

## Σχόλιο Αγοράς

Το ΧΑ έκλεισε σε αρνητικό έδαφος χθες, για τρίτη συνεδρίαση στη σειρά, σε αντιστοιχία με τα Ευρωπαϊκά Χρηματιστήρια. Πιο συγκεκριμένα, ο Γενικός Δείκτης έκλεισε με πτώση 0,62% στις 1.385,47 μονάδες (FTSE Large Cap: -0,75%, FTSE Mid Cap: -0,67%, Δείκτης Τραπεζών: -0,39%) και η αξία των συναλλαγών διαμορφώθηκε στα EUR 134,8εκ., υψηλότερα σε σχέση με τα EUR 85,1εκ. την Δευτέρα. Αναμένουμε το ΧΑ να προσπαθήσει να κινηθεί υψηλότερα σήμερα, με την Πειραιώς Financial Holdings και την Coca Cola HBC στο επίκεντρο της προσοχής.

## Σημερινοί τίτλοι νέων

- Η Ελλάδα επιδιώκει να αντλήσει EUR 400εκ. μέσω της επανέκδοσης 4ετών και 9ετών ομολόγων
- Συνάντηση του SSM με την Eurobank και την ΕΤΕ σήμερα -Τύπος
- Η Τράπεζα της Ελλάδος θα επιβάλει ανώτατα όρια στα στεγαστικά δάνεια-Τύπος
- Αύξηση της συνολικής και διεθνούς επιβατικής κίνησης τον Ιανουάριο (Fraport Greece)
- Πειραιώς Financial Holdings Προεπισκόπηση | Οι τάσεις του 4ου τριμήνου 2023 παραμένουν θετικές, στο επίκεντρο το νέο επιχειρηματικό σχέδιο
- Τα αποτελέσματα της Coca Cola HBC για το 2023 ξεπέρασαν τις μέσες εκτιμήσεις για το συγκρ. EBIT, ισχυρή παραγωγή FCF
- Η Intralot θα εκδώσει κοινό ομολογιακό δάνειο ύψους έως EUR 130εκ.
- Η ΓΕΚΤΕΡΝΑ ενέκρινε το νέο πρόγραμμα επαναγοράς μετοχών

## Τίτλοι μακροοικονομικών νέων

### Η Ελλάδα επιδιώκει να αντλήσει EUR 400εκ. μέσω της επανέκδοσης 4ετών και 9ετών ομολόγων

Ο ΟΔΔΗΧ θα διενεργήσει σήμερα δημοπρασία για την επανέκδοση των υφιστάμενων ομολόγων σταθερού επιτοκίου 3,875% 4ετούς διάρκειας και σταθερού επιτοκίου 4,25% 9ετούς διάρκειας, με στόχο την άντληση έως και EUR 200εκ. από το καθένα.

## Τίτλοι κλαδικών νέων

### Συνάντηση του SSM με την Eurobank και την ΕΤΕ σήμερα -Τύπος

Σύμφωνα με δημοσιεύματα (euro2day), υψηλόβαθμα στελέχη του Ενιαίου Εποπτικού Μηχανισμού (SSM) θα συναντηθούν σήμερα με τις διοικήσεις της Eurobank και της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος, προκειμένου να συζητήσουν τα τριετή επιχειρηματικά τους σχέδια και την πρόθεση των τραπεζών να διανείμουν μέρισμα για το 2023. Τα ίδια δημοσιεύματα αναφέρουν ότι κλιμάκιο του SSM θα συναντηθεί με τις διοικητικές ομάδες της Alpha και της Πειραιώς την επόμενη εβδομάδα.

### Η Τράπεζα της Ελλάδος θα επιβάλει ανώτατα όρια στα στεγαστικά δάνεια-Τύπος

Δημοσιεύματα του Τύπου (Καθημερινή) αναφέρουν ότι η Τράπεζα της Ελλάδος θα επιβάλει ανώτατα όρια στα νέα στεγαστικά δάνεια, όπως η μηνιαία δόση να μην μπορεί να υπερβαίνει το 40% του μηνιαίου διαθέσιμου εισοδήματος και το ύψος του δανείου να μην υπερβαίνει το 80% της εμπορικής αξίας του ακινήτου ή το 90% για τους νέους αγοραστές.

## Αύξηση της συνολικής και διεθνούς επιβατικής κίνησης τον Ιανουάριο (Fraport Greece)

Σύμφωνα με τη Fraport Greece (διαχειρίστρια εταιρεία των 14 περιφερειακών ελληνικών αεροδρομίων), η συνολική επιβατική κίνηση στα ελληνικά αεροδρόμια τον Ιανουάριο του 2024 αυξήθηκε κατά 10,3% σε ετήσια βάση, με την διεθνή επιβατική κίνηση να στέκεται επίσης 10,3% υψηλότερα.

### Τίτλοι εταιρικών νέων

**Πειραιώς Financial Holdings | ΑΓΟΡΑ | Τρέχουσα Τιμή EUR 3,82 | Τιμή Στόχος EUR 5,00**

**Οι τάσεις του 4ου τριμήνου 2023 παραμένουν θετικές, στο επίκεντρο το νέο επιχειρηματικό σχέδιο**

**Προεπισκόπηση αποτελεσμάτων 4ου τριμήνου 2023** | Η Πειραιώς Financial Holdings προγραμματίζει να ανακοινώσει τα αποτελέσματα του 4ου τριμήνου 2023 και το νέο επιχειρηματικό σχέδιο 2024-2026 την Τετάρτη 14 Φεβρουαρίου στις 10:00 ώρα Ελλάδος. Η διοίκηση θα πραγματοποιήσει τηλεδιάσκεψη την ίδια ημέρα στις 18:00 ώρα Ελλάδος. Αναμένουμε άλλο ένα ισχυρό τρίμηνο, λόγω των υψηλότερων καθαρών εσόδων από τόκους και των ελαφρώς θετικών εσόδων από προμήθειες σε σχέση με το προηγούμενο τρίμηνο, ενώ το λειτουργικό κόστος αναμένεται να έχει επιβαρυνθεί με έκτακτο κόστος λόγω του προγράμματος εθελουσίας εξόδου που ανακοίνωσε το 4ο τρίμηνο 2023, καθώς και υψηλότερες προβλέψεις επισφαλών δανείων. Η δυναμική του ισολογισμού αναμένεται να είναι σύμφωνη με τις τάσεις του τραπεζικού συστήματος, δηλαδή υψηλότερα εξυπηρετούμενα δάνεια και καταθέσεις. Επιπλέον, η δυναμική της ποιότητας των στοιχείων ενεργητικού αναμένεται να παραμείνει αμετάβλητη.

**Αποτελέσματα 2023** | Εκτιμούμε ότι τα δημοσιευμένα καθαρά κέρδη θα ανέλθουν σε EUR 783εκ. (-18% σε ετήσια βάση), χαμηλότερα από την μέση εκτίμηση των αναλυτών ύψους EUR 806εκ., επιβαρυμένα από έκτακτα έξοδα ύψους EUR 262εκ. Προβλέπουμε ότι τα καθαρά έσοδα από τόκους θα διαμορφωθούν στα EUR 2,0δισ. (+48% σε ετήσια βάση) και τα έσοδα από προμήθειες στα EUR 545εκ. (+12% σε ετήσια βάση). Αναμένουμε επίσης τα λειτουργικά έξοδα να υποχωρήσουν κατά 2% σε ετήσια βάση, παρά το κόστος του προγράμματος εθελουσίας εξόδου και τις προβλέψεις επισφαλών δανείων να μειωθούν κατά 7% σε ετήσια βάση. Εκτιμούμε ότι τα επαναλαμβανόμενα καθαρά κέρδη προσ. για το κουπόνι AT1 (εξαιρουμένων έκτακτων στοιχείων) θα ανέλθουν σε EUR 992εκ. (+89% σε ετήσια βάση) και μέρισμα ύψους EUR 0,06 ανά μετοχή, με την μεικτή μερισματική απόδοση στο 1,7%.

**Αποτελέσματα 4ου τριμήνου 2023** | Εκτιμούμε ότι τα δημοσιευμένα καθαρά κέρδη θα ανέλθουν σε EUR 207εκ. (-26% σε τριμηνιαία βάση, +22% σε ετήσια βάση) το 4ο τρίμηνο 2023 και τα επαναλαμβανόμενα καθαρά κέρδη (εξαιρουμένων έκτακτων στοιχείων) θα διαμορφωθούν σε EUR 274εκ., αμετάβλητα σε σχέση με το προηγούμενο τρίμηνο. Εκτιμούμε τα καθαρά έσοδα από τόκους στα EUR 543εκ. (+2% σε τριμηνιαία βάση, +26% σε ετήσια βάση) λόγω των υψηλότερων επιτοκίων δανεισμού και της θετικής καθαρής πιστωτικής επέκτασης. Προβλέπουμε επίσης ότι τα έσοδα από προμήθειες θα ανέλθουν σε EUR 142εκ. (+1% σε τριμηνιαία βάση, +13% σε ετήσια βάση), χάρη στις καλύτερες συνθήκες στις αγορές και την καθαρή πιστωτική επέκταση. Επομένως, τα βασικά τραπεζικά έσοδα αναμένεται να φθάσουν τα EUR 685εκ. (+2% σε τριμηνιαία βάση, +23% σε ετήσια βάση). Αναμένουμε επίσης τα μη τραπεζικά έσοδα να φτάσουν τα EUR 12εκ. έναντι ζημιών EUR 18εκ. το 3ο τρίμηνο 2023. Συνολικά, εκτιμούμε τα συνολικά έσοδα να ανέλθουν σε EUR 697εκ. (+7% σε τριμηνιαία βάση, +21% σε ετήσια βάση). Από την πλευρά του κόστους, εκτιμούμε ότι τα λειτουργικά έξοδα θα αυξηθούν κατά 35% σε τριμηνιαία βάση στα EUR 265εκ., επιβαρυμένα από έκτακτο κόστος EUR 67εκ. λόγω του προγράμματος εθελουσίας εξόδου που ανακοινώθηκε τον Νοέμβριο. Επομένως, αναμένουμε κέρδη προ προβλέψεων ύψους EUR 432εκ. (-5% σε τριμηνιαία βάση, +29% σε ετήσια βάση). Εκτιμούμε επίσης προβλέψεις επισφαλών δανείων ύψους EUR 119εκ. (+57% σε τριμηνιαία βάση, +15% σε ετήσια βάση), υπολογίζοντας το οργανικό κόστος πιστωτικού κινδύνου στις 126μ.β. για το τρίμηνο και 98μ.β. για το έτος, σύμφωνα με τον στόχο των 100μ.β.

**Άποψη Optima** | Πιστεύουμε ότι οι επενδυτές θα εστιάσουν στο νέο επιχειρηματικό σχέδιο της περιόδου 2024-2026 και ιδίως στην πορεία της καθαρής πιστωτικής επέκτασης, των καθαρών εσόδων από τόκους, των εσόδων από προμήθειες, των προβλέψεων επισφαλών δανείων, καθώς και την αναθεώρηση των στόχων του 2025. Η μετοχή διαπραγματεύεται 0,67x το P/TBV24E, με έκπτωση 38% σε σύγκριση με τις Ευρωπαϊκές τράπεζες και με έκπτωση 16% έναντι των ελληνικών τραπεζών, το οποίο δεν δικαιολογείται κατά την άποψή μας, δεδομένου του υψηλότερου RoaTBV της τράπεζας. Η Πειραιώς είναι κορυφαία επιλογή μας στον κλάδο.

### **Τα αποτελέσματα της Coca Cola HBC για το 2023 ξεπέρασαν τις μέσες εκτιμήσεις για το συγκρ. EBIT, ισχυρή παραγωγή FCF**

Η Coca Cola HBC ανακοίνωσε νωρίτερα αποτελέσματα για το οικονομικό έτος 2023, τα οποία ξεπέρασαν τις μέσες εκτιμήσεις των αναλυτών (consensus) για το συγκρίσιμο EBIT και με ισχυρότερη του αναμενόμενου παραγωγή ελεύθερων ταμειακών ροών (FCF). Συγκεκριμένα ο όγκος πωλήσεων του ομίλου ανήλθε σε 2.835,5 εκατ. κιβώτια (+5% σε ετήσια βάση), 1% υψηλότερα από το consensus για 2.818 εκατ. κιβώτια. Τα έσοδα του ομίλου ανήλθαν σε EUR 10,18δισ. (+6% σε ετήσια βάση), 1% χαμηλότερα από το consensus ύψους EUR 10,25δισ. Το συγκρίσιμο EBIT του ομίλου ανήλθε σε EUR 1,08δισ. (+17% σε ετήσια βάση), 5% πάνω από το consensus ύψους περίπου EUR 1,04δισ. Τα δημοσιευμένα καθαρά κέρδη του ομίλου ανήλθαν σε EUR 636,5εκ. (+53% σε ετήσια βάση), 11% κάτω από consensus ύψους EUR 712,6εκ. Ισχυρή δημιουργία ελεύθερων ταμειακών ροών στα EUR 711,8εκ. (+10% σε ετήσια βάση), 29% πάνω από το consensus που ήταν EUR 553,2εκ. Η διοίκηση θα προτείνει στη Γενική Συνέλευση των μετόχων τη διανομή μερίσματος ύψους EUR 0,93 ανά μετοχή (+19% σε ετήσια βάση), 4% πάνω από την εκτίμηση του consensus για EUR 0,89 ανά μετοχή.

### **Η Intralot θα εκδώσει κοινό ομολογιακό δάνειο ύψους έως EUR 130εκ.**

Η εταιρεία ανακοίνωσε την πρόθεσή της να προχωρήσει στην έκδοση κοινού ομολογιακού δανείου έως EUR 130,0εκ. και με ελάχιστο ποσό έκδοσης EUR 120,0εκ., διάρκειας πέντε ετών. Το ομολογιακό δάνειο θα εισαχθεί στην Κατηγορία Τίτλων Σταθερού Εισοδήματος της Ρυθμιζόμενης Αγοράς του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

### **Η ΓΕΚΤΕΡΝΑ ενέκρινε το νέο πρόγραμμα επαναγοράς μετοχών**

Κατά τη διάρκεια της χθεσινής Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης της ΓΕΚΤΕΡΝΑ, εγκρίθηκε μεταξύ άλλων η διακοπή του τρέχοντος προγράμματος επαναγοράς μετοχών και η έναρξη ενός νέου διετούς προγράμματος με εύρος τιμών EUR 0,57-40/μετοχή.

## **Ημερολόγιο Προσεχών Γεγονότων**

### **Μακροοικονομικά**

14/02/24 | Δείκτης Τιμών Εισαγωγών στη Βιομηχανία ΔΕΚ

15/02/24 | Δείκτης Τιμών Καταναλωτή IAN & Εξέλιξη Κύκλου Εργασιών των Επιχειρήσεων (Δ' τριμ.2023 & ΔΕΚ)

### **Ανακοίνωση αποτελεσμάτων 2023**

14/02/24 | Πειραιώς Financial Holdings, Coca-Cola HBC

22/02/24 | ΟΤΕ

28/02/24 | Ideal Holdings (Flash Note)

29/02/24 | HELLENiQ ENERGY, Entersoft

05/03/24 | ΕλβαλΧαλκόρ  
06/03/24 | Optima bank, Cenergy Holdings  
07/03/24 | Eurobank, Alpha Holdings, Βιοχάλκο  
11/03/24 | Σαράντης  
13/03/24 | Titan Cement, ΟΠΑΠ  
27/03/24 | Ελληνικά Χρηματιστήρια  
09/04/24 | ΔΕΗ

### **Έκτακτες/Τακτικές Γενικές Συνελεύσεις**

20/02/24 | Entersoft (ΕΓΣ)  
04/03/24 | ΟΛΠ (ΕΓΣ)  
23/04/24 | Σαράντης (ΤΓΣ)  
25/04/24 | ΟΠΑΠ (ΤΓΣ)

### **Αποκοπή μερίσματος**

19/03/24 | Jumbo (έκτακτη χρηματική διανομή EUR 0,60/μετοχή)  
29/04/24 | ΟΠΑΠ

### **Αποκοπή δικαιώματος επιστροφής κεφαλαίου**

26/03/24 | Alpha Real Estate Services (EUR 2,20)

#### 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.