

ΣΧΟΛΙΟ ΑΓΟΡΑΣ

Το ΧΑ σημείωσε άλμα για 2η συνεχή συνεδρίαση χθες, ακολουθώντας τα ευρωπαϊκά χρηματιστήρια. Πιο αναλυτικά, ο Γενικός Δείκτης αυξήθηκε κατά 1,94% στις 1.394,29 μονάδες (FTSE Large Cap: +1,81%, FTSE Mid Cap: +2,72%, Τραπεζικός Δείκτης: +2,96%) και η αξία των συναλλαγών διαμορφώθηκε στα EUR 107,1εκ., έναντι EUR 161,2εκ. της Τρίτης. Αναμένουμε ότι το ΧΑ θα εδραιωθεί στα τρέχοντα επίπεδα σήμερα, μετά τα πρόσφατα κέρδη - Όλα τα βλέμματα παραμένουν στραμμένα στις εξελίξεις στη Μέση Ανατολή και τις διεθνείς αγορές.

Σημερινοί τίτλοι νέων

- ΟΤΕ Επισκόπηση 2ου τριμήνου 2024 | Τα αποτελέσματα διευρύνθηκαν σύμφωνα με τις εκτιμήσεις μας
- Η Eurobank επεκτείνει τη συμμετοχή της στην Ελληνική Τράπεζα στο 55,96% μετά τη δημόσια προσφορά
- Τα αποτελέσματα του 1ου εξαμήνου της Coca Cola HBC ξεπέρασαν τις εκτιμήσεις, αναβαθμίζοντας την καθοδήγηση
- Οι πωλήσεις της Jumbo αυξήθηκαν περίπου κατά 2% σε ετήσια βάση τον Ιούλιο

ΤΙΤΛΟΙ ΝΕΩΝ

Εταιρικά νέα

ΟΤΕ || Ουδέτερη | Τρέχουσα Τιμή: EUR 14.70 | Τιμή Στόχος: EUR 15.10

Επισκόπηση 2^{ου} τριμήνου 2024 | Τα αποτελέσματα διευρύνθηκαν σύμφωνα με τις εκτιμήσεις μας

Αποψη Optima: Ο ΟΤΕ παρουσίασε ένα μικτό σύνολο αποτελεσμάτων που σε γενικές γραμμές ευθυγραμμίστηκαν με τις εκτιμήσεις μας. Οι επιδόσεις στην Ελλάδα ήταν σύμφωνες με τις εκτιμήσεις μας, αλλά στη Ρουμανία ήταν για άλλη μια φορά πιο αδύναμες από ό,τι αναμενόταν. Επαναλαμβάνουμε την ουδέτερη αξιολόγησή μας για λόγους αποτίμησης, καθώς το περιθώριο ανόδου είναι περιορισμένο από τα τρέχοντα επίπεδα.

Αποτελέσματα 2ου τριμήνου 2024: Τα έσοδα του ομίλου ανήλθαν σε EUR 910,7εκ. (+6% σε ετήσια βάση), σε γενικές γραμμές σύμφωνα με την εκτίμησή μας για EUR 914,3εκ. Τα έσοδα στην Ελλάδα αυξήθηκαν κατά 7,6% σε ετήσια βάση σε EUR 846,1εκ. με κινητήρια δύναμη τα έσοδα από υπηρεσίες κινητής τηλεφωνίας (+3,7% σε ετήσια βάση), τα έσοδα χονδρικής (+10,3% σε ετήσια βάση) και τα λοιπά έσοδα/ICT, συσκευές (+21,7% σε ετήσια βάση), ενώ οι λιανικές υπηρεσίες σταθερής τηλεφωνίας ήταν αμετάβλητες, καθώς οι συνδρομητές οπτικής ίνας εκτινάχθηκαν κατά 67,5% σε ετήσια βάση σε 325.308, οι συνδρομητές τηλεόρασης αυξήθηκαν κατά 6,2% σε ετήσια βάση, ενώ οι συνδρομητές κινητής τηλεφωνίας μειώθηκαν κατά 1,9% σε ετήσια βάση. Από την άλλη πλευρά, τα έσοδα στη Ρουμανία μειώθηκαν κατά 3,8% σε ετήσια βάση στα EUR 66,7εκ. Το προσαρμοσμένο EBITDA μετά μισθωμάτων του ομίλου διαμορφώθηκε στα EUR 326,7εκ. (0% σε ετήσια βάση), σύμφωνα με την εκτίμησή μας για EUR 328,2εκ. και το αντίστοιχο περιθώριο περιορίστηκε στο 35,9% από 38,2% το 2ο τρίμηνο του 2023. Τα EBITDA στην Ελλάδα αυξήθηκαν κατά 1,5% σε ετήσια βάση στα EUR 326,8εκ., ενώ η Ρουμανία σημείωσε αρνητικά EBITDA ύψους EUR 100εκ. Κάτω από τη γραμμή των EBITDA, τα έξοδα αποσβέσεων διαμορφώθηκαν στα EUR 154,0εκ. (-10% σε ετήσια βάση), χαμηλότερα από τις εκτιμήσεις μας για EUR 162,6εκ. και τα καθαρά χρηματοοικονομικά έξοδα διαμορφώθηκαν στα EUR 3,1εκ., χαμηλότερα από τις εκτιμήσεις μας για EUR 4,6εκ. Ως εκ τούτου, τα καθαρά κέρδη του ομίλου διαμορφώθηκαν σε EUR 125,9εκ. (+12,5% σε ετήσια βάση), 3% πάνω από την εκτίμησή μας για EUR 121,9εκ.

Ταμειακές ροές/καθαρός δανεισμός: Οι ελεύθερες ταμειακές ροές του 2ου τριμήνου του 2024 μετά μισθωμάτων μειώθηκαν κατά 15,8% σε ετήσια βάση σε EUR 121,2εκ. και οι προσαρμοσμένες κεφαλαιουχικές δαπάνες μειώθηκαν επίσης κατά 6,4% σε ετήσια βάση σε EUR 156,1εκ. Ο καθαρός δανεισμός αυξήθηκε κατά 17,0% σε ετήσια βάση σε EUR 457,0εκ.

Αποτελέσματα 1ου εξαμήνου 2024: Τα έσοδα του ομίλου ανήλθαν σε EUR π.1,79 δις. (+7,7% σε ετήσια βάση), τα προσαρμοσμένα EBITDA μετά μισθωμάτων σε EUR 650,4εκ. (-0,2% σε ετήσια βάση), με το

αντίστοιχο περιθώριο να διαμορφώνεται στο 36,5% έναντι 39,2% το 1ο εξάμηνο του 2023 και τέλος τα καθαρά κέρδη κατέληξαν σε EUR 260,7εκ. (+5,5% σε ετήσια βάση).

Προσανατολισμός 2024: Η Διοίκηση επανέλαβε την καθοδήγηση για την ελεύθερη ταμειακή ροή για το 2024 στα EUR 470εκ. και τις κεφαλαιουχικές δαπάνες στο εύρος των EUR 610-620εκ.

Νέος διευθύνων σύμβουλος: Ο νέος διευθύνων σύμβουλος δήλωσε ότι η εταιρεία θα συνεχίσει τις επενδύσεις της στις οπτικές ίνες, το 5G και το τηλεοπτικό περιεχόμενο επιταχύνοντας την εμπορική τους αξιοποίηση.

Βασικοί δείκτες απόδοσης (EUR εκ.)	2 ^ο τριμ. 2024	2 ^ο τριμ. 2023	Ετήσια Μεταβολή	vs Optima	1 ^ο εξαμ. 2024	1 ^ο εξαμ. 2023	Ετήσια Μεταβολή	vs Optima
Ελλάδα	846.1	786.6	7.6%	-0.6%	1,658.4	1522.8	8.9%	-0.3%
Ρουμανία	66.7	69.3	-3.8%	5.7%	132.9	138.3	-3.9%	2.8%
Όμιλος – Έσοδα	910.7	855.9	6.4%	-0.4%	1,788.3	1,661.1	7.7%	-0.3%
Ελλάδα	326.8	322.0	1.5%	-0.1%	650.0	640.5	1.5%	0.0%
Ρουμανία	(0.1)	4.8	-102.1%	-108.2%	2.7	8.3	-67.5%	-32.9%
Όμιλος – EBITDA (μετά μισθωμάτων)	326.7	326.8	0.0%	-0.5%	652.7	650.4	0.4%	-0.2%
περιθώριο (%)	35.9%	38.2%	-	-	36.5%	39.2%	-	-
Όμιλος – Καθαρά Κέρδη	125.9	111.9	12.5%	3.3%	260.7	247.2	5.5%	-0.9%

Πηγή: η Εταιρεία, Optima bank Τμήμα Ανάλυσης

Η διοίκηση δήλωσε χθες κατά τη διάρκεια της τηλεδιάσκεψης τα εξής:

- ΤΠΕ (χρηματοδοτούμενο από το RRF): Ισχυρά έργα. Η διψήφια ανάπτυξη θα συνεχιστεί το 2ο εξάμηνο του 2024
- Αναμένει ότι τα έσοδα από τις ελληνικές υπηρεσίες κινητής τηλεφωνίας θα αυξηθούν κατά π3% το 2024
- Χονδρική συμφωνία για οπτική ίνα: Τελικό στάδιο για την επισημοποίηση της συμφωνίας με τη Vodafone και τη Nova. Η Vodafone θα υπογράψει τη συμφωνία την επόμενη εβδομάδα. Έκπτωση έως και 28% ανάλογα με τον όγκο σε σχέση με τη ρυθμιζόμενη τιμή των EUR 20-30
- Διασταυρούμενη συμφωνία με τη Nova TV για την ανάπτυξη της ρυθμιζόμενης αγοράς μετά από χρόνια αναιμικής ανάπτυξης. Οι συνδρομητές θα πληρώνουν EUR 3/μήνα για να παρακολουθούν αθλητικό περιεχόμενο της Nova και το αντίστροφο Κουπόνι για την οπτική ίνα EUR 200 για την αύξηση της ζήτησης
- Αναμένει αύξηση των εσόδων το 2025 λόγω υψηλότερων εσόδων χονδρικής, από την οπτική ίνα και συνδρομητικής τηλεόρασης
- Τα εθελοντικά προγράμματα αποχώρησης θα συνεχιστούν τα επόμενα δύο χρόνια

Η Eurobank επεκτείνει τη συμμετοχή της στην Ελληνική Τράπεζα στο 55,96% μετά τη δημόσια προσφορά

Η Eurobank ανακοίνωσε ότι μετά την ολοκλήρωση της υποχρεωτικής δημόσιας πρότασης για την εξαγορά της Ελληνικής Τράπεζας, κατέχει πλέον το 55,962% του συνόλου των μετοχών (231εκ. μετοχές) της εταιρείας

Τα αποτελέσματα του 1^{ου} εξαμήνου της Coca Cola HBC ξεπέρασαν τις εκτιμήσεις, αναβαθμίζοντας την καθοδήγηση

Η Coca-Cola HBC ανακοίνωσε όγκο πωλήσεων 1.426,37εκ. κουτάκια ανά μονάδα (+3,2% σε ετήσια βάση) και έσοδα EUR 5.175,6εκ. (+3,1% σε ετήσια βάση, 6,9% κάτω από μέση εκτίμηση των αναλυτών) για το πρώτο εξάμηνο του 2024. Ανά γεωγραφική περιοχή: α) Ωριμες αγορές: Τα οργανικά έσοδα αυξήθηκαν κατά 4,4% με οδηγό την επέκταση των εσόδων ανά κουτάκι και την ανθεκτική απόδοση του όγκου. Τα οργανικά κέρδη προ τόκων και φόρων διευρύνθηκαν κατά 11,1 β) Αναπτυσσόμενες περιοχές: Τα οργανικά έσοδα αυξήθηκαν κατά 11,5%, χάρη στην επέκταση των εσόδων ανά περίπτωση, καθώς και στην αύξηση του όγκου- τα οργανικά κέρδη προ τόκων και φόρων αυξήθηκαν κατά 62,3% γ) Αναδυόμενες: Οργανικά έσοδα αυξημένα κατά 22,7%, καθώς αξιοποιήσαμε πρωτοβουλίες διαχείρισης της αύξησης των εσόδων για να αντιμετωπίσουμε τις αντιξοότητες συναλλαγματικών ισοτιμιών στη Νιγηρία και την Αίγυπτο και συνεχίσαμε να οδηγούμαστε σε σταθερή αύξηση του όγκου- οργανικά κέρδη προ τόκων και φόρων μειωμένα κατά 8,6%. Όσον αφορά την κερδοφορία του ομίλου, τα συγκρίσιμα EBITDA μειώθηκαν κατά 1,4% στα EUR 758,6εκ., χάνοντας τη μέση εκτίμηση των αναλυτών από το Bloomberg κατά 12,9%, τα καθαρά κέρδη ήταν επίσης μειωμένα κατά -1,1% σε ετήσια βάση στα EUR 381,6εκ. (9% κάτω από τη μέση εκτίμηση των αναλυτών) και

οι ελεύθερες ταμειακές ροές μειώθηκαν κατά 14,2% στα EUR 220,2εκ. λόγω της ασθενέστερης παραγωγής λειτουργικών ταμειακών ροών. Η διοίκηση αναβάθμισε τις ετήσιες προβλέψεις, αναμένοντας οργανική αύξηση των εσόδων κατά 8-12% (έναντι 6-7% προηγουμένως και οργανική αύξηση των κερδών προ τόκων και φόρων κατά 7-12% (προηγουμένως 3-9%).

Οι πωλήσεις της Jumbo αυξήθηκαν περίπου κατά 2% σε ετήσια βάση τον Ιούλιο

Η Jumbo ανακοίνωσε χθες ότι οι πωλήσεις του Ιουλίου αυξήθηκαν περίπου κατά 2% σε ετήσια βάση και εξέδωσε νέα χαμηλότερη πρόβλεψη για την ανάπτυξη των πωλήσεων κατά 4% για το οικονομικό έτος 2024 και για την κερδοφορία να παραμείνει στα ίδια επίπεδα με το οικονομικό έτος του 2023, λόγω της αυξημένης έντασης στη Μέση Ανατολή σε συνδυασμό με τις καθυστερήσεις στις αποστολές προϊόντων στο κρίσιμο 2ο εξάμηνο του έτους. Το κλείσιμο της διώρυγας του Σουέζ φαίνεται τώρα ότι θα επηρεάσει ολόκληρο το 2024, διπλασιάζοντας το χρόνο παράδοσης των προϊόντων και αυξάνοντας το κόστος. Τον Ιούλιο, οι πωλήσεις στην Ελλάδα αυξήθηκαν κατά περίπου 3% σε ετήσια βάση, οι πωλήσεις στην Κύπρο μειώθηκαν περίπου κατά 10% σε ετήσια βάση, οι πωλήσεις στη Βουλγαρία παρέμειναν σχεδόν αμετάβλητες σε ετήσια βάση, ενώ οι πωλήσεις στη Ρουμανία αυξήθηκαν περίπου κατά 7% σε ετήσια βάση. Επιπλέον, τον Ιούλιο του 2024, οι πωλήσεις του Ομίλου αυξήθηκαν κατά περίπου 7% σε ετήσια βάση, με τις πωλήσεις στην Ελλάδα να αυξάνονται κατά περίπου 7% σε ετήσια βάση, τις πωλήσεις στην Κύπρο να αυξάνονται κατά περίπου 1% σε ετήσια βάση, τις πωλήσεις στη Βουλγαρία να αυξάνονται κατά περίπου 9% σε ετήσια βάση και τις πωλήσεις στη Ρουμανία να αυξάνονται κατά περίπου 13% σε ετήσια βάση. Τα νέα είναι αρνητικά και η ένταση στη Μέση Ανατολή θα συνεχίσει να επηρεάζει τις προοπτικές της εταιρείας.

Ημερολόγιο Προσεχών Γεγονότων

Μακροοικονομικά

09/08/24 | Δείκτης Τιμών Καταναλωτή IOYΛ & 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)

08/08/24 | Πετρόπουλος, Ideal Holdings
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 | 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, EYAΘ, 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, Παίρης

Έκτακτες/Τακτικές Γενικές Συνελεύσεις

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

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.