

Σχόλιο Αγοράς

Ο Γενικός Δείκτης του Χ.Α. κινήθηκε πτωτικά χθες, υποαποδίδοντας έναντι των ευρωπαϊκών αγορών. Πιο συγκεκριμένα, ο ΓΔ υποχώρησε κατά 0,59% στις 2.608,44 μονάδες (FTSE Large Cap: -0,55%, FTSE Mid Cap: -0,24%, Τραπεζικός Δείκτης: -0,01%), ενώ η αξία συναλλαγών διαμορφώθηκε στα €318,7 εκ., αυξημένη σε σχέση με τα €313,2 εκ. της Τετάρτης. Αναμένουμε ότι η αγορά θα συγκρατηθεί στα τρέχοντα επίπεδα σήμερα.

Σημερινοί τίτλοι νέων

- Metlen- Βασικά σημεία Τηλεδιάσκεψης 1H26
- JUMBO – Ενημέρωση Πωλήσεων Ιουλίου 2026
- CrediaBank 2Q26 – Ισχυρά αποτελέσματα, Επαναλαμβανόμενα Κέρδη μετά φόρων €18,2 εκ. (+40% q-o-q), επέκταση δανείων €0,8 δισ. Ytd
- Qualco – Απόκτηση του 50,1% της Multiverse έως €2,4 εκ.
- EYATH – Νέος νόμος επεκτείνει δραστηριότητες, αποτύπωμα και παραχώρηση

Εταιρικά νέα

Metlen- Βασικά σημεία Τηλεδιάσκεψης 1H26

Ενέργεια

- Τα περισσότερα EPC έργα βρίσκονται πλέον κοντά στην ολοκλήρωση, συμπεριλαμβανομένων όσων είχαν on-e-off δαπάνες.
- Στις ΑΠΕ, οι πρόσφατες συμφωνίες σε solar, BESS και hybrid projects δίνουν στη MRES την κρίσιμη μάζα για να παράγει περίπου €0,5 δισ. EBITDA σε ετήσια βάση. Η στρατηγική asset rotation μετατοπίζεται στα υβριδικά έργα (BESS + solar) αντί για αμιγώς φωτοβολταϊκά, αντανακλώντας την αυξημένη ζήτηση για hybridization και standalone BESS. Ο αγωγός έργων υπό κατασκευή ανέρχεται σε 2,5GW.

Μέταλλα

- Ο κλάδος Μετάλλων αναμένεται να παρουσιάσει επίδοση καλύτερη των προσδοκιών, ακόμη και χωρίς συνεισφορά από gallium.
- Η μονάδα M-technology (defence) αναμένεται να παράγει >€30 εκ. EBITDA το 2026 (από €12 εκ. το 2025) και >€80 εκ. το 2027.
- Οι τιμές hedging σε αλουμίνιο και αλουμίνα κινούνται ανοδικά και η διοίκηση εκτιμά ότι η τάση θα συνεχιστεί· το κόστος έχει επίσης αντισταθμιστεί.
- Στα circular-rare metals, η εμπορική συμφωνία για το gallium περιλαμβάνει price cap σημαντικά υψηλότερο από τις τρέχουσες τιμές αγοράς. Η Metlen στοχεύει σε επέκταση δυναμικότητας στους 60 τόνους/έτος για να καλύψει την αυξημένη ζήτηση. Σημαντική πρόοδος έχει σημειωθεί και σε scandium και germanium, με θετικές εξελίξεις να αναμένονται τους επόμενους μήνες.

Κατασκευές / Παραχωρήσεις

- Η METKA συνεχίζει να αναπτύσσεται με ρυθμό >100% y-o-y.
- Η IPO της METKA παραμένει προγραμματισμένη για το 2H26, υπό την προϋπόθεση των συνθηκών της αγοράς.

Οικονομικά

- Δεν υπάρχει δυνατότητα πρόωρης αποπληρωμής του ομολόγου των €500 εκ.
- Παρά το ισχυρό 1H26, η διοίκηση επιλέγει να διατηρήσει το υφιστάμενο guidance για το 2026.
- Ο δείκτης net leverage αναμένεται να παραμείνει στα τρέχοντα επίπεδα έως το τέλος του έτους.
- Το capex θα κατανέμεται πλέον μεταξύ Μεταλλουργίας και Ενέργειας, αντί να επικεντρώνεται κυρίως στη Μεταλλουργία. Το capex για το 2026 θα είναι χαμηλότερο από τις προηγούμενες εκτιμήσεις.

Αποψη Optima: Η διοίκηση εξέφρασε ισχυρή εμπιστοσύνη στον μεσοπρόθεσμο στόχο EBITDA €1,9–2,1 δισ., αφήνοντας περιθώριο για πιθανή ανοδική έκπληξη. Κατά την άποψή μας, αυτό στηρίζεται σε συγκεκριμένους παράγοντες: σημαντικά υψηλότερες τιμές gallium και πιθανή αύξηση δυναμικότητας, hedging αλουμινίου/αλουμίνας σε υψηλότερα επίπεδα για το 2027–28 μετά το πρόσφατο spike στο LME, ωρίμανση των RES/Hybrid έργων, πρόοδος στα circular metals. Με δεδομένη και την ελκυστική αποτίμηση (8.2x EV/EBITDA και 9.7x P/E για 2027e), η Optima επαναλαμβάνει τη σύσταση Buy, με Τιμή-Στόχο €64/μετοχή, και διατηρεί τη Metlen στις top picks για το 2026e.

JUMBO – Ενημέρωση Πωλήσεων Ιουλίου 2026

- Η επίδοση της JUMBO ενισχύθηκε τον Ιούλιο 2026, με τις πωλήσεις να αυξάνονται κατά ~9% y-o-y, ανεβάζοντας την ανάπτυξη του Ιανουαρίου–Ιουλίου στο ~5% και ευθυγραμμίζοντας πλήρως τα αποτελέσματα με τις ετήσιες προσδοκίες της διοίκησης. Το guidance παραμένει αμετάβλητο, με αύξηση πωλήσεων ~5% και καθαρά κέρδη €310–320 εκ. για το 2026.
- Οι πρόσφατες ρυθμιστικές αλλαγές στην ΕΕ — κατάργηση της απαλλαγής δασμών για εισαγωγές χαμηλής αξίας και επιβολή τέλους €3 ανά δασμολογική κλάση — αναμένεται να ενισχύσουν τον θεμιτό ανταγωνισμό έναντι των διεθνών πλατφορμών ηλεκτρονικού εμπορίου.
- Η επέκταση συνεχίζεται σε βασικές αγορές. Το 8ο κατάστημα στο Ισραήλ άνοιξε στις αρχές Αυγούστου, με ακόμη ένα να αναμένεται έως το τέλος του έτους, ενώ το πρώτο κατάστημα στον Καναδά προβλέπεται να λειτουργήσει στο 4Q26.
- Σε επίπεδο αγορών, οι τάσεις του Ιουλίου και του 7μήνου ήταν συνολικά θετικές. Ελλάδα: +10% τον Ιούλιο, +8% στο 7μηνο, Κύπρος: +14% τον Ιούλιο, +6% στο 7μηνο, Βουλγαρία: standout επίδοση με +21% τον Ιούλιο και +13% στο 7μηνο, ενισχυμένη από φυσικά καταστήματα και e-commerce, Ρουμανία: πιο απαιτητικό περιβάλλον, με -3% τον Ιούλιο και -6% στο 7μηνο, λόγω δημοσιονομικής σύσφιξης και ασθενέστερης καταναλωτικής ζήτησης. Παρ' όλα αυτά, ο Όμιλος παραμένει δεσμευμένος στο επενδυτικό του πλάνο, με νέο hyper-store στη Baia Mare να ανοίγει έως το τέλος του έτους.

CrediaBank 2Q26 – Ισχυρά αποτελέσματα, Επαναλαμβανόμενα Κέρδη μετά φόρων €18,2 εκ. (+40% q-o-q), επέκταση δανείων €0,8 δισ. Υtd

Αποψη Optima | Τα αποτελέσματα του δεύτερου τριμήνου επιβεβαίωσαν την βελτιούμενη χρηματοοικονομική πορεία της CrediaBank, με τα βασικά έσοδα να αυξάνονται κατά 9% q-o-q και 23% y-o-y, ενώ η επαναλαμβανόμενη κερδοφορία ενισχύθηκε κατά 40% q-o-q και 75% y-o-y. Το σημαντικότερο σημείο ήταν ένα ακόμη τρίμηνο ισχυρής πιστωτικής επέκτασης, κυρίως μέσω χρηματοδοτήσεων προς ΜμΕ, γεγονός που οδήγησε τη διοίκηση να αναβαθμίσει τον στόχο για το FY26 net credit expansion στα €1,3–1,4 δισ. Το καθαρό επιτοκιακό εισόδημα ωφελήθηκε από την έντονη δανειοδοτική δραστηριότητα, το ευνοϊκό επιτοκιακό περιβάλλον και το μεγαλύτερο χαρτοφυλάκιο ομολόγων, ενώ τα έσοδα από προμήθειες διατήρησαν τη θετική τους δυναμική. Παρά την αύξηση των λειτουργικών εξόδων κατά 7% q-o-q και 4% y-o-y, ο δείκτης κόστους προς έσοδα υποχώρησε στο ~57%, ενώ το κόστος κινδύνου παρέμεινε σε υγιή επίπεδα, περίπου 40bps. Κοιτώντας μπροστά, το ενδιαφέρον στρέφεται πλέον στην ολοκλήρωση των δύο πρόσφατων εξαγορών και στην υλοποίηση της συγχώνευσης με την HSBC Malta, εξελίξεις που αναμένεται να ενισχύσουν ουσιαστικά το μέγεθος και την κερδοφορία της τράπεζας από το 2028 και μετά.

CrediaBank – Βασικά σημεία τηλεδιάσκεψης

- Η βασική προτεραιότητα της διοίκησης παραμένει η επιτυχής ενσωμάτωση των πρόσφατων εξαγορών, χωρίς να σχεδιάζονται νέες κινήσεις M&A στο άμεσο μέλλον.
- Με δεδομένη τη δυναμική της πιστωτικής επέκτασης από την αρχή του έτους και τον υγιή pipeline, η διοίκηση αναμένει καθαρή πιστωτική επέκταση €1,3–1,4 δισ. για το 2026, υπερβαίνοντας τα €1,1 δισ. του προηγούμενου έτους.
- Παρά την ισχυρή κεφαλαιακή θέση της τράπεζας, η διοίκηση επανέλαβε ότι δεν προβλέπεται διανομή μερίσματος στο τρέχον στάδιο· οποιαδήποτε μελλοντική εξέταση επιστροφής κεφαλαίου θα γίνει μετά την ολοκλήρωση της ενσωμάτωσης της Malta.
- Η διοίκηση χαιρέτισε την πρόσφατη διάθεση μετοχών από την Thrivest, τονίζοντας τη θετική επίδραση στη διεύρυνση της μετοχικής βάσης και στη βελτίωση της ρευστότητας της μετοχής.
- Σύμφωνα με τη διοίκηση, οι δύο μεγαλύτεροι μέτοχοι παραμένουν πλήρως δεσμευμένοι στην τράπεζα, χωρίς καμία ένδειξη πρόθεσης πώλησης συμμετοχής.

Τριμηνιαία Κατάσταση Αποτελεσμάτων

(€ m)	2Q26	1Q26	QoQ	2Q25	YoY
-------	------	------	-----	------	-----

Καθαρό επιτοκιακό εισόδημα	51.4	46.8	10%	41.4	24%
Προμήθειες	11.8	11.0	7%	9.9	19%
Έσοδα βασικής δραστηριότητας	63.1	57.7	9%	51.4	23%
Έσοδα μη κύριας δραστηριότητας	6.0	3.5	71%	4.4	36%
Μη επαναλαμβανόμενα έσοδα	0.0	0.0	0%	8.5	(100%)
Συνολικά έσοδα	69.1	61.2	13%	64.2	8%
Επαναλαμβανόμενα λειτουργικά έξοδα	(39.6)	(37.1)	7%	(37.9)	4%
Έκτακτα έξοδα	(7.8)	(4.8)	63%	(14.4)	(46%)
Επαναλαμβανόμενα κέρδη προ προβλέψεων	29.4	24.1	22%	17.8	65%
Απομειώσεις δανείων	(6.2)	(7.2)	(14%)	(4.6)	35%
Λοιπά	0.1	(0.2)	(150%)	0.0	100%
Επαναλαμβανόμενα κέρδη μετά από φόρους	18.2	13.0	40%	10.4	75%
Δημοσιευμένα κέρδη μετά από φόρους	15.2	7.8	95%	4.8	217%

Πηγή: Εταιρεία

Χρηματοοικονομικά KPIs	2Q26	1Q26
Καθαρό περιθώριο επιτοκίου (% μέσο. ενεργητικό)	2.27%	2.20%
Προμήθειες (% επαναλαμβανόμενα λειτουργικά έσοδα)	17.0%	17.9%
Επαναλαμβανόμενο κόστος προς έσοδα (%)	57.3%	60.7%
Δείκτης Μη Εξυπηρετούμενων Ανοιγμάτων (%)	2.4%	2.5%
Δείκτης Κάλυψης Μη Εξυπηρετούμενων Ανοιγμάτων (%)	57.1%	54.7%
Δείκτης Κεφαλαίου Κοινών Μετοχών Κατηγορίας 1 (%)	15.5%	10.2%
Συνολικός Δείκτης Κεφαλαίου (%)	20.8%	16.0%

Πηγή: Εταιρεία

Qualco – Απόκτηση του 50,1% της Multiverse έως €2,4 εκ

Η Qualco Group απέκτησε ποσοστό 50,1% στη Multiverse, μία από τις κορυφαίες ευρωπαϊκές πλατφόρμες χρηματοδότησης και συμβουλευτικών υπηρεσιών καινοτομίας, ενισχύοντας την παρουσία της στο ευρωπαϊκό οικοσύστημα καινοτομίας. Η συμφωνία περιλαμβάνει προκαταβολικό τίμημα €0,9 εκ., δυνητικά earn-outs έως €1,35 εκ. και κεφαλαιακή ενίσχυση €0,15 εκ.

ΕΥΑΤΗ – Νέος νόμος επεκτείνει δραστηριότητες, αποτύπωμα και παραχώρηση

Σύμφωνα με τον νέο νόμο, οι δραστηριότητες της ΕΥΑΘ επεκτάθηκαν ώστε να περιλαμβάνουν υπηρεσίες άρδευσης, το γεωγραφικό της αποτύπωμα διευρύνθηκε στη Θεσσαλονίκη και τη Χαλκιδική, και η αποκλειστική σύμβαση παραχώρησης ύδρευσης και αποχέτευσης παρατάθηκε κατά επτά χρόνια, έως το 2038.

Ημερολόγιο Προσεχών Γεγονότων

Μακροοικονομικά

07/08/26 | Δείκτης Τιμών Καταναλωτή & Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή IOYL (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

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

26/08/26 | Απτικές Εκδόσεις (ΤΓΣ)
27/08/26 | ΟΛΠ (ΕΓΣ)
02/09/26 | INTERTEK (ΤΓΣ)
04/09/26 | Unibios (ΤΓΣ), Εβροφάρμα (ΤΓΣ), ΕΛΒΕ (ΤΓΣ)
10/09/26 | Safe Bulklers (ΤΓΣ), Moda Bagno (ΤΓΣ)

Αποκοπή μερίσματος

17/08/26 | Real Consulting (€0,1001038407 ανά μετοχή)
20/08/26 | KPI-KPI (€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

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

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.