ΕΛΛΑΔΑ



Στον τομέα της οικονομίας Χ.Α.

Με μηνιαίες απώλειες 9,61% αλλά εβδομαδιαία ανοδική διόρθωση 6,75% για τον ΔΤΡ, ήταν εμφανής η επιστροφή των αγοραστών στον κλάδο. Σταθερός σηματωρός ο **τραπεζικός κλάδος,** με αυξημένο τζίρο την προηγούμενη εβδομάδα και συναλλαγές 41,85 εκατ. μετοχών σε σύνολο 50,54 εκατ. μτχ την Παρασκευή. Στα value plays εστιάζει ο **Γιώργος Φλώκας**, επιχειρώντας να βρει πού κρύβεται αξία στο ταμπλό, σε ποιες περιπτώσεις έχει προεξοφληθεί ήδη το μέλλον. Ο Γιώργος αναλύει και πώς διάβασε η **Citi** τα αποτελέσματα των τραπεζών και ποια έκπληξη αναμένουν οι αναλυτές της από την **Εθνική**. Η διοίκηση του ομίλου ανακοινώνει οικονομικά μεγέθη τρίτου τριμήνου/εννεαμήνου την Τετάρτη. Στα 15,735 ευρώ η μετοχή με μηνιαία πτώση 11,65% αλλά με 4,69% ανοδική διόρθωση την προηγούμενη εβδομάδα. Την Τετάρτη ανακοινώνει στοιχεία τριμήνου η **Coca ColaEEE 0,00% HBC** (56,10 ευρώ), μία ημέρα μετά οι διοικήσεις των **TITAN** (47,50), **Metlen Energy & Metals** (48). Στην τελική ευθεία για το Euronext Athens η **ΜΕΤΚΑ**, με την **Μ Παραχωρήσεις** να αποτιμάται στα 169 εκατ. ευρώ, σύμφωνα με τον **Στέλιο Μπούρα**. Τελευταία συνεδρίαση Οκτωβρίου έγινε η αποπληρωμή ομολόγου 500 εκατ. ευρώ, χωρίς νέα χρηματοδότηση, αποτέλεσμα της ισχυρής ρευστότητας που διαθέτει η Metlen Energy & Metals. Στα 56,10 ευρώ με άνοδο 2,94% η μετοχή της Coca ColaEEE 0,00% HBC την Παρασκευή και 2,37% σε διάστημα εβδομάδος, πιθανότατα στο πλαίσιο προεξόφλησης μεγεθών τριμήνου. Αύριο Δευτέρα θα πραγματοποιηθεί το συνέδριο των εταιρειών της μικρής κεφαλαιοποίησης υπό την αιγίδα του Athens Euronext, με τη συμμετοχή 14 mid/small caps. Επίσης αύριο η διαπραγμάτευση των νέων μετοχών της **CrediaBank** από τη συγχώνευση με την **Ευρώπη Holdings**. Τεχνικά, σύμφωνα με τον επικεφαλής ανάλυσης της **ΒΕΤΑ χρηματιστηριακής**, για τον ΓΔ επιχειρήθηκε ολική επαναφορά από τα χαμηλά της περασμένης Παρασκευής, στις 2.513 μονάδες, προσεγγίζοντας το όριο ολοκλήρωσης της ανοδικής αντίδρασης. Η ζώνη αντίστασης που σχηματίζουν οι **κινητοί μέσοι όροι** των 30 και 50 ημερών και οι 2.625 μονάδες, από όπου ξεκίνησε η πτωτική κίνηση προς τα χαμηλά του Ιουλίου, αποδείχθηκε ανθεκτική στην προσπάθεια διαφυγής της Παρασκευής. Βραχυπρόθεσμα, ο Γενικός Δείκτης παραμένει σε **πτωτική τροχιά**, αν και βρίσκεται πλέον οριακά χαμηλότερα από το επίπεδο που θα σηματοδοτούσε την επιστροφή του σε ανοδική τάση.

Στον επιχειρηματικό τομέα

Η αλλαγή ιδιοκτησίας το 2026, η αύξηση κεφαλαίου των 5 εκατ. ευρώ και η αναδιάρθρωση που αλλάζει τον ισολογισμό της ελληνικής αλυσίδας. Τι κρύβεται πίσω από την επιστροφή στην κερδοφορία. Μια εταιρεία με **αρνητικά ίδια κεφάλαια 33,5 εκατ. ευρώ,** μη εξυπηρετούμενα δάνεια 34,7 εκατ. ευρώ και βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις που υπερέβαιναν το κυκλοφορούν ενεργητικό κατά 41 εκατ. ευρώ παρέλαβε ο όμιλος Alshaya, αποκτώντας τον έλεγχο της ελληνικής δραστηριότητας των Starbucks από την οικογένεια Μαρινόπουλου. Οι οικονομικές καταστάσεις της **Alshaya Hellas**, όπως μετονομάστηκε η **πρώην Μαρινόπουλος Εταιρεία Καφέ,** αποτυπώνουν το μέγεθος της αναδιάρθρωσης που συνοδεύει την αλλαγή ιδιοκτησίας. Τον Απρίλιο του 2026 ο νέος μέτοχος προχώρησε σε αύξηση κεφαλαίου 5 εκατ. ευρώ, με τα χρήματα να κατευθύνονται στη μερική αποπληρωμή ληξιπρόθεσμων δανείων. Παράλληλα, επιτεύχθηκε συμφωνία με τις εταιρείες διαχείρισης των δανείων για την οριστική διαγραφή των εναπομενόντων υπολοίπων. Η εταιρεία δεν εξυπηρετούσε τους συμβατικούς όρους των τραπεζικών της δανείων από το 2016. Στο τέλος του

2025 οι οφειλές ανέρχονταν σε 18,37 εκατ. ευρώ προς τη **Eurobank**, 9,10 εκατ. προς την **Alpha BankΑΛΦΑ 0,00%** και 7,23 εκατ. προς την **Πειραιώς**. Το σύνολο του δανεισμού είχε ταξινομηθεί ως βραχυπρόθεσμο, ενώ η αύξησή του κατά 2,9 εκατ. ευρώ μέσα στη χρονιά οφειλόταν στην κεφαλαιοποίηση μη εξυπηρετούμενων τόκων. Η συμφωνία αναδιάρθρωσης πραγματοποιήθηκε εφέτος και δεν έχει αποτυπωθεί στον ισολογισμό της 31ης Δεκεμβρίου 2025. Πέρυσι οι πωλήσεις αυξήθηκαν 8%, στα 28,53 εκατ. ευρώ, ενώ η εταιρεία επέστρεψε σε καθαρά κέρδη 2,81 εκατ. ευρώ, έναντι ζημιών 795.000 ευρώ το 2024. Αυτό οφείλεται στο γεγονός ότι στα αποτελέσματα περιλαμβάνεται **έκτακτο όφελος 3,078 εκατ. ευρώ** από διαγραφή υποχρέωσης προς συνδεδεμένη εταιρεία και αναβαλλόμενη φορολογική ωφέλεια περίπου 564.000 ευρώ. Στο τέλος του 2025 η εταιρεία λειτουργούσε **30 καταστήματα Starbucks στην Ελλάδα**, με δικαίωμα αποκλειστικής εκμετάλλευσης του σήματος μέσω φυσικών καταστημάτων, εξαιρουμένων των αεροδρομίων. Οι επενδύσεις σε εξοπλισμό και διαμορφώσεις καταστημάτων ανήλθαν σε 1,16 εκατ. ευρώ, ενώ η νέα διοίκηση σχεδιάζει περαιτέρω ανάπτυξη του δικτύου.

ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΑΓΟΡΕΣ



ΕΥΡΩΠΗ

Πιέσεις ασκήθηκαν στα χρηματιστήρια σε Φρανκφούρτη και Παρίσι ενώ οριακά ανοδικά κινήθηκε ο FTSE 100. Στα 117 δολ. το Brent. Κάτω από τα 4.000 δολ. ο χρυσός. Πιέσεις ασκήθηκαν στις ευρωαγορές μετά την άνοδο στις τιμές πετρελαίου. Ο ευρωπαϊκός δείκτης **Stoxx 600** υποχώρησε 0,38% στις 646 μονάδες, ο **FTSE 100** στο Λονδίνο σημείωσε άνοδο μόλις 0,07% στις 10.729 μονάδες, ο **DAX 30** στη Φρανκφούρτη κινήθηκε χαμηλότερα 0,85% στις 25.818 μονάδες και ο **CAC 40** κατέγραψε απώλειες μόλις 0,01% στις 7.969 μονάδες. Στο μεταξύ, **το εποχικά προσαρμοσμένο ΑΕΠ** αυξήθηκε κατά 0,4% στην ευρωζώνη και κατά 0,5% στην Ευρωπαϊκή Ένωση το τρίτο τρίμηνο, σε σύγκριση με το προηγούμενο τρίμηνο, σύμφωνα με την προκαταρκτική εκτίμηση της Eurostat, της στατιστικής υπηρεσίας της ΕΕ. Το δεύτερο τρίμηνο, το ΑΕΠ είχε αυξηθεί κατά 0,6% στην ευρωζώνη και κατά 0,7% στην ΕΕ. Παράλληλα, στο 2,8% εκτιμάται **ο ετήσιος πληθωρισμός στη Γερμανία** τον Οκτώβριο σε εθνικό επίπεδο, από το υψηλό σχεδόν τριών ετών του 3,3% που είχε φτάσει τον Σεπτέμβριο. Είναι επίσης χαμηλότερα από τις προσδοκίες της αγοράς για 3,0%, σύμφωνα με τις προκαταρκτικές εκτιμήσεις της Στατιστικής Υπηρεσίας (Destatis). Με βάση τα μέχρι στιγμής διαθέσιμα αποτελέσματα, η Destatis αναφέρει επίσης ότι οι τιμές καταναλωτή μειώθηκαν κατά 0,2% σε μηνιαία βάση. Στην αγορά εμπορευμάτων, η τιμή του **πετρελαίου Brent** ενισχύεται 2,4% στα 117,71 δολάρια και η τιμή του **αργού WTI** κινείται υψηλότερα 2,5% στα 104,59 δολάρια. Στον αντίποδα, η τιμή του χρυσού σημειώνει πτώση 3,2% στα 3.903 δολ./oz. Στην αγορά συναλλάγματος, **το ευρώ** ενισχύεται 0,1% σε σχέση με το δολάριο στο 1,1163 δολ.



Η.Π.Α.

Στο κόκκινο κινήθηκε το αμερικανικό χρηματιστήριο με τον Nasdaq να «βουλιάζει» 2,9%. Πτώση ρεκόρ 28,6% για την Intel. Στο 4,93% η απόδοση του 10ετούς ομολόγου. Κάτω από τα 4.000 δολ. ο χρυσός. Άνοδος για το πετρέλαιο. Ισχυρές πιέσεις ασκήθηκαν στην Wall Street με την τεχνολογία να πρωταγωνιστεί στις απώλειες μετά τα απογοητευτικά αποτελέσματα τριμήνου των Intel και Amazon. Ο **Dow Jones** υποχώρησε 1,09% ή 571 μονάδες στις 51.771, ο **S&P 500** σημείωσε πτώση 1,82% στις 7.580 μονάδες και ο **Nasdaq** κινήθηκε χαμηλότερα 2,86% στις 25.436 μονάδες. Στο βιομηχανικό δείκτη, τη μεγαλύτερη άνοδο σημείωσαν οι μετοχές των **Merck & Co** (+2,2%) και **Walmart** (+1,9%) ενώ την μεγαλύτερη πτώση κατέγραψαν οι τίτλοι των **Nvidia** (-4,2%) και **Cisco Systems** (-3,8%). Η μετοχή της **Intel** «βούλιαξε» 28,6% -η μεγαλύτερη πτώση στην ιστορία της- καθώς προβλημάτισαν οι προβλέψεις για το τρέχον τρίμηνο και η μετοχή της **Amazon** υποχώρησε 1,6% μετά την ανακοίνωση κερδών και εσόδων κάτω από τις προβλέψεις των αναλυτών. Επιπλέον, η Amazon κατέγραψε αρνητικές ελεύθερες ταμειακές ροές ύψους 42,4 δισ. δολαρίων, ενώ διατήρησε αμετάβλητη την πρόβλεψή της για κεφαλαιουχικές δαπάνες (CAPEX) ύψους 220 δισ. δολαρίων για το 2026. Οι πιέσεις ασκήθηκαν ευρύτερα στον κλάδο των ημιαγωγών. Η **Advanced Micro Devices** υποχώρησε 12% και η **Broadcom** 6,3%. Στον αντίποδα, η μετοχή της **Chevron** ενισχύθηκε 1,8% καθώς τα αποτελέσματα τριμήνου ξεπέρασαν τις προβλέψεις των αναλυτών. Ειδικότερα, τα προσαρμοσμένα κέρδη ανά μετοχή για το τρίτο τρίμηνο ανήλθαν στα 5,28 δολάρια, κατά 35 σεντ υψηλότερα από τη μέση εκτίμηση των αναλυτών. Στην αγορά εμπορευμάτων, η τιμή του **πετρελαίου Brent** σημείωσε άνοδο 2,3% στα 117,55 δολ. ανά βαρέλι και η τιμή του **αργού WTI** κινήθηκε υψηλότερα 1,9% στα 103,93 δολάρια. Στον αντίποδα, η τιμή του χρυσού «βούλιαξε» 3,5% στα 3.888 δολ./oz. Παράλληλα, οριακές μεταβολές σημειώθηκαν στις αποδόσεις των **αμερικανικών ομολόγων** καθώς το 10ετές υποχώρησε κατά μία μονάδα βάσης στο 4,93%, το 30ετές κινήθηκε υψηλότερα κατά μία μονάδα βάσης στο 5,31% και η απόδοση του 2ετούς ομολόγου σημείωσε πτώση μία μονάδα βάσης στο 4,59%. Σημειώνεται ότι η αμερικανική κυβέρνηση προχώρησε σε **εκδόσεις κρατικών τίτλων συνολικού ύψους 839 δισ. δολαρίων** αυτή την εβδομάδα, καταγράφοντας ιστορικό ρεκόρ. Οι εκδόσεις εντόκων γραμματίων και ομολόγων είχαν διπλό στόχο: την αποπληρωμή των τίτλων που έληγαν και την άντληση πρόσθετων κεφαλαίων για τη χρηματοδότηση του ομοσπονδιακού ελλείμματος. Στην αγορά συναλλάγματος, **το δολάριο** σημείωσε άνοδο 0,1% έναντι του ευρώ στο 1,1168 δολ.



ΑΣΙΑ

Η προσοχή των επενδυτών επικεντρώνεται στα εταιρικά αποτελέσματα και τις ενδιάμεσες εκλογές στις ΗΠΑ. Συνεχίζονται οι διαπραγματεύσεις για τερματισμό του πολέμου στο Ιράν. Ήπιες μεταβολές καταγράφονται στα κυριότερα ασιατικά χρηματιστήρια, με την προσοχή των επενδυτών να επικεντρώνεται στην ανακοίνωση **εταιρικών αποτελεσμάτων** αυτήν την εβδομάδα, καθώς και στις **ενδιάμεσες εκλογές** στις ΗΠΑ. Εν τω μεταξύ, αποκλιμακώνονται οι τιμές του πετρελαίου, καθώς συνεχίζονται οι διαπραγματεύσεις για τερματισμό του πολέμου στο **Ιράν**, με τη μεσολάβηση του Κατάρ. Ο δείκτης **MSCI Ασίας-Ειρηνικού εκτός Ιαπωνίας** ενισχύεται 0,44%, ο **Kospi** σημειώνει κέρδη 2,54% στις 5.876 μονάδες, ο **Nifty** 1,31% στις 23.357 μονάδες, ο **Hang Seng** 0,66% στις 23.447 μονάδες και ο **Shanghai Composite** 0,66% στις 3.622 μονάδες, ενώ αντιθέτως ο **ASX** υποχωρεί 0,58% στις 8.856 μονάδες, και ο **Nikkei** περίπου 0,1% στις 63.236 μονάδες. Η τιμή του Brent υποχωρεί αυτή την ώρα 3,34% στα **109,64 δολάρια** το βαρέλι και του αμερικανικού αργού 3,53% στα **100,44 δολάρια** το βαρέλι.

ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ



Η συνέχιση των διαπραγματεύσεων για τερματισμό του πολέμου στο Ιράν δημιουργεί αισιοδοξία, αν και οι επενδυτές παραμένουν σε επιφυλακή καθώς ο πρόεδρος Τραμπ επαναφέρει τις απειλές για νέα στρατιωτική επιχείρηση. Σημαντική πτώση καταγράφουν οι τιμές του πετρελαίου στις συναλλαγές στην Ασία, καθώς **συνεχίζονται οι διαπραγματεύσεις** για τερματισμό του πολέμου στο **Ιράν**. Αξιωματούχοι του Ιράν και του Κατάρ πραγματοποιούν για τρίτη συνεχόμενη μέρα συζητήσεις με στόχο να πιέσουν για συμφωνία τερματισμού του πολέμου ΗΠΑ-Ισραήλ κατά του Ιράν. Η αγορά ωστόσο παραμένει σε επιφυλακή, καθώς ο πρόεδρος των ΗΠΑ Ντόναλντ Τραμπ **επαναφέρει τις απειλές** για νέα στρατιωτική επιχείρηση στο Ιράν, προειδοποιώντας πως «τυχόν νέος πόλεμος μπορεί να είναι πιο μακρύς από τον προηγούμενο». Η τιμή του Brent σημειώνει αυτήν την ώρα **πτώση 3,31% στα 109,67 δολάρια** το βαρέλι και του West Texas Intermediate **3,37% στα 100,61 δολάρια** το βαρέλι.

ΙΣΟΤΙΜΙΕΣ



Το ευρώ έκλεισε τον μήνα κοντά στο 1,12 δολάριο, καθώς εντείνονται οι ανησυχίες για τη γαλλική οικονομία και τη νομισματική πολιτική της ΕΚΤ. Το ευρώ έκλεισε τον μήνα κοντά στα 1,12 δολάρια, σημειώνοντας μηνιαία πτώση άνω του 1% έναντι του αμερικανικού νομίσματος και **παραμένοντας κοντά στο χαμηλότερο επίπεδο των τελευταίων 12 και πλέον μηνών.** Το ευρωπαϊκό νόμισμα παρέμεινε υπό πίεση λόγω των ανησυχιών για τις δημοσιονομικές προοπτικές της Γαλλίας, αλλά και της επιφυλακτικής στάσης της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας (ΕΚΤ) απέναντι σε περαιτέρω αυστηροποίηση της νομισματικής πολιτικής. Τα στοιχεία για την ανάπτυξη της Ευρωζώνης, που δημοσιεύθηκαν σήμερα Παρασκευή, έδειξαν επιβράδυνση της οικονομικής δραστηριότητας το τρίτο τρίμηνο. Η Γαλλία πέρασε απροσδόκητα σε ύφεση, καθώς η μείωση των εξαγωγών και των επενδύσεων επιβάρυνε την οικονομική παραγωγή. Την **αβεβαιότητα** ενίσχυσαν οι κοινωνικές αναταραχές, οδηγώντας τις αποδόσεις των γαλλικών κρατικών ομολόγων (OAT) στα υψηλότερα επίπεδα των τελευταίων δύο και πλέον δεκαετιών, ενώ ο πληθωρισμός παρέμεινε επίμονος σε ολόκληρη την περιοχή. Την Πέμπτη, η ΕΚΤ διατήρησε αμετάβλητα τα επιτόκια, αποφεύγοντας παράλληλα να δώσει σαφή μηνύματα για την πορεία της νομισματικής πολιτικής το επόμενο διάστημα. Η πρόεδρος της ΕΚΤ, **Κριστίν Λαγκάρντ**, επιβεβαίωσε ότι είχε συζητηθεί το ενδεχόμενο αύξησης των επιτοκίων. Ωστόσο, οι υπεύθυνοι χάραξης πολιτικής αποφάσισαν ομόφωνα να τα διατηρήσουν σταθερά, επισημαίνοντας ότι οι αυστηρότερες χρηματοπιστωτικές συνθήκες συμβάλλουν στον περιορισμό των πληθωριστικών πιέσεων.

ΟΜΟΛΟΓΑ



	Rating	10Y Bond	Bank	Spread vs		Spread vs
Country	S&P	Yield ▲	Rate	Bund	T-Note	Bank Rate
Switzerland	AAA	0.471%	0.00%	-284.8 bp	-444.8 bp	47.1 bp
China	A+	1.627%	3.00%	-169.2 bp	-329.2 bp	-137.3 bp
Taiwan	AA+	1.990%	2.00%	-132.9 bp	-292.9 bp	-1.0 bp
Thailand	BBB+	2.090%	1.00%	-122.9 bp	-282.9 bp	109.0 bp
Singapore	AAA	2.228%	1.51%	-109.1 bp	-269.1 bp	71.8 bp
Japan	A+	2.762%	1.25%	-55.7 bp	-215.7 bp	151.2 bp
Sweden	AAA	3.123%	1.75%	-19.6 bp	-179.6 bp	137.3 bp
Denmark	AAA	3.150%	2.10%	-16.9 bp	-176.9 bp	105.0 bp
Germany	AAA	3.319%	2.65%	0.0 bp	-160.0 bp	66.9 bp
Netherlands	AAA	3.425%	2.65%	10.6 bp	-149.4 bp	77.5 bp
Ireland	AA+	3.477%	2.65%	15.8 bp	-144.2 bp	82.7 bp
Austria	AA+	3.607%	2.65%	28.8 bp	-131.2 bp	95.7 bp
Finland	AA+	3.744%	2.65%	42.5 bp	-117.5 bp	109.4 bp
Morocco	BBB-	3.773%	2.25%	45.4 bp	-114.6 bp	152.3 bp
Portugal	A+	3.784%	2.65%	46.5 bp	-113.5 bp	113.4 bp
Canada	AAA	3.799%	2.50%	48.0 bp	-112.0 bp	129.9 bp
Hong Kong	AA+	3.851%	4.25%	53.2 bp	-106.8 bp	-39.9 bp
Malaysia	A-	3.903%	2.75%	58.4 bp	-101.6 bp	115.3 bp
Slovenia	AA	3.918%	2.65%	59.9 bp	-100.1 bp	126.8 bp
Cyprus	A-	3.942%	2.65%	62.3 bp	-97.7 bp	129.2 bp
Spain	A+	3.952%	2.65%	63.3 bp	-96.7 bp	130.2 bp
South Korea	AA	4.011%	3.00%	69.2 bp	-90.8 bp	101.1 bp
Croatia	A	4.142%	2.65%	82.3 bp	-77.7 bp	149.2 bp
Israel	A	4.156%	3.25%	83.7 bp	-76.3 bp	90.6 bp
Greece	BBB	4.319%	2.65%	100.0 bp	-60.0 bp	166.9 bp

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.