

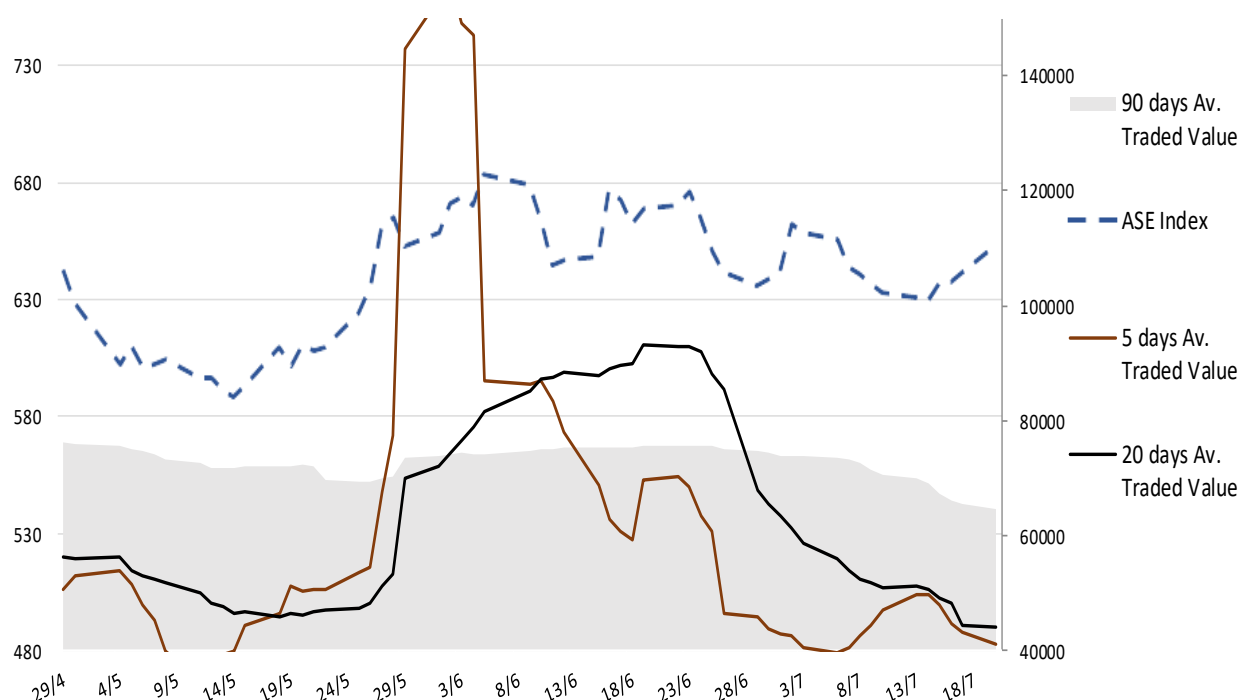
## Σημείωμα

Με αυξημένα κέρδη ξεκίνησε η εβδομάδα για τον ΓΔΧΑ, ο οποίος απέχει ελάχιστα από τις πρώτες σημαντικές αντιστάσεις που εμφανίζονται στην περιοχή των 660-670 μονάδων. Στο εξωτερικό ο τεχνολογικός δείκτης παραμένει ο πρωταγωνιστής, ενώ αισιόδοξα είναι τα μηνύματα για εμβόλιο κατά του κορονοϊού. Στην Ευρώπη, τα κράτη μέλη συμφώνησαν σε επιχορηγήσεις 390δισ ευρώ εκ του πακέτου των 750δισ. Ευρώ με αποτέλεσμα να κινούνται, στην πλειοψηφία τους, σε θετικό έδαφος τα futures των ευρωπαϊκών δεικτών σήμερα το πρωί. Παραμένουμε θετικοί μεσοπρόθεσμα, αλλά σημειώνουμε ότι τα βραχυπρόθεσμα πισωγυρίσματα είναι πιθανά. Στο επίκεντρο εισέρχονται οι ανακοινώσεις αποτελεσμάτων β τριμήνου στις ΗΠΑ.

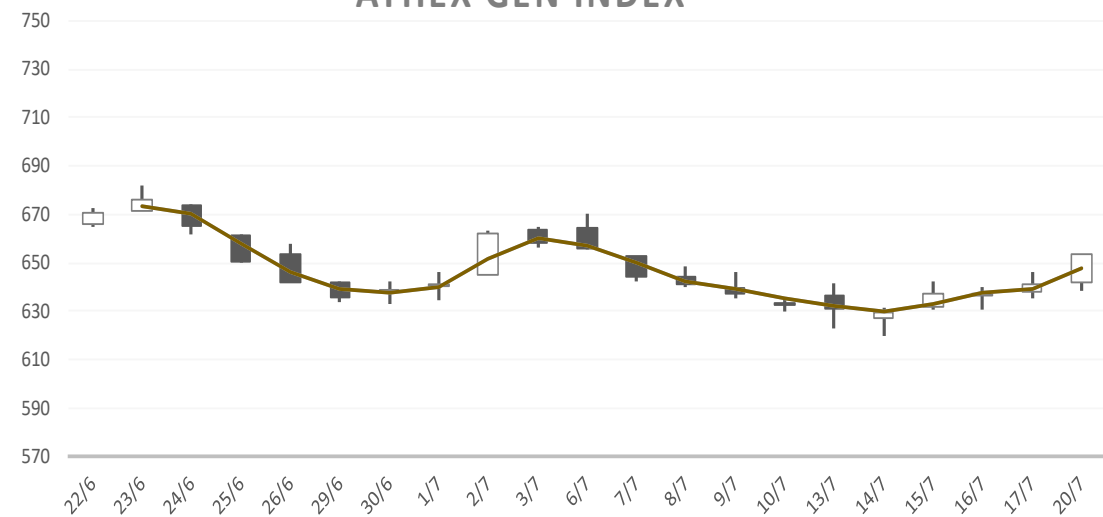
### Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

NATL BANK GREECE	5,18%	COCA-COLA HBC AG	-0,70%
HELLENIC PETRO	4,36%	SARANTIS	0,11%
MOTOR OIL-HELLAS	4,18%	AEGEAN AIRLINES	0,37%

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







### ATHEX GEN INDEX



20/7/2020








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

	GENERAL	ASE	653,2	-28,7%	+1,8%
	FTASE 25	FTASE	1.581,5	-31,2%	+2,0%
	FTSEM 40	FTSEM	853,6	-28,6%	+0,9%
	FTSEA 140	FTSEA	394,1	-30,7%	+1,5%




### WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	2.313,0	-1,9%	+0,83%
	MSCI EMERG	MXEF	1.064,5	-4,5%	+0,89%




### EUROPE

	SXXP 600	SXXP	375,5	-9,7%	+0,75%
	DAX	DAX	13.046,9	-1,5%	+0,99%
	FTSE 100	UKX	6.261,5	-17,0%	-0,46%
	CAC 40	CAC	5.093,2	-14,8%	+0,47%
	PSI 20	PSI20	4.533,5	-13,1%	+1,20%
	IBEX 35	IBEX	7.478,0	-21,7%	+0,51%
	FTSEMIB	FTSEMIB	20.621,5	-12,3%	+0,99%


### N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	26.680,9	-6,5%	+0,03%
	NASDAQ	CCMP	10.767,1	+20,0%	+2,51%
	S&P 500	SPX	3.251,8	+0,7%	+0,84%

### ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	22.717,5	-4,0%	+0,09%
	SHENZ 300	SHSZN	4.680,3	+14,2%	+2,98%
	HANG SENG	HSI	25.058,0	-11,1%	+2,85%

### FOREX

	EUR/USD		1,1448	+2,1%	+0,18%
---	---------	--	--------	-------	--------

### COMMODITIES

	BRENT	BRENT	43,28	-34,4%	+0,32%
	CRUDE OIL	NYMEX	40,81	-33,2%	+0,5%
	GOLD	GOLDS	1.817,77	+19,8%	+0,41%
	SILVER	XAG	19,91	+11,5%	+3,01%
	Nat GAS	NG1	1,64	-25,0%	-4,48%
	ALUMIN	LMAHDY	1.627,50	-8,6%	+0,09%
	COPPER	HG1	289,85	+3,6%	+0,38%

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

## Εταιρικές Ανακοινώσεις

- Γενική Συνέλευση της Αεροπορίας Αιγαίου
- Γενική Συνέλευση της Κλουκίνας Λάμπας

## Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
15.30	ΗΠΑ: Chicago Fed δείκτης διεθνής δραστηριότητας (Jun)	4,00	2,61

## Ειδησεογραφία

### • Συμφωνία για το Ταμείο Ανάκαμψης και τον προϋπολογισμό της Ε.Ε.

Σε συμφωνία κατέληξαν τα ξημερώματα της πέμπτης μέρας της Συνόδου Κορυφής της Ε.Ε. οι ηγέτες των 27 κρατών-μελών για τον νέο επταετή προϋπολογισμό της Ένωσης και το Ταμείο Ανάκαμψης.

Μετά από εξαντλητικές διαπραγματεύσεις, σε μία Σύνοδο που ξεπέρασε το ιστορικό ρεκόρ διάρκειας εκείνης του Δεκεμβρίου του 2000 για τη Συνθήκη της Νίκαιας, οι «27» συμφώνησαν ότι το Ταμείο Ανάκαμψης θα αποτελείται από επιχορηγήσεις ύψους 390 δισ. ευρώ και δάνεια 360 δισ. ευρώ. Η (σχεδόν) τελική συμβιβαστική πρόταση που παρουσίασε χθες στις 7 το απόγευμα ο πρόεδρος του Ευρωπαϊκού Συμβουλίου Σαρλ Μισέλ οδήγησε σε μία ακόμα ολονυκτία διαπραγματεύσεων, με το τελικό κείμενο συμπερασμάτων να παρουσιάζεται στις 5 το πρωί και τη συμφωνία να ανακοινώνεται στις 5.31 με tweet του κ. Μισέλ.

Το Ταμείο θα είναι τριετές (δεσμεύσεις πόρων μεταξύ 2021-3), με πληρωμές έως και το 2026. Το βασικό εργαλείο, το Recovery and Resilience Facility, αποτελεί σχεδόν το 90% του Ταμείου, φτάνοντας τα 672,5 δισ. ευρώ (από 560 δισ. στην πρόταση της Κομισιόν και 625 στη συμβιβαστική πρόταση Μισέλ του Σαββάτου), με 360 δισ. επιχορηγήσεις και 312,5 δισ. δάνεια. Η Ελλάδα προβλέπεται να λάβει 32,1 δισ. (οριακά περισσότερα από ό,τι με την πρόταση της Επιτροπής), αλλά με μεγαλύτερη αναλογία δανείων προς επιχορηγήσεις σε σχέση με πριν (ως 12,5 δισ. δάνεια και λίγο πάνω από 19,5 δισ. επιχορηγήσεις).

Είναι αξιοσημείωτο ότι η μείωση των επιχορηγήσεων κατά 110 δισ. ευρώ σε σχέση με την αρχική πρόταση της Επιτροπής (και τη γαλλογερμανική πρόταση του Μαΐου) επιτεύχθηκε με περικοπές σε σειρά προγραμμάτων που εκπροσωπούν τις εκσυγχρονιστικές προτεραιότητες της Ένωσης. Οι πιο θερμοί θιασώτες του εκσυγχρονισμού του κοινοτικού προϋπολογισμού υποτίθεται ότι είναι οι «φειδωλοί 4» (Ολλανδία, Αυστρία, Σουηδία, Δανία), που πρωτοστάτησαν στην προσπάθεια μείωσης των επιχορηγήσεων. Έτσι, το συμπλήρωμα του Ταμείου Δίκαιης Μετάβασης συρρικνώνεται δραστικά, από 32,5 σε 10 δισ. ευρώ, ενώ περικόπτονται επίσης οι επιπλέον πόροι για το Horizon Europe από 13,5 σε 5 δισ. ευρώ και οι πόροι του Ταμείου Αγροτικής Ανάπτυξης, για τον εκσυγχρονισμό και την περιβαλλοντική αναβάθμιση του αγροτικού τομέα, από 15 σε 7,5 δισ. ευρώ. Καταργείται επίσης, μεταξύ άλλων, το EU4Health – ένα νέο πρόγραμμα που αποσκοπούσε στην αναβάθμιση της συλλογικής υγειονομικής ικανότητας της Ε.Ε.

Στο θέμα της διακυβέρνησης, προτείνεται (όπως και πριν) η Κομισιόν να εξετάζει για περίοδο δύο μηνών τα εθνικά προγράμματα ανάκαμψης και ανθεκτικότητας που θα καταθέτει κάθε κράτος-μέλος. Στη συνέχεια, το Ευρωπαϊκό Συμβούλιο θα ψηφίζει επί της εισήγησης της Επιτροπής, με την απόφαση να λαμβάνεται με ειδική πλειοψηφία. Στη φάση της υλοποίησης, η Κομισιόν θα κρίνει αν πληρούνται οι προϋποθέσεις για την εκταμίευση, κατόπιν γνωμοδότησης της Οικονομικής και Δημοσιονομικής Επιτροπής της Ένωσης (όργανο που αποτελείται από ανώτερους υπαλλήλους των εθνικών διοικήσεων και των κεντρικών τραπεζών, της ΕΚΤ και της Επιτροπής). Στην «έκτακτη» περίπτωση που ένα ή περισσότερα κράτη-μέλη διαφωνούν ότι το εθνικό πρόγραμμα πληροί τις προϋποθέσεις και τα ορόσημα, το ζήτημα θα παραπέμπεται στο Συμβούλιο και οι πόροι δεν θα εκταμιεύονται έως ότου το Συμβούλιο «θα έχει συζητήσει εξαντλητικά το θέμα» - αλλά εντός περιόδου τριών μηνών από τη στιγμή που η Επιτροπή θα ζητήσει τη γνωμοδότηση της ΟΔΕ.

Ο δανεισμός της Επιτροπής για τη χρηματοδότηση του Next Generation EU πρέπει να έχει ολοκληρωθεί ως το τέλος του 2026 και η αποπληρωμή ως το τέλος του 2058. Το Πολυτές Δημοσιονομικό Πλαίσιο 2021-7 παραμένει στα 1,074 τρισ. ευρώ (η προ Συνόδου πρόταση Μισέλ), με 5 δισ. εκτός οροφής για το Αποθεματικό Ταμείο του Brexit. Αυξάνονται θεαματικά, ακόμα περισσότερο και από τη συμβιβαστική πρόταση του Σαββάτου, οι «επιστροφές» (rebates) για τους «φειδωλούς»: από 197 εκατ. στην πρόταση Μισέλ προ της Συνόδου σε 377 εκατ. ετησίως για τη Δανία (τα 322 εκατ. στην προτελευταία συμβιβαστική πρόταση φαίνεται ότι ήταν τυπογραφικό λάθος), από 1,576 δισ. σε 1,921 δισ. για την Ολλανδία, από 237 σε 565 εκατ. για την Αυστρία και από 798 εκατ. σε 1,069 δισ. για τη Σουηδία. Το ποσό για τη Γερμανία μένει το ίδιο – η οποία κατά τρόπον επιχειρεί να εξαγοράσει έτσι τη συναίνεση των μέχρι πρότινος δορυφόρων της στο Βορρά. Διατηρείται επίσης ο στόχος να κατευθυνθεί το 30% των συνολικών δαπανών (ΠΔΠ συν Ταμείο Ανάκαμψης) σε προγράμματα και επενδύσεις που συνδέονται με την καταπολέμηση της κλιματικής αλλαγής. Σχετικά με τους ίδιους Πόρους, συμφωνήθηκε να ισχύσει το τέλος στο πλαστικό από 1.1.2021 και στις αρχές του νέου έτους η Κομισιόν να καταθέσει προτάσεις για ψηφιακό φόρο και τη διασυνοριακή προσαρμογή άνθρακα.

Τέλος, σχετικά με το κράτος Δικαίου, η τελική διατύπωση είναι πιο ασαφής από αυτήν που περιλάμβανε η πρόταση του Σαρλ Μισέλ τον Φεβρουάριο αλλά και προ της Συνόδου. Όπως αναφέρεται στα συμπεράσματα, «θα εισαχθεί ένα καθεστώς αιρεσιμότητας που θα προστατεύει τον προϋπολογισμό και το Next Generation EU [σ.σ.: το Ταμείο Ανάκαμψης]», με την Κομισιόν να προτείνει «μέτρα σε περίπτωση παραβιάσεων» τα οποία θα υιοθετούνται με ειδική πλειοψηφία του Συμβουλίου. Ήταν ένας μικρός θρίαμβος για τον Ούγγρο πρωθυπουργό Βίκτορ Ορμπαν, που, με τη στήριξη κυρίως της Πολωνίας και της Σλοβενίας, κατάφερε να αντικρούσει ακόμα και τις σχετικά ανώδυνες διατάξεις στις προηγούμενες προτάσεις του Σαρλ Μισέλ. Kathimerini.gr

### • Έρχεται δεύτερη τιτλοποίηση απλήρωτων λογαριασμών από τη ΔΕΗ

Εντός της εβδομάδας, σύμφωνα με πληροφορίες, η ΔΕΗ κλείνει και το δεύτερο πακέτο τιτλοποίησης ληξιπρόθεσμων απαιτήσεων της έναντι πελατών της πετυχαίνοντας τη χρηματοδότηση της εταιρίας με κεφάλαια ύψους 350 εκ. ευρώ.

Όπως αναφέρουν πηγές, τις αμέσως επόμενες ημέρες, ο πρόεδρος και διευθύνων σύμβουλος Γιώργος Στάσης συγκαλεί έκτακτο διοικητικό συμβούλιο ώστε να λάβει την απόφαση και να προχωρήσει η σχετική συμφωνία με βάση την προσφορά μεγάλου διεθνούς χρηματοοικονομικού οίκου.

Η εταιρία πρόκειται, πάλι μέσω εταιρίας ειδικού σκοπού όπως και στο πρώτο πακέτο της τιτλοποίησης, να διαθέσει ληξιπρόθεσμες οφειλές πελατών της στη χαμηλή τάση, που είναι 90 ημερών και άνω. Το επιτόκιο σύμφωνα με τις πληροφορίες αναμένεται να κινηθεί στην περιοχή του 5% κι αυτό καθώς η κατηγορία των απαιτήσεων έχει υψηλότερο ρίσκο. Η ΔΕΗ από τα δύο πακέτα ενισχύει τη ρευστότητά της κατά 610 εκ. ευρώ, ενώ η έλευση και δεύτερου μεγάλου χρηματοοικονομικού οίκου, ο πρώτος ήταν η JP Morgan, φανερώνει την εμπιστοσύνη της επενδυτικής κοινότητας απέναντι στα μεγέθη της δημόσιας εταιρίας αλλά κυρίως απέναντι στην ικανότητά της να εισπράξει τις ληξιπρόθεσμες απαιτήσεις. Σημειώνεται ότι οι δύο τιτλοποιήσεις προέρχονται από ένα «καλάθι» απλήρωτων λογαριασμών της τάξης του 1,6 δισ. ευρώ. Η ΔΕΗ με το πρώτο πακέτο της τιτλοποίησης, που ενέκρινε το Δ.Σ. πριν από περίπου ένα μήνα αποσκοπεί στην άντληση εσόδων ύψους 200 – 250 εκ. ευρώ και το περιθώριο επιτοκίου της χρηματοδότησης από την JP Morgan είναι 3,5% σήμερα (τελικό επιτόκιο 3,15% σήμερα λόγω του αρνητικού κόστους χρήματος). Τα μισά από τα έσοδα της τιτλοποίησης, σύμφωνα με πληροφορίες, θα χρησιμοποιηθούν για ισόποση μείωση των υπολοίπων των κοινοπρακτικών δανείων των ελληνικών τραπεζών, ενώ όπως αναφέρουν παράγοντες, η εταιρία ουσιαστικά «κλειδώνει» χρηματοδότηση χαμηλού κόστους από τον μεγάλο διεθνή χρηματοοικονομικό οίκο και αποπληρώνει ακριβότερα δάνεια. Η ΔΕΗ για την έκδοση των ομολογιών έχει συστήσει εταιρία ειδικού σκοπού, ενώ διοργανωτής της πρώτης έκδοσης είναι η Finacity Corporation. 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)