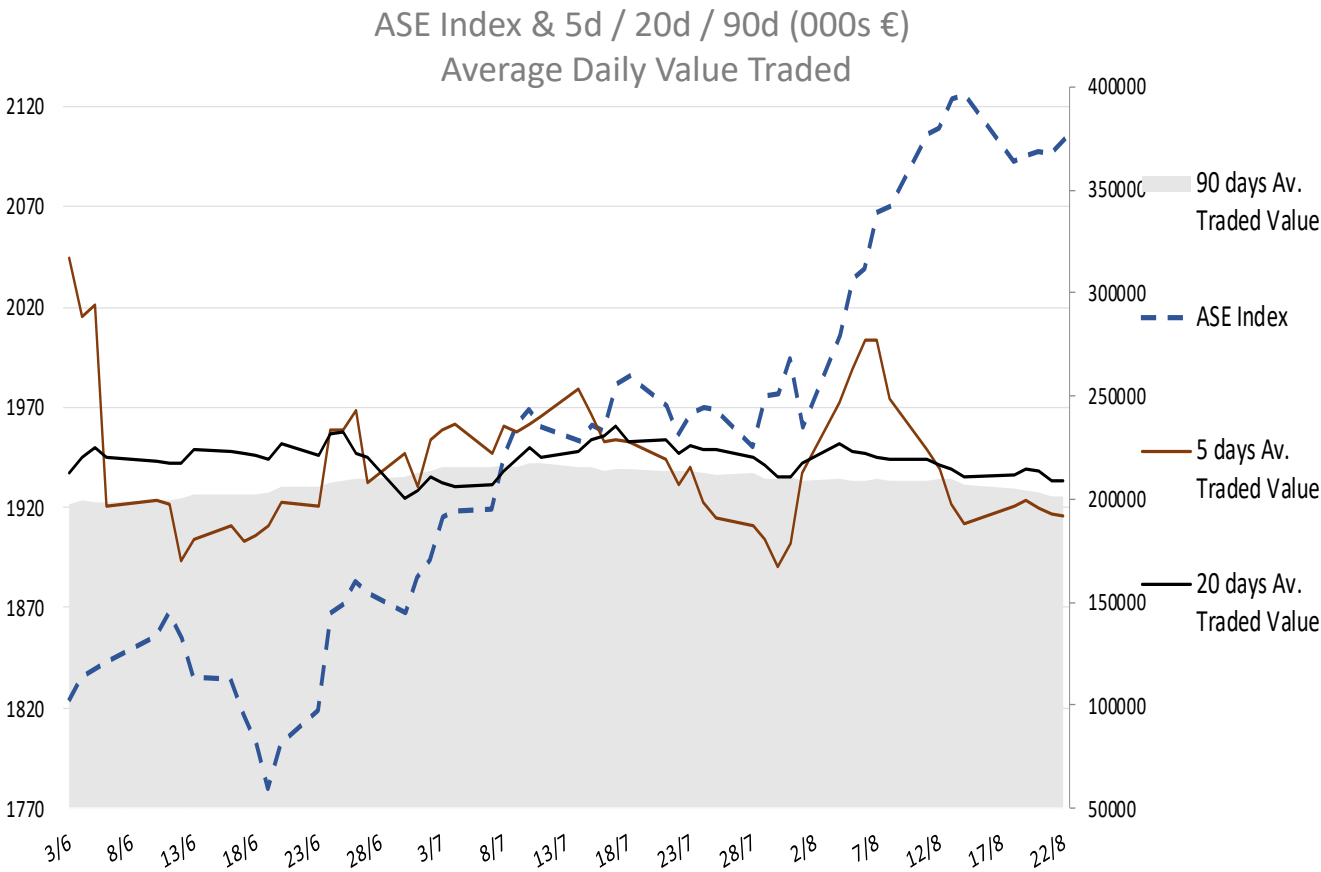


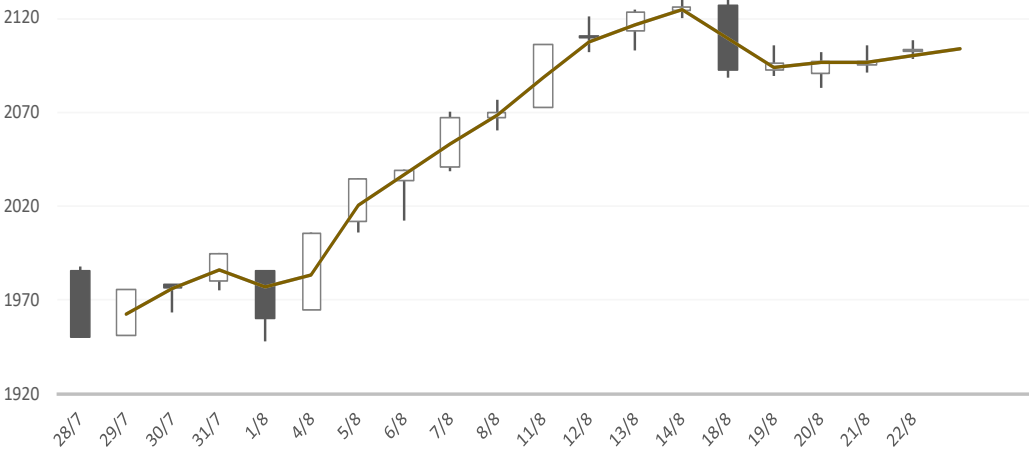
Σχόλιο Αγοράς

Με θετικές διαθέσεις ολοκληρώθηκε η συνεδρίαση της Παρασκευής στο ΧΑ και στην Ευρώπη. Από την άλλη πλευρά του Ατλαντικού, οι μετοχές σκαρφάλωσαν μετά το σήμα Πάουελ για μείωση των επιτοκίων στην συνάντηση του Σεπτεμβρίου με την επισήμανση, ωστόσο, ότι η αγορά εργασίας εμφανίζει σημάδια αστάθειας. Στο εσωτερικό, θα επικεντρωθούμε σταδιακά στα εταιρικά αποτελέσματα με την ΜΟΗ να ανακοινώνει την Τετάρτη (μσ) και την Austriacard την Πέμπτη (μσ). Υπενθυμίζουμε ότι η ολοκλήρωση των μετοχικών αλλαγών στου δείκτες της MSCI ολοκληρώνεται αύριο Τρίτη. Τα σημαντικότερα μακρο της εβδομάδας αναμένονται κυρίως από ΗΠΑ, όπου την Πέμπτη θα έχουμε τα στοιχεία ΑΕΠ Β΄τριμήνου (2^η μέτρηση) και την Παρασκευή τον πληθωρισμό προσωπικής κατανάλωσης Ιουλίου. Επίσης, την Παρασκευή στην Ευρωζώνη, αναμένουμε στοιχεία πληθωρισμού Αυγούστου από Γερμανία και Ισπανία. Η σημερινή ατζέντα περιορίζεται κυρίως στον δείκτη επιχειρηματικού κλίματος IFO Αυγούστου στη Γερμανία και στα στοιχεία της αγοράς κατοικίας Ιουλίου στις ΗΠΑ. Σημειώνουμε ότι σήμερα η αγορά του Λονδίνου θα παραμείνει κλειστή λόγω τραπεζικής αργίας.

Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap			
ALPHA BANK SA	2.83%	METLEN ENERGY	-1.67%
ATHENS INTL APT	1.66%	JUMBO SA	-1.14%
HELLENIQ ENERGY	1.40%	COCA-COLA HBC AG	-0.96%



ATHEX GEN INDEX



8/22/2025					
BloombergOr Last CloseΔ% (YTD) Δ% (dod)					
	GENERAL	ASE	2,103.9	+43.2%	+0.33%
	FTASE 25	FTASE	5,295.9	+48.3%	+0.37%
	FTSEM 40	FTSEM	3,011.6	+29.0%	+0.54%
	FTSEA 140	FTSEA	1,253.8	+47.3%	+0.33%

WORLD					
	MSCI WORLD	MXWO	4,192.8	+13.1%	+1.47%
	MSCI EMERG	MXEF	1,266.6	+17.8%	+0.38%

EUROPE					
	SXXP 600	SXXP	561.3	+10.6%	+0.40%
	DAX	DAX	24,363.1	+22.4%	+0.29%
	FTSE 100	UKX	9,321.4	+14.1%	+0.1%
	CAC 40	CAC	7,969.7	+8.0%	+0.40%
	PSI 20	PSI20	7,980.2	+25.1%	-0.50%
	IBEX 35	IBEX	15,396.8	+32.8%	+0.61%
	FTSEMIB	FTSEMIB	43,310.3	+26.7%	+0.69%

N. AMERICA					
	DOW JONES	DJI	45,631.7	+7.3%	+1.89%
	NASDAQ	CCMP	21,496.5	+11.3%	+1.88%
	S&P 500	SPX	6,466.9	+10.0%	+1.52%

ASIA					
	NIKKEI 225	NIKI	42,633.3	+6.9%	+0.05%
	SHENZ 300	SHSZN	4,378.0	+11.3%	+2.10%
	HANG SENG	HSI	25,339.1	+26.3%	+0.93%

FOREX					
	EUR/USD		1.1718	+13.2%	+0.97%

COMMODITIES					
	BRENT	BRENT	67.73	-9.3%	+0.09%
	CRUDE OIL	NYMEX	63.66	-11.2%	+0.2%
	GOLD	GOLDS	3,371.86	+28.5%	+0.99%
	SILVER	XAG	38.89	+34.6%	+1.95%
	Nat GAS	NG1	2.70	-25.7%	-4.5%
	ALUMIN	LMAHDY	2,626.57	+3.9%	+1.6%
	COPPER	HG1	445.90	+10.7%	+0.3%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

ΠΛΑΚΡ, ΑΔΜΗΕ: Αποκοπή Μερίσματος, ΒΙΟΚΑ: Επιστροφή Κεφαλαίου

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
11:00	GERMANY: IFO Business Climate Aug	88.8	88.6
15:30	USA: Chicago Fed Nat Activity Index Jul	-0.11	-0.10
17:00	USA: New Home Sales Jul	630k	627k

Ειδησεογραφία

ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ: Σημαντικά τα οφέλη από έργα ύψους 2 δισ. ευρώ στο Ελληνικό.

Ένα σημαντικό ποσοστό του συνολικού κατασκευαστικού αντικειμένου στο Ελληνικό θα υλοποιήσει ο όμιλος ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ, μέσω του κατασκευαστικού του "βραχίονα", της θυγατρικής ΤΕΡΝΑ, μετά και την πρόσφατη επικράτηση στον διαγωνισμό της Lamda Development για την ανάθεση του εμπορικού κέντρου Ellinikon Mall. Πρόκειται για το μεγαλύτερο μεμονωμένο κτιριακό έργο που θα αναπτύξει η Lamda, με το κόστος να υπολογίζεται ότι θα προσεγγίσει, ή ενδεχομένως και να ξεπεράσει τα 500 εκατ. ευρώ. Αυτήν την περίοδο έχουν ολοκληρωθεί οι εργασίες εκσκαφών και το έργο, μετά την εγκατάσταση του αναδόχου, πρόκειται να περάσουν στο στάδιο της κατασκευής. Όταν ολοκληρωθεί, το Ellinikon Mall θα είναι το μεγαλύτερο εμπορικό κέντρο της χώρας κι ένα από τα μεγαλύτερα της ευρύτερης περιοχής της νοτιοανατολικής Μεσογείου, προσφέροντας συνολική εκμισθώσιμη επιφάνεια, ύψους 100.000 τ.μ. και περί τα 350 καταστήματα και σημεία εστίασης. Υπολογίζεται ότι το έργο θα ολοκληρωθεί προς το τέλος του 2028 και θα ξεκινήσει να λειτουργεί κατά το πρώτο τρίμηνο του 2029. Το κέντρο θα είναι "υβριδικού" χαρακτήρα, καθώς θα προσφέρει όχι μόνο κλειστές επιφάνειες, αλλά και ανοικτού τύπου σημεία, όπως σε ένα εμπορικό πάρκο. Με τον τρόπο αυτό, θα ικανοποιεί όλες τις ανάγκες του καταναλωτικού κοινού, ενώ θα προσφέρει και μια "άμυνα" ακόμα και σε μια ενδεχόμενη νέα πανδημία, όταν τα εμπορικά πάρκα ανοικτού τύπου δεν υποχρεώθηκαν να σταματήσουν πλήρως την λειτουργία τους, όπως συνέβη με τα συμβατικά εμπορικά κέντρα. Ενδεικτικό του ενδιαφέροντος των μισθωτών είναι το γεγονός ότι μέχρι σήμερα, υπολογίζεται ότι έχουν συμφωνηθεί με Heads of Terms (HoT) με μισθωτές για το 63.6% της συνολικής μικτής εκμισθώσιμης επιφάνειας (GLA). Η αρχική στόχευση της Lamda περιλάμβανε την αξιοποίηση μέρους του ακινήτου για χρήσεις γραφείων, που θα αναπτύσσονταν στους πιο πάνω ορόφους του ακινήτου. Ωστόσο, η συγκεκριμένη χρήση εγκαταλείφθηκε μετά την απόφαση της Τρ. Πειραιώς, να μην ενεργοποιήσει το Μνημόνιο Συναντίληψης που είχε υπογράψει με την Lamda Development, για την μετεγκατάσταση των νέων κεντρικών της γραφείων στο συγκεκριμένο ακίνητο. Ταυτόχρονα όμως επέτρεψε στην εισηγμένη να ικανοποιήσει μεγαλύτερο μέρος της ζήτησης που έχει εκδηλωθεί από εμπορικές αλυσίδες, προκειμένου να αποκτήσουν θέση στο Ellinikon Mall. Σε πλήρη εξέλιξη βρίσκεται και το έργο του IRC (Integrated Resort Complex), η έτερη σημαντική επένδυση την οποία υλοποιεί η ΤΕΡΝΑ, αυτή τη φορά για λογαριασμό της κοινοπραξίας Hard Rock International – ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ. Το γεγονός μάλιστα, ότι στην επένδυση συμμετέχει η μητρική ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ, εξασφαλίζει και σημαντικές οικονομίες κλίμακας και προσφέρει πρόσθετες υπεραξίες, μεγιστοποιώντας την απόδοση του έργου για τον όμιλο. Υπολογίζεται ότι θα απαιτηθούν κεφάλαια 1,5 δισ ευρώ, ενώ οι εργασίες αναμένεται να ολοκληρωθούν επίσης το 2028. Το IRC αφορά στην ανάπτυξη ενός ξενοδοχείου πέντε αστέρων, επιφάνειας 23.700 τ.μ., όπως επίσης και ενός υπερσύγχρονου χώρου ψυχαγωγίας, που θα πλαισιώνεται από εστιατόρια, καταστήματα λιανικής κι ένα κέντρο πολιτιστικών και αθλητικών εκδηλώσεων, χωρητικότητας 10.500 θέσεων. Ο χώρος του καζίνο θα είναι διεθνών προδιαγραφών και συνολικής επιφάνειας 15.000 τ.μ. Η επένδυση αναμένεται να αναβαθμίσει σημαντικά το τουριστικό προϊόν της χώρας καθώς έρχεται να προσθέσει υπεραξία προσφέροντας στους ξένους επισκέπτες μία διαφορετική πρόταση διασκέδασης και ψυχαγωγίας. Capital.gr

Jackson Hole: Η Fed σε σταυροδρόμι για τα επιτόκια – τι φοβούνται οι αγορές.

Το ετήσιο συμπόσιο της Ομοσπονδιακής Τράπεζας των ΗΠΑ (Fed) στα Βραχχώδη Όρη, που συνήθως συνδυάζει οικονομικές συζητήσεις με χαλαρούς περιπάτους στη σκιά του Grand Teton, έγινε σε βαρύ κλίμα. Η διοργάνωση που ολοκληρώθηκε το Σάββατο έδειξε πόσο δύσκολος είναι ο δρόμος που έχει μπροστά της η Fed. Την Παρασκευή, στην κεντρική του ομιλία, ο πρόεδρος της Fed Τζερόμ Πάουελ άφησε να εννοηθεί ότι η τράπεζα μπορεί να μειώσει τα επιτόκια ήδη από την επόμενη συνεδρίαση, τον Σεπτέμβριο. Ωστόσο, παραδέχτηκε ότι οι αξιωματούχοι της Fed βρίσκονται αντιμέτωποι με μια «προκλητική κατάσταση», καθώς οι απόψεις δίστανται έντονα για το αν η μείωση είναι η σωστή επιλογή. Η αμερικανική οικονομία στέλνει αντικρουόμενα σήματα: ο πληθωρισμός παραμένει πάνω από τον στόχο του 2% και δείχνει τάσεις ανόδου, ενώ η αγορά εργασίας εμφανίζει αδυναμίες, κάτι που καθιστά το τοπίο ακόμη πιο περίπλοκο. Διλήμματα και διαφωνίες στη Fed «Λαμβάνουμε αντικρουόμενα μηνύματα σε ένα δύσκολο περιβάλλον», δήλωσε χαρακτηριστικά ο πρόεδρος της Fed του Σικάγο, Όσταν Γκούλσμιτ. «Η πιο δύσκολη δουλειά της κεντρικής τράπεζας είναι να πετύχει τον σωστό χρονισμό στις μεταβατικές περιόδους». Η αβεβαιότητα για την κατεύθυνση της οικονομίας τροφοδοτεί τις διαφωνίες στο εσωτερικό της Fed. Ήδη, δύο μέλη είχαν διαφοροποιηθεί στη συνεδρίαση του Ιουλίου, όταν η τράπεζα δεν προχώρησε σε μείωση επιτοκίων. Αν υπάρξει μείωση τον Σεπτέμβριο, ενδέχεται να καταγραφούν νέες διαφωνίες από την αντίθετη πλευρά. Πολιτικές πιέσεις και η σκιά του Τραμπ Η πολιτική διάσταση ήταν εμφανής. Καθώς ο Πάουελ μιλούσε, ο Πρόεδρος των ΗΠΑ Ντόναλντ Τραμπ δήλωνε ότι θα αποπέμψει τη διοικητή της Fed, Λίζα Κουκ, αν δεν παραιτηθεί λόγω καταγγελιών για υποτιθέμενη απάτη στεγαστικού δανείου. Ήταν ακόμη ένα επεισόδιο στην προσπάθεια του Λευκού Οίκου να πιέσει τη Fed προς χαμηλότερα επιτόκια. Η ασφάλεια της εκδήλωσης ήταν ενισχυμένη, με παρουσία αστυνομικών και ομοσπονδιακών δυνάμεων σε στρατιωτικό εξοπλισμό. Το κλίμα επιβαρύνθηκε περισσότερο όταν υποστηρικτής του Τραμπ, ο Τζέιμς Φίσιμπκ, απομακρύνθηκε αφού επιτέθηκε φραστικά στην Κουκ. Στην ομιλία του, πιθανόν την τελευταία του στο Jackson Hole ως επικεφαλής της Fed, ο Πάουελ περιέγραψε το «βολό τοπίο» της αμερικανικής οικονομίας. Οι δασμοί που έχει επιβάλει η κυβέρνηση Τραμπ επηρεάζουν ήδη τις τιμές, όμως μένει να φανεί αν θα αναζωπυρώσουν τον πληθωρισμό με πιο επίμονο τρόπο. Την ίδια ώρα, η αγορά εργασίας χαρακτηρίζεται από μείωση τόσο της ζήτησης όσο και της προσφοράς εργατικού δυναμικού, κάτι που ο Πάουελ χαρακτήρισε «περίεργο». Η πιθανότητα μείωσης επιτοκίων στη συνεδρίαση της 16-17 Σεπτεμβρίου είναι ανοιχτή, αλλά η στήριξη από τα υπόλοιπα μέλη της Fed δεν είναι τόσο ισχυρή όσο το 2024. Νέο στρατηγικό πλαίσιο Λιγότερη προσοχή δόθηκε στο νέο πλαίσιο στρατηγικής που παρουσίασε ο Πάουελ, το οποίο αντικαθιστά εκείνο του 2020. Το νέο κείμενο απομακρύνεται από τις ανησυχίες της προ πανδημίας εποχής για υπερβολικά χαμηλό πληθωρισμό και επιστρέφει στα βασικά: τη σταθερότητα τιμών και τη μέγιστη απασχόληση. Όπως σημείωσε η Καρολίν Πφλύγκερ από το Πανεπιστήμιο του Σικάγο, ο Πάουελ «υπογράμμισε ότι η δουλειά του είναι η σταθερότητα στις τιμές και η απασχόληση, και αυτό μπορεί να επιτευχθεί μόνο με μια ανεξάρτητη Fed». Η ανεξαρτησία της Fed εκτιμήθηκε έντονα από τους διεθνείς συμμετέχοντες, οι οποίοι χειροκρότησαν όρθιοι τον Πάουελ. Οι αποφάσεις της αμερικανικής κεντρικής τράπεζας έχουν άμεσο αντίκτυπο στην παγκόσμια οικονομία. Μετά την ομιλία, το ευρώ ενισχύθηκε 1% έναντι του δολαρίου, γεγονός που εντείνει τους καθοδικούς κινδύνους στον ήδη χαμηλό πληθωρισμό της Ευρωζώνης, ο οποίος εκτιμάται ότι θα διαμορφωθεί στο 1,6% το 2026. Όπως τόνισε ο Μορίς Όμπσπφελντ, πρώην επικεφαλής οικονομολόγος του ΔΝΤ, «αν μια μείωση επιτοκίων αντανακλά πιο αργή ανάπτυξη στις ΗΠΑ, τότε αυτό πιθανότατα σημαίνει πιο αργή ανάπτυξη και για άλλες οικονομίες». Newmoney.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