

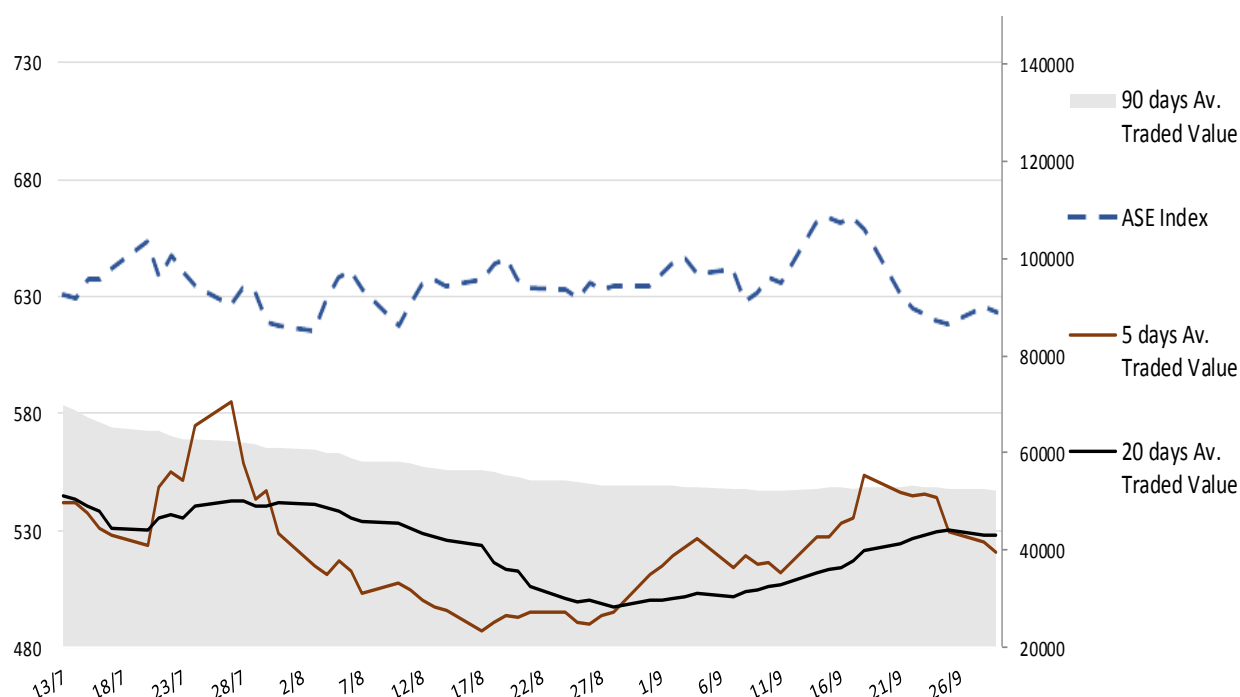
## Σημείωμα

Σε αρνητικό έδαφος ολοκληρώθηκε η χθεσινή συνεδρίαση, ενώ ο υποτονικός τζίρος δεν προμηνύει κάτι διαφορετικό από αυτό που έχουμε δει τις τελευταίες εβδομάδες. Παράλληλα, ανησυχητική κρίνεται η πορεία των κρουσμάτων στην χώρα, σύμφωνα και με τα τελευταία δημοσιευμένα στοιχεία. Ωστόσο, δεδομένου ότι οι αποτιμήσεις δεν μπορούν να χαρακτηριστούν υψηλές αυτό λειτουργεί υποστηρικτικά στο ΧΑ. Στις ΗΠΑ, φαίνεται ότι η μεταβλητότητα θα αυξηθεί εν όψει των προεκλογικών πολιτικών εντάσεων, γεγονός που πιθανότατα να επηρεάσει το σύνολο των αγορών. Η σημερινή εγχώρια ατζέντα περιλαμβάνει τα αποτελέσματα εξαμήνου της Γεκτερνα (π.σ.), τις λιανικές πωλήσεις Ιουλίου, ενώ στην Ευρώπη στο επίκεντρο θα βρεθεί η ομιλία της κας Λαγκαρντ.

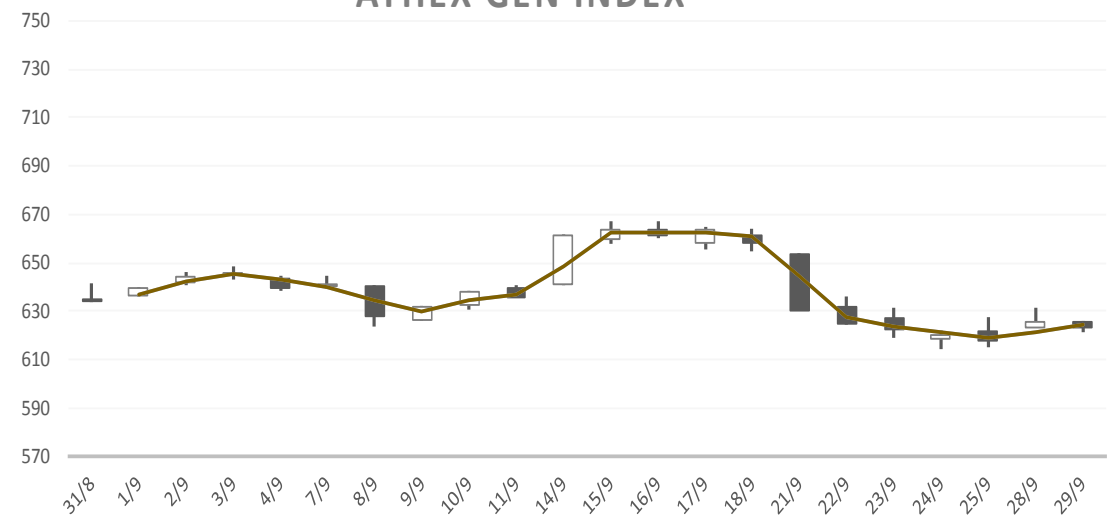
### Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

HOLDING CO ADMIE	5,00%	AEGEAN AIRLINES	-2,56%
VIOHALCO SA	2,88%	HELLENIC PETRO	-2,53%
ELLAKTOR SA	1,93%	HELLENIC TELECOM	-2,11%

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







### ATHEX GEN INDEX



29/9/2020








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

	GENERAL	ASE	623,4	-32,0%	-0,29%
	FTASE 25	FTASE	1.487,7	-35,3%	-0,12%
	FTSEM 40	FTSEM	855,8	-28,4%	+0,59%
	FTSEA 140	FTSEA	372,9	-34,4%	-0,45%




### WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	2.359,6	+0,0%	-0,29%
	MSCI EMERG	MXEF	1.068,8	-4,1%	-0,10%




### EUROPE

	SXXP 600	SXXP	361,5	-13,1%	-0,52%
	DAX	DAX	12.825,8	-3,2%	-0,35%
	FTSE 100	UKX	5.897,5	-21,8%	-0,51%
	CAC 40	CAC	4.832,1	-19,2%	-0,23%
	PSI 20	PSI20	4.033,3	-22,6%	-1,35%
	IBEX 35	IBEX	6.713,6	-29,7%	-1,15%
	FTSEMIB	FTSEMIB	19.061,2	-18,9%	-0,52%


### N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	27.452,7	-3,8%	-0,48%
	NASDAQ	CCMP	11.085,3	+23,5%	-0,29%
	S&P 500	SPX	3.335,5	+3,2%	-0,48%

### ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	23.539,1	-0,5%	+0,12%
	SHENZ 300	SHSZN	4.591,8	+12,1%	+0,22%
	HANG SENG	HSI	23.275,5	-17,4%	-0,85%

### FOREX

	EUR/USD		1,1744	+4,7%	+0,67%
---	---------	--	--------	-------	--------

### COMMODITIES

	BRENT	BRENT	41,03	-37,8%	-3,30%
	CRUDE OIL	NYMEX	39,29	-35,7%	-3,2%
	GOLD	GOLDS	1.898,07	+25,1%	+0,88%
	SILVER	XAG	24,19	+35,5%	+2,17%
	Nat GAS	NG1	2,56	+17,0%	+21,89%
	ALUMIN	LMAHDY	1.749,50	-1,8%	+0,34%
	COPPER	HG1	299,00	+6,9%	+0,02%

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

## Εταιρικές Ανακοινώσεις

- Τα οικονομικά αποτελέσματα της ΓΕΚΤΕΡΝΑ θα ανακοινωθούν σήμερα.
- Σήμερα (30/09/2020) λήγει η προθεσμία ανακοίνωσης των οικονομικών αποτελεσμάτων Α' εξαμήνου 2020 των εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

## Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
09:00	Ηνωμένο Βασίλειο: ΑΕΠ (ετήσια) (Q2)	-21,7%	-21,7%
10:20	Ευρωζώνη: Ομιλία της Προέδρου της ΕΚΤ, Λαγκάρντ		
11:55	Γερμανία: Γερμανική Αλλαγή Ανεργίας (Sep)	-9K	-9K
12:00	Ελλάδα: ΔΤΠ Ελλάδας (ετήσια) (Aug)		-7,9%
12:00	Ελλάδα: Πωλήσεις Λιανικής Ελλάδας (ετήσια) (Jul)		-7,3%
15:15	ΗΠΑ: Μη Αγροτική Αλλαγή Εργασίας ADP (Sep)	605K	428K
17:00	ΗΠΑ: Εκκρεμείς Πωλήσεις Κατοικιών (μηνιαία) (Aug)	3,2%	5,9%

## Ειδησεογραφία

- Κόκκινα δάνεια έως και 45 δισ. θα μεταφερθούν στην bad bank

Κόκκινα δάνεια 40 έως 45 δισ. ευρώ εκτιμάται ότι θα μεταφέρουν οι τράπεζες στην Εταιρεία Διαχείρισης Ενεργητικού (Asset Management Company – AMC), γνωστή ως bad bank. Αυτό προβλέπει η πρόταση της ΤτΕ, την οποία θα υποβάλει επίσημα σήμερα στην κυβέρνηση ο διοικητής Γιάννης Στουρνάρας, προκειμένου στη συνέχεια να υποβληθεί προς έγκριση και στις εποπτικές ευρωπαϊκές αρχές και αμέσως μετά στις ίδιες τις τράπεζες.

Το σχέδιο της ΤτΕ για τη δημιουργία bad bank αποσκοπεί στην πλήρη εξυγίανση των τραπεζικών ισολογισμών όχι μόνο από τα κόκκινα δάνεια που άφησε πίσω της η δεκαετής οικονομική κρίση στη χώρα μας, αλλά και αυτά που θα δημιουργηθούν λόγω της πανδημικής κρίσης, το ύψος των οποίων εκτιμάται στα 10 δισ. ευρώ.

Η πρόταση συνδυάζεται με μείωση του αναβαλλόμενου φόρου που ανέρχεται σε 15,5 δισ. ευρώ και αποτελεί σημαντικό τμήμα των κεφαλαίων των ελληνικών τραπεζών. Μετά την ολοκλήρωση των τιτλοποιήσεων που έχουν δρομολογήσει οι τράπεζες, θα αυξηθεί ακόμη περισσότερο ως ποσοστό των κεφαλαίων και σε δύο από τις τέσσερις συστημικές τράπεζες θα ξεπεράσει το 85% των κεφαλαίων τους. Ωστόσο, ο αναβαλλόμενος που ήταν λύση ανάγκης την εποχή της δημοσιονομικής κρίσης δεν θεωρείται καλής ποιότητας κεφάλαιο και πρέπει να σταδιακά να αντικατασταθεί.

Συγκεκριμένα, η πρόταση προβλέπει τη σύσταση μιας εταιρείας διαχείρισης ενεργητικού σε συνεργασία δημόσιου και ιδιωτικού τομέα. Το αρχικό μετοχικό κεφάλαιο θα είναι χαμηλό με στόχο να καλύψει τις άμεσες λειτουργικές δαπάνες σε προσωπικό, υλικοτεχνική υποδομή κ.ά. Οι τράπεζες θα μπορούν να μεταβιβάσουν σε αυτό το σχήμα τα κόκκινα δάνεια που θα έχουν στους ισολογισμούς τους σε εθελοντική βάση και, ανάλογα με τη στρατηγική κάθε τράπεζας, η μεταβίβαση μπορεί να γίνεται σταδιακά. Με δεδομένο ότι η διεθνής εμπειρία έχει δείξει ότι για να είναι επιτυχημένο ένα τέτοιο σχήμα δεν πρέπει να είναι ούτε πολύ μικρό ούτε πολύ μεγάλο, έχει υπολογιστεί ότι το ύψος των κόκκινων δανείων θα μπορεί να φτάσει έως και τα 45 δισ. ευρώ.

Η μεταβίβαση των δανείων θα γίνεται στη λογιστική αξία στην οποία οι τράπεζες έχουν εγγράψει αυτά τα δάνεια στα βιβλία τους. Σε αυτή τη φάση τα κόκκινα δάνεια θα εξακολουθούν ακόμη λογιστικά και εποπτικά να αποτυπώνονται στους ισολογισμούς των τραπεζών. Έναντι των χαρτοφυλακίων που μεταβιβάζουν οι τράπεζες θα λαμβάνουν ομόλογα της εταιρείας διαχείρισης ενεργητικού, η οποία θα αναλάβει στη συνέχεια να τα τιτλοποιήσει, δηλαδή να τα πουλήσει σε διεθνείς επενδυτές. Η μεταβίβαση θα γίνει σε τιμές αγοράς.

Η κρατική εγγύηση

Το σχέδιο προβλέπει την παροχή εγγύησης από την πλευρά του Δημοσίου προκειμένου να διευκολυνθεί η προσέλκυση διεθνών επενδυτών. Το ύψος της κρατικής εγγύησης δεν είναι καθορισμένο και θα αποτελεί απόφαση του Δημοσίου, με βάση και τον δημοσιονομικό χώρο που διαθέτει. Η συμμετοχή του, δηλαδή η εγγύηση που θα παρέχει, θα είναι μέρος ή το σύνολο της διαφοράς που θα προκύπτει από την πώληση αυτών των δανείων σε τρέχουσες τιμές σε σχέση με το λογιστική αξία βάσει της οποίας οι τράπεζες τα έχουν στα βιβλία τους.

Έναντι της εγγύησης οι τράπεζες θα πληρώνουν στο Δημόσιο προμήθεια με μετρητά. Επιπλέον θα πληρώνουν το Δημόσιο για τη ζημία που θα αναλαμβάνει, συμψηφίζοντας την υποχρέωση από τον αναβαλλόμενο φόρο. Η πληρωμή, δηλαδή ο συμψηφισμός, δεν θα γίνεται εφάπαξ, αλλά σταδιακά σε βάθος πενταετίας. Με τον τρόπο αυτό η απώλεια του αναβαλλόμενου φόρου (που μετράει στα κεφάλαιά τους) δεν θα δημιουργήσει άμεσα κεφαλαιακή τρύπα, αλλά θα επιμεριστεί σε πέντε έτη, δίνοντας στις τράπεζες τον χρόνο στις τράπεζες να δημιουργήσουν νέα κεφάλαια από τα κέρδη τους.

Η ΕΚΤ

Η προοπτική για τη δημιουργία bad bank έχει κερδίσει έδαφος σε πανευρωπαϊκό επίπεδο, εξαιτίας της επικείμενης αύξησης των κόκκινων δανείων που θα προκαλέσει η οικονομική κρίση λόγω COVID και ενδεικτική είναι η δήλωση της προέδρου της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας Κριστίν Λαγκάρντ ότι «η ΕΚΤ παραμένει έτοιμη να προσαρμόσει όλα τα εργαλεία της». Απαντώντας σε ερώτηση του ευρωβουλευτή Γιώργου Κύρτσου για το σχέδιο της ΤτΕ για την bad bank, η επικεφαλής της Κεντρικής Τράπεζας παρέπεμψε για τις λεπτομέρειες στον διοικητή Γιάννη Στουρνάρα, επισημαίνοντας ότι έχει ξεκινήσει ο διάλογος για το θέμα των εθνικών bad banks και πώς αυτές μπορούν να οργανωθούν σε ευρωπαϊκό επίπεδο. Kathimerini.gr

- ΔΕΗ: Στο 80% η συμμετοχή στο δεύτερο κύμα εθελουσίας εξόδου

Υψηλά είναι τα ποσοστά συμμετοχής των εργαζομένων σε κάθε πρόγραμμα εθελουσίας εξόδου με πακέτο κίνητρο που εφαρμόζει η ΔΕΗ.

Το αποτέλεσμα είναι στη διετία 2019-2020 το προσωπικό να έχει μειωθεί κατά 2.600 άτομα, δηλαδή πάνω από το 50% του στόχου που έχει θέσει η διοίκηση του Γιώργου Στάσης για το 2024. Κι αυτός είναι η αποχώρηση 4.500 εργαζομένων.

Τα παραπάνω προκύπτουν από πηγές της δημόσιας εταιρείας, με αφορμή την ολοκλήρωση, σήμερα, του δεύτερου κύματος εθελουσίας που έτρεξε για φέτος. Η διοίκηση στα μέσα Ιουλίου είχε στοχεύσει στην αποχώρηση 500 εργαζομένων άνω των 55 ετών και με θεμελιωμένα πλήρως τα συνταξιοδοτικά τους δικαιώματα. Σύμφωνα με πληροφορίες, χθες είχαν υποβληθεί 437 αιτήσεις στο πρόγραμμα και οι εκτιμήσεις δείχνουν πως σήμερα ο αριθμός θα ανέβει στις 500. Δηλαδή άνω του 80% του στόχου.

Οι ίδιοι κύκλοι δεν διστάζουν να χαρακτηρίσουν ως επιτυχημένο το συγκεκριμένο πρόγραμμα, όπως και τα προηγούμενα, με δεδομένα τα στοιχεία που έχει στη διάθεση της η διοίκηση της εταιρείας για το τι συμβαίνει σε άλλες εταιρίες. Στην υπόλοιπη αγορά το μέσο ποσοστό συμμετοχής κινείται στο 60%, ενώ στη ΔΕΗ αυτό εκτοξεύεται στο 80%. Η εταιρεία, όπως προαναφέρθηκε, εκτιμά ότι τα δύο φετινά προγράμματα εθελουσίας εξόδου θα κλείσουν με τη συμμετοχή 1.300 ατόμων. Στο πρώτο που αφορούσε όσους απασχολούνται στις λιγνιτικές μονάδες έλαβαν μέρος 720 εργαζόμενοι. Αν συνυπολογιστούν και οι συνταξιοδοτήσεις τότε η φετινή χρονιά θα βρει τη ΔΕΗ με λιγότερους κατά περίπου 1.300 εργαζόμενους. Υπενθυμίζεται ότι το μπόνους οικειοθελούς αποχώρησης είναι στις 20.000 ευρώ συν 15.000 ευρώ που είναι η αποζημίωση. 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)