

Σχόλιο Αγοράς

Το ΧΑ έκλεισε σε αρνητικό έδαφος χθες, αντιστρέφοντας τα αρχικά κέρδη, υπεραποδίδοντας σε σχέση με τα Ευρωπαϊκά Χρηματιστήρια. Πιο συγκεκριμένα, ο Γενικός Δείκτης έκλεισε με πτώση 0,19% στις 2.055,51 μονάδες (FTSE Large Cap: -0,15%, FTSE Mid Cap: -0,71%, Δείκτης Τραπεζών: +0,03%) και η αξία των συναλλαγών διαμορφώθηκε στα EUR 146,3εκ., πιο κάτω σε σχέση με τα EUR 206,3εκ. την Παρασκευή. Αναμένουμε το διεθνές κλίμα έλλειψης διάθεσης ανάληψης ρίσκου από τους επενδυτές να επιβαρύνει το ΧΑ σήμερα.

Σημερινό τίτλοι νέων

- Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή επικαιροποιεί τις εκτιμήσεις της για την Ελλάδα την περίοδο 2025-27ε
- Εκτέλεση προϋπολογισμού κεντρικής κυβέρνησης Ιανουαρίου-Οκτωβρίου 2025 (προσωρινά στοιχεία)
- Η METLEN προχωρά στην έκδοση διεθνούς ομολόγου διάρκειας 5,5 ετών
- ΔΕΗ Προεπισκόπηση 3ου τριμήνου/9μηνου 2025ε – Ισχυρό τρίμηνο, σε τροχιά υπέρβασης του ετήσιου στόχου επαναλαμβανόμενου EBITDA και καθαρών κερδών, η προσοχή εστιάζεται στην Ημέρα Κεφαλαιαγορών
- Alpha Bank - Αγορά ιδίων μετοχών
- Η ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ υπογράφει Μνημόνιο Συνεργασίας για υδροηλεκτρικά έργα και έργα αντλησιοταμίευσης στην Ουκρανία ύψους 1,5 δισ. ευρώ
- ΕλβαλΧαλκόρ Ανακοίνωση αποτελεσμάτων 9μηνου 2025 - Αδύναμο 3ο τρίμηνο 2025

Μακροοικονομικά νέα

Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή επικαιροποιεί τις εκτιμήσεις της για την Ελλάδα την περίοδο 2025-27ε

Στις φθινοπωρινές οικονομικές προβλέψεις της για την Ελλάδα, η Ευρωπαϊκή Επιτροπή μείωσε την προηγούμενη εκτίμηση για την αύξηση του ΑΕΠ για το 2025ε στο 2,1% από 2,3%, επιβεβαίωσε την προηγούμενη εκτίμησή της για 2,2% το 2026ε και αναμένει επιβράδυνση της ανάπτυξης στο 1,7% το 2027ε. Όσον αφορά τον πληθωρισμό, η Ευρωπαϊκή Επιτροπή αναμένει ότι θα διαμορφωθεί στο 2,8%/2,3% το 2025/26ε αντίστοιχα, (αμετάβλητος σε σχέση με προηγούμενως) και στο 2,4% το 2027ε. Επιπλέον, η Ευρωπαϊκή Επιτροπή αναμένει ότι η Ελλάδα θα καταγράψει πλεόνασμα γενικής κυβέρνησης/ΑΕΠ στο 1,1% το 2025ε (προηγούμενη εκτίμηση για πλεόνασμα 0,7%), πλεόνασμα 1,3% το 2026ε (από 0,3% προηγούμενως) και 0,0% το 2027ε, με αποτέλεσμα ο λόγος ακαθάριστου δημόσιου χρέους/ΑΕΠ να μειωθεί σε 147,6% το 2025ε, σε 142,1% το 2026ε και σε 138,0% το 2027ε. Τέλος, η Ευρωπαϊκή Επιτροπή αναμένει περαιτέρω αποκλιμάκωση της ανεργίας στο 9,3%, 8,6% και 8,2% το 2025-27ε, και το έλλειμμα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών να διαμορφωθεί στο 6,2%/6,4% το 2025-26ε (από 8,2% και 7,9% προηγούμενως) και στο 5,9% το 2027ε.

Εκτέλεση προϋπολογισμού κεντρικής κυβέρνησης Ιανουαρίου-Οκτωβρίου 2025 (προσωρινά στοιχεία)

Είδηση: Σύμφωνα με τα προσωρινά στοιχεία του Υπουργείου Οικονομικών για την εκτέλεση του προϋπολογισμού της κεντρικής κυβέρνησης σε τροποποιημένη ταμειακή βάση για την περίοδο του Ιανουαρίου – Οκτωβρίου 2025, το ισοζύγιο του προϋπολογισμού της κεντρικής κυβέρνησης κατέγραψε πλεόνασμα 3.087 εκατ. ευρώ έναντι του στόχου για πλεόνασμα 212 εκατ. ευρώ (με βάση την εισηγητική έκθεση του προϋπολογισμού 2025) και έναντι πλεονάσματος 6.116 εκατ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2024. Το πρωτογενές αποτέλεσμα διαμορφώθηκε σε πλεόνασμα ύψους 10.298 εκατ. ευρώ έναντι του στόχου για πλεόνασμα ύψους 7.192 εκατ. ευρώ και έναντι πλεονάσματος 13.528 εκατ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2024.

Ανάλυση: Σημειώνεται ότι ποσό 2.542 εκατ. ευρώ που αφορά σε ετεροχρονισμό μεταβιβαστικών πληρωμών του τακτικού προϋπολογισμού, ποσό 904 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. Επιπλέον, ποσό ύψους 2.109 εκατ. ευρώ που αφορά την είσπραξη δόσης του Ταμείου Ανάκαμψης, αναμένεται να εισπραχθεί το αμέσως επόμενο χρονικό διάστημα πριν το τέλος του έτους. Εξαιρουμένων των προαναφερθέντων ποσών, η υπέρβαση στο πρωτογενές αποτέλεσμα σε τροποποιημένη ταμειακή βάση έναντι των στόχων του προϋπολογισμού, εκτιμάται σε 1.427 εκατ. ευρώ.

Η METLEN προχωρά στην έκδοση διεθνούς ομολόγου διάρκειας 5,5 ετών

Η METLEN ανακοίνωσε χθες την πρόθεσή της να αντλήσει από τις διεθνείς αγορές έως και 500 εκατ. ευρώ με την έκδοση ενός νέου ομολόγου διάρκειας 5,5 ετών.

ΔΕΗ || ΑΓΟΡΑ | Τρέχουσα Τιμή: EUR 16,92 | Τιμή Στόχος: EUR 19,70

Προεπισκόπηση 3ου τριμήνου/9μηνου 2025ε – Ισχυρό τρίμηνο, σε τροχιά υπέρβασης του ετήσιου στόχου επαναλαμβανόμενου EBITDA και καθαρών κερδών, η προσοχή εστιάζεται στην Ημέρα Κεφαλαιαγορών

Προεπισκόπηση αποτελεσμάτων 3ου τριμήνου/9μηνου 2025ε | Η ΔΕΗ αναμένεται να ανακοινώσει τα αποτελέσματα 3ου τριμήνου/9μηνου 2025ε σήμερα, μετά το κλείσιμο της αγοράς, ενώ έχει προγραμματιστεί η διοργάνωση Ημέρας Κεφαλαιαγορών αύριο στις 12:00 ώρα Λονδίνου. Αναμένουμε σε επίπεδο Ομίλου κύκλο εργασιών ύψους 2.620 εκατ. ευρώ (+6,8% σε ετήσια βάση), επαναλαμβανόμενα EBITDA 606 εκατ. ευρώ (74,4% σε ετήσια βάση), προσαρμοσμένα καθαρά κέρδη 204 εκατ. ευρώ και καθαρά κέρδη μετά από δικαιώματα μειοψηφίας (κυρίως ΔΕΔΔΗΕ και RWE) στα 188 εκατ. ευρώ (αυξημένα κατά 203,7% σε ετήσια βάση). Για το εννεάμηνο 2025, εκτιμούμε έσοδα στα 7,27 δισ. ευρώ, αυξημένα κατά 12,1% (λόγω υψηλότερων τιμών και όγκων ηλεκτρικής ενέργειας), προσαρμοσμένα EBITDA στα 1.602 εκατ. ευρώ (αυξημένα κατά 18,8% σε ετήσια βάση) και καθαρά κέρδη μετά από δικαιώματα μειοψηφίας στα 383 εκατ. ευρώ. Κατά την άποψή μας, η ΔΕΗ βρίσκεται σε καλό δρόμο για να υπερβεί την ετήσια πρόβλεψη για προσαρμ. EBITDA ύψους 2 δισ. ευρώ και καθαρά κέρδη μετά από δικαιώματα μειοψηφίας 400 εκατ. ευρώ.

EUR εκ.	ο εξάμηνο 202	3ο εξάμηνο 2025ε	Ετήσια μεταβολή	9μηνο 2024	9μηνο 2025	Ετήσια μεταβολή
Έσοδα Ομίλου	2,454.2	2,620.0	6.8%	6,480.0	7,266.0	12.1%
EBITDA	347.5	606.0	74.4%	1,226.5	1,606.0	30.9%
EBITDA προσ.	421.0	606.0	43.9%	1,348.0	1,602.0	18.8%
Καθαρά κέρδη προσ.	112.0	204.0	82.1%	340.0	410.0	20.6%
Καθαρά κέρδη προσ. μετά από μειοψηφίες	61.9	188.0	203.7%	240.9	383.0	59.0%

Προβλέψεις βασικών μεγεθών 3ου τριμήνου/9μηνου 2025ε

Πηγή: Optima bank, η Εταιρεία

Alpha Bank - Αγορά ιδίων μετοχών

Η Alpha Bank ανακοίνωσε ότι κατά το διάστημα 07/11/2025 – 14/11/2025, προέβη σε αγορά συνολικά 5.318.442 ιδίων μετοχών, με μέση τιμή κτήσης 3,4604 ευρώ ανά μετοχή και συνολικό κόστος 18.403.876,39 ευρώ. Κατόπιν των ανωτέρω αγορών, η Alpha Bank κατέχει συνολικά 13.676.466 ίδιες μετοχές, που αντιπροσωπεύουν το 0,5907% του συνόλου των μετοχών της.

Η ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ υπογράφει Μνημόνιο Συνεργασίας για υδροηλεκτρικά έργα και έργα αντλησιοταμίευσης στην Ουκρανία ύψους 1,5 δισ. ευρώ

Η ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ ανακοίνωσε ότι υπέγραψε Μνημόνιο Συνεργασίας με την UKRHYDROENERG, για την κοινή ανάπτυξη και υλοποίηση μεγάλων υδροηλεκτρικών έργων και έργων αντλησιοταμίευσης στην Ουκρανία, συνολικού προϋπολογισμού περίπου 1,5 δισ. ευρώ. Τα υπό ανάπτυξη έργα περιλαμβάνουν την υλοποίηση του αντλησιοταμιευτικού σταθμού Δνεϊστερου ισχύος 1.263 MW (Dniester PSPP Pump Storage) και ενός νέου αντλιοστασίου ισχύος 220 MW (New Pumping Station).

ΕλβαλΧαλκόρ Ανακοίνωση αποτελεσμάτων 9μηνου 2025 - Αδύναμο 3ο τρίμηνο 2025

Η ΕλβαλΧαλκόρ ανακοίνωσε για το 9μηνο 2025 έσοδα ύψους 2.742 εκατ. ευρώ, αυξημένα κατά 5,8% σε ετήσια βάση, EBITDA ύψους 191 εκατ. ευρώ, αυξημένα κατά 10,3% και καθαρά κέρδη μετά από δικαιώματα μειοψηφίας 93,6 εκατ. ευρώ έναντι 70,9 εκατ. ευρώ το 9μηνο 2024. Προσαρμοσμένα για τα αποθέματα, το EBITDA διαμορφώθηκε σε 189,2 εκατ. ευρώ, πάνω κατά 4,5% σε ετήσια βάση. Ο όγκος πωλήσεων αυξήθηκε κατά 3,0% σε ετήσια βάση, λόγω της αύξησης 3,5% σε ετήσια βάση στον τομέα του αλουμινίου, ενώ ο όγκος πωλήσεων χαλκού κατέγραψε αύξηση 1,5%. Στο 3ο τρίμηνο 2025, η ΕλβαλΧαλκόρ κατέγραψε EBITDA ύψους 52 εκατ. ευρώ, μειωμένο κατά 10,5% σε ετήσια βάση, προσαρμ. EBITDA στα 51,8 εκατ. ευρώ, μειωμένο κατά 21,8% και Καθαρά Κέρδη στα 22,7 εκατ. ευρώ, μειωμένα κατά 5,3% σε ετήσια βάση. Ο καθαρός δανεισμός του ομίλου (συμπεριλαμβανομένων των μισθώσεων) ανήλθε σε 643 εκατ. ευρώ, μειωμένος κατά 102,5 εκατ. ευρώ από την αρχή του έτους, υποστηριζόμενος από τις λειτουργικές ταμειακές ροές ύψους 97,7 εκατ. ευρώ, οι οποίες υπεραντιστάθμισαν τις

επενδυτικές εκροές των 54,9 εκατ. ευρώ. Η εταιρεία θα πραγματοποιήσει τηλεδιάσκεψη σήμερα στις 15:00 τοπική ώρα.

Ημερολόγιο Προσεχών Γεγονότων

Μακροοικονομικά

18/11/25 | Εξέλιξη Κύκλου Εργασιών των Επιχειρήσεων ΣΕΠ & 3^ο τριμ.2025 (ΕΛΣΤΑΤ)
20/11/25 | Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών ΣΕΠ (ΤτΕ), Δείκτης Κύκλου Εργασιών στη Βιομηχανία ΣΕΠ (ΕΛΣΤΑΤ)
27/11/25 | Οικοδομική Δραστηριότητα ΑΥΓ (ΕΛΣΤΑΤ), Δείκτης Οικονομικού Κλίματος NOE
28/11/25 | Δείκτης Τιμών Παραγωγού στη Βιομηχανία ΟΚΤ (ΕΛΣΤΑΤ), Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Λιανικό Εμπόριο ΣΕΠ (ΕΛΣΤΑΤ)
01/12/25 | S&P Global PMI τομέα Μεταποίησης Ελλάδας NOE
02/12/25 | Ποσοστό Ανεργίας ΟΚΤ (ΕΛΣΤΑΤ)
05/12/25 | ΑΕΠ Γ' τρίμηνο 2025 (προσωρινά στοιχεία) (ΕΛΣΤΑΤ)

Αγορά

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

Ανακοίνωση αποτελεσμάτων 3ου τριμήνου/9μηνου 2025

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), KPI-KPI (μετά το κλείσιμο της συνεδρίασης)
21/11/25 | ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ (πριν την έναρξη της συνεδρίασης), 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

20/11/25 | E.In.S. (ΕΓΣ)
03/12/25 | Eurobank Holdings (ΕΓΣ), Νάκας Μουσική (ΤΓΣ)
05/12/25 | Πειραιώς Financial Holdings (ΕΓΣ)

Αποκοπή μερίσματος

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), ΟΤΕ (έκτακτο €0,10 ανά μετοχή)
23/12/25 | Motor Oil (προμέρισμα €0,35 ανά μετοχή)
19/01/26 | HELLENiQ ENERGY (προμέρισμα €0.20 ανά μετοχή), Πλαστικά Θράκης (προμέρισμα €0,0685848289 ανά μετοχή)

Έκδοση Εταιρικού Ομολόγου

12/11/25-14/11/25 | LAMDA Development – Περίοδος Δημόσιας Προσφοράς
19/11/25 | LAMDA Development – Έναρξη διαπραγμάτευσης νέων ομολογίων

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.