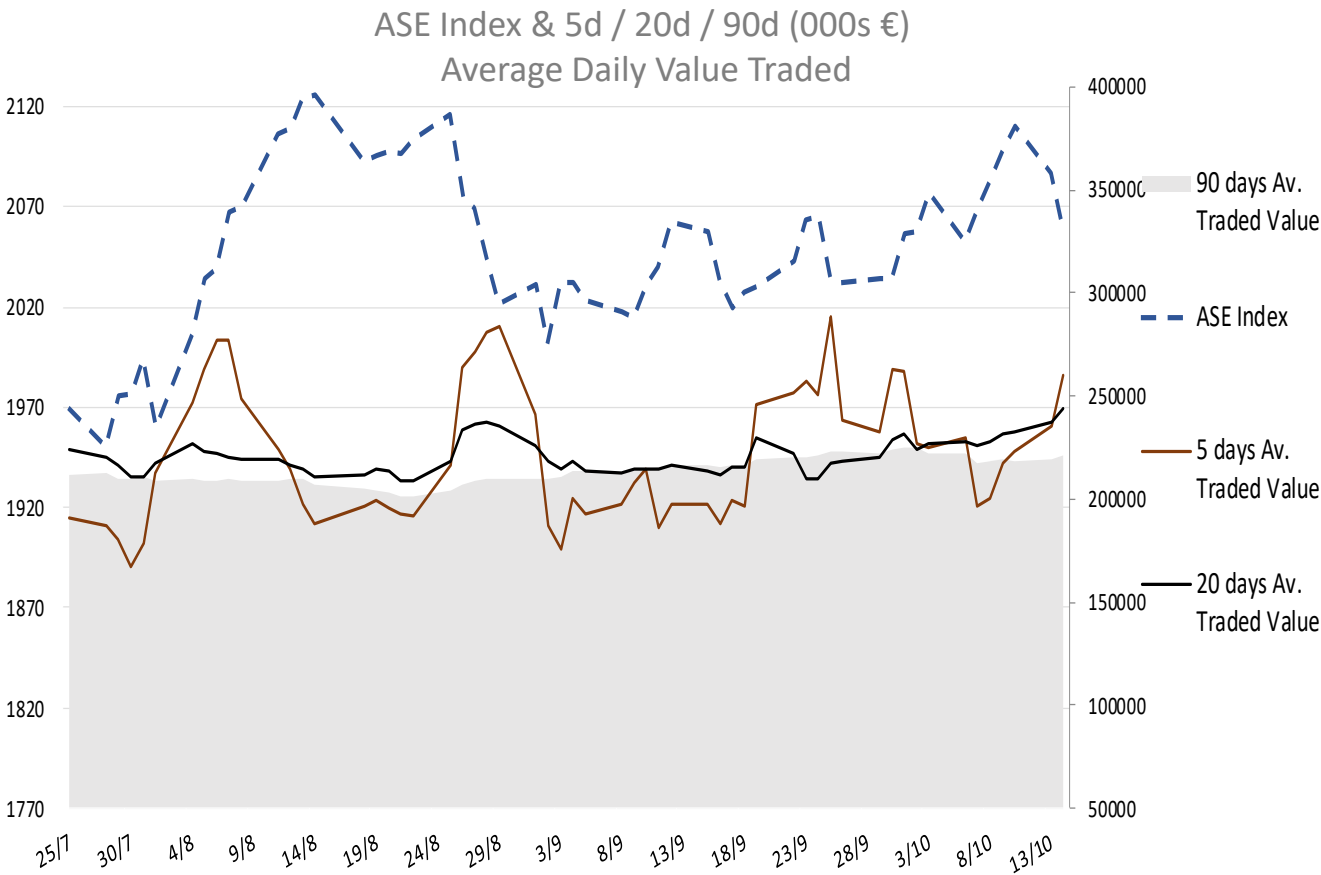


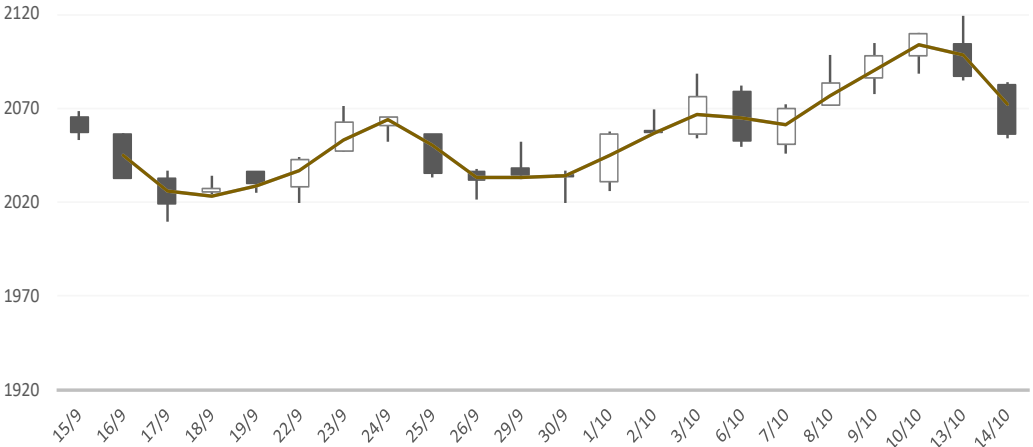
Σχόλιο Αγοράς

Αυξημένες απώλειες κατέγραψε χθες ο ΓΔΧΑ, ενώ η υπόλοιπη Ευρώπη κινήθηκε περισσότερο σταθεροποιητικά. Πάραυτα, δεν έχει αλλοιωθεί ακόμα η βραχυπρόθεσμη ανοδική τάση στο ΧΑ. Τα εταιρικά αποτελέσματα στις ΗΠΑ χθες ήταν ελαφρώς καλύτερα των εκτιμήσεων. Η εμπορική διαμάχη ΗΠΑ – Κίνα υφίσταται, αν και γίνεται προσπάθεια να παραμείνουν οι τόνοι χαμηλά. Η σημερινή ατζέντα περιλαμβάνει μεταξύ άλλων την βιομηχανική παραγωγή Αυγούστου στην Ευρωζώνη, ενώ στις ΗΠΑ αναμένουμε τις εβδομαδιαίες αιτήσεις ενυπόθηκων δανείων και τον δείκτη μεταποίησης Οκτωβρίου Empire στις ΗΠΑ. Στην τελευταία, συνεχίζονται τα αποτελέσματα Γ τριμήνου των μεγάλων χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων καθώς σήμερα δημοσιεύουν Bank of America και Morgan Stanley. Ανοδικό άνοιγμα δείχνουν τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης στην Ευρώπη.

Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap			
ATHENS INTL APT	1.70%	OPAP SA	-6.98%
PIRAEUS PORT AUT	1.24%	INTRALOT S.A.	-2.94%
OPTIMA BANK SA	0.82%	ALPHA BANK SA	-2.70%



ATHEX GEN INDEX



10/14/2025					
BloombergOr Last CloseΔ% (YTD) Δ% (dod)					
	GENERAL	ASE	2,056.9	+40.0%	-1.45%
	FTASE 25	FTASE	5,201.0	+45.7%	-1.50%
	FTSEM 40	FTSEM	2,812.2	+20.5%	-1.20%
	FTSEA 140	FTSEA	1,228.3	+44.3%	-1.37%

WORLD					
	MSCI WORLD	MXWO	4,277.7	+15.4%	-0.19%
	MSCI EMERG	MXEF	1,339.0	+24.5%	-1.06%

EUROPE					
	SXXP 600	SXXP	564.5	+11.2%	-0.37%
	DAX	DAX	24,236.9	+21.7%	-0.62%
	FTSE 100	UKX	9,452.8	+15.7%	+0.1%
	CAC 40	CAC	7,919.6	+7.3%	-0.18%
	PSI 20	PSI20	8,228.3	+29.0%	+0.02%
	IBEX 35	IBEX	15,586.4	+34.4%	+0.29%
	FTSEMIB	FTSEMIB	42,075.7	+23.1%	-0.22%

N. AMERICA					
	DOW JONES	DJI	46,270.5	+8.8%	+0.44%
	NASDAQ	CCMP	22,521.7	+16.6%	-0.76%
	S&P 500	SPX	6,644.3	+13.0%	-0.16%

ASIA					
	NIKKEI 225	NIKI	46,847.3	+17.4%	-2.58%
	SHENZ 300	SHSZN	4,539.1	+15.4%	-1.20%
	HANG SENG	HSI	25,441.4	+26.8%	-1.73%

FOREX					
	EUR/USD		1.1607	+12.1%	+0.32%

COMMODITIES					
	BRENT	BRENT	62.39	-16.4%	-1.47%
	CRUDE OIL	NYMEX	58.70	-18.2%	-1.3%
	GOLD	GOLDS	4,142.94	+57.9%	+0.79%
	SILVER	XAG	51.43	+78.0%	-1.79%
	Nat GAS	NG1	3.03	-16.7%	-2.9%
	ALUMIN	LMAHDY	2,747.72	+8.7%	-1.3%
	COPPER	HG1	502.30	+24.7%	-2.4%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

NOVAL Γενική Συνέλευση

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
12:00	EUROZONE: Industrial Production SA MoM Aug	-1.6%	0.3%
14:00	USA: MBA Mortgage Applications Oct 10		-4.7%
15:30	USA: Empire Manufacturing Oct	-1.8	-8.7

Ειδησεογραφία

Νέο business plan που ξεπερνά τα 10 δισ. από τη ΔΕΗ - Πού επικεντρώνεται.

Τη στήριξη του νέου επενδυτικού προγράμματος που θα ανακοινώσει τον Νοέμβριο στο Capital Markets Day η διοίκηση της ΔΕΗ και το οποίο σύμφωνα με τις πληροφορίες θα ξεπερνά τα 10 δισ ευρώ του σημερινού, αποσκοπεί η έξοδος της επιχείρησης στις αγορές για ομολογακό δάνειο 775 εκατ ευρώ.

Το **άνοιγμα του βιβλίου αναμένεται πιθανότατα αύριο** (το roadshow ξεκίνησε χθες και συνεχίζεται σήμερα) και αναλόγως του επιτοκίου, η επιχείρηση δεν αποκλείεται να αντλήσει και πάνω από 775 εκατ ευρώ, προκειμένου να αναχρηματοδοτήσει τα δύο υφιστάμενα «πράσινα» ομόλογα, με ρήτρα αειφορίας, που λήγουν στις 30 Μαρτίου 2026.

Σύμφωνα με τις πληροφορίες, τα κεφάλαια που θα «απελευθερωθούν» με τη συγκεκριμένη κίνηση θα κατευθυνθούν **σε όλες τις κατηγορίες των «πράσινων» επενδύσεων** του ομίλου, με προτεραιότητα τα μεγάλα φωτοβολταϊκά, αιολικά και τις μπαταρίες που κτίζει ο όμιλος σε Μακεδονία, Ρουμανία και Βουλγαρία, καθώς και στα συνολικά 16 μεγάλα έργα που δρομολογεί αυτή τη στιγμή σε Ελλάδα και εξωτερικό.

Αλλωστε το ίδιο το πλαίσιο που διέπει το «πράσινο» ομόλογο, το οποίο θα εισαχθεί για διαπραγμάτευση στο χρηματιστήριο Euronext του Δουβλίνου, προβλέπει ότι τα κεφάλαια **δεσμεύονται αποκλειστικά για «eligible green projects»**, όπως ορίζει το Green Financing Framework της εταιρείας που κινείται στις κατευθύνσεις των EU Green Bond Standards.

Το μομέντουμ στις αγορές θεωρείται θετικό και το στοίχημα για τον όμιλο είναι να «κλειδώσει» ένα ελκυστικό επιτόκιο, ει δυνατόν ευνοϊκότερο από εκείνο των δύο προηγούμενων εκδόσεων του 2021, επίσης με ρήτρα αειφορίας, το οποίο είχε διαμορφωθεί **στο 4,375%**.

Σαν κίνηση, η έξοδος της ΔΕΗ στις αγορές συνδέεται με την **επικείμενη επικαιροποίηση του τριετούς της στρατηγικού πλάνου** (2026-2028), το οποίο θα παρουσιάσει σύμφωνα με τις πληροφορίες του euro2day.gr η διοίκηση στους αναλυτές στις 19 Νοεμβρίου στο Capital Markets Day του Λονδίνου, και το οποίο όλα δείχνουν ότι θα ξεπερνά τα 10 δισ ευρώ του υφιστάμενου (2025-2027).

Επιπλέον κεφάλαια σε νέους τομείς

Το γεγονός μάλιστα ότι το τρέχων πλάνο υλοποιείται ταχύτερα του αναμενόμενου, με χαρακτηριστικό παράδειγμα ότι ο όμιλος **έχει ήδη ξεπεράσει το 85% του στόχου για επενδύσεις σε ΑΠΕ** (τέτοια εποχή πέρυσι βρισκόταν στο 77%), σημαίνει ότι απελευθερώνονται κεφάλαια για να ανακατευθυνθούν σε άλλους τομείς.

Τα πράσινα έργα που έχει μέχρι σήμερα βάλει στη πρίζα ο όμιλος ή «κλειδώσει» την υλοποίηση τους **ξεπερνούν τα 10 GW έναντι στόχου σχεδόν 12 GW για το 2027**, δηλαδή τα νούμερα επιτυγχάνονται ταχύτερα του αναμενόμενου, με ό,τι αυτό συνεπάγεται για το υπό κατάρτιση νέο σχέδιο.

Στη γραμμή αυτή, το νέο τριετές business plan της ΔΕΗ εκτιμάται ότι θα προβλέπει ακόμη περισσότερα κεφάλαια για **επενδύσεις στην ευέλικτη παραγωγή**, δηλαδή σε μπαταρίες, αντλησιοταμίευση, μονάδες αιχμής φυσικού αερίου (Peakers), μαζί με τη **ψηφιοποίηση των δικτύων του ΔΕΔΔΗΕ**, κινήσεις στον τομέα του **digital**, καθώς και έμφαση σε νέα προϊόντα δυναμικής τιμολόγησης.

Την κατεύθυνση «φωτογράφισε» χθες ο ίδιος ο CEO του ομίλου Γιώργος Στάσης, που από το πάνελ του «BNEF Summit London 2025», περιέγραψε τη πολιτική της διοίκησης να προσαρμόσει περαιτέρω τις κινήσεις της στις διαρκώς μεταβαλλόμενες συνθήκες της αγοράς ενέργειας και ενός κόσμου που αλλάζει ραγδαία.

«Σίγουρα ζούμε σε αβέβαιες και πολύπλοκες περιόδους, όμως εκεί που υπάρχει πολυπλοκότητα, υπάρχει και αξία», ανέφερε ο κ. Στάσης, μιλώντας για το στοίχημα της ευέλικτης παραγωγής που «παίζει» όλο και περισσότερο εδώ και ένα χρόνο η ΔΕΗ, από συστήματα αποθήκευσης μέχρι υδροηλεκτρικά, ικανά να αντιμετωπίζουν τη στοχαστικότητα του θηριώδους πράσινου χαρτοφυλακίου της, όταν δεν έχει ήλιο ή δεν φυσάει.

Ευέλικτες μονάδες αερίου

Στην ίδια λογική και η αναφορά του σε **μονάδες αιχμής αερίου**, (στη Ρουμανία), ως ένα ακόμη **«αντίμετρο»** στις πολλές και όλο και πιο συχνές διακυμάνσεις τιμών, θέμα το οποίο είχε επισημάνει και προς τους αναλυτές, κατά τα αποτελέσματα εξαμήνου, και το οποίο θα συμπεριληφθεί στο υπό κατάρτιση νέο business plan, με τις πληροφορίες να λένε ότι το σχέδιο θα πάρει μπροστά στα τέλη του 2025.

Τα δύο σενάρια που εξετάζει το επιτελείο του ομίλου γι' αυτή τη νέα γενιά σταθμών, γνωστών ως **«Peakers»** - μπαίνουν στο σύστημα όταν οι τιμές κάνουν peak και χαρακτηρίζονται από το γρήγορο start-up time - είναι είτε πολλές μικρές τέτοιες μονάδες στη γείτονα, π.χ. 2 έως 4, έκαστη ισχύος 100-150 MW, είτε μια και μεγαλύτερη μονάδα, της τάξης των 300 MW.

Στην ευρύτερη λογική της θωράκισης απέναντι στη «κινούμενη άμμο» των αγορών, θα εντάσσεται και η προσπάθεια **περαιτέρω εδραίωσης στο εξωτερικό** (Ρουμανία, Βουλγαρία, Ιταλία, Κροατία, Β.Μακεδονία), καθώς και η γεωγραφική επέκταση σε διασυνδεδεμένες αγορές, μαζί με τη συμπληρωματικότητα των συστημάτων, το hedging και τα κοινά αποθέματα, να ενισχύουν την ανθεκτικότητα του χαρτοφυλακίου της απέναντι στα όλο και πιο συχνά spikes και volatility τιμών.

Εκτός business plan το mega data center

Στην παρουσίαση του Λονδίνου, η διοίκηση του ομίλου, πέραν του στίγματος για τη φετινή χρονιά που αναμένεται να κλείσει με **επενδύσεις άνω των 3 δισ ευρώ**, καθώς και της επιβεβαίωσης του στόχου για EBITDA 2,7 δισ ευρώ το 2027, πρόκειται να δώσει εικόνα και για το 2028.

Το ίδιο σχέδιο και αναφορικά με το μεγάλο σχέδιο της ΔΕΗ για **mega data center στη Δ.Μακεδονία**, που σε πρώτη φάση μπορεί να έχει ισχύ 300 MW, αλλά σε δεύτερη φάση μπορεί να φτάσει και το 1 GW, για το οποίο οι πληροφορίες λένε ότι θα συμπεριληφθεί στο επενδυτικό πλάνο, μόλις «κλειδώσει» ο hyperscaler που θα το λειτουργεί, με τον οποίο οι διαπραγματεύσεις αναμένεται να κλείσουν εντός του 2026. Τούτων δοθέντων, το κεφάλαιο αυτό **δεν** θα συνυπολογιστεί στο πλάνο των άνω των 10 δισ που θα παρουσιαστεί στο Λονδίνο.

Στο θέμα πάντως και ειδικά στη σημασία των ισχυρών δικτύων πανευρωπαϊκά, προκειμένου να σηκώσουν τη ζήτηση των νέων data centres που κατασκευάζονται στην ήπειρο, έκανε ειδική αναφορά στο συνέδριο του Bloomberg ο κ. Στάσης, λέγοντας ότι *«αυτός ακριβώς είναι και ο λόγος που στη ΔΕΗ αναπτύσσουμε ένα mega data center στη Δυτική Μακεδονία, στην περιοχή όπου βρίσκονταν τα πρώην ορυχεία λιγνίτη, μαζί με όλη την απαιτούμενη ισχύ για τη λειτουργία του»*, μιλώντας για την **αξιοποίηση της υπάρχουσας υποδομής (δίκτυα)**, συμπληρώνοντας ότι τις τεράστιες ανάγκες του θα καλύπτουν τόσο τα μεγάλα φωτοβολταϊκά του ομίλου, όσο και ευέλικτες μονάδες που θα το τροφοδοτούν behind the meter.

Το νέο στρατηγικό πλάνο θα προβλέπει **ακόμη περισσότερα κεφάλαια στο θέμα των δικτύων**, όπου ο όμιλος έχει επενδύσει 2,2 δισ. τη τελευταία τριετία, και σχεδιάζει επιπλέον 2,7 δισ. ευρώ για τα επόμενα τρία, όπως είπε στο BNEF Summit ο επικεφαλής της ΔΕΗ, μιλώντας παράλληλα για την ανάγκη οι Διαχειριστές να ξεπεράσουν το παραδοσιακό τους ρόλο, να πάψουν να είναι απλά κέντρα κόστους, με βασικά εργαλεία τις δυναμικές χρεώσεις και την ευέλικτη διαχείριση φορτίου.

Euro2day.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**