



Στον τομέα της οικονομίας Χ.Α.

Πιθανή η διατήρηση του stock picking έως ότου αποσαφηνιστεί η τάση. Τα επιχειρήματα όσων βλέπουν συνέχεια στην άνοδο, οι τίτλοι που πρωταγωνιστούν και αυτοί που έμειναν πίσω. Μήνας που σηματοδοτεί την έναρξη του τελευταίου 3μηνου του έτους, μήνας που θεωρείται αναγνωριστικός ενός 31ημέρου, όπου για το Χρηματιστήριο Αθηνών η επίδοση εξαρτάται περισσότερο από την τρέχουσα κατάσταση **στις διεθνείς αγορές** και λιγότερο από την εποχικότητα στις κινήσεις των επενδυτών ή την προϊστορία. Στατιστικά για το ΧΑ, την 10ετία 2014-2023 το ταμείο ήταν συν τις έξι χρονιές και μείον τις τέσσερις. Κορυφαία επίδοση **το συν 10,3% του 2022**, χειρότερη από κάθε άλλο μήνα πέρυσι, με μείον 4,77% για τον Γενικό Δείκτη (με μείον 8,36% για τον Δείκτη Τραπεζών) και κλείσιμο κοντά στα χαμηλά τριών μηνών. Αυτά πέρυσι, φέτος; Με την πλειονότητα των παραμέτρων διαφορετική, θα έχει ενδιαφέρον η συνέχεια της αγοράς, τον συγκεκριμένο μήνα. Διαδοχικά ιστορικά υψηλά για DJIA, S&P500, Nasdaq και φυσιολογική προσαρμογή λ.χ. για τον S&P500 στην περιοχή των 6.643 μονάδων. Με το "ταμείο" στο μείον ο Σεπτέμβριος για τους επενδυτές στο ΧΑ, με **-1,83% για τον Γενικό Δείκτη** στις 2.031,81 μονάδες, που οφείλεται κυρίως στην διόρθωση πολλών blue chips σε αντίθεση με τα τραπεζικά χαρτιά όπου συνεχίστηκαν οι εισροές. Συν 1,17% η μηνιαία μεταβολή για τον ΔΤΡ, στις 2.260,62 μονάδες, μείον 1,51% για τον FTSE25, στις 5.128,42 μονάδες. Μικτές οι τάσεις για τις 4+3 μετοχές (συστημικών και μη) τραπεζών, για την **Πειραιώς** με 5,51% στα 7,28 ευρώ η μεγαλύτερη (από τις πρώτες), για την **Optima Bank** με 3,40% στα 8,20 ευρώ (από τις δεύτερες). Σταθερά στις μετοχές των τραπεζικών, το 55% του ημερήσιου τζίρου, ενδεικτικός της εστίασης επενδυτών και βραχυπρόθεσμων παικτών. Διακριτή η επιλεκτικότητα όσον αφορά στην στάση τους σε μετοχές blue chips και συγκεκριμένων **mid caps** ανάλογα με την επικαιρότητα, τις διεργασίες σε επιχειρηματικό επίπεδο, τα οικονομικά αποτελέσματα, τις προοπτικές. Εμφανές το stock picking και από τις δύο πλευρές (αγοραστών/πωλητών) με τον όμιλο **Viohalco** να κρατά τα ηνία- βάσει των τιμών (26/9) για **Cenergy Holdings** (στα 12,38 ευρώ, με άνοδο 13,37% τον Σεπτέμβριο), **Viohalco** (στα 7,44 ευρώ, με 12,73%). Στον αντίποδα, με διόρθωση 13,86% στα 47,12 ευρώ για τη μετοχή της **Metlen PLC**. Μήνας με σημαντικές απώλειες και για **TITAN** (-8,42%), **ΔΑΑ** (6,05%), **Coca Cola HBC** (-5,89%) κ.α. Για προσαρμογή σε χαμηλότερα επίπεδα, συνεκτιμώντας την άνοδο που είχε προηγηθεί, τη μερική κατοχύρωση θέσεων, τον επαναπροσδιορισμό αποτιμήσεων, κάνουν λόγο παράγοντες της αγοράς οι οποίοι θεωρούν ότι τα "μάκρο" των ισχυρών ομίλων δικαιολογούν έναν επόμενο ανοδικό κύκλο. Τουλάχιστον αυτό "δείχνει" η στοχοθεσία αναλυτών (ξένων/εγχώριων οίκων-χρηματιστηριακών). Σύμφωνα με τους ίδιους η μεγέθυνση της αποτίμησης των εισηγμένων στα 150 plus δισ. οριοθέτησε το "μέγεθος" που βάσει τα τρέχοντα δεδομένα **θεωρείται εύλογο**. Για αυτό και η μείωση της στα 136,9 δισ. αποτιμάται ως φυσιολογική "επανατιμολόγηση" εισηγμένων, μετοχών με βάση την θεαματική άνοδό τους, έως τα μέσα Αυγούστου. Πλέον, σημειώνουν οι ίδιοι, η κοινότητα θα επαναξιολογήσει την κάθε εισηγμένη σύμφωνα με τα συνολικά μεγέθη 2025, τις προοπτικές για **τα πρώτα ένα-δύο 3μηνα του 2026**.

Μεθαύριο Τρίτη, ολοκληρώνεται η διαδικασία ανακοίνωσης μεγεθών δεύτερου 3μηνου/6μηνου, με κυριότερες για **ΟΛΠ** +1,31% (42,10), **ΕΛΛΑΚΤΩΡ** (1,412), **Intracom Holdings** (3,53), **Qualco** (5,61) κ.α.

Σε αναζήτηση καταλυτών αγοραστές/πωλητές, καθώς η συσσώρευση σε στενό εύρος συνεχίστηκε και την τελευταία εβδομάδα. Μέσα Αυγούστου τα υψηλά για δείκτες, μετοχές, επίπεδα απ' όπου ξεκίνησε η διόρθωση προς το τέλος του μήνα, για να συνεχίσει έκτοτε μεταξύ **1.990-2.065 μονάδων**. Για την διαφυγή, είτε προς τη μία-είτε προς την άλλη κατεύθυνση θα χρειαστεί ανάλογος καταλύτης, με τα μέχρι τώρα δεδομένα να συντείνουν περισσότερο στο ενδεχόμενο συνέχισης του **stock picking**, τις πρώτες συνεδριάσεις του Οκτωβρίου. Πιθανόν στο τέλος του 3ημέρου 1-3 Οκτωβρίου η εικόνα να είναι πιο σαφής.

Στον επιχειρηματικό τομέα

Πτώση 12,4% καταγράφεται στα έσοδα της ΑΔΜΗΕ Συμμετοχών, ανήλθαν στα 34,5 εκατ. ευρώ, με τα EBITDA να καταγράφουν κάμψη 12,8% στα 33,8 εκατ. ευρώ. Η **ΑΔΜΗΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.** (RIC: ADMr.AT, Bloomberg: ADMIE.GA, Χρηματιστήριο Αθηνών: ΑΔΜΗΕ) εφεξής «η Εταιρεία» κάτοχος του 51% των μετοχών του Ομίλου της ΑΔΜΗΕ Α.Ε., δημοσιεύει σήμερα τα οικονομικά αποτελέσματα σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.) για την περίοδο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2025. Τα βασικά σημεία έχουν ως εξής: Τα **Έσοδα της ΑΔΜΗΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.** αντικατοπτρίζουν τη συμμετοχή της κατά 51% στα κέρδη του Ομίλου της ΑΔΜΗΕ Α.Ε. και ανέρχονται στα 34,5 εκατ. ευρώ, σημειώνοντας μείωση 12,4% σε σχέση με την ίδια περίοδο το 2024. Τα Λειτουργικά Έξοδα ανήλθαν στις 658 χιλ. ευρώ για το α' εξάμηνο 2025, έναντι 576 χιλ. ευρώ για την ίδια περίοδο το 2024. Τα **Κέρδη προ φόρων & χρημ/κων αποτελεσμάτων** ανήλθαν στα 33,8 εκατ. ευρώ μειωμένα κατά 12,8% σε σχέση με το α' εξάμηνο του 2024, κυρίως λόγω της μείωσης των εσόδων. Τα Χρηματοοικονομικά Έσοδα ανήλθαν στα 398 χιλ. ευρώ το α' εξάμηνο του 2025, έναντι περίπου 131 χιλ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2024. Τα Καθαρά Κέρδη διαμορφώθηκαν **σε 34,1 εκατ. ευρώ για το α' εξάμηνο του 2025**, έναντι 38,9 εκατ. ευρώ την ίδια περίοδο το 2024. Τα Κέρδη ανά μετοχή μειώθηκαν κατά 12,2% φθάνοντας τα 0,15 ανά μετοχή έναντι 0,17 την αντίστοιχη περίοδο το 2024. Τα Ταμειακά Διαθέσιμα της Εταιρείας την 30.06.2025 ανέρχονταν στα 58,3 εκατ. ευρώ, ενώ το χρέος της είναι μηδενικό.

Διεθνείς Αγορές



ΕΥΡΩΠΗ

Οι ευρωπαϊκές μετοχές κινούνται ελαφρώς ανοδικά, με το βλέμμα σε Lufthansa, Genmab και την αποφυγή shutdown στις ΗΠΑ, ενώ οι αγορές Ασίας κινούνται κυρίως θετικά με τη Sony Financial να εκτοξεύεται 36%. [120](#) **Θετικά** κινούνται οι ευρωπαϊκές μετοχές, καθώς οι επενδυτές παρακολουθούν τις εξελίξεις γύρω από μια πιθανή παύση λειτουργίας της αμερικανικής κυβέρνησης αργότερα μέσα στην εβδομάδα. Η Φρανκφούρτη ενισχύεται 0,2%, το Λονδίνο 0,4%, το Παρίσι 0,1%, η Μαδρίτη επίσης ενώ το Μιλάνο κινείται οριακά υψηλότερα. Στο εταιρικό

μέτωπο, η **Lufthansa** ανακοίνωσε ότι θα περικόψει 4.000 θέσεις εργασίας – κυρίως διοικητικού χαρακτήρα στη Γερμανία – έως το 2030 μέσω ψηφιοποίησης και αυτοματοποίησης, ενώ θα επενδύσει 600 εκατ. ευρώ σε νέο cargo hub στο αεροδρόμιο της Φρανκφούρτης. Η δανέζικη **Genmab** ανακοίνωσε σχέδια εξαγοράς της ολλανδικής Merus, που δραστηριοποιείται στα φάρμακα κατά του καρκίνου, σε συμφωνία ύψους 8 δισ. δολαρίων. Στις ΗΠΑ, ο **Ντόναλντ Τραμπ** θα συναντηθεί με Ρεπουμπλικάνους και Δημοκρατικούς στο Κογκρέσο για να διασφαλίσει συμφωνία χρηματοδότησης της κυβέρνησης και να αποφευχθεί shutdown. Στο **Ηνωμένο Βασίλειο**, ξεκίνησε το ετήσιο συνέδριο του κυβερνώντος Εργατικού Κόμματος στο Λίβερπουλ.

Νωρίτερα, οι αγορές της Ασίας κινήθηκαν γενικά ανοδικά, με τη **Sony Financial Group** να σημειώνει άνοδο 36% μετά την απόσχιση από τη μητρική Sony Group.



Η.Π.Α.

Ανέκαμψε το αμερικανικό χρηματιστήριο μετά από τρεις μέρες πτώσης Στο 4,19% η απόδοση του 10ετούς ομολόγου. Υψηλότερα πετρέλαιο και χρυσός. Ενισχύθηκε το δολάριο. Κέρδη στη Wall Street μετά την ανακοίνωση του πληθωρισμού στις ΗΠΑ. Ο **Dow Jones** ενισχύθηκε 0,66% ή 303 μονάδες στις 46.247, ο **S&P 500** σημείωσε άνοδο 0,59% στις 6.643 μονάδες και ο **Nasdaq** κινήθηκε υψηλότερα 0,44% στις 22.484 μονάδες. Στο βιομηχανικό δείκτη, τη μεγαλύτερη άνοδο σημείωσαν οι μετοχές των **Boeing** (+3,8%) και **IBM** (+1,8%) ενώ την μεγαλύτερη πτώση κατέγραψαν οι τίτλοι των **Cisco Systems** (-1%) και **Coca-Cola** (-0,7%). Νωρίτερα, ανακοινώθηκε ότι [ο δείκτης προσωπικών καταναλωτικών δαπανών \(PCE\) στις ΗΠΑ σημείωσε άνοδο τον Αύγουστο σε μηνιαία βάση](#), ενώ σε ετήσια βάση κινήθηκε υψηλότερα από ό,τι τον Ιούλιο. Ειδικότερα, ο δείκτης τιμών PCE **ενισχύθηκε κατά 2,7%** σε ετήσια βάση τον Δεκέμβριο, έναντι ανόδου 2,6% τον Ιούλιο. Ο δείκτης είχε φτάσει στο επίπεδο του 7% τον Ιούνιο του 2022. Οι αναλυτές προέβλεπαν ότι θα ενισχυθεί κατά 2,7%. Σε μηνιαία βάση ενισχύθηκε κατά 0,3%, όσο ανέμεναν και οι αναλυτές. Τον Ιούλιο είχε σημειώσει μηνιαία άνοδο 0,4%. Η συγκεκριμένη μέτρηση είχε **θετικό αντίκτυπο** στην χρηματιστηριακή αγορά καθώς μπορεί ο δείκτης να παρέμεινε σε ανοδική τροχιά ωστόσο δεν αξιολογήθηκε ως απαγορευτική για την Fed σε ενδεχόμενη νέα μείωση των επιτοκίων. Παράλληλα, **η καταναλωτική εμπιστοσύνη** στις ΗΠΑ υποχώρησε περισσότερο από ότι είχε εκτιμηθεί αρχικά τον Σεπτέμβριο, καταγράφοντας μεγαλύτερη πτώση από αυτήν που ανέμεναν οι αναλυτές. Ειδικότερα, [ο δείκτης καταναλωτικής εμπιστοσύνης που καταρτίζει το πανεπιστήμιο του Μίτσιγκαν διολίσθησε στις 55,1 μονάδες από 58,2 τον Αύγουστο](#). Στο μεταξύ, οι Ηνωμένες Πολιτείες **θα επιβάλουν δασμούς 100%** σε όλα τα εισαγόμενα επώνυμα ή κατοχυρωμένα φαρμακευτικά προϊόντα, από την 1η Οκτωβρίου, εκτός αν οι εταιρείες που τα παράγουν, έχουν ξεκινήσει την κατασκευή εργοστασίου εντός της χώρας, δήλωσε την Πέμπτη ο Ντόναλντ Τραμπ, όπως μεταδίδει το Reuters. Σε ανάρτησή του στην πλατφόρμα Truth Social, **ο Τραμπ** ξεκαθάρισε: «Δεν θα επιβάλλεται δασμός σε αυτά τα φαρμακευτικά προϊόντα, εφόσον έχει ξεκινήσει η κατασκευή μονάδας παραγωγής εντός των Ηνωμένων Πολιτειών». Επιπλέον, μικτά κινήθηκαν οι αποδόσεις των **αμερικανικών ομολόγων** καθώς το 10ετές ενισχύθηκε κατά δύο μονάδες βάσης στο 4,19% ενώ το 2ετές υποχώρησε κατά μία μονάδα βάσης στο 3,65%. Στις αγορές εμπορευμάτων, η τιμή του **πετρελαίου Brent** σημείωσε άνοδο 0,9% στα 70,04 δολ. ανά βαρέλι και η τιμή του **αργού WTI** ενισχύθηκε 1% στα 65,61 δολάρια.

Αντίστοιχα, η τιμή του **χρυσού** κινήθηκε υψηλότερα 1% στα 3.809 δολ./oz. Στην αγορά συναλλάγματος, **το δολάριο** υποχώρησε 0,3% έναντι του ευρώ, στο 1,1703 δολ.



ΑΣΙΑ

Με απώλειες 0,6% έκλεισε ο Nikkei στο Τόκιο, με άνοδο 0,8% ο ASX στην Αυστραλία. Κέρδη 0,7% στη Σαγκάη και 1,9% στη Σενζέν. Θεαματικό ντεμπούτο για τη Sony Financial Group μετά την απόσχιση από τη Sony Group. Αλμα 36% για τη μετοχή της **Sony Financial Group** στην πρώτη ημέρα διαπραγμάτευσης σήμερα Δευτέρα, μετά την απόσχιση από τη μητρική **Sony Group**, ενώ οι αγορές της Ασίας κινήθηκαν κυρίως ανοδικά καθώς οι επενδυτές αγνόησαν τις τελευταίες εξελίξεις γύρω από τους δασμούς. Η Κεντρική Τράπεζα της Αυστραλίας ξεκινά τη διήμερη συνεδρίασή της για τη χάραξη νομισματικής πολιτικής, όπου αναμένεται να διατηρήσει το βασικό επιτόκιο σταθερό στο 3,6%, σύμφωνα με δημοσκόπηση του Reuters. Οι ασιατικές αγορές ακολουθούν τα κέρδη της Wall Street την Παρασκευή μετά την ανακοίνωση πληθωρισμού. Ο δείκτης προσωπικών καταναλωτικών δαπανών σημείωσε άνοδο τον Αύγουστο σε μηνιαία βάση, ενώ και σε ετήσια βάση κινήθηκε υψηλότερα από ό,τι τον Ιούλιο. Στις ασιατικές αγορές, με απώλειες 0,6% έκλεισε ο Nikkei στο Τόκιο, με άνοδο 0,8% ο ASX στην Αυστραλία. Κέρδη 0,7% στη Σαγκάη και 1,9% στη Σενζέν. Αλμα 2,1% για τον **Hang Seng** στο Χονγκ Κονγκ. Άνοδος 1,3% για τον **KOSPI** στη Νότια Κορέα.



ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ

Κέρδη 1% για το Brent με φόντο τις ανησυχίες για την προσφορά ρωσικού αργού. Υψηλότερα κινήθηκαν οι τιμές του αργού πετρελαίου Brent και την Παρασκευή καθώς οι επιθέσεις της Ουκρανίας με drones στην ενεργειακή υποδομή της Ρωσίας έχουν μειώσει τις εξαγωγές της χώρας. Στο **Λονδίνο**, η τιμή του συμβολαίου του πετρελαίου Brent ενισχύθηκε 1,03% στα 70,1 δολάρια το βαρέλι.



ΙΣΟΤΙΜΙΕΣ

Ο δείκτης του Bloomberg για το αμερικανικό νόμισμα υποχωρεί 0,2%, καταγράφοντας δεύτερη συνεχόμενη πτώση. Στο 1,172 δολάριο αλλάζει χέρια το ευρώ και στο \$1,344 η στερλίνα. Αρνητικά ξεκινά την εβδομάδα το δολάριο. Ο δείκτης του Bloomberg για το αμερικανικό νόμισμα **υποχωρεί** 0,2%, καταγράφοντας δεύτερη συνεχόμενη πτώση. Στις ΗΠΑ, μια πιθανή κυβερνητική αναστολή λειτουργίας πλησιάζει, με τα δύο πολιτικά στρατόπεδα να παραμένουν αμετακίνητα. Παράλληλα, αναμένονται αυτή την εβδομάδα αρκετά **κρίσιμα** οικονομικά στοιχεία, με αποκορύφωμα την μηνιαία έκθεση για την απασχόληση την Παρασκευή. Το γεν ηγείται της ανόδου έναντι του δολαρίου, με την **Ιαπωνία** να έχει επίσης δικά της οικονομικά στοιχεία και ομιλίες κεντρικών τραπεζιτών μέσα στην εβδομάδα, ενώ το Σάββατο το κυβερνών κόμμα θα εκλέξει νέο ηγέτη. Οι επενδυτές **παρακολουθούν** εάν αυτές οι εξελίξεις θα επηρεάσουν τις προσδοκίες για ενδεχόμενες μειώσεις επιτοκίων από τη Fed ή για αυξήσεις από την Τράπεζα της Ιαπωνίας. Ο δείκτης δολαρίου του Bloomberg είχε αγγίξει το χαμηλότερο επίπεδο από το 2022 πριν δύο εβδομάδες, αλλά από τότε έχει ανακάμψει. Στο 1,172 δολάριο αλλάζει χέρια το ευρώ και στο \$1,344 η στερλίνα.



ΟΜΟΛΟΓΑ

	Rating	10Y Bond	Bank	Spread vs		Spread vs
Country	S&P	Yield ▲	Rate	Bund	T-Note	Bank Rate
Switzerland	AAA	0.219%	0.00%	-252.5 bp	-393.8 bp	21.9 bp
Taiwan	AA+	1.372%	2.00%	-137.2 bp	-278.5 bp	-62.8 bp
Japan	A+	1.628%	0.50%	-111.6 bp	-252.9 bp	112.8 bp
China	A+	1.885%	3.00%	-85.9 bp	-227.2 bp	-111.5 bp
Singapore	AAA	1.961%	1.32%	-78.3 bp	-219.6 bp	64.1 bp

	Rating	10Y Bond	Bank	Spread vs		Spread vs
Country	S&P	Yield ▲	Rate	Bund	T-Note	Bank Rate
Denmark	AAA	2.579%	1.60%	-16.5 bp	-157.8 bp	97.9 bp
Sweden	AAA	2.674%	1.75%	-7.0 bp	-148.3 bp	92.4 bp
Germany	AAA	2.744%	2.15%	0.0 bp	-141.3 bp	59.4 bp
Morocco	BB+	2.876%	2.25%	13.2 bp	-128.1 bp	62.6 bp
Netherlands	AAA	2.901%	2.15%	15.7 bp	-125.6 bp	75.1 bp
South Korea	AA	2.934%	2.50%	19.0 bp	-122.3 bp	43.4 bp
Ireland	AA	2.988%	2.15%	24.4 bp	-116.9 bp	83.8 bp
Austria	AA+	3.048%	2.15%	30.4 bp	-110.9 bp	89.8 bp
Croatia	A-	3.066%	2.15%	32.2 bp	-109.1 bp	91.6 bp
Slovenia	AA	3.088%	2.15%	34.4 bp	-106.9 bp	93.8 bp
Hong Kong	AA+	3.098%	4.50%	35.4 bp	-105.9 bp	-140.2 bp
Cyprus	A-	3.112%	2.15%	36.8 bp	-104.5 bp	96.2 bp
Finland	AA+	3.123%	2.15%	37.9 bp	-103.4 bp	97.3 bp
Portugal	A+	3.185%	2.15%	44.1 bp	-97.2 bp	103.5 bp
Canada	AAA	3.228%	2.50%	48.4 bp	-92.9 bp	72.8 bp
Belgium	AA	3.300%	2.15%	55.6 bp	-85.7 bp	115.0 bp
Spain	A+	3.320%	2.15%	57.6 bp	-83.7 bp	117.0 bp
Malta	A-	3.439%	2.15%	69.5 bp	-71.8 bp	128.9 bp
Greece	BBB	3.462%	2.15%	71.8 bp	-69.5 bp	131.2 bp

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.