

Σημείωμα

Ο Γενικός Δείκτης (ΓΔ) του ΧΑ έκλεισε 2,69% χαμηλότερα στις 811,34 μονάδες με αξία συναλλαγών ύψους 127 εκατ. ευρώ συμπεριλαμβανομένων και 3 εκατ ευρώ σε προσυμφωνημένες συναλλαγές.

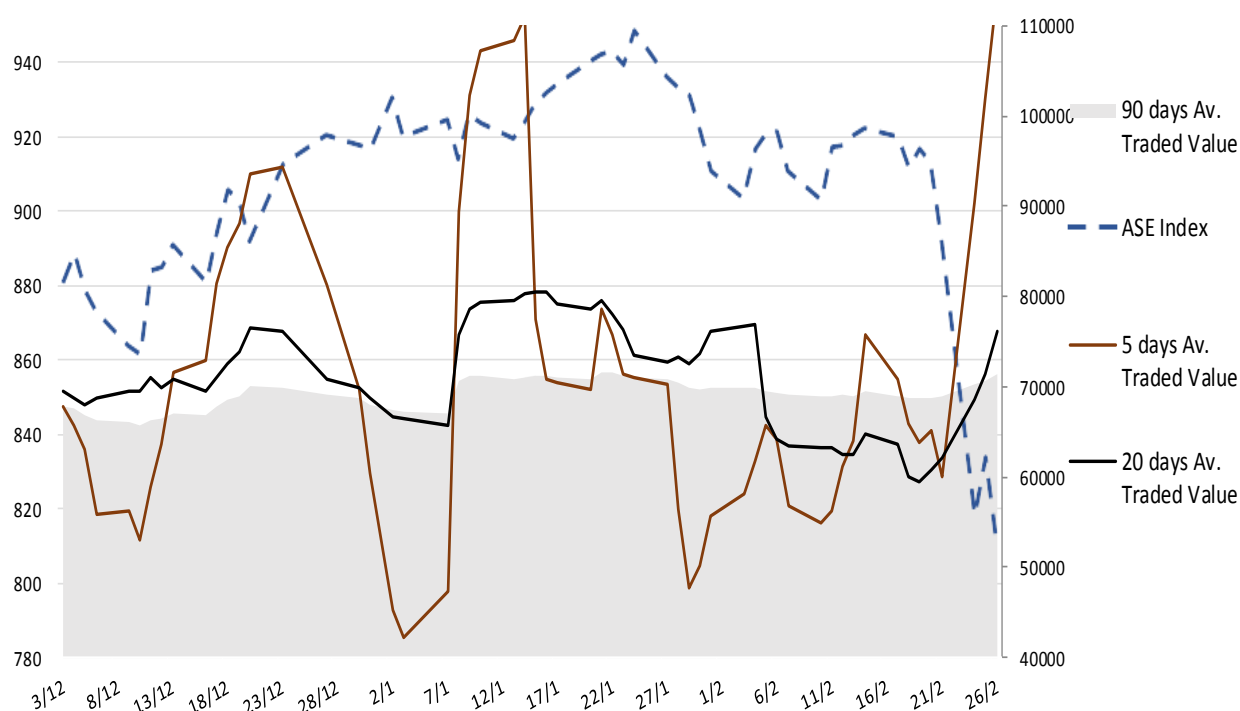
Ο δείκτης συνέχισε την πτωτική του πορεία η οποία επιδεινώθηκε με την καταγραφή του πρώτου κρούσματος κορωνοϊού στην Ελλάδα και συγκεκριμένα στη Θεσσαλονίκη ενώ οι σημαντικοί διεθνείς χρηματιστηριακοί δείκτες κινήθηκαν καλύτερα.

Στο επίκεντρο αναμένεται η πορεία των διεθνών αγορών και η συνέχιση της πορείας του ΓΔ αν μέσω της εξάπλωσης του κορωνοϊού.

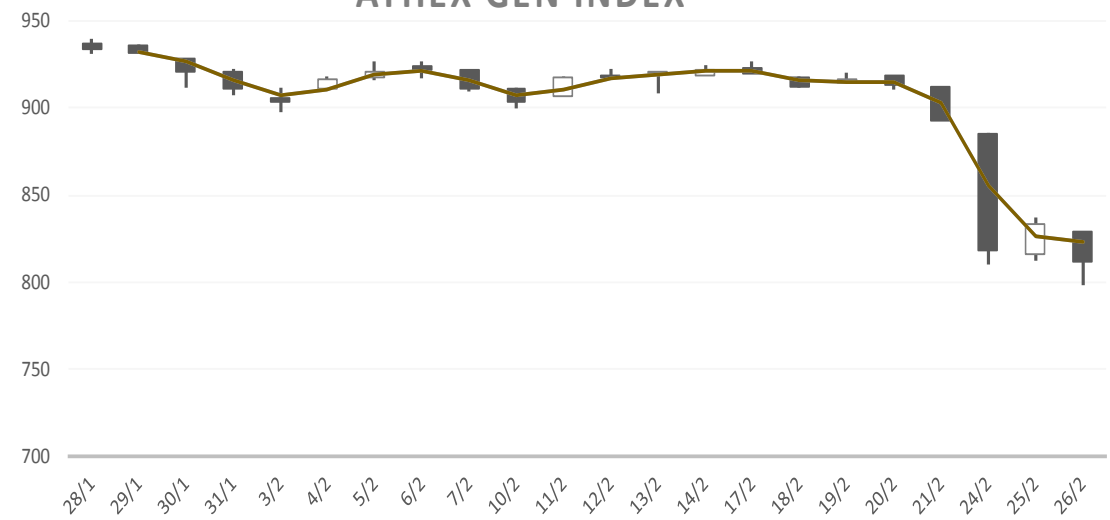
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

SARANTIS	0,76%	AEGEAN AIRLINES	-6,16%
COCA-COLA HBC AG	-0,48%	ALPHA BANK AE	-5,89%
OPAP SA	-1,33%	JUMBO SA	-5,06%

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







ATHEX GEN INDEX



26/2/2020






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

	GENERAL	ASE	811,3	-11,5%	-2,69%
	FTASE 25	FTASE	2.053,3	-10,7%	-2,51%
	FTSEM 40	FTSEM	1.102,2	-7,8%	-1,62%
	FTSEA 140	FTSEA	508,8	-10,5%	-2,48%




WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	2.258,6	-4,2%	-0,48%
	MSCI EMERG	MXEF	1.043,3	-6,4%	-1,25%




EUROPE

	SXXP 600	SXXP	404,6	-2,7%	+0,00%
	DAX	DAX	12.774,9	-3,6%	-0,12%
	FTSE 100	UKX	7.042,5	-6,6%	+0,35%
	CAC 40	CAC	5.684,6	-4,9%	+0,09%
	PSI 20	PSI20	5.110,3	-2,0%	+0,63%
	IBEX 35	IBEX	9.316,8	-2,4%	+0,71%
	FTSEMIB	FTSEMIB	23.422,5	-0,4%	+1,44%


N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	26.957,6	-5,5%	-0,46%
	NASDAQ	CCMP	8.980,8	+0,1%	+0,17%
	S&P 500	SPX	3.116,4	-3,5%	-0,38%

ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	21.948,2	-7,2%	-2,13%
	SHENZ 300	SHSZN	4.073,0	-0,6%	-1,23%
	HANG SENG	HSI	26.696,5	-5,3%	-0,73%

FOREX

	EUR/USD		1,0881	-3,0%	-0,01%
---	---------	--	--------	-------	--------

COMMODITIES

	BRENT	BRENT	53,43	-19,0%	-2,77%
	CRUDE OIL	NYMEX	48,73	-20,2%	-2,3%
	GOLD	GOLDS	1.640,96	+8,2%	+0,36%
	SILVER	XAG	17,92	+0,4%	-0,45%
	Nat GAS	NG1	1,82	-16,8%	-1,41%
	ALUMIN	LMAHDY	1.674,50	-6,0%	-0,52%
	COPPER	HG1	257,25	-8,0%	-0,21%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

- Έκτακτη Γενική Συνέλευση θα πραγματοποιηθεί η εταιρία **Σαράντης** την Πέμπτη 27 Φεβρουαρίου 2020 και ώρα 14:00.
- Η έκτακτη ΓΣ της **Ικτίνος Ελλάς** θα λάβει χώρα την 27η Φεβρουαρίου 2020, ημέρα Πέμπτη και ώρα 12:00 μ.μ. στα γραφεία της εταιρείας στην Λυκόβρυσσης 7 – Μεταμόρφωση.

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
15.30	ΗΠΑ: Παραγγελίες Βασικών Αγαθών Διαρκείας (μηνιαία) (Jan)	0,2%	-0,1%
15.30	ΗΠΑ: ΑΕΠ (τριμηνιαία) (Q4)	710K	694K
17.00	ΗΠΑ: Εκκρεμείς Πωλήσεις Κατοικιών (μηνιαία) (Jan)	2,2%	-4,9%

Ειδησεογραφία

- Νέα ανάλυση χρέους της Κομισιόν στηρίζει το ελληνικό αίτημα για επιπλέον ελαφρύνσεις

Μία πρώτη "γεύση" από τη νέα ανάλυση βιωσιμότητας χρέους που συντάσσουν οι Θεσμοί έδωσε η Κομισιόν ως παράρτημα στην έκθεση Ενισχυμένης Εποπτείας που κοινοποίησε. Καταγράφονται τα πρώτα συμπεράσματα για το "χώρο" που δημιουργείται από την επιτάχυνση του ΑΕΠ και από τη μείωση του κόστους δανεισμού.

Προαναγγέλλεται η τελική αποτίμηση που θα παρουσιασθεί στο πλαίσιο της επόμενης αξιολόγησης (θα δημοσιευθεί τον Μάιο για να τεθεί επί τάπητος στο Eurogroup του Ιουνίου μαζί με την πολιτική διαπραγμάτευση για τα κέρδη ομολόγων και για τα υπόλοιπα ελληνικά αιτήματα).

Στην εν λόγω ανάλυση, η σύγκριση γίνεται σε σχέση με τα δεδομένα της έκθεσης που είχε δημοσιοποιηθεί στο πλαίσιο της 4ης αξιολόγησης (που ολοκληρώθηκε τον Δεκέμβριο και συνέχιζε να προβλέπει υψηλό κόστος δανεισμού και χαμηλή ανάπτυξη).

Η ανάλυση βιωσιμότητας χρέους έχει μεγάλη σημασία γιατί όπως επισήμανε στην έκθεσή της η Κομισιόν, τα ελληνικά αιτήματα για περισσότερο δημοσιονομικό χώρο πρέπει να συζητηθούν "σε επίπεδο Eurogroup λαμβάνοντας υπόψη το δημοσιονομικό πλαίσιο της ΕΕ και τη βιωσιμότητα του χρέους".

Σημειώνεται πως η έκθεση προβαίνει στην εκτίμηση για πρωτογενές πλεόνασμα το 2019 στο 4% του ΑΕΠ. Επίσης "φωτογραφίζει" ως πιο "ώριμη" κίνηση δημιουργίας δημοσιονομικού χώρου αυτή της εξαίρεσης περισσότερων προσφυγικών δαπανών από την καταμέτρηση των δημοσιονομικών μεγεθών σε όρους Ενισχυμένης Εποπτείας.

Η νέα ανάλυση θεωρεί ως βάση πως διατηρούνται οι στόχοι για τα πρωτογενή πλεονάσματα (στο 3,5% του ΑΕΠ έως και το 2022 και μετά η μείωσή τους σταδιακά προς το 2,2% του ΑΕΠ). Επιπλέον, θεωρεί πως θα γίνουν πράξη όλες οι μεταρρυθμίσεις που συμφωνήθηκαν τον Ιούνιο του 2018 για τη διασφάλιση της βιωσιμότητας του χρέους. Στην ίδια ανάλυση οι "δόσεις", περιλαμβανομένων των κερδών από SMP-ANFA θεωρείται πως αποδίδονται μόνο για την εξυπηρέτηση του χρέους (σ.σ. και όχι για επενδύσεις όπως ζητά η κυβέρνηση). Η ανάλυση λαμβάνει επίσης υπόψη τη μερική πρόωρη αποπληρωμή του δανείου του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου που πραγματοποιήθηκε τον Νοέμβριο του 2019 και όλες τις εκδόσεις μέχρι το τέλος Ιανουαρίου 2020.

Παρουσιάζει δύο σενάρια:

- Στο πρώτο σενάριο, όλες οι παραδοχές (μακροοικονομικές προβλέψεις, πληρωμές τόκων και χρεολυσίων, νέες εκδόσεις και πρόγραμμα ιδιωτικοποιήσεων) έχουν επικαιροποιηθεί. Το κόστος δανεισμού όμως παραμένει το ίδιο. Το συμπέρασμα είναι πως σε σχέση με την προηγούμενη πρόβλεψη παρουσιάζεται "οριακά θετικός αντίκτυπος στη βιωσιμότητα του χρέους λόγω των βελτιωμένων μακροοικονομικών προοπτικών και των νέων εκδόσεων ομολόγων". Σύμφωνα με αυτό το σενάριο, οι ακαθάριστες χρηματοδοτικές ανάγκες φθάνουν το 2060 περίπου στο 13,5% του ΑΕΠ, ενώ το χρέος παραμένει πάνω από το 100% του ΑΕΠ μέχρι το 2040.

- Το δεύτερο σενάριο δείχνει τον πρόσθετο αντίκτυπο της πρόβλεψης για χαμηλότερο κόστος δανεισμού. Βελτιώνει περαιτέρω τις ακαθάριστες χρηματοδοτικές ανάγκες έως το 2060, ενώ το επίπεδο του χρέους σε αυτό το σενάριο παραμένει πάνω από το 100% του ΑΕΠ μέχρι το 2039.

Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή κάνει σαφές πως "η συνολική αναθεώρηση του πλαισίου των υποθέσεων της ανάλυσης βιωσιμότητας χρέους που χρησιμοποιούνται από τα ευρωπαϊκά θεσμικά όργανα βρίσκεται σε εξέλιξη και θα παρουσιαστεί στην 6η έκθεση". Αναφέρεται πως "η αναθεώρηση θα επανεξετάσει, μεταξύ άλλων, τα επιτόκια, τις οικονομικές και τις μακροοικονομικές υποθέσεις που υποστηρίζουν το ισχύον πλαίσιο, το οποίο τέθηκε σε εφαρμογή κατά τη διάρκεια του προγράμματος στήριξης της σταθερότητας". Capital.gr

- **ΑΔΜΗΕ:** Τον Νοέμβριο σε λειτουργία η μικρή ηλεκτρική διασύνδεση της Κρήτης

Τον Νοέμβριο τίθεται σε λειτουργία η "μικρή" ηλεκτρική διασύνδεση της Κρήτης με το ηπειρωτικό δίκτυο, Χανίων - Πελοποννήσου, ενώ από την ερχόμενη εβδομάδα μετρά αντίστροφα ο χρόνος για την έναρξη κατασκευής και της μεγάλης διασύνδεσης (Ηράκλειο - Αττική), με την έκδοση της Απόφασης Έγκρισης Περιβαλλοντικών Όρων (ΑΕΠΟ) και την υπογραφή την περίοδο του Μαρτίου - Απριλίου των συμβάσεων για την κατασκευή του έργου.

Αυτά ανέφερε χθες ο πρόεδρος και διευθύνων σύμβουλος του ΑΔΜΗΕ, Μάνος Μανουσάκης, σε εκδήλωση της εταιρείας, προσθέτοντας ότι παράλληλα κινείται η διαδικασία για την είσοδο επενδύσεων στην θυγατρική του ΑΔΜΗΕ "Αριάδνη" που υλοποιεί τη μεγάλη διασύνδεση. Υπενθυμίζεται ότι η "μικρή" διασύνδεση, που θα λειτουργήσει εφέτος είναι ισχύος 150 - 180 μεγαβάτ ενώ η μεγάλη που προβλέπεται να λειτουργήσει το 2023, φθάνει στα 1000 μεγαβάτ. Με τα έργα αυτά διασφαλίζεται η ενεργειακή τροφοδοσία της Κρήτης καθώς η πλειονότητα των μονάδων παραγωγής του νησιού (που είναι ήδη ανεπαρκείς) πρόκειται να κλείσει για περιβαλλοντικούς λόγους. Παράλληλα δημιουργούνται οι προϋποθέσεις για μεγαλύτερη αξιοποίηση του δυναμικού των ανανεώσιμων πηγών ενέργειας στο νησί ενώ ελαφρύνεται κατά εκατοντάδες εκατομμύρια το χρόνο ο λογαριασμός των Υπηρεσιών Κοινής Ωφέλειας που χρηματοδοτούν οι καταναλωτές μέσω των λογαριασμών ρεύματος για να καλύπτεται το αυξημένο κόστος ηλεκτροπαραγωγής στην Κρήτη και τα άλλα νησιά. Capital.gr

Ο ΑΔΜΗΕ προετοιμάζει, παράλληλα, μαζί με το Χρηματιστήριο Ενέργειας, τη νέα δομή της αγοράς ρεύματος σε εφαρμογή της Κοινοτικής νομοθεσίας για το λεγόμενο target model το οποίο προβλέπεται να τεθεί σε δοκιμαστική λειτουργία το Μάιο και σε κανονική λειτουργία στις 30 Ιουνίου. Capital.gr

- Ο κορωνοϊός χτυπάει και τα Windows της Microsoft

Η Microsoft προειδοποίησε ότι τα έσοδα της από τα Windows και τους προσωπικούς υπολογιστές Surface θα επηρεαστούν αρνητικά εξαιτίας της εξάπλωσης του κορωνοϊού και της επίπτωσης στην οικονομική δραστηριότητα. Είναι η δεύτερη μεγάλη αμερικανική εταιρεία τεχνολογίας που ανακοινώνει ότι η νόσος Covid-19 θα έχει συνέπειες στα οικονομικά αποτελέσματά της, μετά την Apple που είχε προ ημερών δημοσιοποιήσει ανάλογη προειδοποίηση ότι η επιδημία θα επηρεάσει αρνητικά, αν και προσωρινά, την αλυσίδα παραγωγής και διάθεσης των iPhones. Η Microsoft είχε προηγουμένως προβλέψει ότι θα έχει έσοδα 10,75 έως 11,15 δισεκατομμύρια δολάρια κατά το πρώτο τρίμηνο του 2020 από τις πωλήσεις Windows και Surface, στόχο που θεωρεί πλέον ότι μπορεί να μην πετύχει.

«Μολονότι βλέπουμε ισχυρή ζήτηση για τα Windows, ανάλογη με τις προσδοκίες μας, η αλυσίδα τροφοδοσίας επανέρχεται στην κανονική λειτουργία της με αργότερο ρυθμό του αναμενομένου», ανέφερε η εταιρεία, σύμφωνα με το πρακτορείο Reuters και τους «Financial Times».

Πάντως, άλλες σημαντικές πηγές εσόδων της Microsoft (όπως το πακέτο λογισμικού Office, η υπηρεσία υπολογιστικού «νέφους» και οι παιχνιδιομηχανές Xbox) δεν συμπεριλήφθηκαν στην προειδοποίηση ότι θα επηρεαστούν από τον κορωνοϊό. 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

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.grWeb: www.depolas.gr