

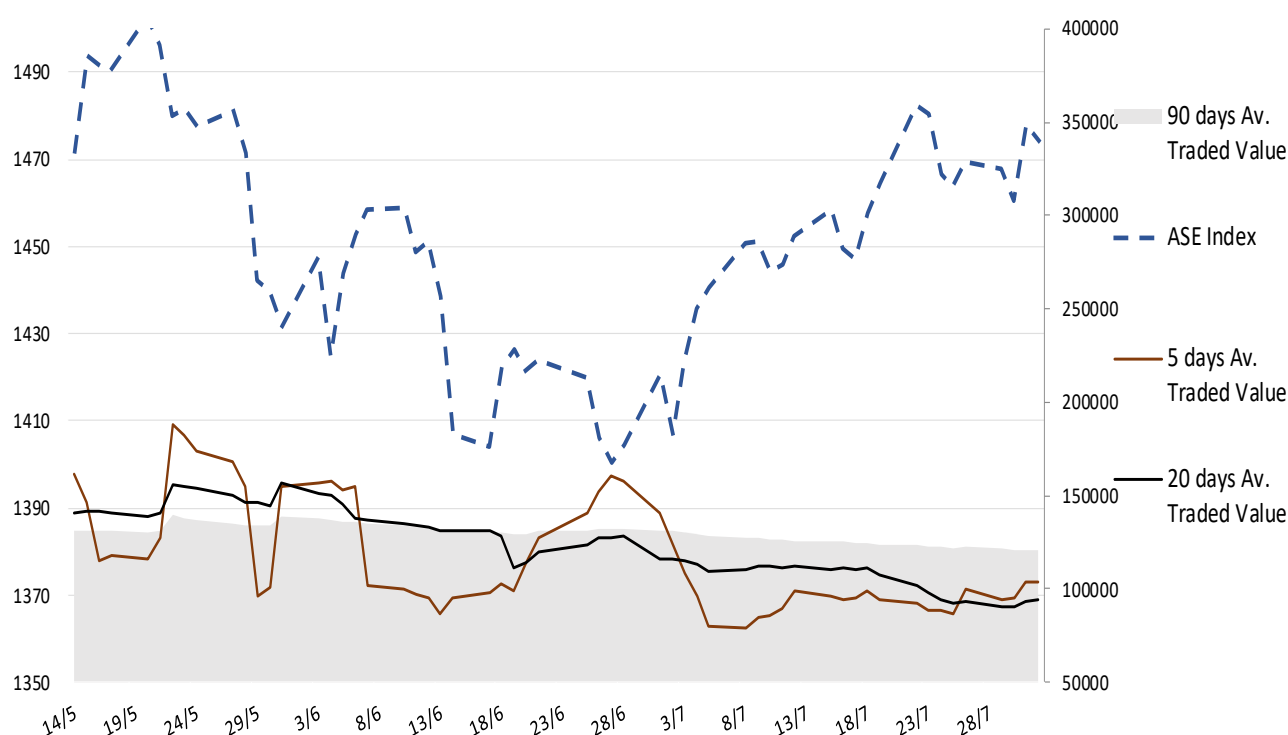
## Σχόλιο Αγοράς

Ανθεκτικότητα επέδειξε χθες ο ΓΔΧΑ εν μέσω πιέσεων στους υπόλοιπους Ευρωπαϊκούς μετοχικούς δείκτες. Παράλληλα, η επιδείνωση που εμφάνισαν τα εβδομαδιαία στοιχεία της αγοράς εργασίας (αιτήσεις επιδομάτων ανεργίας στα υψηλότερα επίπεδα του έτους) σε συνδυασμό με την συρρίκνωση της μεταποίησης επανάφεραν τις ανησυχίες για πιθανή ύφεσή στις ΗΠΑ τους επόμενους μήνες και οδήγησαν σε αυξημένες απώλειες τους βασικούς μετοχικούς δείκτες της περιοχής. Σε αυτήν την εικόνα συνεισέφεραν και τα χαμηλότερα των εκτιμήσεων εταιρικά αποτελέσματα των Amazon και Intel. Στο εσωτερικό, τα αποτελέσματα της Αλφα κινήθηκαν εντός των εκτιμήσεων καθώς τα προσαρμοσμένα καθαρά κέρδη Β' τριμήνου διαμορφώθηκαν στα 214,4 εκ ευρώ (-3,7% τριμ. βάση), ενώ σημαντική βελτίωση καταγράφεται στον δείκτη ΜΕΑ, ο οποίος εμφανίζεται στο 4,7% (από 6,0% το Α' τριμ). Για σήμερα, βαρύτητα θα δοθεί στην διαφορά θέσεων εργασίας Ιουλίου στις ΗΠΑ και στο ποσοστό ανεργίας της περιοχής ειδικότερα μετά τα χθεσινά στοιχεία. Όπως έχουμε και στο παρελθόν αναφέρει η επιδείνωση των σκληρών μακροοικονομικών δεικτών είναι προϋπόθεση για την αποκλιμάκωση των επιτοκίων. Στην παρούσα φάση φαίνεται ότι βρισκόμαστε σε ένα κομβικό σημείο για την ανάπτυξη της πραγματικής οικονομίας σε ΗΠΑ και Ευρώπη και για τον λόγο αυτό αναμένουμε η αυξημένη μεταβλητότητα να συνεχιστεί στα χρηματιστήρια.

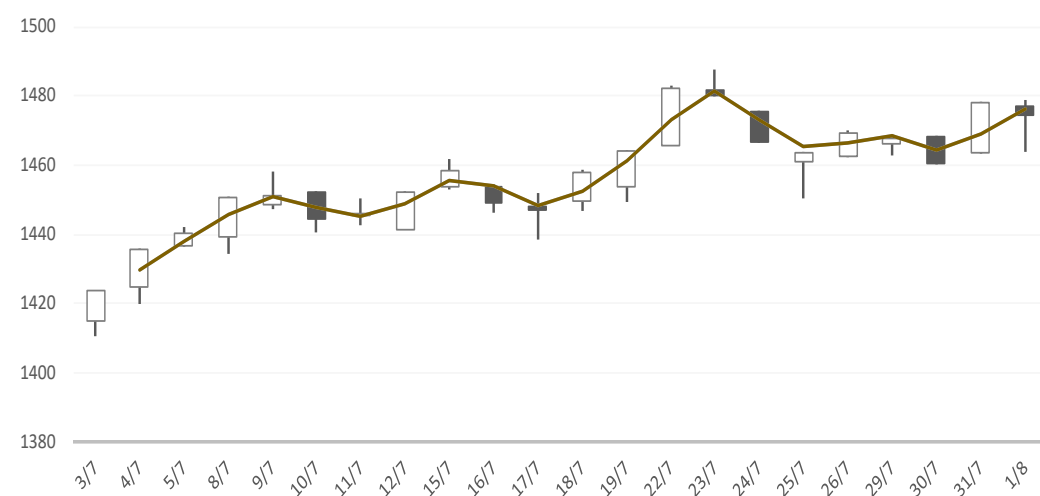
### Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

PIRAEUS FINANCIA	3.18%	PUBLIC POWER COR	-2.29%
CENERGY HOLDINGS	2.80%	NATL BANK GREECE	-1.55%
HELLENIC TELECOM	0.53%	AEGEAN AIRLINES	-1.22%

ASE Index & 5d / 20d / 90d (000s €)  
Average Daily Value Traded







### ATHEX GEN INDEX




8/1/2024








BloombergOr Last Close Δ% (YTD) Δ% (dod)

	GENERAL	ASE	1,474.4	+14.0%	-0.3%
	FTASE 25	FTASE	3,602.6	+15.4%	-0.1%
	FTSEM 40	FTSEM	2,301.1	+2.2%	-0.5%
	FTSEA 140	FTSEA	858.3	+14.9%	-0.2%




### WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	3,518.0	+11.0%	-1.50%
	MSCI EMERG	MXEF	1,087.8	+6.3%	+0.28%




### EUROPE

	SXXP 600	SXXP	511.8	+6.9%	-1.23%
	DAX	DAX	18,083.1	+7.9%	-2.30%
	FTSE 100	UKX	8,283.4	+7.1%	-1.01%
	CAC 40	CAC	7,370.5	-2.3%	-2.14%
	PSI 20	PSI20	6,661.7	+4.1%	-0.70%
	IBEX 35	IBEX	10,854.3	+7.4%	-1.90%
	FTSEMIB	FTSEMIB	32,857.4	+8.3%	-2.68%


### N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	40,348.0	+7.1%	-1.2%
	NASDAQ	CCMP	17,194.1	+14.5%	-2.3%
	S&P 500	SPX	5,446.7	+14.2%	-1.4%







### ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	38,126.3	+13.9%	-2.49%
	SHENZ 300	SHSZN	3,419.3	-0.3%	-0.66%
	HANG SENG	HSI	17,305.0	+1.5%	-0.23%

### FOREX

	EUR/USD		1.0791	-2.2%	-0.32%
---	---------	--	--------	-------	--------

### COMMODITIES

	BRENT	BRENT	79.52	+3.2%	-1.49%
	CRUDE OIL	NYMEX	76.31	+6.5%	-2.1%
	GOLD	GOLDS	2,446.26	+18.6%	-0.05%
	SILVER	XAG	28.52	+19.9%	-1.67%
	Nat GAS	NG1	1.97	-21.7%	-3.3%
	ALUMIN	LMAHDY	2,237.61	-4.6%	+0.43%
	COPPER	HG1	408.25	+4.9%	-2.3%

Data from bloomberg as of time : 09:15 Greek Time

## Εταιρικές Ανακοινώσεις

➤ ΑΒΑΞ, ΕΤΕ, ΟΛΠ: Καταβολή μερίσματος, ΙΑΤΡ: Γενική Συνέλευση.

## Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
15:30	ΗΠΑ: Διαφορά θέσεων εργασίας μη αγροτικού τομέα (Ιουλ)	175K	206K
17:00	ΗΠΑ: Εργοστασιακές παραγγελίες (Ιουν)	-3,2%	-0,5%

## Ειδησεογραφία

### Alpha Bank: Κέρδη 322 εκατ. στο εξάμηνο, προβλέπει μέρισμα 35%.

Υψηλή επαναλαμβανόμενη κερδοφορία πέτυχε η Alpha Bank το Α' εξάμηνο του έτους, ως αποτέλεσμα της επέκτασης του δανειακού χαρτοφυλακίου κατά 4% καθώς και των υψηλών εσόδων από τις υπηρεσίες Wealth Management, με τα Προσαρμοσμένα Κέρδη μετά από Φόρους να διαμορφώνονται στα €437 εκατ., αυξημένα κατά 22,6% σε σχέση με το αντίστοιχο εξάμηνο, παρά την επίπτωση από τις συναλλαγές ΜΕΑ ύψους €108,2 εκατ.

Τα Καθαρά κέρδη μετά από φόρους ανήλθαν σε €322,5 εκατ. το Α' εξάμηνο 2024, ενισχυμένα κατά 6,6% σε σχέση με το αντίστοιχο εξάμηνο του 2023, όπως ανακοίνωσε η τράπεζα. Παράλληλα, η τράπεζα παραμένοντας απόλυτα προσηλωμένη στην ανθεκτικότητα του ισολογισμού της μείωσε τον Δείκτη ΜΕΑ κατά 1,3 ποσοστιαίες μονάδες στο 4,7%, υπερβαίνοντας ήδη από το Α' εξάμηνο τον στόχο που είχε θέσει τον Μάρτιο για το σύνολο του έτους (Δείκτης ΜΕΑ 5%).

"Κατά το Α' εξάμηνο του 2024, καταφέραμε να σημειώσουμε ταχεία πρόοδο στην υλοποίηση της στρατηγικής μας, επιτυγχάνοντας σειρά στόχων νωρίτερα από τον σχεδιασμό μας", ανέφερε χαρακτηριστικά ο CEO του Ομίλου Βασίλης Ψάλλης σε δήλωσή του.

Η υπερεπίτευξη των στόχων της Διοίκησης της Τράπεζας, το θετικό μακροοικονομικό περιβάλλον σε συνδυασμό με την ενισχυμένη κερδοφορία σε όρους RoTBV που ανήλθε σε 13,6% για το Α' εξάμηνο και την περαιτέρω μείωση των ΜΕΑ οδήγησε τη Διοίκησης της Τράπεζας να ανακοινώσει νέους υψηλότερους στόχους για το 2024, αναμένοντας:

-Τον δείκτη ROTE να ανέλθει πάνω από 13,5%

-Τα συνολικά έσοδα να ξεπεράσουν τα €2,1 δισ.

-Το Κόστος Πιστωτικού Κινδύνου να διαμορφωθεί κάτω από 70 μ.β. και

-Τα Προσαρμοσμένα Κέρδη ανά Μετοχή (EPS) να ανέλθουν σε €0,33, αυξημένα κατά 6%

Κύριες εξελίξεις

• Το Α' εξάμηνο 2024, ο Δείκτης Απόδοσης Ενσώματων Ιδίων Κεφαλαίων με βάση τα Προσαρμοσμένα Κέρδη μετά από Φόρους διαμορφώθηκε σε 13,6%, τα προσαρμοσμένα Κέρδη ανά μετοχή ανήλθαν σε €0,18, ενώ ο Δείκτης FL CET1 σημείωσε αύξηση 50 μ.β. σε τριμηνιαία βάση λαμβανομένης υπόψη της πρόβλεψης για διανομή μερίσματος.

• Τα Καθαρά κέρδη μετά από φόρους ανήλθαν σε €322,5 εκατ. το Α' εξάμηνο 2024, ενισχυμένα κατά 6,6% σε σχέση με το αντίστοιχο εξάμηνο του 2023, ως αποτέλεσμα των υψηλότερων εσόδων καθώς και της βελτίωσης του κόστους και των προβλέψεων, τα οποία απορρόφησαν πλήρως την επίπτωση από την επιτάχυνση της εξυγίανσης του χαρτοφυλακίου ΜΕΑ.

• Το Χαρτοφυλάκιο Εξυπηρετούμενων Δανείων του Ομίλου αυξήθηκε κατά 4,5% σε ετήσια βάση και ανήλθε σε €29,8 δισ. Το Α' εξάμηνο 2024, οι νέες εκταμιεύσεις δανείων αυξήθηκαν κατά 7% έναντι του Α' εξαμήνου 2023, ως αποτέλεσμα της αύξησης κατά 55% από νοικοκυριά και 4% από επιχειρήσεις.

• Τα κεφάλαια πελατών ενισχύθηκαν κατά 8,1% σε ετήσια βάση, συνεπεία της αύξησης των υπό Διαχείριση Περιουσιακών Στοιχείων (AUMs) ενώ οι καταθέσεις παρέμειναν σχεδόν αμετάβλητες σε ετήσια βάση. Οι προθεσμιακές καταθέσεις ως ποσοστό των εγχώριων καταθέσεων της Τράπεζας παρέμειναν αμετάβλητες σε τριμηνιαία βάση, στο 25% (εξαιρουμένων των καταθέσεων φορέων του Δημοσίου), με την αύξηση των επιτοκίων καταθέσεων ως ποσοστό της αύξησης των επιτοκίων της αγοράς (beta) να ανέρχεται σε 17%.

• Ο Δείκτης Μη Εξυπηρετούμενων Ανοιγμάτων του Ομίλου μειώθηκε σε 4,7%, λόγω της εμπροσθοβαρούς υλοποίησης του πλάνου εξυγίανσης ΜΕΑ. Το κόστος πιστωτικού Κινδύνου διαμορφώθηκε σε 64 μ.β. για το Α' εξάμηνο 2024.

• Ο Δείκτης FL CET1 ενισχύθηκε κατά 50 μ.β. το Α' εξάμηνο του 2024, ως αποτέλεσμα της θετικής συνεισφοράς κατά 126 μ.β. από την οργανική κερδοφορία της περιόδου, της αρνητικής επίπτωσης κατά 39 μ.β. από συναλλαγές και 36 μ.β. από την πρόβλεψη για διανομή μερίσματος σε ποσοστό περίπου 35% από τα καθαρά κέρδη. Λαμβανομένης υπόψη της θετικής επίπτωσης στα Σταθμισμένα για τον Κίνδυνο Στοιχεία του Ενεργητικού (RWAs), ο Δείκτης FL CET1, διαμορφώθηκε σε 16,6%3 και ο Συνολικός Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας ανήλθε σε 21,3%.

• Η Ενσώματη Καθαρή Αξία της Τράπεζας ανήλθε σε €6,7 δισ. το β' τρίμηνο, αυξημένη κατά 11% σε ετήσια βάση ή 8% μετά την καταβολή των μερισμάτων.

Επισκόπηση Αποτελεσμάτων

• Ανθεκτική επίδοση στο Καθαρό Έσοδο Τόκων, το οποίο παρά τις πιέσεις ανήλθε σε €409,2 εκατ., μειωμένο κατά 2,5% σε τριμηνιαία βάση, επίδοση καλύτερη από την αρχικά αναμενόμενη, ως αποτέλεσμα της χαμηλότερης συνεισφοράς των δανείων και του υψηλότερου κόστους χρηματοδότησης. Το Α' εξάμηνο, το Καθαρό έσοδο Τόκων ενισχύθηκε κατά 6,4% σε ετήσια βάση.

• Τα Καθαρά Έσοδα από Προμήθειες ανήλθαν σε €100,1 εκατ., ενισχυμένα κατά 3,5% σε τριμηνιαία βάση, λόγω της αύξησης των υπό διαχείριση περιουσιακών στοιχείων AUMs και της ενισχυμένης συναλλακτικής δραστηριότητας, με επιδόσεις καλύτερες από την αρχική εκτίμηση. Το Α' εξάμηνο τα Καθαρά έσοδα από αμοιβές και προμήθειες αυξήθηκαν κατά 13,7%.

• Τα Επαναλαμβανόμενα Λειτουργικά Έξοδα διαμορφώθηκαν σε €213,3 εκατ. αυξημένα κατά 6,4% σε τριμηνιαία βάση, λόγω υψηλότερων αμοιβών Προσωπικού, αυξημένων αμοιβών τρίτων, υψηλότερων εξόδων προβολής και διαφήμισης καθώς και επενδύσεων σε υποδομές πληροφορικής. Σε ετήσια βάση, τα Επαναλαμβανόμενα Λειτουργικά Έξοδα μειώθηκαν κατά 0,5% το Α' εξάμηνο, ως αποτέλεσμα μειωμένων εισφορών προς το Ενιαίο Ταμείο Εξυγίανσης (SRF).

• Το β' τρίμηνο, το Κύριο Αποτέλεσμα προ Προβλέψεων ανήλθε σε €313,2 εκατ., μειωμένο κατά 2,6% σε τριμηνιαία βάση ενώ το Α' εξάμηνο 2024 ενισχύθηκε κατά 13,8% σε ετήσια βάση, ως αποτέλεσμα της αύξησης στα Καθαρά Έσοδα από Τόκους.

• Το β' τρίμηνο 2024, το Κόστος Πιστωτικού Κινδύνου, μη συμπεριλαμβανομένων των συναλλαγών ΜΕΑ, διαμορφώθηκε σε 57 μ.β., ενώ εξαιρουμένων των εξόδων διαχείρισης και των εξόδων που σχετίζονται με συναλλαγές συνθετικής τιλοποίησης ανήλθε σε 31 μονάδες βάσης, αντανakλώντας την εξυγίανση του χαρτοφυλακίου ΜΕΑ. Το Α' εξάμηνο το Κόστος Πιστωτικού Κινδύνου ανήλθε σε 64 μ.β.

• Τα Προσαρμοσμένα Καθαρά Κέρδη μετά από Φόρους, τα οποία ανήλθαν σε €214 εκατ. το β' τρίμηνο 2024, ορίζονται ως τα Καθαρά κέρδη μετά τον φόρο εισοδήματος ύψους €110 εκατ. μη συμπεριλαμβανομένων: α) των μη επαναλαμβανόμενων Λειτουργικών Εξόδων ύψους €1 εκατ., β) της επίπτωσης των συναλλαγών ΜΕΑ ύψους €102 εκατ. και γ) των λοιπών αναπροσαρμογών και Φόρων σχετιζόμενων με τα παραπάνω ύψους €2 εκατ.

### Παπουτσάνης: Στα €2,3 εκατ. αυξήθηκαν τα καθαρά κέρδη εξαμήνου - Οριακή πτώση του τζίρου.

Ο κύκλος εργασιών της Παπουτσάνης ανήλθε σε 31,7 εκατ. ευρώ έναντι 32,2 εκατ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2023), σημειώνοντας μικρή πτώση κατά 1,4%, με την αξία των εξαγωγών να αντιπροσωπεύει το 53% του συνολικού κύκλου εργασιών, σύμφωνα με σχετική ανακοίνωση.

Τα βασικά μεγέθη της Παπουτσάνης

• Ενίσχυση των επωνύμων προϊόντων κατά 19%.

• Οι εξαγωγές αντιπροσωπεύουν το 53% του κύκλου εργασιών.

• Ο κύκλος εργασιών κατά το Α' Εξάμηνο 2024 διαμορφώθηκε σε 31,7 εκατ. ευρώ έναντι 32,2 εκατ. ευρώ το Α' Εξάμηνο του 2023, μειωμένος κατά 1,4%.

• Σημαντική βελτίωση κατά 18% στο μικτό κέρδος που ανήλθε σε 12,1 εκατ. ευρώ έναντι 10,3 εκατ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2023.

• Αύξηση του EBITDA κατά 17%, το οποίο ανήλθε σε 5,1 εκατ. ευρώ έναντι 4,3 εκατ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2023.

• Τα κέρδη προ φόρων ανήλθαν σε 2,8 εκατ. ευρώ για το Α' Εξάμηνο του 2024 έναντι 2,3 εκατ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2023.

• Τα κέρδη μετά από φόρους διαμορφώθηκαν σε 2,3 εκατ. ευρώ έναντι 1,7 εκατ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2023.

Επισκόπηση αποτελεσμάτων

Ο κύκλος εργασιών ανήλθε σε 31,7 εκατ. ευρώ (έναντι 32,2 εκατ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2023), σημειώνοντας μικρή πτώση κατά 1,4%, με την αξία των εξαγωγών να αντιπροσωπεύει το 53% του συνολικού κύκλου εργασιών. Για το σύνολο του έτους, εκτιμάται ενίσχυση του κύκλου εργασιών σε σχέση με το 2023, καθώς το δεύτερο εξάμηνο του 2024 θα είναι σε πλήρη εξέλιξη οι νέες συνεργασίες που ήδη υλοποιούνται.

**Γενικός Όρος περί αποποίησης ευθύνης (disclaimer):**

Η παρούσα έκθεση έχει συνταχθεί και εκδοθεί από Depolas Investment Services, η οποία εποπτεύεται από την Ελληνική Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (Αρ. Αδείας 65/1991) και υπόκειται στους κανόνες συμπεριφοράς που ισχύουν για τις εταιρείες παροχής επενδυτικών υπηρεσιών (ΕΠΕΥ), όπως ορίζει η ελληνική νομοθεσία. Η έκθεση αυτή έχει εκδοθεί από την Depolas Investment Services και δεν επιτρέπεται να αναπαραχθεί με οποιοδήποτε τρόπο ή να παρέχεται σε οποιοδήποτε άλλο πρόσωπο. Κάθε πρόσωπο που λαμβάνει αντίγραφο της παρούσας, δια της αποδοχής της, δεσμεύεται και συμφωνεί ότι δεν θα το διανείμει ή δεν θα το διαθέσει σε οποιοδήποτε άλλο πρόσωπο. Οι πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν έχουν ληφθεί από πηγές που θεωρούνται αξιόπιστες αλλά η Depolas Investment Services δεν τις έχει επαληθεύσει. Καμία ρητή ή σιωπηρή δέσμευση ή εγγύηση δεν παρέχεται ως προς την ακρίβεια, πληρότητα, ορθότητα καθώς και το επίκαιρο της αξιοπιστίας των πληροφοριών ή απόψεων που περιέχονται στο παρόν, το σύνολο των οποίων μπορεί να αλλάξει χωρίς προειδοποίηση. Καμία ευθύνη δεν αναλαμβάνεται από την Depolas Investment Services ή από οποιοδήποτε από τους διευθυντές, υπαλλήλους της, σε σχέση με το υπόλοιπο περιεχόμενο της παρούσας έκθεσης. Η έκθεση αυτή δεν αποτελεί προσφορά για αγορά ή πώληση ή πρόσκληση ή πρόταση προσφοράς για αγορά ή πώληση κινητών αξιών που αναφέρονται στο παρόν. Η Depolas Investment Services και τα τυχόν σχετιζόμενα με αυτή πρόσωπα ενδέχεται να κατέχουν θέσεις και να επηρεάζουν τις συναλλαγές σε τίτλους εταιριών που αναφέρονται στο παρόν. Η Depolas Investment Services και ένα πρόσωπο ή πρόσωπα συνδεόμενα με την εταιρεία μπορούν ενίοτε να ενεργούν για λογαριασμό τους σε συναλλαγές που είναι αντικείμενο έρευνας και αναφέρονται στις σχετικές εκθέσεις. Η Depolas Investment Services ενδέχεται να συναλλάσσεται και να επιδιώξει να συναλλάσσεται με τις εταιρείες που καλύπτονται στις εκθέσεις έρευνας. Ως εκ τούτου, οι επενδυτές πρέπει να γνωρίζουν ότι ενδέχεται να υπάρχει σύγκρουση συμφερόντων σε σχέση με την επιχείρηση, η οποία θα μπορούσε να επηρεάσει την αμεροληψία της παρούσας έκθεσης. Οι επενδυτές θα πρέπει να θεωρήσουν την έκθεση ως ένα μόνο παράγοντα για τη λήψη των αποφάσεων σε σχέση με τις επενδύσεις τους. Η επένδυση που εξετάζεται στην παρούσα έκθεση ενδέχεται να είναι ακατάλληλη για τους επενδυτές, ανάλογα με τους ειδικούς στόχους τους για επενδύσεις και την οικονομική τους θέση.

Κατά την ημερομηνία έκδοσης της παρούσας έκθεσης (που αναφέρεται στην πρώτη σελίδα της έκθεσης), η Depolas Investment Services ενεργεί ως ειδικός διαπραγματευτής για εισηγμένους τίτλους στο Χ.Α. που αναφέρονται στο site [www.athexgroup.gr](http://www.athexgroup.gr)

Κατά την ημερομηνία έκδοσης της παρούσας έκθεσης (που αναφέρεται στην πρώτη σελίδα της έκθεσης), καμία από τις εταιρείες που αναφέρονται στην έκθεση αυτή δεν κατέχει περισσότερο από το 5% της Depolas Investment Services ή οποιαδήποτε από τις θυγατρικές της εταιρείες.

Η ΛΕΩΝ ΔΕΠΪΟΛΑΣ ΑΧΕΠΕΥ δεν έχει λάβει ούτε θα λάβει αμοιβή / αποζημίωση από την εταιρεία για την κατάρτιση της παρούσας έκθεσης.

**Βεβαίωση Αναλυτή**

Ο αναλυτής που είναι (εν όλω ή εν μέρει) υπεύθυνος για το περιεχόμενο αυτής της έκθεσης περί έρευνας στον τομέα των επενδύσεων, πιστοποιεί ότι όλες οι απόψεις σχετικά με τις εταιρείες και κινητές αξίες που περιέχονται στην παρούσα έκθεση αντικατοπτρίζουν με ακρίβεια τις προσωπικές απόψεις του αντίστοιχου συγγραφέα. Ο αναλυτής ή τουλάχιστον ένας από τους αναλυτές που αναφέρονται στην παρούσα έκθεση είναι πιστοποιημένοι ως «Αναλυτές Μετοχών και της Αγοράς» από την Ελληνική Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

**Contact Details:  
Depolas Investment Services**

1 Christou Lada Str., 10561, Athens

Tel: +30 2130998100

Fax: +30 210 3211618

Email: [info@depolasaxe.gr](mailto:info@depolasaxe.gr)

Web: [www.depolas.gr](http://www.depolas.gr)