

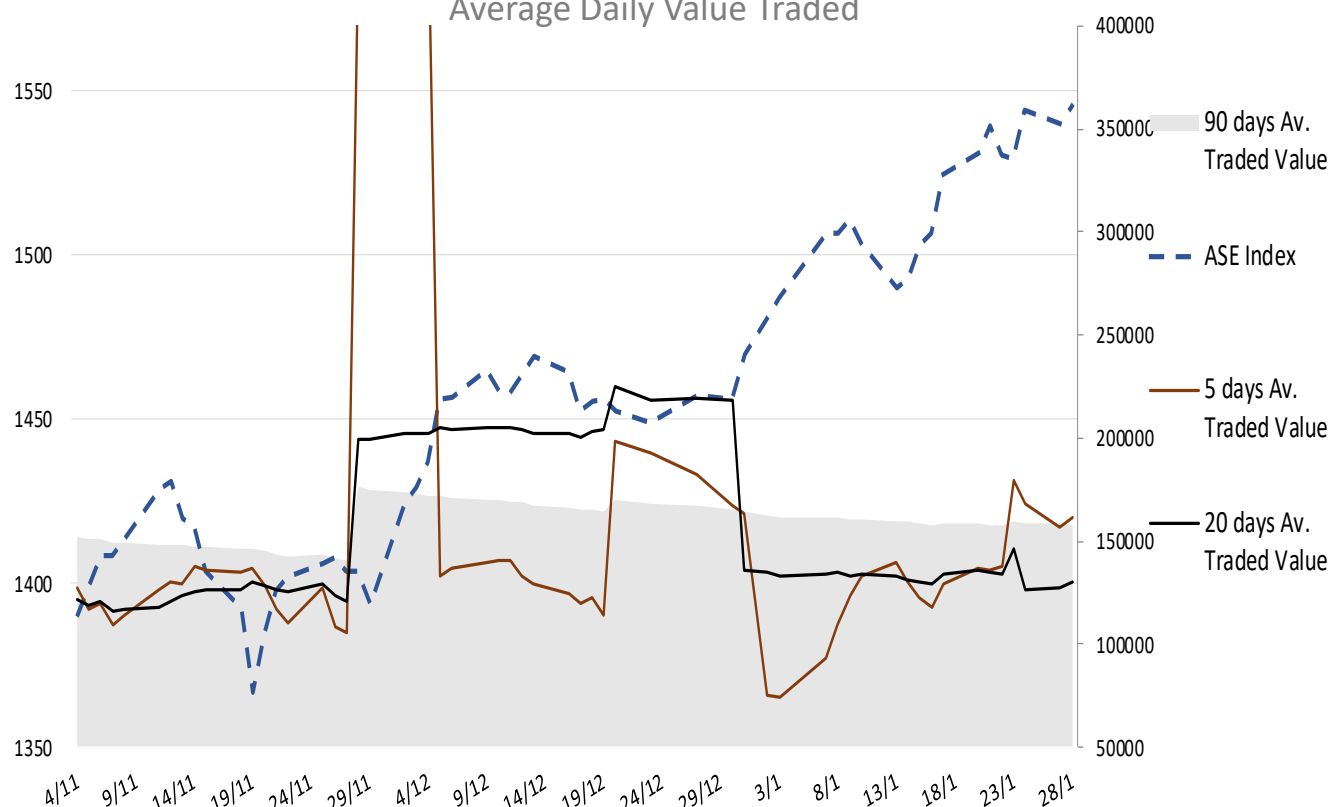
## Σχόλιο Αγοράς

Κυριάρχησαν και χθες τα θετικά πρόσημα τόσο στην Ευρώπη όσο και στις ΗΠΑ. Στο εσωτερικό, με νέους πρωταγωνιστές διατηρείται η ανοδική τάση του ΓΔΧΑ οδηγώντας τον σε νέο υψηλότερο κλείσιμο. Η συνολική εικόνα δεν παρουσιάζει ουσιαστική διαφοροποίηση. Η σημερινή ατζέντα περιλαμβάνει το ΑΕΠ Δ'τριμήνου της Ισπανίας, ενώ στις ΗΠΑ έχουμε τις αιτήσεις ενυπόθηκων δανείων και τα αποθέματα χονδρικής Δεκεμβρίου. Ωστόσο, περισσότερη βαρύτητα θα δοθεί αργότερα το απόγευμα στην συνεδρίαση της FED, αν και δεν αναμένεται να μειωθεί το βασικό επιτόκιο. Μετά το κλείσιμο της αγοράς των ΗΠΑ θα δημοσιευτούν τα εταιρικά αποτελέσματα των Tesla, Microsoft, Meta. Τέλος αξίζει να αναφέρουμε ότι καλύτερα των εκτιμήσεων ήταν τα καθαρά κέρδη της ASML σήμερα το πρωί.

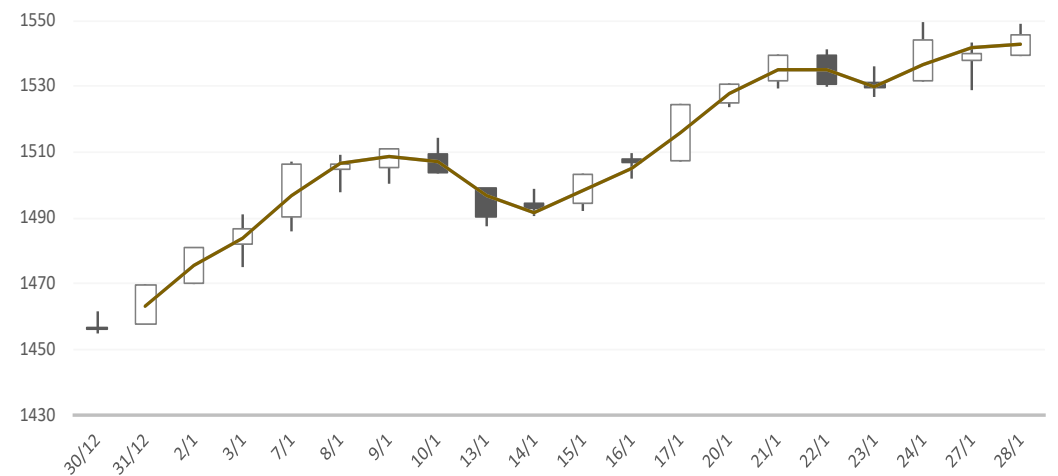
### Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

HELLENIC TELECOM	2.34%	TITAN CEMENT INT	-3.33%
PUBLIC POWER COR	1.94%	INTRALOT S.A.	-0.93%
HOLDING CO ADMIE	1.50%	HELLENIQ ENERGY	-0.47%

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







### ATHEX GEN INDEX



1/28/2025








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

	GENERAL	ASE	1,545.6	+5.2%	+0.37%
	FTASE 25	FTASE	3,776.3	+5.8%	+0.56%
	FTSEM 40	FTSEM	2,470.6	+5.9%	-0.05%
	FTSEA 140	FTSEA	899.8	+5.7%	+0.52%




### WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	3,836.3	+3.5%	+0.60%
	MSCI EMERG	MXEF	1,089.1	+1.3%	+0.15%




### EUROPE

	SXXP 600	SXXP	531.6	+4.7%	+0.36%
	DAX	DAX	21,430.6	+7.6%	+0.70%
	FTSE 100	UKX	8,533.9	+4.4%	+0.35%
	CAC 40	CAC	7,897.4	+7.0%	-0.12%
	PSI 20	PSI20	6,490.3	+1.8%	+0.37%
	IBEX 35	IBEX	12,154.2	+4.8%	+1.31%
	FTSEMIB	FTSEMIB	36,147.1	+5.7%	-0.12%


### N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	44,850.4	+5.4%	+0.3%
	NASDAQ	CCMP	19,733.6	+2.2%	+2.0%
	S&P 500	SPX	6,067.7	+3.2%	+0.9%






### ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	39,016.9	-2.2%	-1.39%
	SHENZ 300	SHSZN	3,817.1	+0.8%	+0.14%
	HANG SENG	HSI	20,225.1	+0.8%	+0.14%

### FOREX

	EUR/USD		1.0430	+0.7%	-0.59%
---------------------------------------------------------------------------------------	---------	--	--------	-------	--------

### COMMODITIES

	BRENT	BRENT	77.49	+3.8%	+0.53%
	CRUDE OIL	NYMEX	73.77	+2.9%	+0.82%
	GOLD	GOLDS	2,763.51	+5.3%	+0.83%
	SILVER	XAG	30.42	+5.3%	+0.67%
	Nat GAS	NG1	3.47	-4.5%	-6.11%
	ALUMIN	LMAHDY	2,564.74	+1.5%	-1.07%
	COPPER	HG1	424.65	+5.5%	+0.35%

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

## Εταιρικές Ανακοινώσεις

Δεν υπάρχουν προγραμματισμένα γεγονότα για σήμερα.

## Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
10:00	SPAIN GDP YoY 4Q P	3.2%	3.3%
14:00	USA: MBA Mortgage Applications Jan 24		0.1%
15:30	USA: Wholesale Inventories MoM Dec P	0.2%	-0.2%
21:00	USA: FOMC Rate Decision (Upper Bound)	4.50%	4.50%

## Ειδησεογραφία

### Ελλάκτωρ: Ολοκληρώθηκε η πώληση της Ηλέκτωρ στη Motor Oil.

Η «ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε.» (εφεξής η «Εταιρεία»), ενημερώνει το επενδυτικό κοινό, ότι ολοκληρώθηκε η πώληση της θυγατρικής της εταιρείας ΗΛΕΚΤΩΡ ΑΕ.

Συγκεκριμένα:

Σε συνέχεια της από 03.07.2024 συμφωνίας πώλησης του συνόλου των μετοχών κυριότητας της Εταιρείας στην ΗΛΕΚΤΩΡ ΑΕ, στην κυπριακή εταιρεία περιορισμένης ευθύνης με την επωνυμία «MANETIAL LIMITED», 100% θυγατρικής της εταιρείας με την επωνυμία «ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ ΕΛΛΑΣ ΔΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.» (η «Συναλλαγή»), η Επιτροπή Ανταγωνισμού σε Ολομέλεια, με την υπ'Α αριθμ. 874/2025 απόφασή της, ενέκρινε στις 20.01.2025 ομόφωνα την εν λόγω Συναλλαγή.

Κατόπιν τούτου, στις 28.01.2025 ολοκληρώθηκε η Συναλλαγή (financial closing) πώλησης 185.793 κοινών ονομαστικών μετά ψήφου μετοχών της ΗΛΕΚΤΩΡ Α.Ε., κυριότητας της Εταιρείας, προς την MANETIAL LIMITED, που αντιστοιχούν σε ποσοστό 94,44% του ολοσχερώς καταβεβλημένου μετοχικού της κεφαλαίου.

Η ανωτέρω ενημέρωση γίνεται σύμφωνα με τους Κανονισμούς (ΕΕ) 596/2014 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου & Συμβουλίου και του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

#### Η ανακοίνωση της Motor Oil

Σε συνέχεια προηγούμενης ανακοίνωσης της 28ης Ιανουαρίου 2025 και κατόπιν σχετικής εγκρίσεως από την Επιτροπή Ανταγωνισμού, η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ (ΕΛΛΑΣ) ΔΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε. ενημερώνει το επενδυτικό κοινό ότι η απόκτηση μέσω της θυγατρικής εταιρείας MANETIAL LIMITED των 185.793 ονομαστικών μετοχών εκδόσεως ΗΛΕΚΤΩΡ Α.Ε., που αντιστοιχούν στο 94,44% του μετοχικού κεφαλαίου της τελευταίας, κυριότητας ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε. ολοκληρώθηκε.

Η συναλλαγή και η μεταβίβαση της κυριότητας των παραπάνω μετοχών πραγματοποιήθηκαν στις 28 Ιανουαρίου 2025.

### Τιτάν: Τι προσφέρει το αμερικανικό IPO στις προοπτικές του ομίλου - Οι όροι της έκδοσης.

Ο όμιλος Τιτάν ανακοίνωσε χθες όχι μόνο τις οικονομικές επιδόσεις που σημείωσε το 2024, αλλά και τους όρους της δημόσιας εγγραφής της θυγατρικής του Titan America στο Χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης. Συγκεκριμένα:

Η εισηγμένη σημείωσε πέρυσι EBITDA 585 ευρώ, κέρδη τουλάχιστον 3,8 ευρώ ανά μετοχή, ενώ έκλεισε τη χρονιά με καθαρό δανεισμό 630 εκατ. ευρώ, ή δείκτη καθαρού δανεισμού προς EBITDA στο 1,1.

Σε ό,τι αφορά την επικείμενη δημόσια προσφορά της Titan America στο Χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης, θα διατεθούν 24 εκατ. μετοχές (εκ των οποίων οι 9 εκατ. είναι νέες και οι υπόλοιπες 15 εκατ. ήδη υπάρχουσες) προς 15-18 δολάρια η μία. Μετά το τέλος της δημόσιας προσφοράς, η εισηγμένη θα έχει στην κατοχή της το 87% της Titan America, ή 160.362.465 μετοχές της.

Πώς όμως μεταφράζονται όλα αυτά;

Uptime

**Πρώτον**, από την έκδοση των 24 εκατ. μετοχών, ο εισηγμένος όμιλος θα αντλήσει μεταξύ 360 εκατ. δολαρίων (αν η τιμή διάθεσης είναι 15 δολάρια) και 432 εκατ. δολαρίων (αν τιμή διάθεσης είναι 18 δολάρια).

Αν υπολογίσουμε την ισοτιμία του ευρώ στο 1,04 δολάριο, τότε η εισηγμένη θα αντλήσει μεταξύ 346 και 415 εκατ. ευρώ. Αυτό με τη σειρά του σημαίνει πως ο καθαρός δανεισμός από τα 630 εκατ. ευρώ της 31ης Δεκεμβρίου του 2024 ψαλιδίζεται κατά τουλάχιστον 55% και ο δείκτης του καθαρού χρέους προς το EBITDA θα πέσει χαμηλότερα, ή και αρκετά χαμηλότερα από το 0,5.

**Δεύτερον**, με δεδομένο ότι ο όμιλος κατάφερε πέρυσι να χρηματοδοτήσει ένα πρόγραμμα υψηλών επενδύσεων και παράλληλα να μειώσει τον καθαρό του δανεισμό (από τα 660 στα 630 εκατ. ευρώ) μετά και την άντληση φρέσκου χρήματος από την επικείμενη δημόσια εγγραφή, θα έχει τη δυνατότητα άνετης χρηματοδότησης όχι μόνο των υψηλών προγραμματισμένων επενδύσεών του, αλλά και της υλοποίησης κινήσεων εξαγορών και απορροφήσεων άλλων εταιρειών.

**Τρίτον**, το 87% της Titan America που θα απομείνει στην εισηγμένη στο ΧΑ, θα αποτιμάται μεταξύ των 2,405 δισ. δολαρίων (ή 2,31 δισ. ευρώ, με τιμή διάθεσης τα 15 δολάρια) και των 2,886 δισ. δολαρίων (ή 2,775 δισ. ευρώ, με τιμή διάθεσης τα 18 δολάρια).

Αρα με την αποτίμηση της Τιτάν στο ΧΑ να υπολείπεται των 3,5 δισ. ευρώ (3,407 δισ., ή 43,5 ευρώ ανά μετοχή), ο υπόλοιπος εκτός της αμερικανικής θυγατρικής του ομίλου -παραγωγικές εγκαταστάσεις σε Ελλάδα, Βαλκάνια, Αίγυπτο, Τουρκία, Βραζιλία-αποτιμάται μεταξύ 632 εκατ. και 1,1 δισ. ευρώ.

**Τέταρτο**, με βάση την τρέχουσα αποτίμηση της Τιτάν στο ΧΑ, το P/E της μετοχής με βάση τα κέρδη του 2024 (τουλάχιστον 3,8 ευρώ ανά μετοχή) διαμορφώνεται κάτω από το 11,5. Επίσης, με βάση την περυσινή χρηματική διανομή του 0,85 ευρώ ανά μετοχή, η μερισματική απόδοση του τίτλου διαμορφώνεται οριακά χαμηλότερα από το 2%.

**Πέμπτον**, με βάση τις εκτιμήσεις των αναλυτών, η φετινή κερδοφορία του ομίλου αναμένεται να σημειώσει νέα άνοδο σε σχέση με πέρυσι. Επίσης, σε περυσινή ερώτηση αναλυτών για την πολιτική χρηματικών διανομών που θα ακολουθηθεί φέτος, η διοίκηση της Τιτάν είχε επισημάνει ότι ήταν ενωρίς για μια σαφή απάντηση, συμπληρώνοντας ωστόσο πως δεν βλέπει κάποιο λόγο το ποσό που θα μοιραστεί να είναι μικρότερο από το περυσινό (0,85 ευρώ ανά μετοχή). Αυτά δηλώνουν ότι οι δείκτες P/E και μερισματικής απόδοσης ενδεχομένως να κινηθούν σε ελκυστικότερο επίπεδο το 2025.

Η τιμή της μετοχής της Τιτάν υποχώρησε χθες στο ταμπλό του ΧΑ κατά 3,33%, ή κατά 1,5 ευρώ, φτάνοντας στα 43,5 ευρώ, με τη συνολική χρηματιστηριακή αξία του ομίλου να διαμορφώνεται στα 3,407 δισ. ευρώ. Κύκλοι της αγοράς θεωρούν πως στην εξέλιξη αυτή ενδεχομένως να συντελέσει και η προσδοκία ορισμένων ότι η δημόσια προσφορά στις ΗΠΑ θα αφορούσε μεγαλύτερο ποσοστό της θυγατρικής Titan America.

Euro2day.gr

**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)