

Σχόλιο Αγοράς

Το ΧΑ κινήθηκε σε αρνητικό έδαφος χθες για πέμπτη συνεδρίαση στη σειρά και έκλεισε με μεγάλες απώλειες, υποαποδίδοντας σε σχέση με τα Ευρωπαϊκά Χρηματιστήρια. Πιο αναλυτικά, ο Γενικός Δείκτης έπεσε κατά 1,85% στις 1.366,72 μονάδες (FTSE Large Cap: -1,92%, FTSE Mid Cap: -2,18%, Τραπεζικός δείκτης: -1,14%) και η αξία των συναλλαγών διαμορφώθηκε στα EUR 159,5εκ., υψηλότερα σε σχέση με τα EUR 120,3εκ. τη Δευτέρα. Αναμένουμε το ΧΑ να προσπαθήσει να κινηθεί υψηλότερα σήμερα μετά την χθεσινή μεγάλη πτώση.

Σημερινοί τίτλοι νέων

- Το προσχέδιο του προϋπολογισμού του 2025ε προβλέπει ανάπτυξη του ΑΕΠ κατά 2,3% για το 2025ε (Τύπος)
- CENERGY Holdings - Κύρια σημεία της τηλεδιάσκεψης για τα αποτελέσματα 3ου τριμήνου 2024
- Η METLEN και η INTRAKAT ανέλαβαν συμβάσεις για αρδευτικά έργα
- Η INTRAKAT ενέκρινε AMK ύψους EUR 200εκ.
- Μότορ Οйл Προεπισκόπηση 3ου τριμήνου 2024ε | Αναμένεται ένα καλό τρίμηνο, παρά τη μεγάλη διόρθωση των περιθωρίων διύλισης και την πυρκαγιά στο διυλιστήριο
- ΟΠΑΠ Προεπισκόπηση 3ου τριμήνου 2024ε: Θετικό τρίμηνο μετά από μεγάλο χρονικό διάστημα, σε τροχιά επίτευξης των προβλέψεων της διοίκησης
- Trade Estates - Αποτελέσματα 9μηνου 2024
- Η Trade Estates ανακοίνωσε την καταβολή προμερίσματος EUR 0,0477/μετοχή
- Jumbo - Αγορά Ιδίων Μετοχών

Τίτλοι μακροοικονομικών νέων

Το προσχέδιο του προϋπολογισμού του 2025ε προβλέπει ανάπτυξη του ΑΕΠ κατά 2,3% για το 2025ε (Τύπος)

Σύμφωνα με το Capital.gr, σήμερα κατατίθεται στη Βουλή το προσχέδιο του προϋπολογισμού, το οποίο προβλέπει αύξηση του ΑΕΠ κατά 2,2% και 2,3% για το 2024ε και 2025ε αντίστοιχα, πρωτογενές πλεόνασμα 2,5% και 2,4% και έλλειμμα της γενικής κυβέρνησης στο 0,7% και 0,6% αντίστοιχα. Σύμφωνα με τα ίδια δημοσιεύματα, το προσχέδιο του προϋπολογισμού προβλέπει αυξημένες κρατικές δαπάνες κατά 2,6% για το 2024 και 3,6% για το 2025ε και μειώσεις φόρων, μεταξύ των οποίων τη μείωση κατά 1% των εισφορών εργοδότη και εργαζομένου και του ειδικού φόρου των ελεύθερων επαγγελματιών, καθώς και μέτρα στήριξης ύψους EUR 243εκ. σε 1,9 εκατ. ευάλωτους πολίτες.

Τίτλοι εταιρικών νέων

CENERGY Holdings - Κύρια σημεία της τηλεδιάσκεψης για τα αποτελέσματα 3ου τριμήνου 2024

Κατά τη διάρκεια της τηλεδιάσκεψης η διοίκηση τόνισε τα εξής: α) **δεσμεύεται να αυξήσει σημαντικά τη διανομή μερίσματος από το 2024 και μετά**, β) είναι βέβαιη ότι αν οι ΗΠΑ επιβάλλουν δασμούς στους σωλήνες θα μπορούσε να ανακατευθύνει τις πωλήσεις αλλού, γ) βλέπει περαιτέρω αύξηση του περιθωρίου κέρδους στον τομέα των καλωδίων παρά την επέκταση της παραγωγικής ικανότητας από τους ανταγωνιστές, λόγω της αυξημένης ζήτησης τα επόμενα χρόνια, δ) βλέπει σημαντική μείωση του χρέους μέχρι το 2024ε (από περίπου EUR 494εκ. στο 9μηνο 2024), κοντά στα επίπεδα του 2023 (EUR 378εκ.) και να παραμείνει σε αυτά τα επίπεδα το 2025ε, εξαιρουμένων των καθαρών εσόδων ύψους EUR 190εκ. από την πρόσφατη AMK, ε) η νέα μονάδα της Πετζετάκις στον Ελαιώνα Βοιωτίας θα λειτουργήσει έως το τέλος του 2024 και θα είναι πλήρως λειτουργική έως τα μέσα του 2025ε, στ) η φορολογική πίστωση ύψους 58εκ. δολαρίων που έχει ήδη χορηγηθεί από τις αμερικανικές αρχές για την επένδυση στις ΗΠΑ είναι εξασφαλισμένη, δεν μπορεί να διαγραφεί καθώς θα θεωρηθεί ως γεγονός πιστωτικής αθέτησης.

Η METLEN και η INTRAKAT ανέλαβαν συμβάσεις για αρδευτικά έργα

Σύμφωνα με δημοσιεύματα του τύπου, η κοινοπραξία METLEN-INTRAKAT-ΜΕΣΟΓΕΙΟΣ ανακηρύχθηκε προσωρινός ανάδοχος έργου ΣΔΙΤ ύψους EUR 96,5εκ. για το Φράγμα Μιναγιώτικο στην Πύλο. Επίσης, η κοινοπραξία METLEN-ΜΕΣΟΓΕΙΟΣ ανακηρύχθηκε προσωρινός ανάδοχος έργου ΣΔΙΤ ύψους EUR 107,2εκ.

για την κατασκευή, λειτουργία και συντήρηση συστήματος δικτύου άρδευσης στην Π.Ε. Λάρισας–Καρδίτσας με τη διάρκεια της σύμβασης να είναι είκοσι πέντε έτη.

Η INTRAKAT ενέκρινε AMK ύψους EUR 200εκ.

Κατά τη διάρκεια της χθεσινής έκτακτης γενικής συνέλευσης, η INTRAKAT ενέκρινε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου ύψους EUR 200εκ. και την αλλαγή της εταιρικής επωνυμίας της εταιρείας σε «Aktor Όμιλος Εταιρειών». Οι νέες μετοχές θα προσφερθούν με προτεινόμενη τιμή EUR 4,60/μετοχή και με δικαίωμα προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων σε αναλογία 0.270853462305055 νέες μετοχές για κάθε παλαιά μετοχή της εταιρείας.

Μότορ Οйл || Υπό Αναθεώρηση | Τρέχουσα Τιμή: 19.20 | Τιμή Στόχος: Υ/Α

Προεπισκόπηση 3ου τριμήνου 2024ε | Αναμένεται ένα καλό τρίμηνο, παρά τη μεγάλη διόρθωση των περιθωρίων διύλισης και την πυρκαγιά στο διυλιστήριο

Η Μότορ Οйл προγραμματίζει να ανακοινώσει τα αποτελέσματα του 3ου τριμήνου 2024ε σήμερα, μετά το κλείσιμο της αγοράς, ενώ θα ακολουθήσει τηλεδιάσκεψη αύριο στις 17:30 ώρα Ελλάδος. Εξαιρουμένης της επίπτωσης των αποθεμάτων και των εκτάκτων, αναμένουμε «προσαρμοσμένα» EBITDA ύψους EUR 196εκ. (-63,6% σε ετήσια βάση) και «προσαρμοσμένα» καθαρά κέρδη EUR 80εκ. από «προσαρμοσμένα» καθαρά κέρδη EUR 375εκ. το 3ο τρίμηνο του 2023. Υπολογίζοντας σε EUR 58εκ. τις αναμενόμενες ζημιές από αποθέματα και έκτακτα, προβλέπουμε ΔΠΧΑ EBITDA ύψους EUR 138εκ. (-77,8% σε ετήσια βάση) και ΔΠΧΑ καθαρές ζημιές EUR 165εκ. (συμπ. της επίπτωσης EUR 200εκ. από τον φόρο αλληλεγγύης) έναντι κερδών EUR 441εκ. ένα χρόνο πριν. Υπενθυμίζεται ότι η Μότορ Οйл έχει ήδη ανακοινώσει τη διανομή προσωρινού μερίσματος ύψους EUR 0,30/μετοχή (μερισματική απόδοση: 1,5%, ημερομηνία αποκοπής: 23 Δεκεμβρίου). Τέλος, δεν βλέπουμε καμία σημαντική μεταβολή στην καθαρή δανειακή θέση του Ομίλου κατά τη διάρκεια του τριμήνου.

ΜΟΗ – Εκτιμήσεις αποτελεσμάτων ομίλου 3ου τριμήνου/9μηνου 2024ε

EUR εκ.	3 ^ο τριμ. 2023	3 ^ο τριμ. 2024ε	Ετήσια μεταβολή	Optima	Ανακ. έναντι Optima	Consensus	Optima έναντι Consensus	9μηνο 2023
ΔΠΧΑ EBITDA	623	138	-77.8%	264	-47.7%	152	-9.2%	1158
“Προσαρμοσμένο” EBITDA*	538	196	-63.6%	264	-25.8%	204	-3.9%	1140
“Προσαρμοσμένο” EBITDA Διύλισης	463	115	-75.2%	196	-41.3%			936
“Προσαρμ.” EBITDA Εμπορίας & λοιπών	54	53	-1.9%	26	103.8%			91
- EBITDA Ηλεκτρισμού & Φυσικού Αερίου	25	27	8.0%	42	-35.7%			118
ΔΠΧΑ Καθαρά κέρδη	441	-165	-137.4%	136	-221.5%	-149	-10.7%	717
“Προσαρμοσμένα” καθαρά κέρδη*	375	80	-78.6%	136	-40.8%	92	-12.7%	704

Πηγή: Optima bank Τμήμα Ανάλυσης, ΜΟΗ, *Τα προσαρμοσμένα νούμερα εξαιρούν την επίπτωση των αποθεμάτων

Τα δημοσιευμένα έσοδα του 3ου τριμήνου 2024ε περιλαμβάνουν επιπλέον φόρους ύψους EUR 200εκ.

Η μέση εκτίμηση-Consensus αποτελείται από τις προβλέψεις 12 αναλυτών που καλύπτουν την Μότορ Οйл

ΟΠΑΠ || Αγορά | Τρέχουσα Τιμή: EUR 14,85 | Τιμή Στόχος: EUR 19,30

Προεπισκόπηση 3ου τριμήνου 2024ε: Θετικό τρίμηνο μετά από μεγάλο χρονικό διάστημα, σε τροχιά επίτευξης των προβλέψεων της διοίκησης

Ισχυρή επίδοση το 3ο τρίμηνο 2024ε | Ο ΟΠΑΠ θα ανακοινώσει τα αποτελέσματα 3ου τριμήνου 2024ε σήμερα, μετά το κλείσιμο της αγοράς, ενώ θα ακολουθήσει τηλεδιάσκεψη την επόμενη ημέρα (16:00 τοπική ώρα). Αναμένουμε ένα πολύ ισχυρό τρίμηνο όσον αφορά τα έσοδα, με διψήφιο ρυθμό αύξησης των εσόδων που θα οφείλεται στο ισχυρό Στοίχημα (με στήριξη από την ποδοσφαιρική διοργάνωση EURO 2024 και τα νέα πρωταθλήματα), στην υπεραπόδοση των αριθμολαχείων και στη συνεχιζόμενη υπεραπόδοση του διαδικτυακού καζίνο. Από την άλλη πλευρά, η κατηγορία Λαχεία & Σκρατς συνέχισε να χάνει δυναμική λόγω του ισχυρού διαδικτυακού ανταγωνισμού. Όπως είχε προβλέψει η διοίκησης, τα λειτουργικά κόστη άρχισαν να μειώνονται από την ελάττωση της διαφημιστικής δαπάνης, καθώς η εκστρατεία για τη στήριξη του Eurojackpot μετριάστηκε. Το τρίμηνο χαρακτηρίστηκε από α) την εύκολη βάση σύγκρισης σε σχέση με το 3ο τρίμηνο 2023 που καταγράφηκαν ασυνήθιστα υψηλές αποδόσεις κατά των στοιχηματικών εταιρειών, β) την έντονη δραστηριότητα στοιχημάτων (προστέθηκαν νέα πρωταθλήματα) και αριθμολαχείων (το 2ο υψηλότερο

τζάκποτ του Τζόκερ), και γ) τη συνεχή ανάπτυξη του διαδικτυακού καζίνο με τους παίκτες να αυξάνουν τα επίπεδα εμπλοκής τους και τη στοιχηματική τους δραστηριότητα.

Προβλέψεις αποτελεσμάτων 3ου τριμήνου 2024ε | Σε αυτό το πλαίσιο, προβλέπουμε μικτά έσοδα (GGR) ύψους EUR 540,3εκ. (έναντι EUR 481,0εκ. πέρσι +12,3% σε ετήσια βάση), EBITDA ύψους EUR 188,9εκ. (έναντι EUR 142,4εκ, +32,7% σε ετήσια βάση) και καθαρά κέρδη EUR 109,5εκ. έναντι EUR 78,6εκ. το 3ο τρίμηνο 2023 (+39,2% σε ετήσια βάση). Από την πλευρά των λειτουργικών εξόδων, το μεταβλητό κόστος (συνεισφορά επί των GGR, προμήθειες πρακτόρων και άμεσες δαπάνες) προβλέπονται στα EUR 313,7εκ., αντιπροσωπεύοντας το 58,2% των συνολικών GGR, ενώ το σταθερό κόστος (προσωπικό, μάρκετινγκ, λοιπά) εκτιμάται ότι θα μειωθεί στα EUR 106,3εκ. (-7,2% σε ετήσια βάση), αντιπροσωπεύοντας το 19,7% των συνολικών GGR έναντι 23,8% το 3ο τρίμηνο 2023. Κατά συνέπεια, το περιθώριο EBITDA του ομίλου θα αυξηθεί τόσο σε τριμηνιαία βάση όσο και σε ετήσια βάση στο 35,0% από 29,6% το 3ο τρίμηνο 2023 (+540μ.β.). Σημειώνουμε ότι έχουμε υποθέσει έσοδα EUR 59,3εκ., που προκύπτουν από τη νέα 10ετή άδεια λοταρίας/στοιχηματισμού, καθώς και λοιπά λειτουργικά έσοδα/έξοδα (καθαρά) από δραστηριότητες που δεν αφορούν τυχερά παιχνίδια ύψους EUR 9,7εκ. (σχεδόν αμετάβλητα σε σχέση με πέρυσι).

Πίνακας 1 | Προβλέψεις οικονομικών μεγεθών

EUR εκ.	3 ^ο τριμ. 2023	3 ^ο τριμ. 2024ε	Ετήσια μεταβολή	9μηνο 2023	9μηνο 2024ε	Ετήσια μεταβολή
Στοιχηματισμός (Λιανική+Stoiximan+OPAP Online)	144.0	160.1	11.2%	464.6	510.2	1.9%
Αριθμολαχεία (Λιανική+Online)	166.0	192.9	16.2%	532.4	566.0	5.6%
Λαχεία & Σκρατς	25.6	22.2	-13.1%	85.7	74.7	-3.5%
VLTs	82.9	83.2	0.3%	248.3	249.6	2.3%
Διαδικτυακό καζίνο (OPAP Online+Stoiximan)	62.5	81.9	31.0%	175.5	222.2	19.0%
Έσοδα	481.0	540.3	12.3%	1506.5	1622.8	7.7%
Φόρος GGR & εισφορές	-152.7	-171.8	12.5%	-470.0	-514.2	9.4%
Καθαρά έσοδα από παιχνίδια (NGR)	328.3	368.5	12.3%	1,036.5	1,108.6	7.0%
Προμήθειες πρακτόρων	-92.9	-98.4	6.0%	-293.3	-300.7	2.5%
Λοιπά λειτουργικά έσοδα	24.0	24.6	2.9%	76.6	75.6	1.6%
Λοιπά έσοδα που σχετίζονται με τη νέα άδεια λοταρίας/στοιχήματος	57.2	59.4	3.9%	172.6	175.7	1.8%
Λοιπά λειτουργικά κόστη	-14.6	-14.8	1.8%	-46.4	-45.0	4.0%
Άμεσα κόστη	-45.0	-44.1	-2.0%	-127.1	-131.4	4.2%
Λειτουργικά έξοδα	-114.6	-106.3	-7.2%	-298.3	-320.2	19.5%
EBITDA	142.4	188.9	32.7%	520.5	562.6	8.1%
% των GGR	29.6%	35.0%	540bps	34.6%	34.7%	10bps
Αποσβέσεις	-35.0	-36.0	2.9%	-98.2	-102.4	4.3%
EBIT	107.4	152.9	42.4%	422.4	460.2	9.0%
Καθαρά χρηματοοικονομικά έξοδα	-3.7	-3.7	0.0%	-8.8	4.4	-149.5%
Κέρδη Προ Φόρων	103.7	149.2	43.9%	413.6	464.6	12.3%
Φόροι εισοδήματος	-21.1	-35.8	69.4%	-97.1	-114.1	17.6%
Κέρδη Μετά Φόρων	82.5	113.4	37.4%	316.5	350.4	10.7%
Μειοψηφίες	-3.9	-3.9	n.m	-8.1	-9.3	14.1%
ΚΜΦ μετά μειοψηφίες	78.6	109.5	39.2%	308.4	341.1	10.6%

Πηγή: Optima bank Τμήμα Ανάλυσης

Trade Estates - Αποτελέσματα 9μηνου 2024

Η Trade Estates δημοσίευσε τα αποτελέσματα 9μηνου 2024, με τα συνολικά έσοδα να είναι αυξημένα κατά 65,6% σε ετήσια βάση στα EUR 30,3εκ., τα προσαρμοσμένα EBITDA (δηλ. εξαιρουμένων των κερδών από αναπροσαρμογή) στα EUR 20,8εκ. καταγράφοντας αύξηση 60,6% σε ετήσια βάση και τα καθαρά κέρδη (μη συμπεριλαμβανομένων των κερδών από αναπροσαρμογή) αυξημένα κατά 55,0% σε ετήσια βάση στα EUR

9,2εκ. Τα κεφάλαια από λειτουργικές δραστηριότητες ανήλθαν σε EUR 10,7εκ. αυξημένα κατά 65,1% σε ετήσια βάση και, τέλος, η εσωτερική λογιστική αξία (NAV) αυξήθηκε κατά 1,4% από την αρχή του έτους σε EUR 303,1εκ. ή EUR 2,52/μετοχή, με έκπτωση 36,5% σε σχέση με το χθεσινό κλείσιμο.

Η Trade Estates ανακοίνωσε την καταβολή προμερίσματος EUR 0,0477/μετοχή

Η εταιρεία ανακοίνωσε ότι θα διανείμει προσωρινό μέρισμα για τη χρήση 2024 ύψους EUR 0,047706 ανά μετοχή με ημερομηνία αποκοπής τη Δευτέρα 16 Δεκεμβρίου (μερισματική απόδοση: 2,98%).

Jumbo - Αγορά Ιδίων Μετοχών

Η εταιρεία ανακοίνωσε στις 18 Νοεμβρίου απέκτησε 28.000 ίδιες μετοχές με μέση τιμή κτήσης EUR 24,372. Μετά και την προαναφερόμενη αγορά, η εταιρεία κατέχει 376.857 ίδιες μετοχές, ποσοστό 0,28% του συνόλου των μετοχών της εταιρείας.

Ημερολόγιο Προσεχών Γεγονότων

Μακροοικονομικά

20/11/24 | Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών ΣΕΠ (ΤΤΕ) & Δείκτης Κύκλου Εργασιών στη Βιομηχανία ΣΕΠ (ΕΛΣΤΑΤ)

22/11/24 | Fitch Ratings - Αναθεώρηση αξιολόγησης Ελληνικού αξιόχρεου

28/11/24 | Οικοδομική Δραστηριότητα ΑΥΓ (ΕΛΣΤΑΤ) & Δείκτης Οικονομικού Κλίματος NOE

Αγορά

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

Ανακοίνωση αποτελεσμάτων (3ο τρίμηνο/9μηνο 2024)

20/11/24 | Motor Oil, ΟΠΑΠ, ΕλβαλΧαλκόρ, QUEST Συμμετοχών

21/11/24 | Ideal Holdings

25/11/24 | Ελληνικά Χρηματιστήρια

26/11/24 | Φουρλής, ΚΡΙ-ΚΡΙ

12/12/24 | Attica Bank

Έκτακτες/Τακτικές Γενικές Συνελεύσεις

22/11/24 | ΙΛΥΔΑ (ΕΓΣ)

09/12/24 | Alumil (ΕΓΣ)

10/12/24 | Cairo Mezz Plc (ΕΓΣ)

12/12/24 | Attica Συμμετοχών (ΕΓΣ)

24/12/24 | MED (ΕΓΣ)

Αποκοπή μερίσματος

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

16/12/24 | Trade Estates (προμέρισμα EUR 0,047706)

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

20/01/25 | HELLENiQ ENERGY (προμέρισμα EUR 0,20)

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 Εταιρεία 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.