

Σχόλιο Αγοράς

Το ΧΑ έκλεισε σε αρνητικό έδαφος χθες, σε αντιστοιχία με τις Ευρωπαϊκές αγορές. Πιο αναλυτικά, ο Γενικός Δείκτης έπεσε κατά 0,20% στις 1.463,82 μονάδες (FTSE Large Cap: -0,38%, FTSE Mid Cap: -0,50% Τραπεζικός Δείκτης: -1,32%) και η αξία των συναλλαγών διαμορφώθηκε στα EUR 95,7εκ., υψηλότερα από τα EUR 89εκ. της Τετάρτης. Αναμένουμε σήμερα το ΧΑ να ανακάμψει μετά από 3 συνεχόμενες αρνητικές συνεδριάσεις, με την Alpha Υπηρεσιών και Συμμετοχών στο επίκεντρο.

Σημερινοί τίτλοι νέων

- Τραπεζικό Σύστημα Δάνεια | Ιούνιος 2024
- Τραπεζικό Σύστημα Καταθέσεις | Ιούνιος 2024
- METLEN Επισκόπηση αποτελεσμάτων 2ου τριμήνου 2024 | Καλό τρίμηνο παρά την αδύναμη εποχικότητα, τα αποτελέσματα ξεπέρασαν τις εκτιμήσεις μας λόγω των ισχυρών ΑΠΕ, της θερμικής παραγωγής και της αυξημένης συνεισφοράς των Κατασκευών/Παραχωρήσεων
- Η Alpha Υπηρεσιών και Συμμετοχών διαπραγματεύεται χωρίς το δικαίωμα μερίσματος σήμερα
- Η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδας θα διαπραγματεύεται χωρίς το δικαίωμα μερίσματος την Δευτέρα
- Η Intracom Holdings πούλησε την συμμετοχή της στην Κ.Λ.Μ. Α.Ε.
- Έκδοση ομολογιακού δανείου EUR 300εκ. από την ΑΒΑΞ Παραχωρήσεις
- Μοτοδυναμική-Αποτελέσματα 1ου εξαμήνου 2024

Τίτλοι κλαδικών νέων

Τραπεζικό Σύστημα Δάνεια | Ιούνιος 2024

Σύμφωνα με την Τράπεζα της Ελλάδος, η συνολική χρηματοδότηση της εγχώριας οικονομίας (συμπεριλαμβανομένης της γενικής κυβέρνησης) ανήλθε στα περίπου EUR 194,3δισ. τον Ιούνιο του 2024 (+3,7% σε ετήσια βάση, θετική μηνιαία καθαρή ροή κατά EUR 2.462εκ.), λόγω της θετικής μηνιαίας καθαρής ροής του ιδιωτικού τομέα κατά EUR 3.313εκ. Τα δάνεια προς τον ιδιωτικό τομέα αυξήθηκαν κατά 6,1% σε ετήσια βάση σε περίπου EUR 119,7δισ.

Τραπεζικό Σύστημα Καταθέσεις | Ιούνιος 2024

Η Τράπεζα της Ελλάδος ανακοίνωσε ότι οι καταθέσεις του τραπεζικού συστήματος ανήλθαν στα EUR 201,7δισ. (+1,8% σε ετήσια βάση, θετική μηνιαία καθαρή ροή κατά EUR 3.963εκ.) τον Ιούνιο του 2024. Οι καταθέσεις της γενικής κυβέρνησης ανήλθαν σε EUR 6,9δισ. (-21,8% σε ετήσια βάση, θετική μηνιαία καθαρή ροή κατά EUR 137εκ.) και οι καταθέσεις του ιδιωτικού τομέα ανήλθαν σε περίπου EUR 194,8δισ. (+2,9% σε ετήσια βάση, θετική μηνιαία καθαρή ροή κατά EUR 3.826εκ.). Οι καταθέσεις των επιχειρήσεων διαμορφώθηκαν σε EUR 49,0δισ. (+5,0% σε ετήσια βάση, θετική μηνιαία καθαρή ροή κατά EUR 3.051εκ.) και οι καταθέσεις των νοικοκυριών σε περίπου EUR 145,8δισ. (+2,2% σε ετήσια βάση, θετική μηνιαία καθαρή ροή κατά EUR 775εκ.). Οι καταθέσεις των νοικοκυριών αντιπροσώπευαν το 75% των καταθέσεων του ιδιωτικού τομέα και οι καταθέσεις των επιχειρήσεων το υπόλοιπο 25%.

Τίτλοι εταιρικών νέων

METLEN || ΑΓΟΡΑ | Τρέχουσα Τιμή: EUR 36,20 | Τιμή Στόχος: EUR 49,00

Επισκόπηση αποτελεσμάτων 2ου τριμήνου 2024 | Καλό τρίμηνο παρά την αδύναμη εποχικότητα, τα αποτελέσματα ξεπέρασαν τις εκτιμήσεις μας λόγω των ισχυρών ΑΠΕ, της θερμικής παραγωγής και της αυξημένης συνεισφοράς των Κατασκευών/Παραχωρήσεων

Η METLEN (Μυτιληναίος) δημοσίευσε χθες πριν από το άνοιγμα της αγοράς τα αποτελέσματα του 2ου τριμήνου του 2024, με κύκλο εργασιών του ομίλου στα EUR 1.339εκ. (+15,6% σε ετήσια βάση, +7% έναντι της εκτίμησης μας), EBITDA ύψους EUR 222εκ. (+4,2% σε ετήσια βάση, 9% πάνω από την εκτίμηση μας) και καθαρά κέρδη EUR 124εκ. (-13,3% σε ετήσια βάση, 14% πάνω από την εκτίμηση μας). Όσον αφορά τη μόχλευση, ο καθαρός δανεισμός στο τέλος Ιουνίου 2024 ανήλθε σε EUR 2,3δισ., που συνεπάγεται αναλογία καθαρός δανεισμός/EBITDA 2,2x (1,76x με προσαρμογή για το μη επιστρεπτέο χρέος). Η διοίκηση δήλωσε ότι είναι αισιόδοξη για την επίτευξη των φιλόδοξων επιχειρηματικών στόχων που έχει θέσει για ολόκληρο το έτος.

Κύρια σημεία τηλεδιάσκεψης: α) η διοίκηση είναι βέβαιη για την επίτευξη των ετήσιων στόχων (EBITDA EUR 1-1,2δισ., καθαρά κέρδη EUR 600-700εκ.), αναμένει ισχυρότερο δεύτερο εξάμηνο, με οδηγό όλους τους επιχειρηματικούς τομείς, β) η κυβερνητική παρέμβαση στη αγορά χονδρικής δεν ήταν απαραίτητη, καθώς οι υψηλές τιμές προκλήθηκαν κυρίως από την ακραία ζέστη και εξωγενείς παράγοντες, και οι τιμές ήδη ομαλοποιούνται, γ) οι κεφαλαιουχικές δαπάνες για το 2024ε αναμένεται να φθάσουν το EUR 1δισ., με οδηγό τις ανανεώσιμες πηγές ενέργειας, και να αποκλιμακωθούν μελλοντικά, δ) βλέπει περαιτέρω αύξηση της κερδοφορίας μεσοπρόθεσμα, λόγω του επιχειρηματικού μοντέλου με συνέργειες της METLEN, ε) επιβεβαιώνει την πρόθεση να πωλήσει περιουσιακά στοιχεία ΑΠΕ στην Αυστραλία, σε πολύ ελκυστική αποτίμηση >0,5δισ. δολαρίων ΗΠΑ.

Σχόλιο: Η Μυτιληναίος ανακοίνωσε καλά αποτελέσματα, σε ένα εποχικά αδύναμο τρίμηνο και παρά την πιο αδύναμη συνεισφορά της προμήθειας και εμπορίας φυσικού αερίου και των έργων ηλεκτροπαραγωγής, αποδεικνύοντας τις ανθεκτικές ιδιότητες του διαφοροποιημένου επιχειρηματικού μοντέλου με συνέργειες της εταιρείας. Επομένως, καθώς οι ισχυρές επιδόσεις του 1ου εξαμήνου 2024 υποδηλώνουν ένα ακόμη ρεκόρ κερδοφορίας το 2024, η Μυτιληναίος βρίσκεται σε καλό δρόμο για να επιτύχει την εκτίμησή μας για τα EBITDA του 2024 ύψους EUR 1,14δισ., το οποίο συνεπάγεται ελκυστικό πολλαπλασιαστή EV/EBITDA 6,3x το 2024ε. Επιπλέον, ο στόχος της εταιρείας να γίνει ο εκπρόσωπος της Ελλάδας στον δείκτη FTSE 100 του Λονδίνου, (η Μυτιληναίος είναι η πρώτη ελληνική εταιρεία που έθεσε ποτέ έναν τόσο φιλόδοξο στόχο), κατά την άποψή μας θα προσφέρει περαιτέρω στήριξη στη μετοχή. Κατόπιν τούτων, επαναλαμβάνουμε τη σύσταση Αγορά για την μετοχή με Τιμή Στόχο στα EUR 49,0/μετοχή.

Metlen (Μυτιληναίος) - Επισκόπηση αποτελεσμάτων 2ου τριμήνου/1ου εξαμήνου 2024

JR εκ.	2 ^ο τριμ. 2023	2 ^ο τριμ. 2024	Ετήσια μεταβολή	Optima	ανακοιν. έναντι Optima	1 ^ο εξαμ. 2021 ^ο	1 ^ο εξαμ. 2024 ^ο	ετήσια μεταβολή
σοδα Ομίλου	1,158	1,339	15.6%	1,248	7%	2,516	2,482	-1.4%
EBITDA Ενέργειας	153	138	-9.8%	131	5%	303	322	6.3%
EBITDA Μεταλλουργίας	62	72	16.1%	72	0%	136	142	4.4%
Κατασκευές/Παραχωρήσεις	2	11.2	>100%	6	87%	7	12	74.3%
EBITDA Ομίλου	213	222	4.2%	204	9%	438	474	8.2%
Καθαρά κέρδη	143	124	-13.3%	108.9	14%	268	282	5.2%

Πηγή: Optima bank Τμήμα Ανάλυσης, Metlen

Η Alpha Υπηρεσιών και Συμμετοχών διαπραγματεύεται χωρίς το δικαίωμα μερίσματος σήμερα

Η Alpha Υπηρεσιών και Συμμετοχών διαπραγματεύεται χωρίς το δικαίωμα μερίσματος σήμερα (μέρισμα ανά μετοχή: EUR 0,026026514, μερισματική απόδοση: 1,5%) και η πληρωμή θα ξεκινήσει την 1^η Αυγούστου.

Η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδας θα διαπραγματεύεται χωρίς το δικαίωμα μερίσματος την Δεύτερα

Οι μέτοχοι ενέκριναν χθες μεταξύ άλλων την διανομή μερίσματος ύψους EUR 0,3642586663 ανά μετοχή (μερισματική απόδοση: 4,3%, ημερομηνία αποκοπής: Δευτέρα 29 Ιουλίου) όπως επίσης και την αύξηση του κόστους προγράμματος επαναγοράς ιδίων μετοχών κατά EUR 10εκ., στα EUR 40εκ. Η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδας είναι μια από τις κορυφαίες μας επιλογές με Τιμή Στόχο τα EUR 10,84 ανά μετοχή.

Η Intracom Holdings πούλησε την συμμετοχή της στην Κ.Λ.Μ. Α.Ε.

Η εταιρεία ανακοίνωσε την πώληση 11.106.255 μετοχών (ποσοστού 27,614%) που κατείχε άμεσα στην εταιρεία Ι. ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ – Ι. ΛΑΠΠΑΣ Α.Ε. έναντι συνολικού τιμήματος EUR 11.106.255. Η εν λόγω πώληση έγινε στο πλαίσιο της προηγούμενης ανακοίνωσης για αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας κατά το ποσό των EUR 25εκ., εκ του οποίου ποσό EUR 11εκ. θα καταβάλλει η μητρική Intracom Holdings. Μετά την ως άνω πώληση, η Intracom Properties, θυγατρική εταιρεία της Intracom Holdings, παραμένει η βασική μέτοχος της Κ.Λ.Μ. Α.Ε. με ποσοστό συμμετοχής 60,115%.

Έκδοση ομολογιακού δανείου EUR 300εκ. από την ΑΒΑΞ Παραχωρήσεις

Η ΑΒΑΞ Παραχωρήσεις, θυγατρική της ΑΒΑΞ κατά 100%, ανακοίνωσε την έκδοση κοινού ομολογιακού δανείου ύψους EUR 300εκ., διάρκειας 7 ετών. Η έκδοση καλύφθηκε πλήρως από τις συνεργαζόμενες βασικές τράπεζες του Ομίλου. Τα έσοδα θα χρηματοδοτήσουν την υλοποίηση των αναπτυξιακών και επενδυτικών σχεδίων της, με παράλληλη μείωση του δανεισμού της εισηγμένης κατασκευαστικής ΑΒΑΞ ΑΕ, ο οποίος περιορίζεται κυρίως στις ανάγκες για την εκτέλεση των έργων.

Μοτοδυναμική-Αποτελέσματα 1ου εξαμήνου 2024

Η Μοτοδυναμική ανακοίνωσε χθες τα αποτελέσματα για το πρώτο εξάμηνο του έτους, με τα έσοδα να ανέρχονται στα EUR 86,1εκ. έναντι EUR 76,8εκ του πρώτου εξαμήνου του 2023 σημειώνοντας 12,1% αύξηση σε ετήσια βάση. Το EBITDA μειώθηκε κατά 4,5% σε ετήσια βάση σε EUR 9,6εκ. έναντι EUR 10,0εκ. στο πρώτο εξάμηνο του 2023, κυρίως λόγω των μειωμένων περιθωρίων κέρδους ειδικά στην ενοικίαση αυτοκινήτων και των μειωμένων πωλήσεων στα μεταχειρισμένα αυτοκίνητα, ενώ τα κέρδη προ φόρων μειώθηκαν κατά 32,9% σε ετήσια βάση σε EUR 2,7εκ έναντι EUR 3,9εκ στο πρώτο εξάμηνο του 2023. Αναλύοντας τον κάθε τομέα, οι πωλήσεις της Yamaha αυξήθηκαν κατά 19,4% σε ετήσια βάση στα EUR 47,6εκ. οι πωλήσεις της Porsche αυξήθηκαν κατά 13,3% στα EUR 20,8εκ, οι πωλήσεις ενοικίασης της Sixt αυξήθηκαν κατά 19,1% στα EUR 15,1εκ και οι πωλήσεις στόλου μειώθηκαν κατά 84,7% σε ετήσια βάση στα EUR 637χιλ. Τέλος, ο καθαρός δανεισμός αυξήθηκε στα EUR 61,1εκ έναντι EUR 26,3εκ από το πρώτο εξάμηνο του 2023, λόγω της αυξημένης ανάγκης για επέκταση του στόλου στην ενοικίαση αυτοκινήτων.

Ημερολόγιο Προσεχών Γεγονότων

Μακροοικονομικά

26/07/24 | Οικοδομική Δραστηριότητα ΑΠΡ

30/07/24 | Δείκτης Τιμών Παραγωγού στη Βιομηχανία ΙΟΥΝ & Δείκτης Οικονομικού Κλίματος ΙΟΥΛ

31/07/24 | Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Λιανικό Εμπόριο ΜΑΪ & Ποσοστό Ανεργίας ΙΟΥΝ

Ανακοίνωση αποτελεσμάτων (2ο τρίμηνο/6μηνο 2024)

29/07/24 | Ελληνικά Χρηματιστήρια

30/07/24 | Entersoft (trading update), MIG

31/07/24 | Πειραιώς Financial Holdings, Eurobank Holdings, Titan Cement

01/08/24 | Optima bank, Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος

02/08/24 | Alpha Υπηρεσιών και Συμμετοχών

06/08/24 | ΔΕΗ

07/08/24 | ΟΤΕ, Coca-Cola HBC
09/08/24 | BriQ Properties, Intercontintal International
29/08/24 | HELLENiQ ENERGY, Austriacard Holdings
02/09/24 | Σαράντης
03/09/24 | ΟΠΑΠ, Trade Estates
04/09/24 | Ideal Holdings, QUEST Holdings
10/09/24 | Φουρλής, Διεθνές Αεροδρόμιο Αθηνών
11/09/24 | ΕλβαλΧαλκόρ
12/09/24 | Alpha Trust Ανδρομέδα
17/09/24 | Noval Property
18/09/24 | Cenergy Holdings
19/09/24 | Βιοχάλκο, Attica Bank, Alpha Real Estate, Lavipharm

Έκτακτες/Τακτικές Γενικές Συνελεύσεις

26/07/24 | Εβροφάρμα (ΤΓΣ), Unibios (ΤΓΣ)
31/07/24 | Alpha Real Estate (ΤΓΣ), Yalco (ΤΓΣ)
02/08/24 | Ιατρικό Αθηνών (ΕΓΣ)
05/08/24 | Mediterra (ΕΓΣ)
12/08/24 | Μπλε Κέδρος ΑΕΕΑΠ (ΤΓΣ)
20/08/24 | ΕΥΑΘ (ΤΓΣ)
04/09/24 | ΕΛΒΕ (ΤΓΣ)
06/09/24 | Δομική Κρήτης (ΤΓΣ)
10/09/24 | Epsilon Net (ΤΓΣ)

Αποκοπή μερίσματος

26/07/24 | Alpha Υπηρεσιών και Συμμετοχών (EUR 0,026026514)
29/07/24 | Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος (EUR 0,36), ΟΛΠ (EUR 1,34), ΑΒΑΞ (EUR 0,03)
01/08/24 | Πλαστικά Κρήτης (EUR 0,5001157168)
05/08/24 | Alpha Real Estate (EUR 0,26)
19/08/24 | Μπλε Κέδρος ΑΕΕΑΠ
22/08/24 | ΚΡΙ-ΚΡΙ (EUR 0,35)
27/08/24 | ΕΥΑΘ
29/08/24 | Real Consulting (EUR 0,04)
09/09/24 | ΑΔΜΗΕ Συμμετοχών (EUR 0,058)
12/09/24 | Εβροφάρμα
17/09/24 | Epsilon Net

Αποκοπή δικαιώματος επιστροφής κεφαλαίου

26/08/24 | Βιοκαρπέντ (EUR 0,02)
28/08/24 | ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ (EUR 0,25)
12/09/24 | Unibios

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.