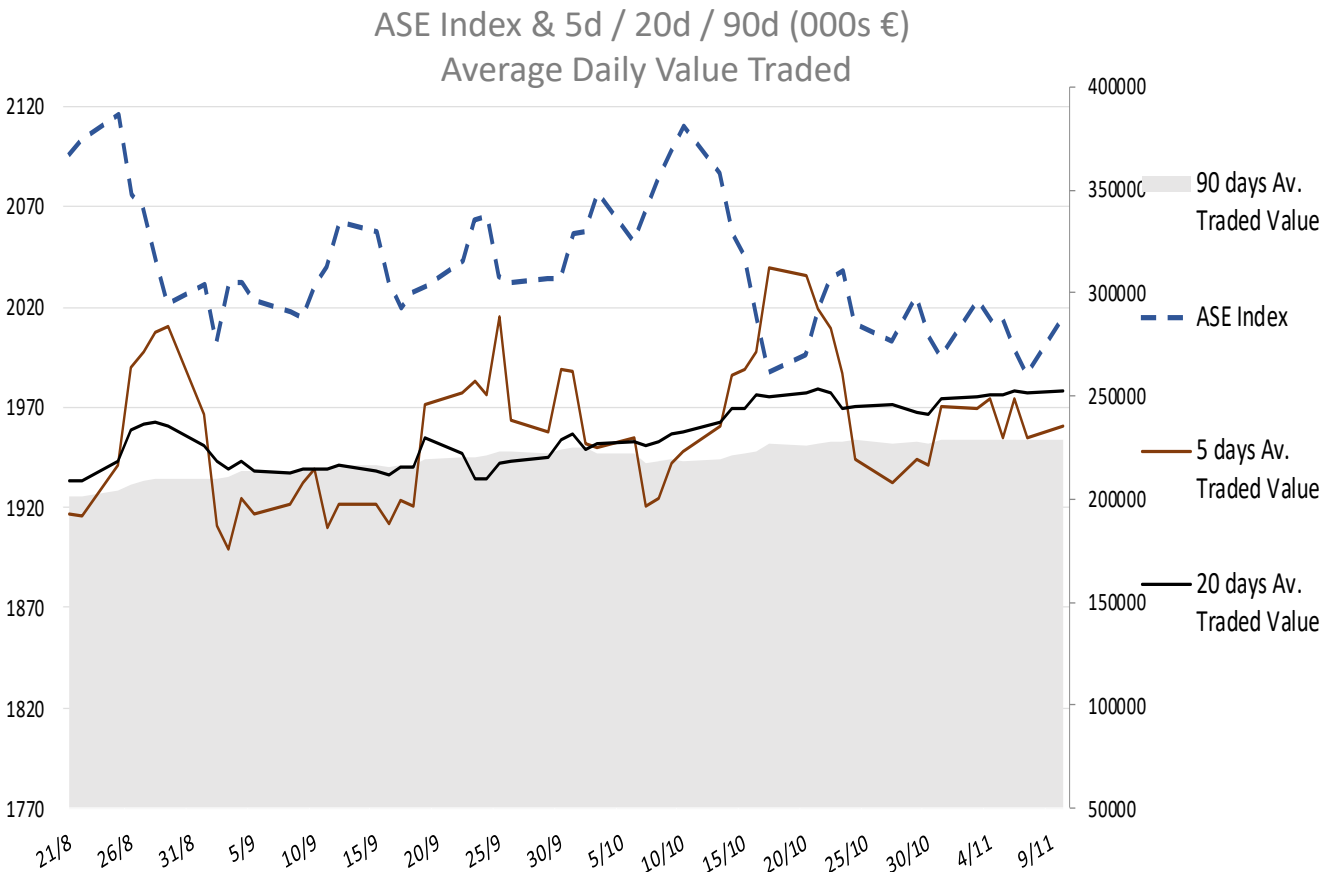


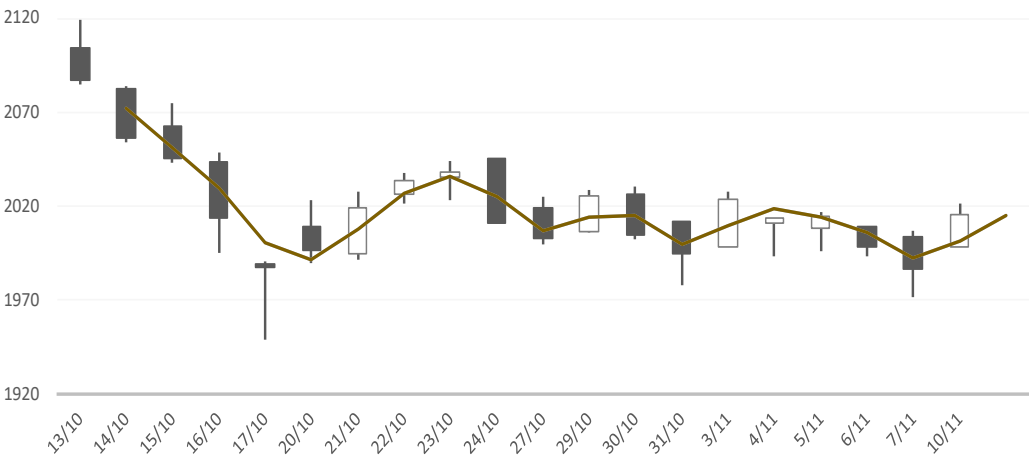
Σχόλιο Αγοράς

Ανοδική αντίδραση επετεύχθη χθες στο ΧΑ εν μέσω θετικού κλίματος στις διεθνείς αγορές. Ωστόσο, ακόμα βρισκόμαστε σε “range trading”, κάτι που δεν αναμένεται να αλλάξει άμεσα. Σχετικά με τα αποτελέσματα, η Τράπεζα Κύπρου δημοσίευσε ένα καλό Γ τρίμηνο 2025 με οριακή μείωση στα καθαρά έσοδα από τόκους στα 180εκ ευρώ, οριακή αύξηση εσόδων και ίδια καθαρά κέρδη μετά τα δικαιώματα μειοψηφίας στα 118εκ ευρώ. Επίσης, η Optima Bank για το Γ τρίμηνο 2025 κατέγραψε αύξηση των καθαρών κερδών 8% σε ετήσια βάση μετά από αύξηση 9% σε ετήσια στα συνολικά έσοδα. Η σημερινή ατζέντα περιλαμβάνει μεταξύ άλλων τον δείκτη οικονομικών προσδοκιών ZEW Νοεμβρίου στη Γερμανία και τον δείκτη αισιοδοξίας μικρών επιχειρήσεων Οκτωβρίου στις ΗΠΑ. Γενικότερα, σε καλό κλίμα θα πραγματοποιηθεί το σημερινό άνοιγμα των αγορών.

Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap			
AKTOR SA HOLDING	6.56%	METLEN ENERGY &	-0.52%
OPTIMA BANK SA	4.53%	CENERGY HOLDINGS	-0.40%
BANK OF CYPRUS H	3.93%	HELLENIC EXCHANG	-0.32%



ATHEX GEN INDEX



11/10/2025					
BloombergOr Last CloseΔ% (YTD) Δ% (dod)					
	GENERAL	ASE	2,015.5	+37.1%	+1.44%
	FTASE 25	FTASE	5,086.7	+42.5%	+1.53%
	FTSEM 40	FTSEM	2,769.0	+18.6%	+0.93%
	FTSEA 140	FTSEA	1,201.0	+41.1%	+1.46%

WORLD					
	MSCI WORLD	MXWO	4,384.8	+18.3%	+1.38%
	MSCI EMERG	MXEF	1,400.2	+30.2%	+1.34%

EUROPE					
	SXXP 600	SXXP	572.8	+12.8%	+1.42%
	DAX	DAX	23,960.0	+20.3%	+1.65%
	FTSE 100	UKX	9,787.2	+19.7%	+1.1%
	CAC 40	CAC	8,055.5	+9.1%	+1.32%
	PSI 20	PSI20	8,314.8	+30.4%	+1.56%
	IBEX 35	IBEX	16,182.5	+39.6%	+1.77%
	FTSEMIB	FTSEMIB	43,895.7	+28.4%	+2.28%

N. AMERICA					
	DOW JONES	DJI	47,368.6	+11.3%	+0.81%
	NASDAQ	CCMP	23,527.2	+21.8%	+2.27%
	S&P 500	SPX	6,832.4	+16.2%	+1.54%

ASIA					
	NIKKEI 225	NIKI	50,911.8	+27.6%	+1.26%
	SHENZ 300	SHSZN	4,695.1	+19.3%	+0.35%
	HANG SENG	HSI	26,649.1	+32.8%	+1.55%

FOREX					
	EUR/USD		1.1557	+11.6%	-0.08%

COMMODITIES					
	BRENT	BRENT	64.06	-14.2%	+0.68%
	CRUDE OIL	NYMEX	60.13	-16.2%	+0.6%
	GOLD	GOLDS	4,115.76	+56.8%	+2.86%
	SILVER	XAG	50.51	+74.8%	+4.53%
	Nat GAS	NG1	4.34	+19.4%	+0.5%
	ALUMIN	LMAHDY	2,853.91	+12.9%	+0.7%
	COPPER	HG1	510.60	+26.8%	+3.0%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

ΑΡΑΙΓ: Δημοσιοποίηση Εννιαμηνιαίων Αποτελεσμάτων

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
12:00	GERMANY: ZEW Survey Expectations Nov	41.0	39.3
13:00	GREECE: NFIB Small Business Optimism Oct	98.3	98.8

Ειδησεογραφία

Optima Bank: Αύξηση κερδών στα 123,4 εκατ. στο 9μηνο-Οι νέες εκταμιεύσεις.

Τα αποτελέσματα εννεαμήνου παρουσίασε η Optima Bank. Σύμφωνα με αυτά:
Τα **καθαρά έσοδα από τόκους** αυξήθηκαν κατά 9% σε ετήσια βάση στα €153,4 εκατ. λόγω 34% υψηλότερων δανειακών υπολοίπων και ανθεκτικών δανειακών περιθωρίων.
Το **καθαρό επιτοκιακό περιθώριο** του εννεαμήνου διαμορφώθηκε σε 3,34%, έναντι 4,28% το εννεάμηνο του 2024 κυρίως λόγω της πτώσης του Euribor 3μήνου.
Το καθαρό επιτοκιακό περιθώριο του 3ου τριμήνου 2025 διαμορφώθηκε στο 3,22% έναντι 3,47% στο 2ο τρίμηνο του 2025, κυρίως λόγω της πρόσφατης έκδοσης ομολόγου μειωμένης εξασφάλισης (Tier II) ύψους 150 εκατ. ευρώ στα τέλη Ιουνίου 2025.
Τα **καθαρά έσοδα από προμήθειες** αυξήθηκαν κατά 37% σε ετήσια βάση στα €40,2 εκατ., λόγω της αύξησης των δανειακών εργασιών και της αύξησης των προμηθειών διαχείρισης κεφαλαίων και επενδυτικής τραπεζικής.
Τα **λειτουργικά έξοδα** ήταν 19% υψηλότερα σε ετήσια βάση και ανήλθαν σε €48,9 εκατ. κυρίως λόγω της αύξησης των εξόδων προσωπικού (+17%), ενώ τα γενικά και διοικητικά έξοδα ήταν 26% υψηλότερα σε ετήσια βάση.
Ο **λόγος εξόδων προς βασικά έσοδα** αυξήθηκε και διαμορφώθηκε στο 25,2% από 25,0% το εννεάμηνο του 2024.
Το **κόστος κινδύνου** διαμορφώθηκε σε 50 μονάδες βάσης, το ίδιο με την αντίστοιχη περίοδο πέρυσι.
Τα **καθαρά κέρδη** ανήλθαν σε €123,4 εκατ., αυξημένα κατά 14% σε ετησία βάση.
Τα **δάνεια προ προβλέψεων** ανήλθαν σε €4,4 δις., σημειώνοντας αύξηση 34% σε ετησία βάση και 4% σε τριμηνιαία βάση
Οι **νέες εκταμιεύσεις** το εννεάμηνο του 2025 ανήλθαν σε €2,5 δις. έναντι €1,9 δις. το εννεάμηνο του 2024, με τη συντριπτική πλειονότητα να είναι εταιρικά δάνεια
Οι **καταθέσεις** αυξήθηκαν 37% σε ετήσια βάση και 9% σε τριμηνιαία βάση φτάνοντας τα €5,6 δις.
Ο **δείκτης δάνεια προς καταθέσεις** διαμορφώθηκε σε 77,3% από 79,2% το εννεάμηνο του 2024. Οι δείκτες ρευστότητας παρέμειναν ισχυροί με το δείκτη κάλυψης ρευστότητας (LCR) στο 227% και το δείκτη καθαρής σταθερής χρηματοδότησης (NSFR) στο 136%, ενώ η τράπεζα διατήρησε μηδενική χρηματοδότηση από την ΕΚΤ
Οι **δείκτες ΜΕΑ/ΜΕΔ** διαμορφωθήκαν σε 1,43% και 0,53% αντίστοιχα. Ο δείκτης κάλυψης των ΜΕΑ συμπεριλαμβανομένων των εξασφαλίσεων ανήλθε στο 156%
Ο **δείκτης CET1** και συνολικής κεφαλαιακής επάρκειας, διαμορφώθηκαν στο 13,24% και 16,25% αντίστοιχα, συμπεριλαμβανομένης της επίδρασης της Βασιλείας 4.

Τράπεζα Κύπρου: Κέρδη 353 εκατ. στο εννεάμηνο -Αναβαθμίζει το RoTE.

Καθαρά κέρδη 118 εκατ. ευρώ το τρίτο τρίμηνο και 353 εκατ. ευρώ στο εννεάμηνο ανακοίνωσε η Τράπεζα Κύπρου.
Παράλληλα, ο CEO Πανίκος Νικολάου ανακοίνωσε ότι η τράπεζα αναβαθμίζει τον στόχο που είχε θέσει για το 2025 για Απόδοση Ενσώματων Ιδίων Κεφαλαίων (RoTE) σε επίπεδα high-teens από επίπεδα mid-teens.
Τα βασικά σημεία
Η Κυπριακή οικονομία παραμένει ισχυρή, με τον ρυθμό ανάπτυξης της να ξεπερνά τον μέσο όρο της Ευρωζώνης
Ισχυρός νέος δανεισμός ύψους €2.2 δις κατά το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2025, αυξημένος κατά 31% σε ετήσια βάση, υποστηριζόμενος κυρίως από τη ζήτηση για δάνεια σε επιχειρήσεις και στον τομέα διεθνών εργασιών
Χαρτοφυλάκιο εξυπηρετούμενων δανείων ύψους €10.71 δις, αυξημένο κατά 6% από την αρχή του έτους
Ισχυρές αποδόσεις
Κέρδη μετά τη φορολογία ύψους €118 εκατ. για το γ' τρίμηνο 2025, στα ίδια επίπεδα σε τριμηνιαία βάση. Κέρδη μετά τη φορολογία ύψους €353 εκατ. για το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2025
Δείκτης κόστος προς έσοδα στο 35%
Απόδοση Ενσώματων Ιδίων Κεφαλαίων (ROTE) ύψους 18.4% για το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2025. Βασικά κέρδη ανά μετοχή ύψους €0.81
Ρευστότητα και ανθεκτικότητα ισολογισμού
Μείωση ποσοστού ΜΕΔ προς δάνεια στο 1.2%
Χρέωση πιστωτικών ζημιών δανείων ύψους 35 μ.β.
Καταθετική βάση, στην πλειονότητα της λιανική, ύψους €21.5 δις, αυξημένη κατά 7% σε ετήσια βάση
Ισχυρή κεφαλαιακή θέση
Δείκτης Κεφαλαίου Κοινών Μετοχών Κατηγορίας 1 (CET1) και Συνολικός Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας ύψους 20.5% και 25.4% αντίστοιχα, συμπεριλαμβανομένων των κερδών για το γ' τρίμηνο 2025, μειωμένα για σχετική πρόβλεψη για διανομή
Οργανική δημιουργία κεφαλαίων ύψους 326 μ.β. κατά το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2025
Επιτυχής ανατιμολόγηση Χρεογράφων Κεφαλαίου Κατηγορίας 2 μειωμένης εξασφάλισης ύψους €300 εκατ., με σημαντικά χαμηλότερο επιτόκιο ύψους 4.25%
Ισχυρή δημιουργία απόδοσης για τους μετόχους
Πληρωμή ενδιάμεσου μερίσματος για το 2025 ύψους €0.20 ανά συνήθη μετοχή τον Οκτώβριο 2025
Ο στόχος για ποσοστό διανομής ('payout ratio') για το 2025 ύψους 70% παραμένει
Το μήνυμα του CEO
Οπως επισημαίνει ο διευθύνων σύμβουλος της τράπεζας, Πανίκος Νικολάου: «Έχουμε επιτύχει άλλο ένα τρίμηνο ισχυρής κερδοφορίας, καταγράφοντας κέρδη μετά τη φορολογία ύψους €353 εκατ. για το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2025. Καταγράψαμε ισχυρή Απόδοση Ενσώματων Ιδίων Κεφαλαίων (ROTE) ύψους 18.4% για το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2025, βασισμένη σε υψηλή κεφαλαιακή βάση, με τον Δείκτη Κεφαλαίου Κοινών Μετοχών Κατηγορίας 1 (CET1) να ξεπερνά το 20%, και υποστηριζόμενη από ένα ισολογισμό χαμηλού κινδύνου. Αυτή η επίδοση αντανάκλα την ανθεκτικότητα των καθαρών εσόδων από τόκους, παρά τη μείωση των επιτοκίων, την υψηλή ρευστότητα, την αποτελεσματική διαχείριση κόστους όπως αποδεικνύετα από τον δείκτη κόστος προς έσοδα ύψους 35%, καθώς και την ποιότητα του δανειακού μας χαρτοφυλακίου που παραμένει ισχυρή, με το ποσοστό ΜΕΔ προς δάνεια να ανέρχεται στο 1.2% στις 30 Σεπτεμβρίου 2025.
Κατά το πρώτο εννεάμηνο του έτους παρατηρήσαμε υγιή αύξηση τόσο στα δάνεια όσο και στις καταθέσεις. Ο νέος δανεισμός ανήλθε στο €2.2 δις για το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2025, αυξημένος κατά 31% σε ετήσια βάση, υποστηριζόμενος κυρίως από τη ζήτηση για δάνεια στον τομέα διεθνών εργασιών και δάνεια σε επιχειρήσεις.
Το χαρτοφυλάκιο εξυπηρετούμενων δανείων αυξήθηκε κατά 6% από την αρχή του έτους, ξεπερνώντας το στόχο που θέσαμε για το 2025 για αύξηση ύψους περίπου 4%. Η αύξηση υποστηρίχθηκε από αύξηση ύψους 4% του δανειακού χαρτοφυλακίου στην Κύπρο σε όλους τους επιχειρηματικούς τομείς, καθώς και από την ισχυρή αύξηση του χαρτοφυλακίου στον τομέα διεθνών εργασιών. Η καταθετική μας βάση αυξήθηκε κατά 7% σε ετήσια βάση και ανέρχεται σε €21.5 δις στις 30 Σεπτεμβρίου 2025.
Η κεφαλαιακή μας βάση παραμένει ισχυρή, με τον Δείκτη Κεφαλαίου Κοινών Μετοχών Κατηγορίας 1 (CET1) και τον Συνολικό Δείκτη Κεφαλαιακής Επάρκειας να ανέρχονται σε 20.5% και 25.4% αντίστοιχα στις 30 Σεπτεμβρίου 2025, καταγράφοντας οργανική δημιουργία κεφαλαίων ύψους 326 μ.β., και αναγνωρίζοντας σχετική πρόβλεψη για διανομή στο 70% ('payout ratio'). Η ενσώματη λογιστική αξία ανά μετοχή βελτιώθηκε κατά 6% σε ετήσια βάση σε €5.86, μετά την καταβολή ενδιάμεσου μερίσματος σε μετρητά ύψους €0.20 ανά μετοχή, με τα συνολικά μερίσματα σε μετρητά που κατατέθηκαν εντός του 2025 να ανέρχονται σε €0.68 ανά μετοχή.
Συνεχίζουμε να λειτουργούμε σε ένα ευνοϊκό μακροοικονομικό περιβάλλον, που επιδεικνύει ανθεκτικότητα και ανάπτυξη. Σύμφωνα με τις τελευταίες προβλέψεις του Υπουργείου Οικονομικών, ο ρυθμός ανάπτυξης της Κύπρου για το 2025 (σε πραγματικούς όρους) αναμένεται να αυξηθεί κατά 3.2%, ξεπερνώντας τον αντίστοιχο μέσο όρο ανάπτυξης της Ευρωζώνης.
Λαμβάνοντας υπόψη αυτή την ισχυρή επίδοση, αναβαθμίζουμε τον στόχο που θέσαμε για το 2025 για Απόδοση Ενσώματων Ιδίων Κεφαλαίων σε επίπεδα high-teens από επίπεδα mid-teens, και διατηρούμε το στόχο για ποσοστό διανομής ύψους 70% από την κερδοφορία του 2025, στο υψηλότερο ποσοστό της πολιτικής διανομής μας. Ομοίως, η Απόδοση Ενσώματων Ιδίων Κεφαλαίων (ROTE) υπολογισμένη σε Δείκτη Κεφαλαίου Κοινών Μετοχών Κατηγορίας 1 (CET1) ύψους 15% αναμένεται να ξεπεράσει το 20% το 2025.
Η πειθαρχημένη εφαρμογή της στρατηγικής μας, η συνεχής επίτευξη των στόχων μας, καθώς και οι δυνατότητες μας, ενισχύουν την εμπιστοσύνη για τις προοπτικές μας και αναμένουμε να επικαιροποιήσουμε τους στρατηγικούς και οικονομικούς μας στόχους εντός του α' τριμήνου 2026.
Διατηρούμε τη δέσμευση μας για στήριξη των πελατών μας και της ευρύτερης οικονομίας, διατηρώντας την απαράμιλλη προτεραιότητα μας για δημιουργία ισχυρών αποδόσεων στους μετόχους μας.»

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