

Σχόλιο Αγοράς

Το ΧΑ έκλεισε σε θετικό έδαφος χθες για πέμπτη συνεχόμενη συνεδρίαση, σε αντιστοιχία με τα Ευρωπαϊκά Χρηματιστήρια. Πιο συγκεκριμένα, ο Γενικός Δείκτης έκλεισε με άνοδο 0,11% στις 2.065,36 μονάδες (FTSE Large Cap: +0,18%, FTSE Mid Cap: -0,37%, Δείκτης Τραπεζών: +0,70%) και η αξία των συναλλαγών διαμορφώθηκε στα EUR 225,9εκ., υψηλότερα σε σχέση με τα EUR 209,5εκ. την Τρίτη. Αναμένουμε οι επιλεκτικές τοποθετήσεις σε μετοχές να συνεχιστούν σήμερα.

Σημερινοί τίτλοι νέων

- Αυξήθηκε η απόδοση των 6μηνων εντόκων γραμματίων στη χθεσινή δημοπρασία
- Στρατηγική Επέκταση και Επένδυση από την Fraport Greece
- Η Alpha Bank ξεκίνησε το Πρόγραμμα Αγοράς Ιδίων Μετοχών
- Η ΑΔΜΗΕ Συμμετοχών ανακοίνωσε αδύναμα αποτελέσματα 2ου τριμήνου 2025
- Jumbo Επισκόπηση αποτελεσμάτων 1ου εξαμήνου 2025: Η επέκταση του franchise επηρεάζει αρνητικά τα περιθώρια κέρδους παρά την αύξηση των πωλήσεων
- Η Covalis Capital επεκτείνει τη short θέση της στη μετοχή της Metlen
- Η Intralot αντλεί 900 εκατ. ευρώ από τις διεθνείς αγορές ομολόγων (τύπος)
- Η δημόσια προσφορά για την έκδοση του ομολογιακού δανείου της ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ ολοκληρώνεται σήμερα
- Ο Όμιλος Aktor σχεδιάζει ομολογιακή έκδοση (τύπος)
- Alter Ego Media - Αποτελέσματα 1ου εξαμήνου 2025
- Η Real Consulting στην κύρια αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών

Μακροοικονομικά νέα

Αυξήθηκε η απόδοση των 6μηνων εντόκων γραμματίων στη χθεσινή δημοπρασία

Το Ελληνικό Δημόσιο άντλησε χθες EUR 600εκ. από την έκδοση εντόκων γραμματίων διάρκειας 26 εβδομάδων. Πιο αναλυτικά, το συνολικό ποσό που δημοπρατήθηκε ήταν EUR 500εκ., ενώ οι συνολικές προσφορές έφτασαν τα EUR 921εκ. (συντελεστής κάλυψης στο 2,02x έναντι 1,84x στην προηγούμενη δημοπρασία) και η απόδοση διαμορφώθηκε στο 1,79% (έναντι 1,74% στην προηγούμενη δημοπρασία).

Κλαδικά νέα

Στρατηγική Επέκταση και Επένδυση από την Fraport Greece

Σύμφωνα με την εφημερίδα Καθημερινή, η Fraport Greece ξεκινά ένα επενδυτικό πρόγραμμα ύψους 200 εκατ. ευρώ για την επέκταση και αναβάθμιση των αεροδρομίων της Κέρκυρας, της Κω, της Μυκόνου και της Σαντορίνης, καθώς οι υπάρχουσες εγκαταστάσεις έχουν αρχίσει να φτάνουν στα όρια κορεσμού λόγω της αυξημένης επιβατικής κίνησης. Σε εξέλιξη βρίσκονται επίσης έργα βελτίωσης της χωρητικότητας στη Ζάκυνθο, την Κεφαλονιά και τα Χανιά, ενώ η μητρική εταιρεία Fraport AG σύμφωνα με δημοσιεύματα εξετάζει την εκδήλωση ενδιαφέροντος για τα υπόλοιπα 22 περιφερειακά αεροδρόμια που εξακολουθούν να βρίσκονται υπό κρατικό έλεγχο. Η πρόσφατη σεισμική δραστηριότητα στη Σαντορίνη υπογραμμίζει τη σημασία των ανθεκτικών υποδομών.

Εταιρικά νέα

H Alpha Bank ξεκίνησε το Πρόγραμμα Αγοράς Ιδίων Μετοχών

H Alpha Bank ανακοίνωσε ότι κατά την περίοδο 17/09/2025 – 19/09/2025, αγόρασε 2.401.292 ίδιες μετοχές, με μέση τιμή κτήσης 3,384 ευρώ ανά μετοχή και συνολικό κόστος 8.121.997,20 ευρώ. Μετά τις ανωτέρω αγορές και την παραχώρηση στους δικαιούχους 992.440 ιδίων μετοχών, η Alpha Bank κατέχει συνολικά 1.408.852 ίδιες μετοχές, που αντιπροσωπεύουν το 0,061% του μετοχικού της κεφαλαίου.

H ΑΔΜΗΕ Συμμετοχών ανακοίνωσε αδύναμα αποτελέσματα 2ου τριμήνου 2025

Ο Όμιλος ΑΔΜΗΕ ανακοίνωσε έσοδα ύψους 220,0εκ. ευρώ (-2,4% σε ετήσια βάση), προσαρμοσμένα EBITDA ύψους 154,4εκ. ευρώ (-7,7% σε ετήσια βάση) και προσαρμοσμένα καθαρά κέρδη 68,8εκ. ευρώ (-12,7% σε ετήσια βάση) για το 1ο εξάμηνο 2025. Το καθαρό χρέος του ομίλου διαμορφώθηκε στα 1.198,0εκ. ευρώ, αυξημένο κατά 150,3εκ. ευρώ από την αρχή του έτους, λόγω των υψηλών κεφαλαιουχικών δαπανών ύψους 300,4εκ. ευρώ (ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα 274,3εκ. ευρώ). Κατά συνέπεια, τα έσοδα και τα καθαρά κέρδη της ΑΔΜΗΕ Συμμετοχών (εισηγμένη εταιρεία που κατέχει το 51% του ΑΔΜΗΕ) για το 1ο εξάμηνο 2025 μειώθηκαν σε 34,5εκ. ευρώ και 34,1εκ. ευρώ, μειωμένα κατά 12,4% και 12,2% ετήσια βάση αντίστοιχα. Όσον αφορά το 2ο τρίμηνο του 2025, η ΑΔΜΗΕ Συμμετοχών ανακοίνωσε ένα πολύ αδύναμο τρίμηνο, με τα έσοδα και τα καθαρά κέρδη να διαμορφώνονται στα 14,8 εκατ. ευρώ και 14,6 εκατ. ευρώ αντίστοιχα, μειωμένα κατά 26,3% σε ετήσια βάση. Επιπλέον, από σήμερα οι μετοχές της ΑΔΜΗΕ Συμμετοχών διαπραγματεύονται χωρίς το δικαίωμα στο προμέρισμα χρήσης 2025 ύψους 0,1207 ευρώ ανά μετοχή (μερισματική απόδοση: περίπου 3,6%).

Jumbo || ΑΓΟΡΑ | Τρέχουσα Τιμή: EUR 31.36 | Τιμή Στόχος: EUR 33.50

Επισκόπηση αποτελεσμάτων 1ου εξαμήνου 2025: Η επέκταση του franchise επηρεάζει αρνητικά τα περιθώρια κέρδους παρά την αύξηση των πωλήσεων

Απόδοση κερδοφορίας: Η Jumbo δημοσίευσε ένα μεικτό σύνολο αποτελεσμάτων. Οι πωλήσεις, οι οποίες είχαν ήδη δημοσιοποιηθεί στις αρχές Ιουλίου, αυξήθηκαν κατά +8,0% σε ετήσια βάση, υποστηριζόμενες από την ανάπτυξη σε όλες τις γεωγραφικές περιοχές που δραστηριοποιείται: Ελλάδα (+9% σε ετήσια βάση), Κύπρος (+7% σε ετήσια βάση), Βουλγαρία και Ρουμανία (και οι δύο +7% σε ετήσια βάση). Ωστόσο, το μικτό περιθώριο κέρδους του Ομίλου μειώθηκε στο 53,9%, κυρίως λόγω των αυξημένων πωλήσεων σε καταστήματα franchise, τα οποία έχουν σημαντικά χαμηλότερα περιθώρια κέρδους, και του γεγονότος ότι οι χαμηλότερες τιμές εισαγωγής σε δολάρια ΗΠΑ/EUR δεν έχουν ακόμη μεταφραστεί σε βελτίωση του περιθωρίου κέρδους. Η διοίκηση δήλωσε ότι ο Όμιλος έχει πλέον παρουσία με 41 επώνυμα καταστήματα σε επτά χώρες μέσω συνεργασιών και προβλέπει περαιτέρω πιθανές συνεργασίες εκτός Ευρωζώνης.

Στο μέτωπο της κερδοφορίας, τα κέρδη EBITDA παρέμειναν σε γενικές γραμμές αμετάβλητα στα 165,4 εκατ. ευρώ (+0,4% σε ετήσια βάση), 180 μονάδες βάσης χαμηλότερα από τις εκτιμήσεις μας. Τα καθαρά κέρδη μειώθηκαν κατά 3,7% σε ετήσια βάση στα 117,2 εκατ. ευρώ, επίσης χαμηλότερα από τις προβλέψεις μας ύψους 129 εκατ. ευρώ. Αξίζει να σημειωθεί ότι η Jumbo έλαβε πέρυσι ασφαλιστική αποζημίωση ύψους 10,21 εκατ. ευρώ για ζημιές στα καταστήματά της στη Λάρισα και την Καρδίτσα, που είχε υποστηρίξει τα αποτελέσματα του προηγούμενου έτους. Η απουσία τέτοιων έκτακτων εσόδων φέτος, σε συνδυασμό με την πίεση στο περιθώριο κέρδους, συνέβαλε στα πιο αδύναμα καθαρά αποτελέσματα.

Jumbo - Βασικά οικονομικά μεγέθη 1εξαμήνου 2025

JR εκ.	°	εξάμηνο 202°	εξάμηνο 202°	τήσια μεταβολ	Optima	νακοιν. Έναντι Optim
πλήσεις		460.4	497.3	8.0%	498.1	-0.2%
εικτά κέρδη		254.5	267.8	5.2%	277.2	-3.4%
ριθώριο (%)		55.3%	53.9%	-140bps	55.7%	-180bps
3ITDA		164.7	165.4	0.4%	176.2	-6.2%

περιθώριο (%)	35.8%	33.3%	-250bps	35.4%	-210bps
καθαρά κέρδη	121.7	117.2	-3.7%	129.0	-9.1%
περιθώριο (%)	26.4%	23.6%	-290bps	25.9%	-230bps

Αναλυτικά: Η διοίκηση επανέλαβε ότι εάν διατηρηθεί ο τρέχων ετήσιος ρυθμός αύξησης πωλήσεων περίπου 8%, τα καθαρά κέρδη αναμένεται να παραμείνουν σε γενικές γραμμές ευθυγραμμισμένα με τα οργανικά επίπεδα του περασμένου έτους. Τόνισαν επίσης τη σημασία της επερχόμενης χριστουγεννιάτικης περιόδου ως βασικό παράγοντα για την απόδοση ολόκληρου του έτους. Στο μέτωπο της επέκτασης, ο Όμιλος σχεδιάζει να ανοίγει, κατά μέσο όρο, δύο νέα υπερκαταστήματα ετησίως και να επιταχύνει την απόκτηση καταστημάτων που λειτουργούν επί του παρόντος με συμβάσεις leasing. Οι στόχοι ανά χώρα περιλαμβάνουν ένα νέο κατάστημα κάθε τρία χρόνια στην Ελλάδα, δύο επιπλέον καταστήματα στην Κύπρο τα επόμενα πέντε χρόνια, ένα υπερκατάστημα κάθε δύο έως τρία χρόνια στη Βουλγαρία και ένα νέο υπερκατάστημα ετησίως στη Ρουμανία. Παράλληλα, η Jumbo επενδύει σημαντικά στις ψηφιακές της υποδομές, συμπεριλαμβανομένων πλατφορμών ηλεκτρονικού εμπορίου σε όλες τις αγορές, αναβαθμίσεων κυβερνοασφάλειας, εργαλείων τεχνητής νοημοσύνης και νέων συστημάτων ERP για την ενίσχυση της επιχειρησιακής αποτελεσματικότητας. Για να υποστηρίξει τις αυξανόμενες ανάγκες logistics, ο Όμιλος θα επενδύσει επίσης περίπου 60 εκατ. ευρώ στην ανάπτυξη δύο νέων κέντρων διανομής.

Σχόλιο: Κατά την άποψή μας, το περιθώριο μικτού κέρδους της Jumbo δέχθηκε πιέσεις για πρώτη φορά τα τελευταία χρόνια, παρά την προσθήκη νέων καταστημάτων. Αυτό οφείλεται κυρίως σε πληθωριστικά εμπόδια και αυξημένο κόστος προϊόντων που συνδέεται με γεωπολιτικές εντάσεις στη Μέση Ανατολή, παράλληλα με μια υψηλότερη συνεισφορά από τις πωλήσεις καταστημάτων franchisee, τα οποία έχουν χαμηλότερα περιθώρια κέρδους. Ως αποτέλεσμα, το μικτό περιθώριο κέρδους του Ομίλου μειώθηκε σε περίπου 54%, σηματοδοτώντας την πρώτη πτώση κάτω από το όριο του 55% τα τελευταία χρόνια. Αυτή η συμπίεση του περιθωρίου κέρδους σημειώθηκε παρά τις ευνοϊκές διακυμάνσεις του δολαρίου ΗΠΑ και των τιμών του πετρελαίου, οι οποίες θα μπορούσαν να είχαν υποστηρίξει την αποτελεσματικότητα του κόστους μεταφοράς. Το αποτέλεσμα αντανάκλα μια δυναμική ισχυρής ανάπτυξης των εσόδων που αντισταθμίστηκε από τη διάβρωση της κερδοφορίας, και η πρόθεση της διοίκησης να επεκτείνει περαιτέρω τις συνεργασίες franchise μπορεί να συνεχίσει να επηρεάζει αρνητικά την απόδοση του περιθωρίου κέρδους στο μέλλον. Η διοίκηση σημείωσε επίσης ότι το όφελος από τη χαμηλότερη τιμολόγηση σε δολάρια ΗΠΑ αναμένεται να αντικατοπτριστεί στο δεύτερο εξάμηνο του οικονομικού έτους 2025. Τέλος, η πρόβλεψη της εταιρείας για καθαρά κέρδη 2025 ύψους περίπου 320 εκατ. ευρώ - με βάση μια υποτιθέμενη αύξηση πωλήσεων περίπου 8% - είναι περίπου 5% κάτω από την αρχική μας πρόβλεψη των 338 εκατ. ευρώ, αντανakλώντας μια πιο επιφυλακτική προοπτική για την κερδοφορία.

Η Covalis Capital επεκτείνει τη short θέση της στη μετοχή της Metlen

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ανακοίνωσε ότι η Covalis Capital LLP ξεπέρασε προς τα πάνω το όριο καθαρής short θέσης του 0,5% στις 19 Σεπτεμβρίου και τώρα βρίσκεται σε short θέση με ποσοστό 0,53108% του μετοχικού κεφαλαίου (ή περίπου 760.000 μετοχές) στη μετοχή της METLEN.

Η Intralot αντλεί 900 εκατ. ευρώ από τις διεθνείς αγορές ομολόγων (τύπος)

Σύμφωνα με το Bloomberg, η Intralot αύξησε την προσφορά για τις υψηλής προτεραιότητας εξασφαλισμένες Ομολογίες (Senior Secured Notes) στα 900 εκατ. ευρώ από 850 εκατ. ευρώ (600 εκατ. ευρώ ομολογίες λήξεως το 2031 με σταθερό επιτόκιο 6,750% και 300 εκατ. ευρώ λήξεως το 2031 με επιτόκιο EURIBOR πλέον 4,500%), μειώνοντας την αρχική τιμή έκδοσης.

Η δημόσια προσφορά για την έκδοση του ομολογιακού δανείου της ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ ολοκληρώνεται σήμερα

Η τριήμερη περίοδος δημόσιας προσφοράς για τις νέες ομολογίες διάρκειας επτά ετών της ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ, ύψους έως 500 εκατ. ευρώ, ολοκληρώνεται σήμερα. Υπενθυμίζεται ότι το εύρος απόδοσης έχει οριστεί στο 3,20% έως 3,50%.

Ο Όμιλος Aktor σχεδιάζει ομολογιακή έκδοση (τύπος)

Σύμφωνα με το Newmoney.gr, ο Όμιλος Aktor σχεδιάζει να προχωρήσει σε έκδοση ομολόγου τις επόμενες ημέρες.

Alter Ego Media - Αποτελέσματα 1ου εξαμήνου 2025

Ο Όμιλος Alter Ego Media ανακοίνωσε ένα ισχυρό σύνολο αποτελεσμάτων 1ου εξαμήνου 2025, με τα έσοδα να διαμορφώνονται στα 59,1 εκατ. ευρώ (+7,9% σε ετήσια βάση), το EBITDA να αυξάνεται στα 17,1 εκατ. ευρώ (+17,0%), τα κέρδη προ φόρων και τόκων (EBIT) στα 4,0 εκατ. ευρώ (βελτιωμένα κατά 6,4 εκατ. ευρώ σε ετήσια βάση) και τα καθαρά κέρδη στα 1,2 εκατ. ευρώ (βελτιωμένα κατά 5,0 εκατ. ευρώ σε σχέση με το 1ο εξάμηνο 2024), ενώ τα καθαρά ταμειακά διαθέσιμα διαμορφώθηκαν στα 50,2 εκατ. ευρώ στις 30 Ιουνίου 2025. Η διοίκηση είναι αισιόδοξη για το υπόλοιπο του έτους, χάρη στις εξαγορές των Newsit και Tlife, παράλληλα με τη συνεχιζόμενη εκτέλεση του επενδυτικού σχεδίου του Ομίλου.

Η Real Consulting στην κύρια αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών

Η Real Consulting ανακοίνωσε ότι μετά την έγκριση του ενημερωτικού δελτίου, οι 21,5 εκατ. μετοχές της εταιρείας θα διαγραφούν από την Εναλλακτική Αγορά μετά το κλείσιμο της αγοράς στις 25 Σεπτεμβρίου και θα εισαχθούν στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών με ισχύ από τις 26 Σεπτεμβρίου.

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)
01/10/25 | S&P Global PMI τομέα Μεταποίησης Ελλάδας ΣΕΠ
02/10/25 | Ποσοστό Ανεργίας ΑΥΓ (ΕΛΣΤΑΤ)
17/10/25 | Standard & Poor's - Αναθεώρηση αξιολόγησης Ελληνικού αξιόχρεου

Ανακοίνωση αποτελεσμάτων 2ου τριμήνου/1ου εξαμήνου 2025

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 (μετά το κλείσιμο), Premia Properties, Βιοκαρπέν, ΕΥΑΘ, Alpha Real Estate Services, Interlife, Revoil, Flexorack (μετά το κλείσιμο), Εβροφάρμα (μετά το κλείσιμο), Χαϊδεμένος (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, ΙΛΥΔΑ (πριν το άνοιγμα), Τεχνική Ολυμπιακή (μετά το κλείσιμο), Ικτίνος (πριν το άνοιγμα), Space Hellas (μετά το κλείσιμο), ΕΛΒΕ, Moda Bagno (πριν το άνοιγμα)

Έκτακτες/Τακτικές Γενικές Συνελεύσεις

25/09/25 | ΟΝΥΞ Τουριστική (ΤΓΣ)
29/09/25 | Δάιος Πλαστικά (ΕΓΣ)
30/09/25 | ΑΛΟΥΜΥΛ (ΕΓΣ)
06/10/25 | ΑΚΤΟΡ Όμιλος Εταιρειών (ΕΓΣ)

15/10/25 | Noval Property (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)

Αποκοπή δικαιώματος επιστροφής κεφαλαίου

09/10/25 | Unibios (EUR 0,025/μετοχή)

Έκδοση Εταιρικού Ομολόγου

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

30/09/25 | ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ – Έναρξη διαπραγμάτευσης νέων ομολογιών

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.