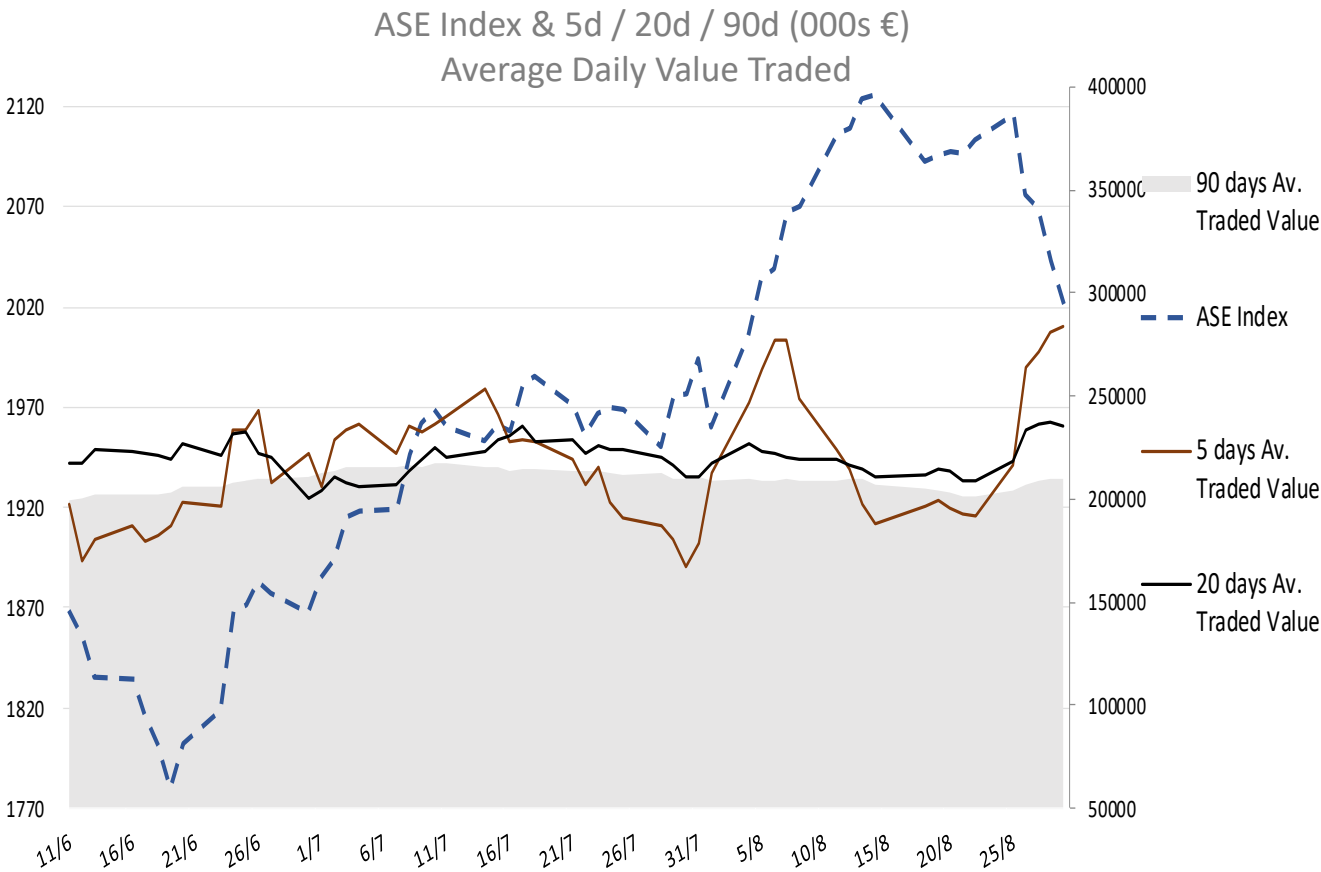


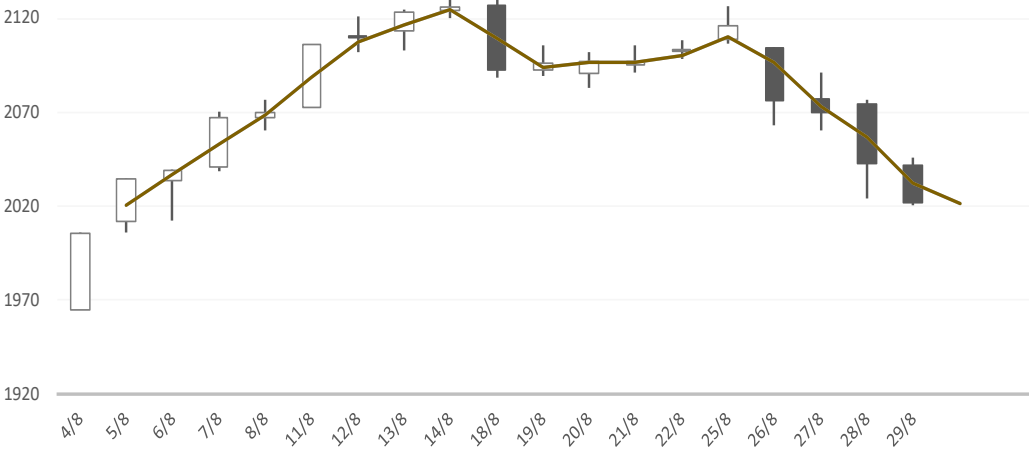
Σχόλιο Αγοράς

Απώλειες για 4η συνεχόμενη ημέρα κατέγραψε ο ΓΔΧΑ, ενώ αρνητικά πρόσημα επικράτησαν σε Ευρώπη και ΗΠΑ. Οι αγορές φαίνεται να βρίσκονται σε τροχιά διόρθωσης μετά το ράλι τιμών το προηγούμενο διάστημα. Στο εσωτερικό, για τους επόμενους 6 μήνες δεν αναμένουμε περαιτέρω ουσιαστικές ανοδικές αναβαθμίσεις στις τιμές στόχους των δεικτοβαρών εισηγμένων με αποτέλεσμα να οδηγούμαστε σε πλάγια κίνηση του ΓΔΧΑ βραχυπρόθεσμα, το μέσο επίπεδο της οποίας τοποθετούμε στην περιοχή των 1950 μονάδων. Η διεθνής επενδυτική κοινότητα θα δώσει αυξημένη βαρύτητα στα εισερχόμενα μακροοικονομικά στοιχεία, κυρίως σε εκείνα που αφορούν την αγορά εργασίας και δευτερευόντως σε εκείνα που αφορούν τα επίπεδα τιμών. Μάλιστα, ορισμένα ανακοινώνονται εντός της εβδομάδας. Πιο συγκεκριμένα, στο επίκεντρο θα βρεθούν ο πληθωρισμός Αυγούστου (αρχική μέτρηση) της Ευρωζώνης αύριο, τα ανοίγματα θέσεων εργασίας Ιουλίου στις ΗΠΑ την Τετάρτη στο κλείσιμο του ΧΑ, και επιπλέον στοιχεία από την αγορά εργασίας των ΗΠΑ την Πέμπτη (ADP) και Παρασκευή (Nonfarm payrolls). Η σημερινή ατζέντα περιλαμβάνει μεταξύ άλλων το εγχώριο ποσοστό ανεργίας Β΄τριμήνου και τον δείκτη μεταποίησης PMI Αυγούστου στις μεγάλες οικονομίες της Ευρωζώνης. Υπενθυμίζουμε ότι κλειστή θα παραμείνει η αγορά τον ΗΠΑ καθώς είναι αργία (Labor Day). Στο εσωτερικό, συνεχίζουμε με τα αποτελέσματα Β΄τριμήνου με τους ΟΠΑΠ και ΚΟΥΕΣ να ανακοινώνουν την Τετάρτη (μσ) και την INTEK να ανακοινώνει την Πέμπτη.

Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap			
INTRALOT S.A.	5.63%	EUROBANK ERGASIA	-2.79%
LAMDA DEVELOPMEN	3.79%	NATL BANK GREECE	-2.71%
METLEN ENERGY	1.48%	PIRAEUS FINANCIA	-2.48%



ATHEX GEN INDEX



8/29/2025					
BloombergOr Last CloseΔ% (YTD) Δ% (dod)					
	GENERAL	ASE	2,021.7	+37.6%	-1.06%
	FTASE 25	FTASE	5,076.8	+42.2%	-1.17%
	FTSEM 40	FTSEM	2,973.3	+27.4%	+0.13%
	FTSEA 140	FTSEA	1,200.6	+41.1%	-1.19%

WORLD					
	MSCI WORLD	MXWO	4,177.7	+12.7%	-0.53%
	MSCI EMERG	MXEF	1,258.4	+17.0%	-0.22%

EUROPE					
	SXXP 600	SXXP	550.1	+8.4%	-0.64%
	DAX	DAX	23,902.2	+20.1%	-0.57%
	FTSE 100	UKX	9,187.3	+12.4%	-0.3%
	CAC 40	CAC	7,703.9	+4.4%	-0.76%
	PSI 20	PSI20	7,760.1	+21.7%	-0.55%
	IBEX 35	IBEX	14,935.8	+28.8%	-0.90%
	FTSEMIB	FTSEMIB	42,196.2	+23.4%	-0.59%

N. AMERICA					
	DOW JONES	DJI	45,544.9	+7.1%	-0.20%
	NASDAQ	CCMP	21,455.6	+11.1%	-1.15%
	S&P 500	SPX	6,460.3	+9.8%	-0.64%

ASIA					
	NIKKEI 225	NIKI	42,718.5	+7.1%	-0.26%
	SHENZ 300	SHSZN	4,496.8	+14.3%	+0.74%
	HANG SENG	HSI	25,077.6	+25.0%	+0.32%

FOREX					
	EUR/USD		1.1686	+12.9%	+0.03%

COMMODITIES					
	BRENT	BRENT	68.12	-8.7%	-0.73%
	CRUDE OIL	NYMEX	64.01	-10.8%	-0.9%
	GOLD	GOLDS	3,447.95	+31.4%	+0.90%
	SILVER	XAG	39.72	+37.4%	+1.70%
	Nat GAS	NG1	3.00	-17.5%	+1.8%
	ALUMIN	LMAHDY	2,618.48	+3.6%	+0.3%
	COPPER	HG1	451.85	+12.2%	+1.2%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

ΠΛΑΡΚ, ΑΔΜΗΕ: Ημερομηνία Καταβολής Μερίσματος

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
11:00	EUROZONE: HCOB Eurozone Manufacturing PMI Aug F	50.5	50.5
12:00	EUROZONE: Unemployment Rate Jul	6.2%	6.2%

Ειδησεογραφία

Αυξάνει το buyback στα 125 εκατ. ευρώ η Πειραιώς-Πρόσθετο ποσό 100 εκατ..

Την τροποποίηση του προγράμματος αγοράς ιδίων μετοχών, που αποφάσισε η τελευταία τακτική γενική συνέλευσή της, δρομολογεί η Πειραιώς Financial Holdings, ώστε να αυξηθεί ο αριθμός των μετοχών που μπορούν να αποκτηθούν και να βελτιωθούν οι δείκτες «**κέρδη ανά μετοχή**» (EPS) και «**μέρισμα ανά μετοχή**».

Η Πειραιώς συγκάλεσε έκτακτη γενική συνέλευση στις 23 Σεπτεμβρίου, με βασικά θέματα την αύξηση της δύναμης κρούσης του buyback και την κατάργηση του **stock option plan**, το οποίο, αν και υιοθετήθηκε το 2021, δεν ενεργοποιήθηκε ποτέ (σ.σ. δεν έχει εκδοθεί κανένα δικαίωμα προαίρεσης αγοράς μετοχών).

Το ΔΣ της Πειραιώς εισηγείται στους μετόχους την τροποποίηση του προγράμματος αγοράς ιδίων μετοχών. Ειδικότερα προτείνεται η απόκτηση ως 27.777.778 μετοχών (2,22%), με ελάχιστη τιμή τα 4,5 ευρώ και μέγιστη τα 9 ευρώ, σε διάστημα 24 μηνών.

Το συνολικό κόστος, βάσει της εισήγησης, δεν μπορεί να υπερβεί τα 125 εκατ. ευρώ. Πρακτικά, η Πειραιώς επιδιώκει να «**αυγατίσει**» το buyback κατά 100 εκατ. ευρώ καθώς το υφιστάμενο πρόγραμμα, το οποίο σημειωτέον δεν έχει ακόμη ενεργοποιηθεί, προβλέπει κόστος ως 25 εκατ. ευρώ με **διάθεση** μάλιστα μετοχών σε στελέχη και εργαζόμενους βάσει των εγκεκριμένων προγραμμάτων επίβραβευσης.

Τα πρόσθετα 100 εκατ. ευρώ που θα διατεθούν αποκλειστικά για αγορά ιδίων μετοχών που θα ακυρωθούν εν συνεχεία θα προέλθουν από τα κέρδη χρήσης της φετινής χρήσης και θα αποτελέσουν μέρος της **ανταμοιβής μετόχων**. Το ποσό των 100 εκατ. ευρώ αντιστοιχεί κατά προσέγγιση σε 10% των εκτιμώμενων καθαρών κερδών (περί το 1 δισ. ευρώ). Υπό το παραπάνω πρίσμα το επιδιωκόμενο payout παραμένει στο 50% και σπάει ως εξής: **buyback 10%** και **μέρισμα 40%**.

Το buyback εφόσον εγκριθεί από τη γενική συνέλευση και λάβει το πράσινο φως του **SSM** θα εκκινήσει τον **Οκτώβριο**. Ως εκ τούτου θα αποτελέσει εμπροσθοβαρή ανταμοιβή μετόχων από τα κέρδη τρέχουσας χρήσης. Οι μετοχές που θα αποκτηθούν πριν την ολοκλήρωση της συγχώνευσης Πειραιώς Financial Holdings και Τράπεζα Πειραιώς θα ακυρωθούν στο πλαίσιο της συγχώνευσης

Το υφιστάμενο πρόγραμμα το οποίο αποφάσισε η τακτική γενική συνέλευση του Απριλίου, αλλά δεν έχει ακόμη ενεργοποιηθεί προβλέπει την απόκτηση ως **8.333.333** ιδίων μετοχών σε εύρος τιμών από 3 ως 8 ευρώ. Το συνολικό κόστος δεν μπορεί να υπερβεί τα 25 εκατ. Ευρώ.

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 συνδεδόμενα 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 ΔΕΠΏΛΑΣ 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**