

## Σχόλιο Αγοράς

Το ΧΑ κινήθηκε πτωτικά χθες με οδηγό τις τραπεζικές μετοχές που σημείωσαν σημαντικές απώλειες, υποαποδίδοντας σε σχέση με τα Ευρωπαϊκά Χρηματιστήρια. Πιο συγκεκριμένα, ο Γενικός Δείκτης υποχώρησε κατά 0,53% και έκλεισε στις 1.425,44 μονάδες (FTSE Large Cap: -0,70%, FTSE Mid Cap: -0,62%, Δείκτης Τραπεζών: -2,86%) και η αξία των συναλλαγών διαμορφώθηκε στα EUR 1.336,4εκ., υψηλότερα σε σχέση με τα EUR 118,8εκ. την Τετάρτη. Αναμένουμε η αγορά να κινηθεί υψηλότερα σήμερα, με την στήριξη των διεθνών αγορών.

## Σημερινοί τίτλοι νέων

- Ελληνική οικονομία – ΑΕΠ 4ου τριμήνου/έτους 2023 (προσωρινά στοιχεία): Αύξηση του ΑΕΠ κατά 2,0% σε ετήσια βάση το 2023, λίγο πιο κάτω από το στόχο του κρατικού προϋπολογισμού και τις προβλέψεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής για 2,3% και 2,2% αντίστοιχα
- DBRS - Ανακοίνωση της αξιολόγησης της Ελλάδας σήμερα μετά το κλείσιμο της αγοράς
- Η ΕΚΤ διατήρησε τα επιτόκια αμετάβλητα
- Το ΤΧΣ πούλησε τη συμμετοχή του στην Πειραιώς Financial Holdings
- Eurobank Holdings | Ανακοίνωση αποτελεσμάτων 4ου τριμήνου 2023
- Eurobank Holdings κύρια σημεία τηλεδιάσκεψης
- Alpha Υπηρεσιών και Συμμετοχών κύρια σημεία τηλεδιάσκεψης
- Η Fitch Ratings επιβεβαιώνει την αξιολόγηση "BB-" για τη ΔΕΗ και αναθεώρησε προς τα πάνω την αυτόνομη αξιολόγηση κατά μία βαθμίδα
- Η HELLENiQ ENERGY και η EDISON τερματίζουν τη συνεργασία τους στην ELPEDISON (Τύπος)
- Cenergy Holdings – κύρια σημεία τηλεδιάσκεψης για τα αποτελέσματα 2023
- Autohellas - ανακοίνωση αποτελεσμάτων 4ου τριμήνου/έτους 2023
- Αποτελέσματα Viohalco 2023

## Τίτλοι μακροοικονομικών νέων

**Ελληνική οικονομία – ΑΕΠ 4ου τριμήνου/έτους 2023 (προσωρινά στοιχεία): Αύξηση του ΑΕΠ κατά 2,0% σε ετήσια βάση το 2023, λίγο πιο κάτω από το στόχο του κρατικού προϋπολογισμού και τις προβλέψεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής για 2,3% και 2,2% αντίστοιχα**

EUR δισ.	ε όρους όγκο NSA*	Ετήσια μεταβολή	ε όρους όγκο SA*	Τριμηνιαία μεταβολή	Ετήσια μεταβολή
21	48,103	8.20%	46,220	0.82%	8.60%
22	49,937	8.51%	47,261	2.25%	7.81%
22	50,944	6.76%	47,442	0.38%	6.85%
22	52,014	12.82%	47,689	0.52%	4.03%
22	52,917	10.01%	48,194	1.06%	4.27%
23	53,866	7.87%	48,206	0.02%	2.00%
23	55,151	8.26%	48,724	1.07%	2.70%
23	55,457	6.62%	48,681	-0.09%	2.08%
23	55,667	5.20%	48,756	0.15%	1.17%

ISA = μη εποχικά διορθωμένα στοιχεία, SA = εποχικά διορθωμένα στοιχεία

**Είδηση:** Η Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛΣΤΑΤ) ανακοίνωσε ότι με βάση τα διαθέσιμα εποχικά διορθωμένα στοιχεία το ΑΕΠ (σε όρους όγκου) κατά το 4ο τρίμηνο 2023 αυξήθηκε οριακά κατά 0,15% σε τριμηνιαία βάση, και κατά 1,17% σε ετήσια βάση, έναντι αύξησης 2,08% σε ετήσια βάση το 3ο τρίμηνο του 2023 και αύξησης 4,27% σε ετήσια βάση το 4ο τρίμηνο του 2022. Το 2023, το ΑΕΠ αυξήθηκε κατά 2,0% σε ετήσια βάση (λίγο πιο κάτω από το στόχο του κρατικού προϋπολογισμού για 2,3% και τις προβλέψεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής για 2,2%). Με βάση τα μη εποχικά διορθωμένα στοιχεία, το ΑΕΠ του 4ου τριμήνου 2023 (σε όρους όγκου) παρουσίασε ισχυρή αύξηση κατά 5,20%.

**Σχόλιο:** Σύμφωνα με την ανάλυση των στοιχείων (με εποχική διόρθωση) του ΑΕΠ του 4ου τριμήνου 2023, η

συνολική κατανάλωση αυξήθηκε κατά 1,2% σε τριμηνιαία βάση και αυξήθηκε κατά 1,8% σε ετήσια βάση, οι εξαγωγές αυξήθηκαν κατά 0,4% σε τριμηνιαία βάση και αυξήθηκαν κατά 2,1% σε ετήσια βάση, ο ακαθάριστος σχηματισμός παγίου κεφαλαίου μειώθηκε κατά 5,0% σε τριμηνιαία βάση και επίσης μειώθηκε κατά 1,2% σε ετήσια βάση και τέλος οι εισαγωγές αυξήθηκαν κατά 1,9% σε τριμηνιαία βάση και παρέμειναν αμετάβλητες σε ετήσια βάση.

## **DBRS - Ανακοίνωση της αξιολόγησης της Ελλάδας σήμερα μετά το κλείσιμο της αγοράς**

Η DBRS προγραμματίζει να ανακοινώσει την αναθεώρηση της αξιολόγησης της για το Ελληνικό αξιόχρεο σήμερα μετά το κλείσιμο της αγοράς. Υπενθυμίζεται ότι το περασμένο έτος η DBRS αναβάθμισε την αξιολόγηση της για το αξιόχρεο της ελληνικής οικονομίας από BB (υψηλό) σε BBB (χαμηλό), με σταθερές προοπτικές.

## **Τίτλοι κλαδικών νέων**

### **Η ΕΚΤ διατήρησε τα επιτόκια αμετάβλητα**

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας αποφάσισε χθες να διατηρήσει αμετάβλητα τα τρία βασικά επιτόκια της ΕΚΤ, με το επιτόκιο των πράξεων κύριας αναχρηματοδότησης στο 4,50%, της διευκόλυνσης οριακής χρηματοδότησης στο 4,75% και της διευκόλυνσης αποδοχής καταθέσεων στο 4,00% αντίστοιχα.

## **Τίτλοι εταιρικών νέων**

### **Το ΤΧΣ πούλησε τη συμμετοχή του στην Πειραιώς Financial Holdings**

Το ΤΧΣ ανακοίνωσε ότι διέθεσε το ποσοστό του 27,0% που αντιστοιχεί σε 337.599.150 κοινές μετοχές σε Έλληνες και διεθνείς επενδυτές προς 4,00 ευρώ ανά μετοχή και άντλησε 1.350 εκατ. ευρώ. Οι Έλληνες επενδυτές απέκτησαν 67.519.830 μετοχές ήτοι το 20% του συνόλου των προσφερόμενων μετοχών (65% σε ιδιώτες επενδυτές, 35% σε θεσμικούς) και οι διεθνείς επενδυτές απέκτησαν 270.079.320 προσφερόμενες μετοχές ήτοι το 80% του συνόλου των προσφερόμενων μετοχών. Λαμβάνοντας υπόψη μόνο τις έγκυρες εγγραφές, η συνολική ζήτηση που εκφράστηκε στην προσφορά ανήλθε σε 2.672.154.345 μετοχές, υπερβαίνοντας τις μετοχές προσφοράς κατά περίπου 7,92x. Η αναμενόμενη ημερομηνία κατά την οποία οι προσφερόμενες μετοχές θα πιστωθούν στους λογαριασμούς αξιών των επενδυτών ορίζεται η 11η Μαρτίου 2024.

## **Eurobank Holdings | Ανακοίνωση αποτελεσμάτων 4ου τριμήνου 2023**

**Αποψη Optima** | Παρόλο που τα κέρδη προ προβλέψεων ξεπέρασαν τις εκτιμήσεις μας λόγω των υψηλότερων εσόδων και της καλύτερης συγκράτησης του κόστους, τα δημοσιευμένα καθαρά κέρδη ήταν χαμηλότερα των προβλέψεων λόγω των έκτακτων δαπανών που σχετίζονται με την ανακύκλωση μέσω των αποτελεσμάτων χρήσης των συναλλαγματικών αποθεματικών λόγω της ολοκλήρωσης της πώλησης των δραστηριοτήτων στη Σερβία και των ζημιών από τις συναλλαγές ΜΕΑ. Παρ' όλα αυτά, πιστεύουμε ότι οι στόχοι του επιχειρηματικού σχεδίου είναι εφικτοί, καθώς υποθέτουν ταχεία αύξηση των προθεσμιακών καταθέσεων σε ένα περιβάλλον χαλάρωσης του κύκλου καθώς και στατικό ισολογισμό της Ελληνικής Τράπεζας και χωρίς να λαμβάνονται υπόψη τυχόν συνέργειες στα έσοδα και το κόστος κατά τη διάρκεια της περιόδου. Διατηρούμε την σύσταση Αγορά και μετά την ανακοίνωση του νέου επιχειρηματικού σχεδίου, θα αναθεωρήσουμε τις προβλέψεις και την Τιμή Στόχο μας.

**Αποτελέσματα 2023** | Τα δημοσιευμένα καθαρά κέρδη διαμορφώθηκαν σε 1.140 εκατ. ευρώ (-14% σε ετήσια βάση) το 2023 και σε 159 εκατ. ευρώ (-46% σε τριμηνιαία βάση) το 4ο τρίμηνο 2023, πολύ χαμηλότερα από την εκτίμησή μας για 351 εκατ. ευρώ, λόγω αππροσδόκητης ζημίας 124 εκατ. ευρώ που σχετίζεται με την ανακύκλωση μέσω των αποτελεσμάτων χρήσης των συναλλαγματικών αποθεματικών λόγω της ολοκλήρωσης της πώλησης των δραστηριοτήτων της Σερβίας και ζημίας 48 εκατ. ευρώ που σχετίζεται με τη συναλλαγή τιτλοποίησης της Solar & Leon NPE. Τα καθαρά έσοδα από τόκους ανήλθαν σε 2.174 εκατ. ευρώ (+47% σε ετήσια βάση) το 2023 και σε 573 εκατ. ευρώ το 4ο τρίμηνο του 2023 (+3% σε τριμηνιαία βάση), 2% πάνω από την εκτίμηση μας για 559 εκατ. ευρώ. Το καθαρό επιτοκιακό περιθώριο διευρύνθηκε κατά 6μ.β. σε τριμηνιαία βάση σε 2,90% το 4Q23 και σε 2,75% το 2023 έναντι 1,91% το 2022. Τα έσοδα από προμήθειες ανήλθαν σε 544 εκατ. ευρώ (+4% σε ετήσια βάση) και σε 141 εκατ. ευρώ το 4ο τρίμηνο του 2023 (+6% σε τριμηνιαία βάση), 3% υψηλότερα από την εκτίμησή μας.

**Πληρωμή μερίσματος** | Η διοίκηση διευκρίνισε κατά την τηλεδιάσκεψη ότι η καταβολή μερίσματος από τα προσαρμοσμένα καθαρά κέρδη του 2023 θα είναι τουλάχιστον 25% ή 0,09 ευρώ/μετοχή, υπό την προϋπόθεση της έγκρισης των ρυθμιστικών αρχών και που συνεπάγεται μεικτή μερισματική απόδοση 4,7%. Η διοίκηση θα λάβει την τελική απόφαση τον Μάιο.

### **Eurobank Holdings κύρια σημεία τηλεδιάσκεψης**

Η διοίκηση διευκρίνισε χθες στην τηλεδιάσκεψη ότι θα προτείνει στη γενική συνέλευση των μετόχων τη διανομή μερίσματος 0,09 ευρώ/μετοχή (μερισματική απόδοση: 4,7%, ποσοστό διανεμόμενων κερδών: 25% επί των προσαρμοσμένων καθαρών κερδών), με την επιφύλαξη της έγκρισης των ρυθμιστικών αρχών. Η τελική απόφαση θα ληφθεί τον Μάιο. Σύμφωνα με το επιχειρηματικό σχέδιο, η τράπεζα θα δημιουργήσει πλεονάσμα κεφαλαίων άνω των 250 δισ. ευρώ, το οποίο θα χρησιμοποιηθεί για τη χρηματοδότηση συγχωνεύσεων και εξαγορών στις βασικές αγορές του ομίλου (Ελλάδα, Κύπρος, Βουλγαρία), καθώς και για την επιβράβευση των μετόχων. Όσον αφορά την Ελληνική Τράπεζα, η Eurobank θα προχωρήσει σε υποχρεωτική προσφορά αμέσως μετά τις εγκρίσεις της Κεντρικής Τράπεζας της Κύπρου και της ΕΚΤ. Στόχος τους είναι η αύξηση του ποσοστού πάνω από το 55,3% και η συγχώνευση της Ελληνικής με την Eurobank Κύπρου. Τέλος, εκτιμούν ότι για κάθε 1,0 δισ. ευρώ πλεονάζουσας ρευστότητας της Ελληνικής Τράπεζας που θα χρησιμοποιούν, θα ενισχύεται τα καθαρά έσοδα από τόκους της κατά 20-25 εκατ. ευρώ. Διατηρούμε την σύσταση Αγορά και μετά την ανακοίνωση του νέου επιχειρηματικού σχεδίου, θα αναθεωρήσουμε τις προβλέψεις και την τιμή στόχο μας.

### **Alpha Υπηρεσιών και Συμμετοχών κύρια σημεία τηλεδιάσκεψης**

Η Διοίκηση δήλωσε χθες κατά την τηλεδιάσκεψη ότι θα προτείνει στη ΓΣ των μετόχων τη διανομή μερίσματος 0,05 ευρώ/μετοχή (ΜΑ: 2,9%), υπό την προϋπόθεση της έγκρισης των ρυθμιστικών αρχών. Η ανταμοιβή των μετόχων είναι η πρώτη της προτεραιότητα και σε αυτό το φάσμα, οι διανομές θα μπορούσαν να λάβουν τη μορφή buybacks και επιστροφής κεφαλαίου. Η διοίκηση ανέφερε επίσης ότι θα αξιολογεί τις ευκαιρίες εξαγορών και συγχωνεύσεων με αυστηρά κριτήρια για την αύξηση των κερδών ανά μετοχή και τη δημιουργία αξίας για τους μετόχους. Υπενθυμίζεται ότι σύμφωνα με το επιχειρηματικό σχέδιο, η διοίκηση στοχεύει στη δημιουργία πλεονάζοντος κεφαλαίου ύψους 1,5 δισ. ευρώ/ 0,64 ευρώ ανά μετοχή, πάνω από τον στόχο του 13% έως το 2026e. Διατηρούμε την σύσταση Αγορά και μετά την ανακοίνωση του νέου επιχειρηματικού σχεδίου, θα αναθεωρήσουμε τις προβλέψεις και την τιμή στόχο μας.

### **Η Fitch Ratings επιβεβαιώνει την αξιολόγηση "BB-" για τη ΔΕΗ και αναθεώρησε προς τα πάνω την αυτόνομη αξιολόγηση κατά μία βαθμίδα**

Ο οίκος αξιολόγησης Fitch Ratings επιβεβαίωσε τη μακροπρόθεσμη αξιολόγηση αθέτησης του εκδότη και την αξιολόγηση senior unsecured της ΔΕΗ με βάση την Ελλάδα στο 'BB-', ενώ αναθεώρησε προς τα πάνω το Standalone Credit Profile (SCP) της ΔΕΗ σε 'bb-' από 'b+'.

## Η HELLENiQ ENERGY και η EDISON τερματίζουν τη συνεργασία τους στην ELPEDISON (Τύπος)

Σύμφωνα με πληροφορίες του Euro2day.gr, η HELLENiQ ENERGY και η EDISON, εξετάζουν το ενδεχόμενο να χωρίσουν τους δρόμους τους όσον αφορά τη σύμπραξή τους με ποσοστό 50%/50% στην ELPEDISON, μια ενεργειακή εταιρεία με δραστηριότητα παραγωγής θερμικής ενέργειας και προμήθειας ηλεκτρικής ενέργειας και φυσικού αερίου στην Ελλάδα.

## Cenergy Holdings – κύρια σημεία τηλεδιάσκεψης για τα αποτελέσματα 2023

Τα κύρια σημεία περιλαμβάνουν: α) το ενισχυμένο ανεκτέλεστο υπόλοιπο προσφέρει ορατότητα μέχρι το 2028ε για τα καλώδια και μέχρι το 2025ε για τους σωλήνες, β) η επέκταση της παραγωγικής δυναμικότητας των υπεράκτιων καλωδίων θα τεθεί σε λειτουργία από το 1ο τρίμηνο του 2025ε, γ) η νέα παραγωγική δυναμικότητα στη Θήβα θα τεθεί σε λειτουργία μέχρι το τέλος του 2025, δ) διερευνά επενδυτικές ευκαιρίες για χερσαία καλώδια μέσης και υψηλής τάσης στις ΗΠΑ, ε) η διοίκηση αναμένει χαμηλότερα χρηματοοικονομικά έξοδα το 2024, στ) αναμένει παρόμοιες με το 2023 ανάγκες για κεφαλαιουχικές δαπάνες το 2024 (EUR 133εκ. το 2023), ζ) τα περιθώρια EBITDA των έργων καλωδίων παραμένουν >20%, τα περιθώρια προϊόντων 7%-9%, η εταιρεία μετατοπίζεται στρατηγικά προς την εκτέλεση περισσότερων έργων στο μείγμα της, η) διαφεύδει κάθε φήμη για πιθανή αύξηση κεφαλαίου.

## Autohellas - ανακοίνωση αποτελεσμάτων 4ου τριμήνου/έτους 2023

Η Autohellas ανακοίνωσε έσοδα ύψους EUR 240,2εκ. (+21,9% σε ετήσια βάση), EBITDA ύψους EUR 57,9εκ. (+20,3% σε ετήσια βάση) και καθαρά κέρδη (αρνητικά επηρεασμένα από τη σημαντική αύξηση του χρηματοοικονομικού κόστους λόγω της αύξησης των επιτοκίων) ύψους EUR 10,3εκ. (-6,6% σε ετήσια βάση) για το 4ο τρίμηνο του 2023. Όσον αφορά την χρήση 2023, οι πωλήσεις αυξήθηκαν κατά 31% στα EUR 1.003εκ., λόγω των πωλήσεων στο εξωτερικό ύψους EUR 174,2εκ. (+87,8% σε ετήσια βάση) και την δραστηριότητα της εμπορίας αυτοκινήτων που παρουσίασε πωλήσεις EUR 560,1εκ., αυξημένες κατά 32,7% σε ετήσια βάση, ενώ η δραστηριότητα της ενοικίασης αυτοκινήτων στην Ελλάδα αυξήθηκε κατά 7% σε ετήσια βάση με έσοδα EUR 268,4εκ. Η εταιρεία προτείνει την διανομή μερίσματος EUR 0,70 ευρώ/μετοχή (μερισματική απόδοση 5,2%).

## Αποτελέσματα Viohalco 2023

Η Viohalco ανακοίνωσε έσοδα για το 2023 ύψους 6,3 δισ. ευρώ, μειωμένα κατά 9,8% σε ετήσια βάση, προσαρμοσμένα EBITDA 537 εκατ. ευρώ, μειωμένα κατά 17,3% σε ετήσια βάση και καθαρά κέρδη 66,5 εκατ. ευρώ έναντι 302,4 εκατ. ευρώ το 2022, επηρεασμένα περαιτέρω από τα αυξημένα επιτόκια. Ο καθαρός δανεισμός του Ομίλου διαμορφώθηκε σε 1.873 εκατ. ευρώ, ελαφρώς μειωμένος κατά 184 εκατ. ευρώ σε ετήσια βάση από 2.057 εκατ. ευρώ στο τέλος του 2022 και οι κεφαλαιουχικές δαπάνες για την περίοδο ανήλθαν σε 281 εκατ. ευρώ έναντι 317 εκατ. ευρώ πριν από ένα χρόνο. Ο Όμιλος πρότεινε τη διανομή μερίσματος 0,12 ευρώ/μετοχή για τη χρήση 2023 (μερισματική απόδοση στο 2,1%).

## Ημερολόγιο Προσεχών Γεγονότων

### Μακροοικονομικά

08/03/24 | Δείκτης Τιμών Καταναλωτή ΦΕΒ & Βιομηχανική Παραγωγή IAN

08/03/24 | DBRS - Ανακοίνωση Αξιολόγησης Ελληνικού αξιόχρεου

13/03/24 | Εξέλιξη Κύκλου Εργασιών των Επιχειρήσεων IAN

14/03/24 | Δείκτης Τιμών Εισαγωγών στη Βιομηχανία IAN

## Ανακοίνωση αποτελεσμάτων 2023

11/03/24 | Σαράντης  
12/03/24 | Εθνική Τράπεζα, Aegean Airlines, Trade Estates  
13/03/24 | Titan Cement, ΟΠΑΠ  
20/03/24 | Μοτοδυναμική, Alpha Trust Ανδρομέδα  
21/03/24 | Austriacard Holdings, Epsilon Net  
27/03/24 | Ελληνικά Χρηματιστήρια  
28/03/24 | Trastor ΑΕΕΑΠ  
29/03/24 | ΟΛΠ  
03/04/24 | QUEST Holdings  
09/04/24 | ΔΕΗ  
17/04/24 | Lamda Development  
25/04/24 | ΕΥΔΑΡ  
30/04/24 | Biokarpet

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

27/03/24 | Μυτιληναίος (ΕΓΣ)  
17/04/24 | Aegean Airlines (ΤΓΣ)  
18/04/24 | Autohellas (ΤΓΣ)  
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.