Πρωινή Ενημέρωση 18-11-2026

Σχόλιο Αγοράς

Το ΧΑ κινήθηκε πτωτικά χθες, σε αντιστοιχία με τα Ευρωπαϊκά Χρηματιστήρια. Πιο συγκεκριμένα, ο Γενικός Δείκτης έκλεισε με πτώση 0,48% στις 2.637,69 μονάδες (FTSE Large Cap: -0,55%, FTSE Mid Cap: -0,58%, Δείκτης Τραπεζών: -1,03%) και η αξία των συναλλαγών διαμορφώθηκε στα 289,1 εκατ. ευρώ, υψηλότερα σε σχέση με τα 232,6 εκατ. ευρώ την Παρασκευή. Αναμένουμε οι διεθνείς αγορές να δώσουν τον τόνο σήμερα.

Σημερινοί τίτλοι νέων

- Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή επικαιροποιεί τις εκτιμήσεις της για την Ελλάδα την περίοδο 2026-28ε: Ο υψηλότερος πληθωρισμός οδηγεί το χρέος χαμηλότερα
- Αύξηση του κύκλου εργασιών των επιχειρήσεων κατά 10,6% σε ετήσια βάση τον Σεπτέμβριο
- Η Eurobank αποκτά το 65% της Fibank έναντι €650 εκατ. και προχωρά σε Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου €750 εκατ.
- Η METLEN ξεκινά σήμερα το IPO της ΜΕΤΚΑ, εύρος τιμής διάθεσης €10,00-€11,50, στόχος η άντληση κεφαλαίων έως €250 εκατ.
- Allwyn Προεπισκόπηση 3ου τριμήνου 2026ε: Αναμένονται μικτές περιφερειακές τάσεις στο τρίμηνο

Μακροοικονομικά νέα

Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή επικαιροποιεί τις εκτιμήσεις της για την Ελλάδα την περίοδο 2026-28ε: Ο υψηλότερος πληθωρισμός οδηγεί το χρέος χαμηλότερα

Στις φθινοπωρινές οικονομικές της προβλέψεις για την Ελλάδα, η Ευρωπαϊκή Επιτροπή επιβεβαίωσε την εκτίμηση για την αύξηση του ΑΕΠ κατά 1,8% το 2026ε, ενώ χαμήλωσε την εκτίμηση για το 2027ε σε 1,5% από 1,7%, και επίσης στο 1,5% για το 2028ε. Όσον αφορά τον πληθωρισμό, η Ευρωπαϊκή Επιτροπή αναμένει να διαμορφωθεί στο 4,1% το 2026ε (πιο πάνω από 3,7% προηγουμένως), στο 3,2% το 2027ε (από 2,4% προηγουμένως) και στο 2,4% το 2028ε. Επιπλέον, η Ευρωπαϊκή Επιτροπή αναμένει ότι η Ελλάδα θα καταγράψει πλεόνασμα γενικής κυβέρνησης προς ΑΕΠ στο 0,9% το 2026ε (προηγούμενη εκτίμηση: πλεόνασμα 0,8%), πλεόνασμα 0,7% το 2027ε (από 0,6%) και 0,2% το 2028ε, οδηγώντας τον λόγο ακαθάριστου δημόσιου χρέους προς ΑΕΠ χαμηλότερα στο 135,7% το 2026ε (από 140,6% προηγουμένως), στο 130,7% το 2027ε (προηγούμενη εκτίμηση: 134,4%) και στο 126,6% το 2028ε. Τέλος, η Ευρωπαϊκή Επιτροπή αναμένει ότι η ανεργία θα αποκλιμακωθεί περαιτέρω στο 8,4%, 8,0% και 7,7% τα έτη 2026-28ε, ενώ το έλλειμμα τρεχουσών συναλλαγών θα διαμορφωθεί στο 6,3%/5,9% τα έτη 2026-27ε (από 7,1% και 6,1% προηγουμένως) και επίσης στο 5,9% το 2028ε.

Αύξηση του κύκλου εργασιών των επιχειρήσεων κατά 10,6% σε ετήσια βάση τον Σεπτέμβριο

Η ΕΛΣΤΑΤ ανακοίνωσε ότι για το σύνολο των επιχειρήσεων της οικονομίας με υποχρέωση τήρησης διπλογραφικών βιβλίων, για τις οποίες υπάρχουν διαθέσιμα στοιχεία σε μηνιαία βάση, ο κύκλος εργασιών τον Σεπτέμβριο 2026 αυξήθηκε κατά 10,6% σε σχέση με τον Σεπτέμβριο 2025 και ανήλθε στα 41,4 δισ. ευρώ. Τη μεγαλύτερη αύξηση στον κύκλο εργασιών τον Σεπτέμβριο 2026 σε σύγκριση με τον Σεπτέμβριο 2025 παρουσίασαν οι επιχειρήσεις του τομέα Ορυχεία και Λατομεία, κατά 39,8%, ενώ τη μεγαλύτερη μείωση παρουσίασαν οι επιχειρήσεις του τομέα Τέχνες, Διασκέδαση και Ψυχαγωγία, κατά 2,9%

Εταιρικά νέα

Η Eurobank αποκτά το 65% της Fibank έναντι €650 εκατ. και προχωρά σε Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου €750 εκατ.

Δομή της συμφωνίας: Η Eurobank ανακοίνωσε συμφωνία για την απόκτηση ποσοστού 65% της βουλγαρικής First Investment Bank (Fibank) έναντι €650 εκατ. σε μετρητά (€6,73 ανά μετοχή), που συνεπάγεται αποτίμηση €1,0 δισ. για το 100% της τράπεζας, ισοδύναμη με 0,95x P/TBV και 8,4x P/E προ συνεργειών (5,3x μετά τις συνέργειες). Μετά την ολοκλήρωση της συναλλαγής, η Eurobank θα υποβάλει υποχρεωτική δημόσια πρόταση για το υπόλοιπο 35%, ενώ η Bulgarian Development Bank έχει ήδη δεσμευθεί να προσφέρει το ποσοστό συμμετοχής της, ύψους 18%.

Οικονομική επίπτωση: Η συναλλαγή αναμένεται να δημιουργήσει ετήσιες συνέργειες κόστους μετά φόρων άνω των €70 εκατ., οι οποίες θα έχουν ενσωματωθεί πλήρως έως το 2029. Αυτό μεταφράζεται σε περίπου 12% αύξηση των κερδών μετά φόρων, περίπου 7% αύξηση των κερδών ανά μετοχή και απόδοση επί των αναλωθέντων κεφαλαίων περίπου 21%, με πλήρη ενσωμάτωση των συνεργειών κόστους. Η κεφαλαιακή επίπτωση εκτιμάται σε περίπου 160μ.β., με pro forma CET1 να αναμένεται περίπου στο 13,8%, ενώ ο στόχος διανομής κερδών 55% παραμένει αμετάβλητος.

Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου: Η εξαγορά θα χρηματοδοτηθεί μέσω €250 εκατ. πλεονάζοντος κεφαλαίου και αύξησης μετοχικού κεφαλαίου €750 εκατ., με κατάργηση των δικαιωμάτων προτίμησης των υφιστάμενων μετόχων. Το ποσό αυτό αντιστοιχεί σε περίπου 4,2% της χρηματιστηριακής κεφαλαιοποίησης της Eurobank και θα υλοποιηθεί μέσω διαδικασίας επιταχυνόμενου βιβλίου προσφορών, υπό την προϋπόθεση έγκρισης από τους μετόχους στην Έκτακτη Γενική Συνέλευση που έχει προγραμματιστεί για τις 9 Δεκεμβρίου.

Χρονοδιάγραμμα: Η απόκτηση του αρχικού ποσοστού 65% αναμένεται να ολοκληρωθεί στο 1ο εξάμηνο του 2027, υπό την αίρεση των απαιτούμενων κανονιστικών εγκρίσεων. Θα ακολουθήσει η υποχρεωτική δημόσια πρόταση κατά το 2ο-3ο τρίμηνο του 2027 και η ολοκλήρωση της νομικής συγχώνευσης μεταξύ Postbank και Fibank στο 4ο τρίμηνο του 2027.

Σχόλιο: Η συναλλαγή αποτελεί θετική στρατηγική κίνηση για τη Eurobank, καθώς υποστηρίζεται από τίμημα εξαγοράς χαμηλότερο της ενσώματης λογιστικής αξίας. Η συμφωνία τοποθετεί το συνδυασμένο σχήμα ως τη μεγαλύτερη τράπεζα στη Βουλγαρία με βάση το σύνολο ενεργητικού και καταθέσεων, με μερίδιο αγοράς περίπου 20%, ενισχύοντας το διαφοροποιημένο περιφερειακό αποτύπωμα της Eurobank και προσφέροντας μεγαλύτερη έκθεση στις αναπτυξιακές προοπτικές του βουλγαρικού τραπεζικού κλάδου.

Η METLEN ξεκινά σήμερα το IPO της ΜΕΤΚΑ, εύρος τιμής διάθεσης €10,00-€11,50, στόχος η άντληση κεφαλαίων έως €250 εκατ.

Η ΜΕΤΚΑ όρισε εύρος τιμής διάθεσης €10,00–€11,50 ανά μετοχή, στοχεύοντας σε άντληση νέων κεφαλαίων έως €250 εκατ. Η δημόσια προσφορά θα διαρκέσει από 18 έως 20 Νοεμβρίου, με τον καθορισμό της τελικής τιμής διάθεσης να αναμένεται στις 20 Νοεμβρίου και την έναρξη διαπραγμάτευσης των μετοχών στο Euronext Athens να έχει προγραμματιστεί για τις 26 Νοεμβρίου.

- Πρωτογενής προσφορά: Έως 25,0 εκατ. νέες μετοχές, με τον ακριβή αριθμό να εξαρτάται από την τελική τιμή διάθεσης. Στα €10,00 θα εκδοθούν 25,0 εκατ. μετοχές, έναντι περίπου 21,74 εκατ. μετοχών στα €11,50.
- Δευτερογενής προσφορά: Η METLEN θα διαθέσει έως 5,0 εκατ. υφιστάμενες μετοχές, με δικαίωμα υπερκατανομής (over-allotment option) για επιπλέον 5,0 εκατ. μετοχές.
- Συνολικό μέγεθος συναλλαγής: Εξαιρουμένου του δικαιώματος υπερκατανομής, η προσφορά θα ανέλθει σε €300–307,5 εκατ., εκ των οποίων τα €250 εκατ. θα κατευθυνθούν στη ΜΕΤΚΑ και τα €50–57,5 εκατ. στη METLEN. Σε περίπτωση πλήρους άσκησης του δικαιώματος υπερκατανομής, τα συνολικά έσοδα ενδέχεται να φθάσουν τα €350–365 εκατ., με τη METLEN να λαμβάνει €100–115 εκατ.
- Η συνδυασμένη προσφορά θα κατανεμηθεί ισόποσα μεταξύ θεσμικών επενδυτών (15 εκατ. μετοχές) και ιδιωτών επενδυτών (15 εκατ. μετοχές).

Μετοχική συμμετοχή της METLEN: Η METLEN κατέχει σήμερα έμμεσα το 100% των 100,236 εκατ. υφιστάμενων μετοχών της ΜΕΤΚΑ. Μετά την αύξηση κεφαλαίου και την αρχική δευτερογενή διάθεση των 5 εκατ. μετοχών, το ποσοστό συμμετοχής της θα υποχωρήσει σε 76,1%–78,1%. Σε περίπτωση πλήρους άσκησης του δικαιώματος υπερκατανομής, το ποσοστό θα μειωθεί περαιτέρω σε 72,1%–74,0%.

Υποδηλούμενη αποτίμηση: Με βάση τον αριθμό των μετοχών μετά την έκδοση, το εύρος τιμής διάθεσης €10,00–€11,50 υποδηλώνει μια αποτίμηση ιδίων κεφαλαίων μετά την αύξηση της τάξης των €1,25 δισ.–€1,40 δισ. Σημαντικό είναι ότι τα έσοδα ύψους €250 εκατ. από την πρωτογενή διάθεση περιέρχονται στη ΜΕΤΚΑ, αυξάνοντας τη συνολική προσαρμοσμένη καθαρή ταμειακή θέση της σε επίπεδο άνω των €400 εκατ., ενώ τα έσοδα από τη δευτερογενή διάθεση μετοχών περιέρχονται απευθείας στη METLEN. Κατά συνέπεια, η ΜΕΤΚΑ διαπραγματεύεται με ενδεικτικούς δείκτες μετά την αύξηση κεφαλαίου 5,5x–6,5x EV/EBITDA των τελευταίων δώδεκα μηνών και 9,9x–11,1x P/E των τελευταίων δώδεκα μηνών (LTM), στο κατώτερο και ανώτερο άκρο του εύρους τιμής αντίστοιχα (σύμφωνα με την παρουσίαση της ΜΕΤΚΑ, τα EBITDA των τελευταίων δώδεκα μηνών έως τις 30/06/2026 διαμορφώθηκαν σε €152,4 εκατ. και καθαρά κέρδη μετά φόρων €126 εκατ.).

Allwyn Προεπισκόπηση 3ου τριμήνου 2026ε: Αναμένονται μικτές περιφερειακές τάσεις στο τρίμηνο

Η Allwyn θα δημοσιεύσει τα αποτελέσματα του 3ου τριμήνου 2026ε αύριο πριν από το άνοιγμα της αγοράς. Με βάση τις εκτιμήσεις μας, τα Καθαρά Έσοδα αναμένεται να διαμορφωθούν στα €1.283 εκατ., αυξημένα κατά 25,4% σε ετήσια βάση από €1.023 εκατ. στο 3ο τρίμηνο 2025. Η ανάπτυξη οφείλεται κυρίως στην επέκταση στη Βόρεια Αμερική, όπου τα Καθαρά Έσοδα προβλέπεται να αυξηθούν στα €303 εκατ. (έναντι €55 εκατ.), αντανακλώντας την ενοποίηση της PrizePicks. Εν τω μεταξύ, η Ευρώπη με €751 εκατ. (+3,0% σε ετήσια βάση) και το Ηνωμένο Βασίλειο με €245 εκατ. (-2,2% σε ετήσια βάση) είναι πιθανό να παραμείνουν υποτονικά, αντανακλώντας τα μη ευνοϊκά αθλητικά αποτελέσματα καθώς και τις δύσκολες βάσεις σύγκρισης στη λοταρία σε βασικές αγορές. Η λειτουργική κερδοφορία αναμένεται να παραμείνει ικανοποιητική, με τα λειτουργικά EBITDA να αυξάνονται στα €377 εκατ. (+25,3% σε ετήσια βάση).

Ημερολόγιο Προσεχών Γεγονότων

Μακροοικονομικά

20/11/26 | Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών ΣΕΠ (ΤτΕ), Δείκτης Κύκλου Εργασιών στη Βιομηχανία ΣΕΠ (ΕΛΣΤΑΤ)

26/11/26 | Τραπεζική χρηματοδότηση και καταθέσεις ΟΚΤ (BoG)

27/11/26 | Δείκτης Οικονομικού Κλίματος ΝΟΕ, Οικοδομική Δραστηριότητα ΑΥΓ (ΕΛΣΤΑΤ)

30/11/26 | Δείκτης Τιμών Παραγωγού στη Βιομηχανία ΟΚΤ (ΕΛΣΤΑΤ), Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Λιανικό Εμπόριο ΣΕΠ (ΕΛΣΤΑΤ)

Αγορά

30/11/26 | MSCI αναθεώρηση δεικτών (μετά το κλείσιμο της αγοράς)

Ανακοίνωση αποτελεσμάτων 3ου τριμήνου/9μηνου 2026

18/11/26 | ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ (μετά το κλείσιμο της αγοράς), ΕλβαλΧαλκόρ (μετά το κλείσιμο της αγοράς), Trade Estates (πριν το άνοιγμα της αγοράς), Alpha Trust Ανδρομέδα (μετά το κλείσιμο της αγοράς), Quest Συμμετοχών (μετά το κλείσιμο της αγοράς), ΑΤΤΙΚΑ Πολυκαταστήματα (πριν το άνοιγμα της αγοράς), Star Bulk (μετά το κλείσιμο της αγοράς)

19/11/26 | Cenergy Holdings (πριν το άνοιγμα της αγοράς), Allwyn AG (πριν το άνοιγμα της αγοράς), Lavipharm (μετά το κλείσιμο της αγοράς), IDEAL Holdings (πριν το άνοιγμα της αγοράς)

24/11/26 | Μότορ Οϊλ (μετά το κλείσιμο της αγοράς), Fourlis Συμμετοχών (μετά το κλείσιμο της αγοράς)

25/11/26 | KPI-KPI (μετά το κλείσιμο της αγοράς)

26/11/26 | AS Company (μετά το κλείσιμο της αγοράς)

Έκτακτες/Τακτικές Γενικές Συνελεύσεις

20/11/26 | ΕΥΑΘ (ΕΓΣ)
24/11/26 | Qualco Group (ΕΓΣ)
25/11/26 | Νάκας (ΤΓΣ)
30/11/26 | ONYX Τουριστική (ΕΓΣ)
09/12/26 | Eurobank (ΕΓΣ)

Αποκοπή μερίσματος

23/11/26 | Eurobank (προμέρισμα €0,0599 ανά μετοχή), TRASTOR Property Investments (προμέρισμα €0,02 ανά μετοχή)
24/11/26 | Safe Bulkers ($0,09 ανά μετοχή)
30/11/26 | Alpha Bank (προμέρισμα €0,0552835663 ανά μετοχή)
01/12/26 | Νάκας
02/12/26 | CNL Capital (προμέρισμα €0,15 ανά μετοχή)
21/12/26 | Μότορ Οϊλ (προμέρισμα €0,55 ανά μετοχή), Τράπεζα Πειραιώς, ΑΔΜΗΕ Συμμετοχών (προμέρισμα €0,0500000004 ανά μετοχή)
18/01/27 | HELLENiQ ENERGY (προμέρισμα €0,400694 ανά μετοχή)

Αποκοπή δικαιώματος επιστροφής κεφαλαίου

10/12/26 | Unibios (€0,025 ανά μετοχή)

Αρχική Δημόσια Προσφορά (IPO) – ΜΕΤΚΑ

18/11/26-20/11/26 | Περίοδος Δημόσιας Προσφοράς
26/11/26 | Έναρξη διαπραγμάτευσης των μετοχών στο Euronext Athens

Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών

17/11/26 | SOFTWeb (αποκοπή δικαιώματος προτίμησης)
20/11/26-30/11/26 | SOFTWeb - Περίοδος διαπραγμάτευσης δικαιωμάτων
20/11/26-03/12/26 | SOFTWeb - Περίοδος άσκησης δικαιωμάτων

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.