

Σχόλιο Αγοράς

Το ΧΑ έκλεισε σε αρνητικό έδαφος τη Δευτέρα, υποαποδίδοντας σε σχέση με τα Ευρωπαϊκά Χρηματιστήρια. Πιο αναλυτικά, ο Γενικός Δείκτης έπεσε κατά 0,42% στις 2.002,91 μονάδες (FTSE Large Cap: -0,52%, FTSE Mid Cap: +0,47%, Δείκτης Τραπεζών: -0,90%) και η αξία των συναλλαγών διαμορφώθηκε στα 175,4 εκατ. ευρώ, πιο κάτω σε σχέση με τα 230,6 εκατ. ευρώ την Παρασκευή. Αναμένουμε η αγορά να κινηθεί υψηλότερα σήμερα.

Σημερινοί τίτλοι νέων

- Εκτέλεση προϋπολογισμού κεντρικής κυβέρνησης Ιανουαρίου-Σεπτεμβρίου 2025 (τελικά στοιχεία)
- Τραπεζικό Σύστημα Δάνεια | Σεπτέμβριος 2025
- Τραπεζικό Σύστημα Καταθέσεις | Σεπτέμβριος 2025
- Η Fitch αναθεωρεί τις προοπτικές της Εθνικής Τράπεζας σε θετικές, επιβεβαιώνει την αξιολόγηση στο 'BBB-'
- Η Fitch αναβαθμίζει την Alpha Bank σε 'BBB-', με σταθερή προοπτική
- Η Fitch αναθεωρεί τις προοπτικές της Eurobank σε θετικές, επιβεβαιώνει την αξιολόγηση στο 'BBB-'
- Αναβάθμιση της Πειραιώς σε 'BBB-' (επενδυτική βαθμίδα) από την Fitch με σταθερές προοπτικές
- Πειραιώς Financial Holdings: Τιτλοποίηση χαρτοφυλακίου μη εξυπηρετούμενων απαιτήσεων αξίας 0,25 δισ. ευρώ (Project Imola)
- Πειραιώς Financial Holdings - Αγορά ιδίων μετοχών

Μακροοικονομικά νέα

Εκτέλεση προϋπολογισμού κεντρικής κυβέρνησης Ιανουαρίου-Σεπτεμβρίου 2025 (τελικά στοιχεία)

Είδση: Σύμφωνα με τα τελικά στοιχεία του Υπουργείου Οικονομικών για την εκτέλεση του προϋπολογισμού της κεντρικής κυβέρνησης σε τροποποιημένη ταμειακή βάση για την περίοδο του Ιανουαρίου – Σεπτεμβρίου 2025, το ισοζύγιο του προϋπολογισμού της κεντρικής κυβέρνησης κατέγραψε πλεόνασμα 2.401 εκατ. ευρώ

(υψηλότερο συγκριτικά με την αρχική εκτίμηση ύψους 2.308 εκατ. ευρώ) έναντι του στόχου για έλλειμμα 1.581 εκατ. ευρώ (με βάση την εισηγητική έκθεση του προϋπολογισμού 2025) και έναντι πλεονάσματος 1.568 εκατ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2024. Το πρωτογενές αποτέλεσμα διαμορφώθηκε σε πλεόνασμα ύψους 9.449 εκατ. ευρώ έναντι του στόχου για πλεόνασμα ύψους 5.209 εκατ. ευρώ και έναντι πλεονάσματος 8.735 εκατ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2024.

Ανάλυση: Σημειώνεται ότι ποσό 2.073 εκατ. ευρώ που αφορά σε ετεροχρονισμό μεταβιβαστικών πληρωμών του τακτικού προϋπολογισμού, ποσό 650 εκατ. ευρώ που αφορά σε ετεροχρονισμό των πληρωμών των εξοπλιστικών προγραμμάτων και φορολογικά έσοδα ύψους 342 εκατ. ευρώ που καταγράφονται δημοσιονομικά το έτος 2024 δεν επηρεάζουν το αποτέλεσμα της Γενικής Κυβέρνησης σε δημοσιονομικούς όρους. Εξαιρουμένων των προαναφερθέντων ποσών, η υπέρβαση στο πρωτογενές αποτέλεσμα σε τροποποιημένη ταμειακή βάση έναντι των στόχων του προϋπολογισμού, εκτιμάται σε 1.174 εκατ. ευρώ.

Κλαδικά νέα

Τραπεζικό Σύστημα Δάνεια | Σεπτέμβριος 2025

(EUR εκ.)	Ιουλ'25	Αυγ'25	Σεπ'25
Συνολική χρηματοδότηση	200,776	200,506	203,394
Γενική Κυβέρνηση	76,024	75,636	76,383
Ιδιωτικός τομέας	124,751	124,871	127,010
Επιχειρήσεις	86,562	86,698	88,685
Ελεύθεροι επαγγελματίες	3,781	3,763	3,785
Ιδιώτες	34,409	34,410	34,540
Μηνιαία καθαρή ροή	-751	-23	2,881
% ετήσια μεταβολή	7.2%	7.4%	7.8%
Ιδιωτικός τομέας Μηνιαία καθαρή ροή	-1,260	166	2,186
% ετήσια μεταβολή	10.5%	10.6%	10.7%

πηγή: ΤτΕ

Είδηση: Σύμφωνα με την Τράπεζα της Ελλάδος, η συνολική χρηματοδότηση της εγχώριας οικονομίας (συμπεριλαμβανομένης της γενικής κυβέρνησης) ανήλθε στα 203,3δισ. ευρώ περίπου τον Σεπτέμβριο του 2025 (+7,8% σε ετήσια βάση, θετική μηνιαία καθαρή ροή κατά 2.881 εκατ. ευρώ), λόγω της θετικής μηνιαίας καθαρής ροής κατά 2.186 εκατ. ευρώ στον ιδιωτικό τομέα, ενώ και η γενική κυβέρνηση κατέγραψε θετική μηνιαία καθαρή ροή κατά 695 εκατ. ευρώ. Τα δάνεια προς τον ιδιωτικό τομέα έφτασαν τα 127,0 δισ. ευρώ περίπου (+10,7% σε ετήσια βάση, θετική μηνιαία καθαρή ροή κατά EUR 2.186εκ.), με οδηγό τα επιχειρηματικά δάνεια που ανήλθαν σε 88,7 δισ. ευρώ (+15,6% σε ετήσια βάση, θετική μηνιαία καθαρή ροή κατά 2.020 εκατ. ευρώ). Τα δάνεια προς ελεύθερους επαγγελματίες ανήλθαν σε 3,78 δισ. ευρώ (-0,8% σε ετήσια βάση, θετική μηνιαία καθαρή ροή κατά 34εκ. ευρώ). Επιπλέον, τα δάνεια προς τους ιδιώτες διαμορφώθηκαν στα 34,5 δισ. ευρώ (+1,4% σε ετήσια βάση, θετική μηνιαία καθαρή ροή κατά 133εκ. ευρώ). Τα στεγαστικά δάνεια ανήλθαν σε 25,5 δισ. ευρώ (-0,3% σε ετήσια βάση, θετική μηνιαία καθαρή ροή κατά 41 εκατ. ευρώ). Τα καταναλωτικά δάνεια ανήλθαν σε 8,8 δισ. ευρώ (+6,6% σε ετήσια βάση, θετική μηνιαία καθαρή ροή κατά 89 εκατ. ευρώ). Τα δάνεια των επιχειρήσεων αντιπροσώπευαν το 69,8% των δανείων του ιδιωτικού τομέα, τα δάνεια προς τους ιδιώτες το 27,2% και τα δάνεια προς ελεύθερους επαγγελματίες το 3,0% αντίστοιχα.

Τραπεζικό Σύστημα Καταθέσεις | Σεπτέμβριος 2025

(EUR εκ.)	Ιουλ'25	Αυγ'25	Σεπ'25
Καταθέσεις συστήματος	211,636	213,841	216,843
Γενική κυβέρνηση	8,166	8,440	8,849
Ιδιωτικός τομέας	203,471	205,402	207,994
Επιχειρήσεις	53,054	54,079	56,817
Νοικοκυριά	150,417	151,323	151,177
Ιδιωτικός τομέας Μηνιαία καθαρή ροή	-1,151	2,054	2,649
Ιδιωτικός τομέας % ετήσια μεταβολή	5.1%	5.4%	5.5%
Ιδιωτικός τομέας % από αρχή έτους	-0.1%	0.8%	2.1%

πηγή: ΤτΕ

Είδηση: Η Τράπεζα της Ελλάδος ανακοίνωσε ότι οι καταθέσεις του τραπεζικού συστήματος ανήλθαν σε 216,8 δισ. ευρώ (+6,3% σε ετήσια βάση, θετική μηνιαία καθαρή ροή κατά 3.058 εκατ. ευρώ) τον Σεπτέμβριο του 2025. Οι καταθέσεις της γενικής κυβέρνησης ανήλθαν σε 8,8 δισ. ευρώ (+32,4% σε ετήσια βάση, θετική μηνιαία καθαρή ροή κατά 409 εκατ. ευρώ) και οι καταθέσεις του ιδιωτικού τομέα ανήλθαν σε

περίπου 207,9 δισ. ευρώ (+5,5% σε ετήσια βάση, θετική μηνιαία καθαρή ροή κατά 2.649 εκατ. ευρώ). Οι καταθέσεις των επιχειρήσεων διαμορφώθηκαν σε 56,8 δισ. ευρώ (+12,2% σε ετήσια βάση, θετική μηνιαία καθαρή ροή κατά 2.744 εκατ. ευρώ) και οι καταθέσεις των νοικοκυριών σε 151,2 δισ. ευρώ (+3,1% σε ετήσια βάση, θετική μηνιαία καθαρή ροή κατά 95 εκατ. ευρώ). Οι καταθέσεις των νοικοκυριών αντιπροσώπευαν το 72,7% των καταθέσεων του ιδιωτικού τομέα και οι καταθέσεις των επιχειρήσεων το υπόλοιπο 27,3%. Η μηνιαία αύξηση των καταθέσεων του ιδιωτικού τομέα τον Σεπτέμβριο αποδίδεται κυρίως στις καταθέσεις των επιχειρήσεων. Οι προθεσμιακές καταθέσεις κατέγραψαν αρνητική μηνιαία καθαρή ροή κατά 470 εκατ. ευρώ στα 34,2 δισ. ευρώ και αντιπροσώπευαν το 16,4% των καταθέσεων του συστήματος έναντι 16,9% τον Αύγουστο. Η ρευστότητα παραμένει άφθονη, με τον δείκτη χορηγήσεις προς καταθέσεις να διαμορφώνεται στο 61,1% έναντι 60,8% τον Αύγουστο και η διαφορά μεταξύ καταθέσεων και καθαρών δανείων διευρύνθηκε στα 80,9 δισ. ευρώ από 80,5 δισ. ευρώ τον Αύγουστο.

Εταιρικά νέα

Η Fitch αναθεωρεί τις προοπτικές της Εθνικής Τράπεζας σε θετικές, επιβεβαιώνει την αξιολόγηση στο 'BBB-'

Η Fitch Ratings αναθεώρησε τις προοπτικές της αξιολόγησης της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος σε θετικές από σταθερές και επιβεβαίωσε την μακροπρόθεσμη πιστοληπτική αξιολόγηση εκδότη στο 'BBB-' και την αξιολόγηση βιωσιμότητας στο 'bbb-'. Η θετική προοπτική αντανακλά την αναθεώρηση της προοπτικής του δείκτη λειτουργικού περιβάλλοντος της Ελλάδας ('bbb-') σε θετική από σταθερή, καθώς η υγιής οικονομική ανάπτυξη και η μείωση της ανεργίας στην Ελλάδα ενισχύουν τη ζήτηση για δανεισμό από επιχειρήσεις, την αύξηση των δανείων λιανικής μετά από χρόνια συρρίκνωσης και την υγιή ανάπτυξη προϊόντων που αποφέρουν προμήθειες. Όλα αυτά δημιουργούν καλύτερες επιχειρηματικές ευκαιρίες για τις ελληνικές τράπεζες και αναμένεται να στηρίξουν τις οικονομικές τους προοπτικές μεσοπρόθεσμα, ασκώντας θετική πίεση στις αξιολογήσεις του επιχειρηματικού προφίλ, του προφίλ κινδύνου, της κεφαλαιοποίησης και της χρηματοδότησης της Εθνικής Τράπεζας.

Η Fitch αναβαθμίζει την Alpha Bank σε 'BBB-', με σταθερή προοπτική

Η Fitch Ratings αναβάθμισε την μακροπρόθεσμη πιστοληπτική αξιολόγηση εκδότη της Alpha Bank σε 'BBB-' από 'BB+' και την αξιολόγηση βιωσιμότητας σε 'bbb-' από 'bb+'. Η προοπτική της μακροπρόθεσμης αξιολόγησης παραμένει σταθερή. Η αναβάθμιση αντανακλά τις βελτιώσεις στην ποιότητα ενεργητικού και στη σταθερότητα των κερδών της Alpha. Η κερδοφορία είναι πλέον πιο κοντά στους εγχώριους ανταγωνιστές, στηρίζοντας την εσωτερική δημιουργία κεφαλαίου και την κεφαλαιοποίηση. Η Alpha έχει επίσης μειώσει τον δείκτη μη εξυπηρετούμενων δανείων, ο οποίος προσεγγίζει σταδιακά τον ευρωπαϊκό μέσο όρο. Ωστόσο, η ποιότητα ενεργητικού παραμένει αδυναμία λόγω της έκθεσης σε κατασχεμένα ακίνητα και της χαμηλότερης κάλυψης των μη εξυπηρετούμενων δανείων από προβλέψεις.

Η Fitch αναθεωρεί τις προοπτικές της Eurobank σε θετικές, επιβεβαιώνει την αξιολόγηση στο 'BBB-'

Η Fitch Ratings αναθεώρησε την προοπτική της μακροπρόθεσμης αξιολόγησης της Eurobank σε θετική από σταθερή και επιβεβαίωσε την μακροπρόθεσμη πιστοληπτική αξιολόγηση εκδότη της στο 'BBB-' και την αξιολόγηση βιωσιμότητας στο 'bbb-'. Η θετική προοπτική αντανακλά την αναθεώρηση της προοπτικής του δείκτη λειτουργικού περιβάλλοντος της Ελλάδας ('bbb-') σε θετική από σταθερή, καθώς η υγιής οικονομική ανάπτυξη και η μείωση της ανεργίας στην Ελλάδα ενισχύουν τη ζήτηση για δανεισμό από επιχειρήσεις, την αύξηση των λιανικών δανείων μετά από χρόνια συρρίκνωσης και την υγιή ανάπτυξη προϊόντων που αποφέρουν προμήθειες. Όλα αυτά δημιουργούν καλύτερες επιχειρηματικές ευκαιρίες για τις ελληνικές τράπεζες και αναμένεται να στηρίξουν τις οικονομικές τους προοπτικές μεσοπρόθεσμα,

ασκώντας ανοδική πίεση στις αξιολογήσεις του επιχειρηματικού προφίλ, του προφίλ κινδύνου, της κεφαλαιοποίησης και της χρηματοδότησης της Eurobank.

Αναβάθμιση της Πειραιώς σε 'BBB-' (επενδυτική βαθμίδα) από την Fitch με σταθερές προοπτικές

Ο οίκος αξιολόγησης Fitch Ratings αναβάθμισε την μακροπρόθεσμη πιστοληπτική αξιολόγηση εκδότη της Τράπεζας Πειραιώς σε 'BBB-' (επενδυτική βαθμίδα) από 'BB+', και την αξιολόγηση βιωσιμότητας σε 'bbb-' από 'bb+', με σταθερές προοπτικές. Οι αναβαθμίσεις αντικατοπτρίζουν την βελτίωση στην ικανότητα δημιουργίας κερδών και στην ποιότητα του ενεργητικού της Πειραιώς. Η κερδοφορία είναι πλέον συγκρίσιμη με τις εγχώριες τράπεζες, υποστηρίζοντας την εσωτερική δημιουργία κεφαλαίου και κεφαλαιοποίηση. Η Πειραιώς έχει επίσης μειώσει σημαντικά τον δείκτη απομειωμένων δανείων, ο οποίος πλέον ευθυγραμμίζεται περισσότερο με τον ευρωπαϊκό μέσο όρο, και τις χρεώσεις απομείωσης δανείων. Ωστόσο, η ποιότητα του ενεργητικού παραμένει μια αδυναμία της αξιολόγησης λόγω της ακόμη σημαντικής, αν και μειούμενης, έκθεσής της σε κατασχεμένα περιουσιακά στοιχεία.

Πειραιώς Financial Holdings: Τιτλοποίηση χαρτοφυλακίου μη εξυπηρετούμενων απαιτήσεων αξίας 0,25 δισ. ευρώ (Project Imola)

Η Πειραιώς Financial Holdings ανακοίνωσε την συμφωνία μεταβίβασης χαρτοφυλακίου μη εξυπηρετούμενων απαιτήσεων μέσω τιτλοποίησης. Το χαρτοφυλάκιο, το οποίο είχε ταξινομηθεί ως διακρατούμενο προς πώληση την 31η Δεκεμβρίου 2024, αποτελείται από επιχειρηματικά και καταναλωτικά δάνεια συνολικής μεικτής λογιστικής αξίας περίπου 0,25 δισ. ευρώ. Τους τίτλους που εκδόθηκαν στο πλαίσιο της τιτλοποίησης, απέκτησε εταιρεία που διαχειρίζεται η Waterwheel Capital Management, L.P. Η διαχείριση του Χαρτοφυλακίου ανατέθηκε στην Ceral Hellas. Δεν αναμένεται περαιτέρω επίπτωση στα αποτελέσματα χρήσεως ή στα σταθμισμένα ως προς τον κίνδυνο στοιχείων ενεργητικού (RWA), καθώς η συναλλαγή έχει αποτυπωθεί στο δείκτη κεφαλαίων σε pro forma βάση της 30 Ιουνίου 2025 της Πειραιώς.

Πειραιώς Financial Holdings - Αγορά ιδίων μετοχών

Η Πειραιώς Financial Holdings ανακοίνωσε ότι κατά το διάστημα 17/10/2025 – 24/10/2025 απέκτησε συνολικά 4.550.000 ίδιες μετοχές, με μέση τιμή κτήσης 7,0408 ευρώ ανά μετοχή και συνολικό κόστος 32.036.023,26 ευρώ. Κατόπιν των ανωτέρω αγορών, η Πειραιώς κατέχει συνολικά 9.038.242 ίδιες μετοχές, οι οποίες αντιστοιχούν σε ποσοστό 0,72% του μετοχικού κεφαλαίου.

Ημερολόγιο Προσεχών Γεγονότων

Μακροοικονομικά

30/10/25 | Δείκτης Οικονομικού Κλίματος ΟΚΤ, Δείκτης Τιμών Παραγωγού στη Βιομηχανία ΣΕΠ (ΕΛΣΤΑΤ), Ποσοστό Ανεργίας ΣΕΠ (ΕΛΣΤΑΤ)

31/10/25 | Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Λιανικό Εμπόριο ΑΥΓ (ΕΛΣΤΑΤ)

03/11/25 | S&P Global PMI τομέα Μεταποίησης Ελλάδας ΟΚΤ

07/11/25 | Εμπορικό ισοζύγιο ΣΕΠ (ΕΛΣΤΑΤ)

07/11/25 | Scope Ratings - Αναθεώρηση αξιολόγησης Ελληνικού αξιόχρεου

14/11/25 | Fitch Ratings - Αναθεώρηση αξιολόγησης Ελληνικού αξιόχρεου

Αγορά

05/11/25 | MSCI Ανακοίνωση αναθεώρησης δεικτών (Σε ισχύ: 25/11/25)

Ανακοίνωση αποτελεσμάτων 3ου τριμήνου/9μηνου 2025

30/10/25 | Eurobank Holdings (μετά την λήξη της συνεδρίασης), ΟΛΠ (πριν την έναρξη της συνεδρίασης), Παπουτσάνης (πριν την έναρξη της συνεδρίασης)
31/10/25 | Πειραιώς Financial Holdings (πριν την έναρξη της συνεδρίασης)
03/11/25 | Διεθνής Αερολιμένας Αθηνών (πριν την έναρξη της συνεδρίασης)
06/11/25 | Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος (πριν την έναρξη της συνεδρίασης), TITAN, METLEN
07/11/25 | Alpha Bank (08:00)
11/11/25 | Optima bank, Bank of Cyprus (πριν την έναρξη της συνεδρίασης)
13/11/25 | HELLENiQ ENERGY (μετά την λήξη της συνεδρίασης), ΟΤΕ (πριν την έναρξη της συνεδρίασης), Austriacard Holdings
17/11/25 | Lavipharm (μετά την λήξη της συνεδρίασης)
18/11/25 | ΔΕΗ (μετά την λήξη της συνεδρίασης), Trade Estates (πριν την έναρξη της συνεδρίασης)
19/11/25 | ΟΠΑΠ (μετά την λήξη της συνεδρίασης), Cenergy Holdings, ΕλβαλΧαλκόρ (μετά την λήξη της συνεδρίασης), Quest Συμμετοχών (μετά την λήξη της συνεδρίασης)
20/11/25 | CrediaBank, IDEAL Holdings (πριν την έναρξη της συνεδρίασης), Alpha Trust Ανδρομέδα AEEX (μετά την λήξη της συνεδρίασης)
21/11/25 | Premia Properties
24/11/25 | Ελληνικά Χρηματιστήρια (μετά την λήξη της συνεδρίασης)
25/11/25 | Fourlis Συμμετοχών (μετά την λήξη της συνεδρίασης)
27/11/25 | AS Company (μετά την λήξη της συνεδρίασης)

Έκτακτες/Τακτικές Γενικές Συνελεύσεις

31/10/25 | Βιοκαρπέντ (ΕΓΣ), ΟΛΘ (ΕΓΣ)
04/11/25 | Κυριακούλης (ΕΓΣ)
07/11/25 | Intracom Holdings (ΕΓΣ)
13/11/25 | Frigoglass (ΕΓΣ)
20/11/25 | E.In.S. (ΕΓΣ)
03/12/25 | Eurobank Holdings (ΕΓΣ)

Αποκοπή μερίσματος

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)
02/12/25 | CNL CAPITAL (προμέρισμα €0,15 ανά μετοχή)
22/12/25 | ΕΛΛΑΚΤΩΡ (προμέρισμα €0,50 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.