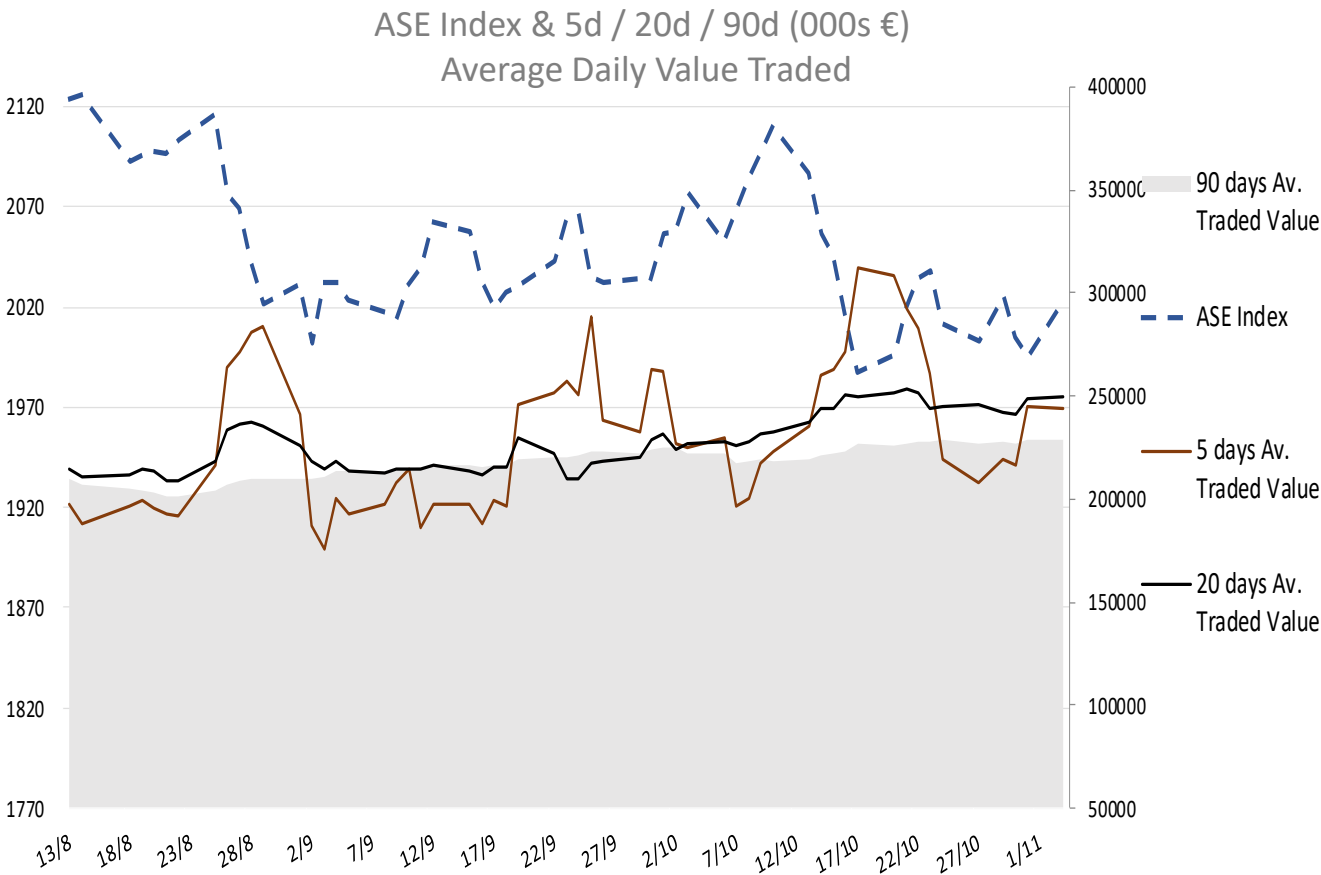


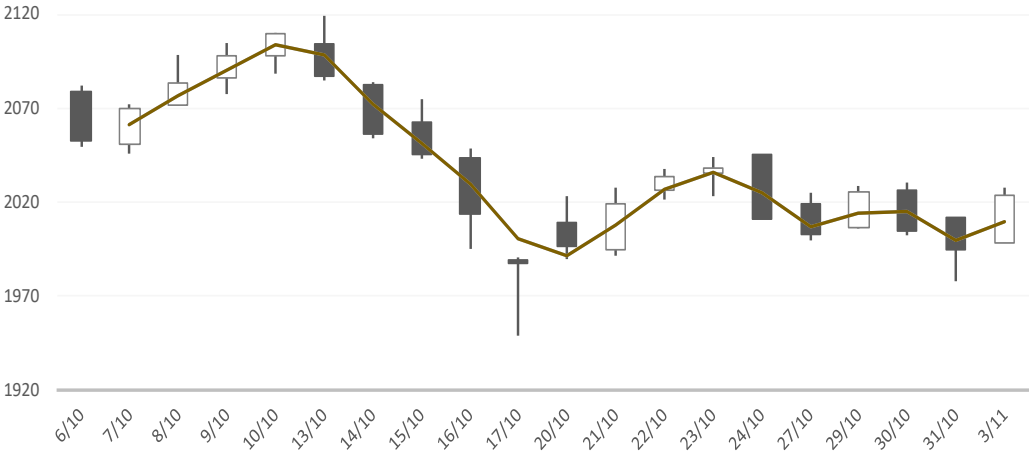
Σχόλιο Αγοράς

Η χθεσινή άνοδο στο ΧΑ έφερε τον ΓΔ στο άνω εύρος τιμών των τελευταίων 5 συνεδριάσεων. Από την άλλη, σταθεροποιητική ήταν η εικόνα στην Ευρώπη, ενώ στις ΗΠΑ ο S&P 500 έκλεισε με άνοδο, παρόλο που περισσότερες από 300 μετοχές που συνθέτουν τον δείκτη κινήθηκαν πτωτικά. Τα εταιρικά αποτελέσματα Γ τριμήνου συνεχίζονται στο εξωτερικό, ενώ λόγω απαιτητικών αποτιμήσεων, παρατηρείται ότι οποιαδήποτε αρνητική εξέλιξη ή φτωχή καθοδήγηση οδηγεί σε άμεση υποχώρηση. Μερικά αποτελέσματα που θα τραβήξουν τα βλέμματα σήμερα θα έρθουν από BP, Advanced Micro Devices (AMD) και Pfizer. Στο εσωτερικό, εν αναμονή αποτελεσμάτων η κατεύθυνση θα δοθεί από τους διεθνείς μετοχικούς δείκτες. Η σημερινή ατζέντα περιορίζεται σήμερα στις ανακοινώσεις για το εμπορικό ισοζύγιο Σεπτεμβρίου, τις εργοστασιακές παραγγελίες Σεπτεμβρίου, τις παραγγελίες διαρκών καταναλωτικών αγαθών Σεπτεμβρίου και τα ανοίγματα θέσεων εργασίας Σεπτεμβρίου (στο κλείσιμο του ΧΑ), όλα στις ΗΠΑ, αλλά ενδέχεται κάποιες ανακοινώσεις να αναβληθούν λόγω shutdown.

Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap			
PUBLIC POWER COR	4.04%	AKTOR SA HOLDING	-2.73%
PIRAEUS FINANCIA	3.43%	OPAP SA	-1.56%
HELLENIQ ENERGY	3.34%	EYDAP WATER	-1.01%



ATHEX GEN INDEX



11/3/2025					
BloombergOr Last CloseΔ% (YTD) Δ% (dod)					
	GENERAL	ASE	2,023.8	+37.7%	+1.43%
	FTASE 25	FTASE	5,106.9	+43.0%	+1.53%
	FTSEM 40	FTSEM	2,802.2	+20.1%	+0.58%
	FTSEA 140	FTSEA	1,206.1	+41.7%	+1.49%
WORLD					
	MSCI WORLD	MXWO	4,394.9	+18.5%	+0.10%
	MSCI EMERG	MXEF	1,410.4	+31.1%	+0.63%
EUROPE					
	SXXP 600	SXXP	572.3	+12.7%	+0.07%
	DAX	DAX	24,132.4	+21.2%	+0.73%
	FTSE 100	UKX	9,701.4	+18.7%	-0.2%
	CAC 40	CAC	8,109.8	+9.9%	-0.14%
	PSI 20	PSI20	8,446.0	+32.4%	+0.23%
	IBEX 35	IBEX	16,037.0	+38.3%	+0.03%
	FTSEMIB	FTSEMIB	43,223.0	+26.4%	+0.11%
N. AMERICA					
	DOW JONES	DJI	47,336.7	+11.3%	-0.48%
	NASDAQ	CCMP	23,834.7	+23.4%	+0.46%
	S&P 500	SPX	6,852.0	+16.5%	+0.17%
ASIA					
	NIKKEI 225	NIKI	52,411.3	+31.0%	+2.12%
	SHENZ 300	SHSZN	4,653.4	+18.3%	+0.27%
	HANG SENG	HSI	26,158.4	+30.4%	+0.97%
FOREX					
	EUR/USD		1.1520	+11.3%	-0.15%
COMMODITIES					
	BRENT	BRENT	64.89	-13.1%	-0.28%
	CRUDE OIL	NYMEX	61.05	-14.9%	+0.1%
	GOLD	GOLDS	4,001.42	+52.5%	-0.04%
	SILVER	XAG	48.08	+66.3%	-1.26%
	Nat GAS	NG1	4.27	+17.4%	+3.4%
	ALUMIN	LMAHDY	2,897.86	+14.7%	+0.7%
	COPPER	HG1	506.90	+25.9%	-0.4%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

ΚΥΡΙΟ:Γενική Συνέλευση

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
15:30	USA: Trade Balance Sep	-\$64.1b	
17:00	USA: JOLTS Job Openings Sep	7130k	7227k
17:00	USA: Durable Goods Orders Sep Φ		
17:00	USA: Factory OrdersSep		

Ειδησεογραφία

Η επένδυση-κλειδί ΔΕΣΦΑ για έξτρα LNG των ΗΠΑ προς Ουκρανία

Στο διπλασιασμό της εξαγωγικής ικανότητας της Ελλάδας προς τη Βουλγαρία σε φυσικό αέριο οδηγεί η επένδυση του ΔΕΣΦΑ που εγκαινιάζεται σήμερα στη **Κομοτηνή**, γεγονός που στέλνει ένα σαφές σήμα στην αμερικανική πλευρά ενόψει της μεθαυριανής συνόδου του Ζαπτείου (P-TEC) και των deals που αναμένεται να ανακοινωθούν. Το τάιμινγκ που επελέγη για τα εγκαίνια προφανώς δεν είναι τυχαίο και «διαβάζεται» ως ένα έμπρακτο δείγμα από την Αθήνα ότι δεν μένει στα λόγια, παρά προωθεί στη πράξη τις υποδομές που καθιστούν την Ελλάδα βασική πύλη εισόδου αμερικανικού LNG στην Ευρώπη.

Στη πράξη, πρόκειται για **υποδομή-κλειδί** που αυξάνει σημαντικά, από τεχνικής πλευράς, την δυνατότητα εξαγωγών φυσικού αερίου προς Βουλγαρία, Ρουμανία, Μολδαβία και Ουκρανία, δίνοντας περαιτέρω ώθηση στο project του Κάθετου Διαδρόμου στο οποίο ποντάρει τόσο πολύ η αμερικανική πλευρά.

Τα σημερινά μάλιστα εγκαίνια έρχονται στον απόηχο της επιτυχημένης δημοπρασίας της προηγούμενης Δευτέρας για το προϊόν «Route1», όπου η ΔΕΠΑ, μαζί με την ελβετική Axpo Trading και την ουκρανική DTEK «καπάρωσαν» το 30% της δυναμικότητας για το μήνα Νοέμβριο.

Σαν επένδυση, ο Σταθμός Συμπίεσης της Κομοτηνής, ύψους 134 εκατ. ευρώ, θεωρείται λίαν σημαντική, καθώς επιτρέπει στον ελληνοβουλγαρικό αγωγό IGB, που αποτελεί βασικό τμήμα του Κάθετου Διαδρόμου, **να αυξήσει τη δυναμικότητά του στα 5 δισεκατομμύρια κυβικά μέτρα**.

Σήμερα, ο μέγιστος όγκος εξαγωγών φυσικού αερίου που μπορεί να στείλει το ελληνικό σύστημα προς τη Βουλγαρία είναι 2,5 δισ. κυβικά μέτρα (δεν εξαντλείται, καθώς δεν υπάρχει αντίστοιχη ζήτηση), ωστόσο με το νέο «κομπρέσσορα», το μέγιστο capacity θα διπλασιαστεί.

Συρρευτικά, οι επενδύσεις που δρομολογούν Ελλάδα και Βουλγαρία μπορούν να αυξήσουν την εξαγωγική δυναμικότητα από τον Νότο προς τον Βορρά, δηλαδή μέχρι την Ουκρανία, **ακόμη και κοντά στα 8 δισ. κυβικά**, ποσότητες που κατά κύριο λόγο θα αφορούν αμερικανικό LNG.

Ενα καθόλου αυτονόητο στοιχείο

Σε αυτό ωστόσο το νέο παιχνίδι των πολλών δισεκατομμυρίων δολαρίων που συνεπάγεται η μετάβαση από την μια ενεργειακή υπερεξάρτηση (Ρωσία) στην άλλη (ΗΠΑ), το στοιχείο μετατροπής της Ελλάδας σε ενεργειακό κόμβο στη ΝΑ Ευρώπη δεν είναι καθόλου αυτονόητο.

Το βασικό ερώτημα είναι **τι είδους επενδύσεις σε υποδομές θα απαιτηθούν** προκειμένου οι παλαιοί αγωγοί της περιοχής (από τη σοβιετική εποχή), τα terminals (Αλεξανδρούπολη) και οι υποδομές που συνθέτουν το σύστημα του Κάθετου Διαδρόμου να μπορέσουν να «σηκώσουν» τους εν λόγω όγκους, ακόμη και αν βρεθούν οι αντίστοιχοι αγοραστές μέχρι την Ουκρανία.

Στο σύνολο τους όσοι έχουν ασχοληθεί με το αντικείμενο παραπέμπουν στην **ανάγκη να ενισχυθούν οι υποδομές καταρχήν στα βουλγαρο-ρουμανικά σύνορα** (όπως στα σημεία διασύνδεσης Kardam και Isaccea), αλλά και σε ένα βουλγαρικό τμήμα 61 χλμ. μεταξύ Rupcha and Vetrino, όπως σημείωνε σε πρόσφατο σημείωμα του και ο αμερικανικός μη κερδοσκοπικός οργανισμός United States Energy Association (USEA), κάνοντας ειδική μνεία στις προκλήσεις του Κάθετου Διαδρόμου.

Σε αυτή τη κατεύθυνση η βουλγαρική πλευρά κτίζει ένα μικρής κλίμακας αγωγό μήκους 60 χλμ παράλληλα με τον υφιστάμενο αγωγό Trans Balkan που χρονολογείται από τη σοβιετική περίοδο και δεν στέλνει πλέον αέριο από Βορρά προς Νότο, αλλά από το Νότο προς το Βορρά.

Τώρα με τον επιπλέον αυτόν αγωγό των 60 χλμ., που αναμένεται να έχει ολοκληρωθεί στα μέσα του 2026, η Bulgartransgaz επιχειρεί να ενισχύσει σημαντικά τον **Trans Balkan**, ενώ επενδύσεις γίνονται και σε δύο ακόμη «βρόγχους» επί βουλγαρικού εδάφους που θα επιτρέψουν την αύξηση του capacity στο Κάθετο Διάδρομο.

«Φιλοδοξούμε να παραδώσουμε προς λειτουργία το τμήμα Kulata-Kresna που βρίσκεται ήδη υπό κατασκευή έως τον προσεχή Ιούνιο και να ολοκληρώσουμε τις εργασίες στο σκέλος Rupcha-Vetrino έως τον Δεκέμβριο του 2026», είχε δηλώσει το περασμένο Ιούλιο ο υπουργός Ενέργειας της Βουλγαρίας **Ζέτσο Στάνκοφ**.

Στο κάδρο των επενδύσεων σε νέες υποδομές θα πρέπει να δει κανείς και **την ενδεχόμενη δημιουργία επιπλέον FSRU στην Ελλάδα**, όπου σίγουρα θα μπει στο τραπέζι το δεύτερο τέρμιναλ στη Θράκη, της Gastrade του ομίλου Κοπελούζου, δυναμικότητας γύρω στα 3 δισ. κυβικά μέτρα τον χρόνο. Έχει ήδη δοθεί το «πράσινο φως» από τη Περιφέρεια Ανατολικής Μακεδονίας-Θράκης για τη Μελέτη Περιβαλλοντικών Επιπτώσεων και αναμένεται η έκδοση της περιβαλλοντικής άδειας.

Στο σενάριο που προχωρήσει το έργο, **θα εγκατασταθεί στο Θρακικό Πέλαγος ανοικτά του Έβρου** και θα βασίζεται σε πλωτή μονάδα αποθήκευσης και αεριοποίησης LNG, με τη διασύνδεσή του να πραγματοποιείται μέσω υποθαλάσσιου και χερσαίου αγωγού.

Συνοψίζοντας, ο αριθμός των νέων FSRU και των επιπλέον υποδομών θα εξαρτηθεί από τις εξαγωγικές προθέσεις των Αμερικανών παραγωγών LNG. Σε πρόσφατο πάντως σημείωμα που αναρτήθηκε στην επίσημη ιστοσελίδα του Ευρωπαϊκού Συμβουλίου, η Κομισιόν έκανε αναφορά στη πιθανή υλοποίηση δύο ακόμη ελληνικών επενδύσεων. Του **Dioriga Gas** της Motor Oil στους Αγίους Θεοδώρους και του **«Αργώ»** της Mediterranean Gas στη Μαγνησία.

Euro2day.gr

BP: Καθαρά κέρδη 2,21 δισ. δολάρια το γ' τρίμηνο 2025.

Ξεπέρασαν τις εκτιμήσεις τα κέρδη της **BP** για το γ' τρίμηνο επιβεβαιώνοντας την επιτυχία της εκποίησης περιουσιακών στοιχείων και του προγράμματος μείωσης κόστους.

Η βρετανική πετρελαϊκή κατέγραψε υποκείμενα κέρδη αντικατάστασης κόστους τα οποία χρησιμοποιούνται ως **δείκτης για τα καθαρά κέρδη** ύψους 2,21 δισ. δολάρια για την περίοδο Ιουλίου - Σεπτεμβρίου έναντι των εκτιμήσεων για 2,03 δισ. δολάρια της LSEG.

Αντίστοιχα πέρασι τα καθαρά κέρδη για το γ' τρίμηνο βρέθηκαν 2,3 δισ. δολάρια και σε 2,35 δισ. δολάρια το δεύτερο τρίμηνο του 2025.

Τα αποτελέσματα έρχονται λίγο περισσότερο από οκτώ μήνες μετά την έναρξη μιας ριζικής στρατηγικής αναδιάρθρωσης της εταιρείας με την εταιρεία να προσπαθεί να ανακτήσει την εμπιστοσύνη των επενδυτών μειώνοντας τις δαπάνες για ανανεώσιμες πηγές ενέργειας και δίνοντας προτεραιότητα στις παραδοσιακές της δραστηριότητες.

Insider.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 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**