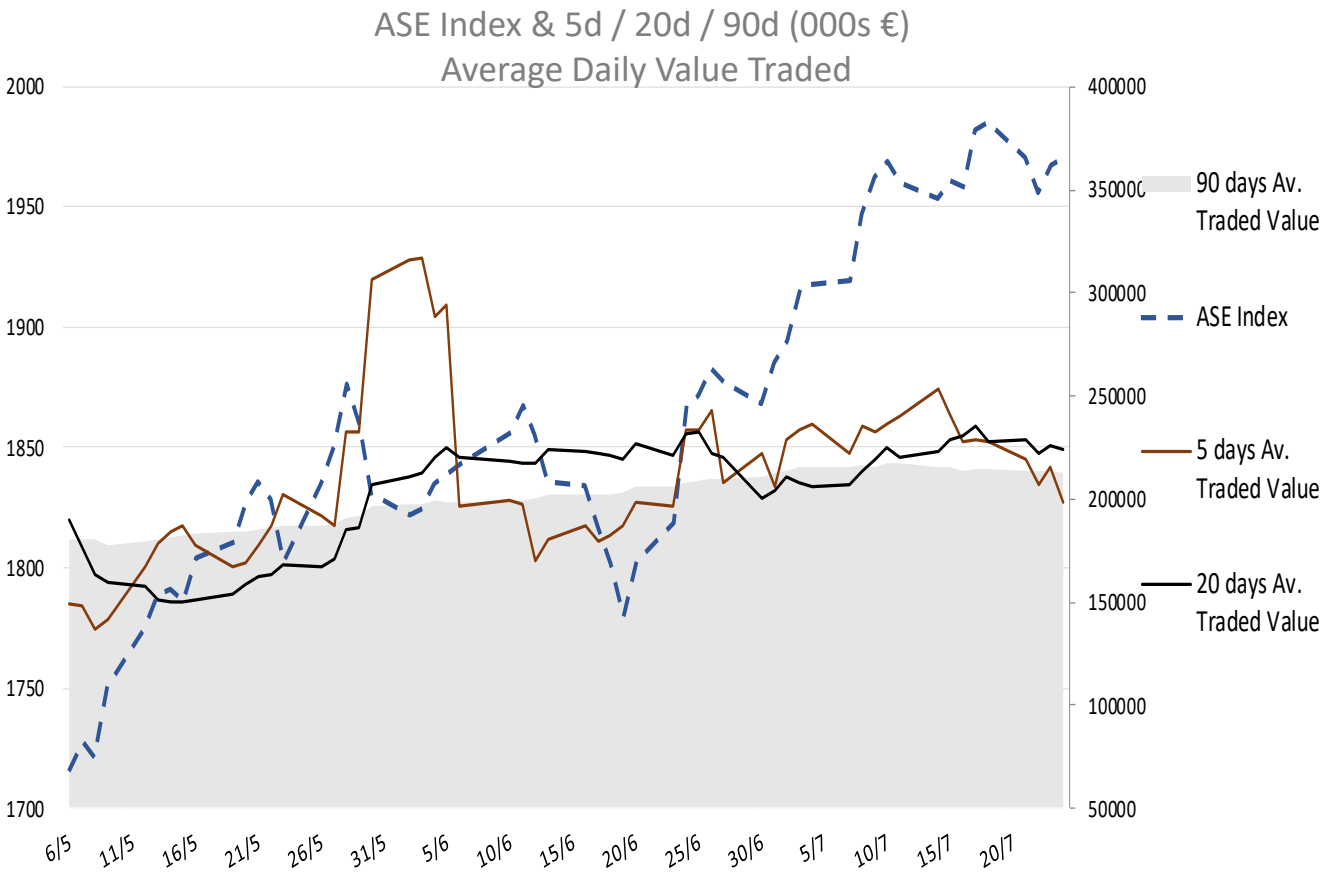


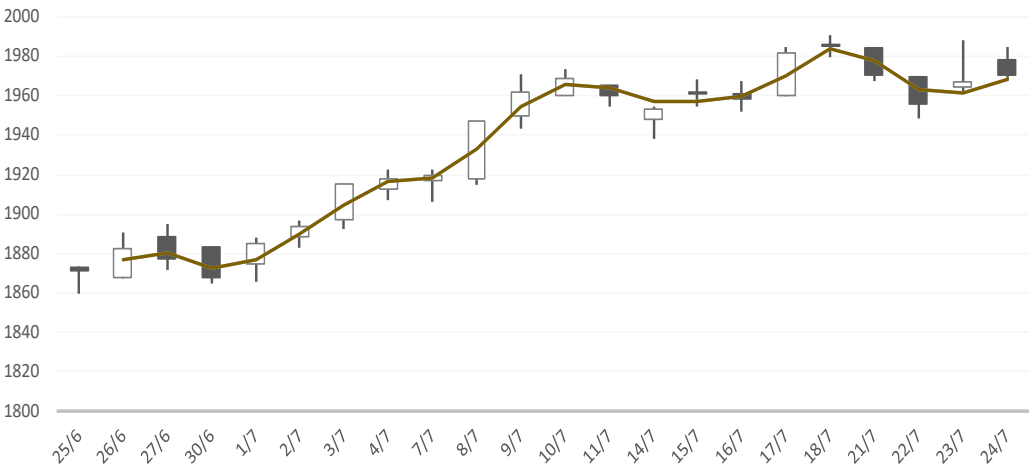
Σχόλιο Αγοράς

Συνεχίζεται η συσσώρευση στο ΧΑ συμπληρώνοντας πλέον 12 συνεδριάσεις διαπραγμάτευσης εντός εύρους 50 μονάδων ΓΔΧΑ. Ομοίως κινήθηκαν οι μετοχές σε Ευρώπη και ΗΠΑ, ενώ η Λαγκάρντ επανέλαβε αρκετές φορές την λέξη “αβεβαιότητα” στην ομιλία της χθες. Η σημερινή ατζέντα περιλαμβάνει μεταξύ άλλων τον δείκτη επιχειρηματικού κλίματος Ιουλίου IFO στη Γερμανία και τις παραγγελίες διαρκών καταναλωτικών αγαθών Ιουνίου (αρχική μέτρηση) στις ΗΠΑ. Παράλληλα, σήμερα αναμένουμε και την επισκόπηση των οικονομικών εκτιμητών της ΕΚΤ (survey of professional forecasters). Στο εσωτερικό ολοκληρώνεται σήμερα η δημόσια πρόταση ανταλλαγής μετοχών της Metlen. Δεν αναμένουμε μεγάλη διαφοροποίηση κατά την σημερινή συνεδρίαση.

Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap			
NATL BANK GREECE	2.27%	TITAN SA	-1.59%
HELLENIC EXCHANG	0.95%	INTRALOT S.A.	-1.58%
BANK OF CYPRUS H	0.93%	ATHENS INTL APT	-1.53%



ATHEX GEN INDEX



7/24/2025					
BloombergOr Last CloseΔ% (YTD) Δ% (dod)					
	GENERAL	ASE	1,970.2	+34.1%	+0.16%
	FTASE 25	FTASE	4,945.5	+38.5%	+0.16%
	FTSEM 40	FTSEM	2,901.3	+24.3%	+0.02%
	FTSEA 140	FTSEA	1,177.4	+38.3%	+0.24%

WORLD					
	MSCI WORLD	MXWO	4,124.3	+11.2%	+0.22%
	MSCI EMERG	MXEF	1,267.3	+17.8%	+0.17%

EUROPE					
	SXXP 600	SXXP	551.6	+8.7%	+0.24%
	DAX	DAX	24,295.9	+22.0%	+0.23%
	FTSE 100	UKX	9,138.4	+11.8%	+0.8%
	CAC 40	CAC	7,818.3	+5.9%	-0.41%
	PSI 20	PSI20	7,737.0	+21.3%	+0.25%
	IBEX 35	IBEX	14,256.5	+23.0%	+1.34%
	FTSEMIB	FTSEMIB	40,599.7	+18.8%	-0.24%

N. AMERICA					
	DOW JONES	DJI	44,693.9	+5.1%	-0.70%
	NASDAQ	CCMP	21,058.0	+9.0%	+0.18%
	S&P 500	SPX	6,363.4	+8.2%	+0.07%

ASIA					
	NIKKEI 225	NIKI	41,826.3	+4.8%	+1.59%
	SHENZ 300	SHSZN	4,149.0	+5.4%	+0.71%
	HANG SENG	HSI	25,667.2	+28.0%	+0.51%

FOREX					
	EUR/USD		1.1749	+13.5%	-0.19%

COMMODITIES					
	BRENT	BRENT	69.18	-7.3%	+0.98%
	CRUDE OIL	NYMEX	66.03	-7.9%	+1.2%
	GOLD	GOLDS	3,368.68	+28.4%	-0.55%
	SILVER	XAG	39.07	+35.2%	-0.50%
	Nat GAS	NG1	3.09	-14.8%	+0.6%
	ALUMIN	LMAHDY	2,649.26	+4.8%	-0.1%
	COPPER	HG1	577.70	+43.5%	-0.3%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

INTEK: Επιστροφή Κεφαλαίου

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
11:00	GERMANY: IFO Business Climate Jul	89.0	88.4
15:30	USA: Durable Goods Orders Jun	-10.7%	16.4%

JP Morgan: Αυξάνει τις τιμές στόχους για τις ελληνικές τράπεζες - Τι βλέπει στο Q2.

Ένα καλό τρίμηνο αναμένει η JP Morgan για τις ελληνικές τράπεζες, με τις τελευταίες να διατηρούν τις ετήσιες προβλέψεις τους για τα καθαρά έσοδα από τόκους, παρά τα χαμηλότερα πραγματικά μέσα επιτόκια, χάρη στην αύξηση του όγκου δανείων και το χαμηλότερο πλαίσιο ευαισθησίας. Ο επενδυτικός οίκος προχωρά σε αύξηση των τιμών στόχων για τις ελληνικές τράπεζες, ενσωματώνοντας παράλληλα, τις πρόσφατα ανακοινωθείσες κινήσεις συγχωνεύσεων και εξαγορών στην περιοχή - δηλαδή των Astrobank και Axia για την Alpha, της CNP Cyrgus για την Eurobank και της Εθνικής Ασφαλιστικής από την Πειραιώς. Έτσι, η JP Morgan διατηρώντας τη σύσταση onerweight και για τις τέσσερις συστημικές, αυξάνει την τιμή στόχο για την Alpha Bank στα 3,60 ευρώ από 2,70, για την Eurobank στα 3,60 από 3,20, για την Εθνική στα 12,80 ευρώ, από 11,30 ευρώ και για την Πειραιώς στα 8,20 από 6,30 ευρώ. Επίσης, οι αναλυτές ενσωματώνουν μια καλή πορεία στα έσοδα από προμήθειες και μια διατήρηση της ποιότητας ενεργητικού - αν και, σε αυτά τα τελευταία σημεία, θα τεθούν κάποια ερωτήματα σχετικά με τη νέα νομοθεσία για τις χρεώσεις ανάληψης από ΑΤΜ, καθώς και την εθελοντική διευθέτηση για στεγαστικά δάνεια σε ελβετικό, τα οποία οι αναλυτές αναμένουν να είναι άνετα απορροφήσιμα. Οι ελληνικές τράπεζες σημείωσαν ισχυρή απόδοση φέτος, με άνοδο που ξεπερνά το 60% σε σχέση με τον δείκτη SX7P που βρίσκεται +32%, και τώρα διαπραγματεύονται στο 7,2x P/E και 1x P/TBV για το 2027 για 14,3% μέσο ROTE. Η JP Morgan αναμένει μια διαδοχική μείωση 1-2% στα καθαρά έσοδα από τόκους (εξαιρουμένης της Alpha, στην οποία βλέπει 2%), με την υποχώρηση του καθαρού επιτοκιακού περιθωρίου κατά 7 μονάδες βάσης να αντισταθμίζεται εν μέρει από τους όγκους (+1,4% σε τριμηνιαία βάση) και την ημερολογιακή επίδραση (+1% περίπου σε NII έναντι του πρώτου τριμήνου). Οι προμήθειες αναμένεται να αυξηθούν σε τριμηνιαία βάση με κάποια στήριξη της εποχικότητας (αύξηση μεγαλύτερη θα έχει η Πειραιώς, +13% σε τριμηνιαία βάση), η οποία θα αντισταθμιστεί εν μέρει από τις υψηλότερες λειτουργικές δαπάνες. Ο οίκος αναμένει ένα για υψηλότερο κόστος κινδύνου κατά +6 μονάδες βάσης σε σχέση με το πρώτο τρίμηνο με βάση τις ενημερώσεις του μοντέλου IFRS9 και τον πιθανό αντίκτυπο των πρόσθετων προβλέψεων για δάνεια σε ελβετικό, αλλά εκτιμά ότι αυτό θα απορροφηθεί στις προβλέψεις για το οικονομικό έτος, δεδομένων των καλύτερων υποκείμενων τάσεων. Σε όγκους δανείων, αναμένει μια βραδύτερη ανάπτυξη σε τριμηνιαία βάση σε σχέση με το πρώτο τρίμηνο σε όλες τις τράπεζες (εξαιρουμένης της Εθνικής), αλλά η καθαρή πιστωτική επέκταση αναμένεται να παραμείνει σε καλά επίπεδα σε Πειραιώς, Eurobank και Εθνική, ήτοι πέριξ των 0,4-0,8 δις. Η Alpha πιθανότατα θα χρειαστεί ισχυρότερη επιτάχυνση στο δεύτερο εξάμηνο σε σχέση με τους ομολόγους της για να επιτύχει τους στόχους του οικονομικού έτους, αναφέρει η JP Morgan. Insider.gr

Noval Property: Χαρτοφυλάκιο αξίας 1 δις. ευρώ έως το 2030.

Σημαντική ενίσχυση των ετήσιων εσόδων από μισθώματα, αλλά και της αξίας του χαρτοφυλακίου της Noval Property του ομίλου Viohalco, προβλέπει η Eurobank Equities ότι θα αποφέρει στην εισηγμένη, η ολοκλήρωση του εν εξελίξει επενδυτικού προγράμματος, ύψους 340 εκατ. ευρώ, που μάλιστα έχει κι εξασφαλισμένη χρηματοδότηση από το "πράσινο" ομολογιακό δάνειο και τα έσοδα από την περσινή δημόσια εγγραφή των μετοχών της εταιρείας στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Σύμφωνα με σχετική ανάλυση της χρηματιστηριακής, τα ετήσια έσοδα από μισθώματα προβλέπεται ότι θα αυξηθούν κατά περίπου 20 εκατ. ευρώ έως το 2030, με το 60% αυτής της ανόδου να οφείλεται στις νέες επενδύσεις και το υπόλοιπο ποσοστό να προέρχεται από ανανεώσεις υφιστάμενων μισθωτηρίων, νέες συμβάσεις και την αναπροσαρμογή των μισθωμάτων με βάση τον πληθωρισμό. Συνολικά, η Eurobank Equities "βλέπει" μέση ετήσια αύξηση κατά 11% για την περίοδο 2024 - 2030. Κατά το 2024, τα έσοδα από μισθώματα ανήλθαν σε 33,4 εκατ. ευρώ, ενώ για την φετινή χρήση αναμένεται να αυξηθούν σε 38,1 εκατ. ευρώ. Για το 2026, προβλέπεται νέα αύξηση σε 43,5 εκατ. ευρώ και το 2027 σε 46,6 εκατ. ευρώ. Ανάλογη πορεία ανόδου προβλέπουν οι αναλυτές και για τα λειτουργικά κέρδη EBITDA (προσαρμοσμένα, δηλαδή χωρίς τυχόν υπεραξίες από την αναπροσαρμογή των αξιών στην εύλογη αξία). Συγκεκριμένα, η προσαρμοσμένη λειτουργική κερδοφορία προβλέπεται να αυξηθεί φέτος σε 23,2 εκατ. ευρώ, από 20,6 εκατ. ευρώ το 2024, ενώ για τις επόμενες χρήσεις του 2026 και του 2027, θα διαμορφωθεί σε 27,2 εκατ. ευρώ και 29,2 εκατ. ευρώ αντίστοιχα. Όσον αφορά στην εξέλιξη του χαρτοφυλακίου ακινήτων, η Eurobank Equities σημειώνει ότι αποτελείται από 61 ακίνητα μικτής εμπορικής αξίας 648 εκατ. ευρώ, εκ των οποίων τα 31 αποδίδουν έσοδα (τα υπόλοιπα είναι ακίνητα προς αξιοποίηση). Εξ αυτών, το 28% των εισοδημάτων από ενοίκια προέρχεται από κτίρια γραφείων, το 50% από εμπορικά ακίνητα, το 10% από ακίνητα φιλοξενίας (π.χ. ξενοδοχεία) και το 8% από ακίνητα logistics, ενώ το 22% της μικτής αξίας αφορά σε "πράσινα" κτίρια με τις αντίστοιχες πιστοποιήσεις. Παράλληλα, το εν εξελίξει επενδυτικό σχέδιο ύψους 340 εκατ. ευρώ, αναμένεται να αυξήσει την αξία του χαρτοφυλακίου της Noval σε 979 εκατ. ευρώ μέχρι το τέλος της δεκαετίας. Το 85% της αύξησης αυτής θα προέλθει από το επενδυτικό πρόγραμμα και μόλις το 15% από υπεραξίες των υφιστάμενων ακινήτων. Ήδη, μέχρι το τέλος του 2025, η εισηγμένη αναμένεται να επενδύσει συνολικά 60 εκατ. ευρώ, ολοκληρώνοντας μια σειρά νέων αναπτύξεων ακινήτων, με συνολικής εκμισθώσιμη επιφάνεια 25.000 τ.μ. Σε σχετική παρουσίαση της Noval στο Χρηματιστήριο Αθηνών, ο διευθύνων σύμβουλος της εταιρείας, κ. Μιχάλης Παναγής, ανέφερε ότι "για το 2025 προβλέπουμε αύξηση των εσόδων από ενοίκια, από τα 33,4 εκατ. ευρώ, σε ένα εύρος από 36 έως 38 εκατ. ευρώ. Αντίστοιχα, τα προσαρμοσμένα λειτουργικά κέρδη EBITDA (χωρίς την επίδραση των κερδών από την αποτίμηση του χαρτοφυλακίου στην εύλογη αξία), προβλέπεται να αυξηθούν σε 22 - 24 εκατ. ευρώ, από 20,6 εκατ. ευρώ, που ήταν το 2024". Το επόμενο διάστημα αναμένεται να εγκαινιαστεί το νέο κτίριο γραφείων 6.100 τ.μ. στην οδό Χειμάρρας 16, που έχει μισθωθεί σε εταιρείες του ομίλου Viohalco, όπως επίσης και το ανακατασκευασμένο κτίριο γραφείων της εταιρείας στην Λ. Κηφισίας 199 (εκμισθώσιμης επιφάνειας 4.186 τ.μ.), στο ύψος του Αμαρουσίου. Πρόκειται για το πρώην κτίριο των ΕΛΠΕ, το οποίο θα επαναλειτουργήσει ως κτίριο μηδενικού ανθρακικού αποτυπώματος, με την διαδικασία της εύρεσης μισθωτών να βρίσκεται στο τελικό της στάδιο. Παράλληλα, το 2026 θα είναι και το πρώτο πλήρες έτος λειτουργίας του Ardittos House, του μικτού συγκροτήματος κατοικιών και γραφείων στο Μετς (με εκμισθώσιμη επιφάνεια 2.600 τ.μ.), αλλά και του 50% του συγκροτήματος The Grid, καθώς η συμφωνία που έχει συναφθεί με την Ernst & Young θα ξεκινήσει να "τρέχει" από τις αρχές του νέου έτους. 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**