

Σχόλιο Αγοράς

Το ΧΑ κινήθηκε σε αρνητικό έδαφος χθες, σε αντιστοιχία με τα Ευρωπαϊκά Χρηματιστήρια. Πιο συγκεκριμένα, ο Γενικός Δείκτης έκλεισε με πτώση 0,50% στις 2.013,59 μονάδες (FTSE Large Cap: -0,50%, FTSE Mid Cap: -1,15%, Δείκτης Τραπεζών: -1,02%) και η αξία των συναλλαγών διαμορφώθηκε στα 200,2 εκατ. ευρώ, πιο κάτω σε σχέση με τα 227,5 εκατ. ευρώ την Δευτέρα. Αναμένουμε οι διεθνείς αγορές να δώσουν τον τόνο ενόψει της ανακοίνωσης της αναθεώρησης των δεικτών MSCI σήμερα.

Σημερινοί τίτλοι νέων

- IOBE - Ο Δείκτης Οικονομικού Κλίματος ενισχύθηκε τον Οκτώβριο
- Ελληνική λιανική αγορά ηλεκτρικής ενέργειας (στοιχεία EnexGroup) – Οκτώβριος 2025
- Η Eurobank προχώρησε στην έκδοση νέου ομολόγου Tier I
- Eurobank – Αποκοπή δικαιώματος μερίσματος αύριο
- TITAN Προεπισκόπηση αποτελεσμάτων 3ου τριμήνου 2025ε | Ισχυρό τρίμηνο, σε τροχιά επίτευξης κερδοφορίας ρεκόρ το 2025ε, παρά το αδύναμο δολάριο
- Η Motor Oil εξετάζει την πώληση μειοψηφικού μεριδίου της Anemos (τύπος)
- Ο Όμιλος Aktor και η ΔΕΠΑ συνεργάζονται στον τομέα της προμήθειας και εμπορίας φυσικού αερίου (τύπος)
- Alpha Trust-Ανδρομέδα AEEX: Ενημέρωση για το πρόγραμμα επανεπένδυσης μερίσματος

Μακροοικονομικά νέα

IOBE - Ο Δείκτης Οικονομικού Κλίματος ενισχύθηκε τον Οκτώβριο

Σύμφωνα με τη μηνιαία μελέτη του Ιδρύματος Οικονομικών & Βιομηχανικών Ερευνών (IOBE) για τον Οκτώβριο του 2025, ο **Δείκτης Οικονομικού Κλίματος** στην Ελλάδα ανέβηκε στις 107,5 μονάδες από 106,2 μονάδες τον προηγούμενο μήνα, λόγω της βελτίωσης στις Υπηρεσίες (+12,3μ.β. σε σύγκριση με τον προηγούμενο μήνα) και στο Λιανικό Εμπόριο (+8,6μ.β. σε σύγκριση με τον προηγούμενο μήνα), ενώ οι επιχειρηματικές προσδοκίες στον κλάδο της Βιομηχανίας επιδεινώθηκαν κατά 0,3μ.β. σε μηνιαία βάση. Ο **Δείκτης Καταναλωτικής Εμπιστοσύνης** επιδεινώθηκε κατά 2,0μ.β. στις -47,6 μονάδες τον Οκτώβριο, αντανakλώντας την μικρή επιδείνωση της αισιοδοξίας των νοικοκυριών για το εισόδημα τους.

Κλαδικά νέα

Ελληνική λιανική αγορά ηλεκτρικής ενέργειας (στοιχεία EnexGroup) – Οκτώβριος 2025

Ελληνική λιανική αγορά ηλεκτρικής ενέργειας: Το μερίδιο αγοράς των ανεξάρτητων παραγωγών ηλεκτρικής ενέργειας ανέβηκε στο 53,67% τον Οκτώβριο του 2025 (σύμφωνα με στοιχεία του Ελληνικού Χρηματιστηρίου Ενέργειας- EnEx). Λοιπά βασικά στατιστικά στοιχεία: α) μηνιαία μέση τιμή εκκαθάρισης στα EUR 112,26/MWh, υψηλότερη κατά EUR 19,5/MWh από τον προηγούμενο μήνα και κατά EUR 22,2/MWh σε ετήσια βάση, β) συνολική ζήτηση ηλεκτρικής ενέργειας στις 4.520GWh, μειωμένη κατά 4,9% σε ετήσια βάση. Πιο αναλυτικά, η **Protergia της Metlen** βρίσκεται στην πρώτη θέση με 23,60%, ενώ ακολουθεί ο **HPΩΝ της ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ** με 9,80%, η **Elpedison της HELLENiQ ENERGY** με 6,39% και η **NRG της Μότορ Οϊλ** με 4,46%. Ως αποτέλεσμα, το μερίδιο αγοράς της **ΔΕΗ** στη λιανική τον Οκτώβριο του 2025 μειώθηκε κατά 2,8% σε μηνιαία βάση στο 46,33%, πιο κάτω από το όριο του 50% που επιβάλλει η ΕΕ. Όσον αφορά το μείγμα Παραγωγής που διαπραγματεύεται στην Αγορά επόμενης ημέρας, οι ΑΠΕ είναι στην πρώτη θέση με ποσοστό 47% του συνόλου (έναντι 51% τον Σεπτέμβριο), ενώ ακολουθεί το Φυσικό Αέριο με 42% (έναντι 37% τον προηγούμενο μήνα), οι

Υδροηλεκτρικές μονάδες με 2% (έναντι 4%), οι Πετρελαιοκίνητες και Λιγνιτικές Μονάδες συνεισέφεραν 3% (έναντι 3%) και τέλος οι Εισαγωγές με 6% (έναντι 6%).

Εταιρικά νέα

Η Eurobank προχώρησε στην έκδοση νέου ομολόγου Tier I

Η Eurobank προχώρησε στην έκδοση νέου ομολόγου κατηγορίας I (Tier I) ύψους 600,0 εκατ. ευρώ με κουπόνι 6,25% και χωρίς προσδιορισμένη ημερομηνία λήξης. Η έκδοση υπερκαλύφθηκε κατά >4,6 φορές, καθώς η ζήτηση ξεπέρασε τα 2,8 δισ. ευρώ.

Eurobank – Αποκοπή δικαιώματος μερίσματος αύριο

Από αύριο, οι μετοχές της Eurobank θα διαπραγματεύονται χωρίς το δικαίωμα στο ενδιάμεσο μέρισμα ποσού 0,04681 ευρώ ανά μετοχή (μερισματική απόδοση: ~1,45%).

TITAN || ΑΓΟΡΑ | Τρέχουσα Τιμή: €38,85 | Τιμή Στόχος: €50,50

Προεπισκόπηση αποτελεσμάτων 3ου τριμήνου 2025ε | Ισχυρό τρίμηνο, σε τροχιά επίτευξης κερδοφορίας ρεκόρ το 2025ε, παρά το αδύναμο δολάριο

Προεπισκόπηση αποτελεσμάτων 3ου τριμήνου | Η TITAN πρόκειται να ανακοινώσει τα αποτελέσματα του 3ου τριμήνου του 2025ε αύριο πριν το άνοιγμα της αγοράς. Αναμένουμε σε επίπεδο Ομίλου κύκλο εργασιών ύψους €686 εκατ. (+3,7% σε ετήσια βάση), 2,1% υψηλότερο από τη μέση εκτίμηση της αγοράς, EBITDA €165,1 εκατ. (+6,0% σε ετήσια βάση), χαμηλότερο κατά 4,8% σε σχέση με την εκτίμηση της αγοράς (€173,5 εκατ.), και καθαρά κέρδη (υποθέτοντας μηδενικά έκτακτα) €80,8 εκατ., έναντι εκτίμησης αγοράς €86,6 εκατ. Για το εννεάμηνο του 2025ε, αναμένουμε πωλήσεις Ομίλου €2.015 εκατ. (+1,5% σε ετήσια βάση), EBITDA €452 εκατ. (+3,4%) και προσαρμοσμένα καθαρά κέρδη €201 εκατ. Η Εταιρεία θα πραγματοποιήσει τηλεδιάσκεψη επίσης αύριο στις 16:00 ώρα Ελλάδος (αριθμ. τηλ. για συμμετοχή από Ελλάδα: +30 213 009 6000 ή +30 210 94 60 800, για συμμετοχή από Ηνωμένο Βασίλειο: +44 (0) 800 368 1063, συμμετοχή από ΗΠΑ: +1 516 447 5632).

Σχόλιο: Αναμένουμε ένα ισχυρό τρίμηνο για τον Όμιλο, παρά τις αντιξοότητες από την αγορά των ΗΠΑ, το αδύναμο δολάριο και επίσης την πιο δύσκολη βάση σύγκρισης στην περιοχή της Ανατολικής Μεσογείου μετά την πώληση της θυγατρικής στην Τουρκία. Κατόπιν τούτων, κατά την άποψη μας, η εταιρεία βρίσκεται σε τροχιά για μια ακόμη χρονιά-ρεκόρ σε επίπεδο απόδοσης και κερδοφορίας, κοντά στις εκτιμήσεις μας για το σύνολο του έτους ύψους €640 εκατ. και €325 εκατ. (εξαιρουμένων εκτάκτων). Λαμβάνοντας υπόψη και την ελκυστική αποτίμηση του Ομίλου (9x P/E 2025ε και 5,3x EV/EBITDA), επαναλαμβάνουμε τη σύσταση Αγοράς για τη μετοχή, με Τιμή Στόχο τα €50,5 ανά μετοχή.

Προεπισκόπηση αποτελεσμάτων 3ου τριμήνου/9μηνου 2025ε

JR εκ.	3 ^ο τρίμηνο 2024	τρίμηνο 2025ε	ετήσια μεταβολή	Consensus	Διόρθωση έναντι Consensus	3 ^ο τρίμηνο 2024	9μηνο 2025ε
Κύκλος εργασιών	661.6	686.0	3.7%	671.8	2.1%	1,984.6	2,014.6
Ελλάδα	105.5	125.0	18.5%			324.0	383.0
ΓΑ	376.7	379.0	0.6%			1,151.3	1,132.2
Α Ευρώπη	111.4	118.0	5.9%			326.8	315.2
Ανατολική Μεσόγειος	68.0	64.0	-5.9%			182.5	184.2
EBITDA	155.7	165.1	6.0%	173.5	-4.8%	437.1	452.0
EBITDA περιθώριο	23.53%	24.07%	53	25.83%	-176	22.02%	22.44%

Ελλάδα	13.5	15.9	17.8%			45.8	54.6
ΠΑ	84.7	87.6	3.4%			248.7	246.3
Α Ευρώπη	46.9	50.5	7.7%			128.3	117.0
Ανατολική Μεσόγειος	10.6	11.1	4.7%			14.3	34.1
Καθαρά κέρδη	75.9	80.8	6.5%	86.6	-6.7%	237.8	149.1
Καθαρά κέρδη (προσαρμ.)	81.9	80.8				224.6	201.1

Πηγή: Optima bank, Titan Cement

Τα καθαρά κέρδη (προσ.) δεν περιλαμβάνουν έκτακτα έξοδα για το IPO στις ΗΠΑ και τη λογιστική ζημία από την πώληση της Adocim

Το Consensus βασίζεται σε 12 Αναλυτές που καλύπτουν την εταιρεία

Ελλάδα: Αναμένουμε η ισχυρή εγχώρια ζήτηση να έχει συνεχιστεί το 3ο τρίμηνο 2025ε και επομένως να αντισταθμίσει τις πιο αδύναμες εξαγωγές. Σε αυτό το πλαίσιο, αναμένουμε αύξηση του κύκλου εργασιών κατά περίπου 18,5% σε ετήσια βάση στα 125 εκατ. ευρώ, ενώ το EBITDA αναμένεται να αυξηθεί κατά 17,8% σε ετήσια βάση στα 15,9 εκατ. ευρώ, με ώθηση και από τις υψηλότερου περιθωρίου κέρδους εγχώριες πωλήσεις.

ΗΠΑ: Η Titan America αναμένεται να ανακοινώσει θετικά αποτελέσματα σε ετήσια βάση, παρά την χαμηλότερη ισοτιμία δολαρίου έναντι ευρώ και την αδύναμη αγορά των ΗΠΑ, λόγω της αύξησης του μεριδίου αγοράς και των τιμών. Συγκεκριμένα, σε όρους ευρώ, προβλέπουμε αύξηση του κύκλου εργασιών κατά 0,6% σε ετήσια βάση στα 379 εκατ. ευρώ το 3ο τρίμηνο του 2025ε, ενώ υποθέτοντας αύξηση του περιθωρίου κέρδους κατά 63μ.β., καταλήγουμε σε EBITDA 87,6 εκατ. ευρώ, που αντιπροσωπεύει αύξηση 3,4% σε ετήσια βάση

ΝΑ Ευρώπη: Αναμένουμε ότι η ισχυρή ζήτηση και το ομαλοποιημένο κόστος ηλεκτρικής ενέργειας στην περιοχή στήριξαν την απόδοση και την κερδοφορία της περιοχής το 3ο τρίμηνο 2025ε. Κατόπιν τούτων, εκτιμούμε έσοδα αυξημένα κατά 5,9% σε ετήσια βάση στα 118 εκατ. ευρώ, ενώ λόγω της μείωσης των λειτουργικών εξόδων που σχετίζονται με την ενέργεια, το EBITDA αναμένεται πάνω κατά 7,7% σε ετήσια βάση (που σημαίνει αύξηση περιθωρίου κέρδους κατά 70μ.β.) στα 50,5 εκατ. ευρώ το 3ο τρίμηνο 2025ε.

Ανατολική Μεσόγειος: Αναμένουμε ότι οι ισχυρές πωλήσεις και οι υψηλές τιμές στην Αίγυπτο θα υπεραντισταθμίσουν τις διακοπές δραστηριότητες στην Τουρκία από τον Ιούνιο και μετά (μετά την πώληση της Adocim). Συνολικά, ο κύκλος εργασιών στο 3ο τρίμηνο 2025ε εκτιμάται κάτω κατά 5,9% σε ετήσια βάση στα 64 εκατ. ευρώ, οδηγώντας σε EBITDA 11,1 εκατ. ευρώ, έναντι EBITDA 10,6 εκατ. ευρώ το 3ο τρίμηνο 2024.

Κάτω από τη γραμμή EBITDA: Υπολογίζοντας αποσβέσεις 43 εκατ. ευρώ, καθαρά χρηματοοικονομικά έξοδα 12 εκατ. ευρώ, πραγματικό φορολογικό συντελεστή ομίλου στο 22% και 5 εκατ. ευρώ τα δικαιώματα μειοψηφίας προς Titan America, αναμένουμε ότι τα καθαρά κέρδη θα διαμορφωθούν στα 80,8 εκατ. ευρώ το 3ο τρίμηνο 2025ε έναντι 75,9 εκατ. ευρώ (και εξαιρουμένων εκτάκτων 81,9 εκατ. ευρώ) ένα χρόνο πριν.

Η Motor Oil εξετάζει την πώληση μειοψηφικού μεριδίου της Anemos (τύπος)

Σύμφωνα με το Newmoney.gr, η Motor Oil τρέχει διαγωνισμό για την πώληση του 49% του χαρτοφυλακίου της Anemos. Υπενθυμίζεται ότι η Anemos λειτουργεί ισχύ ΑΠΕ 493MW, κυρίως αιολικής ενέργειας και επιπλέον 1,5GW σε ανάπτυξη.

Ο Όμιλος Aktor και η ΔΕΠΑ συνεργάζονται στον τομέα της προμήθειας και εμπορίας φυσικού αερίου (τύπος)

Σύμφωνα με δημοσιεύματα, η ενεργειακή θυγατρική εταιρεία του Ομίλου Aktor και η ΔΕΠΑ ίδρυσαν κοινοπραξία με ποσοστό 60%/40% με την επωνυμία «Atlantic-sea LNG Trading», η οποία θα αναπτύξει τον τομέα της προμήθειας και εμπορίας φυσικού αερίου και LNG, κυρίως από την αγορά των ΗΠΑ. Σύμφωνα με την Καθημερινή, η Development Finance Corporation των ΗΠΑ θα εισέλθει επίσης στην κοινοπραξία σε μεταγενέστερο στάδιο.

Alpha Trust-Ανδρομέδα ΑΕΕΧ: Ενημέρωση για το πρόγραμμα επανεπένδυσης μερίσματος

Η Alpha Trust-Ανδρομέδα ΑΕΕΧ ανακοίνωσε ότι το 23,62% του μετοχικού της κεφαλαίου (εξαιρουμένων των ιδίων μετοχών) επέλεξε να συμμετάσχει στο πενταετές πρόγραμμα επανεπένδυσης μερισμάτων, με αποτέλεσμα την έκδοση 29.809 νέων μετοχών, οι οποίες θα ξεκινήσουν να διαπραγματεύονται στις 7 Νοεμβρίου 2025 — την ίδια ημέρα που θα καταβληθεί το μέρισμα των 0,2599 ευρώ. Η ισχυρή συμμετοχή αντανάκλα την εμπιστοσύνη των επενδυτών στη στρατηγική της εταιρείας για βιώσιμη ανάπτυξη και κεφαλαιακή ενίσχυση. Ο Διευθύνων Σύμβουλος Βασίλης Κλέτσας σημείωσε ότι οι μέτοχοι που συμμετείχαν και στις τέσσερις φάσεις του προγράμματος πέτυχαν συνολική απόδοση 31,40% από τον Νοέμβριο του 2023 έως τον Οκτώβριο του 2025, ξεπερνώντας σημαντικά την απόδοση 15,94% της μετοχής.

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 (πριν την έναρξη της συνεδρίασης), METLEN (πριν την έναρξη της συνεδρίασης)
07/11/25 | Alpha Bank (08:00)
11/11/25 | Optima bank, Bank of Cyprus (πριν την έναρξη της συνεδρίασης), Aegean Airlines (μετά το κλείσιμο της συνεδρίασης)
13/11/25 | HELLENiQ ENERGY (μετά το κλείσιμο της συνεδρίασης), ΟΤΕ (πριν την έναρξη της συνεδρίασης), Austriacard Holdings
17/11/25 | ΕλβαλΧαλκόρ (μετά το κλείσιμο της συνεδρίασης), Lavipharm (μετά το κλείσιμο της συνεδρίασης)
18/11/25 | ΔΕΗ (μετά το κλείσιμο της αγοράς), Trade Estates (πριν την έναρξη της συνεδρίασης)
19/11/25 | Cenergy Holdings, Motor Oil (μετά το κλείσιμο της συνεδρίασης), Quest Συμμετοχών (μετά το κλείσιμο της συνεδρίασης)
20/11/25 | CrediaBank, IDEAL Holdings (πριν την έναρξη της συνεδρίασης), Alpha Trust Ανδρομέδα ΑΕΕΧ (μετά το κλείσιμο της συνεδρίασης)
21/11/25 | Premia Properties
24/11/25 | Ελληνικά Χρηματιστήρια (μετά το κλείσιμο της συνεδρίασης)
25/11/25 | ΟΠΑΠ (μετά το κλείσιμο της συνεδρίασης), Fourlis Συμμετοχών (μετά το κλείσιμο της συνεδρίασης)
27/11/25 | AS Company (μετά το κλείσιμο της συνεδρίασης)

Έκτακτες/Τακτικές Γενικές Συνελεύσεις

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.