. AMERICA

	<b>DOW JONES</b>	<b>DJI</b>	<b>34,894.1</b>	<b>+14.0%</b>	<b>-0.19%</b>
	<b>NASDAQ</b>	<b>CCMP</b>	<b>14,541.8</b>	<b>+12.8%</b>	<b>+0.11%</b>
	<b>S&amp;P 500</b>	<b>SPX</b>	<b>4,405.8</b>	<b>+17.3%</b>	<b>+0.13%</b>



### ASIA

	<b>NIKKEI 225</b>	<b>NIKI</b>	<b>27,281.2</b>	<b>-0.6%</b>	<b>-1.10%</b>
	<b>SHENZ 300</b>	<b>SHSZN</b>	<b>4,862.1</b>	<b>-6.7%</b>	<b>-0.66%</b>
	<b>HANG SENG</b>	<b>HSI</b>	<b>25,316.3</b>	<b>-7.0%</b>	<b>-2.13%</b>

### FOREX

	<b>EUR/USD</b>		<b>1.1675</b>	<b>-4.4%</b>	<b>-0.31%</b>
---	----------------	--	---------------	--------------	---------------

### COMMODITIES

	<b>BRENT</b>	<b>BRENT</b>	<b>66.45</b>	<b>+28.3%</b>	<b>-2.61%</b>
	<b>CRUDE OIL</b>	<b>NYMEX</b>	<b>63.69</b>	<b>+31.3%</b>	<b>-2.7%</b>
	<b>GOLD</b>	<b>GOLDS</b>	<b>1,780.38</b>	<b>-6.2%</b>	<b>-0.42%</b>
	<b>SILVER</b>	<b>XAG</b>	<b>23.25</b>	<b>-11.9%</b>	<b>-1.10%</b>
	<b>Nat GAS</b>	<b>NG1</b>	<b>3.83</b>	<b>+50.8%</b>	<b>-0.6%</b>
	<b>ALUMIN</b>	<b>LMAHDY</b>	<b>2,562.26</b>	<b>+29.8%</b>	<b>-0.25%</b>
	<b>COPPER</b>	<b>HG1</b>	<b>404.10</b>	<b>+14.8%</b>	<b>-1.9%</b>

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

## Εταιρικές Ανακοινώσεις

➤ Δεν υπάρχουν προγραμματισμένες εταιρικές ανακοινώσεις για σήμερα 20/8/2021.

## Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
09:00	Ηνωμένο Βασίλειο: Λιανικές Πωλήσεις (μηνιαία) (Jul)	0,4%	0,5%
12:00	Ελλάδα: Τρέχουσες Συναλλαγές Ελλάδας (ετήσια) (Jun)		-1,403B

## Ειδησεογραφία

### • ΕΤΕ: Ετοιμάζει το Frontier II με δάνεια 1,5 δισ..

Ρυθμισμένα δάνεια όλων των κατηγοριών (στεγαστικά, εταιρικά, μικρών επιχειρήσεων) θα περιλαμβάνει η νέα τιτλοποίηση, την οποία ετοιμάζει η **Εθνική Τράπεζα**, με στόχο να μειώσει έτι περαιτέρω τα μη εξυπηρετούμενα ανοίγματά της (Non Performing Exposures- NPEs).

Παράλληλα με τη διαπραγμάτευση για την υπογραφή δεσμευτικής συμφωνίας (SPA), αναφορικά με την πώληση του 95% των ομολογιών ενδιάμεσης και χαμηλής διαβάθμισης της τιτλοποίησης Frontier, η Εθνική «τρέχει» την προεργασία για την **επόμενη τιτλοποίηση**, μέσω της οποίας επιδιώκει να από-αναγνωρίσει δάνεια μικτής λογιστικής αξίας περίπου 1,5 δισ. ευρώ.

Η απόφαση της τράπεζας είναι η περίμετρος του χαρτοφυλακίου να περιλαμβάνει κυρίως **ρυθμισμένα δάνεια με καθυστέρηση μικρότερη των 30 ημερών**, τα οποία δεν έχουν συμπληρώσει 12μηνο, προκειμένου να επαναταξινομηθούν στα ενήμερα. Στις 30/6 τα ρυθμισμένα δάνεια με καθυστέρηση κάτω των 30 ημερών ανερχόταν σε 1,4 δισ. ευρώ, αντιστοιχώντας περίπου στο 35% των εν Ελλάδι NPEs του ομίλου (4 δισ. ευρώ). Στόχος της Εθνικής είναι να μειώσει τα μη εξυπηρετούμενα ανοίγματα **στα 1,6 δισ. ευρώ στην Ελλάδα** (1,8 δισ. στον όμιλο), ως το τέλος του 2022, κίνηση, που σε συνδυασμό με την αύξηση των χορηγήσεων, θα οδηγήσει το NPE ratio σε επίπεδα αντίστοιχα του μέσου ευρωπαϊκού όρου. Υπενθυμίζεται ότι στη διάρκεια του Β' τριμήνου τα εξυπηρετούμενα δάνεια αυξήθηκαν, σε ετήσια βάση, κατά 5%.

Η μείωση του NPE ratio ενδέχεται να επιταχυνθεί, εφόσον επιβεβαιωθεί η ως τώρα τάση **πολύ μικρών καθυστερήσεων στα δάνεια, που εξήλθαν από περίοδο αναστολής καταβολής δόσεων**, ενώ αναμένεται να αποκλιμακωθεί ταχύτερα το έξοδο προβλέψεων. Υπενθυμίζεται ότι μόλις το 3% των δανείων, που εξήλθε από moratoria παρουσιάζει καθυστέρηση πληρωμών άνω των 90 ημερών, ενώ 1% παρουσιάζει καθυστέρηση μεγαλύτερη των 30 ημερών.

Οι παραπάνω επιδόσεις οφείλονται στη συντηρητική πολιτική, που ακολούθησε η Εθνική, όσον αφορά στην παροχή του εργαλείου αναστολής καταβολής δόσεων (moratorium) και βεβαίως στο γεγονός ότι μεγάλο μέρος των δανείων, που εντάχθηκαν στην παραπάνω διευκόλυνση, **είχαν, ήδη, εξοφλήσει ένα ικανοποιητικό μέρος της αρχικής οφειλής.**

Ρόλο έπαιξαν, επίσης, τα προγράμματα κρατικής επιδότησης δόσης για νοικοκυριά και επιχειρήσεις ( Γέφυρα I και Γέφυρα II), καθώς και το **πρόγραμμα διευκόλυνσης της Εθνικής** (Εθνογέφυρα), το οποίο παρέχει τη δυνατότητα καταβολής του 50% της δόσης για όσους εξήλθαν από περίοδο αναστολών.

Οι εισπράξεις της τράπεζας, τόσο από τα δάνεια, που είχαν λάβει τις παραπάνω διευκολύνσεις, όσο και από τα ρυθμισμένα, συνέχισαν και τον Ιούλιο να κινούνται σε υψηλά επίπεδα, δημιουργώντας στη διοίκηση βάσιμες προσδοκίες, για ταχύτερη αποκλιμάκωση του εξόδου προβλέψεων σε σχέση με την καθοδήγηση που έχει παράσχει στους επενδυτές. Euro2day.gr

### • Intralot: Υπό αναθεώρηση για πιθανή αναβάθμιση το rating από Moody's.

Υπό αναθεώρηση για ενδεχόμενη αναβάθμιση έθεσε ο οίκος Moody's την πιστοληπτική αξιολόγηση της **Intralot**, μετά την ολοκλήρωση της αναδιάρθρωσης του χρέους της εισηγμένης.

Σημειώνεται ότι ο οίκος είχε θέσει αξιολόγηση Ca-PD/LD αντανακλώντας την προσφορά ανταλλαγής ομολόγων που είχε υποβάλλει στους ομολογιούχους.

Ο οίκος σημειώνει ότι η επικείμενη αξιολόγηση θα εξετάσει τη **βιωσιμότητα της νέας κεφαλαιακής δομής** μετά την αναδιάρθρωση αλλά και τη βελτίωση της ρευστότητας από την επιμήκυνση των τίτλων και τη μείωση των επιτοκίων.

Σημειώνει δε ότι η ανάκαμψη των κερδών της εισηγμένης περιορίζεται από τους παρατεταμένους περιορισμούς λόγω της πανδημίας. Επίσης, η εταιρία έχει αυξήσει την εξάρτησή της από την πορεία της αμερικανικής θυγατρικής, όπου οι προοπτικές και η ανάκαμψη των EBITDA είναι ακόμη αβέβαια. 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)