

Thursday, March 13, 2025

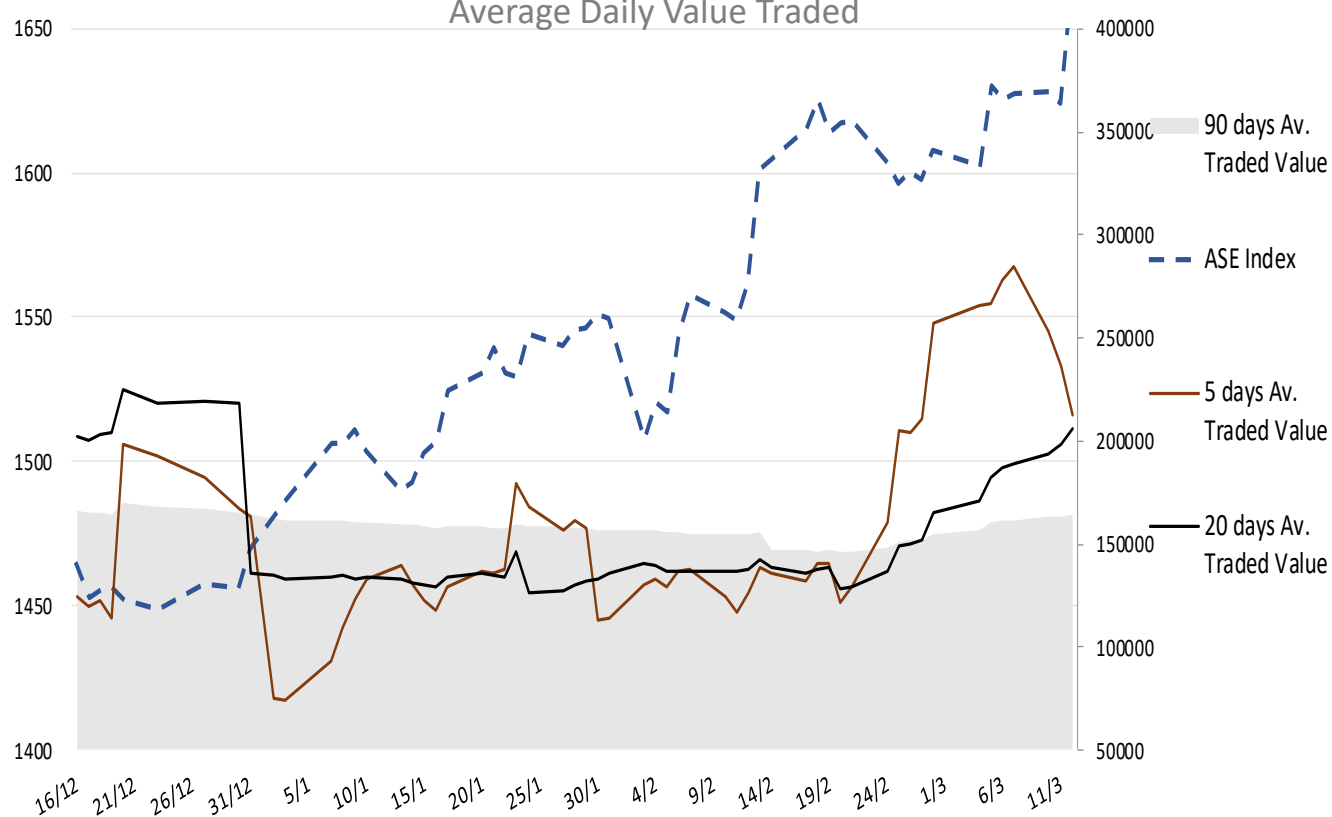
Σχόλιο Αγοράς

Ανοδική εκτόνωση καταγράφηκε χθες στο ΧΑ με οδηγό τον τραπεζικό δείκτη, όπου στην πρώτη 5άδα των χθεσινών κερδισμένων οι 4 ήταν τράπεζες. Κέρδη είδε και η πλειοψηφία των βασικών διεθνών μετοχικών δεικτών σε Ευρώπη και ΗΠΑ με την τελευταία να ανακοινώνει πληθωρισμό χαμηλότερο των εκτιμήσεων. Η συνολική εικόνα δεν έχει διαφοροποιηθεί και η αβεβαιότητα παραμένει, όποτε είναι φυσιολογικά τα απότομα πισωγυρίσματα. Στο εσωτερικό, σε θετική τροχιά παραμένουν τα μεγέθη του Σαράντη με τα λειτουργικά EBITDA Δ'τρίμηνου να ανέρχονται στα 18,6εκ ευρώ από 13,8εκ ευρώ το αντίστοιχο περσινό τρίμηνο (σημειώνουμε ότι συμπεριλαμβάνεται η Stella Rack στην χρήση του 2024). Σύμφωνα με την καθοδήγηση της διοίκησης η εισηγμένη αναμένει EBITDA 92εκ ευρώ για το 2025. Διεθνώς, στοίχημα αποτελεί πλέον η βραχυπρόθεσμη πορεία των μετοχών στις ΗΠΑ το επόμενο διάστημα. Η σημερινή ατζέντα περιλαμβάνει μεταξύ άλλων την βιομηχανική παραγωγή Ιανουαρίου της Ευρωζώνης, ενώ στις ΗΠΑ πέραν των εβδομαδιαίων στοιχείων εργασίας αναμένουμε και τον δείκτη τιμών παραγωγού Φεβρουαρίου.

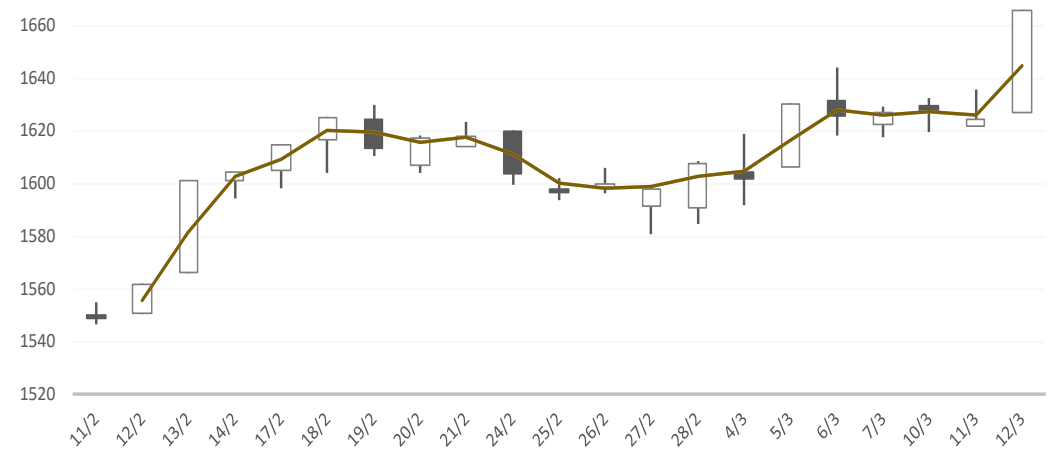
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

ALPHA SERVICES A	5.98%	CENERGY HOLDINGS	-0.96%
EUROBANK ERGASIA	4.64%	INTRALOT S.A.	0.00%
NATL BANK GREECE	3.77%	ATHENS INTL APT	0.66%

ASE Index & 5d / 20d / 90d (000s €)
Average Daily Value Traded







ATHEX GEN INDEX



3/12/2025








BloombergOr Last Close Δ% (YTD) Δ% (dod)

	GENERAL	ASE	1,666.2	+13.4%	+2.58%
	FTASE 25	FTASE	4,118.4	+15.3%	+2.94%
	FTSEM 40	FTSEM	2,502.7	+7.2%	+1.70%
	FTSEA 140	FTSEA	983.9	+15.6%	+2.87%




WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	3,643.0	-1.7%	+0.55%
	MSCI EMERG	MXEF	1,111.1	+3.3%	+0.18%




EUROPE

	SXXP 600	SXXP	541.3	+6.6%	+0.81%
	DAX	DAX	22,676.4	+13.9%	+1.56%
	FTSE 100	UKX	8,541.0	+4.5%	+0.53%
	CAC 40	CAC	7,989.0	+8.2%	+0.59%
	PSI 20	PSI20	6,763.1	+6.0%	+0.36%
	IBEX 35	IBEX	12,804.0	+10.4%	-0.57%
	FTSEMIB	FTSEMIB	38,307.1	+12.1%	+1.61%


N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	41,350.9	-2.8%	-0.20%
	NASDAQ	CCMP	17,648.5	-8.6%	+1.22%
	S&P 500	SPX	5,599.3	-4.8%	+0.49%


ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	36,819.1	-7.7%	+0.07%
	SHENZ 300	SHSZN	3,927.2	-0.2%	-0.36%
	HANG SENG	HSI	23,600.3	+17.6%	-0.76%

FOREX

	EUR/USD		1.0888	+5.2%	-0.28%
---	----------------	--	---------------	--------------	---------------

COMMODITIES

	BRENT	BRENT	70.95	-4.9%	+2.00%
	CRUDE OIL	NYMEX	67.68	-5.6%	+2.16%
	GOLD	GOLDS	2,934.77	+11.8%	+0.65%
	SILVER	XAG	33.25	+15.0%	+0.92%
	Nat GAS	NG1	4.08	+12.4%	-8.29%
	ALUMIN	LMAHDY	2,716.72	+7.5%	-0.12%
	COPPER	HG1	482.10	+19.7%	+1.71%

Data from bloomberg as of time : 09:15 Greek Time

Εταιρικές Ανακοινώσεις

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
13:00	EUROZONE: Industrial Production WDA YoY Jan	-0.8%	-2.0%
14:30	USA: PPI Final Demand MoM Feb	0.3%	0.4%
14:30	USA: PPI Final Demand YoY Feb	3.3%	3.5%
14:30	USA: Initial Jobless Claims Mar 8	225K	221K

Ειδησεογραφία

Τράπεζα Πειραιώς: Έκλεισε το deal με CVC για Εθνική Ασφαλιστική -Αναβαθμίζεται το guidance της Πειραιώς.

Εκλείσει και επίσημα η εξαγορά της Εθνικής από την Τράπεζα Πειραιώς, όπως ανακοίνωσε η τράπεζα. Όπως αναφέρει, σε συνέχεια της από 06 Φεβρουαρίου 2025 ανακοίνωσης, η Πειραιώς Financial Holdings A.E. ενημερώνει το επενδυτικό κοινό ότι η θυγατρική της Τράπεζα Πειραιώς A.E. («Πειραιώς») προχώρησε στη σύναψη Σύμβασης Αγοραπωλησίας Μετοχών (εφεξής «Σύμβαση») για την εξαγορά του 90,01% στη μητρική εταιρεία της Εθνικής Ασφαλιστικής (η «Συναλλαγή») από το CVC Capital Partners Fund VII. Σύμφωνα με την υπογεγραμμένη Σύμβαση, το τίμημα για τη συναλλαγή ανέρχεται σε €600εκ. σε μετρητά, επί τη βάση συμμετοχής 100%. Σημειώνεται ότι με βάση τη ρήτρα που υπάρχει στη συμφωνία CVC - Εθνικής Τράπεζας η τελευταία θα πουλήσει επίσης υποχρεωτικά το 9,9% της Εθνικής Ασφαλιστικής που διατηρεί υπό τον έλεγχό της. Σύμφωνα με την ανακοίνωση, η Συναλλαγή αναμένεται να διαφοροποιήσει περαιτέρω τις πηγές εσόδων της Πειραιώς, ενισχύοντας τη δημιουργία αξίας για τους μετόχους, ενώ θα συμπληρώσει το εύρος των προϊόντων μας, καλύπτοντας όλο το φάσμα τραπεζικών, ασφαλιστικών και επενδυτικών πελατειακών λύσεων. Η Συναλλαγή αυξάνει τα Κέρδη ανά Μετοχή κατά περίπου 5% και την Απόδοση Ενωμάτων Ιδίων Κεφαλαίων κατά περίπου μία ποσοστιαία μονάδα, αυξάνει την παραγωγή προμηθειών σε επίπεδο εφάμιλλο της διεθνούς αγοράς, διατηρώντας παράλληλα την ανταγωνιστικότητα της αποτελεσματικότητας του λειτουργικού κόστους. Με βάση τα παραπάνω, και συμπεριλαμβανομένης της υπόθεσης για ετήσια διανομή 50% από τα κέρδη του 2025 και εφεξής, η προforma συνολική κεφαλαιακή θέση της Πειραιώς εκτιμάται σε περίπου 18,5% για το 2025, ενώ αναμένεται να φθάσει περίπου σε επίπεδο 19,5% έως το 2027 και περίπου 20% έως το 2028. Η επίπτωση αυτή μεταφράζεται σε δείκτη κεφαλαιακής επάρκειας με ασφαλές απόθεμα έναντι της σύστασης Πυλώνα 2 περίπου 250 μονάδων βάσης το 2025, το οποίο αναμένεται να ξεπεράσει τις 300 μονάδες βάσης ως το 2027 και να προσεγγίσει τις 400 μονάδες βάσης ως το 2028. Καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου, ο δείκτης CET1 της Πειραιώς αναμένεται να διατηρηθεί σε επίπεδο 13% και πάνω. Η Πειραιώς προτίθεται να επιτύχει την ταξινόμησή της ως Χρηματοοικονομικού Ομίλου (Financial Conglomerate, FICO) και να επιδιώξει την εφαρμογή του εποπτικού μηχανισμού του άρθρου 49 του κανονισμού CRR, σε σχέση με την εποπτική μεταχείριση της σκοπούμενης συμμετοχής της στο μετοχικό κεφάλαιο της Εθνικής Ασφαλιστικής (κοινώς αναφερόμενου ως Danish Compromise), η οποία, εάν επιτευχθεί, θα ενισχύσει περαιτέρω το CET1 κεφαλαιακό δείκτη κατά περίπου 50 μονάδες βάσης. Η Εθνική Ασφαλιστική είναι κορυφαία ασφαλιστική εταιρεία στην Ελλάδα, η οποία καλύπτει όλο το φάσμα των ασφαλιστικών προϊόντων, με μερίδιο αγοράς περίπου 14,5% (περίπου 17% στον κλάδο ασφαλειών ζωής και περίπου 11% στον κλάδο ασφαλειών ζημιών) και με άνω των €0,8δισ Μικτά Εγγεγραμμένα Ασφάλιστρα ("GWP"), το 2024. Η Εθνική Ασφαλιστική κατέχει σύνολο ενεργητικού €4δισ και ίδια κεφάλαια €0,4δισ το 2023. Η Εθνική Ασφαλιστική κατέγραψε κέρδη προ φόρων προσαρμοσμένα για μη επαναλαμβανόμενα στοιχεία ύψους περίπου €100εκ. το 2023 (τελευταία διαθέσιμα στοιχεία). Το δίκτυο της Εθνικής Ασφαλιστικής εκτείνεται σε όλη την Ελλάδα και αποτελείται από ιδιότητα γραφεία του δικτύου πωλήσεων και ασφαλιστικούς πράκτορες εταιρικού δικτύου, καθώς και συνεργαζόμενα ασφαλιστικά πρακτορεία και μεσίτες ασφαλίσεων. Τα Μικτά Εγγεγραμμένα Ασφάλιστρα που παράγονται από τα προαναφερθέντα κανάλια παραγωγής αποτελούν τη μεγάλη πλειοψηφία της συνολικής παραγωγής της Εθνικής Ασφαλιστικής, ενώ το υπόλοιπο προέρχεται από τραπεζοασφαλιστικές δραστηριότητες. Η στοχοθεσία της Πειραιώς για την περίοδο έως το 2028, όπως ανακοινώθηκε νωρίτερα φέτος στην αγορά, αναβαθμίζεται, λαμβάνοντας υπόψη την αναμενόμενη επίδραση της Συναλλαγής, ως ακολούθως: Η Συναλλαγή υπόκειται στις εγκρίσεις των αρμόδιων εποπτικών αρχών. Σύμβουλοι της Πειραιώς για τη Συναλλαγή είναι η UBS Europe SE ως αποκλειστικός χρηματοοικονομικός σύμβουλος, η Milliman ως αναλογιστικός σύμβουλος και τα νομικά γραφεία Milbank LLP, Μωράτη Πασάα και Ποταμίτη Βεκρή, ως διεθνείς, τοπικοί νομικοί σύμβουλοι και νομικοί σύμβουλοι σε θέματα ανταγωνισμού, αντίστοιχα. Euro2day.gr

Σαράντης: Ρεκόρ πωλήσεων, στα 600,1 εκατ. ευρώ το 2024 – Δίνει μέρισμα 0,299174 ευρώ/μετοχή.

Ρεκόρ πωλήσεων για το έτος λόγω της εστιασμένης υλοποίησης των στρατηγικών προτεραιοτήτων σημείωσε ο όμιλος Σαράντης το 2024. Ειδικότερα, όπως ανακοίνωσε, οι πωλήσεις το 2024 ανήλθαν σε €600,1 εκ. έναντι €482,2εκ. το 2023, αυξημένες κατά 24,4% ως αποτέλεσμα της προσήλωσης του Ομίλου στις στρατηγικές του προτεραιότητες και της ορθής διαχείρισης των ευκαιριών για ανάπτυξη των εσόδων. Η επίδοση αυτή επιβεβαιώνει την εστίαση του Ομίλου στην ανάπτυξη ενός ισχυρού μηχανισμού οργανικής ανάπτυξης, σε συνδυασμό με τη συνεισφορά της Stella Pack. Σε οργανική βάση, μη συμπεριλαμβανομένης της Stella Pack, οι πωλήσεις ανήλθαν σε €525,6εκ. αυξημένες κατά 9% σε σύγκριση με το περασμένο έτος. Παράλληλα, η έντονη προσήλωση στην αύξηση των περιθωρίων κέρδους οδήγησε σε σημαντική άνοδο των EBITDA και EBIT, αναφέρει η Σαράντης. Τα Κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων (EBITDA) το 2024 διαμορφώθηκαν στα €81,6εκ. έναντι €61,6εκ. το 2023, αυξημένα κατά 32,5% με το περιθώριο EBITDA να διαμορφώνεται σε 13,6% (έναντι 12,8% το 2023). Μη συμπεριλαμβανομένης της Stella Pack, τα Κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε €70,7εκ., αυξημένα κατά 14,8% σε σύγκριση με το περασμένο έτος, με το περιθώριο EBITDA να διαμορφώνεται σε 13,5%, αυξημένο κατά 70 μονάδες βάσης συγκριτικά με το 2023. Τα Λειτουργικά Κέρδη (EBIT) ανήλθαν σε €61,0εκ. το 2024, αυξημένα κατά 29,6% σε σύγκριση με το 2023 (2023 EBIT €47,1εκ.) με το περιθώριο EBIT να διαμορφώνεται στο 10,2% το 2024 έναντι 9,8% το 2023. Μη συμπεριλαμβανομένης της Stella Pack, τα Λειτουργικά Κέρδη (EBIT) ανήλθαν σε €54,0εκ., αυξημένα κατά 14,7% σε σύγκριση με το περασμένο έτος, με το περιθώριο EBIT να διαμορφώνεται σε 10,3%, αυξημένο κατά 50 μονάδες βάσης συγκριτικά με το 2023. Το περιθώριο EBIT αυξήθηκε κατά 40 μονάδες βάσης σε σύγκριση με το 2023 υπογραμμίζοντας την επίδραση της λειτουργικής μόχλευσης από την αύξηση των πωλήσεων. Η αύξηση στα Καθαρά Κέρδη υποστηρίχθηκε από υψηλότερη λειτουργική κερδοφορία. Τα καθαρά κέρδη διαμορφώθηκαν στα €46,0εκ. το 2024 σε σύγκριση με τα €39,3εκ. το 2023, αυξημένα κατά 17,1%. Καταγράφηκε η ισχυρή αύξηση των κερδών ανά μετοχή (EPS) κατά 20,8% στα €0,7125 έναντι €0,5898 το 2023, ως αποτέλεσμα της αύξησης των καθαρών πωλήσεων και της διεύρυνσης του λειτουργικού περιθωρίου κέρδους. Το Διοικητικό Συμβούλιο θα προτείνει στην Γενική Συνέλευση Μετόχων μεικτό μέρισμα συνολικού ποσού €20,0εκ. για το 2024 (+33,3% σε σύγκριση με τα €15,0εκ. για το 2023). Στο 43,5% των καθαρών κερδών 2024 (payout ratio) θα ανέλθει η πληρωμή μερίσματος (έναντι 38,2% το περασμένο έτος).

Γενικός Όρος περί αποποίησης ευθύνης (disclaimer):

Η παρούσα έκθεση έχει συνταχθεί και εκδοθεί από Depolas Investment Services, η οποία εποπτεύεται από την Ελληνική Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (Αρ. Αδείας 65/1991) και υπόκειται στους κανόνες συμπεριφοράς που ισχύουν για τις εταιρείες παροχής επενδυτικών υπηρεσιών (ΕΠΕΥ), όπως ορίζει η ελληνική νομοθεσία. Η έκθεση αυτή έχει εκδοθεί από την Depolas Investment Services και δεν επιτρέπεται να αναπαραχθεί με οποιοδήποτε τρόπο ή να παρέχεται σε οποιοδήποτε άλλο πρόσωπο. Κάθε πρόσωπο που λαμβάνει αντίγραφο της παρούσας, δια της αποδοχής της, δεσμεύεται και συμφωνεί ότι δεν θα το διανείμει ή δεν θα το διαθέσει σε οποιοδήποτε άλλο πρόσωπο. Οι πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν έχουν ληφθεί από πηγές που θεωρούνται αξιόπιστες αλλά η Depolas Investment Services δεν τις έχει επαληθεύσει. Καμία ρητή ή σιωπηρή δέσμευση ή εγγύηση δεν παρέχεται ως προς την ακρίβεια, πληρότητα, ορθότητα καθώς και το επίκαιρο της αξιοπιστίας των πληροφοριών ή απόψεων που περιέχονται στο παρόν, το σύνολο των οποίων μπορεί να αλλάξει χωρίς προειδοποίηση. Καμία ευθύνη δεν αναλαμβάνεται από την Depolas Investment Services ή από οποιοδήποτε από τους διευθυντές, υπαλλήλους της, σε σχέση με το υπόλοιπο περιεχόμενο της παρούσας έκθεσης. Η έκθεση αυτή δεν αποτελεί προσφορά για αγορά ή πώληση ή πρόσκληση ή πρόταση προσφοράς για αγορά ή πώληση κινητών αξιών που αναφέρονται στο παρόν. Η Depolas Investment Services και τα τυχόν σχετιζόμενα με αυτή πρόσωπα ενδέχεται να κατέχουν θέσεις και να επηρεάζουν τις συναλλαγές σε τίτλους εταιριών που αναφέρονται στο παρόν. Η Depolas Investment Services και ένα πρόσωπο ή πρόσωπα συνδεόμενα με την εταιρεία μπορούν ενίοτε να ενεργούν για λογαριασμό τους σε συναλλαγές που είναι αντικείμενο έρευνας και αναφέρονται στις σχετικές εκθέσεις. Η Depolas Investment Services ενδέχεται να συναλλάσσεται και να επιδιώξει να συναλλάσσεται με τις εταιρείες που καλύπτονται στις εκθέσεις έρευνας. Ως εκ τούτου, οι επενδυτές πρέπει να γνωρίζουν ότι ενδέχεται να υπάρχει σύγκρουση συμφερόντων σε σχέση με την επιχείρηση, η οποία θα μπορούσε να επηρεάσει την αμεροληψία της παρούσας έκθεσης. Οι επενδυτές θα πρέπει να θεωρήσουν την έκθεση ως ένα μόνο παράγοντα για τη λήψη των αποφάσεων σε σχέση με τις επενδύσεις τους. Η επένδυση που εξετάζεται στην παρούσα έκθεση ενδέχεται να είναι ακατάλληλη για τους επενδυτές, ανάλογα με τους ειδικούς στόχους τους για επενδύσεις και την οικονομική τους θέση.

Κατά την ημερομηνία έκδοσης της παρούσας έκθεσης (που αναφέρεται στην πρώτη σελίδα της έκθεσης), η Depolas Investment Services ενεργεί ως ειδικός διαπραγματευτής για εισηγμένους τίτλους στο Χ.Α. που αναφέρονται στο site www.athexgroup.gr

Κατά την ημερομηνία έκδοσης της παρούσας έκθεσης (που αναφέρεται στην πρώτη σελίδα της έκθεσης), καμία από τις εταιρείες που αναφέρονται στην έκθεση αυτή δεν κατέχει περισσότερο από το 5% της Depolas Investment Services ή οποιαδήποτε από τις θυγατρικές της εταιρείες.

Η ΛΕΩΝ ΔΕΠΪΟΛΑΣ ΑΧΕΠΕΥ δεν έχει λάβει ούτε θα λάβει αμοιβή / αποζημίωση από την εταιρεία για την κατάρτιση της παρούσας έκθεσης.

Βεβαίωση Αναλυτή

Ο αναλυτής που είναι (εν όλω ή εν μέρει) υπεύθυνος για το περιεχόμενο αυτής της έκθεσης περί έρευνας στον τομέα των επενδύσεων, πιστοποιεί ότι όλες οι απόψεις σχετικά με τις εταιρείες και κινητές αξίες που περιέχονται στην παρούσα έκθεση αντικατοπτρίζουν με ακρίβεια τις προσωπικές απόψεις του αντίστοιχου συγγραφέα. Ο αναλυτής ή τουλάχιστον ένας από τους αναλυτές που αναφέρονται στην παρούσα έκθεση είναι πιστοποιημένοι ως «Αναλυτές Μετοχών και της Αγοράς» από την Ελληνική Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

**Contact Details:
Depolas Investment Services**

1 Christou Lada Str., 10561, Athens

Tel: +30 2130998100

Fax: +30 210 3211618

Email: info@depolasaxe.gr

Web: www.depolas.gr