

Σχόλιο Αγοράς

Το ΧΑ έκλεισε σε αρνητικό έδαφος χθες, υποαποδίδοντας σε σχέση με τα Ευρωπαϊκά Χρηματιστήρια. Πιο αναλυτικά, ο Γενικός Δείκτης έκλεισε με πτώση 0,36% στις 1.721,16 μονάδες (FTSE Large Cap: -0,44%, FTSE Mid Cap: +0,04%, Δείκτης Τραπεζών: -0,42%) και η αξία των συναλλαγών διαμορφώθηκε στα EUR 133,3εκ., πιο κάτω σε σχέση με τα EUR 141,6εκ. την Τετάρτη. Αναμένουμε το ΧΑ να κινηθεί υψηλότερα σήμερα, με την Εθνική Τράπεζα, την Eurobank και την Alpha στο επίκεντρο.

Σημερινοί τίτλοι νέων

- Διευρύνθηκε το έλλειμμα του εμπορικού ισοζυγίου τον Μάρτιο (ΕΛΣΤΑΤ)
- Χρηματιστήριο Αθηνών AXIA Numbers - Οι ξένοι επενδυτές καθαροί πωλητές τον Απρίλιο/αγοραστές το 1ο τετράμηνο 2025
- Eurobank Holdings Επισκόπηση αποτελεσμάτων 1ου τριμήνου 2025 | Σε τροχιά επίτευξης των ετήσιων στόχων
- Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Επισκόπηση αποτελεσμάτων 1ου τριμήνου 2025 | Το 1ο τρίμηνο δείχνει ότι η Εθνική βρίσκεται σε καλό δρόμο επίτευξης των ετήσιων στόχων
- Alpha Υπηρεσιών και Συμμετοχών | Τα αποτελέσματα του 1ου τριμήνου 2025 ξεπέρασαν τις προβλέψεις, η διοίκηση αναβάθμισε τους στόχους 2027
- Titan Cement Αποτελέσματα 1ου τριμήνου 2025-σύμφωνα με τις εκτιμήσεις στη γραμμή EBITDA, χαμηλότερα των εκτιμήσεων τα καθαρά κέρδη, Μέρισμα EUR 3.0/μετοχή, Θετικές προοπτικές για το 2025ε
- Σήμερα η έναρξη του προγράμματος αγοράς ιδίων μετοχών της Eurobank
- Η Principal Global Investors κατέχει ποσοστό 5,03% στην Εθνική Τράπεζα
- Η περίοδος δημόσιας προσφοράς της QUALCO λήγει σήμερα
- Ο AKTOR Group εξασφάλισε συμβόλαιο ύψους EUR 53εκ.

Τίτλοι μακροοικονομικών νέων

Διευρύνθηκε το έλλειμμα του εμπορικού ισοζυγίου τον Μάρτιο (ΕΛΣΤΑΤ)

Η ΕΛΣΤΑΤ ανακοίνωσε ότι το έλλειμμα του εμπορικού ισοζυγίου κατά τον μήνα Μάρτιο του 2025 ανήλθε σε EUR 3.038εκ. έναντι EUR 2.424,6εκ. πριν από ένα χρόνο, καταγράφοντας αύξηση 25,3% σε ετήσια βάση, λόγω της αύξησης των εισαγωγών κατά 3,8% σε ετήσια βάση και της μείωσης των εξαγωγών κατά 8,4%. Επιπλέον, το έλλειμμα του εμπορικού ισοζυγίου την περίοδο Ιανουαρίου-Μαρτίου 2025 ανήλθε σε EUR 8.293,5εκ., παρουσιάζοντας αύξηση 3,6% σε ετήσια βάση, λόγω της αύξησης των εισαγωγών κατά 0,4% σε ετήσια βάση και της μείωσης των εξαγωγών κατά 1,7% σε ετήσια βάση.

Σχόλιο: Το αντίστοιχο έλλειμμα του εμπορικού ισοζυγίου στο 1ο τρίμηνο του 2025, εξαιρουμένων των πετρελαιοειδών, αυξήθηκε μόνο κατά 1,1%, γεγονός που υποδηλώνει ότι η επιδείνωση του συνολικού εμπορικού ισοζυγίου οφείλεται κυρίως στις χαμηλότερες εξαγωγές πετρελαιοειδών.

Τίτλοι νέων της αγοράς

Χρηματιστήριο Αθηνών AXIA Numbers - Οι ξένοι επενδυτές καθαροί πωλητές τον Απρίλιο/αγοραστές το 1ο τετράμηνο 2025

Σύμφωνα με τα μηνιαία στατιστικά στοιχεία του Χρηματιστηρίου Αθηνών για τον μήνα Απρίλιο του 2025, η συνολική συναλλακτική δραστηριότητα στο ΧΑ τον Απρίλιο διαμορφώθηκε στα EUR 3,98δισ., αυξημένη κατά

41% σε ετήσια βάση και μειωμένη κατά 19,7% σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα, με τους ξένους επενδυτές να αντιπροσωπεύουν το 55,9% της συνολικής συναλλακτικής δραστηριότητας (από 67,2% τον προηγούμενο μήνα). Επιπλέον, οι ξένοι επενδυτές είχαν καθαρές εκροές ύψους EUR 12εκ. τον Απρίλιο του 2025 και καθαρές εισροές ύψους EUR 341εκ. κατά τη διάρκεια του 1ου τετραμήνου του 2025. Όσον αφορά τη συμμετοχή στη συνολική αξία χαρτοφυλακίων, οι ξένοι επενδυτές κατείχαν το 68,1% του συνόλου (από 66,2% το Μάρτιο), και οι εγχώριοι επενδυτές το υπόλοιπο 31,9% (από 33,8% το Μάρτιο).

Τίτλοι εταιρικών νέων

Eurobank Holdings | Επισκόπηση αποτελεσμάτων 1ου τριμήνου 2025

Τρέχουσα Τιμή: EUR 2,414, Σύσταση: Αγορά, Τιμή Στόχος: EUR 3,00

Σε τροχιά επίτευξης των ετήσιων στόχων

Αποψη Optima | Η Eurobank Holdings ανακοίνωσε ένα δυνατό σύνολο αποτελεσμάτων που ξεπέρασαν τις εκτιμήσεις μας και της αγοράς λόγω υψηλότερων εκτάκτων και χαμηλότερων δικαιωμάτων μειοψηφίας. Δεδομένων των ισχυρών αποτελεσμάτων, πιστεύουμε ότι η Eurobank είναι σε καλό δρόμο για να επιτύχει τους ετήσιους στόχους της. Επαναλαμβάνουμε τη σύσταση Αγορά και την Τιμή Στόχο των EUR 3,00/μετοχή.

Καθαρά κέρδη | Τα προσαρμοσμένα καθαρά κέρδη (εξαιρουμένων των έκτακτων στοιχείων) ανήλθαν σε 348,5 εκατ. ευρώ (+3% σε τριμηνιαία βάση, -9% σε ετήσια βάση), 8% πάνω από την εκτίμηση μας ύψους 322,6 εκατ. ευρώ (υψηλότερα μη επαναλαμβανόμενα έσοδα, έκτακτα κόστη, έσοδα από συνδεδεμένες και χαμηλότερα δικαιώματα μειοψηφίας) και 4% πάνω από την εκτίμηση της αγοράς των 335,0 εκατ. ευρώ. Τα αποτελέσματα επιβαρύνθηκαν από έκτακτα κόστη ύψους 34,4 εκατ. ευρώ, εκ των οποίων 26 εκατ. ευρώ το κόστος του προγράμματος εθελουσίας εξόδου της Ελληνικής Τράπεζας. Έτσι, τα δημοσιευμένα καθαρά κέρδη ανήλθαν σε 314,1 εκατ. ευρώ (+0,4% σε τριμηνιαία βάση, +9% σε ετήσια βάση). Ο επαναλαμβανόμενος δείκτης RoTE ανήλθε σε 16,2%. Η Ελλάδα αντιπροσώπευσε το 47% των προσαρμοσμένων καθαρών κερδών του ομίλου (165,0 εκατ. ευρώ), η Κύπρος το 35% (121,0 εκατ. ευρώ), η Βουλγαρία το 16% (55 εκατ. ευρώ) και το Λουξεμβούργο το υπόλοιπο 2% (7 εκατ. ευρώ).

Έσοδα | Τα καθαρά έσοδα από τόκους ανήλθαν σε 637,9 εκατ. ευρώ (-6% σε τριμηνιαία βάση, +12% σε ετήσια βάση), γενικά σύμφωνα με τις εκτιμήσεις. Το καθαρό επιτοκιακό περιθώριο μειώθηκε περαιτέρω κατά 17 μονάδες βάσης σε τριμηνιαία βάση στο 2,53%. Τα έσοδα από προμήθειες διαμορφώθηκαν στα 169,2 εκατ. ευρώ (-21% σε τριμηνιαία βάση, +25% σε ετήσια βάση), σύμφωνα με τις εκτιμήσεις. Έτσι, τα βασικά τραπεζικά έσοδα ανήλθαν σε 807,1 εκατ. ευρώ (-10% σε τριμηνιαία βάση, +14% σε ετήσια βάση). Τα μη επαναλαμβανόμενα έσοδα ανήλθαν σε 20,0 εκατ. ευρώ, 33% πάνω από τις εκτιμήσεις. Συνολικά, τα έσοδα ανήλθαν σε 827,1 εκατ. ευρώ (-7% σε τριμηνιαία βάση, +10% σε ετήσια βάση), ελαφρώς πάνω από τις εκτιμήσεις.

Κόστη | Τα λειτουργικά έξοδα ανήλθαν σε 304,4 εκατ. ευρώ (-4% σε τριμηνιαία βάση, +33% σε ετήσια βάση), σύμφωνα με τις εκτιμήσεις και ο δείκτης κόστους/εσόδων διαμορφώθηκε στο 36,8% το 1ο τρίμηνο του 2025 έναντι 35,6% το 4ο τρίμηνο του 2024.

UR εκ.)	1ο τριμ. 2025	ο τριμ. 2024	Τριμηνιαία μεταβολή	Ετήσια μεταβολή	έναντι Optima	έναντι Cons
Καθαρά έσοδα από τόκους	637.9	677.3	-6%	12%	2%	1%
Έσοδα από προμήθειες	169.2	215.3	-21%	25%	1%	0%
Βασικά τραπεζικά έσοδα	807.1	892.6	-10%	14%	2%	1%
Μη τραπεζικά έσοδα	20.0	-2.3	-957%	-58%	33%	33%
Συνολικά έσοδα	827.1	890.3	-7%	10%	2%	2%
Λειτουργικά έξοδα	(304.4)	(317.2)	-4%	33%	-1%	0%
Κέρδη προ προβλέψεων	522.7	573.1	-9%	-1%	4%	3%

προβλέψεις επισφαλών δανείων	(76.3)	(90.5)	-16%	8%	-1%	-1%
κοσ. καθαρά κέρδη (μετά από έκτακτα)	348.5	339.7	3%	-9%	8%	4%

Πηγή: Optima bank εκτιμήσεις, Εταιρεία-Μέσες εκτιμήσεις consensus

Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος | Επισκόπηση αποτελεσμάτων 1ου τριμήνου 2025

Τρέχουσα Τιμή: EUR 9.468, Σύσταση: Αγορά, Τιμή Στόχος: EUR 10.92

Το 1ο τρίμηνο δείχνει ότι η Εθνική βρίσκεται σε καλό δρόμο επίτευξης των ετήσιων στόχων

Άποψη Optima | Η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος ανακοίνωσε ένα ισχυρό σύνολο αποτελεσμάτων που ξεπέρασαν τις δικές μας εκτιμήσεις και των αναλυτών της αγοράς λόγω υψηλότερων εσόδων από προμήθειες και χαμηλότερων προβλέψεων για επισφαλή δανείων. Δεδομένων των ισχυρών αποτελεσμάτων, πιστεύουμε ότι η ΕΤΕ είναι σε καλό δρόμο για να επιτύχει τον ετήσιο στόχο των βασικών κερδών μετά φόρου ύψους περίπου 1,19 δις. ευρώ. Επαναλαμβάνουμε τη σύσταση Αγορά και την Τιμή Στόχο των EUR 10,92/μετοχή.

Καθαρά κέρδη | Τα επαναλαμβανόμενα καθαρά κέρδη (εξαιρουμένων των έκτακτων) ανήλθε σε 381,3 εκατ. ευρώ (+6% σε τριμηνιαία βάση, +1% σε ετήσια βάση), 5% πάνω από την εκτίμηση μας ύψους 362,8 εκατ. ευρώ και 16% πάνω από την εκτίμηση της αγοράς των 327,7 εκατ. ευρώ. Τα αποτελέσματα επιβαρύνθηκαν από έκτακτα κόστη ύψους 80,6 εκατ., πάνω από την εκτίμηση μας ύψους 70,0 εκατ. ευρώ και πολύ πάνω από την εκτίμηση της αγοράς των 12,5 εκατ. ευρώ. Έτσι, τα δημοσιευμένα καθαρά κέρδη ανήλθαν σε 300,7 εκατ. ευρώ (+73% σε τριμηνιαία βάση), 3% πάνω από την εκτίμηση μας ύψους 292,8 εκατ. ευρώ και 5% κάτω από την εκτίμηση της αγοράς των 315,2 εκατ. ευρώ. Ο επαναλαμβανόμενος δείκτης RoTE ανήλθε σε 16,5%, πολύ πάνω από την καθοδήγηση του >13,0%.

Έσοδα | Τα καθαρά έσοδα από τόκους ανήλθαν σε 548,0 εκατ. ευρώ (-5% σε τριμηνιαία βάση, -9% σε ετήσια βάση), σύμφωνα με τις εκτιμήσεις και το καθαρό επιτοκιακό περιθώριο μειώθηκε περαιτέρω κατά 19 μονάδες βάσης σε τριμηνιαία βάση στο 2,91%. Τα έσοδα από προμήθειες ανήλθαν σε 106,0 εκατ. ευρώ (-7% σε τριμηνιαία βάση, +6% σε ετήσια βάση), 4% πάνω από την εκτίμηση μας ύψους 102,0 εκατ. ευρώ και 3% πάνω από την εκτίμηση της αγοράς των 103,0 εκατ. ευρώ. Έτσι, τα βασικά τραπεζικά έσοδα διαμορφώθηκαν στα 654,0 εκατ. ευρώ (-5% σε τριμηνιαία βάση, -7% σε ετήσια βάση). Τα μη επαναλαμβανόμενα έσοδα ανήλθαν σε 94,0 εκατ. ευρώ, 2% πάνω από την εκτίμηση μας ύψους 92,5 εκατ. ευρώ και 57% πάνω από την εκτίμηση της αγοράς των 60,0 εκατ. ευρώ. Συνολικά, τα έσοδα ανήλθαν σε 748,0 εκατ. ευρώ (+5% σε τριμηνιαία βάση, -2% σε ετήσια βάση), ελαφρώς πάνω από την εκτίμηση μας και 5% πάνω από την εκτίμηση της αγοράς.

Κόστη | Τα λειτουργικά έξοδα ανήλθαν σε 227,0 εκατ. ευρώ (-8% σε τριμηνιαία βάση, +8% σε ετήσια βάση), ελαφρώς καλύτερα από τις εκτιμήσεις και ο δείκτης κόστους/εσόδων διαμορφώθηκε στο 30,3% το 1ο τρίμηνο του 2025 έναντι 34,5% το 4ο τρίμηνο του 2024.

UR εκ.)	1° τριμ. 2025	4° τριμ. 2024	Τριμηνιαία μεταβολή	Ετήσια μεταβολή	έναντι Optima	ναντι Cons
Καθαρά έσοδα από τόκους	548.0	574.8	-5%	-9%	1%	0%
Έσοδα από προμήθειες	106.0	114.5	-7%	6%	4%	3%
Βασικά τραπεζικά έσοδα	654.0	689.3	-5%	-7%	1%	1%
Μη τραπεζικά έσοδα	94.0	22.0	327%	57%	2%	57%
Συνολικά έσοδα	748.0	711.3	5%	-2%	1%	5%
Λειτουργικά έξοδα	(227.0)	(245.8)	-8%	8%	-1%	-1%
Κέρδη προ προβλέψεων	522.0	465.6	12%	-6%	3%	9%
Προβλέψεις επισφαλών δανείων	(42.0)	(63.4)	-34%	-24%	-7%	-11%
Αποσβέσεις δραστηριότητας,	(80.6)	(185.7)	-57%	282%	15%	545%
Δημοσιευμένα καθαρά κέρδη	300.7	173.5	73%	-16%	3%	-5%

επανελαμβανόμενα καθαρά κέρδη (μετά τό έκτακτα)	381.3	359.2	6.2%	1%	5%	16%
---	-------	-------	------	----	----	-----

Πηγή: Optima bank εκτιμήσεις, Εταιρεία-Μέσες εκτιμήσεις consensus

Alpha Υπηρεσιών και Συμμετοχών | Τα αποτελέσματα του 1ου τριμήνου 2025 ξεπέρασαν τις προβλέψεις, η διοίκηση αναβάθμισε τους στόχους 2027

Τρέχουσα Τιμή: EUR 2,269, Σύσταση: Αγορά, Τιμή Στόχος: EUR 2,75

Η Alpha ανακοίνωσε ένα δυνατό σύνολο αποτελεσμάτων που ξεπέρασαν τις εκτιμήσεις κυρίως λόγω υψηλότερων μη επανελαμβανόμενων εσόδων, οριακά υψηλότερων εσόδων από προμήθειες και ελαφρώς βελτιωμένου ελέγχου του κόστους. Τα δημοσιευμένα καθαρά κέρδη ανήλθαν σε 223,3 εκατ. ευρώ (+35% σε τριμηνιαία βάση, +5% σε ετήσια βάση), 16% πάνω από την εκτίμηση μας ύψους 193,1 εκατ. ευρώ και 14% πάνω από την εκτίμηση της αγοράς των 196,0 εκατ. ευρώ. Το δημοσιευμένο RoaTBV ανήλθε σε 12,4%. Τα καθαρά έσοδα από τόκους διαμορφώθηκαν στα 395,3 εκατ. ευρώ (-3% σε τριμηνιαία βάση), σύμφωνα με την εκτίμηση μας ύψους 390,3 εκατ. ευρώ και την εκτίμηση της αγοράς των 393,0 εκατ. ευρώ. Τα έσοδα από προμήθειες ανήλθαν σε 107,5 εκατ. ευρώ (-6% σε τριμηνιαία βάση), 2% πάνω από την εκτίμηση μας ύψους 105,0 εκατ. ευρώ και 3% πάνω από την εκτίμηση της αγοράς των 104,0 εκατ. ευρώ. Τα μη επανελαμβανόμενα έσοδα ανήλθαν σε 55,9 εκατ. ευρώ, 54% και 55% πάνω από τις εκτιμήσεις μας και της αγοράς. Οι προβλέψεις επισφαλών δανείων ανήλθαν σε 51,6 εκατ. ευρώ (-18% σε τριμηνιαία βάση), 3% πάνω από την εκτίμηση μας ύψους 50,2 εκατ. ευρώ και σύμφωνα με την εκτίμηση της αγοράς των 52,0 εκατ. ευρώ. Τα MEA του Ομίλου αυξήθηκαν κατά 18,0 εκατ. ευρώ σε τριμηνιαία βάση στα 1,5 δισ. ευρώ, ο δείκτης MEA παρέμεινε στα ίδια επίπεδα σε τριμηνιαία βάση και ο δείκτης κάλυψης των MEA από προβλέψεις στο 50% από 53% στο 4ο τρίμηνο του 2024. Συνολικά, ένα ισχυρό τρίμηνο. Η διοίκηση αναβάθμισε τον στόχο κερδοφορίας για το 2027 λόγω των εξαγορών της Astrobank και της Axia Ventures και καθοδηγεί για καθαρά κέρδη άνω των 1,06 δισ. ευρώ (KAM >0,45) από άνω των 988 εκατ. ευρώ (KAM >0,42) τον Μάρτιο και πολύ πάνω από την εκτίμησή μας των 922,0 εκατ. ευρώ. Επανελαμβάνουμε τη σύσταση Αγοράς και την τιμή στόχο των EUR 2,75/μετοχή, που συνεπάγεται περιθώριο ανόδου 21%.

UR εκ.)	1 ^ο τριμ. 2025	4 ^ο τριμ. 2024	Τριμηνιαία μεταβολή	1 ^ο τριμ. 2024	Ετήσια μεταβολή	ναντι Optima	ναντι Cons
καθαρά έσοδα από τόκους	395.3	405.7	-2.6%	422.0	-6.3%	1.3%	0.6%
έσοδα από προμήθειες	107.5	114.4	-6.0%	97.0	10.9%	2.4%	3.4%
οργανικά έσοδα	502.9	520.1	-3.3%	519.0	-3.1%	1.5%	1.2%
μη οργανικά έσοδα	55.9	57.4	-2.7%	37.0	51.0%	54.1%	55.2%
συνολικά έσοδα	558.7	577.5	-3.3%	555.0	0.7%	5.1%	5.6%
λειτουργικά έξοδα	(203.6)	(238.9)	-14.8%	(204.0)	-0.2%	-5.5%	-4.8%
κέρδη προ προβλέψεων	355.1	338.6	4.9%	351.0	1.2%	12.4%	12.4%
προβλέψεις επισφαλών δανείων	(51.6)	(63.2)	-18.3%	(68.0)	-24.1%	2.8%	-0.7%
καθαρά κέρδη	223.3	164.9	35.4%	212.0	5.3%	15.6%	13.9%

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

Titan Cement || ΑΓΟΡΑ | Τρέχουσα Τιμή: EUR 40,15 | Τιμή Στόχος: EUR 50,50

Αποτελέσματα 1ου τριμήνου 2025-σύμφωνα με τις εκτιμήσεις στη γραμμή EBITDA, χαμηλότερα των εκτιμήσεων τα καθαρά κέρδη, Μέρισμα EUR 3.0/μετοχή, Θετικές προοπτικές για το 2025ε

Η Titan Cement ανακοίνωσε κύκλο εργασιών για το 1ο τρίμηνο του 2025 ύψους EUR 638εκ., πάνω κατά 2,4% σε ετήσια βάση, EBITDA ύψους EUR 122,6εκ. (εκτίμηση Optima στα EUR 124εκ., Consensus στα EUR 114,2εκ.), αυξημένα κατά 11,7% σε ετήσια βάση και καθαρά κέρδη στα EUR 43,7εκ., μειωμένα κατά 16,6% σε ετήσια βάση λόγω αυξημένων χρηματοοικονομικών εξόδων, αποσβέσεων και δικαιωμάτων μειοψηφίας, ενώ ο

δείκτης Καθαρού Χρέους/EBITDA μειώθηκε στο 0,5x, ενισχυμένος από τα έσοδα από την εισαγωγή στο χρηματιστήριο των ΗΠΑ. **Η εταιρεία έχει ήδη ανακοινώσει μέρισμα EUR 3,00/μετοχή (μερισματική απόδοση: 7,4%, ημερομηνία αποκοπής: 30 Ιουνίου).**

Titan Cement Αποτελέσματα 1ου τριμήνου 2025

JR εκ.	ο τριμ. 2024	ο τριμ. 2025	Ετήσια μεταβολή	Optima	Ανακοιν. έναντι Optima	Consensus	Ανακοιν. έναντι Consensus
Κύκλος εργασιών	623.7	638.4	2.4%	630.7	1.2%	628.0	1.7%
Ελλάδα	107.8	124.9	15.9%	110.9	12.6%		
ΓΑ	370.6	372.5	0.5%	373.1	-0.2%		
ΝΑ Ευρώπη	90.7	82.6	-8.9%	88.8	-7.0%		
Ανατολική Μεσόγειος	54.6	58.4	7.0%	57.9	0.9%		
EBITDA	109.8	122.6	11.7%	124.0	-1.1%	114.2	7.4%
EBITDA περιθώριο	17.60%	19.20%	160	19.66%	46		
Ελλάδα	12.7	19.4	52.8%	13.5	43.7%		
ΓΑ	62.2	72.9	17.2%	75.9	-3.9%		
ΝΑ Ευρώπη	32.0	21.6	-32.5%	27.6	-21.7%		
Ανατολική Μεσόγειος	2.9	8.8	203.4%	7.0	25.7%		
Κάτω κέρδη (προσ.)	52.4	43.7	-16.6%	53.1	-17.7%	51.0	-14.3%

Πηγή: Optima bank, Titan Cement

Η μέση εκτίμηση (Consensus) βασίζεται σε εκτιμήσεις 13 Αναλυτών που καλύπτουν της εταιρεία

Ελλάδα: Η πορεία της αγοράς συνέχισε να είναι ισχυρή στην Ελλάδα κατά το 1ο τρίμηνο του 2025, με την εγχώρια ζήτηση να αυξάνεται με διψήφιο ποσοστό, κάτι που αντικατοπτρίζεται και στους όγκους του Ομίλου, με ισχυρή ανάπτυξη σε όλα τα προϊόντα. Οι αυξήσεις τιμών εφαρμόστηκαν επιτυχώς στο τσιμέντο τον Ιανουάριο για να αντισταθμίσουν το περιβάλλον υψηλότερου κόστους παραγωγής και ηλεκτρικής ενέργειας των τελευταίων ετών. Κατά συνέπεια, οι πωλήσεις του 1ου τριμήνου του 2025 αυξήθηκαν κατά 15,9% σε ετήσια βάση στα EUR 124,9εκ., με αποτέλεσμα την αύξηση του EBITDA κατά 53% σε ετήσια βάση στα EUR 19,4εκ. από EUR 12,7εκ. πριν από ένα χρόνο.

ΗΠΑ: Η Titan America ανακοίνωσε ένα ισχυρό σύνολο αποτελεσμάτων, το οποίο αποδίδεται στις ανθεκτικές στρατηγικές τιμολόγησης που αντιστάθμισαν τις δυσμενείς καιρικές συνθήκες και την πτώση της ζήτησης στην αγορά κατοικίας. Σε αυτό το πλαίσιο, οι πωλήσεις στις ΗΠΑ αυξήθηκαν κατά 0,5% σε ετήσια βάση στα EUR 372,5εκ. το 1ο τρίμηνο 2025, ενώ το EBITDA αυξήθηκε κατά 17% σε ετήσια βάση στα EUR 72,9εκ., που σημαίνει διεύρυνση του περιθωρίου κατά 280μ.β.

ΝΑ Ευρώπη: Οι εξαιρετικά δυσμενείς καιρικές συνθήκες στις χώρες της Νοτιοανατολικής Ευρώπης και η αύξηση του κόστους ηλεκτρικής ενέργειας επηρέασαν την απόδοση και κερδοφορία της περιοχής κατά το 1ο τρίμηνο του 2025. Κατόπιν τούτων, ο κύκλος εργασιών του τομέα μειώθηκε κατά 8,9% σε ετήσια βάση στα EUR 82,6εκ. το 1ο τρίμηνο 2025, ενώ το αυξημένο ενεργειακό κόστος οδήγησε σε EBITDA τομέα στα EUR 21,6εκ., μειωμένο κατά 32,5% σε ετήσια βάση.

Ανατολική Μεσόγειος: Στην περιοχή της Ανατολικής Μεσογείου, η αυξημένη ζήτηση στην αγορά της Αιγύπτου αντιστάθμισε τη χαμηλότερη ζήτηση και τις εξαγωγές από την Τουρκία, με την τοπική τιμολόγηση να αντισταθμίζει την υποτίμηση του τοπικού νομίσματος. Σε αυτό το πλαίσιο, ο κύκλος εργασιών αυξήθηκε κατά 7,0% σε ετήσια βάση στα EUR 58,4εκ., ενώ το EBITDA το 1ο τρίμηνο 2025 αυξήθηκε κατά 3 φορές σε ετήσια βάση στα EUR 8,8εκ.

Κάτω από τη γραμμή EBITDA: Η συνεισφορά από συμμετοχές (κυρίως η κοινοπραξία στη Βραζιλία) το 1ο τρίμηνο του 2025 ήταν οριακά θετική στα EUR 0,04εκ. από EUR -0,9εκ. το 1ο τρίμηνο 2024, οι αποσβέσεις ανήλθαν στα EUR 42,8εκ. (+14,1% σε ετήσια βάση), τα χρηματοοικονομικά έξοδα (συμπεριλαμβανομένου του

αντίκτυπου των συναλλαγματικών ισοτιμιών) σχεδόν διπλασιάστηκαν σε ετήσια βάση στα EUR 13,2εκ. (από EUR 6,6εκ. πριν από ένα χρόνο), τα δικαιώματα μειοψηφίας (κυρίως στους μετόχους μειοψηφίας της Titan America) ανήλθαν στα EUR 2,9εκ., ενώ ο πραγματικός φορολογικός συντελεστής διαμορφώθηκε στο 30,0%. Οι λειτουργικές ταμειακές ροές παρουσίασαν εισροές EUR 10εκ., το καθαρό capex διαμορφώθηκε στα EUR 52,5εκ., ενώ το καθαρό χρέος του Ομίλου έκλεισε στα EUR 280εκ. (Καθαρό Χρέος/EBITDA στο 0,5x).

Κύρια σημεία τηλεδιάσκεψης:

1. Θετικές προοπτικές για το 2025ε, με ανθεκτική ζήτηση και τιμολόγηση,
2. Τα έσοδα του IPO στις ΗΠΑ θα χρηματοδοτήσουν πιθανές εξαγορές και επίσης αυξημένο μέρισμα
3. Αναμένει την ολοκλήρωση της πώλησης της τουρκικής θυγατρικής στο 2ο εξάμηνο 2025, οι δραστηριότητες στην Τουρκία υπολογίζονται σε EUR 80εκ. πωλήσεις και EUR 15-20εκ. EBITDA
4. Οι κεφαλαιουχικές δαπάνες (capex) του ομίλου θα ξεπεράσουν τα EUR 250εκ. το 2025ε

Σχόλιο: Ο Όμιλος κατέγραψε ένα θετικό τρίμηνο, παρά τις αντίξοες καιρικές συνθήκες, λόγω της ισχυρής ζήτησης και των τιμών. Ωστόσο, οι αυξημένες αποσβέσεις, τα χρηματοοικονομικά έξοδα (πιθανώς έκτακτα λόγω της υποτίμησης του δολαρίου) και ο αυξημένος φορολογικός συντελεστής (ο οποίος θα μπορούσε να αντιστραφεί τα επόμενα τρίμηνα), επηρέασαν τα καθαρά κέρδη. Κατά την άποψή μας, οι θετικές προοπτικές για το 2025ε και το γενναιόδωρο μέρισμα των EUR 3.0/μετοχή (μερισματική απόδοση: 7%, ημερομηνία αποκοπής: 30 Ιουνίου), καθώς και η αποτίμηση της αμερικανικής μετοχής (TTAM) θα αποτελέσουν τους κύριους βραχυπρόθεσμους καταλύτες για τη μετοχή του Ομίλου. Επαναλαμβάνουμε τη σύστασή μας για Αγορά, με την Τιμή Στόχο να παραμένει αμετάβλητη στα EUR 50,50/μετοχή.

Σήμερα η έναρξη του προγράμματος αγοράς ιδίων μετοχών της Eurobank

Η Eurobank Holdings ανακοίνωσε ότι το πρόγραμμα αγοράς ιδίων μετοχών έως και 367.673.632 μετοχών (έως 10% του μετοχικού κεφαλαίου) έχει προγραμματιστεί να ξεκινήσει σήμερα. Υπενθυμίζεται ότι η μέγιστη τιμή ορίζεται σε EUR 10,00/μετοχή και η ελάχιστη σε EUR 0,22/μετοχή.

Η Principal Global Investors κατέχει ποσοστό 5,03% στην Εθνική Τράπεζα

Η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος ανακοίνωσε ότι η Principal Global Investors κατέχει ποσοστό 5,03% που αντιστοιχεί σε 46.001.609 δικαιώματα ψήφου. Υπενθυμίζεται ότι η Ελληνική Εταιρεία Περιουσίας και Συμμετοχών κατέχει ποσοστό 8,39% και η Capital Group ποσοστό 5,06% αντίστοιχα.

Η περίοδος δημόσιας προσφοράς της QUALCO λήγει σήμερα

Σήμερα λήγει η περίοδος αρχικής δημόσιας προσφοράς της QUALCO για διάθεση έως 10.500.000 νέων μετοχών και έως 7.500.000 υφιστάμενων μετοχών σε εύρος τιμών EUR 5,04-5,46/μετοχή. Η τιμή έκδοσης αναμένεται επίσης να καθοριστεί σήμερα και η έναρξη διαπραγμάτευσης όλων των μετοχών αναμένεται στις 15 Μαΐου.

Ο AKTOR Group εξασφάλισε συμβόλαιο ύψους EUR 53εκ.

Σύμφωνα με το Euro2day.gr, ο AKTOR Group εξασφάλισε ένα έργο ύψους EUR 53εκ. στο Λασιόθι της Κρήτης, το οποίο περιλαμβάνει την κατασκευή του φράγματος Μύρτου, την κατασκευή των συμπληρωματικών έργων του φράγματος Μπραμιανού και την κατασκευή αντιπλημμυρικών έργων στην περιοχή.

Ημερολόγιο Προσεχών Γεγονότων

Μακροοικονομικά

09/05/25 | Δείκτης Τιμών Καταναλωτή & Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή ΑΠΡ (ΕΛΣΤΑΤ), Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής ΜΑΡ (ΕΛΣΤΑΤ)

14/05/25 | Δείκτης Τιμών Εισαγωγών στη Βιομηχανία ΜΑΡ

16/05/25 | Fitch Ratings - Αναθεώρηση αξιολόγησης Ελληνικού αξιόχρεου

30/05/25 | Scope Ratings - Αναθεώρηση αξιολόγησης Ελληνικού αξιόχρεου

Αγορά

13/05/25 | MSCI Ανακοίνωση αναθεώρησης δεικτών (Σε ισχύ: 02/06/25)

Ανακοίνωση αποτελεσμάτων 1ου τριμήνου 2025

09/05/25 | Alpha Υπηρεσιών & Συμμετοχών (08:00)

12/05/25 | Bank of Cyprus (πριν το άνοιγμα), Διεθνής Αερολιμένας Αθηνών (μετά το κλείσιμο)

13/05/25 | KRI-KRI (μετά το κλείσιμο)

14/05/25 | Optima bank, ΟΤΕ (πριν το άνοιγμα)

15/05/25 | HELLENiQ ENERGY (μετά το κλείσιμο), Attica Bank

19/05/25 | Austriacard (μετά το κλείσιμο)

20/05/25 | ΔΕΗ (μετά το κλείσιμο), Trade Estates (πριν το άνοιγμα)

21/05/25 | ΕλβαλΧαλκόρ (μετά το κλείσιμο), Quest Συμμετοχών (μετά το κλείσιμο)

22/05/25 | Alpha Trust Ανδρομέδα (μετά το κλείσιμο), IDEAL Holdings (πριν το άνοιγμα), AS Company (μετά το κλείσιμο),

23/05/25 | Premia Properties

26/05/25 | Ελληνικά Χρηματιστήρια (μετά το κλείσιμο)

27/05/25 | Cenergy Holdings, Fourlis Συμμετοχών (μετά το κλείσιμο)

28/05/25 | ΟΠΑΠ (μετά το κλείσιμο), LAMDA Development (μετά το κλείσιμο)

Έκτακτες/Τακτικές Γενικές Συνελεύσεις

14/05/25 | Οργανισμός Λιμένος Θεσσαλονίκης (ΤΓΣ)

15/05/25 | Performance Technologies (ΤΓΣ)

16/05/25 | Bank of Cyprus (ΤΓΣ)

21/05/25 | Alpha Υπηρεσιών & Συμμετοχών (ΤΓΣ), Loulis Food (ΤΓΣ)

22/05/25 | ΕλβαλΧαλκόρ (ΤΓΣ), ΕΥΑΘ (ΤΓΣ), Alpha Trust Holdings (ΤΓΣ)

23/05/25 | Coca-Cola HBC (ΤΓΣ)

27/05/25 | Cenergy Holdings (ΤΓΣ), Noval Property (ΤΓΣ), Βιοχάλκο (ΤΓΣ), ΦΑΪΣ Συμμετοχών (ΤΓΣ)

28/05/25 | Πλαστικά Θράκης (ΤΓΣ)

29/05/25 | Profile Systems (ΤΓΣ)

30/05/25 | Εθνική Τράπεζα (ΤΓΣ)

03/06/25 | METLEN (ΤΓΣ)

05/06/25 | IDEAL Holdings (ΤΓΣ)

10/06/25 | ΕΥΔΑΠ (ΤΓΣ)

11/06/25 | Jumbo (ΤΓΣ), Prodea Investments (ΤΓΣ)

12/06/25 | Ελληνικά Χρηματιστήρια (ΤΓΣ), Μοτοδυναμική (ΤΓΣ)

13/06/25 | Trade Estates (ΤΓΣ), Interlife (ΤΓΣ)

16/06/25 | Μπλε Κέδρος (ΤΓΣ)

17/06/25 | Alter Ego Media (ΤΓΣ)

18/06/25 | Motor Oil (ΤΓΣ), Βιοκαρπέντ (ΤΓΣ)

19/06/25 | HELLENiQ ENERGY (ΤΓΣ), Quest Holdings (ΤΓΣ), AS Company (ΤΓΣ), Mevaco (ΤΓΣ), Πετρόπουλος (ΤΓΣ), Alpha Real Estate Services (ΤΓΣ)

20/06/25 | Fourlis Συμμετοχών (ΤΓΣ), Phoenix Vega Mezz Plc (ΤΓΣ), Sunrise Mezz Plc (ΤΓΣ)

23/06/25 | ΟΤΕ (ΤΓΣ)

24/06/25 | AUSTRIACARD Holdings (ΤΓΣ), Galaxy Cosmos Mezz Plc (ΤΓΣ)

25/06/25 | ΔΕΗ (ΤΓΣ)

26/06/25 | LAMDA Development (ΤΓΣ)

01/07/25 | KPI-KPI (ΤΓΣ)

02/07/25 | ΑΔΜΗΕ Συμμετοχών (ΤΓΣ)
03/07/25 | Elinoil (ΤΓΣ)
07/07/25 | Alumil (ΤΓΣ)
15/07/25 | ΑΒΑΞ (ΤΓΣ)
22/07/25 | Οργανισμός Λιμένος Πειραιώς (ΤΓΣ)
28/08/25 | Intralot (ΤΓΣ)
08/09/25 | Orilina Properties (ΤΓΣ)

Αποκοπή δικαιώματος επιστροφής κεφαλαίου

03/06/25 | Πειραιώς Financial Holdings (EUR 0,298/μετοχή)

Αποκοπή μερίσματος χρήσης 2024

15/05/25 | Premia Properties (EUR 0,03)
16/05/25 | Οργανισμός Λιμένος Θεσσαλονίκης (EUR 2,00)
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)
26/05/25 | Bank of Cyprus (EUR 0,479), Loulis Food (EUR 0,30)
27/05/25 | Alpha Trust Holdings (EUR 0,578)
03/06/25 | Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος (EUR 0,44), Noval Property (EUR 0,043), Performance Technologies
10/06/25 | Πλαστικά Θράκης (υπόλοιπο EUR 0,17)
16/06/25 | Prodea Investments
18/06/25 | ΕΥΔΑΠ (EUR 0,07)
19/06/25 | Trade Estates (υπόλοιπο EUR 0,052)
23/06/25 | Optima bank (EUR 0.57), Ελληνικά Χρηματιστήρια (EUR 0,29), Quest Holdings (EUR 0,30), Μπλε Κέδρος
24/06/25 | Cenergy Holdings (EUR 0,14), Βιοχάλκο (EUR 0,16), Alpha Real Estate Services (EUR 0,50)
25/06/25 | Motor Oil (υπόλοιπο EUR 1,10), ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ (EUR 0,40)
26/06/25 | ΕλβαλΧαλκόρ (EUR 0,09)
27/06/25 | Fourlis Συμμετοχών (EUR 0,15)
30/06/25 | Titan Cement (EUR 3,00), Ευρωσύμβουλοι (EUR 0,04)
01/07/25 | Profile Systems (EUR 0,064657), ΕΥΑΘ, AUSTRIACARD Holdings (EUR 0,11)
02/07/25 | HELLENiQ ENERGY (υπόλοιπο EUR 0,55), Interlife (EUR 0,20)
03/07/25 | ΟΤΕ (EUR 0,7216)
04/07/25 | Mevaco
10/07/25 | AS Company (EUR 0,17)
21/07/25 | ΔΕΗ (EUR 0,40), Space Hellas (EUR 0.15)
04/08/25 | Οργανισμός Λιμένος Πειραιώς (EUR 1,92)
21/08/25 | KPI-KPI (EUR 0.40)
25/08/25 | ΑΔΜΗΕ Συμμετοχών
02/09/25 | ΑΒΑΞ (EUR 0,07)
11/09/25 | Orilina Properties

Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών (Ευρώπη Holdings)

02/05/25-13/05/25 | Περίοδος διαπραγμάτευσης δικαιωμάτων
02/05/25-16/05/25 | Περίοδος άσκησης δικαιωμάτων

Περίοδος Αρχικής Δημόσιας Προσφοράς

07/05/25-09/05/25 | QUALCO GROUP
15/05/25 | Έναρξη διαπραγμάτευσης των μετοχών στο ΧΑ

Παρουσιάσεις εισηγμένων εταιρειών Χ.Α. (Ένωση Θεσμικών Επενδυτών)

13/05/25 | ΟΛΠ (09:30)

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.