

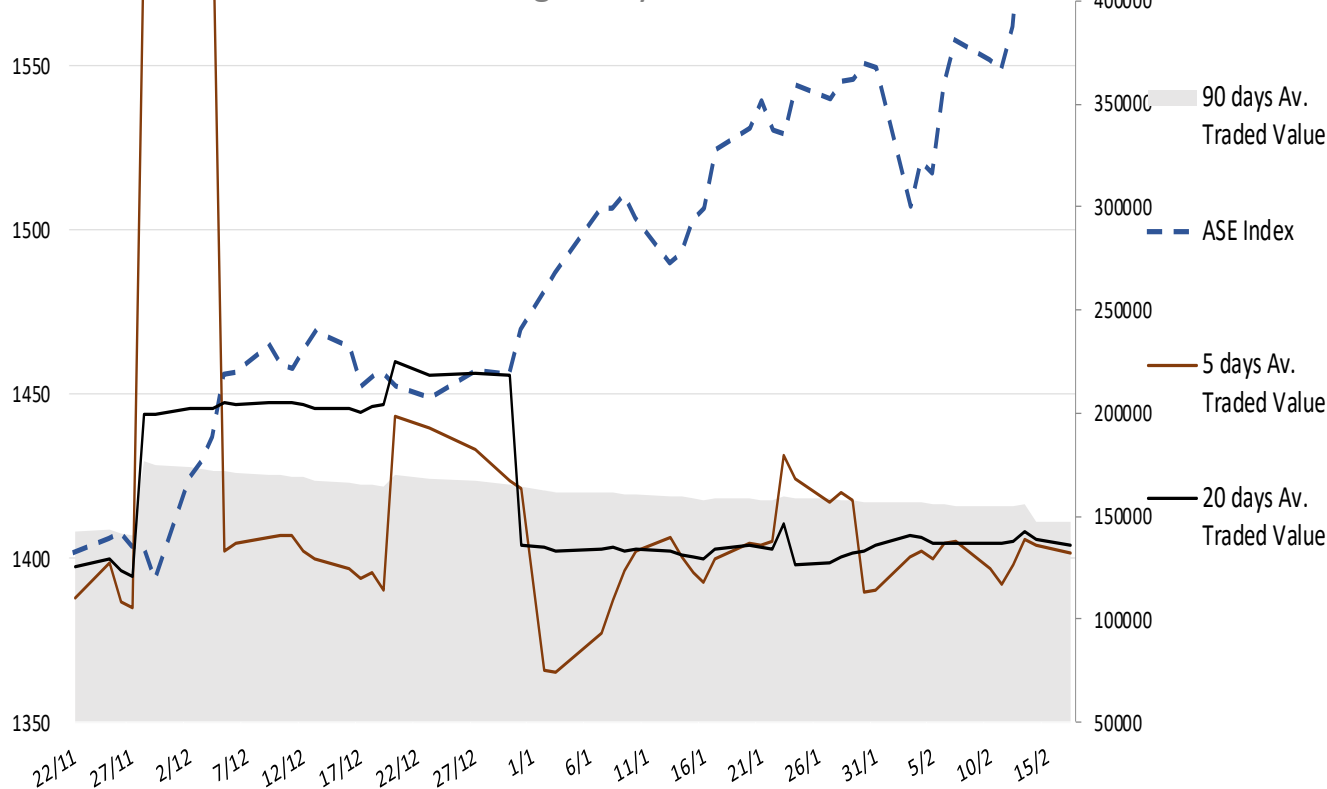
Σχόλιο Αγοράς

Συνέχισε ανοδικά το ΧΑ παρόλο που ο όγκος συναλλαγών κινήθηκε σε χαμηλότερα επίπεδα. Παρόμοια ήταν η εικόνα και στους Ευρωπαϊκούς μετοχικούς δείκτες καθώς διαρρέουν σενάρια για σημαντική αύξηση των αμυντικών δαπανών στην περιοχή. Τα αποτελέσματα της τράπεζας Κύπρου ήταν εν πολλοίς κοντά στις εκτιμήσεις με τα έσοδα τόκων του Δ' τριμήνου να κινούνται χαμηλότερα κατά 3% σε τριμηνιαία βάση στα 198εκ ευρώ, ενώ ελαφρώς υψηλότερα στα 46εκ ευρώ διαμορφώθηκαν τα καθαρά έσοδα από αμοιβές και προμήθειες. Τα καθαρά κέρδη ανήλθαν στα 107εκ ευρώ, ενώ το ποσοστό των ΜΕΔ έπεσε κάτω από το 2%. Η ενσώματη λογιστική αξία της τράπεζας εμφανίζεται πλέον στα 5,77 ευρώ ανά μετοχή. Εντυπωσιακή για 2^η χρονιά παραμένει η ετησιοποιημένη απόδοση ενσώματων ιδίων κεφαλαίων (ROTE) στο 21,4%. Η σημερινή ατζέντα περιλαμβάνει μεταξύ άλλων τον δείκτη οικονομικών προσδοκιών ZEW Φεβρουαρίου στη Γερμανία και τον δείκτη μεταποίησης Empire Φεβρουαρίου στις ΗΠΑ.

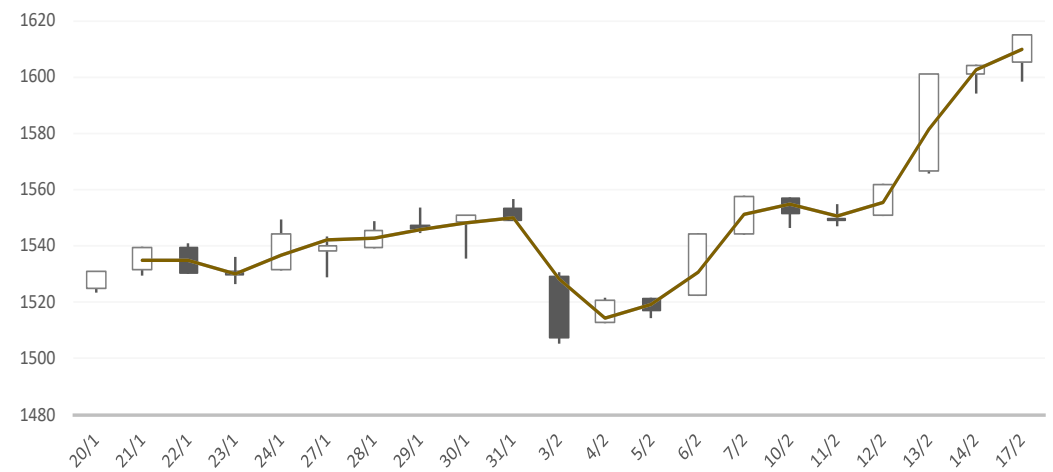
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

BANK OF CYPRUS H	5.12%	HELLENIC TELECOM	-1.26%
SARANTIS	3.47%	PUBLIC POWER COR	-0.72%
METLEN ENERGY &	2.11%	PUBLIC POWER COR	-0.72%

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



ATHEX GEN INDEX



2/17/2025

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

	GENERAL	ASE	1,615.0	+9.9%	+0.67%
	FTASE 25	FTASE	3,948.3	+10.6%	+0.61%
	FTSEM 40	FTSEM	2,558.1	+9.6%	+0.20%
	FTSEA 140	FTSEA	942.9	+10.8%	+0.64%

WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	3,902.1	+5.2%	+0.08%
	MSCI EMERG	MXEF	1,130.6	+5.1%	+0.48%

EUROPE

	SXXP 600	SXXP	555.4	+9.4%	+0.54%
	DAX	DAX	22,798.1	+14.5%	+1.26%
	FTSE 100	UKX	8,768.0	+7.3%	+0.41%
	CAC 40	CAC	8,189.1	+11.0%	+0.13%
	PSI 20	PSI20	6,623.3	+3.9%	-0.46%
	IBEX 35	IBEX	13,016.9	+12.3%	+0.47%
	FTSEMIB	FTSEMIB	38,327.7	+12.1%	+0.92%

N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	44,546.1	+4.7%	-0.4%
	NASDAQ	CCMP	20,026.8	+3.7%	+0.4%
	S&P 500	SPX	6,114.6	+4.0%	-0.0%

ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	39,174.3	-1.8%	+0.06%
	SHENZ 300	SHSZN	3,947.4	+0.3%	+0.21%
	HANG SENG	HSI	22,616.2	+12.7%	-0.02%

FOREX

	EUR/USD		1.0484	+1.3%	-0.08%
--	----------------	--	---------------	--------------	---------------

COMMODITIES

	BRENT	BRENT	75.22	+0.8%	+0.64%
	CRUDE OIL	NYMEX	70.74	-0.3%	-0.77%
	GOLD	GOLDS	2,896.56	+10.4%	+0.49%
	SILVER	XAG	32.34	+11.9%	+0.73%
	Nat GAS	NG1	3.73	-1.3%	+2.67%
	ALUMIN	LMAHDY	2,683.37	+6.2%	+0.77%
	COPPER	HG1	466.45	+13.9%	-2.38%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

Δεν υπάρχουν προγραμματισμένα γεγονότα για σήμερα.

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
12:00	GERMANY: ZEW Survey Expectations Feb	20.0	10.3
12:00	USA: Empire Manufacturing Feb	-2.0	-12.6

Ειδησεογραφία

Τράπεζα Κύπρου: Κέρδη 508 εκατ. το 2024, αναβαθμίστη στόχος για μερίσματα.

Τα οικονομικά μεγέθη για το 2024 ανακοίνωσε ο όμιλος της Τράπεζας Κύπρου. Σύμφωνα με αυτά:

- Ο ρυθμός ανάπτυξης για το 2024 ανήλθε σε 3.4% και αναμένεται να ανέλθει σε περίπου 3.3% το 2025, ξεπερνώντας τον μέσο όρο της ευρωζώνης.
- Ρεκόρ νέου δανεισμού ύψους €2.4 δισ, αυξημένος κατά 20% σε ετήσια βάση
- Χαρτοφυλάκιο εξυπηρετούμενων δανείων ύψους €10.2 δισ, αυξημένο κατά 4% σε ετήσια βάση Απόδοση Ενσώματων Ιδίων Κεφαλαίων (ROTE) μεγαλύτερη από 20% για δύο συνεχόμενα χρόνια
- Καθαρά έσοδα από τόκους ύψους €822 εκατ., αυξημένα κατά 4% σε ετήσια βάση. Καθαρά έσοδα από τόκους για το 8^ο τρίμηνο 2024 ύψους €198 εκατ., μειωμένα κατά 3% σε τριμηνιαία βάση, αντανakλώντας κυρίως τη μείωση των επιτοκίων
- Συνολικά λειτουργικά έξοδα ύψους €367 εκατ., αυξημένα κατά 8% σε ετήσια βάση, λόγω αυξημένων εξόδων προσωπικού, τεχνολογίας, διαφήμισης και επαγγελματικών εξόδων
- Ο δείκτης κόστος προς έσοδα παραμένει χαμηλός στο 34%. Δείκτης κόστος προς έσοδα για το 8^ο τρίμηνο 2024 στο 38%, αντικατοπτρίζοντας κυρίως υψηλότερα έξοδα λόγω εποχικότητας
- Κέρδη μετά τη φορολογία ύψους €508 εκατ., αυξημένα κατά 4% σε ετήσια βάση, εκ των οποίων €107 εκατ. το 8^ο τρίμηνο 2024
- Βασικά κέρδη ανά μετοχή ύψους €1.14, αυξημένα κατά 5% σε ετήσια βάση
- Υψηλή ρευστότητα ισολογισμού και υγιείς ποιότητα δανειακού χαρτοφυλακίου. Το ποσοστό ΜΕΔ προς δάνεια μειώθηκε στο 1.9%. Δείκτης κάλυψης ΜΕΔ ύψους 111%. Χρέωση πιστωτικών ζημιών δανείων ύψους 30 μ.β.
- Καταθετική βάση, στην πλειονότητα της λιανική, ύψους €20.5 δισ, αυξημένη κατά 6% σε ετήσια βάση και κατά 3% σε τριμηνιαία βάση
- Υψηλή ρευστότητα στον ισολογισμό με €7.6 δισ. τοποθετημένα στην ΕΚΤ Ισχυρή κεφαλαιακή θέση και δημιουργία απόδοσης για τους μετόχους
- Δείκτης Κεφαλαίου Κοινών Μετοχών Κατηγορίας 1 (CET1) και Συνολικός Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας (υπολογισμένοι για εποπτικούς σκοπούς) ύψους 19.2% και 24.0 % αντίστοιχα
- Δημιουργία κεφαλαίων (CET1) ύψους 400 μ.β. κατά το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2024
- Ενσώματη λογιστική αξία ανά μετοχή ύψους €5.775 στις 31 Δεκεμβρίου 2024, αυξημένη κατά 17% σε ετήσια βάση
- Προτεινόμενο ποσοστό διανομής 50% για το 2024, το οποίο αποτελείται από μερίσμα σε μετρητά ύψους €211 εκατ. και επαναγορά ιδίων μετοχών ύψους €30 εκατ.

Η διανομή

Το Συγκρότημα στοχεύει στη δημιουργία σταθερής απόδοσης στους μετόχους του, σημειώνει η ανακοίνωση. Το Συγκρότημα αναβαθμίζει την πολιτική διανομής του, ώστε να αντανakλά τη σταθερή και συνεχή πρόοδο που έχει επιτευχθεί τα τελευταία χρόνια, το προφίλ κερδοφορίας και τις μεσοπρόθεσμες προοπτικές του Συγκροτήματος.

Η συνήθης διανομή ανά έτος αναμένεται να κυμαίνεται μεταξύ 50-70% ('payout ratio') (από 30-50%) της προσαρμοσμένης κερδοφορίας πριν των μη επαναλαμβανόμενων στοιχείων, συνδυάζοντας μερίσμα σε μετρητά και επαναγορά ιδίων μετοχών. Επιπλέον, το Διοικητικό Συμβούλιο θα εξετάσει επίσης την εισαγωγή ενδιάμεσων μερισμάτων.

Η προσαρμοσμένη κερδοφορία πριν των μη επαναλαμβανόμενων στοιχείων καθορίζεται ως τα κέρδη μετά τη φορολογία και πριν τα μη-επαναλαμβανόμενα στοιχεία που αναλογούν στους ιδιοκτήτες του Συγκροτήματος, λαμβάνοντας υπόψη τις διανομές από τους λοιπούς συμμετοχικούς τίτλους όπως την πληρωμή κουπονιού στους κατόχους Χρεογράφων Κατηγορίας 1.

Οι προοπτικές

Κατά το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2024, το Συγκρότημα συνέχισε να καταγράφει ισχυρά οικονομικά αποτελέσματα, δημιουργώντας Απόδοση Ενσώματων Ιδίων Κεφαλαίων (ROTE) μεγαλύτερη από 20% για δεύτερο συνεχόμενο έτος, επωφελομένη κυρίως από το ευνοϊκό περιβάλλον επιτοκίων.

Καθώς το Συγκρότημα μεταβαίνει σε ένα περιβάλλον ομαλοποιημένων επιτοκίων κοντά στο 2%, τόσο ο στόχος του για Απόδοση Ενσώματων Ιδίων Κεφαλαίων (ROTE) σε επίπεδα high-teens (υπολογισμένος σε Δείκτη Κεφαλαίου Κοινών Μετοχών Κατηγορίας 1 (CET1) ύψους 15%) όσο και ο στόχος του για Απόδοση Ενσώματων Ιδίων Κεφαλαίων (ROTE) σε επίπεδα mid-teens παραμένουν για το 2025, και αναλογούν σε δημιουργία οργανικού κεφαλαίου ύψους 300 μ.β., ενισχύοντας περαιτέρω τις μελλοντικές διανομές στους μετόχους.

Ο στόχος για Απόδοση Ενσώματων Ιδίων Κεφαλαίων (ROTE) λαμβάνει υπόψη τις τρέχουσες εκτιμήσεις της αγοράς σχετικά με την εξέλιξη του περιβάλλοντος επιτοκίων, με το επιτόκιο διευκόλυνσης αποδοχής καταθέσεων της ΕΚΤ και το Euribor 6 μηνών να αναμένεται να διαμορφωθούν κατά μέσο όρο σε 2.3% το καθένα για το 2025, σε σύγκριση με 3.7% και 3.5% αντίστοιχα για το 2024. Ως αποτέλεσμα, ο στόχος για τα καθαρά έσοδα από τόκους για το 2025 επικαιροποιείται, και αναμένεται να ανέλθει σε επίπεδα πιο κάτω από €700 εκατ., αντανakλώντας κυρίως τις τρέχουσες εκτιμήσεις επιτοκίων της αγοράς.

Άλλοι παράγοντες που οδήγησαν στην επικαιροποίηση του στόχου για καθαρά έσοδα από τόκους περιλαμβάνουν: Αύξηση των δανείων κατά περίπου 4% το 2025, υποστηριζόμενη από τον ρυθμό ανάπτυξης της εγχώριας οικονομίας και την αύξηση του δανεισμού στον τομέα διεθνών επιχειρήσεων,

- Οι καταθέσεις αναμένεται να παραμείνουν περίπου στα ίδια επίπεδα σε ετήσια βάση (δηλαδή περίπου €20 δισ),
- Το κόστος των καταθέσεων αναμένεται να παραμείνει περίπου στα ίδια επίπεδα σε ετήσια βάση, αντανakλώντας την καθυστέρηση στην ανατιμολόγηση των καταθέσεων,
- Αύξηση στο χαρτοφυλάκιο ομολόγων, σε περίπου 18% του συνόλου των περιουσιακών στοιχείων στις 31 Δεκεμβρίου 2025 και περίπου το 20% μεσοπρόθεσμα, ανάλογα με τις συνθήκες αγοράς,
- Οι ενέργειες αντιστάθμισης ('hedging') θα συνεχιστούν για περαιτέρω μείωση της ευαισθησίας των καθαρών εσόδων από τόκους σε μεταβολές των επιτοκίων ('sensitivity'), και
- Υψηλότερο κόστος χρηματοδότησης το 2025, αντικατοπτρίζοντας τη συνολική επίδραση που προκύπτει από την έκδοση πράσινου ομολόγου υψηλής εξοφλητικής προτεραιότητας που πραγματοποιήθηκε το 2024 (με ετήσιο κουπόνι περίπου €15 εκατ.) Με βάση τις τελευταίες εκτιμήσεις της αγοράς, τα επιτόκια αναμένεται να μειωθούν στο 2% τον Ιούνιο 2025 και να παραμείνουν περίπου στα ίδια επίπεδα το 2026. Επομένως, τα καθαρά έσοδα από τόκους για το 2026 αναμένεται να σταθεροποιηθούν σε επίπεδα πιο πάνω από €650 εκατ.

Με βάση τις τελευταίες εκτιμήσεις της αγοράς, τα επιτόκια αναμένεται να μειωθούν στο 2% τον Ιούνιο 2025 και να παραμείνουν περίπου στα ίδια επίπεδα το 2026. Επομένως, τα καθαρά έσοδα από τόκους για το 2026 αναμένεται να σταθεροποιηθούν σε επίπεδα πιο πάνω από €650 εκατ.

ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ: Πάνω από 60 εκατ. διελύσεις από την Νέα και Κεντρική Οδό το 2024.

Ο Όμιλος ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ ανακοινώνει τα στοιχεία κυκλοφορίας για τους βασικούς εν λειτουργία αυτοκινητοδρόμους του για το 2024.

Ο συνολικός αριθμός των διελύσεων στους αυτοκινητοδρόμους της Νέας και της Κεντρικής Οδού για το 2024 ανήλθε σε 60,6 εκατ. έναντι 55,8 εκατ. για το 2023.

Όσον αφορά την περίοδο Οκτωβρίου-Δεκεμβρίου 2024, ο συνολικός αριθμός διελύσεων ανήλθε σε 15,2 εκατ. έναντι 13,7 εκατ. για την αντίστοιχη περίοδο του 2023.

Από τις 6.10.2024 ο Όμιλος ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ (μέσω της θυγατρικής του Νέα Αττική Οδός) ανέλαβε την διαχείριση του αυτοκινητοδρόμου της Αττικής Οδού.

Για την περίοδο Οκτωβρίου-Δεκεμβρίου 2024 ο συνολικός αριθμός διελύσεων ανήλθε σε 25,8 εκατ. έναντι 24,4 εκατ. την αντίστοιχη περίοδο του 2023, με τον μέσο ημερήσιο αριθμό διελύσεων (ADT) να διαμορφώνεται σε περίπου 280,1 χιλ. Για το σύνολο του 2024, ο συνολικός αριθμός διελύσεων στην Αττική Οδό ανήλθε σε 100,2 εκατ. έναντι 94,7 εκατ. για το 2023, με τον μέσο ημερήσιο αριθμό διελύσεων (ADT) να ανέρχεται σε 273,8 χιλ.

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 συνδεδεμένα 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