

Σχόλιο Αγοράς

Το ΧΑ έκλεισε σε θετικό έδαφος χθες για έκτη συνεχόμενη συνεδρίαση, υπεραποδίδοντας σε σχέση με τα Ευρωπαϊκά Χρηματιστήρια. Πιο συγκεκριμένα, ο Γενικός Δείκτης ανέβηκε κατά 0,94% στις 2.106,90 μονάδες (FTSE Large Cap: +1,30%, FTSE Mid Cap: -4,89%, Δείκτης Τραπεζών: +2,47%) και η αξία των συναλλαγών διαμορφώθηκε στα 309,7 εκατ. ευρώ, υψηλότερα σε σχέση με τα 224,3 εκατ. ευρώ την Τρίτη. Αναμένουμε μια ήσυχη συνεδρίαση με χαμηλό όγκο συναλλαγών λόγω της αργίας στις ΗΠΑ σήμερα.

Σημερινοί τίτλοι νέων

- Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή ενέκρινε την εκταμίευση 2,1δισ. ευρώ από το Ταμείο Ανάκαμψης στην Ελλάδα
- Η Scope Ratings διατηρεί τις θετικές προοπτικές για την Ελλάδα
- Η απόδοση των 6μηνων εντόκων γραμματίων αυξήθηκε στη χθεσινή δημοπρασία
- Στη συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου της ΠΑΑΕΥ την Πέμπτη, το ζήτημα της λειψυδρίας στην Αττική
- Εξαμηνιαία Αναθεώρηση Δεικτών Αγοράς Μετοχών ΧΑ και Δεικτών FTSE/ΧΑ
- Η OPAP Investment Limited αναδείχθηκε προτιμητέος επενδυτής στον διαγωνισμό για τα Κρατικά Λαχεία
- Intralot – Ανακοίνωση αποτελεσμάτων 9μηνου 2025
- Intralot -Το Ηνωμένο Βασίλειο ανακοίνωσε σημαντική αύξηση φόρου στα i-casinos

Μακροοικονομικά νέα

Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή ενέκρινε την εκταμίευση 2,1δισ. ευρώ από το Ταμείο Ανάκαμψης στην Ελλάδα

Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή ενέκρινε χθες την εκταμίευση ποσού 2,1 δισ. ευρώ στην Ελλάδα από το Ταμείο Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας, μετά τη θετική αξιολόγηση του 6ου αιτήματος πληρωμής για τις επιχορηγήσεις του Ταμείου που υποβλήθηκε στα μέσα Ιουλίου. Η πληρωμή αυτή καλύπτει 39 ορόσημα και στόχους, υποστηρίζοντας κρίσιμους τομείς όπως η υγειονομική περίθαλψη, η εκπαίδευση, η δημόσια διοίκηση και η φορολογία. Το σχέδιο ανάκαμψης και ανθεκτικότητας της Ελλάδας, που υποστηρίζεται από ένα συνολικό πακέτο χρηματοδότησης 35,95 δισ. ευρώ (18,22 δισ. ευρώ σε επιχορηγήσεις και 17,73 δισ. ευρώ σε δάνεια), έχει πλέον επιτύχει ποσοστό εκταμίευσης 65%.

Η Scope Ratings διατηρεί τις θετικές προοπτικές για την Ελλάδα

Στην έκθεση European Country Outlook για τις προοπτικές των ευρωπαϊκών χωρών το 2026, ο γερμανικός οίκος αξιολόγησης η Scope Ratings επιβεβαίωσε την ισχυρή υπεραπόδοση της Ελλάδας. Η Scope Rating υπογραμμίζει τα συνεχιζόμενα πρωτογενή πλεονάσματα της χώρας και την τήρηση της δημοσιονομικής πειθαρχίας, την πρόοδο στις διαρθρωτικές μεταρρυθμίσεις και την αποτελεσματική εφαρμογή των επενδύσεων NGEU που διατηρούν την ανάπτυξη κοντά στο 2%, τις εξελίξεις που σχετίζονται με το εξωτερικό ισοζύγιο της Ελλάδας και τον τραπεζικό τομέα, συμπεριλαμβανομένης της συνεχιζόμενης μείωσης των κινδύνων παλαιότερου ιδιωτικού χρέους. Η Ελλάδα συνεχίζει να ξεπερνά τους δημοσιονομικούς στόχους, με προβλεπόμενο για το 2025 πλεόνασμα γενικής κυβέρνησης 0,6% του ΑΕΠ και πρωτογενές πλεόνασμα 3,6%, υποστηριζόμενη από την ισχυρή απόδοση εσόδων και τον συντηρητικό προϋπολογισμό. Η Scope αναμένει μια σχεδόν ισορροπημένη θέση και διατήρηση πρωτογενών πλεονασμάτων που στηρίζουν τη συνεχιζόμενη μείωση του δείκτη δημόσιου χρέους, από 145% του ΑΕΠ το 2025 σε περίπου 122% έως το 2030, υποστηριζόμενη από μέτρια ονομαστική ανάπτυξη και πολυετή επενδυτικά σχέδια που συνδέονται με το NGEU.

Η απόδοση των 6μηνων εντόκων γραμματίων αυξήθηκε στη χθεσινή δημοπρασία

Το Ελληνικό Δημόσιο άντλησε χθες 600 εκατ. ευρώ από την έκδοση εντόκων γραμματίων διάρκειας 26 εβδομάδων. Πιο αναλυτικά, το συνολικό ποσό που δημοπρατήθηκε ήταν 500 εκατ. ευρώ, ενώ οι συνολικές προσφορές έφτασαν τα 921 εκατ. ευρώ (συντελεστής κάλυψης στο 1,84x έναντι 1,97x στην προηγούμενη δημοπρασία) και η απόδοση διαμορφώθηκε στο 1,78% (έναντι 1,76% στην προηγούμενη δημοπρασία).

Κλαδικά νέα

Στη συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου της ΡΑΑΕΥ την Πέμπτη, το ζήτημα της λειψυδρίας στην Αττική

Το ζήτημα της λειψυδρίας στην Αττική αναμένεται να τεθεί σήμερα στο Διοικητικό Συμβούλιο της Ρυθμιστικής Αρχής Αποβλήτων, Ενέργειας και Υδάτων (ΡΑΑΕΥ). Σύμφωνα με το AMNA.gr, η ΡΑΑΕΥ είναι πιθανό να κηρύξει κατάσταση έκτακτης ανάγκης στην Αττική, κάτι που θα επέτρεπε την επιτάχυνση των μελετών, των εγκρίσεων και των κατασκευών για έργα ύδρευσης.

Νέα της αγοράς

Εξαμηνιαία Αναθεώρηση Δεικτών Αγοράς Μετοχών ΧΑ και Δεικτών FTSE/ΧΑ

Το Χρηματιστήριο Αθηνών ανακοίνωσε τα αποτελέσματα της τακτικής εξαμηνιαίας αναθεώρησης της σύνθεσης των Δεικτών της Αγοράς Μετοχών ΧΑ και Δεικτών FTSE/ΧΑ, σύμφωνα με τα οποία θα πραγματοποιηθούν 5 προσθήκες στον Γενικό Δείκτη, συγκεκριμένα οι QUALCO, ΦΑΪΣ, ΙΛΥΔΑ, ΙΝΤΕΡΛΑΪΦ και UNIBIOS και 5 διαγραφές (ΜΠΛΕ ΚΕΔΡΟΣ, QUALITY & RELIABILITY, A.S. COMPANY, ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ και ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ). Στον δείκτη μεγάλης κεφαλαιοποίησης FTSE/ΧΑ Large Cap δεν θα υπάρξουν αλλαγές, ενώ στον δείκτη μεσαίας κεφαλαιοποίησης FTSE/ΧΑ Mid Cap θα προστεθούν οι QUALCO και ALTER EGO MEDIA σε αντικατάσταση των ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ και ΑΛΟΥΜΥΛ. Όλες οι αλλαγές θα τεθούν σε ισχύ την Παρασκευή 19 Δεκεμβρίου μετά το κλείσιμο της συνεδρίασης.

Εταιρικά νέα

Η OPAP Investment Limited αναδείχθηκε προτιμητέος επενδυτής στον διαγωνισμό για τα Κρατικά Λαχεία

Ο ΟΠΑΠ ανακοίνωσε ότι η κατά 100% θυγατρική του, OPAP Investment Limited, αναδείχθηκε προτιμητέος επενδυτής στον διαγωνισμό για την παραχώρηση του αποκλειστικού δικαιώματος παραγωγής, διαχείρισης, λειτουργίας, προβολής και εκμετάλλευσης των Κρατικών Λαχείων για 12 χρόνια και αντίτιμο 80 εκατ. ευρώ που θα καταβληθεί εφάπαξ. Επιπλέον, προβλέπεται η απόδοση του 30% των Καθαρών Εσόδων Προ Εισφορών (GGR) των Κρατικών Λαχείων στο Ελληνικό Δημόσιο κάθε έτος, με ελάχιστη ετήσια καταβολή το ποσό των 20 εκατ. ευρώ.

Σχόλιο: Η Ελληνικά Λαχεία παράγει επί του παρόντος >100 εκατ. ευρώ GGR με θετική τάση, με προβλέψιμη ροή εσόδων. Από μια άλλη θετική πλευρά, ο ελάχιστος φόρος GGR ορίζεται στα 20 εκατ. ευρώ, σημαντικά χαμηλότερος σε σύγκριση με την προηγούμενη περίοδο παραχώρησης των 30 εκατ. ευρώ, προστατεύοντας έτσι τον ΟΠΑΠ από τον κίνδυνο υπερβολικών πληρωμών φόρου GGR, όπως ίσχυε τα τελευταία χρόνια.

- Επιπλέον, κατά τη διάρκεια της χθεσινής τηλεδιάσκεψης, η διοίκηση επανέλαβε την ετήσια πρόβλεψη για EBITDA ύψους 800 εκατ. ευρώ και καθοδήγησε σε υψηλή μονοψήφια αύξηση των διαδικτυακών GGR μεσοπρόθεσμα.
- Τέλος, ο ΟΠΑΠ και η Allwyn International θα πραγματοποιήσουν αυτήν την Παρασκευή στις 13:00 τοπική ώρα ενημέρωση σχετικά με την προτεινόμενη Συνδυασμένη Εταιρεία.

Intralot – Ανακοίνωση αποτελεσμάτων 9μηνου 2025

Η Intralot ανακοίνωσε τα αποτελέσματα 9μηνου 2025 (ως αυτόνομη εταιρεία, εξαιρουμένης της Bally's καθώς η συγχώνευση ολοκληρώθηκε τον Οκτώβριο), με τις πωλήσεις να μειώνονται κατά 2,9% σε ετήσια βάση στα 242,5 εκατ. ευρώ, το EBITDA υποχώρησε κατά 1,6% σε ετήσια βάση στα 90,1 εκατ. ευρώ, τα κέρδη προ φόρων διαμορφώθηκαν στα 8,8 εκατ. ευρώ από 10,6 εκατ. ευρώ και καθαρές ζημιές (μετά από δικαιώματα μειοψηφίας) 3,1 εκατ. ευρώ από καθαρά κέρδη 6,5 εκατ. ευρώ στο 9μηνο 2024. Ο καθαρός δανεισμός μειώθηκε κατά 27,4 εκατ. ευρώ σε ετήσια βάση στα 298,8 εκατ. ευρώ (Καθαρός Δανεισμός/EBITDA στο 2,4x από 2,7x στις 31/12/2024), οι λειτουργικές ταμειακές ροές αυξήθηκαν στα 84,4 εκατ. ευρώ έναντι 81,6 εκατ. ευρώ στο 9μηνο 2024, ενώ οι καθαρές επενδύσεις μειώθηκαν στα 20,4 εκατ. ευρώ έναντι 24,7 εκατ. ευρώ πέρυσι. Όσον αφορά τη Bally's, η διοίκηση ανέφερε ότι κινήθηκε εντός των προβλέψεων κατά την ίδια περίοδο, επιτυγχάνοντας περίπου 548 εκατ. ευρώ έσοδα με υψηλό περιθώριο AEBitda 43% για το 3ο τρίμηνο του 2025. Η εκτίμησή της διοίκησης για το 2025, σε ετήσια βάση pro-forma για τις δύο εταιρείες, αναμένεται να κυμανθεί στην περιοχή των 1.070 εκατ. ευρώ εσόδων και 435 εκατ. ευρώ προσαρμοσμένο EBITDA, δηλαδή ένα ενοποιημένο περιθώριο 40,65%.

Η Εταιρεία θα πραγματοποιήσει τηλεδιάσκεψη σήμερα στις 17:00 ώρα Ελλάδας / 15:00 ώρα Ηνωμένου Βασιλείου για να συζητήσει τις τελευταίες εξελίξεις και να δώσει περισσότερες λεπτομέρειες σχετικά με τις ενέργειες περιορισμού των επιπτώσεων από την αύξηση του φόρου GGR.

INTRALOT-To Ηνωμένο Βασίλειο ανακοίνωσε σημαντική αύξηση φόρου στα i-casinos

Η κυβέρνηση του Ηνωμένου Βασιλείου ανακοίνωσε χθες μεγάλη αύξηση φόρου στα i-casinos από τον Απρίλιο του 2026, από 21% σε 40% (σημειώνεται ότι τα GGR των i-casinos αντιπροσωπεύουν το 93% των GGR εκτός της Bally's, ή περίπου 650 εκατ. ευρώ). Σε επίσημη απάντηση, η Εταιρεία δήλωσε ότι η αύξηση του φόρου ήταν υψηλότερη από την αναμενόμενη, αλλά πρόκειται να ακολουθήσουν επιθετικά μέτρα περιορισμού των επιπτώσεων. Η εταιρεία σκοπεύει επίσης να επιτύχει αύξηση στο τζίρο με ταυτόχρονη μείωση κινήτρων στους παίκτες, περικοπές στο μάρκετινγκ και επιτάχυνση των συνεργειών, ο συνδυασμός των οποίων θα περιορίσει την επίπτωση της αύξησης του φόρου και θα καθυστερήσει το σχέδιο ανάπτυξης της κατά ένα έτος. Ως εκ τούτου, η διοίκηση θα αναθεωρήσει την εκτίμηση της για το EBITDA του 2026ε στο εύρος των 420-440 εκατ. ευρώ (από περίπου 480 εκατ. ευρώ προηγουμένως).

Ημερολόγιο Προσεχών Γεγονότων

Μακροοικονομικά

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)

Ανακοίνωση αποτελεσμάτων 3ου τριμήνου/9μηνου 2025

27/11/25 | INTRALOT (πριν το άνοιγμα της αγοράς), AS Company (μετά το κλείσιμο της αγοράς)

10/12/25 | ΑΔΜΗΕ Συμμετοχών (μετά το κλείσιμο της αγοράς)

Έκτακτες/Τακτικές Γενικές Συνελεύσεις

03/12/25 | Eurobank Holdings (ΕΓΣ), Νάκας Μουσική (ΤΓΣ)

05/12/25 | Πειραιώς Financial Holdings (ΕΓΣ), Mediterra (ΕΓΣ)

12/12/25 | AS Company (ΕΓΣ)

18/12/25 | Ευρώπη Holdings (ΕΓΣ)

19/12/25 | ONYX Τουριστική (ΕΓΣ)

Αποκοπή μερίσματος

- 01/12/25 | Alpha Bank (προμέρισμα €0,0481668788 ανά μετοχή)
- 02/12/25 | CNL CAPITAL (προμέρισμα €0,15 ανά μετοχή)
- 09/12/25 | Νάκας Μουσική
- 16/12/25 | AS Company (έκτακτη χρηματική διανομή €0,060 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)
- 30/12/25 | Trade Estates (προμέρισμα €0,065 ανά μετοχή)
- 19/01/26 | HELLENiQ ENERGY (προμέρισμα €0,20 ανά μετοχή), Πλαστικά Θράκης (προμέρισμα €0,0685848289 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.