

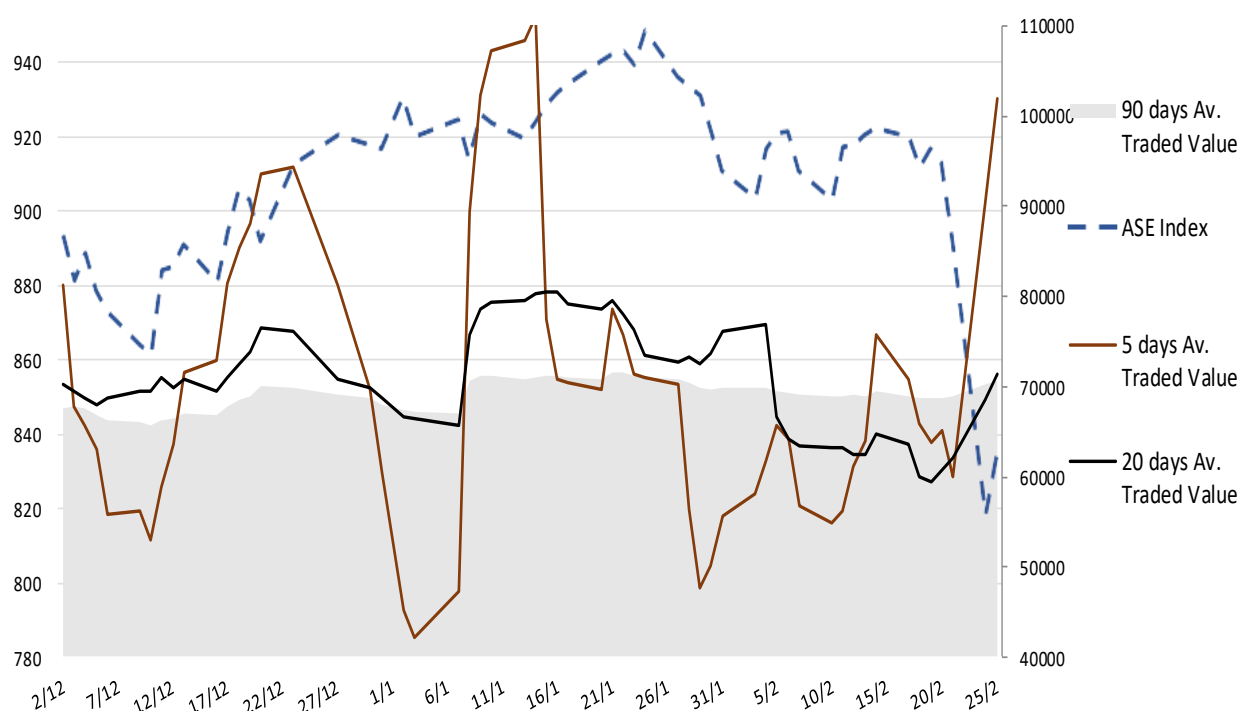
Σημείωμα

Η χθεσινή μικρή ανοδική αντίδραση με προσέγγιση κρίσιμων επιπέδων ήταν ευπρόσδεκτη, αλλά δεν αλλάζει ουσιαστικά την εικόνα της αγοράς. Αυτό υποδηλώνουν και οι χθεσινές έντονες πιέσεις στις μετοχές των ΗΠΑ. Είναι σίγουρο ότι η έκταση του προβλήματος δεν μπορεί να ποσοτικοποιηθεί και αυτή η αβεβαιότητα τρομάζει την επενδυτική κοινότητα. Συστήνουμε ψυχραιμία και αξιολογούμε την κατάσταση ανάλογα με την εξέλιξη των πραγμάτων. Πιθανό το αρνητικό άνοιγμα στην σημερινή συνεδρίαση.

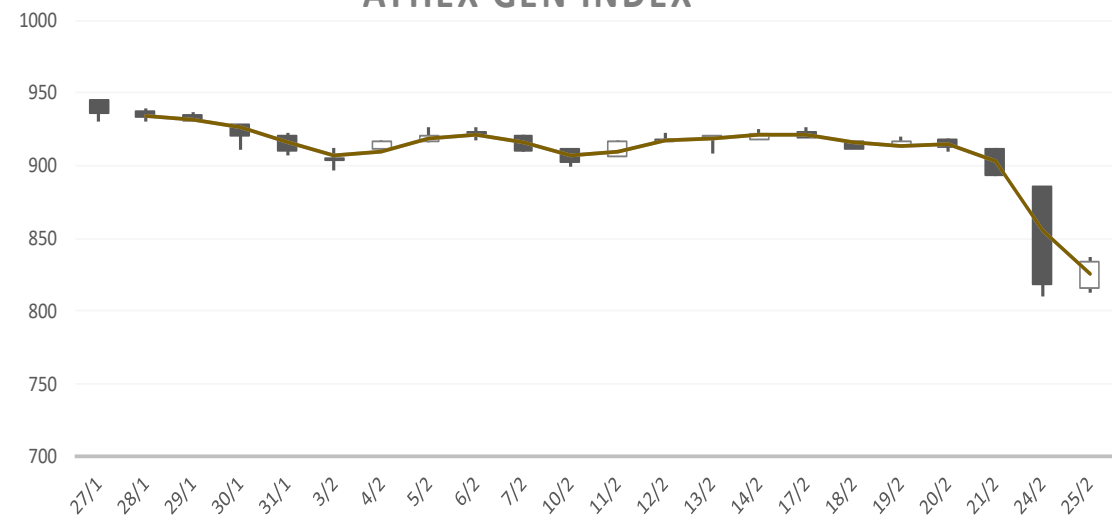
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

PUBLIC POWER COR	8,18%	COCA-COLA HBC AG	-3,23%
EYDAP WATER	7,68%	SARANTIS	-2,84%
EUROBANK ERGASIA	7,45%	TITAN CEMENT INT	-2,30%

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







ATHEX GEN INDEX



25/2/2020







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

	GENERAL	ASE	833,8	-9,0%	+1,89%
	FTASE 25	FTASE	2.106,1	-8,4%	+1,56%
	FTSEM 40	FTSEM	1.120,4	-6,3%	+0,90%
	FTSEA 140	FTSEA	521,8	-8,3%	+1,54%




WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	2.269,4	-3,8%	-2,63%
	MSCI EMERG	MXEF	1.056,5	-5,2%	+0,12%




EUROPE

	SXXP 600	SXXP	404,6	-2,7%	-1,76%
	DAX	DAX	12.790,5	-3,5%	-1,88%
	FTSE 100	UKX	7.017,9	-7,0%	-1,94%
	CAC 40	CAC	5.679,7	-5,0%	-1,94%
	PSI 20	PSI20	5.078,4	-2,6%	-2,28%
	IBEX 35	IBEX	9.250,8	-3,1%	-2,45%
	FTSEMIB	FTSEMIB	23.090,4	-1,8%	-1,44%


N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	27.081,4	-5,1%	-3,15%
	NASDAQ	CCMP	8.965,6	-0,1%	-2,77%
	S&P 500	SPX	3.128,2	-3,2%	-3,03%



ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	22.426,2	-5,2%	-0,79%
	SHENZ 300	SHSZN	4.123,9	+0,7%	-0,22%
	HANG SENG	HSI	26.893,2	-4,6%	+0,27%

FOREX

	EUR/USD		1,0882	-3,0%	+0,26%
---	---------	--	--------	-------	--------

COMMODITIES

	BRENT	BRENT	54,95	-16,7%	-2,40%
	CRUDE OIL	NYMEX	49,90	-18,3%	-3,0%
	GOLD	GOLDS	1.635,14	+7,8%	-1,46%
	SILVER	XAG	18,00	+0,8%	-3,40%
	Nat GAS	NG1	1,85	-15,6%	+1,09%
	ALUMIN	LMAHDY	1.683,25	-5,5%	+0,45%
	COPPER	HG1	257,80	-7,8%	+0,04%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

-Εισάγονται προς διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο Αθηνών τα 102.847.472 δικαιώματα (ΑΒΕΔ) της εταιρίας «ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΟΣ Α.Ε.» συμμετοχής στην πρόσφατη ΑΜΚ με καταβολή μετρητών, διαπραγματεύσιμα από 26/02/2020 έως και 06/03/2020, με κωδικό ISIN GRX489003012, ελεύθερο ημερήσιο όριο διακύμανσης και τιμή εκκίνησης δικαιώματος €0,0005. Η περίοδος άσκησης του δικαιώματος προτίμησης ορίζεται από 26/02/2020 έως και 11/03/2020.

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
15.30	Ευρωζώνη: Ομιλία της Προέδρου της ΕΚΤ, Λαγκάρντ		
17.00	ΗΠΑ: Πωλήσεις Νέων Κατοικιών (Jan)	710K	694K
17.30	ΗΠΑ: Απογραφή Αργού Πετρελαίου	2,467M	0,414M

Ειδησεογραφία

Οι επιπτώσεις της επιδημίας προβληματίζουν το οικονομικό επιτελείο

Πολυεπίπεδο αντίκτυπο στην οικονομική δραστηριότητα έχει αρχίσει ήδη να έχει η επιδημία που ξεκίνησε στην Ασία και εξαπλώνεται πλέον και σε γειτονικές της Ελλάδας χώρες. Η ένταση και η διάρκεια του θα εξαρτηθεί από πολλές παραμέτρους, αλλά κυρίως από την ταχύτητα με την οποία θα καμφθεί η διάδοση του ιού, εξέλιξη που οι αρμόδιοι ελπίζουν να σημειωθεί με την έλευση της άνοιξης και των υψηλότερων θερμοκρασιών καθώς και με την επιτυχία όσων χωρών έχουν κρούσματα να περιορίσουν τη διάδοση, αναφέρονται οι οικονομολόγοι. Όμως, επιπτώσεις υπάρχουν ήδη και αφορούν τόσο το οικονομικό κλίμα όσο και την πραγματική δραστηριότητα και εκτείνονται από τον τουρισμό και τη ναυτιλία έως τις μεταφορές και τη μεταποίηση.

Η χειρότερη εκδοχή

Οικονομολόγοι που επικεντρώνονται στον ελληνικό τουρισμό εξηγούν στην «Κ» πως σε ένα όχι ακραίο σενάριο οι εισπράξεις από το εξωτερικό, που σήμερα αντιστοιχούν στο 10% του ΑΕΠ, μπορεί να μειωθούν κατά 10%. Εάν συμβεί κάτι τέτοιο, θα λείπει μία ολόκληρη ποσοστιαία μονάδα από το ΑΕΠ ή περίπου 1,8 δισ. ευρώ. Αν αναλογιστεί κανείς πως η ναυτιλία αντιστοιχεί επίσης στο 7% του ΑΕΠ και ενδεχομένως να εμφανίσει παρόμοια κάμψη της τάξεως του 10%, καθίσταται σαφές ο «μηχανισμός» μέσω του οποίου η επιδημία απειλεί να αφαιρέσει από την ελληνική οικονομία μιάμιση ποσοστιαία μονάδα, σημειώνουν οι ίδιες πηγές. Ανησυχία επικρατεί στο οικονομικό επιτελείο της κυβέρνησης, που ποντάρει σε ρυθμό αύξησης 2,8% του ΑΕΠ. Ο υπουργός Οικονομικών Χρήστος Σταϊκούρας αναγνώρισε χθες, μιλώντας στον Αlpha, ότι το θέμα «προβληματίζει το οικονομικό επιτελείο». Ο ίδιος επικαλέστηκε, μάλιστα, τον Γάλλο ομόλογο του Μπρινό Λε Μερ, που θα βρίσκεται σήμερα στην Αθήνα και ο οποίος εκτίμησε πτώση του γαλλικού τουρισμού κατά 30%-40%. Βεβαίως, υπάρχουν και οι αισιόδοξες εκτιμήσεις πως, εάν η επιδημία εκτονωθεί μέχρι τον Απρίλιο, η ζήτηση θα ανακάμψει εκρηκτικά αναπληρώνοντας τα κενά της δραστηριότητας και απομακρύνοντας τα χειρότερα σενάρια. Και ενώ στον τουρισμό επικρατεί αυτή η αβεβαιότητα, ήδη πλήθος ελληνικών μεταποιητικών επιχειρήσεων που χρησιμοποιούν πρώτες ή και ενδιάμεσες ύλες από την Κίνα, μεταξύ άλλων και φαρμακευτικές, χημικές και ειδών προσωπικής φροντίδας, αδυνατούν να εφοδιαστούν επαρκώς για να συνεχίσουν την παραγωγή τους, ενώ εναλλακτικές πηγές προμηθειών δεν υφίστανται. Το γεγονός ότι η κινεζική οικονομία υπολείπεται, καθώς δεν μπόρεσε να επανενεργήσει μετά τις αργίες του νέου σεληνιακού έτους εξαιτίας της επιδημίας, σημαίνει πως το ίδιο το παγκόσμιο εμπόριο έχει αρχίσει και σημειώνει κάμψη, αφού η Κίνα ούτε εξαγει με τους συνήθεις ρυθμούς ούτε εισάγει.

Τούτο σημαίνει μεγάλη κάμψη στη ζήτηση για θαλάσσιες μεταφορές τόσο πρώτων υλών όσο και τελικών προϊόντων ή αργού πετρελαίου και καυσίμων. Ετσι, η ναυλαγορά του ξηρού φορτίου κινείται σε χαμηλά τετραετίας, ενώ πιέσεις δέχονται και τα δεξαμενόπλοια και τα πλοία μεταφοράς εμπορευματοκιβωτίων. Στον Οργανισμό Λιμένων Πειραιώς περιμένουν μειωμένο όγκο διακίνησης εμπορευματοκιβωτίων από τον Μάρτιο έως και τον Μάιο, με βέση τη χρονική υστέρηση, από την οποία αναμένεται να επηρεαστεί η δραστηριότητα από την κάμψη της κινεζικής παραγωγής.

Στον τουρισμό εντοπίζεται μια ακόμη μεγαλύτερη απειλή, λόγω και της σημασίας του για την εθνική οικονομία. Αν και οι μεγάλοι ξενοδοχειακοί όμιλοι με τους οποίους ήρθε σε επαφή η «Κ» δηλώνουν πως ακόμη δεν έχουν κάμψη στις κρατήσεις τους σε σχέση με πέρυσι την ίδια εποχή, όλοι αναφέρουν πως πράκτορες και πελάτες με τους οποίους συνεργάζονται ή συνμιλούν κάνουν ερωτήσεις για το κόστος που θα έχουν αν ακυρώσουν ή τι διαδικασίες υπάρχουν για την προστασία από την επιδημία.

Αερομεταφορές

Στις αερομεταφορές, η Aegean, διαπιστώνοντας την ύπαρξη σχετικής τάσης μεταξύ των πελατών της, ανακοίνωσε χθες πως η μετάθεση του ταξιδιού για οποιονδήποτε προορισμό του δικτύου της από σήμερα έως και τις 20 Μαρτίου 2020 θα μπορεί να γίνει χωρίς επιβάρυνση (rebooking fees) λόγω του κορωνοϊού. Παράλληλα γνωστοποίησε πως θα συνεχίσει τις πτήσεις της κανονικά προς όλους τους προορισμούς, συμπεριλαμβανομένης της Ιταλίας, μέχρι νεότερης ενημέρωσης, αλλά και πως παραμένει «σε επικοινωνία με τις αρμόδιες υπηρεσίες για οποιαδήποτε περαιτέρω ενέργεια κριθεί αναγκαία».

Όμως, αυτή η εικόνα από τον τουρισμό είναι συγκυριακή. Διότι εάν η επιδημία εξαπλωθεί περισσότερο στην Ευρώπη, από όπου και αντλεί το μεγαλύτερο μέρος των ταξιδιωτών η Ελλάδα (ειδικά από Γερμανία, Αγγλία και Γαλλία), μπορεί να κάμψει την καταναλωτική εμπιστοσύνη και εν πάση περιπτώσει τη διάθεση των ανθρώπων να κάνουν ταξίδια. Kathimerini.gr

Στην Ελλάδα Λε Μερ και Σεντένο

Σημαντικές αφίξεις Ευρωπαίων αξιωματούχων του οικονομικού τομέα αναμένονται τις επόμενες ημέρες. Χθες έγινε γνωστό ότι οριστικοποιήθηκε η συμμετοχή του προέδρου του Eurogroup Μάριο Σεντένο (φωτ.) στο Οικονομικό Φόρουμ των Δελφών. Ο κ. Σεντένο θα μιλήσει την Παρασκευή 6 Μαρτίου στους Δελφούς, όπου θα βρίσκεται και ο υπουργός Οικονομικών Χρήστος Σταϊκούρας. Διπλά ενδιαφέρουσα η παρουσία του Πορτογάλου υπουργού Οικονομικών, αφενός γιατί είναι πρόεδρος του Eurogroup, από το οποίο περιμένει πολλά η κυβέρνηση, αλλά και λόγω της εμπειρίας του σε μια άλλη μεταμνημονιακή χώρα. Στο μεταξύ, σήμερα ο υπουργός Οικονομικών συναντάει με τον Γάλλο ομόλογο του Μπρινό Λε Μερ. Ο κ. Λε Μερ επισκέφθηκε και προ μηνός την Ελλάδα, κομίζοντας φιλικά μηνύματα. Χθες, πάντως, ήταν ανήσυχος, αναφέροντας πτώση 30%-40% στον γαλλικό τουρισμό λόγω κορωνοϊού, κάτι που έλαβε σοβαρά υπόψη του ο Χρήστος Σταϊκούρας, ο οποίος προβληματίζεται για τις αντίστοιχες επιπτώσεις στην Ελλάδα. Kathimerini.gr

Υπέβαλε η Eurobank αίτηση υπαγωγής στον Ηρακλή – Ζητά εγγυήσεις για ομόλογα 1,65 δισ.

Το αίτημα προς το υπουργείο Οικονομικών για ένταξη στο πρόγραμμα Ηρακλής δύο πιλοποιήσεων υπέβαλε σήμερα η Eurobank. Όπως αναφέρει στη σχετική ανακοίνωση:

Η Eurobank με την από 19 Δεκεμβρίου 2019 ανακοίνωσή της, ενημέρωσε το ετενδυτικό κοινό για την πρόθεσή της, η πιλοποίηση με την κωδική ονομασία Cairo ("Cairo"), **συνολικού ποσού €7,5 δισ.**, να ενταχθεί στο Πρόγραμμα Παροχής Εγγυήσεων ΗΡΑΚΛΗΣ.

Το Cairo απαρτίζεται από τρεις πιλοποιήσεις, διαφορετικού μεγέθους και με διαφορετικές κατηγορίες απαιτήσεων από δάνεια, τα **Cairo I, II & III**.

Σε συνέχεια των ανωτέρω, η Eurobank ανακοινώνει σήμερα ότι, έχοντας εκπληρώσει όλες τις σχετικές προϋποθέσεις, υπέβαλε στο Υπουργείο Οικονομικών **δύο αιτήσεις** σύμφωνα με τον ν. 4649/2019 (ΦΕΚ Α' 206/16.12.2019) για την ένταξη στο πρόγραμμα «ΗΡΑΚΛΗΣ» των πιλοποιήσεων Cairo I και Cairo II. Τα αιτήματα αφορούν στην παροχή εγγύησης από το Ελληνικό Δημόσιο για ομολογίες υψηλής εξοφλητικής προτεραιότητας συνολικής αξίας **€1.655 εκατ.**

Η αίτηση για το Cairo III θα ακολουθήσει, τις επόμενες εβδομάδες.

Η πιλοποίηση Cairo είναι η πρώτη πιλοποίηση μη εξυπηρετούμενων ανομιγμάτων (NPEs) στην Ελλάδα για την οποία υποβάλλεται αίτηση για ένταξη στο πρόγραμμα ΗΡΑΚΛΗΣ. Μαζί με την πιλοποίηση Pillar, που ολοκληρώθηκε το 2019, είναι οι πρώτες πιλοποιήσεις NPEs στην Ελλάδα και αποτελούν βασικά συστατικά στοιχεία της εμπροσθοβαρούς στρατηγικής της Eurobank που έχει στόχο τη μείωση του δείκτη NPEs στην περιοχή του 15% το α' τρίμηνο του 2020.

Αμερικανικό ΚΕΕΛΠΝΟ: Προετοιμαστείτε για τον κοροναϊό

Τα Κέντρα Ελέγχου και Πρόληψης Ασθενειών (CDC) κάλεσαν σήμερα τους Αμερικανούς πολίτες να προετοιμαστούν για την εξάπλωση του νέου κοροναϊού και στις Ηνωμένες Πολιτείες, μετά τον εντοπισμό κρουσμάτων σε πολλές άλλες χώρες.

Η προειδοποίηση αυτή σηματοδοτεί μια αλλαγή στην τακτική που ακολουθούσαν μέχρι τώρα τα CDC, τα οποία είχαν επικεντρώσει τις προσπάθειές τους στο να σταματήσουν τον Covid-19 ώστε να μην μπει στη χώρα και έθεταν σε καραντίνα πρόσωπα που είχαν ταξιδέψει στην Κίνα.

"Τα δεδομένα της προηγούμενης εβδομάδας σχετικά με την εξάπλωση σε άλλες χώρες αύξησαν τις ανησυχίες και την πρόβλεψη ότι θα έχουν εξάπλωση και εδώ", εξήγησε η Δρ. Νάνσι Μεσονιέρ, η διευθύντρια του Εθνικού Κέντρου Ανοσοποίησης και Αναπνευστικών Νόσων των CDC.

Σε συνέντευξη Τύπου που παραχώρησε, η Μεσονιέρ είπε ότι ο άγνωστος παράγοντας είναι το πότε θα φτάσει ο ιός και πόσο σοβαρή θα είναι η επιδημία στις ΗΠΑ. "Η αναστάτωση στην καθημερινότητα μας μπορεί να είναι σοβαρή", σχολίασε. Οι επιχειρήσεις, τα σχολεία και οι οικογένειες θα πρέπει να αρχίσουν να συζητούν την πιθανότητα να αναστατωθούν οι ζωές όλων αν αρχίσει να εξαπλώνεται ο ιός στις αμερικανικές κοινότητες.

Από την πλευρά του, ο υπουργός Υγείας Άλεξ Άζάρ, καταθέτοντας σε μια υποεπιτροπή της Γερουσίας, εξέφρασε την βεβαιότητα ότι θα υπάρξουν και άλλα κρούσματα στις ΗΠΑ. Για τον λόγο αυτό, κάλεσε το Κογκρέσο να εγκρίνει το ποσό των 2,5 δισεκατομμυρίων δολαρίων για την καταπολέμηση της επιδημίας, αφού πρότεινε περικοπές στον προϋπολογισμό του υπουργείου του. "Μολονότι ο άμεσος κίνδυνος για τους Αμερικανούς παραμένει χαμηλός, υπάρχει πλέον εξάπλωση σε ορισμένες χώρες, εκτός της Ασίας, κάτι που είναι βαθιά ανησυχητικό", είπε ο Άζάρ, αναφέροντας τα κρούσματα που έχουν εντοπιστεί στο Ιράν και την Ιταλία.

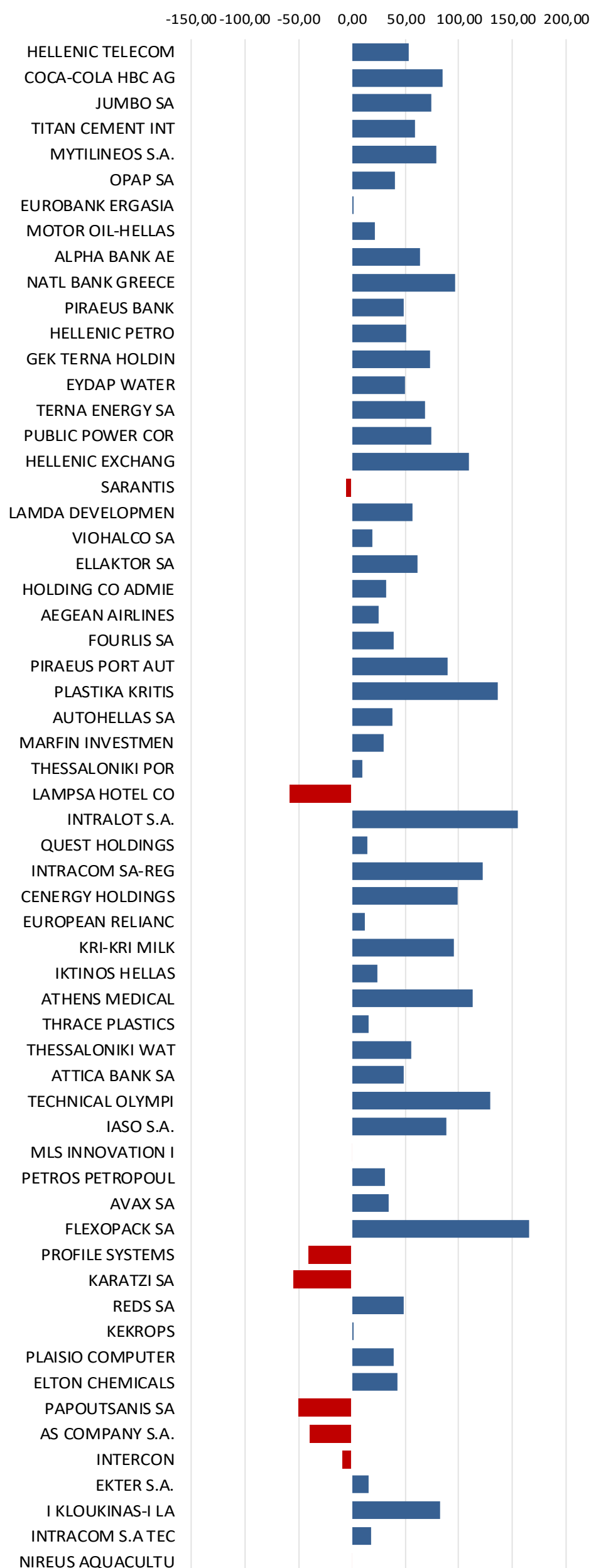
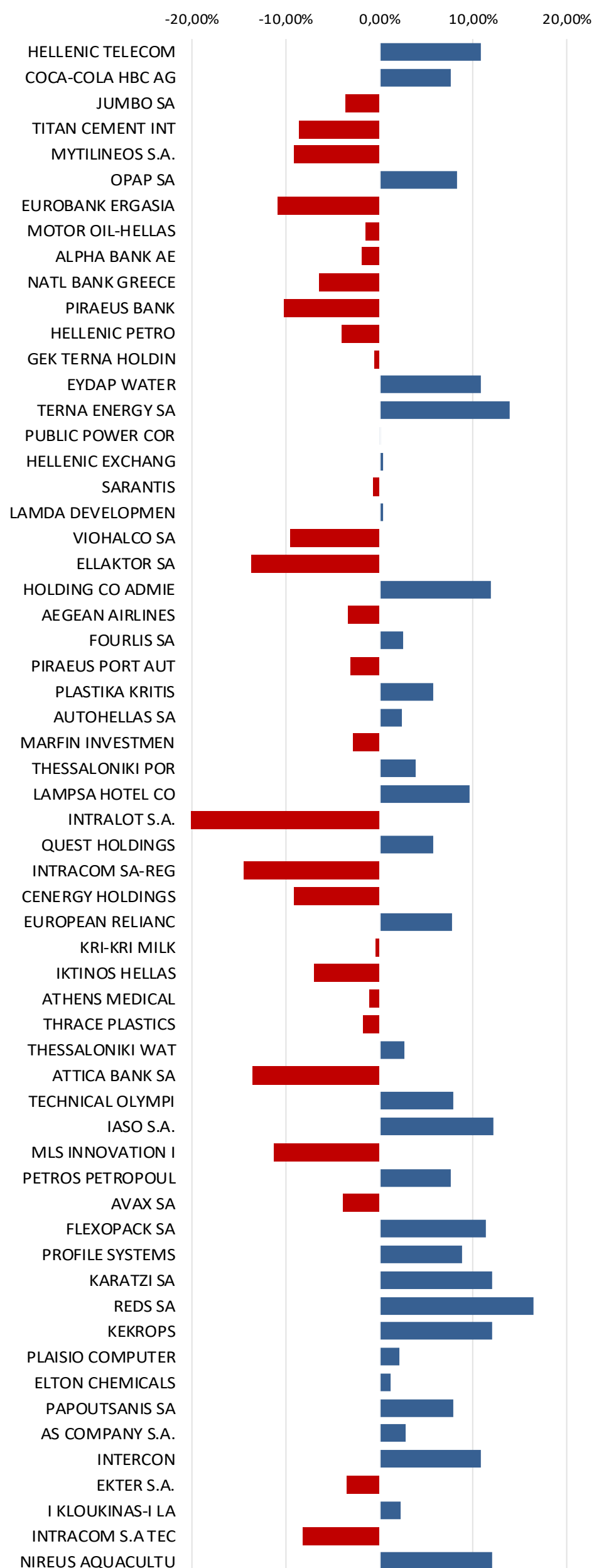
Ο οικονομικός σύμβουλος του Λευκού Οίκου Λάρι Κούντλου, σε συνέντευξη που παραχώρησε στο CNBC, σημείωσε ότι οι υγειονομικές αρχές προετοιμάζονται για κάθε ενδεχόμενο, επισημαίνοντας ταυτόχρονα ότι μέχρι στιγμής δεν υπάρχει εξάπλωση του ιού στη χώρα. Ο Κούντλου είπε επίσης ότι εξετάζεται το ενδεχόμενο να εκδοθούν ταξιδιωτικές οδηγίες, όμως δεν έχει ληφθεί κάποια συγκεκριμένη απόφαση.

Ο Covid-19, που πιστεύεται ότι προήλθε από άγρια ζώα που πουλήθηκαν παρανόμως στην πόλη Ουχάν της Κίνας στα τέλη του περασμένου έτους, έχει προσβάλει περίπου 80.000 ανθρώπους σε όλον τον κόσμο. Μόνο στην Κίνα οι νεκροί ανέρχονται στους 2.663. Παράλληλα, έχουν εμφανιστεί κρούσματα και έχουν αναφερθεί περί τους 35 θανάτους σε περίπου άλλες 30 χώρες και εδάφη, σύμφωνα με την καταμέτρηση του πρακτορείου Reuters. Capital.gr

Γενικός Δείκτης ΧΑ

Rel 1mo ret

Volume D% 5_20 days



Large & Mid Cap Universe

ASE Index	YTD %	3m %	1m %										26 February 2020				
	-9,04	-5,93	-12,10	Leon Depolas Large & Mid Cap Universe	Price (€)	M.Cap (€000)	Consensus TP (€)	Consensus change 4w	Consensus change 6m	P/E (x)	EV / EBITDA	P/BV	Net Debt / Com Equity	3y Sales Growth Geometric mean %	Y-T-D (%)	3M (%)	
										2018	2019E	2019E	6m 2019	6m 2019 last (%)			
ALPHA BANK AE	1,60	2.463.744	2,25	0,19	0,21	46,5x	19,2x	0,3x							-1,6	-17,00	-14,74
PIRAEUS BANK S.A	2,59	1.130.947	3,01	-0,02	-0,23		9,4x	0,2x							-11,5	-13,38	-17,25
EUROBANK ERGASIAS SA	0,700	2.594.559	1,04	0,06	0,22	28,5x	11,3x	0,4x							-3,6	-23,97	-25,78
NATIONAL BANK OF GREE	2,479	2.267.579	3,06	0,05	0,08		6,9x	0,4x							-14,5	-17,91	-19,51
HELLENIC EXCHANGES - A	4,46	269.152	5,03			88,9x	42,5x	13,8x	2,6x				-0,70		-8,8	-3,78	-3,25
COCA-COLA HBC AG-DI	31,50	11.446.518	36,04	-0,46	-0,31	25,6x	19,8x	4,9x	0,24						4,41	5,78	
HELLENIC TELECOMMUN (13,60	6.527.175	16,63	-0,02	0,35	37,3x	15,7x	3,2x	0,30						0,0	-4,63	-0,80
OPAP SA	11,27	3.772.157	13,56		-0,10	26,3x	18,4x	6,1x	0,58						6,00	20,59	
AEGEAN AIRLINES	7,63	544.912	10,22		0,16	8,0x	8,4x	2,3x	-1,24						6,5	-9,17	-6,72
TITAN CEMENT INTERNAT	15,30	1.261.452	19,75	-0,04	-0,75		19,9x	8,0x	0,9x	0,56					2,2	-19,30	-16,58
HELLENIC PETROLEUM SA	7,10	2.170.010	9,06		0,15	10,3x	11,1x	6,4x	0,9x	0,61				10,2	-19,04	-15,42	
MOTOR OIL (HELLAS) SA	17,55	1.944.241	23,78		0,27	7,6x	7,8x	4,6x	1,7x	0,19				10,4	-14,89	-17,78	
JUMBO SA	16,40	2.231.380	20,34		-0,23	14,8x	12,6x	2,0x	-0,36					8,4	-10,57	-9,76	
FOURLIS SA	5,30	275.626	6,45		0,25	19,3x	17,1x	1,7x	0,75					3,1	-8,46	-0,93	
SARANTIS SA	7,86	549.237	9,10		0,20	16,9x	15,3x	2,4x	0,13					7,3	-7,75	-5,30	
MYTILINEOS S.A.	8,00	1.143.129	13,50			8,1x	7,2x	0,7x	0,24					3,3	-18,20	-18,37	
ELLAKTOR SA	1,43	305.980	2,90		-0,67			5,6x	0,7x	2,29				6,6	-16,10	-14,29	
GEK TERNA HOLDING REA	7,37	762.230	8,65	-0,67	-2,00	>100	19,4x	8,4x	1,5x	2,90				13,0	-2,64	4,39	
TERNA ENERGY SA	8,45	962.615	9,17		-0,22	21,5x	19,2x	2,3x	1,77					13,7	10,31	15,44	
THESSALONIKI PORT AUTI	25,50	257.040				15,0x		1,7x	-0,63					4,8	-7,61	-3,77	
PIRAEUS PORT AUTHORIT	19,30	482.500	23,00			17,3x		2,3x	-0,14					13,0	-11,67	-16,09	
ATHENS WATER SUPPLY &	7,57	806.205				16,8x	13,5x	4,1x	0,9x	-0,45					0,26	0,40	
QUEST HOLDINGS SA	8,32	297.364				15,8x		2,0x	0,17					12,1	5,58	13,66	
HOLDING CO ADMIE IPTO	2,48	574.200	2,89			13,6x	14,6x	14,3x	1,0x	-0,05					6,68	13,53	
KRI-KRI MILK INDUSTRY S	4,95	163.672				16,2x		2,6x	0,00					12,1	-12,54	-7,30	
Average						22,7x	15,5x	8,2x	1,8x					3,8			
Average wo Banks						21,1x	16,4x	2,1x						6,2			

Source: Leon Depolas Research, Bloomberg (estimates)

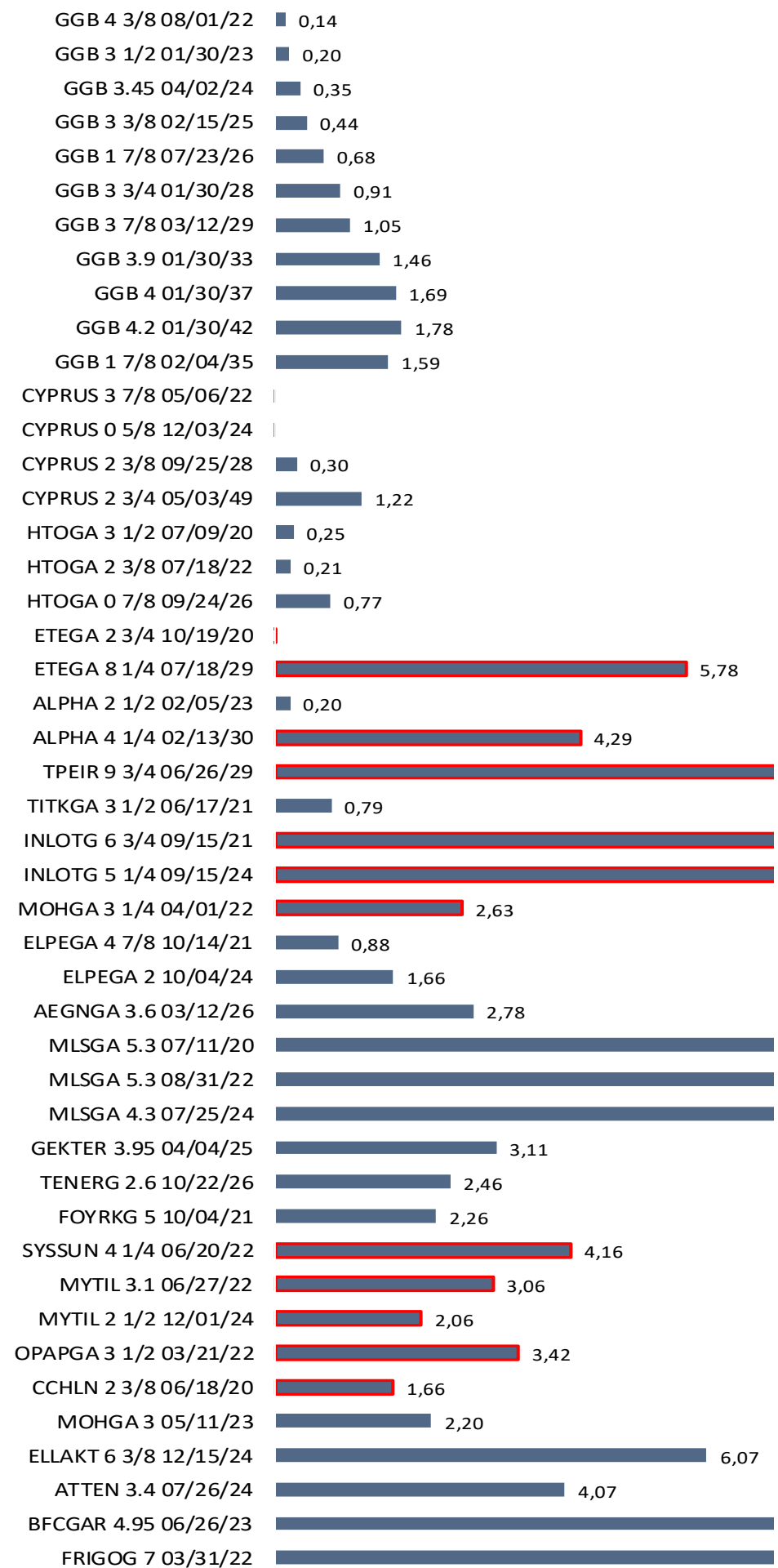
*Σημείωση: Στον καθαρό δανεισμό δεν συμπεριλαμβάνονται οι υποχρεώσεις μισθώσεων

*Σημείωση: Στο παρόν εμφανίζεται το consensus που δίνει το Bloomberg, και ενδεχεται να προκύπτει ακόμα και από έναν αναλυτή

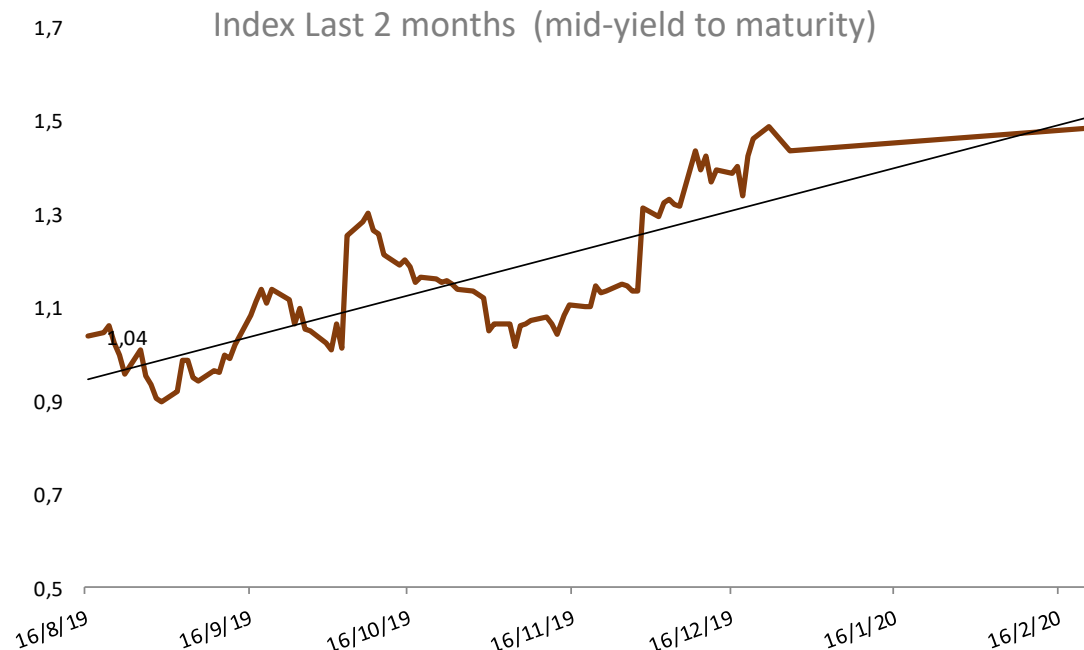
Ομόλογα

Name	Security	Accrued Interest	Last Close Price	Mid Yield to Maturity %	Yield to Next Call %
HELLENIC REPUBLI	GGB 4 3/8 08/01/22	2,52	110,23	0,14	
HELLENIC REPUBLI	GGB 3 1/2 01/30/23	0,28	109,61	0,20	
HELLENIC REPUBLI	GGB 3.45 04/02/24	3,13	112,58	0,35	
HELLENIC REPUBLI	GGB 3 3/8 02/15/25	0,12	114,39	0,44	
HELLENIC REPUBLI	GGB 1 7/8 07/23/26	1,13	107,46	0,68	
HELLENIC REPUBLI	GGB 3 3/4 01/30/28	0,30	121,57	0,91	
HELLENIC REPUBLI	GGB 3 7/8 03/12/29	3,74	124,26	1,05	
HELLENIC REPUBLI	GGB 3.9 01/30/33	0,31	128,50	1,46	
HELLENIC REPUBLI	GGB 4 01/30/37	0,32	133,77	1,69	
HELLENIC REPUBLI	GGB 4.2 01/30/42	0,33	143,71	1,78	
HELLENIC REPUBLI	GGB 1 7/8 02/04/35	0,12	103,78	1,59	
REP OF CYPRUS	CYPRUS 3 7/8 05/06/22	3,16	108,97	-0,21	
REP OF CYPRUS	CYPRUS 0 5/8 12/03/24	0,15	103,00	-0,01	
REP OF CYPRUS	CYPRUS 2 3/8 09/25/28	1,01	117,53	0,30	
REP OF CYPRUS	CYPRUS 2 3/4 05/03/49	2,26	137,50	1,22	
OTE PLC	HTOGA 3 1/2 07/09/20	2,24	101,17	0,25	
OTE PLC	HTOGA 2 3/8 07/18/22	1,46	105,14	0,21	
OTE PLC	HTOGA 0 7/8 09/24/26	0,38	100,65	0,77	
NATL BK GREECE	ETEGA 2 3/4 10/19/20	0,99	101,82	-0,10	
NATL BK GREECE	ETEGA 8 1/4 07/18/29	5,07	117,05	5,78	3,93
ALPHA BANK SA	ALPHA 2 1/2 02/05/23	0,16	106,72	0,20	
ALPHA BANK AE	ALPHA 4 1/4 02/13/30	0,17	99,36	4,29	4,40
PIRAEUS BANK SA	TPEIR 9 3/4 06/26/29	6,58	113,99	7,53	5,97
TITAN GLOBAL FIN	TITKGA 3 1/2 06/17/21	0,70	103,51	0,79	
INTRALOT CAPITAL	INLOTG 6 3/4 09/15/21	3,06	52,49	56,82	11054,49
INTRALOT CAPITAL	INLOTG 5 1/4 09/15/24	2,38	36,15	33,61	331,24
MOTOR OIL FINANC	MOHGA 3 1/4 04/01/22	1,33	101,26	2,63	14,78
HELLENIC PETRO	ELPEGA 4 7/8 10/14/21	1,82	106,43	0,88	
HELLENIC PETRO	ELPEGA 2 10/04/24	0,80	101,49	1,66	
AEGEAN AIRLINES	AEGNGA 3.6 03/12/26	1,69	104,58	2,78	
MLS MULTIMEDIA	MLSGA 5.3 07/11/20	0,71	93,00	91,89	
MLS INNOVATION	MLSGA 5.3 08/31/22	1,33	72,40	18,56	
MLS INNOVATION	MLSGA 4.3 07/25/24	0,41	85,00	13,87	
GEK TERNA	GEKTER 3.95 04/04/25	1,61	103,80	3,11	
TERNA ENERGY	TENERG 2.6 10/22/26	0,93	100,67	2,46	
HOUSEMARKET	FOYRKG 5 10/04/21	0,76	103,90	2,26	
SYSTEMS SUN	SYSSUN 4 1/4 06/20/22	0,83	99,88	4,16	3,58
MYTILINEOS HLDGS	MYTIL 3.1 06/27/22	0,54	100,00	3,06	2,84
MYTILINEOS FIN	MYTIL 2 1/2 12/01/24	0,62	102,00	2,06	2,01
OPAP SA	OPAPGA 3 1/2 03/21/22	1,54	99,97	3,42	3,22
COCA-COLA HBC BV	CCHLN 2 3/8 06/18/20	1,65	100,21	1,66	-0,34
CORAL AE OIL CHE	MOHGA 3 05/11/23	0,91	102,20	2,20	
ELLAKTOR VALUE	ELLAKT 6 3/8 12/15/24	1,35	101,25	6,07	7,30
ATTICA HOLDINGS	ATTEN 3.4 07/26/24	0,31	96,40	4,07	
B&F COMM GAR IND	BFCGAR 4.95 06/26/23	0,88	93,50	7,50	
FRIGOGLASS FINAN	FRIGOG 7 03/31/22	0,84	99,40	7,32	

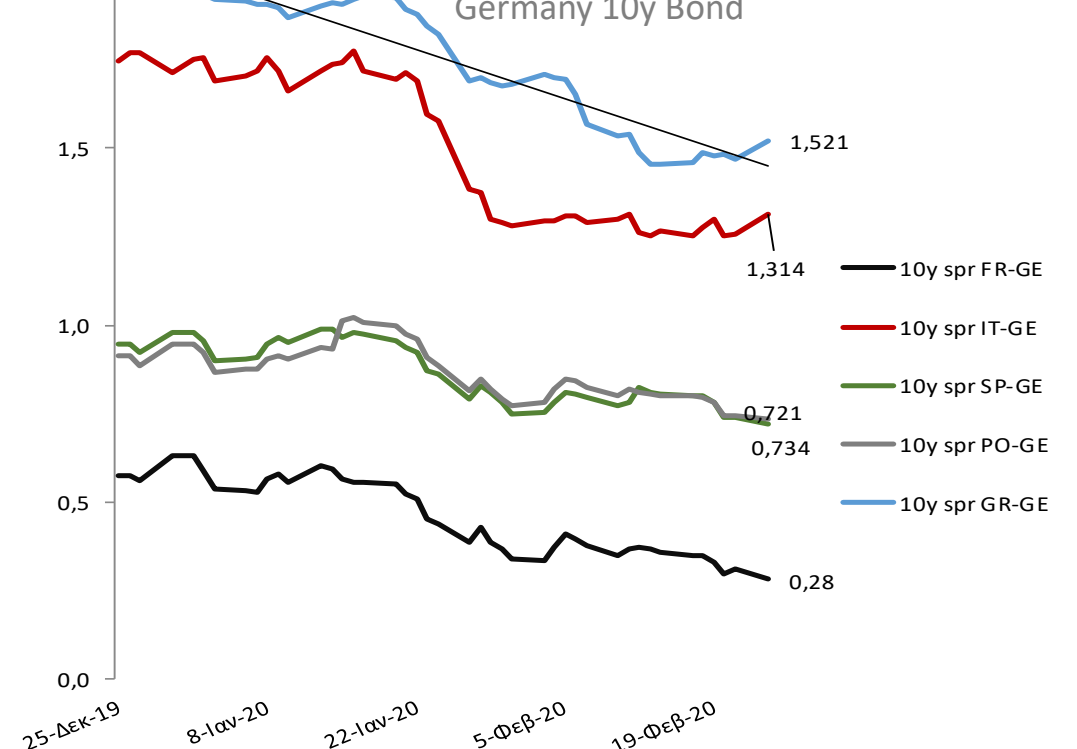
Mid Yield to Maturity %



Bank of Greece Non-Financial Corporate Bond Index Last 2 months (mid-yield to maturity)



European Sovereign 10y Yield Spreads vs Germany 10y Bond



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