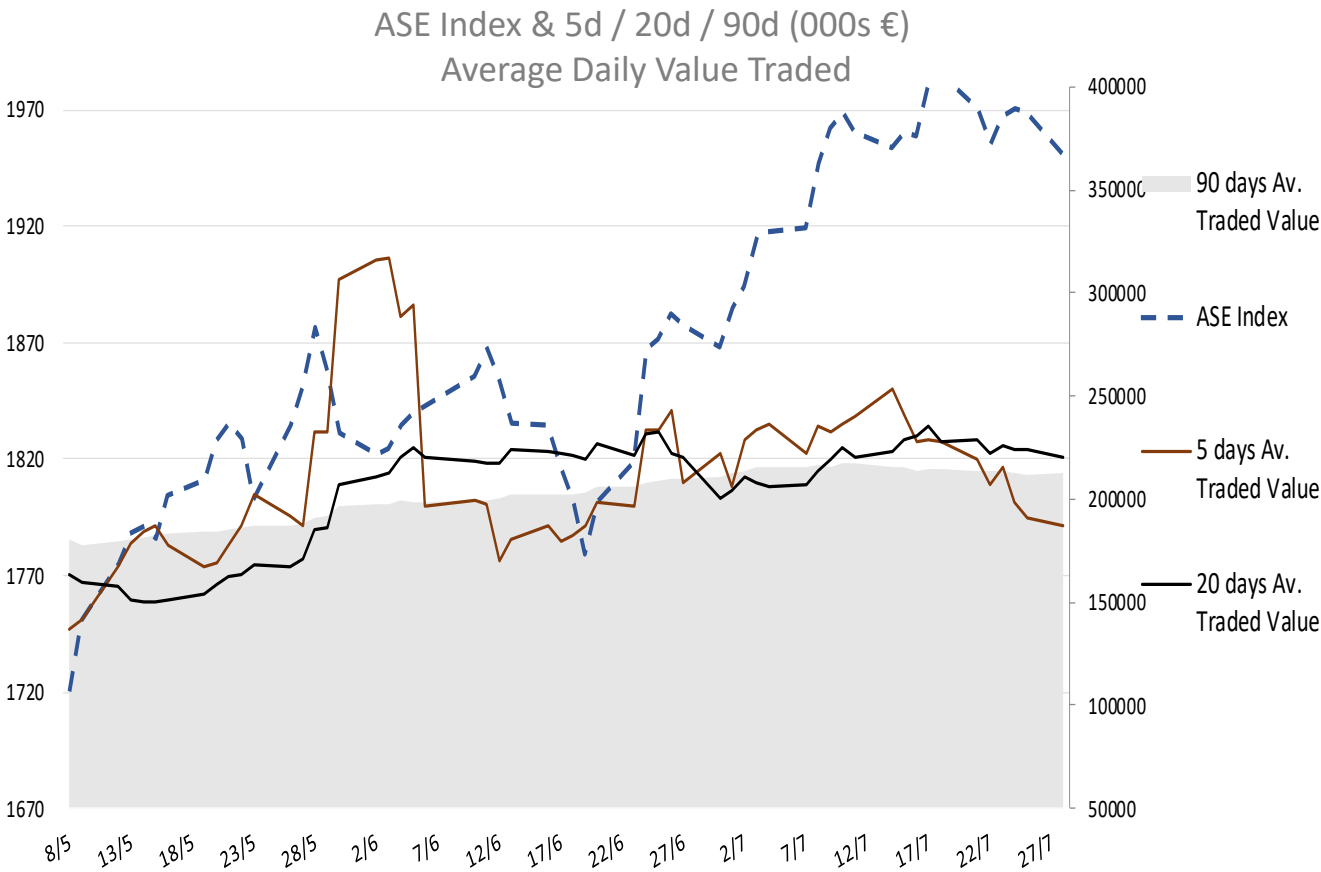


Σχόλιο Αγοράς

Με απώλειες έκλεισε χθες ο ΓΔΧΑ και οι βασικοί μετοχικοί δείκτες στην Ευρώπη καθώς υπολογίζονται οι επιπτώσεις των δασμών, τώρα που υπάρχει μια συμφωνία. Αντιθέτως, σταθεροποιητικά κινήθηκαν οι αντίστοιχοι δείκτες στις ΗΠΑ, ενώ σημαντική υποχώρηση είδε το ευρώ έναντι του δολαρίου χθες και μάλιστα την μεγαλύτερη από τα μέσα Μαΐου. Η σημερινή ατζέντα περιλαμβάνει μεταξύ άλλων τις προσδοκίες πληθωρισμού (για 1 και 3 έτη μπροστά) από την ΕΚΤ. Από την άλλη, στις ΗΠΑ αναμένουμε τα αποθέματα χονδρικής Ιουνίου, τον δείκτη τιμών κατοικιών Μαΐου, τα ανοίγματα θέσεων εργασίας Ιουνίου, στα οποία και θα δοθεί αυξημένη βαρύτητα, και την καταναλωτική εμπιστοσύνη Conference Board Ιουλίου. Στο εσωτερικό, τα αποτελέσματα της ΕΧΑΕ συνέχισαν την ανοδική τους πορεία με το Β΄ τρίμηνο να καταγραφεί EBITDA 9,9εκ ευρώ έναντι 6,4εκ ευρώ το αντίστοιχο περσινό και τα καθαρά κέρδη να διαμορφώνονται στα 7,8εκ ευρώ έναντι 5εκ ευρώ πέρυσι.

Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap			
EYDAP WATER	3.58%	NATL BANK GREECE	-3.23%
HOLDING CO ADMIE	0.74%	TITAN SA	-2.30%
JUMBO SA	0.47%	PIRAEUS PORT AUT	-2.22%



7/28/2025					
BloombergOr Last CloseΔ% (YTD) Δ% (dod)					
	GENERAL	ASE	1,950.1	+32.7%	-0.94%
	FTASE 25	FTASE	4,892.8	+37.0%	-0.97%
	FTSEM 40	FTSEM	2,893.5	+24.0%	-0.65%
	FTSEA 140	FTSEA	1,164.3	+36.8%	-1.06%
WORLD					
	MSCI WORLD	MXWO	4,119.1	+11.1%	-0.20%
	MSCI EMERG	MXEF	1,255.4	+16.7%	-0.19%
EUROPE					
	SXXP 600	SXXP	548.8	+8.1%	-0.22%
	DAX	DAX	23,970.4	+20.4%	-1.02%
	FTSE 100	UKX	9,081.4	+11.1%	-0.4%
	CAC 40	CAC	7,800.9	+5.7%	-0.43%
	PSI 20	PSI20	7,672.9	+20.3%	-0.44%
	IBEX 35	IBEX	14,220.2	+22.6%	-0.12%
	FTSEMIB	FTSEMIB	40,732.3	+19.1%	+0.01%
N. AMERICA					
	DOW JONES	DJI	44,837.6	+5.4%	-0.14%
	NASDAQ	CCMP	21,178.6	+9.7%	+0.33%
	S&P 500	SPX	6,389.8	+8.6%	+0.02%
ASIA					
	NIKKEI 225	NIKI	40,998.3	+2.8%	-1.10%
	SHENZ 300	SHSZN	4,135.8	+5.1%	+0.21%
	HANG SENG	HSI	25,562.1	+27.4%	+0.68%
FOREX					
	EUR/USD		1.1589	+11.9%	-1.30%
COMMODITIES					
	BRENT	BRENT	70.04	-6.2%	+2.34%
	CRUDE OIL	NYMEX	66.71	-7.0%	+2.4%
	GOLD	GOLDS	3,314.61	+26.3%	-0.68%
	SILVER	XAG	38.17	+32.1%	+0.02%
	Nat GAS	NG1	2.99	-17.8%	-3.9%
	ALUMIN	LMAHDY	2,630.92	+4.1%	-0.2%
	COPPER	HG1	559.50	+39.0%	-2.9%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
11:00	EUROZONE: ECB 3 Year CPI Expectations Jun	2.4%	2.4%
11:00	EUROZONE: ECB 1 Year CPI Expectations Jun		2.8%
15:30	USA: Wholesale Inventories MoM Jun P	-0.1%	-0.3%
17:00	USA: JOLTS Job Openings Jun	7500k	7769k
17:00	USA: Conf. Board Consumer Confidence Jul	96.0	93.0

Ειδησεογραφία

ΕΧΑΕ: Αύξηση κερδών +43,6% το α' εξάμηνο 2025, στα 13,5 εκατ. ευρώ - Έσοδα 34 εκατ.

Με σημαντικά αυξημένη καθαρή κερδοφορία κατά +43,6% ολοκλήρωσε το α' εξάμηνο 2025 ο Όμιλος Χρηματιστηρίου Αθηνών (ΕΧΑΕ), με το ποσό να διαμορφώνεται στα €13,5 εκατ. έναντι €9,4 εκατ. το πρώτο εξάμηνο 2024.

Ο κύκλος εργασιών του πρώτου εξαμήνου 2025 για τον ανήλθε σε €34,0 εκατ., έναντι €26,8 εκατ. του πρώτου εξαμήνου 2024, σημειώνοντας αύξηση 26,9%. Ποσοστό 67,6% του κύκλου εργασιών του Ομίλου προέρχεται από τα δικαιώματα από τη συναλλακτική δραστηριότητα και τις μετασυναλλακτικές υπηρεσίες (κυρίως εκκαθάριση και διακανονισμό των συναλλαγών) στο Χρηματιστήριο Αθηνών, και 19,7% προέρχεται από νέες εισαγωγές και υπηρεσίες προς τις εισηγμένες εταιρείες, υπηρεσίες πληροφόρησης κ.α. Τέλος, ποσοστό 12,7% προέρχεται από τις υπηρεσίες τεχνολογίας που περιλαμβάνουν ψηφιακές υπηρεσίες, υποδομές και τεχνολογικές λύσεις σε άλλες οργανωμένες αγορές στην Ελλάδα και το εξωτερικό.

Το σύνολο του κόστους διαμορφώθηκε σε €14,4 εκατ. έναντι €12,8 εκατ. την αντίστοιχη περυσινή περίοδο ως αποτέλεσμα της αύξησης των αμοιβών προσωπικού κατά 18,2% (€8,8 εκατ. το πρώτο εξάμηνο 2025 έναντι €7,5 εκατ. το πρώτο εξάμηνο 2024), ενώ τα λοιπά λειτουργικά έξοδα αυξήθηκαν κατά 4,7%.

Ως αποτέλεσμα των παραπάνω, τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) για το πρώτο εξάμηνο 2025 διαμορφώθηκαν σε €18,1 εκατ. έναντι €12,8 εκατ. του αντίστοιχου περυσινού διαστήματος, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 41,4%.

Το περιθώριο EBITDA αυξήθηκε σε 55,6% το πρώτο εξάμηνο 2025 από 50,0% το πρώτο εξάμηνο 2024.

Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) το πρώτο εξάμηνο 2025 ανήλθαν στα €15,8 εκατ., έναντι €10,8 εκατ. το πρώτο εξάμηνο 2024, σημειώνοντας αύξηση κατά 46,3%.

Με βάση την κατευθυντήρια γραμμή για τους Εναλλακτικούς Δείκτες Μέτρησης Απόδοσης (ΕΔΜΑ) που δημοσίευσε η Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών (ESMA), τα προσαρμοσμένα καθαρά κέρδη ανά μετοχή διαμορφώθηκαν σε €0,233 έναντι €0,162 την αντίστοιχη περυσινή περίοδο.

«Το πρώτο εξάμηνο του 2025 αποτέλεσε μια περίοδο δυναμικής προόδου για τον Όμιλό μας και ισχυρής ανάπτυξης για την ελληνικήκεφαλαιαγορά. Η αγορά μας διανύει πλέον το πέμπτο συνεχόμενο έτος θετικής πορείας και κατατάσσεται μεταξύ των κορυφαίων παγκοσμίως σε επίπεδο απόδοσης για το 2025.

Τα οικονομικά μας αποτελέσματα αντικατοπτρίζουν πλήρως αυτή τη συνεχιζόμενη δυναμική και την ολοένα αυξανόμενη εμπιστοσύνη των επενδυτών. Η σημαντική αύξηση του κύκλου εργασιών και της κερδοφορίας μας επιβεβαιώνει την αποτελεσματικότητα των στρατηγικών μας επιλογών και μας επιτρέπει να συνεχίσουμε να επενδύουμε για την ενίσχυση της ανταγωνιστικότητας και τη στήριξη της ανάπτυξης μας. Πρωταρχικός μας στόχος παραμένει η εκπλήρωση των προϋποθέσεων για τη μετάβαση του Χρηματιστηρίου Αθηνών στις ανεπτυγμένες αγορές, καθώς και η δημιουργία ισχυρών βάσεων για μια διατηρήσιμη και μακροπρόθεσμη ανάπτυξη στο μέλλον», αναφέρει σε μήνυμα ο διευθύνων σύμβουλος Γιάννος Κοντόπουλος.

Η εικόνα της Αγοράς το α' εξάμηνο 2025

Ο Γενικός Δείκτης τιμών έκλεισε στο τέλος του πρώτου εξαμήνου 2025 στις 1.868,02 μονάδες με κέρδη 33,0% μια από τις καλύτερες αποδόσεις διεθνώς. Η συνολική κεφαλαιοποίηση της αγοράς αυξήθηκε κατά €22,9 δισ. και διαμορφώθηκε σε €126,7 δισ., επίπεδα που αποτελούν την υψηλότερη αποτίμηση της αγοράς από το 2007. Το πρώτο εξάμηνο 2025, η μέση ημερήσια συναλλακτική δραστηριότητα ενισχύθηκε σημαντικά, για πέμπτο συνεχόμενο έτος, φθάνοντας τα €197,7 εκατ., το υψηλότερο επίπεδο από το 2009.

Ο δείκτης τιμών της Εναλλακτικής Αγοράς βρέθηκε στις 16.710,88 μονάδες καταγράφοντας κέρδη 24,8% σε σχέση με το πρώτο εξάμηνο 2024. Η κεφαλαιοποίηση της ΕΝ.Α αυξήθηκε κατά 11,1% σε σχέση με το πρώτο εξάμηνο 2024 και διαμορφώθηκε σε €717,0 εκατ. Η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών της Εναλλακτικής Αγοράς μειώθηκε στα €647 χιλ. από €1.299 χιλ. στο τέλος του πρώτου εξαμήνου 2024.

Στη διάρκεια του Α' εξαμήνου 2025 αντλήθηκαν συνολικά €592 εκατ., εκ των οποίων €369 εκατ. από αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου (ΑΜΚ) και €223 εκατ. από 3 νέες εισαγωγές (IPOs).

Μουζάκης: Κάλυψη €1,48 εκατ. του ΜΟΔ από δικαιούχους- Αναμένεται πλήρη κάλυψη

Η Μουζάκης, σε συνέχεια των από 30.6.2025 και 2.7.2025 ανακοινώσεών της, γνωστοποιεί στο επενδυτικό κοινό ότι στις 23.7.2025 έληξε η Περίοδος Άσκησης του Δικαιώματος Προτίμησης, σύμφωνα με την από 8.5.2025 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της, όπως αυτό εξουσιοδοτήθηκε με την από 16.8.2024 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της.

Η συμμετοχή στην έκδοση του Μετατρέψιμου Ομολογιακού Δανείου (εφεξής «ΜΟΔ») από δικαιούχους είχε ως αποτέλεσμα την κάλυψη συνολικού ποσού €1.485.841,00 που αντιστοιχεί σε 2.122.630 Ομολογίες.

Η Εταιρεία ανακοινώνει ότι **αναμένεται η πλήρης κάλυψη του ΜΟΔ** βάσει του ήδη περατωθέντος σταδίου περί της εκδήλωσης πρόθεσης ανάληψης αδιάθετων Ομολογιών [συνολικού ποσού τεσσάρων εκατομμυρίων πεντακοσίων ενενήντα μίας χιλιάδων εξακοσίων πενήντα έξι (4.591.656)], που προέκυψαν μετά τη λήξη της προαναφερθείσης Περιόδου Άσκησης του Δικαιώματος Προτίμησης.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, σύμφωνα με τους όρους 2.4 και 2.5 του Προγράμματος ΜΟΔ, θα συνεδριάσει στις 29.7.2025 προκειμένου να υλοποιηθεί το στάδιο της διάθεσης των ανωτέρω Ομολογιών, οπότε και η Εταιρεία θα προβεί σε νεότερη σχετική ανακοίνωση.

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