

Σχόλιο Αγοράς

Το ΧΑ έκλεισε με απώλειες χθες, υποαποδίδοντας σε σχέση με τα Ευρωπαϊκά Χρηματιστήρια. Πιο συγκεκριμένα, ο Γενικός Δείκτης έπεσε κατά 1,09% στις 2.087,17 μονάδες (FTSE Large Cap: -1,12%, FTSE Mid Cap: -0,95%, Δείκτης Τραπεζών: -1,37%) και η αξία των συναλλαγών διαμορφώθηκε στα 252,0 εκατ. ευρώ, πιο πάνω σε σχέση με τα 238,6 εκατ. ευρώ την Παρασκευή. Αναμένουμε η αγορά να συσσωρεύσει στα τρέχοντα επίπεδα σήμερα.

Σημερινοί τίτλοι νέων

- Επιχειρηματική Συνένωση Allwyn και ΟΠΑΠ
- Η Eurobank ενισχύει την έκθεση της στην ασφαλιστική αγορά μέσω στρατηγικής συνεργασίας με την Fairfax
- Πειραιώς Financial Holdings - Αγορά ιδίων μετοχών
- Alpha Bank - Αγορά ιδίων μετοχών
- Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος - Αγορά ιδίων μετοχών
- Bank of Cyprus - Ημερομηνία δημοσίευσης αποτελεσμάτων 9μηνου 2025
- Η Oak Hill Advisors επεκτείνει τη συμμετοχής της στην IDEAL Holdings
- Alter Ego Media - Εισαγωγή προς διαπραγμάτευση των νέων μετοχών

Εταιρικά νέα

Επιχειρηματική Συνένωση Allwyn και ΟΠΑΠ

Συνοπτικά | Στις 13 Οκτωβρίου, η Allwyn International και ο ΟΠΑΠ συμφώνησαν να συγχωνεύσουν τις δραστηριότητές τους σε μια ενιαία οντότητα, με την αξία ιδίων κεφαλαίων της οντότητας που θα προκύψει να αποτιμάται σε 16 δισ. ευρώ. Η νέα εταιρεία θα λειτουργεί με την επωνυμία Allwyn και θα γίνει η δεύτερη μεγαλύτερη εισηγμένη εταιρεία στον κλάδο τυχερών παιγνίων και διασκέδασης παγκοσμίως, με πολλές διαφοροποιημένες, ταχέως αναπτυσσόμενες και ηγετικές θέσεις αγοράς στην Ευρώπη, τις Ηνωμένες Πολιτείες και άλλες διεθνείς αγορές. Η Συνενωμένη Εταιρεία θα παραμείνει εισηγμένη στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών, με σχέδια για δευτερογενή εισαγωγή σε άλλο κορυφαίο διεθνές χρηματιστήριο.

Η συναλλαγή με περισσότερες λεπτομέρειες | Στο πλαίσιο της συμφωνίας συγχώνευσης, η Allwyn θα λάβει 437.688.420 κοινές μετοχές στη νεοσύστατη οντότητα με συνεπαγόμενη αποτίμηση 20,12 ευρώ ανά μετοχή, που αντιπροσωπεύουν συνολικό τίμημα περίπου 8,81 δισ. ευρώ. Επιπλέον, η Allwyn θα λάβει 161 εκατ. νέες προνομιούχες μετοχές ονομαστικής αξίας 0,30 ευρώ ανά μετοχή, ενισχύοντας περαιτέρω τη θέση ιδιοκτησίας της. Οι προνομιούχες μετοχές θα φέρουν σταθερό κουπόνι, το οποίο θα υπολογίζεται με βάση την τιμή κλεισίματος της μετοχής του ΟΠΑΠ την προηγούμενη της έκδοσης, και δεν θα δικαιούνται τακτικά μερίσματα. Με βάση την τελευταία τιμή κλεισίματος, η συνεπαγόμενη απόδοση του κουπονιού εκτιμάται σε περίπου 5%. Μετά την ολοκλήρωση της συναλλαγής, η Allwyn θα κατέχει περίπου το 85% του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου της συνενωμένης οντότητας. Οι υφιστάμενοι μέτοχοι του ΟΠΑΠ θα διατηρήσουν την κυριότητα 172.916.920 μετοχών, που αντιπροσωπεύουν το 21,5% του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου. Αυτή η δομή αντικατοπτρίζει μια σημαντική μετατόπιση στον έλεγχο, τοποθετώντας την Allwyn ως τον κυρίαρχο μέτοχο, διατηρώντας παράλληλα σημαντική συμμετοχή στο μετοχικό κεφάλαιο για τους παλαιούς επενδυτές.

Κύρια Σημεία της Συναλλαγής |

- Η συνενωμένη οντότητα αναδεικνύεται ως η 2η μεγαλύτερη εισηγμένη εταιρεία παγκοσμίως με κεφαλαιοποίηση περίπου 16 δισ. ευρώ.

- Διαθέτει την κρίσιμη μάζα για περαιτέρω ανάπτυξη στις αγορές που ήδη λειτουργούν και για επέκταση σε νέες, ενώ οι δραστηριότητες του ΟΠΑΠ ήταν περιορισμένες στην Ελλάδα και την Κύπρο.
- Η νέα οντότητα είναι πιο διαφοροποιημένη, εξωστρεφής και λιγότερο εξαρτημένη από μεμονωμένες παραχωρήσεις (όπως συμβαίνει με την επίγεια παραχώρηση του ΟΠΑΠ, η οποία λήγει το 2030).
- Η τρέχουσα ελεύθερη διασπορά του ΟΠΑΠ θα υποστεί σημαντική αραίωση περίπου 55% μετά τη συγχώνευση.
- Οι υφιστάμενοι μέτοχοι του ΟΠΑΠ πιθανότατα θα λάβουν χαμηλότερα μερίσματα (1,0-1,30 ευρώ) βραχυπρόθεσμα, λόγω της ευρύτερης μετοχικής βάσης, των εκτάκτων εξόδων και των αυξημένων χρηματοοικονομικών.
- Οι προοπτικές χαμηλότερης μερισματικής απόδοσης βραχυπρόθεσμα ωστόσο αντισταθμίζονται από ανώτερες προοπτικές ανάπτυξης, καθώς η συνενωμένη οντότητα θα μπορούσε να αναπτυχθεί με διψήφιο ρυθμό (από το χαμηλό μονοψήφιο ρυθμό αύξησης GGR του ΟΠΑΠ επί του παρόντος).
- Πιθανή διπλή εισαγωγή (ειδικά στις ΗΠΑ) θα μπορούσε να ξεκλειδώσει πρόσθετη αξία.

Οικονομικά στοιχεία της συναλλαγής | Η νέα οντότητα αναμένεται να δημιουργήσει λειτουργικά κέρδη EBITDA ύψους 1,9 δισ. ευρώ, συμπεριλαμβανομένης της συνεισφοράς από τις πρόσφατα εξαγορασμένες Novibet και Prize Picks (από LTM EBITDA του ΟΠΑΠ ύψους 850 εκατ. ευρώ), καθαρά κέρδη 0,95 δισ. ευρώ (LTM του ΟΠΑΠ στα 492 εκατ. ευρώ), κεφαλαιοποίηση λίγο πάνω από 16 δισ. ευρώ (ΟΠΑΠ στα 7,2 δισ. ευρώ), αξία επιχείρησης 21,15 δισ. ευρώ (εκ των οποίων περίπου 5,13 δισ. ευρώ χρέος, το οποίο αποδίδεται κυρίως στην ALLWYN), υψηλή μετατροπή μετρητών 90% και μερίσματα >1 ευρώ/μετοχή. Η ALLWYN αποτιμήθηκε με αξία ιδίων κεφαλαίων 9 δισ. ευρώ (με 12,4x EV/EBITDA και 19,0x P/E), με premium 30-40% σε σχέση με τον ΟΠΑΠ, κυρίως για να αντικατοπτρίζει τις ανώτερες προοπτικές ανάπτυξης του διεθνούς χαρτοφυλακίου της ALLWYN.

Τελευταίοι 12 μήνες-προσ.*	ΟΠΑΠ	ALLWYN (εξ. ΟΠΑΠ)	ΟΠΑΠ-ALLWYN*
EBITDA*	850	726	1,902
Καθαρά κέρδη*	492	463	955
Αξία ιδίων κεφαλαίων	7,215	8,806	16,021
Εταιρική αξία	7,402	8,967	21,151
EV/EBITDA	8.7x	12.4x	11.1x
P/E	14.7x	19.0x	16.8x
Αριθμός μετοχών	358,600,000	437,668,420	796,268,420
Ελεύθερη διασπορά	48.2%		21.5%
Κέρδη Ανά Μετοχή (EPS)	1.37	1.06	1.20

Πηγή: Optima Research, ΟΠΑΠ-ALLWYN παρουσίαση

* απροσαρμογή για την απόκτηση της Novibet και της PrizePicks

Αποψη Optima | Κατά την άποψή μας, μετά τη συναλλαγή, η μετοχή του ΟΠΑΠ (ή ALLWYN μετά την αλλαγή επωνυμίας) θα μετατραπεί από μια μετοχή για επένδυση σε αξία, καθαρά για μερισματική απόδοση σε έναν συνδυασμό αξίας και ανάπτυξης, με πιο διαφοροποιημένο επιχειρηματικό προφίλ, λιγότερο εξαρτώμενη από μία μόνο αγορά και παγκόσμιο ηγέτη τόσο στις αγορές επίγειων όσο και διαδικτυακών τυχερών παιχνιδιών και στοιχημάτων. Σε αυτό το πλαίσιο, οι υφιστάμενοι μέτοχοι του ΟΠΑΠ θα υποστούν αραίωση της θέσης τους περίπου 55% και ενδέχεται να συμβιβαστούν με χαμηλότερη μερισματική απόδοση βραχυπρόθεσμα, σε αντάλλαγμα για μια πιο δυναμική και διαφοροποιημένη έκθεση, με ισχυρότερες προοπτικές μεσοπρόθεσμα και μακροπρόθεσμα.

Η Eurobank ενισχύει την έκθεση της στην ασφαλιστική αγορά μέσω στρατηγικής συνεργασίας με την Fairfax

Η Eurobank Holdings υπέγραψε σχέδιο συμφωνίας με την Fairfax Financial Holdings Limited, βάσει της οποίας η Eurobank θα αποκτήσει το 80% της δραστηριότητας ζωής (Eurolife Life) έναντι τιμήματος σε μετρητά 813 εκατ. ευρώ, το οποίο αντιστοιχεί σε δείκτη τιμής προς λογιστική αξία (P/BV) περίπου 1,45 φορές. Μετά την ολοκλήρωση της απόκτησης, η Eurobank θα κατέχει το 100% της Eurolife Life και θα

διατηρεί συμμετοχή 20% στη δραστηριότητα γενικών ασφαλίσεων της Eurolife Holdings. Παράλληλα, η Fairfax θα αποκτήσει το 45% του μετοχικού κεφαλαίου της ERB Ασφαλιστικής, της ασφαλιστικής εταιρείας γενικών ασφαλίσεων (περιουσίας και ζημιών) της Eurobank Limited στην Κύπρο, έναντι τιμήματος σε μετρητά 59 εκατ. ευρώ, το οποίο αντιστοιχεί σε πολλαπλασιαστή P/BV περίπου 1,45 φορές. Η συναλλαγή είναι στρατηγικά θετική για την Eurobank, αναμένεται να ενισχύσει τα μη επιτοκιακά έσοδα, να αυξήσει τα έσοδα από προμήθειες κατά ~12% και να αυξήσει τα κέρδη ανά μετοχή (EPS) κατά ~5%, προσθέτοντας 0,02 ευρώ ανά μετοχή. Προβλέπεται να βελτιώσει την απόδοση επί της ενσώματης λογιστικής αξίας κατά ~100 μονάδες βάσης σε ~16%, ενώ παράλληλα θα έχει αρνητικό αντίκτυπο 0,06 ευρώ ανά μετοχή την εκτιμώμενη ενσώματη λογιστική αξία ανά μετοχή λόγω υπεραξίας. Επιπλέον, η συμφωνία αναμένεται να αυξήσει τον δείκτη CET1 κατά 120 μονάδες βάσης και η Eurobank προτίθεται να υποβάλει αίτημα ταξινόμησης ως Χρηματοοικονομικός Όμιλος (Financial Conglomerate - FICO) και να ζητήσει την εφαρμογή του εποπτικού μηχανισμού του άρθρου 49 του Κανονισμού Κεφαλαιακών Απαιτήσεων (CRR), γνωστού και ως «Danish Compromise», ο οποίος θα μπορούσε να ενισχύσει περαιτέρω τους δείκτες κεφαλαιακής επάρκειας.

Πειραιώς Financial Holdings - Αγορά ιδίων μετοχών

Η Πειραιώς Financial Holdings ανακοίνωσε ότι κατά το διάστημα 08/10/2025 – 10/10/2025 απέκτησε συνολικά 950.000 ίδιες μετοχές, με μέση τιμή κτήσης 7,5558 ευρώ ανά μετοχή και συνολικό κόστος 7.178.055,20 ευρώ. Κατόπιν των ανωτέρω αγορών, η Πειραιώς κατέχει συνολικά 3.722.752 ίδιες μετοχές, οι οποίες αντιστοιχούν σε ποσοστό 0,30% του μετοχικού κεφαλαίου

Alpha Bank - Αγορά ιδίων μετοχών

Η Alpha Bank ανακοίνωσε ότι κατά το διάστημα 06/10/2025 – 08/10/2025, προέβη σε αγορά συνολικά 2.032.928 ιδίων μετοχών, με μέση τιμή κτήσης 3,7590 ευρώ ανά μετοχή και συνολικό κόστος 7.641.811,72 ευρώ. Κατόπιν των ανωτέρω αγορών, η Alpha Bank κατέχει συνολικά 8.358.024 ίδιες μετοχές, που αντιπροσωπεύουν το 0,36% του συνόλου των μετοχών της.

Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος - Αγορά ιδίων μετοχών

Η Εθνική Τράπεζα ανακοίνωσε το διάστημα 03/10/2025 – 10/10/2025 προέβη σε αγορά 200.800 ιδίων μετοχών με μέση τιμή κτήσης 13,2507 ευρώ ανά μετοχή και συνολικό κόστος 2.660.750,22 ευρώ. Μετά τις ανωτέρω αγορές, η Εθνική Τράπεζα κατέχει συνολικά 9.565.085 ίδιες μετοχές, που αντιπροσωπεύουν το 1,05% του μετοχικού της κεφαλαίου.

Bank of Cyprus - Ημερομηνία δημοσίευσης αποτελεσμάτων 9μηνου 2025

Η Bank of Cyprus πρόκειται να δημοσιεύσει τα αποτελέσματα 9μηνου 2025 την Τρίτη 11 Νοεμβρίου.

Η Oak Hill Advisors επεκτείνει τη συμμετοχής της στην IDEAL Holdings

Η IDEAL Holdings ανακοίνωσε ότι η OHA (UK) LLP και οι συνδεδεμένες με αυτήν εταιρείες (OHA) άσκησαν το δικαίωμά τους, βάσει της Συμφωνίας Επένδυσης, να προβούν σε πρόσθετη επένδυση στην ίδια κατηγορία μετοχών, αυξάνοντας τη συμμετοχή τους στο Εταιρικό Όχημα (CV) στο 25%, με πρόσθετη καταβολή 41 εκατ. ευρώ σε μετρητά. Το CV κατέχει σήμερα σχεδόν το σύνολο των επενδύσεων της IDEAL Holdings, οι οποίες περιλαμβάνουν: (i) attica Department Stores, (ii) Byte, Adacom, Bluestream (ICT) και (iii) Μπάρμπα Στάθης & Χαλβατζής. Περαιτέρω, μέσω του CV, η OHA διατηρεί δικαίωμα συνεπένδυσης με την IDEAL Holdings, υπό μειοψηφική συμμετοχή, έως και επιπλέον 200 εκατ. ευρώ εντός της επόμενης διετίας, υποστηρίζοντας τα σχέδια ανάπτυξης και στρατηγικής επέκτασης της Εταιρείας.

Alter Ego Media - Εισαγωγή προς διαπραγμάτευση των νέων μετοχών

Η Alter Ego Media ανακοίνωσε ότι το Χρηματιστήριο Αθηνών ενέκρινε την εισαγωγή προς διαπραγμάτευση των 400.000 νέων κοινών μετοχών ονομαστικής αξίας 1,00 ευρώ έκαστη, οι οποίες εκδόθηκαν μέσω πλήρως καλυφθείσας ιδιωτικής τοποθέτησης. Η αύξηση κεφαλαίου κατά 400.000 ευρώ πραγματοποιήθηκε χωρίς δικαίωμα προτίμησης για τους υφιστάμενους μετόχους. Η διαπραγμάτευση των νέων μετοχών αναμένεται να ξεκινήσει στις 15 Οκτωβρίου.

Ημερολόγιο Προσεχών Γεγονότων

Μακροοικονομικά

14/10/25 | Δείκτης Τιμών Εισαγωγών στη Βιομηχανία ΑΥΓ (ΕΛΣΤΑΤ), Εξέλιξη Κύκλου Εργασιών των Επιχειρήσεων ΑΥΓ (ΕΛΣΤΑΤ)
16/10/25 | 2024 ΑΕΠ (προσωρινά στοιχεία) (ΕΛΣΤΑΤ)
17/10/25 | Standard & Poor's - Αναθεώρηση αξιολόγησης Ελληνικού αξιόχρεου
20/10/25 | Δείκτης Κύκλου Εργασιών στη Βιομηχανία ΑΥΓ (ΕΛΣΤΑΤ)
21/10/25 | 2021-2024 Δημοσιονομικά Στοιχεία (2η κοινοποίηση) (ΕΛΣΤΑΤ), Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών ΑΥΓ (ΤτΕ)

Ανακοίνωση αποτελεσμάτων 3ου τριμήνου/9μηνου 2025

23/10/25 | Σαράντης (πριν το άνοιγμα)
30/10/25 | Eurobank Holdings, Coca-Cola HBC (9:00), Παπουτσάνης (πριν το άνοιγμα)
31/10/25 | Πειραιώς Financial Holdings
03/11/25 | Διεθνής Αερολιμένας Αθηνών (πριν το άνοιγμα)
04/11/25 | ΔΕΗ (μετά το κλείσιμο)
06/11/25 | Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος, TITAN, METLEN
07/11/25 | Alpha Bank (πριν το άνοιγμα)
11/11/25 | Optima bank, Bank of Cyprus (πριν το άνοιγμα)
13/11/25 | HELLENiQ ENERGY (μετά το κλείσιμο), ΟΤΕ (πριν το άνοιγμα), Austriacard Holdings
17/11/25 | Lavipharm (μετά το κλείσιμο)
19/11/25 | ΟΠΑΠ (μετά το κλείσιμο), ΕλβαλΧαλκόρ (μετά το κλείσιμο)
20/11/25 | CrediaBank, Alpha Trust Ανδρομέδα ΑΕΕΧ (μετά το κλείσιμο), IDEAL Holdings (πριν το άνοιγμα)
24/11/25 | Ελληνικά Χρηματιστήρια (μετά το κλείσιμο)
25/11/25 | Fourlis Συμμετοχών (μετά το κλείσιμο)
27/11/25 | AS Company (μετά το κλείσιμο)

Έκτακτες/Τακτικές Γενικές Συνελεύσεις

15/10/25 | Noval Property (ΕΓΣ)
21/10/25 | ΡΕΒΟΪΛ (ΕΓΣ)
22/10/25 | ΕΛΙΝΟΪΛ (ΕΓΣ)
31/10/25 | Βιοκαρπέντ (ΕΓΣ), ΟΛΘ (ΕΓΣ)

Αποκοπή μερίσματος

14/10/25 | Alpha Trust Ανδρομέδα ΑΕΕΧ (€0,25997933 ανά μετοχή)
20/10/25 | Moda Bagno (€0,0591229665 ανά μετοχή)
23/10/25 | ΕΛΒΕ (€0,40 ανά μετοχή)
03/11/25 | ΟΠΑΠ (προμέρισμα €0,50 ανά μετοχή)
05/11/25 | BriQ Properties (προμέρισμα €0,08 ανά μετοχή)
06/11/25 | Eurobank (προμέρισμα)
10/11/25 | Εθνική τράπεζα της Ελλάδος (προμέρισμα)
01/12/25 | Alpha Bank (προμέρισμα €0,0481668788 ανά 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.