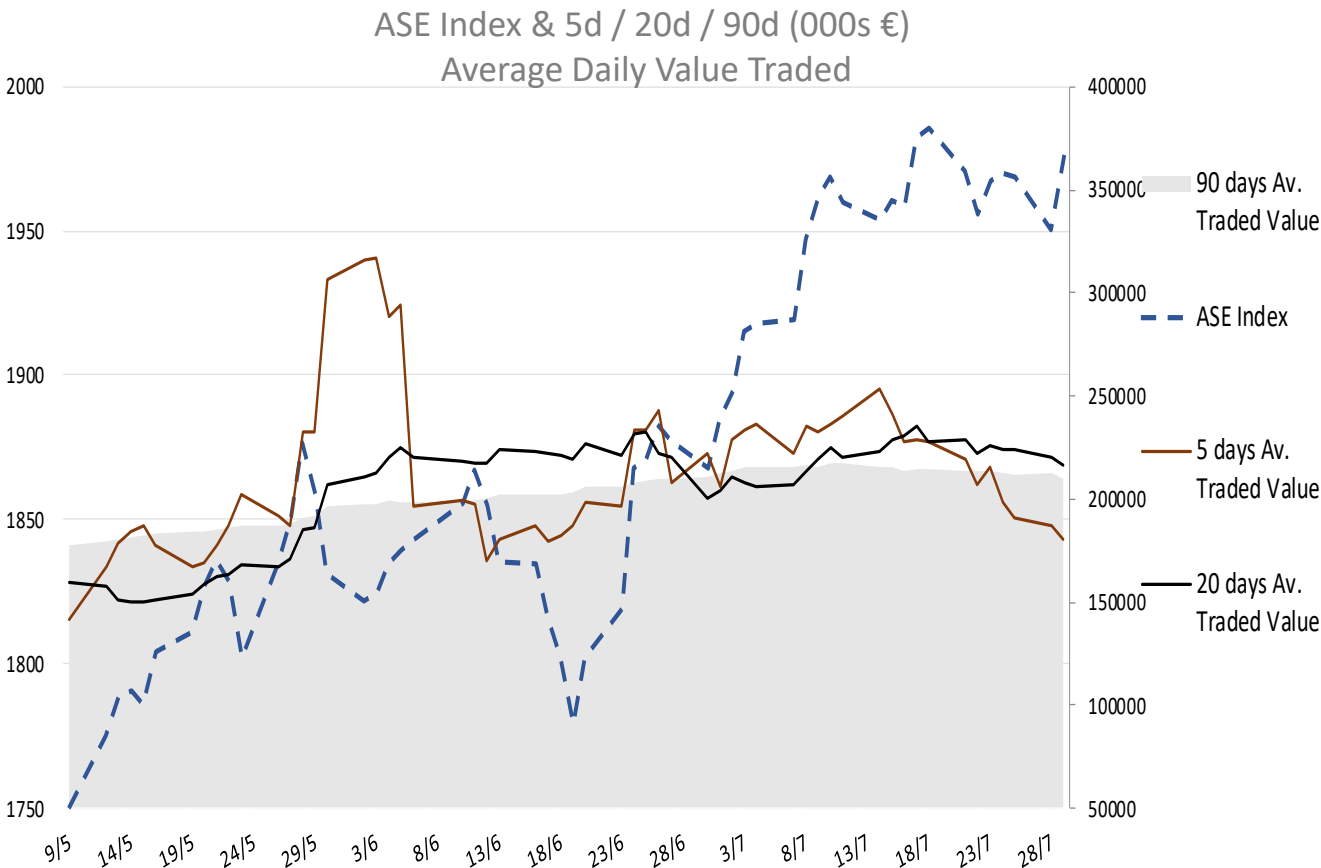


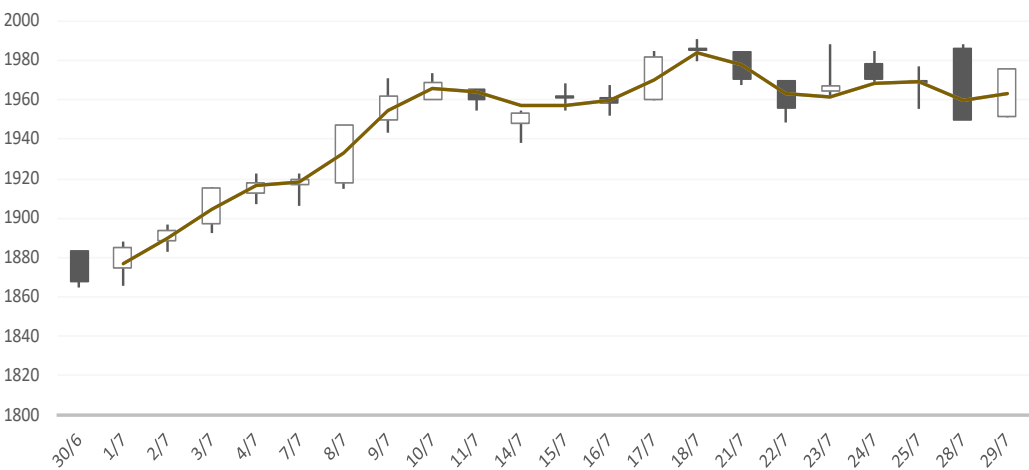
Σχόλιο Αγοράς

Ανέκαμψε χθες ο ΓΔΧΑ εν μέσω ευνοϊκού κλίματος στις διεθνείς αγορές. Τα αποτελέσματα της Πειραιώς ήταν σταθεροποιητικά στην τελική γραμμή καθώς η πίεση από τα καθαρά έσοδα τόκων, αντισταθμίστηκε από τα κέρδη από χρηματοοικονομικές συναλλαγές κυρίως στο Β΄τρίμηνο. Πιο συγκεκριμένα, τα καθαρά κέρδη μετόχων Β΄τριμήνου διαμορφώθηκαν στα 276εκ ευρώ με τα ενσώματα ίδια κεφάλαια ανά μετοχή υπολογίζονται στο 5,9 ευρώ προσαρμοσμένα για τις ίδιες μετοχές. Σε επίπεδο εξαμήνου η καθαρή κερδοφορία ήταν οριακά χαμηλότερη στα 559εκ ευρώ έναντι 563 εκ ευρώ το αντίστοιχο περσινό διάστημα. Για σήμερα, στο επίκεντρο θα βρεθεί η τράπεζα Πειραιώς, ενώ υπενθυμίζουμε ότι η Metlen ανέβαλε την δημοσίευση των αποτελεσμάτων για τον Σεπτέμβριο. Η σημερινή μακροοικονομική ατζέντα είναι μάλλον πλούσια μιας και στην Ευρωζώνη αναμένουμε το ΑΕΠ Β΄τριμήνου της Γερμανίας και της Ευρωζώνης, ενώ παράλληλα θα δημοσιευτεί και η καταναλωτική εμπιστοσύνη (τελική μέτρηση) στην περιοχή. Ενημερωτικά αναφέρουμε ότι το ΑΕΠ Β΄τριμήνου στη Γαλλία κινήθηκε υψηλότερα των εκτιμήσεων σήμερα το πρωί. Στις ΗΠΑ, επίσης αναμένουμε την τελική μέτρηση για το ΑΕΠ καθώς και το επίπεδο τιμών που συνδέεται με την προσωπική κατανάλωση, ενώ στο κλείσιμο δημοσιεύονται και οι εκκρεμείς πωλήσεις κατοικιών Ιουνίου. Υπενθυμίζουμε ότι αργότερα το απόγευμα συνεδριάζει η FED με τις συγκλίνουσες εκτιμήσεις να μην βλέπουν μείωση επιτοκίων. Στο εσωτερικό, η κατεύθυνση θα δοθεί από την ποιότητα των μεγεθών που θα ανακοινώσουν οι εισηγμένες το επόμενο διάστημα με το βλέμμα πάντα στραμμένο στο διεθνές περιβάλλον. Στοίχημα για τον ΓΔΧΑ αποτελεί η περαιτέρω υπεραπόδοση έναντι των βασικών Ευρωπαϊκών μετοχικών δεικτών.

Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap			
PIRAEUS FINANCIA	2.99%	HOLDING CO ADMIE	-1.62%
ALPHA BANK SA	2.98%	ATHENS INTL APT	-0.30%
HELLENIC TELECOM	2.21%	AKTOR SA HOLDING	-0.16%



ATHEX GEN INDEX



7/29/2025					
BloombergOr Last CloseΔ% (YTD) Δ% (dod)					
	GENERAL	ASE	1,975.6	+34.4%	+1.30%
	FTASE 25	FTASE	4,962.5	+39.0%	+1.42%
	FTSEM 40	FTSEM	2,897.6	+24.1%	+0.14%
	FTSEA 140	FTSEA	1,180.0	+38.6%	+1.35%

WORLD					
	MSCI WORLD	MXWO	4,102.8	+10.7%	-0.40%
	MSCI EMERG	MXEF	1,252.3	+16.4%	-0.25%

EUROPE					
	SXXP 600	SXXP	550.4	+8.4%	+0.29%
	DAX	DAX	24,217.4	+21.6%	+1.03%
	FTSE 100	UKX	9,136.3	+11.8%	+0.6%
	CAC 40	CAC	7,857.4	+6.5%	+0.72%
	PSI 20	PSI20	7,687.9	+20.6%	+0.19%
	IBEX 35	IBEX	14,347.7	+23.7%	+0.90%
	FTSEMIB	FTSEMIB	41,234.3	+20.6%	+1.23%

N. AMERICA					
	DOW JONES	DJI	44,633.0	+4.9%	-0.46%
	NASDAQ	CCMP	21,098.3	+9.3%	-0.38%
	S&P 500	SPX	6,370.9	+8.3%	-0.30%

ASIA					
	NIKKEI 225	NIKI	40,674.6	+2.0%	-0.79%
	SHENZ 300	SHSZN	4,152.0	+5.5%	+0.39%
	HANG SENG	HSI	25,524.5	+27.2%	-0.15%

FOREX					
	EUR/USD		1.1547	+11.5%	-0.36%

COMMODITIES					
	BRENT	BRENT	72.51	-2.9%	+3.53%
	CRUDE OIL	NYMEX	69.21	-3.5%	+3.7%
	GOLD	GOLDS	3,326.62	+26.8%	+0.36%
	SILVER	XAG	38.21	+32.2%	+0.10%
	Nat GAS	NG1	3.08	-15.2%	+3.1%
	ALUMIN	LMAHDY	2,602.83	+3.0%	-1.1%
	COPPER	HG1	560.35	+39.2%	+0.2%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

ΦΟΥΝΤΛ: Γενική Συνέλευση, ΠΕΙΡ, ΜΟΤΟ: Δημοσιοποίηση Εξαμηνιαίων Αποτελεσμάτων

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
11:00	GERMANY: GDP NSA YoY 2Q P	0.1%	-0.2%
11:00	EUROZONE: GDP SA YoY 2QA	1.2%	1.5%
12:00	EUROZONE: Consumer Confidence Jul F		-14.7
15:15	USA: ADP Employment Change Jul	76k	-33k
15:30	USA: GDP Annualized QoQ 2QA	2.6%	-0.5%
15:30	USA: Personal Consumption 2QA	1.5%	0.5%
17:00	USA: Pending Home Sales MoM Jun	0.2%	1.8%

Ειδησεογραφία

Πειραιώς: Κέρδη €559 εκατ. στο α΄ εξάμηνο - Ισχυρή ανάπτυξη και λειτουργική αποτελεσματικότητα

Με καθαρά κέρδη ύψους €559 εκατομμυρίων στο πρώτο εξάμηνο του 2025, η Πειραιώς Financial Holdings επιβεβαιώνει την ανοδική της πορεία, εδραιώνοντας τη θέση της ανάμεσα στις κορυφαίες ευρωπαϊκές τράπεζες σε όρους αποδοτικότητας και κεφαλαιακής επάρκειας, όπως αναφέρει σε σχετική ανακοίνωσή της για τα αποτελέσματα εξαμήνου της.

Με απόδοση ενσώματων ιδίων κεφαλαίων 15%, δείκτη κόστους προς βασικά έσοδα στο 34% και κέρδη €0,43 ανά μετοχή, η Τράπεζα βρίσκεται σε τροχιά επίτευξης των ετήσιων στόχων της.

Ο Δείκτης NPE διαμορφώθηκε στο τέλος του εξαμήνου στο 2,6%, έναντι 3,3% το αντίστοιχο περσινό διάστημα, ενώ η Τράπεζα Πειραιώς ανακοίνωσε ότι θα προχωρήσει σε ενδιάμεση διανομή από τα κέρδη του 2025, ύψους €100 εκατ. με τη μορφή επαναγοράς μετοχών, που αναμένεται το 4ο τρίμηνο 2025, υπό την προϋπόθεση εποπτικών εγκρίσεων.

Ιστορικά υψηλές εκταμιεύσεις και ισχυρή πιστωτική ανάπτυξη

Το χαρτοφυλάκιο εξυπηρετούμενων δανείων ανήλθε στα €36 δισ., αυξημένο κατά €2,2 δισ. σε σχέση με το τέλος του 2024 και 15% υψηλότερο σε ετήσια βάση, υπερβαίνοντας τον στόχο που είχε τεθεί για το τέλος του έτους. Οι νέες εκταμιεύσεις ανήλθαν σε €6,3 δισ., επίδοση-ρεκόρ για εξάμηνο στην ιστορία της Τράπεζας. Από το ποσό αυτό, €3,5 δισ. κατευυνθηκαν σε μεγάλες επιχειρήσεις, €2,4 δισ. σε μικρομεσαίες και €0,4 δισ. σε νοικοκυριά. Ο νέος στόχος για το τέλος του 2025 τίθεται πλέον στα άνω των €36,5 δισ. εξυπηρετούμενα δάνεια.

Τα υπό διαχείριση κεφάλαια πελατών αυξήθηκαν κατά 27% ετησίως, στα €13,2 δισ., ξεπερνώντας τον αρχικό στόχο για >€12 δισ., με τον νέο αναβαθμισμένο στόχο να ξεπερνά τα €13,5 δισ. έως το τέλος του έτους. Σχολιάζοντας τα αποτελέσματα, ο Διευθύνων Σύμβουλος της Πειραιώς Financial Holdings, Χρήστος Μεγάλου, ανέφερε ότι το πρώτο εξάμηνο του 2025 τα οικονομικά αποτελέσματα της Τράπεζας παρουσίασαν σημαντική πρόοδο στην κατεύθυνση επίτευξης των ετήσιων στόχων. Η απόδοση ιδίων κεφαλαίων έφτασε το 15% και τα ενσώματα κεφάλαια ανά μετοχή ανήλθαν σε €5,90, αυξημένα κατά 8% ετησίως. Όπως υπογράμμισε, τα έσοδα επέδειξαν ανθεκτικότητα, ενισχυμένα από την ισχυρή δανειακή επέκταση.

Από την αρχή του έτους εκταμιεύθηκαν νέα δάνεια ύψους €6,3 δισ., η καλύτερη επίδοση πρώτου εξαμήνου στην ιστορία της Τράπεζας. Από αυτά, οι μεγάλες επιχειρήσεις έλαβαν €3,5 δισ., οι μικρές και μεσαίες €2,4 δισ., και τα νοικοκυριά €0,4 δισ. Το συνολικό χαρτοφυλάκιο δανείων αυξήθηκε κατά 15% ετησίως, ξεπερνώντας τον αρχικό στόχο για το 2025, γεγονός που οδήγησε στην αναβάθμιση του στόχου για εξυπηρετούμενα δάνεια σε πάνω από €36,5 δισ.

Ο κ. Μεγάλου τόνισε τη σημασία της εμπιστοσύνης των πελατών, οι οποίοι εμπιστεύονται την Τράπεζα με €63 δισ. σε καταθέσεις και €13 δισ. σε επενδυτικά κεφάλαια. Καθώς ο αρχικός στόχος για τα υπό διαχείριση κεφάλαια έχει ήδη επιτευχθεί, τίθεται πλέον αναθεωρημένος στόχος για πάνω από €13,5 δισ. μέχρι το τέλος του έτους.

Παράλληλα, αναφέρθηκε στα νέα έργα που υλοποιεί η Πειραιώς, όπως το στεγαστικό "Σπίτι 25" με 25% έκπτωση επιτοκίου για 4 χρόνια, καινοτόμες λύσεις όπως το "Piraeus agri e-loan" και η υπηρεσία "Agri Flex", καθώς και την ενσωμάτωση ψηφιακών εργαλείων όπως το "Eco Check" και το πρόγραμμα "EPC Home Reward".

Ιδιαίτερη μνεία έκανε και στο νέο επενδυτικό προϊόν "1Fund" για νέους 18-30 ετών, που συνδυάζει αποταμίευση με επένδυση σε αμοιβαίο κεφάλαιο και καταθετικό επιτόκιο 3% για υπόλοιπα έως €5.000. Επίσης, προανήγγειλε νέα ψηφιακή πλατφόρμα για στεγαστικά δάνεια, η οποία θα προσφέρει υποστήριξη 24/7 και θα τεθεί σε λειτουργία ως το τέλος του έτους.

Όπως ανέφερε, τον Ιούνιο 2025 ο συνολικός δείκτης κεφαλαίων διαμορφώθηκε στο 20,4%, ενσωματώνοντας πρόβλεψη για διανομή στους μετόχους 50% από τα κέρδη του έτους. Ήδη, διανεμήθηκε μέρισμα €0,30 ανά μετοχή για τη χρήση 2024, ενώ για τα κέρδη του 2025 σχεδιάζεται ενδιάμεση διανομή €100 εκατ. μέσω επαναγοράς μετοχών, υπό την προϋπόθεση των απαιτούμενων εγκρίσεων.

Ολοκληρώνοντας, εξέφρασε την υπερηφάνεια της Διοίκησης για τις διακρίσεις της Τράπεζας, καθώς η Πειραιώς αναδείχθηκε ως η τράπεζα με τις υψηλότερες επιδόσεις στην Ελλάδα στη λίστα Top 1000 World Banks 2025 και ως Καλύτερη Τράπεζα για την Εταιρική Υπευθυνότητα στην Ευρώπη, από το περιοδικό Euromoney.

Βασικά Μεγέθη (Α' Εξάμηνο 2025)		
Δείκτης	Τιμή	
Καθαρά κέρδη	€559 εκατ.	
Κέρδη ανά μετοχή	€0,43	
Απόδοση ιδίων κεφαλαίων (ROTE)	15%	
Δείκτης κόστους / βασικά έσοδα	34%	
Συνολικά δάνεια	€36 δισ.	
Νέες εκταμιεύσεις	€6,3 δισ.	
Υπό διαχείριση κεφάλαια	€13,2 δισ.	
Καταθέσεις	€63 δισ.	
Δείκτης NPE	2,6%	
Κάλυψη NPE	67,5%	
Δείκτης CET1 (pro forma)	14,4%	
Συνολικός δείκτης κεφαλαίων	20,4%	
Πιο αναλυτικά, η Τράπεζα στην ανακοίνωσή της σημειώνει:		
Κύριες εξελίξεις 1ου εξαμήνου 2025		
Ισχυρή άνοδος δανείων και κεφαλαίων πελατών		
€36 δισ. δάνεια, αυξημένα κατά €2,2 δισ. το 1ο εξάμηνο 2025 και κατά 15% ετησίως, έχοντας ήδη επιτύχει τον στόχο για το τέλος του έτους. Νέος στόχος για το τέλος της χρονιάς: >€36,5 δισ. δάνεια		
Εκταμίευση νέων δανείων ύψους €6,3 δισ. προς την ελληνική οικονομία – καλύτερη ιστορικά επίδοση πρώτου εξαμήνου για την Πειραιώς. Η καθαρή πιστωτική επέκταση υποστηρίχθηκε από όλους τους επιχειρηματικούς τομείς, ενώ τα δάνεια προς νοικοκυριά ενισχύθηκαν κατά €70 εκατ. το 2ο τρίμηνο.		
Τα υπό διαχείριση κεφάλαια πελατών αυξήθηκαν κατά 27% ετησίως, στα €13,2 δισ., ξεπερνώντας τον ετήσιο στόχο >€12,0 δισ. Αναβαθμίζεται ο στόχος σε >€13,5 δισ. υπό διαχείριση κεφάλαια πελατών στο τέλος του 2025.		
Διατηρήσιμα κέρδη και αποδόσεις		
Ισχυρή κερδοφορία στα €559 εκατ. το 1ο εξάμηνο, που αντιστοιχεί σε €0,43 κέρδη ανά μετοχή, σε τροχιά επίτευξης του ετήσιου στόχου για περίπου €0,80 ανά μετοχή.		
Απόδοση ενσώματων ιδίων κεφαλαίων (RoATBV) στο 15%, έναντι ετήσιου στόχου για περίπου 14%.		
Τα ενσώματα ίδια κεφάλαια ανά μετοχή ανήλθαν σε €5,90, αυξημένα κατά 8% ετησίως.		
Καθαρά έσοδα €687 εκατ. στο 2ο τρίμηνο, αυξημένα κατά 6% τριμηνιαίως, με ανθεκτικά καθαρά έσοδα από τόκους, σταθερές προμήθειες και ενισχυμένα χρηματοοικονομικά έσοδα.		
Τα καθαρά έσοδα από τόκους μειώθηκαν μόλις κατά 1,5% τριμηνιαίως, σε σύγκριση με -6% στο 1ο τρίμηνο, παρά τη μείωση των επιτοκίων.		
Τα καθαρά έσοδα προμηθειών παρέμειναν σταθερά σε ετήσια βάση, στο 24% των καθαρών εσόδων.		
Η Πειραιώς σκοπεύει να προχωρήσει σε ενδιάμεση διανομή από τα κέρδη του 2025, ύψους €100 εκατ. με τη μορφή επαναγοράς μετοχών, που αναμένεται το 4ο τρίμηνο 2025, υπό την προϋπόθεση εποπτικών εγκρίσεων και έγκρισης από Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων.		
Πειθαρχία στη λειτουργική αποτελεσματικότητα και σπιβαρή διαχείριση ισολογισμού		
Δείκτης κόστους προς κύρια έσοδα στο 34% το 1ο εξάμηνο – ανάμεσα στους καλύτερους στην Ευρώπη. Συνεχίζονται οι επενδύσεις σε ανθρώπινο δυναμικό, τεχνολογία και επιχειρηματική ανάπτυξη.		
Ισχυρός ισολογισμός, με οργανικό κόστος κινδύνου στο 0,5%, σε ευθυγράμμιση με τον ετήσιο στόχο.		
Δείκτης NPE στο 2,6%, έναντι 3,3% το αντίστοιχο περσινό διάστημα.		
Κάλυψη NPE στο 67%, αυξημένη κατά 9 ποσοστιαίες μονάδες ετησίως.		
Καταθέσεις €63 δισ., αυξημένες κατά 5% ετησίως.		
Δείκτης κάλυψης ρευστότητας (LCR) στο 206%, επιβεβαιώνοντας την ισχυρή ρευστότητα του Ομίλου.		
Δείκτης CET1 με σημαντικά αποθέματα έναντι του στόχου της Διοίκησης		
Ο pro forma δείκτης CET1 διαμορφώθηκε στο 14,4%, ενώ ο συνολικός δείκτης κεφαλαίων έφτασε στο 20,4%, απορροφώντας πρόβλεψη για διανομή 50% των κερδών, την αύξηση των δανείων και την απόσβεση DTC.		
Απόθεμα 440 μονάδων βάσης πάνω από τον στόχο P2G (16%).		
Στόχος συνολικής διανομής άνω των €500 εκατ. από τα κέρδη του 2025.		

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