

## Σχόλιο Αγοράς

Το ΧΑ έκλεισε με απώλειες χθες μετά από τέσσερις ανοδικές συνεδριάσεις στη σειρά, σε αντιστοιχία με τα Ευρωπαϊκά Χρηματιστήρια. Πιο συγκεκριμένα, ο Γενικός Δείκτης έπεσε κατά 0,54% κλείνοντας στις 1.476,12 μονάδες (FTSE Large Cap: -0,70%, FTSE Mid Cap: -0,51%, Δείκτης Τραπεζών: -0,46%) και η αξία των συναλλαγών διαμορφώθηκε στα EUR 120,6εκ., πιο πάνω σε σχέση με τα EUR 112,2εκ. την Παρασκευή. Αναμένουμε η αγορά να προσπαθήσει να κινηθεί υψηλότερα σήμερα. Ο MSCI θα ανακοινώσει τα αποτελέσματα της τριμηνιαίας αναθεώρησης των δεικτών του απόψε.

## Σημερινοί τίτλοι νέων

- Ανακοίνωση τριμηνιαίας αναθεώρησης των δεικτών του MSCI απόψε
- ΟΤΕ Προεπισκόπηση 1ου τριμήνου 2024 | Υψηλότερα έσοδα αλλά σχεδόν αμετάβλητα καθαρά κέρδη σε ετήσια βάση
- Η Σωληνουργία Κορίνθου της Cenergy σύναψε σύμβαση για την παραγωγή σωλήνων μήκους 39 χιλιομέτρων
- Η ΓΕΚΤΕΡΝΑ και η TERNΑ SpA αποχωρούν από τη διαγωνιστική διαδικασία για τη διασύνδεση Αριάδνη (Τύπος)
- Η Jumbo διόρθωσε το ποσοστό αύξησης των πωλήσεων στην Ελλάδα τον Απρίλιο σε 13% από 9%
- Aegean Airlines - Αποκοπή μερίσματος την Δευτέρα 20 Μαΐου
- Η QUEST κοντά στην ολοκλήρωση της πώλησης της ACS (Τύπος)

## Τίτλοι νέων της αγοράς

### Ανακοίνωση τριμηνιαίας αναθεώρησης των δεικτών του MSCI απόψε

Ο MSCI προγραμματίζει να ανακοινώσει τα αποτελέσματα της τριμηνιαίας αναθεώρησης των δεικτών του απόψε.

## Τίτλοι εταιρικών νέων

**ΟΤΕ || Τρέχουσα Τιμή: EUR 14,09 | Σύσταση: Ουδέτερη | Τιμή Στόχος: EUR 15,00**

**Προεπισκόπηση 1ου τριμήνου 2024 | Υψηλότερα έσοδα αλλά σχεδόν αμετάβλητα καθαρά κέρδη σε ετήσια βάση**

**Προεπισκόπηση αποτελεσμάτων 1ου τριμήνου 2024** | Ο ΟΤΕ προγραμματίζει να ανακοινώσει τα αποτελέσματα του 1ου τριμήνου 2024 σήμερα, πριν από το άνοιγμα της αγοράς και η διοίκηση θα διοργανώσει τηλεδιάσκεψη την ίδια ημέρα στις 13:00 ώρα Ελλάδος. Αναμένουμε ένα ικανοποιητικό τρίμηνο, χάρη στην βελτίωση των εσόδων στην Ελλάδα, αλλά τα καθαρά κέρδη να παρουσιάσουν οριακή αύξηση.

**Οικονομικά αποτελέσματα** | Προβλέπουμε τα έσοδα του ομίλου στα EUR 837,8εκ. (+4,1% σε ετήσια βάση), το προσ. EBITDA (μετά μισθωμάτων) στα EUR 328,1εκ. (+1,4% σε ετήσια βάση) και το αντίστοιχο περιθώριο να συμπιεστεί κατά 100μ.β. στο 39,2% έναντι 40,2% το Α' τρίμηνο 2023. Προβλέπουμε επίσης τα καθαρά κέρδη να διαμορφωθούν στα EUR 137,0εκ. (+0,1% σε ετήσια βάση).

Από την πλευρά του κόστους, αναμένουμε ότι τα λειτουργικά έξοδα θα αυξηθούν κατά 7,6% σε ετήσια βάση στα EUR 498,8εκ., λόγω των υψηλότερων λοιπών λειτουργικών εξόδων εξαιτίας των υψηλότερων εσόδων από έργα Πληροφορικής και του κόστους ενέργειας. Έχουμε επίσης υποθέσει: α) έξοδα αποσβέσεων EUR 160,7εκ. (0% σε ετήσια βάση), β) καθαρά χρηματοοικονομικά έξοδα EUR 2,3εκ. και φορολογικό συντελεστή 23,0% έναντι 22,8% το 1ο τρίμηνο 2023.

**Ελλάδα** | Αναμένουμε ότι τα έσοδα θα αυξηθούν κατά 5,0% σε ετήσια βάση στα EUR 772,8εκ., χάρη στην αύξηση των εσόδων από τις υπηρεσίες χονδρικής (+4% σε ετήσια βάση), την κινητή τηλεφωνία (+1,0% σε ετήσια βάση) και τα λοιπά έσοδα (+20,0%). Από την πλευρά του κόστους, αναμένουμε ότι τα λειτουργικά έξοδα θα αυξηθούν κατά 7,6% σε ετήσια βάση, λόγω των υψηλότερων λοιπών λειτουργικών εξόδων για τους προαναφερθέντες λόγους και του κόστους προγράμματος εθελουσίας εξόδου ύψους EUR 7,0εκ. Ως εκ τούτου, εκτιμούμε ότι τα προσ. EBITDA (μετά μισθωμάτων) θα ανέλθουν σε EUR 325,0εκ. (+2,1% σε ετήσια βάση), με το περιθώριο κέρδους στο 42,1% έναντι 43,3% το 1ο τρίμηνο 2023. Υπενθυμίζουμε ότι τα έσοδα από τη διεθνή διαμετακομιστική κίνηση έχουν μηδενικό περιθώριο κέρδους.

**Ρουμανία** | Προβλέπουμε ότι τα έσοδα θα ανέλθουν στα EUR 65,0εκ. (-5,8% σε ετήσια βάση), λόγω των χαμηλότερων εσόδων από υπηρεσίες κινητής τηλεφωνίας (-5,6% σε ετήσια βάση) και τα προσ. EBITDA (μετά μισθωμάτων) θα ανέλθουν σε EUR 3,1εκ. (-11,5% σε ετήσια βάση), με το περιθώριο στο 4,8% έναντι 5,1% το Α' τρίμηνο 2023.

**Αποψη Optima** | Η τηλεδιάσκεψη θα είναι η τελευταία του σημερινού Διευθύνοντος Συμβούλου κ. Τσαμάζ, ο οποίος θα αντικατασταθεί από τον κ. Νεμπή την 1η Ιουλίου 2024 και έτσι δεν αναμένουμε σημαντικές ανακοινώσεις μέχρι να αναλάβει ο νέος Διευθύνων Σύμβουλος, εκτός από ένα χρώμα σχετικά με τις εξελίξεις για την πώληση της Telekom Romania Mobile. Υπενθυμίζεται ότι ο κ. Νεμπής είναι Διευθύνων Σύμβουλος και Πρόεδρος Δ.Σ. της Hrvatski Telekom, θυγατρικής της Deutsche Telekom στην Κροατία, από τον Απρίλιο του 2019 και πριν την Hrvatski Telekom, κατείχε τη θέση του Chief Commercial Officer Consumer Segment στον Όμιλο ΟΤΕ και τη θέση του Marketing Director στην COSMOTE Ελλάδος. Η μετοχή του ΟΤΕ διαπραγματεύεται 4,8x το EV/EBITDA<sub>24ε</sub>, με σημαντική έκπτωση 25% έναντι των ευρωπαϊκών τηλεπικοινωνιακών εταιρειών. Μετά το πρόσφατο ράλι της μετοχής, υποβαθμίζουμε τη σύστασή μας σε Ουδέτερη από Αγορά, καθώς η Τιμή Στόχος μας δίνει περιορισμένο περιθώριο ανόδου μόλις 4,4%.

## **Η Σωληνουργία Κορίνθου της Cenergy σύναψε σύμβαση για την παραγωγή σωλήνων μήκους 39 χιλιομέτρων**

Η Cenergy ανακοίνωσε στην εταιρική της ιστοσελίδα ότι θα κατασκευάσει και θα προμηθεύσει 39 χιλιόμετρα σωλήνων χάλυβα για ένα υπεράκτιο έργο στη Βόρεια Θάλασσα. Οι σωλήνες χάλυβα θα στοχεύουν στη μείωση του αποτυπώματος άνθρακα, καθώς θα παράγονται με χάλυβα που συνοδεύεται από πιστοποιητικά μειωμένων εκπομπών διοξειδίου του άνθρακα (CO<sub>2</sub>), προκειμένου να υποστηρίξει τους πελάτες της στη μείωση των έμμεσων εκπομπών τους.

## **Η ΓΕΚΤΕΡΝΑ και η TERNΑ SpA αποχωρούν από τη διαγωνιστική διαδικασία για τη διασύνδεση Αριάδνη (Τύπος)**

Σύμφωνα με το Energypress.gr, μετά την πρόσφατη αποχώρηση της Macquarie από τη διαγωνιστική διαδικασία για την απόκτηση του 20% στη διασύνδεση Αριάδνη, που αντικαταστάθηκε από τη γαλλική Meridiam Europe, δύο εγκεκριμένοι υποψήφιοι επενδυτές, δηλαδή η ΓΕΚΤΕΡΝΑ και η TERNΑ SpA, επίσης αποχώρησαν από τη διαδικασία. Μετά από αυτή την εξέλιξη, δύο εγκεκριμένοι επενδυτές (συγκεκριμένα η κοινοπραξία Merdian και Phaethon Holdings και η State Grid International) συνεχίζουν στη φάση των δεσμευτικών προσφορών του διαγωνισμού για την απόκτηση του 20% της διασύνδεσης Αριάδνη.

## **Η Jumbo διόρθωσε το ποσοστό αύξησης των πωλήσεων στην Ελλάδα τον Απρίλιο σε 13% από 9%**

Η εταιρεία δημοσίευσε νέο δελτίο τύπου με διόρθωση του ρυθμού αύξησης των καθαρών πωλήσεων της μητρικής εταιρείας στην Ελλάδα τον Απρίλιο σε 13% από 9% προηγουμένως.

## **Aegean Airlines - Αποκοπή μερίσματος την Δευτέρα 20 Μαΐου**

Σημειώνουμε ότι η Παρασκευή 17 Μαΐου είναι η τελευταία ημέρα με δικαίωμα μερίσματος και η μετοχή θα διαπραγματεύεται χωρίς το δικαίωμα στο μέρισμα ύψους EUR 0,75/μετοχή την Δευτέρα 20 Μαΐου. (μερισματική απόδοση: 5,64%).

## **Η QUEST κοντά στην ολοκλήρωση της πώλησης της ACS (Τύπος)**

Σύμφωνα με το Naftemporiki.gr, η QUEST βρίσκεται κοντά στην οριστικοποίηση της πώλησης της ACS, με επιχειρηματική αξία EUR 300εκ. (λογιστική αξία EUR 70εκ.).

## **Ημερολόγιο Προσεχών Γεγονότων**

### **Μακροοικονομικά**

14/05/24 | Δείκτης Τιμών Καταναλωτή ΑΠΡ, Δείκτης Τιμών Εισαγωγών στη Βιομηχανία MAP & Εξέλιξη Κύκλου Εργασιών των Επιχειρήσεων MAP

31/05/24 | Fitch - Αναθεώρηση αξιολόγησης Ελληνικού αξιόχρεου

### **Αγορά**

14/05/24 | Ανακοίνωση τριμηνιαίας αναθεώρησης δεικτών MSCI (Σε ισχύ: 03/06/24)

### **Ανακοίνωση αποτελεσμάτων**

14/05/24 | ΟΤΕ (1ο τριμ.24)

16/05/24 | Alpha Υπηρεσιών και Συμμετοχών (1ο τριμ.24), Eurobank Holdings (1ο τριμ.24), HELLENiQ ENERGY (1ο τριμ.24)

20/05/24 | ΔΕΗ (1ο τριμ.24)

21/05/24 | Optima bank (1ο τριμ.24), Fourlis (1ο τριμ.24)

22/05/24 | ΕλβαλΧαλκόρ (1ο τριμ.24), QUEST Συμμετοχών (1ο τριμ.24)

23/05/24 | Ideal Holdings (1ο τριμ.24), Lavipharm (1ο τριμ.24)

27/05/24 | Ελληνικά Χρηματιστήρια (1ο τριμ.24)

28/05/24 | Epsilon Net (1Q24)

29/05/24 | ΟΠΑΠ (1ο τριμ.24), Cenergy Holdings (1ο τριμ.24)

31/05/24 | Austriacard Holdings (1Q24), Attica Bank (1ο τριμ.24)

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

15/05/24 | Alpha Trust Συμμετοχών (ΤΓΣ), Revoil (ΤΓΣ)

17/05/24 | Trastor ΑΕΕΑΠ (ΤΓΣ), Entersoft (ΤΓΣ)

21/05/24 | Coca-Cola HBC (ΤΓΣ)

22/05/24 | Jumbo (ΤΓΣ), REDS (ΕΓΣ)

23/05/24 | Optima bank (ΤΓΣ), ΕλβαλΧαλκόρ (ΤΓΣ), Μοτοδυναμική (ΤΓΣ)

28/05/24 | Βιοχάλκο (ΤΓΣ), Cenergy (ΤΓΣ)

29/05/24 | Intracom (ΤΓΣ), Attica Group (ΤΓΣ), Πλαστικά Θράκης (ΤΓΣ), Καρέλιας (ΤΓΣ)

30/05/24 | Intralot (ΤΓΣ)

31/05/24 | Ελλάκτωρ (ΤΓΣ), Profile (ΤΓΣ), Quality & Reliability (ΕΓΣ)

03/06/24 | Ευρωσύμβουλοι (ΤΓΣ)

04/06/24 | Μυτιληναίος (ΤΓΣ)

05/06/24 | Intercontinental International ΑΕΕΑΠ (ΤΓΣ)  
06/06/24 | Ideal Holdings (ΤΓΣ)  
10/06/24 | Galaxy Cosmos Mezz Plc (ΤΓΣ)  
11/06/24 | Prodea Investments (ΤΓΣ)  
12/06/24 | ΑΒΑΞ (ΤΓΣ)  
13/06/24 | Ελληνικά Χρηματιστήρια (ΤΓΣ), Quest Συμμετοχών (ΤΓΣ)  
14/06/24 | Trade Estates (ΤΓΣ)  
17/06/24 | Loulis Food ((ΤΓΣ)  
19/06/24 | Motor Oil (ΤΓΣ), Βιοκαρπέντ (ΤΓΣ), Ικτίνοσ (ΤΓΣ)  
20/06/24 | Τέρνα Ενεργειακή (ΤΓΣ), AS Company (ΤΓΣ)  
21/06/24 | Fourlis (ΤΓΣ), ΕΛΤΟΝ (ΤΓΣ)  
25/06/24 | ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ (ΤΓΣ)  
27/06/24 | HELLENiQ ENERGY (ΤΓΣ), PPC (ΤΓΣ), LAMDA Development (ΤΓΣ), Elastron (ΤΓΣ), Space Hellas (ΤΓΣ)  
28/06/24 | Πειραιώς Financial Holdings (ΤΓΣ), ΟΤΕ (ΤΓΣ), Epsilon Net (ΤΓΣ), ΕΚΤΕΡ (ΤΓΣ)  
02/07/24 | Intrakat (ΤΓΣ)  
03/07/24 | ΑΔΜΗΕ Συμμετοχών (ΤΓΣ)  
04/07/24 | ΟΛΠ (ΤΓΣ), Alumil (ΤΓΣ), ΕΛΙΝΟΙΛ (ΤΓΣ)  
05/07/24 | ΙΛΥΔΑ (ΤΓΣ)  
09/07/24 | Austriacard Holdings (ΤΓΣ), ΚΡΙ-ΚΡΙ (ΤΓΣ)  
10/07/24 | Attica Bank (ΤΓΣ)  
11/07/24 | ΕΥΔΑΠ (ΤΓΣ)  
23/07/24 | Eurobank Holdings (ΤΓΣ)  
25/07/24 | Alpha Υπηρεσιών και Συμμετοχών (ΤΓΣ)

### **Αποκοπή μερίσματος**

14/05/24 | ΟΛΘ (EUR 1,30)  
20/05/24 | Aegean Airlines (EUR 0,75), Alpha Trust Συμμετοχών (EUR 0,55), Revoil (EUR 0,048)  
21/05/24 | ΔΑΑ (EUR 0,33)  
03/06/24 | Πλαστικά Θράκης (υπολ. EUR 0,17), Καρέλιας  
04/06/24 | Profile  
05/06/24 | Attica Group (EUR 0,07)  
14/06/24 | Prodea Investments  
19/06/24 | Trade Estates  
25/06/24 | Optima bank (EUR 0,44), Titan Cement (EUR 0,85), Ελληνικά Χρηματιστήρια (EUR 0,24), ΕλβαλΧαλκόρ (EUR 0,04), Βιοχάλκο (EUR 0,12), Cenergy (EUR 0,08), Quest Συμμετοχών (EUR 0,22), Intracom (EUR 0,12), Intercontinental International  
26/06/24 | Motor Oil (υπολ. EUR 1,40), Mytilineos (EUR 1,50), Fourlis (EUR 0,12)  
01/07/24 | Loulis Food  
04/07/24 | ΟΤΕ (EUR 0,71)  
05/07/24 | Trastor ΑΕΕΑΠ (EUR 0,02)  
08/07/24 | ΕΚΤΕΡ  
10/07/24 | HELLENiQ ENERGY (υπολ. EUR 0,60), Jumbo (EUR 1,00), AS Company  
16/07/24 | Austriacard Holdings, Epsilon Net  
18/07/24 | ΙΛΥΔΑ (EUR 0,02)  
22/07/24 | ΔΕΗ, ΕΥΔΑΠ (EUR 0,10), Space Hellas  
29/07/24 | ΟΛΠ (EUR 1,34), ΑΒΑΞ (EUR 0,03)  
22/08/24 | ΚΡΙ-ΚΡΙ (EUR 0,35)  
02/09/24 | ΑΔΜΗΕ Συμμετοχών

### **Αποκοπή δικαιώματος επιστροφής κεφαλαίου**

25/06/24 | ΟΠΑΠ (EUR 0,25)  
02/07/24 | Intracom Holdings  
25/07/24 | Ideal Holdings  
28/08/24 | ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ

## 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.