

Σχόλιο Αγοράς

Το ΧΑ έκλεισε οριακά χαμηλότερα χθες, υπεραποδίδοντας σε σχέση με τα Ευρωπαϊκά Χρηματιστήρια. Πιο αναλυτικά, ο Γενικός Δείκτης υποχώρησε κατά 0,03% στις 1.746,18 μονάδες (FTSE Large Cap: -0,03%, FTSE Mid Cap: +0,05%, Τραπεζικός δείκτης: -1,03%) και η αξία των συναλλαγών διαμορφώθηκε στα EUR 247,0εκ., χαμηλότερα σε σχέση με τα EUR 378,5εκ. την Τετάρτη. Αναμένουμε ήπια αποκόμιση κερδών σήμερα, με την Profile Software στο επίκεντρο.

Σημερινοί τίτλοι νέων

- Το Γραφείο Προϋπολογισμού της Βουλής επιβεβαιώνει την εκτίμηση για αύξηση του ΑΕΠ 2,2%-2,5% το 2025ε
- Τραπεζικό Σύστημα Δάνεια | Φεβρουάριος 2025
- Τραπεζικό Σύστημα Καταθέσεις | Φεβρουάριος 2025
- Titan Cement Ανακοίνωση αποτελεσμάτων 2024 – ελαφρώς πάνω από τις εκτιμήσεις, μέρισμα EUR 3,0 ανά μετοχή πολύ πάνω από την εκτίμηση μας, Θετικές οι προοπτικές για το 2025ε
- Η METLEN σχεδιάζει να επενδύσει σε γερμάνιο και σκάνδιο
- Άνοδος κατά 22,3% των συνολικών εσόδων του ΟΠΑΠ από τυχερά παιχνίδια τον Ιανουάριο (Τύπος)
- Η Profile Software ανακοίνωσε ισχυρά αποτελέσματα 2024

Τίτλοι μακροοικονομικών νέων

Το Γραφείο Προϋπολογισμού της Βουλής επιβεβαιώνει την εκτίμηση για αύξηση του ΑΕΠ 2,2%-2,5% το 2025ε

Στην τελευταία επισκόπηση της Ελληνικής Οικονομίας, το Γραφείο Προϋπολογισμού της Ελληνικής Βουλής επανέλαβε την εκτίμησή του για ανάπτυξη του ΑΕΠ 2,2%-2,5% το 2025ε.

Τίτλοι κλαδικών νέων

Τραπεζικό Σύστημα Δάνεια | Φεβρουάριος 2025

UR εκ.)	Δεκ '24	Ιαν '25	Φεβ'25
ολογική χρηματοδότηση	200,258	198,776	198,505
ολογική Κυβέρνηση	77,166	77,367	75,685
ιωτικός τομέας	123,092	121,409	122,820
τιχειρήσεις	83,732	82,310	83,751
εύθεροι επαγγελματίες	4,067	3,967	3,970
ιώτες	35,293	35,132	35,100
ηνιαία καθαρή ροή	3,636	-1,380	-7
ετήσια μεταβολή	5.3%	7.1%	6.2%
ιωτικός τομέας Μηνιαία καθαρή ροή	3,048	-1,671	1,409
ετήσια μεταβολή	8.9%	10.0%	10.5%

πηγή: ΤΤΕ

Είδση: Σύμφωνα με την Τράπεζα της Ελλάδος, η συνολική χρηματοδότηση της εγχώριας οικονομίας (συμπεριλαμβανομένης της γενικής κυβέρνησης) ανήλθε στα EUR 198,5δισ. τον Φεβρουάριο του 2025 (+6,2%

σε ετήσια βάση, αρνητική μηνιαία καθαρή ροή κατά EUR 7,0εκ.), λόγω της αρνητικής μηνιαίας καθαρής ροής κατά EUR 1.416εκ. της γενικής κυβέρνησης. Από την θετική πλευρά, τα δάνεια προς τον ιδιωτικό τομέα αυξήθηκαν κατά 10,5% σε ετήσια βάση σε EUR 122,8δισ. (θετική μηνιαία καθαρή ροή κατά EUR 1.409εκ.).

Τραπεζικό Σύστημα Καταθέσεις | Φεβρουάριος 2025

UR εκ.)	Δεκ '24	Ιαν '25	Φεβ '25
Καταθέσεις συστήματος	211,157	206,818	206,245
Κεντρική κυβέρνηση	7,397	7,996	8,922
Ιδιωτικός τομέας	203,760	198,822	197,323
Επιχειρήσεις	53,409	49,470	48,176
Νοικοκυριά	150,351	149,352	149,147
Ιδιωτικός τομέας Μηνιαία καθαρή ροή	5,654	-4,787	-1,701
Ιδιωτικός τομέας % ετήσια μεταβολή	4.5%	4.8%	4.5%
Ιδιωτικός τομέας % από αρχή έτους	4.6%	-2.4%	-3.2%

πηγή: ΤτΕ

Είδηση: Η Τράπεζα της Ελλάδος ανακοίνωσε ότι οι καταθέσεις του τραπεζικού συστήματος ανήλθαν σε EUR 206,2δισ. (+4,9% σε ετήσια βάση, αρνητική μηνιαία καθαρή ροή κατά EUR 774εκ.) τον Φεβρουάριο του 2025. Οι καταθέσεις της γενικής κυβέρνησης ανήλθαν σε EUR 8,9δισ. (+15,3% σε ετήσια βάση, θετική μηνιαία καθαρή ροή κατά EUR 928εκ.) και οι καταθέσεις του ιδιωτικού τομέα ανήλθαν σε EUR 197,3δισ. (+4,5% σε ετήσια βάση, αρνητική μηνιαία καθαρή ροή κατά EUR 1.701εκ.). Οι καταθέσεις των επιχειρήσεων διαμορφώθηκαν σε περίπου EUR 48,2δισ. (+9,4% σε ετήσια βάση, αρνητική μηνιαία καθαρή ροή κατά EUR 1.306εκ.), ενώ οι καταθέσεις των νοικοκυριών σε EUR 149,1δισ. (+3,0% σε ετήσια βάση, αρνητική μηνιαία καθαρή ροή κατά EUR 396εκ.). Οι καταθέσεις των νοικοκυριών αντιπροσώπευαν το 75,6% των καταθέσεων του ιδιωτικού τομέα και οι καταθέσεις των επιχειρήσεων το υπόλοιπο 24,4%.

Τίτλοι εταιρικών νέων

Titan Cement || ΑΓΟΡΑ | Τρέχουσα Τιμή: EUR 43,95 | Τιμή Στόχος: EUR 50,50

Ανακοίνωση αποτελεσμάτων 2024 – ελαφρώς πάνω από τις εκτιμήσεις, μέρισμα EUR 3,0 ανά μετοχή πολύ πάνω από την εκτίμηση μας, Θετικές οι προοπτικές για το 2025ε

Η Titan Cement ανακοίνωσε για το 2024 έσοδα ύψους EUR 2,644εκ., αυξημένα κατά 3,8% σε ετήσια βάση, EBITDA ύψους EUR 592εκ. (εξαιρουμένων EUR 12εκ. για την εισαγωγή στο χρηματιστήριο στις ΗΠΑ) αυξημένο κατά 9,6% σε ετήσια βάση και καθαρά κέρδη EUR 315,3εκ., πάνω κατά 17,3% σε ετήσια βάση, ενώ ο καθαρός δανεισμός μειώθηκε στα EUR 622εκ. (καθαρός δανεισμός/EBITDA στο 1,02x). **Η διοίκηση ανακοίνωσε μέρισμα EUR 3,0/μετοχή για τη χρήση 2024 (εκ των οποίων EUR 2,0/μετοχή σε ειδικό μέρισμα), πολύ πάνω από την εκτίμησης μας για EUR 1,07/μετοχή.**

Βασικά οικονομικά μεγέθη ομίλου 4ου τριμήνου/έτους 2024

JR εκ.	° τριμ. 2024	° τριμ. 2023	Ετήσια μεταβολή	2023	2024	Ετήσια μεταβολή
Όγκος εργασιών	654.7	659.4	0.7%	2,546.9	2,644.0	3.8%
Πλάδα	108.8	120.3	10.6%	407.8	444.3	9.0%
TA	372.2	366.6	-1.5%	1,476.9	1,517.9	2.8%

Α Ευρώπη	107.9	104.7	-3.0%	422.4	431.5	2.2%
Βασιλική Μεσόγειος	65.8	67.8	3.0%	239.8	250.3	4.4%
3ITDA	143.6	143.1	-0.3%	540.3	592.0	9.6%
3ITDA περιθώριο	21.93%	21.70%	-23	19.60%	22.39%	279
Ιαπωνία	12.6	12.4	-1.6%	64.6	58.2	-9.9%
ΓΑ	76.9	80	4.0%	295.9	340.5	15.1%
Α Ευρώπη	39	39.3	0.8%	146.6	167.6	14.3%
Βασιλική Μεσόγειος	15.1	11.4	-24.5%	33.2	25.7	-22.6%
Καθαρά κέρδη (προσ.)	71.1	77.5	9.0%	268.7	315.3	17.3%

Πηγή: Optima, Titan Cement

Κύρια σημεία τηλεδιάσκεψης:

- Θετικές προοπτικές για το 2025ε, με ανθεκτική ζήτηση και τιμολόγηση,
- Ο Όμιλος Titan κατέχει σήμερα το 86,7% της Titan America μετά το IPO
- Θα πραγματοποιηθεί μια νέα ημέρα επενδυτών αυτό το φθινόπωρο, πιθανώς τον Οκτώβριο, με επικαιροποιημένους στόχους έως το 2029ε
- Οι κεφαλαιουχικές δαπάνες του Ομίλου για το 2025ε θα υπερβούν τα EUR 300εκ. το 2025ε
- Πιθανότατα θα ξεκινήσει ένα νέο πρόγραμμα αγοράς ιδίων μετοχών μετά τον τερματισμό του τρέχοντος τον Ιούνιο

Σχόλιο: Ο Όμιλος σημείωσε άλλη μια ισχυρή χρονιά, με σταθερή ανάπτυξη σε όλες τις περιοχές, και με οδηγό κυρίως τις δραστηριότητες στις ΗΠΑ. Κατά την άποψή μας, οι θετικές προοπτικές για το 2025ε και το γενναιόδωρο μέρισμα EUR 3,0/μετοχή (μερισματική απόδοση: 7%, αποκοπή: 30 Ιουνίου) καθώς και η αποτίμηση της μετοχής της θυγατρικής στις ΗΠΑ (TTAM) θα είναι οι κύριοι βραχυπρόθεσμοι καταλύτες για τη μετοχή του Ομίλου. Κατόπιν τούτων, επαναλαμβάνουμε τη σύστασή μας Αγορά για τη μετοχή με την τιμή στόχο αμετάβλητη στα EUR 50,50/μετοχή.

Η METLEN σχεδιάζει να επενδύσει σε γερμάνιο και σκάνδιο

Κατά τη διάρκεια επίσκεψης του αντιπροέδρου της Ευρωπαϊκής Επιτροπής στις εγκαταστάσεις Αλουμινίου της Ελλάδος, ο Διευθύνων Σύμβουλος και Πρόεδρος της METLEN κ. Μυτιληναίος είπε ότι η εταιρεία σχεδιάζει επενδύσεις και στις σπάνιες γαίες του γερμανίου και του σκανδίου, προσθέτοντας ότι περισσότερες λεπτομέρειες θα δοθούν στην εκδήλωση για την Ημέρα Κεφαλαιαγοράς στις 28 Απριλίου. Σημειώνεται ότι η ομάδα Έρευνας & Ανάπτυξης της METLEN έχει ήδη αναπτύξει το έργο Scale UP, το οποίο είναι υπεύθυνο για την εξαγωγή σκανδίου από υπολείμματα βωξίτη και τη συνεχή βελτιστοποίηση της διαδικασίας στο εργοστάσιο του Αγίου Νικολάου.

Ανοδος κατά 22,3% των συνολικών εσόδων του ΟΠΑΠ από τυχερά παιχνίδια τον Ιανουάριο (Τύπος)

Σύμφωνα με την Καθημερινή που επικαλείται στοιχεία της Ελληνικής Επιτροπής Τυχερών Παιγνίων, τα συνολικά έσοδα από τυχερά παιχνίδια (TGR) του ΟΠΑΠ τον Ιανουάριο διαμορφώθηκαν στα EUR 282,85εκ., σημειώνοντας αύξηση 22% σε ετήσια βάση.

Η Profile Software ανακοίνωσε ισχυρά αποτελέσματα 2024

Η Profile δημοσίευσε ένα ισχυρό σύνολο αποτελεσμάτων λόγω των υψηλών ρυθμών ανάπτυξης, της παραγωγής ισχυρών ελεύθερων ταμειακών ροών και της υψηλότερης καθαρής ταμειακής θέσης. Πιο αναλυτικά, τα έσοδα του ομίλου ανήλθαν σε EUR 40,1εκ. (+33% σε ετήσια βάση), τα EBITDA σε EUR 10,3εκ. (+41% σε ετήσια βάση) και τα καθαρά κέρδη σε EUR 5,6εκ. (+45% σε ετήσια βάση). Το ΔΣ θα προτείνει στην Ετήσια Γενική Συνέλευση τη διανομή μερίσματος EUR 0,064657/μετοχή (+33% ετησίως, μερισματική απόδοση: 1,2%).

Οι ελεύθερες ταμειακές ροές έφτασαν τα EUR 6,8εκ. από εκροή EUR 1,9εκ. το 2023 λόγω της μεγάλης αύξησης των λειτουργικών ταμειακών ροών (+406% σε ετήσια βάση) και των χαμηλότερων κεφαλαιουχικών δαπανών (-10% σε ετήσια βάση). Η καθαρή ταμειακή θέση αυξήθηκε κατά EUR 5,9εκ. από την αρχή του έτους σε EUR 11,0εκ. Η διοίκηση είναι αισιόδοξη για το τρέχον έτος και στοχεύει να διπλασιάσει τα οργανικά της έσοδα τα επόμενα τρία χρόνια, καθώς και να διερευνήσει ευκαιρίες σε στρατηγικές εξαγορές.

ΡIs (EUR εκ.)	2024	2023	%
σοδα	40.1	30.1	33.2%
BITDA	10.3	7.3	41.2%
επιθώριο (%)	25.8%	24.3%	-
αθαρά κέρδη	5.6	3.9	45.0%
επιθώριο (%)	13.9%	12.8%	-
επιχειρηματικές ταμειακές ροές	10.4	2.1	406.3%
εφαλαιουχικές δαπάνες	(3.6)	(4.0)	-10.1%
λεύθερες ταμειακές ροές	6.8	(1.9)	-
αθαρά ταμειακά διαθέσιμα	11.0	5.1	115.5%
για κεφάλαια	36.4	32.0	13.8%

πηγή: Εταιρεία

Ημερολόγιο Προσέχων Γεγονότων

Μακροοικονομικά

28/03/25 | Οικοδομική Δραστηριότητα ΔΕΚ (ΕΛΣΤΑΤ) & Δείκτης Τιμών Παραγωγού στη Βιομηχανία ΦΕΒ (ΕΛΣΤΑΤ) & Δείκτης Οικονομικού Κλίματος ΜΑΡ

31/03/25 | Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Λιανικό Εμπόριο ΙΑΝ

01/04/25 | Ποσοστό Ανεργίας ΦΕΒ & S&P Global PMI τομέα Μεταποίησης Ελλάδα ΜΑΡ

18/04/25 | Standard & Poor's - Αναθεώρηση αξιολόγησης Ελληνικού αξιόχρεου

Αγορά

08/04/25 | FTSE Russell δημοσίευση ενδιάμεσης αξιολόγησης κατάταξης αγορών μετοχών χωρών (μετά το κλείσιμο της αγοράς των ΗΠΑ)

Ανακοίνωση αποτελεσμάτων 4ου τριμήνου/έτους 2024

28/03/25 | Revoil (μετά το κλείσιμο)

31/03/25 | Ελληνικά Χρηματιστήρια (μετά το κλείσιμο), ΟΛΠ (μετά το κλείσιμο), AUSTRIACARD Holdings (μετά το κλείσιμο)

01/04/25 | BriQ Properties (μετά το κλείσιμο)

02/04/25 | Motor Oil (μετά το κλείσιμο), Trade Estates (πριν το άνοιγμα)

08/04/25 | Fourlis Συμμετοχών (μετά το κλείσιμο)

09/04/25 | Quest Συμμετοχών (μετά το κλείσιμο), Phoenix Vega Mezz Plc, Sunrise Mezz Plc

10/04/25 | Orilina Properties (μετά το κλείσιμο)

11/04/25 | ΕΥΑΘ (μετά το κλείσιμο), Alpha Trust Holdings

15/04/25 | ΚΡΙ-ΚΡΙ (μετά το κλείσιμο)

25/04/25 | Βιοκαρπέντ

28/04/25 | Alumil (μετά το κλείσιμο)

30/04/25 | ΕΥΔΑΠ (πριν το άνοιγμα), Μοτοδυναμική

Έκτακτες/Τακτικές Γενικές Συνελεύσεις

28/03/25 | Trastor (ΤΓΣ)
08/04/25 | Τράπεζα της Ελλάδος (ΤΓΣ), Autohellas (ΤΓΣ), ΚΡΙ-ΚΡΙ (ΕΓΣ)
14/04/25 | Πειραιώς Financial Holdings (ΤΓΣ), ΔΑΑ (ΤΓΣ), Alpha Trust Ανδρομέδα (ΤΓΣ), Βιοκαρπét (ΕΓΣ)
16/04/25 | ΔΕΗ (ΕΓΣ)
24/04/25 | Παπουτσάνης (ΤΓΣ)
28/04/25 | Σαράντης (ΤΓΣ)
29/04/25 | Optima bank (ΤΓΣ), ΟΠΑΠ (ΤΓΣ), Aegean Airlines (ΤΓΣ)
30/04/25 | Eurobank (ΤΓΣ)
08/05/25 | Titan Cement (ΤΓΣ)
16/05/25 | Bank of Cyprus (ΤΓΣ)
21/05/25 | Alpha Υπηρεσιών & Συμμετοχών (ΤΓΣ)
22/05/25 | ΕλβαλΧαλκόρ (ΤΓΣ), Alpha Trust Holdings (ΤΓΣ)
27/05/25 | Cenergy Holdings (ΤΓΣ), Noval Property (ΤΓΣ), Βιοχάλκο (ΤΓΣ)
29/05/25 | Profile Systems (ΤΓΣ)
30/05/25 | Εθνική Τράπεζα (ΤΓΣ)
03/06/25 | METLEN (ΤΓΣ)
05/06/25 | ΟΤΕ (ΤΓΣ), IDEAL Holdings (ΤΓΣ)
06/06/25 | Premia Properties (ΤΓΣ)
12/06/25 | Μοτοδυναμική (ΤΓΣ)
13/06/25 | Trade Estates (ΤΓΣ)
18/06/25 | Motor Oil (ΤΓΣ), Βιοκαρπét (ΤΓΣ)
19/06/25 | HELLENiQ ENERGY (ΤΓΣ)
20/06/25 | Phoenix Vega Mezz Plc (ΤΓΣ), Sunrise Mezz Plc (ΤΓΣ)
24/06/25 | AUSTRIACARD Holdings (ΤΓΣ)
25/06/25 | ΔΕΗ (ΤΓΣ)
07/07/25 | Alumil (ΤΓΣ)

Αποκοπή μερίσματος

10/04/25 | Autohellas (EUR 0,85)
23/04/25 | Τράπεζα της Ελλάδος (EUR 0,672), ΔΑΑ (EUR 0,78)
28/04/25 | Παπουτσάνης (υπόλοιπο EUR 0,03)
02/05/25 | Σαράντης (EUR 0,299174)
05/05/25 | Eurobank Holdings (EUR 0,1050)
07/05/25 | ΟΠΑΠ (υπόλοιπο EUR 0,80)
19/05/25 | Alpha Trust Ανδρομέδα (EUR 0,32)
20/05/25 | Aegean Airlines (EUR 0,80)
23/05/25 | Alpha Υπηρεσιών & Συμμετοχών (EUR 0,03)
27/05/25 | Alpha Trust Holdings
03/06/25 | Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος, Noval Property (EUR 0,043)
12/06/25 | Premia Properties
19/06/25 | Trade Estates
24/06/25 | Cenergy Holdings (EUR 0,14)
25/06/25 | Motor Oil
26/06/25 | ΕλβαλΧαλκόρ (EUR 0,09)
30/06/25 | Titan Cement (EUR 3,00)
01/07/25 | Profile Systems, AUSTRIACARD Holdings
02/07/25 | HELLENiQ ENERGY (υπόλοιπο EUR 0,55)
03/07/25 | ΟΤΕ (EUR 0,7216)
21/07/25 | ΔΕΗ (EUR 0,40)

Αποκοπή δικαιώματος επιστροφής κεφαλαίου

26/05/25 | Πειραιώς Financial Holdings (EUR 0,298/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.