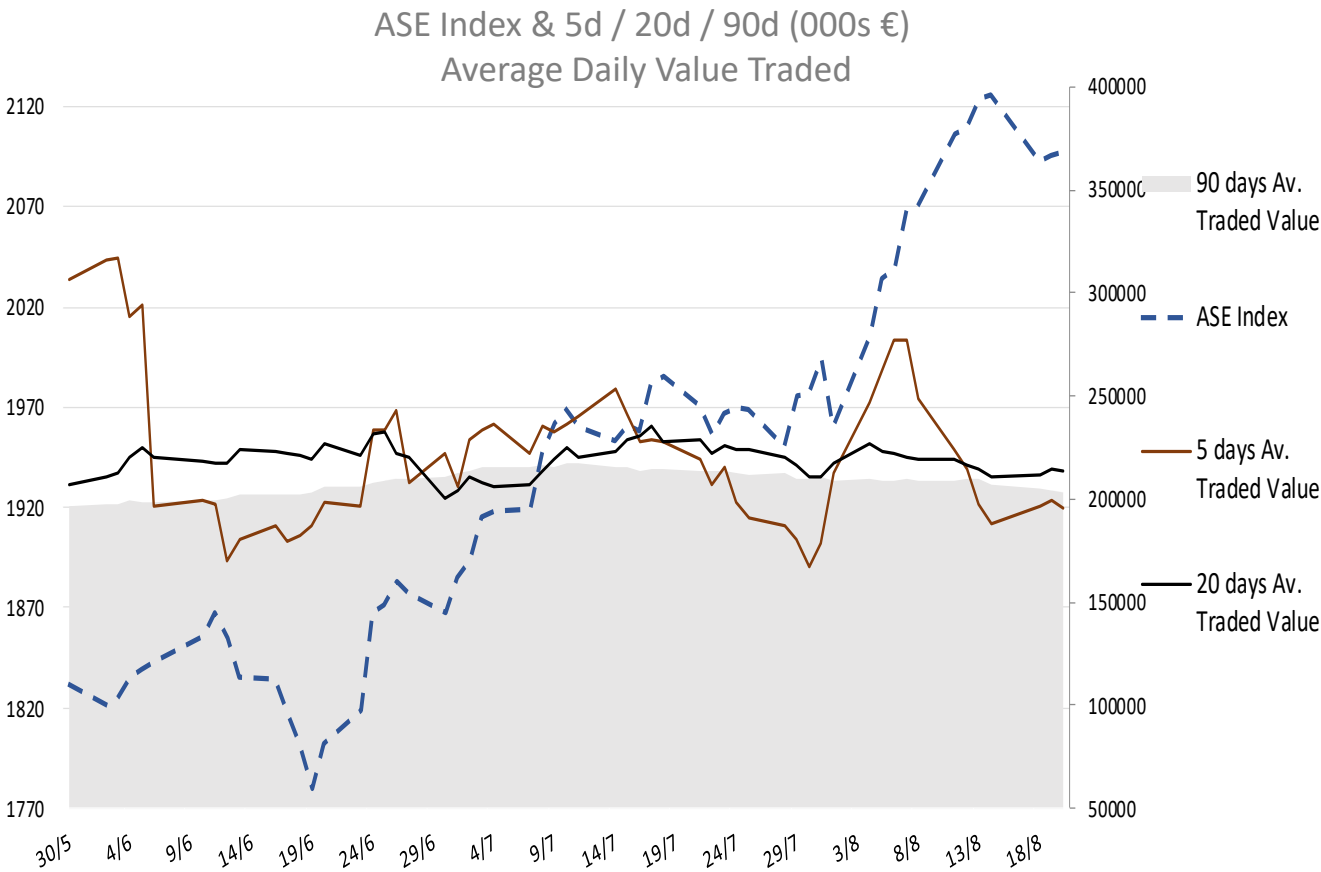


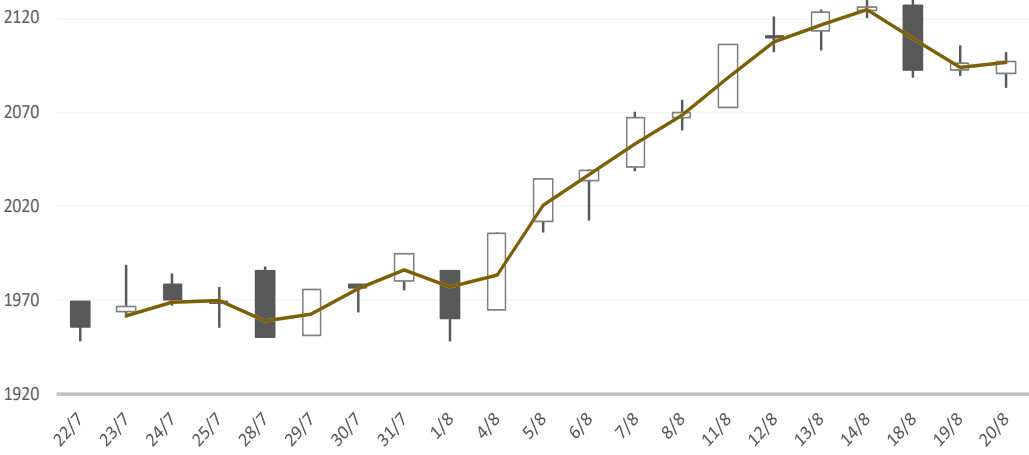
Σχόλιο Αγοράς

Μικτή ήταν χθες η εικόνα των αγορών στην Ευρώπη, ενώ νέες πιέσεις δέχθηκαν οι μετοχές τεχνολογίας στις ΗΠΑ. Στο εσωτερικό, το βάρος του πρόσημου έπεσε στους μη τραπεζικούς τίτλους. Η σημερινή ατζέντα περιλαμβάνει μεταξύ άλλων τους δείκτες μεταποίησης και υπηρεσιών Αυγούστου (αρχική μέτρηση) για Γαλλία, Γερμανία, Ευρωζώνη και ΗΠΑ, ενώ για την τελευταία θα έχουμε επιπλέον τα εβδομαδιαία στοιχεία εργασίας και τις πωλήσεις υπαρχουσών κατοικιών Ιουλίου. Σήμερα ξεκινά το συνέδριο στο Jackson Hole, αν και η αρχική ομιλία Πάουελ, που όλοι περιμένουν, είναι αύριο. Βαρύτητα θα δοθεί σήμερα και στα αποτελέσματα της Walmart στις ΗΠΑ.

Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap			
LAMDA DEVELOPMEN	3.70%	NATL BANK GREECE	-1.66%
GEK TERNA	3.31%	ALPHA BANK SA	-1.39%
OPAP SA	2.94%	PIRAEUS FINANCIA	-0.61%



ATHEX GEN INDEX



8/20/2025					
BloombergOr Last CloseΔ% (YTD) Δ% (dod)					
	GENERAL	ASE	2,097.2	+42.7%	+0.06%
	FTASE 25	FTASE	5,277.9	+47.8%	-0.01%
	FTSEM 40	FTSEM	2,979.8	+27.7%	+0.58%
	FTSEA 140	FTSEA	1,249.5	+46.8%	-0.00%

WORLD					
	MSCI WORLD	MXWO	4,148.8	+11.9%	-0.15%
	MSCI EMERG	MXEF	1,259.9	+17.1%	-0.85%

EUROPE					
	SXXP 600	SXXP	559.1	+10.1%	+0.23%
	DAX	DAX	24,277.0	+21.9%	-0.60%
	FTSE 100	UKX	9,288.1	+13.6%	+1.1%
	CAC 40	CAC	7,973.0	+8.0%	-0.08%
	PSI 20	PSI20	7,986.1	+25.2%	+0.29%
	IBEX 35	IBEX	15,292.1	+31.9%	-0.08%
	FTSEMIB	FTSEMIB	42,864.8	+25.4%	-0.36%

N. AMERICA					
	DOW JONES	DJI	44,938.3	+5.6%	+0.04%
	NASDAQ	CCMP	21,172.9	+9.6%	-0.67%
	S&P 500	SPX	6,395.8	+8.7%	-0.24%

ASIA					
	NIKKEI 225	NIKI	42,888.6	+7.5%	-1.51%
	SHENZ 300	SHSZN	4,271.4	+8.6%	+1.14%
	HANG SENG	HSI	25,165.9	+25.5%	+0.17%

FOREX					
	EUR/USD		1.1652	+12.5%	+0.04%

COMMODITIES					
	BRENT	BRENT	66.84	-10.5%	+1.60%
	CRUDE OIL	NYMEX	63.21	-11.9%	+1.4%
	GOLD	GOLDS	3,348.43	+27.6%	+0.98%
	SILVER	XAG	37.90	+31.1%	+1.36%
	Nat GAS	NG1	2.75	-24.2%	-0.5%
	ALUMIN	LMAHDY	2,574.22	+1.9%	+0.6%
	COPPER	HG1	444.00	+10.3%	+0.4%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

ΚΡΙ: Αποκοπή Μερίσματος

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
12:00	EUROZONE: HCOB Eurozone Manufacturing PMI Aug P	49.5	49.8
12:00	EUROZONE: HCOB Eurozone Services PMI Aug P	50.8	51.0
15:30	USA: Initial Jobless Claims Aug 16	225k	224k
16:45	USA: S&P Global US Manufacturing PMI Aug P	49.7	49.8
16:45	USA: S&P Global US Services PMI Aug P	54.2	55.7
17:00	USA: Existing Home Sales Jul	3.92m	3.93m

Ειδησεογραφία

Φέσσας (Quest): Νέες επενδύσεις στην ACS πριν από την απόφαση για το μεγάλο deal

Η ταχεία επέκταση του δικτύου των ACS Smartpoint Lockers σε όλη σχεδόν την επικράτεια αποτελεί μια από τις σημαντικότερες επενδύσεις που υλοποιεί την τρέχουσα περίοδο ο όμιλος Quest. Αυτό το καλοκαίρι ενεργοποιήθηκε πλάνο για την τοποθέτηση «έξυπνων» θυρίδων σε νέα σημεία στην επαρχία και τα νησιά, αυξάνοντας τον αριθμό τους κοντά στα 1.200 αθροιστικά ως τώρα στην Ελλάδα, διευκολύνοντας και επιταχύνοντας πλέον σε πολύ μεγαλύτερο βαθμό την αποστολή και παραλαβή δεμάτων, και έτσι, σύμφωνα με πληροφορίες του newmoney: Μέχρι στιγμής το δίκτυο των lockers απαριθμεί, μετά τη νέα «απόβαση», περίπου 50.000 θυρίδες, με την εξής κατανομή: 60% στην Αθήνα, 15% στη Θεσσαλονίκη, 10% στα νησιά και 15% στην υπόλοιπη περιφέρεια. Στόχος της ACS είναι έως το τέλος του έτους το δίκτυο των lockers να απαριθμεί πάνω από 60.000 θυρίδες και αυτός ο αριθμός να διπλασιαστεί μέσα στο 2026. Επίσης, η εταιρεία έχει επενδύσει μέχρι σήμερα πάνω από 13 εκατ. ευρώ για τα lockers, ενώ η επένδυση αυτή προβλέπεται να ξεπεράσει τα 15,5 εκατ. ευρώ έως το τέλος του έτους. Σε ενημέρωση αναλυτών την περασμένη Άνοιξη, υψηλόβαθμα στελέχη του ομίλου Quest είχαν αναφέρει ότι, μεταξύ άλλων στόχων, κεφάλαια συνολικού ύψους 20 εκατ. ευρώ από τις επενδύσεις που έχουν προγραμματιστεί σε όλες τις δραστηριότητές του εντός του 2025 αναμένεται να κατευθυνθούν προς τη θυγατρική του στον κλάδο των ταχυμεταφορών, κυρίως για την ανάπτυξη του πανελλαδικού δικτύου των Smartpoint Lockers. Τότε, τον Απρίλιο, αυτό αριθμούσε 800 σημεία, με στόχο να αυξηθούν σε 1.500 έως το τέλος του έτους και, ανάλογα με τη ζήτηση, στις 3.000 σε βάθος διετίας. Την ίδια ώρα, η αντίστροφη μέτρηση για τις αποφάσεις που αφορούν την επόμενη μέρα μιας από τις σημαντικότερες θυγατρικές του ομίλου Quest, της ACS, φαίνεται να ξεκινά, χωρίς να αποκλείεται -ανάμεσα σε αυτές- και η πιθανότητα να δοθεί παράταση ενός έτους στην... αγωνία για την «μοίρα» του 80% των μετοχών της εταιρείας-leader στην εγχώρια αγορά των ταχυμεταφορών, με μερίδιο αγοράς που αγγίζει ή ξεπερνά το 25%. Με βάση τη συμφωνία που ανακοινώθηκε από την Quest Holdings το φθινόπωρο του 2024, με τη γερμανική GLS για την πώληση του 20% της ACS αντί 74 εκατ. ευρώ, οι αγοραστές διατηρούν το δικαίωμα (call option) απόκτησης του υπολοίπου ποσοστού είτε στις 31-10-2025, ή στις 30-10-2026, έναντι προσυμφωνημένου ελάχιστου τιμήματος ύψους 296 εκατ. ευρώ. Η πρώτη από τις δυο ημερομηνίες που έχει να επιλέξει η General Logistics Systems, μέλος του group IDS (International Distribution Services) δεν αργεί, αλλά όσες φορές έχουν ερωτηθεί, μέχρι στιγμής, οι άνθρωποι της διοίκησης του ομίλου Quest σχετικά με τις προθέσεις των επικεφαλής της πρώτης, αντί άλλης απάντησης παραπέμπουν στις αποφάσεις και τις ανακοινώσεις εκείνων. Παρά το γεγονός λοιπόν ότι εξακολουθεί να υπάρχει το σοβαρό ενδεχόμενο να πουληθεί, φέτος ή του χρόνου, ολόκληρη η ACS (σ.σ. το μεγάλο deal προβλέπει δικαίωμα επαναγοράς του 20% από την Quest, μέσω ενός προσυμφωνημένου μηχανισμού, αν κι εφόσον η GLS δεν ασκήσει το δικό της για το εναπομείναν 80%) ο ελληνικός όμιλος, νυν ιδιοκτήτης, ως μέτοχος πλειοψηφίας, δεν σταματά να επενδύει στην εταιρεία του. Ένα deal η αξία του οποίου δυνητικά μπορεί να φτάσει ακόμα και έως τα 370 εκατ. ευρώ, εάν η GLS προχωρήσει στην εξαγορά του «+80%» της ACS, σε μια από τις δυο προθεσμίες, είτε το 2025 είτε το 2026. Όπως είχε αναφέρει χαρακτηριστικά, πριν από μερικούς μήνες ο επικεφαλής του ομίλου Quest για την ACS, Θεόδωρος Φέσσας, πριν αποκαλυφθεί η συμφωνία με την GLS, «κάθε συμμετοχή μας, την δουλεύουμε και την αναπτύσσουμε σαν να την έχουμε εφ' όρου ζωής, αλλά σαφώς όταν έρθει μια πρόταση και οι συνθήκες είναι κατάλληλες, διαπραγματευόμαστε και κοιτάμε πώς μπορούμε να δημιουργήσουμε αξία για τους μετόχους και την εταιρεία και να πάμε παρακάτω». Υπενθυμίζεται ότι επενδύθηκαν πάνω από 50 εκατ. ευρώ για τη δημιουργία του υπερσύγχρονου logistics hub της ACS στην Αθήνα, ενώ κατά την επίσημη παρουσίαση της έναρξης της λειτουργίας του ανακοινώθηκαν δια στόματος του προέδρου και βασικού μετόχου του ομίλου Quest, κ. Φέσσα, τον Οκτώβριο του 2023, νέες επενδύσεις επιπλέον 50+ εκατ. ευρώ σε βάθος πενταετίας, με επίκεντρο τον τομέα του last mile και τον περαιτέρω εκσυγχρονισμό των υποδομών της εταιρείας... Newmoney.gr

Πρακτικά Fed: Οι αξιωματούχοι ανησυχούν για επίμονο πληθωρισμό και αποδυνάμωση της αγοράς εργασίας

Μια ισχυρή πλειοψηφία αξιωματούχων της Federal Reserve προτίμησε να κρατήσει αμετάβλητα τα επιτόκια στη συνεδρίαση νομισματικής πολιτικής της τράπεζας στα τέλη του Ιουλίου, αν και τα δύο μέλη που μειοψήφησαν ζητώντας μείωση των επιτοκίων "έσπασαν" μια παράδοση που κρατούσε από τις αρχές της δεκαετίας του 1990. Η αντιπρόεδρος για την εποπτεία, Michelle Bowman και ο διοικητής, Christopher Waller ζήτησαν μείωση των επιτοκίων κατά 25 μονάδες βάσης επικαλούμενοι την αποδυνάμωση της αγοράς εργασίας. Σημειώνεται ότι η Fed έχει διπλή αποστολή: τη διατήρηση του πληθωρισμού στο 2% μεσοπρόθεσμα και τη μέγιστη απασχόληση. Αυτή ήταν η πρώτη φορά από το 1993 που πάνω από ένας αξιωματούχος της Fed διαφώνησε με την απόφαση για τα επιτόκια. "Σχεδόν όλοι οι αξιωματούχοι θεώρησαν ότι η κατάλληλα προσέγγιση είναι να διατηρηθούν τα επιτόκια στο 4,25% με 4,50%", σημειώνεται στα πρακτικά της συνεδρίασης (29 και 30 Ιουλίου). Η απόφαση πέρασε με ψήφους 9 - 2. Τα πρακτικά έδειξαν ότι οι αξιωματούχοι της κεντρικής τράπεζας συνεχίζουν τον ενεργό διάλογο για τον αντίκτυπο των δασμών του Αμερικανού προέδρου Ντόναλντ Τραμπ στον πληθωρισμό. Τα τελευταία στοιχεία έδειξαν ότι ο γενικός πληθωρισμός διαμορφώθηκε στο 2,7% τον Ιούλιο, με τον δομικό να σκαρφλώνει στο 3,1%. Οι αξιωματούχοι της τράπεζας εκτίμησαν παράλληλα ότι οι επιπτώσεις των δασμών έχουν αρχίσει να γίνονται πιο αισθητές στις τιμές ορισμένων αγαθών, αν και ο ευρύτερος αντίκτυπος δεν έχει περάσει πλήρως στην οικονομία και τον πληθωρισμό, όπως έδειξαν τα πρακτικά. Για τους επόμενους μήνες, τα μέλη της Επιτροπής σημείωσαν ότι ενδεχομένως να αντιμετωπίσουν το δύσκολο έργο της τήρησης ισορροπιών εφόσον ο αυξημένος πληθωρισμός αποδειχθεί περισσότερο επίμονος και οι προοπτικές στην αγορά εργασίας επιδεινωθούν περαιτέρω. Η επόμενη συνεδρίαση της Fed είναι στις 16 και 17 Σεπτεμβρίου με τους επενδυτές να δίνουν πιθανότητα 85% για μια μείωση των επιτοκίων κατά 25 μ.β. σύμφωνα με το εργαλείο FedWatch του CME. Η Fed έχει κρατήσει αμετάβλητα τα επιτόκια της από τον περασμένο Δεκέμβριο. Capital.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**