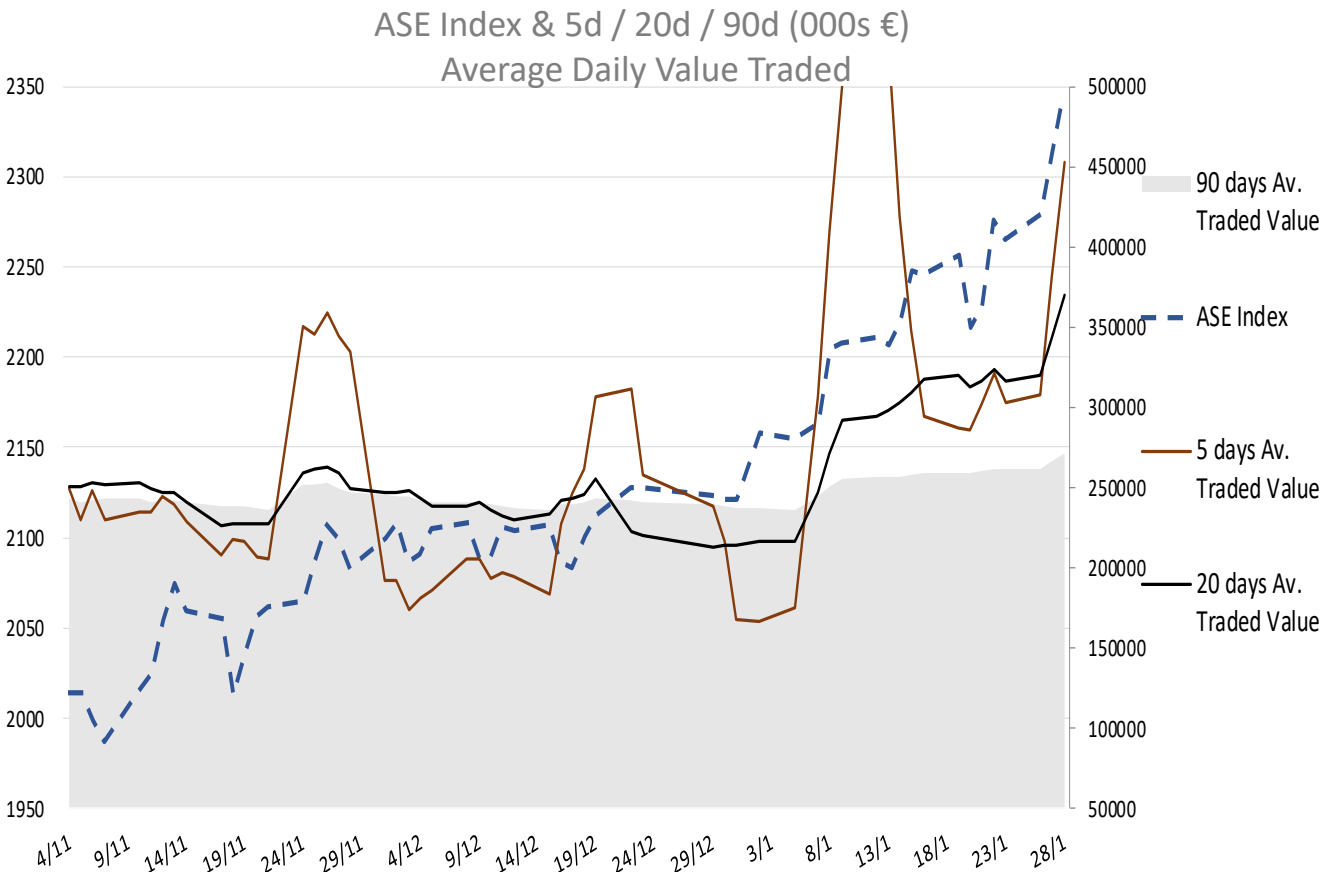


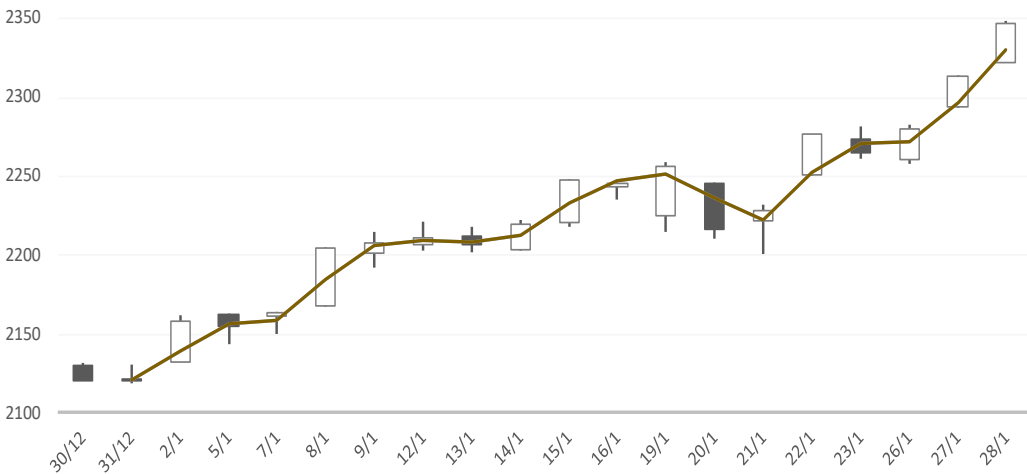
Σχόλιο Αγοράς

Νέα σημαντικά κέρδη κατέγραψε χθες ο ΓΔΧΑ με πρωταγωνιστή την Metlen, ενώ τα αρνητικά πρόσημα κυριάρχησαν στην Ευρώπη. Η ομιλία Πάουελ δεν περιείχε εκπλήξεις καθώς παραμένει σε ανοδική τροχιά η αμερικανική οικονομία. Στο εσωτερικό πληθαίνουν οι φωνές χρηματοοικονομικών ιδρυμάτων που μιλούν για καθαρές εκροές από το ΧΑ μετά από την αναβάθμιση του στις αναπτυγμένες αγορές. Εκτιμούμε ότι το σενάριο αυτό είναι το πιθανότερο, αλλά αυτό που έχει μεγαλύτερη σημασία είναι το μέγεθος των καθαρών εκροών και οι εκτιμήσεις προς αυτήν την κατεύθυνση ενδέχεται να έχουν σημαντική απόκλιση από την πραγματικότητα και άρα καθοριστική για την πορεία του όγκου συναλλαγών στο ΧΑ. Η σημερινή ατζέντα περιλαμβάνει μεταξύ άλλων, τις εγχώριες λιανικές πωλήσεις Νοεμβρίου και το ποσοστό ανεργίας Δεκεμβρίου, ενώ στην Ευρωζώνη αναμένουμε την τελική μέτρηση της καταναλωτικής εμπιστοσύνης Ιανουαρίου. Σημαντικά μάκρο αναμένονται και στις ΗΠΑ, αλλά πέραν των εβδομαδιαίων επιδομάτων ανεργίας και το εμπορικού ισοζυγίου Νοεμβρίου, τα υπόλοιπα δημοσιεύονται στο κλείσιμο του ΧΑ. Πιο συγκεκριμένα, περιμένουμε επιπλέον τις εργοστασιακές παραγγελίες Νοεμβρίου, τις παραγγελίες διαρκών καταναλωτικών αγαθών Νοεμβρίου και τα αποθέματα χονδρικής Νοεμβρίου.

Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap			
ELVALHALCOR SA	6.90%	IDEAL HOLDINGS	-1.37%
METLEN ENERGY &	6.73%	EYDAP WATER	-1.10%
PUBLIC POWER COR	2.54%	NATL BANK GREECE	-0.79%



ATHEX GEN INDEX



28/1/2026					
BloombergOr Last CloseΔ% (YTD) Δ% (dod)					
	GENERAL	ASE	2,347.2	+10.7%	+1.5%
	FTASE 25	FTASE	5,982.6	+11.8%	+1.5%
	FTSEM 40	FTSEM	2,876.2	+1.8%	+0.6%
	FTSEA 140	FTSEA	1,412.6	+12.0%	+1.3%

WORLD					
	MSCI WORLD	MXWO	4,552.8	+2.8%	-0.17%
	MSCI EMERG	MXEF	1,556.8	+10.9%	+1.83%

EUROPE					
	SXXP 600	SXXP	608.5	+2.8%	-0.75%
	DAX	DAX	24,822.8	+1.4%	-0.29%
	FTSE 100	UKX	10,154.4	+2.2%	-0.5%
	CAC 40	CAC	8,066.7	-1.0%	-1.06%
	PSI 20	PSI20	8,663.4	+4.8%	+0.11%
	IBEX 35	IBEX	17,607.6	+1.7%	-1.10%
	FTSEMIB	FTSEMIB	45,138.7	+0.4%	-0.66%

N. AMERICA					
	DOW JONES	DJI	49,015.6	+2.0%	+0.02%
	NASDAQ	CCMP	23,857.5	+2.6%	+0.17%
	S&P 500	SPX	6,978.0	+1.9%	-0.01%

ASIA					
	NIKKEI 225	NIKI	53,358.7	+6.0%	+0.05%
	SHENZ 300	SHSZN	4,718.0	+1.9%	+0.26%
	HANG SENG	HSI	27,826.9	+8.6%	+2.58%

FOREX					
	EUR/USD		1.1954	+1.8%	-0.72%

COMMODITIES					
	BRENT	BRENT	68.40	+12.4%	+1.23%
	CRUDE OIL	NYMEX	63.21	+10.1%	+1.3%
	GOLD	GOLDS	5,417.21	+25.4%	+4.58%
	SILVER	XAG	116.70	+62.8%	+4.12%
	Nat GAS	NG1	7.46	+102.4%	+7.3%
	ALUMIN	LMAHDY	3,252.17	+9.6%	+1.6%
	COPPER	HG1	592.50	+4.3%	+1.1%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

INTET: Επιστροφή Κεφαλαίου

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
12:00	GREECE: Retail Sales YoY NOV		5,3%
12:00	EUROZONE: Consumer Confidence JAN F		-12,4
15:30	USA: Initial Jobless Claims JAN 24	205K	200K
15:30	USA: Trade Balance NOV	-\$44.0b	-\$29.4b
17:00	USA: Factory Orders NOV	1,6%	-1,3%
17:00	USA: Durable Goods Orders NOV F		5,3%
17:00	USA: Wholesale Inventories MoM NOV F	0,2%	0,2%

Ειδησεογραφία

Στην κούρσα για την εξαγορά της Aluminium Dunkerque η Metlen-Μοναδικός ευρωπαϊκός όμιλος.

Η Metlen είναι η μόνη ευρωπαϊκή εταιρεία που παραμένει στην κούρσα για την εξαγορά της Aluminium Dunkerque, του μεγαλύτερου χυτηρίου αλουμινίου της Ευρώπης, γράφει άρθρο της Les Echos. Σύμφωνα με τις πληροφορίες της εφημερίδας, έξι ξένοι διεκδικητές —αλλά κανένα γαλλικό όνομα— έχουν καταθέσει προκαταρκτικές προσφορές: η EGA, η Alba, η Metlen, μία ιαπωνική εταιρεία και δύο ακόμη παίκτες. Ένας από αυτούς βρίσκεται ήδη στο στόχαστρο σφοδρής κριτικής από τα συνδικάτα: ο πρώην ιδιοκτήτης της, η Rio Tinto. Μέτοχος στο χυτήριο από το 2007 έως το 2018, ο αγγλοαυστραλιανός όμιλος προχώρησε σε περικοπές προσωπικού πριν πουλήσει την Aluminium Dunkerque στον Ινδό επιχειρηματία Sanjeev Gupta. Οι 750 εργαζόμενοι ζητούν πλέον την παρέμβαση του κράτους. Το αίτημά τους, το οποίο είναι αναμφίβολα πιο ηχηρό σήμερα ενόψει των δημοτικών εκλογών, φαίνεται ότι εισακούστηκε, γράφει η Les Echos. Σύμφωνα με συγκλίνουσες πηγές, η Bpifrance προσκλήθηκε από την Aluminium Dunkerque και τον μέτοχό της, το αμερικανικό fund AIP, να διενεργήσει due diligence, με στόχο να στηρίξει έναν ή περισσότερους υποψήφιους. Μέχρι σήμερα, η κυβέρνηση δήλωνε ότι παραμένει «σε εγρήγορση», περιοριζόμενη στην επίκληση του ελέγχου των ξένων επενδύσεων από το υπουργείο Οικονομικών (Bercy). Πρόκειται για ένα επιπλέον βήμα. «Η κυβέρνηση παρακολουθεί πολύ στενά την κατάσταση», ανέφερε το υπουργείο Οικονομικών, προσθέτοντας ότι έχει συναντηθεί με τη διοίκηση και τα συνδικάτα, γράφει η Les Echos. Η διαδικασία ελέγχου των ξένων επενδύσεων βρίσκεται σε εξέλιξη. Εάν προχωρήσει η εξαγορά από ξένο όμιλο, η κυβέρνηση θα είναι εξαιρετικά αυστηρή ως προς τη διασφάλιση της διατήρησης αυτής της στρατηγικής δραστηριότητας στην Ευρώπη, της προστασίας των θέσεων εργασίας και της συνέχισης των ήδη δρομολογημένων έργων αποανθρακοποίησης». Αν και σε αυτό το στάδιο δεν έχει καταθέσει προσφορά, η δημόσια τράπεζα εξετάζει εδώ και καιρό τον φάκελο, χωρίς αυτό να αποτελεί άμεση εντολή της κυβέρνησης. Η συμμετοχή της Bpifrance ως μειοψηφικού μετόχου αποτελεί «μία επιλογή μεταξύ άλλων», αναφέρει το Bercy, υπογραμμίζοντας παράλληλα τις αναγκαίες εγγυήσεις που θα πρέπει να παράσχει ο μελλοντικός αγοραστής ως προς τη συνέχιση των επενδύσεων και των έργων εφοδιασμού για τη γαλλική και την ευρωπαϊκή βιομηχανία. Σε κάθε περίπτωση, το υπουργείο δεν είχε διστάσει να λάβει θέση το 2021, στηρίζοντας το αμερικανικό fund AIP όταν αυτό ανέλαβε τον έλεγχο της Aluminium Dunkerque μέσω μετατροπής χρέους σε μετοχικό κεφάλαιο, εν μέσω μιας σκληρής αντιπαράθεσης με τον Sanjeev Gupta. Εκείνη η ταραχώδης περίοδος ανήκει πλέον στο παρελθόν. Από τη στιγμή που η Aluminium Dunkerque —ο μεγαλύτερος βιομηχανικός καταναλωτής ηλεκτρικής ενέργειας στη Γαλλία— εξασφάλισε συμβόλαιο προμήθειας με την EDF για τα επόμενα δέκα χρόνια, οι ενδιαφερόμενοι αγοραστές έχουν πολλαπλασιαστεί. Το fund AIP αναμένεται πλέον να εισπράξει άνω του 1 δισ. ευρώ από την πώληση. Σημείωμα της Morgan Stanley στα τέλη Νοεμβρίου αναφέρει αποτίμηση μεταξύ 1,2 και 1,8 δισ. ευρώ, με βάση πολλαπλασιαστή 4 έως 6 φορές το EBITDA της Aluminium Dunkerque, το οποίο ανέρχεται σε 300 εκατ. ευρώ. Ο κύκλος εργασιών της το 2024 διαμορφώθηκε στα 800 εκατ. ευρώ. Πέραν της Rio Tinto, στους υποψηφίους συγκαταλέγονται δύο όμιλοι από την Αραβική Χερσόνησο: η εμιρατινή EGA και η Alba από το Μπαχρέιν. Η πρώτη ανήκει στο επενδυτικό ταμείο Mubadala του Άμπου Ντάμπι —γνωστό όνομα στις γαλλικές επενδύσεις— καθώς και στον χρηματοοικονομικό βραχίονα της κυβέρνησης του Ντουμπάι, ICD, και ισχυρίζεται ότι κατέχει το 4% της παγκόσμιας παραγωγής αλουμινίου, απασχολώντας 7.000 εργαζομένους. Η Alba, εισηγμένη στα χρηματιστήρια του Μπαχρέιν και του Λονδίνου, ελέγχεται σε ποσοστό άνω του 69% από το εθνικό κρατικό επενδυτικό ταμείο Bahrain Mumtalakat Holding Company και σε ποσοστό άνω του 20% από τη Saudi Arabian Mining Company (Maaden), κρατική μεταλλευτική εταιρεία. Άλλοι υποψήφιοι περιλαμβάνουν έναν μεγάλο ιαπωνικό εμπορικό όμιλο, τη Sumitomo, καθώς και έναν σημαντικό βιομηχανικό παίκτη. Σε αυτό το στάδιο, μόνο μία ευρωπαϊκή εταιρεία συμμετέχει επισήμως στη διαδικασία: η Metlen, γράφει η Les Echos. Ο ισχυρός μεταλλευτικός όμιλος έχει μια ιδιαίτερη ιστορική σχέση με την Pechiney: το 2005 εξαγόρασε την Αλουμίνιον της Ελλάδας. Η ελληνική πολυεθνική με 5.000 εργαζομένους, είναι σήμερα ο μοναδικός ευρωπαϊκός παραγωγός που ελέγχει όλα τα στάδια της παραγωγικής αλυσίδας, από την εξόρυξη βωξίτη έως τη μετατροπή της αλουμίνας σε αλουμίνιο... Ταυτόχρονα, η εταιρεία έχει επενδύσει στην ανάπτυξη της ενέργειας, καθώς η θυγατρική της Protergia συγκαταλέγεται στους κορυφαίους διανομείς ηλεκτρικής ενέργειας στην Ελλάδα. Συζήτηση για την ευρωπαϊκή βιομηχανική κυριαρχία Στο πλαίσιο της συζήτησης για την ευρωπαϊκή βιομηχανική κυριαρχία, η εταιρεία μπορεί να προβάλει ότι συγκαταλέγεται στους υπεργολάβους μεγάλων γερμανικών και γαλλικών αμυντικών ομίλων, όπως αποδεικνύεται από τη συνεργασία που υπεγράφη πέρυσι με την KNDS France για την κατασκευή ορισμένων εξαρτημάτων του άρματος μάχης Philoctetes. Πάνω απ’ όλα, έχει εξασφαλίσει χρηματοδότηση ύψους 400 εκατ. ευρώ από την Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων για τη δημιουργία της πρώτης γραμμής παραγωγής γαλλίου στην Ευρώπη —ενός σπάνιου μετάλλου απαραίτητου για την κατασκευή ραντάρ και ημιαγωγών. Η εξαγορά της Aluminium de Dunkerque θα επέτρεπε στον όμιλο να αυξήσει την παραγωγή αλουμινίου κατά 2,5 φορές και να μειώσει την απόσταση από κολοσσούς όπως η Norsk Hydro, σύμφωνα με την έκθεση της Morgan Stanley. Η εφημερίδα υπενθυμίζει ότι ο βιομηχανικός όμιλος, ο οποίος μόλις εισήχθη στο χρηματιστήριο του Λονδίνου πέραν της Αθήνας, διαθέτει ρευστότητα και φέρεται να εξετάζει αρκετές κινήσεις ανάπτυξης. «Αυτό είναι το περιουσιακό στοιχείο που θέλουμε περισσότερο», δήλωσε πηγή εντός της εταιρείας. Όταν ρωτήθηκαν, ούτε το AIP ούτε η Aluminium Dunkerque θέλησαν να σχολιάσουν. Οι τελικές προσφορές αναμένονται έως τα τέλη Φεβρουαρίου. Το αμερικανικό fund συνεχίζει να καθιστά σαφές ότι, ελλείψει ικανοποιητικής προσφοράς, διατηρεί την επιλογή εισαγωγής της εταιρείας στο χρηματιστήριο (IPO). Euro2day.gr

Η S&P αναβάθμισε την προοπτική της ΔΕΗ σε θετική, διατηρώντας τη βαθμολογία BB.

Σε αναβάθμιση της προοπτικής της ΔΕΗ από σταθερή σε θετική προχώρησε ο οίκος S&P, προβλέποντας περαιτέρω βελτίωση των οικονομικών μεγεθών της εταιρείας και σημαντικές εξελίξεις στον τομέα των ανανεώσιμων πηγών ενέργειας. Η S&P διατηρεί την πιστοληπτική αξιολόγηση της ΔΕΗ στο BB-, επισημαίνοντας ότι το προσαρμοσμένο EBITDA της εταιρείας αναμένεται να φθάσει τα 2,9 δισ. ευρώ το 2028, από 2 δισ. ευρώ που εκτιμάται για το 2025. Η άνοδος αυτή αποδίδεται κυρίως στην ανάπτυξη των ανανεώσιμων πηγών ενέργειας και των δικτύων, παρά την επιτάχυνση των επενδύσεων που θα κυμαίνονται στα 3,0-3,5 δισ. ευρώ ετησίως την περίοδο 2026-2028. Σύμφωνα με το επικαιροποιημένο στρατηγικό σχέδιο 2026-2028, που δημοσιεύθηκε τον Νοέμβριο του 2025, η ΔΕΗ επιβεβαιώνει την πλήρη αποχώρησή της από τον λιγνίτη έως τα τέλη του 2026, ενώ ταυτόχρονα ενισχύει την παραγωγική της ικανότητα από ανανεώσιμες πηγές ενέργειας. Μέχρι το 2027 εκτιμάται ότι η RWE και η ΔΕΗ θα διαχωρίσουν τα περιουσιακά στοιχεία που έχουν δημιουργήσει μέσω της κοινοπραξίας τους σε δύο ομάδες, με κάθε οντότητα να κατέχει το 51% της μιας ομάδας. Αυτή η εξέλιξη αναμένεται να ενισχύσει περαιτέρω το EBITDA της ΔΕΗ. Η ΔΕΗ σχεδιάζει να εγκαταστήσει 6-6,5 GW νέας ισχύος στην Ελλάδα και τη Νότια Ευρώπη κατά την περίοδο 2026-2028, ώστε η συνολική ανανεώσιμη ισχύς της –συμπεριλαμβανομένης της υδροηλεκτρικής– να φτάσει τα 12,7 GW έως το 2028, από 6,4 GW τον Σεπτέμβριο του 2025. Παράλληλα, προβλέπεται ανάπτυξη 1,8 GW ευέλικτης παραγωγής, με υδροηλεκτρικούς σταθμούς και μονάδες φυσικού αερίου, για την αντιστάθμιση της μεταβλητότητας της ανανεώσιμης παραγωγής. Businessdaily.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