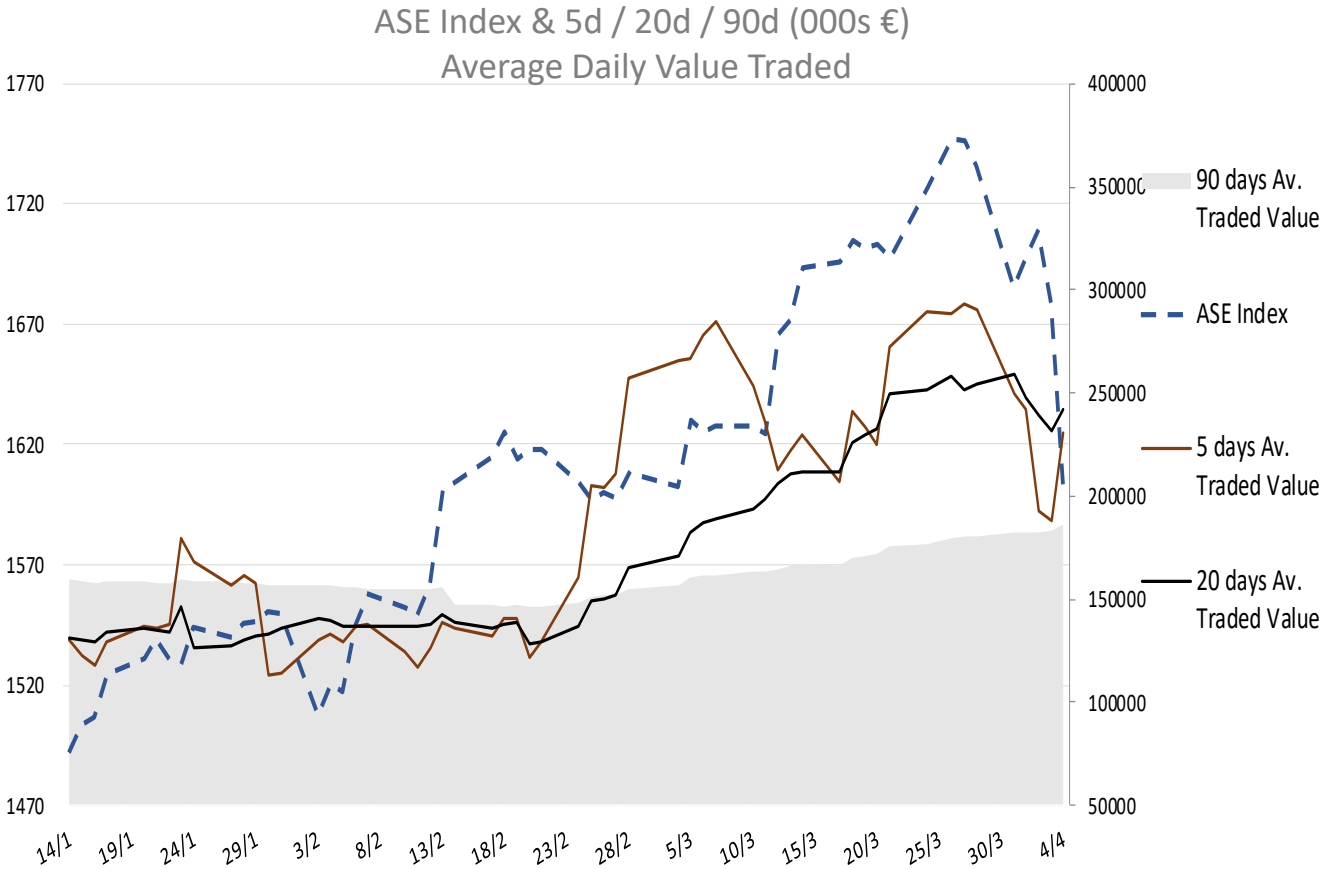


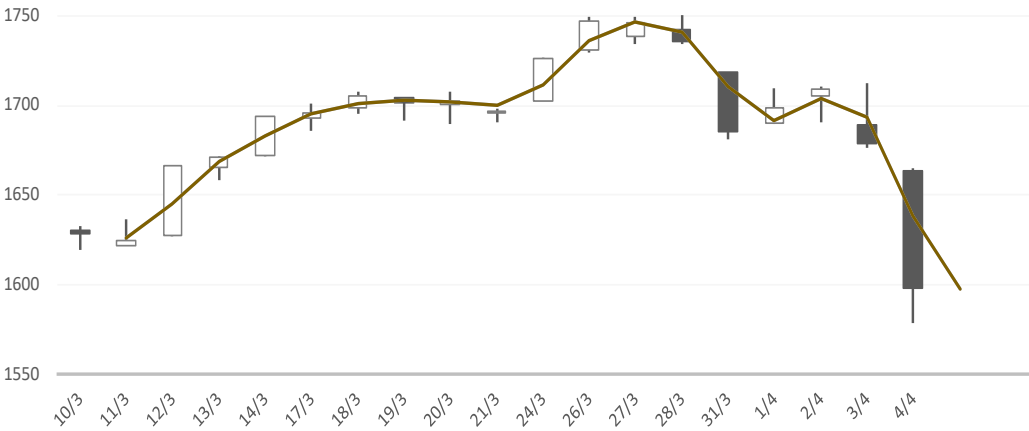
Σχόλιο Αγοράς

Την Παρασκευή παρέδωσαν τα κέρδη του έτους οι περισσότεροι διεθνείς μετοχικοί δείκτες, ενώ ο τεχνολογικός δείκτης Nasdaq ήδη καταγράφει απώλειες 20 ποσοστιαίων μονάδων. Οι επενδυτές αναζητούν ασφάλεια κατευθύνοντας κεφάλαια σε ομόλογα επενδυτικής βαθμίδας, όπως δείχνουν οι πιέσεις των αποδόσεων τις τελευταίες ημέρες. Ο ΓΔΧΑ φαίνεται ότι άμεσα θα αντιμετωπίσει την κρίσιμη στήριξη των 1550 μονάδων, καθώς η καθοδική ορμή των αγορών πιθανότατα να συνεχίσει και σήμερα, μετά και την απάντηση της Κίνας στους δασμούς των ΗΠΑ. Στο μέτωπο των αποτελεσμάτων, θα έχουμε δημοσίευση Δ'τριμήνιου του Φουρλή αύριο μετά την συνεδρίαση και της QUEST την Τετάρτη, επίσης το απόγευμα. Εντός εβδομάδας, αυξημένη βαρύτητα θα δοθεί στα πρακτικά της FED την Τετάρτη το βράδυ και στον πληθωρισμό Μαρτίου στις ΗΠΑ την Πέμπτη. Η σημερινή ατζέντα περιορίζεται στις λιανικές πωλήσεις Φεβρουαρίου της Ευρωζώνης, ενώ αξίζει να αναφέρουμε ότι χαμηλότερα των εκτιμήσεων κινήθηκε η βιομηχανική παραγωγή Φεβρουαρίου στη Γερμανία. Στην παρούσα φάση, καθώς οι αποτιμήσεις γκρεμίζονται, η ψυχραιμία είναι ο καλύτερος σύμβουλος. Ευκαιρίες είναι δεδομένο ότι θα υπάρξουν, αλλά απαιτείται αξιολόγηση κλάδου και εισηγμένης, αλλά και σταδιακή τοποθέτηση κεφαλαίων.

Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap			
TERNA ENERGY SA	0.00%	OPTIMA BANK SA	-8.60%
PUBLIC POWER COR	-2.06%	EUROBANK ERGASIA	-7.77%
ATHENS INTL APT	-2.19%	HOLDING CO ADMIE	-7.42%



ATHEX GEN INDEX



4/4/2025					
BloombergOr Last CloseΔ% (YTD) Δ% (dod)					
	GENERAL	ASE	1,597.6	+8.7%	-4.83%
	FTASE 25	FTASE	3,923.7	+9.9%	-5.15%
	FTSEM 40	FTSEM	2,478.5	+6.2%	-4.08%
	FTSEA 140	FTSEA	938.4	+10.2%	-5.07%

WORLD					
	MSCI WORLD	MXWO	3,326.3	-10.3%	-5.84%
	MSCI EMERG	MXEF	1,087.6	+1.1%	-1.38%

EUROPE					
	SXXP 600	SXXP	496.3	-2.2%	-5.12%
	DAX	DAX	20,641.7	+3.7%	-4.95%
	FTSE 100	UKX	8,055.0	-1.4%	-4.95%
	CAC 40	CAC	7,275.0	-1.4%	-4.26%
	PSI 20	PSI20	6,635.8	+4.1%	-4.75%
	IBEX 35	IBEX	12,422.0	+7.1%	-5.83%
	FTSEMIB	FTSEMIB	34,649.2	+1.4%	-6.53%

N. AMERICA					
	DOW JONES	DJI	38,314.9	-9.9%	-5.50%
	NASDAQ	CCMP	15,587.8	-19.3%	-5.82%
	S&P 500	SPX	5,074.1	-13.7%	-5.97%

ASIA					
	NIKKEI 225	NIKI	33,780.6	-15.3%	-2.75%
	SHENZ 300	SHSZN	3,861.5	-1.8%	-0.59%
	HANG SENG	HSI	22,849.8	+12.4%	-1.52%

FOREX					
	EUR/USD		1.0956	+5.8%	-0.87%

COMMODITIES					
	BRENT	BRENT	65.58	-12.1%	-6.50%
	CRUDE OIL	NYMEX	61.99	-13.6%	-7.41%
	GOLD	GOLDS	3,038.24	+15.8%	-2.47%
	SILVER	XAG	29.59	+2.4%	-7.13%
	Nat GAS	NG1	3.84	+5.6%	-7.27%
	ALUMIN	LMAHDY	2,346.04	-7.2%	-3.08%
	COPPER	HG1	440.20	+9.3%	-8.83%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
12:00	EUROZONE: Retail Sales MoM FEB	0.5%	-0.3%
12:00	EUROZONE: Retail Sales YoY FEB	1.9%	1.5%

Ειδησεογραφία

Η Ευρώπη απαντά τους δασμούς Τραμπ – Αντίποινα αλλά και διαπραγματέυση στο τραπέζι.

Η επιβολή δασμών από τον Ντόναλντ Τραμπ πυροδότησε παγκόσμιες αντιδράσεις, με περισσότερες από 50 χώρες να έχουν ήδη επικοινωνήσει με τον Λευκό Οίκο, εκφράζοντας την πρόθεσή τους να ξεκινήσουν εμπορικές διαπραγματεύσεις. Την αποκάλυψη αυτή έκανε σύμβουλος του Αμερικανού προέδρου, υπογραμμίζοντας την ισχυρή διεθνή κινητικότητα που έχουν προκαλέσει τα νέα μέτρα. Την ίδια στιγμή, η πρόεδρος της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, Ούρσουλα φον ντερ Λάιεν, είχε χθες τηλεφωνική επικοινωνία με τον Βρετανό πρωθυπουργό Κιρ Στάρμερ, με στόχο τον συντονισμό των ευρωπαϊκών αντιδράσεων απέναντι στις νέες εμπορικές πολιτικές των ΗΠΑ. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δηλώνει έτοιμη να αντιδράσει με αντίμετρα, εάν δεν υπάρξει συμβιβαστική λύση μέσω διαλόγου. Την ίδια στιγμή στις Βρυξέλλες εμφανίζονται να προετοιμάζουν στοχευμένα εμπορικά αντίμετρα κατά των ΗΠΑ, συνολικής αξίας έως και 28 δισεκατομμυρίων δολαρίων, ως απάντηση στους μονομερείς δασμούς που επέβαλε η κυβέρνηση Τραμπ σε βασικά ευρωπαϊκά προϊόντα. Αυτά, σύμφωνα με το Reuters, περιλαμβάνουν κρέατα, δημητριακά, κρασία, ξυλεία, είδη ένδυσης, κ.α Μάλιστα υπήρξαν πληροφορίες για επιβολή δασμών 50% το μπέρμπον, κάτι που προκάλεσε την οργή του Λ. Οίκου, ο οποίος απείλησε με αντίποινα και συγκεκριμένα με δασμούς 200% στα αλκοολούχα ποτά της ΕΕ. Στόχος της Ε.Ε. είναι να πλήξει συμβολικά και οικονομικά το αμερικανικό εμπόριο, χωρίς να διαταράξει κρίσιμες αγορές εντός της ΕΕ. Οι νέοι δασμοί από τις ΗΠΑ —που τίθενται σε ισχύ από την Τετάρτη— αγγίζουν προϊόντα όπως ο ευρωπαϊκός χάλυβας, το αλουμίνιο και τα αυτοκίνητα, ενώ σχεδόν όλα τα υπόλοιπα ευρωπαϊκά προϊόντα υπόκεινται σε επιπλέον 20% φορολόγηση. Κρίσιμη συνεδρίαση στο Λουξεμβούργο Εξάλλου, σήμερα Δευτέρα το απόγευμα, το Λουξεμβούργο θα φιλοξενήσει την πρώτη πανευρωπαϊκή πολιτική συνάντηση μετά την ανακοίνωση των αμερικανικών δασμών. Οι υπουργοί Εμπορίου των 27 κρατών-μελών θα συζητήσουν τις επιπτώσεις των μέτρων Τραμπ και τις ενδεχόμενες απαντήσεις, σε μια προσπάθεια διατήρησης της ενότητας και της αποφασιστικότητας της ευρωπαϊκής στάσης. «Αγνώστος Χ» το κόστος από τους δασμούς Όπως και να έχει τα τελευταία 24ωρα όλοι επιχειρούν να αναζητήσουν ποιες θα είναι οι επιπτώσεις στην παγκόσμια οικονομία και τις αγορές από την εφαρμογή των εμπορικών δασμών (πλέον γνωστοί ως Liberation Day tariffs) που επέβαλλε ο αμερικανός πρόεδρος Ντόναλντ Τράμπ σχεδόν σε όλο τον κόσμο, στη λογική του οικονομικού προστατευτισμού και με στόχο τη μείωση του εμπορικού ελλείμματος στις ΗΠΑ, την ενίσχυση της εγχώριας παραγωγής και τη διατήρηση θέσεων εργασίας. Κράτη, οργανισμοί, επενδυτικοί οίκοι, επενδυτικά κεφάλαια, πολυεθνικές, αναλυτές, νομικοί και εμπορικοί σύμβουλοι, ειδικοί από όλα τα φάσματα της οικονομικής δραστηριότητας έχουν επιστρατευτεί προκειμένου να απαντήσουν στο συγκεκριμένο ερώτημα. Απάντηση που γίνεται ακόμη πιο δύσκολη εάν λάβει υπόψη κάποιος πως ο «μαθηματικός τύπος» πίσω από τον υπολογισμό των δασμών είναι, σύμφωνα με τον νομπελίστα οικονομολόγο Πολ Κρούγκμαν, όχι μόνο ακατανόητος αλλά βασίζεται σε λάθος στοιχεία! Αλλά και η JM Morgan σε έκθεσή της για τους δασμούς (με το σκωπτικό τίτλο «Μήπως δεν διασκεδάσετε;») τονίζει πως οι υπολογισμοί που οδήγησαν σε αυτά τα ποσοστά δεν είναι απολύτως ξεκάθαροι. Ρέει ήδη αίμα στα χρηματιστήρια Παρόλα αυτά η πραγματικότητα παραμένει αμείλικτη. Η δασμολογική πολιτική του POTUS έχει προκαλέσει έντονες αντιδράσεις από επενδυτικούς οίκους και οικονομικούς αναλυτές, οι οποίοι εκφράζουν σοβαρές ανησυχίες για τις επιπτώσεις στην παγκόσμια οικονομία και τις αγορές. Ο κίνδυνος παγκόσμιας ύφεσης έχει αυξηθεί, οι επενδυτές ανησυχούν ότι οι δασμοί θα επιβραδύνουν την οικονομική ανάπτυξη και θα αυξήσουν τον πληθωρισμό. Ήδη, πάντως, τα αποτελέσματα των αποφάσεων του Τραμπ είναι χειροπιαστά: στα χρηματιστήρια μετοχές και δείκτες καταρρέουν, το τελευταίο τριήμερο χάθηκαν τρισεκατομμύρια κεφαλαιοποίησης από το Τόκιο μέχρι τη Νέα Υόρκη, με τη Wall Street να καταγράφει το χειρότερο διήμερο απωλειών εδώ και χρόνια. Αλλά και στην Αθήνα σημειώθηκε ισχυρότατο sell-off καθώς το Χ.Α. είχε καταγράψει τους προηγούμενους μήνες ισχυρή άνοδο με αποτέλεσμα να καταρρεύσουν οι τιμές των μετοχών αδιακρίτως και να χαθούν 8 δισ. ευρώ κεφαλαιοποίησης. Πληθωρισμός και ύφεση Αναλυτικά, η JPMorgan σε ένα από τα σχετικά report της για τις επιπτώσεις των δασμών με τίτλο «Θα χυθεί αίμα» ανέφερε οι πιθανότητες για ύφεση της παγκόσμιας οικονομίας φτάνουν πλέον στο 60%, από 40% προηγουμένως και προειδοποιεί ότι οι μαζικοί δασμοί που ανακοίνωσε ο Τραμπ μπορεί να οδηγήσουν σε παγκόσμια ύφεση και πληθωριστικό σοκ εντός του 2025. Οι δασμοί εκτιμάται ότι θα προσθέσουν 660 δισ. δολάρια σε επιπλέον ετήσιους φόρους για τους Αμερικανούς καταναλωτές — πρόκειται για τη μεγαλύτερη αύξηση φόρων στη σύγχρονη ιστορία των ΗΠΑ. Παράλληλα, αναμένεται να προκαλέσει αύξηση τιμών καταναλωτή (PCE) κατά 1-1,5% μέσα στο έτος, επηρεάζοντας την αγοραστική δύναμη και οδηγώντας πιθανώς σε μείωση του πραγματικού διαθέσιμου εισοδήματος και της καταναλωτικής δαπάνης στο δεύτερο και τρίτο τρίμηνο – με σοβαρό κίνδυνο ύφεσης. Οι αναλυτές της χαρακτηρίζουν την πολιτική Τραμπ ως «εξαιρετικά επιθετική» και αντισυμβατική, προβλέποντας πτώση κατανάλωσης, επενδύσεων και αύξηση τιμών. Αντίστοιχα, η UBS προβλέπει πως οι τιμές στις ΗΠΑ ενδέχεται να αυξηθούν έως και 2,2% ως αποτέλεσμα της μετάβασης του κόστους στον καταναλωτή Από την πλευρά της η Goldman Sachs προειδοποιεί πως παρότι υπάρχει η πεποίθηση ότι οι διαπραγματεύσεις των ΗΠΑ με τους εμπορικούς εταίρους της θα οδηγήσουν σε κάπως χαμηλότερους δασμούς από ό,τι ανακοινώθηκε, η προοπτική κλιμάκωσης του εμπορικού πολέμου μετά από αντίποινα είναι υπαρκτή. Newmoney.gr

Metlen: Κάλυψαν ανταλλάξιμες ομολογίες θυγατρικές της Fairfax -Στο πλαίσιο της σχετικής συμφωνίας.

Η Metlen Energy & Metals A.E. («METLEN») γνωστοποιεί, βάσει της σχετικής ενημέρωσης που έλαβε την 02.04.2025, από την FFHL Group Ltd., μια εταιρεία 100% θυγατρική της Fairfax Financial Holdings Limited («FFH»), ότι στις 28.03.2025, οι εταιρείες με τις επωνυμίες Northbridge General Insurance Corporation, Zenith Insurance Company (US), Newline Europe Versicherung AG, Trustees of Newline Syndicate 1218, Newline Insurance Company Limited, Odyssey Reinsurance Company, Hudson Excess Insurance Company, Hudson Insurance Company, United States Fire Insurance Company, the North River Insurance Company, Brit Reinsurance (Bermuda) Limited (εφεξής από κοινού: οι «Ομολογιούχοι»), προέβησαν, μεταξύ άλλων εταιρειών του Ομίλου της FFH, σε κάλυψη ανταλλάξιμων ομολογιών που εξέδωσε στις 28.03.2025 η METLEN, οι οποίες ενσωματώνουν δικαίωμα των Ομολογιούχων να αποκτήσουν, οποτεδήποτε μέχρι τη λήξη του ομολογιακού δανείου (ήτοι έως τις 28.03.2027), κατά τη διακριτική τους ευχέρεια, συνολικά 1.875.000 κοινές ονομαστικές μετά ψήφου μετοχές της METLEN, επομένως προέβησαν σε έμμεση, κατά την έννοια του άρθρου 11 παρ. 1 του Ν. 3556/2007, απόκτηση των εν λόγω μετοχών της METLEN, που εκπροσωπούν ποσοστό 1,31% επί των συνολικών δικαιωμάτων ψήφου αυτής. Οι μετοχές αυτές, αθροιζόμενες με μετοχές της METLEN που κατέχουν ήδη κατά την ως άνω ημεροχρονολογία τόσο οι Ομολογιούχοι, όσο και έτερες θυγατρικές της FFHL Group Ltd. (εφεξής: οι «Έτεροι Μέτοχοι»), ήτοι 6.703.284 κοινές ονομαστικές μετά ψήφου μετοχές της METLEN, που αντιπροσωπεύουν ποσοστό 4,69% των συνολικών δικαιωμάτων ψήφου της, οδηγούν σε ένα αθροιστικό ποσοστό συμμετοχής 6,00% (ήτοι 8.578.284 μετοχές) που συνεπάγεται υπέρβαση, την 28.03.2025, σε επίπεδο θυγατρικής FFHL Group Ltd., του ορίου 5% σύμφωνα με το άρθρο 9 παρ. 1 του Ν. 3556/2007. Οι Έτεροι Μέτοχοι είναι οι εταιρείες με τις επωνυμίες: (α) HWIC Value Opportunities Fund, (β) Odyssey Reinsurance (Barbados) Ltd (γ) Eurolife FFH General Insurance Single Member S.A. και (δ) Eurolife FFH Life Insurance Single Member S.A. Η FFHL Group Ltd. ελέγχει, μέσω αλυσίδας ελεγχόμενων επιχειρήσεων, τους Ομολογιούχους και τους Έτερους Μετόχους, και επομένως, κατέχει έμμεσα, βάσει του άρθρου 10 παρ. (ε) του Ν. 3556/2007 ποσοστό μεγαλύτερο του 5% των δικαιωμάτων ψήφου της στην METLEN. Καμία άλλη από τις ελεγχόμενες επιχειρήσεις της FFH δεν κατέχει αυτοτελώς ποσοστό μεγαλύτερο του 5% των δικαιωμάτων ψήφου της METLEN. Προς αποφυγή παρερμηνειών, δέον να διευκρινιστεί ότι η ως άνω γνωστοποιηθείσα συμμετοχή αποτελεί υποσύνολο της συνολικής συμμετοχής της ελέγχουσας την FFHL Group Ltd., εταιρείας με την επωνυμία Fairfax Financial Holdings Limited (FFH) στη METLEN, σύμφωνα με τις σχετικές ανακοινώσεις της METLEN από 10.02.2025 και 24.03.2025.

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 συνδεδόμενα 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

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 ΔΕΠΏΛΑΣ 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****Web: www.depolas.gr**