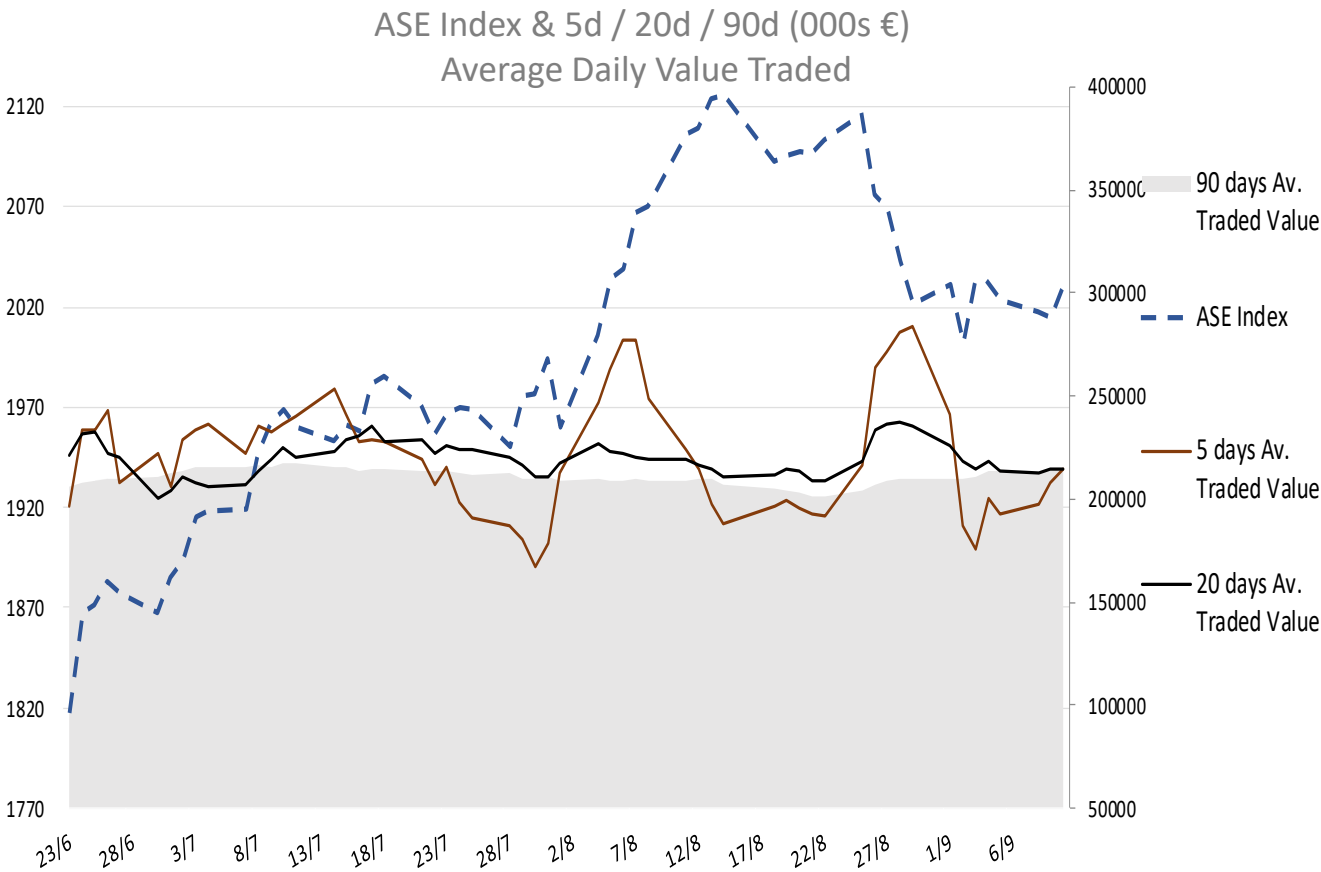


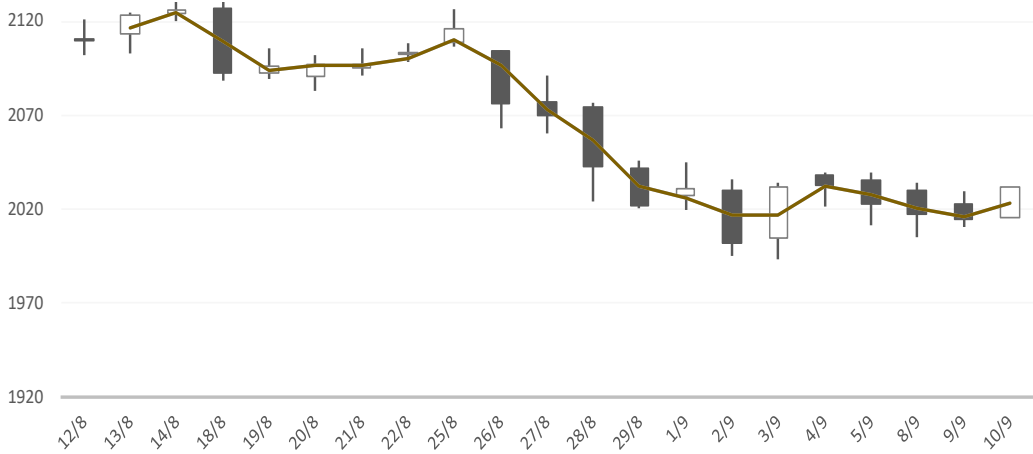
Σχόλιο Αγοράς

Σκαρφάλωσε υψηλότερα ο ΓΔΧΑ χθες με τον τραπεζικό δείκτη και κυρίως την Eurobank, να αναλαμβάνει και πάλι πρωταγωνιστικό ρόλο. Σταθεροποιητικό παρέμεινε το διεθνές κλίμα καθώς σημαντικά οικονομικά στοιχεία αναμένονται σήμερα. Πιο συγκεκριμένα, μετά από τα χειρότερα των εκτιμήσεων χθесινά στοιχεία για τις τιμές παραγωγού Αυγούστου στις ΗΠΑ, θα έχουμε σήμερα τον πληθωρισμό Αυγούστου στην περιοχή. Αν η μέτρηση επίσης κινηθεί χαμηλότερα των εκτιμήσεων (2,9% σε ετήσια βάση) θα λύσει τα χέρια τις FED για επιθετικότερες μειώσεις επιτοκίων, ενδεχομένως μέχρι το τέλος του έτους και κάτι τέτοιο θα συντηρήσει τουλάχιστον το καλό κλίμα. Πέραν αυτού, η σημερινή ατζέντα θα επικεντρωθεί στην συνεδρίαση της ΕΚΤ και στις περαιτέρω λεπτομέρειες που θα ειπωθούν σχετικά με την πορεία της οικονομίας και της νομισματικής πολιτικής εφόσον τα επιτόκια δεν προβλέπεται να μειωθούν περαιτέρω στην παρούσα φάση. Στο εσωτερικό, το Β τρίμηνο της ΕΛΧΑ ήταν βελτιωμένα δεδομένου ότι τα προσαρμοσμένα EBITDA διαμορφώθηκαν στα 70.6 εκ ευρώ έναντι 65.1εκ ευρώ πέρσυσι το αντίστοιχο περσινό τρίμηνο. Επιπλέον, καταγράφεται σημαντική μείωση του καθαρού δανεισμού στα 629.5εκ ευρώ. Επίσης, η ΑΝΔΡΟ ανακοίνωσε καθαρά κέρδη 3.78εκ ευρώ για το Α΄εξάμηνο, ενώ ενέκρινε πρόσθετο μέρισμα 0.25ευρώ ανά μετοχή (πλέον προσαρμογής λόγω των ιδίων μετοχών).

Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap			
EUROBANK ERGASIA	3.51%	METLEN ENERGY	-0.68%
MOTOR OIL-HELLAS	1.97%	ATHENS INTL APT	-0.59%
GEK TERNA	1.81%	PUBLIC POWER COR	-0.43%



ATHEX GEN INDEX



9/10/2025					
BloombergOr Last CloseΔ% (YTD) Δ% (dod)					
	GENERAL	ASE	2,031.5	+38.2%	+0.84%
	FTASE 25	FTASE	5,116.5	+43.3%	+0.88%
	FTSEM 40	FTSEM	2,895.5	+24.1%	+0.18%
	FTSEA 140	FTSEA	1,208.7	+42.0%	+0.87%

WORLD					
	MSCI WORLD	MXWO	4,223.7	+13.9%	+0.25%
	MSCI EMERG	MXEF	1,307.5	+21.6%	+0.93%

EUROPE					
	SXXP 600	SXXP	552.3	+8.8%	-0.02%
	DAX	DAX	23,633.0	+18.7%	-0.36%
	FTSE 100	UKX	9,225.4	+12.9%	-0.2%
	CAC 40	CAC	7,761.3	+5.2%	+0.15%
	PSI 20	PSI20	7,729.4	+21.2%	+0.54%
	IBEX 35	IBEX	15,217.5	+31.2%	+1.29%
	FTSEMIB	FTSEMIB	42,059.7	+23.0%	+0.12%

N. AMERICA					
	DOW JONES	DJI	45,490.9	+6.9%	-0.48%
	NASDAQ	CCMP	21,886.1	+13.3%	+0.03%
	S&P 500	SPX	6,532.0	+11.1%	+0.30%

ASIA					
	NIKKEI 225	NIKI	43,837.7	+9.9%	+0.87%
	SHENZ 300	SHSZN	4,445.4	+13.0%	+0.21%
	HANG SENG	HSI	26,200.3	+30.6%	+1.01%

FOREX					
	EUR/USD		1.1695	+13.0%	-0.11%

COMMODITIES					
	BRENT	BRENT	67.49	-9.6%	+1.66%
	CRUDE OIL	NYMEX	63.67	-11.2%	+1.7%
	GOLD	GOLDS	3,640.75	+38.7%	+0.39%
	SILVER	XAG	41.17	+42.5%	+0.73%
	Nat GAS	NG1	3.03	-16.6%	-2.8%
	ALUMIN	LMAHDY	2,627.92	+4.0%	+0.1%
	COPPER	HG1	455.00	+13.0%	+1.1%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

ΟΡΙΣΜΑ: Αποκοπή μερίσματος

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
15:15	EUROZONE ECB Deposit Facility Rate	2,00%	2,00%
15:30	USA: CPI YoY Aug	2.9%	2.7%
15:30	USA: Initial Jobless Claims Sep 6	235K	237K

Ειδησεογραφία

ElvalHalcor: Στα 70,9 εκατ. ευρώ τα καθαρά κέρδη, άνοδος 45% στο εξάμηνο

Ισχυρές επιδόσεις από τον Όμιλο ElvalHalcor κατά το Α' εξάμηνο του 2025, παρά το δυσμενές γεωπολιτικό περιβάλλον. Ο όγκος πωλήσεων συνέχισε να αυξάνεται, ιδιαίτερα στον κλάδο του αλουμινίου, αξιοποιώντας τη νέα παραγωγική δυναμικότητα μετά την ολοκλήρωση του επενδυτικού μας προγράμματος. Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών για το πρώτο εξάμηνο του 2025 ανήλθε σε 1.862,0 εκατ. ευρώ, σημειώνοντας αύξηση 8,0% σε σύγκριση με τα 1.723,6 εκατ. ευρώ του Α' εξαμήνου 2024, επηρεασμένος επίσης και από τις υψηλότερες τιμές LME.

Οι τιμές των μετάλλων στο LME σημείωσαν σημαντική άνοδο κατά το πρώτο τρίμηνο της χρήσης, ενώ αποκλιμακώθηκαν στα τέλη Μαρτίου λόγω ανησυχιών για ενδεχόμενους εμπορικούς δασμούς. Για το υπόλοιπο διάστημα έως τις 30 Ιουνίου 2025, οι τιμές παρουσίασαν ήπια ανοδική τάση. Η μέση τιμή του αλουμινίου διαμορφώθηκε στα 2.331 ευρώ ανά τόνο το Α' εξάμηνο του 2025 έναντι 2.181 ευρώ ανά τόνο το αντίστοιχο διάστημα του 2024, δηλαδή αυξημένη κατά 6,9%.

Η μέση τιμή του χαλκού ήταν 8.641 ευρώ ανά τόνο έναντι 8.410 ευρώ ανά τόνο το αντίστοιχο διάστημα του 2024, αυξημένη κατά 2,7%, ενώ η μέση τιμή του ψευδαργύρου ανήλθε σε 2.516 ευρώ ανά τόνο έναντι 2.442 ευρώ ανά τόνο το Α' εξάμηνο του 2024, σημειώνοντας αύξηση 3,1%.

Τα αναπροσαρμοσμένα ενοποιημένα κέρδη πριν από φόρους, τόκους, αποσβέσεις, αποτελέσματα μετάλλου και λοιπά έκτακτα έξοδα (a-EBITDA), τα οποία απεικονίζουν καλύτερα την οργανική κερδοφορία του Ομίλου, αυξήθηκαν κατά 18,1% και διαμορφώθηκαν στα 134,4 εκατ. ευρώ το Α' εξάμηνο του 2025 έναντι 113,8 εκατ. ευρώ την αντίστοιχη περσινή περίοδο. Η επίδοση αυτή ήταν αποτέλεσμα της αύξησης του όγκου πωλήσεων, των υψηλότερων τιμών κατεργασίας και του ευνοϊκού μίγματος πωλήσεων, παρά τα αυξημένα κόστη ενέργειας.

Τα ενοποιημένα μικτά κέρδη ανήλθαν στα 165,2 εκατ. ευρώ το Α' εξάμηνο του 2025, έναντι 141,2 εκατ. ευρώ την αντίστοιχη προηγούμενη περίοδο, ενώ τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA), διαμορφώθηκαν στα 139,0 εκατ. ευρώ έναντι 115,1 εκατ. ευρώ το Α' εξάμηνο του 2024 ως απόρροια των λογιστικών αποτελεσμάτων των μετάλλων, τα οποία παρέμειναν σταθερά, σε κέρδη 7,0 εκατ. ευρώ.

Η σημαντική μείωση του καθαρού δανεισμού του Ομίλου κατά 111,4 εκατ. ευρώ από την 30.06.2024, σε συνδυασμό με τα χαμηλότερα επιτόκια, οδήγησε σε μείωση του καθαρού χρηματοοικονομικού κόστους κατά 23,3%, στα 18,0 εκατ. ευρώ το Α' εξάμηνο του 2025, από 23,5 εκατ. ευρώ του Α' εξαμήνου του 2024. Η μείωση του δανεισμού επιτεύχθηκε μέσω της ισχυρής κερδοφορίας, της βελτιστοποίησης του κεφαλαίου κίνησης και του περιορισμένου επενδυτικού προγράμματος.

Τα ενοποιημένα κέρδη μετά από φόρους ανήλθαν στα 74,0 εκατ. ευρώ για το Α' εξάμηνο του 2025, έναντι 51,0 εκατ. ευρώ του Α' εξαμήνου του 2024, ενώ τα ενοποιημένα κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας ανήλθαν σε 70,9 εκατ. ευρώ για την περίοδο (ή 0,1891 ευρώ ανά μετοχή) από 46,9 εκατ. ευρώ για την αντίστοιχη περίοδο του 2024 (ή 0,1250 ευρώ ανά μετοχή), καταγράφοντας άλμα 45%.

Σχολιάζοντας τα αποτελέσματα, ο Γενικός Διευθυντής του κλάδου αλουμινίου, Νικόλαος Καραμπατέας, δήλωσε:

«Κατά το πρώτο εξάμηνο του 2025 πετύχαμε ισχυρά οικονομικά αποτελέσματα, παρά τις αντίξοες συνθήκες της αγοράς λόγω των περιορισμών στη διαθεσιμότητα πρώτων υλών και της αβεβαιότητας στο διεθνές εμπόριο. Διατηρήσαμε ένα ισορροπημένο προϊόντικό μίγμα και καταφέραμε να επιτύχουμε ανάπτυξη, τόσο για τα προϊόντα της άκαμπτης, όσο και της εύκαμπτης συσκευασίας, και παράλληλα ενισχύσαμε περαιτέρω τη θέση μας στον κλάδο των μεταφορών. Η επίδοση του κλάδου μας — αύξηση 46% στη λειτουργική κερδοφορία σε σύγκριση με το Α' εξάμηνο του 2024, παρά το αυξημένο ενεργειακό κόστος — αναδεικνύει την ανθεκτικότητα των δραστηριοτήτων μας. Αντανakλά επίσης την ισχυρή θέση μας στην αγορά, την οποία εξασφαλίσαμε μέσω, έγκαιρων και με προοπτική, επενδύσεων που αύξησαν τη παραγωγική μας δυναμικότητα και ανέπτυξαν τις τεχνικές μας δυνατότητες. Με βάση αυτή τη δυναμική, συνεχίζουμε να ενισχύουμε την ανταγωνιστικότητά μας, δημιουργώντας αξία σε συνεργασία με τους ανθρώπους μας, τους πελάτες μας και τους λοιπούς συμμετοχούς.»

Σχολιάζοντας τα αποτελέσματα, ο Γενικός Διευθυντής του κλάδου χαλκού, Πάνος Λώλος, ανέφερε:

«Κατά το πρώτο εξάμηνο του 2025, η κερδοφορία μας παρέμεινε ισχυρή, παρά το ιδιαίτερα απαιτητικό και ανταγωνιστικό οικονομικό περιβάλλον στο οποίο δραστηριοποιούμαστε. Αυτό χαρακτηρίστηκε από το αυξημένο ενεργειακό κόστος, τη διαθεσιμότητα των πρώτων υλών και την εντεινόμενη διεθνή αβεβαιότητα. Ο κλάδος παραμένει σταθερά προσηλωμένος στους μακροπρόθεσμους στρατηγικούς του στόχους, δίνοντας έμφαση στην ανάπτυξη καινοτόμων προϊόντων και στην παροχή υψηλής ποιότητας υπηρεσιών. Επιπλέον, σημαντική προτεραιότητα για μας είναι η μείωση του κόστους και η βελτίωση του κεφαλαίου κίνησης. Σε συνδυασμό με την πρόσφατη ολοκλήρωση του επενδυτικού μας προγράμματος, ο στρατηγικός αυτός προσανατολισμός του κλάδου ενισχύει τις δυνατότητες μας, ώστε να διεκδικούμε το πελατολόγιό μας και να ενισχύσουμε τη βιωσιμότητα των δραστηριοτήτων μας.»

Προοπτικές

Οι αναταραχές στο διεθνές εμπόριο, οι αυξήσεις των τιμών των πρώτων υλών και των μετάλλων, οι συνεχιζόμενες γεωπολιτικές εντάσεις, οι προκλήσεις στην εφοδιαστική αλυσίδα, καθώς και τα υψηλά επιτόκια και ο πληθωρισμός, συνεχίζουν να ασκούν πιέσεις στο παγκόσμιο οικονομικό περιβάλλον.

Παρά τις αντίξοες συνθήκες, ο όμιλος της ElvalHalcor πέτυχε ισχυρές επιδόσεις, ενώ διαχειρίστηκε αποτελεσματικά τις ανάγκες του σε κεφάλαιο κίνησης με αποτέλεσμα τη μείωση του καθαρού δανεισμού. Κοιτάζοντας προς το μέλλον, ο Όμιλος παραμένει σε εγρήγορση όσον αφορά τις κανονιστικές και εμπορικές εξελίξεις, συμπεριλαμβανομένων των δυνητικών εξελίξεων που θα επιδράσουν στο διεθνές εμπόριο. Τα μέτρα αυτά αναμένεται να δημιουργήσουν περαιτέρω προκλήσεις για τη διεθνή ανταγωνιστικότητα, τον σχεδιασμό της εφοδιαστικής αλυσίδας και τη διαθεσιμότητα πρώτων υλών.

Ο Όμιλος παρακολουθεί στενά τις εξελίξεις και αξιολογεί προληπτικά στρατηγικές μετριασμού των επιπτώσεων, με στόχο τη διασφάλιση της θέσης του στην αγορά και τη συμμόρφωση με το διαρκώς εξελισσόμενο ρυθμιστικό πλαίσιο. Η ElvalHalcor βρίσκεται σε ισχυρή θέση να αξιοποιήσει το ευρύ και διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιο προϊόντων της, καθώς και τα στρατηγικά της πλεονεκτήματα, όπως η πελατοκεντρική φιλοσοφία, η καινοτομία τεχνολογία και ο έντονος διεθνής προσανατολισμός των πωλήσεων, χωρίς εξάρτηση από συγκεκριμένες χώρες ή γεωγραφικές περιοχές, γεγονός που της επιτρέπει να αξιοποιεί κάθε μελλοντική ευκαιρία.

Προς αυτή την κατεύθυνση, καθοριστικό ρόλο διαδραματίζουν οι σημαντικές επενδύσεις που έχουν ολοκληρωθεί, καθώς έχουν ενισχύσει περαιτέρω την παραγωγική δυναμικότητα του Ομίλου σε τομείς και προϊόντα με προοπτικές δυναμικής ανάπτυξης, στο πλαίσιο των παγκόσμιων μέγα-τάσεων (megatrends) βιωσιμότητας, όπως η κυκλική οικονομία, η κλιματική ουδετερότητα, η αστικοποίηση και η τεχνολογική πρόοδος. Το γεγονός αυτό επιτρέπει στην ElvalHalcor, μακροπρόθεσμα, να ανταποκρίνεται αποτελεσματικά σε αυτό το δυναμικό περιβάλλον και να διατηρεί την ανοδική της πορεία.

HELLENiQ Energy: Υποβολή προσφοράς μαζί με την CHEVRON για την έρευνα υδρογονανθράκων

Τη συμμετοχή της στην Πρόσκληση Υποβολής Προσφορών για έρευνα και παραγωγή υδρογονανθράκων σε υπεράκτιες περιοχές σε συνεργασία με την CHEVRON, ανακοίνωσε η HELLENiQ Energy, αναφέροντας ότι στοχεύει να συμπληρώσει τις περιοχές στις οποίες έχει ήδη αντίστοιχη δραστηριότητα.

Συγκεκριμένα στην ανακοίνωση αναφέρει:

Στο πλαίσιο της σχετικής Πρόσκλησης Υποβολής Προσφορών, που δημοσιεύθηκε από το Υπουργείο Περιβάλλοντος & Ενέργειας (ΦΕΚ 2104/30.04.2025), για την έρευνα και παραγωγή υδρογονανθράκων στις τέσσερις υπεράκτιες περιοχές νότια της Πελοποννήσου και νότια της Κρήτης, η HELLENiQ Energy ανακοινώνει ότι σε συνεργασία με την CHEVRON, συμμετείχε στην εν λόγω διαδικασία. Η προσφορά υποβλήθηκε σήμερα, σύμφωνα με τους κανόνες της σχετικής Πρόσκλησης.

Η συμμετοχή στη διαδικασία αυτή για τη HELLENiQ Energy στοχεύει στο να συμπληρώσει τις περιοχές στις οποίες ήδη έχει δραστηριότητα σε έρευνα και παραγωγή, ενώ για την CHEVRON σηματοδοτεί την είσοδο της στην Ελλάδα.

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**