

Σχόλιο Αγοράς

Το ΧΑ ανέκαμψε χθες, αντιστρέφοντας προηγούμενες απώλειες, υπεραποδίδοντας σε σχέση με τα Ευρωπαϊκά Χρηματιστήρια. Πιο συγκεκριμένα, ο Γενικός Δείκτης έκανε άλμα 1,44% και έκλεισε στις 1.405,38 μονάδες (FTSE Large Cap: +1,62%, FTSE Mid Cap: +0,39%, Τραπεζικός δείκτης: +2,51%) και η αξία των συναλλαγών διαμορφώθηκε στα EUR 120,9εκ., χαμηλότερα συγκριτικά με τα EUR 134,8εκ. την Τρίτη. Αναμένουμε η θετική δυναμική να συνεχιστεί σήμερα, με στήριξη από τις διεθνείς αγορές.

Σημερινοί τίτλοι νέων

- Η Ελλάδα άντλησε από τις αγορές EUR 400εκ.
- Ετήσια μείωση του Δείκτη Τιμών Εισαγωγών στη Βιομηχανία τον Δεκέμβριο
- Το ΥΠΟΙΚ αναμένεται να αυξήσει τις κρατικές εγγυήσεις για το Ηρακλής III σε EUR 3,0-4,0δισ. (Τύπος)
- Ξεκινά δοκιμαστική λειτουργία του FSRU στην Αλεξανδρούπολη (Τύπος)
- Η ΤUI βλέπει αυξημένες κρατήσεις κατά 8% για την Ελλάδα (Τύπος)
- Πειραιώς Financial Holdings | Τα αποτελέσματα 4ου τριμήνου 2023 είναι σύμφωνα με τις εκτιμήσεις μας και 8% χαμηλότερα του consensus
- Η AEGEAN ολοκλήρωσε τη μεταβίβαση του μεριδίου της στην Animawings στο Memento Group
- Η Αλβανία ενέκρινε την κατασκευή και λειτουργία φωτοβολταϊκού πάρκου 90MW από τη ΓΕΚΤΕΡΝΑ
- Φουρλής - Έκτακτη Γενική Συνέλευση στις 6 Μαρτίου

Τίτλοι μακροοικονομικών νέων

Η Ελλάδα άντλησε από τις αγορές EUR 400εκ.

Η Ελλάδα άντλησε EUR 200εκ. από την επανέκδοση μέσω δημοπρασίας του υφιστάμενου ομολόγου 4ετούς διάρκειας, με τελική απόδοση 2,85% (κουπόνι ομολόγου 3,875%), με τις συνολικές προσφορές να ανέρχονται σε EUR 623εκ., που συνεπάγεται δείκτη κάλυψης 3,12x. Επιπλέον, άντλησε EUR 200εκ. από την επανέκδοση μέσω δημοπρασίας του υφιστάμενου ομολόγου 9ετούς διάρκειας, με τελική απόδοση 3,32% (κουπόνι ομολόγου 4,25%), με τις συνολικές προσφορές να ανέρχονται σε EUR 711εκ., που συνεπάγεται δείκτη κάλυψης 3,56x.

Ετήσια μείωση του Δείκτη Τιμών Εισαγωγών στη Βιομηχανία τον Δεκέμβριο

Σύμφωνα με την ΕΛΣΤΑΤ, ο Συνολικός Δείκτης Τιμών Εισαγωγών στη Βιομηχανία τον Δεκέμβριο του 2023 παρουσίασε μείωση 8,7% σε ετήσια βάση, ενώ τον Δεκέμβριο του 2022 ο Δείκτης είχε σημειώσει αύξηση 11,0% σε ετήσια βάση. Η μείωση κατά 8,7% σε ετήσια βάση του Δείκτη Τιμών Εισαγωγών στη Βιομηχανία οφείλεται κυρίως στη μείωση του επιμέρους δείκτη των ενεργειακών προϊόντων κατά 18,4% σε ετήσια βάση, ενώ αντίθετα ο επιμέρους δείκτης για τα Κεφαλαιουχικά Αγαθά αυξήθηκε κατά 2,0% σε ετήσια βάση. Ο μέσος Γενικός Δείκτης του δωδεκαμήνου Ιανουαρίου 2023 - Δεκεμβρίου 2023, σε σύγκριση με τον μέσο Γενικό Δείκτη του δωδεκαμήνου Ιανουαρίου 2022 - Δεκεμβρίου 2022, παρουσίασε μείωση κατά 12,3%.

Τίτλοι κλαδικών νέων

Το ΥΠΟΙΚ αναμένεται να αυξήσει τις κρατικές εγγυήσεις για το Ηρακλής III σε EUR 3,0-4,0δισ. (Τύπος)

Σύμφωνα με πληροφορίες (euro2day), το Υπουργείο Οικονομικών πρόκειται να αυξήσει τις κρατικές εγγυήσεις για τον Ηρακλή III στα EUR 3,0δισ. ίσως και στα EUR 4,0δισ. από EUR 2,0δισ. Οι ίδιες πληροφορίες αναφέρουν ότι οι τιλοποιήσεις MEA Sunrise III της Πειραιώς και Frontier III της Εθνικής Τράπεζας έχουν ήδη ενταχθεί στον Ηρακλή III.

Ξεκινά δοκιμαστική λειτουργία του FSRU στην Αλεξανδρούπολη (Τύπος)

Σύμφωνα με την Καθημερινή, το πρώτο φορτίο υγροποιημένου φυσικού αερίου θα φτάσει αύριο στο νέο FSRU στην Αλεξανδρούπολη.

Η TUI βλέπει αυξημένες κρατήσεις κατά 8% για την Ελλάδα (Τύπος)

Σύμφωνα με την Καθημερινή, αυξημένες κρατήσεις κατά 8% για την Ελλάδα για το 2024ε διαπιστώνει ο τουριστικός φορέας TUI, παρά την υψηλότερη μέση τιμή κατά 4% σε σχέση με πέρυσι.

Τίτλοι εταιρικών νέων

Πειραιώς Financial Holdings | ΑΓΟΡΑ | Τρέχουσα Τιμή EUR 3,93 | Τιμή Στόχος EUR 5,00, περιθώριο ανόδου: 28%

Τα αποτελέσματα 4ου τριμήνου 2023 είναι σύμφωνα με τις εκτιμήσεις μας και 8% χαμηλότερα του consensus

Τα δημοσιευμένα καθαρά κέρδη διαμορφώθηκαν σε EUR 211εκ. (-24% σε τριμηνιαία βάση) το 4ο τρίμηνο 2023, σύμφωνα με την εκτίμηση μας για EUR 207εκ. και 8% χαμηλότερα από την μέση εκτίμηση των αναλυτών (consensus) ύψους EUR 229εκ. Τα καθαρά κέρδη ανήλθαν σε EUR 788εκ. από EUR 899εκ. το 2022 και σύμφωνα με την εκτίμησή μας για EUR 783εκ. Η δυναμική της ποιότητας του ενεργητικού ήταν εντυπωσιακή, καθώς ο δείκτης MEA συμπιέστηκε στο 3,5% το 4ο τρίμηνο 2023 έναντι 5,5% το 3ο τρίμηνο 2023 και ο δείκτης κάλυψης των MEA από προβλέψεις διευρύνθηκε στο 61,6% από 57,3% το 3ο τρίμηνο 2023. Ο σχηματισμός οργανικών MEA ήταν αρνητικός (EUR -192εκ.). Υπενθυμίζεται ότι η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος είχε τον χαμηλότερο δείκτη MEA στο 3ο τρίμηνο 2023 με 3,7%! Ο δείκτης FL CET1 διευρύνθηκε στο 13,3% το 2023 έναντι 11,6% το 2022, συμπεριλαμβανομένης της διανομής μερίσματος 10%. Το RoaTBV προσαρμ. για το κουπόνι AT1 διευρύνθηκε στο 16,6% το 2023.

Στόχοι επιχειρηματικού σχεδίου, σε γενικές γραμμές σύμφωνοι με τις εκτιμήσεις μας, ανοδικός κίνδυνος στον στόχο των καθαρών εσόδων από τόκους

Η διοίκηση στοχεύει τα καθαρά κέρδη να φθάσουν τα EUR 900εκ. το 2024, σύμφωνα με την εκτίμησή μας για EUR 912εκ. και να επιταχυνθούν σε EUR 1,0δισ. το 2025, ελαφρώς πάνω από την εκτίμησή μας για EUR 924εκ. και EUR 1,0δισ. το 2026ε.

Παρ' όλα αυτά, βλέπουμε ανοδικό κίνδυνο στις προβλέψεις για τα καθαρά έσοδα από τόκους (EUR 1,9δισ. το 2024ε, EUR 1,8δισ. ετησίως κατά το 2025ε-26ε), καθώς πιστεύουμε ότι οι υποθέσεις σχετικά με το μείγμα των προθεσμιακών καταθέσεων (30% το 2024ε, 34% τα έτη 2025ε-26ε) και το κόστος των προθεσμιακών καταθέσεων (2,3% το 2024ε, 2,2% το 2025ε) είναι συντηρητικά. Επιπλέον, η διοίκηση

στοχεύει σε ποσοστό διανομής μερίσματος στο 25% (μέρισμα EUR 0,20/μετοχή) το 2025ε και στο 50% (μέρισμα EUR 0,40/μετοχή) το 2026ε.

Η Πειραιώς παραμένει μια από τις κορυφαίες επιλογές μας στον κλάδο, διαπραγματεύεται με έκπτωση 36% έναντι των ευρωπαϊκών τραπεζών παρά το ίδιο προφίλ RoaTBV

Η Πειραιώς είναι μία από τις κορυφαίες επιλογές μας στον κλάδο με Τιμή Στόχο EUR 5,00/μετοχή, που συνεπάγεται περιθώριο ανόδου 28%. Η μετοχή διαπραγματεύεται 0,69x το P/TBV24ε, με σημαντική έκπτωση 36% σε σχέση με τις τράπεζες της ΕΕ. Πιστεύουμε ότι η έκπτωση δεν δικαιολογείται, δεδομένου ότι αναμένουμε RoaTBV για την Πειραιώς στο 13,6% σε αντιστοιχία με τις τράπεζες της ΕΕ (13,4%).

Η AEGEAN ολοκλήρωσε τη μεταβίβαση του μεριδίου της στην Animawings στο Memento Group

Η Aegean Airlines ανακοίνωσε ότι ολοκλήρωσε τη μεταβίβαση του συνόλου της συμμετοχής της στη ρουμανική αεροπορική εταιρία Animawings στον έτερο μέτοχο Memento Group που καθίσταται πλέον μέτοχος της Animawings με ποσοστό 100%. Το ένα από τα δύο αεροσκάφη που είχε μισθωθεί στην Animawings έχει ήδη επιστρέψει στο στόλο της AEGEAN, ενώ σε λίγους μήνες θα επιστρέψει και το δεύτερο.

Η Αλβανία ενέκρινε την κατασκευή και λειτουργία φωτοβολταϊκού πάρκου 90MW από τη ΓΕΚΤΕΡΝΑ

Σύμφωνα με το Bloomberg, η κυβέρνηση της Αλβανίας ενέκρινε το αίτημα της κατασκευάστριας εταιρείας ΑΠΕ Faethon, έμμεσης θυγατρικής του ελληνικού ενεργειακού ομίλου Ήρων, θυγατρικής της ΓΕΚΤΕΡΝΑ, για την κατασκευή φωτοβολταϊκού σταθμού ισχύος 90 MW στο νότιο δήμο Libohovë. Η Faethon πρέπει να ολοκληρώσει την κατασκευή και να αρχίσει την παραγωγή ενέργειας εντός τριών ετών και μπορεί να λειτουργήσει τη μονάδα έως και 49 χρόνια.

Φουρλής - Έκτακτη Γενική Συνέλευση στις 6 Μαρτίου

Η εταιρεία Φουρλής θα πραγματοποιήσει Έκτακτη Γενική Συνέλευση στις 6 Μαρτίου, για να εγκριθεί η μεταφορά της έδρας της.

Ημερολόγιο Προσεχών Γεγονότων

Μακροοικονομικά

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

20/02/24 | Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών ΔΕΚ & Δείκτης Κύκλου Εργασιών στη Βιομηχανία ΔΕΚ

Ανακοίνωση αποτελεσμάτων 2023

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)

06/03/24 | Φουρλής (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.