

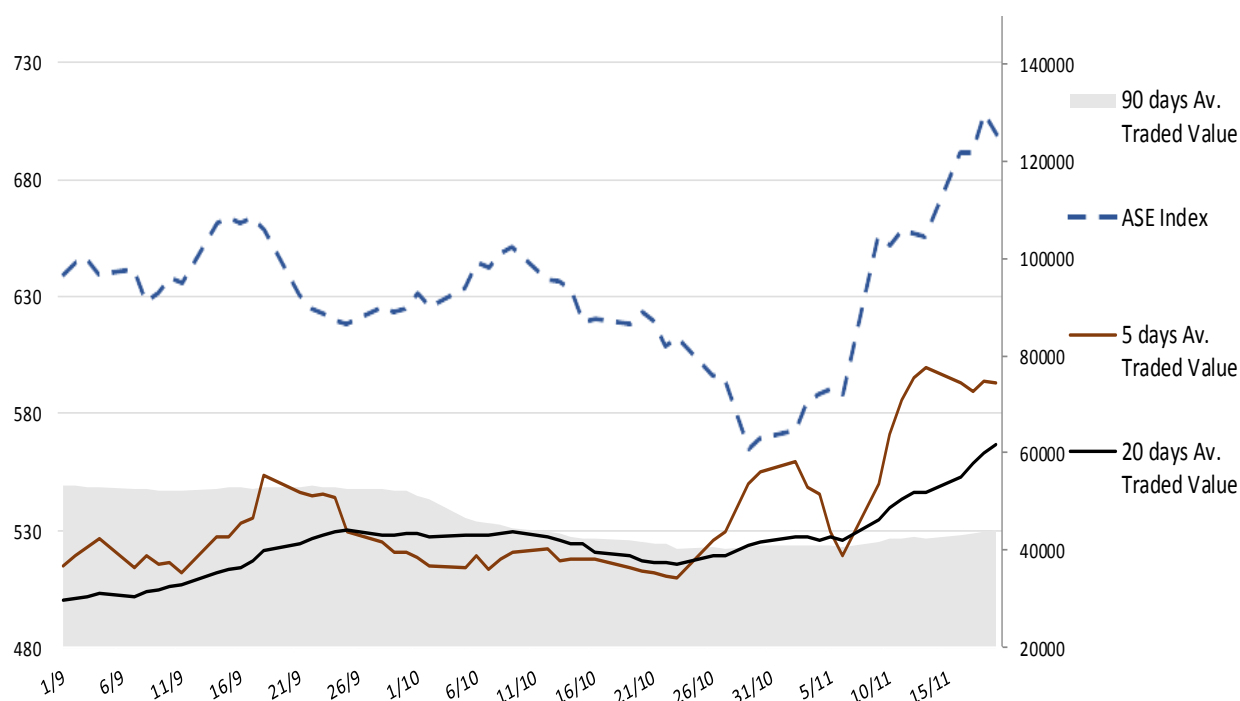
Σημείωμα

Η χθεσινή διόρθωση τιμών στο ΧΑ δεν ανατρέπει την μεσοπρόθεσμη ανοδική τάση. Ωστόσο, βραχυπρόθεσμα και δεδομένου ότι δεν υπάρχει μέχρι και σήμερα αισθητή βελτίωση στο μέτωπο της πανδημίας, η κλίση της ανόδου αναμένεται να μετριαστεί. Παραμένει το εκτιμώμενο εύρος τιμών μεταξύ 670 και 730 μονάδων, ενώ η επόμενη εβδομάδα είναι ιδιαίτερα κρίσιμη για την πορεία των κρουσμάτων. Φυσιολογική η αυξημένη μεταβλητότητα σε τίτλους που επηρεάζονται από την επιμήκυνση των περιορισμών. Εντός των εκτιμήσεων ανακοινώθηκε το καθαρό αποτέλεσμα γ' τριμήνου της Eurobank και με περαιτέρω βελτίωση στην ποιότητα του ενεργητικού. Μικρή πτώση σε τριμηνιαία βάση παρατηρείται στα έσοδα τόκων στα 331εκ ευρώ από 349,4εκ ευρώ, αλλά αν συνεκτιμηθεί η επίπτωση από την απο-ενοποίηση των δανείων της Cairo (28εκ.ευρώ) καταγράφεται αύξηση.

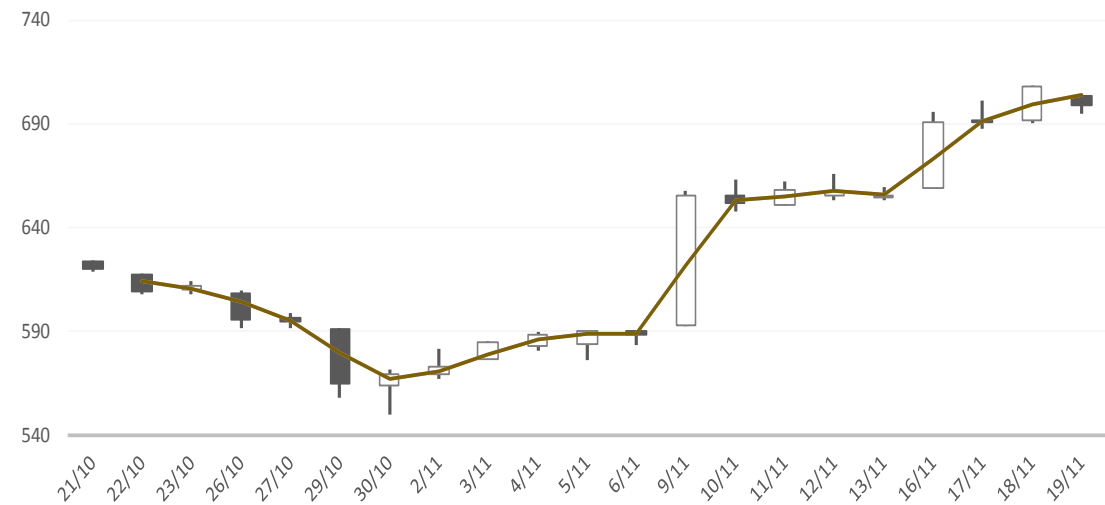
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

PIRAEUS BANK	2,99%	AEGEAN AIRLINES	-6,00%
ELLAKTOR SA	1,58%	MOTOR OIL-HELLAS	-3,39%
LAMDA DEVELOPMEN	0,34%	HELLENIC PETRO	-2,99%

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







ATHEX GEN INDEX



19/11/2020








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

	GENERAL	ASE	699,2	-23,7%	-1,3%
	FTASE 25	FTASE	1.656,6	-27,9%	-1,3%
	FTSEM 40	FTSEM	1.021,2	-14,6%	-0,6%
	FTSEA 140	FTSEA	416,1	-26,8%	-1,3%




WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	2.546,3	+8,0%	+0,12%
	MSCI EMERG	MXEF	1.200,4	+7,7%	-0,59%




EUROPE

	SXXP 600	SXXP	387,6	-6,8%	-0,75%
	DAX	DAX	13.086,2	-1,2%	-0,88%
	FTSE 100	UKX	6.334,4	-16,0%	-0,80%
	CAC 40	CAC	5.474,7	-8,4%	-0,67%
	PSI 20	PSI20	4.367,5	-16,2%	-1,14%
	IBEX 35	IBEX	7.930,2	-17,0%	-0,64%
	FTSEMIB	FTSEMIB	21.536,2	-8,4%	-0,40%


N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	29.483,2	+3,3%	+0,15%
	NASDAQ	CCMP	11.904,7	+32,7%	+0,87%
	S&P 500	SPX	3.581,9	+10,9%	+0,39%

ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	25.634,3	+8,4%	-0,36%
	SHENZ 300	SHSZN	4.928,0	+20,3%	+0,74%
	HANG SENG	HSI	26.357,0	-6,5%	-0,71%

FOREX

	EUR/USD		1,1875	+5,9%	+0,19%
---	----------------	--	---------------	--------------	---------------

COMMODITIES

	BRENT	BRENT	44,20	-33,0%	-0,32%
	CRUDE OIL	NYMEX	41,74	-31,6%	-0,2%
	GOLD	GOLDS	1.866,54	+23,0%	-0,30%
	SILVER	XAG	24,05	+34,7%	-1,17%
	Nat GAS	NG1	2,59	+18,4%	-4,42%
	ALUMIN	LMAHDY	1.980,35	+11,2%	-0,22%
	COPPER	HG1	320,20	+14,5%	+0,13%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

- Δεν υπάρχουν προγραμματισμένες εταιρικές ανακοινώσεις για σήμερα 20/11/2020.

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
09:00	Ηνωμένο Βασίλειο: Λιανικές Πωλήσεις (μηνιαία) (Oct)	0,1%	1,5%
10:50	Ευρωζώνη: Ομιλία της Προέδρου της ΕΚΤ, Λαγκάρντ		
11:30	Ελλάδα: Τρέχουσες Συναλλαγές Ελλάδας (ετήσια) (Sep)		0,080B

Ειδησεογραφία

- Eurobank: Προσαρμοσμένα κέρδη 348 εκατ. στο 9μηνο

Παρά τις δύσκολες συνθήκες που έχουν διαμορφωθεί από την εξάπλωση της πανδημίας του κορωνοϊού από τις αρχές του 2020, η Eurobank Holdings διατήρησε την οργανική της κερδοφορία σε ικανοποιητικά επίπεδα κατά το εννεάμηνο του τρέχοντος έτους, στηρίζοντας παράλληλα ενεργά τους πελάτες της.

Ειδικότερα:

Κατά τους πρώτους εννέα μήνες του 2020 οι ενήμερες χορηγήσεις σημείωσαν οργανική αύξηση κατά €1,5δισ., με τα συνολικά υπόλοιπα χορηγήσεων να ανέρχονται σε €40,7δισ., περιλαμβανομένων των ομολόγων υψηλής διαβάθμισης των τιτλοποιήσεων Cairo & Pillar ύψους €3,5δισ.

Οι καταθέσεις πελατών ενισχύθηκαν κατά €1,4δισ. το εννεάμηνο 2020, ενώ ο δείκτης χορηγήσεων προς καταθέσεις βελτιώθηκε σημαντικά σε 80,1%, από 87,3% το αντίστοιχο περυσινό διάστημα. Ο δείκτης κάλυψης ρευστότητας βελτιώθηκε και αυτός σε 122%, από 107% ένα χρόνο πριν.

Η χρηματοδότηση από το ευρωσύστημα παρέμεινε στα επίπεδα του Β' τριμήνου 2020 (€8,0δισ.) μέσω του προγράμματος ρευστότητας TLTRO III. Οι συμφωνίες της διατραπεζικής (repos) μειώθηκαν κατά €5,2δισ. σε ετήσια βάση και διαμορφώθηκαν σε €0,7δισ.

Τα προσαρμοσμένα καθαρά κέρδη διαμορφώθηκαν σε €348εκ. το εννεάμηνο 2020, από €161εκ. την αντίστοιχη περίοδο του 2019.

Τα καθαρά έσοδα από τόκους μειώθηκαν κατά 1,0% το εννεάμηνο σε €1.020εκ. και κατά 5,2% το Γ' τρίμηνο σε €331εκ., κυρίως λόγω της από-ενοποίησης των δανείων της τιτλοποίησης Cairo (-€28εκ. σε τριμηνιαία βάση).

Το καθαρό επιτοκιακό περιθώριο του εννεαμήνου υποχώρησε κατά 20 μονάδες βάσης έναντι της αντίστοιχης περυσινής περιόδου και διαμορφώθηκε σε 2,05%.

Τα καθαρά έσοδα από αμοιβές και προμήθειες ενισχύθηκαν κατά 10,1% σε ετήσια βάση και ανήλθαν σε €275εκ., κυρίως λόγω των εσόδων από ενοίκια, τις εργασίες στις κεφαλαιαγορές και τη διαχείριση περιουσίας. Σε επίπεδο τριμήνου τα καθαρά έσοδα από αμοιβές και προμήθειες αυξήθηκαν κατά 8,3%.

Τα οργανικά έσοδα αυξήθηκαν κατά 1,1% σε ετήσια βάση σε €1.295εκ., ενώ μειώθηκαν κατά 2,5% σε τριμηνιαία βάση σε €426εκ. Τα συνολικά έσοδα ενισχύθηκαν κατά 13,2% το εννεάμηνο 2020 σε €1.546εκ. και κατά 22,0% το Γ' τρίμηνο 2020 σε €611εκ., λόγω κερδών από τα ομόλογα.

Οι λειτουργικές δαπάνες υποχώρησαν κατά 5,6% στην Ελλάδα και 2,5% σε επίπεδο Ομίλου και διαμορφώθηκαν σε €647εκ. συνολικά το εννεάμηνο 2020. Ο δείκτης κόστους εσόδων βελτιώθηκε σε 41,9% το εννεάμηνο 2020, από 48,6% την αντίστοιχη περίοδο του 2019. Το δίκτυο καταστημάτων στην Ελλάδα μειώθηκε από 350 στο τέλος του 2019 σε 300 περίπου, ενώ ολοκληρώθηκε πρόσφατα το πρόγραμμα εθελουσίας αποχώρησης περίπου 800 εργαζομένων στην Ελλάδα, το οποίο παρέχει ετήσιο όφελος €35εκ.

Τα οργανικά κέρδη προ προβλέψεων αυξήθηκαν κατά 5,1% σε ετήσια βάση σε €648εκ., ενώ υποχώρησαν κατά 4,8% σε τριμηνιαία βάση σε €213εκ. Τα συνολικά κέρδη προ προβλέψεων ενισχύθηκαν κατά 28,1% σε €899εκ. το εννεάμηνο 2020 και κατά 38,4% το Γ' τρίμηνο 2020 σε €397εκ.

Οι προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων ανήλθαν σε €427εκ. το εννεάμηνο και αντιστοιχούσαν σε 151 μονάδες βάσης επί των μέσων χορηγήσεων.

Η κάλυψη των NPEs από τις σωρευτικές προβλέψεις ενισχύθηκε κατά 740 μονάδες βάσης σε ετήσια βάση και ανήλθε σε 62,5% στο τέλος Σεπτεμβρίου.

Ο δείκτης των NPEs μειώθηκε σε 14,9% από 15,3% το Β' τρίμηνο και είναι ο χαμηλότερος στο ελληνικό τραπεζικό σύστημα. Σε ετήσια βάση, ο δείκτης NPEs υποχώρησε κατά 16,2 ποσοστιαίες μονάδες. Τα συνολικά NPEs μειώθηκαν κατά €7,8δισ. σε ετήσια βάση και €130εκ. στο Γ' τρίμηνο σε €6,1δισ. Ο σχηματισμός των νέων μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων (NPE formation) ήταν αρνητικός κατά €128εκ. το εννεάμηνο και €46εκ. το Γ' τρίμηνο 2020.

Οι δραστηριότητες στο εξωτερικό παρέμειναν κερδοφόρες με τα καθαρά κέρδη να διαμορφώνονται σε €111εκ. το εννεάμηνο 2020, έναντι €146εκ. ένα χρόνο πριν. Τα οργανικά κέρδη προ προβλέψεων υποχώρησαν κατά 10,3% σε €181εκ. λόγω αύξησης των λειτουργικών δαπανών κατά 7,1% μετά την εξαγορά της Piraeus Bank στη Βουλγαρία. Ο δείκτης συνολικής κεφαλαιακής επάρκειας (CAD) αυξήθηκε κατά 10 μονάδες βάσης έναντι του Β' τριμήνου και διαμορφώθηκε σε 15,6% το Γ' τρίμηνο, με το δείκτη CET1 να ανέρχεται σε 13,2%. Euro2day.gr

- ElvalHalcor: Στα 101 εκατ. τα προσαρμοσμένα EBITDA εννεαμήνου 2020

Η ElvalHalcor, άμεσα ανταποκρινόμενη στις συνθήκες που διαμορφώθηκαν από την εξέλιξη της πανδημίας του κορωνοϊού, έθεσε σε προτεραιότητα την υγεία και ασφάλεια του ανθρώπινου δυναμικού, των προμηθευτών και συνεργατών της, λαμβάνοντας μέτρα που ταυτόχρονα διασφάλισαν τη συνέχεια λειτουργίας της παραγωγής με τις ελάχιστες δυνατές επιπτώσεις, δαπανώντας περισσότερα από 3 εκατ. ευρώ το εννεάμηνο του 2020 για την λήψη μέτρων προστασίας για την καταπολέμηση της πανδημίας. Παρόλα αυτά, η επιβολή περιορισμών στην κίνηση και την παραγωγή σε βασικές χώρες προορισμού των εξαγωγών και η αναπόφευκτη ύφεση διεθνώς επηρέασαν αρνητικά τη ζήτηση και τις φορτώσεις, κυρίως για τους πρώτους μήνες του έτους.

Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών της ElvalHalcor παρουσίασε κάμψη της τάξης του 6,2% για το εννεάμηνο του 2020 ανερχόμενος σε 1.500,4 εκατ. ευρώ έναντι 1.599,8 εκατ. ευρώ για την αντίστοιχη περυσινή περίοδο, μείωση που οφείλεται κυρίως στην πτώση των όγκων πωλήσεων και των μέσων τιμών μετάλλου της περιόδου. Αξίζει δε να σημειωθεί, ότι οι πωλήσεις του Σεπτεμβρίου ήταν υψηλότερες από αυτές του προηγούμενου έτους για τις περισσότερες κατηγορίες προϊόντων, προσδίδοντας συγκρατημένη αισιοδοξία για το μέλλον.

Επηρεασμένα από την πτώση των όγκων, τις πιέσεις στις τιμές σε μερικές αγορές και τα έκτακτα έξοδα για την αντιμετώπιση της πανδημίας, τα αναπροσαρμοσμένα ενοποιημένα κέρδη πριν από φόρους, τόκους, αποσβέσεις και αποτέλεσμα μετάλλου (adjusted EBITDA) της ElvalHalcor, τα οποία απεικονίζουν καλύτερα την οργανική και ταμειακή κερδοφορία του Ομίλου, ανήλθαν σε 101,0 εκατ. ευρώ έναντι 123,5 εκατ. ευρώ την προηγούμενη αντίστοιχη περίοδο.

Οι τιμές των μετάλλων, ως συνέπεια της επίπτωσης της πανδημίας, παρουσίασαν σημαντική κάμψη τους πρώτους μήνες της χρονιάς, με αποτέλεσμα τις λογιστικές ζημιές μετάλλου, οι οποίες έφτασαν τα 8,7 εκατ. ευρώ για το εννεάμηνο του 2020 έναντι ζημιών 4,6 εκατ. ευρώ για την αντίστοιχη περυσινή περίοδο. Αυτές επηρέασαν τα μικτά κέρδη, που ανήλθαν σε 99,8 εκατ. ευρώ για το εννεάμηνο του 2020 έναντι 122,1 εκατ. ευρώ για το εννεάμηνο του 2019, καθώς και τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) που διαμορφώθηκαν σε 90,9 εκατ. ευρώ έναντι 118,9 εκατ. ευρώ για την αντίστοιχη περίοδο του 2019. 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.grWeb: www.depolas.gr