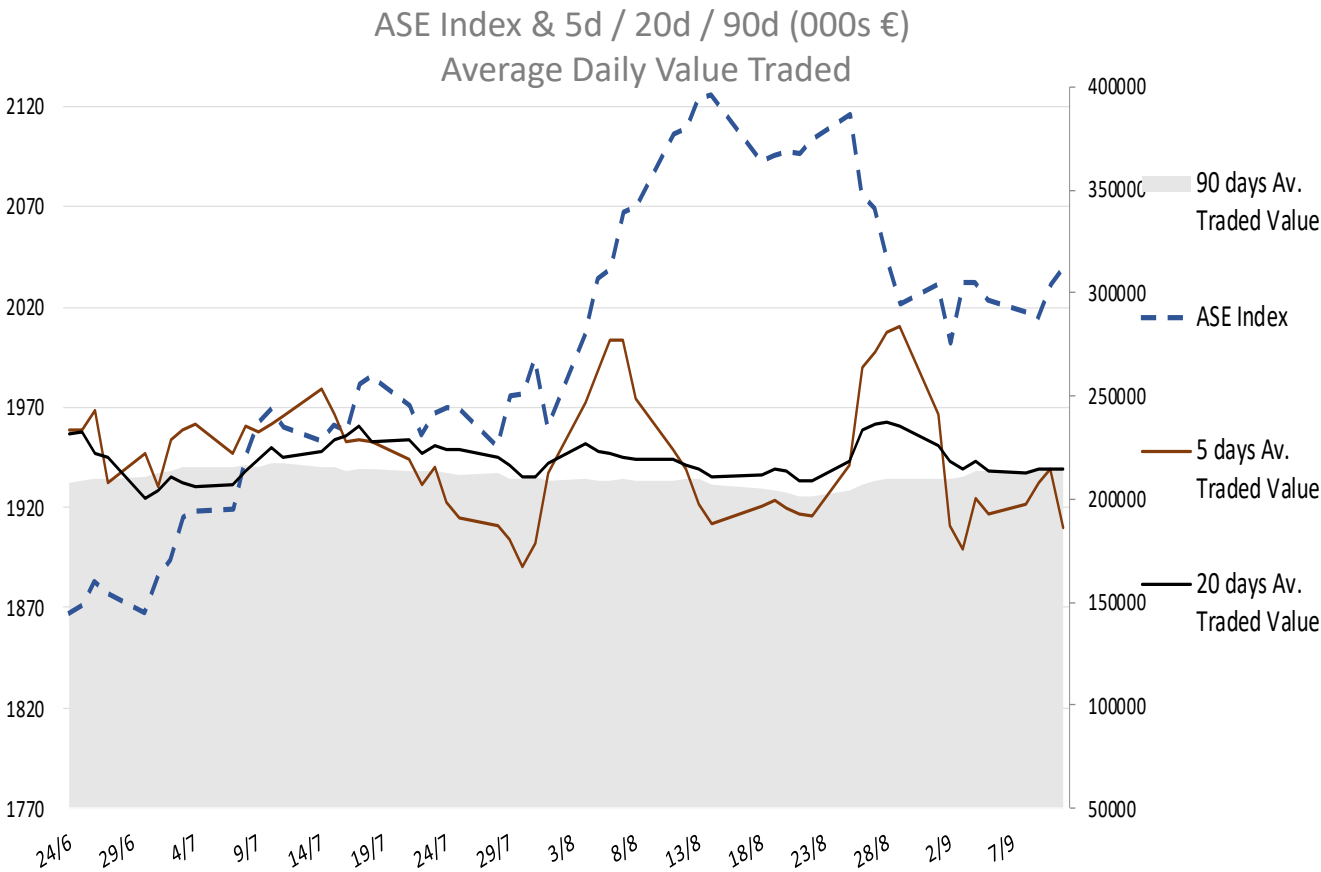


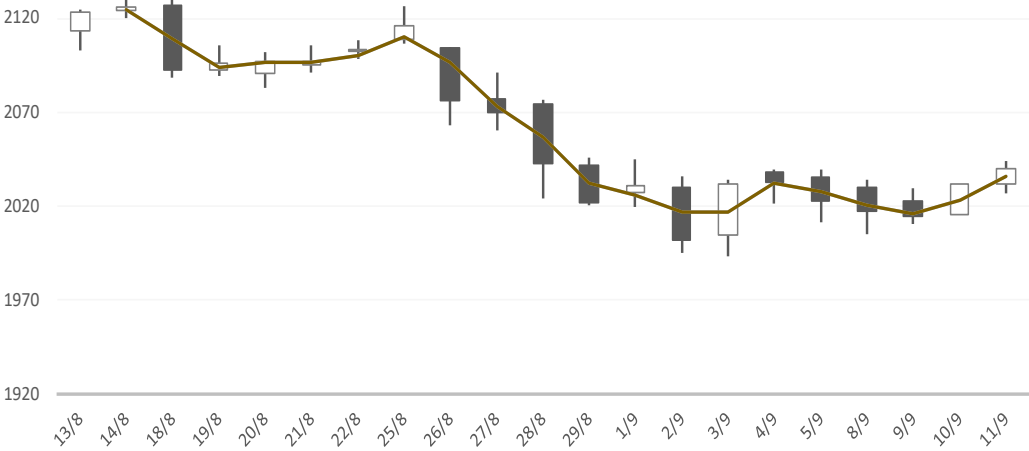
Σχόλιο Αγοράς

Ανοδικά κινήθηκε ο ΓΔΧΑ χθες εν πολλοίς ακολουθώντας την τάση στην Ευρώπη. Στις ΗΠΑ, οι προσδοκίες χαμηλότερων επιτοκίων συντηρούν την αγοραστική διάθεση για ριψοκίνδυνα περιουσιακά στοιχεία, όπως οι μετοχές. Η σημερινή ατζέντα περιορίζεται στην καταναλωτική εμπιστοσύνη του Πανεπιστημίου του Μίσιγκαν, που ανακοινώνεται στο κλείσιμο του ΧΑ, ενώ ο πληθωρισμός Αυγούστου σε Γερμανία και Γαλλία, σήμερα το πρωί, ήταν πάνω στις εκτιμήσεις. Στο εσωτερικό, υπενθυμίζουμε ότι οι πρώτες κρίσιμες βραχυπρόθεσμες αντιστάσεις εντοπίζονται στην περιοχή των 2070-2080 μονάδων.

Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap			
HELLENIQ ENERGY	3.99%	JUMBO SA	-1.38%
HOLDING CO ADMIE	2.66%	HELLENIC EXCHANG	-0.86%
MOTOR OIL-HELLAS	2.02%	ALPHA BANK SA	-0.72%



ATHEX GEN INDEX



9/11/2025					
BloombergOr Last CloseΔ% (YTD) Δ% (dod)					
	GENERAL	ASE	2,040.3	+38.8%	+0.43%
	FTASE 25	FTASE	5,136.8	+43.9%	+0.40%
	FTSEM 40	FTSEM	2,920.1	+25.1%	+0.85%
	FTSEA 140	FTSEA	1,213.8	+42.6%	+0.42%

WORLD					
	MSCI WORLD	MXWO	4,255.2	+14.8%	+0.75%
	MSCI EMERG	MXEF	1,310.1	+21.8%	+0.20%

EUROPE					
	SXXP 600	SXXP	555.3	+9.4%	+0.55%
	DAX	DAX	23,703.7	+19.1%	+0.30%
	FTSE 100	UKX	9,297.6	+13.8%	+0.8%
	CAC 40	CAC	7,823.5	+6.0%	+0.80%
	PSI 20	PSI20	7,754.9	+21.6%	+0.33%
	IBEX 35	IBEX	15,321.3	+32.1%	+0.68%
	FTSEMIB	FTSEMIB	42,432.4	+24.1%	+0.89%

N. AMERICA					
	DOW JONES	DJI	46,108.0	+8.4%	+1.36%
	NASDAQ	CCMP	22,043.1	+14.1%	+0.72%
	S&P 500	SPX	6,587.5	+12.0%	+0.85%

ASIA					
	NIKKEI 225	NIKI	44,372.5	+11.2%	+1.22%
	SHENZ 300	SHSZN	4,548.0	+15.6%	+2.31%
	HANG SENG	HSI	26,086.3	+30.0%	-0.43%

FOREX					
	EUR/USD		1.1734	+13.3%	+0.33%

COMMODITIES					
	BRENT	BRENT	66.37	-11.1%	-1.66%
	CRUDE OIL	NYMEX	62.37	-13.0%	-2.0%
	GOLD	GOLDS	3,634.07	+38.5%	-0.18%
	SILVER	XAG	41.56	+43.8%	+0.94%
	Nat GAS	NG1	2.93	-19.2%	-3.1%
	ALUMIN	LMAHDY	2,684.56	+6.2%	+2.2%
	COPPER	HG1	459.05	+14.0%	+0.9%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

ΑΤΤΙΚΑ: Αποκοπή μερίσματος, ΓΕΒΚΑ: Δημοσιοποίηση Εξαμηνιαίων Αποτελεσμάτων

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
17:00	USA: U. of Mich. Sentiment Sep P	58.0	58.2

Ειδησεογραφία

Cenergy: Σύμβαση με ΑΔΜΗΕ για τη διασύνδεση Ηγουμενίτσας- Κέρκυρας *Μέσω Hellenic Cables.

Η Cenergy Holdings ανακοινώνει πως η **Hellenic Cables**, ο τομέας καλωδίων της, ανέλαβε από τον Ανεξάρτητο Διαχειριστή Μεταφοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας (ΑΔΜΗΕ) σύμβαση για έργο με το «κλειδί στο χέρι» (turnkey) για τη μελέτη, προμήθεια και εγκατάσταση ενός συστήματος καλωδίων 150kV για τη διασύνδεση της Ηγουμενίτσας με την Κέρκυρα. Το έργο περιλαμβάνει τη μελέτη, κατασκευή, εγκατάσταση, προστασία και θέση σε λειτουργία περίπου 18 χλμ. υποβρυχίων τριπολικών καλωδίων και 13 χλμ. υπόγειων μονοπολικών καλωδίων. Το σύστημα υποβρυχίων και υπογείων καλωδίων 150kV θα ενισχύσει περαιτέρω την αξιοπιστία και θα αυξήσει τη χωρητικότητα του ελληνικού δικτύου μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας. Τα υποβρύχια καλώδια θα παραχθούν στις εγκαταστάσεις της Hellenic Cables στην Κόρινθο, ενώ τα υπόγεια καλώδια θα κατασκευαστούν στο εργοστάσιο χερσαίων καλωδίων στη Θήβα. Η ολοκλήρωση του έργου θα γίνει εντός 22 μηνών από την υπογραφή της σύμβασης. Ο Κώστας Σαββάκης, Γενικός Διευθυντής της Hellenic Cables, δήλωσε: «Είμαστε υπερήφανοι που συνεχίζουμε να στηρίζουμε τον ΑΔΜΗΕ στην ενίσχυση των ενεργειακών υποδομών της χώρας με αξιόπιστες και βιώσιμες καλωδιακές λύσεις. Το έργο αυτό αποτελεί ακόμη ένα σημαντικό ορόσημο που αντικατοπτρίζει τη δέσμευση της Hellenic Cables στην τεχνολογική υπεροχή, την καινοτομία και τη στήριξη της ελληνικής ενεργειακής υποδομής.»

ElvalHalcor: Οι επιπλοκές των δασμών «σκιάζουν» το β’ εξάμηνο – Η μεγάλη πρόκληση .

Μπορεί στο α’ εξάμηνο η ElvalHalcor να παρουσίασε ισχυρά οικονομικά αποτελέσματα, εν τούτοις οι προκλήσεις για το δεύτερο μισό της χρονιάς είναι μεγάλες, προειδοποίησε ο οικονομικός διευθυντής του Ομίλου κ. Αγγελος Γιαζιτζόγλου κατά τη χθεσινή τηλεδιάσκεψη με τους αναλυτές. «Κανείς δεν μπορεί να αμφισβητήσει ότι το δεύτερο εξάμηνο του έτους θα είναι πιο απαιτητικό και πιο αβέβαιο. Οι διαταραχές στο διεθνές εμπόριο, η άνοδος των τιμών των πρώτων υλών και οι συνεχιζόμενες γεωπολιτικές εντάσεις διαμορφώνουν ένα καθεστώς που απαιτεί από εμάς να παραμένουμε σε εγρήγορση και να λαμβάνουμε περιττά μέτρα για τον μετριασμό των κινδύνων», τόνισε ο ίδιος σε ερώτηση του newmoney. Στο πλαίσιο αυτό ο κ. Γιαζιτζόγλου απέφυγε να κάνει οποιαδήποτε συγκεκριμένη εκτίμηση για την πορεία της χρονιάς. Αναμφίβολα ο παράγοντας «κλειδί» για τις επιπλοκές που έχουν δημιουργηθεί στην αγορά, όπως εξήγησε, είναι η απόφαση της Ουάσινγκτον να αυξήσει τους δασμούς στο αλουμίνιο και τον χαλκό από 25% σε 50%. «Στο τέλος, οι πελάτες μας προσπαθούν να μας πείσουν να αυξήσουμε τις τιμές μας, κάτι που δεν θέλουμε να κάνουμε», σημείωσε ο κ. Γιαζιτζόγλου. Και πρόσθεσε: «Η διαφοροποίηση που έχουμε σε αγορές και προϊόντα μάς δίνει το πλεονέκτημα να μην εξαρτάμαστε από συγκεκριμένες αγορές. Πιστεύουμε ότι μπορούμε να αντικαταστήσουμε τις πωλήσεις που θα χαθούν στις ΗΠΑ με άλλες αγορές». Πίεση στην Ευρώπη Το ζήτημα όμως δεν αφορά μόνο την ElvalHalcor. Όπως εξήγησε ο οικονομικός διευθυντής, οι αυξημένοι δασμοί ωθούν και τους ανταγωνιστές της να αναζητήσουν νέες διεξόδους, με αποτέλεσμα περισσότερες ποσότητες να κατευθύνονται στην Ευρώπη: «Αυτό σημαίνει ότι μεγαλύτερες ποσότητες θα καταλήξουν στην ευρωπαϊκή αγορά, αυξάνοντας τον ανταγωνισμό. Είναι μια πραγματικότητα που θα πρέπει να αντιμετωπίσουμε». Η εξέλιξη αυτή ενδέχεται να πιέσει τιμές και περιθώρια κέρδους σε κρίσιμα τμήματα της αγοράς, καθιστώντας το τοπίο ακόμη πιο αβέβαιο για το β’ εξάμηνο. Scrap: έλλειψη και αύξηση κόστους Η εικόνα περιπλέκεται περαιτέρω από τις αναταράξεις στην αγορά scrap. «Μεγάλες ποσότητες κατευθύνθηκαν στις ΗΠΑ, δημιουργώντας έλλειμμα στην Ευρώπη και άνοδο τιμών. Αυτό ανεβάζει το κόστος παραγωγής μας σε σημαντικό βαθμό», ανέφερε, διευκρινίζοντας ότι η ElvalHalcor αναζητά εναλλακτικές πηγές τροφοδοσίας ώστε να διασφαλίσει την ομαλή λειτουργία των εργοστασίων της. Παρά την αύξηση του κεφαλαίου κίνησης, η εταιρεία κατάφερε να μειώσει τον καθαρό δανεισμό, κάτι που –όπως είπε– θα συνεχίσει να αποτελεί στόχο, σε συνδυασμό με περιορισμένα επενδυτικά έξοδα. «Με την κερδοφορία που πετυχαίνουμε και το μειωμένο capex, καταφέραμε να μειώσουμε τον καθαρό δανεισμό και θα συνεχίσουμε στην ίδια κατεύθυνση», υπογράμμισε. ElvalHalcor Ενέργεια Σημαντικό βάρος δόθηκε στο ενεργειακό κόστος. «Βλέπουμε ήδη μια αποκλιμάκωση. Αν συνεχιστεί η πτώση στις τιμές ηλεκτρικής ενέργειας και φυσικού αερίου, θα έχουμε θετική επίδραση στο τρίτο τρίμηνο», είπε ο οικονομικός διευθυντής. Ωστόσο, επεσήμανε ότι η μεταβλητότητα παραμένει και ότι ο όμιλος έχει θωρακιστεί με συνδυαστικά εργαλεία: «Για το φυσικό αέριο χρησιμοποιούμε hedging, ενώ για την ηλεκτρική ενέργεια έχουμε ήδη υπογράψει αρκετές συμφωνίες αγοράς από ΑΠΕ. Παράλληλα, βελτιστοποιούμε την παραγωγή ώστε να καταναλώνουμε λιγότερη ενέργεια». Αλουμίνιο και χαλκός: η διαφορετική εικόνα Η επίδοση του κλάδου αλουμινίου στο α’ εξάμηνο ήταν εξαιρετική, χάρη στη ζήτηση από συσκευασίες και μεταφορές. «Ο τομέας αναψυκτικών αποδεικνύεται ο πιο ανθεκτικός και οι επενδύσεις που κάναμε τα προηγούμενα χρόνια μας επιτρέπουν να αυξάνουμε τις ποσότητες σε μια αγορά με θετική δυναμική», τόνισε ο Γιαζιτζόγλου. Αντίθετα, ο κλάδος χαλκού αντιμετώπισε δυσκολίες: «Οι αναταράξεις στην εφοδιαστική αλυσίδα και η ανησυχία για τους δασμούς επηρέασαν αρνητικά τη διαθεσιμότητα πρώτων υλών και scrap, ενώ το μίγμα πωλήσεων δεν βοήθησε την κερδοφορία». Παρά τις προκλήσεις, ο κ. Γιαζιτζόγλου επεσήμανε ότι ο όμιλος έχει τα εργαλεία για να συνεχίσει να ανταπεξέρχεται. «Η παρουσία μας σε περισσότερες από 90 χώρες, η διαφοροποίηση προϊόντων και η επένδυση σε νέες τεχνολογίες μάς δίνουν μια ισχυρή βάση. Το χαρτοφυλάκιό μας είναι το μεγαλύτερο πλεονέκτημα για να αντιμετωπίσουμε τις εξωτερικές δυσκολίες». Υπενθυμίζεται ότι στο α’ εξάμηνο του 2025 ο όμιλος κατέγραψε κύκλο εργασιών 1,86 δις. ευρώ (+8% σε ετήσια βάση), προσαρμοσμένο EBITDA 134,4 εκατ. ευρώ και καθαρά κέρδη μετά από φόρους 74 εκατ. ευρώ, έναντι 51 εκατ. ευρώ πέρυσι. Ο καθαρός δανεισμός μειώθηκε στα 629,5 εκατ. ευρώ, κατά 111 εκατ. ευρώ χαμηλότερα σε σχέση με έναν χρόνο πριν. Newmoney.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