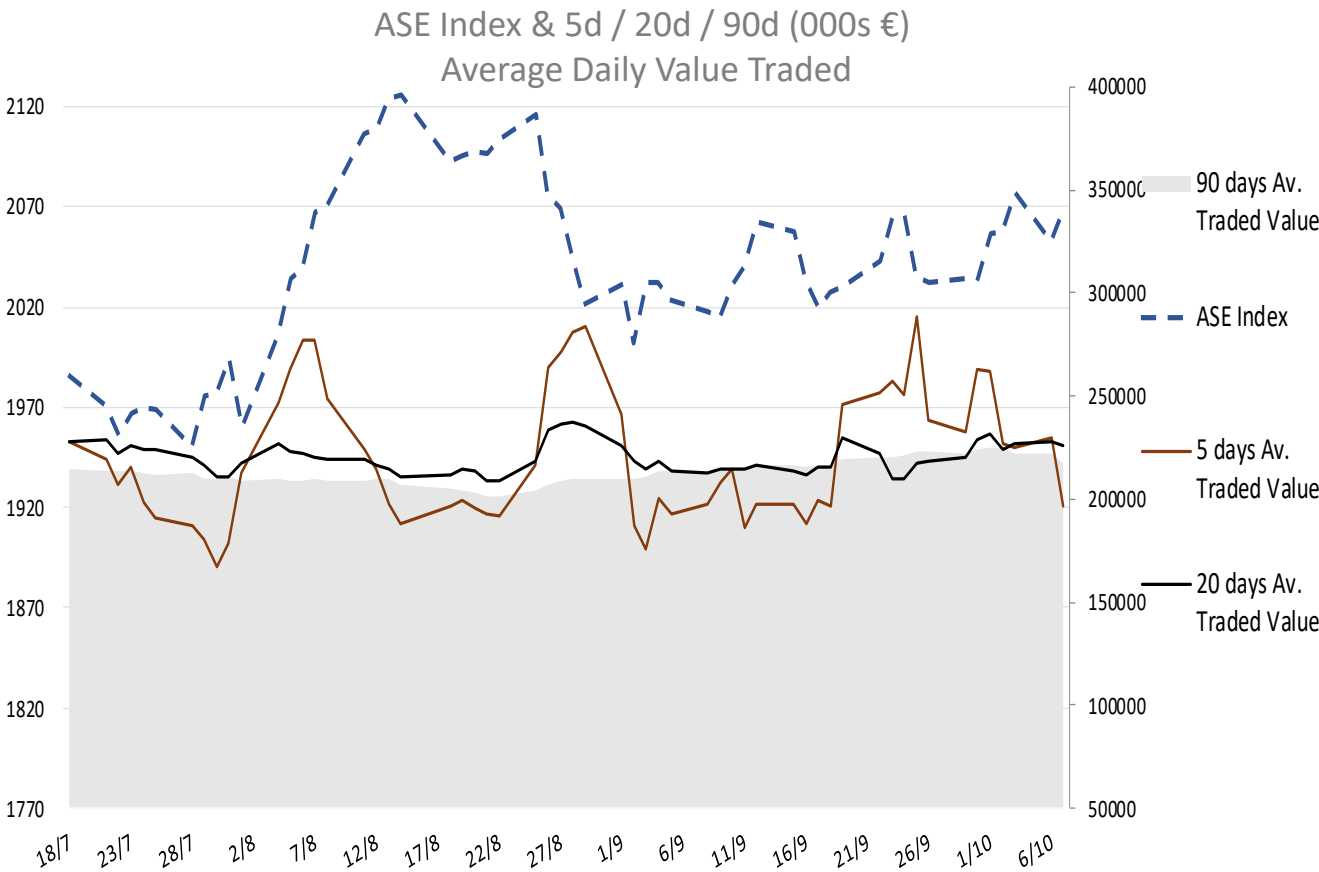


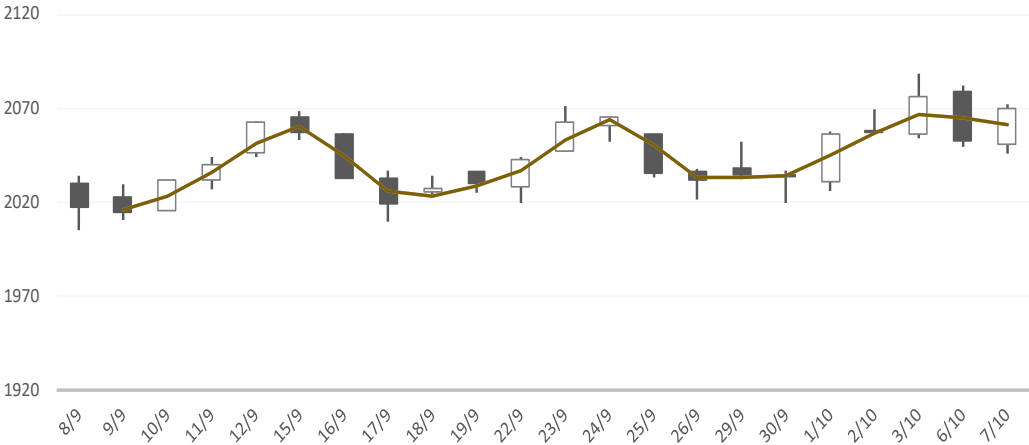
Σχόλιο Αγοράς

Άνοδος κόντρα στους βασικούς διεθνείς μετοχικούς δείκτες κατέγραψε χθες ο ΓΔΧΑ, ενώ χαιρετίζουμε την αναβάθμιση του ελληνικού χρηματιστηρίου από τον οίκο FTSE Russell και σίγουρα θα ωφελήσει την αγορά μακροπρόθεσμα. Διεθνώς, η συνολική εικόνα δεν έχει διαφοροποιηθεί, ενώ και η σημερινή ατζέντα περιορίζεται στις εβδομαδιαίες αιτήσεις ενυπόθηκων δανείων στις ΗΠΑ. Περισσότερη βαρύτητα θα δοθεί εν τέλει στα πρακτικά της FED σήμερα το βράδυ. Αξίζει να αναφέρουμε, ωστόσο, ότι η βιομηχανική παραγωγή Αυγούστου στη Γερμανία κινήθηκε πολύ χαμηλότερα των εκτιμήσεων. Στο εσωτερικό, δεν διαφαίνεται ακόμα εκτόνωση του ΓΔΧΑ προς κάποια συγκεκριμένη κατεύθυνση. Επίσης, πρέπει να σημειώσουμε ότι μετά από την συσσώρευση του τελευταίου διαστήματος, οι ψευδείς διασπάσεις τεχνικών στηρίξεων ή αντιστάσεων είναι πιο συχνές.

Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap			
PIRAEUS FINANCIA	2.12%	INTRALOT S.A.	-1.70%
PIRAEUS PORT AUT	2.12%	ATHENS INTL APT	-1.09%
HOLDING CO ADMIE	1.98%	LAMDA DEVELOPMEN	-0.91%



ATHEX GEN INDEX



10/7/2025					
BloombergOr Last CloseΔ% (YTD) Δ% (dod)					
	GENERAL	ASE	2,069.6	+40.8%	+0.80%
	FTASE 25	FTASE	5,237.7	+46.7%	+0.85%
	FTSEM 40	FTSEM	2,820.6	+20.8%	+0.27%
	FTSEA 140	FTSEA	1,233.1	+44.9%	+0.84%

WORLD					
	MSCI WORLD	MXWO	4,331.5	+16.8%	-0.47%
	MSCI EMERG	MXEF	1,375.2	+27.9%	+0.22%

EUROPE					
	SXXP 600	SXXP	569.3	+12.1%	-0.17%
	DAX	DAX	24,385.8	+22.5%	+0.03%
	FTSE 100	UKX	9,483.6	+16.0%	+0.0%
	CAC 40	CAC	7,974.9	+8.0%	+0.04%
	PSI 20	PSI20	8,116.6	+27.3%	-0.75%
	IBEX 35	IBEX	15,527.0	+33.9%	-0.19%
	FTSEMIB	FTSEMIB	43,071.0	+26.0%	-0.17%

N. AMERICA					
	DOW JONES	DJI	46,603.0	+9.5%	-0.20%
	NASDAQ	CCMP	22,788.4	+18.0%	-0.67%
	S&P 500	SPX	6,714.6	+14.2%	-0.38%

ASIA					
	NIKKEI 225	NIKI	47,950.9	+20.2%	+0.01%
	SHENZ 300	SHSZN	4,640.7	+17.9%	+0.45%
	HANG SENG	HSI	26,855.6	+32.4%	+0.87%

FOREX					
	EUR/USD		1.1657	+12.6%	-0.46%

COMMODITIES					
	BRENT	BRENT	65.45	-12.3%	-0.03%
	CRUDE OIL	NYMEX	61.73	-13.9%	+0.1%
	GOLD	GOLDS	3,984.85	+51.8%	+0.60%
	SILVER	XAG	47.83	+65.5%	-1.41%
	Nat GAS	NG1	3.50	-3.7%	+4.2%
	ALUMIN	LMAHDY	2,739.35	+8.4%	+0.7%
	COPPER	HG1	509.75	+26.6%	+1.2%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
14:00	USA: MBA Mortgage Applications Oct 3		-12.7%
	USA: FOMC Meeting Minutes Sep 17		

Ειδησεογραφία

Τι σημαίνει η αναβάθμιση από FTSE Russell για ΧΑ και επενδυτές.

Μετά από δεκατρία χρόνια παρουσίας στις «**αναδυόμενες**» αγορές, η Ελλάδα επέστρεψε και επίσημα στην **κατηγορία των ανεπτυγμένων αγορών**, σύμφωνα με την απόφαση που ανακοίνωσε αργά το βράδυ της Δευτέρας ο διεθνής οίκος FTSE Russell, μετά το κλείσιμο της Wall Street. Μια κίνηση που χαιρετίστηκε τόσο από την κυβέρνηση, διά του υπουργού Οικονομικών Κυριάκου Πιερρακάκη, όσο και από το ίδιο το Χρηματιστήριο Αθηνών. Η αναβάθμιση τίθεται σε ισχύ από τις 21 Σεπτεμβρίου του 2026, σηματοδοτώντας μια ιστορική στιγμή για το Χρηματιστήριο Αθηνών και την ελληνική κεφαλαιαγορά, που ανακτούν τη θέση τους στην «**πρώτη κατηγορία**» των διεθνών αγορών, ύστερα από περισσότερο από μια δεκαετία οικονομικών αναταράξεων και θεσμικής ανασυγκρότησης. Η εξέλιξη αυτή ακολουθεί τη διαδοχική ανάκτηση της επενδυτικής βαθμίδας από τους τέσσερις μεγάλους οίκους αξιολόγησης και έρχεται να επικυρώσει, σε συμβολικό και πρακτικό επίπεδο, τη **νέα εικόνα** της ελληνικής οικονομίας.

Από την κρίση στην επιστροφή
Η Ελλάδα είχε υποβαθμιστεί στην κατηγορία των «αναδυόμενων» το 2012, **εν μέσω της δημοσιονομικής κρίσης και της κατάρρευσης του τραπεζικού συστήματος**. Έκτοτε, ακολούθησε μια μακρά περίοδος εξυγίανσης, μεταρρυθμίσεων και θεσμικής αναδιάρθρωσης. Σήμερα, με τις τράπεζες να εμφανίζουν κεφαλαιακή επάρκεια άνω του 18%, με δείκτες κερδοφορίας και αποδοτικότητας σε ιστορικά υψηλά, και με την οικονομία να αναπτύσσεται ταχύτερα από τον μέσο όρο της Ευρωζώνης, η αναβάθμιση έρχεται ως **φυσική εξέλιξη**.

Όπως είχε δηλώσει επανειλημμένα ο διευθύνων σύμβουλος του Χρηματιστηρίου Αθηνών, **Γιάννος Κοντόπουλος** αλλά και κυβερνητικές πηγές, η επάνοδος στις ανεπτυγμένες αγορές αποτελούσε «**κεντρικό στόχο**» της διοίκησης του ΧΑ και της κυβέρνησης, ενταγμένο σε ένα ευρύτερο σχέδιο προσέγκυσης νέων επενδυτών και ενίσχυσης της ρευστότητας. Σε αυτό το πλαίσιο τοποθετείται άλλωστε και η **δημόσια πρόταση του Euronext για την EXAE**. Ο απώτερος σκοπός είναι η ενσωμάτωση της εγχώριας χρηματαγοράς στη δεξαμενή ρευστότητας και η ενίσχυση της πρόσβασης ελληνικών επιχειρήσεων σε χρηματοδότηση μέσω του Euronext.

Η απόφαση του FTSE Russell, σε κάθε περίπτωση, είναι **ψήφος εμπιστοσύνης** στην πορεία που έχει διανύσει η χώρα και στην αξιοπιστία του ελληνικού χρηματιστηρίου.

Οι θετικές συνέπειες
Η αναβάθμιση αναμένεται να λειτουργήσει ως καταλύτης **για νέες εισροές κεφαλαίων** από διεθνείς επενδυτές και διαχειριστές παθητικών κεφαλαίων (ETFs, index funds) που επενδύουν αποκλειστικά σε δείκτες αναπτυγμένων αγορών. Εκτιμάται ότι, σε ορίζοντα 12 μηνών, οι εισροές αυτές μπορεί να **ξεπεράσουν τα 300–500 εκατ. ευρώ**, με βάση προηγούμενες εμπειρίες άλλων χωρών που ακολούθησαν ανάλογη πορεία, όπως η Πορτογαλία και το Ισραήλ.

Παράλληλα, η αναβάθμιση αυξάνει τη διεθνή αναγνωρισιμότητα του ΧΑ, **μειώνει το αντιληπτό ρίσκο χώρας** και αναμένεται να συμβάλει σε χαμηλότερο κόστος κεφαλαίου για τις εισηγμένες επιχειρήσεις. Για πολλές από αυτές —ιδίως για τους τραπεζικούς και ενεργειακούς ομίλους—, η αλλαγή κατηγορίας αποτελεί «**διαβατήριο**» για την προσέλκυση νέων μακροπρόθεσμων επενδυτών.

Σύμφωνα με τις πρώτες προσομοιώσεις διεθνών οίκων, η αναβάθμιση μπορεί να οδηγήσει σε **ανατιμήσεις των ελληνικών μετοχών κατά 5% έως 10% σε μεσοπρόθεσμο ορίζοντα**, καθώς τα θεμελιώδη μεγέθη της χώρας συνδυάζονται με αποτιμήσεις που παραμένουν ελκυστικές έναντι των ανεπτυγμένων ευρωπαϊκών αγορών.

Οι προκλήσεις και τα ρίσκα
Παρά τα θετικά μηνύματα, δεν λείπουν και **οι επιφυλάξεις**. Η ελληνική αγορά εξακολουθεί να χαρακτηρίζεται από **περιορισμένο βάθος** και χαμηλή συναλλακτική δραστηριότητα συγκριτικά με τις υπόλοιπες ανεπτυγμένες. Ο αριθμός των εισηγμένων που πληρούν σταθερά τα διεθνή κριτήρια ρευστότητας παραμένει **περιορισμένος**, ενώ οι μεγάλες κεφαλαιοποιήσεις εξακολουθούν να συγκεντρώνονται σε λίγους τίτλους – κυρίως **στις τράπεζες**, τον **ΟΤΕ**, τον **ΟΠΑΠ**, τη **Metlen**, τη **ΔΕΗ** και τη **Jumbo**.

Επιπλέον, η έξοδος της Ελλάδας από τους δείκτες των αναδυόμενων σημαίνει ότι **τα emerging market funds θα πρέπει να ρευστοποιήσουν τις ελληνικές τους θέσεις**, προκαλώντας προσωρινή πίεση στις τιμές. Παρότι η απώλεια αυτή εκτιμάται μικρότερη σε σχέση με τα δυνητικά οφέλη, δεν αποκλείεται να οδηγήσει σε βραχυπρόθεσμη μεταβλητότητα, ιδίως ενόψει των τεχνικών προσαρμογών των χαρτοφυλακίων.

Η συμμετοχή της Ελλάδας στους developed δείκτες θα είναι σχετικά μικρή – **πιθανότατα κάτω από 0,1% στους πανευρωπαϊκούς δείκτες** – γεγονός που περιορίζει τη δυνατότητα μεγάλων θεσμικών να διατηρούν υπέρμετρη έκθεση. Για τον λόγο αυτό, οι αναλυτές υπογραμμίζουν ότι η αναβάθμιση πρέπει να ιδωθεί περισσότερο ως «**σφραγίδα αξιοπιστίας**» παρά ως άμεσος μοχλός για εκρηκτικές εισροές.

Σε κάθε περίπτωση, η επιστροφή της Ελλάδας στις ανεπτυγμένες αγορές αποτελεί **σημαντικό σταθμό για την οικονομία και τη χρηματιστηριακή αγορά**, αποτυπώνοντας την πρόοδο που έχει συντελεστεί την τελευταία δεκαετία. Ωστόσο, όπως επισημαίνουν παράγοντες της αγοράς, η διατήρηση του momentum απαιτεί συνέχιση των μεταρρυθμίσεων: αύξηση του free float, ενίσχυση της εταιρικής διακυβέρνησης, διεύρυνση του επενδυτικού κοινού και προσέλκυση νέων εκδόσεων στο ΧΑ.

Πρακτικά, δηλαδή, το σύνολο του «οικοσυστήματος» της εγχώριας αγοράς, η EXAE, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και οι χρηματιστηριακές εταιρείες καλούνται να προσαρμοστούν σε ένα νέο, υψηλών απαιτήσεων, περιβάλλον. 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**