

Σχόλιο Αγοράς

Το ΧΑ έκλεισε με άνοδο χθες για τρίτη συνεχόμενη συνεδρίαση, υπεραποδίδοντας σε σχέση με τα Ευρωπαϊκά Χρηματιστήρια. Πιο συγκεκριμένα, ο Γενικός Δείκτης ανέβηκε κατά 0,60% κλείνοντας στις 2.042,63 μονάδες (FTSE Large Cap: +0,62%, FTSE Mid Cap: +0,92%, Δείκτης Τραπεζών: +1,75%) και η αξία των συναλλαγών διαμορφώθηκε στα EUR 192,5εκ., χαμηλότερα σε σχέση με τα EUR 464,5εκ. την Παρασκευή. Αναμένουμε η αγορά να συσσωρεύσει στα τρέχοντα επίπεδα σήμερα.

Σημερινοί τίτλοι νέων

- Η ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ ανακοίνωσε το εύρος απόδοσης των νέων ομολογιών
- Intralot – Έναρξη διάθεσης υψηλής προτεραιότητας εξασφαλισμένων ομολογιών ύψους 850 εκατ. ευρώ
- Eurobank - Αγορά ιδίων μετοχών
- Jumbo Προεπισκόπηση αποτελεσμάτων 1ου εξαμήνου 2025: Η μηχανή ανάπτυξης της Jumbo συνεχίζει να λειτουργεί
- ΑΒΑΞ Προεπισκόπηση Αποτελεσμάτων 1ου εξαμήνου 2025: Η ανάπτυξη κερδίζει δυναμική χάρη στις Κατασκευές. Ισχυρότερες προοπτικές για το 2ο εξάμηνο 2025ε
- Η ΑΒΑΞ σχεδιάζει να εκδώσει ομόλογο ύψους έως 250 εκατ. ευρώ (τύπος)
- ΑΛΟΥΜΥΛ - Αποτελέσματα 1ου εξαμήνου 2025

Εταιρικά νέα

Η ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ ανακοίνωσε το εύρος απόδοσης των νέων ομολογιών

Η ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ ανακοίνωσε χθες ότι το εύρος απόδοσης του νέου 7ετούς ομολόγου της, ύψους έως 500 εκατ. ευρώ, είναι από 3,20% έως 3,50%. Η δημόσια προσφορά ξεκινά σήμερα και θα ολοκληρωθεί στις 25 Σεπτεμβρίου.

Intralot – Έναρξη διάθεσης υψηλής προτεραιότητας εξασφαλισμένων ομολογιών ύψους 850 εκατ. ευρώ

Η Intralot Capital Luxembourg, άμεση θυγατρική της Intralot, σχεδιάζει να προσφέρει υψηλής προτεραιότητας εξασφαλισμένες Ομολογίες ύψους κατά κεφάλαιο 850 εκατ. ευρώ με λήξη το 2031. Οι Ομολογίες θα είναι εγγυημένες με εξασφάλιση υψηλής προτεραιότητας από την Εταιρεία και ορισμένες από τις θυγατρικές της. Τα έσοδα από την προσφορά των Ομολογιών αναμένεται να αποτελέσουν μέρος της μόνιμης κεφαλαιακής της διάρθρωσης και να χρησιμοποιηθούν μερικώς για τη χρηματοδότηση της Εξαγοράς της Bally's International Interactive και την αποπληρωμή ορισμένου υφιστάμενου χρέους. Τα έσοδα των Ομολογιών, μαζί με τα έσοδα της νέας χρηματοδότησης που ανακοινώθηκε στις 19 Σεπτεμβρίου 2025, προορίζονται να αντικαταστήσουν πλήρως τις δεσμεύσεις χρηματοδότησης που ελήφθησαν αρχικά από ορισμένες διεθνείς τράπεζες σε σχέση με την εξαγορά και την αναχρηματοδότηση. Η S&P έδωσε στην Intralot αξιολόγηση 'B-' και στις προτεινόμενες ομολογίες αξιολόγηση 'B'.

Eurobank - Αγορά ιδίων μετοχών

Η Eurobank Holdings ανακοίνωσε ότι την περίοδο 15/09/2025 – 19/09/2025, αγόρασε συνολικά 2.712.383 ίδιες μετοχές, με μέση τιμή κτήσης EUR 3,2363/μετοχή και συνολικό κόστος EUR 8.778.178,80. Μετά τις παραπάνω αγορές, η Eurobank Holdings κατέχει συνολικά 44.720.125 ίδιες μετοχές, που αντιπροσωπεύουν το 1,22% του μετοχικού της κεφαλαίου.

Jumbo || ΑΓΟΡΑ | Τρέχουσα Τιμή: EUR 32.16 | Τιμή Στόχος: EUR 33.50

Προεπισκόπηση αποτελεσμάτων 1ου εξαμήνου 2025: Η μηχανή ανάπτυξης της Jumbo συνεχίζει να λειτουργεί

Επίδοση κερδοφορίας | Η Jumbo έχει προγραμματίσει να ανακοινώσει τα αποτελέσματα του 1ου εξαμήνου του 2025 αύριο, μετά το κλείσιμο της αγοράς, ενώ την επόμενη μέρα θα πραγματοποιήσει τηλεδιάσκεψη στις 16:00 ώρα Αθήνας. Η εταιρεία έχει ήδη ανακοινώσει ισχυρή αύξηση πωλήσεων περίπου 8% σε ετήσια βάση το 1ο εξάμηνο του 2025, σε γενικές γραμμές σύμφωνα με τις προσδοκίες μας, υποστηριζόμενη από τη συνεισφορά 5 επιπλέον καταστημάτων και μια ευνοϊκή βάση σύγκρισης. Αναμένουμε ότι η Jumbo θα κλείσει το 1ο εξάμηνο του 2025 με περιθώριο μικτού κέρδους 55,6% (+40 μονάδες βάσης σε ετήσια βάση) με μείωση των πιέσεων κόστους και EBITDA 176,2 εκατ. ευρώ (+7,1% σε ετήσια βάση). Το περιθώριο EBITDA αναμένεται να παρουσιάσει μια μικρή συρρίκνωση (περιθώριο EBITDA στο 35,4% έναντι 35,7% το 1ο εξάμηνο του 2024), αντανakλώντας την απουσία της περσινής εφάπαξ ασφαλιστικής αποζημίωσης ύψους 10,2 εκατ. ευρώ που σχετίζεται με τα καταστήματα Λάρισας και Καρδίτσας. Τα καθαρά κέρδη προβλέπεται να ανέλθουν σε 129,0 εκατ. ευρώ (αυξημένα κατά 6,0% σε ετήσια βάση), παρά την πρόβλεψή μας για χαμηλότερα έσοδα από τόκους (5,6 εκατ. ευρώ) λόγω της μείωσης των επιτοκίων. Συνολικά, αναμένουμε ότι η Jumbo θα ανακοινώσει ένα ισχυρό σύνολο αποτελεσμάτων για το πρώτο εξάμηνο του 2025.

Μερισματική πολιτική | Όσον αφορά το μέρισμα, η εταιρεία διένειμε μέρισμα σε μετρητά ύψους 0,506 ευρώ/μετοχή τον Ιούνιο, μετά από προηγούμενη διανομή 0,473 ευρώ/μετοχή τον Μάρτιο του 2025, αντανakλώντας τη συνεχή δέσμευση της διοίκησης για απόδοση προς τους μετόχους. Επιπλέον, το ΔΣ ενέκρινε την ακύρωση 1,65 εκατ. μετοχών, που αντιπροσωπεύουν περίπου το 1,25% του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου, ενισχύοντας περαιτέρω την κεφαλαιακή αποδοτικότητα. Η διοίκηση ανακοίνωσε επίσης την αναστολή του προγράμματος επαναγοράς ιδίων μετοχών, εκφράζοντας παράλληλα την πρόθεσή της να συνεχίσει να ανταμείβει τους μετόχους μέσω μελλοντικών διανομών μερισμάτων.

Προβλέψεις αποτελεσμάτων 1ου εξαμήνου 2025

JR εκ.	ο 1ος εξάμηνο 2021	ο 1ος εξάμηνο 2025	Ετήσια μεταβολή
Έσοδα	460.4	498.1	8.2%
Μικτά κέρδη	254.5	277.2	8.9%
Περιθώριο (%)	55.3%	55.6%	40bps
EBITDA	164.5	176.2	7.1%
EBITDA περιθώριο (%)	35.7%	35.4%	-40bps
Καθαρά κέρδη	121.7	129.0	6.0%

Πηγή: Optima bank Τμήμα Ανάλυσης

Πορεία των πωλήσεων 8μηνου 2025 | Η Jumbo ανακοίνωσε πρόσφατα την πορεία των πωλήσεών της για την περίοδο Ιανουαρίου-Αυγούστου 2025. Οι πωλήσεις του ομίλου αυξήθηκαν κατά περίπου 8% σε ετήσια βάση το 8μηνο του 2025, με τις πωλήσεις του Αυγούστου να καταγράφουν επίσης ισχυρή αύξηση περίπου 8% σε ετήσια βάση, χάρη στην υγιή απόδοση των πωλήσεων στην Ελλάδα (5 επιπλέον καταστήματα σε λειτουργία σε σχέση με το 1ο εξάμηνο του 2024) και την Κύπρο. Σημειώνεται ότι όλες οι χώρες όπου δραστηριοποιείται η Jumbo κατέγραψαν θετική αύξηση πωλήσεων τον Ιανουάριο-Αύγουστο 2025 (Ελλάδα περίπου +9%, Κύπρος περίπου +9%, Βουλγαρία περίπου +3%, Ρουμανία περίπου +7%). Όσον αφορά τις προοπτικές για το 2025, παραμένουμε θετικοί και επισημαίνουμε ότι το τρέχον μακροοικονομικό περιβάλλον με το αδύναμο δολάριο ΗΠΑ θα έχει θετική επίδραση στην κερδοφορία.

Άποψη Optima | Διατηρούμε την θετική άποψη για τη μελλοντική απόδοση της Jumbo, υποστηριζόμενη από τις ισχυρές προοπτικές κερδοφορίας για το πρώτο εξάμηνο του 2025. Η διοίκηση επικεντρώνει πλέον τη στρατηγική της στην αποτελεσματικότητα κόστους, με επιλεκτική απόκτηση της πλήρους κυριότητας ακινήτων, όπου είναι εμπορικά και οικονομικά σκόπιμο. Αξίζει να σημειωθεί ότι για τον σκοπό αυτό, την περίοδο 2021-2024, επενδύθηκαν περίπου 39 εκατ. ευρώ για την αγορά και ιδιοχρηση 5 μισθωμένων καταστημάτων σε Ελλάδα και Ρουμανία- μια κίνηση που αναμένουμε να υποστηρίξει τη μελλοντική δημιουργία ταμειακών ροών. Επιπλέον, κατά τη διάρκεια του 2025, η Jumbo απέκτησε 2 ακόμη μισθωμένα καταστήματα στην Ελλάδα, ενώ

2 ακόμη εξαγορές βρίσκονται σε εξέλιξη. Τέλος, η διοίκηση ανακοίνωσε την πρόθεσή της να διπλασιάσει τον αριθμό των λειτουργικών καταστημάτων στη Ρουμανία, υπογραμμίζοντας την άποψή της για τη χώρα ως βασική αγορά ανάπτυξης, παρά τις πρόσφατα ανακοινωθείσες αλλαγές στον ΦΠΑ. Επαναλαμβάνουμε τη θετική μας στάση για τη μετοχή.

ΑΒΑΞ || ΑΓΟΡΑ | Τρέχουσα Τιμή: EUR 2.40 | Τιμή Στόχος: EUR 3.03

Προεπισκόπηση Αποτελεσμάτων 1ου εξαμήνου 2025: Η ανάπτυξη κερδίζει δυναμική χάρη στις Κατασκευές. Ισχυρότερες προοπτικές για το 2ο εξάμηνο 2025ε

Η ΑΒΑΞ πρόκειται να δημοσιεύσει τα αποτελέσματα του 1ου εξαμήνου του 2025 την Πέμπτη 25 Σεπτεμβρίου, πριν από το άνοιγμα της αγοράς. Αναμένουμε μια ανακοίνωση ισχυρών κερδών από την ΑΒΑΞ για το 1ο εξάμηνο του 2025, λόγω της επιτάχυνσης της εκτέλεσης του ανεκτέλεστου υπόλοιπου ύψους 3 δισ. ευρώ (στις 31 Μαρτίου 2025), η οποία αναμένεται να υπεραντισταθμίσει τη χαμηλότερη συνεισφορά από τις παραχωρήσεις (μετά τη λήξη της Αττικής Οδού). Πιο αναλυτικά, προβλέπουμε τα έσοδα του Ομίλου να διαμορφώνονται στα 408 εκατ. ευρώ, αυξημένα κατά 41%, με περίπου το 90% να προέρχεται από την κατασκευαστική δραστηριότητα, τα κέρδη EBITDA να διαμορφώνονται στα 35,4 εκατ. ευρώ, επίσης αυξημένα κατά 21%, παρά τη χαμηλότερη συνεισφορά από τις παραχωρήσεις, και τα καθαρά κέρδη να διαμορφώνονται στα 26,2 εκατ. ευρώ, αυξημένα κατά 35% σε ετήσια βάση, χάρη στα χαμηλότερα χρηματοοικονομικά έξοδα μετά την αποκλιμάκωση των επιτοκίων. Τέλος, παρά την επιταχυνόμενη εκτέλεση των διαφόρων κατασκευαστικών έργων, βλέπουμε ότι η πρόσφατη εισαγωγή παραγγελιών διατηρεί το ανεκτέλεστο υπόλοιπο κατασκευών κοντά στα επίπεδα του πρώτου τριμήνου του 2025, ύψους 2,6-2,9 δισ. ευρώ, στις 30/06/2025 (συμπεριλαμβανομένων των συμβάσεων που είναι έτοιμες προς υπογραφή).

ΑΒΑΞ Προεπισκόπηση Αποτελεσμάτων 1ου εξαμήνου 2025ε

EUR χιλ.	ο εξάμηνο 202 ^ο	εξάμηνο 2025	Ετήσια μεταβολή
Μίλος Πωλήσεις	289,085	408,000	41%
Μίλος EBITDA	54,191	65,400	21%
Μίλος Καθαρά Κέρδη	19,383	26,200	35%

Πηγή: Optima bank, η Εταιρεία

Συμπέρασμα | Συνολικά, αναμένουμε μια ισχυρή χρονιά, ωθούμενη από την ανάκαμψη του κατασκευαστικού κλάδου. Επομένως, και α) λαμβάνοντας επίσης υπόψη τις θετικές προοπτικές για το 2025ε και β) την έκπτωση περίπου 50% σε σχέση με τις κατασκευαστικές εταιρείες της ΕΕ σε όρους P/E 2025ε, επιβεβαιώνουμε τη σύστασή μας Αγορά και επαναλαμβάνουμε την Τιμή Στόχο στα 3,03 ευρώ/μετοχή.

Η ΑΒΑΞ σχεδιάζει να εκδώσει ομόλογο ύψους έως 250 εκατ. ευρώ (τύπος)

Σύμφωνα με το Newmoney.gr, η ΑΒΑΞ πρόκειται να εκδώσει ομόλογο λιανικής ύψους έως 250 εκατ. ευρώ με εισαγωγή των Ομολογιών προς διαπραγμάτευση στο ΧΑ.

ΑΛΟΥΜΥΛ - Αποτελέσματα 1ου εξαμήνου 2025

Η εταιρεία ανακοίνωσε ένα ισχυρό σύνολο αποτελεσμάτων, με έσοδα αυξημένα κατά 15,7% σε ετήσια βάση στα 248 εκατ. ευρώ, τα προσαρμοσμένα κέρδη EBITDA του ομίλου έφτασαν τα 34,1 εκατ. ευρώ, σημειώνοντας αύξηση 17,1% και τέλος τα καθαρά κέρδη έφτασαν τα 15,5 εκατ. ευρώ, καταγράφοντας ετήσια αύξηση 72,2%. Η διοίκηση θα πραγματοποιήσει τηλεδιάσκεψη την Πέμπτη 25 Σεπτεμβρίου στις 10:00 τοπική ώρα.

Ημερολόγιο Προσεχών Γεγονότων

Μακροοικονομικά

26/09/25 | Οικοδομική Δραστηριότητα ΙΟΥΝ (ΕΛΣΤΑΤ)

29/09/25 | Δείκτης Οικονομικού Κλίματος ΣΕΠ

30/09/25 | Δείκτης Τιμών Παραγωγού στη Βιομηχανία ΑΥΓ (ΕΛΣΤΑΤ), Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Λιανικό Εμπόριο ΙΟΥΛ (ΕΛΣΤΑΤ)

Ανακοίνωση αποτελεσμάτων 2ου τριμήνου/1ου εξαμήνου 2025

24/09/25 | ΑΔΜΗΕ Συμμετοχών (μετά το κλείσιμο)

25/09/25 | ΟΛΘ (μετά το κλείσιμο), ΕΥΔΑΠ (πριν το άνοιγμα), Alter Ego Media (πριν το άνοιγμα), ΑΒΑΞ (πριν το άνοιγμα), Fais Group, Loulis Food (μετά το κλείσιμο), DIMAND (μετά το κλείσιμο), AS Company (μετά το κλείσιμο), ΕΛΤΟΝ (μετά το κλείσιμο)

26/09/25 | CrediaBank Premia Properties, Βιοκαρπέντ, ΕΥΑΘ (μετά το κλείσιμο), Alpha Real Estate Services, Interlife, Revoil, Flexorack (μετά το κλείσιμο), Εβροφάρμα (μετά το κλείσιμο)

29/09/25 | ΟΛΠ (μετά το κλείσιμο), Orilina Properties (μετά το κλείσιμο), Intracom (Aft-mkt), Qualco Group (μετά το κλείσιμο), Menaco (μετά το κλείσιμο), ΕΛΙΝΟΪΛ, Πλαστικά Κρήτης (μετά το κλείσιμο)

30/09/25 | Ελλάκτωρ (μετά το κλείσιμο), Phoenix Vega Mezz PLC, Sunrise Mezz PLC, Galaxy Cosmos Mezz Plc, Vogiatzoglou (μετά το κλείσιμο), Unibios (μετά το κλείσιμο), Trastor ΑΕΕΑΠ, Τεχνική Ολυμπιακή (μετά το κλείσιμο), Ικτίνος (πριν το άνοιγμα), Space Hellas (μετά το κλείσιμο), ΕΛΒΕ, Moda Bagno (πριν το άνοιγμα)

Έκτακτες/Τακτικές Γενικές Συνελεύσεις

23/09/25 | Πειραιώς Financial Holdings (ΕΓΣ)

25/09/25 | ΟΝΥΞ Τουριστική (ΤΓΣ)

29/09/25 | Δάιος Πλαστικά (ΕΓΣ)

30/09/25 | ΑΛΟΥΜΥΛ (ΕΓΣ)

06/10/25 | ΑΚΤΟΡ Όμιλος Εταιρειών (ΕΓΣ)

Αποκοπή μερίσματος

25/09/25 | ΑΔΜΗΕ Συμμετοχών (προμέρισμα EUR 0.1206692092 ανά μετοχή)

07/10/25 | Παπουτσάνης (προμέρισμα EUR 0,0403940939 ανά μετοχή)

14/10/25 | Alpha Trust Ανδρομέδα ΑΕΕΧ (EUR 0,25)

20/10/25 | Moda Bagno (EUR 0,05912 ανά μετοχή)

23/10/25 | ΕΛΒΕ (EUR 0,40 ανά μετοχή)

03/11/25 | ΟΠΑΠ (προμέρισμα EUR 0,50 ανά μετοχή)

06/11/25 | Eurobank (προμέρισμα)

10/11/25 | Εθνική τράπεζα της Ελλάδος (προμέρισμα)

01/12/25 | Alpha Bank (προμέρισμα)

Έκδοση Εταιρικού Ομολόγου

23/09/25-25/09/25 | ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ – Περίοδος Δημόσιας Προσφοράς

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.