

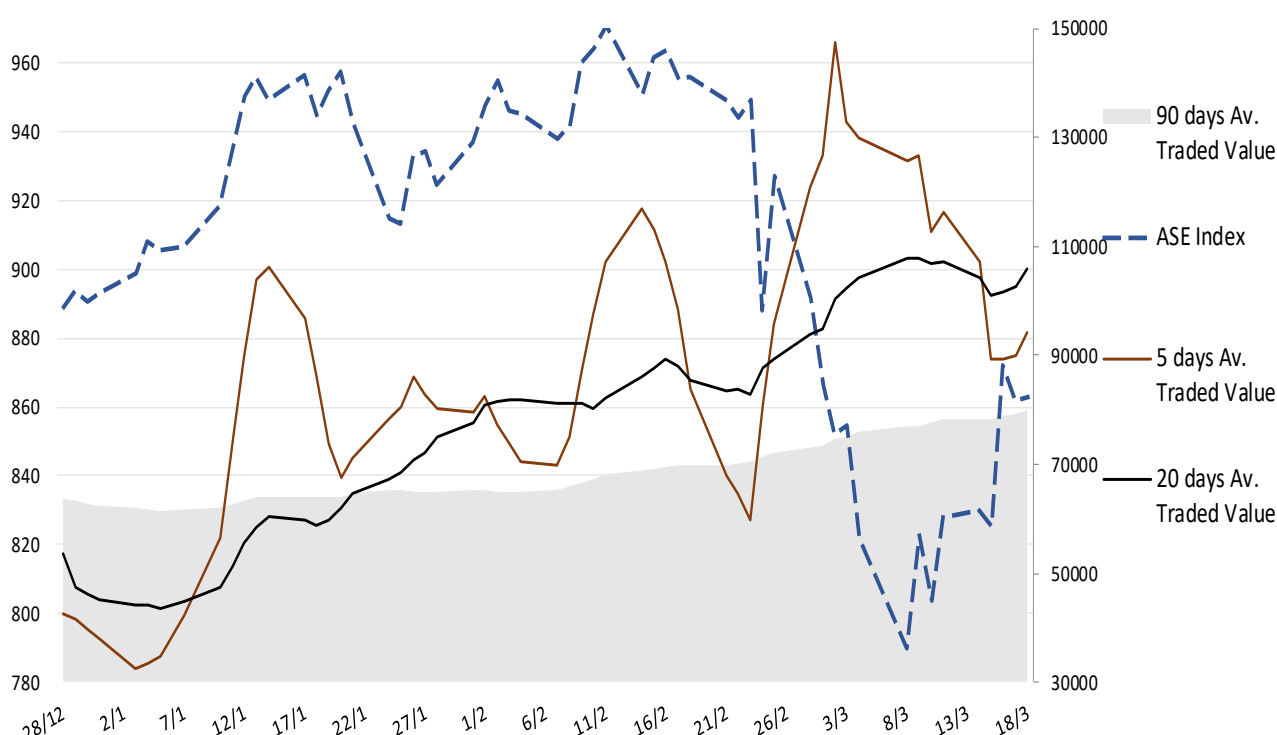
Σημείωμα

Σταθεροποιητικά κινήθηκε ο ΓΔΧΑ και η υπόλοιπη Ευρώπη την Παρασκευή, ενώ καλύτερη ήταν η εικόνα των αμερικανικών μετοχικών δεικτών. Το γεωπολιτικό σκηνικό δεν έχει ουσιαστικά διαφοροποιηθεί και αυτό θέτει υπό αμφισβήτηση τα πραγματοποιηθέντα κέρδη των τελευταίων ημερών, αλλά και την διάρκεια της βραχυπρόθεσμης ανοδικής τάσης. Οι διακυμάνσεις αναμένεται να συνεχιστούν ενδεχομένως σε μικρότερο βαθμό με τον ΓΔΧΑ να αιωρείται πιθανότατα εντός του εύρους των 890-830 μονάδων. Βαρύτητα θα δοθεί την τρέχουσα εβδομάδα στην Ευρωπαϊκή Σύνοδο Κορυφής την Πέμπτη, όπου αναμένεται να αποφασιστούν μέτρα για την αγορά ενέργειας. Την ίδια μέρα θα έχουμε και την προγραμματισμένη συνεδρίαση του ΝΑΤΟ. Αύριο μετά την συνεδρίαση δημοσιεύονται τα αποτελέσματα Δ' τριμήνου των ΟΠΑΠ και Φουρλή.

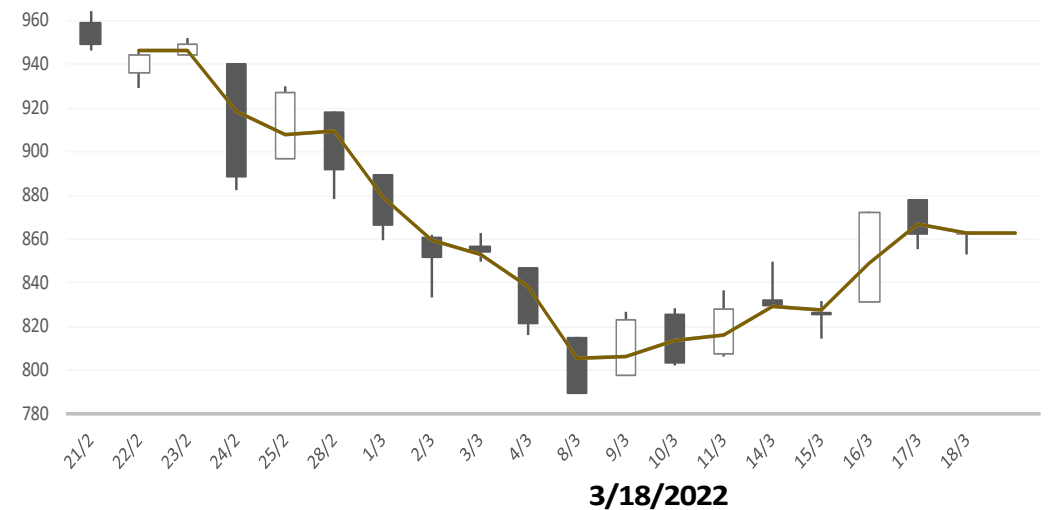
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap





EUROBANK ERGASIA	3.57%	MOTOR OIL-HELLAS	-3.11%
PIRAEUS FINANCIA	2.91%	HOLDING CO ADMIE	-2.41%
VIOHALCO SA	2.29%	PUBLIC POWER COR	-1.92%

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





ATHEX GEN INDEX



	BloombergOr	Last Close	Δ% (YTD)	Δ% (dod)	
	GENERAL	ASE	862.9	-3.4%	+0.09%
	FTASE 25	FTASE	2,081.7	-3.1%	+0.23%
	FTSEM 40	FTSEM	1,479.0	-0.9%	-0.60%
	FTSEA 140	FTSEA	503.7	-6.0%	+0.05%




WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	3,010.6	-6.8%	+0.98%
	MSCI EMERG	MXEF	1,123.0	-8.8%	+0.18%




EUROPE

	SXXP 600	SXXP	454.6	-6.8%	+0.91%
	DAX	DAX	14,413.1	-9.3%	+0.17%
	FTSE 100	UKX	7,404.7	+0.3%	+0.26%
	CAC 40	CAC	6,620.2	-7.4%	+0.12%
	PSI 20	PSI20	5,692.6	+2.2%	-0.00%
	IBEX 35	IBEX	8,417.6	-3.4%	+0.07%
	FTSEMIB	FTSEMIB	24,222.2	-11.4%	+0.41%


N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	34,754.9	-4.4%	+0.80%
	NASDAQ	CCMP	13,893.8	-11.2%	+2.05%
	S&P 500	SPX	4,463.1	-6.4%	+1.17%

ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	26,827.4	-6.8%	+0.65%
	SHENZ 300	SHSZN	4,265.9	-13.7%	+0.67%
	HANG SENG	HSI	21,412.4	-8.5%	-0.41%

FOREX

	EUR/USD		1.1051	-2.8%	-0.36%
---------------------------------------------------------------------------------------	---------	--	--------	-------	--------

COMMODITIES

	BRENT	BRENT	107.93	+38.8%	+1.21%
	CRUDE OIL	NYMEX	104.70	+39.2%	+1.7%
	GOLD	GOLDS	1,921.62	+5.1%	-1.09%
	SILVER	XAG	24.96	+7.1%	-1.63%
	Nat GAS	NG1	4.86	+30.4%	-2.5%
	ALUMIN	LMAHDY	3,361.50	+19.8%	-0.19%
	COPPER	HG1	473.05	+6.0%	+0.9%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

➤ Δεν υπάρχουν προγραμματισμένες εταιρικές ανακοινώσεις για σήμερα (21/3/2021)

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
09:00	Γερμανία: Γερμανικός PPI (ετήσια) (Feb)	26,1%	25,0%

Ειδησεογραφία

• Κλείνει ο κύκλος εξυγίανσης της Εθνικής Τράπεζας

Την εκτίμηση της αγοράς ότι διαθέτει το πιο safe story, ως προς την εξυγίανση του χαρτοφυλακίου της από μη εξυπηρετούμενα ανοίγματα, επιβεβαίωσαν τα αποτελέσματα δ' τριμήνου της Εθνικής, με την τράπεζα να εστιάζει, πλέον, στις χορηγήσεις και την προσφορά νέων υπηρεσιών, που μπορούν να διευρύνουν τα έσοδα από προμήθειες.

Στις 31 Δεκεμβρίου, η Εθνική διέθετε απόθεμα (stock) μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων (Non Performing Exposures- NPEs) 2,1 δισ. ευρώ, με συντελεστή κάλυψης από προβλέψεις 77,5%. Τα καθαρά (μετά την αφαίρεση προβλέψεων) NPEs, δηλαδή, έχουν υποχωρήσει σε επίπεδα οριακά χαμηλότερα των 500 εκατ. ευρώ, ενώ η τράπεζα απέχει μόλις 1 δισ. ευρώ από την αντιστοίχιση του NPE ratio με το μέσο ευρωπαϊκό όρο.

Πέραν των υψηλών προβλέψεων, απόρροια και των υπερκερδών από ανταλλαγές ομολόγων με την Ελληνική Δημοκρατία, η Εθνική διαθέτει καλή ποιότητα μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων, καθώς περίπου 800 εκατ. ευρώ από το απόθεμα των 2,1 δισ. ευρώ (σ.σ. το 40%) είναι ρυθμισμένα δάνεια, τα οποία εξυπηρετούνται κανονικά (σ.σ. καθυστέρηση κάτω των 30 ημερών).

Επιπρόσθετα, οι υψηλές προβλέψεις της επέτρεψαν να μην πάρει έξτρα ζημιά, κατά τη ταξινόμηση του χαρτοφυλακίου Frontier II στα προς πώληση περιουσιακά στοιχεία, στο δ' τρίμηνο του 2021.

Η περίμετρος του χαρτοφυλακίου αναμένεται να κινηθεί περίξ των 900 εκατ. ευρώ, έναντι αρχικής πρόβλεψης για 1,5 δισ. ευρώ, καθώς κατά τη διάρκεια της περσινής χρονιάς δάνεια, που προοριζόταν να ενταχθούν στο χαρτοφυλάκιο, ταξινομήθηκαν στα θεραπευμένα υπό παρακολούθηση. Η Εθνική εμφάνισε το 2021 καθαρή μείωση NPEs από οργανικές δράσεις, στην Ελλάδα, ύψους 0,7 δισ. ευρώ.

Φέτος, το NPE ratio προβλέπεται να πέσει σε περίπου 6% (1,8 δισ. ευρώ στον όμιλο και 1,6 δισ. ευρώ στην Ελλάδα).

Η εξυγίανση του ισολογισμού συνοδεύεται από ισχυρούς κεφαλαιακούς δείκτες. Ο συνολικός δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας στο τέλος του 2021 ανήλθε σε 17,5%. Αν συνυπολογιστεί η θετική επίδραση από την πώληση της Εθνικής Ασφαλιστικής και της συμφωνίας με την EVO Payments, αυξάνεται στο 19%.

Ο Fully Loaded CET 1 ανήλθε στο 14,9%. Η, δε, εξυγίανση του ισολογισμού επιτρέπει τη μείωση του Cost of Risk κάτω από 60 μ.β. Βέβαια, υπάρχει, όπως σε όλες τις εγχώριες τράπεζες, το θέμα της ποιότητας των κεφαλαίων, λόγω της υψηλής συμμετοχής του DTC.

Αυξάνεται η «πίτα» των εξυπηρετούμενων δανείων

Το χαρτοφυλάκιο εξυπηρετούμενων δανείων στην Ελλάδα διατήρησε τη θετική δυναμική του, ενισχυόμενο κατά 1,4 δισ. σε ετήσια βάση, χάρη στην πιστωτική επέκταση και την «θεραπεία» μη εξυπηρετούμενων δανείων. Έφθασε έτσι στα 25,2 δισ. ευρώ από 23,8 δισ. ευρώ στο τέλος του 2020, χωρίς να συνυπολογίζονται οι senior notes τίτλοι του Frontier I, ύψους 3,1 δισ. ευρώ.

Ειδικότερα, οι νέες εκταμιεύσεις δανείων ανήλθαν, πέρσι, σε 4,9 δισ. ευρώ (χωρίς να συνυπολογίζονται κορωνοδάνεια), εκ των οποίων τα 2,1 δισ. ευρώ εκταμιεύθηκαν, κατά το τελευταίο τρίμηνο. Λόγω, όμως, των υψηλών αποπληρωμών, οι καθαρές χορηγήσεις ανήλθαν λίγο πάνω από το στόχο της χρονιάς για 1 δισ. ευρώ. Για φέτος και τις επόμενες χρονιές στόχος της τράπεζας είναι να επιτυγχάνει πιστωτική επέκταση 1,5 με 2 δισ. ευρώ ετησίως.

Η επίτευξη πιστωτικής επέκτασης είναι κρίσιμη, λόγω της απώλειας τόκων που επέφερε και επιφέρει η εξυγίανση του ισολογισμού. Τα καθαρά έσοδα από τόκους της Εθνικής παρέμειναν σταθερά το δ' τρίμηνο του 2021, ενώ στο σύνολο της χρονιάς αυξήθηκαν κατά 3%. Τα έσοδα από προμήθειες αυξήθηκαν κατά 10%, ο ρυθμός, όμως, επέκτασης είναι αισθητά χαμηλότερος του ανταγωνισμού.

Η Εθνική ετοιμάζεται να λανσάρει νέες υπηρεσίες, που εδράζονται στην ανάλυση δεδομένων, αλλά υστερεί αισθητά σε σχέση με τον ανταγωνισμό στις προμήθειες bancassurance, διάθεσης επενδυτικών προϊόντων κ.α.. Η πώληση της Εθνικής Ασφαλιστικής και οι πιθανές αλλαγές στην προώθηση ασφαλιστικών προϊόντων μέσω των τραπεζικών δικτύων ίσως βοηθήσουν προς αυτή την κατεύθυνση.

Η σημαντική περιστολή των δαπανών προσωπικού (-12% σε ετήσια βάση), η μείωση των προβλέψεων (σ.σ. το κόστος πιστωτικού κινδύνου διαμορφώθηκε στις 68μ.β. επί του μέσου όρου δανείων μετά από προβλέψεις το δ' τρίμηνο 2021) και τα κέρδη από χρηματοοικονομικές πράξεις και λοιπά έσοδα (404 εκατ. το 2021) «μακιγιάρουν» προς το παρόν το ζήτημα της δημιουργίας υψηλότερων εσόδων, τα οποία να αντιστοιχούν στην έκταση και την ποιότητα του ισολογισμού της. Euro2day.gr

• Αττική Οδός: Δεκαπέντε υποψήφιοι για τον μεγάλο διαγωνισμό

Ως ώριμο και ανθεκτικό έργο, που παράγει σταθερές ταμειακές ροές και κέρδη EBITDA, η Αττική Οδός και ο διαγωνισμός για τη νέα 25ετή περίοδο παραχώρησης ευλόγως συγκεντρώνει ισχυρό ενδιαφέρον ενόψει της 20ής Απριλίου, οπότε έχει οριοθετηθεί από το ΤΑΙΠΕΔ η καταληκτική ημερομηνία εκδήλωσης ενδιαφέροντος.

Στην παρούσα φάση, 15 οντότητες, μεταξύ των οποίων εγχώριες κατασκευαστικές, ξένες εταιρείες με εμπειρία και εξειδίκευση στις παραχωρήσεις αλλά και διεθνή private equity funds, φέρονται κατά πληροφορίες να έχουν παραλάβει τους σχετικούς φακέλους του διαγωνισμού.

Δεδομένων των απαιτήσεων που θέτει ο διαγωνισμός και της εκτίμησης του ΤΑΙΠΕΔ πως η νέα παραχώρηση του αυτοκινητοδρόμου θα αποτελέσει την υψηλότερη σε αξία συναλλαγή που έχει εκτελέσει, προσεγγίζοντας ή ξεπερνώντας τα 2 δισ. ευρώ, συνάγεται πως οι προσφορές, προκειμένου να σηκώσουν το εν λόγω τίμημα, θα προέλθουν από κοινοπρακτικά σχήματα.

Η «αρχιτεκτονική» αυτών των σχημάτων περιλαμβάνει προφανώς κατασκευαστικές εταιρείες (αν και ως προς το αντικείμενο συντήρησης του αυτοκινητοδρόμου, οι πρόνοιες του διαγωνισμού κάνουν λόγο για ελαφρές παρεμβάσεις και απαιτούμενες επενδύσεις), αλλά και εμπειρία (από 2 έως 5 χρόνια) στη διαχείριση αυτοκινητοδρόμων και αντίστοιχων υποδομών. Η βασικότερη ωστόσο απαίτηση αφορά στην κεφαλαιακή επάρκεια των ενδιαφερομένων, γεγονός μάλιστα που θα κριθεί στην πρώτη φάση του διαγωνισμού.

Υπενθυμίζεται ότι για μεν τους εταιρικούς φορείς απαιτείται ο μέσος όρος των ιδίων κεφαλαίων (έστω και σε ενοποιημένη βάση) κατά την τελευταία τριετία να διαμορφώνεται στα 400 εκατ. ευρώ. Στην περίπτωση ενός επενδυτικού fund ή private equity, απαιτείται το ύψος της συνολικής αξίας ενεργητικού υπό διαχείριση ή των ενεργών, δεσμευμένων και μη επενδεδυμένων κεφαλαίων να υπερβαίνει το ποσό των 2 δισ. ευρώ.

Στο πλαίσιο αυτό και πέραν των φημολογούμενων συμμαχιών, τα σχήματα διεκδίκησης εξακολουθούν να βρίσκονται υπό διαμόρφωση, τόσο όσον αφορά την απόλυτη συμμετοχή εμπλεκόμενων όσο και σε ό,τι αφορά τα ποσοστά που ο κάθε παίκτης θα καταλάβει στα εν λόγω σχήματα. 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