

## Σχόλιο Αγοράς

Το ΧΑ επέκτεινε τα κέρδη του χθες, για 3<sup>η</sup> συνεχόμενη συνεδρίαση, υποαποδίδοντας ωστόσο σε σχέση με τα Ευρωπαϊκά Χρηματιστήρια. Πιο συγκεκριμένα, ο Γενικός Δείκτης έκλεισε με άνοδο 0,28% στις 1.238,76 μονάδες (FTSE Large Cap: +0,23%, FTSE Mid Cap: +0,31%, Δείκτης Τραπεζών: +0,09%) και η αξία των συναλλαγών διαμορφώθηκε στα EUR 96,3εκ., χαμηλότερα σε σχέση με τα EUR 123,6εκ. την Τρίτη. Αναμένουμε η θετική δυναμική να συνεχιστεί σήμερα, με την αγορά να ακολουθεί τις τάσεις στις διεθνείς αγορές.

## Σημερινοί τίτλοι νέων

- Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή αναβαθμίζει την εκτίμηση της για την ανάπτυξη του ΑΕΠ της Ελλάδας το 2024ε
- Η Ελλάδα άντλησε επιπλέον EUR 200εκ. μέσω της επανέκδοσης 10ετούς ομολόγου
- Η Ελληνική Διαχειριστική Εταιρεία Υδρογονανθράκων και Ενεργειακών Πόρων (ΕΔΕΥΑ) χορηγεί τις 2 πρώτες ερευνητικές άδειες για πιλοτικά έργα υπεράκτιων αιολικών πάρκων
- Λήγει σήμερα η διαδικασία προσφοράς μετοχών της Εθνικής Τράπεζας από το ΤΧΣ
- Cenergy Holdings Προεπισκόπηση αποτελεσμάτων 3ου τριμήνου/9μηνου 2023ε: Ισχυρή επίδοση που οδηγεί σε ιστορικά υψηλή κερδοφορία 9μηνου, παρά το αυξημένο κόστος δανεισμού
- Η Μυτιληναίος θα μπορούσε να παρέχει στην ΕΕ όλους τους απαραίτητους όγκους γαλλίου εντός 18 μηνών (τύπος)
- Η Intralot ολοκλήρωσε την πρόωρη μερική αποπληρωμή ομολογιών λήξεως Σεπτεμβρίου 2024

## Τίτλοι μακροοικονομικών νέων

### Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή αναβαθμίζει την εκτίμηση της για την ανάπτυξη του ΑΕΠ της Ελλάδας το 2024ε

Στις Φθινοπωρινές οικονομικές προβλέψεις της για την Ελλάδα, η Ευρωπαϊκή Επιτροπή αναμένει αύξηση του ΑΕΠ της τάξης του 2,4% για το 2023ε (αμετάβλητο σε σύγκριση με την προηγούμενη εκτίμηση), πολύ πάνω από τον μέσο όρο ανάπτυξης της ΕΕ που είναι 0,6% και αναβάθμισε την αντίστοιχη εκτίμηση για το 2024ε σε 2,3% (από 1,9% προηγούμενως). Όσον αφορά τον πληθωρισμό στην Ελλάδα, η Ευρωπαϊκή Επιτροπή αναμένει να διαμορφωθεί στο 4,3%/2,8% το 2023/24ε αντίστοιχα, υψηλότερα σε σύγκριση με τις χειμερινές εκτιμήσεις της για 4,2%/2,4%. Τέλος, η Ευρωπαϊκή Επιτροπή αναμένει ότι το έλλειμμα γενικής κυβέρνησης προς ΑΕΠ της Ελλάδας θα διαμορφωθεί στο 2,3% το 2023 και 0,9% το 2024, οδηγώντας την δείκτη ακαθάριστου δημόσιου χρέους προς ΑΕΠ χαμηλότερα στο 160,9% το 2023 και στο 151,9% το 2024.

### Η Ελλάδα άντλησε επιπλέον EUR 200εκ. μέσω της επανέκδοσης 10ετούς ομολόγου

Ο ΟΔΔΗΧ άντλησε χθες επιπλέον EUR 200εκ. μέσω της επανέκδοσης υφιστάμενου 10ετούς Ομολόγου του Ελληνικού Δημοσίου, σταθερού επιτοκίου 4,25%, λήξεως 15 Ιουνίου 2033, με την απόδοση στο 3,76%. Οι συνολικές προσφορές έφτασαν τα EUR 950εκ., με τον συντελεστή κάλυψης στο 4,77x.

## Τίτλοι κλαδικών νέων

### Η Ελληνική Διαχειριστική Εταιρεία Υδρογονανθράκων και Ενεργειακών Πόρων (ΕΔΕΥΑ) χορηγεί τις 2 πρώτες ερευνητικές άδειες για πιλοτικά έργα υπεράκτιων αιολικών πάρκων

Η Ελληνική Διαχειριστική Εταιρεία Υδρογονανθράκων και Ενεργειακών Πόρων (ΗΡΕΜΑ Α.Ε.) ανακοίνωσε χθες ότι οι πρώτες ερευνητικές άδειες για πιλοτικά υπεράκτια αιολικά πάρκα παραχωρήθηκαν επίσημα στις εταιρείες "ΑΙΟΛΙΚΗ ΠΡΟΒΑΤΑ" (θυγατρική της ΤΕΡΝΑ Ενεργειακή) και "ΘΡΑΚΙΚΗ ΑΙΟΛΙΚΗ" (εταιρεία του Ομίλου Κοπελούζου). Οι άδειες αφορούν την υπεράκτια περιοχή που εκτείνεται νότια της ακτογραμμής της Περιφερειακής Ενότητας Έβρου και βόρεια-βορειοανατολικά της Σαμοθράκης, συνολικής ισχύος έως 600MW.

## Τίτλοι εταιρικών νέων

### Λήγει σήμερα η διαδικασία προσφοράς μετοχών της Εθνικής Τράπεζας από το ΤΧΣ

Η διάθεση από το ΤΧΣ ποσοστού έως και 20% ή 182.973.031 κοινές μετοχές της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος και επιπλέον ποσοστού 2,0% (18.294.303 κοινές μετοχές) λήγει σήμερα στις 16:00 ώρα Ελλάδος. Υπενθυμίζεται ότι το εύρος τιμών ορίστηκε μεταξύ EUR 5,00 (P/TBV23e 0,69x) και EUR 5,44 ανά μετοχή (P/TBV23e 0,75x), δηλαδή με έκπτωση 13% έως 5% σε σχέση με τη χθεσινή τιμή κλεισίματος. Η προσφορά αποτελείται από δημόσια προσφορά στην Ελλάδα (27.441.455 μετοχές) και ιδιωτικές τοποθετήσεις σε ορισμένες δικαιοδοσίες εκτός Ελλάδας (155.501.576 μετοχές). Σύμφωνα με πληροφορίες (euro2day), η ζήτηση από Έλληνες επενδυτές έφτασε τα EUR 250,0εκ. (υπερκαλύφθηκε κατά 1,6x). Διατηρούμε την σύσταση μας για Αγορά και την Τιμή Στόχο στα EUR 8,00/μετοχή

### Cenergy Holdings || Αγορά | Τρέχουσα Τιμή EUR 6,93 | Τιμή Στόχος EUR 8,10

### Προεπισκόπηση αποτελεσμάτων 3ου τριμήνου/9μηνου 2023ε: Ισχυρή επίδοση που οδηγεί σε ιστορικά υψηλή κερδοφορία 9μηνου, παρά το αυξημένο κόστος δανεισμού

Η Cenergy Holdings προγραμματίζει να ανακοινώσει τα αποτελέσματα 3ου τριμήνου/9μηνου 2023ε σήμερα μετά το κλείσιμο της αγοράς, ενώ έχει προγραμματιστεί τηλεδιάσκεψη αύριο στις 15:00 ώρα Ελλάδος. Αναμένουμε ένα ισχυρό τρίμηνο, με τη λειτουργική κερδοφορία να καταγράφει νέα ρεκόρ για τον Όμιλο, λόγω της επιτάχυνσης υλοποίησης του ανεκτέλεστου έργου με υγιή περιθώρια. Από την άλλη πλευρά, βλέπουμε μια ασθενέστερη δημοσιευμένη κερδοφορία σε ετήσια βάση, λόγω των αντιξοοτήτων από το υψηλό χρηματοοικονομικό κόστος και επίσης τις απώλειες επανεκτίμησης των αποθεμάτων. Πιο αναλυτικά, εκτιμούμε τις πωλήσεις του ομίλου να αυξάνονται κατά 16,3% σε ετήσια βάση στα EUR 450εκ., λόγω α) του τομέα Καλωδίων, που λειτουργεί με υψηλά ποσοστά παραγωγής και β) επίσης του τομέα των σωλήνων, ο οποίος αναμένεται να έχει αυξήσει περαιτέρω την δραστηριότητα του, βοηθημένος από το τεράστιο συσσωρευμένο ανεκτέλεστο υπόλοιπο (EUR 2,5δισ. στις 30/06/2023). Όσον αφορά την κερδοφορία, προβλέπουμε το προσ. EBITDA (δηλαδή εξαιρουμένων των επιπτώσεων των μετάλλων και των εκτάκτων) στα EUR 54,3εκ., αυξημένο κατά 26,0% σε ετήσια βάση, ενώ συμπεριλαμβάνοντας αποσβέσεις ύψους EUR 8εκ., αυξημένα χρηματοοικονομικά έξοδα ύψους EUR 17εκ. (κυρίως λόγω των πρόσφατων αυξήσεων των επιτοκίων και σε μικρότερο βαθμό από την αύξηση κατά EUR 78εκ. σε ετήσια βάση του καθαρού δανεισμού στις 30/06/2023), ζημίες από τα αποθέματα EUR 3εκ. και πραγματικό φορολογικό συντελεστή 22%, αναμένουμε ότι τα καθαρά κέρδη θα διαμορφωθούν στα EUR 23,5εκ., μειωμένα κατά 8,2% σε ετήσια βάση. Για το εννεάμηνο του 2023, προβλέπουμε τα έσοδα αυξημένα κατά 19,4% σε ετήσια βάση σε EUR 1,25δισ., το προσ. EBITDA στα EUR 140,4εκ. (επίσης πάνω κατά 48,2% σε ετήσια βάση) και τα καθαρά κέρδη στα EUR 47,1εκ. (+6,9% σε ετήσια βάση).

### 3ο τρίμηνο/9μηνο 2023ε προβλέψεις αποτελεσμάτων Ομίλου

EUR εκ.	3 <sup>ο</sup> τριμ. 2022	3 <sup>ο</sup> τριμ. 2023ε	Ετήσια μεταβολή	9μηνο 2022	9μηνο 2023ε	Ετήσια μεταβολή
Κύκλος εργασιών	387.0	450	16.3%	1045.6	1,248	19.4%
EBITDA προσ.	43.1	54.3	26.0%	94.7	140.4	48.2%
περιθώριο	11.14%	12.07%	93	9.06%	11.25%	219
Καθαρά κέρδη	25.6	23.5	-8.2%	44.1	47.1	6.9%

Πηγή: η Εταιρεία, Optima bank Τμήμα Ανάλυσης

### Η Μυτιληναίος θα μπορούσε να παρέχει στην ΕΕ όλους τους απαραίτητους όγκους γαλλίου εντός 18 μηνών (τύπος)

Ο Διευθύνων Σύμβουλος και πρόεδρος του ΔΣ της Μυτιληναίος σύμφωνα με δημοσιεύματα (Capital.gr) δήλωσε χθες ότι η Εταιρεία θα μπορούσε να καλύψει όλη τη ζήτηση γαλλίου για την ΕΕ, με τις πρώτες παραδόσεις να ξεκινούν εντός 18 μηνών. Υπενθυμίζεται ότι τον περασμένο Αύγουστο η Μυτιληναίος εξαγόρασε την Imerys, που πρόσφερε πρόσβαση σε πρόσθετες πηγές γαλλίου (ίχνη γαλλίου βρίσκονται σε μεταλλεύματα ψευδαργύρου και στον βωξίτη και το μέταλλο γάλλιο παράγεται κατά την επεξεργασία βωξίτη για την παραγωγή αλουμινίου).

### Η Intralot ολοκλήρωσε την πρόωρη μερική αποπληρωμή ομολογιών λήξεως Σεπτεμβρίου 2024

Η Intralot ανακοίνωσε ότι η κατά 100% θυγατρική της Intralot Capital Luxembourg ολοκλήρωσε την πρόωρη μερική αποπληρωμή κατά κεφάλαιο συνολικού ποσού EUR 126.000.000, πλέον τόκων, των υφιστάμενων ομολογιών 5,250% λήξεως Σεπτεμβρίου 2024, με προηγούμενο ανεξόφλητο υπόλοιπο EUR 355.568.000. Κατόπιν της μερικής αποπληρωμής, το ανεξόφλητο υπόλοιπο πλέον ανέρχεται σε EUR 229.568.000.

### Ημερολόγιο Προσεχών Γεγονότων

#### Μακροοικονομικά

20/11/23 | Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών ΣΕΠ & Δείκτης Κύκλου Εργασιών στη Βιομηχανία ΣΕΠ

28/11/23 | Οικοδομική δραστηριότητα ΑΥΓ

01/12/23 | Fitch - Αναθεώρηση αξιολόγησης Ελληνικού αξιόχρεου

#### Ανακοίνωση αποτελεσμάτων (3ο τρίμηνο/9μηνο 2023)

16/11/23 | Cenergy Holdings

20/11/23 | Ελληνικά Χρηματιστήρια, Premia Properties

21/11/23 | Μότορ Οйл, ΟΠΑΠ, ΕλβαλΧαλκόρ, Epsilon Net, Φουρλής

22/11/23 | LAMDA Development, Quest Συμμετοχών

24/11/23 | Intralot

#### Έκτακτες/Τακτικές Γενικές Συνελεύσεις

16/11/23 | MIG (ΕΓΣ)

17/11/23 | Trastor ΑΕΕΑΠ (ΕΓΣ)

22/11/23 | Ευρωσύμβουλοι (ΕΓΣ), Attica Συμμετοχών (ΕΓΣ), ANEK (ΕΓΣ)

30/11/23 | ΟΤΕ (ΕΓΣ), Σαράντης (ΕΓΣ)

#### Αποκοπή μερίσματος

23/11/23 | Jumbo (έκτακτη χρηματική διανομή EUR 1,47)  
30/11/23 | Πλαστικά Θράκης (προμέρισμα EUR 0,06858)  
18/12/23 | Μότορ Οϊλ (προμέρισμα EUR 0,40)  
10/01/24 | HELLENiQ ENERGY (προμέρισμα EUR 0,30)  
04/12/23 | Παπουτσάνης (προμέρισμα EUR 0,03)

#### Αποποίηση Ευθύνης

Οι απόψεις, τιμές, ποσά ή επιτόκια και κάθε προφορική ή γραπτή ανάλυση είναι ενδεικτικές και αντανακλούν καλόπιστα γενόμενες παραδοχές, καθώς και την διαθέσιμη σε μας πληροφόρηση για τα σχετικά δεδομένα της αγοράς. Έχουν απλώς ενημερωτικό χαρακτήρα και δεν συνιστούν σε καμία περίπτωση προτροπή για πραγματοποίηση και προτροπή οποιασδήποτε συναλλαγής. Τα δεδομένα που παρατίθενται έχουν ληφθεί από πηγές που θεωρούνται αξιόπιστες και έχει καταβληθεί κάθε δυνατή επιμέλεια για την ορθή επεξεργασία τους. Ωστόσο, τα δεδομένα δεν έχουν επαληθευτεί από την Εταιρία και δεν παρέχεται καμία εγγύηση, ρητή ή σιωπηρή, για την ακρίβεια, πληρότητα ή εγκυρότητά τους. Οι απόψεις που διατυπώνονται ισχύουν κατά τη χρονική στιγμή εκδόσεως του εντύπου και υπόκεινται σε αναθεώρηση χωρίς οποιαδήποτε προειδοποίηση.