



## ΣΥΝΕΔΡΙΑΣΗ Μ. ΠΕΜΠΤΗΣ ΑΝΑΛΥΤΙΚΑ

Με συνεδρίαση εμφανούς χαρακτήρα profit taking έκλεισε για τις αργίες του Πάσχα η αγορά της Αθήνας.

Ειδικότερα, ο Γενικός Δείκτης κινήθηκε μόνιμα με αρνητικό πρόσημο και ολοκλήρωσε τις συναλλαγές στο χαμηλό ημέρας των 2.225,74 μονάδων με -2,63%.

Ο τραπεζικός δείκτης δέχθηκε σταθερά τις μεγαλύτερες πιέσεις και ολοκλήρωσε επίσης στο χαμηλό ημέρας των 2.531,12 μονάδων με -4,51%, όπως και ο FTSE της υψηλής κεφαλαιοποίησης στις 5.663,91 μον. με -2,83%. Ο FTSEM της μεσαίας ακολούθησε με πιο περιορισμένη πτώση 1,4% στις 2.707,99 μον. (χαμηλό στις 2.698,09).

Ο τζίρος ανήλθε στα 330,65 εκατ. ευρώ, εκ των οποίων τα 24,1 εκατ. σε 20 πακέτα (3 στην Πειραιώς για 3,8 εκατ., 1 στην Credia για 7,5 εκατ., 3 στην ΕΤΕ για 3,98 εκατ., 2 στην Ορτίμα για 2,3 εκατ.) με τον όγκο των συναλλαγών στα 60,15 εκατ. τεμάχια.

Στην "κουτσουρεμένη" εβδομάδα των μόλις 3 συνεδριάσεων λόγω αργιών, ο ΓΔ βγήκε ενισχυμένος κατά 5,07%, με τον ΔΤΡ στο +8,19%.

Από εκεί και πέρα η συνεδρίαση καθαρά αμυντικό χαρακτήρα, με σαφή τάση (πτωτική) από το άνοιγμα έως το κλείσιμο. Μία αναμενόμενη μάλλον εξέλιξη, στη βάση του συνδυασμού των μεγάλων κερδών χθες (και συνολικά από 31 Μαρτίου) και των επικείμενων αργιών.

Σε αυτό το πλαίσιο, με μεγάλες ευκαιρίες εξόδου και κατοχύρωσης κερδών που έφτασαν να ξεπερνούν τις προηγούμενες 5 συνεδριάσεις και το 30% σε επιμέρους τίτλους (Alpha), οι traders επέλεξαν εύλογα μάλλον να λάβουν θέσεις άμυνας, ειδικά την ώρα που η εκεχειρία ΗΠΑ - Ιράν μοιάζει αρκετά εύθραυστη.

### Οι κινήσεις στο ταμπλό

Η διάθεση κλειδώματος κερδών που χαρακτήρισε τη συνεδρίαση γίνεται εμφανής από τη στόχευση των πωλητών σε τίτλους με τις καλύτερες αποδόσεις χθες και το τελευταίο πενθήμερο, πρωτίστως του τραπεζικού κλάδου (τζίρος 206 εκατ. στον ΔΤΡ).

Η Alpha με τζίρο 53 εκατ. από την κορυφή της υψηλής κεφαλαιοποίησης χθες (+13,06%) βρέθηκε σήμερα στον πυθμένα με -5,75% στα 3,64 ευρώ.

Η ΕΤΕ με τον μεγαλύτερο τζίρο της ημέρας στα 55,7 εκατ. υποχώρησε στα 14,28 ευρώ, η Πειραιώς με 49,4 εκατ. στα 8,09 με -4% και η Eurobank με 39,6 εκατ. στα 3,73 με -5,09%.

Η Optima (4 εκατ.) έκλεισε επίσης στο -4,30%, ενώ η Κύπρου (4,2 εκατ.) που είχε τη χαμηλότερη απόδοση στον ΔΤΡ χθες (+4,5%) σήμερα είχε και τις λιγότερες απώλειες με -2,98%.

Εκτός δείκτη, η Credia με τον 7ο μεγαλύτερο τζίρο της ημέρας στα 15,4 εκατ. (λόγω ενός πακέτου αξίας 7,58 εκατ. στα 1,12 ευρώ η μετοχή) είδε να βγαίνουν εντολές έως τα 1,15 (+3,6%) αλλά έκλεισε στα 1,08 με -2,7%.

Πέρα από τις τράπεζες, στον 25άρη στο στόχαστρο των πωλητών βρέθηκε επίσης η Allwyn (11,8 εκατ.) με -4,32% στα 14,4 ευρώ.

Η Metlen (18,4 εκατ.) υποχώρησε στα 36,10 ευρώ με -3,17%, αλλά μένει να φανεί τι αντίκτυπο είχε η δημοσίευση των μεγεθών της με EBITDA 753 εκατ. το 2025, καθότι ερχόταν από ένα πενήνήμερο ράλι 14%.

Απώλειες που ξεπέρασαν το 2% στην υψηλή κεφαλαιοποίηση σημείωσαν ακόμα η Aegean (1,1 εκατ.) στο -2,26%, η Λάμδα (1,1 εκατ.) στο -2,19% και η ΕΥΔΑΠ (554 χιλ.) στο -2,13%.

Στον αντίποδα, θετικά διαφοροποιήθηκε η Hellenic Energy (2,2 εκατ.) στα 9,87 με +1,75%, ενώ η Motor Oil (17,5 εκατ.) διέγραψε κέρδη περί του 2% στις δημοπρασίες, καθώς την οδήγησαν στα 38,4 με -1,13%.

Κόντρα στη γενική τάση κινήθηκε και η ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ (13,1 εκατ.) με +1,04% στα 38,80 ευρώ, ενώ με θετικό πρόσημο στον 25άρη ήταν ακόμα ο ΟΤΕ (7,5 εκατ.) στο +0,67% και ο Σαράντης (648 χιλ.) στο +0,39%.

Στα mid caps μόλις ένας τίτλος ολοκλήρωσε σε θετικό έδαφος, του ΑΔΜΗΕ (764 χιλ.) με +2,03% στα 3,02 ευρώ.

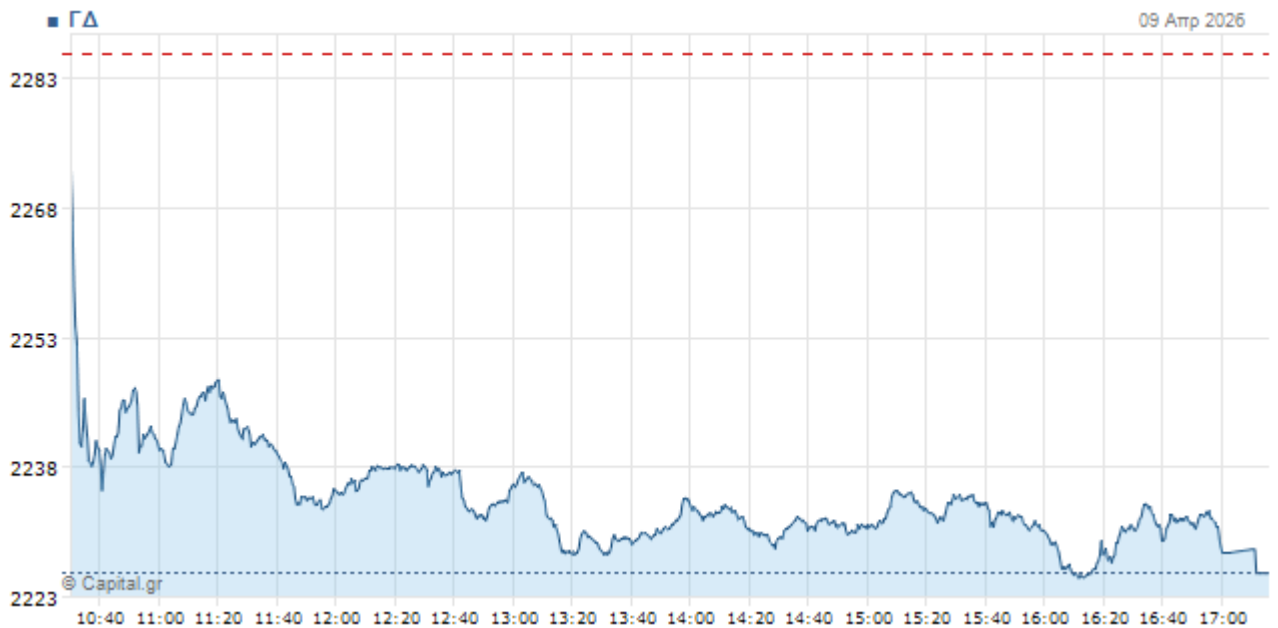
Αντίθετα, η Intralot (1,8 εκατ.) διόρθωσε στα 0,95 με -2,49% και η ΑΒΑΞ (917 χιλ.) στα 3,04 με -1,1%.

Απώλειες άνω του 3% στον FTSEM σημείωσαν η Ελλάκτωρ (140 χιλ.) στο -3,53%, ο ΟΛΘ (79 χιλ.) στο -3,53%, ο Φουρλής (100 χιλ.) στο -3,37% και η Intracom (307 χιλ.) στο -3,28%.

Στα χαμηλότερα στρώματα, κίνηση κόντρα στο ρεύμα ακολούθησαν η Prodea (213 χιλ.) με +6,25%, η Interlife (210 χιλ.) με +3,65% και η Lavipharm (821 χιλ.) με +2,9%.

Στο σύνολο του ταμπλό 39 τίτλοι ολοκλήρωσαν με άνοδο έναντι 93 με πτώση (69 αμετάβλητοι).

## ΗΜΕΡΗΣΙΟ ΓΡΑΦΗΜΑ ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ



## METLEN

Η εικόνα για τη Metlen μετά τα αποτελέσματα του 2025 είναι πλέον σαφώς πιο καθαρή για την αγορά μετά την ανακοίνωση των αποτελεσμάτων για το 2025. Το σύνολο των οίκων BofA, Morgan Stanley, BNP Paribas, Citi, Eurobank Equities και NBG Securities συγκλίνουν στο συμπέρασμα ότι το 2025 ήταν μια έκτακτη, μεταβατική χρονιά λόγω των προβλημάτων στα έργα MPP, αλλά το επενδυτικό αφήγημα παραμένει ισχυρό και το 2026 αποτελεί το σημείο επανεκκίνησης.

Σε επίπεδο αποτίμησης, η στάση των οίκων είναι ξεκάθαρα θετική. Οι τιμές-στόχοι κινούνται μεταξύ 48 και 58 ευρώ: 58 ευρώ από NBG Securities, 55 ευρώ από Morgan Stanley, 54 ευρώ από BofA, 52 ευρώ από Citi και 48 ευρώ από BNP Paribas, με τις συστάσεις να παραμένουν θετικές (αγορά ή υπεραπόδοση).

Τα αποτελέσματα του 2025 επιβεβαίωσαν τις ήδη υποβαθμισμένες εκτιμήσεις, με λειτουργικά κέρδη (EBITDA) στα 753 εκατ. ευρώ, επίπεδο που κινήθηκε εντός των εκτιμήσεων της αγοράς. Αντίστοιχα, η NBG Securities επισημαίνει ότι οι ζημιές από τα έργα ξεπέρασαν τα 250 εκατ. ευρώ, επηρεάζοντας καθοριστικά την τελική εικόνα. Χωρίς αυτές τις επιβαρύνσεις, τα υποκείμενα λειτουργικά κέρδη θα είχαν ξεπεράσει το 1 δισ. ευρώ, στοιχείο που αναδεικνύει την πραγματική δυναμική του ομίλου.

Την ίδια εικόνα δίνουν όλοι οι διεθνείς οίκοι. Η Citi αναφέρεται σε «καθαρή» κερδοφορία άνω του 1 δισ. ευρώ, ενώ η BofA και η BNP Paribas τονίζουν ότι οι έκτακτες επιβαρύνσεις και η αποζημίωση των 130 εκατ. ευρώ αλλοιώνουν την πραγματική εικόνα των αποτελεσμάτων, καθιστώντας αναγκαία τη διάκριση μεταξύ αναφερόμενων και υποκείμενων μεγεθών.

## **ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΥ**

Σε σαφές μήνυμα επανεκκίνησης της αναπτυξιακής πορείας της Metlen μετά την "παρένθεση" του 2025 προχώρησε ο Ευάγγελος Μυτιληναίος, κατά την παρουσίαση των αποτελεσμάτων της χρήσης, δίνοντας το στίγμα για μια χρονιά που, όπως υπογράμμισε, δεν αλλάζει στο παραμικρό τη μεσοπρόθεσμη στρατηγική του ομίλου.

Η διοίκηση περιέγραψε το 2025 ως μια δύσκολη αλλά προσωρινή απόκλιση, που οφείλεται κυρίως στα προβλήματα στον τομέα των έργων ενέργειας (MPP), ενώ παράλληλα ανέδειξε τη δυναμική του βασικού πυρήνα δραστηριοτήτων και την ισχυρή βάση για επιστροφή στην ανάπτυξη ήδη από το 2026.

### **Αναλυτικά**

## **ΠΑΠΟΥΤΣΑΝΗΣ**

Στα 16,5 εκατ. ευρώ ανήλθε ο κύκλος εργασιών της Παπουτσάνης το πρώτο τρίμηνο του 2026, έναντι συγκρίσιμων πωλήσεων 16,7 εκατ. ευρώ το αντίστοιχο τρίμηνο του 2025, παραμένοντας κοντά στα περσινά επίπεδα με οριακή μείωση κατά 1%.

Οι εξαγωγές συνέχισαν να αποτελούν βασικό μοχλό ανάπτυξης, αντιπροσωπεύοντας το 55% του συνολικού κύκλου εργασιών.

Όσον αφορά την συνεισφορά των τεσσάρων τομέων δραστηριότητας της Εταιρείας, η κατανομή των εσόδων για το α' τρίμηνο 2026 διαμορφώθηκε ως εξής:

- 31% από πωλήσεις επωνύμων προϊόντων στην Ελλάδα και το εξωτερικό,
- 13% από πωλήσεις στην ξενοδοχειακή αγορά,
- 42% από παραγωγές για τρίτους,
- 14% από βιομηχανικές πωλήσεις ειδικών σαπυνομαζών.

Για το σύνολο του 2026, η Διοίκηση της Παπουτσάνης διατηρεί τις εκτιμήσεις της, προσβλέποντας σε διψήφια ανάπτυξη του κύκλου εργασιών και περαιτέρω βελτίωση της κερδοφορίας, βασιζόμενη σε νέες συνεργασίες και περαιτέρω ανάπτυξη των υφιστάμενων, συνεχιζόμενη ενίσχυση των επωνύμων προϊόντων, καθώς και τις εξελίξεις στον Ευρωπαϊκό παραγωγικό χάρτη, με τον περιορισμό παραγωγικών εγκαταστάσεων, γεγονός που δημιουργεί ευκαιρίες, και ήδη έχει φέρει νέες συνεργασίες στην Παπουτσάνης στις κατηγορίες παραγωγών για τρίτους και σαπυνομαζών.

## **ΔΑΑ**

Σε φάση επιτάχυνσης περνά το επενδυτικό πρόγραμμα του αεροδρομίου της Αθήνας, με αιχμή την κατασκευή νέων υποδομών και στόχο την ενίσχυση της δυναμικότητάς του ενόψει της αυξανόμενης επιβατικής κίνησης.

Στο πλαίσιο αυτό, υλοποιείται το Πρόγραμμα Επέκτασης (ΑΕΡ), το οποίο αποτελεί τον βασικό πυλώνα ανάπτυξης για την επόμενη δεκαετία και

φιλοδοξεί να μετασχηματίσει συνολικά τις δυνατότητες του Διεθνούς Αερολιμένα Αθηνών. Το επενδυτικό σχέδιο, ύψους περίπου 1,3 δισ. ευρώ, στοχεύει στην αύξηση της ετήσιας δυναμικότητας έως και τα 40 εκατ. επιβάτες μέχρι το 2032, με σημαντικό μέρος των έργων να υλοποιείται έως το 2028.

## **ΕΥΡΩΠΗ**

Σε αρνητικό έδαφος έκλεισαν τη συνεδρίαση της Δευτέρας τα ευρωπαϊκά χρηματιστήρια, τη Δευτέρα, καθώς η αισιοδοξία για μια ταχεία επίλυση της σύγκρουσης στη Μέση Ανατολή εξανεμίστηκε μετά την κατάρρευση των κρίσιμων διαπραγματεύσεων ΗΠΑ–Ιράν το Σαββατοκύριακο, ενώ από τις 5 μ.μ. (ώρα Ελλάδος) τέθηκε σε ισχύ ο αποκλεισμός των ιρανικών λιμανιών από τις ΗΠΑ, γεγονός που εκτίναξε τις τιμές του πετρελαίου.

Στο ταμπλό, ο πανευρωπαϊκός δείκτης Stoxx 600 έχασε 0,16% στις 613,88 μονάδες.

Στα επιμέρους ταμπλό, ο FTSE 100 σημείωσε απώλειες 0,17% στις 10.582,96 μονάδες, ο CAC 40 στο Παρίσι κατέγραψε πτώση 0,29% στις 8.235,98 μονάδες και ο γερμανικός DAX υποχώρησε κατά 0,26% στις 23.742,44 μονάδες.

Στο Μιλάνο, ο FTSE MIB έχασε 0,17% στις 47.527,16 μονάδες και ο IBEX 35 στη Μαδρίτη έκλεισε στο 0,99% στις 18.023,80 μονάδες.

## **WALL ST**

Με κέρδη ολοκλήρωσαν τη συνεδρίαση οι κύριοι δείκτες της Wall σβήνοντας τις ενδοσυνεδριακές τους απώλειες μετά την εφαρμογή του αποκλεισμού του Στενού του Ορμούζ (από το απόγευμα της Δευτέρας, ώρα 5 μ.μ. Ελλάδος) από τις ΗΠΑ, με τους επενδυτές να ευελπιστούν ότι η πρωτοβουλία του Τραμπ μπορεί να αναγκάσει το Ιράν να συνάψει συμφωνία και να τερματιστεί ο πόλεμος.

Ειδικότερα ο βιομηχανικός Dow ενισχύθηκε κατά 0,63% στις 48.218,25 μονάδες, ο ευρύτερος S&P 500 πρόσθεσε 1,02% στις 6.886,24 μονάδες και ο τεχνολογικά σταθμισμένος Nasdaq σημείωσε άνοδο 1,23% στις 23.183,74 μονάδες.

## **ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ ΗΜΕΡΟΛΟΓΙΟ**

Αναθεωρήσεις-Αξιολογήσεις

24/04/2026 Τακτική αξιολόγηση αξιόχρεου από S&P Global Ratings

08/05/2026 Ετήσια αξιολόγηση αξιόχρεου από Fitch Ratings

12/05/2026 Ανακοίνωση Τριμηνιαίας αναθεώρησης MSCI-Εφαρμογή

01/06/2026

12/08/2026 Ανακοίνωση Τριμηνιαίας αναθεώρησης MSCI-Εφαρμογή

01/09/2026

04/09/2026 Αξιολόγηση της Ελλάδας από DBRS Morningstar  
18/09/2026 Ανακοίνωση / Έπανεξέταση από Moody's  
23/10/2026 Τακτική αξιολόγηση αξιόχρεου από S&P Global Ratings

#### Ανακοίνωση αποτελεσμάτων

15/04/26 | Οργανισμός Λιμένος Θεσσαλονίκης (μετά το κλείσιμο της αγοράς)  
17/04/26 | ΕΛΛΑΚΤΩΡ (μετά το κλείσιμο της αγοράς)  
20/04/26 | Phoenix Vega Mezz Plc, Sunrise Mezz Plc  
21/04/26 | Qualco Group (μετά το κλείσιμο της αγοράς), Λανακάμ ΑΕ  
22/04/26 | ΚΡΙ-ΚΡΙ (μετά το κλείσιμο της αγοράς), Αλουμύλ Βιομηχανία Αλουμινίου  
23/04/26 | ΓΡ. ΣΑΡΑΝΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε., LAVIPHARM S.A.  
28/04/26 | SPACE Hellas (μετά το κλείσιμο της αγοράς), IDEAL HOLDINGS A.E. - Ετήσια Οικονομική έκθεση  
29/04/26 | ELINOIL (μετά το κλείσιμο της αγοράς)  
30/04/26 | Τράπεζα Πειραιώς, ΕΥΔΑΠ (πριν το άνοιγμα της αγοράς)  
07/05/26 | ΤΡΑΠΕΖΑ EUROBANK ΑΕ, TITAN S.A.  
08/05/26 | ΟΤΕ, Εθνική Τράπεζα  
12/05/26 | ACAG, ΔΕΗ, OPTIMA BANK  
18/05/26 | ΔΙΕΘΝΗΣ ΑΕΡΟΛΙΜΕΝΑΣ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.

#### Έκτακτες/Τακτικές Γενικές Συνελεύσεις

15/04/26 | Διεθνής Αερολιμένας Αθηνών (ΤΓΣ)  
17/04/26 | Παπουτσάνης (ΤΓΣ)  
20/04/26 | Σαράντης (ΤΓΣ)  
21/04/26 | Τράπεζα Πειραιώς (ΤΓΣ)  
22/04/26 | Autohellas (ΤΓΣ), Aegean Airlines (ΤΓΣ), Alpha Trust Ανδρομέδα (ΤΓΣ)  
28/04/26 | Eurobank (ΤΓΣ), BriQ Properties (ΤΓΣ)  
30/04/26 | Εθνική Τράπεζα (ΤΓΣ)  
05/05/26 | Optima bank (ΤΓΣ)  
07/05/26 | TITAN (ΤΓΣ)  
11/05/26 | ΕλβαλΧαλκόρ (ΤΓΣ)  
12/05/26 | ΟΛΘ (ΤΓΣ), Orilina Properties (ΤΓΣ)  
15/05/26 | Bank of Cyprus (ΤΓΣ)  
21/05/26 | METLEN (ΤΓΣ)  
26/05/26 | Cenergy Holdings (ΤΓΣ), Βιοχάλκο (ΤΓΣ)  
28/05/26 | Bally's Intralot (ΤΓΣ)  
12/06/26 | Ελληνικά Χρηματιστήρια (ΤΓΣ)  
17/06/26 | Motor Oil (ΤΓΣ), AS Company (ΤΓΣ)  
19/06/26 | ΕΥΔΑΠ (ΤΓΣ)  
22/06/26 | ΔΕΗ (ΤΓΣ)  
26/06/26 | Alpha Bank (ΤΓΣ)

#### Αποκοπή μερίσματος

23/04/26 | Τράπεζα της Ελλάδος (€0,672 ανά μετοχή)  
28/04/26 | Aegean Airlines (€0,90 ανά μετοχή)  
04/05/26 | Σαράντης (€0,39 ανά μετοχή)  
11/05/26 | Eurobank (€0,071 ανά μετοχή)  
25/05/26 | Bank of Cyprus (τελικό €0,50 ανά μετοχή)  
05/06/26 | Εθνική Τράπεζα (€0,33 ανά μετοχή)  
23/06/26 | Ελληνικά Χρηματιστήρια (€0,11 ανά μετοχή)

## **ΑΠΟΠΟΙΗΣΗ ΕΥΘΥΝΗΣ**

Η παρούσα ενημέρωση παρέχεται από την Α. ΣΑΡΡΗΣ ΑΕΠΕΥ αποκλειστικά και μόνο για ενημερωτικούς σκοπούς και δεν συνιστά επενδυτική συμβουλή ή/και πρόταση ή/και προτροπή για την αγορά ή πώληση οποιουδήποτε χρηματοοικονομικού μέσου. Ενώ προσπαθούμε να διατηρήσουμε τις πληροφορίες ενημερωμένες και σωστές, δεν προβαίνουμε σε καμία δήλωση ή εγγύηση οποιουδήποτε είδους, ρητή ή σιωπηρή, σχετικά με την ακρίβεια, αξιοπιστία, επικαιροποίηση και πληρότητα τους. Η Α. ΣΑΡΡΗΣ ΑΕΠΕΥ δεν φέρει καμία ευθύνη για οποιαδήποτε ζημία τυχόν προκύψει άμεσα ή έμμεσα από ή συνδέεται με οποιονδήποτε τρόπο με οποιαδήποτε χρήση των πληροφοριών που παρέχονται στην παρούσα ενημέρωση. Τα μηνύματα ηλεκτρονικού ταχυδρομείου (e-mails), που αποστέλλονται από την Α.ΣΑΡΡΗΣ ΑΕΠΕΥ, προορίζονται μόνο για συγκεκριμένους παραλήπτες οι οποίοι έχουν συναινέσει στην επεξεργασία των προσωπικών τους δεδομένων για τον σκοπό της παραλαβής ενημέρωσης στα πλαίσια της συμβατικής τους σχέσης με την εταιρία. Εάν δεν είστε ο προοριζόμενος παραλήπτης, δεν πρέπει να αντιγράψετε, να προωθήσετε, να χρησιμοποιήσετε ή να αποκαλύψετε σε τρίτους το περιεχόμενο του μηνύματος που λάβατε, αλλά θα πρέπει να ενημερώσετε άμεσα τον αποστολέα και να διαγράψετε το μήνυμα από το σύστημά σας. Παρόλο που η Α.ΣΑΡΡΗΣ ΑΕΠΕΥ έχει λάβει όλες τις απαιτούμενες προφυλάξεις για να διασφαλίσει ότι τα αποστέλλόμενα μηνύματα ηλεκτρονικού ταχυδρομείου και τα όποια επισυναπτόμενα αρχεία τους έχουν ελεγχθεί για ιούς ή άλλο κακόβουλο λογισμικό, η Α.ΣΑΡΡΗΣ ΑΕΠΕΥ δεν μπορεί να εγγυηθεί ότι τα μηνύματα αυτά είναι εντελώς ασφαλή. Κατά συνέπεια, δεν μπορεί να επωμισθεί την ευθύνη ή υπαιτιότητα για οποιαδήποτε ζημία προκληθεί από τυχόν κακόβουλο λογισμικό που μεταφέρθηκε μέσω των μηνυμάτων αυτών. Σας συμβουλεύουμε να διενεργείτε δικούς σας ελέγχους για εύρεση ιών και κακόβουλο λογισμικού, πριν ανοίξετε οποιοδήποτε επισυναπτόμενο αρχείο .