

Σχόλιο Αγοράς

Το ΧΑ κινήθηκε ανοδικά χθες, υπεραποδίδοντας σε σχέση με τα Ευρωπαϊκά Χρηματιστήρια. Πιο συγκεκριμένα, ο Γενικός Δείκτης έκανε άλμα 1,43% κλείνοντας στις 2.023,80 μονάδες (FTSE Large Cap: +1,53%, FTSE Mid Cap: +0,58%, Δείκτης Τραπεζών: +2,17%) και η αξία των συναλλαγών διαμορφώθηκε στα 227,5 εκατ. ευρώ, χαμηλότερα σε σχέση με τα 350,5 εκατ. ευρώ την Παρασκευή. Αναμένουμε οι διεθνείς αγορές να δώσουν τον τόνο σήμερα.

Σημερινοί τίτλοι νέων

- Ο ελληνικός δείκτης PMI έκλεισε υψηλότερα τον Οκτώβριο
- Εθνική Τράπεζα | Προεπισκόπηση αποτελεσμάτων 3ου τριμήνου/9μηνου 2025ε: καλό τρίμηνο, σε τροχιά επίτευξης των ετήσιων στόχων
- Η Eurobank προχωράει στην έκδοση ομολόγου AT1
- Alpha Bank - Ολοκλήρωση της εξαγοράς της AstroBank
- Πειραιώς Financial Holdings - Αγορά ιδίων μετοχών
- Η Motor Oil αποφάσισε τη διανομή προσωρινού μερίσματος 0,35 ευρώ/μετοχή
- METLEN - Ενημέρωση μη οικονομικών, λειτουργικών μεγεθών την Πέμπτη πριν το άνοιγμα της αγοράς
- Ο κ. Μυτιληναίος αποκτά επιπλέον μετοχές της εταιρείας
- Η Millennium Capital μειώνει τη short θέση της στην METLEN
- Αποτελέσματα 9μηνου 2025 του Διεθνούς Αερολιμένα Αθηνών
- Aegean Airlines - Αποτελέσματα 3ου τριμήνου/9μηνου 2025 στις 11 Νοεμβρίου
- Ανακοίνωση αποτελεσμάτων 3ου τριμήνου/9μηνου 2025 του Ομίλου Fourlis στις 25 Νοεμβρίου

Μακροοικονομικά νέα

Ο ελληνικός δείκτης PMI έκλεισε υψηλότερα τον Οκτώβριο

Ο εποχικά προσαρμοσμένος Δείκτης Υπευθύνων Προμηθειών (PMI) της S&P Global για τον τομέα μεταποίησης στην Ελλάδα έκλεισε στις 53,5 μονάδες τον Οκτώβριο, από 52,0 μονάδες τον προηγούμενο μήνα, σηματοδοτώντας μια ταχύτερη βελτίωση των λειτουργικών συνθηκών του τομέα, η οποία ήταν η δεύτερη ταχύτερη από τον Μάρτιο (ξεπεράστηκε μόνο από τον Αύγουστο).

Εταιρικά νέα

Εθνική Τράπεζα | Προεπισκόπηση αποτελεσμάτων 3ου τριμήνου/9μηνου 2025ε: καλό τρίμηνο, σε τροχιά επίτευξης των ετήσιων στόχων

Προεπισκόπηση 3ου τριμήνου 2025ε | Η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος αναμένεται να ανακοινώσει τα αποτελέσματα 3ου τριμήνου/9μηνου 2025 την Πέμπτη 6 Νοεμβρίου, πριν το άνοιγμα της αγοράς, ενώ η διοίκηση θα πραγματοποιήσει τηλεδιάσκεψη την ίδια ημέρα στις 10:30 ώρα Ελλάδας / 08:30 ώρα Λονδίνου. Αναμένουμε ένα ακόμη ανθεκτικό τρίμηνο, με τα καθαρά έσοδα από τόκους ελαφρώς μειωμένα λόγω των χαμηλότερων επιτοκίων και του καθαρού επιτοκιακού περιθωρίου κατά τη διάρκεια του τριμήνου, τα οποία αντιστάθμισαν τη μέτρια πιστωτική επέκταση. Τα έσοδα από προμήθειες αναμένεται να παραμείνουν ισχυρά, λόγω των αυξημένων όγκων, συνεπώς, τα βασικά τραπεζικά έσοδα αναμένονται αμετάβλητα σε τριμηνιαία βάση, στα 644,6 εκατ. ευρώ (σύμφωνα με τις εκτιμήσεις της αγοράς-consensus). Αντίθετα, τα κέρδη από χρηματοοικονομικές πράξεις και λοιπά έσοδα αναμένονται αδύναμα σε τριμηνιαία βάση (λόγω δύσκολης βάσης

σύγκρισης). Από πλευράς εξόδων, τα λειτουργικά έξοδα αναμένονται ελαφρώς αυξημένα κατά 1% σε τριμηνιαία βάση, στα 226,3 εκατ. ευρώ, με αποτέλεσμα τα κέρδη προ προβλέψεων να εκτιμώνται μειωμένα κατά 10% σε τριμηνιαία βάση, στα 428,7 εκατ. ευρώ, ελαφρώς πάνω από την εκτίμηση της αγοράς (423 εκατ. ευρώ). Τέλος, υποθέτοντας κόστος ρίσκου 42μ.β. και έκτακτη ζημία 25 εκατ. ευρώ για το πρόγραμμα ανακαίνισης σχολείων, εκτιμούμε ότι τα καθαρά κέρδη θα διαμορφωθούν στα 269 εκατ. ευρώ (εκτίμηση consensus: 262 εκατ. ευρώ), μειωμένα κατά 13% σε τριμηνιαία βάση και κατά 15% σε ετήσια βάση. Αναμένουμε επίσης αύξηση των εξυπηρετούμενων δανείων και των καταθέσεων σε τριμηνιαία βάση, ενώ οι τάσεις στην ποιότητα ενεργητικού αναμένεται να παραμείνουν θετικές. Η μετοχή διαπραγματεύεται 1,40x το P/TBV25ε, με έκπτωση 17% σε σχέση με τις ευρωπαϊκές τράπεζες, με RoaTBV στο 14,9% για το 2025 έναντι 16,9% των ευρωπαϊκών τραπεζών, και μερισματική απόδοση 5,0%, αντίστοιχη με αυτή των ευρωπαϊκών τραπεζών.

Προεπισκόπηση 9μηνου 2025ε | Εκτιμούμε ότι τα καθαρά κέρδη θα διαμορφωθούν στα 880,0 εκατ. ευρώ (-10,6% σε ετήσια βάση), λόγω χαμηλότερων καθαρών εσόδων από τόκους ύψους 1.608 εκατ. ευρώ (-9,7% σε ετήσια βάση), εσόδων από προμήθειες στα 336,9 εκατ. ευρώ (+7,7% σε ετήσια βάση) και μειωμένων προβλέψεων επισφαλειών και λοιπών απομειώσεων (-9% σε ετήσια βάση).

Πίνακας 1 | Τριμηνιαίες προβλέψεις αποτελεσμάτων Ομίλου

UR εκ.)	Optima 1 ^ο τρίμηνο 2025	1 ^ο τρίμηνο 2024	Τριμηνιαία μεταβολή	2 ^ο τρίμηνο 2024	Ετήσια μεταβολή	Cons 3 ^ο τριμ.25ε	Τριμ. μεταβολή
Καθαρά έσοδα από τόκους	528.6	531.2	0%	589.3	-10%	527.0	-
Έσοδα από προμήθειες	116.0	115.3	1%	107.6	8%	117.0	1%
Χρηματιστικά τραπεζικά έσοδα	644.6	646.5	0%	696.9	-8%	644.0	0%
Λειτουργικά τραπεζικά έσοδα	10.4	52.7	-80%	17.7	-41%	8.0	-8%
Χρηματοοικονομικά έσοδα	655.0	699.2	-6%	714.6	-8%	652.0	-1%
Λειτουργικά έξοδα	(226.3)	(224.6)	1%	(217.3)	4%	(229.0)	2%
Κέρδη προ προβλέψεων	428.7	474.6	-10%	497.3	-14%	423.0	-1%
Προβλέψεις επισφαλών δανείων και λοιπές τομειώσεις	(41.8)	(45.9)	-9%	(51.6)	-19%	(42.1)	-
Ημοσιευμένα καθαρά κέρδη	269.0	310.2	-13%	314.7	-15%	262.0	-1%

Πηγή: Optima bank εκτιμήσεις, Εταιρεία-Μέσες εκτιμήσεις consensus

Πίνακας 2 | Προβλέψεις αποτελεσμάτων 9μηνου Ομίλου

UR εκ.)	Optima 9μηνο 2025	9μηνο 2024	Ετήσια μεταβολή
Καθαρά έσοδα από τόκους	1,608.2	1,781.5	-10%
Έσοδα από προμήθειες	336.9	312.7	8%
Χρηματιστικά τραπεζικά έσοδα	1,945.1	2,094.2	-7%
Λειτουργικά τραπεζικά έσοδα	157.5	81.8	93%
Χρηματοοικονομικά έσοδα	2102.6	2176.0	-3%
Λειτουργικά έξοδα	(677.4)	(638.5)	6%
Κέρδη προ προβλέψεων	1425.2	1537.5	-7%
Προβλέψεις επισφαλών δανείων και λοιπές απομειώσεις	(130.1)	(158.7)	-18%
Ημοσιευμένα καθαρά κέρδη	880.0	984.9	-11%

Πηγή: Optima bank εκτιμήσεις

Η Eurobank προχωράει στην έκδοση ομολόγου AT1

Σύμφωνα με το Bloomberg, η Eurobank εκδίδει ομόλογο AT1 με στόχο την άντληση ποσού 600 εκατ. ευρώ, με αρχική τιμολόγηση στο 6,625%.

Alpha Bank - Ολοκλήρωση της εξαγοράς της AstroBank

Η Alpha Bank A.E. ανακοίνωσε ότι ολοκλήρωσε την εξαγορά ουσιαστικά του συνόλου των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού, καθώς και την απόκτηση του προσωπικού της AstroBank. Η συναλλαγή ευθυγραμμίζεται πλήρως με τον στρατηγικό στόχο του Ομίλου της Alpha Bank για την ενίσχυση της παρουσίας του στην αγορά, και της χρηματοοικονομικής του θέσης στην Κύπρο, και αναμένεται να αυξήσει τα Κέρδη ανά Μετοχή (EPS) του Ομίλου κατά περίπου 5%, ενώ θα έχει περιορισμένη επίπτωση στον δείκτη CET1 του Ομίλου, κατά περίπου 40 μονάδες βάσης. Η ολοκλήρωση της συναλλαγής αποτελεί και το τελικό ορόσημο της συμφωνίας που ανακοινώθηκε τον Φεβρουάριο του 2025.

Πειραιώς Financial Holdings - Αγορά ιδίων μετοχών

Η Πειραιώς Financial Holdings ανακοίνωσε ότι κατά το διάστημα 27/10/2025 – 31/10/2025 απέκτησε συνολικά 3.305.000 ίδιες μετοχές, με μέση τιμή κτήσης 6,9269 ευρώ ανά μετοχή και συνολικό κόστος 22.893.653,55 ευρώ. Κατόπιν των ανωτέρω αγορών, η Πειραιώς κατέχει συνολικά 12.343.242 ίδιες μετοχές, οι οποίες αντιστοιχούν σε ποσοστό 0,99% του μετοχικού κεφαλαίου.

Η Motor Oil αποφάσισε τη διανομή προσωρινού μερίσματος 0,35 ευρώ/μετοχή

Η Motor Oil ανακοίνωσε χθες τη διανομή προσωρινού μερίσματος μικτού ποσού 0,35 ευρώ/μετοχή (μερισματική απόδοση: 1,3%, ημερομηνία αποκοπής του δικαιώματος: 23 Δεκεμβρίου), από 0,30 ευρώ/μετοχή πριν από ένα χρόνο.

Σχόλιο: Η αυξημένη διανομή κατά την άποψή μας σηματοδοτεί την εμπιστοσύνη της εταιρείας για ένα ισχυρό δεύτερο εξάμηνο του 2025, όπως υποδηλώνουν και τα βασικά περιθώρια διύλισης, η αδιάλειπτη λειτουργία του διυλιστηρίου μετά την αποκατάσταση της μονάδας διύλισης και η συνεισφορά του Θερμοηλεκτρικού Σταθμού με την ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ.

METLEN - Ενημέρωση μη οικονομικών, λειτουργικών μεγεθών την Πέμπτη πριν το άνοιγμα της αγοράς

Η METLEN θα δημοσιεύσει μια σύνοψη βασικών μεγεθών του 3ου τριμήνου του 2025 αυτή την Πέμπτη πριν το άνοιγμα της αγοράς, η οποία θα περιλαμβάνει μόνο στοιχεία πωλήσεων και λειτουργικά δεδομένα για την απόδοση της εταιρείας (όπως συνηθίζεται στις εταιρείες εισηγμένες στο Χρηματιστήριο του Λονδίνου).

Παρ' όλα αυτά, αναμένουμε ισχυρές επιδόσεις για το 3ο τρίμηνο του 2025, με πωλήσεις στα 1,5 δισ. ευρώ, μειωμένες κατά 12,5% σε ετήσια βάση, κυρίως λόγω των χαμηλότερων τιμών στην αγορά ηλεκτρικής ενέργειας επόμενης ημέρας, οι οποίες αντιστάθμισαν την αυξημένη παραγωγή Θερμικής Ενέργειας, την αύξηση μεριδίου αγοράς στον τομέα προμήθειας ηλεκτρικής ενέργειας και την έντονη δραστηριότητα της Metka στον κατασκευαστικό τομέα. Η συνεισφορά των Ανανεώσιμων Πηγών Ενέργειας (ΑΠΕ) αναμένεται να παραμείνει σταθερή, χωρίς σημαντικές εκπλήξεις, καθώς δεν υπήρξαν ανακοινώσεις μεγάλης κλίμακας αυτό το τρίμηνο (αναμένουμε ωστόσο σημαντικές εξελίξεις από τη Μονάδα Εναλλαγής Περιουσιακών Στοιχείων, και πιο συγκεκριμένα από το ώριμο χαρτοφυλάκιο ΑΠΕ και μπαταριών στη Χιλή καθώς και από τον εν εξελίξει διαγωνισμό για το χαρτοφυλάκιο στην Αυστραλία). Όσον αφορά τη Μονάδα Μετάλλων, βλέπουμε παρόμοιες τάσεις με το 2ο τρίμηνο του 2025, τόσο στους ρυθμούς χρησιμοποίησης όσο και στο premia αλουμινίου.

Κατά την άποψή μας, οι βασικοί βραχυπρόθεσμοι καταλύτες για τη μετοχή είναι η πιθανή αναταξινόμηση της μετοχής της Metlen στις ανεπτυγμένες αγορές από τον MSCI (οι ανακοινώσεις αναμένονται σήμερα μετά το

κλείσιμο της αγοράς) και η ειδική εκδήλωση αυτή την Πέμπτη, κατά την οποία η εταιρεία θα παρουσιάσει τη νέα εταιρική δομή και την ομάδα διοίκησης.

Ο κ. Μυτιληναίος αποκτά επιπλέον μετοχές της εταιρείας

Με επίσημη ανακοίνωση στο ΧΑ, η METLEN γνωστοποίησε ότι ο Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος της Εταιρείας προέβη σε αγορά 15.000 μετοχών της εταιρείας με μέση τιμή 44,11 ευρώ/μετοχή.

Η Millennium Capital μειώνει τη short θέση της στην METLEN

Σύμφωνα με την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, η Millennium Capital Management μείωσε τη short θέση της στην METLEN στο 0,88381% από 0,92494% στην προηγούμενη ενημέρωση.

Αποτελέσματα 9μηνου 2025 του Διεθνούς Αερολιμένα Αθηνών

Ο Διεθνής Αερολιμένας Αθηνών ανακοίνωσε τα αποτελέσματα του 9μηνου 2025, με τα έσοδα να είναι αυξημένα κατά 3,5% σε ετήσια βάση στα 526,9 εκατ. ευρώ, λόγω της αύξησης και στους δύο τομείς, με τις αεροπορικές δραστηριότητες να έχουν αυξημένα έσοδα κατά 2,5% σε ετήσια βάση στα 397,5 εκατ. ευρώ, αντιπροσωπεύοντας το 75,4% του συνόλου, ενώ τα έσοδα από μη αεροπορικές δραστηριότητες ανήλθαν σε 129,5 εκατ. ευρώ, αυξημένα κατά 6,7% σε ετήσια βάση. Η συνολική επιβατική κίνηση το 9μηνο 2025 έφτασε σε νέο ιστορικό υψηλό σε 26,2 εκατ. επιβάτες, σημειώνοντας άνοδο κατά 6,7% σε ετήσια βάση, με τους επιβάτες εξωτερικού να αυξάνονται κατά 8,5% και τους επιβάτες εσωτερικού κατά 2,2% σε ετήσια βάση, αντανakλώντας την ανθεκτική ταξιδιωτική ζήτηση κατά τη διάρκεια όλων των τριμήνων του έτους. Όσον αφορά την κερδοφορία, το προσ. EBITDA ανήλθε σε 335,6 εκατ. ευρώ, μειωμένο κατά 1,3% σε ετήσια βάση, ενώ τα καθαρά κέρδη έφτασαν τα 185,8 εκατ. ευρώ, μειωμένα κατά 4,8% σε ετήσια βάση, λόγω της επίπτωσης της μείωσης του Μεταφερόμενου Ποσού Αεροπορικών Δραστηριοτήτων και των υψηλότερων λειτουργικών εξόδων. Η διοίκηση τόνισε ότι το πρόγραμμα επέκτασης του αεροδρομίου βρίσκεται σε καλό δρόμο, με τις εργασίες κατασκευής του Πολυώροφου Χώρου Στάθμευσης Οχημάτων και του νέου Βορειοδυτικού Χώρου Στάθμευσης Αεροσκαφών να έχουν ξεκινήσει τον Ιούλιο του 2025 και τα δύο έργα προχωρούν βάσει χρονοδιαγράμματος, ενώ η παράδοση αναμένεται στο 2ο τρίμηνο του 2027. Η διεθνής διαγωνιστική διαδικασία για την επέκταση του Κύριου Αεροσταθμού, η οποία υλοποιείται με την προσέγγιση «Πρώιμης Συμμετοχής Εργολάβου (ECI)», εξελίσσεται σύμφωνα με το χρονοδιάγραμμα και η επιλογή του προτιμητέου αναδόχου αναμένεται στις αρχές του 2026.

Aegean Airlines - Αποτελέσματα 3ου τριμήνου/9μηνου 2025 στις 11 Νοεμβρίου

Η Aegean Airlines ανακοίνωσε ότι θα δημοσιεύσει τα αποτελέσματά 3ου τριμήνου/9μηνου 2025 την Τρίτη 11 Νοεμβρίου μετά το κλείσιμο της αγοράς.

Ανακοίνωση αποτελεσμάτων 3ου τριμήνου/9μηνου 2025 του Ομίλου Furlis στις 25 Νοεμβρίου

Ο Όμιλος Furlis ανακοίνωσε ότι θα δημοσιεύσει τα αποτελέσματά του 3ου τριμήνου/9μηνου 2025 την Τρίτη 25 Νοεμβρίου μετά το κλείσιμο της αγοράς.

Ημερολόγιο Προσεχών Γεγονότων

Μακροοικονομικά

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

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

10/11/25 | Δείκτης Τιμών Καταναλωτή & Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή ΟΚΤ (ΕΛΣΤΑΤ), Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής ΣΕΠ (ΕΛΣΤΑΤ)

14/11/25 | Δείκτης Τιμών Εισαγωγών στη Βιομηχανία ΣΕΠ (ΕΛΣΤΑΤ)

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

Αγορά

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

24/11/25 | MSCI αναθεώρηση δεικτών (μετά το κλείσιμο της αγοράς)

Ανακοίνωση αποτελεσμάτων 3ου τριμήνου/9μηνου 2025

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), Aegean Airlines (μετά την λήξη της συνεδρίασης)

13/11/25 | HELLENiQ ENERGY (μετά την λήξη της συνεδρίασης), OTE (πριν την έναρξη της συνεδρίασης), Austriacard Holdings

17/11/25 | ΕλβαλΧαλκόρ (μετά την λήξη της συνεδρίασης), 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 | Cenergy Holdings, Motor Oil (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 | ΟΠΑΠ (μετά την λήξη της συνεδρίασης), Fourlis Συμμετοχών (μετά την λήξη της συνεδρίασης)

27/11/25 | AS Company (μετά την λήξη της συνεδρίασης)

Έκτακτες/Τακτικές Γενικές Συνελεύσεις

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

05/11/25 | BriQ Properties (προμέρισμα €0,08 ανά μετοχή)

06/11/25 | Eurobank (προμέρισμα €0,04681 ανά μετοχή)

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)

23/12/25 | Motor Oil (προμέρισμα €0,35 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.