

Σχόλιο Αγοράς

Το ΧΑ έκλεισε με οριακά κέρδη χθες, σε αντιστοιχία με τα Ευρωπαϊκά Χρηματιστήρια. Πιο αναλυτικά, ο Γενικός Δείκτης ανέβηκε κατά 0,07% κλείνοντας στις 1.976,98 μονάδες (FTSE Large Cap: +0,04%, FTSE Mid Cap: +0,20%, Τραπεζικός Δείκτης: -0,58%) και η αξία των συναλλαγών διαμορφώθηκε στα EUR 196,2εκ., υψηλότερα σε σχέση με τα EUR 165,7εκ. την Τρίτη. Αναμένουμε ότι οι ανακοινώσεις αποτελεσμάτων θα καθορίσουν τον τόνο στην αγορά σήμερα.

Σημερινοί τίτλοι νέων

- Άνοδος του Δείκτη Οικονομικού Κλίματος στην Ελλάδα τον Ιούλιο
- Ο Δείκτης Τιμών Παραγωγού στη Βιομηχανία αυξήθηκε τον Ιούνιο (ΕΛΣΤΑΤ)
- Στο 1,76% η απόδοση των 3μηνων εντόκων γραμματίων στη χθεσινή δημοπρασία
- Η Euronext υπέβαλε βελτιωμένη προσφορά για την Ελληνικά Χρηματιστήρια
- Η FTSE ανακοινώνει αλλαγές σχετικά με τη METLEN
- Optima bank – Αύριο Παρασκευή 1 Αυγούστου η ανακοίνωση των αποτελεσμάτων 2ου τριμήνου/1ου εξαμήνου 2025
- Πειραιώς Financial Holdings Επισκόπηση 2ου τριμήνου 2025 | Τα αποτελέσματα του 2ου τριμήνου ήταν σύμφωνα με τις προβλέψεις, σε τροχιά επίτευξης του ετήσιου στόχου
- Αποτελέσματα 2ου τριμήνου 2025 του Ομίλου TITAN – Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις, μικρή υπέρβαση στο EBITDA· Θετικές προοπτικές για το 2ο εξάμηνο 2025
- Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Προεπισκόπηση αποτελεσμάτων 2ου τριμήνου 2025: Ένα δυνατό τρίμηνο, σε τροχιά επίτευξης των ετήσιων στόχων
- Eurobank Holdings Προεπισκόπηση αποτελεσμάτων 2ου τριμήνου 2025 | Ένα καλό τρίμηνο, σε τροχιά επίτευξης των ετήσιων στόχων
- Alpha Bank Προεπισκόπηση αποτελεσμάτων 2ου τριμήνου 2025 | Σε τροχιά επίτευξης των ετήσιων στόχων
- Ξεκινά σήμερα η υποχρεωτική δημόσια πρόταση της PE Sub Holdings προς τους μετόχους της Intralot
- Μοτοδυναμική Αποτελέσματα 1ου εξαμήνου 2025: Ισχυρά αποτελέσματα με ώθηση από τις δραστηριότητες Porsche και Yamaha

Τίτλοι μακροοικονομικών νέων

Άνοδος του Δείκτη Οικονομικού Κλίματος στην Ελλάδα τον Ιούλιο

Ο Δείκτης Οικονομικού Κλίματος (ESI) στην Ελλάδα ανέβηκε στις 109,1 μονάδες τον Ιούλιο του 2025 από 106,1 μονάδες τον Ιούνιο, παραμένοντας πολύ πιο πάνω από τον μέσο όρο της ΕΕ (ο μέσος δείκτης στις 95,3 μονάδες τον Ιούλιο από 94,3 μονάδες τον Ιούνιο).

Ο Δείκτης Τιμών Παραγωγού στη Βιομηχανία αυξήθηκε τον Ιούνιο (ΕΛΣΤΑΤ)

Σύμφωνα με την ΕΛΣΤΑΤ, ο Δείκτης Τιμών Παραγωγού στη Βιομηχανία παρουσίασε αύξηση 1,6% σε ετήσια βάση τον Ιούνιο 2025, λόγω της αύξησης στις τιμές παραγωγού στα Διαρκή Καταναλωτικά Αγαθά (+4,7% σε ετήσια βάση), ενώ υψηλότερες τιμές μετρήθηκαν και στα Κεφαλαιουχικά Αγαθά (+3,1% σε ετήσια βάση). Ο μέσος Γενικός Δείκτης του δωδεκαμήνου Ιουλίου 2024 - Ιουνίου 2025, σε σύγκριση με τον μέσο Γενικό Δείκτη του δωδεκαμήνου Ιουλίου 2023 - Ιουνίου 2024, παρουσίασε μείωση 0,4%.

Στο 1,76% η απόδοση των 3μηνων εντόκων γραμματίων στη χθεσινή δημοπρασία

Το ελληνικό Δημόσιο άντλησε χθες EUR 600εκ. από την έκδοση εντόκων γραμματίων διάρκειας 13 εβδομάδων. Αναλυτικότερα, το συνολικό ποσό της δημοπρασίας ανήλθε σε EUR 500εκ., ενώ οι συνολικές προσφορές που υποβλήθηκαν ανήλθαν σε EUR 999εκ. (δείκτης κάλυψης 2,0x έναντι 2,53x στην προηγούμενη δημοπρασία) με επιτόκιο 1,76% (έναντι 1,70% στην προηγούμενη δημοπρασία).

Τίτλοι εταιρικών νέων

Η Euronext υπέβαλε βελτιωμένη προσφορά για την Ελληνικά Χρηματιστήρια

Η Euronext υπέβαλε βελτιωμένη προσφορά για τα Ελληνικά Χρηματιστήρια, σε συνεργασία με το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας. Η νέα προσφορά ανέρχεται σε EUR 7,14 ανά μετοχή, δηλαδή 1,2% χαμηλότερα από την χθεσινή τιμή κλεισίματος, μέσω ανταλλαγής μετοχών με σταθερή ισοτιμία μετατροπής 20 κοινές μετοχές της EXAE για κάθε νέα μετοχή της Euronext, ενώ η υποχρεωτική δημόσια πρόταση εξαγοράς θα απαιτεί ελάχιστο ποσοστό αποδοχής 66,7%. Υπενθυμίζεται ότι η Euronext είχε ανακοινώσει την 1η Ιουλίου ότι είχε ξεκινήσει συζητήσεις με το Διοικητικό Συμβούλιο της EXAE (Ελληνικά Χρηματιστήρια – Χρηματιστήριο Αθηνών Ανώνυμη Εταιρεία Συμμετοχών) σχετικά με πρόταση εξαγοράς έως και του 100% των μετοχών της EXAE στα EUR 6,90/μετοχή, μέσω ανταλλαγής μετοχών σε σταθερή ισοτιμία μετατροπής 21,029 κοινών μετοχών της EXAE για κάθε νέα μετοχή της Euronext. Κατά συνέπεια, η Euronext αποτιμά την EXAE στα EUR 413εκ. (εξαιρουμένων των 2.498.000 ιδίων μετοχών), που αντιστοιχεί σε 16,6 φορές τα εκτιμώμενα κέρδη ανά μετοχή για το 2025ε και 10,1 φορές το εκτιμώμενο EV/EBITDA για το 2025ε.

Η FTSE ανακοινώνει αλλαγές σχετικά με τη METLEN

Η FTSE ανακοίνωσε ότι η METLEN GA θα διαγραφεί από τους δείκτες FTSE All-World Index, FTSE MPF All-World Index, FTSE Global Large Cap Index και FTSE Emerging Index, ενώ η METLEN PLC (MTLN LN) θα προστεθεί στους δείκτες FTSE All-World Index, FTSE MPF All-World Index, FTSE Developed Index και FTSE Global Mid Cap Index, με 137.999.777 μετοχές σε κυκλοφορία και ποσοστό στάθμισης 77,6953%, με ισχύ από το κλείσιμο της αγοράς στις 4 Αυγούστου. Επιπλέον, οι μετοχές MYTIL GA θα αντικατασταθούν από τις μετοχές MTLN GA στον δείκτη FTSE/ATHEX Large Cap, με ποσοστό στάθμισης μετοχών (Free Float) 79% και συντελεστή στάθμισης (Capping Factor) 1.0, επίσης με ισχύ από τις 4 Αυγούστου.

Σχόλιο: Η εξέλιξη αυτή ήταν αναμενόμενη. Στην τελευταία έκθεση ανάλυσης μας για τη METLEN, είχαμε επισημάνει ότι η Metlen πιθανότατα θα διαγραφεί από τους δείκτες FTSE Greece και θα προστεθεί στους δείκτες FTSE Europe Developed Market, FTSE All Share London και FTSE 100 του Λονδίνου. Συνολικά, λαμβάνοντας υπόψη και την προσθήκη στον EUROSTOXX 600, και χωρίς αλλαγές στους δείκτες MSCI, αναμένονται καθαρές εισροές της τάξης των EUR 400-500εκ.

Optima bank – Αύριο Παρασκευή 1 Αυγούστου η ανακοίνωση των αποτελεσμάτων 2ου τριμήνου/1ου εξαμήνου 2025

Η Optima bank έχει προγραμματίσει να ανακοινώσει τα αποτελέσματα του 2ου τριμήνου/1ου εξαμήνου 2025 αύριο Παρασκευή 1 Αυγούστου, πριν από την έναρξη της συνεδρίασης του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Σύμφωνα με τις μέσες εκτιμήσεις των αναλυτών που την καλύπτουν (Consensus) αναμένεται τα καθαρά έσοδα από τόκους να φτάσουν τα EUR 50,4εκ. (+2% σε τριμηνιαία βάση, +7% σε ετήσια βάση), τα έσοδα από προμήθειες να φτάσουν τα EUR 12,8εκ. (+6% σε τριμηνιαία βάση, +38% σε ετήσια βάση) και τα καθαρά κέρδη να διαμορφωθούν στα EUR 40,0εκ. (+2% σε τριμηνιαία βάση, +10% σε ετήσια βάση). Η διοίκηση θα διοργανώσει τηλεδιάσκεψη την ίδια ημέρα στις 14:00 ώρα Αθήνας/12:00 ώρα Λονδίνου. Αριθ. τηλεφώνου: για συμμετοχή από Ελλάδα: +30 210 94 60 800/213 009 6000, Ηνωμένο Βασίλειο: +44 (0) 800 368 1063, ΗΒ και διεθνώς: +44 (0) 203 059 5872, ΗΠΑ: +1 516 447 5632.

EUR εκ.)	Consensus 2 ^ο τριμ. 25ε	1 ^ο τριμ. 2025 τριμηνιαία βάς 2 ^ο τριμ. 2024 Ετήσια βάσι
----------	------------------------------------	--

Καθαρά έσοδα από τόκους	50,4	49,5	2%	47,0	7%
Έσοδα από προμήθειες	12,8	12,1	6%	9,3	38%
Έξοδα προ προβλέψεων	53,9	52,2	3%	49,9	8%
Καθαρά κέρδη	40,0	39,0	2%	36,3	10%

Πηγή: Εταιρεία, Μέσες εκτιμήσεις Consensus-Εταιρεία

Πειραιώς Financial Holdings || Αγορά || Τρέχουσα Τιμή: EUR 6,814 | Τιμή Στόχος: EUR 7,50

Επισκόπηση αποτελεσμάτων 2ου τριμήνου 2025 | Τα αποτελέσματα του 2ου τριμήνου ήταν σύμφωνα με τις προβλέψεις, σε τροχιά επίτευξης του ετήσιου στόχου

Αποψη Optima | Η Πειραιώς ανακοίνωσε ένα καλό σύνολο αποτελεσμάτων που ήταν σύμφωνα με τις εκτιμήσεις τις δικές μας και των αναλυτών της αγοράς, υποδεικνύοντας ότι βρίσκεται σε καλό δρόμο για την επίτευξη του ετήσιου στόχου για καθαρά κέρδη περίπου EUR 1,1δισ. Επαναλαμβάνουμε την σύσταση Αγορά και την Τιμή Στόχο των EUR 7,50/μετοχή. Η μετοχή διαπραγματεύεται 1,11x το P/TBV25ε, με έκπτωση 16% σε σχέση με τις τράπεζες της ΕΕ, παρά το ανώτερο RoaTBV (14,7% έναντι 13,6% των ευρωπαϊκών τραπεζών).

Αναβάθμιση στόχων διοίκησης | Η Διοίκηση αναβάθμισε τον στόχο της καθαρής πιστωτικής επέκτασης σε άνω των EUR 3,0δισ. από EUR 2,5δισ. προηγουμένως (εξυπηρετούμενα δάνεια > EUR 36,5δισ.) και τον στόχο για υπό διαχείριση κεφάλαια σε > EUR 13,5δισ. από > EUR 12,0δισ. προηγουμένως. Η Πειραιώς σκοπεύει να προχωρήσει σε ενδιάμεση διανομή στους μετόχους από τα κέρδη του 2025, ύψους EUR 100εκ. μέσω επαναγοράς μετοχών, που θα εκτελεστεί κατά τη διάρκεια του 4ου τριμήνου 2025. Ο στόχος για τα καθαρά έσοδα από τόκους του 2025 διατηρήθηκε στα EUR 1,9δισ. και στόχος για τα καθαρά έσοδα από τόκους του 2026 ύψους EUR 1,9δισ. ενέχει ανοδικό κίνδυνο. Η Διοίκηση θα διοργανώσει τηλεδιάσκεψη στις 14:00 ώρα Ελλάδος.

Βασικοί δείκτες απόδοσης 1ο εξάμηνο 2025 | Τα καθαρά κέρδη ανήλθαν σε EUR 559,2εκ. (-1% σε ετήσια βάση), λόγω των αμετάβλητων εσόδων από προμήθειες ύψους EUR 325,3εκ. και των μη βασικών εσόδων ύψους EUR 56,7εκ., που αντιστάθμισαν τη μείωση των καθαρών εσόδων από τόκους (-9% σε ετήσια βάση), τα υψηλότερα λειτουργικά έξοδα (+7% σε ετήσια βάση) και τις προβλέψεις επισφαλών δανείων και λοιπές προβλέψεις (+45% σε ετήσια βάση). Η απόδοση ενσώματων ιδίων κεφαλαίων (RoaTBV) διαμορφώθηκε στο 15%, υψηλότερα από τον ετήσιο στόχο του 14% περίπου.

Βασικοί δείκτες απόδοσης 2ο τρίμηνο 2025 | Τα καθαρά κέρδη ανήλθαν σε EUR 275,5εκ. (-3% σε τριμηνιαία βάση, -17% σε ετήσια βάση), σύμφωνα με τις προσδοκίες. Τα αποτελέσματα επιβαρύνθηκαν από EUR 45εκ. μετά την προσαρμογή του μοντέλου για τα στεγαστικά δάνεια σε ελβετικό φράγκο. Εξαιρώντας την έκτακτη προσαρμογή, η Πειραιώς θα είχε ξεπεράσει τον στόχο καθαρών κερδών για το οικονομικό έτος. Τα καθαρά έσοδα από τόκους ανήλθαν σε EUR 473,6εκ. (-2% σε τριμηνιαία βάση, -10% σε ετήσια βάση), σύμφωνα με τις προσδοκίες.

Πίνακας 1 | Αποτελέσματα 2ου τριμήνου 2025 έναντι των προβλέψεων - Όμιλος

EUR εκ.)	2ο τριμ. 2025	2ο τριμ. 2024	Τριμηνιαία μεταβολή	2ο τριμ. 2025	Ετήσια μεταβολή	Εναντι Optima	Εναντι Consensus
Καθαρά έσοδα από τόκους	473,6	481,0	-2%	527,6	-10%	1%	0%
Έσοδα από προμήθειες	165,5	159,7	4%	179,2	-8%	1%	0%
Βασικά τραπεζικά έσοδα	639,1	640,7	0%	706,8	-10%	1%	0%
Άλλα τραπεζικά έσοδα	47,9	8,8	-	19,2	149%	-	219%
Λειτουργικά έσοδα	687,0	649,5	6%	726,0	-5%	5%	5%
Λειτουργικά έξοδα	(211,8)	(224,0)	-5%	(203,3)	4%	0%	-1%
Έξοδα προ προβλέψεων	475,1	425,5	12%	522,8	-9%	8%	8%
Προβλέψεις επισφαλών δανείων	(104,3)	(35,3)	196%	(43,3)	141%	34%	86%

ημοσιευμένα καθαρά κέρδη	275,5	283,7	-3%	330,0	-17%	2%	1%
--------------------------	-------	-------	-----	-------	------	----	----

Πηγή: Εταιρεία, Optima bank εκτιμήσεις, Μέσες εκτιμήσεις consensus-Εταιρεία

Πίνακας 2 | Αποτελέσματα 1ου εξαμήνου 2025 - Όμιλος

UR εκ.)	1° εξάμηνο 2025	° εξάμηνο 2024	τήσια μεταβολή
κθαρά έσοδα από τόκους	954,5	1.045,2	-9%
σοδα από προμήθειες	325,3	324,6	0%
κσικά τραπεζικά έσοδα	1.279,8	1.369,7	-7%
η τραπεζικά έσοδα	56,7	(51,9)	-209%
κνολικά έσοδα	1.336,4	1.317,9	1%
κουργικά έξοδα	(435,8)	(405,7)	7%
έρδη προ προβλέψεων	900,6	912,2	-1%
οβλέψεις επισφαλών δανείων	(147,3)	(101,7)	45%
ημοσιευμένα καθαρά κέρδη	559,2	563,1	-1%

Πηγή: Εταιρεία, Optima bank εκτιμήσεις, Μέσες εκτιμήσεις consensus-Εταιρεία

TITAN || Αγορά || Τρέχουσα Τιμή: EUR 35,50 | Τιμή Στόχος: EUR 50,50

Αποτελέσματα 2ου τριμήνου 2025 του Ομίλου TITAN – Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις, μικρή υπέρβαση στο EBITDA· Θετικές προοπτικές για το 2ο εξάμηνο 2025

Η TITAN ανακοίνωσε για το 2ο τρίμηνο 2025 έσοδα ύψους EUR 690εκ., μειωμένα κατά 1,3% σε ετήσια βάση, EBITDA ύψους EUR 164,3εκ. (εκτίμηση Optima: EUR 158εκ., εκτίμηση αγοράς: EUR 162,4εκ.), μειωμένο κατά 4,3% σε ετήσια βάση, και καθαρά κέρδη EUR 24,7εκ. (επιβαρυμένα με EUR 51,9εκ. από την πώληση της Adocim). Εξαιρουμένης της ζημίας από την πώληση της Adocim, τα καθαρά κέρδη διαμορφώνονται στα EUR 76,6εκ., μειωμένα κατά 20,4% σε ετήσια βάση, λόγω αυξημένων χρηματοοικονομικών εξόδων, αποσβέσεων, φορολογικού συντελεστή και δικαιωμάτων μειοψηφίας. Ο δείκτης Καθαρός Δανεισμός/EBITDA μειώθηκε στο 0,2x, ενισχυμένος από τα έσοδα της εισαγωγής διαπραγματεύσεως στις ΗΠΑ και την πώληση της Adocim, παρά τις επενδύσεις ύψους 137εκ. Η εταιρεία δήλωσε ότι οι προοπτικές για το υπόλοιπο του έτους παραμένουν συγκρατημένα αισιόδοξες, λόγω ισχυρών όγκων και σταθερών τιμών, υποστηριζόμενες από βελτιώσεις αποδοτικότητας μέσω συνεχών επενδύσεων στον ψηφιακό μετασχηματισμό, τα καύσιμα και την απαλλαγή των προϊόντων από άνθρακα. Η τηλεδιάσκεψη θα πραγματοποιηθεί σήμερα στις 16:00.

Titan Cement - Αποτελέσματα 2ου τριμήνου/1ου εξαμήνου 2025 Ομίλου

JR εκ.	° τρίμηνο 202°	τρίμηνο 202°	τήσια μεταβολή	Optima	κνκ. έναντι Optim	Consensus	Optima έναντι Consensus	° εξ
κλος εργασιών	699.3	690.2	-1.3%	669.0	3.2%	682.6	1.1%	
λάδα	115.0	133.1	15.7%	122.0	9.1%			
TA	404.0	380.7	-5.8%	373.0	2.1%			
λ Ευρώπη	120.4	114.6	-4.8%	112.0	2.3%			
ατολική Μεσόγειος	59.9	61.8	3.2%	62.0	-0.3%			
BITDA	171.7	164.3	-4.3%	158.2	3.9%	162.4	1.2%	
BITDA περιθώριο	24.4%	23.8%	-60	23.65%	-16			
λάδα	19.1	19.3	1.0%	20.5	-5.9%			
TA	101.9	85.8	-15.8%	84.2	1.9%			
λ Ευρώπη	49.9	44.9	-10.0%	41.2	9.0%			

ολοκλή Μεσόγειος	0.8	14.2	1675.0%	12.4	14.5%		
καθαρά κέρδη (προσαρμ.)	96.3	76.6*	-20.5%	75.7	1.2%	82.3	-6.9%

Πηγή: Optima, Titan Cement

Το Consensus βασίζεται σε δείγμα 13 Αναλυτών που καλύπτουν την εταιρεία

εξαιρουμένης της ζημίας ύψους EUR 51,9εκ. από την πώληση της Adocim

Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος || Αγορά || Τρέχουσα Τιμή: EUR 11,91 | Τιμή Στόχος: EUR 12,25

Προεπισκόπηση αποτελεσμάτων 2ου τριμήνου 2025 | Ένα δυνατό τρίμηνο, σε τροχιά επίτευξης των ετήσιων στόχων

Αποψη Optima | Η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος προγραμματίζει να ανακοινώσει τα αποτελέσματα 2^{ου} τριμήνου/1^{ου} εξαμήνου 2025 σήμερα πριν την έναρξη της συνεδρίασης του ΧΑ και η διοίκηση θα διοργανώσει τηλεδιάσκεψη στις 10:30 ώρα Ελλάδος. Αναμένουμε ένα δυνατό τρίμηνο και τα καθαρά κέρδη να αυξηθούν οριακά σε σύγκριση με το προηγούμενο τρίμηνο λόγω της έλλειψης έκτακτων στοιχείων και παρά την πτώση των καθαρών εσόδων από τόκους. Υπενθυμίζουμε ότι τα αποτελέσματα του 1^{ου} τριμήνου του 2025 είχαν επιβαρυνθεί από έκτακτα κόστη ύψους EUR 70εκ. Αναμένουμε επίσης ότι τα εξυπηρετούμενα δάνεια και καταθέσεις θα είναι υψηλότερα σε τριμηνιαία βάση και η τάση της ποιότητας του ενεργητικού θα παραμείνει θετική. Η μετοχή διαπραγματεύεται 1,33x το P/TBV25E, με premium 2% σε σχέση με τις ευρωπαϊκές τράπεζες, κάτι που δεν δικαιολογείται από το υψηλότερο RoaTBV (13,9% το 2025ε έναντι 13,4% των ευρωπαϊκών τραπεζών). Αναμένουμε ότι η διοίκηση θα επαναλάβει τον ετήσιο στόχο για βασικά κέρδη μετά φόρων ύψους περίπου EUR 1,19δισ./βασικά κέρδη ανά μετοχή EUR 1,30 και θα δώσει περισσότερες πληροφορίες για την απόδοση του 2^{ου} εξαμήνου και ειδικότερα για την πορεία των εξυπηρετούμενων δανείων, του κόστους των προθεσμιακών καταθέσεων και των καθαρών εσόδων από τόκους τα επόμενα τρίμηνα.

Προεπισκόπηση 1ου εξαμήνου 2025 | Προβλέπουμε ότι τα καθαρά κέρδη θα διαμορφωθούν στα EUR 607,4εκ. (-9% σε ετήσια βάση), λόγω των χαμηλότερων καθαρών εσόδων από τόκους (-10% σε ετήσια βάση), των υψηλότερων εσόδων από προμήθειες (+5% σε ετήσια βάση), των πολύ αυξημένων μη βασικών εσόδων (+122% σε ετήσια βάση) και των χαμηλότερων προβλέψεων επισφαλών δανείων και λοιπών απομειώσεων (-17% σε ετήσια βάση).

Προεπισκόπηση 2ου τριμήνου 2025 | Εκτιμούμε ότι τα καθαρά κέρδη θα ανέλθουν στα EUR 306,7εκ. (+2% σε τριμηνιαία βάση, -2% σε ετήσια βάση) στο 2^ο τρίμηνο του 2025. Πιο αναλυτικά, εκτιμούμε ότι τα καθαρά έσοδα από τόκους θα ανέλθουν σε EUR 529,2εκ. (-4% σε τριμηνιαία βάση, -10% σε ετήσια βάση) και τα έσοδα από προμήθειες στα EUR 109,8εκ. (+4% σε τριμηνιαία βάση, +4% σε ετήσια βάση), με στήριξη από τη θετική καθαρή πιστωτική επέκταση και τις συνθήκες της αγοράς στο τρίμηνο. Επομένως, τα βασικά τραπεζικά έσοδα αναμένεται να φτάσουν τα EUR 639,0εκ. (-2% σε τριμηνιαία βάση, -8% σε ετήσια βάση). Προβλέπουμε επίσης ότι τα μη βασικά έσοδα θα μειωθούν στα EUR 47,8εκ. από EUR 94,4εκ. το 1^ο τρίμηνο 2025. Συνολικά, προβλέπουμε ότι τα συνολικά έσοδα θα φτάσουν τα EUR 686,7εκ. (-8% σε τριμηνιαία βάση, -1% σε ετήσια βάση) και τα λειτουργικά έξοδα θα ανέλθουν σε EUR 225,4εκ. (-0,5% σε τριμηνιαία βάση, +7% σε ετήσια βάση). Τέλος, προβλέπουμε ότι οι προβλέψεις επισφαλών δανείων και λοιπές απομειώσεις θα ανέλθουν στα EUR 46,3εκ. (+9% σε τριμηνιαία βάση, -11% σε ετήσια βάση).

Eurobank Holdings || Αγορά || Τρέχουσα Τιμή: EUR 3,22 | Τιμή Στόχος: EUR 3,40

Προεπισκόπηση αποτελεσμάτων 2ου τριμήνου 2025 | Ένα καλό τρίμηνο, σε τροχιά επίτευξης των ετήσιων στόχων

Αποψη Optima | Η Eurobank Holdings προγραμματίζει να ανακοινώσει αποτελέσματα 2^{ου} τριμήνου/1^{ου} εξαμήνου 2025 την Πέμπτη 31 Ιουλίου, μετά το κλείσιμο της αγοράς και η διοίκηση θα πραγματοποιήσει τηλεδιάσκεψη την ίδια ημέρα στις 18:00 τοπική ώρα. Αναμένουμε ότι τα δημοσιευμένα καθαρά κέρδη θα αυξηθούν σε σχέση με το προηγούμενο τρίμηνο χάρη στα υψηλότερα έσοδα από προμήθειες και τα έκτακτα, και παρά την πτώση των καθαρών εσόδων από τόκους και τα υψηλότερα λειτουργικά έξοδα. Αναμένουμε επίσης

ότι τα εξυπηρετούμενα δάνεια και οι καταθέσεις θα αυξηθούν σε τριμηνιαίο βάση και οι τάσεις της ποιότητας του ενεργητικού θα παραμείνουν θετικές. Ως εκ τούτου, τα καθαρά κέρδη του 1^{ου} εξαμήνου του 2025 δείχνουν ότι η τράπεζα βρίσκεται σε καλό δρόμο για την επίτευξη του ετήσιου στόχου. Η μετοχή διαπραγματεύεται 1,29x το P/TBV25ε, στα ίδια επίπεδα με τις ευρωπαϊκές τράπεζες, το οποίο δεν δικαιολογείται από το ανώτερο RoaTBV (15,1% έναντι 13,6% των τραπεζών της ΕΕ). Μετά την ανακοίνωση των αποτελεσμάτων, θα επικαιροποιήσουμε τις εκτιμήσεις, τη σύσταση και την Τιμή Στόχο μας.

Εκτιμήσεις 1^{ου} εξαμήνου 2025 | Προβλέπουμε ότι τα δημοσιευμένα καθαρά κέρδη του 1^{ου} εξαμήνου του 2025 θα φτάσουν τα EUR 662,0εκ. (-8% σε ετήσια βάση). Προβλέπουμε ότι τα καθαρά κέρδη από τόκους θα αυξηθούν κατά 11% σε ετήσια βάση στα περίπου EUR 1,26δισ. και τα έσοδα από προμήθειες θα αυξηθούν κατά 24% σε ετήσια βάση στα EUR 350,2εκ. Επομένως, αναμένουμε ότι τα βασικά τραπεζικά έσοδα θα αυξηθούν κατά 14% σε ετήσια βάση σε περίπου EUR 1,61δισ. Από την πλευρά του κόστους, αναμένουμε άνοδο των λειτουργικών εξόδων κατά 34% σε ετήσια βάση στα EUR 614,8εκ. και οι προβλέψεις επισφαλών δανείων θα αυξηθούν κατά 8% σε ετήσια βάση στα EUR 154,7εκ. Εξαιρώντας τις έκτακτες δαπάνες, εκτιμούμε ότι τα προσαρμοσμένα καθαρά κέρδη θα διαμορφωθούν σε EUR 676,3εκ. (-8% σε ετήσια βάση).

Εκτιμήσεις 2^{ου} τριμήνου 2025 | Προβλέπουμε ότι τα δημοσιευμένα καθαρά κέρδη του 2^{ου} τριμήνου 2025 θα διαμορφωθούν σε EUR 347,8εκ. (+11% σε τριμηνιαία βάση, -20% σε ετήσια βάση) και τα προσαρμοσμένα καθαρά κέρδη (προ έκτακτων) στα EUR 327,8εκ. (-6% σε τριμηνιαία βάση, -6% σε ετήσια βάση). Πιο αναλυτικά, αναμένουμε τα καθαρά έσοδα από τόκους να φτάσουν τα EUR 619,4εκ. (-3% σε τριμηνιαία βάση, +10% σε ετήσια βάση) και τα έσοδα από προμήθειες στα EUR 181,0εκ. (+7% σε τριμηνιαία βάση, +23% σε ετήσια βάση) και τα μη βασικά έσοδα σε μόλις EUR 8,0εκ. έναντι EUR 20,0εκ. στο 1ο τρίμηνο του 2025. Ως εκ τούτου, εκτιμούμε συνολικά έσοδα ύψους EUR 808,4εκ. (-2% σε τριμηνιαία βάση, +15% σε ετήσια βάση). Από την άλλη πλευρά, αναμένουμε ότι τα λειτουργικά έξοδα θα διαμορφωθούν στα EUR 310,5εκ. (+2% σε τριμηνιαία βάση, +36% σε ετήσια βάση). Έτσι, προβλέπουμε τα κέρδη προ προβλέψεων να φτάσουν τα EUR 497,9εκ. (-5% σε τριμηνιαία βάση, +4% σε ετήσια βάση). Τέλος, εκτιμούμε ότι οι προβλέψεις για επισφαλή δάνεια θα διαμορφωθούν στα EUR 78,5εκ. (+3% σε τριμηνιαία βάση, +8% σε ετήσια βάση), υποθέτοντας κόστος πιστωτικού κινδύνου στις 60μ.β. για το τρίμηνο.

Alpha Bank || Ουδέτερη σύσταση | Τρέχουσα Τιμή: EUR 3,245 | Τιμή Στόχος: EUR 3,20

Προεπισκόπηση αποτελεσμάτων 2ου τριμήνου 2025 | Σε τροχιά επίτευξης των ετήσιων στόχων

Αποψη Optima | Η Alpha Bank προγραμματίζει να ανακοινώσει τα αποτελέσματα 2^{ου} τριμήνου/1^{ου} εξαμήνου 2025 την Παρασκευή 01 Αυγούστου στις 08:00 ώρα Ελλάδος και η διοίκηση θα διοργανώσει τηλεδιάσκεψη την ίδια ημέρα στις 12:00 ώρα Ελλάδος. Αναμένουμε ότι τα καθαρά κέρδη θα μειωθούν σε σύγκριση με το προηγούμενο τρίμηνο λόγω των χαμηλότερων μη τραπεζικών εσόδων και των υψηλότερων λειτουργικών εξόδων, αλλά τα βασικά τραπεζικά έσοδα θα αυξηθούν κατά χαμηλό μονοψήφιο ποσοστό. Αναμένουμε επίσης ότι η καθαρή πιστωτική επέκταση θα επιταχυνθεί, αν και με οριακά βραδύτερο ρυθμό από το σύστημα, καθώς σύμφωνα με την διοίκηση το δεύτερο εξάμηνο θα είναι πιο ισχυρό. Επιπλέον, αναμένουμε ότι η ποιότητα του ενεργητικού και η δυναμική του κεφαλαίου θα παραμείνουν καλές. Αναμένουμε ότι η διοίκηση θα επαναλάβει τους ετήσιους στόχους, καθώς και θα δώσει περισσότερες πληροφορίες σχετικά με τις πρόσφατες εξαγορές της Astrobank στην Κύπρο και της Axia Ventures, καθώς και για τη στρατηγική συνεργασία με τα Ελληνικά Ταχυδρομεία. Η μετοχή διαπραγματεύεται 1,02x το P/TBV25ε, με έκπτωση 22% ως προς τις ευρωπαϊκές τράπεζες και έκπτωση 15% ως προς τις ελληνικές τράπεζες. Μετά την εκπληκτική απόδοση της μετοχής από την αρχή του έτους, έχουμε αλλάξει την σύσταση μας σε Ουδέτερη, καθώς από το μοντέλο μας προκύπτει Τιμή Στόχος EUR 3,20/μετοχή, αλλά θα είμαστε ξανά αγοραστές σε χαμηλότερα επίπεδα.

Προεπισκόπηση 1^{ου} εξαμήνου 2025 | Προβλέπουμε ότι τα δημοσιευμένα καθαρά κέρδη του 1^{ου} εξαμήνου 2025 θα διαμορφωθούν στα EUR 426,6εκ. (+32% σε ετήσια βάση) από EUR 322,4εκ. το Α' εξάμηνο 2024. Προβλέπουμε ότι τα καθαρά έσοδα από τόκους θα ανέλθουν σε EUR 798,5εκ. (-4% σε ετήσια βάση), τα έσοδα από προμήθειες στα EUR 217,1εκ. (+10% σε ετήσια βάση) και τα συνολικά έσοδα στα EUR 1,1δισ. (+1% σε ετήσια βάση). Από την πλευρά του κόστους, αναμένουμε ότι τα λειτουργικά έξοδα θα αυξηθούν κατά 2% σε ετήσια βάση στα EUR 424,7εκ. και οι προβλέψεις επισφαλών δανείων θα μειωθούν κατά 15% σε ετήσια βάση στα EUR 101,9εκ.

Προεπισκόπηση 2^{ου} τριμήνου 2025 | Εκτιμούμε ότι τα δημοσιευμένα καθαρά κέρδη του 2^{ου} τριμήνου 2025 θα φτάσουν τα EUR 203,3εκ. (-9% σε τριμηνιαία βάση, +84% σε ετήσια βάση), σύμφωνα με την μέση εκτίμηση των αναλυτών ύψους EUR 205,0εκ. Πιο αναλυτικά, προβλέπουμε ότι τα καθαρά έσοδα από τόκους θα διαμορφωθούν στα EUR 403,1εκ. (+2% σε τριμηνιαία βάση, -1% σε ετήσια βάση), σύμφωνα με την μέση εκτίμηση των αναλυτών ύψους EUR 403,0εκ. και τα έσοδα από προμήθειες στα EUR 109,5εκ. (+2% σε τριμηνιαία βάση, +9% σε ετήσια βάση), σύμφωνα με την μέση εκτίμηση. Επομένως, προβλέπουμε ότι τα βασικά τραπεζικά έσοδα θα φτάσουν τα EUR 512,7εκ. (+2% σε τριμηνιαία βάση, +1% σε ετήσια βάση), σύμφωνα με την μέση εκτίμηση της αγοράς για EUR 513,0εκ. και τα μη βασικά έσοδα θα φτάσουν τα 34,0εκ. έναντι EUR 55,9εκ. στο 1^ο τρίμηνο του 2025. Τα συνολικά έσοδα αναμένεται να ανέλθουν σε EUR 546,7εκ. (-2% σε τριμηνιαία βάση, +1% σε ετήσια βάση), σύμφωνα με την μέση εκτίμηση της αγοράς για EUR 546,0εκ. Από την πλευρά του κόστους, προβλέπουμε τα λειτουργικά έξοδα στα EUR 221,1εκ. (+9% σε τριμηνιαία βάση, +3% σε ετήσια βάση), οριακά υψηλότερα από την μέση εκτίμηση της αγοράς για EUR 218,0εκ. Ως εκ τούτου, προβλέπουμε ότι τα έσοδα προ προβλέψεων θα φτάσουν τα EUR 325,6εκ. (-8% σε τριμηνιαία βάση, +0,1% σε ετήσια βάση), ελαφρώς χαμηλότερα από την μέση εκτίμηση της αγοράς ύψους EUR 328,0εκ. Επίσης, εκτιμούμε ότι οι προβλέψεις για επισφαλή δάνεια θα διαμορφωθούν στα EUR 50,2εκ. (-3% σε τριμηνιαία βάση, -2% σε ετήσια βάση), σύμφωνα με την μέση εκτίμηση της αγοράς για EUR 50,0εκ.

Ξεκινά σήμερα η υποχρεωτική δημόσια πρόταση της PE Sub Holdings προς τους μετόχους της Intralot

Η Intralot ανακοίνωσε ότι η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ενέκρινε το Πληροφοριακό Δελτίο της υποχρεωτικής δημόσιας πρότασης της PE SUB HOLDINGS, LLC, η οποία ελέγχει ποσοστό 33,34% και έχει ξεκινήσει τη διαδικασία δημόσιας πρότασης από τις 2 Ιουλίου, προσφέροντας 1,07 ευρώ ανά μετοχή για την απόκτηση του υπολοίπου ποσοστού 66,66%. Η περίοδος κατά την οποία οι Αποδεχόμενοι Μέτοχοι μπορούν να αποδεχθούν τη Δημόσια Πρόταση, υποβάλλοντας σχετική έγγραφη δήλωση αποδοχής στον Συμμετέχοντα/Διαμεσολαβητή μέσω του οποίου τηρούν τις μετοχές τους στο Σύστημα Άυλων Τίτλων (Σ.Α.Τ.), ξεκινά σήμερα στις 08:00 π.μ. (ώρα Ελλάδος) και θα λήξει την 28η Αυγούστου 2025, με το τέλος του ωραρίου λειτουργίας των τραπεζών που λειτουργούν στην Ελλάδα.

Μοτοδυναμική || Αγορά || Τρέχουσα Τιμή: EUR 2,68 | Τιμή Στόχος: EUR 4,01

Αποτελέσματα 1ου εξαμήνου 2025: Ισχυρά αποτελέσματα με ώθηση από τις δραστηριότητες Porsche και Yamaha

Η εταιρεία ανακοίνωσε ισχυρά αποτελέσματα, με αύξηση εσόδων κατά 12,7% σε ετήσια βάση, στα EUR 96,9εκ., υποστηριζόμενη από διψήφια αύξηση στις πωλήσεις Porsche και ισχυρή απόδοση των εμπορικών σημάτων Yamaha και Sixt. Σε επίπεδο κερδοφορίας, το EBITDA του ομίλου διαμορφώθηκε στα EUR 10,5εκ., αυξημένο κατά 9,6% σε ετήσια βάση, ενώ το περιθώριο EBITDA παρουσίασε μικρή μείωση στο 10,8% από 11,1% το 1ο εξάμηνο 2024, λόγω χαμηλότερων περιθωρίων στα σήματα Yamaha και Sixt, καθώς εντείνεται ο ανταγωνισμός. Τέλος, τα καθαρά κέρδη του ομίλου αυξήθηκαν κατά 5,7% σε ετήσια βάση, στα EUR 2,1εκ. Ο καθαρός δανεισμός του ομίλου αυξήθηκε κατά EUR 29,0εκ., στα EUR 68,1εκ. από EUR 39,1εκ. το 2024, ακολουθώντας το τυπικό εποχικό μοτίβο, όπου η μόχλευση κορυφώνεται στα μέσα του έτους. Η διοίκηση υπογράμμισε ότι αναμένεται σημαντική απομόχλευση στο δεύτερο εξάμηνο, υποστηριζόμενη από τις προβλεπόμενες λειτουργικές ταμειακές ροές.

IR εκ.	1 ^ο εξάμηνο 2025	1 ^ο εξάμηνο 2024	Ετήσια μεταβολή
Εσοδα	97.0	86.1	12.7%
Yamaha	50.9	47.5	7.2%
Porsche	25.2	22.8	10.3%
Indirect	4.1	-	-
Sixt	16.8	15.7	6.8%
EBITDA	10.5	9.6	9.6%

επιθώριο (%)	10.8%	11.1%	-30bps
καθαρά κέρδη	2.1	2.0	5.7%
επιθώριο (%)	2.1%	2.3%	-10bps

Πηγή: Optima bank Τμήμα Ανάλυσης, Μοτοδυναμική

Ημερολόγιο Προσεχών Γεγονότων

Μακροοικονομικά

31/07/25 | Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Λιανικό Εμπόριο ΜΑΪ (ΕΛΣΤΑΤ), Ποσοστό Ανεργίας ΙΟΥΝ (ΕΛΣΤΑΤ)
 01/08/25 | S&P Global PMI τομέα Μεταποίησης Ελλάδας ΙΟΥΛ

Ανακοίνωση αποτελεσμάτων 2ου τριμήνου/1ου εξαμήνου 2025

31/07/25 | Εθνική Τράπεζα (πριν το άνοιγμα), Eurobank (μετά το κλείσιμο), TITAN (πριν το άνοιγμα)
 01/08/25 | Optima bank (πριν το άνοιγμα), Alpha Bank (08:00)
 04/08/25 | Παπουτσάνης (πριν το άνοιγμα)
 05/08/25 | Bank of Cyprus (πριν το άνοιγμα)
 06/08/25 | ΔΕΗ (μετά το κλείσιμο), ΟΤΕ (πριν το άνοιγμα), Coca-Cola HBC (09:00)
 07/08/25 | HELLENiQ ENERGY (μετά το κλείσιμο)
 03/09/25 | Trade Estates (πριν το άνοιγμα)
 09/09/25 | Metlen, Fourlis Holdings (πριν το άνοιγμα)

Έκτακτες/Τακτικές Γενικές Συνελεύσεις

05/08/25 | Εβροφάρμα (ΤΓΣ)
 27/08/25 | Ευρώπη Holdings (ΤΓΣ), Αττικές Εκδόσεις (ΤΓΣ)
 28/08/25 | Intralot (ΤΓΣ)
 29/08/25 | Intracom Holdings (ΤΓΣ)
 05/09/25 | Moda Bagno (ΤΓΣ)
 08/09/25 | Orilina Properties (ΤΓΣ)
 09/09/25 | Frigoglass (ΤΓΣ), Μπλε Κέδρος (ΤΓΣ)

Αποκοπή μερίσματος ανά μετοχή χρήσης 2024

31/07/25 | ΙΛΥΔΑ (EUR 0,07)
 04/08/25 | Οργανισμός Λιμένος Πειραιώς (EUR 1,92)
 06/08/25 | Mediterra (EUR 0,0547945205)
 19/08/25 | Real Consulting (EUR 0,05), Εβροφάρμα (EUR 0,05)
 21/08/25 | ΚΡΙ-ΚΡΙ (EUR 0.40)
 25/08/25 | ΑΔΜΗΕ Συμμετοχών (υπόλοιπο μέρισμα χρήσης 2024 EUR 0.062), Πλαστικά Κρήτης (EUR 0,52)
 02/09/25 | ΑΒΑΞ (EUR 0,07)
 11/09/25 | Orilina Properties
 22/09/25 | Intracom Holdings
 25/09/25 | ΑΔΜΗΕ Συμμετοχών (προμέρισμα χρήσης 2025 EUR 0.121)
 20/10/25 | Moda Bagno
 03/11/25 | Μπλε Κέδρος

Αποκοπή δικαιώματος επιστροφής κεφαλαίου

25/08/25 | Βιοκαρπέντ (EUR 0,02/μετοχή)

Αποποίηση Ευθύνης

Οι απόψεις, τιμές, ποσά ή επιτόκια και κάθε προφορική ή γραπτή ανάλυση είναι ενδεικτικές και αντανακλούν καλόπιστα γενόμενες παραδοχές, καθώς και την διαθέσιμη σε μας πληροφόρηση για τα σχετικά δεδομένα της αγοράς. Έχουν απλώς ενημερωτικό χαρακτήρα και δεν συνιστούν σε καμία περίπτωση προτροπή για πραγματοποίηση και προτροπή οποιασδήποτε συναλλαγής. Τα δεδομένα που παρατίθενται έχουν ληφθεί από πηγές που θεωρούνται αξιόπιστες και έχει καταβληθεί κάθε δυνατή επιμέλεια για την ορθή επεξεργασία τους. Ωστόσο, τα δεδομένα δεν έχουν επαληθευτεί από την Εταιρία και δεν παρέχεται καμία εγγύηση, ρητή ή σιωπηρή, για την ακρίβεια, πληρότητα ή εγκυρότητά τους. Οι απόψεις που διατυπώνονται ισχύουν κατά τη χρονική στιγμή εκδόσεως του εντύπου και υπόκεινται σε αναθεώρηση χωρίς οποιαδήποτε προειδοποίηση.