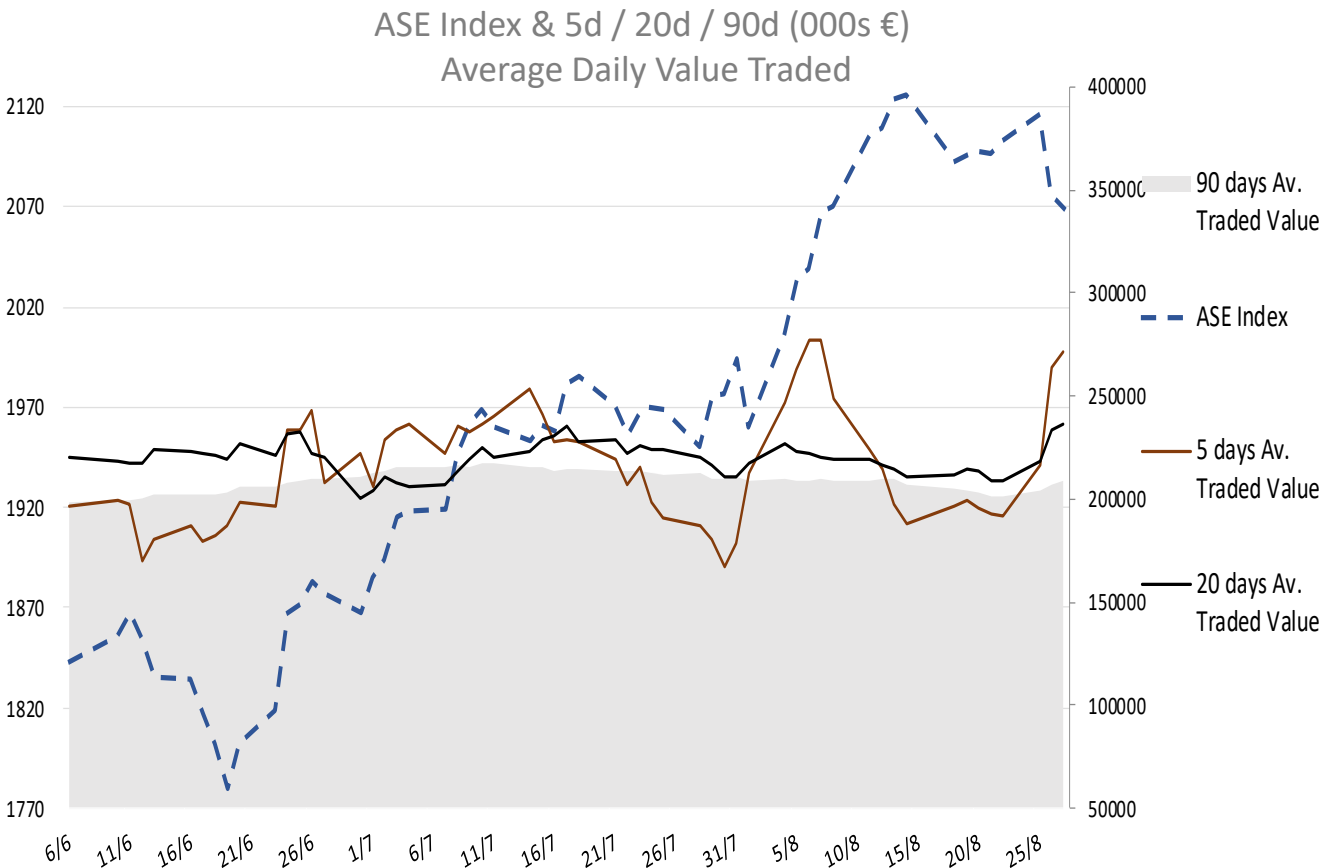


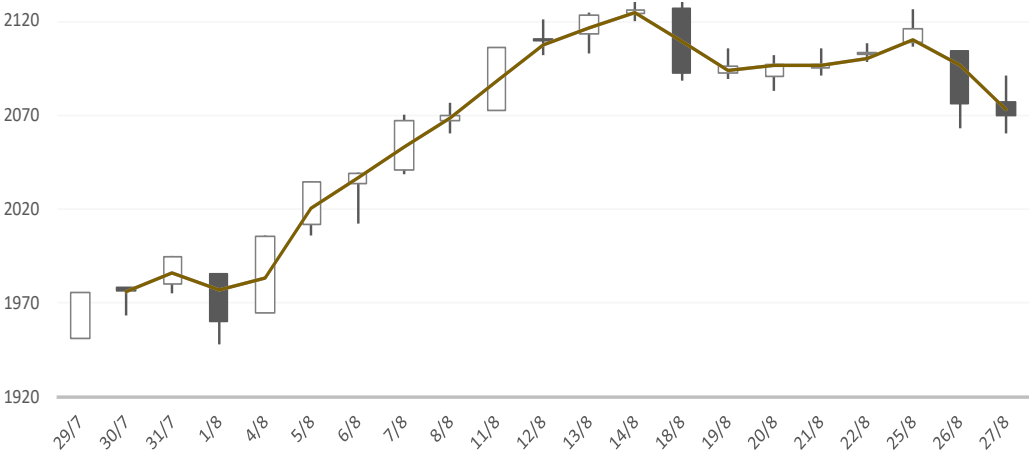
Σχόλιο Αγοράς

Δεν βγήκε η χθεσινή ανοδική αντίδραση στον ΓΔΧΑ, ενώ το διεθνές κλίμα ήταν επίσης υποτονικό εν αναμονή και των αποτελεσμάτων της Nvidia. Τελικά αυτά ήταν υψηλότερα των εκτιμήσεων σε επίπεδο κερδών ανά μετοχή, αλλά η εκτιμώμενη από την διοίκηση επιβράδυνση της ανάπτυξης για την τρέχουσα περίοδο φαίνεται να μην ικανοποίησε. Στο εσωτερικό, η ΜΟΗ ανακοίνωσε το Β΄τρίμηνο με τα EBITDA να διαμορφώνονται στα 185,4εκ ευρώ, ενώ στο εξάμηνο ήταν 387,5εκ ευρώ. Τα καθαρά κέρδη εξαμήνου κινήθηκαν στα 163,4εκ ευρώ σημαντικά μειωμένα κατά 54,86% έναντι του αντίστοιχου περσινού εξαμήνου. Ωστόσο, πρέπει να αναφέρουμε ότι αυτό οφείλεται στη μείωση του όγκου των βιομηχανικών πωλήσεων, λόγω υλοποίησης εργασιών αποκατάστασης της λειτουργίας της μονάδας διύλισης σε συνδυασμό με τη μείωση των περιθωρίων διύλισης και την αρνητική επίπτωση από την αποτίμηση των αποθεμάτων λόγω της πτώσης των τιμών του αργού και των προϊόντων διύλισης. Επίσης, οι απώλειες αντισταθμίστηκαν σε μεγάλο βαθμό από λοιπά κέρδη 150,8εκ ευρώ το μεγαλύτερο μέρος των οποίων αφορά ασφαλιστικές αποζημιώσεις για την απώλεια παραγωγής του διυλιστηρίου. Υπενθυμίζουμε ότι σήμερα το απόγευμα δημοσιεύει το Β΄τρίμηνο και η Austriacard. Η σημερινή ατζέντα στην Ευρωζώνη περιλαμβάνει μεταξύ άλλων, την τελική μέτρηση της καταναλωτικής εμπιστοσύνης Αυγούστου. Επιπλέον, από τις ΗΠΑ αναμένουμε σημαντικά στοιχεία όπως το ετησιοποιημένο ΑΕΠ Β΄τριμήνου, την προσωπική κατανάλωση και το επίπεδο τιμών για την ίδια περίοδο, ενώ επίσης έχουμε τα εβδομαδιαία στοιχεία εργασίας και τις εκκρεμείς πωλήσεις κατοικιών Ιουλίου.

Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap			
JUMBO SA	3.32%	OPTIMA BANK SA	-2.22%
AKTOR SA HOLDING	2.11%	NATL BANK GREECE	-1.94%
HELLENIC TELECOM	1.37%	BANK OF CYPRUS H	-1.78%



ATHEX GEN INDEX



8/27/2025					
BloombergOr Last CloseΔ% (YTD) Δ% (dod)					
	GENERAL	ASE	2,069.7	+40.8%	-0.33%
	FTASE 25	FTASE	5,207.1	+45.8%	-0.38%
	FTSEM 40	FTSEM	2,992.3	+28.2%	+0.04%
	FTSEA 140	FTSEA	1,230.7	+44.6%	-0.42%
WORLD					
	MSCI WORLD	MXWO	4,180.8	+12.8%	+0.09%
	MSCI EMERG	MXEF	1,269.1	+18.0%	-0.40%
EUROPE					
	SXXP 600	SXXP	554.8	+9.3%	+0.10%
	DAX	DAX	24,046.2	+20.8%	-0.44%
	FTSE 100	UKX	9,255.5	+13.2%	-0.1%
	CAC 40	CAC	7,743.9	+4.9%	+0.44%
	PSI 20	PSI20	7,816.2	+22.6%	-0.36%
	IBEX 35	IBEX	15,020.9	+29.5%	-0.65%
	FTSEMIB	FTSEMIB	42,349.4	+23.9%	-0.72%
N. AMERICA					
	DOW JONES	DJI	45,565.2	+7.1%	+0.32%
	NASDAQ	CCMP	21,590.1	+11.8%	+0.21%
	S&P 500	SPX	6,481.4	+10.2%	+0.24%
ASIA					
	NIKKEI 225	NIKI	42,520.3	+6.6%	+0.30%
	SHENZ 300	SHSZN	4,386.1	+11.5%	-1.49%
	HANG SENG	HSI	25,201.8	+25.6%	-1.27%
FOREX					
	EUR/USD		1.1639	+12.4%	-0.03%
COMMODITIES					
	BRENT	BRENT	68.05	-8.8%	+1.23%
	CRUDE OIL	NYMEX	64.15	-10.6%	+1.4%
	GOLD	GOLDS	3,397.37	+29.4%	+0.11%
	SILVER	XAG	38.60	+33.6%	-0.03%
	Nat GAS	NG1	2.87	-21.1%	+5.5%
	ALUMIN	LMAHDY	2,607.65	+3.2%	-1.3%
	COPPER	HG1	442.00	+9.8%	-0.9%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

INTRPALOT: Γενική Συνέλευση, ASAG : Δημοσιοποίηση Εξαμηνιαίων Αποτελεσμάτων

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
11:00	EUROZONE: Consumer Confidence Aug F		-15.5
15:30	USA: GDP Annualized QoQ 2Q S	3.1%	3.0%
15:30	USA: Personal Consumption 2Q S	1.6%	1.4%
15:30	USA: Core PCE Price Index QoQ 2Q S	2.5%	2.5%
15:30	USA: Initial Jobless Claims Aug 23	230k	235k
17:00	USA: Pending Home Sales MoM Jul	-0.2%	-0.8%

Ειδησεογραφία

Motor Oil: Κέρδη μετά φόρων 163,4 εκατ. ευρώ το πρώτο εξάμηνο.

Με καθαρή κερδοφορία ύψους 163,407 εκατ. ολοκλήρωσε το πρώτο εξάμηνο η Motor Oil, υπό την κάμψη που εμφάνισε ο τζίρος του ομίλου λόγω μειωμένων τιμών του πετρελαίου και εργασιών αποκατάστασης της λειτουργίας της μίας εκ των δύο μονάδων διύλισης αργού.

Τα οικονομικά μεγέθη του Ομίλου κατά το Α' Εξάμηνο του 2025 σε σύγκριση με το αντίστοιχο Εξάμηνο του 2024 κινήθηκαν ως εξής:

Ειδικότερα, όπως ανακοίνωσε η Motor Oil, ο κύκλος εργασιών του Ομίλου το Α' Εξάμηνο 2025 διαμορφώθηκε σε 5.265,6 εκατ. ευρώ έναντι 6.237,9 εκατ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο 2024 παρουσιάζοντας μείωση κατά 15,59%.

Η εν λόγω εξέλιξη οφείλεται στη μείωση του όγκου πωλήσεων κατά 11,20% (από MT 7.050.310 σε MT 6.260.917) σε συνδυασμό με τον μειωμένο μέσο όρο των τιμών (σε Δολάρια Η.Π.Α.) των προϊόντων πετρελαίου κατά 13,6% περίπου σε σχέση με τις τιμές της αντίστοιχης περιόδου 2024 και την αποδυνάμωση του Δολαρίου Η.Π.Α. έναντι του Ευρώ κατά 1,06% (μέση ισοτιμία Α' εξαμήνου 2025: 1€ = \$1,0927 έναντι 1€ = \$1,0813 την αντίστοιχη περίοδο του 2024) δεδομένου ότι το μεγαλύτερο μέρος των πωλήσεων της Μητρικής αφορά εξαγωγές τιμολογούμενες σε Δολάριο Η.Π.Α.

Ο μειωμένος όγκος πωλήσεων το Α' εξάμηνο 2025 έναντι της αντίστοιχης περιόδου 2024 οφείλεται στο χαμηλότερο βαθμό διαθεσιμότητας (utilization rate) των μονάδων του Διυλιστηρίου της μητρικής λόγω της υλοποίησης των εργασιών αποκατάστασης της λειτουργίας της μίας εκ των δύο μονάδων διύλισης αργού (Crude Distillation Unit-CDU) που διαθέτει, και η οποία επλήγη εξαιτίας του περιστατικού της φωτιάς που εκδηλώθηκε στις 17.09.2024.

Επισημαίνεται ότι, το Α' εξάμηνο 2025, η παραγωγική δυναμικότητα του Διυλιστηρίου της Εταιρείας ξεπέρασε το 80% της συνολικής δυναμικότητάς του, όπως αυτή διαμορφώνεται με συνυπολογισμό της διύλισης αργού πετρελαίου και της επεξεργασίας εναλλακτικών καυσίμων (μαζούτ, νάφθα, VGO (Vacuum Gasoil)). Η μονάδα τέθηκε σε λειτουργία τον Αύγουστο 2025.

Το Α' εξάμηνο 2025 ο Όμιλος είχε έσοδα από παροχή υπηρεσιών, το μεγαλύτερο μέρος των οποίων αφορούσε δραστηριότητες της NRG SUPPLY AND TRADING ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε., του υπο-ομίλου MORE, της ΘΑΛΗΣ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝΤΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ Α.Ε., και του ομίλου της ΗΛΕΚΤΩΡ.

Από την ανάλυση των στοιχείων όγκου των ενοποιημένων πωλήσεων προκύπτει ο έντονα εξαγωγικός χαρακτήρας του Ομίλου, καθώς οι πωλήσεις εξωτερικού και ναυτιλίας ανήλθαν στο 71,62% του συνολικού όγκου πωλήσεων κατά το Α' εξάμηνο του 2025, έναντι 77,68% την αντίστοιχη περίοδο του 2024 και η σημαντική συμμετοχή της βιομηχανικής δραστηριότητας που διαμορφώθηκε σε 81,82% (87,24% το αντίστοιχο διάστημα του 2024).

Σε επίπεδο εταιρείας, κύκλος εργασιών το Α' εξάμηνο 2025 διαμορφώθηκε σε Ευρώ 3.497,6 εκατ. έναντι Ευρώ 4.438,3 εκατ. την αντίστοιχη περίοδο του 2024 παρουσιάζοντας μείωση κατά 21,20%. Στην εξέλιξη του κύκλου εργασιών της Εταιρείας συνέβαλαν η μείωση του όγκου πωλήσεων κατά 9,23% σε συνδυασμό με τον μειωμένο μέσο όρο των τιμών (σε Δολάρια Η.Π.Α.) των προϊόντων πετρελαίου και την αποδυνάμωση του Δολαρίου Η.Π.Α. έναντι του Ευρώ (βλέπε σχετικά την ανάλυση του ενοποιημένου κύκλου εργασιών).

Από την ανάλυση των στοιχείων όγκου των πωλήσεων της Εταιρείας διαφαίνεται ο έντονα εξαγωγικός χαρακτήρας της καθώς οι πωλήσεις εξωτερικού συμπεριλαμβανομένης και της ναυτιλίας ανήλθαν για το Α' εξάμηνο 2025 στο 73,10% επί του συνολικού όγκου των πωλήσεων έναντι 82,40% την αντίστοιχη περίοδο του 2024 ενώ η συνεισφορά της βιομηχανικής δραστηριότητας διαμορφώθηκε στο 88,46% έναντι 96,44% το Α' εξάμηνο 2024.

Τα έσοδα από παροχή υπηρεσιών αφορούν κυρίως αποθήκευτα προϊόντων για λογαριασμό τρίτων και σχετιζόμενες υπηρεσίες.

Ευρώπη Holdings: Τα νέα σχέδια του Σωκράτη Κόκκαλη, το άνοιγμα στα Βαλκάνια και η συνεργασία – έκπληξη με την Vista Bank.

Νέες εξαγορές στον ασφαλιστικό κλάδο και μείωση του αποτυπώματος στα ακίνητα είναι οι βασικοί πυλώνες ανάπτυξης της Ευρώπης Holdings, που συγκάλεσε χθες την πρώτη γενική συνέλευση των μετόχων της, ως εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Στο πλαίσιο της συνέλευσης ανακοινώθηκαν και τα νέα μέλη του διοικητικού συμβουλίου της Ευρώπης, οι Νικόλαος Μακρόπουλος, Ντίνος Κόκκαλης, Λαβίνια Μακροπούλου, Χρυσούλα Ξουραφά, Κωνσταντίνος Γεωργάρας.

Καθήκοντα διευθύνοντος συμβούλου αναλαμβάνει ο έμπειρος, ικανός και ταλαντούχος Γιάννης Παπαβασιλείου, στέλεχος της Intracom, ενώ αναπληρωτής διευθύνων συμβούλες ο διορατικός Δημήτρης Θεοδωρίδης.

Στο δ.σ. παραμένει μαζί με τον κ. Παπαβασιλείου, ο Δημήτρης Κλώνης, ο Δημήτρης Θεοδωρίδης και η Ιωάννα Πανδή.

Η Ευρώπη Holdings, με κεφαλαιοποίηση ύψους 300 εκατομμυρίων ευρώ και ίδια κεφάλαια 190 εκατομμυρίων, η εισηγμένη σχεδιάζει την επόμενη μέρα του μετασχηματισμού της. «Η Intracom κι εγώ προσωπικά κάναμε ένα νέο βήμα και μπαίνουμε στην ασφαλιστική αγορά, έπειτα από μελέτη, διότι στη χώρα μας υπάρχει χαμηλή ασφαλιστική διείσδυση, ενώ υπάρχουν πολλοί κίνδυνοι από καιρικά φαινόμενα.

Έχουμε τη δυνατότητα να επεκταθούμε σε αρκετές δραστηριότητες του τραπεζικού τομέα, ενώ θα βοηθήσει και το γεγονός ότι η Intracom ασχολούταν κυρίως με την ψηφιακή τεχνολογία. Μας ενδιαφέρει επίσης ο τομέας των ακινήτων.

Μετά από την είσοδο της εταιρείας στο Χρηματιστήριο θα μπορούσαμε να δώσουμε αξία στους μετόχους», είπε στους μετόχους ο Σωκράτης Κόκκαλης, που διατηρεί τη θέση του προέδρου της εισηγμένης.

Σύμφωνα με τον νέο επικεφαλής της Ευρώπης, Γιάννη Παπαβασιλείου, η εταιρεία θα επικεντρωθεί στην κεφαλαιοποίηση της τοποθέτησης σε κλάδους της ασφαλιστικής αγοράς, στις συνέργειες του ομίλου Intracom με τους νέους μετόχους και στην εξασφάλιση εγγυημένου εισοδήματος από τον τομέα των ακινήτων. Σε ό,τι αφορά τα ακίνητα, στόχος είναι η μείωση της αξίας του χαρτοφυλακίου ακινήτων μεσοπρόθεσμα – σήμερα η Ευρώπη διαχειρίζεται real estate assets αξίας 80 εκατομμυρίων ευρώ.

Η Ευρώπη έχει ήδη επενδύσει 112 εκατομμύρια ευρώ στον κλάδο των ασφαλειών, αφού έχει εξαγοράσει τις NAK και Άμυνα στον τομέα της μεσιτείας, κι όπως παραδέχτηκε η διοίκηση, υπάρχουν κι άλλες εταιρείες που θα προσεγγίσει η εισηγμένη.

«Τα ίδια κεφάλαια θα μπορούν να αξιοποιηθούν σε νέες εξαγορές που σκοπεύουμε να πραγματοποιήσουμε εντός 24 μηνών. Στόχος η συνέργεια με τραπεζικά ιδρύματα για εγγυητικές», είπε ο κ. Παπαβασιλείου.

Μακρόπουλος: Η Ρουμανία στο στόχαστρο

Ο Νίκος Μακρόπουλος, ιδρυτής της Ευρώπης Ασφαλιστικής που περιήλθε πέρσι στους κόλπους του ομίλου Κόκκαλη, μίλησε για τη στρατηγική επέκτασης της εταιρείας στο εξωτερικό, κάνοντας γνωστό ότι η διοίκηση βρίσκεται σε συζητήσεις με ρουμανική τράπεζα ελληνικών συμφερόντων. Σύμφωνα με πληροφορίες πρόκειται για την Vista Bank του ομίλου Βαρδινογιάννη.

Η Ευρώπη έχει ήδη εξασφαλίσει άδεια λειτουργίας στην Ρουμανία, όπου στοχεύει να συνεργαστεί με μεγάλες ελληνικές κατασκευαστικές εταιρείες που έχουν αναλάβει τεχνικά έργα. Στον κλάδο των εγγυητικών – όπου η Ευρώπη είναι η μία από τις δύο ασφαλιστικές στην Ελλάδα με άδεια έκδοσης – επόμενο βήμα είναι η επέκταση στη Βουλγαρία, δεδομένου ότι θα ενταχθεί στη ζώνη του ευρώ από την Πρωτοχρονιά του 2026.

«Το πρώτο εξάμηνο του 2025 η παραγωγή αυξήθηκε κατά 40%, εκτός του κλάδου αυτοκινήτων, όπου η εταιρεία διατηρεί συντηρητική πολιτική ανάπτυξης. Στη σημαντική αύξηση συνέβαλαν τα κυβερνητικά μέτρα για την ασφάλιση μικρομεσαίων επιχειρήσεων, ενώ τη μεγαλύτερη άνοδο κατέγραψε ο κλάδος εγγυήσεων με παραγωγή αυξημένη κατά 120%.

Ο δείκτης φερεγγυότητας της Ευρώπης ανήλθε στο 402,5%. Πρόκειται για τον υψηλότερο δείκτη φερεγγυότητας στην ελληνική αγορά», σημείωσε από την πλευρά του ο κ. Μακρόπουλος.

Με βάση τις προβλέψεις και το επιχειρηματικό σχέδιο που έχει υποβληθεί στην Τράπεζα της Ελλάδος, η παραγωγή της Ευρώπης θα ανέλθει στα 31 εκατομμύρια ευρώ και η κερδοφορία θα διαμορφωθεί έως 10 εκατομμύρια ευρώ το 2025.

Mononews.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