

## Πρωινή Ενημέρωση 27/09/2024

### Σχόλιο Αγοράς

Το ΧΑ κινήθηκε ανοδικά χθες για τέταρτη συνεχόμενη συνεδρίαση, σε αντιστοιχία με τα Ευρωπαϊκά Χρηματιστήρια. Πιο συγκεκριμένα, ο Γενικός Δείκτης ενισχύθηκε κατά 0,63% κλείνοντας στις 1.471,26 μονάδες (FTSE Large Cap: +0,76%, FTSE Mid Cap: +0,03%, Δείκτης Τραπεζών: +0,55%) και η αξία των συναλλαγών διαμορφώθηκε στα EUR 139,5εκ., πιο πάνω σε σχέση με τα EUR 113,0εκ. την Τετάρτη. Αναμένουμε η αγορά να προσπαθήσει να αφομοιώσει τα πρόσφατα κέρδη σήμερα, με την Εθνική Τράπεζα και την ΑΒΑΞ στο επίκεντρο της προσοχής.

### Σημερινοί τίτλοι νέων

- Τραπεζικό Σύστημα Δάνεια | Αύγουστος 2024
- Τραπεζικό Σύστημα Καταθέσεις | Αύγουστος 2024
- Jumbo Επισκόπηση αποτελεσμάτων 1ου εξαμήνου 2024 | Ισχυρή επίδοση και κερδοφορία πάνω από τις εκτιμήσεις μας
- ΑΒΑΞ Αποτελέσματα 1ου εξαμήνου 2024: αναπάντεχα ισχυρά αποτελέσματα, λόγω της επιτάχυνσης των κατασκευών και της αυξημένης συνεισφοράς των συμβάσεων παραχώρησης- το ανεκτέλεστο υπόλοιπο παραμένει υψηλό στα EUR 3,3δισ.
- ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ - Αποτελέσματα 1ου εξαμήνου 2024
- Η Alpha Bank θα ανακοινώσει νέο πρόγραμμα εθελουσίας εξόδου σύμφωνα με δημοσιεύματα
- Σχόλια του προέδρου και διευθύνοντος συμβούλου της METLEN (Τύπος)
- Ευρωσύμβουλοι - Αποτελέσματα 1ου εξαμήνου του 2024

### Τίτλοι κλαδικών νέων

#### Τραπεζικό Σύστημα Δάνεια | Αύγουστος 2024

Σύμφωνα με την Τράπεζα της Ελλάδος, η συνολική χρηματοδότηση της εγχώριας οικονομίας (συμπεριλαμβανομένης της γενικής κυβέρνησης) ανήλθε στα περίπου EUR 193,3δισ. τον Αύγουστο του 2024 (+3,8% σε ετήσια βάση, αρνητική μηνιαία καθαρή ροή κατά EUR 371εκ.), λόγω της αρνητικής μηνιαίας καθαρής ροής της γενικής κυβέρνησης κατά EUR 473εκ. Τα δάνεια προς τον ιδιωτικό τομέα αυξήθηκαν κατά 6,9% σε ετήσια βάση σε περίπου EUR 118,7δισ.

#### Τραπεζικό Σύστημα Καταθέσεις | Αύγουστος 2024

Η Τράπεζα της Ελλάδος ανακοίνωσε ότι οι καταθέσεις του τραπεζικού συστήματος ανήλθαν σε περίπου EUR 201,9δισ. (+1,9% σε ετήσια βάση, θετική μηνιαία καθαρή ροή κατά EUR 1.337εκ.) τον Αύγουστο του 2024. Οι καταθέσεις της γενικής κυβέρνησης ανήλθαν σε EUR 6,58δισ. (-27,2% σε ετήσια βάση, αρνητική μηνιαία καθαρή ροή κατά EUR 64εκ.) και οι καταθέσεις του ιδιωτικού τομέα ανήλθαν σε περίπου EUR 195,4δισ. (+3,3% σε ετήσια βάση, θετική μηνιαία καθαρή ροή κατά EUR 1.401εκ.). Οι καταθέσεις των επιχειρήσεων διαμορφώθηκαν σε EUR 48,6δισ. (+5,4% σε ετήσια βάση, θετική μηνιαία καθαρή ροή κατά EUR 366εκ.), ενώ οι καταθέσεις των νοικοκυριών σε EUR 146,8δισ. (+2,6% σε ετήσια βάση, θετική μηνιαία καθαρή ροή κατά EUR 1.035εκ.). Οι καταθέσεις των νοικοκυριών αντιπροσώπευαν το 75% των καταθέσεων του ιδιωτικού τομέα και οι καταθέσεις των επιχειρήσεων το υπόλοιπο 25%.

### Τίτλοι εταιρικών νέων

## Jumbo || Αγορά | Τρέχουσα Τιμή: EUR 25,94 | Τιμή Στόχος: EUR 31,10

### Επισκόπηση αποτελεσμάτων 1ου εξαμήνου 2024: Ισχυρή επίδοση και κερδοφορία πάνω από τις εκτιμήσεις μας

Η Jumbo ανακοίνωσε ένα ισχυρό σύνολο αποτελεσμάτων, με τις πωλήσεις (που είχαν ήδη ανακοινωθεί στις αρχές Ιουλίου) αυξημένες κατά +8,4% σε ετήσια βάση, χάρη στην ανάπτυξη σε όλες τις χώρες που δραστηριοποιείται η Jumbo, την Ελλάδα (+7,0% σε ετήσια βάση), την Κύπρο (+4% σε ετήσια βάση), τη Βουλγαρία και τη Ρουμανία (+11% σε ετήσια βάση και +14% σε ετήσια βάση, αντίστοιχα). Το μικτό περιθώριο κέρδους του ομίλου παρέμεινε σε υψηλά επίπεδα παρά τις πληθωριστικές πιέσεις στο 55,27% πάνω από την εκτίμησή μας για 54,8%. Όσον αφορά την κερδοφορία, τα EBITDA της Jumbo διευρύνθηκαν στα EUR 164,7εκ. (αυξημένα κατά 12,4% σε ετήσια βάση και 4,2% πάνω από τις εκτιμήσεις μας), ενώ τα καθαρά κέρδη ανέβηκαν στα EUR 121,7εκ., αυξημένα κατά 14,3% σε ετήσια βάση και 7,2% πάνω από τις εκτιμήσεις μας. Σημειώνεται ότι η Jumbo έλαβε ασφαλιστική αποζημίωση ύψους EUR 10,21εκ. για τα καταστήματα Λάρισας και Καρδίτσας, η οποία επηρέασε θετικά τα EBITDA και τα Καθαρά Κέρδη του ομίλου.

### Jumbo Αποτελέσματα 1ου εξαμήνου 2024

JR εκ.	2 <sup>ο</sup> εξάμηνο 2023	1 <sup>ο</sup> εξάμηνο 2024	Ετήσια μεταβολή	Optima	Πραγμ. έναντι Optima
πωλήσεις	424.8	460.4	8.4%	460.5	0.0%
κτά κέρδη	234.9	254.5	8.3%	252.4	0.8%
ριθώριο (%)	55.3%	55.3%		54.8%	
3ITDA	146.5	164.7	12.4%	158.0	4.2%
3ITDA περιθώριο (%)	34.5%	35.8%		34.3%	
σοσαρμ. EBITDA	146.5	154.5	5.4%	158.0	-2.2%
αθαρά κέρδη	106.4	121.7	14.3%	113.5	7.2%
σοσαρμ. Καθαρά κέρδη	106.4	111.5	4.7%	113.5	-1.8%

Πηγή: η Εταιρεία, Optima bank Τμήμα Ανάλυσης

**Σχόλιο:** Η Jumbo, παρά τις αντιξοότητες από το αυξημένο κόστος λόγω της έντασης στη Μέση Ανατολή, κατάφερε και πάλι να προσαρμόσει γρήγορα το μείγμα των προϊόντων της, διατηρώντας τόσο τις δραστηριότητές της όσο και τα περιθώρια κερδοφορίας της. Επιπλέον, η Jumbo ανακοίνωσε ότι τα καταστήματα σε Καρδίτσα και Λάρισα ξεκίνησαν εκ νέου τη λειτουργία τους, ενώ η προσθήκη των νέων καταστημάτων θα οδηγήσει σε εύκολη βάση σύγκρισης το 2ο εξάμηνο 2024, καθώς η Jumbo θα λειτουργεί με πέντε επιπλέον καταστήματα έναντι του 2ου εξαμήνου 2023. Κατά την άποψή μας, η Jumbo πρόκειται να ξεπεράσει και πάλι τις προβλέψεις της καθώς, α) έχει ήδη ανακοινώσει αύξηση κατά 7% σε ετήσια βάση των πωλήσεων στο 8μηνο 2024, β) λόγω της εποχικότητας των πωλήσεων της Jumbo κατά το 2ο εξάμηνο του έτους με αυξημένο δίκτυο. Τέλος, η Έκτακτη Γενική Συνέλευση της Jumbo ενέκρινε διετές πρόγραμμα επαναγοράς μετοχών έως και 10% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας με εύρος τιμών από EUR 1,00 έως EUR 27,00/μετοχή με δικαίωμα ακύρωσης που κατά την άποψή μας θα στηρίξει περαιτέρω την πορεία της μετοχής. Σήμερα θα πραγματοποιηθεί τηλεδιάσκεψη στις 15.30 τοπική ώρα (τηλ: για συμμετοχή από Ελλάδα: +30 213 009 6000, από το Ηνωμένο Βασίλειο: +44 (0) 203 059 5872, από ΗΠΑ: +1 516 447 5632).

### ΑΒΑΞ Αποτελέσματα 1ου εξαμήνου 2024: αναπάντεχα ισχυρά αποτελέσματα, λόγω της επιτάχυνσης των κατασκευών και της αυξημένης συνεισφοράς των συμβάσεων παραχώρησης- το ανεκτέλεστο υπόλοιπο παραμένει υψηλό στα EUR 3,3δισ.

Η AVAX ανακοίνωσε για το 1ο εξάμηνο του 2024 κύκλο εργασιών αυξημένο κατά 50% σε σχέση με το 1ο εξάμηνο 2023 σε EUR 289,1εκ., με κύριο οδηγό τις κατασκευές που αντιστοιχούσαν στο 95% του συνόλου, EBITDA από συνεχιζόμενες δραστηριότητες στα EUR 54,2εκ., 98% πάνω έναντι του 1ου εξαμήνου 2023, Που

κατανέμεται σε EUR 25,8εκ./EUR 26,7εκ./EUR 2,3εκ. από Κατασκευές/ Παραχωρήσεις/λοιπές δραστηριότητες, με το περιθώριο EBITDA από τις κατασκευές να διευρύνεται στο 9,4% από 6,8% στο 1ο εξάμηνο 2023, και Καθαρά Κέρδη από συνεχιζόμενες δραστηριότητες στα EUR 19,4εκ., έναντι EUR 3,4εκ. πριν από ένα χρόνο. Επιπλέον, ο Καθαρός Δανεισμός του ομίλου ΑΒΑΞ παρέμεινε αμετάβλητος από την αρχή του έτους στα EUR 181,5εκ., παρά τις αυξημένες ανάγκες κεφαλαίου κίνησης ύψους EUR 26,2εκ. Τέλος, παρά την επιτάχυνση της εκτέλεσης διαφόρων κατασκευαστικών έργων, η ΑΒΑΞ διατήρησε το ανεκτέλεστο υπόλοιπο εργασιών κοντά στο ρεκόρ των EUR 3,23δισ. (από το σύνολο αυτό, τα ιδιωτικά έργα και τα ΣΔΙΤ αντιπροσωπεύουν το 53%, με τα δημόσια έργα να συνεισφέρουν το υπόλοιπο 47%, η Ελλάδα αντιπροσωπεύει το 76% του συνόλου, ενώ τα διεθνή έργα το 24%).

**Σχόλιο:** Η ΑΒΑΞ κατέγραψε ένα πολύ ισχυρό σύνολο αποτελεσμάτων, χάρη στην άνοδο των κατασκευών και την αυξημένη συνεισφορά των συνδεδεμένων εταιρειών, κυρίως των συμβάσεων παραχώρησης, ενώ ταυτόχρονα διατήρησε ένα πολύ υψηλό ανεκτέλεστο υπόλοιπο, το οποίο εξασφαλίζει περαιτέρω ανάπτυξη μεσοπρόθεσμα. Κατόπιν τούτων, και λαμβάνοντας επίσης υπόψη ότι η κερδοφορία εξαμήνου της ΑΒΑΞ αμφισβητεί προς τα πάνω τις εκτιμήσεις μας για το σύνολο του έτους 2024ε (εκτίμηση Optima για EBITDA 2024ε: EUR 62,9εκ., για καθαρά κέρδη 2024ε: EUR 27,8εκ.), επαναλαμβάνουμε τη σύστασή μας για Αγορά της μετοχής με Τιμή Στόχο EUR 2,79/μετοχή.

### **ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ - Αποτελέσματα 1ου εξαμήνου 2024**

Η ΓΕΚΤΕΡΝΑ ανακοίνωσε για το 1ο εξάμηνο του 2024 κύκλο εργασιών ομίλου ύψους EUR 1.515,2εκ., μειωμένο κατά 5,7% σε ετήσια βάση (λόγω της χαμηλότερης συνεισφοράς της θερμικής παραγωγής και των κατασκευών), προσαρμοσμένο EBITDA ύψους EUR 269,1εκ., αυξημένο κατά 7,6% σε ετήσια βάση, με τους τομείς κατασκευών/παραχωρήσεων/ΑΠΕ/Ενέργειας να συνεισφέρουν EUR 60,3εκ./EUR 77,8εκ./ EUR 96,5εκ./EUR 46,9εκ. αντίστοιχα, ενώ τα προσαρμοσμένα καθαρά κέρδη ανήλθαν σε EUR 65,7εκ., αυξημένα κατά 20,1% σε ετήσια βάση και τα καθαρά κέρδη από συνεχιζόμενες δραστηριότητες (δηλαδή εξαιρώντας την Τέρνα Ενεργειακή που είναι προς πώληση) ανήλθαν σε EUR 54,9εκ. από EUR 47εκ. πριν από ένα χρόνο. Το ανεκτέλεστο υπόλοιπο του Ομίλου παρέμεινε σε υψηλά επίπεδα, στα EUR 5,0δισ., μειωμένο κατά EUR 300εκ. από την αρχή του έτους, και αναμένεται να αυξηθεί περαιτέρω, καθώς τα νέα έργα (Βόρεια Κρήτη) δεν περιλαμβάνονται στο τρέχον ανεκτέλεστο υπόλοιπο. Όσον αφορά τη μόχλευση, ο καθαρός δανεισμός του ομίλου διαμορφώθηκε στο τέλος του 1ου εξαμήνου του 2024 σε EUR 1.606εκ., αυξημένος κατά EUR 10εκ. από την αρχή του έτους, ενώ εξαιρουμένου του δανεισμού που σχετίζεται με τις ΑΠΕ, διαμορφώνεται σε EUR 840εκ. και πλησιάζει το μηδέν όταν συνυπολογίζονται τα αναμενόμενα έσοδα από την πώληση της Τέρνα Ενεργειακή. Τέλος, η ΓΕΚΤΕΡΝΑ διατηρεί το αρχικό χρονοδιάγραμμα για την ολοκλήρωση της συμφωνίας της Τέρνα Ενεργειακή, το οποίο ήταν σε 4-6 μήνες από την ανακοίνωση της 20ης Ιουνίου.

### **Η Alpha Bank θα ανακοινώσει νέο πρόγραμμα εθελουσίας εξόδου σύμφωνα με δημοσιεύματα**

Δημοσιεύματα του Τύπου (newmoney) αναφέρουν ότι η Alpha Bank θα ανακοινώσει νέο πρόγραμμα εθελουσίας εξόδου 300 εργαζομένων. Υπενθυμίζεται ότι ο όμιλος απασχολούσε 5.741 εργαζόμενους στην Ελλάδα το 1ο εξάμηνο του 2024.

### **Σχόλια του προέδρου και διευθύνοντος συμβούλου της METLEN (Τύπος)**

Ο πρόεδρος και διευθύνων σύμβουλος της METLEN, κ. Μυτιληναίος φέρεται σύμφωνα με δημοσιεύματα (Euro2day.gr) να εξέφρασε χθες τη βεβαιότητά του ότι η εταιρεία θα διπλασιάσει ή και τριπλασιάσει το μέγεθός της τα επόμενα 5 χρόνια.

### **Ευρωσύμβουλοι - Αποτελέσματα 1ου εξαμήνου του 2024**

Η εταιρεία δημοσίευσε χθες τα αποτελέσματά της με τα έσοδα να φτάνουν τα EUR 2,33εκ. το 1ο εξάμηνο του 2024, σημειώνοντας μείωση 4% σε ετήσια βάση. Τα EBITDA της εταιρείας διαμορφώθηκαν σε EUR 1,07εκ. με

το περιθώριο EBITDA να παραμένει υψηλό στο 46%, ενώ τα καθαρά κέρδη του ομίλου μειώθηκαν κατά 24,8% σε ετήσια βάση, σε EUR 1,03εκ. έναντι EUR 1,37εκ. το 1ο εξάμηνο του 2023, επηρεαζόμενα κυρίως από το αυξημένο κόστος προσωπικού. Ταυτόχρονα, υπήρξε περαιτέρω απομόχλευση, καθώς οι συνολικές υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις μειώθηκαν σε EUR 0,95εκ. το 1ο εξάμηνο του 2024 έναντι EUR 1,04εκ. στο οικονομικό έτος 2023, ενώ επίσης η καθαρή ταμειακή θέση του ομίλου παρέμεινε ισχυρή σε EUR 1,09εκ. Η διοίκηση τόνισε επίσης ότι έχουν ολοκληρωθεί όλες οι διαδικασίες για την πώληση του κτιρίου γραφείων στη Θεσσαλονίκη και η εκτιμώμενη αξία πώλησης ανέρχεται σε EUR 5,1εκ. Τέλος, η εταιρεία έχει υπογράψει νέες συμβάσεις συνολικής αξίας EUR 8,75εκ., αυξάνοντας το συνολικό ανεκτέλεστο υπόλοιπο σε EUR 12,3εκ. Επιπλέον έχει ήδη κερδίσει την ανάθεση έργων αξίας EUR 5,0εκ., για τα οποία αναμένει να υπογράψει τις σχετικές συμβάσεις εντός των επόμενων εβδομάδων, ενώ αναμένει να αξιολογηθούν οι προσφορές τις οποίες έχει ήδη υποβάλει σε διαγωνισμούς συνολικής αξίας EUR 8,0εκ., εκ των οποίων εκτιμά ότι θα κερδίσει σημαντικό ποσοστό.

## Ημερολόγιο Προσεχών Γεγονότων

### Μακροοικονομικά

27/09/24 | Δείκτης Οικονομικού Κλίματος ΣΕΠ & Οικοδομική Δραστηριότητα ΙΟΥΝ

30/09/24 | Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Λιανικό Εμπόριο ΙΟΥΛ & Δείκτης Τιμών Παραγωγού στη Βιομηχανία ΑΥΓ

01/10/24 | Ποσοστό Ανεργίας ΑΥΓ & S&P Global PMI τομέα Μεταποίησης Ελλάδας ΣΕΠ

10/10/24 | Δείκτης Τιμών Καταναλωτή & Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή ΣΕΠ & Βιομηχανική Παραγωγή ΑΥΓ

11/10/24 | Εξέλιξη Κύκλου Εργασιών των Επιχειρήσεων ΑΥΓ

18/10/24 | S&P - Αναθεώρηση αξιολόγησης Ελληνικού αξιόχρεου

### Ανακοίνωση αποτελεσμάτων (2ο τρίμηνο/6μηνο 2024)

27/09/24 | ΟΛΠ, Revoil, Alpha Real Estate, Μπλε Κέδρος, Sunrise Mezz Plc, Phoenix Vega Mezz PLC, Orilina Properties, Alpha Trust Holdings, ΕΥΑΘ, Trastor ΑΕΕΑΠ, DIMAND, Prodea Investments, Δάιος Πλαστικά, Κέκροφ

30/09/24 | Intrakat, Intracom Holdings, Βιοκαρπέντ, Galaxy Cosmos Mezz Plc, Alumil, Space Hellas, Τεχνική Ολυμπιακή, INTERTECH, Epsilon Net, Ιατρικό Αθηνών, Interlife, Medicon, Παΐρης, Mevaco, Βογιατζόγλου

### Έκτακτες/Τακτικές Γενικές Συνελεύσεις

02/10/24 | Cenergy Holdings (ΕΓΣ)

### Αποκοπή μερίσματος

11/10/24 | Κτήμα Κώστα Λαζαρίδη (EUR 0,03)

21/10/24 | Alpha Trust Ανδρομέδα (EUR 0,17), Moda Bagno (EUR 0,38)

23/10/24 | ΕΛΒΕ (EUR 0,40)

04/11/24 | ΟΠΑΠ (προμέρισμα EUR 0,60)

### Παρουσιάσεις εισηγμένων εταιρειών Χ.Α. (Ένωση Θεσμικών Επενδυτών)

02/10/24 | AUSTRIACARD Holdings (09:30)

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.