

Σχόλιο Αγοράς

Το ΧΑ έκλεισε σε αρνητικό έδαφος χθες υπεραποδίδοντας σε σχέση με τις Ευρωπαϊκές Αγορές. Πιο αναλυτικά, ο Γενικός Δείκτης μειώθηκε κατά 0,25% στις 1.474,44 μονάδες (FTSE Large Cap: -0,12%, FTSE Mid Cap: -0,47%, Τραπεζικός Δείκτης: +0,13%) και η αξία των συναλλαγών διαμορφώθηκε στα EUR 99,0εκ., χαμηλότερα συγκριτικά με τα EUR 132,4εκ. την Τετάρτη. Αναμένουμε ότι το κλίμα έλλειψης διάθεσης ανάληψης γεωπολιτικού ρίσκου θα επιβαρύνει το ΧΑ σήμερα.

Σημερινοί τίτλοι νέων

- Ο ρυθμός βελτίωσης του ελληνικού δείκτη PMI ήταν ο βραδύτερος για το 2024
- Alpha Υπηρεσιών και Συμμετοχών Αποτελέσματα 2ου τριμήνου 2024 | Αδύναμο τρίμηνο λόγω ζημιών από συναλλαγές ΜΕΑ, η διοίκηση αναβάθμισε τους ετήσιους στόχους
- Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Αποτελέσματα 2ου τριμήνου 2024 | Ισχυρό τρίμηνο, αναβάθμιση στόχων, διατηρείται η σύσταση Αγορά
- Ο κ. Μυτιληναίος αυξάνει τη συμμετοχή του στην HELLENiQ ENERGY στο 3% (Τύπος)
- Παπουτσάνης- Ανακοίνωση αποτελεσμάτων 1ου εξαμήνου

Τίτλοι μακροοικονομικών νέων

Ο ρυθμός βελτίωσης του ελληνικού δείκτη PMI ήταν ο βραδύτερος για το 2024

Ο εποχικά προσαρμοσμένος Δείκτης Υπευθύνων Προμηθειών (PMI) της S&P Global για τον τομέα μεταποίησης στην Ελλάδα έκλεισε στις 53,2 μονάδες τον Ιούλιο, χαμηλότερα σε σύγκριση με τον Ιούνιο που ήταν στις 54,0 μονάδες, υποδεικνύοντας σταθερή ανάκαμψη της υγείας του ελληνικού μεταποιητικού τομέα στα μέσα του έτους, ωστόσο ο ρυθμός βελτίωσης εξασθένησε για τέταρτο συνεχόμενο μήνα και ήταν ο βραδύτερος που έχει καταγραφεί από το τέλος του 2023.

Τίτλοι εταιρικών νέων

Alpha Υπηρεσιών και Συμμετοχών || Αγορά | Τρέχουσα Τιμή: EUR 1,6910 | Τιμή Στόχος: EUR 2,10 Επισκόπηση 2ου τριμήνου 2024 | Αδύναμο τρίμηνο λόγω ζημιών από συναλλαγές ΜΕΑ, η διοίκηση αναβάθμισε τους ετήσιους στόχους

Άποψη Optima: Η Alpha ανακοίνωσε αδύναμα αποτελέσματα 2ου τριμήνου 2024, τα οποία ήταν χαμηλότερα των εκτιμήσεων λόγω των υψηλότερων από το αναμενόμενο ζημιών από μη εξυπηρετούμενα δάνεια (EUR 101,6εκ. έναντι μέσης εκτίμησης EUR 67,0εκ.). Η Alpha ταξινόμησε επιλεγμένα χαρτοφυλάκια ΜΕΑ στην περίμετρο των διακρατούμενων προς πώληση και ως εκ τούτου μείωσε το απόθεμα ΜΕΑ κατά EUR 500εκ. σε τριμηνιαία βάση και ο δείκτης ΜΕΑ μειώθηκε κατά 129μ.β. σε τριμηνιαία βάση σε 4,7%. Η διοίκηση αναθεώρησε προς τα πάνω τους στόχους της για το 2024. Επαναλαμβάνουμε την σύσταση Αγορά και ακολούθως των αποτελεσμάτων, θα αναπροσαρμόσουμε τις εκτιμήσεις μας και την Τιμή Στόχο μας

Υψηλότερος στόχος KAM: Η διοίκηση αναθεώρησε προς τα πάνω κατά 6% τον στόχο για τα επαναλαμβανόμενα Κέρδη Ανά Μετοχή σε EUR 0,33 / EUR 776,4εκ. από EUR 0,31 / EUR 729,4εκ. στο προηγούμενο guidance που έδωσε το Μάρτιο.

Αποτελέσματα 2ου τριμήνου 2024: Τα δημοσιευμένα καθαρά κέρδη διαμορφώθηκαν σε EUR 110,3εκ. (-48% σε σχέση με το προηγούμενο τρίμηνο), πολύ χαμηλότερα (-17%) σε σύγκριση με την εκτίμησή μας για EUR 132,6εκ. και πολύ χαμηλότερα (-22%) από την μέση εκτίμηση των αναλυτών ύψους EUR 142,0εκ. Τα αποτελέσματα επιβαρύνθηκαν από ζημία ΜΕΑ ύψους EUR 101,6εκ., υψηλότερη από την εκτίμηση μας ύψους EUR 70,0εκ. και την μέση εκτίμηση των αναλυτών ύψους EUR 64,0εκ. Τα καθαρά έσοδα από τόκους διαμορφώθηκαν σε EUR 409,2εκ. (-3% σε τριμηνιαία βάση), σε γενικές γραμμές σύμφωνα με την εκτίμησή μας ύψους EUR 399,3εκ. και την μέση εκτίμηση των αναλυτών ύψους EUR 405,0εκ. Τα κέρδη προ προβλέψεων διαμορφώθηκαν σε EUR 325,2εκ. (-9% σε τριμηνιαία βάση), 4% πάνω από την εκτίμησή μας ύψους EUR 313,7εκ. και 3% πάνω από την μέση εκτίμηση των αναλυτών ύψους EUR 316,0εκ. Οι προβλέψεις επισφαλών δανείων ανήλθαν σε EUR 51,5εκ. (-18% σε τριμηνιαία βάση), πολύ κάτω από την εκτίμησή μας ύψους EUR 67,8εκ. και την μέση εκτίμηση των αναλυτών ύψους EUR 73,0εκ.

Αποτελέσματα 1ου εξαμήνου 2024: Τα δημοσιευμένα καθαρά κέρδη διαμορφώθηκαν σε EUR 322,5m (+7% σε ετήσια βάση).

Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος | Αγορά | Τρέχουσα Τιμή: EUR 7,984 | Τιμή Στόχος: EUR 10,84
Επισκόπηση αποτελεσμάτων 2ου τριμήνου 2024 | Ισχυρό τρίμηνο, αναβάθμιση στόχων, διατηρείται η σύσταση Αγορά

Αποψη Optima | Η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος ανακοίνωσε ισχυρά αποτελέσματα 2ου τριμήνου 2024, τα οποία ξεπέρασαν ελαφρώς τις εκτιμήσεις μας και τις μέσες εκτιμήσεις της αγοράς, χάρη στα υψηλότερα από το αναμενόμενο έσοδα από προμήθειες και μη τραπεζικά έσοδα, καθώς και στις χαμηλότερες προβλέψεις. Επιπλέον, ο νέος στόχος της διοίκησης για τα οργανικά κέρδη μετά φόρων για την περίοδο 2024-2026 είναι πολύ υψηλότερος από τις εκτιμήσεις μας λόγω των υψηλότερων από το αναμενόμενο καθαρών εσόδων από τόκους. Επαναλαμβάνουμε την σύσταση Αγορά και αναλόγως θα αναθεωρήσουμε προς τα πάνω τις εκτιμήσεις μας και την Τρέχουσα Τιμή Στόχο των EUR 10,84/μετοχή. Η μετοχή διαπραγματεύεται 0,95x το P/TBV24ε, με έκπτωση 19% σε σχέση με τις αντίστοιχες τράπεζες της ΕΕ, το οποίο κατά την άποψή μας δεν δικαιολογείται, δεδομένου του προφίλ υψηλότερου RoTE της (RoATBV 15,7% έναντι 13,4% των τραπεζών της ΕΕ).

Νέοι στόχοι | Η διοίκηση αναβάθμισε τους οικονομικούς στόχους για 2024-2026. Πιο αναλυτικά, αναμένει πλέον ότι τα οργανικά κέρδη μετά από φόρους θα διαμορφωθούν στα EUR 1,3δισ. το 2024 από EUR 1,2δισ. στην προηγούμενη πρόβλεψη, 14% υψηλότερα από τη δική μας εκτίμηση για EUR 1,1δισ. και η οργανική Απόδοση Ενσώματων Ιδίων Κεφαλαίων θα ξεπεράσει το 16% από 15% προηγουμένως. Ο κύριος οδηγός αναμένεται να είναι η βελτιωμένη επίδοση των καθαρών εσόδων από τόκους (υψηλότερος όγκος εξυπηρετούμενων δανείων και Euribor από το αναμενόμενο, αμετάβλητο μείγμα καταθέσεων και beta σε σχέση με το 1ο εξάμηνο, βελτιστοποίηση MREL) στο 2ο εξάμηνο 2024 και ως εκ τούτου τα ετήσια καθαρά έσοδα από τόκους αναμένεται να είναι οριακά υψηλότερα (EUR 20-30εκ.) σε σχέση με το 2023, πάνω από την εκτίμησή μας για -2% σε ετήσια βάση. Το ποσοστό διανομής μερίσματος ορίζεται στο 40% των καθαρών κερδών του 2024, σύμφωνα με την εκτίμησή μας.

Αποτελέσματα 2ου τριμήνου 2024 | Τα καθαρά κέρδη του 2ου τριμήνου 2024 διαμορφώθηκαν σε EUR 312,0εκ. (-13% σε τριμηνιαία βάση, +16% σε ετήσια βάση), 3% πάνω από την εκτίμηση μας ύψους EUR 302,2εκ. και την μέση εκτίμηση των αναλυτών ύψους EUR 303,5εκ. Τα καθαρά έσοδα από τόκους διαμορφώθηκαν σε EUR 587,0εκ. (-3% σε τριμηνιαία βάση, +6% σε ετήσια βάση), σε γενικές γραμμές σύμφωνα με τις εκτιμήσεις. Το καθαρό επιτοκιακό περιθώριο περιορίστηκε κατά 4μ.β. σε τριμηνιαία βάση στο 3,22%. Τα έσοδα από προμήθειες διαμορφώθηκαν σε EUR 106,0 εκατ. ευρώ (+6% σε τριμηνιαία βάση, +16% σε ετήσια βάση), ξεπερνώντας την εκτίμηση μας (+5%) και την μέση εκτίμηση των αναλυτών (+4%). Τα συνολικά έσοδα ανήλθαν σε EUR 697,0εκ. (-9% σε τριμηνιαία βάση, +7% σε ετήσια βάση). Τα λειτουργικά έξοδα διαμορφώθηκαν σε EUR 210,0εκ. (+0% σε τριμηνιαία βάση, +6% σε ετήσια βάση). Τα κέρδη προ προβλέψεων διαμορφώθηκαν σε EUR 587,0εκ. (-12% σε τριμηνιαία βάση, +7% σε ετήσια βάση).

Αποτελέσματα 1ου εξαμήνου 2024 | Τα καθαρά κέρδη αυξήθηκαν κατά 26% σε ετήσια βάση σε EUR 670,0εκ., ελαφρώς πάνω (+1%) από την εκτίμηση μας και την μέση εκτίμηση των αναλυτών.

Ποιότητα ενεργητικού | Τα MEA του ομίλου μειώθηκαν κατά EUR 116εκ. σε τριμηνιαία βάση σε EUR 1.172εκ., με τα ελληνικά MEA να διαμορφώνονται σε EUR 1.097εκ. (EUR -117εκ. σε τριμηνιαία βάση). Ο δείκτης MEA συμπίεστηκε κατά 40μ.β. σε τριμηνιαία βάση στο 3,3% και ο δείκτης κάλυψης των MEA από προβλέψεις περιορίστηκε στο 85,6% από 86,1% το 1ο τρίμηνο 2024.

Κεφάλαια | Τα ενσώματα ίδια κεφάλαια αυξήθηκαν κατά EUR 276εκ. σε τριμηνιαία βάση σε EUR 7.694εκ. και η Ενσώματη Λογιστική Αξία/μτχ (TBVPS) αυξήθηκε σε EUR 8,41 έναντι EUR 8,11 το 1ο τρίμηνο 2024. Η απόδοση ενσώματων ιδίων κεφαλαίων RoATBV μειώθηκε σε 18,1% από 19,7% το 1ο τρίμηνο 2024. Ο δείκτης FL CET1 διαμορφώθηκε στο 18,3% από 18,6% το 1ο τρίμηνο, συμπεριλαμβανομένου του ποσοστού 40% διανομής μερίσματος για το 2024. Τα Σταθμισμένα σε Κίνδυνο Στοιχεία Ενεργητικού αυξήθηκαν κατά EUR 1,0δισ. σε τριμηνιαία βάση σε EUR 38,2δισ.

Ισολογισμός | Τα εξυπηρετούμενα δάνεια του ομίλου αυξήθηκαν κατά EUR 900,0εκ. σε τριμηνιαία βάση σε EUR 31,4δισ. και οι καταθέσεις κατά EUR 1,5δισ. σε τριμηνιαία βάση σε EUR 57,1δισ., με τον δείκτη χορηγήσεις προς καταθέσεις στο 60,3%. Οι προθεσμιακές καταθέσεις μειώθηκαν κατά EUR 102εκ. σε τριμηνιαία βάση σε π. EUR 10,1δισ. και αντιστοιχούσαν στο 18,0% έναντι 19% το 1ο τρίμηνο. Τέλος, οι επενδυτικοί τίτλοι αυξήθηκαν κατά EUR 242εκ. σε τριμηνιαία βάση σε EUR 17,7δισ. (24% του ενεργητικού).

Ο κ. Μυτιληναίος αυξάνει τη συμμετοχή του στην HELLENiQ ENERGY στο 3% (Τύπος)

Σύμφωνα με το Radar.gr, ο πρόεδρος και διευθύνων σύμβουλος της METLEN, κ. Μυτιληναίος, έχει αυξήσει τη συμμετοχή του στην HELLENiQ ENERGY στο 3% (από 1% στην τελευταία τοποθέτηση από το ΤΑΙΠΕΔ και την οικογένεια Λάτση) και ενδιαφέρεται να εξαγοράσει επιπλέον 7% στο επόμενο placement των δύο βασικών μετόχων.

Παπουτσάνης- Ανακοίνωση αποτελεσμάτων 1ου εξαμήνου

Η εταιρεία ανακοίνωσε ένα καλό σύνολο αποτελεσμάτων με τα έσοδα να διαμορφώνονται στα EUR 31,7εκ. έναντι EUR 32,2εκ. στο 1ο εξάμηνο του 2023 σημειώνοντας μείωση -1,4% σε ετήσια βάση. Από την άλλη πλευρά, τα μεικτά κέρδη αυξήθηκαν κατά 18% σε ετήσια βάση και ανήλθαν σε EUR 12,1εκ. στο 1ο εξάμηνο του 2024 έναντι EUR 10,3εκ. πέρυσι, με το περιθώριο μεικτού κέρδους να διαμορφώνεται στο 38% έναντι 32% στο 1ο εξάμηνο του 2023. Τα EBITDA σημείωσαν αύξηση 17% σε ετήσια βάση και διαμορφώθηκαν σε EUR 5,1εκ. έναντι EUR 4,3εκ. το 1ο εξάμηνο του 2023, ενώ τα καθαρά κέρδη ανήλθαν σε EUR 2,3εκ. έναντι EUR 1,7εκ. ή αυξήθηκαν κατά 32%. Οι πωλήσεις των επώνυμων προϊόντων αυξήθηκαν κατά 19% σε ετήσια βάση, τα ξενοδοχειακά προϊόντα μειώθηκαν κατά 17% σε ετήσια βάση λόγω δύσκολης βάσης σύγκρισης εξαιτίας των έκτακτων μεμονωμένων παραδόσεων στις αρχές του 2023. Επίσης, τα προϊόντα τρίτων μειώθηκαν κατά 10%, ενώ οι βιομηχανικές πωλήσεις σαπυνομάζας σημείωσαν αύξηση 9% σε ετήσια βάση το 1ο εξάμηνο του 2024. Η διοίκηση δήλωσε ότι αναμένει αύξηση των πωλήσεων για ολόκληρο το έτος, καθώς οι νέες συνεργασίες που βρίσκονται σε εξέλιξη θα είναι σε πλήρη λειτουργία το δεύτερο εξάμηνο του 2024.

Ημερολόγιο Προσεχών Γεγονότων

Μακροοικονομικά

09/08/24 | Δείκτης Τιμών Καταναλωτή IOYL & Βιομηχανική Παραγωγή IOYN
12/08/24 | Εξέλιξη Κύκλου Εργασιών των Επιχειρήσεων Β' τριμ.2024 & IOYN
14/08/24 | Δείκτης Τιμών Εισαγωγών στη Βιομηχανία IOYN
20/08/24 | Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών IOYN & Δείκτης Κύκλου Εργασιών στη Βιομηχανία IOYN

Αγορά

12/08/24 | Ανακοίνωση τριμηνιαίας αναθεώρησης δεικτών MSCI (Σε ισχύ: 02/09/24)

Ανακοίνωση αποτελεσμάτων (2ο τρίμηνο/6μηνο 2024)

02/08/24 | Alpha Υπηρεσιών και Συμμετοχών
06/08/24 | ΔΕΗ
07/08/24 | ΟΤΕ, Coca-Cola HBC
08/08/24 | Πετρόπουλος, Ideal Holdings
09/08/24 | BriQ Properties, Intercontinental International
29/08/24 | HELLENiQ ENERGY, Austriacard Holdings
02/09/24 | Σαράντης
03/09/24 | ΟΠΑΠ, Trade Estates
04/09/24 | 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
20/09/24 | Premia Properties, Logismos
25/09/24 | ΑΔΜΗΕ Συμμετοχών, AS Company
26/09/24 | ΕΥΔΑΠ, INTERTECH
27/09/24 | ΟΛΠ, Alpha Trust Holdings, Alumil, Βιοκαρπέντ, Μπλε Κέδρος, Sunrise Mezz Plc, EYAO, Orilina Properties, Phoenix Vega Mezz PLC, Trastor ΑΕΕΑΠ
30/09/24 | Epsilon Net, Galaxy Cosmos Mezz Plc, Space Hellas, Τεχνική Ολυμπιακή, Ιατρικό Αθηνών, Interlife, Medicon, Παΐρης

Έκτακτες/Τακτικές Γενικές Συνελεύσεις

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), Moda Bagno (ΤΓΣ)
06/09/24 | Δομική Κρήτης (ΤΓΣ)
10/09/24 | Epsilon Net (ΤΓΣ)

Αποκοπή μερίσματος

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 | Βιοκαρπέντ (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.