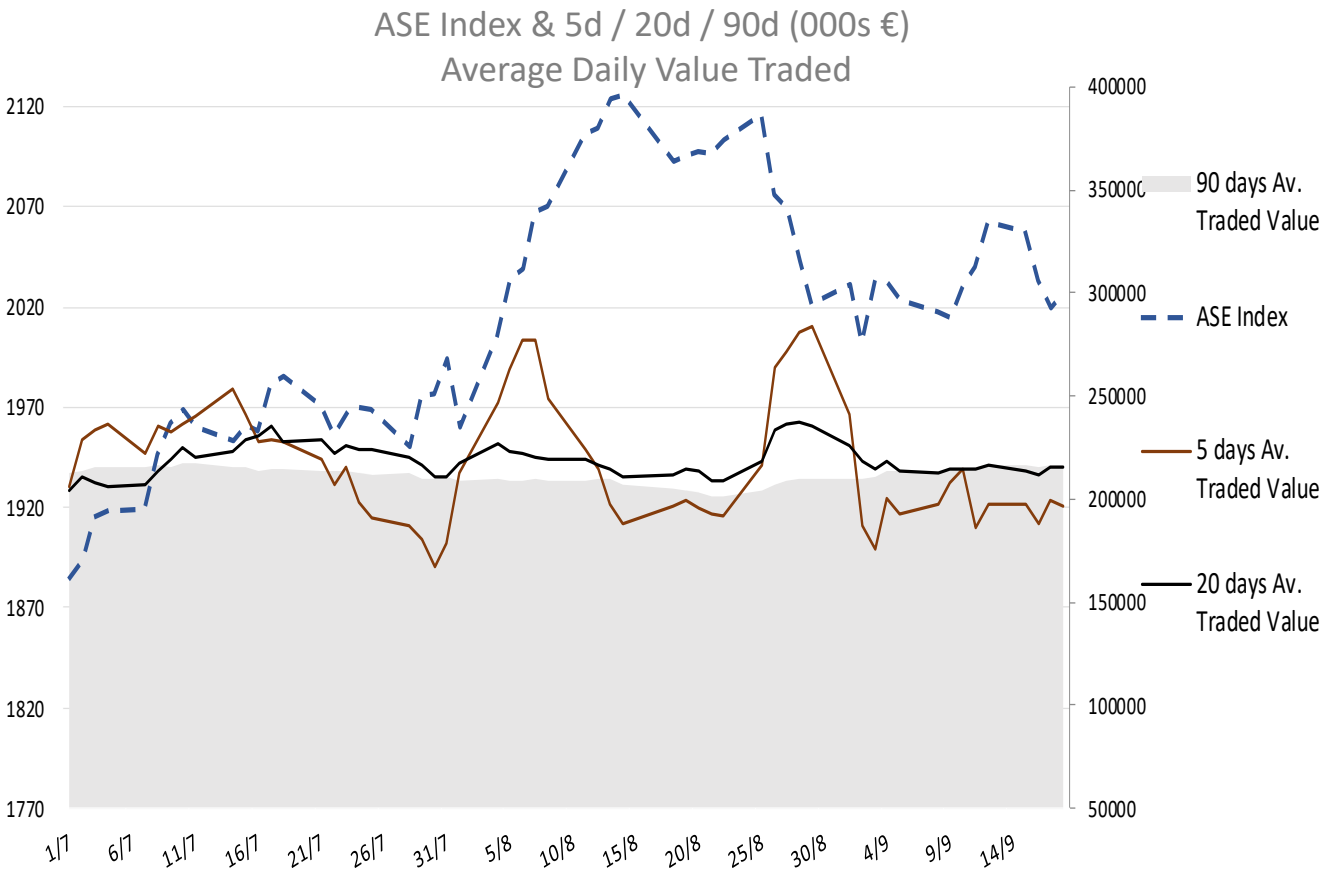


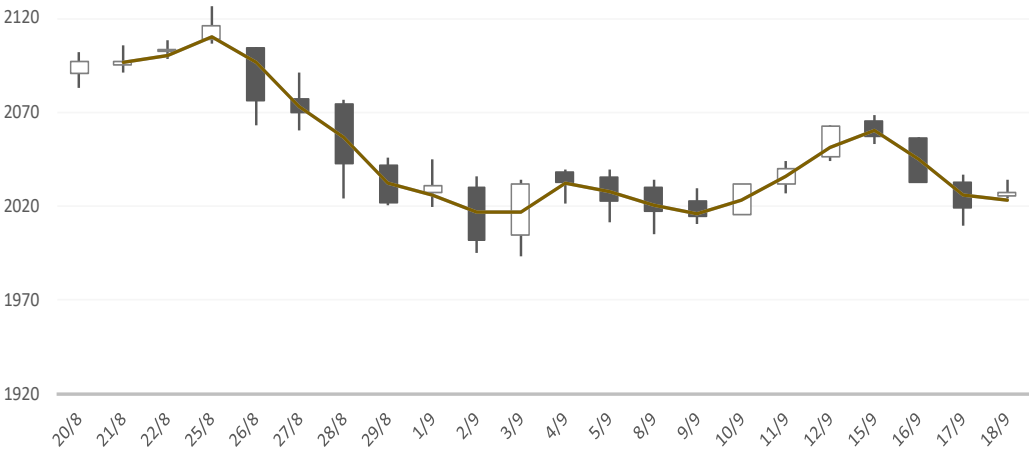
Σχόλιο Αγοράς

Με θετικό πρόσημο χθες ο ΓΔΧΑ ανέκοψε το πτωτικό σερί, ενώ στο ίδιο μοτίβο κινήθηκαν οι βασικοί Ευρωπαϊκοί και αμερικανικοί μετοχικοί δείκτες. Συνεχίζουν οι ανακοινώσεις εταιρικών αποτελεσμάτων με το KPI να εμφανίζει σημαντική αύξηση κύκλου εργασιών κατά 21,9% στο Β τρίμηνο, αλλά μειωμένα λειτουργικά EBITDA στα 15,6εκ ευρώ έναντι 19,6 εκ ευρώ το αντίστοιχο περσινό τρίμηνο. Επίσης, βελτίωση εμφανίζει ο όμιλος Βιοχαλκο στο Α εξάμηνο του 2025 με τα προσαρμοσμένα λειτουργικά EBITDA να διαμορφώνονται στα 378,4 εκ ευρώ έναντι 272,6εκ ευρώ πέρυσι το αντίστοιχο χρονικό διάστημα. Ο καθαρός δανεισμός του ομίλου ανήλθε στα 1708εκ ευρώ αυξημένος κατά 195εκ ευρώ από 31 Δεκεμβρίου 2024, λόγω των αυξημένων απαιτήσεων για κεφάλαιο κίνησης. Η σημερινή ατζέντα δεν περιέχει κρίσιμα μακροοικονομικά μεγέθη, έτσι η εγχώρια αγορά θα επικεντρωθεί στα εταιρικά μεγέθη και στην εκπνοή των παραγώγων. Υπενθυμίζουμε ότι σήμερα ολοκληρώνονται οι μετοχικές αλλαγές στον FTSE Russell, ενώ το βράδυ αναμένουμε την αξιολόγηση της Ελληνικής οικονομίας από τον οίκο Moody's.

Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap			
CENERGY HOLDINGS	4.43%	ATHENS INTL APT	-2.61%
JUMBO SA	1.86%	PIRAEUS PORT AUT	-1.45%
OPAP SA	1.64%	HELLENIC EXCHANG	-0.87%



ATHEX GEN INDEX



9/18/2025					
BloombergOr Last CloseΔ% (YTD) Δ% (dod)					
	GENERAL	ASE	2,027.0	+37.9%	+0.39%
	FTASE 25	FTASE	5,101.6	+42.9%	+0.40%
	FTSEM 40	FTSEM	2,906.0	+24.5%	-0.17%
	FTSEA 140	FTSEA	1,203.3	+41.4%	+0.34%

WORLD					
	MSCI WORLD	MXWO	4,279.3	+15.4%	+0.34%
	MSCI EMERG	MXEF	1,345.8	+25.1%	-0.15%

EUROPE					
	SXXP 600	SXXP	555.0	+9.3%	+0.80%
	DAX	DAX	23,674.5	+18.9%	+1.35%
	FTSE 100	UKX	9,228.1	+12.9%	+0.2%
	CAC 40	CAC	7,854.6	+6.4%	+0.87%
	PSI 20	PSI20	7,726.2	+21.2%	-0.05%
	IBEX 35	IBEX	15,175.4	+30.9%	+0.32%
	FTSEMIB	FTSEMIB	42,307.8	+23.8%	+0.84%

N. AMERICA					
	DOW JONES	DJI	46,142.4	+8.5%	+0.27%
	NASDAQ	CCMP	22,470.7	+16.4%	+0.94%
	S&P 500	SPX	6,632.0	+12.8%	+0.48%

ASIA					
	NIKKEI 225	NIKI	45,303.4	+13.6%	+1.15%
	SHENZ 300	SHSZN	4,498.1	+14.3%	-1.16%
	HANG SENG	HSI	26,544.9	+32.3%	-1.35%

FOREX					
	EUR/USD		1.1788	+13.8%	-0.21%

COMMODITIES					
	BRENT	BRENT	67.44	-9.6%	-0.75%
	CRUDE OIL	NYMEX	63.57	-11.4%	-0.7%
	GOLD	GOLDS	3,644.28	+38.9%	-0.43%
	SILVER	XAG	41.83	+44.7%	+0.36%
	Nat GAS	NG1	2.94	-19.1%	-5.2%
	ALUMIN	LMAHDY	2,689.39	+6.4%	+0.2%
	COPPER	HG1	454.10	+12.8%	-0.7%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

ΚΕΡΚ, ΠΛΑΘ,: Δημοσιοποίηση Εξαμηνιαίων Αποτελεσμάτων, ΠΛΑΚΡ, ΠΡΔ: : Γενική Συνέλευση

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
	EUROZONE: -		
	USA: -		

Ειδησεογραφία

Viohalco: Διπλασιάστηκαν τα καθαρά κέρδη στα €177 εκατ..

Η Viohalco S.A. ανακοίνωσε σήμερα τα ενοποιημένα οικονομικά αποτελέσματά της για το πρώτο εξάμηνο του 2025. "Οι ισχυρές επιδόσεις σε όλους τους επιχειρηματικούς κλάδους αύξησαν την κερδοφορία παρά το ασταθές περιβάλλον", σημειώνει η εταιρεία.

Ενοποιημένα κύρια οικονομικά στοιχεία

- **Ο κύκλος εργασιών** αυξήθηκε κατά 14% σε ετήσια βάση αγγίζοντας τα 3,7 δισ. ευρώ (πρώτο εξάμηνο 2024: 3,3 δισ. ευρώ), κυρίως λόγω υψηλότερων όγκων πωλήσεων και τιμών.
- **Η λειτουργική κερδοφορία** (a-EBITDA) αυξήθηκε κατά 39% σε ετήσια βάση και διαμορφώθηκε σε 378 εκατ. ευρώ (πρώτο εξάμηνο 2024: 273 εκατ. ευρώ), χάρη στη συνεχιζόμενη στρατηγική εστίαση σε κατηγορίες προϊόντων με υψηλότερα περιθώρια κέρδους, καθώς και στη πειθαρχημένη διαχείριση του κόστους.
- **Τα κέρδη προ φόρου εισοδήματος** ανήλθαν σε 229 εκατ. ευρώ, αυξημένα κατά 104% (πρώτο εξάμηνο 2024: 112 εκατ. ευρώ), χάρη στη δυναμική ανάπτυξη των κλάδων αλουμινίου και καλωδίων και τη σταδιακή ανάκαμψη του κλάδου χάλυβα.
- **Τα κέρδη μετά από φόρους** αυξήθηκαν κατά 102% στα 177 εκατ. ευρώ (πρώτο εξάμηνο 2024: 87 εκατ. ευρώ).
- **Ο καθαρός δανεισμός** ανήλθε σε 1.708 εκατ. ευρώ (οικονομικό έτος 2024: 1.513 εκατ. ευρώ), λόγω των αυξημένων απαιτήσεων για κεφάλαιο κίνησης που στηρίζει την ανάπτυξη των κλάδων. Ο δείκτης καθαρού δανεισμού/EBITDA διαμορφώθηκε σε 2,4x (οικ. έτος 2024: 2,5x).

Κύρια επιχειρησιακά στοιχεία

- **Αλουμίνιο:** αύξηση των πωλήσεων χάρη στην ισχυρή ζήτηση από τον τομέα συσκευασίας, καθώς και αύξηση στην κερδοφορία, η οποία ενισχύθηκε περαιτέρω από τη βελτίωση των λογιστικών αποτελεσμάτων μετάλλου.
- **Χαλκός:** οι υψηλότερες τιμές μετάλλων στο Χρηματιστήριο Μετάλλων του Λονδίνου (LME) ενίσχυσαν τη θετική δυναμική του κύκλου εργασιών, τον οποίο στήριξε η σταθερή ζήτηση για προϊόντα σωλήνων και λάμες χαλκού για data centers και δίκτυα ηλεκτρικής ενέργειας. Η κερδοφορία επηρεάστηκε κυρίως από τη μείωση των λογιστικών αποτελεσμάτων μετάλλου.
- **Καλώδια:** η αυξημένη αξιοποίηση της διευρυμένης παραγωγικής δυναμικότητας και η ομαλή εκτέλεση υφιστάμενων έργων συντέλεσαν στα εύρωστα αποτελέσματα, ενώ παράλληλα το χαρτοφυλάκιο ανεκτέλεστων παραγγελιών παραμένει ισχυρό.
- **Σωλήνες χάλυβα:** ισχυρές επιδόσεις χάρη στις στοχευμένες επενδύσεις ενίσχυσης της παραγωγικής δυναμικότητας που αύξησαν τους όγκους παραγωγής και χάρη στο μείγμα έργων, που εκτελέστηκε εντός του πρώτου εξαμήνου, με υψηλά περιθώρια κέρδους.
- **Χάλυβας:** ενισχυμένη λειτουργική κερδοφορία που οφείλεται στην αυξημένη ζήτηση στις κύριες αγορές και τα ελαφρώς καλύτερα περιθώρια για τον χάλυβα οπλισμού και τα προϊόντα πλεγμάτων, τα οποία αντισταθμίζουν τις πιο αναιμικές επιδόσεις στο υπόλοιπο χαρτοφυλάκιο.
- **Ακίνητα:** συνεχιζόμενη αύξηση των εσόδων από μισθώματα χάρη στην ενεργητική διαχείριση ακινήτων, με στόχο την ενίσχυση των ταμειακών ροών από ακίνητα εισοδήματος.

Σχολιάζοντας τα αποτελέσματα, ο Διευθύνων Σύμβουλος της Viohalco **Ιπποκράτης Ιωάννης Στασινόπουλος** δήλωσε:

«Είμαστε στην ευχάριστη θέση να ανακοινώσουμε εύρωστες επιδόσεις κατά το πρώτο εξάμηνο του 2025, με σημαντική βελτίωση της κερδοφορίας. Είναι ιδιαίτερα ικανοποιητικό να διαπιστώνουμε την ενισχυμένη συμβολή των κλάδων αλουμινίου, καλωδίων και σωλήνων χάλυβα, καθώς και τη σταδιακή ανάκαμψη του κλάδου χάλυβα, σε σύγκριση με την ίδια περίοδο του περασμένου έτους. Τα ισχυρά αυτά αποτελέσματα καταδεικνύουν την αποτελεσματικότητα της στρατηγικής μας και την ανθεκτικότητά μας, παρά τις μακροοικονομικές αντιξοότητες και τη γεωπολιτική αστάθεια. Το ευρύ χαρτοφυλάκιο των προϊόντων μας, οι ισχυρές σχέσεις με τους πελάτες μας, παράλληλα με τις στοχευμένες επενδύσεις, οι οποίες στηρίζουν την ενίσχυση της λειτουργικής αποδοτικότητας, τη βελτιστοποίηση του προϊόντικού μείγματος και την επέκταση σε νέους ελκυστικούς κλάδους, είχαν καταλυτική επίδραση στο αποτέλεσμα αυτό.»

ΟΤΕ: Συμφωνία για την πώληση της Telekom Romania Mobile για 70 εκατ..

Ο ΟΤΕ υπέγραψε δεσμευτικές συμφωνίες με τις Vodafone Romania και Digi Romania για την πώληση της 100% θυγατρικής του, Telekom Romania Mobile Communications (TKRM), έναντι συνολικού τιμήματος 70 εκατ. ευρώ. Σύμφωνα με τη συμφωνία, ο κλάδος καρτοκινητής και ορισμένα δικαιώματα φάσματος θα μεταβιβαστούν στη Digi, ενώ το υπόλοιπο μετοχικό κεφάλαιο της TKRM θα πωληθεί στη Vodafone, εξαιρουμένων των περιουσιακών στοιχείων που θα πάει στη Digi. Η ολοκλήρωση της συναλλαγής αναμένεται στις αρχές Οκτωβρίου 2025.

Η ανακοίνωση του ΟΤΕ

Ο Οργανισμός Τηλεπικοινωνιών της Ελλάδος Α.Ε. («ΟΤΕ»), ανακοινώνει ότι υπέγραψε δεσμευτικές συμφωνίες με τη Vodafone Romania S.A. («Vodafone») και τη Digi Romania S.A. («Digi») για την πώληση της 100% θυγατρικής του Telekom Romania Mobile Communications («TKRM» ή «Εταιρεία»), σε συνέχεια της έγκρισης από την Επιτροπή Ανταγωνισμού της Ρουμανίας τον Ιούλιο 2025 ("Συναλλαγή"), ως ακολούθως:

Η TKRM θα μεταβιβάσει στη Digi τον κλάδο καρτοκινητής, ορισμένα δικαιώματα επί του φάσματος, καθώς και μέρος του χαρτοφυλακίου των σταθμών βάσης κινητής.

Ο ΟΤΕ θα πουλήσει στη Vodafone το μερίδιο που κατέχει στην TKRM (το σύνολο του μετοχικού κεφαλαίου της TKRM μείον 7 μετοχές που κατέχει η S.N. Radiocomunicații), εξαιρουμένων των παραπάνω περιουσιακών στοιχείων που θα μεταβιβαστούν στη Digi.

Το συνολικό τίμημα ανέρχεται σε 70 εκατ. ευρώ και υπόκειται σε συνήθεις προσαρμογές κατά το κλείσιμο της συναλλαγής, όπως ο καθαρός δανεισμός, το κεφάλαιο κίνησης και άλλα κόσθη & έξοδα/προβλέψεις ("Καθαρά Έσοδα"). Η ολοκλήρωση της συναλλαγής αναμένεται στις αρχές Οκτωβρίου 2025.

Μετά την ολοκλήρωση της συναλλαγής, τα καθαρά έσοδα θα διανεμηθούν στους μετόχους του ΟΤΕ.

Ο Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος του ΟΤΕ, κ. Κώστας Νεμπής, σημείωσε: «Πετύχαμε μια σημαντική συμφωνία, η οποία είναι ευθυγραμμισμένη με τη στρατηγική του ΟΤΕ για τη βελτιστοποίηση του χαρτοφυλακίου του και τη δημιουργία περαιτέρω αξίας για τους μετόχους. Θέλω να ευχαριστήσω τη Διοίκηση και τους εργαζομένους της TKRM για την αφοσίωση και τη συμβολή τους έως σήμερα. Η συμφωνία με τη Vodafone και τη Digi θα ανοίξει το δρόμο για επενδύσεις σε υποδομές, θα επιτρέψει πιο αποδοτική ανάπτυξη των δικτύων και θα ενισχύσει την εμπειρία των πελατών, συμβάλλοντας στην ψηφιακή μετάβαση της ρουμανικής οικονομίας και κοινωνίας».

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**