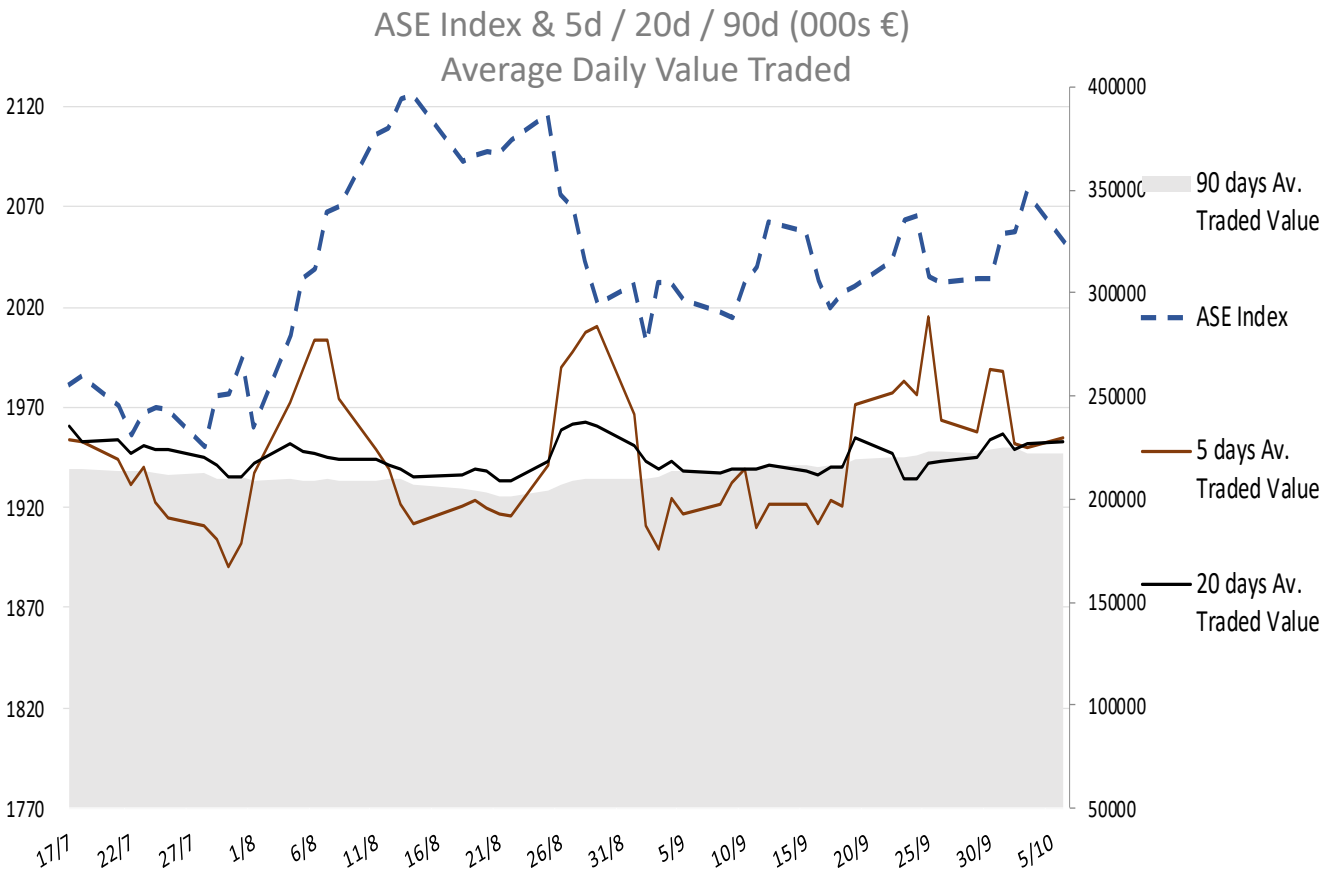


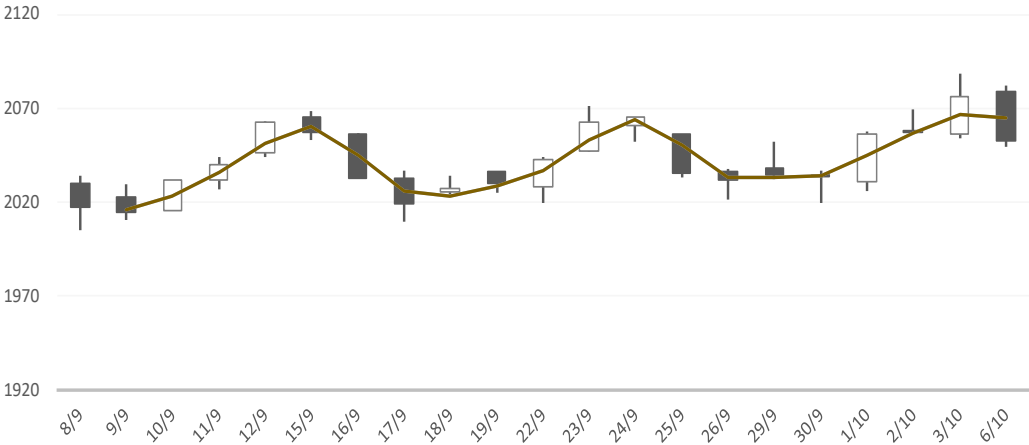
Σχόλιο Αγοράς

Η χθεσινή υποχώρηση του ΓΔΧΑ ουσιαστικά ακύρωσε την άνοδο της Παρασκευής επιβεβαιώνοντας την πλάγια κίνηση που εκτελεί εδώ και μερικές εβδομάδες. Καμία διαφορά στην συνολική εικόνα στο ΧΑ, ενώ στο εξωτερικό οι μετοχές της τεχνολογίας με επίκεντρο την τεχνητή νοημοσύνη συντηρούν την διάθεση για ρίσκο. Χμηλότερα των εκτιμήσεων δημοσιεύτηκαν τα στοιχεία για τις εργοστασιακές παραγγελίες Αυγούστου στη Γερμανία. Η σημερινή μακροοικονομική ατζέντα περιορίζεται στο εμπορικό ισοζύγιο Αυγούστου στις ΗΠΑ. Στάση αναμονής και σήμερα λοιπόν στο ΧΑ. Άλλωστε, το βράδυ αναμένεται η αξιολόγηση του ΧΑ από τον οίκο FTSE Russell με σημαντική πιθανότητα να αναβαθμιστεί σε αναπτυγμένη από αναδυόμενη αγορά.

Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap			
CENERGY HOLDINGS	0.62%	INTRALOT S.A.	-4.23%
COCA-COLA HBC AG	0.52%	PIRAEUS FINANCIA	-2.76%
AKTOR SA HOLDING	0.23%	BANK OF CYPRUS H	-2.50%



ATHEX GEN INDEX



10/6/2025					
BloombergOr Last CloseΔ% (YTD) Δ% (dod)					
	GENERAL	ASE	2,053.1	+39.7%	-1.14%
	FTASE 25	FTASE	5,193.5	+45.5%	-1.17%
	FTSEM 40	FTSEM	2,813.0	+20.5%	-1.24%
	FTSEA 140	FTSEA	1,222.9	+43.7%	-1.12%

WORLD					
	MSCI WORLD	MXWO	4,351.9	+17.4%	+0.34%
	MSCI EMERG	MXEF	1,372.3	+27.6%	-0.12%

EUROPE					
	SXXP 600	SXXP	570.2	+12.3%	-0.04%
	DAX	DAX	24,378.3	+22.4%	-0.00%
	FTSE 100	UKX	9,479.1	+16.0%	-0.1%
	CAC 40	CAC	7,971.8	+8.0%	-1.36%
	PSI 20	PSI20	8,178.2	+28.2%	+0.78%
	IBEX 35	IBEX	15,556.7	+34.2%	-0.18%
	FTSEMIB	FTSEMIB	43,146.1	+26.2%	-0.26%

N. AMERICA					
	DOW JONES	DJI	46,695.0	+9.8%	-0.14%
	NASDAQ	CCMP	22,941.7	+18.8%	+0.71%
	S&P 500	SPX	6,740.3	+14.6%	+0.36%

ASIA					
	NIKKEI 225	NIKI	47,944.8	+20.2%	+4.75%
	SHENZ 300	SHSZN	4,640.7	+17.9%	+0.45%
	HANG SENG	HSI	26,957.8	+34.4%	-0.67%

FOREX					
	EUR/USD		1.1711	+13.1%	-0.26%

COMMODITIES					
	BRENT	BRENT	65.47	-12.3%	+1.46%
	CRUDE OIL	NYMEX	61.69	-14.0%	+1.3%
	GOLD	GOLDS	3,960.98	+50.9%	+1.92%
	SILVER	XAG	48.51	+67.8%	+1.06%
	Nat GAS	NG1	3.36	-7.6%	+1.0%
	ALUMIN	LMAHDY	2,720.57	+7.7%	+0.5%
	COPPER	HG1	503.80	+25.1%	-1.4%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

ΠΑΠ: Προμέρισμα - Αποκοπή

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
15:30	USA: Trade Balance Aug	-\$61.0b	-\$61.0b

Ειδησεογραφία

Σήμερα οι ανακοινώσεις Μητσοτάκη για το ρεύμα της βιομηχανίας – Τι θα περιλαμβάνουν.

Η ώρα των αποφάσεων για το ενεργειακό κόστος της βιομηχανίας έφτασε. Σύμφωνα με πληροφορίες, ο πρωθυπουργός Κυριάκος Μητσοτάκης αναμένεται σήμερα το απόγευμα στο πλαίσιο της Γενικής Συνέλευσης του ΣΕΒ να ανακοινώσει το τελικό πλαίσιο στήριξης για τους μεγάλους καταναλωτές ρεύματος, σε μια προσπάθεια να δοθεί ανάσα ανταγωνιστικότητας στην ελληνική μεταποίηση – έναν τομέα που εδώ και μήνες πιέζει για μια λύση αντίστοιχη με εκείνη που εφαρμόζεται στην Ιταλία.

Ωστόσο, όπως όλα δείχνουν, η τελική φόρμουλα που επέλεξε η κυβέρνηση θα είναι μια πιο "σφιχτή" εκδοχή του λεγόμενου ιταλικού μοντέλου: με χαμηλότερα ποσοστά επιδότησης, ρήτρα επιστροφής των ενισχύσεων και αυστηρή ευθυγράμμιση με τους κανόνες κρατικών ενισχύσεων της Ε.Ε.

Το σχήμα που εξετάζει το οικονομικό επιτελείο βασίζεται στο "Energy Release" της Ιταλίας – το λεγόμενο ιταλικό μοντέλο – αλλά με ουσιώδεις προσαρμογές στα ελληνικά δημοσιονομικά δεδομένα. Στην πράξη, η ενίσχυση δεν θα καλύπτει το 100% της κατανάλωσης, όπως προέβλεπε η αρχική πρόταση του ΣΕΒ, αλλά ένα μέρος αυτής στα πρότυπα της Ρώμης.

Πρόκειται για μια επιλογή που φέρει τη σφραγίδα του οικονομικού επιτελείου το οποίο σε όλες τις διυπουργικές συσκέψεις υπενθύμιζε τα στενά δημοσιονομικά περιθώρια, επισημαίνοντας ότι η πλήρης κάλυψη των ενεργοβόρων θα απαιτούσε πάνω από 850 εκατ. ευρώ σε τριετία – ποσό μη διαχειρίσιμο στο σημερινό δημοσιονομικό περιβάλλον.

Έτσι, η τελική πρόταση που αναμένεται να παρουσιαστεί σήμερα περιορίζει το κόστος κοντά στα 250-280 εκατ. ευρώ ετησίως, απευθυνόμενη σε περίπου 400 επιχειρήσεις μέσης και υψηλής τάσης.

Η ελληνική εκδοχή του ιταλικού μοντέλου

Το σχήμα που φέρεται να προκρίνει η κυβέρνηση στηρίζεται στην ιδέα των μακροπρόθεσμων συμβολαίων μεταξύ ΑΠΕ και βιομηχανιών, υπό κρατική εποπτεία. Οι επιχειρήσεις θα μπορούν να προμηθεύονται ρεύμα σε ανταγωνιστική τιμή, με τη διαφορά να καλύπτεται προσωρινά από τον κρατικό προϋπολογισμό ή ειδικό ταμείο.

Όπως και στην ιταλική εκδοχή, εισάγεται ρήτρα claw back: το οικονομικό όφελος που θα αποκομίσουν οι βιομηχανίες την πρώτη τριετία θα πρέπει να επιστραφεί σταδιακά μέσα στα επόμενα 20 χρόνια, μέσω συμμετοχής σε επενδύσεις σε ΑΠΕ ή άλλες πράσινες τεχνολογίες (όπως αποθήκευση ενέργειας).

Με αυτόν τον τρόπο, η κυβέρνηση επιχειρεί να συνδυάσει τη στήριξη της βιομηχανίας με τη στρατηγική της πράσινης μετάβασης, αποφεύγοντας παράλληλα την παγίδα των "μόνιμων" κρατικών επιδοτήσεων που θα προκαλούσαν αντιρρήσεις στις Βρυξέλλες.

Οι ενστάσεις και τα σενάρια

Το σχέδιο πέρασε από πολλά κύματα. Μετά τη ΔΕΘ, όπου ο επιχειρηματικός κόσμος εξέφρασε ανοιχτά τη δυσάρεσκέιά του για την απουσία συγκεκριμένων μέτρων, ξεκίνησε ένας γύρος πυκνών διαβουλεύσεων μεταξύ κυβέρνησης και εκπροσώπων της βιομηχανίας.

Η αρχική πρόταση του ΣΕΒ προέβλεπε ενίσχυση για το σύνολο της κατανάλωσης 60 ενεργοβόρων βιομηχανιών, κόστους άνω των 250 εκατ. ευρώ ετησίως, με επιστροφή του οφέλους σε βάθος 20ετίας. Το οικονομικό επιτελείο, ωστόσο, έκρινε τη δαπάνη υπερβολική και ζήτησε περιορισμό της κάλυψης, τόσο σε εύρος (περισσότερες επιχειρήσεις, αλλά με μικρότερη ενίσχυση ανά μονάδα), όσο και σε ποσοστό (μόνο στο 25%-30% της κατανάλωσης).

Παράλληλα, εξετάστηκαν εναλλακτικά σενάρια: ενίσχυση μέσω του μηχανισμού αντιστάθμισης ρύπων, διεύρυνση των επιλέξιμων δαπανών για έργα ενεργειακής απόδοσης, ακόμη και επιτάχυνση των αδειοδοτήσεων για αυτοπαραγωγή και net metering.

Πιθανή καθυστέρηση στις ανακοινώσεις

Αν και ο πρωθυπουργός αναμένεται να αναφερθεί σήμερα στα μέτρα, δεν αποκλείεται η πλήρης εξειδίκευσή τους να μετατεθεί για τις επόμενες ημέρες. Ο λόγος είναι ότι ακόμη δεν έχουν "κλειδώσει" οι τελικές αριθμητικές παράμετροι – δηλαδή το ύψος της ενίσχυσης, ο μηχανισμός επιστροφής και η διαδικασία επιλογής των επιλέξιμων επιχειρήσεων.

Εφόσον δεν ολοκληρωθεί εγκαίρως η τεχνική επεξεργασία, ο κ. Μητσοτάκης ενδέχεται στη Γενική Συνέλευση του ΣΕΒ, να περιοριστεί στην επιβεβαίωση της βούλησης για στήριξη της βιομηχανίας παρουσιάζοντας το περίγραμμα της λύσης που προκρίνει η κυβέρνηση.

Παρά τις επιφυλάξεις, το γενικότερο κλίμα είναι ότι οι δύο πλευρές συγκλίνουν σε μια λύση που, αν και δεν ικανοποιεί πλήρως τις απαιτήσεις των ενεργοβόρων, αποτελεί ένα πρώτο βήμα αποκατάστασης της ανταγωνιστικότητας.

Η κυβέρνηση επιδιώκει να δείξει ότι "ακούει" τη βιομηχανία και προχωρά σε ένα σχέδιο που συνδυάζει στήριξη και πειθαρχία, με σαφές χρονοδιάγραμμα επιστροφής των ωφελημάτων και δέσμευση για πράσινες επενδύσεις. Οι βιομηχανίες, από την πλευρά τους, αναγνωρίζουν ότι, έστω και με περιορισμένη εμβέλεια, μια θεσμοθετημένη παρέμβαση μπορεί να σταθεροποιήσει τις τιμές ρεύματος και να επιτρέψει τον μακροπρόθεσμο σχεδιασμό τους.

Η ευρύτερη στρατηγική

Στο Μαξίμου επικρατεί η άποψη ότι η στήριξη της βιομηχανίας δεν μπορεί να εξαντλείται μόνο στο ενεργειακό κόστος. Για τον λόγο αυτό, παράλληλα με τα μέτρα για το ρεύμα, επεξεργάζεται ένα συνολικό πακέτο βελτίωσης της ανταγωνιστικότητας, που περιλαμβάνει επιτάχυνση των αδειοδοτήσεων, ενίσχυση των πράσινων επενδύσεων, αλλά και φορολογικά κίνητρα για καινοτομία και εξωστρέφεια.

Στόχος είναι να αποσταλεί ένα καθαρό μήνυμα προς την παραγωγική Ελλάδα: ότι η πολιτεία αναγνωρίζει τον ρόλο της βιομηχανίας ως πυλώνα ανάπτυξης και απασχόλησης – αλλά η στήριξη θα συνδέεται με δεσμεύσεις, διαφάνεια και πράσινο προσανατολισμό.

Capital.gr

Επιβεβαίωσε το BB+ της Metlen η Fitch-Σταθερό το outlook.

Η Fitch Ratings διατήρησε τη μακροπρόθεσμη αξιολόγηση πιστοληπτικής ικανότητας εκδότη (Long-Term Issuer Default Rating, IDR) της Metlen στο «BB+», με «Σταθερή» προοπτική.

Η επιβεβαίωση αντανακλά το επικαιροποιημένο επιχειρηματικό σχέδιο της Metlen για την επόμενη τριετία έως πενταετία, το οποίο ενισχύει τη διαφοροποίηση τελικών αγορών και την κάθετη ολοκλήρωση στους τομείς ενέργειας και μετάλλων, μέσω αύξησης παραγωγικής δυναμικότητας και νέων πυλώνων ανάπτυξης, αν και συνεπάγεται αυξημένες ανάγκες επενδυτικών δαπανών (capex), γράφει ο οίκος.

Το σχέδιο συμπληρώνεται από αυξανόμενες ευκαιρίες στους τομείς μηχανικής, προμηθειών και κατασκευών (EPC) που σχετίζονται με την ενέργεια και τις υποδομές, καθώς και από αποδέσμευση κεφαλαίου κίνησης μέσω του προγράμματος περιστροφής περιουσιακών στοιχείων (asset rotation). Ωστόσο, το σχέδιο ενέχει κινδύνους εκτέλεσης, που συνδέονται με τις νέες δραστηριότητες (κυρίως ανάκτηση μετάλλων και αμυντικό τομέα), το rotation περιουσιακών στοιχείων και τη διεύρυνση της πελατειακής βάσης.

Η περιορισμένη ευελιξία μόχλευσης κατά τα επόμενα τρία έτη ισοσκελίζεται από τη δέσμευση της διοίκησης ως προς την πιστοληπτική αξιολόγηση, την ιστορικά συντηρητική δημοσιονομική διαχείριση, και την πολιτική προπώλησης BOT (Build-Operate-Transfer), η οποία μειώνει τον κίνδυνο εκτέλεσης. Η χρηματοοικονομική ευελιξία ενισχύεται από ισχυρή ρευστότητα και τη δυνατότητα αναβολής επενδυτικών δαπανών ανάπτυξης.

Φιλόδοξο Μεσοπρόθεσμο Επιχειρηματικό Σχέδιο

Η Metlen στοχεύει σε EBITDA περίπου 2 δισ. ευρώ μεσοπρόθεσμα (έναντι 1,1 δισ. ευρώ το 2024), μέσω αυξημένης παραγωγικής δυναμικότητας στους τομείς ενέργειας και μετάλλων, και διπλασιασμού της συνεισφοράς του τομέα EPC/Υποδομών. Η συμβολή των έργων BOT αναμένεται να παραμείνει σταθερή, με ρευστοποιήσεις να προέρχονται από το πρόγραμμα rotation περιουσιακών στοιχείων. Η εταιρεία αναμένει οι νέοι πυλώνες (επέκταση αλουμίνας, παραγωγή γαλλίου, μεταλλικές δομές για αμυντικό εξοπλισμό και ανάκτηση μετάλλων) να προσθέσουν περίπου 400 εκατ. ευρώ EBITDA έως το τέλος του σχεδίου.

Είναι ο δεύτερος μεγαλύτερος παραγωγός ηλεκτρικής ενέργειας στην Ελλάδα. σημειώνει η Fitch. Ωφελείται από αποδοτική θερμική ισχύ 1,7 GW, που παρέχει ευελιξία για αξιοποίηση καλύτερων περιθωρίων, καθώς και από αυξανόμενο χαρτοφυλάκιο ΑΠΕ στην Ελλάδα και γειτονικές αγορές. Το μερίδιο στη λιανική αγορά ήταν 21% στο τέλος α΄ εξαμήνου 2025· στόχος είναι η κάλυψη άνω του 30% της εγχώριας κατανάλωσης έως το 2028.

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