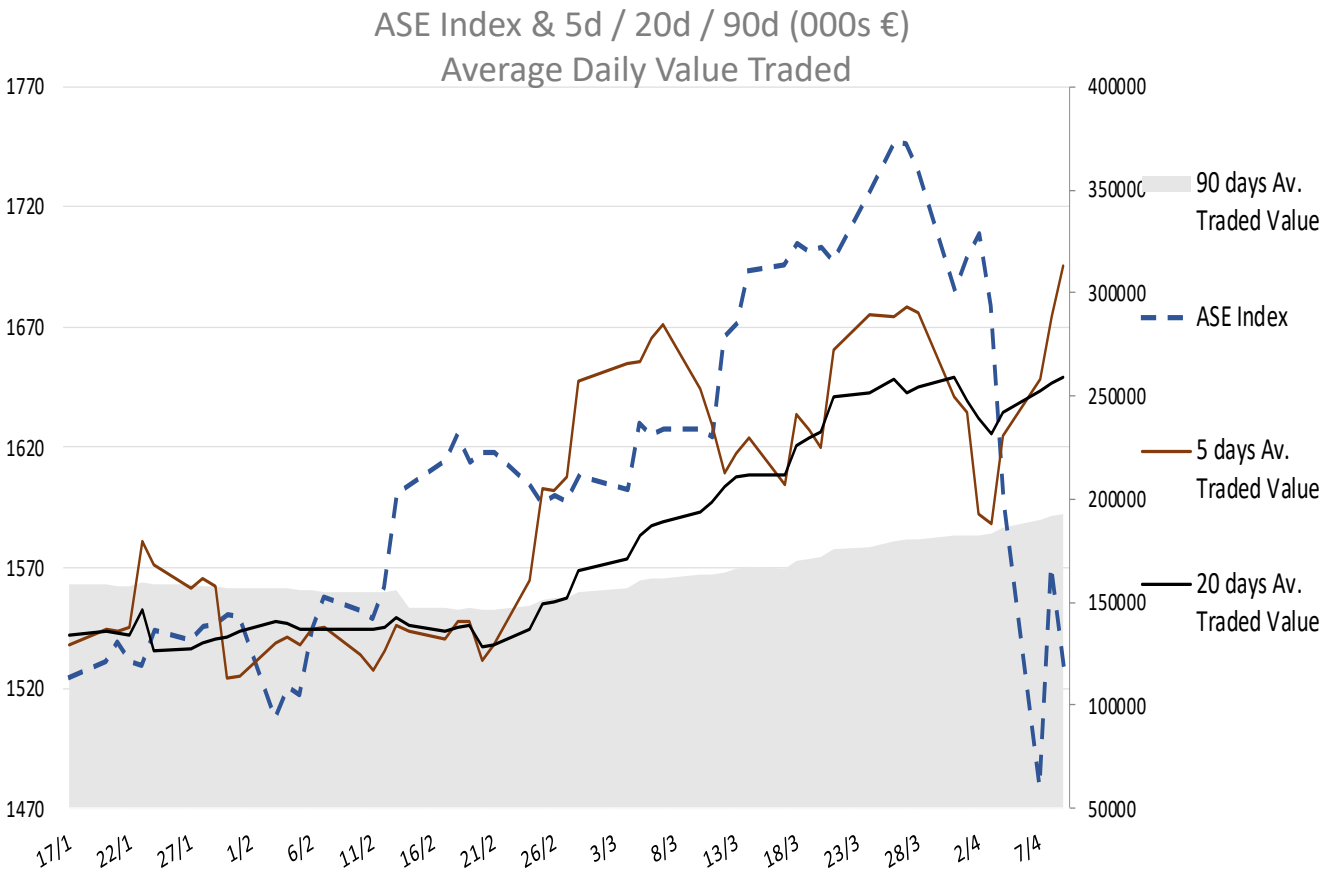


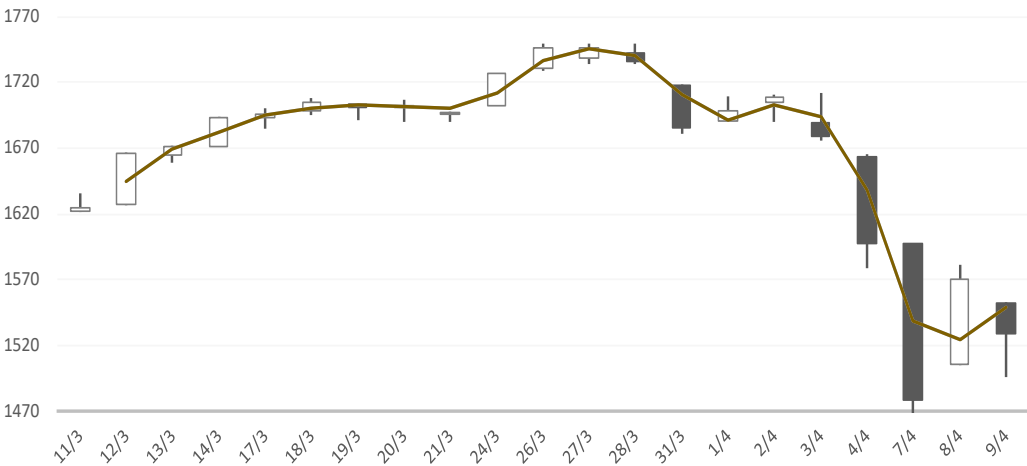
Σχόλιο Αγοράς

Με απώλειες έκλεισε χθες ο ΓΔΧΑ και οι Ευρωπαϊκοί μετοχικοί δείκτες καθώς δεν πρόλαβαν τις ανακοινώσεις της κυβέρνησης Τραμπ για παύση επιβολής δασμών για 90 ημέρες. Το νέο ανακουφίζει τις αγορές, οι οποίες φαίνεται ότι θα ανοίξουν σε έντονα θετικό έδαφος σήμερα. Πέραν της θετικής αυτής εξέλιξης, όμως, απέχουμε αρκετά από κάτι περισσότερο χειροπιαστό από ένα ποσοστό, σχετικά με την επιβολή των δασμών. Επίσης, η κόντρα με την Κίνα, που εκτιμούμε ότι είναι και ο πρωταρχικός στόχος των ΗΠΑ δεν θα τελειώσει έτσι απλά. Για τον ΓΔΧΑ, θα περιμέναμε επαναφορά του εντός της περιοχής των 1650-1680 μονάδων σε πρώτη φάση. Στο μέτωπο των αποτελεσμάτων εσωτερικού, άλλο ένα καλό τρίμηνο είχε ΚΟΥΕΣ με τα λειτουργικά EBITDA Δ΄τρίμηνου να διαμορφώνονται στα 26,7εκ ευρώ έναντι 23,5εκ ευρώ πέρυσι, ενώ ο όμιλος πλέον διατηρεί καθαρό ταμείο 82,1 εκ ευρώ (χωρίς μισθώσεις) μετά και την πώληση του 20% της θυγατρικής ACS. Η σημερινή ατζέντα περιλαμβάνει μεταξύ άλλων τον εγχώριο πληθωρισμό Μαρτίου και την βιομηχανική παραγωγή Φεβρουαρίου στην Ιταλία, ενώ στις ΗΠΑ επίσης αναμένουμε τον πληθωρισμό Μαρτίου μαζί με τα εβδομαδιαία στοιχεία εργασίας.

Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap			
OPTIMA BANK SA	4.17%	TITAN CEMENT INT	-5.99%
HELLENIC TELECOM	0.75%	HELLENIC EXCHANG	-5.38%
OPAP SA	0.51%	PIRAEUS FINANCIA	-5.04%



ATHEX GEN INDEX



4/9/2025					
BloombergOr Last CloseΔ% (YTD) Δ% (dod)					
	GENERAL	ASE	1,528.3	+4.0%	-2.69%
	FTASE 25	FTASE	3,755.7	+5.2%	-2.78%
	FTSEM 40	FTSEM	2,362.9	+1.2%	-2.88%
	FTSEA 140	FTSEA	897.0	+5.4%	-2.80%

WORLD					
	MSCI WORLD	MXWO	3,464.8	-6.6%	+6.47%
	MSCI EMERG	MXEF	993.5	-7.6%	-0.91%

EUROPE					
	SXXP 600	SXXP	469.9	-7.4%	-3.50%
	DAX	DAX	19,670.9	-1.2%	-3.00%
	FTSE 100	UKX	7,679.5	-6.0%	-2.92%
	CAC 40	CAC	6,863.0	-7.0%	-3.34%
	PSI 20	PSI20	6,254.0	-1.9%	-2.85%
	IBEX 35	IBEX	11,797.6	+1.7%	-2.22%
	FTSEMIB	FTSEMIB	32,730.6	-4.3%	-2.75%

N. AMERICA					
	DOW JONES	DJI	40,608.5	-4.6%	+7.87%
	NASDAQ	CCMP	17,125.0	-11.3%	+12.16%
	S&P 500	SPX	5,456.9	-7.2%	+9.52%

ASIA					
	NIKKEI 225	NIKI	31,714.0	-20.5%	-3.93%
	SHENZ 300	SHSZN	3,686.8	-6.3%	+0.99%
	HANG SENG	HSI	20,264.5	+1.0%	+0.68%

FOREX					
	EUR/USD		1.0949	+5.7%	-0.08%

COMMODITIES					
	BRENT	BRENT	65.48	-12.3%	+4.23%
	CRUDE OIL	NYMEX	62.35	-13.1%	+4.65%
	GOLD	GOLDS	3,082.70	+17.5%	+3.33%
	SILVER	XAG	31.04	+7.4%	+4.14%
	Nat GAS	NG1	3.82	+5.0%	+10.13%
	ALUMIN	LMAHDY	2,275.46	-9.9%	-1.34%
	COPPER	HG1	419.25	+4.1%	+1.17%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

ΟΡΙΛΙΝΑ, ΑΕΜ: Ανακοίνωση Αποτελεσμάτων ΟΤΟΕΛ: Αποκοπή Μερίσματος

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
11:00	ITALY: Industrial Production MoM Feb	-1.0%	3.2%
12:00	GREECE: CPI YoY Mar		2.5%
15:30	USA: CPI YoY Mar	2.5%	2.8%
15:30	USA: Initial Jobless Claims Apr 5	223K	219K

Ειδησεογραφία

Δασμοί: Οι 14 ώρες που οδήγησαν στη «στροφή» Τραμπ – Τα ομόλογα, οι αγορές και ο Τζέιμι Ντίμον

Καθώς οι αυξημένοι «ανταποδοτικοί» δασμοί του Ντόναλντ Τραμπ τέθηκαν σε ισχύ λίγο μετά τα μεσάνυχτα της Τετάρτης, ο Πρόεδρος των ΗΠΑ παρακολουθούσε στενά την αγορά ομολόγων. Οι αποδόσεις των μακροπρόθεσμων αμερικανικών τίτλων εκτοξεύονταν, με το 10ετές αμερικανικό ομόλογο να καταγράφει τη μεγαλύτερη τριήμερη άνοδο από το 2001. Το χειρότερο σενάριο άρχισε να παίρνει σάρκα και οστά: οι ψηφοφόροι που τον επανέφεραν στον Λευκό Οίκο για να ελέγξει τον πληθωρισμό, βρέθηκαν αντιμέτωποι με την εκτόξευση τιμών και υψηλότερο κόστος δανεισμού.

«Οι άνθρωποι άρχισαν να ζαλίζονται», παραδέχθηκε ο ίδιος ο Τραμπ.

Μέσα σε 14 ώρες, ο Πρόεδρος θα προχωρούσε σε μία από τις μεγαλύτερες ανατροπές οικονομικής πολιτικής στη σύγχρονη αμερικανική ιστορία: ανακοίνωσε τρίμηνη παύση στους νέους δασμούς για δεκάδες χώρες, με μοναδική εξαίρεση την Κίνα – για την οποία οι δασμοί αυξήθηκαν στο 125%.

Από το Οβάλ στο Fox Business: Πίεση από χρηματοπιστωτικούς κύκλους και συμβούλους

Η απόφαση ελήφθη μέσα σε ατμόσφαιρα αβεβαιότητας και χρηματιστηριακής θύελλας. Ο ίδιος ο Τραμπ παρακολούθησε την πρωινή κάλυψη του Fox Business, όπου τραπεζίτες, traders και επιχειρηματίες – ακόμη και σύμμαχοι του – προειδοποιούσαν ότι η πολιτική του οδηγεί την οικονομία σε ύφεση. Ο Τζέιμι Ντίμον, διευθύνων σύμβουλος της JPMorgan Chase, τράβηξε την προσοχή του Τραμπ δηλώνοντας πως «οι παγκόσμιες εμπορικές σχέσεις είναι άδικες», αλλά προέτρεψε σε ήπια προσέγγιση και διαπραγμάτευση.

Ο Τραμπ σχολίασε εγκωμιαστικά για τον Ντάιμον: «Πολύ έξυπνος, μια οικονομική ιδιοφυΐα, έκανε φανταστική δουλειά στην τράπεζα». Όμως ο CEO της JPMorgan προειδοποίησε και για κάτι άλλο: «Η ύφεση είναι το πιθανότερο αποτέλεσμα από αυτές τις πολιτικές».

Η παρέμβαση των δισεκατομμυριούχων: Μασκ, Άκμαν και Γκρέιαμ στην αντεπίθεση

Η πίεση δεν ήρθε μόνο από την αγορά. Ο Έλον Μασκ, σύμβουλος του Τραμπ, επιτέθηκε σφοδρά στη δασμολογική στρατηγική και στον εμπορικό του σύμβουλο Πίτερ Ναβάρρο. Ο Μπιλ Άκμαν, γνωστός hedge fund manager και υποστηρικτής του Τραμπ, πρότεινε ήδη από το Σαββατοκύριακο 90ήμερη παύση, ώστε να δοθεί χώρος για διαπραγματεύσεις.

Την παραμονή της ανατροπής, ο γερουσιαστής Λίντσεϊ Γκρέιαμ τηλεφώνησε στον Τραμπ και τον κάλεσε να «καθίσει στο τραπέζι με τους εταίρους» αντί να κλιμακώσει.

Το πρωί της Τετάρτης, η εικόνα άρχισε να αλλάζει. Ο Τραμπ συγκαλεί εκτάκτως τους κορυφαίους οικονομικούς του συμβούλους στον Λευκό Οίκο: τον Εμπορικό Αντιπρόσωπο Τζέιμσον Γκριρ, τον Υπουργό Οικονομικών Σκοτ Μπίσεντ και τον Υπουργό Εμπορίου Χάουαρντ Λάτνικ. Ο Μπίσεντ ακυρώνει προγραμματισμένη παρουσία σε κομματική επιτροπή για να επιστρέψει άμεσα στην Ουάσινγκτον. Ο Λάτνικ δηλώνει ότι «η πίεση από το εξωτερικό είχε πάρει διαστάσεις – δεχόμασταν προσφορές που δεν υπήρχαν πριν, ακόμα και για μη δασμολογικά εμπόδια».

Ο Τραμπ πείθεται. Συγγράφει με τους συμβούλους του ανάρτηση στο Truth Social, χωρίς να ενημερώσει τη νομική του ομάδα. «Τη γράψαμε εππι τόπου», είπε ο ίδιος. «Ήταν από καρδιάς – και καλά γραμμένη κίολας».

Αλλαγή χωρίς πλάνο – και υποσχέσεις για ευελιξία

Η ανακοίνωση αιφνιδιάζει πολλούς στο West Wing, ενώ μένει ανοιχτό το πώς ακριβώς θα εφαρμοστεί η απόφαση και ποια κράτη – όπως ο Καναδάς ή το Μεξικό – θα επωφεληθούν. Ο Τραμπ δεν δείχνει να ενοχλείται. «Πρέπει να δείχνεις λίγη ευελιξία», σχολίασε. «Και εγώ μπορώ να το κάνω αυτό».

Ο Πρόεδρος άφησε ανοιχτό το ενδεχόμενο εξαιρέσεων για συγκεκριμένες εταιρείες που έχουν πληγεί από τους δασμούς. Εν μέσω ραγδαίων χρηματιστηριακών μεταβολών και πολιτικών πιέσεων, ο ίδιος εμφανίζεται ικανοποιημένος με την επιλογή του: «Όλα θα πάνε καλά. Η Αμερική θα είναι μεγαλύτερη και καλύτερη από ποτέ», έγραψε στη δική του πλατφόρμα.

Πίσω από την εκ πρώτης όψεως παρορμητική του στροφή, κρύβεται ένα μείγμα οικονομικού ρεαλισμού, πολιτικής επιβίωσης και παρασκηναικών παρεμβάσεων – που για ακόμη μια φορά, συνδιαμόρφωσαν τη διεθνή οικονομική πολιτική των Ηνωμένων Πολιτειών.

Newmoney.gr

Quest: Αύξηση κερδών 10% το 2024, μέρισμα €0,30 - Οι προοπτικές

Ο Όμιλος Quest κατά το 2024 κατέγραψε ενοποιημένες πωλήσεις €1.325 εκ., κέρδη EBITDA €91,7 εκ., Κέρδη Προ Φόρων €65 εκ. και κέρδη μετά από φόρους €49,8 εκ..

Σε σύγκριση με το 2023, οι πωλήσεις σημείωσαν αύξηση 10,8%, η λειτουργική κερδοφορία (EBITDA) 10,1%, τα κέρδη προ φόρων (EBT) 10,3%, και τα καθαρά κέρδη (EAT) 9,9%. Σημειώνεται ότι τα κέρδη από την πώληση του 20% των μετοχών της ACS ύψους €77εκ., σύμφωνα με το ΔΠΧΑ.10, καταχωρούνται απευθείας στα ίδια κεφάλαια του Ομίλου.

Ένα μικρό μέρος των κερδών αυτών ίσο με €2,2 εκ. εμπεριέχεται στο ενοποιημένο EBT του 2024 ως κέρδη από την αποτίμηση παραγώγου κατά Δ.Π.Χ.Α. από τη συμφωνία αυτή.

Η καθαρή δανειακή θέση (δάνεια μείον ταμειακά διαθέσιμα) του Ομίλου διαμορφώθηκε σε - €82,1 εκ. (δηλαδή καθαρά μετρητά στο ταμείο 82,1εκ.), έναντι €17εκ. καθαρά δάνεια στις 31/12/2023. Η μεταβολή οφείλεται κυρίως στα έσοδα €77 εκ. από την πώληση του 20% των μετοχών της θυγατρικής της εταιρείας ACS.

Αποτελέσματα 2024 ανά δραστηριότητα:

- > Εμπορική Δραστηριότητα (Info Quest Technologies, Quest on Line, iSquare, iStorm, Clima Quest, ΓΕΔ, FoQus, Έπαφος).

Κατά το 2024 σημειώθηκε αύξηση σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του 2023, στις πωλήσεις 11,3%, και στα κέρδη προ φόρων 6,1%. Ο χαμηλότερος ρυθμός ανάπτυξης των κερδών προ φόρων οφείλεται, πρωτίστως, στη μείωση του μικτού περιθωρίου κέρδους στο οικοσύστημα της Apple, στην υστέρηση της αγοράς κλιματισμού κατά την εν λόγω περίοδο μετά τη λήξη του προγράμματος επιδότησης ηλεκτρικών συσκευιών, αλλά και στα αυξημένα χρηματοοικονομικά έξοδα, αποτέλεσμα της αύξησης του επιτοκίου βάσης και των αναγκών κεφαλαίου κίνησης για την επέκταση στην αγορά της Ρουμανίας.

- > Υπηρεσίες Πληροφορικής (Uni Systems, Intelli Solutions, Team Candi).

Σημειώθηκε αύξηση στις πωλήσεις 12,7%, και στα κέρδη προ φόρων 9,4%. Η ζήτηση υπηρεσιών πληροφορικής παραμένει ισχυρή λόγω της πληθώρας έργων ψηφιακού μετασχηματισμού στον δημόσιο αλλά και στον ιδιωτικό τομέα. Περίπου το 46% των εσόδων του κλάδου προέρχεται από δραστηριότητες εκτός Ελλάδος.

- > Ταχυδρομικές Υπηρεσίες (ACS Courier).

Υπήρξε αύξηση στις πωλήσεις 5,1%, η οποία συνοδεύτηκε από αύξηση των κερδών προ φόρων κατά 8,1%. Ο ρυθμός ανάπτυξης της δραστηριότητας ακολουθεί την ανάπτυξη του ηλεκτρονικού εμπορίου, που εκτιμάται ότι ήταν ήπια κατά το 2024. Στην ίδια περίοδο εκτιμάται ότι η εταιρεία αύξησε το μερίδιο της στην αγορά.

- > Παραγωγή Ενέργειας από ανανεώσιμες πηγές (Quest Energy).

Τα έσοδα της εταιρείας ήταν αυξημένα κατά 6,6%, και τα κέρδη προ φόρων αυξήθηκαν κατά 11,9%.

Μητρική Εταιρεία Quest Συμμετοχών

Τα έσοδα της μητρικής εταιρείας ανήλθαν σε €16,7 εκ. σε σχέση με €12,6 εκ. πέρυσι, από τα οποία τα €15 εκ. αντιστοιχούν σε μερίσματα από θυγατρικές της. Τα προ φόρων κέρδη διαμορφώθηκαν σε €89,2 εκ. σε σχέση με €10,7 εκ. το 2023 παρουσιάζοντας μεγάλη αύξηση που οφείλεται στην πώληση του 20% των μετοχών της θυγατρικής εταιρείας ACS με τίμημα που ανήλθε σε περίπου €77 εκ.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας, στη συνεδρίασή της 27/3/2025, αποφάσισε να προτείνει στην προσεχή Γενική Συνέλευση των Μετόχων τη διανομή μερίσματος €0,30 (μικτό) ανά μετοχή, ήτοι να διανεμηθούν κέρδη συνολικού ύψους €32 εκ. περίπου. Η Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας έχει προγραμματιστεί για την Πέμπτη 19 Ιουνίου 2025.

Προοπτικές για το 2025

Αναλυτικά για τις δραστηριότητες του Ομίλου στο σύνολο του τρέχοντος έτους, προβλέπονται τα εξής:

- > Εμπορική Δραστηριότητα: Εκτιμάται αύξηση των πωλήσεων σε σχέση με το 2024. Τα κέρδη προ φόρων, αναμένονται να παρουσιάσουν διψήφια αύξηση.
- > Υπηρεσίες Πληροφορικής: Εκτιμάται αύξηση των εσόδων, με μεγαλύτερη αύξηση στα κέρδη προ φόρων λόγω της σύνθεσης των έργων υπό εκτέλεση σε σχέση με το 2024. Η ανάπτυξη θα προέλθει τόσο από την Ελλάδα, όσο και από το εξωτερικό, με το ανεκτέλεστο ποσό (backlog από υπογεγραμμένες συμβάσεις) να ξεπερνά τα €550 εκ..
- > Ταχυδρομικές Υπηρεσίες: Εκτιμάται ανάπτυξη σε έσοδα και κερδοφορία, ανάλογη ή υψηλότερη του ρυθμού ανάπτυξης του ηλεκτρονικού εμπορίου.
- > Παραγωγή Ενέργειας από ανανεώσιμες πηγές: Εκτιμάται παρόμοια με το 2024 επίδοση σε έσοδα και κερδοφορία.

Συμπερασματικά για το σύνολο του 2025, εκτιμάται ήπια ανάπτυξη στα ενοποιημένα έσοδα, και υψηλότερη ανάπτυξη της λειτουργικής κερδοφορίας EBITDA, (που θα υπερβεί τα €100 εκ.), καθώς και της προ φόρων κερδοφορίας.

Παράλληλα σημειώνεται ότι η ισχυρή χρηματοοικονομική θέση και η υψηλή ρευστότητα του Ομίλου, του επιτρέπει να ανταπεξέλθει με επιτυχία στις όποιες προκλήσεις παρουσιασθούν αλλά και να βρίσκεται σε ετοιμότητα για τυχόν ευκαιρίες που θα προκύψουν.

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**