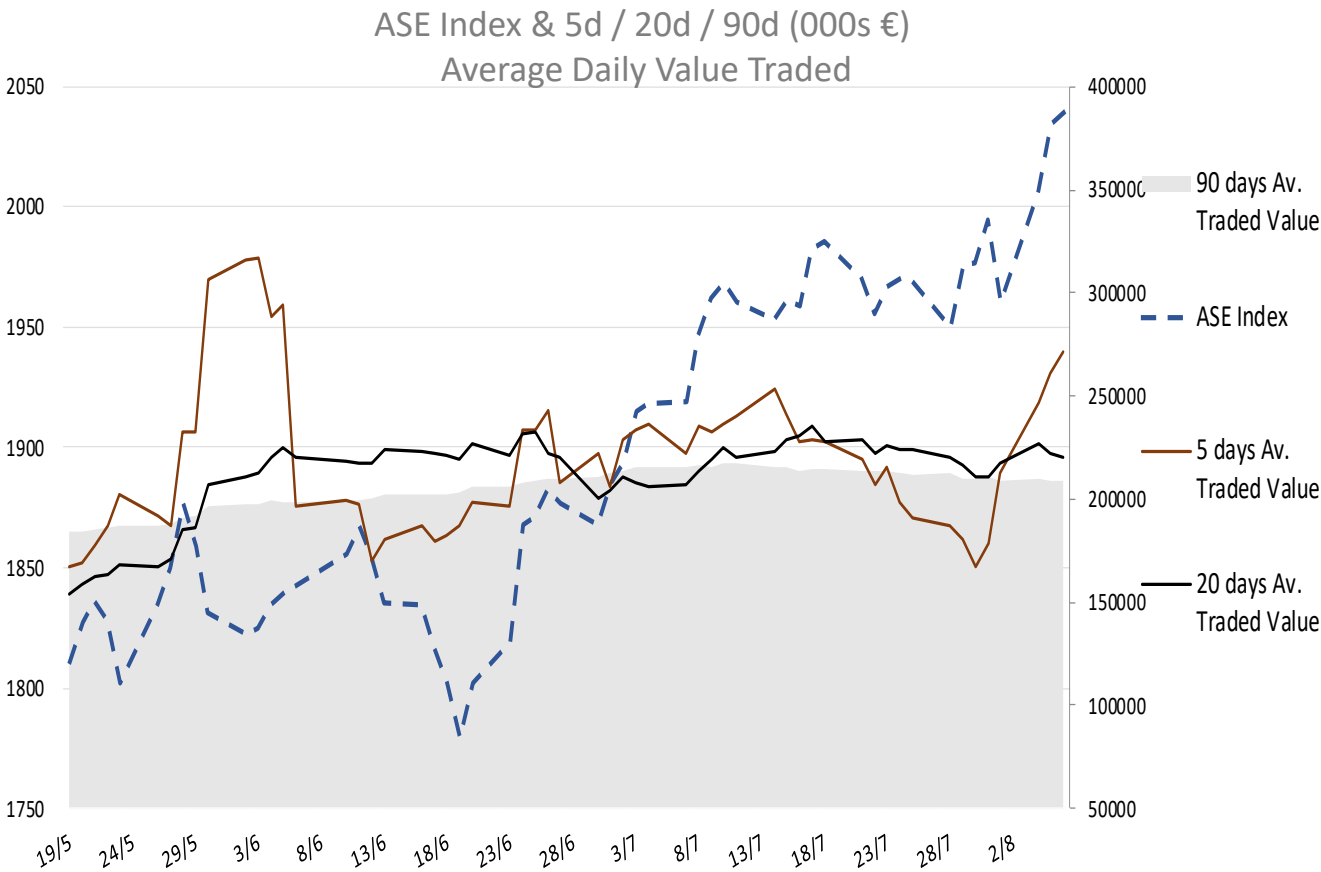


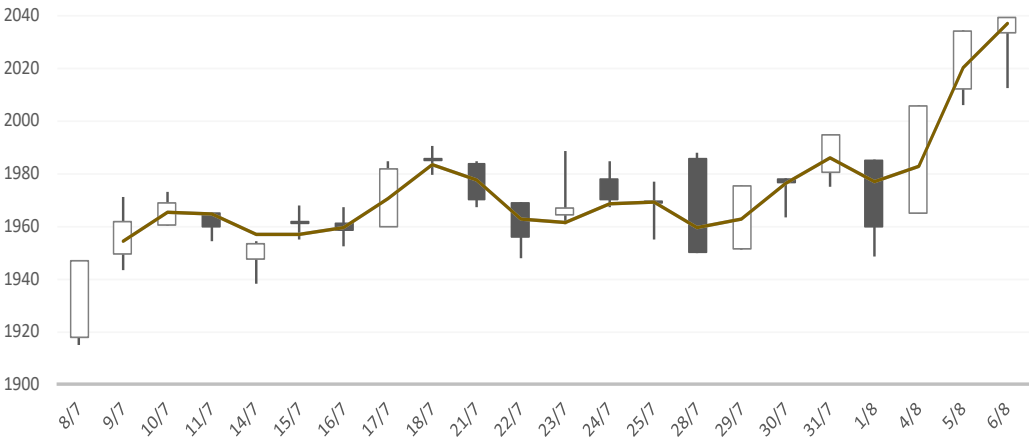
Σχόλιο Αγοράς

Η πτώση της ΕΕΕ δεν κατάφερε να επιβάλλει το αρνητικό πρόσημο στον ΓΔΧΑ, ενώ το ευνοϊκό διεθνές επενδυτικό κλίμα παραμένει. Η ΔΕΗ ανακοίνωσε το Β΄ τρίμηνο με λειτουργικά EBITDA 0.55δισ ευρώ και καθαρό χρέος στα 5,96δισ ευρώ λόγω αυξημένων επενδύσεων. Τα προσαρμοσμένα καθαρά κέρδη μετόχων διαμορφώθηκαν στα 195εκ ευρώ. Το προτεινόμενο μέρισμα για το 2025 θα ανέλθει στα 0,6ευρώ ανά μετοχή. Μετά το κλείσιμο της συνεδρίασης του ΧΑ θα έχουμε και τα αποτελέσματα των ΕΛΠΕ. Επίσης, σήμερα το βράδυ θα έχουμε την ανακοίνωση της MSCI για τυχόν αλλαγές στους δείκτες που αφορούν την Ελλάδα. Η σημερινή ατζέντα περιορίζεται κυρίως στα εβδομαδιαία στοιχεία εργασίας και στα αποθέματα χονδρικής Ιουνίου στις ΗΠΑ. Ωστόσο, βαρύτητα θα δοθεί στο οικονομικό δελτίο της ΕΚΤ, που δημοσιεύεται σήμερα, ενώ σημειώνουμε ότι συνεδριάζει και η τράπεζα της Αγγλίας, η οποία αναμένεται να μειώσει τα επιτόκια κατά 25μβ στο 4.00%. Διατηρούμε σταθερά την επιφυλακτική μας στάση βραχυπρόθεσμα αποφεύγοντας συνολική ενίσχυση θέσεων. Χαμηλότερα των εκτιμήσεων δημοσιεύτηκε η βιομηχανική παραγωγή Ιουνίου στη Γερμανία σήμερα το πρωί.

Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap			
JUMBO SA	4.65%	COCA-COLA HBC AG	-5.45%
AEGEAN AIRLINES	3.94%	METLEN ENERGY &	-2.58%
LAMDA DEVELOPMEN	3.07%	HELLENIC TELECOM	-0.87%



ATHEX GEN INDEX



8/6/2025					
BloombergOr Last CloseΔ% (YTD) Δ% (dod)					
	GENERAL	ASE	2,039.4	+38.8%	+0.23%
	FTASE 25	FTASE	5,134.0	+43.8%	+0.24%
	FTSEM 40	FTSEM	2,908.3	+24.6%	+0.09%
	FTSEA 140	FTSEA	1,216.3	+42.9%	+0.03%

WORLD					
	MSCI WORLD	MXWO	4,093.3	+10.4%	+0.74%
	MSCI EMERG	MXEF	1,244.4	+15.7%	-0.13%

EUROPE					
	SXXP 600	SXXP	541.1	+6.6%	-0.06%
	DAX	DAX	23,924.4	+20.2%	+0.33%
	FTSE 100	UKX	9,164.3	+12.1%	+0.2%
	CAC 40	CAC	7,635.0	+3.4%	+0.18%
	PSI 20	PSI20	7,741.3	+21.4%	+0.40%
	IBEX 35	IBEX	14,536.6	+25.4%	+0.90%
	FTSEMIB	FTSEMIB	41,009.7	+20.0%	+0.65%

N. AMERICA					
	DOW JONES	DJI	44,193.1	+3.9%	+0.18%
	NASDAQ	CCMP	21,169.4	+9.6%	+1.21%
	S&P 500	SPX	6,345.1	+7.9%	+0.73%

ASIA					
	NIKKEI 225	NIKI	40,794.9	+2.3%	+0.60%
	SHENZ 300	SHSZN	4,113.5	+4.5%	+0.24%
	HANG SENG	HSI	24,910.6	+24.2%	+0.03%

FOREX					
	EUR/USD		1.1660	+12.6%	+0.73%

COMMODITIES					
	BRENT	BRENT	66.89	-10.4%	-1.11%
	CRUDE OIL	NYMEX	64.35	-10.3%	-1.2%
	GOLD	GOLDS	3,369.33	+28.4%	-0.33%
	SILVER	XAG	37.83	+30.9%	+0.04%
	Nat GAS	NG1	3.08	-15.3%	+2.2%
	ALUMIN	LMAHDY	2,609.66	+3.3%	+1.8%
	COPPER	HG1	441.30	+9.6%	+0.6%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

ΜΠΡΙΚ, ΕΛΠΕ: Δημοσιοποίηση Εξαμηνιαίων Αποτελεσμάτων

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
	ECB: ECB Publishes Economic Bulletin		
15:30	USA: Initial Jobless Claims Aug 2	222k	218k
17:00	USA: Wholesale Inventories MoM Jun F	0.2%	0.2%

Ειδησεογραφία

Σημαντική ενίσχυση της κερδοφορίας και επιτάχυνση της ενεργειακής μετάβασης καταγράφει η ΔΕΗ στο α΄ εξάμηνο του 2025, με τα οικονομικά αποτελέσματα να αποτυπώνουν την ισχυρή δυναμική που έχει δημιουργηθεί μέσα από επενδύσεις ύψους €6 δισ. την τελευταία τριετία. Ειδικότερα σύμφωνα με τα συνοπτικά οικονομικά αποτελέσματα το α΄εξάμηνο κατέγραψε:

- Σταθερά αυξητική πορεία της κερδοφορίας, ως αποτέλεσμα των συνεχιζόμενων επενδύσεων ύψους €6 δισ. την προηγούμενη τριετία
- Επενδύσεις €1,3 δισ. με 90% αυτών σε ΑΠΕ, ευέλικτη παραγωγή και διανομή
- Αύξηση εγκατεστημένης ισχύος από ΑΠΕ σε 6,3GW
- ο Νέα έργα 0,9GW στο στάδιο της κατασκευής το β΄ τρίμηνο 2025
- ο Στα 3,7GW τα συνολικά έργα υπό κατασκευή ή έτοιμα προς κατασκευή
- Παραγωγή από ΑΠΕ στο 32% του συνολικού ενεργειακού μείγματος της ΔΕΗ με στόχο την πλήρη έξοδο από τον λιγνίτη το 2026
- Νέα βελτίωση αξιολόγησης σε θέματα ESG (Περιβάλλον, Κοινωνία, Διακυβέρνηση) από τον διεθνή οίκο Sustainalytics
- Ισχυρός ισολογισμός που στηρίζει την αναπτυξιακή πορεία και τις σημαντικές επενδύσεις, με τον δείκτη Καθαρό Χρέος/EBITDA στο 3,2x ακολουθώντας τις προβλέψεις του Επιχειρηματικού Σχεδίου
- Σε πορεία επίτευξης του στόχου για προσαρμοσμένο EBITDA €2 δισ. το 2025

Σχολιάζοντας τα αποτελέσματα, ο Γιώργιος Στάσης, Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος της ΔΕΗ δήλωσε:

«Το πρώτο εξάμηνο του 2025 ολοκληρώθηκε με πολύ θετικά αποτελέσματα, τα οποία ενισχύθηκαν σημαντικά από την πολύ καλή πορεία του δεύτερου τριμήνου, επιδόσεις οι οποίες επιβεβαιώνουν τη συνέπεια με την οποία υλοποιούμε τις στρατηγικές μας προτεραιότητες. Οι επενδύσεις ανήλθαν σε €1,3 δισ., με σαφή έμφαση στην ενίσχυση των δικτύων διανομής και την επιτάχυνση της υλοποίησης έργων Ανανεώσιμων Πηγών Ενέργειας – δύο βασικούς πυλώνες της στρατηγικής μας για ανάπτυξη.

Τα τελευταία 3 χρόνια η ΔΕΗ έχει υλοποιήσει σημαντικές επενδύσεις ύψους €6 δισ. οι οποίες έχουν συμβάλει τόσο στην αυξημένη κερδοφορία του Ομίλου όσο και στη δυνατότητά του να στηρίζει τους πελάτες του με την παροχή ανταγωνιστικών τιμολογίων. Ο ισολογισμός μας παραμένει ισχυρός, εξασφαλίζοντας την απαραίτητη χρηματοοικονομική ευελιξία για την υποστήριξη του φιλόδοξου επενδυτικού μας πλάνου.

Οι Ανανεώσιμες Πηγές Ενέργειας αντιπροσωπεύουν πλέον το 50% της συνολικής εγκατεστημένης μας ισχύος, και η τάση αυτή συνεχίζεται. Μόνο κατά το δεύτερο τρίμηνο, περίπου 0,9 GW πρόσθετης ισχύος εισήλθαν στο στάδιο της κατασκευής, καθώς το χαρτοφυλάκιό μας συνεχίζει να ωριμάζει με σταθερό ρυθμό. Παράλληλα, προχωράμε με απτά βήματα στην υλοποίηση των στόχων μας για αποανθρακοποίηση και παραμένουμε πλήρως εντός χρονοδιαγράμματος για την οριστική απόσυρση του λιγνίτη από το ενεργειακό μας μείγμα έως το 2026.

Συνολικά, η ισχυρή μας επίδοση στο πρώτο εξάμηνο ενισχύει την εμπιστοσύνη μας στην ικανότητά μας να επιτυγχάνουμε βιώσιμη ανάπτυξη και ελκυστικές αποδόσεις για τους μετόχους μας. Με βάση αυτά τα αποτελέσματα, επαναλαμβάνουμε τη στόχευση για το σύνολο του 2025 για EBITDA ύψους €2 δισ. και καθαρά κέρδη πάνω από €0,4 δισ., στόχοι που παραμένουν απολύτως εφικτοί με βάση την μέχρι σήμερα απόδοσή μας».

Με αύξηση 11,8% στο οργανικό EBIT και άνοδο 25,8% στα κέρδη ανά μετοχή, η Coca-Cola HBC επιβεβαιώνει ότι το χαρτοφυλάκιο «24/7» λειτουργεί αποδοτικά, τόσο στις ώριμες, όσο και στις αναδυόμενες αγορές.

Η στρατηγική, όμως, παραμένει προσεκτική, ειδικά ενόψει των μακροοικονομικών πιέσεων του β΄ εξαμήνου κάτι που διαφάνηκε κατά τη διάρκεια του conference call. «Βρισκόμαστε στη μέση της σεζόν», τόνισε χαρακτηριστικά ο CEO Zoran Bogdanovic (φωτ.), δίνοντας τον τόνο για τη συνέχεια. Με τον CFO Αναστάση Σταμούλη να συμπληρώνει: «Είμαστε ικανοποιημένοι με τις επιδόσεις του πρώτου εξαμήνου». «Βρισκόμαστε στη μέση της περιόδου αιχμής, με πέντε απαιτητικούς μήνες μπροστά μας», πρόσθεσε ο ίδιος. «Οι τρέχουσες προβλέψεις μας αντανακλούν αυτό που θεωρούμε ρεαλιστικό. Θα συνεχίσουμε να επενδύουμε στην αγορά και αισθανόμαστε σίγουροι για μια ακόμη ισχυρή χρονιά».

Ανάμεσα στους κύριους μοχλούς ανάπτυξης του ομίλου ξεχωρίζουν τα ενεργειακά ποτά (+30% σε όγκο). Ειδική αναφορά έγινε στη Finlandia, η οποία πλέον ανήκει εξ ολοκλήρου στον όμιλο. Ο Bogdanovic τόνισε ότι έχει ήδη ενσωματωθεί με επιτυχία στο οικοσύστημα της εταιρείας.

Ενώ η HBC συνεχίζει να δρα κυρίως ως διανομέας για brands premium αλκοολούχων ποτών, η εξαγορά της Finlandia της επιτρέπει να διερευνήσει πιο επιθετικά την ταχέως αναπτυσσόμενη κατηγορία των ready-to-drink (RTD) ποτών. Έτσι μετά την κυκλοφορία των Jack Daniel's & Coca-Cola και πιο πρόσφατα του Bacardi & Coca-Cola, ο Bogdanovic επιβεβαίωσε ότι σχεδιάζονται περαιτέρω προϊόντα στην κατηγορία.

Απαντώντας σε ερώτηση για την αυξημένη χρήση προσφορών και εκπτώσεων ο Zoran Bogdanovic δήλωσε: «Θα το χαρακτηρίζα ως μια τυπική πρακτική. Το proto είναι ένα από τα βασικά εργαλεία για την αύξηση της αξίας».

Η Coca-Cola HBC, με παρουσία σε 29 χώρες, χρησιμοποιεί τις προσφορές για να οδηγήσει τον καταναλωτή σε προϊόντα με υψηλότερο περιθώριο και μεγαλύτερη αξία ανά μονάδα. Στην Ιταλία, όπως σημείωσε ο ίδιος, η στρατηγική επανεκκίνησης του RGM (Revenue Growth Management) φέρνει ήδη καρπούς.

Ο CFO Αναστάσης Σταμούλης επιβεβαίωσε πως το περιβάλλον συναλλαγματικών ισοτιμιών σε αγορές όπως η Νιγηρία και η Αίγυπτος ήταν πιο σταθερό απ' ό,τι αναμενόταν, οδηγώντας σε μειωμένες χρηματοοικονομικές δαπάνες το α΄ εξάμηνο. Για το β΄ εξάμηνο, η εταιρεία αναμένει μικρή αύξηση (15–25 εκατ. ευρώ), ενώ μεσοπρόθεσμα (2026) αναμένει σταδιακή ομαλοποίηση σε ελαφρώς υψηλότερα επίπεδα από τα φετινά.

Αναφορικά με τη ρευστότητα στη Ρωσία, η εταιρεία επιβεβαίωσε ότι τα 700 εκατ. ευρώ σε μετρητά παραμένουν εγκλωβισμένα λόγω των κανονιστικών περιορισμών. Ωστόσο, η δραστηριότητα εκεί είναι αυτοχρηματοδοτούμενη και δεν επηρεάζει την ευρύτερη κεφαλαιακή στρατηγική του ομίλου.

«Σύμφωνα με τις ισχύουσες νομικές απαιτήσεις, δεν είμαστε σε θέση να διοχετεύσουμε μερίσματα από τη Ρωσία», δήλωσε ο CFO Av. Σταμούλης. Ωστόσο, έσπευσε να προσθέσει ότι «η ρωσική δραστηριότητα είναι πλήρως αυτοσυντηρούμενη και δεν επηρεάζει την υπόλοιπη κατανομή κεφαλαίων του ομίλου».

Σχετικά με το πρόγραμμα επαναγοράς μετοχών παραμένει ενεργό, ενώ ερωτηθείς για πιθανό ειδικό μέρισμα, η διοίκηση δεν έδωσε σαφή απάντηση.

Σε ερώτηση για την αυξημένη συγκέντρωση του λιανεμπορίου στην Ευρώπη και την ενίσχυση των buying groups, η διοίκηση της εταιρείας ανέφερε: «Έχουμε πολυετή εμπειρία με τέτοιους μηχανισμούς και πάντα καταλήγουμε σε συμφωνίες win-win». Σε αντίθεση με άλλα FMCG brands, η Coca Cola HBC φαίνεται να έχει διαπραγματευτικά εργαλεία, κυρίως λόγω της σημασίας των προϊόντων της στο καλάθι του καταναλωτή.

Η Coca-Cola HBC εκτιμά ότι η ανάπτυξη για το 2025 θα κινηθεί στο ανώτατο όριο του guidance, με οργανική αύξηση εσόδων 6 έως 8% και οργανική αύξηση λειτουργικών κερδών 7 έως 11%. Η Ιταλία και η Ιρλανδία ξεχώρισαν στο Q2, ενώ η Ελλάδα παρέμεινε θετική αν και επηρεάστηκε από τον καιρό. Στην Πολωνία, η απώλεια όγκων λόγω επιστροφής ανταγωνιστή θεωρείται προσωρινή.

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**