

Σημείωμα

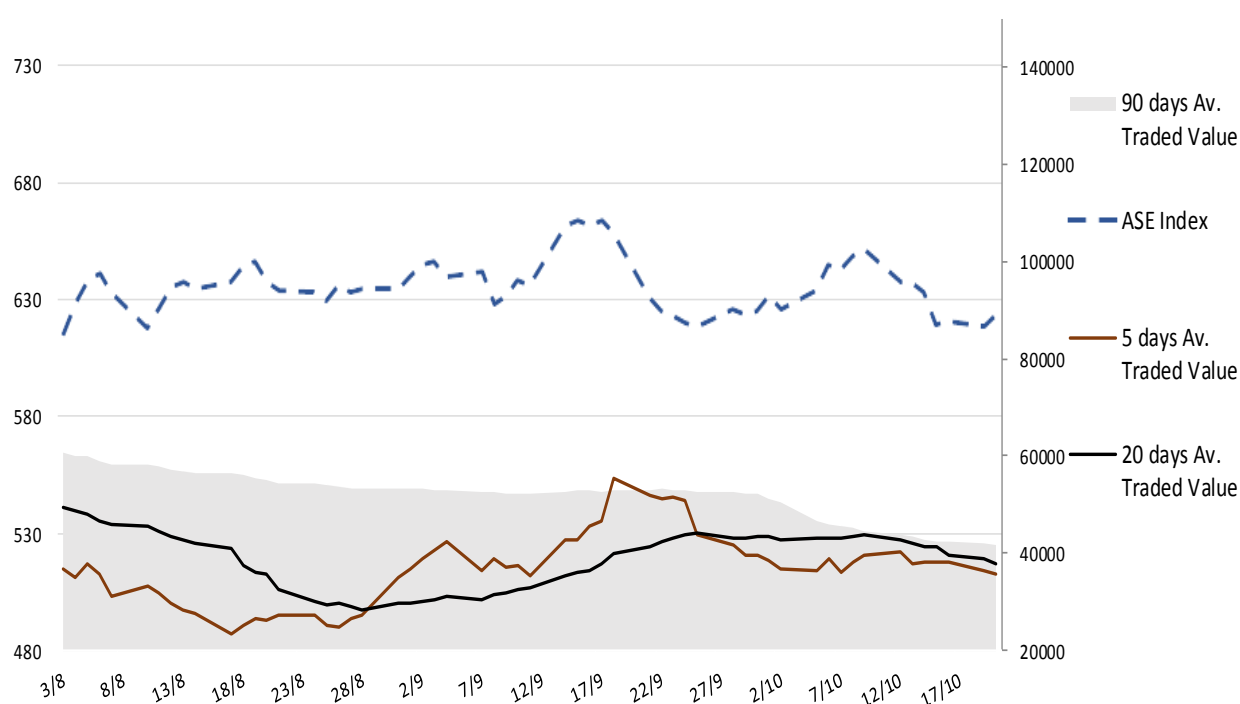
Η χθεσινή άνοδο ουσιαστικά επιβεβαιώνει τον εγκλωβισμό του ΓΔΧΑ στο εύρος τιμών των τελευταίων μηνών, ενώ η συναλλακτική δραστηριότητα παραμένει σε ιδιαίτερα χαμηλά επίπεδα. Παιχνίδι με τον χρόνο αντιμετωπίζει η αγορά, αναμένοντας θετικές ειδήσεις που θα ανοίξουν τον δρόμο για υψηλότερα επίπεδα. Νέο ρεκόρ κρουσμάτων καταγράφηκε χθες στην Γερμανία. Επιμένουμε στις αμυντικές επιλογές τίτλων, αλλά εξετάζουμε πλέον και τίτλους σε κλάδους που επηρεάζονται περισσότερο από την πανδημία, καθώς ενδεχομένως να έχουν προεξοφλήσει το μεγαλύτερο μέρος της πίεσης στα μεγέθη τους. Βέβαια, σε αυτό σημαντικό ρόλο θα παίξουν οι εξελίξεις στο μέτωπο της πανδημίας το επόμενο διάστημα

..

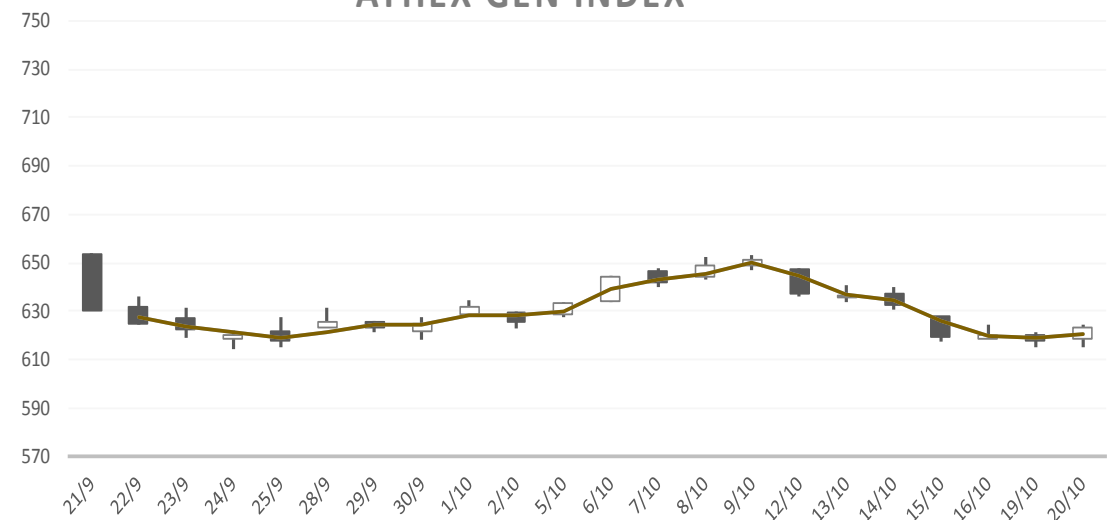
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

ALPHA BANK AE	4,25%	FOURLIS SA	-1,23%
NATL BANK GREECE	2,75%	PIRAEUS BANK	-1,17%
VIOHALCO SA	2,52%	MOTOR OIL-HELLAS	-0,88%

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







ATHEX GEN INDEX



20/10/2020








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

	GENERAL	ASE	623,3	-32,0%	+0,83%
	FTASE 25	FTASE	1.470,5	-36,0%	+0,89%
	FTSEM 40	FTSEM	909,3	-23,9%	+0,55%
	FTSEA 140	FTSEA	370,4	-34,9%	+0,92%




WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	2.422,7	+2,7%	+0,21%
	MSCI EMERG	MXEF	1.133,9	+1,7%	+0,59%




EUROPE

	SXXP 600	SXXP	365,5	-12,1%	-0,35%
	DAX	DAX	12.737,0	-3,9%	-0,92%
	FTSE 100	UKX	5.889,2	-21,9%	+0,08%
	CAC 40	CAC	4.929,3	-17,5%	-0,27%
	PSI 20	PSI20	4.171,2	-20,0%	-1,02%
	IBEX 35	IBEX	6.927,3	-27,5%	+0,98%
	FTSEMIB	FTSEMIB	19.482,1	-17,1%	+0,56%


N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	28.308,8	-0,8%	+0,40%
	NASDAQ	CCMP	11.516,5	+28,4%	+0,33%
	S&P 500	SPX	3.443,1	+6,6%	+0,47%

ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	23.567,0	-0,4%	-0,44%
	SHENZ 300	SHSZN	4.793,5	+17,0%	+0,80%
	HANG SENG	HSI	24.569,5	-12,8%	+0,11%

FOREX

	EUR/USD		1,1822	+5,4%	+0,45%
---	---------	--	--------	-------	--------

COMMODITIES

	BRENT	BRENT	43,16	-34,6%	+1,27%
	CRUDE OIL	NYMEX	41,46	-32,1%	+1,5%
	GOLD	GOLDS	1.906,95	+25,7%	+0,15%
	SILVER	XAG	24,64	+38,0%	+1,04%
	Nat GAS	NG1	2,91	+33,1%	+4,22%
	ALUMIN	LMAHDY	1.818,75	+2,1%	-1,00%
	COPPER	HG1	314,80	+12,5%	+2,01%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

- Δεν υπάρχουν προγραμματισμένες εταιρικές ανακοινώσεις για σήμερα (21/10/2020).

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
09:00	Ηνωμένο Βασίλειο: Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (ετήσια) (Sep)	0,5%	0,2%
10:30	Ευρωζώνη: Ομιλία της Προέδρου της ΕΚΤ, Λαγκάρντ		
12:00	Ελλάδα: Τρέχουσες Συναλλαγές Ελλάδας (ετήσια) (Aug)		-0,874B
17:30	ΗΠΑ: Απογραφή Αργού Πετρελαίου	-0,240M	-3,818M

Ειδησεογραφία

- ΟΠΑΠ: Ξεκινά η δημόσια προσφορά για τις ομολογίες

Ξεκινά σήμερα η δημόσια προσφορά -εγγραφή επενδυτών για το εταιρικό ομολογιακό του ΟΠΑΠ. Οι εγγραφές για τις ομολογίες του Οργανισμού, στο πλαίσιο της έκδοσης 7ετούς διάρκειας Κοινού Ομολογιακού Δανείου (ΚΟΔ) έως 200 εκατ. ευρώ τα πραγματοποιούνται μέσω ηλεκτρονικού βιβλίου προσφορών (Η.ΒΙ.Π.) έως το απόγευμα (16:00) της Παρασκευής, 23 Οκτωβρίου, οπότε και λήγει η περίοδος της προσφοράς.

Το ΚΟΔ θα διαιρείται σε έως 200.000 άυλες, κοινές, ανώνυμες ομολογίες με ονομαστική αξία 1.000 ευρώ, που θα εισαχθούν προς διαπραγμάτευση στην Κατηγορία Τίτλων Σταθερού Εισοδήματος του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Κάθε επενδυτής μπορεί να εγγραφεί και να υποβάλει σχετική αίτηση κάλυψης για την αγορά ομολογιών, μέσω Η.ΒΙ.Π., για μία τουλάχιστον προσφερόμενη ομολογία ή για ακέραιο πολλαπλάσιο αριθμό ομολογιών.

Ήδη το εύρος απόδοσης του εταιρικού ομολόγου του ΟΠΑΠ όπως καθορίστηκε από τους συντονιστές κύριους αναδόχους και εντός του οποίου οι ειδικοί επενδυτές θα υποβάλλουν τις αιτήσεις κάλυψης, διαμορφώθηκε μεταξύ 2,10% (κατώτατο) και 2,50% (ανώτατο). Η τελική απόδοση, το επιτόκιο και η τιμή διάθεσης, αναφέρεται στο ενημερωτικό δελτίο, θα γνωστοποιηθούν το αργότερο την επόμενη εργάσιμη ημέρα μετά την ολοκλήρωση της Δημόσιας Προσφοράς. Η κατανομή της έκδοσης θα γίνει κατά 70% σε ειδικούς επενδυτές και 30% σε ιδιώτες επενδυτές. Χρηματιστές προεξοφλούσαν υψηλή ζήτηση για τις υπό έκδοση ομολογίες του Οργανισμού, σε μια συγκυρία ραγδαίας αποκλιμάκωσης των spreads των ελληνικών ομολόγων.

Όπως αναφέρεται στο ενημερωτικό δελτίο, σε περίπτωση πλήρους κάλυψης, ποσό 150 εκατ. ευρώ θα αξιοποιηθεί έως το τέλος του 2020 για την αποπληρωμή δανείου και τα υπόλοιπα 50 εκατ. ευρώ για την κάλυψη αναγκών σε κεφάλαιο κίνησης μέχρι το τέλος του 2022. Ουσιαστικά, θα αποπληρωθεί ακριβότερος υφιστάμενος τραπεζικός δανεισμός κατά 150 εκατ. ευρώ, ενώ τα υπόλοιπα 50 εκατ. ως κεφάλαιο κίνησης θα διευκολύνουν την λειτουργία και την περαιτέρω ανάπτυξη της εταιρείας.

Τα χαρακτηριστικά του retail bond

Τα τοκομερίδια θα αποδίδονται στους δικαιούχους ανά εξάμηνο, ενώ βάσει των όρων έκδοσης ο ΟΠΑΠ έχει το δικαίωμα να προχωρήσει σε πρόωρη αποπληρωμή υπό όρους. Συγκεκριμένα, έχει δικαίωμα να προβεί στην προπληρωμή του συνόλου των ομολογιών μόνο κατά την περίοδο από τη λήξη της 4ης περιόδου εκτοκισμού έως και έξι μήνες πριν από την ημερομηνία λήξεως του ομολογιακού δανείου. Η προπληρωμή των ομολογιών θα γίνεται στο 101% της ονομαστικής τους αξίας μετά των δεδουλευμένων τόκων και λοιπών εξόδων και φόρων, εφόσον η εκδότρια (ΟΠΑΠ) επιλέξει να ασκήσει το δικαίωμα πρόωρης προπληρωμής κατά την ημερομηνία λήξεως της 4ης περιόδου εκτοκισμού του ομολογιακού δανείου έως και τη λήξη της 7ης περιόδου εκτοκισμού. Από τη λήξη της 8ης περιόδου εκτοκισμού έως και τη λήξη της 11ης περιόδου εκτοκισμού, η προπληρωμή των ομολογιών θα γίνεται στο 100,5% της ονομαστικής αξίας του ομολογιακού δανείου (μετά των δεδουλευμένων τόκων και λοιπών εξόδων και φόρων). Σε οποιαδήποτε μεταγενέστερη ημερομηνία, ήτοι από τη λήξη της 12ης περιόδου εκτοκισμού και μετά, η προπληρωμή των ομολογιών θα γίνεται στο 100% της ονομαστικής αξίας.

Ο καθαρός δανεισμός του ΟΠΑΠ στο 1ο εξάμηνο 2020 ανήλθε στα 568,92 εκατ., ήτοι μόλις 1,8x τα λειτουργικά κέρδη (EBITDA) των τελευταίων 12 μηνών (trailing). Τα καθαρά χρηματοοικονομικά έξοδα για τη χρήση 2019 ανήλθαν σε 30,1 εκατ., που σημαίνει ένα συντελεστή κάλυψης (interest cover ratio) 13,7x ή 9,3x ως προς τις λειτουργικές ταμειακές ροές (Operating Cash Flow). Παράλληλα σημειώνει πως βάσει των όρων της σύμβασης του ομολόγου, ο ΟΠΑΠ υποχρεούται να διατηρεί λόγο καθαρού δανεισμού προς ενοποιημένα EBITDA χαμηλότερο/ίσο του 4 και λόγο συνολικού χρέους, πλέον των καταβλητέων μερισμάτων/διανομών, προς συνολικά ίδια κεφάλαια χαμηλότερο/ίσο του 3. Επιπλέον να διατηρούνται ταμειακά διαθέσιμα τουλάχιστον 200 εκατ. ευρώ, μετά από τις όποιες διανομές μερισμάτων.

Να σημειωθεί πως παρά την επίδραση του κορωνοϊού τα ταμειακά του διαθέσιμα του ΟΠΑΠ παραμένουν εύρωστα, στα 628,2 εκατ. ευρώ. Τέλος,, τονίζεται ότι η "Standard & Poor's Financial Services" στις 16.04.2020, πραγματοποίησε επαναξιολόγηση της πιστοληπτικής ικανότητας του ΟΠΑΠ σε διαβάθμιση "B+". Αντίστοιχα, η ICAP Group την 20.05.2020, πραγματοποίησε επαναξιολόγηση της πιστοληπτικής ικανότητας της ΟΠΑΠ σε πιστοληπτική διαβάθμιση "BB".

Με βάση το ενδεικτικό χρονοδιάγραμμα, η έναρξη διαπραγμάτευσης των ομολογιών αναμένεται στις 29 Οκτωβρίου 2020.

- ΕΛΛΑΚΤΩΡ: Στρατηγική συμφωνία με την EDP Renewables για την από κοινού ανάπτυξη χαρτοφυλακίου αιολικών πάρκων 900MW

Η ανώνυμη εταιρεία με την επωνυμία «ΕΛΛΑΚΤΩΡ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» και το διακριτικό τίτλο «ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε.» (εφεξής η «Εταιρεία»), ενημερώνει την επενδυτική κοινότητα, σύμφωνα με τους Κανονισμούς (ΕΕ) 596/2014 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου & Συμβουλίου και του Χρηματιστηρίου Αθηνών, ότι προχώρησε στη σύναψη στρατηγικής συνεργασίας με μία από τις μεγαλύτερες εταιρείες στον κλάδο των Ανανεώσιμων Πηγών Ενέργειας παγκοσμίως, την EDP Renewables.

Η συμφωνία αφορά στην από κοινού ανάπτυξη και υλοποίηση συγκεκριμένου χαρτοφυλακίου νέων αιολικών πάρκων της ΕΛΛΑΚΤΩΡ, ισχύος 900MW, σε διάφορες περιοχές της Ελλάδας, με την εκτιμώμενη αξία της από κοινού επένδυσης, στην πλήρη υλοποίησή της, να ξεπερνά το €1 δισ.

Το πρώτο στάδιο υλοποίησης της ανωτέρω συνεργασίας, αφορά στην απόκτηση και από κοινού ανάπτυξη από την ΕΛΛΑΚΤΩΡ και την EDP Renewables δύο συμπλεγμάτων υπό ανάπτυξη αιολικών πάρκων μέγιστης ισχύος 436,8 MW στο Ν. Ευβοίας, ενώ σταδιακά θα υλοποιηθούν και τα επόμενα τμήματα της συμφωνηθείσας συνεργασίας.

Με την ως άνω συμφωνία, δημιουργείται μια ισχυρή συμμαχία με σημαντική δυναμική και προοπτικές ανάπτυξης που στόχο έχει να πρωταγωνιστήσει στον ενεργειακό μετασχηματισμό της χώρας τα επόμενα χρόνια. Το φιλόδοξο και ρεαλιστικό επενδυτικό πλάνο που πρόκειται να υλοποιηθεί θα συμβάλει καθοριστικά στην περαιτέρω διεύθυνση των Ανανεώσιμων Πηγών Ενέργειας, στο πλαίσιο του Εθνικού Σχεδίου για την Ενέργεια και το Κλίμα και του Green Deal της Ευρωπαϊκής Επιτροπής.

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