

Σχόλιο Αγοράς

Το ΧΑ κινήθηκε ανοδικά χθες για 4^η συνεχόμενη συνεδρίαση φτάνοντας σε νέο υψηλό 15 ετών. Πιο συγκεκριμένα, ο Γενικός Δείκτης έκανε άλμα 1,38% κλείνοντας στις 2.067,41 μονάδες (FTSE Large Cap: +1,44%, FTSE Mid Cap: +0,39%, Δείκτης Τραπεζών: +1,45%) και η αξία των συναλλαγών διαμορφώθηκε στα EUR 254,6εκ., χαμηλότερα σε σχέση με τα EUR 280,9εκ. την Τρίτη. Αναμένουμε η θετική δυναμική να συνεχιστεί σήμερα, με την HELLENiQ ENERGY στο επίκεντρο.

Σημερινοί τίτλοι νέων

- MSCI Τριμηνιαία Αναθεώρηση Δεικτών - Καμία αλλαγή στον δείκτη MSCI Greece
- HELLENiQ ENERGY Αποτελέσματα 2ου τριμήνου/1ου εξαμήνου 2025 | Πάνω από τις εκτιμήσεις τα αποτελέσματα σε προσαρμοσμένο επίπεδο, ανακοινώθηκε νέα εξαγορά ΑΠΕ στα Βαλκάνια, θετικές προοπτικές για το δεύτερο εξάμηνο 2025ε
- Η CrediaBank υπέβαλε προσφορά για την HSBC Malta σύμφωνα με δημοσιεύματα
- Εγκρίθηκε από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς το squeeze-out των μετοχών της Metlen S.A.
- Στο 6,40% η συμμετοχή της Praude Asset Management στην Ελληνικά Χρηματιστήρια
- BriQ Properties – Αποτελέσματα 1ου εξαμήνου 2025

Τίτλοι νέων της αγοράς

MSCI Τριμηνιαία Αναθεώρηση Δεικτών - Καμία αλλαγή στον δείκτη MSCI Greece

Ο MSCI ανακοίνωσε χθες την τριμηνιαία αναθεώρηση των δεικτών του, χωρίς αλλαγές για τον δείκτη MSCI Greece Index.

Τίτλοι εταιρικών νέων

HELLENiQ ENERGY || Ουδέτερη | Τιμή Στόχος: EUR 8,30 | Τρέχουσα Τιμή: EUR 7,86

Αποτελέσματα 2ου τριμήνου/1ου εξαμήνου 2025 | Πάνω από τις εκτιμήσεις τα αποτελέσματα σε προσαρμοσμένο επίπεδο, ανακοινώθηκε νέα εξαγορά ΑΠΕ στα Βαλκάνια, θετικές προοπτικές για το δεύτερο εξάμηνο 2025ε

Η HELLENiQ ENERGY ανακοίνωσε «προσαρμοσμένο» EBITDA ομίλου για το 2ο τρίμηνο του 2025 μειωμένο κατά 5% σε ετήσια βάση στα 221 εκατ. ευρώ λόγω της συντήρησης του διυλιστηρίου στην Ελευσίνα, η οποία έχει ήδη ολοκληρωθεί (ξεπερνώντας τις εκτιμήσεις της αγοράς και τη δική μας εκτίμηση κατά 10,5% και 19% αντίστοιχα), ενώ τα «προσαρμοσμένα» καθαρά κέρδη διαμορφώθηκαν στα 72 εκατ. ευρώ από «προσαρμοσμένα» καθαρά κέρδη ύψους 73 εκατ. ευρώ στο 2ο τρίμηνο του 2024, πολύ υψηλότερα από τις εκτιμήσεις τις δικές μας και τις μέσες εκτιμήσεις της αγοράς. Λαμβάνοντας υπόψη τα αποθέματα και τις έκτακτες ζημιές ύψους 109 εκατ. ευρώ στο 2ο τρίμηνο του 2025 έναντι αποθεμάτων και έκτακτων ζημιών ύψους 50 εκατ. ευρώ στο 2ο τρίμηνο 2024, το ΔΠΧΑ EBITDA της HELLENiQ ENERGY διαμορφώθηκε σε 112 εκατ. ευρώ, μειωμένο κατά 38% σε ετήσια βάση και οι ΔΠΧΑ καθαρές ζημιές ανήλθαν σε 30 εκατ. ευρώ σε σύγκριση με καθαρά κέρδη 30 εκατ. ευρώ στο 2ο τρίμηνο του 2024. Η HELLENiQ ENERGY ανακοίνωσε την εξαγορά έτοιμων προς κατασκευή έργων ΑΠΕ, συνολικής ισχύος 405 MW στη Ρουμανία και τη Βουλγαρία.

Βασικά μεγέθη 2ου τριμήνου/1ου εξαμήνου 2025 - Όμιλος

JR εκ.	1 ^ο τρίμηνο 2025	2 ^ο τρίμηνο 2025	Ποσοστιαία μεταβολή	Optima	Actual vs. Optima	Consensus	Ανακοιν. έναντι Consensus	1 ^ο εξάμηνο 2025
1ΧΑ EBITDA	182	112	-38%	98	14%			53
προσαρμ." EBITDA*	232	221	-5%	186	19%	200	10.5%	57
Διύλιση	179	163	-9%	124	31%			48
Εμπορία	32	41	28%	42	-2%			41
Εξοπλιστικά	16	11	-31%	10	10%			40
ΠΕ/λοιπά	5	7	40%	10	-30%			14
1ΧΑ καθαρά κέρδη*	30	-30	nm	-16	83%			20
προσαρμ." Καθαρά κέρδη*	73	72	-1%	52	38%	65	10.8%	23

Πηγή: Optima bank, η Εταιρεία

* Εξαιρουμένης της επίπτωσης των αποθεμάτων

** Οι συγκλίνουσες εκτιμήσεις (consensus) καταρτίζονται με βάση τη συνεισφορά 14 χρηματοπιστηριακών εταιρειών

Κύρια σημεία τηλεδιάσκεψης:

- α) Τα περιθώρια αναφοράς είναι ισχυρότερα επί του παρόντος, θετικές προοπτικές για το 2ο εξάμηνο του 2025ε, αναμένει ότι το EBITDA ομίλου να πλησιάσει το 1 δισ. ευρώ για το έτος,
 - β) Η συντήρηση του διυλιστηρίου της Ελευσίνας ολοκληρώθηκε με επιτυχία και είναι πλήρως λειτουργική το 3ο τρίμηνο 2025 εν μέσω ισχυρού περιβάλλοντος διύλισης,
 - γ) Η ELPEDISON θα ενοποιηθεί πλήρως το 3ο τρίμηνο 2025,
 - δ) Η παραγωγή ΑΠΕ επηρεάστηκε δυσμενώς από τις συνθήκες ήπιου ανέμου και τις περικοπές
 - ε) Στόχος για εγκατεστημένη ισχύ ΑΠΕ 1,5 GW έως το 2028ε,
 - στ) Αναμένει αυξημένους όγκους και κερδοφορία από την έναρξη της Δραστηριότητας Εμπορίας Διύλισης
- Σχόλιο:** Ισχυρό τρίμηνο για την HELLENiQ ENERGY λαμβάνοντας υπόψη τις εκτεταμένες εργασίες συντήρησης στο διυλιστήριο της Ελευσίνας. Οι προοπτικές για το υπόλοιπο του έτους είναι θετικές λόγω α) της πλήρους λειτουργίας του διυλιστηρίου της Ελευσίνας, που αναμένεται να επιτύχει υψηλότερα περιθώρια κατά περίπου 0,4 δολάρια/βαρέλι, της πλήρους ενοποίησης της ELPEDISON από το 3ο τρίμηνο του 2025 και μετά, της υγιούς συνεισφοράς από τον τομέα της Εμπορίας, που αναμένεται να στηριχθεί περαιτέρω από την αύξηση του ορίου του μικτού περιθωρίου κέρδους και την αυξημένη ισχύ ΑΠΕ σε σύγκριση με το 1ο εξάμηνο του 2024. Οι κύριοι κίνδυνοι είναι η περαιτέρω αποδυνάμωση του δολαρίου έναντι του ευρώ, οι περικοπές στον τομέα των ΑΠΕ και ο ανταγωνισμός στον τομέα της ηλεκτρικής ενέργειας. Τέλος, πιθανές θετικές εξελίξεις στην upstream δραστηριότητα (από υφιστάμενες παραχωρήσεις και ενδεχομένως νέες στην Κρήτη) εμφανίζονται ως ένας επιπλέον ανοδικός καταλύτης για τον Όμιλο. Ωστόσο, κατά την άποψή μας, η HE βρίσκεται σε καλή θέση για να προσεγγίσει το όριο του 1 δισ. ευρώ σε κερδοφορία EBITDA προσ. το 2025.

Η CrediaBank υπέβαλε προσφορά για την HSBC Malta σύμφωνα με δημοσιεύματα

Σύμφωνα με δημοσιεύματα (mononews), η CrediaBank (πρώην Attica Bank) φέρεται να έχει κάνει πρόταση για την εξαγορά της HSBC στη Μάλτα. Σύμφωνα με το επίσημο δελτίο τύπου αποτελεσμάτων, η HSBC Malta ανακοίνωσε καθαρά κέρδη 38,3 εκατ. ευρώ, απόδοση ιδίων κεφαλαίων 12,7% και δείκτη Tier 1 22,5% στο Α' εξάμηνο του 2025. Τα καθαρά δάνεια ανήλθαν σε 2.791 εκατ. ευρώ, οι καταθέσεις σε 6.203 εκατ. ευρώ, τα ενσώματα ίδια κεφάλαια σε 592 εκατ. ευρώ και το ενεργητικό σε 7.900 εκατ. ευρώ στο Α' εξάμηνο του 2025. Τέλος, η HSBC λειτουργεί ένα δίκτυο 12 καταστημάτων σε όλη τη χώρα. Εάν αυτό ισχύει, τότε τα νέα είναι θετικά.

Εγκρίθηκε από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς το squeeze-out των μετοχών της Metlen S.A.

Στις 7 Αυγούστου 2025, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ενέκρινε το αίτημα της Metlen PLC για άσκηση του δικαιώματος εξαγοράς (squeeze-out) που αφορά τις υπόλοιπες 14.083.937 μετοχές της Metlen Energy & Metals S.A., οι οποίες αντιστοιχούν στο 9,84% του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου και τις οποίες δεν απέκτησε η Metlen

PLC μέσω της προαιρετικής δημόσιας πρότασης ανταλλαγής, έναντι νεοεκδιδόμενων κοινών ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας 11,00 ευρώ εκάστη, εκδόσεως της Metlen PLC, είτε καταβολής ποσού 39,62 ευρώ σε μετρητά για κάθε Σχετική Μετοχή, η οποία υπόκειται σε φόρο πώλησης στην Ελλάδα 0,10%. Ως ημερομηνία παύσης της διαπραγμάτευσης των μετοχών Metlen S.A στο Χρηματιστήριο Αθηνών ορίστηκε η 25 Αυγούστου 2025. Σε περίπτωση που κάτοχος Σχετικών Μετοχών δεν επέλεξε να λάβει το Αντάλλαγμα σε Μετρητά ή Μετοχές του Ανταλλάγματος είτε μέσω του CREST ή του Σ.Α.Τ., ο εν λόγω κάτοχος θα λάβει Μετοχές Ανταλλάγματος, οι οποίες θα πιστωθούν αρχικά στον λογαριασμό τίτλων του Ταμείου Παρακαταθηκών και Δανείων στο Σ.Α.Τ

Στο 6,40% η συμμετοχή της Praude Asset Management στην Ελληνικά Χρηματιστήρια

Η Ελληνικά Χρηματιστήρια ανακοίνωσε ότι η Praude Asset Management κατείχε στις 6 Αυγούστου μερίδιο 6,40% (περίπου 3,9 εκατομμύρια κοινές μετοχές) στην εταιρεία.

BriQ Properties – Αποτελέσματα 1ου εξαμήνου 2025

Η εταιρεία δημοσίευσε ισχυρά αποτελέσματα για το πρώτο εξάμηνο του 2025, με τα έσοδα από μισθώματα να είναι αυξημένα κατά 49% σε ετήσια βάση στα 10,9 εκατ. ευρώ. Τα προσαρμοσμένα EBITDA, εξαιρουμένων των κερδών από αναπροσαρμογές ακινήτων, επίσης αυξήθηκαν κατά 46% σε ετήσια βάση και ανήλθαν στα 9,0 εκατ. ευρώ, ενώ τα καθαρά κέρδη έκαναν άλμα κατά 72% σε ετήσια βάση στα 5,5 εκατ. ευρώ. Τα κεφάλαια από λειτουργικές δραστηριότητες αυξήθηκαν κατά 93% φθάνοντας τα 4,9 εκατ. ευρώ έναντι 2,5 εκατ. ευρώ το πρώτο εξάμηνο του 2024. Ο συνολικός δανεισμός μειώθηκε στα 124,6 εκατ. ευρώ έναντι 128,7 εκατ. ευρώ το 2024, ενώ τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα διαμορφώθηκαν σε 7,1 εκατ. ευρώ. Τέλος, η καθαρή αξία ενεργητικού ανά μετοχή (NAV/μετοχή) διατηρήθηκε στα 3,42 ευρώ ανά μετοχή (η τιμή της μετοχής διαπραγματεύεται με έκπτωση 16,3% σε σύγκριση με την καθαρή αξία ενεργητικού), αμετάβλητη από την αρχή του έτους μετά την καταβολή μερίσματος ύψους 0,135 ευρώ / μετοχή και την αύξηση του αριθμού των μετοχών από το scrip dividend.

Ημερολόγιο Προσεχών Γεγονότων

Μακροοικονομικά

08/08/25 | Δείκτης Τιμών Καταναλωτή IOYL (ΕΛΣΤΑΤ), Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής IOYN (ΕΛΣΤΑΤ)
14/08/25 | Δείκτης Τιμών Εισαγωγών στη Βιομηχανία IOYN (ΕΛΣΤΑΤ)
19/08/25 | Εξέλιξη Κύκλου Εργασιών των Επιχειρήσεων 2Q25 & IOYN (ΕΛΣΤΑΤ)
20/08/25 | Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών IOYN (ΤτΕ), Δείκτης Κύκλου Εργασιών στη Βιομηχανία IOYN (ΕΛΣΤΑΤ)
27/08/25 | Οικοδομική Δραστηριότητα ΜΑΪ
05/09/25 | DBRS - Αναθεώρηση αξιολόγησης Ελληνικού αξιόχρεου
19/09/25 | Moody's - Αναθεώρηση αξιολόγησης Ελληνικού αξιόχρεου

Ανακοίνωση αποτελεσμάτων 2ου τριμήνου/1ου εξαμήνου 2025

27/08/25 | Motor Oil (μετά το κλείσιμο)
28/08/25 | Austriacard Holdings (μετά το κλείσιμο)
29/08/25 | Intralot
03/09/25 | ΟΠΑΠ (μετά το κλείσιμο), Trade Estates (πριν το άνοιγμα), Quest Συμμετοχών (μετά το κλείσιμο)
04/09/25 | IDEAL Holdings (πριν το άνοιγμα)
09/09/25 | METLEN, Φουρλής (μετά το κλείσιμο), Διεθνής Αερολιμένας Αθηνών (μετά το κλείσιμο), Σαράντης (μετά το κλείσιμο)

Έκτακτες/Τακτικές Γενικές Συνελεύσεις

26/08/25 | Μπλε Κέδρος (ΤΓΣ)

27/08/25 | Ευρώπη Holdings (ΤΓΣ), Αττικές Εκδόσεις (ΤΓΣ)
28/08/25 | Intralot (ΤΓΣ)
29/08/25 | Intracom Holdings (ΤΓΣ)
05/09/25 | Moda Bagno (ΤΓΣ)
08/09/25 | Orilina Properties (ΤΓΣ)
09/09/25 | Frigoglass (ΤΓΣ)

Αποκοπή μερίσματος ανά μετοχή χρήσης 2024

19/08/25 | Real Consulting (EUR 0,05), Εβροφάρμα (EUR 0,05)
21/08/25 | KPI-KPI (EUR 0.40)
25/08/25 | ΑΔΜΗΕ Συμμετοχών (υπόλοιπο μέρισμα χρήσης 2024 EUR 0,062425327), Πλαστικά Κρήτης (EUR 0,52)
02/09/25 | ΑΒΑΞ (EUR 0,07), Μπλε Κέδρος
11/09/25 | Orilina Properties
22/09/25 | Bank of Cyprus (προμέρισμα EUR 0,20), Intracom Holdings
25/09/25 | ΑΔΜΗΕ Συμμετοχών (προμέρισμα χρήσης 2025 EUR 0.121)
07/10/25 | Παπουτσάνης (προμέρισμα χρήσης 2025 EUR 0,0403940939)
20/10/25 | Moda Bagno

Αποκοπή δικαιώματος επιστροφής κεφαλαίου

25/08/25 | Βιοκαρπέντ (EUR 0,02/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.