

## Σημείωμα

Ο Γενικός Δείκτης (ΓΔ) του ΧΑ έκλεισε 1,01% υψηλότερα στις 948,64 μονάδες με αξία συναλλαγών ύψους 62 εκατ. ευρώ συμπεριλαμβανομένων 7 εκατ ευρώ σε προσυμφωνημένες συναλλαγές.

Ο δείκτης ακολούθησε την άνοδο των διεθνών χρηματιστηριακών δεικτών την Παρασκευή. Ισχυρά μακροοικονομικά στοιχεία ανακοινώθηκαν στην Ευρώπη με τους σχετικούς δείκτες Διαχειριστή Προμηθειών να ανακοινώνονται καλύτεροι από το αναμενόμενο.

Η Fitch αναβάθμισε το αξιόχρεο του Ελληνικού Δημοσίου σε «BB» από «BB-» και τις προοπτικές σε «θετικές» από «ουδέτερες».

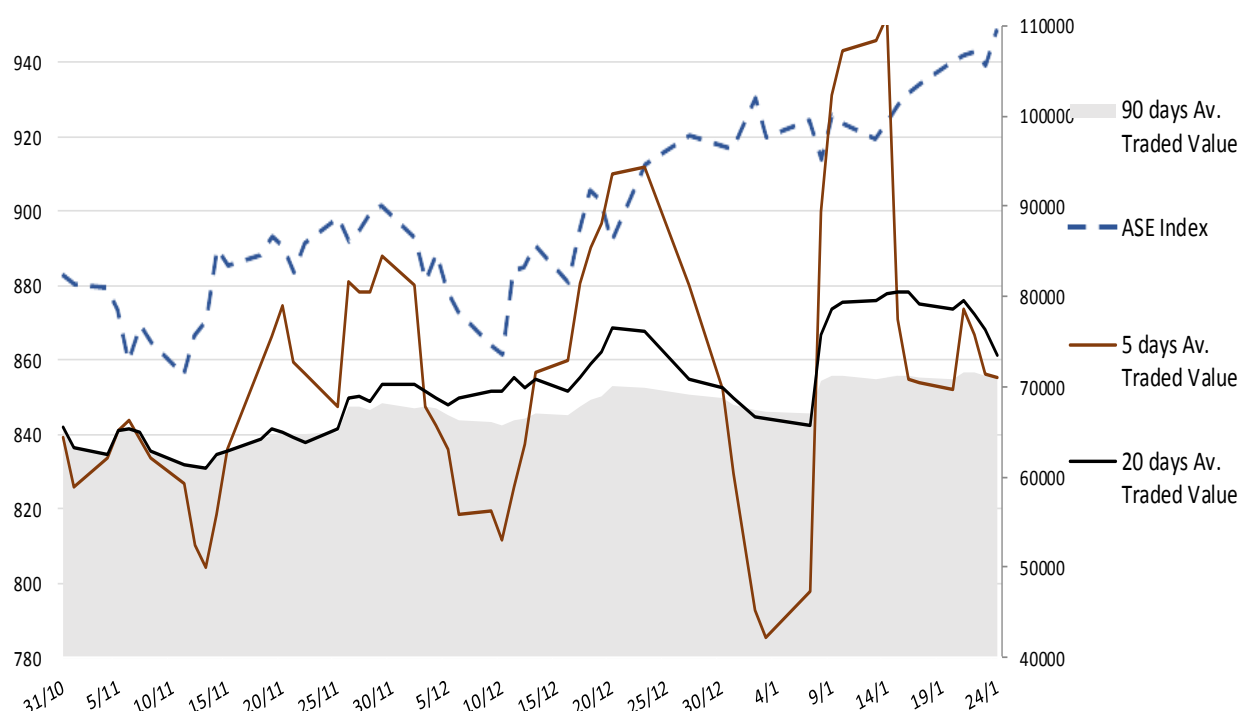
Ισχυρότερα από τα αναμενόμενα οικονομικά αποτελέσματα δημοσίευσε η American Express στις ΗΠΑ την Παρασκευή. Η ισχυρή εξάπλωση του «κορωναϊού» επιδεινώνει το επενδυτικό κλίμα διεθνώς.

Η αγορά αναμένεται να αποτιμήσει την αναβάθμιση της Ελληνικής οικονομίας από τη Fitch εν μέσω της διεθνούς ανησυχίας για τον «κορωναϊό». Διεθνώς συνεχίζουν οι ανακοινώσεις οικονομικών αποτελεσμάτων 2019.

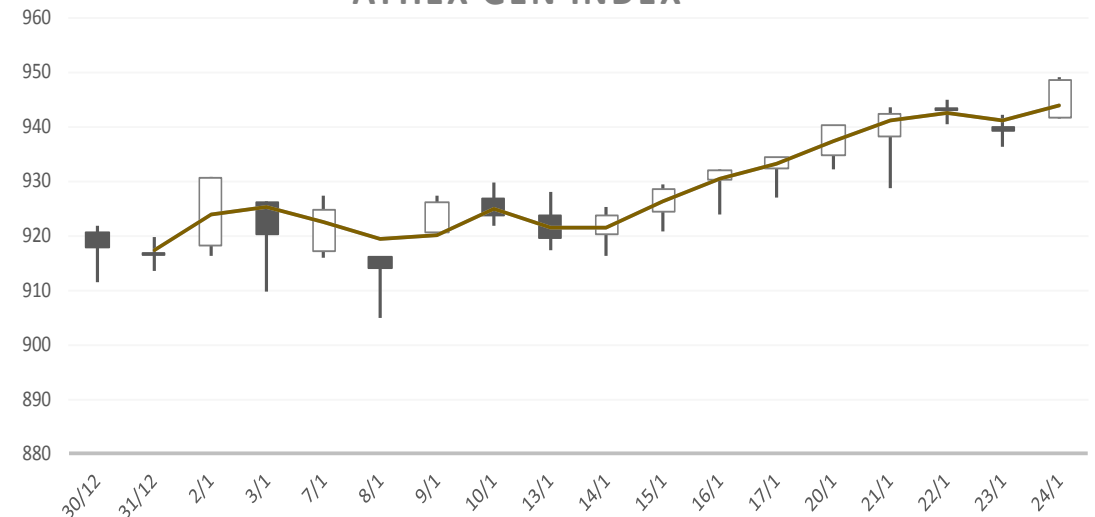
### Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

PUBLIC POWER COR	3,15%	EUROBANK ERGASIA	-0,60%
VIOHALCO SA	2,84%	SARANTIS	-0,33%
GEK TERNA HOLDIN	2,43%	HELLENIC TELECOM	-0,07%

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





### ATHEX GEN INDEX



24/1/2020







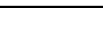
BloombergOr Last Close Δ% (YTD) Δ% (dod)

	GENERAL	ASE	948,6	+3,5%	+1,01%
	FTASE 25	FTASE	2.365,8	+3,0%	+0,70%
	FTSEM 40	FTSEM	1.298,6	+8,7%	+2,72%
	FTSEA 140	FTSEA	586,6	+3,1%	+0,76%




### WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	2.395,3	+1,6%	-0,45%
	MSCI EMERG	MXEF	1.119,4	+0,4%	-0,25%




### EUROPE

	SXXP 600	SXXP	423,6	+1,9%	+0,86%
	DAX	DAX	13.576,7	+2,5%	+1,03%
	FTSE 100	UKX	7.586,0	+0,6%	+1,04%
	CAC 40	CAC	6.024,3	+0,8%	+0,88%
	PSI 20	PSI20	5.286,5	+1,4%	+0,99%
	IBEX 35	IBEX	9.562,0	+0,1%	+0,46%
	FTSEMIB	FTSEMIB	23.969,1	+2,0%	+1,40%


### N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	28.989,7	+1,6%	-0,58%
	NASDAQ	CCMP	9.314,9	+3,8%	-0,93%
	S&P 500	SPX	3.295,5	+2,0%	-0,90%

### ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	23.827,2	+0,7%	+0,13%
	SHENZ 300	SHSZN	4.003,9	-2,3%	-3,10%
	HANG SENG	HSI	27.949,6	-0,9%	+0,15%

### FOREX

	EUR/USD		1,1025	-1,7%	-0,27%
---	---------	--	--------	-------	--------

### COMMODITIES

	BRENT	BRENT	60,69	-8,0%	-2,18%
	CRUDE OIL	NYMEX	54,19	-11,3%	-2,5%
	GOLD	GOLDS	1.571,53	+3,6%	+0,55%
	SILVER	XAG	18,10	+1,4%	+1,69%
	Nat GAS	NG1	1,89	-13,5%	-1,71%
	ALUMIN	LMAHDY	1.770,00	-0,6%	-0,76%
	COPPER	HG1	268,40	-4,0%	-1,54%

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

## Εταιρικές Ανακοινώσεις

- Εισάγονται προς διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο Αθηνών τα 77.654.850 δικαιώματα (ΑΒΑΞΔ) της εταιρίας «ΑΒΑΞ Α.Ε.» συμμετοχής στην πρόσφατη ΑΜΚ με καταβολή μετρητών, διαπραγματεύσιμα από 27/01/2020 έως και 05/02/2020, με ελεύθερο ημερήσιο όριο διακύμανσης και τιμή εκκίνησης δικαιώματος €0,2575. Η περίοδος άσκησης του δικαιώματος προτίμησης ορίζεται από 27/01/2020 έως και 10/02/2020.

## Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
	Κίνα – Hong Kong – Σιγκαπούρη: Κλειστές αγορές λόγω των εορτών για την Κινεζική Πρωτοχρονιά		
	Αυστραλία: Κλειστή αγορά λόγω της ημέρας της Αυστραλίας		
11.00	Γερμανία: Δείκτης Επιχειρηματικού Κλίματος Ifo (Jan)	97,0	96,3
17.00	ΗΠΑ: Πωλήσεις Νέων Κατοικιών (Dec)	728K	719K

## Ειδησεογραφία

- Αναβάθμιση την Ελλάδα σε BB η Fitch

Σε BB από BB- αναβάθμιση την αξιολόγηση του ελληνικού αξιόχρεου η Fitch Ratings, διατηρώντας μάλιστα θετικό outlook.

Όπως αναφέρει ο οίκος, η βιωσιμότητα του ελληνικού χρέους συνεχίζει να βελτιώνεται, υποστηριζόμενη από το σταθερό πολιτικό πλαίσιο, τη διατηρήσιμη αύξηση του ΑΕΠ και το ιστορικό δημοσιονομικής υπεραπόδοσης σε σχέση με τους στόχους.

Το θετικό outlook αντανακλά τις βελτιωμένες προοπτικές πολιτικής σταθερότητας και υλοποίησης πολιτικών μετά και τις εκλογές του Ιουλίου, αλλά και τη μεγαλύτερη βεβαιότητα ότι το χρέος θα συνεχίσει να υποχωρεί με θετικό ρυθμό.

Ο οίκος στην ανάλυσή του θεωρεί σίγουρο ότι θα υπάρξει συμφωνία με τους θεσμούς για τους στόχους των πλεονασμάτων.

Η θέση της Ελλάδας

Η απόσταση της Ελλάδας από την επενδυτική βαθμίδα είναι πλέον δυο βαθμίδες όσον αφορά τη Fitch, τρεις βαθμίδες όσον αφορά τον S&P, τον DBRS και τέσσερις βαθμίδες στην περίπτωση του Moody's.

Τόσο ο S&P όσο και ο DBRS έχουν προαναγγείλει ως πιθανή μία περαιτέρω αναβάθμιση της Ελλάδας. Σε ανακοίνωσή του στις 25 Οκτωβρίου για την αναβάθμιση της Ελλάδας στη βαθμίδα BB- από B+, ο S&P ανέφερε ότι είναι πιθανόν να προχωρήσει σε νέα αναβάθμιση του επόμενου 12 μήνες.

Σε αντίστοιχο μήκος κύματος κινήθηκε και ο DBRS, που διατήρησε την 1η Νοεμβρίου το ελληνικό αξιόχρεο στη βαθμίδα BB (χαμηλή), αλλά αναβάθμιση την προοπτική του σε θετική από σταθερή.

Ο Moody's μείωσε πέρυσι το Μάρτιο την απόστασή του από τις αξιολογήσεις των άλλων οίκων, προχωρώντας σε αναβάθμιση κατά δύο βαθμίδες, σε B1 σταθερό με σταθερή προοπτική από B3 με θετική προοπτική.

Η εικόνα της οικονομίας

Η κυβέρνηση του Κυριάκου Μητσοτάκη καταγράφει πρόοδο στη μείωση της φορολόγησης εργασίας και κεφαλαίων και έχει ξεκινήσει να αντιμετωπίζει τα προβλήματα με την ποιότητα ενεργητικού των τραπεζών. Επίσης, καταβάλλει προσπάθειες να κινητοποιήσει το πρόγραμμα αποκρατικοποιήσεων. Όπως εκτιμά η Fitch, οι κινήσεις αυτές βελτιώνουν τις μακροοικονομικές προοπτικές και ενισχύουν την πεποίθηση ότι οι σχέσεις με τους δανειστές θα παραμείνουν εποικοδομητικές. Για την ώρα, αναφέρει ο οίκος, διατηρούμε την εκτίμηση για τάση αύξησης του ΑΕΠ κατά 1,2% αλλά η σημαντική πρόοδος στη μεταρρυθμιστική ατζέντα της κυβέρνησης μπορεί να βελτιώσει τις μεσοπρόθεσμες αναπτυξιακές προοπτικές.

Η Fitch τονίζει ότι έχει περισσότερη βεβαιότητα ότι η δημοσιονομική στάση της χώρας θα παραμείνει "συνετή". Αναμένει ότι το πρωτογενές πλεόνασμα του 2019 θα ανέλθει στο 4%, πάνω από το στόχο του 3,5%, σημειώνοντας ότι είναι το τέταρτο συνεχόμενο έτος υπεραπόδοσης. Προβλέπει ότι το πρωτογενές πλεόνασμα θα υποχωρήσει στο 3,5% φέτος και στο 2,5% το 2021 ενώ σημειώνει την πρόθεση της κυβέρνησης να επαναδιαπραγματευθεί τους στόχους για τα πλεονάσματα, προσθέτοντας ότι μια μείωση του στόχου κατά 1% του ΑΕΠ μπορεί να παράσχει σημαντική ώθηση στην οικονομία. Euro2day.gr

- Moody's: Πιστωτικά θετικό το swap της Εθνικής

Πιστωτικά θετικό κρίνει η Moody's το swap ομολόγων που συμφώνησε η Εθνική Τράπεζα με το ελληνικό Δημόσιο. Όπως εξηγεί, η συναλλαγή θα τονώσει κατά 515 εκατ. ευρώ περίπου την κερδοφορία και τα κεφάλαια της τράπεζας, στηρίζοντας με αυτόν τον τρόπο την προσπάθεια γρήγορης μείωσης των μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων (NPEs).

Τα 515 εκατ. ευρώ αντιστοιχούν σε περίπου 72% της προ προβλέψεων κερδοφορίας της ΕΤΕ ως το τρίτο τρίμηνο του 2019. Αν και μη επαναλαμβανόμενο όφελος, στηρίζει την θετική τροχιά των κεφαλαίων προσθέτοντας περίπου 135 μονάδες βάσης στα κεφάλαια CET1, τα οποία αντιστοιχούσαν σε 16,8% στα τέλη του 2019. Επιπλέον εξασφαλίζει επαναλαμβανόμενα έσοδα από τόκους σε καθαρή βάση περίπου 85 εκατ. ευρώ το χρόνο από τα νέα ομόλογα που έλαβε και τα οποία λήγουν το 2050.

Η υψηλότερη κεφαλαιακή βάση, σημειώνει ο οίκος, θα διευκολύνει τις προσπάθειες της τράπεζας να μειώσει τα NPEs, έχοντας μεγαλύτερη δυνατότητα να γράψει δυνητικές ζημιές από την τιτλοποίηση ή την πώλησή τους.

Η πρώτη προτεραιότητα της τράπεζας είναι να βελτιώσει τη φερεγγυότητά της μειώνοντας τα NPEs τα οποία βαρύνουν τον ισολογισμό της αλλά και την οικονομική της απόδοση τα τελευταία πέντε χρόνια. Αν και σε πτωτική τροχιά, ο δείκτης NPEs των τραπεζών στην Ελλάδα είναι πολύ υψηλός, στο 34,1% με βάση στοιχεία Σεπτεμβρίου 2019.

Η Εθνική Τράπεζα έχει δεσμευτεί σε στόχους μείωσης των NPEs στα 4,3 δισ. ευρώ έως τα τέλη του 2021, από 11,4 δισ. ευρώ τον Σεπτέμβριο του 2019, κυρίως μέσα από την τιτλοποίηση 3,3 δισ. ευρώ. Η σταδιακή βελτίωση της ελληνικής οικονομίας συνδυασμένη με την καλύτερη κεφαλαιακή θέση θα βοηθήσει την τράπεζα να κάνει την τιτλοποίηση φέτος, και δυνητικά να καταφέρει να περιορίσει τα κόκκινα δάνεια στο 1,6 δισ. ευρώ νωρίτερα από το 2022 που σχεδίαζε αρχικά.

Η Εθνική, σημειώνει η Moody's θα αξιοποιήσει τον Ηρακλή και πιθανότητα να διατηρήσει, κατηγοριοποιώντας ως εξυπηρετούμενα δάνεια τα senior ομόλογα που θα εγγυηθεί το Δημόσιο βελτιώνοντας την ποιότητα ενεργητικού της. Ο CEO Πάυλος Μυλωνάς, θυμίζει, υποστήριξε σε δημοσιογράφους ότι θα τιτλοποιηθούν πάνω από 6 δισ. ευρώ το πρώτο εξάμηνο του 2020, και η ζημιά από τη συναλλαγή θα καλυφθεί κυρίως από τα προαναφερθέντα έκτακτα κέρδη. 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)