

Σχόλιο Αγοράς

Το ΧΑ έκλεισε σε θετικό έδαφος την Παρασκευή, υποαποδίδοντας σε σχέση με τα Ευρωπαϊκά Χρηματιστήρια. Πιο αναλυτικά, ο Γενικός Δείκτης έκλεισε με άνοδο 0,62% στις 1.607,79 μονάδες (FTSE Large Cap: +0,80%, FTSE Mid Cap: -0,06%, Δείκτης Τραπεζών: +2,07%) και η αξία των συναλλαγών διαμορφώθηκε στα EUR 385,9εκ., πιο πάνω σε σχέση με τα EUR 156,1εκ. την Πέμπτη. Σε εβδομαδιαία βάση, ο Γενικός Δείκτης έκλεισε χαμηλότερα σημειώνοντας πτώση 0,64% σε σχέση με την προηγούμενη εβδομάδα (FTSE Large Cap: -0,63%, FTSE Mid Cap: -2,11%, Τραπεζικός δείκτης: +0,59%). Αυτή την εβδομάδα αναμένουμε: τα αποτελέσματα 2024 της ΕλβαλΧαλκόρ σήμερα, τα αποτελέσματα 2024 της Cenergy αύριο, τα αποτελέσματα 2024 Optima bank και τη συνεδρίαση της ΕΚΤ την Πέμπτη (μετά το κλείσιμο), τα στοιχεία ΑΕΠ 2024 και την αναθεώρηση της αξιολόγησης από τη DBRS την Παρασκευή. Αναμένουμε το ΧΑ να κινηθεί υψηλότερα σήμερα, βοηθούμενο από τις θετικές τάσεις στα Ευρωπαϊκά Χρηματιστήρια.

Σημερινοί τίτλοι νέων

- Ελαφρώς κάτω ο ετήσιος πληθωρισμός στην Ελλάδα τον Φεβρουάριο (Eurostat)
- Ο Δείκτης Τιμών Παραγωγού στη Βιομηχανία αυξήθηκε ελαφρώς τον Ιανουάριο (ΕΛΣΤΑΤ)
- Οι λιανικές πωλήσεις μειώθηκαν τον Δεκέμβριο (ΕΛΣΤΑΤ)
- Πτώση του Δείκτη Οικονομικού Κλίματος στην Ελλάδα τον Φεβρουάριο
- Οι προμηθευτές ηλεκτρικής ενέργειας ανακοίνωσαν αμετάβλητα τιμολόγια για τον Μάρτιο
- Alpha Υπηρεσιών και Συμμετοχών | Τα αποτελέσματα 4ου τριμήνου 2024 ξεπέρασαν τις εκτιμήσεις, εφικτοί οι στόχοι του επιχειρηματικού σχεδίου και πάνω από τις εκτιμήσεις, Κορυφαία επιλογή, Διατηρείται η σύσταση Αγορά
- Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος | Τα αποτελέσματα 4ου τριμήνου 2024 ήταν χαμηλότερα των εκτιμήσεων λόγω υψηλότερων εκτάκτων δαπανών, εφικτοί οι στόχοι του επιχειρηματικού σχεδίου
- Η Πειραιώς θα διανείμει επιστροφή κεφαλαίου και όχι μέρισμα-Τύπος
- Η Paulson & Co κατέχει ποσοστό 13,62% στην Πειραιώς Financial Holdings

Τίτλοι μακροοικονομικών νέων

Ελαφρώς κάτω ο ετήσιος πληθωρισμός στην Ελλάδα τον Φεβρουάριο (Eurostat)

Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις της Eurostat, ο ετήσιος πληθωρισμός στην Ελλάδα αναμένεται να διαμορφωθεί στο 3,0% τον Φεβρουάριο (και αμετάβλητος σε ετήσια βάση), ελαφρώς χαμηλότερα σε σχέση με τον Ιανουάριο που ήταν 3,1% και πιο πάνω από τον αντίστοιχο Ευρωπαϊκό μέσο όρο (πτώση στο 2,4% τον Φεβρουάριο από 2,5% τον Ιανουάριο).

Ο Δείκτης Τιμών Παραγωγού στη Βιομηχανία αυξήθηκε ελαφρώς τον Ιανουάριο (ΕΛΣΤΑΤ)

Σύμφωνα με την ΕΛΣΤΑΤ, ο Δείκτης Τιμών Παραγωγού στη Βιομηχανία παρουσίασε αύξηση 0,3% σε ετήσια βάση τον Ιανουάριο 2025, λόγω της αύξησης στις τιμές παραγωγού στα Διαρκή Καταναλωτικά Αγαθά (+4,5% σε ετήσια βάση), ενώ υψηλότερες μετρήθηκαν και στα Κεφαλαιουχικά Αγαθά (+3,9% σε ετήσια βάση). Ο μέσος Γενικός Δείκτης του δωδεκαμήνου Φεβρουαρίου 2024 - Ιανουαρίου 2025, σε σύγκριση με τον μέσο Γενικό Δείκτη του δωδεκαμήνου Φεβρουαρίου 2023 - Ιανουαρίου 2024, παρουσίασε μείωση 1,6%.

Οι λιανικές πωλήσεις μειώθηκαν τον Δεκέμβριο (ΕΛΣΤΑΤ)

Σύμφωνα με την ΕΛΣΤΑΤ, ο Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Λιανικό Εμπόριο (εκτός καυσίμων και λιπαντικών αυτοκινήτων) παρουσίασε μείωση 4,1% σε ετήσια βάση τον Δεκέμβριο 2024 (σε όρους όγκου επίσης μειώθηκε κατά 4,8% σε ετήσια βάση), ενώ συμπεριλαμβανομένων των καυσίμων, ο δείκτης κύκλου εργασιών στο λιανικό εμπόριο

παρουσίασε μείωση 5,4% σε ετήσια βάση. Ανά κύρια κατηγορία καταστημάτων, ο δείκτης κύκλου εργασιών στα καταστήματα ειδών διατροφής παρουσίασε μείωση 7,3% σε ετήσια βάση και ο όγκος πωλήσεων επίσης μειώθηκε κατά 6,7% σε ετήσια βάση. Ο δείκτης κύκλου εργασιών στα λοιπά καταστήματα (εκτός καταστημάτων ειδών διατροφής και εκτός καυσίμων και λιπαντικών αυτοκινήτων) μειώθηκε κατά 1,4% σε ετήσια βάση, με τον όγκο πωλήσεων μειωμένο κατά 3,3% σε ετήσια βάση. Τέλος, ο κύκλος εργασιών των καταστημάτων καυσίμων και λιπαντικών αυτοκινήτων μειώθηκε κατά 9,6% σε ετήσια βάση, με τον όγκο πωλήσεων μειωμένο κατά 7,4% σε ετήσια βάση.

Πτώση του Δείκτη Οικονομικού Κλίματος στην Ελλάδα τον Φεβρουάριο

Ο Δείκτης Οικονομικού Κλίματος (ESI) στην Ελλάδα έπεσε στις 106,9 μονάδες τον Φεβρουάριο του 2025 από 108,6 μονάδες τον Ιανουάριο, παραμένοντας πολύ πιο πάνω από τον μέσο όρο της ΕΕ (ο μέσος δείκτης ανέβηκε στις 97,1 μονάδες τον Φεβρουάριο από 96,0 μονάδες τον Ιανουάριο).

Τίτλοι κλαδικών νέων

Οι προμηθευτές ηλεκτρικής ενέργειας ανακοίνωσαν αμετάβλητα τιμολόγια για τον Μάρτιο

Οι προμηθευτές ηλεκτρικής ενέργειας ανακοίνωσαν αμετάβλητα τιμολόγια για τον Μάρτιο, παρά την υψηλότερη τιμή χονδρικής (η χονδρική τιμή ηλεκτρικής ενέργειας τον Φεβρουάριο διαμορφώθηκε σε EUR 154,09/MWh από EUR 135,13/MWh τον Ιανουάριο). Η ΔΕΗ και η Protergia της METLEN έχουν ήδη ανακοινώσει αμετάβλητα τιμολόγια για τον Ιανουάριο στα EUR 155/MWh και EUR 159/MWh αντίστοιχα. Σε άλλες σχετικές ειδήσεις, σύμφωνα με το Energypress.gr, η εξέλιξη των τιμολογίων λιανικής το επόμενο δίμηνο, Απρίλιο και Μάιο, θα καθορίσει εάν θα υπάρξει επανάληψη του έκτακτου φόρου στους παραγωγούς ηλεκτρικής ενέργειας.

Τίτλοι εταιρικών νέων

Αlpha Υπηρεσιών και Συμμετοχών | Αγορά | Τρέχουσα Τιμή: EUR 1.9475 | Τιμή Στόχος: 2.55

Τα αποτελέσματα 4ου τριμήνου 2024 ξεπέρασαν τις εκτιμήσεις, εφικτοί οι στόχοι του επιχειρηματικού σχεδίου και πάνω από τις εκτιμήσεις, Κορυφαία επιλογή, Διατηρείται η σύσταση Αγορά

Άποψη Optima: Η Αlpha Υπηρεσιών και Συμμετοχών ανακοίνωσε τα αποτελέσματα της για το 4ο τρίμηνο 2024, που ξεπέρασαν τις εκτιμήσεις μας και τις μέσες εκτιμήσεις των αναλυτών (consensus). Επιπλέον, οι στόχοι του επιχειρηματικού σχεδίου για την περίοδο 2025ε-2027ε είναι πολύ πάνω από τις εκτιμήσεις μας και το consensus και πιστεύουμε ότι είναι εφικτοί υπό το τρέχον μακροοικονομικό περιβάλλον. Επομένως, θα προσαρμόσουμε προς τα πάνω τις εκτιμήσεις μας και την Τιμή Στόχο ανάλογα. Η Αlpha είναι μία από τις κορυφαίες επιλογές μας στον κλάδο.

Αποτελέσματα 2024: Τα δημοσιευμένα καθαρά κέρδη ανήλθαν στα 654,0 εκατ. ευρώ (+6% σε ετήσια βάση) λόγω α) σχεδόν αμετάβλητων καθαρών εσόδων από τόκους σε περίπου 1,65 δισ. ευρώ (-1% ετησίως), β) υψηλότερων εσόδων από προμήθειες στα 420,0 εκατ. ευρώ (+12% σε ετήσια βάση), γ) της μεγάλης αύξησης των μη επαναλαμβανόμενων εσόδων σε 152,0 εκατ. ευρώ (+86% σε ετήσια βάση) και δ) των χαμηλότερων προβλέψεων επισφαλών δανείων στα 236,0 εκατ. ευρώ (-24% σε ετήσια βάση). Επιπλέον, τα λειτουργικά έξοδα έφτασαν τα 866,0 εκατ. ευρώ (+6% σε ετήσια βάση), ενώ τα αποτελέσματα επιβαρύνθηκαν από ζημιές ΜΕΑ ύψους 136,0 εκατ. ευρώ (+46% σε ετήσια βάση). Τα επαναλαμβανόμενα καθαρά κέρδη (εξαιρουμένων των εκτάκτων) αυξήθηκαν κατά 9% σε ετήσια βάση στα 861,0 εκατ. ευρώ.

Ανταμοιβή μετόχων: Η ανταμοιβή των μετόχων ανέρχεται σε 281,0 εκατ. ευρώ ή 43% των καθαρών κερδών, υψηλότερο από την εκτίμησή μας και την πρόβλεψη της διοίκησης για 35%. Επαναγορά μετοχών σε 211 εκατ. ευρώ ή

75% της ανταμοιβής και τα υπόλοιπα 70,3 εκατ. ευρώ σε μέρισμα, που αντιστοιχεί σε περίπου EUR 0,03/μετοχή, που συνεπάγεται μεικτή μερισματική απόδοση 1,5%.

UR εκ.)	Q24A	Q24	εμνηνιαία μεταβολή	ετήσια μεταβολή	Optima	Cons
Καθαρά έσοδα από τόκους	5.7	10.0	%	%	%	%
Έσοδα από προμήθειες	14.4	18.8	%	3%	%	%
Καθαρά τραπεζικά έσοδα	20.1	18.8	%	%	%	%
Καθαρά τραπεζικά έσοδα	7.4	7.2	11%	3%	32%	1%
Συνολικά έσοδα	77.5	16.0	%	%	%	%
Επιχειρησιακά έξοδα	38.9)	10.7)	3%	7%	1%	%
Κέρδη προ προβλέψεων	18.6	15.3	%	1%	%	%
Προβλέψεις επισφαλών δανείων	3.2)	3.1)	3%	2%	1%	%
Κέρδη μετά MEA	9.2)	8.4)	%	2%	2%	5%
Καθαρά κέρδη	14.9	16.7	%	7%	3%	3%

Πηγή: Optima bank εκτιμήσεις, Εταιρεία, Εταιρεία μέσες εκτιμήσεις consensus

UR εκ.)	Q24A	Q23	ετήσια μεταβολή
Καθαρά έσοδα από τόκους	646.6	658.8	%
Έσοδα από προμήθειες	10.0	14.2	1%
Καθαρά τραπεζικά έσοδα	66.6	63.0	%
Καθαρά τραπεζικά έσοδα	12.0	1.9	3%
Συνολικά έσοδα	218.6	114.9	%
Επιχειρησιακά έξοδα	66.2)	15.4)	%
Κέρδη προ προβλέψεων	352.5	299.6	%
Προβλέψεις επισφαλών δανείων	35.8)	09.3)	4%
Κέρδη μετά MEA	44.6)	25.3)	3%
Καθαρά κέρδη	14.1	18.3	%

Πηγή: Εταιρεία

Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος | Αγορά | Τρέχουσα Τιμή: EUR 8.924 | Τιμή Στόχος: 10.92

Τα αποτελέσματα 4ου τριμήνου 2024 ήταν χαμηλότερα των εκτιμήσεων λόγω υψηλότερων εκτάκτων δαπανών, εφικτοί οι στόχοι του επιχειρηματικού σχεδίου

Άποψη Optima: Πιστεύουμε ότι οι στόχοι του επιχειρηματικού σχεδίου που έχουν τεθεί είναι επιτεύξιμοι και υπερβαίνουν τις εκτιμήσεις μας. Επαναλαμβάνουμε την σύσταση Αγορά. Μετά τα αποτελέσματα και τους νέους στόχους του επιχειρηματικού σχεδίου, θα προσαρμόσουμε τις εκτιμήσεις και την Τιμή Στόχο μας ανάλογα.

Αποτελέσματα 4ου τριμήνου 2024: Η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος δημοσίευσε τα αποτελέσματα 4ου τριμήνου/οικονομικού έτους 2024, τα οποία ήταν χαμηλότερα των δικών μας εκτιμήσεων και της μέσης εκτίμησης των αναλυτών-consensus λόγω του υψηλότερου από το αναμενόμενο έκτακτου κόστους. Τα καθαρά κέρδη ανήλθαν σε EUR 174,0εκ. (-45% σε τριμηνιαία βάση) το 4ο τρίμηνο του 2024, 11% χαμηλότερα από την εκτίμηση μας για EUR 195,4εκ ευρώ και 7% κάτω από την consensus εκτίμηση για EUR 188,0εκ. Τα δημοσιευμένα καθαρά κέρδη για το έτος έφτασαν τα EUR 1,16δισ. περίπου (+5% σε ετήσια βάση). Η ανταμοιβών των μετόχων διαμορφώθηκε στο 50% των κερδών του 2024, συμφώνως με την εκτίμησή μας, εκ των οποίων το 35% σε μέρισμα και το υπόλοιπο 15% σε επαναγορά μετοχών. Τα αποτελέσματα επιβαρύνθηκαν από λοιπά & έκτακτα κόστη ύψους EUR 186,0εκ., πολύ πιο πάνω από την εκτίμηση μας για EUR 120,0εκ. και την consensus εκτίμηση για EUR 118,8εκ. Τα καθαρά έσοδα από τόκους διαμορφώθηκαν σε EUR 575,0εκ. (-2% σε τριμηνιαία βάση) το 4ο τρίμηνο 2024, σε γενικές γραμμές σύμφωνα με την εκτίμηση μας για EUR 570,0εκ. και τη consensus εκτίμηση ύψους EUR 566,5εκ.

Οι απομειώσεις δανείων και λοιπές απομειώσεις ανήλθαν σε EUR 63,0εκ. (+22% σε τριμηνιαία βάση), 6% πάνω από την εκτίμηση μας και 17% πάνω από το consensus.

EUR εκ.)	Q24A	Q24	τριμηνιαία μεταβολή	ετήσια μεταβολή	αντι Optima	αντι Cons
Καθαρά έσοδα από τόκους	75.0	39.3	%	%	%	%
Έσοδα από προμήθειες	15.0	17.6	%	%	%	%
Χρηματικά τραπεζικά έσοδα	90.0	96.9	%	%	%	%
Κη τραπεζικά έσοδα	2.0	1.7	1%	7%	%	7%
Λειτουργικά έσοδα	11.0	14.6	%	%	%	%
Λειτουργικά έξοδα	46.0)	17.3)	3%	%	%	%
Κέρδη προ προβλέψεων	56.0	17.3	%	2%	%	%
Προβλέψεις επισφαλών δανείων και λοιπές απομειώσεις	3.0)	1.6)	2%	%	%	7%
Δημοσιευμένα καθαρά κέρδη	4.0	14.7	5%	5%	1%	%

Πηγή: Optima bank εκτιμήσεις, Εταιρεία μέσες εκτιμήσεις consensus

EUR εκ.)	Q24A	Q23A	ετήσια μεταβολή
Καθαρά έσοδα από τόκους	356.0	263.0	%
Έσοδα από προμήθειες	17.0	32.3	2%
Χρηματικά τραπεζικά έσοδα	784.0	645.3	%
Κη τραπεζικά έσοδα	14.0	3.4	1%
Λειτουργικά έσοδα	887.0	738.7	%
Λειτουργικά έξοδα	84.0)	35.2)	%

κέρδη προ προβλέψεων	003.0	903.5	%
προβλέψεις επισφαλών δανείων και αυτές απομειώσεις	22.0)	40.9)	%
δημοσιευμένα καθαρά κέρδη	158.0	106.0	%

Πηγή: Optima bank εκτιμήσεις, Εταιρεία

Η Πειραιώς θα διανεμίει επιστροφή κεφαλαίου και όχι μέρισμα-Τύπος

Σύμφωνα με δημοσιεύματα (euro2day), η Πειραιώς Financial Holdings θα διανεμίει το προτεινόμενο ποσό των EUR 373,0εκ. ή περίπου EUR 0,30/μετοχή (ποσοστό πληρωμής καθαρών κερδών 2024 στο 35%, απόδοση: 6,6%) σε επιστροφή κεφαλαίου και όχι σε μέρισμα. Αν ισχύει αυτό, τότε το νέο είναι θετικό και απροσδόκητο. Η Πειραιώς είναι μία από τις κορυφαίες επιλογές μας στον κλάδο με Τιμή Στόχο EUR 6,20/μετοχή.

Η Paulson & Co κατέχει ποσοστό 13,62% στην Πειραιώς Financial Holdings

Η Πειραιώς Financial Holdings ανακοίνωσε ότι η Paulson & Co κατείχε στις 25 Φεβρουαρίου 170.317.912 κοινές μετοχές, που αντιστοιχούν στο 13,62% των συνολικών δικαιωμάτων ψήφου.

Ημερολόγιο Προσεχών Γεγονότων

Μακροοικονομικά

04/03/25 | Ποσοστό Ανεργίας IAN (ΕΛΣΤΑΤ) & S&P Global PMI τομέα Μεταποίησης Ελλάδας ΦΕΒ

07/03/25 | ΑΕΠ Δ' τριμήνου 2024 (προσωρινά στοιχεία) (ΕΛΣΤΑΤ)

07/03/25 | DBRS - Αναθεώρηση αξιολόγησης Ελληνικού αξιόχρεου

14/03/25 | Moody's - Αναθεώρηση αξιολόγησης Ελληνικού αξιόχρεου

Ανακοίνωση αποτελεσμάτων 4ου τριμήνου/έτους 2024

04/03/25 | ΕλβαλΧαλκόρ, Τράπεζα της Ελλάδος

05/03/25 | Cenergy Holdings

06/03/25 | Optima bank, Βιοχάλκο

10/03/25 | Attica Bank

12/03/25 | Σαράντης, Autohellas

19/03/25 | ΟΠΑΠ

26/03/25 | ΔΕΗ, LAMDA Development

27/03/25 | Titan Cement International

31/03/25 | Ελληνικά Χρηματιστήρια, AUSTRIACARD Holdings

02/04/25 | Trade Estates

09/04/25 | Phoenix Vega Mezz Plc

10/04/25 | Orilina Properties

25/04/25 | Βιοκαρπέτ

28/04/25 | Alumil

30/04/25 | Μοτοδυναμική

Έκτακτες/Τακτικές Γενικές Συνελεύσεις

06/03/25 | ΕΥΡΩΠΗ Holdings (ΕΓΣ)

19/03/25 | Jumbo (ΕΓΣ)

08/04/25 | Τράπεζα της Ελλάδος (ΤΓΣ)

14/04/25 | Πειραιώς Financial Holdings (ΤΓΣ), ΔΑΑ (ΤΓΣ)

28/04/25 | Σαράντης (ΤΓΣ)

29/04/25 | Optima bank (ΤΓΣ), ΟΠΑΠ (ΤΓΣ)

30/04/25 | Eurobank (AGM)

08/05/25 | Titan Cement (ΤΓΣ)

16/05/25 | Bank of Cyprus (ΤΓΣ)

27/05/25 | Cenergy Holdings (ΤΓΣ), Βιοχάλκο (ΤΓΣ)

30/05/25 | Εθνική Τράπεζα (ΤΓΣ)

03/06/25 | METLEN (ΤΓΣ)

05/06/25 | ΟΤΕ, IDEAL Holdings (ΤΓΣ)

06/06/25 | Premia Properties (ΤΓΣ)

12/06/25 | Μοτοδυναμική (ΤΓΣ)

18/06/25 | Βιοκαρπέτ (ΤΓΣ)

19/06/25 | HELLENiQ ENERGY (ΤΓΣ)

20/06/25 | Phoenix Vega Mezz Plc (ΤΓΣ)

24/06/25 | AUSTRIACARD Holdings (ΤΓΣ)

25/06/25 | ΔΕΗ (ΤΓΣ)

25/07/25 | Alpha Υπηρεσιών & Συμμετοχών (ΤΓΣ)

Αποκοπή μερίσματος

24/03/25 | Jumbo (έκτακτη χρηματική διανομή EUR 0,4724)

23/04/25 | ΔΑΑ (EUR 0,78)

02/05/25 | Σαράντης

07/05/25 | ΟΠΑΠ

12/06/25 | Premia Properties

01/07/25 | AUSTRIACARD Holdings

02/07/25 | HELLENiQ ENERGY (EUR 0,55)

03/07/25 | ΟΤΕ (EUR 0,7216)

21/07/25 | ΔΕΗ

Αποκοπή δικαιώματος επιστροφής κεφαλαίου

07/03/25 | IDEAL Holdings (EUR 0.10/μετοχή)

24/03/25 | ΕΛΛΑΚΤΩΡ (EUR 0,85/μετοχή)

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.