

Σχόλιο Αγοράς

Το ΧΑ έκλεισε σε θετικό έδαφος χθες, σε αντιστοιχία με τα Ευρωπαϊκά Χρηματιστήρια. Πιο συγκεκριμένα, ο Γενικός Δείκτης ανέβηκε κατά 0,89% κλείνοντας στις 1.994,63 μονάδες (FTSE Large Cap: +0,95%, FTSE Mid Cap: -0,58%, Δείκτης Τραπεζών: +1,27%) και η αξία των συναλλαγών διαμορφώθηκε στα EUR 239,8εκ., πιο πάνω σε σχέση με τα EUR 196,2εκ. την Τετάρτη. Αναμένουμε η αγορά να επιχειρήσει μια κίνηση προς τις 2.000 μονάδες σήμερα, με την Optima bank και την Alpha Bank στο επίκεντρο.

Σημερινοί τίτλοι νέων

- Οι λιανικές πωλήσεις μειώθηκαν τον Μάιο (ΕΛΣΤΑΤ)
- Νέο θεσμικό πλαίσιο για την αναπτυσσόμενη αγορά παράνομου τζόγου στην Ελλάδα
- Optima bank | Τα αποτελέσματα 2ου τριμήνου 2025 ξεπέρασαν τις εκτιμήσεις, τα καθαρά κέρδη του 1ου εξαμήνου 2025 +17% σε ετήσια βάση, σε τροχιά επίτευξης των ετήσιων στόχων
- Alpha Bank | Τα αποτελέσματα 2ου τριμήνου 2025 ξεπέρασαν τις εκτιμήσεις λόγω έκτακτου κέρδους, διανομή προμερίσματος, αναβάθμιση του ετήσιου στόχου καθαρών κερδών κατά 2%, σύμφωνα με την εκτίμησή μας
- Εθνική Τράπεζα της Επισκόπηση αποτελεσμάτων 2ου τριμήνου 2025 | Δυνατό τρίμηνο, αναβάθμιση ετήσιων στόχων, διατηρείται η σύσταση Αγορά
- Eurobank Holdings Επισκόπηση αποτελεσμάτων 2ου τριμήνου 2025 | Ισχυρό τρίμηνο χάρη στην ΝΑ Ευρώπη, προμέρισμα στο 4ο τρίμηνο του 2025, διατηρείται η σύσταση Αγορά
- Αποτελέσματα 2ου τριμήνου 2025 του Ομίλου TITAN – Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις, μικρή υπέρβαση στο EBITDA· Θετικές προοπτικές για το 2ο εξάμηνο 2025ε
- Η Voxcone Holdings προχώρησε σε ιδιωτική τοποθέτηση μετοχών της Lamda Development σύμφωνα με δημοσιεύματα
- Jumbo - Ανακοίνωση ακύρωσης ιδίων μετοχών

Τίτλοι μακροοικονομικών νέων

Οι λιανικές πωλήσεις μειώθηκαν τον Μάιο (ΕΛΣΤΑΤ)

Σύμφωνα με την ΕΛΣΤΑΤ, ο Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Λιανικό Εμπόριο (εκτός καυσίμων και λιπαντικών αυτοκινήτων) παρουσίασε μείωση 1,5% σε ετήσια βάση τον Μάιο 2025 (σε όρους όγκου επίσης μειώθηκε κατά 3,8% σε ετήσια βάση), ενώ συμπεριλαμβανομένων των καυσίμων, ο δείκτης κύκλου εργασιών στο λιανικό εμπόριο παρουσίασε μείωση 4,4% σε ετήσια βάση. Ανά κύρια κατηγορία καταστημάτων, ο δείκτης κύκλου εργασιών στα καταστήματα ειδών διατροφής παρουσίασε μείωση 3,1% σε ετήσια βάση, με τον όγκο πωλήσεων επίσης μειωμένο κατά 5,1% σε ετήσια βάση. Ο δείκτης κύκλου εργασιών στα λοιπά καταστήματα (εκτός καταστημάτων ειδών διατροφής και εκτός καυσίμων και λιπαντικών αυτοκινήτων) μειώθηκε κατά 0,2% σε ετήσια βάση, με τον όγκο πωλήσεων επίσης μειωμένο κατά 1,8% σε ετήσια βάση. Τέλος, ο κύκλος εργασιών των καταστημάτων καυσίμων και λιπαντικών αυτοκινήτων μειώθηκε κατά 18,6% σε ετήσια βάση, με τον όγκο πωλήσεων μειωμένο κατά 9,0% σε ετήσια βάση.

Τίτλοι κλαδικών νέων

Νέο θεσμικό πλαίσιο για την αναπτυσσόμενη αγορά παράνομου τζόγου στην Ελλάδα

Σύμφωνα με την Καθημερινή, η κυβέρνηση ετοιμάζει ένα νέο νομοθετικό πλαίσιο με στόχο την αντιμετώπιση της αυξανόμενης δραστηριότητας στον παράνομο τζόγο. Σύμφωνα με στοιχεία του 2024 από την Επιτροπή Εποπτείας και Ελέγχου Παιγνίων, περίπου 800.000 άτομα συμμετείχαν σε μη αδειοδοτημένες δραστηριότητες τζόγου. Ο συνολικός όγκος των παράνομων στοιχημάτων εκτιμάται σε EUR 1,67δισ., που σημαίνει απώλειες εσόδων για το κράτος στα EUR 500εκ. περίπου. Η εν λόγω ρυθμιστική πρωτοβουλία αναμένεται να ενισχύσει

τις δυνατότητες επιβολής του νόμου, να περιορίσει τη διαρροή από τη νόμιμη αγορά και να στηρίξει την ανταγωνιστικότητα των αδειοδοτημένων παρόχων. Η κίνηση αυτή ενδέχεται να έχει θετικές επιπτώσεις για τον ΟΠΑΠ, καθώς μπορεί να οδηγήσει σε συγκέντρωση της αγοράς και αύξηση των εσόδων.

Τίτλοι εταιρικών νέων

Optima bank || Τρέχουσα Τιμή: EUR 7,23 | Σύσταση: Restricted | Τιμή Στόχος: Restricted

Τα αποτελέσματα 2ου τριμήνου 2025 ξεπέρασαν τις εκτιμήσεις, τα καθαρά κέρδη του 1ου εξαμήνου 2025 +17% σε ετήσια βάση, σε τροχιά επίτευξης των ετήσιων στόχων

Η Optima Bank ανακοίνωσε αποτελέσματα 2ου τριμήνου 2025 που ξεπέρασαν τις εκτιμήσεις της αγοράς. Η διοίκηση θα πραγματοποιήσει τηλεδιάσκεψη σήμερα στις 14:00 ώρα Ελλάδας / 12:00 ώρα Λονδίνου. Συνοπτικά: Τα καθαρά κέρδη ανήλθαν σε 42,1 εκατ. ευρώ το 2ο τρίμηνο του 2025 (+8% σε τριμηνιαία βάση, +16% σε ετήσια βάση), 5% πάνω από την εκτίμηση της αγοράς που ήταν 40,0 εκατ. ευρώ. Το πρώτο εξάμηνο 2025 τα καθαρά κέρδη ανήλθαν σε 81,1 εκατ. ευρώ (+17% σε ετήσια βάση), δείχνοντας ότι η Optima βρίσκεται σε τροχιά επίτευξης του ετήσιου στόχου. Η απόδοση ενσώματων ιδίων κεφαλαίων (RoTE) αυξήθηκε περαιτέρω στο 26,0% το 2ο τρίμηνο 2025 από 24,8% το 1ο τρίμηνο 2025 και στο 25,8% για το 1ο εξάμηνο 2025. Η διοίκηση επανέλαβε τον στόχο για καθαρά κέρδη άνω των 160,0 εκατ. ευρώ και RoTE άνω του 22% για το 2025. Τα καθαρά έσοδα από τόκους ανήλθαν σε 51,7 εκατ. ευρώ το 2ο τρίμηνο 2025 (+5% σε τριμηνιαία βάση, +10% σε ετήσια βάση), 3% πάνω από την μέση εκτίμηση των 50,4 εκατ. ευρώ. Για το πρώτο εξάμηνο του 2025, τα καθαρά έσοδα από τόκους ανήλθαν σε 101,2 εκατ. ευρώ (+11% σε ετήσια βάση). Τα έσοδα από προμήθειες ανήλθαν σε 13,3 εκατ. ευρώ το 2ο τρίμηνο 2025 (+10% σε τριμηνιαία βάση, +43% σε ετήσια βάση), 4% πάνω από την μέση εκτίμηση των 12,8 εκατ. ευρώ. Για το πρώτο εξάμηνο του 2025, τα έσοδα από προμήθειες ήταν 25,5 εκατ. ευρώ (+33% σε ετήσια βάση). Τα κέρδη προ προβλέψεων ανήλθαν σε 55,9 εκατ. ευρώ το 2ο τρίμηνο 2025 (+7% σε τριμηνιαία βάση, +12% σε ετήσια βάση) και σε 108,1 εκατ. ευρώ για το 1ο εξάμηνο 2025 (+14% σε ετήσια βάση). Οι προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων ανήλθαν σε 5,7 εκατ. ευρώ το 2ο τρίμηνο 2025 (+16% σε τριμηνιαία βάση) και σε 10,7 εκατ. ευρώ για το 1ο εξάμηνο 2025 (+50% σε ετήσια βάση).

(EUR εκ.)	2ο τριμ. 2025	1ο τριμ. 2025	Τριμηνιαία μεταβολή	2ο τριμ. 2024	Ετήσια μεταβολή	Έναντι Consensus
Καθαρά έσοδα από τόκους	51,7	49,5	5%	47,0	10%	3%
Έσοδα από προμήθειες	13,3	12,1	10%	9,3	43%	4%
Χρηματικά τραπεζικά έσοδα	65,1	61,6	6%	56,3	16%	-
Τραπεζικά έσοδα	6,8	6,8	0%	6,1	11%	-
Μισθολογικά έσοδα	71,9	68,4	5%	62,5	15%	-
Λειτουργικά έξοδα	(16,0)	(16,2)	-1%	(12,5)	28%	-
Κέρδη προ προβλέψεων	55,9	52,2	7%	49,9	12%	4%
Προβλέψεις επισφαλών δανείων	(5,7)	(5,0)	16%	(2,4)	138%	-
Επιμοιευμένα καθαρά κέρδη	42,1	39,0	8%	36,3	16%	5%

πηγή: Optima bank

(EUR εκ.)	1ο εξάμηνο 2025	1ο εξάμηνο 2024	Ετήσια μεταβολή
Καθαρά έσοδα από τόκους	101,2	91,5	11%
Έσοδα από προμήθειες	25,5	19,1	33%
Χρηματικά τραπεζικά έσοδα	126,7	110,6	15%
Τραπεζικά έσοδα	13,6	10,9	25%

ολοκλήρωμα	140,3	121,5	16%
οικονομικά έξοδα	(32,3)	(26,6)	21%
κέρδη προ προβλέψεων	108,1	94,8	14%
προβλέψεις επισφαλών δανείων	(10,7)	(7,2)	50%
καθαρισμένα καθαρά κέρδη	81,1	69,0	17%

πηγή: Optima bank

Alpha Bank || Ουδέτερη | Τρέχουσα Τιμή: EUR 3,30 | Τιμή Στόχος: Υ/Α

Τα αποτελέσματα 2ου τριμήνου 2025 ξεπέρασαν τις εκτιμήσεις λόγω έκτακτου κέρδους, διανομή προμερίσματος, αναβάθμιση του ετήσιου στόχου καθαρών κερδών κατά 2%, σύμφωνα με την εκτίμησή μας

Η Alpha Bank ανακοίνωσε αποτελέσματα 2ου τριμήνου 2025 που ξεπέρασαν τις εκτιμήσεις της αγοράς, λόγω ενός απρόσμενου έκτακτου κέρδους ύψους 149,9 εκατ. ευρώ. Η διοίκηση θα πραγματοποιήσει τηλεδιάσκεψη σήμερα στις 12:00 ώρα Ελλάδας / 10:00 ώρα Λονδίνου. Συνοπτικά: Τα καθαρά κέρδη ανήλθαν σε 293,7 εκατ. ευρώ για το 2ο τρίμηνο του 2025 (+31% σε τριμηνιαία βάση, +166% σε ετήσια βάση), ενισχυμένα από το έκτακτο κέρδος των 149,9 εκατ. ευρώ, ξεπερνώντας την εκτίμηση μας (203,3 εκατ. ευρώ) και της αγοράς (205,0 εκατ. ευρώ). Η διοίκηση σκοπεύει να διανείμει 111 εκατ. ευρώ ως προμέρισμα το 4ο τρίμηνο του 2025 και αναβάθμισε τον στόχο καθαρών κερδών για το 2025 κατά 2% στα 856,6 εκατ. ευρώ, σε ευθυγράμμιση με την εκτίμηση μας. Τα καθαρά έσοδα από τόκους ανήλθαν σε 399,3 εκατ. ευρώ το 2ο τρίμηνο 2025 (+1% σε τριμηνιαία βάση, -2% σε ετήσια βάση), ελαφρώς κάτω από την εκτίμηση μας και την μέση εκτίμηση της αγοράς. Τα έσοδα από προμήθειες ανήλθαν σε 121,6 εκατ. ευρώ (+13% σε τριμηνιαία βάση, +21% σε ετήσια βάση) το 2ο τρίμηνο 2025, 11% πάνω από την εκτίμηση μας και την μέση εκτίμηση της αγοράς. Τα κέρδη προ προβλέψεων ανήλθαν σε 337,0 εκατ. ευρώ (-5% σε τριμηνιαία βάση, +4% σε ετήσια βάση) το 2ο τρίμηνο 2025, 4% πάνω από την εκτίμηση μας και 3% πάνω από την εκτίμηση της αγοράς. Οι προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων ανήλθαν σε 39,7 εκατ. ευρώ (-23% σε τριμηνιαία βάση) το 2ο τρίμηνο 2025, σημαντικά χαμηλότερα από τις προσδοκίες.

UR εκ.)	2ο τριμ. 2025	3ο τριμ. 2024	Τριμηνιαία μεταβολή	2ο τριμ. 2025	Ετήσια μεταβολή	Εναντι Optima	Εναντι Consensus
καθαρά έσοδα από τόκους	399,3	395,3	1%	409,2	-2%	-0,9%	-0,9%
έσοδα από προμήθειες	121,6	107,5	13%	100,1	21%	11,0%	10,5%
οικονομικά τραπεζικά έσοδα	520,9	502,9	4%	509,4	2%	1,6%	1,5%
οικονομικά τραπεζικά έξοδα	30,3	55,9	-46%	30,5	-1%	-11,0%	-8,3%
ολοκλήρωμα	551,2	558,7	-1%	539,8	2%	0,8%	1,0%
οικονομικά έξοδα	(214,2)	(203,6)	5%	(214,6)	0%	-3,1%	-1,8%
κέρδη προ προβλέψεων	337,0	355,1	-5%	325,2	4%	3,5%	2,8%
προβλέψεις επισφαλών δανείων	(39,7)	(51,6)	-23%	(51,5)	-23%	-21,0%	-20,6%
καθαρά κέρδη	293,7	223,3	31%	110,2	166%	44,5%	43,3%

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

Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος || Αγορά || Τρέχουσα Τιμή: EUR 12,29 | Τιμή Στόχος Υ/Α

Επισκόπηση αποτελεσμάτων 2ου τριμήνου 2025 | Δυνατό τρίμηνο, αναβάθμιση ετήσιων στόχων, διατηρείται η σύσταση Αγορά

Αποψη Optima | Η Εθνική Τράπεζα ανακοίνωσε ένα καλό σύνολο αποτελεσμάτων για το 2ο τρίμηνο του 2025, τα οποία ήταν σε γενικές γραμμές σύμφωνα με τις προσδοκίες.

Η διοίκηση αναβάθμισε τις εκτιμήσεις για τα βασικά κέρδη ανά μετοχή για το σύνολο του έτους κατά 8%, λόγω χαμηλότερου κόστους κινδύνου και ανοδικού ρίσκου για τα έσοδα από προμήθειες. Επαναλαμβάνουμε τη σύσταση Αγορά και θα αναβαθμίσουμε αναλόγως τις εκτιμήσεις μας και την Τιμή Στόχο.

Προσωρινό μέρισμα | Η Εθνική Τράπεζα σκοπεύει να διανείμει προμέρισμα σε μετρητά, ίσο με το 1/3 της διανομής (δηλ. 20%) το 4ο τρίμηνο του 2025

Αποτελέσματα 2ου τριμήνου 2025 | Τα δημοσιευμένα καθαρά κέρδη ανήλθαν σε 310,2 εκατ. ευρώ (+3% σε τριμηνιαία βάση, -1% σε ετήσια βάση), σε γενικές γραμμές σύμφωνα με τις εκτιμήσεις μας (306,7 εκατ. ευρώ) και της αγοράς (304,3 εκατ. ευρώ). Τα καθαρά έσοδα από τόκους διαμορφώθηκαν στα 531,2 εκατ. ευρώ (-3% σε τριμηνιαία βάση, -9% σε ετήσια βάση), σύμφωνα με τις εκτιμήσεις. Το καθαρό επιτοκιακό περιθώριο μειώθηκε κατά 9 μ.β. σε 2,82%. Τα έσοδα από προμήθειες ανήλθαν σε 115,3 εκατ. ευρώ (+9% σε τριμηνιαία βάση, +9% σε ετήσια βάση), ξεπερνώντας τις εκτιμήσεις μας κατά 5% και της αγοράς κατά 3%. Τα συνολικά έσοδα διαμορφώθηκαν στα 699,2 εκατ. ευρώ (-7% σε τριμηνιαία βάση, 0% σε ετήσια βάση). Τα λειτουργικά έξοδα ήταν 224,6 εκατ. ευρώ (-1% σε τριμηνιαία βάση, +7% σε ετήσια βάση). Τα κέρδη προ προβλέψεων ανήλθαν σε 474,6 εκατ. ευρώ (-9% σε τριμηνιαία βάση, -2% σε ετήσια βάση).

Αποτελέσματα 1ου εξαμήνου 2025 | Τα καθαρά κέρδη μειώθηκαν κατά 9% σε ετήσια βάση στα 611,0 εκατ. ευρώ, λόγω χαμηλότερων καθαρών εσόδων από τόκους (-9% σε ετήσια βάση) και υψηλότερων λειτουργικών εξόδων (+7% σε ετήσια βάση). Από τη θετική πλευρά, τα έσοδα από προμήθειες αυξήθηκαν κατά 8% και τα μη βασικά έσοδα αυξήθηκαν στα 147,1 εκατ. ευρώ από 64,1 εκατ. ευρώ το 1ο εξάμηνο του 2024.

UR εκ.)	1 ^ο τριμ. 2025	2 ^ο τριμ. 2025	Τριμηνιαία μεταβολή	1 ^ο τριμ. 2024	Ετήσια μεταβολή	Έναντι Optima	Έναντι Consensus
Καθαρά έσοδα από τόκους	531,2	548,4	-3%	586,7	-9%	0%	0%
Έσοδα από προμήθειες	115,3	105,6	9%	105,5	9%	5%	3%
Συνολικά τραπεζικά έσοδα	646,5	654,0	-1%	692,2	-7%	1%	1%
Μη τραπεζικά έσοδα	52,7	94,4	-44%	4,3	1126%	10%	29%
Συνολικά έσοδα	699,2	748,4	-7%	696,5	0%	2%	3%
Λειτουργικά έξοδα	(224,6)	(226,5)	-1%	(210,4)	7%	0%	-1%
Κέρδη προ προβλέψεων	474,6	521,9	-9%	486,1	-2%	3%	4%
Προβλέψεις επισφαλών δανείων & απώλειες απομειώσεις	(45,9)	(42,4)	8%	(52,0)	-12%	-1%	8%
Δημοσιευμένα καθαρά κέρδη	310,2	300,8	3%	312,1	-1%	1%	2%

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

UR εκ.)	1 ^ο εξάμηνο 2025	1 ^ο εξάμηνο 2024	Ετήσια μεταβολή
Καθαρά έσοδα από τόκους	1.079,6	1.192,2	-9%
Έσοδα από προμήθειες	220,9	205,1	8%
Συνολικά τραπεζικά έσοδα	1.300,5	1.397,3	-7%
Μη τραπεζικά έσοδα	147,1	64,1	129%
Συνολικά έσοδα	1.447,6	1.461,4	-1%
Λειτουργικά έξοδα	(451,1)	(421,2)	7%
Κέρδη προ προβλέψεων	996,5	1.040,2	-4%
Προβλέψεις επισφαλών δανείων & απώλειες απομειώσεις	(88,3)	(107,1)	-18%
Δημοσιευμένα καθαρά κέρδη	611,0	670,2	-9%

Πηγή: Optima bank εκτιμήσεις, Εταιρεία Μέσες εκτιμήσεις consensus

Επισκόπηση αποτελεσμάτων 2ου τριμήνου 2025 | Ισχυρό τρίμηνο χάρη στην ΝΑ Ευρώπη, προμέρισμα στο 4ο τρίμηνο του 2025, διατηρείται η σύσταση Αγορά

Αποψη Optima | Η Eurobank Holdings ανακοίνωσε ένα ισχυρό σύνολο αποτελεσμάτων για το 2ο τρίμηνο του 2025, τα οποία ξεπέρασαν τόσο τις εκτιμήσεις μας όσο και τις μέσες εκτιμήσεις της αγοράς, λόγω υψηλότερων των αναμενόμενων καθαρών εσόδων από τόκους και προμήθειών. Η διοίκηση αναβάθμισε τον στόχο για την απόδοση ενσώματων ιδίων κεφαλαίων (RoTBV) για το σύνολο του έτους σε >15%, λόγω υψηλότερων στόχων για καθαρή πιστωτική επέκταση και έσοδα από προμήθειες, καθώς και αυξημένου στόχου για το ποσοστό διανομής μερίσματος σε >50%. Η Eurobank σκοπεύει να διανείμει προσωρινό μέρισμα περίπου 4,7 λεπτά/μετοχή το 4ο τρίμηνο του 2025, υπό την έγκριση των εποπτικών αρχών. Μετά τα αποτελέσματα, επαναλαμβάνουμε τη σύσταση Αγορά και θα αναβαθμίσουμε τις εκτιμήσεις και την Τιμή Στόχο μας. Η μετοχή διαπραγματεύεται 1,31x το P/TBV25e, στο ίδιο επίπεδο με τις ευρωπαϊκές τράπεζες, κάτι που θεωρούμε αδικαιολόγητο, δεδομένης της υψηλότερης απόδοσης RoaTBV (15,1% έναντι 13,6% των ευρωπαϊκών τραπεζών)

Προμέρισμα | Η Eurobank σκοπεύει να διανείμει προσωρινό μέρισμα σε μετρητά ύψους 170 εκατ. ευρώ ή περίπου 4,7 λεπτά/μετοχή το 4ο τρίμηνο του 2025, υπό την έγκριση των εποπτικών αρχών

Αποτελέσματα 2ου τριμήνου 2025 | Τα δημοσιευμένα καθαρά κέρδη ανήλθαν σε 376,4 εκατ. ευρώ (+20% σε τριμηνιαία βάση), πολύ υψηλότερα από την εκτίμηση μας (347,8 εκατ. ευρώ, διαφορά +28,6 εκατ. ευρώ), λόγω υψηλότερων καθαρών εσόδων από τόκους (διαφορά 13,1 εκατ. ευρώ) και εσόδων από προμήθειες (διαφορά 14,2 εκατ. ευρώ). Τα προσαρμοσμένα καθαρά κέρδη (προ έκτακτων) διαμορφώθηκαν στα 362,2 εκατ. ευρώ (+4% σε τριμηνιαία βάση) το 2ο τρίμηνο του 2025, 10% πάνω από την εκτίμηση μας (327,8 εκατ. ευρώ) και 7% πάνω από την εκτίμηση της αγοράς (338,1 εκατ. ευρώ). Τα καθαρά έσοδα από τόκους διαμορφώθηκαν στα 632,5 εκατ. ευρώ το 2ο τρίμηνο του 2025 (-1% σε τριμηνιαία βάση), 2% πάνω από την εκτίμηση μας (619,4 εκατ. ευρώ) και 2% πάνω από την εκτίμηση της αγοράς (621,5 εκατ. ευρώ). Το καθαρό επιτοκιακό περιθώριο (μειώθηκε οριακά κατά 3μ.β. σε τριμηνιαία βάση στο 2,50%). Τα έσοδα από προμήθειες ανήλθαν σε 195,2 εκατ. ευρώ (+15% σε τριμηνιαία βάση, +33% σε ετήσια βάση), ξεπερνώντας την εκτίμηση μας (+8%) και την εκτίμηση της αγοράς (+8%). Τα συνολικά έσοδα διαμορφώθηκαν στα 834,4 εκατ. ευρώ (+1% σε τριμηνιαία βάση, +18% σε ετήσια βάση). Τα λειτουργικά έξοδα ήταν 309,7 εκατ. ευρώ (+2% σε τριμηνιαία βάση, +36% σε ετήσια βάση).

Τα κέρδη προ προβλέψεων (PPI) διαμορφώθηκαν στα 524,7 εκατ. ευρώ (0% σε τριμηνιαία βάση, +10% σε ετήσια βάση).

Αποτελέσματα 1ου εξαμήνου 2025 | Τα δημοσιευμένα καθαρά κέρδη μειώθηκαν κατά 4% σε ετήσια βάση στα 690,5 εκατ. ευρώ, εκ των οποίων η Ελλάδα συνεισέφερε καθαρά κέρδη ύψους 311,2 εκατ. ευρώ (-30% σε ετήσια βάση), αντιπροσωπεύοντας το 45,1% των δημοσιευμένων καθαρών κερδών του ομίλου και η ΝΑ Ευρώπη συνεισέφερε δημοσιευμένα καθαρά κέρδη ύψους 379,3 εκατ. ευρώ (+37% σε ετήσια βάση), αντιπροσωπεύοντας το 54,9%

UR εκ.)	2ο τριμ. 2025	2ο τριμ. 2025	Τριμηνιαία μεταβολή	2ο τριμ. 2024	Ετήσια μεταβολή	Έναντι Optima	Έναντι Consensus
Καθαρά έσοδα από τόκους	632,5	637,9	-1%	560,9	13%	2%	2%
Έσοδα από προμήθειες	195,2	169,2	15%	147,1	33%	8%	8%
Χρηματιστικά τραπεζικά έσοδα	827,7	807,1	3%	708,0	17%	3%	3%
Άλλα τραπεζικά έσοδα	6,6	20,0	-67%	-2,1	-414%	-18%	-34%
Συνολικά έσοδα	834,4	827,1	1%	705,9	18%	3%	2%
Λειτουργικά έξοδα	(309,7)	(304,4)	2%	(228,4)	36%	0%	1%
Κέρδη προ προβλέψεων	524,7	522,7	0%	477,5	10%	5%	3%
Προβλέψεις δανείων	(79,0)	(76,3)	4%	(72,7)	9%	1%	1%

ροσ. καθαρά κέρδη (προ τάκτων)	362,2	348,5	4%	348,5	4%	10%	7%
-----------------------------------	-------	-------	----	-------	----	-----	----

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

UR m)	1ο εξάμηνο 2024	1ο εξάμηνο 2023	ετήσια μεταβολή
καθαρά έσοδα από τόκους	1.270,4	1.132,0	12%
έσοδα από προμήθειες	364,5	282,7	29%
ασικά τραπεζικά έσοδα	1.634,9	1.414,8	16%
η τραπεζικά έσοδα	26,6	45,6	-42%
ονολικά έσοδα	1.661,4	1.460,3	14%
ειτουργικά έξοδα	(614,1)	(457,2)	34%
έρδη προ προβλέψεων	1.047,4	1.003,1	4%
τισφάλειες δανείων	(155,2)	(143,6)	8%
ροσ. καθαρά κέρδη (προ εκτάκτων)	710,7	731,6	-3%

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

TITAN || Αγορά || Τρέχουσα Τιμή: EUR 36,35 | 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 2025ε

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 κεφαλαιουχικές δαπάνες ύψους 127εκ. 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.

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

IR εκ.	2ο τρίμηνο 2024	2ο τρίμηνο 2023	ετήσια μεταβολή	Optima	Ανακ. έναντι Optima	Consensus	Optima έναντι Consensus	1ο
κύκλος εργασιών	699.3	690.2	-1.3%	669.0	3.2%	682.6	1.1%	
Γαλλία	115.0	133.1	15.7%	122.0	9.1%			
ΓΑ	404.0	380.7	-5.8%	373.0	2.1%			
Α Ευρώπη	120.4	114.6	-4.8%	112.0	2.3%			
ατολική Μεσόγειος	59.9	61.8	3.2%	62.0	-0.3%			
EBITDA	171.7	164.3	-4.3%	158.2	3.9%	162.4	1.2%	
EBITDA περιθώριο	24.4%	23.8%	-60	23.65%	-16			
Γαλλία	19.1	19.3	1.0%	20.5	-5.9%			
ΓΑ	101.9	85.8	-15.8%	84.2	1.9%			
Α Ευρώπη	49.9	44.9	-10.0%	41.2	9.0%			

ατολική Μεσόγειος	0.8	14.2	1675.0%	12.4	14.5%		
ιθαρά 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

Κύρια σημεία τηλεδιάσκεψης:

1. Θετικές προοπτικές για το 2ο εξάμηνο του 2025ε, σε όλες τις περιοχές με ισχυρό βιβλίο παραγγελιών και επίσης ευκολότερα συγκρίσιμα στοιχεία σε σύγκριση με το 2ο εξάμηνο του 2024
2. ΗΠΑ: ισχυρή ζήτηση για δημόσιες υποδομές, ασθενέστερη ζήτηση για κατοικίες,
3. Ελλάδα: ισχυρή ζήτηση,
4. ΝΑ Ευρώπη και Αίγυπτος: η διοίκηση αναμένει βελτιωμένη ζήτηση στο 2ο εξάμηνο του 2025
5. Η ζημία 52 εκατ. ευρώ από την πώληση της Apodi ήταν μια ειδική λογιστική αντιμετώπιση και δεν είχε καμία επίδραση στα ίδια κεφάλαια
6. Στόχος για υψηλότερες κεφαλαιουχικές δαπάνες σε ετήσια βάση το 2025, κοντά στα 300 εκατ. ευρώ
7. Θα διοργανώσει ημερίδα επενδυτών τον Νοέμβριο
8. Αναμένει ότι οι δασμοί θα οδηγήσουν τις τοπικές τιμές υψηλότερα στις ΗΠΑ

Σχόλιο: Ο Όμιλος είχε ένα σχετικά αδύναμο τρίμηνο, λόγω των δυσμενών καιρικών συνθηκών στις ΗΠΑ, των εργασιών συντήρησης στις ΗΠΑ, του αδύναμου δολαρίου έναντι του ευρώ και επίσης της δύσκολης βάσης σύγκρισης στη Νοτιοανατολική Ευρώπη. Επιπλέον, οι αυξημένες αποσβέσεις, τα χρηματοοικονομικά έξοδα (λόγω συναλλαγματικών ζημιών), ο αυξημένος φορολογικός συντελεστής (ο οποίος θα μπορούσε να αντιστραφεί τα επόμενα τρίμηνα) και η έκτακτη λογιστική ζημία από την πώληση της Adocim επηρέασαν τα καθαρά κέρδη. Κατά την άποψή μας, οι θετικές προοπτικές για το υπόλοιπο του έτους και η πρόσφατη πτώση της τιμής της μετοχής προσφέρουν ένα ελκυστικό σημείο εισόδου (P/E προσ. για το 2025ε στο 8,2x, EV/EBITDA στο 5,2x). Κατόπιν τούτων, επαναλαμβάνουμε τη σύστασή μας για Αγορά με Τιμή Στόχο αμετάβλητη στα EUR 50,50/μετοχή.

Η Voxcone Holdings προχώρησε σε ιδιωτική τοποθέτηση μετοχών της Lamda Development σύμφωνα με δημοσιεύματα

Σύμφωνα με το Euro2day.gr, η Voxcone Holdings (που ελέγχεται από τους κ. Κάτσο και κ. Γερμανό) προχώρησε σε ιδιωτική τοποθέτηση ποσοστού 6,74% στην Lamda Development στην τιμή των EUR 6,15/μετοχή.

Jumbo - Ανακοίνωση ακύρωσης ιδίων μετοχών

Μετά την έγκριση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης, η Jumbo προχώρησε στην ακύρωση 1.694.198 ιδίων μετοχών ονομαστικής αξίας EUR 0,88 έκαστη, με αποτέλεσμα το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας να μειωθεί κατά EUR 1.490.894. Οι μετοχές αποκτήθηκαν από 10.10.24 έως 27.03.25 με μέση τιμή EUR 25,419 ανά μετοχή. Μετά από αυτή τη μείωση του μετοχικού κεφαλαίου, το μετοχικό κεφάλαιο ανέρχεται πλέον σε EUR 118.241.693, διαιρούμενο σε 134.365.561 ονομαστικές μετοχές.

Ημερολόγιο Προσεχών Γεγονότων

Μακροοικονομικά

- 01/08/25 | S&P Global PMI τομέα Μεταποίησης Ελλάδας IOYΛ
- 07/08/25 | Εμπορευματικές Συναλλαγές της Ελλάδος IOYΝ (ΕΛΣΤΑΤ)
- 08/08/25 | Δείκτης Τιμών Καταναλωτή IOYΛ (ΕΛΣΤΑΤ), Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής IOYΝ (ΕΛΣΤΑΤ)

Ανακοίνωση αποτελεσμάτων 2ου τριμήνου/1ου εξαμήνου 2025

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

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 | KPI-KPI (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)

METLEN - Προαιρετική Δημόσια Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών

04/08/25 | Έναρξη διαπραγμάτευσης των μετοχών της Metlen PLC στο LSE και στο Χ.Α.

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.