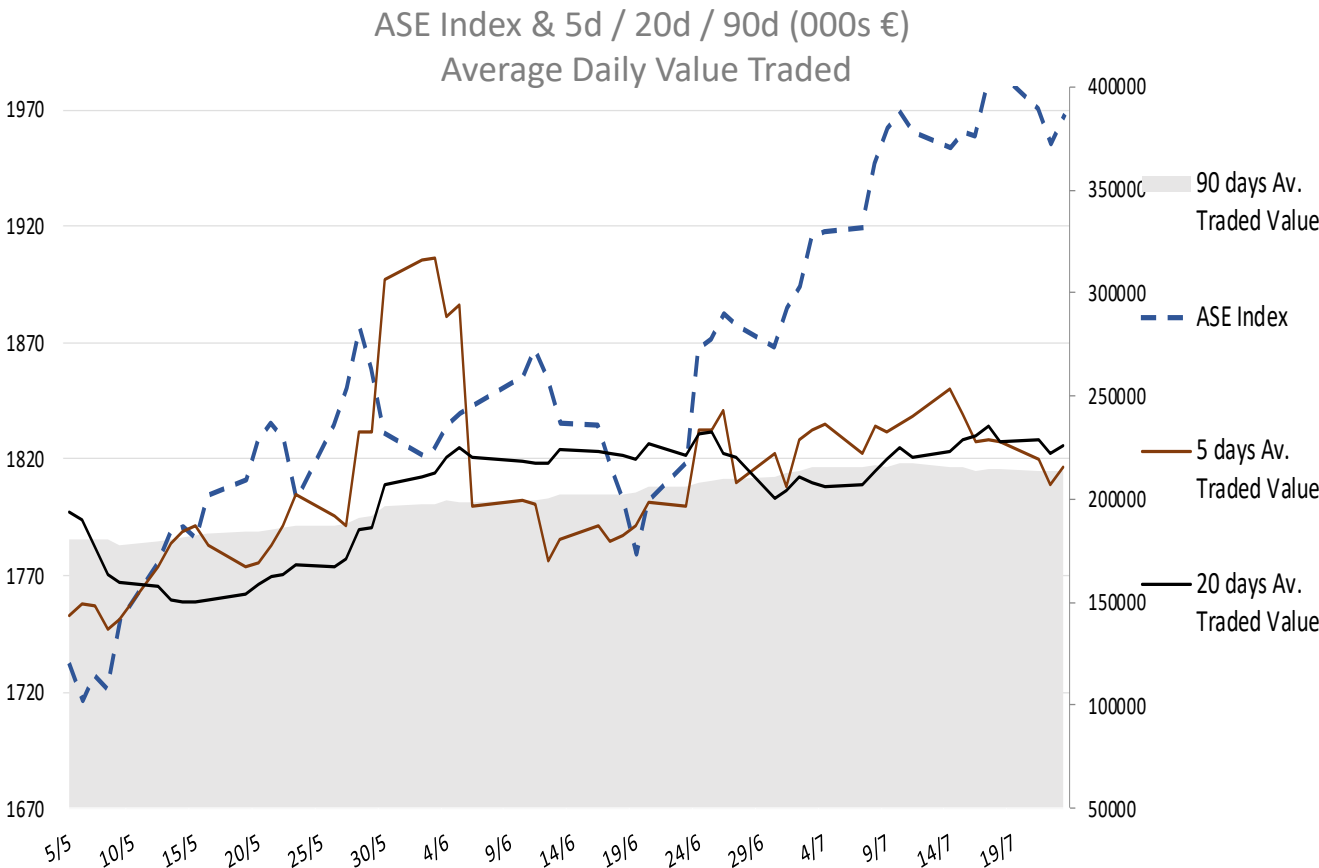


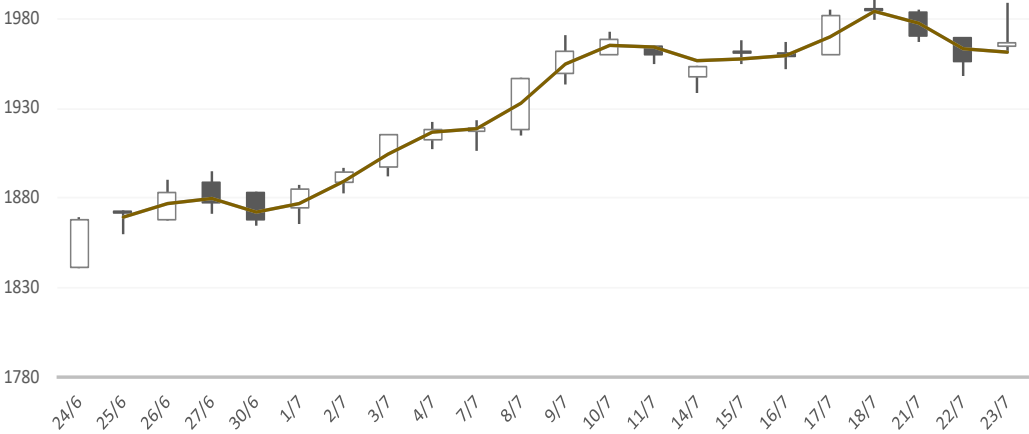
Σχόλιο Αγοράς

Ανοδικό άνοιγμα αλλά καθίζηση στη συνέχεια απεικονίζουν την χθεσινή συνεδρίαση στο ΧΑ, ενώ θετικά πρόσημα επικράτησαν και στους βασικούς διεθνείς μετοχικούς δείκτες. Οι τελευταίες εξελίξεις μιλούν για συμφωνία ΗΠΑ-ΕΕ για δασμούς 15%, γεγονός που αν αληθεύει θα καθυστερήσει την επενδυτική κοινότητα σε μεγάλο βαθμό, καθώς από εκεί και μετά η βασική εκκρεμότητα θα είναι η Κίνα. Για σήμερα, στο επίκεντρο θα βρεθεί η συνεδρίαση της ΕΚΤ όπου μετά από 8 μειώσεις επιτοκίων αναμένεται να διατηρήσει το βασικό επιτόκιο αναφοράς στο 2%. Κατά τ' άλλα, αναμένουμε σήμερα τις πρώτες μετρήσεις των δεικτών μεταποίησης και υπηρεσιών PMI Ιουλίου σε Γαλλία, Γερμανία, Ευρωζώνη και ΗΠΑ. Επιπλέον, για την τελευταία θα ανακοινωθούν τα εβδομαδιαία στοιχεία επιδομάτων ανεργίας, αλλά και στοιχεία από την αγορά κατοικίας για τον μήνα Ιούνιο. Εκ νέου ανοδικό άνοιγμα δείχνουν τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης στην Ευρώπη σήμερα το πρωί.

Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap			
NATL BANK GREECE	2.19%	HOLDING CO ADMIE	-2.53%
OPAP SA	1.97%	JUMBO SA	-1.85%
TITAN SA	1.89%	ALPHA BANK SA	-1.14%



ATHEX GEN INDEX



7/23/2025					
BloombergOr Last CloseΔ% (YTD) Δ% (dod)					
	GENERAL	ASE	1,967.0	+33.8%	+0.57%
	FTASE 25	FTASE	4,937.6	+38.3%	+0.60%
	FTSEM 40	FTSEM	2,900.6	+24.3%	-0.13%
	FTSEA 140	FTSEA	1,174.6	+38.0%	+0.60%

WORLD					
	MSCI WORLD	MXWO	4,115.2	+11.0%	+0.99%
	MSCI EMERG	MXEF	1,265.2	+17.6%	+1.37%

EUROPE					
	SXXP 600	SXXP	550.2	+8.4%	+1.08%
	DAX	DAX	24,240.8	+21.8%	+0.83%
	FTSE 100	UKX	9,061.5	+10.9%	+0.4%
	CAC 40	CAC	7,850.4	+6.4%	+1.37%
	PSI 20	PSI20	7,717.8	+21.0%	-0.37%
	IBEX 35	IBEX	14,067.9	+21.3%	+0.19%
	FTSEMIB	FTSEMIB	40,697.5	+19.0%	+1.33%

N. AMERICA					
	DOW JONES	DJI	45,010.3	+5.8%	+1.14%
	NASDAQ	CCMP	21,020.0	+8.9%	+0.61%
	S&P 500	SPX	6,358.9	+8.1%	+0.78%

ASIA					
	NIKKEI 225	NIKI	41,171.3	+3.2%	+3.51%
	SHENZ 300	SHSZN	4,119.8	+4.7%	+0.02%
	HANG SENG	HSI	25,538.1	+27.3%	+1.62%

FOREX					
	EUR/USD		1.1771	+13.7%	+0.14%

COMMODITIES					
	BRENT	BRENT	68.51	-8.2%	-0.12%
	CRUDE OIL	NYMEX	65.25	-9.0%	-1.4%
	GOLD	GOLDS	3,387.29	+29.1%	-1.29%
	SILVER	XAG	39.27	+35.9%	-0.07%
	Nat GAS	NG1	3.08	-15.3%	-5.4%
	ALUMIN	LMAHDY	2,650.92	+4.9%	-0.4%
	COPPER	HG1	579.50	+43.9%	+1.7%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
11:00	EUROZONE: HCOB Eurozone Manufacturing PMI Jul P	49,8	49,5
11:00	EUROZONE: HCOB Eurozone Services PMI Jul P	50,6	50,5
15:15	EUROZONE: ECB Deposit Facility Rate	2,00%	2,00%
15:30	USA: Initial Jobless Claims Jul 19	226k	221k
16:45	USA: S&P Global US Services PMI Jul P	53.0	52.9
16:45	USA: S&P Global US Manufacturing PMI Jul P	52.7	52.9
17:00	USA: New Home Sales Jun	650k	623k

Ειδησεογραφία

Πώς αλλάζει το παιχνίδι των υδάτων και ο ρόλος της ΔΕΗ.

Στο παιχνίδι των υποδομών γύρω από το νερό, των επενδύσεων που χρειάζονται για να αντιμετωπιστεί η λειψυδρία και των έργων για να περιοριστούν οι τεράστιες απώλειες στα δίκτυα, μπαίνει η ΔΕΗ, μέσω του νέου ρόλου που της επιφυλάσσει η κυβέρνηση.

Στο φιλόδοξο σχέδιο για αλλαγή του μοντέλου διαχείρισης των υδάτων που ανακοίνωσε χθες το Μαξίμου, η επιχείρηση θα έχει όπως όλα δείχνουν ένα κεντρικό ρόλο στη κατασκευή όσο και στη λειτουργία νέας τεχνολογίας έργων, στην ανάπτυξη μονάδων αφαλάτωσης στα νησιά, και γενικώς στο σχεδιασμό των επενδύσεων που χρειάζονται για να γίνει πιο λειτουργικό το σύστημα.

Στο ερώτημα κατά πόσο αυτές οι νέες αυτές επενδύσεις θα χρηματοδοτηθούν από την ίδια τη ΔΕΗ, επηρεάζοντας την υλοποίηση του business plan της, η απάντηση που δίνουν στο Euro2day.gr άνθρωποι με γνώση των διεργασιών είναι ότι τα κεφάλαια θα προέλθουν αποκλειστικά από κοινοτικά ταμεία, όχι από την επιχείρηση.

Σύμφωνα με τις ίδιες πηγές, η συζήτηση για τη συμβολή της στο εγχείρημα που θα αποκρυσταλλωθεί όταν η κυβέρνηση καταλήξει μέσα στις επόμενες εβδομάδες στο τελικό πλάνο, αφορά την είσοδο της με μειωρητικό ποσοστό στον ένα από τους 3 νέους πυλώνες του κυβερνητικού σχεδίου.

Στο νέο αυτό φορέα, το πλειοψηφικό πακέτο θα έχει το Δημόσιο, προκειμένου κάτω από μια ομπρέλα να ενταχθούν και οι 739 διάσπαρτοι πάροχοι ύδρευσης και αποχέτευσης ανά την Ελλάδα, (ΔΕΥΑ, ΤΟΕΒ, ΓΟΕΒ), γεγονός που υπαγορεύει η ανάγκη συντονισμού και εποπτείας ενός κατακερματισμένου και χωρίς τη παραμικρή κεντρική διαχείριση σήμερα χώρου, με ζημιολόγνα δραστηριότητα.

Τα ανοικτά θέματα, το διακύβευμα και η παρουσία της ΔΕΗ

Σε κάθε περίπτωση, όπως διευκρινίζουν πηγές με γνώση των συζητήσεων, η είσοδος της ΔΕΗ στο παιχνίδι των υδάτων δεν σημαίνει ότι αλλάζει το καθεστώς γύρω από το νερό. Και σαν ιδιωτική εταιρεία που είναι η τελευταία δεν μπορεί να έχει τίποτα παραπάνω από ένα μειωρητικό μερίδιο στο νέο φορέα, όπως προβλέπει και η νομολογία του ΣτΕ (πχ στην ΕΥΔΑΠ το Δημόσιο ελέγχει άμεσα και έμμεσα το 61,33% της εταιρείας).

Τα ποσοστά πάντως τόσο του Δημοσίου όσο και της ΔΕΗ στο νέο φορέα, είναι από τα ζητήματα που τελούν υπό εξέταση. Το ίδιο και το ποιος θα αναλάβει το μάντζιμεντ στο νέο φορέα, τι θα ισχύσει με τα πολλά κανονιστικά θέματα του νερού και φυσικά, πώς θα ξεπεραστούν τυχόν επιπλοκές με το ΣτΕ, καθώς το νερό είναι δημόσιο αγαθό, με ό,τι αυτό συνεπάγεται. Το ίδιο ισχύει και ως προς το μείζον ερώτημα, πώς θα αντιμετωπίσει η κυβέρνηση τις όποιες αντιδράσεις προκύψουν σε επίπεδο Δήμων για την αλλαγή του χάρτη γύρω από τις ΔΕΥΑ.

Κοιτάζοντας τη μεγάλη εικόνα, το ζητούμενο του κυβερνητικού σχεδίου δεν είναι η ανάσχεση της λειψυδρίας, στόχος εκ των πραγμάτων ακατόρθωτος μπροστά στη καλπάζουσα κλιματική κρίση, όσο το πώς θα σχεδιαστούν εκείνες οι επενδύσεις που θα βελτιώσουν τη διαχείριση των υδάτων, θα μειώσουν τις τεράστιες απώλειες στα δίκτυα μεταφοράς και διανομής και θα καταστήσουν πιο αποδοτικό το σύστημα. Τόσο στην ύδρευση, όπου οι απώλειες φτάνουν το 40%, όσο και στην άρδευση όπου ξεπερνούν το 60%. Αλόγιστη επίσης είναι η χρήση του αρδευτικού νερού, ενώ η εισπραξιμότητα παραμένει χαμηλή, καταγράφεται υπανάκτηση του κόστους των επενδύσεων και πολλά έργα δεν τελειώνουν ή δεν παραλαμβάνονται καν.

Οι 3 πυλώνες

Στη λογική αυτή, η ΔΕΗ έχει έναν επιπλέον λόγο να μπει στο παιχνίδι για να βελτιωθούν οι παραπάνω επιδόσεις. Τα χρέη των δημοτικών επιχειρήσεων ύδρευσης και αποχέτευσης προς αυτήν αυξάνονται διαρκώς και σύμφωνα με τα τελευταία διαθέσιμα στοιχεία έχουν ξεπεράσει τα 400 εκατ. ευρώ, παρά την προσπάθεια ρύθμισης που είχε γίνει ένα χρόνο πριν.

Στον 1ο επομένως αυτό πυλώνα, η παρουσία της επιχείρησης μπορεί να αφορά ένα συνδυασμό πραγμάτων: Τόσο αξιοποιώντας το knowhow που διαθέτει, την εμπειρία της για τη κατασκευή και διαχείριση φραγμάτων και υδροηλεκτρικών, καθώς και τη πληθώρα των μηχανικών που διαθέτει, όσο και το συντονισμό της όλης διαχείρισης.

Στόχος, όπως λένε κυβερνητικές πηγές, είναι βιώσιμες εταιρείες ύδρευσης, άρδευσης και αποχέτευσης, με αποδεκτό κόστος για όλες τις χρήσεις. Κεντρικός άξονας του σχεδιασμού είναι και η συμβολή της επιχείρησης στο σχεδιασμό και εκτέλεση μαζικών επενδύσεων σε μονάδες αφαλάτωσης στα νησιά, όπου η έλλειψη νερού οδηγεί σε υπεράντληση υδάτων μέσω γεωτρήσεων.

Ο 2ος γεωγραφικός πυλώνας του κυβερνητικού εγχειρήματος αφορά την ΕΥΔΑΠ. Η εταιρεία πρόκειται να επεκτείνει την αρμοδιότητα της σε νέες περιοχές, τόσο εντός της Αττικής, όσο και σε περιοχές εκτός του Λεκανοπέδιου. Σήμερα για παράδειγμα, μόνο κατ' εξαίρεση η ΕΥΔΑΠ παρέχει νερό εκτός Αττικής, λ.χ. σε περιοχές των Οινόφυτων, ενώ βρίσκεται σε συζητήσεις για την παροχή υπηρεσιών σε γειτονικές πόλεις, όπως η Κόρινθος, η Θήβα και η Λιβαδειά. Στο σύντομο μέλλον οι περιοχές αυτές μπορεί να πολλαπλασιαστούν.

Ο 3ος πυλώνας αφορά την ΕΥΑΘ, οι αρμοδιότητες της οποίας εξετάζεται να επεκταθούν σε όλη τη Θεσσαλονίκη (σήμερα έχει παρουσία μόνο στο πολεοδομικό συγκρότημα), καθώς επίσης και στην Χαλκιδική. Στο εγχείρημα εμπλέκονται τα 3 άμεσα σχετιζόμενα με το αντικείμενο της λειψυδρίας υπουργεία, το Περιβάλλοντος και Ενέργειας, το Αγροτικής Ανάπτυξης και το Σχέδιο, ο πιο απαιτητικό κρίκος του οποίου αφορά τη συνένωση 740 επιχειρήσεων ύδρευσης κάτω από ένα φορέα, βρίσκεται ακόμη σε φάση επεξεργασίας.

Κεντρικό διακύβευμα η αφαλάτωση

Τα νούμερα δείχνουν ότι η στάθμη στα υδροηλεκτρικά της ΔΕΗ μειώνεται καθημερινά και όπως δείχνουν και τα στοιχεία που παρουσιάστηκαν στη χθεσινή σύσκεψη, κινούνται πλέον στα τέλη Ιουλίου λίγο πάνω από τις 1.900 GWh, όπως έγραψε προ ημερών το euro2day.gr.

Εκτός από την ανησυχητική εικόνα για την επάρκεια ύδρευσης, χαμηλά αποθέματα στα φράγματα σημαίνουν μικρότερη συμμετοχή των hydro στο ενεργειακό μείγμα, δηλαδή αύξηση του ενεργειακού κόστους.

Στη λογική αυτή, κεντρικός άξονας του νέου μοντέλου θα είναι οι επενδύσεις στην αφαλάτωση. Η διεθνής εμπειρία δείχνει ότι τα μόνα έργα που μπορούν πλέον να αντιμετωπίσουν αποτελεσματικά τη λειψυδρία, είναι οι μονάδες αφαλάτωσης. Τέτοιο είναι και το παράδειγμα της Κύπρου, που έχει συζητηθεί στο πλαίσιο του νέου σχεδιασμού, και με τη χώρα να κατέχει την πρώτη θέση στην Ευρώπη όσον αφορά τον αριθμό φραγμάτων ανά κάτοικο.

Η προηγούμενη πολιτική ηγεσία του ΥΠΕΝ, επί Θ.Σκυλακάκη, είχε ξεκινήσει να προωθεί μια λύση «πακέτο» που αφορούσε συνδυασμό έργων ΑΠΕ, αντλησιοταμίευσης και αφαλάτωσης, προκειμένου να εγκατασταθούν κατά προτεραιότητα στις Κυκλάδες, (Νάξος, Μύκονος, Κύθνος, Σέριφος), που αντιμετωπίζουν το μεγαλύτερο πρόβλημα λειψυδρίας, καθώς και σε ορισμένα άλλα νησιά του Αιγαίου. Σήμερα στη Λέσβο, τη Λήμνο, τη Χίο, τη Σάμο και άλλα νησιά, η άντληση έχει φτάσει σε ορισμένες περιπτώσεις ακόμη και κάτω από τη στάθμη της θάλασσας.

Euro2day.gr

ΕΧΑΕ: Καμία συμφωνία με Euronext, το Διοικητικό Συμβούλιο αξιολογεί την πρόταση - Σύμβουλος η Morgan Stanley.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της ΕΧΑΕ, αξιολογεί την πρόταση της **Euronext**, με σύμβουλο τη **Morgan Stanley**, όπως αναφέρει σε σχετική της ανακοίνωση, ξεκαθαρίζοντας ότι μέχρι στιγμής δεν έχει επιτευχθεί καμία συμφωνία.

Ειδικότερα, όπως αναφέρεται, σε συνέχεια της ανακοίνωσης της 1ης Ιουλίου 2025, το Διοικητικό Συμβούλιο του Ομίλου «Ελληνικά Χρηματιστήρια – Χρηματιστήριο Αθηνών Α.Ε». («Εταιρεία» και το «Διοικητικό Συμβούλιο») επιθυμεί να ενημερώσει το επενδυτικό κοινό ότι, στο πλαίσιο της αξιολόγησης της αυτόκλητης πρότασης εξαγοράς με ανταλλαγή μετοχών από την **Euronext**, έχει εισέλθει σε συζητήσεις με την **Euronext**.

Το Διοικητικό Συμβούλιο συνεχίζει να αξιολογεί την πρόταση σε πλήρη συμμόρφωση προς τις θεσμικές του υποχρεώσεις έναντι όλων των μετόχων και των λοιπών ενδιαφερόμενων μερών, και υποστηρίζεται από τον χρηματοοικονομικό σύμβουλο **Morgan Stanley** και εξειδικευμένους νομικούς συμβούλους από την Ελλάδα και το εξωτερικό.

Μέχρι στιγμής δεν έχει επιτευχθεί καμία συμφωνία.

Σε περίπτωση που υπάρξουν ουσιαστικές εξελίξεις, η Εταιρεία θα προβεί σε έγκαιρη και κατάλληλη ενημέρωση του επενδυτικού κοινού.

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 συνδεόμενα 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**