

Σχόλιο Αγοράς

Το ΧΑ κινήθηκε ανοδικά χθες, υπεραποδίδοντας σε σχέση με τα Ευρωπαϊκά Χρηματιστήρια. Πιο συγκεκριμένα, ο Γενικός Δείκτης ανέβηκε κατά 0,93% κλείνοντας στις 1.827,51 μονάδες (FTSE Large Cap: +1,18%, FTSE Mid Cap: +0,13%, Δείκτης Τραπεζών: +2,66%) και η αξία των συναλλαγών διαμορφώθηκε στα EUR 201,5εκ., πιο πάνω σε σχέση με τα EUR 175,3εκ. την Δευτέρα. Αναμένουμε η αγορά να συσσωρεύσει στα τρέχοντα επίπεδα σήμερα.

Σημερινοί τίτλοι νέων

- ΔΕΗ Αποτελέσματα 1ου τριμήνου 2025 – σύμφωνα με τις εκτιμήσεις μας, με μικρή υπέρβαση στα καθαρά κέρδη. Η Διοίκηση επαναλαμβάνει τον στόχο EBITDA ύψους EUR 2,0δισ., Καθαρά Κέρδη EUR >400εκ. και Μέρισμα EUR 0,60/μετοχή για το 2025.
- Alpha Υπηρεσιών και Συμμετοχών - Τακτική Γενική Συνέλευση σήμερα
- Η Πειραιώς κοντά στην πώληση έως 900 offsite ATM στην Printec-Τύπος
- Η Intralot ενδιαφέρεται για την εξαγορά της Max Gaming στην Αυστραλία-Τύπος
- Ο ΔΑΑ ενισχύει τη συνδεσιμότητά του για αυτό το καλοκαίρι (7 νέοι προορισμοί και 5 νέες αεροπορικές εταιρείες)
- Η Aegean Airlines σχεδιάζει να εκδώσει νέο ομολογιακό δάνειο
- Trade Estates – Ανακοίνωση αποτελεσμάτων 1ου τριμήνου 2025
- Ευρωσύμβουλοι – Μείωση της συμμετοχής της WW Investments στο 10,88%
- Ετήσια Γενική Συνέλευση της Prodea Investments στις 11 Ιουνίου

Τίτλοι εταιρικών νέων

ΔΕΗ || ΑΓΟΡΑ | Τρέχουσα Τιμή: EUR 13,77 | Τιμή Στόχος: 19.70

Αποτελέσματα 1ου τριμήνου 2025 – σύμφωνα με τις εκτιμήσεις μας, με μικρή υπέρβαση στα καθαρά κέρδη. Η Διοίκηση επαναλαμβάνει τον στόχο EBITDA ύψους EUR 2,0δισ., Καθαρά Κέρδη EUR >400εκ. και Μέρισμα EUR 0,60/μετοχή για το 2025.

Η ΔΕΗ ανακοίνωσε για το 1ο τρίμηνο 2025 κύκλο εργασιών ύψους 2.464 εκατ. ευρώ (+27,3% σε ετήσια βάση, λόγω των υψηλότερων τιμολογίων ρεύματος και της αυξημένης ζήτησης ηλεκτρικής ενέργειας κατά 2,3%), επαναλαμβανόμενα EBITDA ύψους 1.813 εκατ. ευρώ (+40,8% σε ετήσια βάση, σύμφωνα με την εκτίμησή μας) και καθαρά κέρδη προσαρμοσμένα μετά τα δικαιώματα μειοψηφίας στα 77 εκατ. ευρώ (επιβαρυμένα με ζημία 32 εκατ. ευρώ από αποτίμηση συμβάσεων αγοραπωλησίας ηλεκτρικής ενέργειας και απομειώσεις 22 εκατ. ευρώ), μειωμένα κατά 12,5% σε ετήσια βάση και 17,9% υψηλότερα σε σύγκριση με την εκτίμησή μας. Το καθαρό χρέος αυξήθηκε οριακά στα 5,2 δισ. ευρώ (2,9x καθαρό χρέος/EBITDA), αυξημένο κατά 0,1 δισ. ευρώ από την αρχή του έτους, λόγω κεφαλαιουχικών δαπανών ύψους 3,0 δισ. ευρώ (77% εκ των οποίων σε ΑΠΕ και διανομή), παραμένοντας ωστόσο κάτω από το όριο 3,5x Καθαρού Χρέους/EBITDA. Η διοίκηση επανέλαβε την ετήσια πρόβλεψη για τα EBITDA ύψους 2,0 δισ. ευρώ, τα καθαρά κέρδη μετά από δικαιώματα μειοψηφίας >400 εκατ. ευρώ και μέρισμα ανά μετοχή 0,60 ευρώ για το 2025ε.

ΔΕΗ Βασικά οικονομικά μεγέθη 1ου τριμήνου 2025

JR εκ.	ο τρίμ. 202	1 ^ο τρίμ. 2025	ετήσια μεταβολ	Optima	ημοσ. έναντι Optim
κύκλος εργασιών	1,936.3	2,464.0	27.3%	2,466.0	-0.1%
λειτουργικά έξοδα	1,477.0	2,011.0	36.2%	2,008.0	0.1%
επαναλαμβανόμενα EBITDA	459.3	453.0	-1.4%	458.0	-1.1%

ιθαρά κέρδη προσ. μετά μειοψηφιών	88	77	-12.5%	65.3	17.9%
-----------------------------------	----	----	--------	------	-------

Πηγή: Optima bank, η Εταιρεία

Κύρια σημεία τηλεδιάσκεψης:

- α) Δυσμενείς καιρικές συνθήκες στο 1ο τρίμηνο του 2025, κυρίως λόγω ασθενών ανέμων και υδροηλεκτρικής παραγωγής
- β) Ανανεώσιμες πηγές ενέργειας: σε λειτουργία 6,2GW τον Μάρτιο του 2025, εκ των οποίων 1,4GW στο εξωτερικό, 3,7GW υπό κατασκευή ή έτοιμα προς κατασκευή, επαναλαμβάνει τον στόχο ισχύος 11,8GW έως το 2027ε
- γ) Βλέπει αυξημένο ανταγωνισμό στον τομέα προμήθειας τόσο στην Ελλάδα όσο και στη Ρουμανία· αναμένει περαιτέρω ενοποίηση της αγοράς στην Ελλάδα
- δ) Διανομή: αδύναμο τρίμηνο λόγω εποχικότητας, αναμένει ανάκαμψη της κερδοφορίας τα επόμενα τρίμηνα
- ε) Διανομή: οι συζητήσεις με τη ρυθμιστική αρχή σχετικά με το WACC του ΔΕΔΔΗΕ βρίσκονται σε εξέλιξη, δεν υπάρχει ακόμη τελική απόφαση.
- στ) Νέο διετές πρόγραμμα αγοράς ιδίων μετοχών έως 10% των μετοχών (από περίπου 6% σήμερα).

Συμπέρασμα: Η ΔΕΗ ανακοίνωσε σχετικά αδύναμα αποτελέσματα, λόγω εποχικότητας και ασθενών καιρικών συνθηκών, σύμφωνα με τις εκτιμήσεις μας. Επιπλέον, το επενδυτικό πρόγραμμα συνεχίζεται όπως έχει προγραμματιστεί, με κύριο στόχο την επέκταση των ΑΠΕ και τον εκσυγχρονισμό του δικτύου διανομής. Κοιτώντας μπροστά, οι επενδυτές επικεντρώνονται στην πρόοδο του φιλόδοξου επενδυτικού προγράμματος, δηλαδή α) στις ΑΠΕ, με έργα 3,7 GW που βρίσκονται υπό ανάπτυξη ή είναι έτοιμα προς κατασκευή, β) στα δίκτυα διανομής στην Ελλάδα και τη Ρουμανία, γ) στην ολοκλήρωση του νέου αποδοτικού CCGT στην Αλεξανδρούπολη, δ) στην ανάπτυξη του δικτύου οπτικών ινών με στόχο να φτάσει τα 1,7 εκατομμύρια νοικοκυριά έως το 2030 και ε) στην περαιτέρω ανάπτυξη των σταθμών ηλεκτρικών οχημάτων και την είσοδο στον κλάδο των κέντρων δεδομένων. Κατόπιν τούτων και λαμβάνοντας επίσης υπόψη τις θετικές προοπτικές για το υπόλοιπο του έτους, καθώς ο Όμιλος αναμένει ισχυρότερη συνεισφορά από ΑΠΕ και Υδροηλεκτρική Ενέργεια, καθώς και ανάκτηση περίπου 40 εκατ. ευρώ EBITDA από τον ΔΕΔΔΗΕ, καθώς και την ελκυστική αποτίμηση (η ΔΕΗ διαπραγματεύεται με δείκτη EV/EBITDA 5,9x για το 2025ε και P/E 7,0x για το 2026ε), επαναλαμβάνουμε τη σύσταση Αγορά για την μετοχή και την Τιμή Στόχο EUR 19,70/μετοχή.

Alpha Υπηρεσιών και Συμμετοχών - Τακτική Γενική Συνέλευση σήμερα

Η Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση θα πραγματοποιηθεί σήμερα στις 10:00 τοπική ώρα. Οι μέτοχοι θα κληθούν να εγκρίνουν, μεταξύ άλλων, τη διανομή μερίσματος ύψους EUR 0,03/μετοχή (+16% σε ετήσια βάση, μερισματική απόδοση: 1,1%), καθώς και πρόγραμμα επαναγοράς ιδίων μετοχών έως 170,0 εκατ. ίδιες μετοχές (7,2% του καταβεβλημένου κεφαλαίου) και μέγιστο κόστος EUR 210.777.985. Η ελάχιστη τιμή ορίστηκε στα EUR 0,29 (ονομαστική αξία) και η μέγιστη στα EUR 7,00. Οι μετοχές θα ακυρωθούν και το πρόγραμμα έχει διάρκεια 15 μηνών. Η μετοχή θα διαπραγματεύεται χωρίς το δικαίωμα μερίσματος στις 23 Μαΐου και η πληρωμή θα ξεκινήσει στις 29 Μαΐου.

Η Πειραιώς κοντά στην πώληση έως 900 offsite ATM στην Printec-Τύπος

Δημοσιεύματα του τύπου (newmoney) αναφέρουν ότι η Πειραιώς Financial Holdings βρίσκεται κοντά στην πώληση 850 με 900 ATM εκτός καταστημάτων στην Printec έναντι αδιευκρίνιστου τιμήματος.

Η Intralot ενδιαφέρεται για την εξαγορά της Max Gaming στην Αυστραλία-Τύπος

Ανεπιβεβαίωτα δημοσιεύματα (Αυστραλιανός τύπος) αναφέρουν ότι η Intralot έχει εκφράσει το ενδιαφέρον της για την εξαγορά της Max Gaming, της κορυφαίας εταιρείας εποπτείας VLTs στην Αυστραλία. Σύμφωνα με τα ίδια δημοσιεύματα, η Max Gaming έχει Εταιρική Αξία \$310,0 εκατ. ή 10,0x EV/EBITDA. Υπενθυμίζεται ότι η Intralot έχει παρουσία στην Αυστραλία μέσω της 100% θυγατρικής της, Intralot Australia, η οποία εποπτεύει VLTs στην Πολιτεία της Βικτώριας. Παρ' όλα αυτά, η Intralot λειτουργεί με μοχλευμένο ισολογισμό με καθαρό χρέος EUR 379,9 εκατ., συνολικά ίδια κεφάλαια EUR 55,4 εκατ. και παρήγαγε FCFE EUR 13,8 εκατ. και καθαρά κέρδη EUR 4,9 εκατ. το 2024.

Ο ΔΑΑ ενισχύει τη συνδεσιμότητά του για αυτό το καλοκαίρι (7 νέοι προορισμοί και 5 νέες αεροπορικές εταιρείες)

Σύμφωνα με δημοσιεύματα (euro2day), ο Διεθνής Αερολιμένας Αθηνών επεκτείνει το θερινό του πρόγραμμα με επτά νέους προορισμούς για πρώτη φορά, συμπεριλαμβανομένων των Λος Άντζελες, Σάρλοτ, Αλικάντε, Μπακού, Χάιφα, Ερμπίλ και Τσενγκντού. Αυτή η επέκταση καλωσορίζει επίσης πέντε νέες αεροπορικές εταιρείες - Air Haifa, Sichuan Airlines, SkyUp, World2Fly και Air Albania - ενισχύοντας τη συνδεσιμότητα με τις ΗΠΑ, την Ασία και την Ευρώπη. Με 8,5 εκατομμύρια επιβάτες τους πρώτους τέσσερις μήνες του 2025, το αεροδρόμιο συνεχίζει να αναπτύσσεται, προσθέτοντας 14 νέες διαδρομές σε υπάρχοντες προορισμούς και ενισχύοντας τον ρόλο του ως σημαντικός ταξιδιωτικός κόμβος. Τα νέα είναι θετικά τόσο για τον ΔΑΑ όσο και για την Aegean Airlines.

Η Aegean Airlines σχεδιάζει να εκδώσει νέο ομολογιακό δάνειο

Σύμφωνα με το mononews.gr, η Aegean Airlines σχεδιάζει να βγει στις αγορές με την έκδοση ενός νέου 7ετούς ομολόγου, με στόχο την άντληση έως και EUR 300εκ.

Trade Estates – Ανακοίνωση αποτελεσμάτων 1ου τριμήνου 2025

Η Trade Estates δημοσίευσε ισχυρά αποτελέσματα, με τα συνολικά έσοδα να αυξάνονται κατά 10,5% σε ετήσια βάση, στα EUR 12,2εκ., το προσαρμ. EBITDA στα EUR 7,86εκ., καταγράφοντας αύξηση 14,8% σε ετήσια βάση και τα καθαρά κέρδη (δηλαδή εξαιρουμένων των κερδών από αναπροσαρμογή) να αυξάνονται κατά 36,7% σε ετήσια βάση, στα EUR 4,1εκ. Τα Κεφάλαια από Λειτουργικές Δραστηριότητες ανήλθαν σε EUR 4,6εκ., αυξημένα κατά 45,3% και τέλος, η εσωτερική λογιστική αξία (NAV) αυξήθηκε κατά 1,2% από την αρχή του έτους σε EUR 2,62/μετοχή, με έκπτωση 35,3% σε σύγκριση με το χθεσινό κλείσιμο. Η Διοίκηση δήλωσε ότι οι επισκέψεις των καταναλωτών σε εμπορικά πάρκα αυξήθηκαν κατά 8,8% σε ετήσια βάση και έφτασαν τους 4,7 εκατ., ενώ η κατασκευή του εμπορικού πάρκου στο Ηράκλειο Κρήτης συνολικής έκτασης 14.000 τ.μ. έχει ολοκληρωθεί και εκτιμάται ότι θα ξεκινήσει τη λειτουργία του το 4ο τρίμηνο του 2025.

Ευρωσύμβουλοι – Μείωση της συμμετοχής της WW Investments στο 10,88%

Η Ευρωσύμβουλοι ανακοίνωσε ότι η WW Investments μείωσε το μερίδιό της στο 10,88% του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας, μετά την πώληση ποσοστού 3,346% τους τελευταίους μήνες. Επίσης, η Ετήσια Γενική Συνέλευση της εταιρείας θα πραγματοποιηθεί την Πέμπτη 12 Ιουνίου και οι μέτοχοι θα εγκρίνουν, μεταξύ άλλων, τη διανομή μερίσματος.

Ετήσια Γενική Συνέλευση της Prodea Investments στις 11 Ιουνίου

Η Ετήσια Γενική Συνέλευση θα πραγματοποιηθεί την Τετάρτη 11 Ιουνίου και οι μέτοχοι θα εγκρίνουν, μεταξύ άλλων, την κατανομή του υπολειπόμενου μερίσματος ύψους EUR 0,235/μετοχή (μερισματική απόδοση: 3,98%).

Ημερολόγιο Προσεχών Γεγονότων

Μακροοικονομικά

21/05/25 | Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών MAP (ΤΤΕ)

28/05/25 | Οικοδομική Δραστηριότητα ΦΕΒ (ΕΛΣΤΑΤ)

30/05/25 | Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Λιανικό Εμπόριο MAP, Δείκτης Τιμών Παραγωγού στη Βιομηχανία ΑΠΡ, Ποσοστό Ανεργίας ΑΠΡ (ΕΛΣΤΑΤ)

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

Ανακοίνωση αποτελεσμάτων 1ου τριμήνου 2025

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), Motor Oil (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

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)

06/06/25 | Κέκροψ (ΤΓΣ)

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

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 | ΚΡΙ-ΚΡΙ (ΤΓΣ)

02/07/25 | ΑΔΜΗΕ Συμμετοχών (ΤΓΣ)

03/07/25 | Elinoil (ΤΓΣ)

07/07/25 | Alumil (ΤΓΣ)

15/07/25 | ΑΒΑΞ (ΤΓΣ)

16/07/25 | ΕΥΔΑΠ (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

23/05/25 | Alpha Υπηρεσιών & Συμμετοχών (EUR 0,03)

26/05/25 | Bank of Cyprus (EUR 0,48), 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 (EUR 0,10959142)

10/06/25 | Πλαστικά Θράκης (υπόλοιπο EUR 0,17)
16/06/25 | Prodea Investments
19/06/25 | Trade Estates (υπόλοιπο EUR 0,052), ΦΑΪΣ Συμμετοχών
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 | METLEN (EUR 1,50), 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)
22/07/25 | ΕΥΔΑΠ (EUR 0,07)
04/08/25 | Οργανισμός Λιμένος Πειραιώς (EUR 1,92)
21/08/25 | ΚΡΙ-ΚΡΙ (EUR 0.40)
25/08/25 | ΑΔΜΗΕ Συμμετοχών
02/09/25 | ΑΒΑΞ (EUR 0,07)
11/09/25 | Orilina Properties

Έναρξη διαπραγμάτευσης νέων μετοχών

26/05/25 | Ευρώπη Holdings (από ΑΜΚ)

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

26/05/25 | Softweb (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.