

Σχόλιο Αγοράς

Το ΧΑ έκλεισε σε θετικό έδαφος χθες, υπεραποδίδοντας σε σχέση με τα Ευρωπαϊκά Χρηματιστήρια. Πιο συγκεκριμένα, ο Γενικός Δείκτης έκλεισε με άνοδο 1,25% στις 2.571,90 μονάδες (FTSE Large Cap: +1,40%, FTSE Mid Cap: +0,46%, Δείκτης Τραπεζών: +1,78%) και η αξία των συναλλαγών διαμορφώθηκε στα 336,4 εκατ. ευρώ, χαμηλότερα σε σχέση με τα 361,8 εκατ. ευρώ την Τετάρτη. Αναμένουμε η θετική δυναμική να συνεχιστεί σήμερα.

Σημερινοί τίτλοι νέων

- Πτώση του Δείκτη Οικονομικού Κλίματος στην Ελλάδα τον Ιούλιο
- Ο Δείκτης Τιμών Παραγωγού στη Βιομηχανία αυξήθηκε τον Ιούνιο (ΕΛΣΤΑΤ)
- Optima bank – Κύρια σημεία τηλεδιάσκεψης
- Eurobank Επισκόπηση 2ου τριμήνου 2026 | Ισχυρό 2ο τρίμηνο 2026 που ξεπέρασε τις εκτιμήσεις, καθαρά κέρδη €407 εκατ. (+23% σε τριμηνιαία βάση, +8% σε ετήσια βάση), προσ. RoTE 18%, ανοδική αναθεώρηση του guidance
- Εθνική Τράπεζα Επισκόπηση 2ου τριμήνου 2026 | Ισχυρά αποτελέσματα 2ου τριμήνου 2026 σύμφωνα με τις εκτιμήσεις, καθαρά κέρδη €295 εκατ. +8% σε τριμηνιαία βάση, ισχυρά έσοδα από προμήθειες +14% σε τριμηνιαία βάση πάνω από τις προσδοκίες, ανοδική αναθεώρηση του guidance
- Η Εθνική Τράπεζα αποκτά χαρτοφυλάκιο εμπορικών ακινήτων ύψους €0,4 δισ. μέσω στρατηγικής συνεργασίας με τη Dromeus
- Alpha Bank Επισκόπηση 2ου τριμήνου 2026 | Ισχυρά αποτελέσματα 2ου τριμήνου 2026, κέρδη μετά φόρων +73% σε τριμηνιαία βάση ξεπερνώντας τις εκτιμήσεις μας λόγω εκτάκτων, ROTE 15,5%, πιστωτική επέκταση €1,6 δισ., επιβεβαιώνεται η κερδοφορία 2026
- TITAN Επισκόπηση αποτελεσμάτων 2ου τριμήνου 2026 | Ισχυρό τρίμηνο, σύμφωνο με τις εκτιμήσεις μας και το consensus, αναβάθμιση καθοδήγησης για το 2026ε
- Μοτοδυναμική - Επισκόπηση αποτελεσμάτων 1ου εξαμήνου 2026
- Τράπεζα Πειραιώς – Αποκοπή δικαιώματος στην επιστροφή κεφαλαίου την Δευτέρα
- Lamda Development - Υπογραφή συμφωνιών πώλησης οικοπέδων για οικιστικές αναπτύξεις με συνολικό τίμημα €41,5 εκατ.

Μακροοικονομικά νέα

Πτώση του Δείκτη Οικονομικού Κλίματος στην Ελλάδα τον Ιούλιο

Ο Δείκτης Οικονομικού Κλίματος (ESI) στην Ελλάδα έπεσε στις 107,6 μονάδες τον Ιούλιο του 2026 από 108,2 μονάδες τον Ιούνιο, παραμένοντας πολύ πιο πάνω από τον μέσο όρο της ΕΕ (ο μέσος δείκτης ανέβηκε στις 97,2 μονάδες από 95,7 μονάδες τον προηγούμενο μήνα) και πάνω από το μέσο δείκτη των τελευταίων 12 μηνών της χώρας που ήταν 107,1 μονάδες.

Ο Δείκτης Τιμών Παραγωγού στη Βιομηχανία αυξήθηκε τον Ιούνιο (ΕΛΣΤΑΤ)

Σύμφωνα με την ΕΛΣΤΑΤ, ο Γενικός Δείκτης Τιμών Παραγωγού στη Βιομηχανία παρουσίασε αύξηση 8,8% σε ετήσια βάση τον Ιούνιο του 2026, κυρίως λόγω της αύξησης στις τιμές παραγωγού στους κλάδους της Εξόρυξης μεταλλευμάτων (+37,2% σε ετήσια βάση) και της Παραγωγής οπτάνθρακα και προϊόντων διύλισης πετρελαίου (+34,8% σε ετήσια βάση).

Optima bank – Κύρια σημεία τηλεδιάσκεψης

1. Η διοίκηση υπογράμμισε την ισχυρότερη τριμηνιαία και εξαμηνιαία κερδοφορία στην ιστορία της τράπεζας, γεγονός που οδήγησε σε αναβάθμιση της καθοδήγησης για τα καθαρά κέρδη του 2026 σε πάνω από €210 εκατ. από €195 εκατ. προηγουμένως, παράλληλα με υψηλότερους στόχους για δάνεια και καταθέσεις.
2. Η οργανική δημιουργία κεφαλαίου χρηματοδότησε πλήρως την ανάπτυξη του δανειακού χαρτοφυλακίου, οδηγώντας σε υψηλότερο δείκτη CET1 σε τριμηνιαία βάση (q-o-q), με την διοίκηση να επιδιώκει τη συνέχιση αυτής της πορείας.
3. Η έκδοση τίτλων AT1 ήταν εξαιρετικά επιτυχημένη, προσελκύοντας ζήτηση περίπου 11 φορές μεγαλύτερη και επιτρέποντας αυστηρή τιμολόγηση.
4. Το καθαρό επιτοκιακό περιθώριο διευρύνθηκε, καθώς τα υψηλότερα βασικά επιτόκια υπεραντιστάθμισαν τη μικρή συμπίεση των περιθωρίων, ενώ προβλέπεται περαιτέρω ενίσχυση με βάση την υπόθεση για Euribor στις 250μ.β.
5. Η ροή δανείων για το 2ο εξάμηνο 2026 παραμένει υγιής, με ώθηση από την ισχυρή ζήτηση στους κλάδους ακίνητης περιουσίας, κατασκευών και βιομηχανίας, παρά τις πιο ήπιες τάσεις στον τομέα της ενέργειας.
6. Το περιθώριο καθαρών εσόδων από προμήθειες περίπου στο 1%, θεωρείται διατηρήσιμο.
7. Η αύξηση του δείκτη MEA οφείλεται σε μικρό αριθμό προβληματικών ανοιγμάτων που σχετίζονται με τον ενεργειακό κλάδο, λόγω περικοπών παραγωγής και αναπρογραμματισμού πληρωμών, τονίζοντας ότι δεν υπάρχουν ανησυχίες σχετικά με την θεμελιώδη πιστωτική ποιότητα.

Eurobank || Αγορά | Τιμή Στόχος: €5,05 | Τρέχουσα Τιμή: €4,47

Επισκόπηση αποτελεσμάτων 2ου τριμήνου 2026 | Ισχυρό 2ο τρίμηνο 2026 που ξεπέρασε τις εκτιμήσεις, καθαρά κέρδη €407 εκατ. (+23% σε τριμηνιαία βάση, +8% σε ετήσια βάση), προσ. RoTE 18%, ανοδική αναθεώρηση του guidance

Αποψη Optima | Τα τελικά αποτελέσματα της Eurobank για το 2ο τρίμηνο διαμορφώθηκαν σε ισχυρά επίπεδα, με τα καθαρά κέρδη να αυξάνονται κατά 23% σε τριμηνιαία βάση και κατά 8% σε ετήσια βάση, υπερβαίνοντας τόσο τις δικές μας εκτιμήσεις όσο και τις προσδοκίες της αγοράς (consensus). Ενώ η ισχυρή επίδοση στα καθαρά έσοδα από τόκους και στα έσοδα από προμήθειες ήταν σε μεγάλο βαθμό αναμενόμενη, οι θετικές εκπλήξεις προήλθαν από τα υψηλότερα μη βασικά έσοδα και τις χαμηλότερες του αναμενόμενου προβλέψεις για επισφάλειες δανείων, με το κόστος κινδύνου να διαμορφώνεται μόλις στις 50μ.β. Βασικό στοιχείο της περιόδου αποτέλεσε η πιστωτική επέκταση (+€1,6 δισ.) και στις τρεις γεωγραφικές περιοχές δραστηριοποίησης του ομίλου, παρά το ήδη ισχυρό πρώτο τρίμηνο (+€1,1 δισ.), γεγονός που ώθησε τη διοίκηση να αυξήσει τον στόχο οργανικής πιστωτικής ανάπτυξης σε €4,5 δισ. από €3,8 δισ. Ένα ακόμη θετικό στοιχείο είναι η αύξηση των εσόδων από προμήθειες που προέρχεται από τις δραστηριότητες ασφάλισεων και διαχείρισης περιουσίας (wealth management) (+9% σε τριμηνιαία βάση, +26% σε ετήσια βάση), κάτι που καταδεικνύει την εστίαση της τράπεζας στη διαφοροποίηση και την ενίσχυση της παρουσίας της σε αυτούς τους τομείς υψηλών προοπτικών ανάπτυξης, ενώ η διοίκηση αναμένει αύξηση των εσόδων από προμήθειες άνω του 10%, έναντι προηγούμενου στόχου 7%. Ο δείκτης CET1 μειώθηκε οριακά (-20μ.β.) κατά το πρώτο εξάμηνο, παρά την ισχυρή αύξηση των χορηγήσεων, υποστηρίζοντας τη δυνατότητα διανομών προς τους μετόχους στο μέλλον. Τέλος, δεν υπήρξαν ενδείξεις αδυναμίας σε καμία από τις τρεις βασικές αγορές της τράπεζας, καθώς η κερδοφορία και οι λειτουργικές τάσεις παρέμειναν ισχυρές σε όλες τις περιοχές δραστηριοποίησης, αναδεικνύοντας τα οφέλη του διαφοροποιημένου επιχειρηματικού μοντέλου της Eurobank.

Τριμηνιαία αποτελέσματα

(€ εκατ.)	2° τριμ. 2026	1° τριμ. 2026	Τριμηνιαία μεταβολή	2° τριμ. 2025	Ετήσια μεταβολή	έναντι cons	έναντι Optima
-----------	------------------	---------------------	------------------------	------------------	--------------------	----------------	------------------

Καθαρά έσοδα από τόκους	685	664	3%	633	8%	1%	1%
Έσοδα από προμήθειες	211	203	4%	195	8%	-1%	0%
Βασικά τραπεζικά έσοδα	896	867	3%	828	8%	0%	0%
Έσοδα από συναλλαγές και λοιπά έσοδα	37	11	238%	7	461%	109%	272%
Συνολικά έσοδα	933	878	6%	834	12%	3%	3%
Λειτουργικά έξοδα	(332)	(330)	0%	(310)	7%	0%	-1%
Κέρδη προ προβλέψεων	601	547	10%	525	15%	4%	6%
Προβλέψεις επισφαλών δανείων	(71)	(77)	-7%	(79)	-10%	-8%	-10%
Λοιπά	(2)	(16)	-90%	12	-113%	-82%	-60%
ΚΜΦ προ εκτάκτων	425	351	21%	362	17%	12%	13%
Έκτακτα	(18)	(20)	-8%	14	-231%	270%	23%
Δημοσιευμένα κέρδη μετά φόρων	407	331	23%	376	8%	8%	12%

Πηγή: Αποτελέσματα τράπεζας, Optima bank εκτιμήσεις, Μέσες εκτιμήσεις consensus-Εταιρεία

Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος || Αγορά | Τρέχουσα Τιμή: €16,69 | Τιμή Στόχος: €18,10

Επισκόπηση αποτελεσμάτων 2ου τριμήνου 2026 | Ισχυρά αποτελέσματα 2ου τριμήνου 2026 σύμφωνα με τις εκτιμήσεις, καθαρά κέρδη €295 εκατ. +8% σε τριμηνιαία βάση, ισχυρά έσοδα από προμήθειες +14% σε τριμηνιαία βάση πάνω από τις προσδοκίες, ανοδική αναθεώρηση του guidance

Αποψη Optima | Η υπεραπόδοση της Εθνικής Τράπεζας κατά το πρώτο εξάμηνο ως προς τους δείκτες κερδοφορίας, και ιδιαίτερα ως προς τα κέρδη ανά μετοχή (EPS) και την απόδοση ενσώματων ιδίων κεφαλαίων (RoTE) σε σχέση με την αρχική καθοδήγηση, οδήγησε τη διοίκηση στην αναθεώρηση προς τα πάνω των εκτιμήσεών της για το σύνολο του έτους και για τους δύο αυτούς δείκτες, συμπεριλαμβανομένης της αναβάθμισης της πρόβλεψης για την αύξηση των καθαρών εσόδων από τόκους από χαμηλό μονοψήφιο σε μεσαίο μονοψήφιο ποσοστό. Κύριο σημείο αναφοράς αποτέλεσε η αύξηση των εσόδων από προμήθειες, τα οποία ενισχύθηκαν κατά 10% σε ετήσια βάση, χάρη σε ένα ιδιαίτερα ισχυρό δεύτερο τρίμηνο (+14% σε τριμηνιαία βάση), επίδοση που ξεπέρασε τόσο τις προβλέψεις της αγοράς (consensus) όσο και τις δικές μας εκτιμήσεις. Αν και τα έσοδα από προμήθειες παραδοσιακά υπολείπονταν εκείνων των ανταγωνιστών της, η επίδοση από την αρχή του έτους σε συνδυασμό με τις στρατηγικές συνεργασίες με την Allianz και πιο πρόσφατα με τη Dromeus Capital, υποδηλώνουν βελτιούμενη δυναμική. Ένα ακόμη θετικό στοιχείο του τριμήνου είναι η επιτάχυνση της πιστωτικής επέκτασης. Ωστόσο, η διοίκηση επέλεξε να διατηρήσει αμετάβλητη την καθοδήγηση για το σύνολο του έτους, στάση που φαίνεται υπερβολικά συντηρητική, δεδομένης της πιστωτικής επέκτασης ύψους €2,1 δισ. κατά το πρώτο εξάμηνο του 2026, έναντι στόχου για το σύνολο του έτους που υπερβαίνει μόλις τα €3 δισ. Ένα ακόμη σημαντικό, και σε μεγάλο βαθμό παραγνωρισμένο, συμπέρασμα ήταν η μείωση του εσωτερικού στόχου της τράπεζας για τον δείκτη CET1 στο 13% από 14% στην αρχή του έτους, σηματοδοτώντας μια πιο αποτελεσματική προσέγγιση στη διαχείριση κεφαλαίων και αυξάνει τα περιθώρια για ενισχυμένες διανομές προς τους μετόχους στο μέλλον.

Τριμηνιαία αποτελέσματα

(€ εκατ.)	2° τριμ. 2026	1° τριμ. 2026	Τριμηνιαία μεταβολή	2° τριμ. 2025	Ετήσια μεταβολή	έναντι cons	έναντι Optima
Καθαρά έσοδα από τόκους	555	541	3%	531	4%	0%	0%
Έσοδα από προμήθειες	129	114	14%	115	12%	4%	5%
Βασικά τραπεζικά έσοδα	684	655	5%	647	6%	1%	1%

Έσοδα από συναλλαγές και λοιπά έσοδα	18	61	-70%	53	-65%	-8%	23%
Συνολικά έσοδα	703	716	-2%	699	0%	1%	1%
Λειτουργικά έξοδα	(243)	(246)	-1%	(225)	8%	-1%	-1%
Κέρδη προ προβλέψεων	459	470	-2%	475	-3%	2%	2%
Προβλέψεις επισφαλών δανείων	(39)	(39)	1%	(37)	6%	-1%	-2%
Λοιπά	(6)	(3)	118%	(9)	-33%	22%	22%
ΚΜΦ προ εκτάκτων	317	344	-8%	320	-1%	2%	4%
Έκτακτα	(22)	(72)	-69%	(10)	128%	49%	59%
Δημοσιευμένα κέρδη μετά φόρων	295	272	8%	310	-5%	0%	1%

Πηγή: Αποτελέσματα τράπεζας, Optima bank εκτιμήσεις, Μέσες εκτιμήσεις consensus-Εταιρεία

Η Εθνική Τράπεζα αποκτά χαρτοφυλάκιο εμπορικών ακινήτων ύψους €0,4 δισ. μέσω στρατηγικής συνεργασίας με τη Dromeus

Η Εθνική Τράπεζα ανακοίνωσε ότι υπέγραψε προκαταρκτική συμφωνία με την Dromeus για τη σύναψη μακροχρόνιας στρατηγικής συνεργασίας στον τομέα των Εμπορικών Ακινήτων, δυνάμει της οποίας η Dromeus θα παρέχει υπηρεσίες επενδυτικών συμβουλών και διαχείρισης ακινήτων, ενώ η συναλλαγή περιλαμβάνει την εξαγορά χαρτοφυλακίου εμπορικών ακινήτων έναντι τιμήματος ύψους 0,4 δισ. ευρώ. Η συναλλαγή αναμένεται να ενισχύσει τη δημιουργία επαναλαμβανόμενων εσόδων από προμήθειες, με τη διοίκηση να εκτιμά ότι θα οδηγήσει σε αύξηση περίπου 3% των καθαρών εσόδων από προμήθειες, βελτίωση των κερδών ανά μετοχή κατά περισσότερο από 1% και ενίσχυση του RoTE κατά άνω των 20μ.β. από το 2027 και μετά, ενώ η επίπτωση της συναλλαγής στον Δείκτη Κεφαλαίων Κοινών Μετοχών της Κατηγορίας 1 (CET1 Capital Ratio) της ΕΤΕ εκτιμάται σε λιγότερο από 0.1%.

Alpha Bank || Αγορά | Τρέχουσα Τιμή: €4,277 | Τιμή Στόχος: €4,79

Επισκόπηση αποτελεσμάτων 2ου τριμήνου 2026 | Ισχυρά αποτελέσματα 2ου τριμήνου 2026, κέρδη μετά φόρων +73% σε τριμηνιαία βάση ξεπερνώντας τις εκτιμήσεις μας λόγω εκτάκτων, ROTE 15,5%, πιστωτική επέκταση €1,6 δισ., επιβεβαιώνεται η κερδοφορία 2026

Αποψη Optima | Η Alpha Bank ανακοίνωσε ισχυρά αποτελέσματα για το 2ο τρίμηνο 2026, με τα δημοσιευμένα καθαρά κέρδη να αυξάνονται κατά 74% σε τριμηνιαία βάση και να διαμορφώνονται στα €316 εκατ., υπερβαίνοντας τις εκτιμήσεις, λόγω έκτακτου στοιχείου (σημαντική αναγνώριση αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης), ενώ η βασική κερδοφορία κινήθηκε σε γενικές γραμμές σύμφωνα με τις εκτιμήσεις μας. Ένα από τα σημαντικότερα σημεία του τριμήνου ήταν η ισχυρή καθαρή πιστωτική επέκταση ύψους €1,6 δισ., σε συνδυασμό με προβλέψεις για επισφάλειες δανείων χαμηλότερες των αναμενομένων, γεγονός που αναδεικνύει την ανθεκτικότητα της ποιότητας του ενεργητικού. Τα οργανικά έσοδα παρέμειναν ισχυρά, με τα καθαρά έσοδα από τόκους να αυξάνονται κατά 5% σε τριμηνιαία βάση και την αύξηση των βασικών εσόδων από προμήθειες να διαμορφώνεται στο 5,3% σε τριμηνιαία βάση, εξαιρουμένης της επιστροφής κεφαλαίου από την Prodea. Ο δείκτης CET1 διαμορφώθηκε στο 14,3%, χαμηλότερα από τις εκτιμήσεις της αγοράς (consensus) για 14,7%, ενσωματώνοντας, μεταξύ άλλων, την επίδραση της εξαγοράς της Alpha Trust, ενώ η μικρή απόκλιση στα κόστη αποδίδεται σε μεγάλο βαθμό στις αυξημένες δεδουλευμένες αμοιβές μπόνους. Η διοίκηση αναβάθμισε την πρόβλεψη της για τα κέρδη ανά μετοχή του 2026 σε €0,41 από €0,40, πρότεινε ενδιάμεσο μέρισμα ύψους €124 εκατ. και διατήρησε αμετάβλητο τον στόχο καθαρών κερδών ύψους €950 εκατ. για το σύνολο του έτους. Η διοίκηση θα πραγματοποιήσει τηλεδιάσκεψη σήμερα στις 12:00 ώρα Ελλάδος.

Τριμηνιαία αποτελέσματα

(€ εκατ.)	2 ^ο τριμ. 2026	1 ^ο τριμ. 2026	Τριμηνιαία μεταβολή	2 ^ο τριμ. 2025	Ετήσια μεταβολή	έναντι cons	έναντι Optima
Καθαρά έσοδα από τόκους	436	416	5%	399	9%	2%	(1%)
Έσοδα από προμήθειες	187	140	33%	135	38%	15%	4%
Βασικά τραπεζικά έσοδα	623	556	12%	535	17%	5%	1%
Έσοδα από συναλλαγές και λοιπά έσοδα	4	31	(87%)	23	(83%)	(77%)	(61%)
Συνολικά έσοδα	627	587	7%	558	12%	3%	(0%)
Λειτουργικά έξοδα	(241)	(229)	5%	(212)	14%	2%	3%
Κέρδη προ προβλέψεων	386	358	8%	346	11%	4%	(3%)
Προβλέψεις επισφαλών δανείων	(44)	(48)	(8%)	(40)	11%	(13%)	(9%)
Λοιπά	7	(6)	(211%)	(0)	>100%	11%	(16%)
ΚΜΦ προ εκτάκτων	267	225	19%	228	17%	9%	1%
Έκτακτα	49	(43)	(213%)	76	(36%)	>100%	>100%
Δημοσιευμένα κέρδη μετά φόρων	316	182	73%	304	4%	32%	25%

Πηγή: Αποτελέσματα τράπεζας, Optima bank εκτιμήσεις, Μέσες εκτιμήσεις consensus-Εταιρεία

TITAN || Αγορά | Τρέχουσα Τιμή: €52,00| Τιμή Στόχος: €64,20

Επισκόπηση αποτελεσμάτων 2ου τριμήνου 2026 | Ισχυρό τρίμηνο, σύμφωνο με τις εκτιμήσεις μας και το consensus, αναβάθμιση καθοδήγησης για το 2026ε

Η TITAN παρουσίασε ένα ισχυρό σύνολο αποτελεσμάτων για το 2ο τρίμηνο του 2026, με τις πωλήσεις να αυξάνονται κατά 6,6% σε ετήσια βάση στα 784 εκατ. ευρώ, το EBITDA να ενισχύεται κατά 1,3%, παρά το πιο αδύναμο δολάριο ΗΠΑ και τα καθαρά κέρδη να διαμορφώνονται στα 84,5 εκατ. ευρώ, αυξημένα κατά 8,6% σε ετήσια βάση. Ο καθαρός δανεισμός αυξήθηκε κατά 470 εκατ. ευρώ, φθάνοντας τα 877 εκατ. ευρώ, λόγω των τριών εξαγορών στις ΗΠΑ, τη Γαλλία και την Τουρκία. Ο δείκτης Καθαρού Δανεισμού προς EBITDA διαμορφώθηκε στο 1,4x. Σε όρους 1ου εξαμήνου 2026, η TITAN ανακοίνωσε πωλήσεις €1,42 δισ. (+6,9% σε ετήσια βάση), κέρδη EBITDA €312 εκατ. (+8,7% σε ετήσια βάση) και καθαρά κέρδη €146,6 εκατ. (+16,4% σε ετήσια βάση, εξαιρουμένων έκτακτων στοιχείων). Η διοίκηση αναβάθμισε τις εκτιμήσεις της για το 2026, παρά τη συνεχιζόμενη γεωπολιτική αβεβαιότητα, αντανakλώντας τις προσδοκίες για υψηλότερους όγκους πωλήσεων και βελτιωμένη διαφορά μεταξύ τιμών πώλησης και κόστους, στηρίζοντας υψηλή μονοψήφια αύξηση των πωλήσεων και δυσανάλογα υψηλότερη αύξηση του EBITDA.

TITAN Επισκόπηση αποτελεσμάτων 2ου τριμήνου/1ου εξαμήνου 2026

€ εκατ.	2 ^ο τρίμηνο 2025	2 ^ο τρίμηνο 2026	Ετήσια μεταβολή	Optima	Ανακοιν. έναντι Optima	Consensus	Ανακοιν. έναντι Consensus	1 ^ο εξάμηνο 2025	1 ^ο εξάμηνο 2026	Ετήσι μεταβολή
Κύκλος εργασιών	690.2	783.6	13.5%	735.0	6.6%	757.4	3.5%	1328.6	1419.7	6.9%
Ελλάδα	133.1	167.7	26.0%	164.0	2.3%			258.0	309.7	20.0%
ΗΠΑ	380.7	406.6	6.8%	363.0	12.0%			753.2	748.6	-0.6%
ΝΑ Ευρώπη	114.6	126.5	10.4%	124.0	2.0%			197.2	210.5	6.7%
Ανατολική Μεσόγειος	61.8	82.8	34.0%	84.0	-1.4%			120.2	150.8	25.5%
EBITDA	164.3	174.2	6.0%	172.0	1.3%	173.2	0.6%	286.9	312.0	8.7%
EBITDA περιθώριο	23.8%	22.2%	-157	23.40%	117			21.6%	22.0%	38

Ελλάδα	19.3	28.3	46.6%	25.5	11.0%			38.7	53.7	38.8%
ΗΠΑ	85.8	81.0	-5.6%	82.1	-1.3%			158.7	148.3	-6.6%
NA Ευρώπη	44.9	46.2	2.9%	45.6	1.3%			66.5	69.2	4.1%
Ανατολική Μεσόγειος	14.2	18.7	31.7%	18.8	-0.5%			23.0	40.8	77.4%
Καθαρά κέρδη (προσαρμ.)*	77.8	75.7	8.6%	77.8	8.6%	84.7	-0.2%	125.9	146.6	16.4%

Πηγή: Optima bank Τμήμα Ανάλυσης, TITAN

Οι μέσες εκτιμήσεις-consensus καταρτίζονται από 13 Αναλυτές που καλύπτουν την εταιρεία

Κύρια σημεία τηλεδιάσκεψης:

- Τα περιθώρια EBITDA κατά το πρώτο εξάμηνο του 2026 επηρεάστηκαν αρνητικά από εργασίες συντήρησης στις ΗΠΑ και από διαταραχές στην εφοδιαστική αλυσίδα στη Μέση Ανατολή.
- Τα περιθώρια κερδοφορίας αναμένεται να βελτιωθούν κατά το δεύτερο εξάμηνο του 2026 και μετέπειτα.
- Και οι τρεις μονάδες που αποκτήθηκαν πρόσφατα συνέβαλαν στην κερδοφορία του ομίλου κατά το 2ο τρίμηνο 2026 και αναμένεται να αυξήσουν περαιτέρω τη συνεισφορά τους από το 2ο εξάμηνο 2026 και έπειτα.
- Προγραμματίζονται κεφαλαιουχικές δαπάνες (capex) ύψους €300-350 εκατ. το 2026, με στόχο επενδύσεις προσανατολισμένες στην ανάπτυξη.
- Οι προοπτικές για το 2ο εξάμηνο 2026 είναι ισχυρότερες, λόγω βελτιωμένων όγκων πωλήσεων, αυξημένης συνεισφοράς ύψους €50 εκατ. από τις εξαγορές κατά το 2ο εξάμηνο 2026 και βελτιωμένων περιθωρίων κερδοφορίας.

Προοπτικές-Σχόλιο: Ο Όμιλος κατέγραψε ένα ισχυρό τρίμηνο, με καλή ανάπτυξη σε όλες τις γεωγραφικές περιοχές δραστηριοποίησής του, παρά την αδυναμία του δολαρίου ΗΠΑ και την αδύναμη αγορά κατοικίας στις ΗΠΑ, οι οποίες επηρέασαν αρνητικά τις πωλήσεις του ομίλου. Για το 2026, η TITAN αναμένει κεφαλαιουχικές δαπάνες (capex) ύψους €300-350 εκατ., με το μεγαλύτερο μέρος αυτών να κατευθύνεται σε επενδύσεις ανάπτυξης και υψηλή μονοψήφια αύξηση πωλήσεων σε συγκρίσιμη βάση και υπεραναλογική αύξηση του EBITDA, με τη διεύρυνση των περιθωρίων κερδοφορίας να αποτελεί βασικό μοχλό, τα οποία υποδηλώνουν επίδοση που ευθυγραμμίζεται τόσο με τη μεσοπρόθεσμη καθοδήγηση της διοίκησης για ανάπτυξη 11%-13%, όσο και με τις δικές μας προβλέψεις για το 2026 (€2,9 δισ. πωλήσεις και €689 εκατ. EBITDA), ακόμη και αν ληφθεί υπόψη η συνεισφορά των εξαγορών. Κατά την άποψή μας, η εξέλιξη του πολέμου στη Μέση Ανατολή, οι πιέσεις στο μέτωπο του κόστους, καθώς και οι επιπτώσεις των πληθωριστικών πιέσεων και των επιτοκίων στη ζήτηση αποτελούν τους βασικούς βραχυπρόθεσμους καταλύτες που μπορούν να επηρεάσουν τη μετοχή, η οποία τα τρέχοντα επίπεδα προσφέρει ένα αρκετά ελκυστικό σημείο εισόδου (2027ε EV/EBITDA στο 6,0x). Κατόπιν τούτων, με καμία περαιτέρω πίεση στο κόστος, επαναλαμβάνουμε τη σύσταση Αγορά για τη μετοχή, διατηρώντας αμετάβλητη την Τιμή Στόχο στα €64,2 ανά μετοχή. Σημειώνεται επίσης ότι η TITAN περιλαμβάνεται στις κορυφαίες επιλογές μας για το 2ο εξάμηνο 2026ε.

Μοτοδυναμική - Επισκόπηση αποτελεσμάτων 1ου εξαμήνου 2026

Η Μοτοδυναμική ανακοίνωσε ένα μικτό σύνολο αποτελεσμάτων για το πρώτο εξάμηνο του 2026. Συνοπτικά, τα έσοδα διαμορφώθηκαν στα €100,3 εκατ., ξεπερνώντας για πρώτη φορά το όριο των €100 εκατ. σε πρώτο εξάμηνο, καταγράφοντας αύξηση 3,5% σε ετήσια βάση. Η Yamaha σημείωσε ισχυρή ανάπτυξη και κέρδη σε μερίδιο αγοράς, η SIXT επωφελήθηκε από την ανανέωση του στόλου της, ενώ οι πωλήσεις της Porsche κινήθηκαν σε σχετικά υποτονικά επίπεδα, ενόψει της κυκλοφορίας του νέου μοντέλου Cayenne, η οποία πραγματοποιήθηκε τον Ιούλιο. Σε επίπεδο κερδοφορίας, τα EBITDA του ομίλου διαμορφώθηκαν στα €8,8 εκατ., μειωμένα κατά 16,0%, ενώ τα καθαρά κέρδη ανήλθαν οριακά στα €0,3 εκατ., λόγω χρονικής υστέρησης στην αναγνώριση ορισμένων εξόδων. Ο καθαρός δανεισμός του ομίλου αυξήθηκε σημαντικά στα €75,4 εκατ., έναντι €51,9 εκατ. στο τέλος του 2025, ακολουθώντας τις συνθήκες εποχικές τάσεις, την ανανέωση του στόλου και τις αυξημένες κεφαλαιακές ανάγκες της εταιρείας

ενόψει της θερινής περιόδου. Η διοίκηση αναμένει αύξηση τόσο των πωλήσεων όσο και της κερδοφορίας κατά το οικονομικό έτος 2026, καθώς και ταχεία απομόχλευση κατά το δεύτερο εξάμηνο του 2026.

Τέλος, η Μοτοδυναμική προχωρά στην υλοποίηση διετούς προγράμματος επαναγοράς ιδίων μετοχών, το οποίο μπορεί να καλύψει έως και 10% του συνολικού αριθμού μετοχών της εταιρείας, σε εύρος τιμών από €0,30 έως €6,00 ανά μετοχή.

Επισκόπηση αποτελεσμάτων 1ου εξαμήνου 2026

(EUR) εκατ.	1 ^ο εξάμηνο 2026	1 ^ο εξάμηνο 2025	Ετήσια μεταβολή
Έσοδα	100.3	97.0	3.5%
Yamaha	49.7	46.8	6.1%
Automotive	32.9	33.3	-1.4%
SIXT	17.8	16.8	5.7%
Μικτά κέρδη	17.0	17.3	-1.8%
περιθώριο (%)	16.9%	17.8%	-90
EBITDA	8.8	10.5	-16.0%
περιθώριο (%)	8.8%	10.8%	-203
Καθαρά κέρδη	0.3	2.1	-86.9%
περιθώριο (%)	0.27%	2.15%	-188

Πηγή: Η εταιρεία, Optima bank Τμήμα Ανάλυσης

Τράπεζα Πειραιώς – Αποκοπή δικαιώματος στην επιστροφή κεφαλαίου την Δευτέρα

Σήμερα είναι η τελευταία ημέρα που οι μετοχές της Τράπεζας Πειραιώς διαπραγματεύονται με το δικαίωμα στην επιστροφή κεφαλαίου μικτού ποσού €0,40 ανά μετοχή (Απόδοση: 4%). Την Δευτέρα 3 Αυγούστου οι μετοχές θα διαπραγματεύονται χωρίς το δικαίωμα στην επιστροφή κεφαλαίου και η πληρωμή θα ξεκινήσει στις 7 Αυγούστου 2026.

Lamda Development - Υπογραφή συμφωνιών πώλησης οικοπέδων για οικιστικές αναπτύξεις με συνολικό τίμημα €41,5 εκατ.

Η LAMDA DEVELOPMENT υπέγραψε οριστικές συμβάσεις αγοραπωλησίας για την πώληση δύο οικοπέδων στην Περιοχή προς Πολεοδόμηση «Α-Π2» εντός του έργου στο Ελληνικό, συνολικής μέγιστης επιτρεπόμενης οικοδομήσιμης επιφάνειας 15,7 χιλ. τ.μ. Ειδικότερα, οικόπεδο μέγιστης επιτρεπόμενης δομήσιμης επιφάνειας 9.937 τ.μ., πωλήθηκε στην εταιρεία TenPlatinum Properties M.A.E., ενώ το οικόπεδο μέγιστης επιτρεπόμενης δομήσιμης επιφάνειας 5.736 τ.μ., πωλήθηκε στην εταιρεία TENELITE

PROPERTIES M.A.E., αμφότερες θυγατρικές εταιρείες της Ten Brinke Hellas, στο μετοχικό κεφάλαιο των οποίων συμμετέχει και η INTRACOM HOLDINGS. Το συνολικό τίμημα της συναλλαγής ανέρχεται σε περίπου €41,5 εκατ., το οποίο αντιστοιχεί σε μέσο τίμημα €2.650 ανά τ.μ. οικοδομήσιμης επιφάνειας. Ο Όμιλος LAMDA Development αναμένεται να αναγνωρίσει λογιστικό κέρδος προ φόρων ποσού περίπου €31 εκ. (περιλαμβανομένων των εξόδων συναλλαγής).

Ημερολόγιο Προσεχών Γεγονότων

Μακροοικονομικά

31/07/26 | Τραπεζικά Επιτόκια Καταθέσεων και Δανείων IOYN (ΤΤΕ), Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Λιανικό Εμπόριο ΜΑΪ (ΕΛΣΤΑΤ)
03/08/26 | S&P Global PMI τομέα Μεταποίησης Ελλάδας IOYΛ
07/08/26 | Δείκτης Τιμών Καταναλωτή & Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή IOYΛ (ΕΛΣΤΑΤ), Εμπορικό Ισοζύγιο IOYN (ΕΛΣΤΑΤ)
10/08/26 | Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής IOYN (ΕΛΣΤΑΤ)
13/08/26 | Εξέλιξη Κύκλου Εργασιών των Επιχειρήσεων Β' τρίμηνο 2026 & IOYN (ΕΛΣΤΑΤ)
14/08/26 | Δείκτης Τιμών Εισαγωγών στη Βιομηχανία IOYN (ΕΛΣΤΑΤ)

Αγορά

12/08/26 | MSCI Ανακοίνωση αναθεώρησης δεικτών (Σε ισχύ: 01/09/2026)

Ανακοίνωση αποτελεσμάτων 2ου τριμήνου/1ου εξαμήνου 2026

31/07/26 | Alpha Bank (πριν το άνοιγμα της αγοράς)
04/08/26 | Bank of Cyprus (πριν το άνοιγμα της αγοράς), Cenergy Holdings, Παπουτσάνης
05/08/26 | ΔΕΗ (μετά το κλείσιμο της αγοράς), HELLENiQ ENERGY (μετά το κλείσιμο της αγοράς), Βιοχάλκο, Coca-Cola HBC (09:00)
06/08/26 | METLEN (πριν το άνοιγμα της αγοράς), CrediaBank
26/08/26 | Motor Oil (μετά το κλείσιμο της αγοράς), AUSTRIACARD (μετά το κλείσιμο της αγοράς)
31/08/26 | Bally's Intralot (πριν το άνοιγμα της αγοράς)
02/09/26 | Trade Estates (πριν το άνοιγμα της αγοράς), ΑΤΤΙΚΑ Πολυκαταστήματα (πριν το άνοιγμα της αγοράς)
03/09/26 | IDEAL Holdings (πριν το άνοιγμα της αγοράς)
08/09/26 | Φουρλής (μετά το κλείσιμο της αγοράς)
23/09/26 | ΑΔΜΗΕ Συμμετοχών (μετά το κλείσιμο της αγοράς)
24/09/26 | ΕΥΔΑΠ (πριν το άνοιγμα της αγοράς)
29/09/26 | Real Consulting
30/09/26 | Unibios

Έκτακτες/Τακτικές Γενικές Συνελεύσεις

31/07/26 | Frigoglass (ΤΓΣ)
03/08/26 | Trastor ΑΕΕΑΠ (ΕΓΣ)
05/08/26 | Prodea Investments (ΕΓΣ)
26/08/26 | Απτικές Εκδόσεις (ΤΓΣ)
02/09/26 | INTERTEK (ΤΓΣ)
04/09/26 | Unibios (ΤΓΣ), Εβροφάρμα (ΤΓΣ), ΕΛΒΕ (ΤΓΣ)
10/09/26 | Safe Bulkiers (ΤΓΣ), Moda Bagno (ΤΓΣ)

Αποκοπή μερίσματος

03/08/26 | ΟΛΠ (€1,896 ανά μετοχή)
17/08/26 | Real Consulting (€0,1001038407 ανά μετοχή)
20/08/26 | ΚΡΙ-ΚΡΙ (€0,45 ανά μετοχή), Έλαστρον (€0,105 ανά μετοχή)
24/08/26 | Qualco Group (€0,045 ανά μετοχή)
25/08/26 | ΕΥΑΘ (€0,0746 ανά μετοχή)
28/08/26 | ΑΔΜΗΕ Συμμετοχών (υπόλοιπο €0,0188004023 ανά μετοχή)

Αποκοπή δικαιώματος επιστροφής κεφαλαίου

03/08/26 | Τράπεζα Πειραιώς (€0,40 ανά μετοχή)
24/08/26 | Βιοκαρπέντ (€0,03 ανά μετοχή)
08/10/26 | Unibios

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.