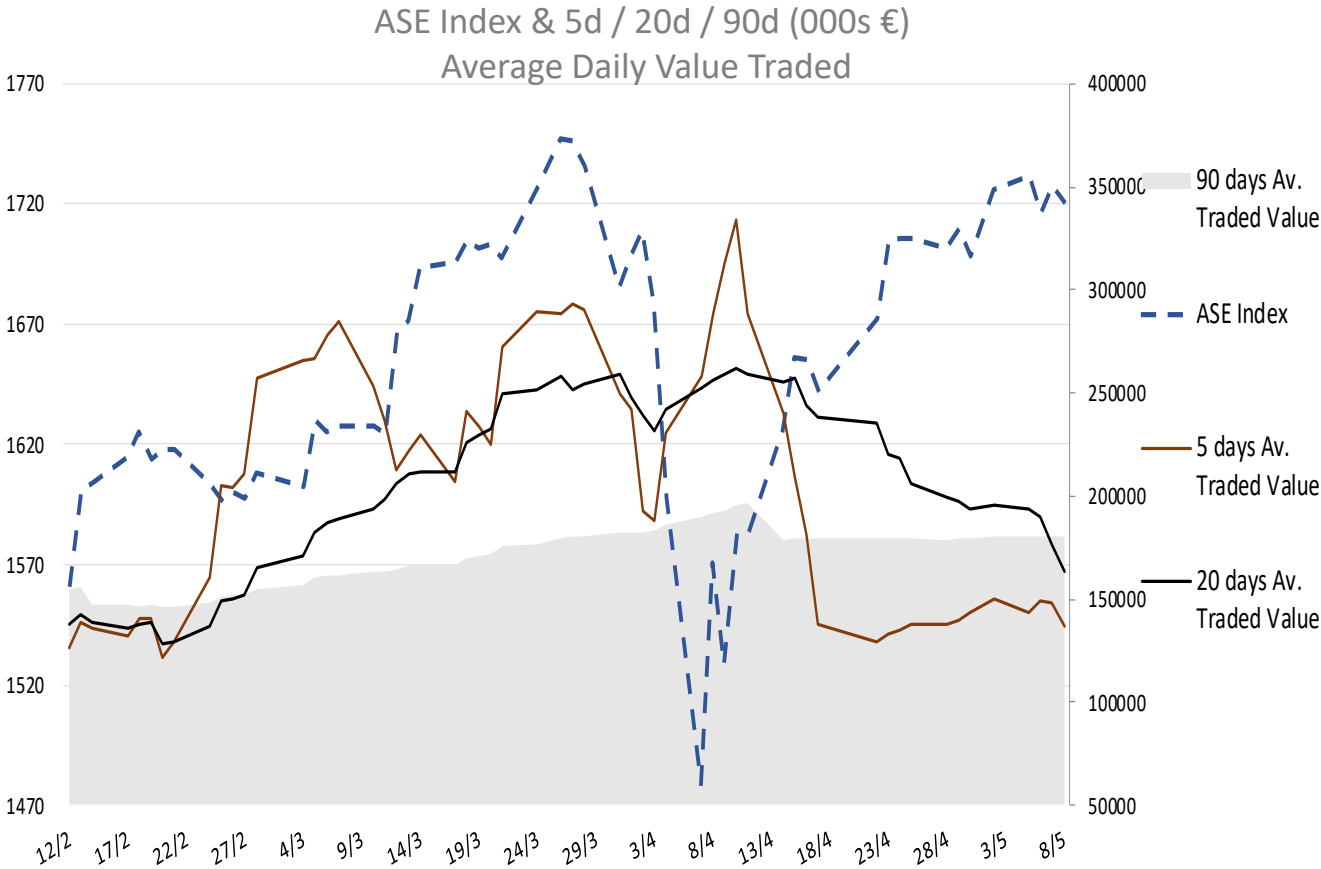


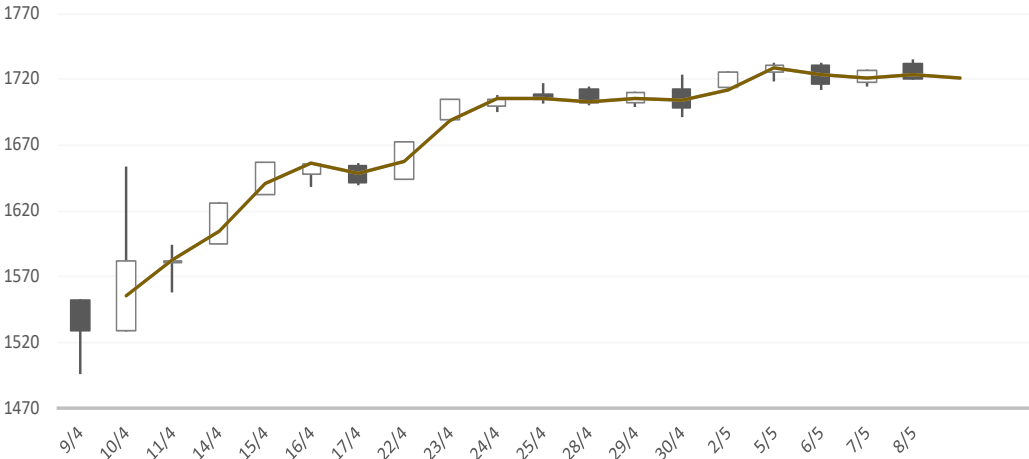
Σχόλιο Αγοράς

Συνεχίστηκαν οι διακυμάνσεις εντός στενού εύρους τιμών και με χαμηλό όγκο συναλλαγών, τόσο στο εσωτερικό όσο και στο εξωτερικό, χθες. Στα καθ' ημάς, τα αποτελέσματα Α'τριμήνου των συστημικών τραπεζών ολοκληρώθηκαν με την Αλφα σήμερα το πρωί και δείχνουν να έχουν οχυρώσει την καθαρή κερδοφορία τους παρόλο που καταγράφεται αισθητή υποχώρηση των εσόδων από τόκους. Βασικοί λόγοι για την εικόνα αυτή ήταν η πιστωτική επέκταση, η ανθεκτικότητα στα έσοδα από αμοιβές και προμήθειες, το χαμηλότερο κόστος καταθέσεων και το χαμηλότερο κόστος ρίσκου. Διατηρούμε την θετική μας άποψη για τον τραπεζικό κλάδο. Η σημερινή ατζέντα περιορίζεται στον εγχώριο πληθωρισμό Απριλίου και την εγχώρια βιομηχανική παραγωγή και καθώς η διεθνής αγορά αναμένει τις εξελίξεις από την πρώτη επαφή ΗΠΑ-Κίνας το Σαββατοκύριακο ενδεχομένως να μην έχουμε σημαντικές συγκινήσεις στο ταμπλό σήμερα.

Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap			
GEK TERNA	3.28%	CENERGY HOLDINGS	-2.22%
OPAP SA	1.04%	HELLENIQ ENERGY	-2.00%
PIRAEUS FINANCIA	0.19%	HELLENIC EXCHANG	-1.47%



ATHEX GEN INDEX



5/8/2025					
BloombergOr Last CloseΔ% (YTD) Δ% (dod)					
	GENERAL	ASE	1,721.2	+17.1%	-0.36%
	FTASE 25	FTASE	4,249.9	+19.0%	-0.44%
	FTSEM 40	FTSEM	2,595.3	+11.2%	+0.04%
	FTSEA 140	FTSEA	1,014.0	+19.1%	-0.44%

WORLD					
	MSCI WORLD	MXWO	3,707.9	+0.0%	+0.28%
	MSCI EMERG	MXEF	1,133.6	+5.4%	-0.34%

EUROPE					
	SXXP 600	SXXP	535.6	+5.5%	+0.40%
	DAX	DAX	23,352.7	+17.3%	+1.02%
	FTSE 100	UKX	8,531.6	+4.4%	-0.32%
	CAC 40	CAC	7,694.4	+4.3%	+0.89%
	PSI 20	PSI20	7,024.3	+10.1%	+0.04%
	IBEX 35	IBEX	13,488.9	+16.3%	+0.06%
	FTSEMIB	FTSEMIB	38,974.3	+14.0%	+1.71%

N. AMERICA					
	DOW JONES	DJI	41,368.5	-2.8%	+0.62%
	NASDAQ	CCMP	17,928.1	-7.2%	+1.07%
	S&P 500	SPX	5,663.9	-3.7%	+0.58%

ASIA					
	NIKKEI 225	NIKI	36,928.6	-7.4%	+0.41%
	SHENZ 300	SHSZN	3,852.9	-2.1%	+0.56%
	HANG SENG	HSI	22,775.9	+13.5%	+0.37%

FOREX					
	EUR/USD		1.1228	+8.4%	-0.65%

COMMODITIES					
	BRENT	BRENT	62.84	-15.8%	+2.81%
	CRUDE OIL	NYMEX	59.91	-16.5%	+3.17%
	GOLD	GOLDS	3,305.72	+26.0%	-1.75%
	SILVER	XAG	32.46	+12.3%	+0.02%
	Nat GAS	NG1	3.59	-1.1%	-0.80%
	ALUMIN	LMAHDY	2,406.61	-4.8%	+2.21%
	COPPER	HG1	456.10	+13.3%	-1.20%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

ΑΛΦΑ: Δημοσιοποίηση Τριμηνιαίων Αποτελεσμάτων,

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
12:00	GREECE: CPI YoY Apr		2.4%
12:00	GREECE: Industrial Production YoYApr		-0.1%

Ειδησεογραφία

Alpha Bank: Στα 223,3 εκατ. ευρώ τα κέρδη α' 3μηνου 2025, στα 7,2 δισ. τα ίδια κεφάλαια - Στο 1,05 δισ. τα κέρδη το 2027.

Στα 223,3 εκατ. διαμορφώθηκαν τα καθαρά κέρδη της Alpha Bank το πρώτο τρίμηνο του 2025, αυξημένα κατά 5,2% σε σχέση με το αντίστοιχο περσινό τρίμηνο, με τα ίδια κεφάλαια να αυξάνονται σημαντικά στα 7,22 δισ. ευρώ.Μάλιστα, η Διοίκηση του Ομίλου αναμένει περαιτέρω επιτάχυνση της αναπτυξιακής δυναμικής του Ομίλου, λόγω της συνέχισης των στρατηγικών εξαγορών αλλά και των διαρθρωτικών πλεονεκτημάτων της Τράπεζας.Σύμφωνα με τις αναθεωρημένες προβλέψεις, έως το τέλος του 2027, το RoTE αναμένεται να αγγίξει το 13% (από 12% που ήταν η αρχική πρόβλεψη), ενώ τα κέρδη ανά μετοχή αναμένεται να ξεπεράσουν τα 45 σεντς, από 42 που είχε αρχικά εκτιμηθεί, επίπεδο που μεταφράζεται σε κέρδη 1,05 δισ.

Βασικά μεγέθηΟ Δείκτης Απόδοσης Ενσώματων Ιδίων Κεφαλαίων με βάση τα Προσαρμοσμένα Κέρδη μετά από Φόρους διαμορφώθηκε σε 15,4% το α' τρίμηνο 2025, τα Προσαρμοσμένα Κέρδη ανά μετοχή ανήλθαν σε €0,09, ενώ ο Δείκτης FL CET1 ανήλθε σε 16,3%.Στην Ελλάδα, η καθαρή πιστωτική επέκταση διαμορφώθηκε σε €0,6 δισ. το α' τρίμηνο, ενώ οι νέες εκταμιεύσεις ανήλθαν σε €2,5 δισ. (+32% σε ετήσια βάση), κυρίως προς Επιχειρήσεις.Το χαρτοφυλάκιο Εξυπηρετούμενων Δανείων του Ομίλου, εξαιρουμένων των ομολογιών υψηλής εξοφλητικής προτεραιότητας, ανήλθε σε €33,7 δισ., ενισχυμένο κατά 1% σε τριμηνιαία βάση και 13% σε ετήσια βάση.Η επίδοση του α' τριμήνου καθώς και οι επερχόμενες προγραμματισμένες εκταμιεύσεις επιβεβαιώνουν τις προοπτικές για το 2025.

Τα κεφάλαια πελατών ενισχύθηκαν κατά 8,1% σε ετήσια βάση, συνεπεία της αύξησης των υπό Διαχείριση Περιουσιακών Στοιχείων (AUMs) κατά 12,1%, ενώ οι καταθέσεις ενισχύθηκαν κατά 6,6% σε ετήσια βάση. Οι προθεσμιακές καταθέσεις ως ποσοστό των εγχώριων καταθέσεων της Τράπεζας ανήλθαν σε 26%, με την αύξηση των επιτοκίων καταθέσεων ως ποσοστό της αύξησης των επιτοκίων της αγοράς (beta) να αυξάνεται σε 24%.Το α' τρίμηνο, οι καταθέσεις του Ομίλου μειώθηκαν κατά €0,7 δισ. σε τριμηνιαία βάση και διαμορφώθηκαν σε €50,4 δισ., σε αντιστοιχία με την εξέλιξη των υπολοίπων καταθέσεων του τραπεζικού συστήματος, ενώ τα AUMs ενισχύθηκαν κατά €0,8 δισ.Ο Δείκτης Μη Εξυπηρετούμενων Ανοιγμάτων του Ομίλου παρέμεινε αμετάβλητος σε 3,8%, αντανακλώντας την ποιότητα του δανειακού χαρτοφυλακίου.

Το κόστος πιστωτικού Κινδύνου διαμορφώθηκε σε 53 μ.β. το α' τρίμηνο 2025.Ο Δείκτης FL CET1 ανήλθε σε 16,3% λαμβάνοντας υπόψη την πρόβλεψη για διανομή μερίσματος ύψους €111 εκατ. , ως αποτέλεσμα της θετικής συνεισφοράς κατά 71 μ.β. από την οργανική κερδοφορία του τριμήνου, συμπεριλαμβανομένης της επίπτωσης από την αύξηση στα RWAs που προέκυψε από την πιστωτική επέκταση, καθώς και της αρνητικής επίπτωσης κατά 27 μ.β. από την εφαρμογή του Κανονισμού Κεφαλαιακών Απαιτήσεων III (CRR III).Λαμβανομένης υπόψη της θετικής επίπτωσης στα Σταθμισμένα για τον Κίνδυνο Στοιχεία του Ενεργητικού (RWAs), ο Δείκτης FL CET1, διαμορφώθηκε σε 16,9%3 και ο Συνολικός Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας ανήλθε σε 22,7%.

Η Ενσώματη Καθαρή Αξία της Τράπεζας ανήλθε σε €7,2 δισ., αυξημένη κατά 9,1% σε ετήσια βάση, ή 11% μη λαμβάνοντας υπόψη την καταβολή μερισμάτων.

Το α' τρίμηνο, το Καθαρό Έσοδο Τόκων ανήλθε €395,3 εκατ., μειωμένο κατά 2,6% σε τριμηνιαία βάση, ως αποτέλεσμα της μείωσης των επιτοκίων και του μικρότερου ημερολογιακά τριμήνου.

Εθνική: Καθαρά κέρδη 381 εκατ. ευρώ το πρώτο τρίμηνο .

Με αυξημένη καθαρή κερδοφορία ολοκλήρωσε το α' τρίμηνο του 2025 η Εθνική Τράπεζα, με το ποσό να διαμορφώνεται σε 381 εκατ. ευρώ, ενισχυμένο κατά 6,4% σε σύγκριση με το α' τρίμηνο του περασμένου έτους, αποτυπώνοντας την ανθεκτικότητα των εσόδων και την συνεχιζόμενη αποκλιμάκωση του κόστους πιστωτικού κινδύνου.

Η τράπεζα ανακοίνωσε μείωση των καθαρών εσόδων από τόκους κατά -9% σε ετήσια βάση το Α' τρίμηνο 2025, ως αποτέλεσμα της δραστηκής μείωσης των επιτοκίων (~100 μ.β. σωρευτικά το Δ' τρίμηνο 2024 και το Α' τρίμηνο 2025), η οποία αντισταθμίστηκε εν μέρει από την υγιή πιστωτική επέκταση, την αντιστάθμιση καταθέσεων πελατών (hedging), καθώς και την περαιτέρω βελτιστοποίηση του μείγματος των καταθέσεων.Επίσης, καταγράφηκε:

- Αύξηση των προμηθειών κατά +13% ετησίως σε συγκρίσιμη βάση2 το Α' τρίμηνο 2025, με ισχυρές επιδόσεις τόσο στη Λιανική (+15%2 σε ετήσια βάση) όσο και στην Εταιρική Τραπεζική (+35% σε ετήσια βάση). Οι σταυροειδείς πωλήσεις επενδυτικών προϊόντων συνεχίζονται με μειώτους ρυθμούς (προμήθειες από επενδυτικά προϊόντα +60% σε ετήσια βάση), με την εντυπωσιακή αύξηση του μεριδίου αγοράς στα αμοιβαία κεφάλαια κατά το 2024 να διατηρείται στο Α' τρίμηνο 2025.
- Αύξηση των επαναλαμβανόμενων λειτουργικών δαπανών κατά +5%3 ετησίως το Α' τρίμηνο 2025, αποτυπώνοντας τις υψηλότερες δαπάνες προσωπικού, λόγω αυξημένων μισθών και μεταβλητών αμοιβών, καθώς και των επενδύσεων σε ανθρώπινο κεφάλαιο, συμπεριλαμβανομένης της πρόσληψης νέων στελεχών και της ανάπτυξης δεξιοτήτων. Το όφελος στο κόστος από το Πρόγραμμα Εθελουσίας Εξόδου του Δ' τριμήνου 2024 θα αποτυπωθεί πλήρως στο Β' εξάμηνο 2025 και εφεξής.
- Το κόστος πιστωτικού κινδύνου διαμορφώθηκε στις 46 μ.β. το Α' τρίμηνο 2025 (49 μ.β. το Δ' τρίμηνο 2024), αντανακλώντας τις ευνοϊκές τάσεις στην ποιότητα του δανειακού χαρτοφυλακίου, σχολιάζει η ΕΤΕ.
- Ο δείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων διαμορφώθηκε σε 19,1%, ή 16,5% ομαλοποιώντας για τα υψηλά έσοδα από χρηματοοικονομικές πράξεις στο Α' τρίμηνο 2025 (χωρίς αναπροσαρμογή επί του υπερβάλλοντος κεφαλαίου CET1 άνω του εσωτερικού μας στόχου ύψους 14%), υπερβαίνοντας κατά πολύ τον στόχο >13% που έχει θέσει η τράπεζα για το 2025

Ο υψηλής ρευστότητας και ισχυρής κεφαλαιακής επάρκειας Ισολογισμός συνεχίζει να ξεχωρίζει

Η αύξηση των εξυπηρετούμενων δανείων κατά +12% σε ετήσια βάση το Α' τρίμηνο 2025 συγκρίνεται ευνοϊκά με το στόχο της τράπεζας για μέση αύξηση δανείων ~8% ετησίως τα επόμενα 3 χρόνια, με την καθαρή πιστωτική επέκταση στο τρίμηνο να διαμορφώνεται σε +€0,34 δισ.Οι εκταμιεύσεις δανείων ανήλθαν σε €1,6 δισ. το Α' τρίμηνο 2025, αυξημένες κατά +41% σε ετήσια βάση, με αιχμή του δόρατος τις επιχειρήσεις. Η βελτιστοποίηση του Ισολογισμού των εταιρικών πελατών που σημειώθηκε κατά το Α' τρίμηνο 2025 αντιστράφηκε τον Απρίλιο 2025, καθώς οι καταθέσεις Εταιρικής Τραπεζικής αυξήθηκαν κατά +€0,4 δισ.

Η έκθεση σε χρεόγραφα σταθερής απόδοσης ύψους €20,4 δισ. το Α' τρίμηνο 2025 (+€2,9 δισ. σε ετήσια βάση) παρέχει επιπλέον προστασία στα καθαρά επιτοκιακά έσοδα έναντι των μειούμενων επιτοκίων. Τα ισχυρά ταμειακά μας διαθέσιμα αποτελούν βασικό συγκριτικό πλεονέκτημα, χρηματοδοτώντας την επέκταση των δανείων και ένα χαρτοφυλάκιο χρεογράφων σταθερής απόδοσης υψηλού επιτοκιακού περιθωρίου.Ο δείκτης MEA διαμορφώθηκε σε 2,6% σε επίπεδο Ομίλου, με την απουσία ροών MEA να επιτρέπει την ομαλοποίηση του κόστους πιστωτικού κινδύνου σε επίπεδα κάτω των 50 μ.β. το 2025, σύμφωνα με τις εκτιμήσεις της τράπεζας.Οι δείκτες κάλυψης MEA και δανείων του Σταδίου 3 από σωρευμένες προβλέψεις διαμορφώθηκαν σε 97% και 54%, αντίστοιχα, ανάμεσα στα υψηλότερα επίπεδα στην Ευρώπη, παρέχοντας ανθεκτικότητα σε περιόδους αβεβαιότητας, αναδεικνύοντας τον ισχυρό μας Ισολογισμό.Ο δείκτης CET1 ανήλθε σε 18,7%, με το Συνολικό Δείκτη Κεφαλαιακής Επάρκειας να διαμορφώνεται σε 21,5%

Ο δείκτης CET1 ανήλθε σε 18,7%, ενισχυμένος κατά +40 μ.β. από την αρχή του έτους, απορροφώντας πλήρως την αύξηση της πρόβλεψης για διανομή από τα κέρδη του 2025 σε 60%5, καθώς και την επιταχυνόμενη απόσβεση των Αναβαλλόμενων Φορολογικών Πιστώσεων (DTC).

Ο Συνολικός Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας διαμορφώθηκε σε 21,5%.

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