

## Σημείωμα

Ο Γενικός Δείκτης (ΓΔ) του ΧΑ έκλεισε 0,40% χαμηλότερα στις 939,17 μονάδες με αξία συναλλαγών ύψους 49 εκατ. ευρώ συμπεριλαμβανομένων 2 εκατ ευρώ σε προσυμφωνημένες συναλλαγές.

Πτώση κατέγραψε ο δείκτης ο οποίος κινήθηκε με αρνητικό πρόσημο σε όλη τη διάρκεια της συνεδρίασης. Το Ελληνικό χρηματιστήριο επιβάρυναν οι πτωτικές διεθνείς αγορές οι οποίες υποχώρησαν υπό το «βάρος» των πιθανών αρνητικών επιπτώσεων του νέου «κοροναϊού». Η Johnson & Johnson απογοήτευσε με τα οικονομικά αποτελέσματα που ανακοίνωσε.

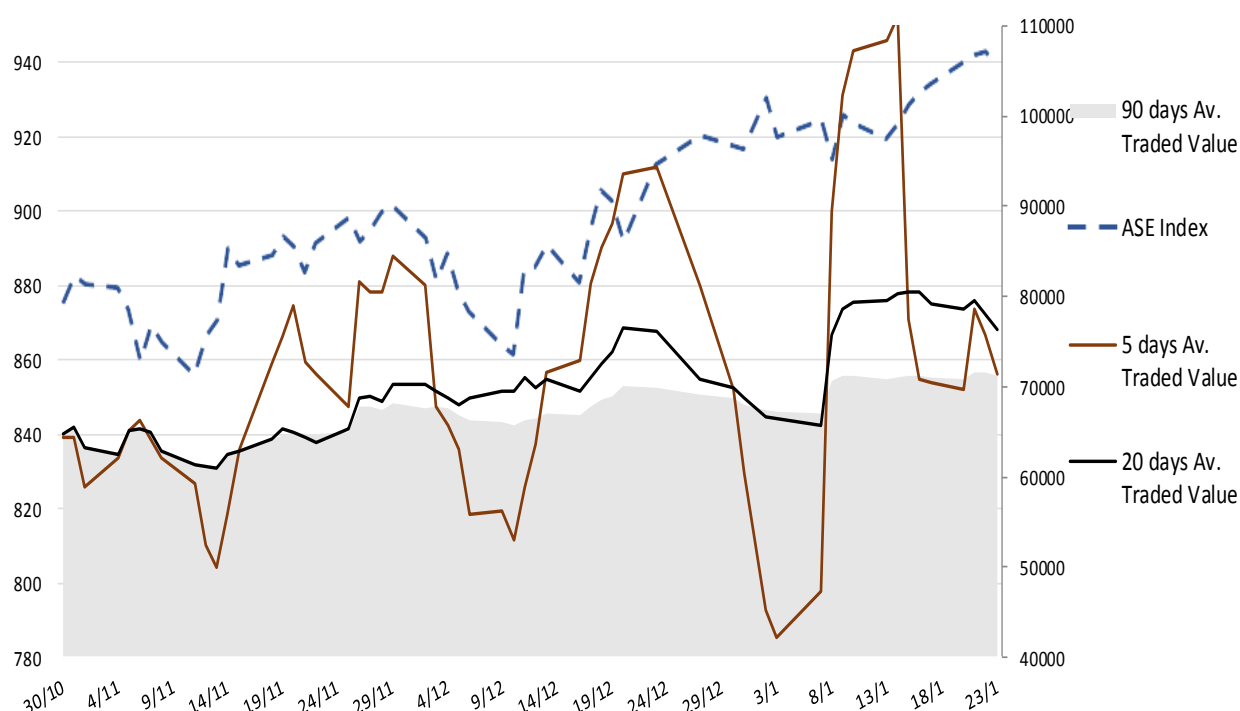
Η αγορά αναμένει την αξιολόγηση της Ελληνικής οικονομίας από τη Fitch σήμερα.

Διεθνώς συνεχίζουν οι ανακοινώσεις οικονομικών αποτελεσμάτων 2019 ενώ σήμερα αναμένονται μεταξύ άλλων η American Express.

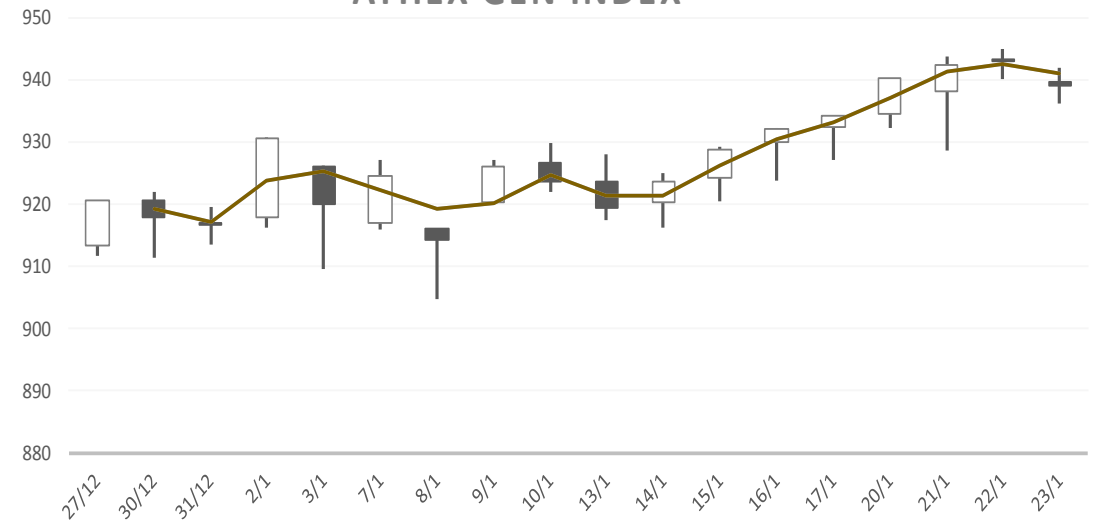
### Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

EUROBANK ERGASIA	1,50%	ELLAKTOR SA	-2,95%
EYDAP WATER	0,53%	MYTILINEOS S.A.	-1,47%
COCA-COLA HBC AG	0,46%	HELLENIC PETRO	-1,30%

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







### ATHEX GEN INDEX



23/1/2020







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

	GENERAL	ASE	939,2	+2,5%	-0,40%
	FTASE 25	FTASE	2.349,4	+2,2%	-0,21%
	FTSEM 40	FTSEM	1.264,2	+5,8%	-0,72%
	FTSEA 140	FTSEA	582,2	+2,4%	-0,22%




### WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	2.406,1	+2,0%	-0,17%
	MSCI EMERG	MXEF	1.122,2	+0,7%	-0,99%




### EUROPE

	SXXP 600	SXXP	420,0	+1,0%	-0,71%
	DAX	DAX	13.388,4	+1,1%	+1,03%
	FTSE 100	UKX	7.507,7	-0,5%	-0,85%
	CAC 40	CAC	5.971,8	-0,1%	-0,65%
	PSI 20	PSI20	5.234,7	+0,4%	-0,55%
	IBEX 35	IBEX	9.518,5	-0,3%	-0,58%
	FTSEMIB	FTSEMIB	23.707,1	+0,9%	+1,40%


### N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	29.160,1	+2,2%	-0,09%
	NASDAQ	CCMP	9.402,5	+4,8%	+0,20%
	S&P 500	SPX	3.325,5	+2,9%	+0,11%

### ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	23.795,4	+0,6%	-0,98%
	SHENZ 300	SHSZN	4.003,9	-2,3%	-3,10%
	HANG SENG	HSI	27.909,1	-1,0%	-1,52%

### FOREX

	EUR/USD		1,1055	-1,4%	-0,34%
---	---------	--	--------	-------	--------

### COMMODITIES

	BRENT	BRENT	62,04	-6,0%	-1,85%
	CRUDE OIL	NYMEX	55,59	-9,0%	-2,0%
	GOLD	GOLDS	1.562,94	+3,0%	+0,27%
	SILVER	XAG	17,80	-0,3%	-0,23%
	Nat GAS	NG1	1,93	-12,0%	+1,10%
	ALUMIN	LMAHDY	1.783,50	+0,1%	-0,77%
	COPPER	HG1	272,60	-2,5%	-1,41%

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

## Εταιρικές Ανακοινώσεις

- Οι μετοχές της εταιρίας «**JUMBO A.E.E.**» είναι διαπραγματεύσιμες στο Χρηματιστήριο Αθηνών χωρίς το ποσό €0,22 ανά μετοχή, προερχόμενο από διανομή κερδών προηγούμενων ετών, από το οποίο θα παρακρατηθεί ο αναλογούν φόρος, βάσει της κείμενης νομοθεσίας (καθαρό ποσό: €0,209 ανά μετοχή).

## Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
	Κίνα - Σιγκαπούρη: Κλειστές Αγορές λόγω των εορτών για την Κινεζική Πρωτοχρονιά		
10.30	Γερμανία: Γερμανικός Βιομηχανικός Δείκτης Διαχειριστή Προμηθειών (Jan)	44,5	43,7
11.30	Ηνωμένο Βασίλειο: Σύνθετος PMI	50,5	49,3
11.30	Ευρωζώνη: Ομιλία της Προέδρου της ΕΚΤ, Λαγκάρντ		
15.45	ΗΠΑ: Σύνθετος PMI Markit (Jan)	52,5	52,7

## Ειδησεογραφία

- Κλίμα συναίνεσης κυβέρνησης – Θεσμών για τα τραπεζικά, τον Μάρτιο τα σπουδαία με μείζον το νέο πτωχευτικό  
Σε θετικό κλίμα διεξήχθη χθες η συνάντηση για τα θέματα του χρηματοπιστωτικού τομέα σε επίπεδο επικεφαλής ελληνικής κυβέρνησης και Θεσμών. Το κλίμα συναίνεσης αφορούσε όλα τα θέματα που βρίσκονται στο τραπέζι, με τα σπουδαία να κρίνονται τον Μάρτιο, όταν οι Θεσμοί θα ξαναβρεθούν στην Αθήνα.

Όπως έχει γράψει το Capital.gr, οι Θεσμοί έχουν προγραμματίσει τρεις αποστολές στην Αθήνα μέσα στο πρώτο εξάμηνο το 2020, παρακολουθώντας ανά δίμηνο την πορεία των μεταρρυθμίσεων και των πλεονασμάτων. Η επόμενη αποστολή, τον Μάρτιο, θα συνδέεται με την αξιολόγηση του β' τριμήνου αλλά και με την οριστικοποίηση του νέου πτωχευτικού νόμου, καθώς και με τον Μεσοπρόθεσμο Προϋπολογισμό, μέσα στον οποίο θα αποτυπώνεται το ελληνικό αίτημα για χαμηλότερα πλεονάσματα. Θα ακολουθήσει μια τρίτη αποστολή, τον Μάιο, όπου τον πρώτο λόγο θα έχει το ΔΝΤ, με τον τακτικό του έλεγχο στην ελληνική Οικονομία, και με εκπεφρασμένη την πρόθεση της ελληνικής κυβέρνησης για μια νέα κίνηση αποπληρωμής μέρους του δανείου του.

Στην τρέχουσα αποστολή και αναφορικά με τα θέματα του τραπεζικού τομέα, χθες συζητήθηκαν:

α) Ο "Ηρακλής", το ελληνικό APS που αναμένεται να σηκώσει στις πλάτες του κόκκινα δάνεια 30 δις. ευρώ, συμβάλλοντας καταλυτικά στον στόχο μείωσης των NPLs των ελληνικών τραπεζών κατά 50 δις. ευρώ μέχρι τα τέλη του 2021. Η πρώτη τιτλοποίηση, αυτή του χαρτοφυλακίου Cairo της Eurobank αναμένεται να μεταβιβαστεί στον "Ηρακλή" τον Μάρτιο. Όλες οι τράπεζες ετοιμάζουν πυρετωδώς τις τιτλοποιήσεις για τον "Ηρακλή", προσδοκώντας και το μηδενικό RWA (στάθμιση κινδύνου που θα λάβουν για τη διακράτηση των senior τίτλων των τιτλοποιήσεων στο ενεργητικό τους). Οι Θεσμοί κατανοούν ότι για να "δουλέψει" ο "Ηρακλής" και να είναι ελκυστικός μηχανισμός μείωσης των κόκκινων δανείων για τις τράπεζες, αυτές πρέπει να λάβουν το μηδενικό Risk Weighted Asset. Στο πλαίσιο αυτό, κάποιες θέσεις που είχαν εκφραστεί για την ανάγκη παροχής πρόσθετων εγγυήσεων για τις κρατικές εγγυήσεις των 12 δις. ευρώ που θα συνοδεύουν τους senior τίτλους των τιτλοποιήσεων, παύουν να εκφράζονται από τις ευρωπαϊκές αρχές και αναζητείται φόρμουλα ώστε να καλύπτεται νομικά το εμπόδιο της έλλειψης επενδυτικής βαθμίδας.

β) Ο νέος πτωχευτικός νόμος, ο οποίος παραμένει το μείζον θέμα και θα κριθεί τον Μάρτιο στην επόμενη κάθοδο των Θεσμών. Ο νόμος θα συνταχθεί στο γράμμα και στο πνεύμα της κοινοτικής οδηγίας 1023/2019 και θα είναι έτοιμος να ισχύσει από την 1η Μαΐου, καθώς στις 30 Απριλίου λήγει η τετράμηνη παράταση που εξασφάλισε η κυβέρνηση για την προστασία της πρώτης κατοικίας με τον νόμο 4605/2019. Ο νέος πτωχευτικός νόμος θα ενοποιήσει τις εννέα επιμέρους πλατφόρμες για τη ρύθμιση του ιδιωτικού χρέους, θα προβλέπει ρευστοποίηση της περιουσίας του οφειλέτη για την πληρωμή του χρέους, διαγραφή του χρέους και παροχή δεύτερης ευκαιρίας στον οφειλέτη.

γ) Το θέμα των πλειστηριασμών, στο οποίο οι Θεσμοί επιμένουν για περισσότερο αποτελεσματική χρήση, προκειμένου οι πιστωτές να ανακτούν ταχύτερα οφειλές από κόκκινα δάνεια, να παταχθούν οι στρατηγικοί κακοπληρωτές και να αποκατασταθεί κουλτούρα πληρωμών. Οι Θεσμοί ενδιαφέρονται και για τον τρόπο διαχείρισης του στοκ των ακινήτων των τραπεζών. Οι πλειστηριασμοί είναι κρίσιμο θέμα, καθώς συνδέεται με την παύση της προστασίας της πρώτης κατοικίας από τα τέλη Απριλίου.

δ) Το θέμα της κάλυψης των εγγυήσεων του Δημοσίου προς τις τράπεζες. Πρόκειται για εγγυήσεις, ύψους 2,1 δις. ευρώ που έχουν καταπέσει, καθώς συνδέονται με δάνεια που είχαν δοθεί για κοινωνικούς ή ανθρωπιστικούς λόγους, δεν εξυπηρετούνται και έχουν καταγγελθεί από τις τράπεζες. Η κάλυψη των εγγυήσεων είναι αναγκαία για τις τράπεζες τη στιγμή που χρειάζονται πόρους για να προχωρήσουν ταχύτερα στη μείωση των κόκκινων δανείων, με το μικρότερο δυνατό κόστος στα κεφάλαιά τους. Ωστόσο, πρέπει να βρεθεί μία μέση οδός για τον τρόπο και τον χρόνο καταβολής των εγγυήσεων από το Δημόσιο στις τράπεζες (το Ελληνικό Δημόσιο προτείνει 7 χρόνια, οι Θεσμοί 5ετία μάλιστα), ώστε να μην διαταραχθεί ο προϋπολογισμός και απειληθούν οι στόχοι για τα πλεονάσματα.

Σε όλα τα παραπάνω θέματα, ελληνική κυβέρνηση και Θεσμοί πορεύονται σε κλίμα συνεννόησης και καλής συνεργασίας, η οποία αναμένεται να δείξει τα αποτελέσματά της τον Μάρτιο. Capital.gr

- ΕΤΕ: Στα 700 εκατ. ευρώ ο πήχης για Εθνική Ασφαλιστική &

Στα 700 εκατ. ευρώ θέτει, σύμφωνα με πληροφορίες, η Εθνική Τράπεζα το ελάχιστο αποδεκτό επίπεδο αποτίμησης της Εθνικής Ασφαλιστικής, αισιοδοξώντας ότι οι δεσμευτικές προσφορές θα κινηθούν σε υψηλότερα νούμερα.

Με βάση το πενταετές business plan (2018-23), τα βασικά σημεία του οποίου έχουν δοθεί στους ενδιαφερόμενους επενδυτές από την πρώτη φάση του διαγωνισμού, η Εθνική Ασφαλιστική θα επιτυγχάνει, τα επόμενα χρόνια, μέσο ετήσιο ρυθμό αύξησης εργασιών 12%, με μέση μείωση κόστους, ετησίως, περίπου 1%. Τα αθροιστικά προ φόρων κέρδη της 5ετίας εκτιμώνται στα 500 εκατ. ευρώ (μέσος ετήσιος όρος 100 εκατ. ευρώ). Οι παραπάνω εκτιμήσεις δικαιολογούν αποτίμηση της τάξης τουλάχιστον των 700 εκατ. ευρώ (0,7 φορές τη λογιστική αξία) για το 100% της ασφαλιστικής, σύμφωνα με στελέχη της τράπεζας, το οποίο συνεπάγεται τίμημα υψηλότερο των 560 εκατ. ευρώ για το 80%, που αποτελεί το ελάχιστο ποσοστό προς πώληση στην εν εξελίξει διαγωνιστική διαδικασία. Σημειώνεται ότι ευρωπαϊκές ασφαλιστικές τελούν υπό διαπραγμάτευση με κεφαλαιοποίηση που αντιστοιχεί σε 0,9 με 1,1 φορές τη λογιστική τους αξία.

Σύμφωνα με πληροφορίες, στη φάση των ενδεικτικών προσφορών, ένας από τους τρεις διεκδικητές (Fosun, CVC Capital και Värde Partners) της Εθνικής Ασφαλιστικής πρόσφερε τίμημα 550 εκατ. ευρώ για το 80% της Εθνικής Ασφαλιστικής. Στην τράπεζα εκτιμούν ότι ο ανταγωνισμός θα ενταθεί στη δεύτερη φάση, ανεβάζοντας το ύψος των προσφερόμενων τιμημάτων.

Το βέβαιο είναι ότι η διοίκηση της Εθνικής Τράπεζας στηρίζει πολλά στην εν εξελίξει διαγωνιστική διαδικασία, καθώς το σενάριο της εισαγωγής της εταιρείας στο Χ.Α, με διάθεση -υφιστάμενων- μετοχών κρίνεται ότι θα οδηγήσει στην εγγραφή μεγαλύτερης ζημιάς. Παραμένει, πάντως, στο τραπέζι ως λύση ανάγκης για την περίπτωση που ο διαγωνισμός αποβεί άκαρπος.

Η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος ανακοινώνει την ολοκλήρωση της πώλησης του 99.28% της θυγατρικής της ΕΤΕ στη Ρουμανία, Banca Romaneasca SA, στην Export-Import Bank of Romania («EximBank»), μετά την λήψη των σχετικών εγκρίσεων από τις εποπτικές αρχές και τις αρχές ανταγωνισμού. Η επιτυχής ολοκλήρωση της Συναλλαγής αυξάνει το δείκτη κεφαλαίου κοινών μετοχών κατηγορίας 1 (CET1) του Ομίλου ΕΤΕ για το Q3.19 κατά περίπου 24 μονάδες βάσης. 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)