

## Σχόλιο Αγοράς

Το ΧΑ έκλεισε σε αρνητικό έδαφος χθες για δεύτερη συνεχόμενη συνεδρίαση, υποαποδίδοντας σε σχέση με τα Ευρωπαϊκά Χρηματιστήρια. Πιο συγκεκριμένα, ο Γενικός Δείκτης υποχώρησε κατά 0,73% και έκλεισε στις 1.383,69 μονάδες (FTSE Large Cap: -0,74%, FTSE Mid Cap: -1,06%, Δείκτης Τραπεζών: -0,54%) και η αξία των συναλλαγών διαμορφώθηκε στα EUR 126,8εκ., υψηλότερα σε σχέση με τα EUR 120,5εκ. την Τρίτη. Αναμένουμε η αγορά να προσπαθήσει να κινηθεί υψηλότερα σήμερα, μετά την πρόσφατη διόρθωση.

## Σημερινοί τίτλοι νέων

- Άνοδος του ετήσιου πληθωρισμού στην Ελλάδα τον Μάρτιο (Eurostat)
- Δημοπρασία 3μηνων εντόκων γραμματίων με το επιτόκιο στο 3,75%
- Eurobank Holdings | Η φορολόγηση λόγω της οδηγίας Pillar II έχει ελάχιστο αντίκτυπο
- ΜΟΗ Αποτελέσματα 4ου τριμήνου 2023 | Άλλο ένα ισχυρό τρίμηνο λόγω ευνοϊκού περιβάλλοντος διύλισης, σύμφωνα με την πρόβλεψή μας και ελαφρώς πάνω από το consensus. Υπόλοιπο μέρισμα EUR 1,40/μετοχή (EUR 1,80 συνολικό μέρισμα)
- Η ΔΕΗ συμμετέχει με 25% στο καλώδιο οπτικών ινών που συνδέει τη Σαουδική Αραβία με την Ελλάδα (Τύπος)
- Η ΔΕΗ αποκτά την μονάδα «ΗΡΩΝ 1» από τη ΓΕΚΤΕΡΝΑ (Τύπος)
- Αύξηση της επιβατικής κίνησης της Aegean κατά 11% σε ετήσια βάση το 1ο τρίμηνο του 2024
- Η Aegean Airlines ανακοίνωσε τη συνεργασία της με την JUNEYAO AIR για την προσφορά πτήσεων μεταξύ Ευρώπης και Κίνας
- Αποτελέσματα της Quest Holdings

## Τίτλοι μακροοικονομικών νέων

### Άνοδος του ετήσιου πληθωρισμού στην Ελλάδα τον Μάρτιο (Eurostat)

Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις της Eurostat, ο ετήσιος πληθωρισμός στην Ελλάδα αναμένεται να διαμορφωθεί στο 3,4% τον Μάρτιο, υψηλότερα σε σχέση με τον Φεβρουάριο που ήταν 3,1% και πιο πάνω από τον αντίστοιχο Ευρωπαϊκό μέσο όρο (πτώση στο 2,4% τον Μάρτιο από 2,6% τον Φεβρουάριο).

### Δημοπρασία 3μηνων εντόκων γραμματίων με το επιτόκιο στο 3,75%

Το Ελληνικό Δημόσιο άντλησε EUR 812,5εκ. στη χθεσινή δημοπρασία εντόκων γραμματίων 13 εβδομάδων που πραγματοποίησε ο ΟΔΔΗΧ. Πιο αναλυτικά, το συνολικό δημοπρατούμενο ποσό ήταν EUR 625εκ., ενώ οι συνολικές προσφορές που υποβλήθηκαν έφτασαν τα EUR 996εκ. (η έκδοση υπερκαλύφθηκε κατά 1,59 φορές έναντι 1,63 φορές τον Ιανουάριο) με το επιτόκιο να διαμορφώνεται στο 3,75% (έναντι 3,83% στην προηγούμενη δημοπρασία).

## Τίτλοι εταιρικών νέων

**Eurobank Holdings | Η φορολόγηση λόγω της οδηγίας Pillar II έχει ελάχιστο αντίκτυπο**

Σύμφωνα με δημοσιεύματα (euro2day), η Eurobank Holdings επηρεάζεται από την κοινοτική οδηγία Πυλώνας II, η οποία εισάγει ελάχιστο παγκόσμιο φορολογικό συντελεστή 15% σε πολυεθνικές εταιρείες με ενοποιημένα έσοδα άνω των EUR 750εκ., με ισχύ από 1 Ιανουαρίου 2024. Σύμφωνα με τις οικονομικές καταστάσεις χρήσης 2023, ο όμιλος έχει εντοπίσει πιθανή έκθεση σε συμπληρωματικό φόρο του Πυλώνα II για κέρδη, που προκύπτουν σε Βουλγαρία και Κύπρο, καθώς οι φορολογικοί συντελεστές είναι χαμηλότεροι από 15% (Βουλγαρία 10% και Κύπρος 12,5% αντίστοιχα). Ο Όμιλος δεν αναμένει σημαντική έκθεση στους φόρους εισοδήματος του Πυλώνα II σε αυτές τις δραστηριότητες και εκτιμά ότι ο πραγματικός φορολογικός συντελεστής στα κέρδη προ φόρων από τις συνεχιζόμενες δραστηριότητες προσαρμοσμένες για τις σχετικές συμπληρωματικές φορολογικές ελαφρύνσεις είναι 11,7% για το 2023. Ως εκ τούτου, η επίδραση είναι ελάχιστη στην κερδοφορία. Η Eurobank είναι μια από τις κορυφαίες επιλογές μας στον κλάδο με Τιμή Στόχο στα EUR 2,41/μετοχή.

## ΜΟΗ || Αγορά | Τρέχουσα Τιμή: 27,00 | Τιμή Στόχος: EUR 36,70

**Αποτελέσματα 4ου τριμήνου 2023 | Άλλο ένα ισχυρό τρίμηνο λόγω ευνοϊκού περιβάλλοντος διύλισης, σύμφωνα με την πρόβλεψή μας και ελαφρώς πάνω από το consensus. Υπόλοιπο μέρισμα EUR 1,40/μετοχή (EUR 1,80 συνολικό μέρισμα)**

Η Μότορ Οϊλ ανακοίνωσε για το 4ο τρίμηνο 2023 “προσαρμοσμένο” EBITDA ύψους EUR 340εκ. (-6% σε ετήσια βάση, +5% έναντι της μέσης εκτίμησης-consensus, +3% έναντι της εκτίμησής μας) και “προσαρμοσμένα” καθαρά κέρδη EUR 178εκ. έναντι EUR 7εκ. πέρυσι (+4% έναντι του consensus, -2% έναντι της εκτίμησής μας). Καταγράφοντας ζημιές από τα αποθέματα ύψους EUR 115εκ. το 4ο τρίμηνο 2023, έναντι ζημιών EUR 59εκ. το 4ο τρίμηνο 2022, η εταιρεία ανακοίνωσε ΔΠΧΑ EBITDA ύψους EUR 225εκ. έναντι EUR 301εκ. το 4ο τρίμηνο 2022 και ΔΠΧΑ καθαρά κέρδη EUR 88εκ. έναντι καθαρών ζημιών EUR 39εκ. το 4ο τρίμηνο 2022. Κατά την άποψή μας, λαμβάνοντας υπόψη ότι το ισχυρό περιβάλλον διύλισης συνεχίζεται το 1ο τρίμηνο του 2024 και ότι η ΜΟΗ διαπραγματεύεται επί ου παρόντος με ελκυστικό EV/EBITDA 3,5x και P/E 5,0x για το 2024ε, επαναλαμβάνουμε τη σύσταση "ΑΓΟΡΑ" για τη μετοχή. Η διοίκηση θα πραγματοποιήσει τηλεδιάσκεψη σήμερα στις 17:30 τοπική ώρα (συμμετέχοντες από Ελλάδα: 30 213 009 600 και 210 946 0800).

## Όμιλος Μότορ Οϊλ - Αποτελέσματα 4ου τριμήνου/έτους 2023

EUR εκ.	4 <sup>ο</sup> τριμ. 2022	4 <sup>ο</sup> τριμ. 2023	Ετήσια μεταβολή	Optima	έναντι. Optima	Consensu	Έναντι onsenst	2022	2023	Ετήσια μεταβολή
ΔΠΧΑ EBITDA	301	225	-25%	255	-12%	272	-17%	1693	1383	-18%
“Προσαρμ.” EBITDA*	360	340	-6%	332	3%	325	5%	1628	1480	-9%
“Προσαρμοσμένο” EBITDA Διύλισης	262	249	-5%	253	-2%			1362	1185	-13%
Προσ. EBITDA Εμπορίας & λοιπών	17	33	94%	30	11%			128	124	-3%
- EBITDA Ηλεκτρισμού & Φυσικού Αερίου	74	58	-22%	44	32%			136	172	26%
ΔΠΧΑ Καθαρά κέρδη	-39	88	nm	123	-28%	146	-40%	968	806	-17%
“Προσαρμοσμένα” καθαρά κέρδη *	7	178	>100%	182	-2%	171	4%	917	881	-4%

Πηγή: Optima bank Τμήμα Ανάλυσης, ΜΟΗ \*Τα προσαρμοσμένα νούμερα εξαιρούν την επίπτωση των αποθεμάτων

## Η ΔΕΗ συμμετέχει με 25% στο καλώδιο οπτικών ινών που συνδέει τη Σαουδική Αραβία με την Ελλάδα (Τύπος)

Σύμφωνα με το Energypress.gr, η ΔΕΗ συμμετείχε με 25% στη χρηματοδότηση του έργου διασύνδεσης της Σαουδικής Αραβίας με την Ελλάδα μέσω οπτικών ινών με συνεισφορά σε είδος.

## Η ΔΕΗ αποκτά την μονάδα «ΗΡΩΝ 1» από τη ΓΕΚΤΕΡΝΑ (Τύπος)

Σύμφωνα με το Energypress.gr, η ΔΕΗ συμφώνησε με τη ΓΕΚΤΕΡΝΑ για την απόκτηση της μονάδας ανοικτού κύκλου «ΗΡΩΝ 1» ισχύος 147MW της τελευταίας, με στόχο τη μεταφορά του στο νησί της Κρήτης, ώστε να διασφαλιστεί η τοπική σταθερότητα του συστήματος για το 2024-25ε, με μισθώματα ύψους 60 εκατ. ευρώ.

Υπενθυμίζεται ότι η διασύνδεση Αριάδνη, η οποία θα διασυνδέει το νησί της Κρήτης με την ηπειρωτική χώρα (100% θυγατρική του Διαχειριστή Δικτύου ΑΔΜΗΕ, στον μετοχικό κεφάλαιο του οποίου η ΑΔΜΗΕ Συμμετοχών κατέχει το 50%) θα ξεκινήσει την εμπορική της λειτουργία στα μέσα του 2025ε.

## Αύξηση της επιβατικής κίνησης της Aegean κατά 11% σε ετήσια βάση το 1ο τρίμηνο του 2024

Η AEGEAN μετέφερε 2,9 εκατ. επιβάτες το 1ο τρίμηνο του 2024, αυξημένους κατά 11% σε ετήσια βάση τόσο στο δίκτυο εσωτερικού όσο και στο δίκτυο εξωτερικού που αντιστοιχεί σε 278 χιλ. περισσότερους επιβάτες σε σχέση με το 1Q23, με συντελεστή πληρότητας που έφτασε το 80%, ίδιο με πέρσι. Υπενθυμίζεται ότι η εταιρεία έχει παράσχει αρχική καθοδήγηση για αύξηση των ASKs κατά 2-4% για φέτος, λαμβάνοντας υπόψη ότι οι ASKs το 1Q24 αυξήθηκαν κατά 13% σε ετήσια βάση, λόγω της ισχυρής ροής εισερχόμενων ταξιδιωτών, αναμένουμε ότι η Aegean Airlines θα υπερβεί την καθοδήγηση της εταιρείας για το 2024ε, συνεπώς παραμένουμε αγοραστές της μετοχής με τιμή-στόχο τα 14,70 ευρώ.

## Η Aegean Airlines ανακοίνωσε τη συνεργασία της με την JUNEYAO AIR για την προσφορά πτήσεων μεταξύ Ευρώπης και Κίνας

Οι δύο αεροπορικές εταιρείες ανακοίνωσαν την έναρξη της συνεργασίας τους για πτήσεις κοινού κωδικού μεταξύ Sungai και Αθήνας. Μέσω αυτής της συμφωνίας, η Aegean Airlines θα προσφέρει στους επιβάτες της την ευκαιρία να επωφεληθούν από την αυξημένη συνδεσιμότητα των δύο αεροπορικών εταιρειών, μετατρέποντας την Αθήνα σε πύλη μεταξύ Ασίας και Ευρώπης. Οι πτήσεις κοινού κωδικού αναμένεται να ξεκινήσουν την 1η Μαΐου και οι δύο εταιρείες θα επεκτείνουν περαιτέρω τη συνεργασία τους.

## Αποτελέσματα της Quest Holdings

Η εταιρεία ανακοίνωσε χθες ένα ισχυρό σύνολο αποτελεσμάτων, με τα έσοδα να διαμορφώνονται σε 1,19 δισ. ευρώ έναντι 1,03 δισ. ευρώ το 2022, σημειώνοντας αύξηση 16% σε ετήσια βάση. Τα EBITDA ανήλθαν σε 83,3 εκατ. ευρώ έναντι 72,0 εκατ. ευρώ πέρυσι, καταγράφοντας αύξηση 15,7% σε ετήσια βάση, ενώ τα καθαρά κέρδη διαμορφώθηκαν σε 44,8 εκατ. ευρώ έναντι 41,4 εκατ. ευρώ το 2022, αυξημένα κατά 8,2% σε ετήσια βάση, επηρεαζόμενα κυρίως από τα υψηλότερα επιτόκια. Ο καθαρός δανεισμός του Ομίλου αυξήθηκε σε 17 εκατ. ευρώ από -28,7 εκατ. ευρώ στη χρήση 2022. Η εταιρεία έδωσε επίσης τις προοπτικές της για το τρέχον έτος, όπου αναμένει ήπια αύξηση των πωλήσεων, του EBITDA και των ΚΠΦ.

## Ημερολόγιο Προσεχών Γεγονότων

### Μακροοικονομικά

10/04/24 | Βιομηχανική Παραγωγή ΦΕΒ & Δείκτης Τιμών Καταναλωτή MAP

12/04/24 | Δείκτης Τιμών Εισαγωγών στη Βιομηχανία ΦΕΒ

### Ανακοίνωση αποτελεσμάτων 2023

09/04/24 | ΔΕΗ, Φουρλής

11/04/24 | ΑΔΜΗΕ Συμμετοχών

12/04/24 | Sunrise Mezz PLC, Phoenix Vega Mezz PLC  
17/04/24 | Jumbo, Lamda Development  
19/04/24 | Alumil  
23/04/24 | Alpha Trust Συμμετοχών  
25/04/24 | ΕΥΔΑΠ  
29/04/24 | Elastron  
30/04/24 | Βιοκαρπέτ

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

08/04/24 | Τράπεζα της Ελλάδος (ΤΓΣ)  
10/04/24 | Πετρόπουλος (ΤΓΣ)  
17/04/24 | Παπουτσάνης (ΤΓΣ)  
18/04/24 | Autohellas (ΤΓΣ)  
19/04/24 | BriQ Properties (ΤΓΣ)  
23/04/24 | Σαράντης (ΤΓΣ)  
25/04/24 | ΟΠΑΠ (ΤΓΣ), ΔΑΑ (ΤΓΣ)  
30/04/24 | Aegean Airlines (ΤΓΣ)

### **Αποκοπή μερίσματος**

15/04/24 | Πετρόπουλος  
18/04/24 | Τράπεζα της Ελλάδος (EUR 0,672)  
19/04/24 | Παπουτσάνης (υπόλοιπο EUR 0,04)  
22/04/24 | Autohellas (EUR 0,70)  
29/04/24 | ΟΠΑΠ (υπόλοιπο EUR 0,60)  
02/05/24 | Σαράντης (EUR 0,224381)  
08/05/24 | BriQ Properties  
20/05/24 | Aegean Airlines (EUR 0,75)

### **Αποκοπή δικαιώματος επιστροφής κεφαλαίου**

25/06/24 | ΟΠΑΠ (EUR 0,25)

#### 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.