

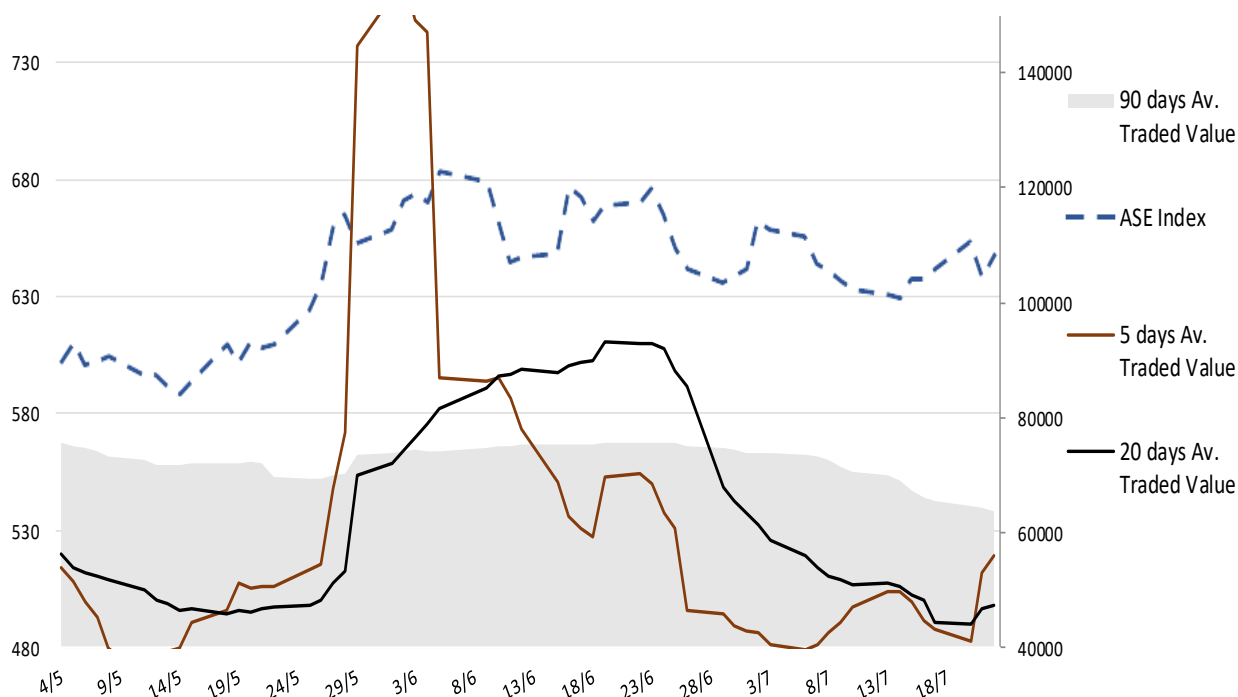
## Σημείωμα

Η γερμανική παρέμβαση φαίνεται να αποκλιμακώνει την ένταση με την γείτονα χώρα, αλλά το γεωπολιτικό ρίσκο παραμένει. Ο ΓΔΧΑ μάζεψε μερικώς τις απώλειες, αλλά μια ευρύτερη στάση αναμονής είναι πιθανή για τις επόμενες συνεδριάσεις. Σημειώνουμε ότι η NAVTEX που εξέδωσε η Τουρκία θα διαρκέσει μέχρι τις 2 Αυγούστου. Στο εξωτερικό συνεχίζεται το πολεμικό κλίμα μεταξύ ΗΠΑ και Κίνας, αν και η αγορά δείχνει ότι μαθαίνει να ζει με αυτό το ρίσκο. Πέραν των εταιρικών αποτελεσμάτων, το ενδιαφέρον θα εστιαστεί στα μεγέθη της αγοράς εργασίας των ΗΠΑ, ενώ η σημερινή ελληνική ατζέντα περιλαμβάνει την δημοσιοποίηση των τριμηνιαίων αποτελεσμάτων της Lamda.

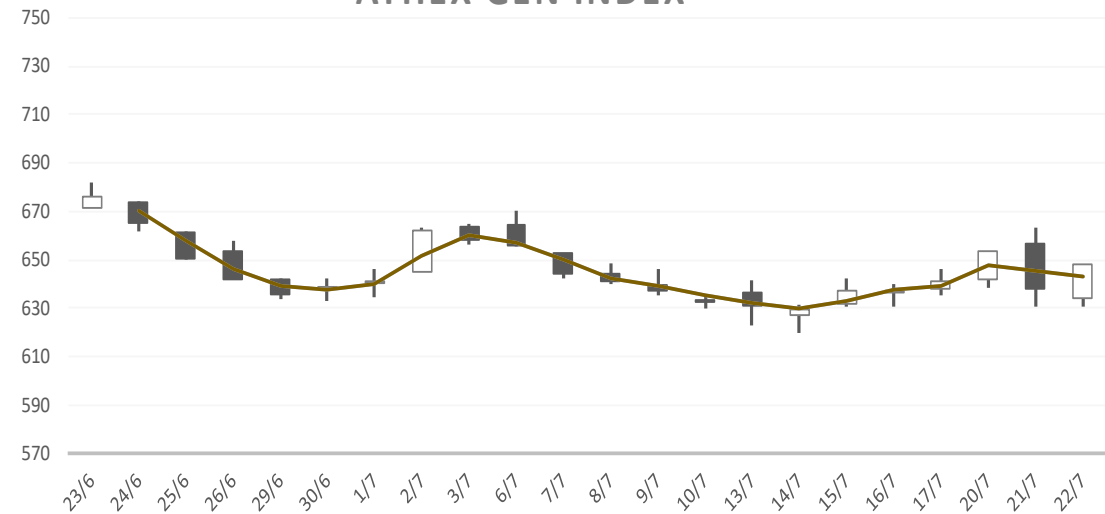
### Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

LAMDA DEVELOPMEN	6,03%	COCA-COLA HBC AG	-2,25%
HELLENIC PETRO	5,33%	FOURLIS SA	-1,59%
EUROBANK ERGASIA	4,02%	AEGEAN AIRLINES	-1,00%

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







### ATHEX GEN INDEX



22/7/2020








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

	GENERAL	ASE	647,8	-29,3%	+1,5%
	FTASE 25	FTASE	1.569,3	-31,7%	+1,5%
	FTSEM 40	FTSEM	837,1	-30,0%	+1,4%
	FTSEA 140	FTSEA	390,9	-31,3%	+0,8%




### WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	2.327,8	-1,3%	+0,27%
	MSCI EMERG	MXEF	1.077,8	-3,3%	-0,74%




### EUROPE

	SXXP 600	SXXP	373,4	-10,2%	-0,86%
	DAX	DAX	13.104,3	-1,1%	-0,51%
	FTSE 100	UKX	6.207,1	-17,7%	-1,00%
	CAC 40	CAC	5.037,1	-15,7%	-1,32%
	PSI 20	PSI20	4.509,8	-13,5%	-0,79%
	IBEX 35	IBEX	7.390,1	-22,6%	-1,39%
	FTSEMIB	FTSEMIB	20.598,8	-12,4%	-0,60%


### N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	27.005,8	-5,4%	+0,62%
	NASDAQ	CCMP	10.706,1	+19,3%	+0,24%
	S&P 500	SPX	3.276,0	+1,4%	+0,57%

### ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	22.751,6	-3,8%	-0,58%
	SHENZ 300	SHSZN	4.714,5	+15,1%	+0,50%
	HANG SENG	HSI	25.057,9	-11,1%	+2,85%

### FOREX

	EUR/USD		1,1570	+3,2%	+0,37%
---	---------	--	--------	-------	--------

### COMMODITIES

	BRENT	BRENT	44,29	-32,9%	-0,07%
	CRUDE OIL	NYMEX	41,90	-31,4%	-0,1%
	GOLD	GOLDS	1.871,41	+23,3%	+1,60%
	SILVER	XAG	23,00	+28,8%	+7,94%
	Nat GAS	NG1	1,68	-23,2%	+0,36%
	ALUMIN	LMAHDY	1.655,00	-7,1%	-0,32%
	COPPER	HG1	290,85	+4,0%	-1,11%

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

## Εταιρικές Ανακοινώσεις

- Lamda Development: Δημοσιοποίηση τριμηνιαίων αποτελεσμάτων
- Ελγέκα: Γενική Συνέλευση

## Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
17:00	Ευρωζώνη: Καταναλωτική Εμπιστοσύνη	-12,0	-14,7
15.30	ΗΠΑ: Εβδομαδιαία Επιδόματα ανεργίας (Ιουλ 18)	1300κ	1300κ
15.30	ΗΠΑ: Συνεχή Επιδόματα ανεργίας (Ιουλ 11)	17100κ	17338κ

## Ειδησεογραφία

### • Εγρήγορη Ε.Δ. σε θαλάσσια σύνορα και στη μεθόριο

Αμετάβλητη μέχρι αργά χθες το βράδυ παρουσιαζόταν η κατάσταση στο Αιγαίο και την Ανατολική Μεσόγειο, με τις βασικές μονάδες του τουρκικού ναυτικού να παραμένουν σε γενικές γραμμές στις θέσεις τους, περιλαμβανομένης της περιοχής στα νότια του Καστελλόριζου και στον κόλπο της Αττάλειας, παρά κάποια ελαφρά αναδιάταξη, η οποία αποδίδεται στις τοπικές καιρικές συνθήκες. Αυτή η κατάσταση δεν προσθέτει ανησυχία, ούτε όμως και αφαιρεί από την επιφύλαξη με την οποία αντιμετωπίζουν οι Ενοπλες Δυνάμεις (Ε.Δ.) την κατάσταση στο σύνολο της ελληνοτουρκικής χερσαίας μεθόριου και των θαλάσσιων συνόρων από τον Εβρο έως το Καστελλόριζο. Μάλιστα, χθες, λόγω της φημολογίας περί απόσυρσης των τουρκικών μονάδων στους ναυστάθμους τους, πηγές του ΓΕΕΘΑ διευκρίνισαν ότι η κατάσταση παρέμεινε αμετάβλητη.

Το «Ορούτς Ρέις»

Αναλόγως το ερευνητικό πλοίο «Ορούτς Ρέις» παρέμεινε έξω από το λιμάνι της Αττάλειας, όπου είναι αγκυροβολημένο τους τελευταίους μήνες. Προφανώς, το Πολεμικό Ναυτικό (Π.Ν.) και η Πολεμική Αεροπορία (Π.Α.) παραμένει σε πλήρη επιφυλακή, παρακολουθώντας τότε και αν το «Ορούτς Ρέις» θα κινηθεί. Πάντως, παρά τα περί του αντιθέτου διαδιδόμενα, παρά το καθεστώς επιφυλακής, οι θερινές άδειες του προσωπικού των Ε.Δ. δεν έχουν διακοπεί, παρότι άπαντες βρίσκονται σε άμεση επικοινωνία με τις μονάδες τους.

Η Αγκυρα, πάντως, κυρίως διά των μέσων τα οποία ελέγχει ολοκληρωτικά, όπως ο όμιλος EHA Medya επιχειρεί να φιλοτεχνήσει την εικόνα μιας Ελλάδας η οποία είναι επιτιθέμενη στο Αιγαίο, σε αντίθεση με την Τουρκία που παρουσιάζεται ως παράγοντας που επιθυμεί διπλωματική λύση.

Ενδεικτικό είναι ένα βίντεο διάρκειας μικρότερης των δύο λεπτών που το EHA News διέσπερε στα κοινωνικά δίκτυα, όπου η Ελλάδα παρουσιάζεται να «παραβιάζει» συμφωνίες και το διεθνές δίκαιο ήδη από το 1960, ενώ γίνεται και ο ισχυρισμός ότι η Ελλάδα «παρانونόμως» αύξησε τα χωρικά ύδατά της από τα 3 στα 6 ναυτικά μίλια το 1936!

Δηλώσεις Ακάρ

Γίνεται λόγος για παραβίαση του καθεστώτος «αποστρατιωτικοποίησης» της Λέσβου, της Χίου, της Σάμου, της Λήμνου, της Ρόδου και της Κω. Στο κολάζ που έχει γίνει για το βίντεο φιλοξενούνται οι σχετικές δηλώσεις του υπουργού Εθνικής Αμυνας Χουλουσί Ακάρ, ενώ παρουσιάζονται και εικόνες του πρώην Έλληνα υπουργού Πάνου Καμμένου με χακί δίπλα σε εθνοφύλακες σε κάποιο νησί του Αιγαίου. Εμβόλιμα, προβάλλονται εικόνες πλοίων του τουρκικού ναυτικού να εκτελούν βολές.

Το βίντεο κλείνει με ένα πλάνο του Ρετζέπ Ταγίπ Ερντογάν να σφίγγει το χέρι της καγκελαρίου Αγκελα Μέρκελ και με την επισήμανση ότι «παρά όλες τις προκλήσεις από την Ελλάδα, η Τουρκία συνεχίζει τις προσπάθειές της να επιλύσει τις διαφορές στα νησιά με διπλωματικά μέσα». Kathimerini.gr

### • ΔΕΗ: Στην PIMCO το δεύτερο πακέτο τιτλοποίησης με επιτόκιο 6,8%

Πράσινο φως άναψε το διοικητικό συμβούλιο της ΔΕΗ για το δεύτερο πακέτο τιτλοποίησης ληξιπρόθεσμων οφειλών άνω των 90 ημερών από το οποίο θα αντλήσει ποσό 300-350 εκατ. ευρώ.

Σύμφωνα με πηγές που έχουν γνώση τις συναλλαγές, η προσφορά προήλθε από τον διεθνή επενδυτικό οίκο PIMCO, ενώ ο διοργανωτής της συναλλαγής είναι η Deutsche Bank.

Όπως σημειώνουν πηγές της αγοράς, «πρόκειται για ακόμη ένα σαφές μήνυμα εμπιστοσύνης από τη διεθνή επενδυτική κοινότητα, η οποία παρέχει σημαντική ρευστότητα στη ΔΕΗ, χωρίς την απαίτηση περαιτέρω εγγυήσεων».

Το επιτόκιο διαμορφώνεται στο 6,8%, σύμφωνα με πηγές οι οποίες προσθέτουν ότι, «είναι σημαντικά χαμηλότερο από το αντίστοιχο επιτόκιο δανεισμού εταιρειών με πιστοληπτική αξιολόγηση Β (7,5%), ενώ σημαντικό είναι και το γεγονός ότι η ΔΕΗ δεν δίνει πρόσθετες εγγυήσεις. Σημειώνεται ότι σε πρόσφατες συναλλαγές ελληνικών εταιρειών το επιτόκιο διαμορφώθηκε στην περιοχή του 6,3% με παροχή εσόδων από πολύ σημαντικά assets ως εγγύηση».

Η διαχείριση των οφειλών παραμένει στη ΔΕΗ, με συνεργασία υπεργολάβου.

Το πλεονέκτημα του συγκεκριμένου χρηματοδοτικού εργαλείου είναι ότι το ποσό που αντλείται δεν εγγράφεται στο δανεισμό της Εταιρείας και δεν προσαυξάνει το χρέος.

Ουσιαστικά, τονίζουν πηγές με γνώση της συναλλαγής, «με τις δύο συναλλαγές τιτλοποίησης (60 και 90 ημερών) η ΔΕΗΔΕΗ +2,60% είναι η πρώτη εταιρεία στην Ελλάδα που δεν πουλάει ληξιπρόθεσμες οφειλές, αλλά αντλεί ρευστότητα χωρίς εγγυήσεις και με τη διαχείριση των οφειλών να παραμένει στην ίδια την Επιχείρηση. Επομένως, οποιαδήποτε καλύτερη εισπραξιμότητα είναι και παραμένει πρόσθετο όφελος της ΔΕΗ».

Οι ίδιοι κύκλοι σχολιάζουν πως «είναι η πρώτη φορά που μεγάλοι επενδυτικοί οίκοι (JP Morgan, Pimco, Deutsche Bank) και όχι distressed funds προσέρχονται και επενδύουν σε ελληνικό project διαχείρισης οφειλών, που μπορεί να αποτελέσει μοντέλο και για άλλες περιπτώσεις».

Η προσπάθεια για την τιτλοποίηση των ληξιπρόθεσμων οφειλών της ΔΕΗ ξεκίνησε το Νοέμβριο του 2017, ωστόσο, έως τον Σεπτέμβριο του 2019 δεν υπήρχε η παραμικρή προσφορά. Η νέα διοίκηση της ΔΕΗ ασχολήθηκε ενεργά με το ζήτημα και μέσα σε λίγους μήνες κατάφερε να υλοποιήσει και τα δύο πακέτα συναλλαγών συνολικού ύψους 500-600 εκατ. ευρώ προσελκύοντας διεθνές επενδυτικό ενδιαφέρον και ευνοϊκό επιτόκιο. Η συναλλαγή αυτή με έναν τόσο μεγάλο διεθνή επενδυτή διευκολύνει και τους θεσμικούς επενδυτές του εξωτερικού να βάλουν στο «ραντάρ» τους τη μετοχή της ΔΕΗ. Euro2day.gr

### • Έκανε την έκπληξη η Tesla, με κέρδη 104 εκατ. δολαρίων έναντι ζημιών στο β' τρίμηνο

Μια ευχάριστη έκπληξη επεφύλαξε την Τετάρτη στους επενδυτές η Tesla, με την ανακοίνωση των αποτελεσμάτων της για το δεύτερο τρίμηνο της χρήσης, τα οποία ξεπέρασαν τις προσδοκίες.

Ειδικότερα, η αυτοκινητοβιομηχανία ηλεκτρικό οχημάτων εμφάνισε κέρδη ύψους 104 εκατ. δολαρίων ή 50 σεντς ανά μετοχή στο β' τρίμηνο, έναντι ζημιών 408 εκατ. δολαρίων ή 2,31 δολαρίων ανά μετοχή πέρυσι.

Τα προσαρμοσμένα κέρδη της εταιρείας ανήλθαν στα 2,18 δολάρια ανά μετοχή έναντι προσαρμοσμένων ζημιών 1,12 δολαρίων ανά μετοχή το β' τρίμηνο πέρυσι.

Οι πωλήσεις της εταιρείας ωστόσο υποχώρησαν κατά 5% στα 6,04 δισ. δολαρίων από τα 6,4 δισ. δολάρια που ήταν στο β' τρίμηνο της προηγούμενης χρήσης.

Τα αποτελέσματα τριμήνου της Tesla ξεπέρασαν τις προσδοκίες, καθώς οι αναλυτές σε δημοσκόπηση της FactSet ανέμεναν προσαρμοσμένες ζημιές 2 σεντς ανά μετοχή και πωλήσεις 5,15 δισ. δολαρίων.

Σημειώνεται ότι αυτό είναι το τέταρτο διαδοχικό τρίμηνο που η εταιρεία ανακοινώνει προσαρμοσμένα κέρδη, γεγονός που τη θέτει σε τροχιά να ενταχθεί στον δείκτη S&P 500 μέσα στους επόμενους μήνες.

Η Tesla είχε προϋδεάσει την αγορά για ένα καλό τρίμηνο, καθώς νωρίτερα αυτόν τον μήνα ανακοίνωσε πωλήσεις οχημάτων καλύτερες των προσδοκιών, παρά το γεγονός ότι το εργοστάσιό της στις ΗΠΑ έμεινε κλειστό κατά το μεγαλύτερο μέρος του δεύτερου τριμήνου λόγω των μέτρων κατά της πανδημίας. Στις μετασυνεδριακές συναλλαγές η μετοχή της Tesla ενισχύεται κατά 4,7%. Η μετοχή εξάλλου έχει καταγράψει ένα εντυπωσιακό ράλι από την αρχή του έτους, γεγονός που έχει ωθήσει την κεφαλαιοποίησή της στο επίπεδο των 300 δισ. δολαρίων, καθιστώντας την Tesla την πολυτιμότερη αυτοκινητοβιομηχανία στον κόσμο. 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](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)