

Σχόλιο Αγοράς

Το ΧΑ έκλεισε σε αρνητικό έδαφος χθες, σε αντιστοιχία με τα Ευρωπαϊκά Χρηματιστήρια. Πιο αναλυτικά, ο Γενικός Δείκτης υποχώρησε κατά μόλις 0,08% στις 1.468,01 μονάδες (FTSE Large Cap: +0,01%, FTSE Mid Cap: -0,39%, Τραπεζικός Δείκτης: -1,10%) και η αξία των συναλλαγών διαμορφώθηκε στα EUR 67,2εκ., χαμηλότερα από τα EUR 143,2εκ. της Παρασκευής. Αναμένουμε σήμερα το ΧΑ να κινηθεί σε αντιστοιχία με τις Ευρωπαϊκές αγορές, με τα Ελληνικά Χρηματιστήρια στο επίκεντρο.

Σημερινοί τίτλοι νέων

- Ελληνικά Χρηματιστήρια Επισκόπηση αποτελεσμάτων 2ου τριμήνου 2024 | Ένα ισχυρό τρίμηνο
- Πειραιώς Financial Holdings Προεπισκόπηση 2ου τριμήνου 2024 - Άλλο ένα ισχυρό τρίμηνο, διατηρείται η σύσταση Αγορά
- Titan Cement Προεπισκόπηση αποτελεσμάτων 2ου τριμήνου/1ου εξαμήνου 2024ε | Ισχυρό 1ο εξάμηνο, με οδηγό τις ΗΠΑ, οδεύοντας προς ένα ακόμη έτος ρεκόρ
- Eurobank-Η περίοδος αποδοχής της πρότασης εξαγοράς για την Ελληνική Τράπεζα λήγει σήμερα
- Η METLEN ολοκλήρωσε την εξαγορά της Volterra
- Μότορ Οйл-Επαναγορά ιδίων μετοχών
- ΟΠΑΠ-Επαναγορά ιδίων μετοχών
- ΟΤΕ-Επαναγορά ιδίων μετοχών

Τίτλοι εταιρικών νέων

Ελληνικά Χρηματιστήρια || Αγορά | Τρέχουσα Τιμή: EUR 4,7950 | Τιμή Στόχος: EUR 6,40

Επισκόπηση αποτελεσμάτων 2ου τριμήνου 2024 | Ένα ισχυρό τρίμηνο

Αποψη Optima | Η Ελληνικά Χρηματιστήρια ανακοίνωσε ισχυρά αποτελέσματα που ξεπέρασαν τις εκτιμήσεις μας όσον αφορά το EBITDA και τα καθαρά κέρδη, χάρη στην καλύτερη από την αναμενόμενη συγκράτηση του κόστους. Επιπλέον, η εταιρεία δημιούργησε ισχυρές ελεύθερες ταμειακές ροές και αύξησε περαιτέρω την καθαρή ταμειακή της θέση. Η διοίκηση θα διοργανώσει σήμερα τηλεδιάσκεψη στις 16:00 ώρα Ελλάδος. Διατηρούμε την σύσταση Αγορά και την Τιμή Στόχο των EUR 6,40, που συνεπάγεται περιθώριο ανόδου 33%.

Οικονομικά μεγέθη 2ου τριμήνου 2024 | Τα έσοδα ανήλθαν σε EUR 13,3εκ. (+18% σε ετήσια βάση), 3% υψηλότερα από την εκτίμησή μας. Τα έσοδα από συναλλαγές αυξήθηκαν κατά 13% σε ετήσια βάση και τα έσοδα από μετασυναλλακτικές υπηρεσίες κατά 18% σε ετήσια βάση, αντιπροσωπεύοντας το 60% των συνολικών εσόδων. Τα έσοδα από εισαγωγές αυξήθηκαν επίσης κατά 20% σε ετήσια βάση, τα έσοδα από υπηρεσίες δεδομένων κατά 20% σε ετήσια βάση και τα έσοδα από υπηρεσίες πληροφορικής και ψηφιακές υπηρεσίες κατά 17% σε ετήσια βάση. Τα EBITDA ανήλθαν σε EUR 6,5εκ. (+51% σε ετήσια βάση), 16% πάνω από την εκτίμησή μας για EUR 5,6εκ., χάρη στον καλύτερο του αναμενόμενου έλεγχο του κόστους (χαμηλότερα έξοδα προσωπικού και συντήρησης). Το περιθώριο EBITDA διευρύνθηκε σε 48,7% από 38,0% ένα χρόνο νωρίτερα. Τα καθαρά κέρδη ανήλθαν σε EUR 5,0εκ. (+55% σε ετήσια βάση), ξεπερνώντας την εκτίμησή μας για EUR 4,3εκ. Το καθαρό περιθώριο κέρδους διευρύνθηκε επίσης σε 37,9% το 2ο τρίμηνο 2024 έναντι 28,7% ένα χρόνο νωρίτερα.

Οικονομικά μεγέθη 1ου εξαμήνου 2024 | Τα έσοδα ανήλθαν σε EUR 26,8εκ. (+17% σε ετήσια βάση), ελαφρώς πάνω από την πρόβλεψή μας για EUR 26,3εκ. Τα έσοδα από συναλλαγές αυξήθηκαν κατά 9% σε ετήσια βάση και τα έσοδα από μετασυναλλακτικές υπηρεσίες κατά 14% σε ετήσια βάση, αντιπροσωπεύοντας το 62% των συνολικών εσόδων. Τα έσοδα από εισαγωγές αυξήθηκαν επίσης κατά 23% σε ετήσια βάση, τα έσοδα από υπηρεσίες δεδομένων κατά 18% σε ετήσια βάση και τα έσοδα από υπηρεσίες πληροφορικής και ψηφιακές υπηρεσίες κατά 29% σε ετήσια βάση. Τα EBITDA ανήλθαν σε EUR 12,8εκ. (+34% σε ετήσια βάση),

ξεπερνώντας την εκτίμησή μας για EUR 11,9εκ., με το αντίστοιχο περιθώριο να διαμορφώνεται στο 47,9% έναντι 41,6% το 1ο εξάμηνο 2023. Τα καθαρά κέρδη διαμορφώθηκαν στα EUR 9,4εκ. (+43% σε ετήσια βάση) και το καθαρό περιθώριο διευρύνθηκε στο 35,0% από 28,7% το 1ο εξάμηνο 2023.

Ταμειακές ροές 1ου εξαμήνου 2024 | Οι ταμειακές ροές αυξήθηκαν κατά 11% σε ετήσια βάση σε EUR 10,4εκ. λόγω υψηλότερων λειτουργικών ταμειακών ροών ύψους EUR 12,5εκ. (+21% σε ετήσια βάση), λόγω του υψηλότερου EBITDA και παρά το υψηλότερο CapEx (+131% σε ετήσια βάση).

Καθαρή ταμειακή θέση | Τα καθαρά ταμειακά διαθέσιμα αυξήθηκαν κατά EUR 6,0 εκατ. σε τριμηνιαία βάση σε EUR 74,2 εκατ. ή EUR 1,23 ανά μετοχή, έναντι EUR 1,13 το 1ο τρίμηνο 2024, αντιπροσωπεύοντας το 26% της κεφαλαιοποίησης.

Πειραιώς Financial Holdings || **Αγορά** | **Τρέχουσα Τιμή: EUR 3,7780** | **Τιμή Στόχος: EUR 5,50**

Προεπισκόπηση 2ου τριμήνου 2024 - Άλλο ένα ισχυρό τρίμηνο, διατηρείται η σύσταση Αγορά

Προεπισκόπηση | Η Πειραιώς Financial Holdings θα ανακοινώσει τα αποτελέσματα του 2ου τριμήνου/1ου εξαμήνου 2024 αύριο στις 10:00 ώρα Ελλάδας/08:00 ώρα Λονδίνου. Η διοίκηση θα διοργανώσει τηλεδιάσκεψη την ίδια ημέρα στις 15:00 ώρα Ελλάδας/13:00 ώρα Λονδίνου. Αναμένουμε ακόμη ένα ισχυρό τρίμηνο λόγω των υψηλότερων εσόδων από προμήθειες, χαμηλότερου λειτουργικού κόστους και αμετάβλητων προβλέψεων για επισφαλή δάνεια. Τα καθαρά έσοδα από τόκους αναμένεται να είναι ελαφρώς χαμηλότερα σε τριμηνιαία βάση αλλά υψηλότερα σε ετήσια. Αναμένουμε επίσης η καθαρή πιστωτική επέκταση να παραμείνει θετική, οι καταθέσεις να αυξηθούν σε τριμηνιαία βάση και η δυναμική της ποιότητας του ενεργητικού να παραμείνει αμετάβλητη.

Αποτελέσματα 1ου εξαμήνου 2024 | Εκτιμούμε ότι τα δημοσιευμένα καθαρά κέρδη θα φτάσουν τα EUR 514,2εκ. (+72% σε ετήσια βάση), σύμφωνα με την μέση εκτίμηση των αναλυτών (consensus) ύψους EUR 513,8εκ. χάρη στα υψηλότερα καθαρά έσοδα από τόκους (+9% σε ετήσια βάση), έσοδα από προμήθειες (+12% σε ετήσια βάση) και τα χαμηλότερα λειτουργικά κόστη (-2% σε ετήσια βάση) και προβλέψεις επισφαλών δανείων (-71% σε ετήσια βάση).

Αποτελέσματα 2ου τριμήνου 2024 | Προβλέπουμε ότι τα καθαρά κέρδη θα φτάσουν τα EUR 281,5εκ. (+21% σε τριμηνιαία βάση, +135% σε ετήσια βάση) στο δεύτερο τρίμηνο του 2024, σύμφωνα με τις μέσες εκτιμήσεις των αναλυτών για EUR 281εκ. Συνολικά, αναμένουμε ότι τα καθαρά κέρδη θα επιβαρυνθούν από έκτακτα κόστη ύψους EUR 5,0εκ. Επομένως, αναμένουμε τα επαναλαμβανόμενα καθαρά κέρδη (αφαιρώντας τα έκτακτα στοιχεία) να ανέλθουν στα EUR 286.5εκ. (+3% σε τριμηνιαία βάση, +20% σε ετήσια βάση), σε αντιστοιχία με την μέση εκτίμηση των αναλυτών για EUR 287,0εκ. Πιο αναλυτικά, αναμένουμε τα καθαρά έσοδα από τόκους να διαμορφωθούν στα EUR 505,3εκ. (-2% σε τριμηνιαία βάση, +4% σε ετήσια βάση), ελαφρώς χαμηλότερα σε σύγκριση με την μέση εκτίμηση των αναλυτών για EUR 509,0εκ. Προβλέπουμε επίσης ότι τα έσοδα από προμήθειες θα διαμορφωθούν στα EUR 150,0εκ. (+3% σε τριμηνιαία βάση, +6% σε ετήσια βάση), με στήριξη από την θετική πιστωτική επέκταση και τις συνθήκες των αγορών στο τρίμηνο. Συνεπώς, τα βασικά τραπεζικά έσοδα αναμένεται να φτάσουν τα EUR 655,3εκ. (-1% σε τριμηνιαία βάση, +4% σε ετήσια βάση). Επίσης αναμένουμε ότι τα έσοδα από άλλες δραστηριότητες θα είναι μηδενικά έναντι ζημιάς EUR 71,1εκ. στο πρώτο τρίμηνο του 2024. Συνολικά, αναμένουμε τα συνολικά έσοδα να διαμορφωθούν στα EUR 655,3εκ. (+11% σε τριμηνιαία βάση, -1% σε ετήσια βάση), χαμηλότερα από την μέση εκτίμηση των αναλυτών για EUR 665,0εκ. Στην μεριά του κόστους, προβλέπουμε τα λειτουργικά έξοδα να υποχωρήσουν στα EUR 197,6εκ. (-2% σε τριμηνιαία βάση, -2% σε ετήσια βάση), χαμηλότερα συγκριτικά με το consensus ύψους EUR 204,0εκ. Η εκτίμησή μας ενσωματώνει μια έκτακτη δαπάνη ύψους EUR 5,0εκ. στο τρίμηνο. Εκτιμούμε επίσης ότι οι προβλέψεις επισφαλών δανείων θα διαμορφωθούν στα EUR 58,9εκ. (+1% σε τριμηνιαία βάση, -79% σε ετήσια βάση), υποθέτοντας το οργανικό κόστος πιστωτικού κινδύνου στις 64μ.β. για το τρίμηνο.

Αποψη Optima | Η μετοχή διαπραγματεύεται 0,70x το P/TBV24E, με σημαντική έκπτωση 39% συγκριτικά με τις ευρωπαϊκές τράπεζες, παρά το υψηλότερο RoATBV στο 14,9% έναντι 13,4% των ευρωπαϊκών τραπεζών. Η Πειραιώς είναι μια από τις κορυφαίες μας επιλογές στον κλάδο με Τιμή Στόχο τα EUR 5,50 ανά μετοχή, που συνεπάγεται περιθώριο ανόδου 38%.

Titan Cement || Αγορά | Τρέχουσα Τιμή EUR 32,35 | Τιμή Στόχος EUR 33,90

Προεπισκόπηση αποτελεσμάτων 2ου τριμήνου/1ου εξαμήνου 2024ε | Ισχυρό 1ο εξάμηνο, με οδηγό τις ΗΠΑ, οδεύοντας προς ένα ακόμη έτος ρεκόρ

Προεπισκόπηση αποτελεσμάτων 2ου τριμήνου 2024ε | Η Titan Cement International προγραμματίζει να ανακοινώσει τα αποτελέσματά της για το 2ο τρίμηνο 2024ε αύριο, πριν το άνοιγμα της αγοράς. Αναμένουμε κύκλο εργασιών ύψους EUR 672,1εκ. (+4,8% σε ετήσια βάση), EBITDA ύψους EUR 163,8εκ. (+22,3% σε ετήσια βάση) και καθαρά κέρδη EUR 89,4εκ. (υποθέτοντας μηδενικά έκτακτα). Για το 1ο εξάμηνο του 2024ε, αναμένουμε κύκλο εργασιών στα EUR 1.295,8εκ. (+5,4% σε ετήσια βάση), EBITDA στα EUR 273,6εκ. (+13,4% σε ετήσια βάση, μέση εκτίμηση των αναλυτών στα EUR 267,6εκ.) και καθαρά κέρδη EUR 141,2εκ. (+27,3% σε ετήσια βάση, μέση εκτίμηση των αναλυτών στα EUR 137,6εκ.). Η εταιρεία θα πραγματοποιήσει τηλεδιάσκεψη επίσης στις 31 Ιουλίου (16.00 ώρα Ελλάδος, συμμετέχοντες από Ελλάδα: +30 213 009 6000 ή +30 210 94 60 800 συμμετέχοντες από το Ηνωμένο Βασίλειο: +44 (0) 800 368 1063 συμμετέχοντες από ΗΠΑ: +1 516 447 5632).

Eurobank-Η περίοδος αποδοχής της πρότασης εξαγοράς για την Ελληνική Τράπεζα λήγει σήμερα

Η περίοδος αποδοχής της υποχρεωτικής δημόσιας πρότασης εξαγοράς προς όλους τους μετόχους της Ελληνικής Τράπεζας (EUR 2,56/μετοχή) λήγει σήμερα. Σε άλλα νέα, η Eurobank αναμένεται να ανακοινώσει τα αποτελέσματα 2ου τριμήνου/1ου εξαμήνου 2024 αύριο, μετά το κλείσιμο της αγοράς.

Η METLEN ολοκλήρωσε την εξαγορά της Volterra

Η METLEN (Μυτιληναίος) ανακοίνωσε χθες όπως αναμενόταν την ολοκλήρωση της εξαγοράς της Volterra, ενός μικρού προμηθευτή ηλεκτρικού ρεύματος που κατέχει περίπου 1,8% μερίδιο αγοράς στην Ελλάδα.

Μότορ Οйл-Επαναγορά ιδίων μετοχών

Η εταιρεία ανακοίνωσε ότι αγόρασε στις 26 Ιουλίου 18.000 ίδιες μετοχές με μέση τιμή EUR 23,156. Η εταιρεία κατέχει πλέον 2.722.783 μετοχές ή αλλιώς το 2,46% του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου.

ΟΠΑΠ-Επαναγορά ιδίων μετοχών

Η εταιρεία ανακοίνωσε ότι αγόρασε στις 25-26 Ιουλίου 17.900 ίδιες μετοχές με μέση τιμή EUR 15,671. Η εταιρεία κατέχει πλέον 8.922.081 μετοχές ή αλλιώς το 2,41% του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου.

ΟΤΕ-Επαναγορά ιδίων μετοχών

Η εταιρεία ανακοίνωσε ότι αγόρασε στις 22-26 Ιουλίου 63.905 ίδιες μετοχές με μέση τιμή EUR 14,310. Η εταιρεία κατέχει πλέον 1.715.012 μετοχές ή αλλιώς το 0,416% του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου.

Ημερολόγιο Προσεχών Γεγονότων

Μακροοικονομικά

30/07/24 | Δείκτης Τιμών Παραγωγού στη Βιομηχανία IOYN & Δείκτης Οικονομικού Κλίματος IOYΛ

31/07/24 | Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Λιανικό Εμπόριο MAΪ & Ποσοστό Ανεργίας IOYN

Ανακοίνωση αποτελεσμάτων (2ο τρίμηνο/6μηνο 2024)

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

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

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 (EUR 0,05)
17/09/24 | Epsilon Net

Αποκοπή δικαιώματος επιστροφής κεφαλαίου

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

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.