

## Πρωινή Ενημέρωση 14/11/2024

### Σχόλιο Αγοράς

Το ΧΑ κινήθηκε πτωτικά χθες μετά από τρεις συνεχόμενες θετικές συνεδριάσεις, υποαποδίδοντας σε σχέση με τα Ευρωπαϊκά Χρηματιστήρια. Πιο συγκεκριμένα, ο Γενικός Δείκτης υποχώρησε κατά 0,80% στις 1.419,51 μονάδες (FTSE Large Cap: -0,96%, FTSE Mid Cap: -0,26%, Δείκτης Τραπεζών: -2,02%) και η αξία των συναλλαγών διαμορφώθηκε στα EUR 143,7εκ., πιο κάτω σε σχέση με τα EUR 148,3εκ. την Τρίτη. Αναμένουμε το ΧΑ να συσσωρεύσει στα τρέχοντα επίπεδα, με την ΔΕΗ, τον ΟΤΕ και την Aegean Airlines στο επίκεντρο.

### Σημερινοί τίτλοι νέων

- ΔΕΗ Αποτελέσματα 3ου τριμήνου/9μηνου 2024 | Ισχυρό τρίμηνο, σύμφωνα με τις εκτιμήσεις μας- Η διοίκηση επαναλαμβάνει το στόχο για EBITDA EUR 1,8δισ. και καθαρά κέρδη EUR 350εκ.-Έργα ΑΠΕ 3,8GW υπό κατασκευή ή έτοιμα προς κατασκευή- Στο επίκεντρο η σημερινή παρουσίαση του επιχειρηματικού σχεδίου 2025-27ε
- HELLENiQ ENERGY Προεπισκόπηση 3ου τριμήνου 2024ε | Αδύναμο τρίμηνο, λόγω του αδύναμου περιβάλλοντος διύλισης, ετήσιες προβλέψεις και τιμή στόχος υπό αναθεώρηση
- Aegean Airlines Προεπισκόπηση αποτελεσμάτων 3ου τριμήνου 2024 | Ο έντονος ανταγωνισμός επηρεάζει τα αποτελέσματα
- ΟΤΕ - Ανακοίνωση αποτελεσμάτων 3ου τριμήνου/9μηνου 2024 σήμερα
- Lamda Development – Αποτελέσματα 9μηνου 2024
- Autohellas – Αποτελέσματα 3ου τριμήνου/9μηνου 2024
- Έκδοση νέου ομολόγου από την Coca Cola HBC
- Ολοκλήρωση στρατηγικού πλάνου επέκτασης παραγωγικής δυναμικότητας από τη Σωληνουργία Κορίνθου
- Τράπεζα Κύπρου - Παράταση της θητείας του Διευθύνοντος Συμβούλου μέχρι το 2028
- Η Thrivest Holdings κατέχει μερίδιο 18,34% στην Attica Bank
- Ο οικονομικός διευθυντής του ομίλου Μοτοδυναμική αποχωρεί από τη θέση του

### Τίτλοι εταιρικών νέων

#### ΔΕΗ || Αγορά | Τρέχουσα Τιμή: EUR 12,30 | Τιμή Στόχος: 17,40

**Αποτελέσματα 3ου τριμήνου/9μηνου 2024 - Ισχυρό τρίμηνο, σύμφωνα με τις εκτιμήσεις μας- Η διοίκηση επαναλαμβάνει το στόχο για EBITDA EUR 1,8δισ. και καθαρά κέρδη EUR 350εκ.-Έργα ΑΠΕ 3,8GW υπό κατασκευή ή έτοιμα προς κατασκευή- Στο επίκεντρο η σημερινή παρουσίαση του επιχειρηματικού σχεδίου 2025-27ε**

Η ΔΕΗ ανακοίνωσε για το 9μηνο 2024 κύκλο εργασιών ύψους EUR 6,58δισ. (+19,2% σε ετήσια βάση, λόγω της συνεισφοράς της Ρουμανίας και της Κωτσόβολος, υπεραντιστάθμισαν τις απώλειες μεριδίων αγοράς), επαναλαμβανόμενο EBITDA ύψους EUR 1.348εκ. (+43,9% σε ετήσια βάση, 1,2% πάνω από την εκτίμησή μας), καθαρά κέρδη EUR 122εκ. και προσαρμοσμένα καθαρά κέρδη μετά από μειοψηφίες EUR 240,9εκ. (κυρίως ΔΕΔΔΗΕ και συνεργασία με RWE). Ο καθαρός δανεισμός αυξήθηκε στα EUR 4,6δισ. (2,7x αναλογία καθαρός δανεισμός/EBITDA), αυξημένος κατά EUR 1,4δισ. από την αρχή του έτους, λόγω των μεγάλων επενδύσεων ύψους EUR 1,6δισ. (εκ των οποίων το 80% προς ΑΠΕ και διανομή), παραμένοντας ωστόσο κάτω από το όριο 3,5x καθαρός δανεισμός/EBITDA. Η διοίκηση επανέλαβε τις ετήσιες προβλέψεις της για EBITDA ύψους EUR 1,8δισ. και καθαρά κέρδη μετά από μειοψηφίες EUR 350εκ.

#### ΔΕΗ Αποτελέσματα 9μηνου 2024

JR εκ.	9μηνο 2023	9μηνο 2024	ετήσια μεταβολή	Optima	ημοσ. έναντι Optima
Όγκος εργασιών	5,523.6	6,582.4	19.2%	6,480.0	1.6%
3ITDA	915.5	1,226.5	34.0%	1,283.7	-4.5%
3ITDA προσαρμ.	936.8	1,348.0	43.9%	1,331.7	1.2%
Καθαρά κέρδη μετά μειοψηφιών	225.7	122.0	-46.0%	187.2	-34.8%
Κθ. κέρδη μετά μειοψηφιών (προσ.)	143.5	240.9	67.9%	224.7	7.2%

Πηγή: Optima bank, Η Εταιρεία

**Παρουσίαση επιχειρηματικού σχεδίου σήμερα:** Η προσοχή των επενδυτών στρέφεται στην παρουσίαση των επικαιροποιημένων οικονομικών στόχων και της στρατηγικής για την περίοδο 2025-27ε κατά τη διάρκεια της σημερινής τηλεδιάσκεψης στις 14:00 τοπική ώρα (αριθμοί τηλ: για συμμετοχή από Ελλάδα: +30 213 009 6000, από Ηνωμένο Βασίλειο: +44 (0) 800 368 1063, ΗΒ & διεθνώς: +44 (0) 203 059 5872, ΗΠΑ: +1 516 447 5632).

## HELLENiQ ENERGY || Υπό Αναθεώρηση | Τιμή Στόχος Υ/Α | Τρέχουσα Τιμή: EUR 6,815

### Προεπισκόπηση 3ου τριμήνου 2024ε | Αδύναμο τρίμηνο, λόγω του αδύναμου περιβάλλοντος διύλισης, ετήσιες προβλέψεις και τιμή στόχος υπό αναθεώρηση

Η HELLENiQ ENERGY προγραμματίζει να ανακοινώσει τα αποτελέσματα του 3ου τριμήνου 2024ε σήμερα, μετά το κλείσιμο της αγοράς, ενώ έχει προγραμματιστεί τηλεδιάσκεψη επίσης σήμερα στις 18:00 τοπική ώρα (αρ. τηλεφώνου για συμμετοχή από Ελλάδα: +30 213 009 6000, ΗΒ: +44 (0) 800 368 1063, ΗΒ & διεθνώς: +44 (0) 203 059 5872, ΗΠΑ: +1 516 447 5632). Εξαιρώντας την επίπτωση των αποθεμάτων και τα έκτακτα, αναμένουμε “προσαρμοσμένα” EBITDA ύψους EUR 168εκ. (-58% σε ετήσια βάση, ελαφρώς πάνω από τη μέση εκτίμηση των αναλυτών για EUR 165εκ.) και “προσαρμοσμένα” καθαρά κέρδη EUR 24εκ. (μέση εκτίμηση στα EUR 39εκ.) από EUR 218εκ. το 3ο τρίμηνο 2023. Λαμβάνοντας υπόψη την αρνητική επίπτωση από τα αποθέματα και λοιπά έκτακτα ύψους EUR 50εκ., τα ΔΠΧΑ EBITDA και καθαρά κέρδη εκτιμώνται σε EUR 118εκ. και ζημιά EUR 135εκ. (αν υποθεθεί πρόβλεψη για τον φόρο αλληλεγγύης στα EUR 175εκ.) αντίστοιχα έναντι EBITDA ύψους EUR 505εκ. και καθαρών κερδών EUR 300εκ. το 3ο τρίμηνο 2023.

### Προβλέψεις βασικών μεγεθών ομίλου 3ου τριμήνου/9μηνου 2024ε

EUR εκ.	3 <sup>ο</sup> τρίμηνο 2023	3 <sup>ο</sup> τρίμηνο 2024	Ετήσια μεταβολή	Consensus	Optima έναντι Consensus	9μηνο 2023	9μηνο 2024	ετήσια μεταβολή
1ΧΑ EBITDA	505	118	-77%			905	662	-27%
προσαρμ.* EBITDA*	400	168	-58%	165	1.8%	968	750	-23%
Δίλιση	327	95	-71%			807	569	-29%
Αγοραία	54	51	-6%			98	97	-1%
Προμηκικά	8	13	63%			35	55	57%
1Ε/λοιπά	13	13	0%			34	33	-3%
1ΧΑ καθαρά κέρδη*, **	300	-135	nm			462	-75	-116%
προσαρμ.* Καθαρά κέρδη*	218	24	-89%	39	-38.0%	496	279	-44%

Πηγή: Optima bank, η Εταιρεία

\* Οι συγκρίσιμες εκτιμήσεις (consensus) καταρτίζονται με βάση τη συνεισφορά 11 χρηματιστηριακών εταιρειών

## Aegean Airlines || Τρέχουσα Τιμή: EUR 9,80 | Σύσταση: Αγορά | Τιμή Στόχος: EUR 14,70

### Προεπισκόπηση αποτελεσμάτων 3ου τριμήνου 2024 | Ο έντονος ανταγωνισμός επηρεάζει τα αποτελέσματα

Η Aegean Airlines θα ανακοινώσει τα αποτελέσματα 3ου τριμήνου 2024 σήμερα, μετά το κλείσιμο της αγοράς. Αναμένουμε ένα πιο αδύναμο τρίμηνο σε ετήσια βάση όσον αφορά τα έσοδα, που οφείλεται στους χαμηλότερους συντελεστές πληρότητας και την μειωμένη διεθνή κίνηση. Προβλέπουμε για το 3ο τρίμηνο 2024 έσοδα ομίλου EUR 631,0εκ. (-3,5% σε ετήσια βάση), EBITDA ύψους EUR 181,1εκ. (-20,5% σε ετήσια βάση), επηρεασμένα από τα αυξημένα λειτουργικά έξοδα (υψηλότερα έξοδα συντήρησης στόλου και αυξημένες ανάγκες σε καύσιμα & μισθώσεις) με το αντίστοιχο περιθώριο στο 28,7% το 3ο τρίμηνο 2024 έναντι 34,9% το 3ο τρίμηνο 2023. Πιο κάτω στην κατάσταση αποτελεσμάτων, αναμένουμε υψηλότερο κόστος αποσβέσεων και χαμηλότερα χρηματοοικονομικά έξοδα επηρεασμένα θετικά από τα συναλλαγματικά κέρδη μετά την θετική πορεία του δολαρίου, οδηγώντας τα καθαρά κέρδη πιο κάτω στα EUR 102,9εκ. από EUR 133,5εκ. το 3ο τρίμηνο 2023.

### Προβλέψεις βασικών μεγεθών 3ου τριμήνου 2024

JR εκ.	3 <sup>ο</sup> τριμ. 2023	3 <sup>ο</sup> τριμ. 2024	Ετήσια μεταβολή	3 <sup>ο</sup> τριμ. 2023	3 <sup>ο</sup> τριμ. 2024	Ετήσια μεταβολή
Έσοδα	653.6	631.0	-3.5%	1331.8	1380.1	3.6%
Λειτουργικά έξοδα	(423.6)	(449.9)	6.2%	(957.1)	(1039.6)	-2.9%
EBITDA	227.8	181.1	-20.5%	374.7	340.5	-9.1%
Περιθώριο (%)	34.9%	28.7%	-610bps	19.6%	15.1%	-450bps
Καθαρά κέρδη	133.5	102.9	-22.9%	178.0	137.7	-22.6%
<b>Βασικά στατιστικά στοιχεία</b>	<b>3Q23</b>	<b>3Q24e</b>	<b>Y-o-Y</b>	<b>9M23</b>	<b>9M24</b>	<b>Y-o-Y</b>
Αερομετρικές θέσεις (ASK) εκ.	6.768	6.707	-0.9%	15.369	16.241	5.7%
Επιβάτες εσωτερικού	2.143	2.266	5.7%	4.857	5.222	7.5%
Εθνείς επιβάτες	3.174	3.064	-3.5%	7.099	7.361	3.7%
Διεθνολικοί επιβάτες	5.317	5.330	0.2%	11.956	12.583	5.2%
Συντελεστής πληρότητας	86.0%	84.0%	-2.0pp	83.2%	82.5%	-0.9pp

Πηγή: η Εταιρεία, Optima bank Τμήμα Ανάλυσης

### OTE - Ανακοίνωση αποτελεσμάτων 3ου τριμήνου/9μηνου 2024 σήμερα

Ο ΟΤΕ πρόκειται να ανακοινώσει τα αποτελέσματα 3ου τριμήνου/9μηνου 2024 σήμερα, πριν από την έναρξη της συνεδρίασης του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Αναμένουμε ένα αδύναμο τρίμηνο με επιβάρυνση από την κακή επίδοση και τις έκτακτες φορολογικές δαπάνες στη Ρουμανία. Επομένως, εκτιμούμε ότι τα έσοδα του ομίλου θα ανέλθουν στα EUR 906,6εκ. (+2,7% σε ετήσια βάση) το 3ο τρίμηνο του 2024, τα EBITDA μετά μισθωμάτων στα EUR 355,4εκ. (+0,3% σε ετήσια βάση) και τα καθαρά κέρδη στα EUR 139,4εκ. (-8,2% σε ετήσια βάση). Η διοίκηση θα διοργανώσει τηλεδιάσκεψη την ίδια ημέρα στις 13:00 τοπική ώρα.

### Lamda Development – Αποτελέσματα 9μηνου 2024

Η LAMDA Development ανακοίνωσε για το 9μηνο του 2024 retail EBITDA (Εμπορικά κέντρα) (εξαιρουμένων των κερδών αναπροσαρμογών) ύψους EUR 66εκ. (+7% σε ετήσια βάση), EBITDA από το έργο του Ελληνικού ύψους EUR 31εκ. (από αρνητικό EBITDA ύψους EUR 20εκ. πριν από ένα χρόνο), EBITDA από τις Μαρίνες ύψους EUR 16εκ. (+14% σε σχέση με ένα χρόνο πριν) και καθαρές ζημίες (δηλαδή συμπεριλαμβανομένων μη ταμειακών χρηματοοικονομικών εξόδων, αποσβέσεων και αναβαλλόμενων φόρων) ύψους EUR 14εκ. έναντι ζημιών EUR 6,1εκ. πριν από ένα χρόνο. Η Καθαρή Αξία Ενεργητικού (NAV) του Ομίλου ανήλθε σε EUR 1,4δισ. στις 30 Σεπτεμβρίου 2024 (EUR 7,93/μετοχή, που συνεπάγεται έκπτωση 8,6% σε σχέση με τη χθεσινή τιμή κλεισίματος) έναντι EUR 1.392εκ. ή EUR 8,02/μετοχή στις 31 Δεκεμβρίου 2023. Τέλος, τα συνολικά ταμειακά έσοδα από πωλήσεις/μισθώσεις ακινήτων στο Ελληνικό ανήλθαν σε EUR 967εκ., με το συνολικό ταμειακό υπόλοιπο του ομίλου να προσεγγίζει τα EUR 633εκ.

## **Autohellas – Αποτελέσματα 3ου τριμήνου/9μηνου 2024**

Η Autohellas ανακοίνωσε για το 3ο τρίμηνο 2024 κύκλο εργασιών ύψους EUR 275,9εκ. (-3,4% σε ετήσια βάση), εξαιτίας των πιο αδύναμων επιδόσεων της δραστηριότητας εμπορίας αυτοκινήτων, οι οποίες δεν αντισταθμίστηκαν από την υψηλότερη δραστηριότητα ενοικίασης τόσο στο εσωτερικό όσο και διεθνώς. Τα EBITDA του ομίλου ανήλθαν σε EUR 98,9εκ. (+4,7% σε ετήσια βάση), ενώ τα καθαρά κέρδη ανήλθαν σε EUR 37,8εκ., σημειώνοντας μείωση κατά 8,0% σε ετήσια βάση. Στο 9μηνο 2024, ο κύκλος εργασιών μειώθηκε οριακά κατά -1,8% στα EUR 749,1εκ., λόγω της αδύναμης δραστηριότητας εμπορίας αυτοκινήτων με συνεισφορά ύψους EUR 385,9εκ. (-8,0% σε ετήσια βάση), λόγω της έλλειψης σωρευμένων ανεκπλήρωτων παραγγελιών από τα προηγούμενα έτη και παρά την αύξηση των πωλήσεων κατά 6,9% στον εγχώριο τομέα ενοικίασεων. Στον τομέα της κερδοφορίας, τα EBITDA του Ομίλου ανήλθαν σε EUR 219,7εκ., αυξημένα κατά 2,6%, ενώ τα καθαρά κέρδη κατέγραψαν αύξηση 5,5% σε ετήσια βάση και διαμορφώθηκαν σε EUR 72,0εκ. (επηρεασμένα θετικά από τις εισπράξεις μερισμάτων ύψους EUR 8εκ. και EUR 1εκ. από την Aegean Airlines και την Trade Estates αντίστοιχα). Σημειώνεται ότι η δραστηριότητα της Italian Motion (FIAT/JEEP/Alfa Romeo) δεν περιλαμβάνεται στα ενοποιημένα έσοδα και κατέγραψε πωλήσεις ύψους EUR 116,4εκ. στο 9μηνο 2024, ενισχύοντας τη συνολική δραστηριότητα του Ομίλου.

## **Έκδοση νέου ομολόγου από την Coca Cola HBC**

Σύμφωνα με δημοσιεύματα (Bloomberg), η Coca-Cola HBC ανακοίνωσε ότι η θυγατρική της Coca-Cola HBC Finance προχώρησε στην έκδοση δετούς ομολόγου ύψους EUR 500εκ. με απόδοση 3,125%. Τα ομόλογα θα είναι εγγυημένα από την Coca-Cola HBC.

## **Ολοκλήρωση στρατηγικού πλάνου επέκτασης παραγωγικής δυναμικότητας από τη Σωληνουργία Κορίνθου**

Η Cenergy Holdings ανακοίνωσε ότι η Σωληνουργία Κορίνθου, ο κλάδος σωλήνων χάλυβά της, ολοκλήρωσε το σχέδιο ενίσχυσης της δυναμικότητας της με την εγκατάσταση μιας νέας, αποκλειστικής γραμμής τελικής επεξεργασίας σε ξεχωριστό, καλυμμένο χώρο, που θα επιτρέπει οι δυο γραμμές παραγωγής σωλήνων να λειτουργούν ανεξάρτητα και να εξυπηρετούν έργα παράλληλα.

## **Τράπεζα Κύπρου - Παράταση της θητείας του Διευθύνοντος Συμβούλου μέχρι το 2028**

Η Τράπεζα Κύπρου ανακοίνωσε ότι το Διοικητικό Συμβούλιο αποφάσισε να παρατείνει τη θητεία του κ. Πανίκου Νικολάου, ως Διευθύνοντος Συμβούλου του Ομίλου μέχρι τις 31 Δεκεμβρίου 2028.

## **Η Thrivest Holdings κατέχει μερίδιο 18,34% στην Attica Bank**

Η Attica Bank ανακοίνωσε ότι η Thrivest Holdings Ltd αύξησε το ποσοστό της μετά την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου σε 18,34% (66.032.267 κοινές μετοχές) από 8,71% προηγουμένως.

## **Ο οικονομικός διευθυντής του ομίλου Μοτοδυναμική αποχωρεί από τη θέση του**

Η εταιρεία ανακοίνωσε ότι ο κ. Δημήτριος Μποζάς θα αποχωρήσει από τη θέση του Διευθυντή Οικονομικών Υπηρεσιών Ομίλου και την ανωτέρω θέση θα αναλάβει η Διευθύντρια Λογιστηρίου της Εταιρείας, κα Μαγδαληνή Ρίζου.

## **Ημερολόγιο Προσεχών Γεγονότων**

## Μακροοικονομικά

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)

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

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

02/12/24 | CNL Capital (προμέρισμα EUR 0,25)

23/12/24 | Μότορ Οϊλ (προμέρισμα EUR 0,30)

## 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.