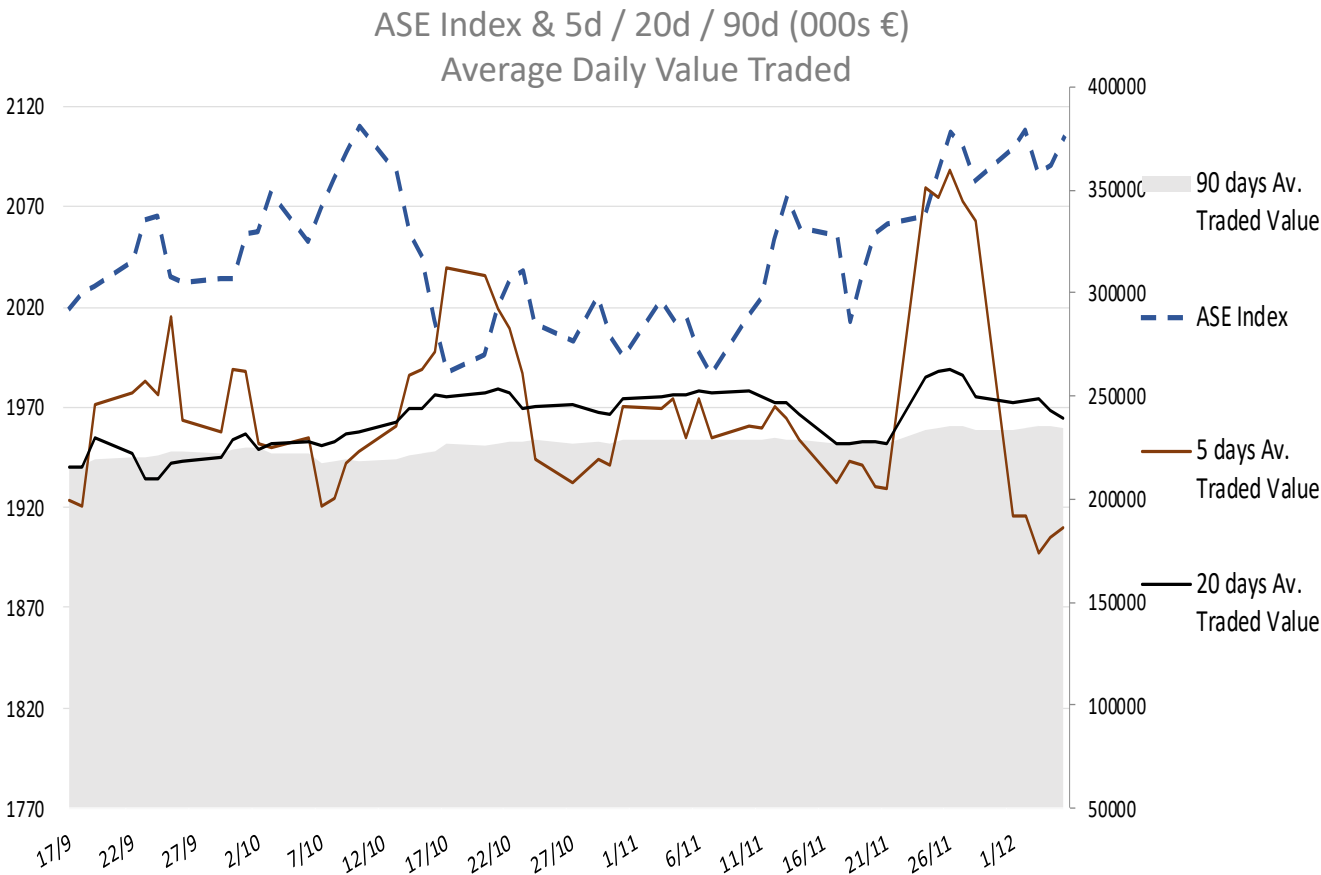


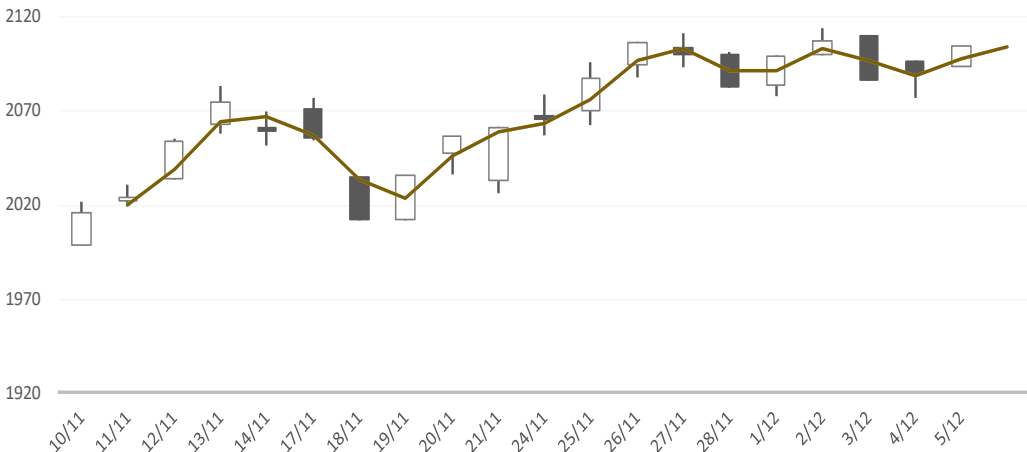
Σχόλιο Αγοράς

Σε θετικό έδαφος έκλεισε την Παρασκευή ο ΓΔΧΑ κόντρα στην υπόλοιπη Ευρώπη, ενώ κέρδη κατέγραψαν και οι βασικοί μετοχικοί δείκτες στις ΗΠΑ. Την τρέχουσα εβδομάδα στο επίκεντρο θα βρεθεί η FED την Τετάρτη, όπου αναμένεται να μειώσει το βασικό επιτόκιο κατά 25μβ. Επίσης, αξίζει να αναφέρουμε ότι συνεδριάζουν και άλλες κεντρικές τράπεζες, όπως του Καναδά, της Ελβετίας και της Αυστραλίας. Στο εσωτερικό, αναμένουμε την δημόσια προσφορά της ομολογιακής έκδοσης της ΑΚΤΟΡ και τα αποτελέσματα της ΑΔΜΗΕ Συμμετοχών την Τετάρτη μετά την συνεδρίαση. Καλύτερα των εκτιμήσεων ανακοινώθηκε η βιομηχανική παραγωγή Οκτωβρίου στην Γερμανία. Για τον ΓΔΧΑ παρατηρείται μια συρρίκνωση της μεταβλητότητας τις προηγούμενες ημέρες και πιθανολογούμε ότι αυτό ενδεχομένως να συνεχιστεί μέχρι το τέλος της χρονιάς.

Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap			
AEGEAN AIRLINES	2.57%	BANK OF CYPRUS H	-0.75%
OPAP SA	2.09%	METLEN ENERGY &	-0.47%
HELLENIQ ENERGY	1.92%	TITAN SA	-0.33%



ATHEX GEN INDEX



12/5/2025					
BloombergOr Last CloseΔ% (YTD) Δ% (dod)					
	GENERAL	ASE	2,104.7	+43.2%	+0.67%
	FTASE 25	FTASE	5,320.6	+49.0%	+0.69%
	FTSEM 40	FTSEM	2,764.7	+18.5%	+0.37%
	FTSEA 140	FTSEA	1,255.1	+47.5%	+0.69%

WORLD					
	MSCI WORLD	MXWO	4,418.6	+19.2%	+0.00%
	MSCI EMERG	MXEF	1,385.5	+28.8%	+0.63%

EUROPE					
	SXXP 600	SXXP	578.8	+14.0%	-0.01%
	DAX	DAX	24,028.1	+20.7%	+0.61%
	FTSE 100	UKX	9,667.0	+18.3%	-0.5%
	CAC 40	CAC	8,114.7	+9.9%	-0.09%
	PSI 20	PSI20	8,198.3	+28.6%	-0.49%
	IBEX 35	IBEX	16,688.5	+43.9%	-0.35%
	FTSEMIB	FTSEMIB	43,432.8	+27.0%	-0.20%

N. AMERICA					
	DOW JONES	DJI	47,955.0	+12.7%	+0.22%
	NASDAQ	CCMP	23,578.1	+22.1%	+0.31%
	S&P 500	SPX	6,870.4	+16.8%	+0.19%

ASIA					
	NIKKEI 225	NIKI	50,491.9	+26.6%	+0.07%
	SHENZ 300	SHSZN	4,584.5	+16.5%	+0.84%
	HANG SENG	HSI	26,085.1	+30.0%	+0.58%

FOREX					
	EUR/USD		1.1642	+12.4%	-0.02%

COMMODITIES					
	BRENT	BRENT	63.75	-14.6%	+0.77%
	CRUDE OIL	NYMEX	60.08	-16.2%	+0.7%
	GOLD	GOLDS	4,197.78	+59.9%	-0.23%
	SILVER	XAG	58.34	+101.9%	+2.11%
	Nat GAS	NG1	5.29	+45.6%	+4.5%
	ALUMIN	LMAHDY	2,868.28	+13.5%	-0.2%
	COPPER	HG1	538.20	+33.7%	+1.7%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
11:30	EUROZONE: Sentix Investor Confidence	-6,3	-7,4

Ειδησεογραφία

ΓΕΚΤΕΡΝΑ - Στη Βουλή η σύμβαση για την Εγνατία Οδό – Τα έργα της επόμενης πενταετίας, τα διόδια και τα 180 εκατ. για τις σήραγγες.

Στο τελικό και πιο κρίσιμο στάδιο μπαίνει η διαδικασία παραχώρησης της Εγνατίας Οδού, καθώς κατατέθηκε στη Βουλή το νομοσχέδιο για την κύρωση της σύμβασης με τη ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ και τη γαλλική Egis. Από σήμερα ξεκινά η εξέτασή του από την αρμόδια κοινοβουλευτική επιτροπή, εγκαινιάζοντας μια νέα εποχή στη λειτουργία, τη χρηματοδότηση και την αναβάθμιση του μεγαλύτερου και πιο παραμελημένου οδικού άξονα της χώρας. Να θυμίσουμε πως το Υπερταμείο ως παραχωρητής προχώρησε στην τροποποίηση της σύμβασης παραχώρησης μεταφέροντας την ευθύνη της πιστοποίησης των σηράγγων, που αποτελεί το τελευταίο «εμπόδια για την έναρξη της παραχώρησης» στον ίδιο τον προσωρινό και μελλοντικό παραχωρησιούχο, δηλαδή στη κοινοπραξία ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ -EGIS. Επιπλέον, όπως είχε αναδείξει το mononews, το Υπουργείο Υποδομών έχει επιδοθεί σε έναν πραγματικό αγώνα δρόμου για να κλείσει το πολύχρονο μέτωπο της παραχώρησης της Εγνατίας Οδού, με τις πληροφορίες του site που προανήγγελλαν την εξέταση της σύμβασης στη Βουλή αυτή την εβδομάδα να επιβεβαιώνονται πλήρως. Το σπριντ Υπουργείου και παραχωρησιούχου δεν αφορά μόνο την επίσπευση της κύρωσης πριν από τη λήξη του έτους και την άμεση εκκίνηση των παρεμβάσεων βαριάς συντήρησης από τον ανάδοχο, αλλά και την καταβολή του τιμήματος των 1,5 δισ. ευρώ, η οποία θα ενισχύσει σημαντικά τον κρατικό προϋπολογισμό **180 εκατ. ευρώ για τις εκκρεμότητες στις σήραγγες**

Στο επίκεντρο του νομοσχεδίου βρίσκεται η δημιουργία ειδικού χρηματοδοτικού μηχανισμού ύψους **180 εκατ. ευρώ**, που θα καλύψει το κόστος των εκτεταμένων παρεμβάσεων στις σήραγγες της Εγνατίας. Πρόκειται για έργα που δεν ολοκληρώθηκαν από την Εγνατία Οδός Α.Ε. και τα οποία αποτελούν πλέον απαραίτητο όρο για την επίσημη έναρξη της παραχώρησης. Το ποσό αυτό θα μεταφερθεί από την Ελληνική Εταιρεία Συμμετοχών και Περιουσίας στον ειδικό λογαριασμό του Δημοσίου στην Τράπεζα της Ελλάδος, προορισμένο αποκλειστικά για την ολοκλήρωση των υπολειπόμενων εργασιών και την κάλυψη τυχόν αποζημιώσεων. Στην πράξη το ποσό των 180 εκατ. ευρώ αποτελεί ουσιαστικά τον μηχανισμό με τον οποίο το Δημόσιο καλύπτει το κόστος των εκκρεμών εργασιών ασφαλείας στις σήραγγες, που δεν ολοκληρώθηκαν από την Εγνατία Οδό και αποτελούν προϋπόθεση για την έναρξη της παραχώρησης.

Η σύμβαση προβλέπει ότι πριν ενεργοποιηθεί η παραχώρηση, όλες οι σήραγγες πρέπει να αδειοδοτηθούν τουλάχιστον ως Κατηγορίας Ε, όπως ορίζει η Διεύθυνση Ανάπτυξης Συστημάτων Ασφάλειας. Παρότι η απαίτηση αυτή είναι γνωστή εδώ και χρόνια, η Εγνατία Οδός Α.Ε. δεν έχει καταφέρει να φέρει εις πέρας όλες τις απαιτούμενες εργασίες. Για τον λόγο αυτό ο παραχωρησιούχος αναλαμβάνει πλέον τη διαδικασία, η οποία περιλαμβάνει την αρχική κατάταξη περίπου 60 σηράγγων στην Κατηγορία Ε και, σε δεύτερη φάση, την πλήρη αναβάθμισή τους στην Κατηγορία Α, όπου επιτρέπεται η διέλευση επικίνδυνων φορτίων χωρίς περιορισμούς.

Η οικονομική δομή της παραχώρησης

Η διάρκεια της παραχώρησης ορίζεται σε 35 χρόνια από την επίσημη ημερομηνία έναρξης, ενώ το συμφωνηθέν οικονομικό αντάλλαγμα ανέρχεται σε 1,512 δισ. ευρώ, πέραν της ετήσιας αμοιβής που θα καταβάλλεται σύμφωνα με τους όρους της σύμβασης. Παράλληλα, το νομοσχέδιο ρυθμίζει λεπτομερώς και το πλαίσιο μεταφοράς του προσωπικού της Εγνατίας Οδού Α.Ε. σε υπηρεσίες του Δημοσίου και στο Υπουργείο Υποδομών, προκειμένου η μετάβαση στο νέο καθενός λειτουργίας να είναι ομαλή και θεσμικά θωρακισμένη.

Το πλαίσιο Χρηματοδότησης του Έργου προβλέπει ότι η Χρηματοδοτική Συμβολή του Δημοσίου ανέρχεται στο ποσό των 60 εκατομμυρίων ευρώ.

Το μεγάλο πακέτο έργων – Αναβάθμιση άξονα, σηράγγων και γεφυρών

Η σύμβαση εισάγει ένα εξαιρετικά εκτεταμένο πρόγραμμα τεχνικών εργασιών, το οποίο ο παραχωρησιούχος υποχρεούται να υλοποιήσει μέσα στα πρώτα 60 μήνες. Το κόστος των παρεμβάσεων αναμένεται να ξεπεράσει τα 420 εκατ. ευρώ και να αποτελέσει τη μεγαλύτερη οργανωμένη επένδυση αναβάθμισης της Εγνατίας από την εποχή της κατασκευής της. Στην κορυφή της λίστας βρίσκεται η αναβάθμιση του άξονα Χαλάστρα–Εύζωνοι, ο οποίος θα αποκτήσει πλήρεις τεχνικές προδιαγραφές κλειστού αυτοκινητόδρομου, καλύπτοντας ένα πάγιο αίτημα τοπικών φορέων και χρηστών.

Εξίσου σημαντικές είναι οι επεμβάσεις στους καθέτους άξονες. Στον Α1 (Χαλκηδόνα–Εύζωνοι) και στον Α25 (Λαγκαδάς–Σέρρες–Προμαχώνας) θα πραγματοποιηθούν εκτεταμένες εργασίες που περιλαμβάνουν χωματογυικά έργα, νέα τεχνικά έργα, ανακατασκευή υφιστάμενων υποδομών, σύγχρονα ηλεκτρομηχανολογικά συστήματα, πλήρη ανανέωση της σήμανσης και της ασφάλισης, καθώς και αναβάθμιση των συνδέσεων που εξυπηρετούν κομβικά σημεία του δικτύου.

Παράλληλα, η σύμβαση προβλέπει την κατασκευή 16 νέων Σταθμών Εξυπηρέτησης Αυτοκινητιστών και 12 χώρων στάθμευσης και αναψυχής κατά μήκος του άξονα, καθώς και την ανέγερση ενός νέου μετωπικού σταθμού διοδίων στον Πλάτανο, ο οποίος θα διαθέτει οκτώ λωρίδες και σύγχρονες εγκαταστάσεις διοίκησης. Στο σύνολο του δικτύου θα αναπτυχθεί υβριδικό σύστημα διοδίων, με ηλεκτρονικές γέφυρες, οπτικές ίνες και αυτοματοποιημένο εξοπλισμό νέας γενιάς.

Ιδιαίτερη βαρύτητα δίνεται και στα υφιστάμενα τεχνικά έργα της Εγνατίας. Σειρά γεφυρών –ανάμεσά τους οι γέφυρες του Κλειδίου, του Λουδία, του Αξιού και της Χαλάστρας– θα υποστούν εκτεταμένες παρεμβάσεις, που περιλαμβάνουν πλήρεις ή μερικές αντικαταστάσεις φορέων, βάθρων και ακροβάθρων. Σημαντικό τμήμα των επενδύσεων κατευθύνεται επίσης στην αντικατάσταση 100 χιλιομέτρων μεταλλικών σθηθαίων ασφαλείας με νέα πιστοποιημένα στοιχεία κατά EN1317, στη σταθεροποίηση πρανών και στη διευθέτηση ρεμάτων. Στις σήραγγες θα υλοποιηθούν εξειδικευμένες παρεμβάσεις ώστε να μπορούν να πιστοποιηθούν πλήρως ως σήραγγες Κατηγορίας Mononews.gr

Παρέμβαση Τραμπ στην εξαγορά της Warner από τη Netflix.

Ο πρόεδρος των ΗΠΑ **Ντόναλντ Τραμπ** εξέφρασε αμφιβολία χθες Κυριακή για την εξαγορά της Warner Bros Discovery (WBD) από τη Netflix, τονίζοντας ότι ο κολοσσός του streaming έχει ήδη αποκτήσει «πολύ μεγάλο μερίδιο αγοράς» και προσθέτοντας πως **«αυτό θα μπορούσε να γίνει πρόβλημα».**

«Θα συμπετάσω σε αυτή την απόφαση», δήλωσε ο Τραμπ απηχώντας τις ανησυχίες από την πλευρά του Χόλιγουντ για συγκέντρωση ισχύος στην βιομηχανία ψυχαγωγίας. «Αυτό θα το πουν ορισμένοι οικονομολόγοι, αλλά είναι ένα μεγάλο μερίδιο αγοράς και δεν υπάρχει αμφιβολία ότι θα μπορούσε να αποτελέσει πρόβλημα», είπε ο Τραμπ.

Ο ίδιος προειδοποίησε ότι θα έχει λόγο για το αν τελικά η «συγχώνευση του αιώνα» θα προχωρήσει.

Το θρυλικό τηλεοπτικό και κινηματογραφικό στούντιο της Warner Bros. και τα περιουσιακά του στοιχεία, συν το χρέος εκτός απρόοπτου κατοχυρώνονται στο Netflix, **έναντι 72 δισεκατομμυρίων δολαρίων** σε μία από τις μεγαλύτερες συμφωνίες μέσων ενημέρωσης την τελευταία δεκαετία που αναμένεται να αναδιαμορφώσει το παγκόσμιο τοπίο των επιχειρήσεων ψυχαγωγίας.

Αν η εξαγορά με την τρέχουσα μορφή της ολοκληρωθεί, το Netflix θα αποκτήσει την ανταγωνιστική πλατφόρμα **HBO Max** και τα στούντιο **Warner Bros.** Το Netflix είναι η μεγαλύτερη πλατφόρμα μετάδοσης βίντεο κατά παραγγελία (on demand) μέσω διαδικτύου στον κόσμο, ενώ η HBO Max βρίσκεται στην τρίτη θέση (χωρίς να λογαριάζεται η Amazon Prime Video), με την Disney+ να συμπληρώνει το βάθρο.

Η πλατφόρμα θα αποκτήσει έτσι πελώριο κατάλογο, που συμπεριλαμβάνει τις σειρές ταινιών του Χάρι Πότερ, του Άρχοντα των Δαχτυλιδιών, των υπερηρώων της DC Studios (Μπάτμαν, Σούπερμαν, Γουόντερ Γουόμαν...) και τηλεοπτικές παραγωγές όπως η σειρά Game of Thrones. Δεν θα αποκτήσει αντίθετα τα τηλεοπτικά κανάλια της WBD, ή αλλιώς ιδίως το Discovery Channel και το CNN, καθώς είναι ενταγμένα σε χωριστό σχήμα της Warner Bros, εισηγμένο στο χρηματιστήριο.

Σήμα κινδύνου από το Χόλιγουντ

Με το Netflix να επιταχύνει τη μετάβαση από τους κινηματογράφους στο κατ' οίκον streaming το να αποκτήσει και τον έλεγχο κορυφαίων τίτλων της Warner Bros., όπως ο "Batman" και η "Casablanca", προκαλεί συναγερμό και στα συνδικάτα του Χόλιγουντ.

«Αυτή η συγχώνευση πρέπει να εμποδιστεί», ανέφερε σε ανακοίνωσή της η Ένωση Συγγραφέων κατηγορώντας το Netflix ότι καταπνίγει έναν από τους μεγαλύτερους ανταγωνιστές της αν και οι αντιμονοπωλιακοί νόμοι σχεδιάστηκαν για να το αποτρέψουν. Η Ένωση Συγγραφέων, η οποία εκπροσωπεί συγγραφείς σε κινηματογραφικές ταινίες, τηλεόραση, καλωδιακή τηλεόραση, ραδιοτηλεοπτικά προγράμματα, podcast και διαδικτυακά μέσα ενημέρωσης, εξέφρασε ανησυχίες για περικοπές θέσεων εργασίας, μειώσεις μισθών, υψηλότερες τιμές για τους καταναλωτές και επιδείνωση των συνθηκών εργασίας για τους εργαζόμενους στον χώρο της ψυχαγωγίας.

Το Netflix πράγματι ανακοίνωσε ότι αναμένει **μείωση κόστους κατά τουλάχιστον 2 έως 3 δισεκατομμύρια δολάρια ετησίως** μετά την ολοκλήρωση της συμφωνίας.

Η συμφωνία Netflix-Warner Bros **κινδυνεύει να εξαλειφεί το 25% των ετήσιων εγχώριων box office**, ανακοίνωσε η Cinema United, ο εμπορικός όμιλος που εκπροσωπεί 30.000 κινηματογραφικές αίθουσες στις Ηνωμένες Πολιτείες και 26.000 διεθνώς.

Ο πρόεδρος της Cinema United, Michael O'Leary, χαρακτήρισε τη συγχώνευση «μια άνευ προηγουμένου απειλή» για τις **κινηματογραφικές αίθουσες**.

Η Ένωση Σκηνοθετών Αμερικής, εκφράζει επίσης ανησυχίες. «Θα συναντηθούμε με το Netflix για να σκιαγραφήσουμε τις **ανησυχίες μας για το μέλλον**», ανέφερε η DGA σε ανακοίνωσή της

Το συνδικάτο ηθοποιών οθόνης SAG-AFTRA δήλωσε ότι η συγχώνευση **«εγείρει πολλά σοβαρά ερωτήματα»** και θα σχολιάσει περαιτέρω τον αντίκτυπο στα μέλη του μετά την ανάλυση της συμφωνίας.

Πηγή: Reuters, AFP, ertnews.gr, ΑΠΕ-ΜΠΕ

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