

Πρωινή Ενημέρωση 08/11/2024

Σχόλιο Αγοράς

Το ΧΑ έκλεισε στα ίδια επίπεδα χθες, μετά από πέντε συνεχόμενες ανοδικές συνεδριάσεις, υποαποδίδοντας σε σχέση με τα Ευρωπαϊκά Χρηματιστήρια. Πιο αναλυτικά, ο Γενικός Δείκτης έκλεισε οριακά χαμηλότερα κατά 0,005% στις 1.408,50 μονάδες (FTSE Large Cap: -0,11%, FTSE Mid Cap: -0,23%, Τραπεζικός Δείκτης: +0,08%) και η αξία των συναλλαγών διαμορφώθηκε στα EUR 98,1εκ., πιο κάτω σε σχέση με τα EUR 149,6εκ. την Τετάρτη. Αναμένουμε η θετική δυναμική να συνεχιστεί, με τις τράπεζες στο επίκεντρο του ενδιαφέροντος σήμερα.

Σημερινοί τίτλοι νέων

- Διευρύνθηκε το έλλειμμα του εμπορικού ισοζυγίου το Σεπτέμβριο (ΕΛΣΤΑΤ)
- Optima bank | Ανακοίνωση αποτελεσμάτων 3ου τριμήνου/9μηνου 2024 την Δευτέρα 11 Νοεμβρίου
- ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ - Ενημέρωση αναφορικά με το περιστατικό της φωτιάς
- Alpha Υπηρεσιών και Συμμετοχών | Ένα ισχυρό τρίμηνο σε αντιστοιχία με το consensus -πάνω από τις εκτιμήσεις μας, η διοίκηση αναβάθμισε του ετήσιους στόχους
- Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος | Ισχυρό τρίμηνο σύμφωνα με τις εκτιμήσεις, η διοίκηση αύξησε το στόχο για το ποσοστό διανεμόμενων κερδών
- Eurobank Holdings | Τα αποτελέσματα 3ου τριμήνου 2024 ξεπέρασαν τις εκτιμήσεις, η διοίκηση αναβάθμισε τους ετήσιους στόχους και αύξησε το ποσοστό διανεμόμενων κερδών
- Η Eurobank αυξάνει το μερίδιό της στην Ελληνική Τράπεζα στο 68,81%
- Titan Cement Επισκόπηση αποτελεσμάτων 3ου τριμήνου/9μηνου 2024ε | Σε γενικές γραμμές σύμφωνα με τις εκτιμήσεις μας και το consensus, το IPO στις ΗΠΑ αναμένεται το 1ο τρίμηνο 2025ε
- Jumbo - Ενημέρωση για την πορεία των πωλήσεων κατά το 10μηνο του 2024
- Η Hellenic Cables της CENERGY υπέγραψε σύμβαση για την υποβρύχια διασύνδεση των νησιών του Ιονίου

Τίτλοι μακροοικονομικών νέων

Διευρύνθηκε το έλλειμμα του εμπορικού ισοζυγίου το Σεπτέμβριο (ΕΛΣΤΑΤ)

Η ΕΛΣΤΑΤ ανακοίνωσε ότι το έλλειμμα του εμπορικού ισοζυγίου το Σεπτέμβριο του 2024 ανήλθε σε EUR 3.057,7εκ. έναντι EUR 2.708,9εκ. πριν από ένα χρόνο, καταγράφοντας άνοδο 12,9% σε ετήσια βάση, λόγω της μείωσης των εισαγωγών κατά 2,1% και της μείωσης των εξαγωγών κατά 4,6%. Επιπλέον, το έλλειμμα του εμπορικού ισοζυγίου την περίοδο Ιανουαρίου-Σεπτεμβρίου 2024 ανήλθε σε EUR 25.130,2εκ., αυξημένο κατά 8,5% σε ετήσια βάση, λόγω της αύξησης των εισαγωγών κατά 2,1% και της πτώσης των εξαγωγών κατά 1,8%.

Τίτλοι εταιρικών νέων

Optima bank || Τρέχουσα Τιμή: EUR 12,70 | Restricted

Ανακοίνωση αποτελεσμάτων 3ου τριμήνου/9μηνου 2024 την Δευτέρα 11 Νοεμβρίου

Η Optima bank προγραμματίζει να ανακοινώσει τα αποτελέσματα του 3ου τριμήνου/9μηνου 2024 τη Δευτέρα 11 Νοεμβρίου, πριν από την έναρξη της συνεδρίασης του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Η διοίκηση θα διοργανώσει τηλεδιάσκεψη την ίδια ημέρα στις 18:00 τοπική ώρα/16:00 ώρα Λονδίνου. Σύμφωνα με την μέση εκτίμηση των αναλυτών της αγοράς προβλέπεται ότι τα καθαρά κέρδη θα ανέλθουν σε EUR 38,1εκ. (+5% σε τριμηνιαία βάση, +36% σε ετήσια βάση) στο 3ο τρίμηνο 2024 και σε EUR 107,1εκ. (+49% σε ετήσια βάση) στο 9μηνο 2024.

(EUR εκ)	Consensus 3 ^ο τρίμηνο τριμ. 24ε	2024	Τριμηνιαία μεταβολή	3 ^ο τρίμηνο 2023	Ετήσια μεταβολή
Καθαρά έσοδα από τόκους	49.1	47.0	4%	38.3	28%
Έσοδα από προμήθειες	10.2	9.3	10%	8.2	24%
Οργανικά έσοδα	59.5	56.3	6%	46.5	28%
Μη οργανικά έσοδα	5.0	6.1	-19%	5.1	-2%
Συνολικά έσοδα	65.1	62.5	4%	51.6	26%
Λειτουργικά έξοδα	(14.1)	(12.5)	12%	(14.4)	-2%

Κέρδη προ προβλέψεων	50.8	49.9	2%	37.2	37%
Απομειώσεις δανείων	(3.0)	(2.4)	24%	(3.4)	-11%
Καθαρά κέρδη	38.1	36.3	5%	28.0	36%

Πηγή: Μέσες εκτιμήσεις της αγοράς-consensus, Optima bank

ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ - Ενημέρωση αναφορικά με το περιστατικό της φωτιάς

Η ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ ενημέρωσε χθες σχετικά με τις επιπτώσεις στη λειτουργία του Διυλιστηρίου της εταιρείας, του περιστατικού της φωτιάς που συνέβη την Τρίτη 17 Σεπτεμβρίου 2024, η οποία έθεσε εκτός λειτουργίας τη μία από τις δύο μονάδες διύλισης αργού πετρελαίου (Crude Distillation Unit). Σύμφωνα με την εταιρεία, στην παρούσα φάση πραγματοποιούνται εργασίες στην εν λόγω CDU με σκοπό την πλήρη αποκατάσταση της λειτουργίας της και η αρχική εκτίμηση είναι ότι οι εργασίες επισκευής αναμένεται να ολοκληρωθούν εντός του τρίτου τριμήνου του 2025. Η ΜΟΗ αναμένει ότι κατά το διάστημα υλοποίησης των εργασιών αποκατάστασης η παραγωγική δυναμικότητα του Διυλιστηρίου της Εταιρείας θα κυμανθεί μεταξύ 65%-80% της συνολικής ονομαστικής δυναμικότητάς του. Σημειώνεται ότι η Εταιρεία είναι ασφαλισμένη για ζημιές στις εγκαταστάσεις της καθώς και την απώλεια λειτουργικών κερδών λόγω διακοπής λειτουργίας των μονάδων του Διυλιστηρίου της βάσει της συνήθους πρακτικής. Αναλυτικότερα, η ΜΟΗ θα αποζημιωθεί πλήρως για το κόστος αποκατάστασης της μονάδας, ενώ όσον αφορά την απώλεια εσόδων η ΜΟΗ θα αποζημιωθεί για τη μη χρησιμοποιούμενη δυναμικότητα με τα ίδια περιθώρια που κατέγραψε η ΜΟΗ κατά την περίοδο αποκατάστασης (η διοίκηση δήλωσε ότι τα περιθώρια είναι καλά σήμερα), μετά από μια περίοδο 2 μηνών που αφαιρείται από την ασφαλιστική αποζημίωση. Τέλος, η πρώτη δόση της ασφαλιστικής αποζημίωσης θα εισπραχθεί μέχρι το τέλος του 2024 και στη συνέχεια με το ρυθμό της τιμολόγησης.

Alpha Υπηρεσιών και Συμμετοχών || Αγορά | Τρέχουσα Τιμή: EUR 1.4255 | Τιμή Στόχος: EUR 2.10

Ένα ισχυρό τρίμηνο σε αντιστοιχία με το consensus -πάνω από τις εκτιμήσεις μας, η διοίκηση αναβάθμισε του ετήσιους στόχους

Η Alpha δημοσίευσε ισχυρά αποτελέσματα που ήταν ευθυγραμμισμένα με τις μέσες εκτιμήσεις των αναλυτών-consensus και ξεπέρασαν τις εκτιμήσεις μας χάρη στα υψηλότερα μη βασικά έσοδα και τις χαμηλότερες προβλέψεις επισφαλών δανείων και κόστους προγράμματος εθελούσιας εξόδου. Μετά τα ισχυρά αποτελέσματα, θα αναβαθμίσουμε τις εκτιμήσεις μας. Διατηρούμε τη σύσταση Αγορά και την Τιμή Στόχο των EUR 2,10/μετοχή.

Η διοίκηση αναβάθμισε για άλλη μια φορά τις προβλέψεις της για το 2024 και αναμένει τώρα ότι τα επαναλαμβανόμενα κέρδη ανά μετοχή το 2024 θα αυξηθούν περαιτέρω κατά 3% και θα φθάσουν τα EUR 0,34 από EUR 0,33 προηγουμένως και τα επαναλαμβανόμενα καθαρά κέρδη στα EUR 800,0εκ. από EUR 776,5εκ. προηγουμένως. Ο στόχος για την δείκτη ΜΕΑ είναι να πέσει κάτω από το 4%, με άλλη μια ανόργανη δράση το 4ο τρίμηνο 2024. Επιπλέον, τα καθαρά έσοδα από τόκους αναμένεται να παραμείνουν τουλάχιστον αμετάβλητα το 2025.

(EUR m)	1 ^ο τριμ. 202 ²	2 ^ο τριμ. 202 ²	Τριμηνιαία μεταβολή	3 ^ο τριμ. 2023	Ετήσια μεταβολή	έναντι Optima	ναντι Con
Καθαρά έσοδα από τόκου	410.0	411.1	0%	434.2	-6%	2%	2%
Έσοδα από προμήθειες	108.8	100.1	9%	101.4	7%	1%	2%
Οργανικά έσοδα	518.8	511.2	1%	535.6	-3%	2%	2%
Μη οργανικά έσοδα	27.2	30.4	-11%	-1.2	-2425%	36%	36%
Συνολικά έσοδα	546.0	541.7	1%	534.4	2%	3%	3%
Λειτουργικά έξοδα	(210.7)	(212.8)	-1%	(206.4)	2%	-1%	-2%
Κέρδη προ προβλέψεων	335.3	328.9	2%	328.0	2%	6%	7%
Απομειώσεις δανείων	(53.1)	(51.8)	3%	(73.0)	-27%	-13%	-14%
Ζημιές ΜΕΑ	(18.4)	(101.6)	-82%	2.1	-	84%	1740%
Δημοσιευμένα καθαρά κέρδη	166.7	110.3	51%	195.0	-14%	26%	2%

πηγή: Optima Τμήμα Ανάλυσης, η Εταιρεία, Εταιρεία μέσες εκτιμήσεις Consensus

(EUR εκ)	μηνό 202 ²	μηνό 202 ¹	Ετήσια μεταβολή
Καθαρά έσοδα από τόκου	1,242.7	1,218.8	2%
Έσοδα από προμήθειες	305.6	274.5	11%
Οργανικά έσοδα	1,548.4	1,493.3	4%
Μη οργανικά έσοδα	94.6	52.1	82%

Συνολικά έσοδα	1,642.9	1,545.4	6%
Λειτουργικά έξοδα	(627.3)	(627.4)	0%
Κέρδη προ προβλέψεων	1,015.6	918.0	11%
Απομειώσεις δανείων	(172.6)	(216.8)	-20%
Ζημιές ΜΕΑ	(126.6)	(16.2)	683%
Δημοσιευμένα καθαρά κέρδη	489.2	497.7	-2%

πηγή: Εταιρεία

Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος || Αγορά | Τρέχουσα Τιμή: EUR 7.63 | Τιμή Στόχος: EUR 12.00

Ισχυρό τρίμηνο σύμφωνα με τις εκτιμήσεις, η διοίκηση αύξησε το στόχο για το ποσοστό διανεμόμενων κερδών

Αποψη Optima: Η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος δημοσίευσε ένα ακόμη ισχυρό τρίμηνο και, κατά συνέπεια, η διοίκηση προτίθεται να αυξήσει το στόχο για το ποσοστό διανεμόμενων κερδών του 2024. Διατηρούμε τη σύσταση Αγορά και την Τιμή Στόχο των EUR 12.00/ μετοχή.

Υψηλότερος στόχος διανεμόμενων κερδών για το 2024: Η διοίκηση προτίθεται να αυξήσει το στόχο για το ποσοστό διανεμόμενων κερδών στο 50% των κερδών του 2024 από 40% προηγουμένως, ενώ η τελική απόφαση θα ληφθεί στις αρχές του 2025. Εκτιμούμε ότι η ΕΤΕ θα μπορούσε να διανείμει έως και EUR 607εκ. ή EUR 0,66 ανά μετοχή, που συνεπάγεται μεικτή απόδοση 8,7%, πολύ υψηλότερη από τις αντίστοιχες ευρωπαϊκές τράπεζες (7,1%). Η διοίκηση δήλωσε ότι η διανομή θα συνδυάσει μέρισμα και επαναγορά μετοχών.

Στόχοι 2024: Η διοίκηση επανέλαβε τον στόχο για τα βασικά τραπεζικά κέρδη μετά από φόρους ύψους περίπου EUR 1,3 δισ., υψηλότερα από την εκτίμησή μας για περίπου EUR 1,19 δισ. Αναμένει ότι τα καθαρά έσοδα από τόκους θα είναι υψηλότερα το 2024 έναντι του 2023, σύμφωνα με την εκτίμησή μας (+1% σε ετήσια βάση) και επανέλαβε ότι το καθαρό επιτοκιακό περιθώριο θα ξεπεράσει τις 300 μονάδες βάσης και πιθανότατα τις 310 μονάδες βάσης, υψηλότερα από την εκτίμησή μας για 300 μονάδες βάσης. Τέλος, η διοίκηση βλέπει επίσης ανοδικό κίνδυνο στα έσοδα από προμήθειες. Η καθαρή πιστωτική επέκταση ανήλθε σε EUR 1,0 δισ. στο 9μηνο 2024 και έχει ήδη επιτύχει τον στόχο του οικονομικού έτους για EUR 1,5 δισ. τον Νοέμβριο, με ένα ισχυρό pipeline άνω των EUR 2,0 δισ. Τέλος, η διοίκηση δήλωσε στην τηλεδιάσκεψη ότι σχεδιάζει ένα νέο πρόγραμμα εθελούσιας εξόδου τον επόμενο μήνα.

(EUR εκ.)	1 ^ο τριμ 2024	2 ^ο τριμ. 2024	Τριμηνιαία μεταβολή	3 ^ο τριμ. 2023	Ετήσια μεταβολή	έναντι Optima	Έναντι Cons
Καθαρά έσοδα από τόκους	589.0	586.7	0%	587.9	0%	1%	2%
Έσοδα από προμήθειες	108.0	105.5	2%	95.2	13%	8%	2%
Βασικά τραπεζικά έσοδα	697.0	692.2	1%	683.1	2%	2%	2%
Μη τραπεζικά έσοδα	18.0	4.3	319%	7.0	157%	20%	80%
Συνολικά έσοδα	715.0	696.5	3%	690.1	4%	3%	3%
Λειτουργικά έξοδα	(217.0)	(210.4)	3%	(202.2)	7%	4%	2%
Κέρδη προ προβλέψεων	497.0	486.1	2%	487.9	2%	2%	3%
Προβλέψεις επισφαλών δανείων και λοιπές απομειώσεις	(52.0)	(52.0)	0%	(54.0)	-4%	0%	-2%
Δημοσιευμένα καθαρά κέρδη	315.0	312.1	1%	261.1	21%	1%	1%

Πηγή: Optima bank Τμήμα Ανάλυσης, Εταιρεία, Μέσες εκτιμήσεις εταιρείας (consensus)

(EUR εκ.)	μηνιο 2024	μηνιο 2023	Ετήσια μεταβολή
Καθαρά έσοδα από τόκους	1,782.0	1,639.6	9%
Έσοδα από προμήθειες	313.0	273.2	15%
Βασικά τραπεζικά έσοδα	2,094.0	1,912.8	9%
Μη τραπεζικά έσοδα	82.0	63.3	30%
Συνολικά έσοδα	2,176.0	1,976.1	10%
Λειτουργικά έξοδα	(639.0)	(601.5)	6%
Κέρδη προ προβλέψεων	1,538.0	1,374.6	12%
Προβλέψεις επισφαλών δανείων και λοιπές απομειώσεις	(159.0)	(174.8)	-9%
Δημοσιευμένα καθαρά κέρδη	985.0	791.3	24%

Πηγή: Εταιρεία

Eurobank Holdings || Αγορά | Τρέχουσα Τιμή: EUR 1.9880 | Τιμή Στόχος: EUR 2.80

Τα αποτελέσματα 3ου τριμήνου 2024 ξεπέρασαν τις εκτιμήσεις, η διοίκηση αναβάθμισε τους ετήσιους στόχους και αύξησε το ποσοστό διανεμόμενων κερδών

Αποψη Optima: Η Eurobank δημοσίευσε ένα ισχυρό σύνολο αποτελεσμάτων 3ου τριμήνου 2024, που ξεπέρασαν τις εκτιμήσεις μας και τις μέσες εκτιμήσεις των αναλυτών-consensus κατά 12%, χάρη στα υψηλότερα έσοδα από προμήθειες, μη βασικά έσοδα και τα χαμηλότερα λειτουργικά έξοδα. Επιπλέον, η διοίκηση αναβάθμισε για άλλη μια φορά τις προβλέψεις για το 2024, καθώς και αύξησε το ποσοστό διανεμόμενων κερδών στους μετόχους στο 50% των κερδών του 2024 έναντι 40% προηγουμένως, συνδυάζοντας μετρητά και επαναγορά μετοχών. Τέλος, ανακοίνωσε τη συγχώνευση της Eurobank με τη Eurobank Holdings το 2025, με απορρόφηση της Eurobank Holdings από τη Eurobank. Δεδομένων των ισχυρών επιδόσεων του 3ου τριμήνου, θα αναβαθμίσουμε την εκτίμησή μας για τα δημοσιευμένα καθαρά κέρδη του 2024 στα EUR 1,33δισ. Διατηρούμε τη σύσταση Αγορά και την Τιμή Στόχο των EUR 2,80/μετοχή.

(EUR εκ.)	3 ^ο τριμ. 2024	3 ^ο τριμ. 2023	Τριμηνιαία μεταβολή	3 ^ο τριμ. 2024	Ετήσια μεταβολή	έναντι Optima	έναντι Consensus
Καθαρά έσοδα από τόκους	697.7	560.9	24%	558.4	25%	1%	2%
Έσοδα από προμήθειες	167.8	147.1	14%	133.1	26%	4%	3%
Οργανικά έσοδα	865.5	708.0	22%	691.5	25%	2%	2%
Μη οργανικά έσοδα	26.0	(2.1)	-1335%	11.7	123%	210%	30%
Συνολικά έσοδα	891.4	705.9	26%	703.2	27%	4%	3%
Λειτουργικά έξοδα	(297.1)	(228.4)	30%	(229.4)	30%	-3%	-2%
Κέρδη προ προβλέψεων	594.3	477.5	24%	473.8	25%	7%	5%
Απομειώσεις δανείων	(85.3)	(72.7)	17%	(90.4)	-6%	7%	4%
Προσ. καθαρά κέρδη (πρ εκτάκτων)	413.1	348.5	19%	317.8	30%	12%	12%

πηγή: Εταιρεία, Optima bank εκτιμήσεις, Εταιρεία μέσες εκτιμήσεις Consensus

(EUR εκ.)	9μηνο 2024	9μηνο 2023	Ετήσια μεταβολή
Καθαρά έσοδα από τόκους	1,829.7	1,601.0	14%
Έσοδα από προμήθειες	450.5	403.1	12%
Οργανικά έσοδα	2,280.2	2,004.0	14%
Μη οργανικά έσοδα	71.6	30.4	136%
Συνολικά έσοδα	2,351.8	2,034.4	16%
Λειτουργικά έξοδα	(754.3)	(672.7)	12%
Κέρδη προ προβλέψεων	1,597.5	1,361.7	17%
Απομειώσεις δανείων	(228.9)	(254.7)	-10%
Προσ. καθαρά κέρδη (προ εκτάκτων)	1,144.7	916.3	25%

Πηγή: Εταιρεία

Η Eurobank αυξάνει το μερίδιό της στην Ελληνική Τράπεζα στο 68,81%

Η Eurobank, θυγατρική της Eurobank Holdings, ανακοίνωσε τη σύναψη συμβάσεων αγοραπωλησίας μετοχών (SPA) με την Ένωση Τραπεζικών Υπαλλήλων Κύπρου, το Ταμείο Ευημερίας Τραπεζικών Υπαλλήλων Κύπρου, το Ταμείο (Ψυχικής και Σωματικής) Υγείας Ένωσης Τραπεζικών Υπαλλήλων Κύπρου και το Ταμείο Προνοίας Τραπεζικών Υπαλλήλων Κύπρου βάσει των οποίων, η Eurobank συμφώνησε να αποκτήσει ποσοστό 12,848% (53.037.786 μετοχές) στην Ελληνική Τράπεζα αντί συνολικού τιμήματος EUR 243εκ. περίπου ή EUR 4,58 ανά μετοχή. Η Συναλλαγή υπόκειται σε κανονιστικές εγκρίσεις και θα ολοκληρωθεί μετά την πλήρη εκπλήρωσή τους και σε κάθε περίπτωση όχι νωρίτερα από την 8η Φεβρουαρίου 2025, δηλαδή έξι μήνες μετά την ολοκλήρωση της προηγούμενης υποχρεωτικής δημόσιας πρότασης. Μέχρι τότε, οι Πωλητές θα συνεχίσουν να διατηρούν την πλήρη νομική και πραγματική κυριότητα των μετοχών προς πώληση, καθώς και όλα τα δικαιώματα που απορρέουν από αυτές. Η Eurobank κατέχει ήδη ποσοστό 55,962% στην Ελληνική Τράπεζα και μετά την ολοκλήρωση της Συναλλαγής, η συμμετοχή της θα ανέλθει σε 68,81%. Το νέο είναι θετικό και αναμενόμενο. Σε συμμόρφωση με τις προβλέψεις του νόμου περί Δημοσίων Προτάσεων του 2007 της Κυπριακής νομοθεσίας, η Eurobank, με την ολοκλήρωση της Συναλλαγής, θα προβεί σε Δημόσια Πρόταση για όλες τις μετοχές της Ελληνικής Τράπεζας που δε θα της ανήκουν εκείνη τη χρονική στιγμή. Επιπλέον η Eurobank ανακοινώνει τη σύναψη συμβάσεων

αγοραπωλησίας μετοχών με το Ταμείο Ευημερίας Τραπεζικών Υπαλλήλων Κύπρου, το Ταμείο (Ψυχικής και Σωματικής) Υγείας Ένωσης Τραπεζικών Υπαλλήλων Κύπρου και το Ταμείο Προνοίας Τραπεζικών Υπαλλήλων Κύπρου βάσει των οποίων, η Eurobank συμφώνησε να αποκτήσει ποσοστό 8,58% (17.152.353 μετοχές) στην Demetra Holdings Plc αντί συνολικού τιμήματος EUR 32,4εκ. περίπου ή EUR 1,89 ανά μετοχή. Η Demetra είναι εταιρεία συμμετοχών και μεταξύ άλλων κατέχει ποσοστό 21,3% στην Ελληνική Τράπεζα, αποτελώντας τον δεύτερο μεγαλύτερο μέτοχο μετά την Eurobank. Η λογιστική αξία της συμμετοχής στην Ελληνική Τράπεζα αντιπροσωπεύει περίπου το 77% της καθαρής θέσης της Demetra με βάση τα δημοσιευμένα στοιχεία της 30.06.2024.

Titan Cement || Αγορά | Τρέχουσα Τιμή: EUR 33.00 | Τιμή Στόχος: EUR 40.60

Επισκόπηση αποτελεσμάτων 3ου τριμήνου/9μηνου 2024ε | Σε γενικές γραμμές σύμφωνα με τις εκτιμήσεις μας και το consensus, το IPO στις ΗΠΑ αναμένεται το 1ο τρίμηνο 2025ε

Η Titan Cement International ανακοίνωσε οριακή μείωση κατά 0,2% σε ετήσια βάση στον κύκλο εργασιών της στα 661,6 εκατ. ευρώ για το 3ο τρίμηνο του 2024 (σύμφωνα με τις εκτιμήσεις μας και το consensus), ενώ το αμετάβλητο περιθώριο EBITDA στο 23,5% οδήγησε σε αμετάβλητο EBITDA σε ετήσια βάση στα 155,6 εκατ. ευρώ (επίσης σύμφωνα με την εκτίμηση μας και το consensus). Πιο κάτω στην κατάσταση αποτελεσμάτων, τα δημοσιευμένα καθαρά κέρδη μειώθηκαν στα EUR 75,9 εκατ. (μειωμένα κατά 12,5% σε ετήσια βάση, επηρεασμένα αρνητικά από τα έκτακτα έξοδα ύψους EUR 8 εκατ. που αφορούν το IPO στις ΗΠΑ και το πρόγραμμα εθελούσιας εξόδου στην Ελλάδα), επίσης σύμφωνα με την εκτίμηση μας και το consensus. Οι λειτουργικές ταμειακές ροές στο 9μηνο 2024 διαμορφώθηκαν στα 186 εκατ. ευρώ και λαμβάνοντας υπόψη τις επενδυτικές εκροές στα 180,5 εκατ. ευρώ (τροφοδοτούμενες από τις επενδύσεις στις ΗΠΑ), την καταβολή μερίσματος και την επαναγορά μετοχών (η Titan κατέχει 5,04% ίδιες μετοχές), ο καθαρός δανεισμός του Ομίλου έκλεισε στα 670 εκατ. ευρώ, αυξημένος κατά 10 εκατ. ευρώ σε ετήσια βάση και κατά 95 εκατ. ευρώ σε ετήσια βάση, με άνετο δείκτη 1,1x Καθαρός Δανεισμός/EBITDA. Η εταιρεία αναφέρει ότι οι προοπτικές για το υπόλοιπο του έτους παραμένουν θετικές, χάρη στην αύξηση του όγκου και την ανθεκτική τιμολόγηση στις ΗΠΑ και την Ευρώπη. Επιπλέον, η Titan δήλωσε ότι το IPO στις ΗΠΑ προχωρά σύμφωνα με το χρονοδιάγραμμα και αναμένεται να πραγματοποιηθεί το 1ο τρίμηνο του 2025. Τέλος, η Titan Cement ξεκίνησε φέτος τον Αύγουστο ένα νέο πρόγραμμα επαναγοράς μετοχών, και πάλι συνολικής αξίας έως 20 εκατ. ευρώ, σε αντικατάσταση ενός παρόμοιου προγράμματος που έληγε στα τέλη Αυγούστου 2024.

Jumbo - Ενημέρωση για την πορεία των πωλήσεων κατά το 10μηνο του 2024

Η Jumbo ανακοίνωσε ισχυρά στοιχεία για τις πωλήσεις για τον Οκτώβριο του 2024, παρά τις συνεχιζόμενες διαταραχές στην εφοδιαστική αλυσίδα, την ένταση στη Μέση Ανατολή και το αυξημένο κόστος μεταφοράς προϊόντων, σύμφωνα με τα οποία οι πωλήσεις του Ομίλου αυξήθηκαν κατά +6,0% σε ετήσια βάση, με οδηγό τις καθαρές πωλήσεις της μητρικής (αύξηση κατά 8% σε ετήσια βάση), της Βουλγαρίας (+6%) και ακολουθούν η Ρουμανία (+4%) και η Κύπρος (+2%). Στο 10μηνο του 2024, οι πωλήσεις του Ομίλου κατέγραψαν συνολική αύξηση της τάξης του +7% σε ετήσια βάση, με τις πωλήσεις στην Ελλάδα να αυξάνονται κατά 7% σε ετήσια βάση, τις πωλήσεις της Ρουμανίας να αυξάνονται επίσης κατά +11%, τις πωλήσεις στην Βουλγαρία να αυξάνονται +8%, ενώ οι πωλήσεις στην Κύπρο αυξήθηκαν οριακά κατά +1%. Υπενθυμίζεται ότι η Jumbo έχει ήδη επαναλειτουργήσει τα καταστήματα σε Καρδίτσα και Λάρισα, ενώ τα δύο επιπλέον υπερκαταστήματα στην Κύπρο και στο Βουκουρέστι της Ρουμανίας ξεκίνησαν τη λειτουργία τους εντός του Οκτωβρίου και θα δημιουργήσουν μια πιο εύκολα βάση σύγκρισης στο 4ο τρίμηνο του 2024ε (το οποίο αντιπροσωπεύει το 40% περίπου των ετήσιων εσόδων). Κατόπιν τούτων, κατά την άποψή μας, υπάρχει ανοδικό ρίσκο για τις τελευταίες προβλέψεις της διοίκησης της Jumbo, που αφορούσαν αύξηση πωλήσεων +4% το 2024 και οργανική κερδοφορία κοντά στα επίπεδα του 2023. Οι εκτιμήσεις μας είναι αύξηση των πωλήσεων κατά περίπου 10% σε ετήσια βάση και πιστεύουμε ότι με το αυξημένο δίκτυο καταστημάτων αυτό θα είναι εφικτό.

Η Hellenic Cables της CENERGY υπέγραψε σύμβαση για την υποβρύχια διασύνδεση των νησιών του Ιονίου

Η Cenergy Holdings ανακοίνωσε ότι η Hellenic Cables, ο κλάδος καλωδίων της, ανέλαβε από τον ΑΔΜΗΕ σύμβαση για τον σχεδιασμό, την προμήθεια και την εγκατάσταση 38 χλμ. υπογείων και υποβρυχίων καλωδίων 150kV XLPE για την αναβάθμιση των ηλεκτρικών διασυνδέσεων Κεφαλονιάς-Ζακύνθου και Λευκάδας-Κεφαλονιάς. Τα υποβρύχια καλώδια θα παραχθούν στο υπερσύγχρονο εργοστάσιο της Hellenic Cables στην Κόρινθο και προβλέπεται να ολοκληρωθούν το 2026. Σημειώνεται ότι δημοσιεύματα αναφέρουν ότι η αξία της σύμβασης ανέρχεται σε EUR 100εκ.

Ημερολόγιο Προσέχων Γεγονότων

Μακροοικονομικά

08/11/24 | Δείκτης Τιμών Καταναλωτή ΟΚΤ (ΕΛΣΤΑΤ) & Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής ΣΕΠ (ΕΛΣΤΑΤ)
14/11/24 | Δείκτης Τιμών Εισαγωγών στη Βιομηχανία ΣΕΠ (ΕΛΣΤΑΤ)
15/11/24 | Εξέλιξη Κύκλου Εργασιών των Επιχειρήσεων Γ΄ τρίμηνο 2024 & ΣΕΠ (ΕΛΣΤΑΤ)
20/11/24 | Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών ΣΕΠ (ΤΤΕ) & Δείκτης Κύκλου Εργασιών στη Βιομηχανία ΣΕΠ (ΕΛΣΤΑΤ)
22/11/24 | Fitch Ratings - Αναθεώρηση αξιολόγησης Ελληνικού αξιόχρεου

Αγορά

25/11/24 | MSCI αναθεώρηση δεικτών (μετά το κλείσιμο της αγοράς)

Ανακοίνωση αποτελεσμάτων (3ο τρίμηνο/9μηνο 2024)

08/11/24 | Alpha Υπηρεσιών & Συμμετοχών
11/11/24 | Optima bank
12/11/24 | Bank of Cyprus
13/11/24 | ΔΕΗ, LAMDA Development
14/11/24 | HELLENiQ ENERGY, ΟΤΕ, Aegean Airlines, Austriacard Holdings, Lavipharm
18/11/24 | Cenergy Holdings
20/11/24 | Motor Oil, ΟΠΑΠ, ΕλβαλΧαλκόρ, QUEST Συμμετοχών
21/11/24 | Ideal Holdings
25/11/24 | Ελληνικά Χρηματιστήρια
26/11/24 | Φουρλής
12/12/24 | Attica Bank

Έκτακτες/Τακτικές Γενικές Συνελεύσεις

08/11/24 | Βιοκαρπέντ (ΕΓΣ)
15/11/24 | BriQ Properties (ΕΓΣ), Intercontinental International ΑΕΕΑΠ (ΕΓΣ)
19/11/24 | Intrakat (ΕΓΣ)
22/11/24 | ΙΛΥΔΑ (ΕΓΣ)
24/12/24 | MED (ΕΓΣ)

Αποκοπή μερίσματος

11/11/24 | Παπουτσάνης (προμέρισμα EUR 0,03)
02/12/24 | CNL Capital (προμέρισμα EUR 0,25)
23/12/24 | Μότορ Οϊλ (προμέρισμα EUR 0,30)

Έναρξη διαπραγμάτευσης νέων μετοχών

13/11/24 | Attica Bank (από ΑΜΚ)

Τίτλοι Κτήσης Μετοχών (Warrants) - Attica Bank

08/11/24-28/11/24 | Περίοδος ενάσκησης
04/12/24 | Έναρξη διαπραγμάτευσης μετοχών από την ενάσκηση των warrants

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.

