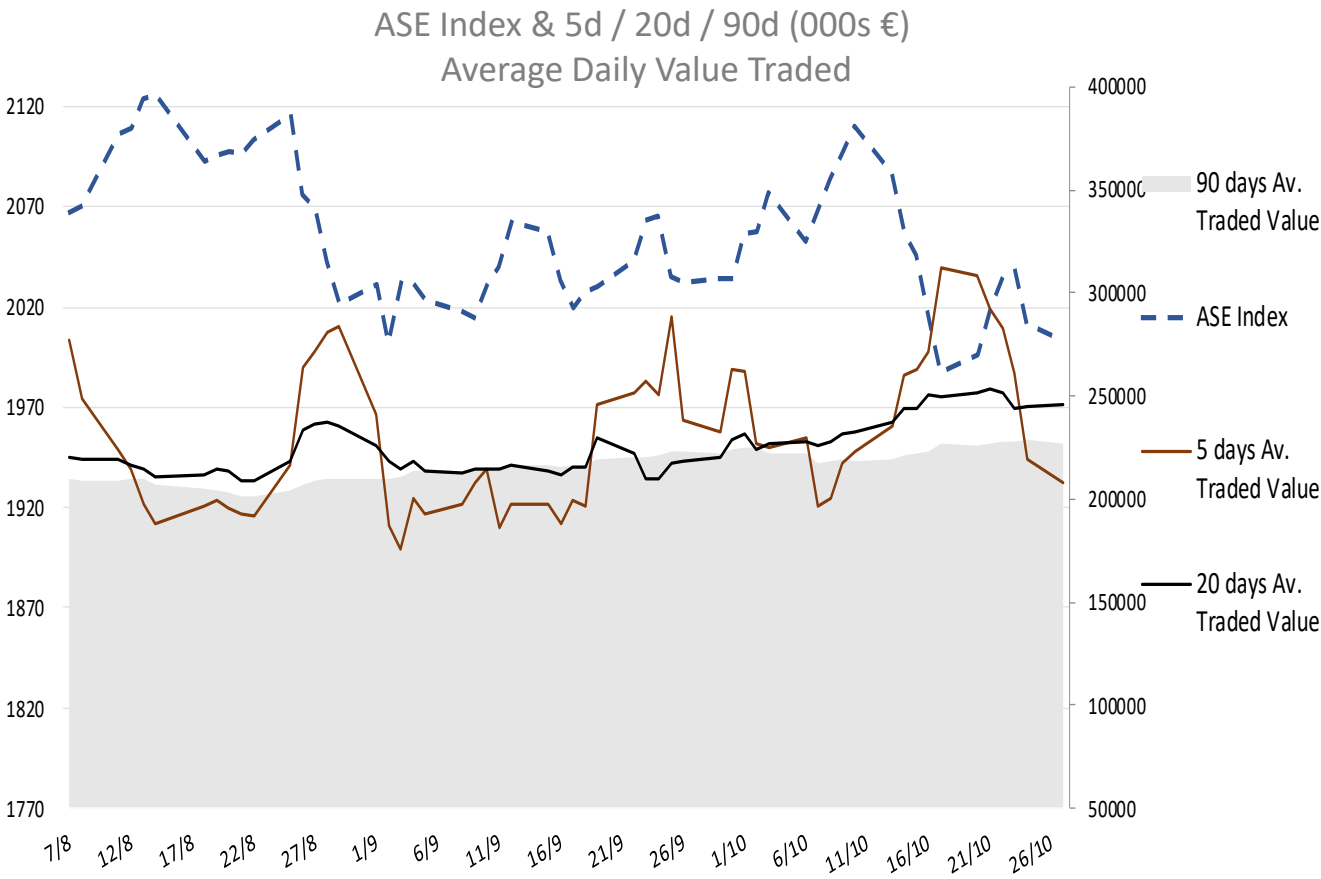


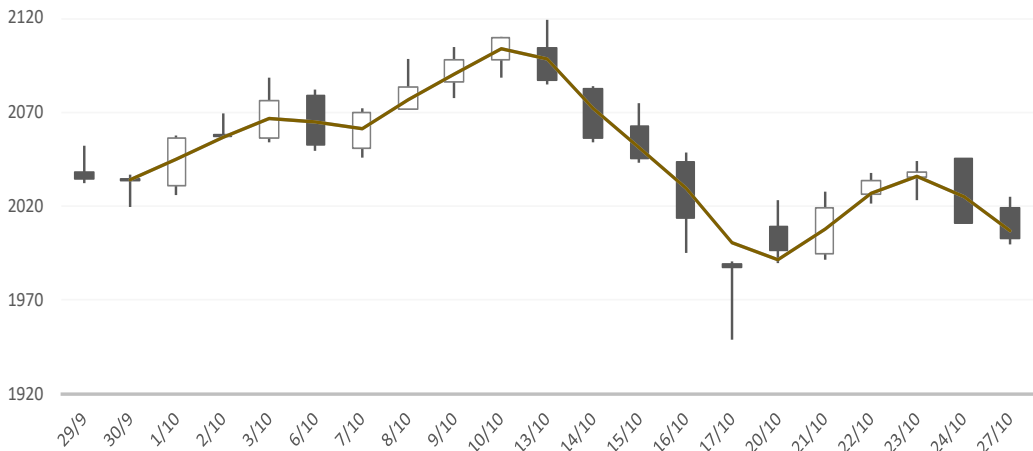
Σχόλιο Αγοράς

Με αρνητικό πρόσημο, αλλά με διαθέσιμες συσσωρεύσεις κινήθηκε την Δευτέρα ΓΔΧΑ, ενώ παρόμοιο ήταν το κλίμα σε Ευρώπη και ΗΠΑ. Η σημερινή ατζέντα είναι πολύ σημαντική και θα συγκεντρώσει το ενδιαφέρον της επενδυτικής κοινότητας ενδεχομένως ρίχνοντας περισσότερο φως στην εξίσωση της βραχυπρόθεσμης κατεύθυνσης των αγορών. Πρώτον, σήμερα και αύριο ανακοινώνουν αποτελέσματα Γ τριμήνου 5 εκ των "υπέροχων 7", ήτοι περίπου το ¼ του S&P 500. Πιο συγκεκριμένα, σήμερα μετά το κλείσιμο στις ΗΠΑ δημοσιεύουν οι Microsoft, Meta Platforms και Google, ενώ αύριο αντίστοιχα αναμένουμε τα νεότερα από Apple και Amazon. Δεύτερον, το απόγευμα συνεδριάζει η FED, όπου εκτιμάται ότι θα μειώσει τα επιτόκια κατά 25μβ στο 4%, αλλά ενδεχομένως να δώσει και λεπτομέρειες για την συνέχεια. Τα μακροοικονομικά στοιχεία προς ανακοίνωση περιορίζονται στην Ευρωζώνη στα στοιχεία του ΑΕΠ Γ τριμήνου (αρχική μέτρηση) στην Ισπανία σήμερα το πρωί, ενώ στις ΗΠΑ αναμένουμε τις εβδομαδιαίες αιτήσεις ενυπόθηκων δανείων, τα αποθέματα χονδρικής Σεπτεμβρίου, και τις πωλήσεις εκκρεμών κατοικιών Σεπτεμβρίου. Ο ΓΔΧΑ αναμένεται να κινηθεί στο ίδιο μοτίβο περιμένοντας την αντίδραση των διεθνών αγορών, αλλά και τα αποτελέσματα των Eurobank και Πειραιώς αύριο και μεθαύριο.

Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap			
BANK OF CYPRUS H	2.56%	ALPHA BANK SA	-2.84%
HOLDING CO ADMIE	2.00%	PIRAEUS FINANCIA	-2.06%
INTRALOT S.A.	1.83%	PIRAEUS PORT AUT	-1.22%



ATHEX GEN INDEX



10/28/2025					
BloombergOr Last CloseΔ% (YTD) Δ% (dod)					
	GENERAL	ASE	2,002.9	+36.3%	-0.42%
	FTASE 25	FTASE	5,052.4	+41.5%	-0.52%
	FTSEM 40	FTSEM	2,807.3	+20.3%	+0.47%
	FTSEA 140	FTSEA	1,194.1	+40.3%	-0.47%

WORLD					
	MSCI WORLD	MXWO	4,426.1	+19.4%	+0.17%
	MSCI EMERG	MXEF	1,402.7	+30.4%	-0.38%

EUROPE					
	SXXP 600	SXXP	575.8	+13.4%	-0.22%
	DAX	DAX	24,278.6	+21.9%	-0.12%
	FTSE 100	UKX	9,696.7	+18.6%	+0.4%
	CAC 40	CAC	8,216.6	+11.3%	-0.27%
	PSI 20	PSI20	8,348.8	+30.9%	-0.04%
	IBEX 35	IBEX	16,087.0	+38.7%	+0.54%
	FTSEMIB	FTSEMIB	43,128.5	+26.2%	+0.51%

N. AMERICA					
	DOW JONES	DJI	47,706.4	+12.1%	+0.34%
	NASDAQ	CCMP	23,827.5	+23.4%	+0.80%
	S&P 500	SPX	6,890.9	+17.2%	+0.23%

ASIA					
	NIKKEI 225	NIKI	50,219.2	+25.9%	-0.58%
	SHENZ 300	SHSZN	4,692.0	+19.2%	-0.51%
	HANG SENG	HSI	26,346.1	+31.3%	-0.33%

FOREX					
	EUR/USD		1.1651	+12.5%	+0.05%

COMMODITIES					
	BRENT	BRENT	64.40	-13.7%	-1.86%
	CRUDE OIL	NYMEX	60.15	-16.1%	-1.9%
	GOLD	GOLDS	3,952.14	+50.6%	-0.76%
	SILVER	XAG	47.06	+62.8%	+0.44%
	Nat GAS	NG1	3.35	-7.9%	-2.8%
	ALUMIN	LMAHDY	2,891.61	+14.4%	+0.5%
	COPPER	HG1	517.10	+28.4%	-0.0%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
10:00	SPAIN: GDP YoY 3Q P	2.9%	3.1%
13:00	USA: MBA Mortgage Applications Oct 24		-0.3%
14:30	USA: Wholesale Inventories MoM Sep P	-0.2%	
16:00	USA: Pending Home Sales MoM Sep	1.2%	4.0%

Ειδησεογραφία

Στο 32,67% το ποσοστό της Fairfax στο μετοχικό κεφάλαιο της Eurobank.

Σε συνέχεια της ανακοίνωσής της στις 23 Οκτωβρίου 2025 για τη διακοπή του προγράμματος επαναγοράς ιδίων μετοχών, η Eurobank γνωστοποιεί ότι ενημερώθηκε από τον μέτοχό της, Fairfax Financial Holdings Limited ότι διατηρεί 1.186.363.895 μετοχές, οι οποίες αντιστοιχούν σε ποσοστό 32,19% του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Eurobank. Μετά την ακύρωση των ιδίων μετοχών που αποκτήθηκαν στα πλαίσια του προγράμματος, η οποία θα υλοποιηθεί κατά την ημερομηνία ολοκλήρωσης της συγχώνευσης, το ποσοστό συμμετοχής της Fairfax στο συνολικό μετοχικό κεφάλαι και στα δικαιώματα ψήφου της Eurobank θα διαμορφωθεί σε 32,67%.

Fed: Προς μείωση επιτοκίων στα τυφλά λόγω shutdown.

Οι αξιωματούχοι της κεντρικής τράπεζας των ΗΠΑ αναμένεται να πάρουν τη σημερινή τους απόφαση για τη νομισματική πολιτική χωρίς να έχουν δει βασικά οικονομικά στοιχεία, τα οποία θα μπορούσαν να υποδείξουν το κατάλληλο μέγεθος και τη σωστή ταχύτητα της μείωσης των επιτοκίων. Μάλιστα, ως αποτέλεσμα του λεγόμενου shutdown δεν υπάρχουν ξεκάθαρα στοιχεία που να δείχνουν ταχεία επιδείνωση στην αγορά εργασίας και συνεπώς το αίτημα της κυβέρνησης Trump για μεγαλύτερη μείωση κατά πάσα πιθανότητα δεν ληφθεί υπ’ όψιν. Παρότι την περασμένη εβδομάδα δημοσιεύθηκαν τα στοιχεία του πληθωρισμού, δείχνοντας ότι τον Σεπτέμβριο ανέβηκε κατά 3%, δηλαδή με χαμηλότερο ρυθμό από το προσδοκώμενο, η εικόνα δεν είναι ολοκληρωμένη. Ελλείψει νέων στοιχείων, ουσιαστικά «κλειδώνει» η απόφαση για μία ακόμα μείωση 0,25% στη σημερινή συνεδρίαση, ύστερα από αντίστοιχη κίνηση τον περασμένο μήνα. Εξάλλου, οι ανησυχίες για μια πιο απότομη επιδείνωση στην αγορά εργασίας φαίνεται να ξεπερνούν τους προβληματισμούς για επίμονο πληθωρισμό. Την περασμένη εβδομάδα ανακοινώθηκε κατ’ εξαίρεση και με αρκετή καθυστέρηση ο δείκτης τιμών καταναλωτή ύστερα από σχεδόν έναν μήνα χωρίς ορατότητα στην οικονομία λόγω του shutdown. «Από τη δική μας θέση, θα αρχίσουν να μας λείπουν αυτά τα στοιχεία», είπε πριν από μερικές ημέρες ο πρόεδρος της Fed, Jerome Powell. «Αν αυτό συνεχιστεί για κάποιο καιρό, δεν θα τα συλλέγουν και μπορεί να γίνει ακόμα πιο δύσκολο», συμπλήρωσε. Τα στοιχεία που δημοσιεύθηκαν την περασμένη εβδομάδα δίνουν κάποια κατεύθυνση, αλλά σίγουρα δεν αποτυπώνουν ολόκληρη την εικόνα. Ελλείψει των μετρήσεων καταναλωτικών δαπανών και της αγοράς εργασίας, η Fed βασίζεται σε πηγές πιο περιορισμένες και σε δεδομένα από επιχειρήσεις. Μάλιστα το χρονικό σημείο του shutdown είναι ιδιαίτερο για τη Fed, καθώς οι αξιωματούχοι προσπαθούν να παρακολουθήσουν την πορεία μιας οικονομίας που αλλάζει από τα πειράματα πολιτικής της κυβέρνησης Trump. Οι δασμοί ανέβασαν τα κόστη για τους παραγωγούς και τις μικρές επιχειρήσεις, ενδεχομένως οδηγώντας και σε ανάφλεξη του πληθωρισμού. Επίσης, η εμπορική αβεβαιότητα κάνει τις επιχειρήσεις πιο επιφυλακτικές στις προσλήψεις, καθώς προσπαθούν να προστατεύσουν την κερδοφορία τους. Τέλος, οι περιορισμοί στη μετανάστευση μπορεί να συμβάλλουν στη βραδύτερη αύξηση των θέσεων εργασίας. Οι αξιωματούχοι ήταν ήδη διχασμένοι σε ό,τι αφορά τις προοπτικές της αγοράς εργασίας και τον πληθωρισμό, προτού χάσουν την πρόσβαση σε στατιστικά που θεωρούνται θεμέλιο των οικονομικών αποφάσεων. Ορισμένοι ανησυχούν για ραγδαία συρρίκνωση της ζήτησης για εργαζομένους και είναι πιο αισιόδοξοι για τον πληθωρισμό. Άλλοι πιστεύουν ότι η περιορισμένη αύξηση των νέων θέσεων εργασίας δεν είναι τόσο προβληματική, διότι συμπίπτει με μικρότερη αύξηση του πληθυσμού, ενώ ανησυχούν περισσότερο για τον πληθωρισμό. Χωρίς περισσότερα στοιχεία είναι πλέον πολύ δυσκολότερο να επιλυθούν αυτές οι διαφωνίες, πόσο μάλλον να δημιουργηθεί επαρκής στήριξη για μεγαλύτερη μείωση επιτοκίων, όπως ζητά η κυβέρνηση Trump. «Η έλλειψη στοιχείων δυσκολεύει πολύ μία απόφαση πλειοψηφίας που θα στήριζε μια πιο επιθετική κίνηση», σχολίασε ο Matthew Luzzetti, επικεφαλής οικονομολόγος της Deutsche Bank για τις ΗΠΑ. «Αυτό σε αφήνει σε μία θέση όπου μία ακόμα μείωση κατά 0,25% είναι το ευκολότερο βήμα για τον Οκτώβριο», συμπλήρωσε. Σημειώνεται ότι τα τελευταία χρόνια, οι αξιωματούχοι της Fed και αναλυτές της Wall Street συμπληρώνουν τις κρατικές εκθέσεις με δεδομένα που δημοσιεύουν ιδιώτες. Για παράδειγμα, οι οικονομολόγοι της Fed υπολογίζουν την ιδιωτική απασχόληση με στοιχεία από την εταιρεία επεξεργασίας θέσεων εργασίας ADP. Επίσης, ιστοσελίδες απασχόλησης ανακοινώνουν δικούς τους δείκτες και οι εταιρείες πιστωτικών καρτών και άλλων χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών βγάζουν εβδομαδιαίες εκτιμήσεις για τις καταναλωτικές δαπάνες. Αυτά τα στοιχεία βέβαια χρησιμοποιούνται συνδυαστικά με τα κρατικά δεδομένα, που έχουν μεγαλύτερο ιστορικό ιδίως για την απασχόληση. Τα δεδομένα του ιδιωτικού τομέα δεν είναι εξίσου ευρεία ή αντιπροσωπευτικά της οικονομίας, «αλλά αν πάρεις αρκετές πληροφορίες, μπορείς κάπως να σχηματίσεις μία εικόνα του τι γίνεται», είπε ο Chris Waller, αξιωματούχος της Fed, πριν μερικές εβδομάδες. Τόνισε μάλιστα ότι βάσει αυτών των στοιχείων, η αγορά εργασίας φαίνεται εξασθενημένη.

moneyreview.gr με πληροφορίες από Wall Street Journal

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**