

Σημείωμα

Ο Γενικός Δείκτης (ΓΔ) του ΧΑ έκλεισε 0,64% υψηλότερα στις 940,20 μονάδες στο υψηλό ημέρας με αξία συναλλαγών ύψους 55 εκατ. ευρώ συμπεριλαμβανομένων 5 εκατ ευρώ σε προσυμφωνημένες συναλλαγές.

Ο δείκτης (ΓΔ) κινήθηκε ακόμη υψηλότερα ενδοσυνεδριακά, σε επίπεδα που είχε χάσει από το Φεβρουάριο του 2015. Η χθεσινή συνεδρίαση χαρακτηρίστηκε από το περιορισμένο εύρος διακύμανσης αλλά και τις συχνές εναλλαγές προσήμου του δείκτη.

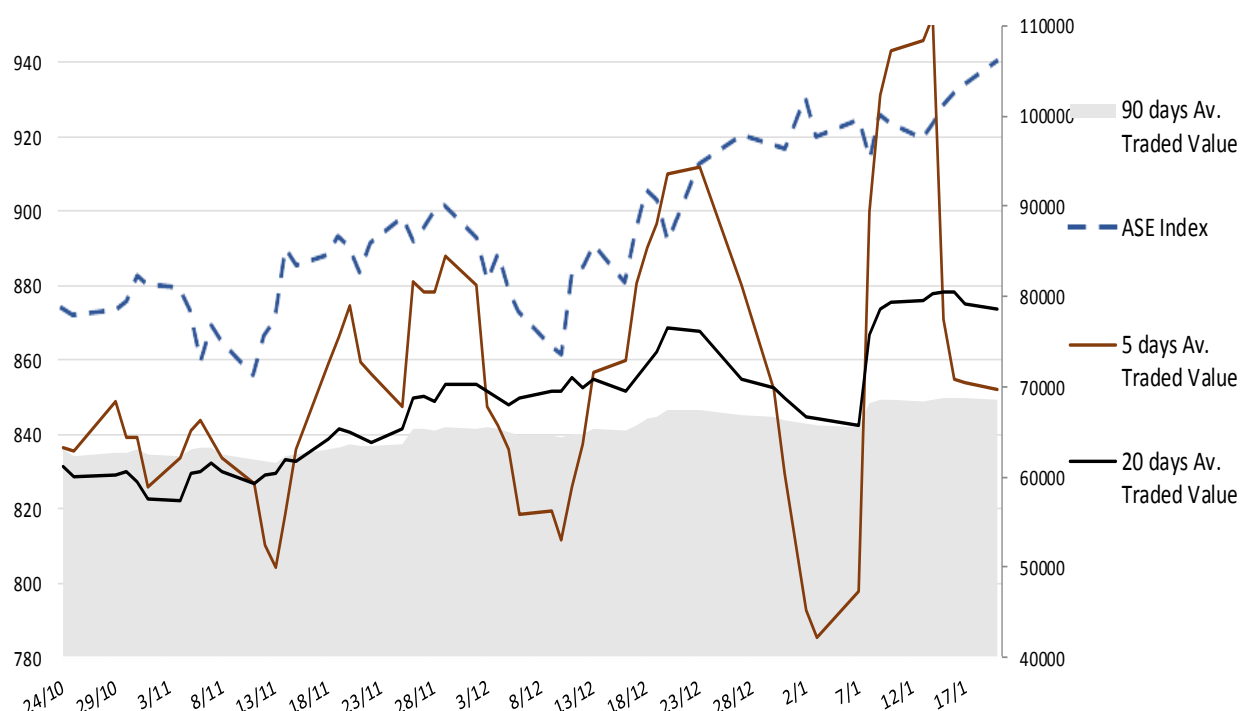
Η Ελληνική αγορά κινείται υποτονικά εν αναμονή της αξιολόγησης της Ελληνικής οικονομίας από τη Fitch την Παρασκευή.

Διεθνώς επηρεάζει τις αγορές το Παγκόσμιο Οικονομικό Forum του Νταβός από σήμερα μέχρι και το τέλος της εβδομάδας ενώ συνεχίζουν οι ανακοινώσεις οικονομικών αποτελεσμάτων εισηγμένων.

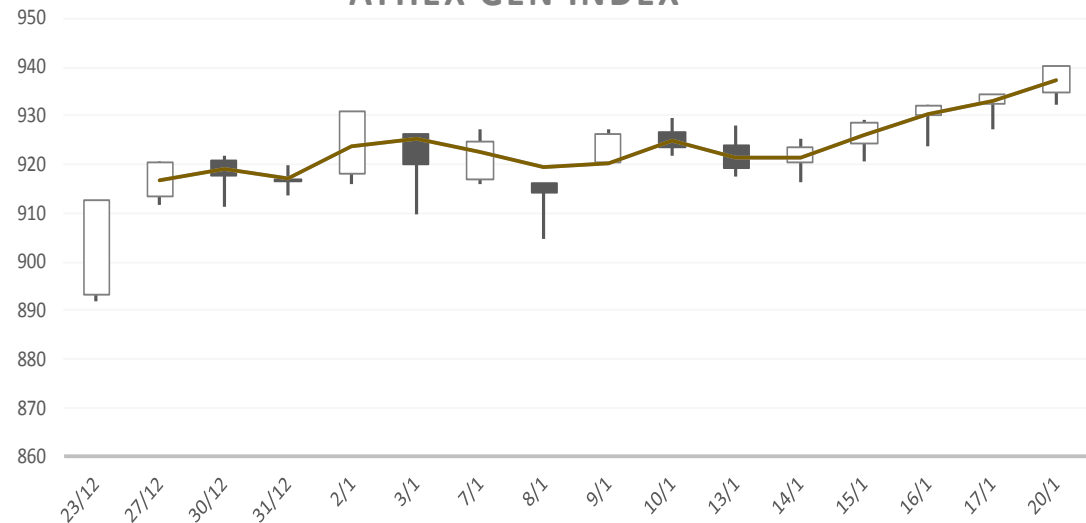
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

SARANTIS	3,23%	FOURLIS SA	-1,03%
EUROBANK ERGASIA	2,67%	PUBLIC POWER COR	-0,66%
JUMBO SA	2,62%	LAMDA DEVELOPMEN	-0,36%

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







ATHEX GEN INDEX



20/1/2020







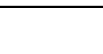
BloombergOr Last Close Δ% (YTD) Δ% (dod)

	GENERAL	ASE	940,2	+2,6%	+0,64%
	FTASE 25	FTASE	2.352,7	+2,4%	+0,74%
	FTSEM 40	FTSEM	1.255,0	+5,0%	-0,03%
	FTSEA 140	FTSEA	582,8	+2,5%	+0,72%




WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	2.415,0	+2,4%	-0,02%
	MSCI EMERG	MXEF	1.145,7	+2,8%	-0,10%




EUROPE

	SXXP 600	SXXP	424,0	+2,0%	-0,14%
	DAX	DAX	13.548,9	+2,3%	+1,03%
	FTSE 100	UKX	7.651,4	+1,4%	-0,30%
	CAC 40	CAC	6.078,5	+1,7%	-0,36%
	PSI 20	PSI20	5.303,8	+1,7%	-0,08%
	IBEX 35	IBEX	9.658,8	+1,1%	-0,23%
	FTSEMIB	FTSEMIB	24.002,5	+2,1%	+1,40%


N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	29.348,1	+2,8%	+0,17%
	NASDAQ	CCMP	9.388,9	+4,6%	+0,34%
	S&P 500	SPX	3.329,6	+3,1%	+0,39%

ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	24.083,5	+1,8%	+0,18%
	SHENZ 300	SHSZN	4.185,8	+2,2%	+0,75%
	HANG SENG	HSI	28.795,9	+2,2%	-0,90%

FOREX

	EUR/USD		1,1095	-1,1%	+0,03%
---	---------	--	--------	-------	--------

COMMODITIES

	BRENT	BRENT	65,20	-1,2%	+0,54%
	CRUDE OIL	NYMEX	58,54	-4,9%	+0,0%
	GOLD	GOLDS	1.560,77	+2,9%	+0,23%
	SILVER	XAG	18,08	+1,3%	+0,20%
	Nat GAS	NG1	2,00	-12,1%	-3,56%
	ALUMIN	LMAHDY	1.805,50	+1,4%	+0,71%
	COPPER	HG1	284,55	+0,2%	-0,05%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

➤ Δεν υπάρχουν προγραμματισμένες εταιρικές ανακοινώσεις για σήμερα 21 Ιανουαρίου 2020.

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
11.30	Ηνωμένο Βασίλειο : Δείκτης Μέσων Απολαβών +Επιμίσθιο (Μπόνους) (Nov)	3,1%	3,2%
12.00	Γερμανία: Οικονομική Αντίληψη Γερμανικού ZEW (Jan)	15,0	10,7
15.55	ΗΠΑ: Redbook (ετήσια)		5,0%

Ειδησεογραφία

➤ Καλά νέα από θεσμούς για ανάπτυξη - επιπλέον παροχές

Έχοντας λάβει θετικά μηνύματα για τα αιτήματα της Ελλάδας αναφορικά με την πορεία των μεταρρυθμίσεων, τις αναπτυξιακές προοπτικές της χώρας και για μεγαλύτερο δημοσιονομικό χώρο (ούτως ώστε αυξηθεί το πακέτο παροχών και οι χρηματοδοτήσεις για επενδύσεις), επιστρέφει από τις Βρυξέλλες ο υπουργός Οικονομικών Χρήστος Σταϊκούρας. Οι επαφές που είχε στο περιθώριο του Eurogroup με τον Επίτροπο Οικονομικών Υποθέσεων Πάολο Τζεντιλόνι, αλλά και με τον επικεφαλής του ESM Κλάους Ρέγκλινγκ ήταν θετικές.

Αυτό γίνεται φανερό και από την επίσημη τοποθέτηση του κ. Ρέγκλινγκ αμέσως μετά την ολοκλήρωση του Eurogroup. Αναφέρθηκε σε ενδείξεις για υψηλότερο ρυθμό ανάπτυξης της ελληνικής οικονομίας σε σχέση με αυτό που εκτιμούσε η Ευρωπαϊκή Επιτροπή δύο μήνες πριν και παρέπεμψε στις συναντήσεις που θα λάβουν χώρα στην Αθήνα από αύριο έως και την Παρασκευή κατά τις οποίες θα αξιολογηθεί περαιτέρω η κατάσταση.

Από σήμερα οι επικεφαλής των κλιμακίων των θεσμών καταφτάνουν στην Αθήνα, έχοντας ήδη μία πρώτη εικόνα από συζητήσεις που έλαβαν χώρα την προηγούμενη εβδομάδα σε επίπεδο τεχνικών κλιμακίων. Τα "ραντεβού" αρχίζουν το πρωί της Τετάρτης με το διαπραγματευτικό επιτελείο.

Αναχωρούν την Παρασκευή, οι διαβουλευτές θα συνεχισθούν εξ αποστάσεως. Στόχος τους είναι να ολοκληρώσουν έως τις 26 Φεβρουαρίου την έκθεση για την Πέμπτη αξιολόγηση η οποία και θα πρέπει να λάβει πολιτική έγκριση από το Eurogroup της 16ης Μαρτίου.

Τα προαπαιτούμενα

Θετικό είναι το κλίμα, σύμφωνα με πληροφορίες, για την πορεία των μεταρρυθμίσεων που έχει μέχρι στιγμής υλοποιήσει η Ελλάδα. Ωστόσο, οι εκπρόσωποι των θεσμών στις επαφές που θα έχουν στην Αθήνα θα συζητήσουν την επόμενη "γενιά" προαπαιτούμενων (σ.σ. με ορόσημα έως το τέλος Δεκεμβρίου του 2019).

Πέρα από το θέμα της εκτέλεσης του προϋπολογισμού, στο τραπέζι βρίσκεται το ζήτημα των αντικειμενικών αξιών, της στελέχωσης της ΑΑΔΕ, αλλά και της αποπληρωμής των ληξιπρόθεσμων οφειλών του Κράτους προς ιδιώτες.

Εκκρεμεί και το θέμα των αποφάσεων του ΣτΕ και το νέο ασφαλιστικό, το εργασιακό, οι παρεμβάσεις στο τομέα υγείας και πρόνοιας, οι κινήσεις για την απελευθέρωση των αγορών και για την ταχύτερη αδειοδότηση, για την ολοκλήρωση του κτηματολογίου και των δασικών χαρτών, των παρεμβάσεων στην αγορά ενέργειας και το δημόσιο.

Στο θέμα των ιδιωτικοποιήσεων, μεγάλες κινήσεις του 2018 - 2019 εκκρεμούν. Αφορούν στο Ελληνικό, στη ΔΕΠΑ, στο Αερολιμένα αλλά και στο θέμα της Εγνατίας οδού για το οποίο χθες κυβερνητικός αξιωματούχος παραδέχθηκε ότι υπάρχει εμφανής καθυστέρηση αν και τον τελευταίο καιρό έχει σημειωθεί πρόοδος.

Το πλέον κεντρικό ζήτημα όμως της παρούσας αξιολόγησης είναι το χρηματοπιστωτικό σύστημα με το ζήτημα των κρατικών εγγυήσεων, των ηλεκτρονικών πλειστηριασμών, του εξωδικαστικού και κυρίως την ενεργοποίηση του σχεδίου Ηρακλής και το νέο πτωχευτικό δίκαιο για ιδιώτες και επιχειρήσεις που θα ισχύει από την 1η Μαΐου. Capital.gr

➤ ΕΤΕ: Κέρδη 500 εκατ. από το νέο swap

Έκτακτα και μη επαναλαμβανόμενα κέρδη της τάξης των 500 εκατ. ευρώ εγγράφει η Εθνική Τράπεζα, μετά τη συμφωνία με την Ελληνική Δημοκρατία, για ανταλλαγή στη δίκαιη αξία των κρατικών ομολόγων τριετούς, πενταετούς και εξαετούς διάρκειας, με ομόλογα 30ετίας.

Πριν από ένα περίπου χρόνο η Εθνική έλαβε από την Ελληνική Δημοκρατία κρατικά ομόλογα, αθροιστικής ονομαστικής αξίας 3,31 δισ. ευρώ και εύλογης αξίας 3,28 δισ. ευρώ ως αντάλλαγμα για την ακύρωση της συμφωνίας ανταλλαγής επιτοκίων (πρόγραμμα Titlos).

Το ομόλογο λήξης 20/3/2023, ονομαστικής αξίας 250,25 εκατ. ευρώ, φέρει επιτόκιο 2,90%, το 7ετές (λήξη στις 20/3/2025), ονομαστικής αξίας 964 εκατ. ευρώ, 3,25% και το 8ετές (λήξη 20/03/2026), ονομαστικής αξίας 2,1 δισ. ευρώ, 3,55%.

Τα παραπάνω ομόλογα θα ανταλλαχθούν, εκ νέου, με ομόλογα 30ετούς διάρκειας ονομαστικής αξίας 3,31 δισ. ευρώ. Από την ανταλλαγή ομολόγων μέσης διάρκειας 5 με 6 ετών με ομόλογα 30ετίας τα οποία έχουν απόδοση 2,53% η τράπεζα εγγράφει λογιστικό κέρδος 500 εκατ. ευρώ, με τη μέθοδο της προεξόφλησης ταμειακών ροών.

Η σχετική απόφαση του Δημοσίου για την ανταλλαγή αναμένεται να δημοσιευθεί αύριο, Τρίτη, στο Φύλλο Εφημερίδας της κυβέρνησης. Αυτό σημαίνει ότι η Εθνική θα εγγράψει τα παραπάνω έκτακτα κέρδη στο τρέχον α' τρίμηνο, επιβεβαιώνοντας τις σχετικές πληροφορίες του Euro2day.gr (Χρυσάφι στα...μπαούλα της Εθνικής Τράπεζας).

Τα νέα ομόλογα 30ετίας θα ταξινομηθούν ως διακρατούμενα για την είσπραξη συμβατικών ταμειακών ροών και θα αποτιμούνται στο αποσβεσμένο κόστος. Σύμφωνα με στελέχη της τράπεζας οι πρόσοδοι θα ενισχύουν τα καθαρά έσοδα από τόκους της Εθνικής με ποσό αντίστοιχο αυτού που συνεισέφεραν τα ομόλογα τριετούς, πενταετούς και εξαετούς διάρκειας (περίπου 110 εκατ. ευρώ ετησίως).

Διαβατήριο για τιτλοποίηση

Τα έκτακτα κέρδη της Εθνικής θα καλύψουν ενδεχόμενη ζημιά από την πώληση του 80% της Εθνικής Ασφαλιστικής, καθώς και τη ζημιά από την τιτλοποίηση NPEs που σχεδιάζει η τράπεζα.

Η Εθνική, σε αντίθεση με τις Eurobank και Alpha, δεν σχεδιάζει να προσφύγει σε εταιρικό μετασχηματισμό (σ.σ. μετατροπή της εισηγμένης σε Holding με απόσχιση του κλάδου τραπεζικών δραστηριοτήτων και εισφορά σε νέα τραπεζική εταιρεία).

Αυτό σημαίνει ότι η ζημιά από την τιτλοποίηση θα πρέπει να καλυφθεί από τα – έκτακτα και επαναλαμβανόμενα- κέρδη της χρήσης 2020, ώστε να μην ενεργοποιηθεί η διάταξη του νόμου Χαρδούβελι για υποχρεωτική αύξηση κεφαλαίου, η οποία θα καλυφθεί από το Δημόσιο. 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

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