

Σχόλιο Αγοράς

Το ΧΑ έκλεισε σε θετικό έδαφος χθες για τέταρτη συνεχόμενη συνεδρίαση, υπεραποδίδοντας σε σχέση με τα Ευρωπαϊκά Χρηματιστήρια. Πιο συγκεκριμένα, ο Γενικός Δείκτης έκλεισε με άνοδο 1,04% στις 2.074,96 μονάδες (FTSE Large Cap: +1,15%, FTSE Mid Cap: +0,51%, Δείκτης Τραπεζών: +1,98%) και η αξία των συναλλαγών διαμορφώθηκε στα 254,6 εκατ. ευρώ, υψηλότερα σε σχέση με τα 252,4 εκατ. ευρώ την Τετάρτη. Αναμένουμε η θετική δυναμική να συνεχιστεί σήμερα.

Σημερινοί τίτλοι νέων

- Η Fitch Ratings θα ανακοινώσει την αναθεωρημένη αξιολόγηση της Ελλάδας σήμερα μετά το κλείσιμο της αγοράς
- Η UniCredit επεκτείνει το στρατηγικό ποσοστό της στην Alpha Bank
- ΟΤΕ Επισκόπηση αποτελεσμάτων 3ου τριμήνου 2025
- HELLENiQ ENERGY Επισκόπηση αποτελεσμάτων 3ου τριμήνου/9μηνου 2025: Αποτελέσματα πάνω από την εκτίμηση μας και το consensus, με οδηγό το διυλιστήριο. Προμέρισμα €0,20 ανά μετοχή, ισχυρές προοπτικές για το υπόλοιπο του έτους.
- Η αποδοχή της δημόσιας πρότασης της Euronex για τα Ελληνικά Χρηματιστήρια αναμένεται να ξεπεράσει το 50%
- Ο MSCI αναβάθμισε την αξιολόγηση ESG της ΔΕΗ σε "A" from "BBB"
- Η περίοδος δημόσιας προσφοράς για το νέο ομόλογο της Lamda Development λήγει σήμερα
- Η INTRALOT και η Λοταρία της Πολιτείας του Arkansas υπογράφουν συμφωνία για την επόμενη δεκαετία ανάπτυξης

Μακροοικονομικά νέα

Η Fitch Ratings θα ανακοινώσει την αναθεωρημένη αξιολόγηση της Ελλάδας σήμερα μετά το κλείσιμο της αγοράς

Ο οίκος αξιολόγησης Fitch Ratings πρόκειται να ανακοινώσει την αναθεώρηση της αξιολόγησης του Ελληνικού αξιόχρεου σήμερα μετά το κλείσιμο της αγοράς. Υπενθυμίζεται ότι τον περασμένο Μάιο η Fitch Ratings επιβεβαίωσε το αξιόχρεο της Ελλάδας σε 'BBB-' και αναβάθμισε τις προοπτικές σε θετικές.

Εταιρικά νέα

Η UniCredit επεκτείνει το στρατηγικό ποσοστό της στην Alpha Bank

Η Alpha Bank ανακοίνωσε ότι στις 10 Νοεμβρίου αυξήθηκε η συμμετοχή της UniCredit S.p.A. σε χρηματοοικονομικά προϊόντα, με προεπιλεγμένη μέθοδο το χρηματικό διακανονισμό και εναλλακτικά το φυσικό διακανονισμό, τα οποία υπό την αίρεση του φυσικού διακανονισμού και της εξασφάλισης όλων των εποπτικών εγκρίσεων, δύνανται να οδηγήσουν στην απόκτηση επιπλέον 5.859.978 κοινών μετοχών με δικαίωμα ψήφου, που αντιστοιχούν στο 0,253% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Alpha Bank, αυξάνοντας έτσι το συνολικό ποσοστό συμμετοχής της στο 29,794% του μετοχικού κεφαλαίου της Alpha Bank.

ΟΤΕ Επισκόπηση αποτελεσμάτων 3ου τριμήνου 2025

Ο ΟΤΕ ανακοίνωσε ένα θετικό σύνολο αποτελεσμάτων 3ου τριμήνου 2025, τα οποία οδήγησαν σε αναβάθμιση του στόχου της εταιρείας για τις ελεύθερες ταμειακές ροές (FCF) του 2025. Πιο αναλυτικά, τα έσοδα του ομίλου έφτασαν τα 874 εκατ. ευρώ (+5,0% σε ετήσια βάση), το προσαρμοσμένο EBITDA μετά από μισθώσεις (AL) του ομίλου ανήλθε σε 360,1 εκατ. ευρώ (+2,0% σε ετήσια βάση), με το αντίστοιχο περιθώριο να μειώνεται κατά 130 μονάδες βάσης στο 41,2%, τα καθαρά κέρδη διαμορφώθηκαν σε 170,0 εκατ. ευρώ (-2,0% σε ετήσια βάση) και τέλος τα κέρδη ανά μετοχή (EPS) αυξήθηκαν κατά 39,5% σε 0,6784 ευρώ, ενισχυμένα από έκτακτο κέρδος ύψους 104,6 εκατ. ευρώ λόγω φορολογικής επίδρασης από τις εκπιπτόμενες ζημιές συμμετοχών. Όσον αφορά το 9μηνο 2025, τα έσοδα του ομίλου ανήλθαν σε 2,55 δισ. ευρώ (+2,3% σε ετήσια βάση), το προσαρμοσμένο EBITDA (AL) διαμορφώθηκε σε 1.022,4 εκατ. ευρώ (+1,9% σε ετήσια βάση) και τα προσαρμοσμένα καθαρά κέρδη έφτασαν τα 469,9 εκατ. ευρώ, +2,4% σε ετήσια βάση (τα κέρδη ανά μετοχή αυξήθηκαν κατά 22,5% στα 1,371 ευρώ). Οι προσαρμοσμένες ελεύθερες ταμειακές ροές (FCF) ανήλθαν σε 374,5 εκατ. ευρώ (-0,7% σε ετήσια βάση) και ο καθαρός δανεισμός διαμορφώθηκε στα 698,1 εκατ. ευρώ. Η διοίκηση αναβάθμισε τις προβλέψεις της για τις ελεύθερες ταμειακές ροές του 2025 στα 530 εκατ. ευρώ περίπου (από 460 εκατ. ευρώ), οι επενδύσεις (CapEx) αναμένονται στα 600 εκατ. ευρώ (από 610-620 εκατ. ευρώ προηγουμένως) και το EBITDA εκτιμά ότι θα αυξηθεί κατά 2% στην Ελλάδα λόγω των ισχυρών επιδόσεων που αναμένει στην κινητή, τις ευρυζωνικές υπηρεσίες και την τηλεόραση, σε συνδυασμό με αποτελεσματική διαχείριση του κόστους σε διάφορους τομείς. Η διοίκηση δήλωσε ότι η συνολική αμοιβή για τους μετόχους για το 2025 θα φτάσει τα 451 εκατ. ευρώ, εκ των οποίων 298 εκατ. ευρώ σε μέρισμα και 153 εκατ. ευρώ σε αγορά ιδίων μετοχών. Τέλος, ο ΟΤΕ ανακοίνωσε την διανομή έκτακτου μερίσματος 0,10 ευρώ/μετοχή από την πώληση της TKRM (η καταβολή του θα πραγματοποιηθεί στις 30 Δεκεμβρίου 2025).

HELLENiQ ENERGY || Ουδέτερη | Τιμή Στόχος: €8,30 | Τρέχουσα Τιμή: €8,20

Επισκόπηση αποτελεσμάτων 3ου τριμήνου/9μηνου 2025: Αποτελέσματα πάνω από την εκτίμηση μας και το consensus, με οδηγό το διυλιστήριο. Προμέρισμα €0,20 ανά μετοχή, ισχυρές προοπτικές για το υπόλοιπο του έτους.

Είδηση: Η HELLENiQ ENERGY ανακοίνωσε για το 3ο τρίμηνο 2025 «προσαρμοσμένο» EBITDA ομίλου αυξημένα κατά 99% σε ετήσια βάση στα €365 εκατ., χάρη στα υψηλά ποσοστά χρησιμοποίησης, το ισχυρό περιβάλλον διύλισης και την ενοποίηση της Elpedison (Enerwave), ξεπερνώντας τις μέσες εκτιμήσεις των αναλυτών (consensus) και τις δικές μας εκτιμήσεις κατά 13% και 11,6% αντίστοιχα, ενώ τα «προσαρμοσμένα» καθαρά κέρδη διαμορφώθηκαν στα €186 εκατ. από €49 εκατ. το 3ο τρίμηνο του 2024, πολύ υψηλότερα από τις δικές μας εκτιμήσεις και το consensus. Λαμβάνοντας υπόψη ζημιές από αποθέματα και έκτακτα ύψους €48 εκατ. το 3ο τρίμηνο του 2025 έναντι ζημιών από αποθέματα και έκτακτα ύψους €93 εκατ. το 3ο τρίμηνο του 2024, η HELLENiQ ENERGY ανακοίνωσε ΔΠΧΑ EBITDA ύψους €317 εκατ., αυξημένα κατά 252% σε ετήσια βάση και ΔΠΧΑ καθαρά κέρδη ύψους €149 εκατ. σε σύγκριση με καθαρές ζημιές €198 εκατ. το 2ο τρίμηνο του 2024 (συμπεριλαμβανομένης της πρόβλεψης φόρου αλληλεγγύης ύψους €175 εκατ.). Η HELLENiQ ENERGY ανακοίνωσε τη διανομή προσωρινού μερίσματος για τη χρήση 2025 ποσού €0,20 ανά μετοχή (μερισματική απόδοση: 2,4%, ημερομηνία αποκοπής: 19 Ιανουαρίου 2026), στα ίδια επίπεδα σε ετήσια βάση. Τέλος, η Διοίκηση αναμένει ένα ισχυρότερο 4ο τρίμηνο 2025, με στόχο EBITDA άνω του ορίου του 1 δισ. ευρώ το 2025.

Βασικά οικονομικά μεγέθη 3ου τριμήνου/9μηνου 2025 Ομίλου

EUR m	3 ^ο τρίμηνο 2024	3 ^ο τρίμηνο 2025	Ετήσια μεταβολή	Optima	Ανακ. έναντι Optima	Cons	Ανακ. έναντι Cons	9μηνο 2024	9μ 2025
ΔΠΧΑ EBITDA	90	317	252%	278	14%			622	5
“Προσαρμ.” EBITDA *	183	365	99%	323	13%	327	11.6%	753	7
Διύλιση	95	264	178%	224	18%			563	5
Εμπορία	62	68	10%	68	0%			110	1
Πετροχημικά	12	3	-75%	5	-40%			52	2

ΑΠΕ/λοιπά	13	32	146%	25	28%		36	5
ΔΠΧΑ καθαρά κέρδη *, **	-198	149	nm	125	19%		12	1
“Προσαρμ.” Καθαρά κέρδη *	49	186	280%	158	18%	162	14.8%	284

Πηγή: Optima bank, η Εταιρεία

* Οι consensus εκτιμήσεις καταρτίζονται με βάση τη συνεισφορά 14 χρηματιστηριακών εταιρειών

Κύρια σημεία τηλεδιάσκεψης:

1. Τα περιθώρια αναφοράς είναι ισχυρότερα αυτή τη στιγμή στο 4ο τρίμηνο του 2025 σε σύγκριση με το ισχυρό 3ο τρίμηνο του 2025
2. Θετικές προοπτικές για το 4ο τρίμηνο 2025ε, αναμένει ότι τα EBITDA του ομίλου θα ξεπεράσουν με ασφάλεια το όριο EBITDA του 1 δισ. ευρώ το 2025
3. Το διυλιστήριο Ασπροπύργου θα κλείσει για συντήρηση τους επόμενους μήνες
4. Στόχος είναι ο διπλασιασμός των δραστηριοτήτων τόσο της Enerwave όσο και των Ανανεώσιμων Πηγών Ενέργειας τα επόμενα χρόνια
5. Η εγγύηση της συνεργασίας με έμπειρους παίκτες όπως η Exxon Mobil και η Chevron είναι το κλειδί για την απαιτητική δραστηριότητα υδρογονανθράκων
6. Ο αγωγός πετρελαίου Θεσσαλονίκης-Σκοπίων θα τεθεί σε λειτουργία μέχρι το τέλος του έτους
7. Αδύναμη απόδοση των πετροχημικών λόγω υπερπροσφοράς
8. Βεβαιότητα ότι ο όμιλος θα πετύχει τη μεσαία ισχύ ΑΠΕ 2GW

Σχόλιο: Ισχυρό τρίμηνο για την HELLENiQ ENERGY πάνω από τις εκτιμήσεις μας και τις μέσες εκτιμήσεις της αγοράς, κυρίως λόγω της ισχυρότερης από την αναμενόμενη συνεισφοράς του διυλιστηρίου. Επομένως, κατά την άποψή μας, η HE είναι σε καλή θέση για να αποφέρει >€1,1 δισ. EBITDA προσαρμ. και >€400 εκατ. καθαρά κέρδη προσαρμ. το 2025, πάνω από τις τελευταίες εκτιμήσεις μας των €901 εκατ. και €323 εκατ. αντίστοιχα.

Η αποδοχή της δημόσιας πρότασης της Euronext για τα Ελληνικά Χρηματιστήρια αναμένεται να ξεπεράσει το 50%

Σύμφωνα με δημοσιεύματα, το ποσοστό αποδοχής της δημόσιας πρότασης της Euronext για τα Ελληνικά Χρηματιστήρια, η οποία λήγει τη Δευτέρα 17 Νοεμβρίου, βρίσκεται στην περιοχή του ~55% (πάνω από το ελάχιστο όριο αποδοχής του 50% συν 1 μετοχή με δικαίωμα ψήφου).

Ο MSCI αναβάθμισε την αξιολόγηση ESG της ΔΕΗ σε “A” from “BBB”

Ο MSCI αναβάθμισε την αξιολόγηση της ΔΕΗ για θέματα ESG σε “A” από “BBB”, γεγονός που αποδίδεται στη βελτιωμένη απόδοση σε βασικούς τομείς όπως η διαχείριση νερού και τοξικών αποβλήτων, η ενίσχυση του χαρτοφυλακίου ανανεώσιμων πηγών ενέργειας μέσω της αύξησης της εγκατεστημένης ισχύος ΑΠΕ και της σταδιακής απόσυρσης ρυπογόνων μονάδων, καθώς και στην εταιρική διακυβέρνηση, όπου καταγράφεται βελτιωμένη επίδοση έναντι των περισσότερων διεθνών ομοειδών εταιρειών, λόγω της ανεξάρτητης εποπτείας της διοίκησης από το Διοικητικό Συμβούλιο με κατά πλειοψηφία ανεξάρτητα και μη εκτελεστικά μέλη.

Η περίοδος δημόσιας προσφοράς για το νέο ομόλογο της Lamda Development λήγει σήμερα

Σήμερα στις 16:00 λήγει η τριήμερη περίοδος δημόσιας προσφοράς για το νέο 7ετές ομόλογο λιανικής, ύψους έως 500 εκατ. ευρώ, της Lamda Development. Το νέο ομόλογο θα ξεκινήσει να διαπραγματεύεται στις 19 Νοεμβρίου στο Χρηματιστήριο Αθηνών και η Optima bank είναι μεταξύ των αναδόχων.

Η INTRALOT και η Λοταρία της Πολιτείας του Arkansas υπογράφουν συμφωνία για την επόμενη δεκαετία ανάπτυξης

Η INTRALOT ανακοίνωσε ότι η θυγατρική της στις ΗΠΑ, Intralot, Inc., υπέγραψε νέο 10ετές συμβόλαιο με τη Λοταρία της Πολιτείας του Arkansas “Arkansas Scholarship Lottery”, συνεχίζοντας μια ισχυρή συνεργασία που ξεκίνησε το 2009. Η νέα συμφωνία τίθεται σε ισχύ στις 15 Αυγούστου 2026. Τους επόμενους μήνες, οι δύο οργανισμοί θα συνεργαστούν για τη μετάβαση στη νέα τεχνολογική πλατφόρμα. Στο πλαίσιο αυτής της νέας σύμβασης, η INTRALOT και η Arkansas Scholarship Lottery εγκαινιάζουν μια νέα εποχή, που θα χαρακτηρίζεται από τεχνολογία νέας γενιάς, ενισχυμένη εμπειρία παικτών και αυξημένη αξία για την Πολιτεία του Arkansas.

Ημερολόγιο Προσεχών Γεγονότων

Μακροοικονομικά

14/11/25 | Δείκτης Τιμών Εισαγωγών στη Βιομηχανία ΣΕΠ (ΕΛΣΤΑΤ)
14/11/25 | Fitch Ratings - Αναθεώρηση αξιολόγησης Ελληνικού αξιόχρεου
18/11/25 | Εξέλιξη Κύκλου Εργασιών των Επιχειρήσεων ΣΕΠ & 3^ο τριμ.2025 (ΕΛΣΤΑΤ)
20/11/25 | Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών ΣΕΠ (ΤτΕ), Δείκτης Κύκλου Εργασιών στη Βιομηχανία ΣΕΠ (ΕΛΣΤΑΤ)
27/11/25 | Οικοδομική Δραστηριότητα ΑΥΓ (ΕΛΣΤΑΤ)
28/11/25 | Δείκτης Τιμών Παραγωγού στη Βιομηχανία ΟΚΤ (ΕΛΣΤΑΤ), Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Λιανικό Εμπόριο ΣΕΠ (ΕΛΣΤΑΤ)

Αγορά

24/11/25 | MSCI αναθεώρηση δεικτών (μετά το κλείσιμο της αγοράς)

Ανακοίνωση αποτελεσμάτων 3ου τριμήνου/9μηνου 2025

17/11/25 | ΕλβαλΧαλκόρ (μετά το κλείσιμο της συνεδρίασης), Lavipharm (μετά το κλείσιμο της συνεδρίασης)
18/11/25 | ΔΕΗ (μετά το κλείσιμο της αγοράς), Trade Estates (πριν την έναρξη της συνεδρίασης)
19/11/25 | Cenergy Holdings, Motor Oil (μετά το κλείσιμο της συνεδρίασης), Quest Συμμετοχών (μετά το κλείσιμο της συνεδρίασης)
20/11/25 | CrediaBank, IDEAL Holdings (πριν την έναρξη της συνεδρίασης), Alpha Trust Ανδρομέδα ΑΕΕΧ (μετά το κλείσιμο της συνεδρίασης), KPI-KPI (μετά το κλείσιμο της συνεδρίασης)
21/11/25 | Premia Properties
24/11/25 | Ελληνικά Χρηματιστήρια (μετά το κλείσιμο της συνεδρίασης)
25/11/25 | ΟΠΑΠ (μετά το κλείσιμο της συνεδρίασης), Fourlis Συμμετοχών (μετά το κλείσιμο της συνεδρίασης)
27/11/25 | AS Company (μετά το κλείσιμο της συνεδρίασης)

Έκτακτες/Τακτικές Γενικές Συνελεύσεις

20/11/25 | E.In.S. (ΕΓΣ)
03/12/25 | Eurobank Holdings (ΕΓΣ), Νάκας Μουσική (ΤΓΣ)

Αποκοπή μερίσματος

01/12/25 | Alpha Bank (προμέρισμα €0,0481668788 ανά μετοχή)
02/12/25 | CNL CAPITAL (προμέρισμα €0,15 ανά μετοχή)
22/12/25 | ΕΛΛΑΚΤΩΡ (προμέρισμα €0,50 ανά μετοχή), ΟΤΕ (έκτακτο €0,10 ανά μετοχή)
23/12/25 | Motor Oil (προμέρισμα €0,35 ανά μετοχή)

Έκδοση Εταιρικού Ομολόγου

12/11/25-14/11/25 | LAMDA Development – Περίοδος Δημόσιας Προσφοράς
19/11/25 | LAMDA Development – Έναρξη διαπραγμάτευσης νέων ομολογίων

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.