

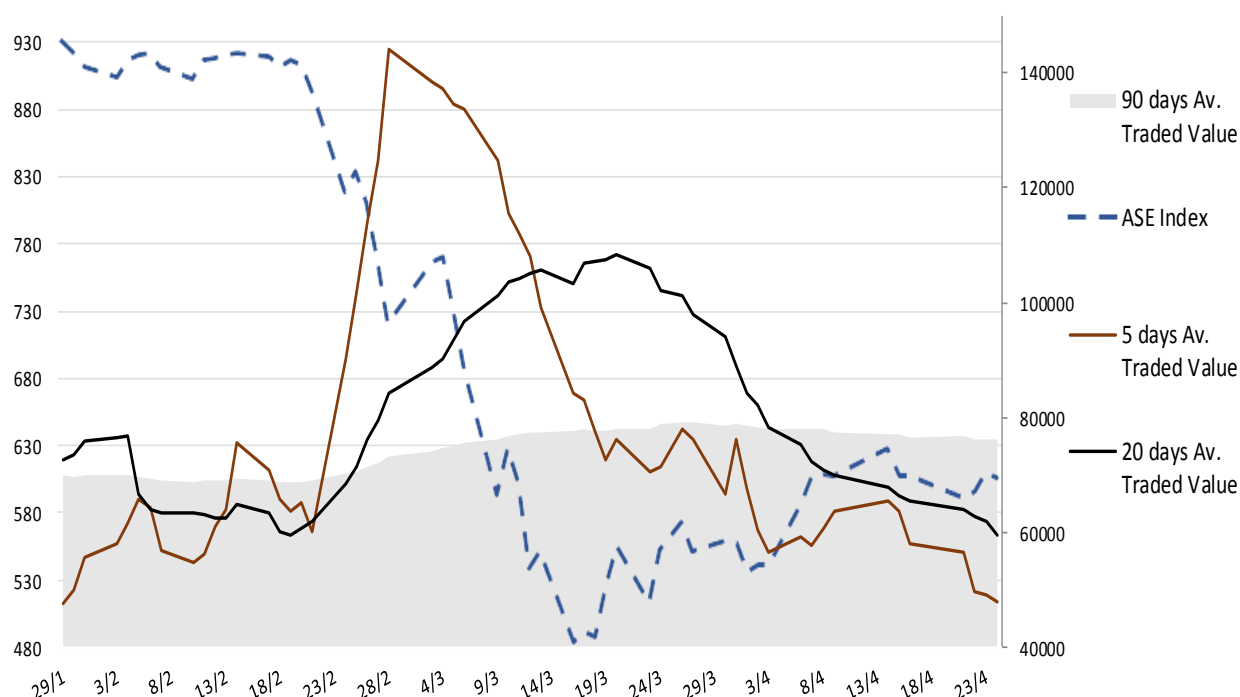
Σημείωμα

Η εβδομάδα ξεκινά με αγοραστικά πατήματα για τον ΓΔΧΑ μιας και οι υποβαθμίσεις του outlook από θετικό σε σταθερό από τους οίκους αξιολόγησης ήταν το μικρότερο εκτιμώμενο κακό. Η πορεία προς την σταδιακή άρση των περιορισμών στις οικονομίες θα κρίνει εν πολλοίς την πιθανότητα να έχουμε δει τα χαμηλά των αγορών. Στο επίκεντρο θα βρεθούν οι συνεδριάσεις των κεντρικών τραπεζών ΕΚΤ και FED, ενώ παράλληλα συνεχίζονται οι ανακοινώσεις εταιρικών αποτελεσμάτων σημαντικών εισηγμένων στο εξωτερικό με πρωταγωνιστή την Amazon. Επιπλέον, υπενθυμίζουμε ότι την τρέχουσα εβδομάδα θα έχουμε μια πρώτη εικόνα από τα μεγέθη του ΑΕΠ της Ευρωζώνης και των ΗΠΑ. Η περιοχή των 680 μονάδων παραμένει το ανοδικό όριο του ΓΔΧΑ βραχυπρόθεσμα.

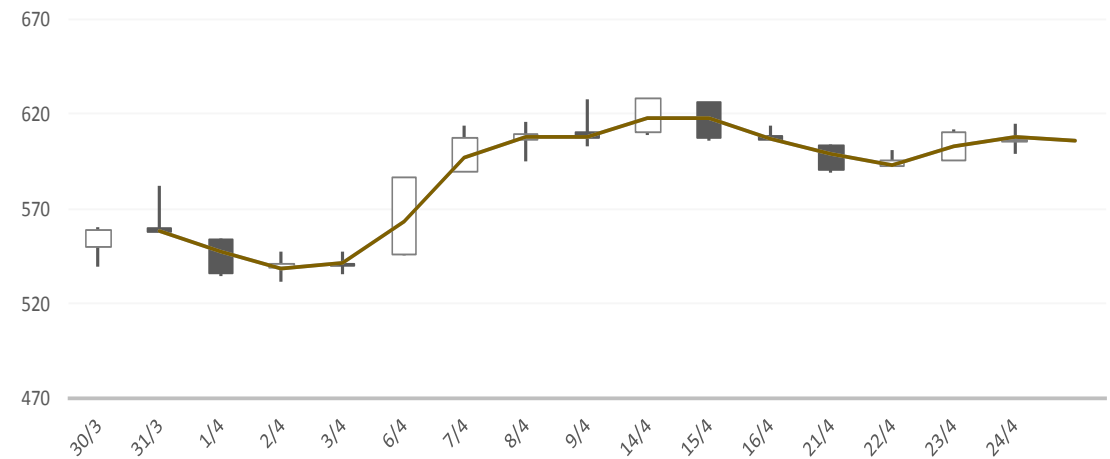
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

PUBLIC POWER COR	7,20%	NATL BANK GREECE	-4,75%
LAMDA DEVELOPMEN	2,20%	AEGEAN AIRLINES	-3,53%
ELLAKTOR SA	1,96%	EUROBANK ERGASIA	-3,15%

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







ATHEX GEN INDEX



24/4/2020








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

	GENERAL	ASE	606,4	-33,8%	-0,7%
	FTASE 25	FTASE	1.454,7	-36,7%	-0,8%
	FTSEM 40	FTSEM	885,1	-25,9%	-0,1%
	FTSEA 140	FTSEA	362,3	-36,3%	-0,8%




WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	1.987,7	-15,7%	+0,67%
	MSCI EMERG	MXEF	879,4	-21,1%	-1,39%




EUROPE

	SXXP 600	SXXP	329,6	-20,7%	-1,10%
	DAX	DAX	10.336,1	-22,0%	-1,69%
	FTSE 100	UKX	5.752,2	-23,7%	-1,28%
	CAC 40	CAC	4.393,3	-26,5%	-1,30%
	PSI 20	PSI20	4.112,5	-21,1%	-0,88%
	IBEX 35	IBEX	6.613,9	-30,7%	-1,97%
	FTSEMIB	FTSEMIB	16.858,9	-28,3%	-0,89%


N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	23.775,3	-16,7%	+1,11%
	NASDAQ	CCMP	8.634,5	-3,8%	+1,65%
	S&P 500	SPX	2.836,7	-12,2%	+1,39%

ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	19.262,0	-18,6%	-0,86%
	SHENZ 300	SHSZN	3.797,0	-7,3%	-0,86%
	HANG SENG	HSI	23.831,3	-15,5%	-0,61%

FOREX

	EUR/USD		1,0823	-3,5%	+0,43%
---	----------------	--	---------------	--------------	---------------

COMMODITIES

	BRENT	BRENT	21,44	-67,5%	+0,52%
	CRUDE OIL	NYMEX	16,94	-72,3%	+2,7%
	GOLD	GOLDS	1.729,60	+14,0%	-0,05%
	SILVER	XAG	15,25	-14,6%	-0,01%
	Nat GAS	NG1	1,75	-20,2%	-3,80%
	ALUMIN	LMAHDY	1.478,50	-17,0%	+0,20%
	COPPER	HG1	233,70	-16,4%	+1,08%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

- Δεν υπάρχουν προγραμματισμένες εταιρικές ανακοινώσεις για σήμερα 27 Απριλίου 2020.

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
17.30	ΗΠΑ: Επιχειρηματικός Δείκτης Mfg Ομοσπονδιακής Τράπεζας Ντάλας (Apr)	-71,5	-70,0

Ειδησεογραφία

- Γιατί τρεις οίκοι αξιολόγησης «έκοψαν» τις προοπτικές της Ελλάδας

Σε μόλις 48 ώρες δυο «προγραμματισμένες» και μια «έκτακτη» κίνηση από οίκους αξιολόγησης οδήγησε στο ίδιο ακριβώς αποτέλεσμα: αλλαγή επί τα χείρω των προοπτικών της ελληνικής οικονομίας, από «θετικές» σε «σταθερές», αλλά και διατήρηση της αξιολόγησης στο ίδιο επίπεδο με προηγούμενως.

Όπως είναι φυσικό, δεδομένου του χτυπήματος που δέχεται η οικονομία, με την κίνηση αυτή αίρονται οι ελπίδες για νέες αναβαθμίσεις και μένει να φανεί η στάση που θα κρατήσουν οι οίκοι όταν υπάρξει περισσότερη ορατότητα για τις συνέπειες της πανδημίας στην πορεία του ΑΕΠ και τα δημοσιονομικά μεγέθη. Άλλωστε, παρότι διατυπώθηκαν εκτιμήσεις για βαριά ύφεση, όλοι επεσήμαναν ότι υπάρχει μεγάλη αβεβαιότητα για την εξέλιξη των πραγμάτων.

Η αρχή έγινε την Πέμπτη. Ο οίκος Fitch αιφνιδίως εξέδωσε έκθεση για τη χώρα μας με την οποία διατήρησε την αξιολόγηση στο «BB», αναθεωρώντας το outlook σε «σταθερό». Ακολούθησαν το βράδυ της Πέμπτης οι S&P και DBRS. Η πρώτη κράτησε το BB- για την Ελλάδα, υποβαθμίζοντας τις προοπτικές σε «σταθερές», και η δεύτερη το BB (low) επίσης κόβοντας τις προοπτικές σε «σταθερές».

Οι προβλέψεις για την ύφεση

«Μαύρες» είναι πλέον οι εκτιμήσεις των οίκων αξιολόγησης σε ότι αφορά την πορεία του ΑΕΠ. Η ύφεση φέτος θα είναι σαρωτική και με τα έως τώρα δεδομένα ένα μόνο μέρος των απωλειών θα ανακτηθεί το 2021.

Η Fitch προβλέπει ύφεση 8,1% του ΑΕΠ φέτος και μερική ανάκαμψη το 2021, με το ΑΕΠ να αυξάνει κατά 5,1%. Η S&P εκτιμά ότι θα φτάσει στο 9%, ενώ από την πλευρά της, η DBRS εκτιμά ότι οι απώλειες θα περιοριστούν στη ζώνη του 5%.

Έλλειμμα και χρέος

Όλοι οι οίκοι επισημαίνουν ότι τα μέτρα που πήρε η κυβέρνηση για να στηρίξει την οικονομία θα αμβλύνουν τις επιπτώσεις της πανδημίας και θα βοηθήσουν επιχειρήσεις και νοικοκυριά. Ωστόσο έχουν, σε συνδυασμό με την ύφεση, σοβαρές δημοσιονομικές επιπτώσεις. Η Fitch εκτιμά ότι το ισοζύγιο γενικής κυβέρνησης από πλεόνασμα 1,5% του ΑΕΠ το 2019 θα «γυρίσει» σε έλλειμμα 7,4% φέτος. Το 2021 αναμένεται να βελτιωθεί στο 4,6% του ΑΕΠ. Θα καταγραφεί πρωτογενές έλλειμμα φέτος.

Η S&P προβλέπει ότι το έλλειμμα του προϋπολογισμού αναμένεται να ανέλθει περίπου στο 7,7% του ΑΕΠ το 2020, έναντι πλεονάσματος το 2019, με το πρωτογενές έλλειμμα να διαμορφώνεται σχεδόν στο 5% του ΑΕΠ.

Από την πλευρά της, η DBRS επισημαίνει ότι μετά από πέντε χρόνια δημοσιονομικής υπεραπόδοσης φέτος θα δημιουργηθούν ελλείμματα. Επισημαίνει ότι η Ελλάδα προχώρησε μετά το 2010 σε πρωτοφανή δημοσιονομική προσαρμογή και διορθώθηκαν οι ανισορροπίες. Το σοκ του κορωνοϊού, ωστόσο, μπορεί να δημιουργήσει «καθοδικούς κινδύνους» για την δημοσιονομική σταθερότητα.

Το χρέος

Συνέπεια των παραπάνω εξελίξεων είναι η σημαντική επιβάρυνση του δείκτη χρέος/ΑΕΠ. Ωστόσο όλοι οι οίκοι αξιολόγησης συμφωνούν ότι η Ελλάδα έχει το όπλο του ισχυρού «μαξιλαριού ρευστότητας», το οποίο λειτουργεί ως «ασπίδα» για την κάλυψη των χρηματοδοτικών αναγκών, καθυστερώντας τις αγορές.

Παράλληλα, τα ελληνικά ομόλογα είναι επιλέξιμα στο έκτακτο πρόγραμμα αγοράς τίτλων που ξεκίνησε η EKT για να στηρίξει τις χώρες της ευρωζώνης. Τέλος, όλοι επισημαίνουν ότι η πλειονότητα του χρέους αποτελεί δάνεια του ESM με χαμηλό και σταθερό επιτόκιο και η μέση ωρίμανση ξεπερνά τα 20 χρόνια, στοιχείο ιδιαίτερα σημαντικό στη δεδομένη συγκυρία.

Η Fitch επισημαίνει ότι το χρέος έπεσε πέρυσι στο 176,6%, αλλά στα τέλη του 2020 θα φτάσει το 194,8% πριν υποχωρήσει στο 187,1% το 2021. Η υπόθεση του οίκου είναι ότι φέτος η κυβέρνηση θα τραβήξει μόνο το 1/4 από το μαξιλάρι ασφαλείας (περί τα 10 δισ. ευρώ). Αν δεν το κάνει αυτό και προχωρήσει σε κάλυψη των αναγκών με νέο δανεισμό το χρέος θα ανέβει πάνω από το 200% του ΑΕΠ.

Κατά την S&P η έντονη επιδείνωση στο ισοζύγιο γενικής κυβέρνησης αναμένεται να οδηγήσει σε αύξηση του χρέους περίπου στο 197% του ΑΕΠ φέτος, προτού υποχωρήσει εκ νέου το 2021.

Οι τράπεζες

Κοινή επισημάνση για τον τραπεζικό τομέα είναι το ότι θα επηρεαστεί η προσπάθεια μείωσης των κόκκινων δανείων (τα NPEs παραμένουν άνω του 40% , ενώ ελλοχεύει ο κίνδυνος εμφάνισης μιας νέας γενιάς NPEs. Και σε αυτόν τον τομέα, τόσο τα μέτρα της κυβέρνησης, όσο και της κεντρικής τράπεζας και των ρυθμιστικών αρχών προσφέρουν περιθώρια ελιγμών.

Η ποιότητα ενεργητικού των τραπεζών βελτιώθηκε το 2019, αλλά η πανδημία θα καθυστερήσει την περαιτέρω βελτίωση και θα δημιουργήσει πτωτικούς κινδύνους, υποστηρίζει η Fitch. Το μορατόριουμ στις πληρωμές δανείων και η πρόβλεψη για 5 δισ. ευρώ σε κρατικές εγγυήσεις προς τις επιχειρήσεις θα μετριάσει την πίεση βραχυπρόθεσμα. Παράλληλα, η αντίδραση της EKT περιλαμβάνει μέτρα που βελτιώνουν τη θέση των τραπεζών.

Οι ελληνικές τράπεζες έχουν σημειώσει πρόοδο στη μείωση των NPE, που στα τέλη του 2019 διαμορφώνονταν περίπου στα 68 δισ. ευρώ, έναντι 107,2 δισ. το Μάρτιο του 2016, τονίζει από την πλευρά της η S&P. Λόγω της πανδημίας, ο οίκος αναμένει αντιστροφή της θετικής τάσης στη διαμόρφωση νέων μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων. Επίσης, θεωρεί ότι στο τρέχον περιβάλλον, το πρόγραμμα Ηρακλής δεν αναμένεται να επιταχύνει την αναμενόμενη μείωση των προβληματικών στοιχείων ενεργητικού.

Η DBRS τονίζει ότι παρά τη μείωση τα μη εξυπηρετούμενα ανοίγματα (NPEs) παραμένουν πολύ υψηλά, στο 42,1% του συνολικού χαρτοφυλακίου και αποτελούν πρόκληση για την χρηματοπιστωτική σταθερότητα και εκτιμά ότι η έλευση της πανδημίας θα επιβραδύνει τις προσπάθειες των τραπεζών. 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.gr

Web: www.depolas.gr