

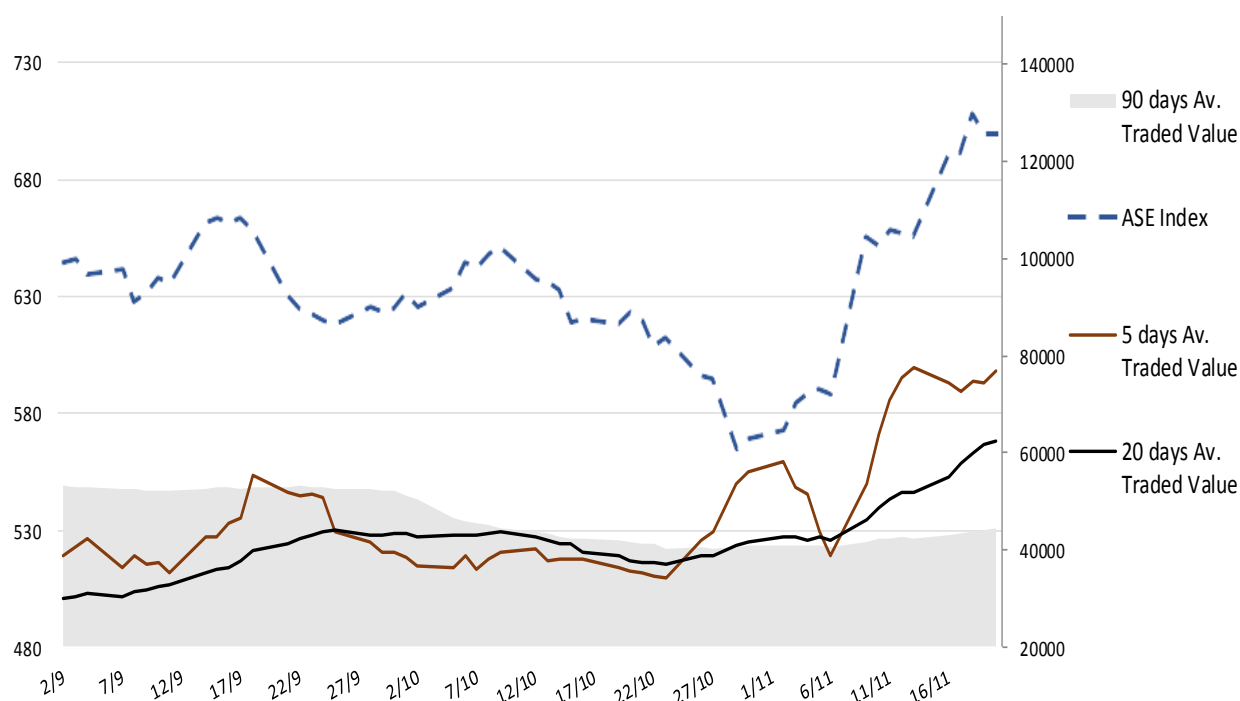
Σημείωμα

Η εβδομάδα ξεκινά με δεδομένα την επιδείνωση των κρουσμάτων από την μία και την διαφαινόμενη επίσπευση έγκρισης των εμβολίων από την άλλη. Συγκεκριμένα, στις ΗΠΑ γίνεται λόγος για αρχή των εμβολιασμών σε λιγότερο από 3 εβδομάδες. Υπενθυμίζουμε ότι τις επόμενες ημέρες αναμένουμε ανακοινώσεις αποτελεσμάτων γ' τριμήνου για αρκετές βαρύδεικτες μετοχές, όπως Πειραιώς (σήμερα μ.σ.), ΜΟΗ, Αλφα, ΟΠΑΠ, Αεροπορία Αιγαίου. Σημειώνουμε ότι η τρέχουσα εβδομάδα κρίνεται από τους ειδικούς ως ιδιαίτερα σημαντική για την πορεία της πανδημίας στο εσωτερικό και κατ' επέκταση για το χρονοδιάγραμμα της άρσης των περιορισμών. Ο ΓΔΧΑ εκτιμάται ότι μπορεί να απορροφήσει πιθανές πωλήσεις με αποτέλεσμα οι όποιες διορθώσεις τιμών να είναι ελεγχόμενες.

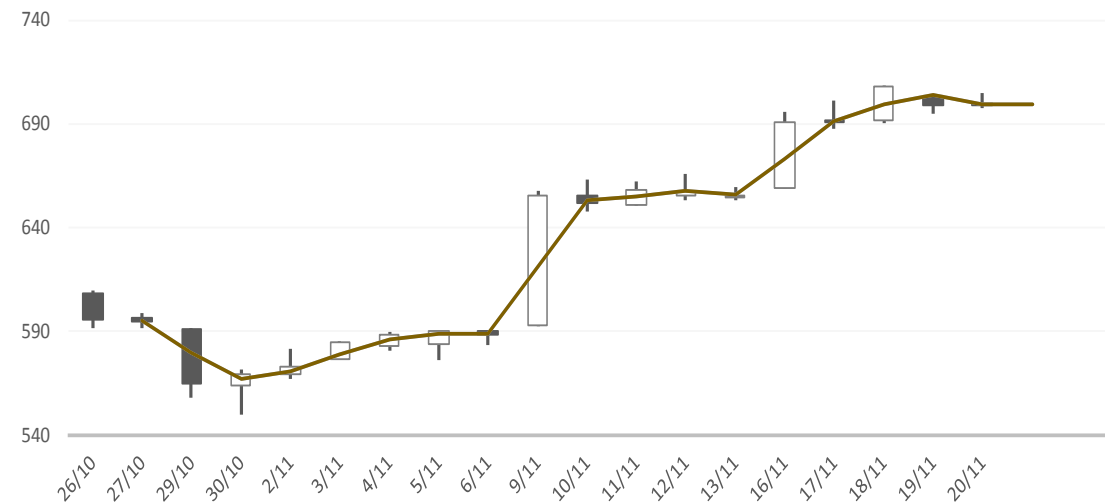
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

PIRAEUS BANK	4,00%	GEK TERNA HOLDIN	-2,84%
ELLAKTOR SA	3,47%	JUMBO SA	-2,46%
EUROBANK ERGASIA	1,42%	MOTOR OIL-HELLAS	-2,34%

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







ATHEX GEN INDEX



20/11/2020








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

	GENERAL	ASE	699,5	-23,7%	+0,0%
	FTASE 25	FTASE	1.656,5	-27,9%	-0,0%
	FTSEM 40	FTSEM	1.022,5	-14,4%	+0,1%
	FTSEA 140	FTSEA	416,5	-26,8%	+0,1%




WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	2.540,0	+7,7%	-0,25%
	MSCI EMERG	MXEF	1.209,3	+8,5%	+0,73%




EUROPE

	SXXP 600	SXXP	389,6	-6,3%	+0,52%
	DAX	DAX	13.137,3	-0,8%	+0,39%
	FTSE 100	UKX	6.351,5	-15,8%	+0,27%
	CAC 40	CAC	5.495,9	-8,1%	+0,39%
	PSI 20	PSI20	4.424,2	-15,2%	+1,30%
	IBEX 35	IBEX	7.977,9	-16,5%	+0,60%
	FTSEMIB	FTSEMIB	21.707,0	-7,7%	+0,79%


N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	29.263,5	+2,5%	-0,75%
	NASDAQ	CCMP	11.855,0	+32,1%	-0,42%
	S&P 500	SPX	3.557,5	+10,1%	-0,68%

ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	25.527,4	+7,9%	-0,42%
	SHENZ 300	SHSZN	4.943,3	+20,7%	+0,31%
	HANG SENG	HSI	26.451,5	-6,2%	+0,36%

FOREX

	EUR/USD		1,1857	+5,7%	-0,15%
---	---------	--	--------	-------	--------

COMMODITIES

	BRENT	BRENT	44,96	-31,9%	+1,72%
	CRUDE OIL	NYMEX	42,15	-31,0%	+1,0%
	GOLD	GOLDS	1.870,99	+23,3%	+0,24%
	SILVER	XAG	24,18	+35,4%	+0,52%
	Nat GAS	NG1	2,65	+21,1%	+2,24%
	ALUMIN	LMAHDY	1.980,25	+11,2%	-0,01%
	COPPER	HG1	329,10	+17,7%	+2,78%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

- Δεν υπάρχουν προγραμματισμένες εταιρικές ανακοινώσεις για σήμερα 23/11/2020.

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
10:30	Γερμανία: Γερμανικός Βιομηχανικός Δείκτης Διαχειριστή Προμηθειών (Nov)	56,3	58,2
11:30	Ηνωμένο Βασίλειο: Σύνθετος PMI		52,1
11:30	Ηνωμένο Βασίλειο: Βιομηχανικός Δείκτης Διαχειριστή Προμηθειών (Nov)	53,3	53,3
11:30	Ηνωμένο Βασίλειο: Δείκτης Υπεύθυνου Προμηθειών Υπηρεσιών (Nov)	52,3	52,3

Ειδησεογραφία

- Το "νέο κεφάλαιο" ανοίγει σήμερα η Τρ. Πειραιώς

Τις εξελίξεις για την επόμενη μέρα της Τράπεζας Πειραιώς δρομολογεί σήμερα η ανακοίνωση του νέου business plan, μαζί με τα αποτελέσματα εννεαμήνου 2020, ενώ στις 10 Δεκεμβρίου η έκτακτη γενική συνέλευση των μετόχων της Τράπεζας θα κληθεί να εγκρίνει και την απόσχιση του κλάδου τραπεζικών δραστηριοτήτων. Ταυτόχρονα, "τρέχει" από το Υπουργείο Οικονομικών η επεξεργασία για την αναθεώρηση του νόμου του ΤΧΣ, προκειμένου το Ταμείο να διαδραματίσει ρόλο ενεργού μετόχου στην Τράπεζα Πειραιώς, η οποία μπαίνει σε νέο "κεφάλαιο" με το νέο έτος.

Το νέο business plan που θα ανακοινώσει η διοίκηση της Τράπεζας Πειραιώς θα περιλαμβάνει εμπροσθοβαρείς κινήσεις για την πλήρη εξυγίανση της Τράπεζας προκειμένου αυτή να μπορέσει να επαν - ιδιωτικοποιηθεί μετά την κρατικοποίηση στην οποία την οδηγεί το "όχι" του SSM για την πληρωμή των CoCos σε μετρητά.

Η μη πληρωμή του κουπονιού των CoCos στις 2 Δεκεμβρίου, θα οδηγήσει στην πλήρη μετατροπή του μετατρέψιμου ομολόγου, ύψους 2,040 δις. ευρώ, σε 394,4 εκατομμύρια κοινές μετοχές. Η μετατροπή έχει περιθώριο ενός μηνός μετά τις 2 Δεκεμβρίου για να συντελεσθεί και το αποτέλεσμα της θα είναι το ποσοστό του Ταμείου Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας, που ελέγχει σήμερα το 26,4% της Τράπεζας Πειραιώς, να ενισχυθεί στο 61,3%. Επομένως, η Τράπεζα Πειραιώς θα μπει κρατική στο νέο έτος, προκειμένου να εξυγιανθεί πλήρως και να εξέλθει ιδιωτική, κατόπιν αύξησης μετοχικού κεφαλαίου μέσα στο 2021.

Η μη πληρωμή των 165 εκατ. ευρώ για το κουπόνι των CoCos, προσθέτει 40 μονάδες βάσης στα κεφάλαια της Τράπεζας Πειραιώς (υπενθυμίζεται ότι η Τράπεζα έχει δείκτη κεφαλαιακής επάρκειας στο 16%). Οι επιπλέον αυτοί "πόντοι" στα κεφάλαια της Τράπεζας τής δίνουν τη δυνατότητα να εξοικονομήσει κεφάλαια για να αποαναγνωρίσει από τον ισολογισμό της επιπλέον μη εξυπηρετούμενα δάνεια 900 εκατ. – 1 δις. ευρώ.

Σύμφωνα με τις πληροφορίες του Capital.gr, τα αποτελέσματα γ' τριμήνου της Τράπεζας Πειραιώς θα εμφανίζουν μείωση των μη εξυπηρετούμενων δανείων στα 22 δις. ευρώ από 23,3 στο τέλος του β' τριμήνου 2020. Με τις δύο τιτλοποιήσεις (Phoenix και Vega), ύψους 7 δις. ευρώ, που επίκεινται στις αρχές του 2021, το απόθεμα NPE της Τράπεζας θα μειωθεί στα 15 δις. ευρώ. Η μη πληρωμή του CoCos επιτρέπει τη μείωση του ποσού αυτού κατά 1 δις. ευρώ, ενώ η Τράπεζα, στη βάση του επικαιροποιημένου business plan που θα ανακοινώσει, θα συμπεριλάβει και τις εμπροσθοβαρείς κινήσεις για τη μείωση των μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων. Στο πλαίσιο αυτό, αναμένεται εντός του 2021 μία μεγάλη τιτλοποίηση ή ενδεχομένως δύο μικρότερες, συνολικού ύψους 13 δις. ευρώ.

To hive down

Εν τω μεταξύ, στις 10 Δεκεμβρίου, οι μέτοχοι της Τράπεζας Πειραιώς καλούνται να εγκρίνουν τον εταιρικό μετασχηματισμό της Τράπεζας (hive down), με την απόσχιση του κλάδου τραπεζικών δραστηριοτήτων. Κατά την ολοκλήρωση της διάσπασης, η σημερινή (διασπώμενη) Τράπεζα Πειραιώς θα παύσει να είναι πιστωτικό ίδρυμα και η επωνυμία της θα τροποποιηθεί σε "Πειραιώς Financial Holdings Ανώνυμη Εταιρεία" και με διακριτικό τίτλο "Πειραιώς Financial Holdings". Ο αποσχισζόμενος κλάδος τραπεζικής δραστηριότητας της διασπώμενης θα εισφερθεί σε νέα ανώνυμη εταιρεία (πιστωτικό ίδρυμα) που θα συσταθεί με την επωνυμία "Τράπεζα Πειραιώς Ανώνυμη Εταιρεία" και τον διακριτικό τίτλο "Τράπεζα Πειραιώς" και θα αποτελεί 100% θυγατρική εταιρεία της διασπώμενης.

Το μετοχικό κεφάλαιο της νέας Τράπεζας Πειραιώς θα ανέρχεται σε 5.400 εκατ. ευρώ (δηλ. σε ποσό ίσο προς εκείνο της λογιστικής καθαρής θέσης των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων του εισφερόμενου τραπεζικού κλάδου μετά την αφαίρεση των αποθεματικών που αφορούν στον εν λόγω κλάδο) και θα διαιρείται σε 5.400.000.000 κοινές, ονομαστικές, μετά δικαίωματος ψήφου μετοχές, ονομαστικής αξίας 1 ευρώ εκάστη.

Τα στοιχεία του ενεργητικού και παθητικού του εισφερόμενου κλάδου, όπως αυτά εμφανίζονται στον ισολογισμό μετασχηματισμού της σημερινής Τράπεζας Πειραιώς, με ημερομηνία 31 Ιουλίου 2020, θα μεταφερθούν ως στοιχεία του ισολογισμού της νέας Τράπεζας Πειραιώς. Σημειώνεται ότι όλες οι πράξεις της διασπώμενης Τρ. Πειραιώς που διενεργούνται από την 1η Αυγούστου 2020 και εφεξής, μέχρι την ημερομηνία ολοκλήρωσης της διάσπασης, και αφορούν τον αποσχισζόμενο κλάδο θα θεωρούνται ότι διενεργούνται για λογαριασμό της νέας Τράπεζας Πειραιώς.

Στη νέα Τράπεζα Πειραιώς θα εισφερθούν το σύνολο των καταθέσεων, το σύνολο των δανείων μαζί με τις κάθε είδους εξασφαλίσεις αυτών, το σύνολο των υποχρεώσεων της σημερινής Τράπεζας Πειραιώς από ομολογιακά δάνεια εκδόσεως της ίδιας ή θυγατρικών της, υπό την ιδιότητα της εκδότριας ή της εγγυήτριας αντίστοιχα, με την εξαίρεση των υποχρεώσεων της υπό τους εξής τίτλους:

(α) του συνόλου των Ομολογιών Μειωμένης Εξασφάλισης συνολικής ονομαστικής αξίας 400.000.000 ευρώ Σταθερού, Επαναπροσδιοριζόμενου Επιτοκίου με λήξη στις 26 Ιουνίου 2029 (Fixed Rate Reset Dated Subordinated Guaranteed Notes due 26 June 2029) και ISIN XS2018638648, στις οποίες η σημερινή Τρ. Πειραιώς υποκαταστάθηκε ως εκδότης στη θέση της θυγατρικής της και αρχικού εκδότη των εν λόγω ομολογιών "Piraeus Group Finance Plc", με βάση τους όρους του Προγράμματος Έκδοσης Μεσοπρόθεσμων Ομολογιών,

(β) του συνόλου των Ομολογιών Μειωμένης Εξασφάλισης εκδόσεως της σημερινής Τράπεζας Πειραιώς, συνολικής ονομαστικής αξίας 500.000.000 ευρώ Σταθερού, Επαναπροσδιοριζόμενου Επιτοκίου με λήξη 19 Φεβρουαρίου 2030 (Fixed Rate Reset Tier 2 Notes due 19 February 2030) και ISIN XS2121408996,

(γ) του συνόλου των Υπό Αίρεση Μετατρέψιμων Ομολογιών (CoCos) συνολικής ονομαστικής αξίας 2.040.000.000 ευρώ (State Subscribed Reset Perpetual Contingent Convertible Common Equity Tier 1 Capital Bonds), οι οποίες εκδόθηκαν από την Τρ. Πειραιώς στις 2 Δεκεμβρίου 2015 σύμφωνα με τις διατάξεις του ν. 3864/2010 και είναι αόριστης διάρκειας.

Επίσης, στη νέα Τράπεζα Πειραιώς θα εισφερθούν όλα τα άλλα ομόλογα ανεξαρτήτως εκδότη που κατέχει η σημερινή Τρ. Πειραιώς, περιλαμβανομένων, μεταξύ άλλων, (α) της ομολογίας "Profit Participating Note due 2033", εκδόσεως του νομικού προσώπου ειδικού σκοπού με την επωνυμία "Piraeus SNF DAC", (β) των ομολογιών αυξημένης εξασφάλισης (senior notes) εκδόσεως των νομικών προσώπων ειδικού σκοπού με την επωνυμία "Phoenix NPL Finance DAC", "Vega I NPL Finance DAC", "Vega II NPL Finance DAC" και "Vega III NPL Finance DAC", και (γ) ποσοστού 5% των ομολογιών ενδιάμεσης και μειωμένης εξασφάλισης (mezzanine και junior notes) εκδόσεως των νομικών προσώπων ειδικού σκοπού με την επωνυμία "Phoenix NPL Finance DAC", "Vega I NPL Finance DAC", "Vega II NPL Finance DAC" και "Vega III NPL Finance DAC", με την εξαίρεση ποσοστού 95% των ομολογιών ενδιάμεσης και μειωμένης εξασφάλισης (mezzanine και junior notes) εκδόσεως των ως άνω νομικών προσώπων ειδικού σκοπού, το οποίο θα παραμείνει στη σημερινή Τρ. Πειραιώς. 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

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