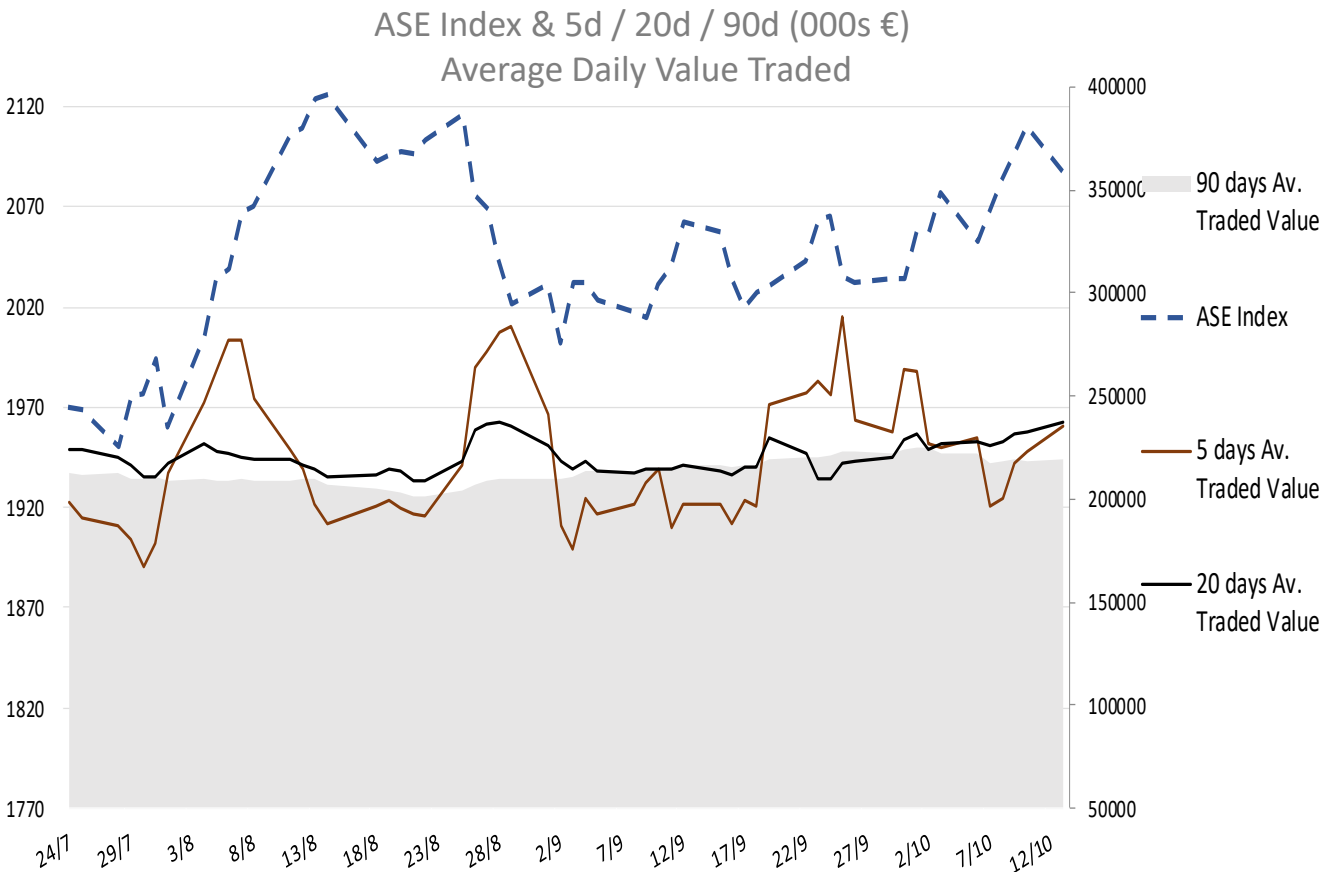


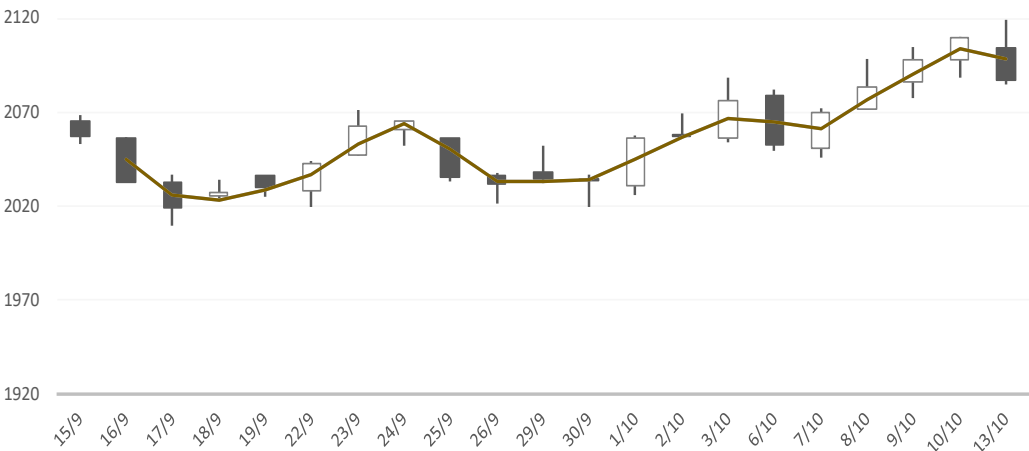
Σχόλιο Αγοράς

Ετεροχρονισμένη υποχώρηση στο ΧΑ κατεγράφη χθες, ενώ μερική επαναφορά τιμών είχαμε στο εξωτερικό. Σχετικά με την συμφωνία ΟΠΑΠ είμαστε θετικοί σε μεγαλύτερα σχήματα που υποστηρίζουν καλύτερα την ανάπτυξη, αλλά ανησυχεί η τελική χαμηλή διασπορά της νέας εταιρείας. Η πλαγιοανοδική κίνηση, χαμηλής κλίσης του ΓΔΧΑ δεν έχει αλλοιωθεί, αλλά ακόμα βρισκόμαστε σε περιοχή σημαντικής αντίστασης. Ζήτημα βραχυπρόθεσμης κατεύθυνσης θα τεθεί τις επόμενες συνεδριάσεις στο εσωτερικό, αν και η εικόνα των διεθνών μετοχικών δεικτών δείχνει περισσότερο προς συνέχεια της συσώρευσης. Εκτιμούμε ότι η εμπορική διαμάχη ΗΠΑ – Κίνας δεν βρίσκεται ούτε κοντά στην ολοκλήρωση της. Η σημερινή μακροοικονομική ατζέντα περιορίζεται στον πρόδρομο δείκτη οικονομικών προσδοκιών Οκτωβρίου ZEW στη Γερμανία και στον δείκτη αισιοδοξίας μικρών επιχειρήσεων NFIB (The National Federation of Independent Business) Σεπτεμβρίου στις ΗΠΑ. Επίσης, υπενθυμίζουμε ότι σήμερα θα έχουμε μια πρώτη γεύση αποτελεσμάτων Γ τριμήνου στις ΗΠΑ καθώς ανακοινώνουν μεγάλα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα όπως Blackrock, JP Morgan, Wells Fargo, Goldman Sachs και Citigroup, αλλά και η Johnson & Johnson. Αξίζει να αναφέρουμε ότι η τελευταία μέτρηση πληθωρισμού Σεπτεμβρίου στη Γερμανία δημοσιεύτηκε πάνω στις εκτιμήσεις σήμερα το πρωί.

Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap			
BANK OF CYPRUS H	1.75%	METLEN ENERGY &	-3.04%
GEK TERNA	1.65%	HELLENIQ ENERGY	-2.70%
PIRAEUS PORT AUT	0.91%	PIRAEUS FINANCIA	-2.44%



ATHEX GEN INDEX



10/13/2025					
BloombergOr Last CloseΔ% (YTD) Δ% (dod)					
	GENERAL	ASE	2,087.2	+42.0%	-1.09%
	FTASE 25	FTASE	5,280.1	+47.9%	-1.12%
	FTSEM 40	FTSEM	2,846.3	+21.9%	-0.95%
	FTSEA 140	FTSEA	1,245.3	+46.3%	-1.06%

WORLD					
	MSCI WORLD	MXWO	4,285.8	+15.6%	+1.13%
	MSCI EMERG	MXEF	1,353.3	+25.8%	-0.91%

EUROPE					
	SXXP 600	SXXP	566.6	+11.6%	+0.44%
	DAX	DAX	24,387.9	+22.5%	+0.60%
	FTSE 100	UKX	9,442.9	+15.5%	+0.2%
	CAC 40	CAC	7,934.3	+7.5%	+0.21%
	PSI 20	PSI20	8,226.4	+29.0%	+0.69%
	IBEX 35	IBEX	15,541.6	+34.0%	+0.42%
	FTSEMIB	FTSEMIB	42,167.6	+23.3%	+0.29%

N. AMERICA					
	DOW JONES	DJI	46,067.6	+8.3%	+1.29%
	NASDAQ	CCMP	22,694.6	+17.5%	+2.21%
	S&P 500	SPX	6,654.7	+13.1%	+1.56%

ASIA					
	NIKKEI 225	NIKI	48,088.8	+20.1%	-1.01%
	SHENZ 300	SHSZN	4,594.0	+16.7%	-0.49%
	HANG SENG	HSI	25,889.5	+29.1%	-1.52%

FOREX					
	EUR/USD		1.1570	+11.7%	-0.42%

COMMODITIES					
	BRENT	BRENT	63.32	-15.2%	+0.94%
	CRUDE OIL	NYMEX	59.49	-17.1%	+1.0%
	GOLD	GOLDS	4,110.27	+56.6%	+2.30%
	SILVER	XAG	52.37	+81.2%	+4.44%
	Nat GAS	NG1	3.12	-14.2%	+0.4%
	ALUMIN	LMAHDY	2,784.25	+10.2%	+0.9%
	COPPER	HG1	514.40	+27.8%	+5.1%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

ΑΝΔΑΡΟ: Αποκοπή Μερίσματος

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
12:00	GERMANY: ZEW Survey Expectations Ock	41.1	37.3
13:00	USA: NFIB Small Business Optimism Sep	100.6	100.8

Ειδησεογραφία

Τι σημαίνει το ντιλ ΟΠΑΠ-Allwyn για όλους τους stakeholders.

Ένα εντελώς διαφορετικό επενδυτικό στοίχημα δημιουργεί η συνένωση του ΟΠΑΠ με την Allwyn που ανακοινώθηκε χθες. Όπως χαρακτηριστικά σημείωσε στην ανάλυσή της η Optima Bank η μετοχή θα μετατοπιστεί από ένα καθαρά μετοχικό χαρτί αξίας και μερισμάτων σε συνδυασμό αξίας και ανάπτυξης, με πιο διαφοροποιημένο επιχειρηματικό προφίλ, λιγότερη εξάρτηση από μία μόνο αγορά και θέση παγκόσμιου ηγέτη τόσο στις επίγειες, όσο και στις online αγορές τυχερών παιγνίων και στοιχημάτων.

Πρόκειται για μια στρατηγική κίνηση με πολλαπλά οφέλη για όλες τις πλευρές. Ειδικά για τους μετόχους του ΟΠΑΠ που έχουν δει τη μακροχρόνια εμπιστοσύνη τους στην εταιρεία να αποδίδει καρπούς – με τη συνολική απόδοση (συμπεριλαμβανομένων των μερισμάτων) να ανέρχεται σε περίπου 550%, από την ιδιωτικοποίηση της εταιρείας το 2013.

Με τα νέα δεδομένα:

Οι ενοποιημένες δραστηριότητες θα είναι σημαντικά μεγαλύτερης κλίμακας σε όρους εσόδων, κερδών, ανάπτυξης και αγοραίας αξίας.

Οφέλη προκύπτουν επίσης από την ισχυρή κατανομή κεφαλαίων και μερισματική πολιτική της εταιρείας. Η ενοποιημένη εταιρεία θα είναι σε ισχυρή θέση για να αξιοποιήσει ευκαιρίες περαιτέρω ανάπτυξης, συμπεριλαμβανομένων ευκαιριών για εξαγορές και είσοδο σε νέες αγορές

Οι μέτοχοι του ΟΠΑΠ θα επωφεληθούν από τη συμμετοχή τους σε έναν όμιλο με σημαντικά βελτιωμένο προφίλ και τη μοναδική θέση της Allwyn σε σημαντικές διεθνείς αγορές.

Η πολιτική διανομής μερίσματος θα στοχεύει σε ελάχιστο ετήσιο μέρισμα €1 ανά μετοχή, από το 2026 σε ευθυγράμμιση και με την υφιστάμενη πολιτική του ΟΠΑΠ. Επιπλέον, θα υπάρχει η επιλογή επανεπένδυσης μερίσματος, ενώ στην πορεία θα εξεταστούν και ειδικά μερίσματα και αγορές ιδίων μετοχών.

Τα κέρδη για εργαζόμενους και συνεργάτες δικτύου και κοινωνία

Η στρατηγική πρωτοβουλία της Allwyn έχει σημαντικά οφέλη για τους ανθρώπους του ΟΠΑΠ και τους πράκτορες. Στο πλαίσιο αυτό:

Η διοίκηση και οι εργαζόμενοι του ΟΠΑΠ θα συνεχίσουν να διαδραματίζουν καθοριστικό ρόλο στην επιτυχία της ενοποιημένης εταιρείας στο μέλλον.

Η διοικητική ομάδα του ΟΠΑΠ θα συνεχίσει να ηγείται των ελληνικών και κυπριακών δραστηριοτήτων, ενώ όλοι οι υφιστάμενοι εργασιακοί όροι και δικαιώματα παραμένουν αμετάβλητα και εξασφαλισμένα.

το ίδιο ισχύει και για τους πράκτορες του ΟΠΑΠ, για τους οποίους δεν υπάρχουν αλλαγές στις υφιστάμενες συμφωνίες και δικαιώματα.

Οι δραστηριότητες στην Ελλάδα συνεχίζονται με απόλυτο σεβασμό προς τους πράκτορες και με στόχο να χτιστεί από κοινού ένα ισχυρότερο μέλλον.

Οι πράκτορες θα επωφεληθούν από τις σημαντικές επενδύσεις που σχεδιάζει να υλοποιήσει η Allwyn για την αναβάθμιση του δικτύου λιανικής με έμφαση τον εκσυγχρονισμό και την ψηφιοποίηση.

Τα σήματα από την τηλεδιάσκεψη

Από την ενημέρωση των αναλυτών προέκυψαν τα εξής κρίσιμα στοιχεία:

- Στο επίκεντρο του ενδιαφέροντος βρέθηκε η δομή των προνομιούχων μετοχών της ΚΚCG, με τη Morgan Stanley να ζητά διευκρινίσεις για τα δικαιώματα ψήφου και την επίδραση στους μετόχους μειοψηφίας. Ο CFO διευκρίνισε ότι πρόκειται για καθαρά θεσμικό μηχανισμό ελέγχου, χωρίς οικονομικά προνόμια, που θα καταργηθεί αυτόματα όταν μειωθεί η συμμετοχή του βασικού μετόχου.
- Η συμφωνία ΟΠΑΠ–Allwyn δημιουργεί τον 2ο μεγαλύτερο εισηγμένο όμιλο λοταριών και gaming στην Ευρώπη, με συνδυασμένη αποτίμηση €16 δισ. και στόχο διψήφιο ρυθμό αύξησης EBITDA έως το 2026.
- Ο CEO της Allwyn Robert Chvatal τόνισε ότι «η ΟΡΑΡ παραμένει ελληνική στην καρδιά της» η διοίκηση και το brand θα συνεχίσουν να λειτουργούν αυτόνομα στην Ελλάδα και Κύπρο, υπό το ίδιο management.
- Διατηρείται ελάχιστο μέρισμα €1 ανά μετοχή, με δυνατότητα ειδικών διανομών ή επαναγορών ανάλογα με τα κεφαλαιακά πλεονάσματα. Το dividend yield παραμένει ανάμεσα στα υψηλότερα του Χ.Α.
- Στόχος για καθαρό δανεισμό 2,5x EBITDA, με μέσο κόστος χρηματοδότησης κάτω του 4% και επενδυτική βαθμίδα (investment grade). Δεν προβλέπεται νέα κεφαλαιακή αύξηση.
- EPS accretive από το πρώτο έτος: Η διοίκηση επιβεβαίωσε ότι η συναλλαγή θα αυξήσει την κερδοφορία ανά μετοχή από το πρώτο έτος ολοκλήρωσης (2026), με συνεισφορά από τις εξαγορές Novibet και PrizePick s.
- Dual listing – νέα ρευστότητα. Προχωρά ο σχεδιασμός δευτερεύουσας εισαγωγής σε Λονδίνο ή Νέα Υόρκη, χωρίς άμεση άντληση κεφαλαίων. Στόχος: διεύρυνση θεσμικής βάσης και συμπίεση του valuation discount έναντι ευρωπαϊκών peers.
- Φορολογία μερισμάτων. Οι διανομές θα συνεχίσουν να πραγματοποιούνται από την ΟΠΑΠ, με αμετάβλητη φορολογική επιβάρυνση για τους Έλληνες μετόχους· η έδρα στην Ελβετία δεν επηρεάζει το net yield.
- Συνέργειες τεχνολογίας: Η Allwyn θα μεταφέρει στην ΟΠΑΠ τεχνολογίες AI, personalization και predictive analytics για το online gaming και τις λοταρίες, αυξάνοντας τη συμμετοχή του digital στο 30% των καθαρών εσόδων (NGR).
- Χρονοδιάγραμμα ολοκλήρωσης: Η συναλλαγή τελεί υπό την έγκριση των αρχών ανταγωνισμού και των μετόχων, με στόχο ολοκλήρωσης στο β΄ τρίμηνο 2026. Μέχρι τότε, ΟΡΑΡ και Allwyn συνεχίζουν να λειτουργούν ως αυτόνομες οντότητες.

Euro2day.gr

Alpha Bank: Αγορά 2,03 εκατ. ιδίων μετοχών από 6/10 έως 8/10/2025 - Με μέση τιμή €3,75.

Η ΑΛΦΑ ΤΡΑΠΕΖΑ (η 'Τράπεζα'), σε συνέχεια της από 17.09.2025 ανακοίνωσής της, ενημερώνει ότι, στο Πλαίσιο του Προγράμματος Αγοράς Ιδίων Μετοχών που εγκρίθηκε με την απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της με ημερομηνία 12.6.2025, κατά το διάστημα 6.10.2025 – 8.10.2025, προέβη σε αγορά μέσω του Χρηματιστηρίου Αθηνών **συνολικά 2.032.928 ιδίων μετοχών**, με μέση τιμή κτήσης €3,7590 ανά μετοχή και συνολικό κόστος €7.641.811,72.

Κατόπιν των ανωτέρω αγορών, η Τράπεζα ενημερώνει ότι **κατέχει συνολικά 8.358.024 ίδιες μετοχές**, που αντιπροσωπεύουν το 0,3610% του συνόλου των μετοχών της.

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