

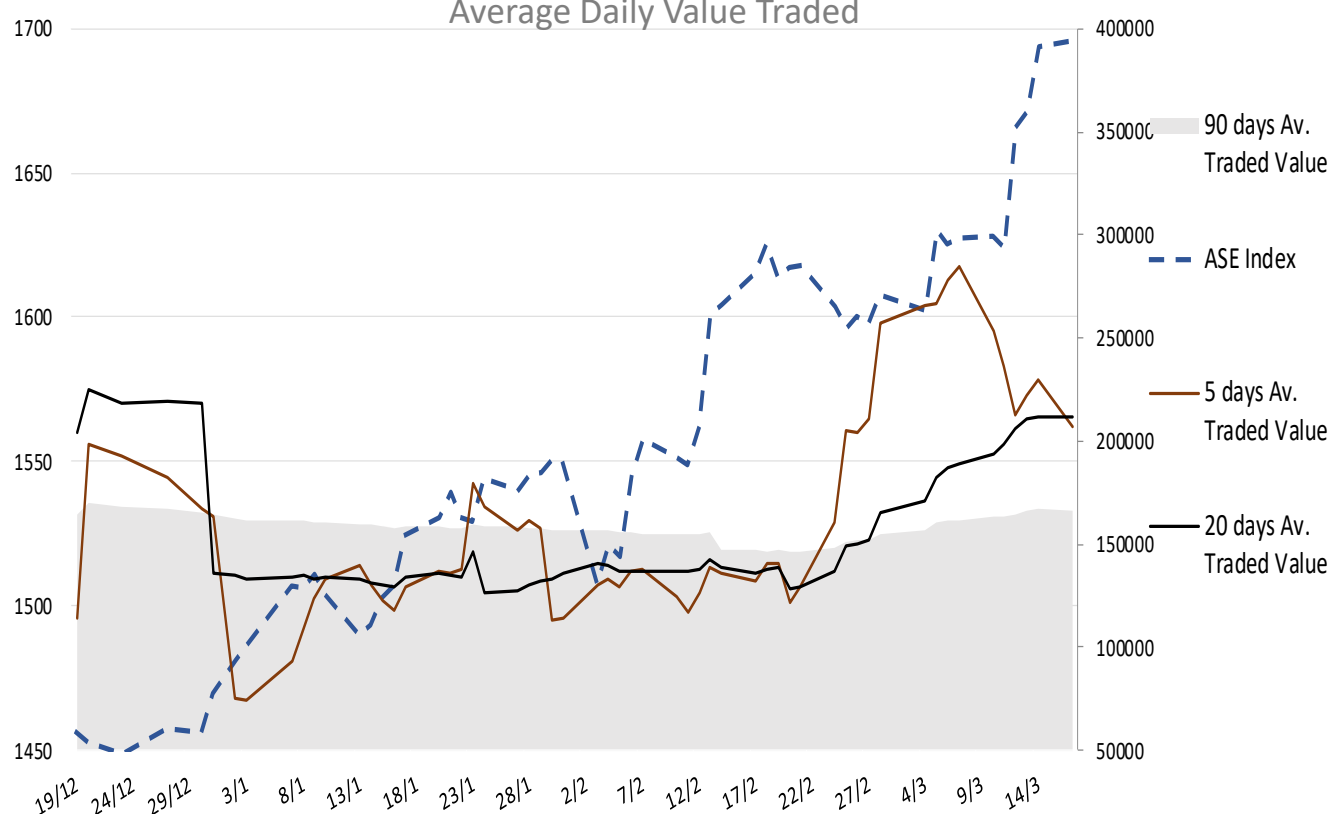
Σχόλιο Αγοράς

Με θετικό πρόσημο διεκόπη χθες η συνεδρίαση στο ΧΑ, ενώ το κλίμα ήταν επίσης θετικό στην υπόλοιπη Ευρώπη. Στις ΗΠΑ, κέρδη είδαν οι βασικοί μετοχικοί δείκτες, αλλά δεν βρήκαν στήριξη από τα στοιχεία λιανικών πωλήσεων Φεβρουαρίου. Στο εσωτερικό, θετική έκπληξη αποτέλεσαν τα μεγέθη Δ' τριμήνου 2024 της ΑΡΑΙΓ με τα λειτουργικά EBITDA να διαμορφώνονται στο ιστορικό επίπεδο των 75,4εκ ευρώ εν μέσω αυξημένης πτητικής δραστηριότητας σε ένα εποχικά αδύναμο τρίμηνο, αν και η τελική γραμμή ήταν αρνητική λόγω σημαντικής αρνητικής επιβάρυνσης από την πτώση ισοτιμίας ευρώ/δολάριο το εν λόγω τρίμηνο. Παρόλους τους περιορισμούς, η εταιρεία κατέγραψε για το έτος αυξημένα EBITDA στα 405,3εκ ευρώ (+1% σε ετήσια βάση) και καθαρά κέρδη στα 130εκ ευρώ, ενώ το προτεινόμενο μέρισμα θα είναι στα 0,80ευρώ ανά μετοχή. Η σημερινή ατζέντα περιλαμβάνει μεταξύ άλλων τον δείκτη οικονομικών προσδοκιών ZEW Μαρτίου σε Γερμανία και Ευρωζώνη, τα στοιχεία της αγοράς κατοικίας Φεβρουαρίου και την βιομηχανική παραγωγή Φεβρουαρίου στις ΗΠΑ. Η διατήρηση της μεταβλητότητας είναι το μόνο σίγουρο για τις αγορές στην παρούσα φάση.

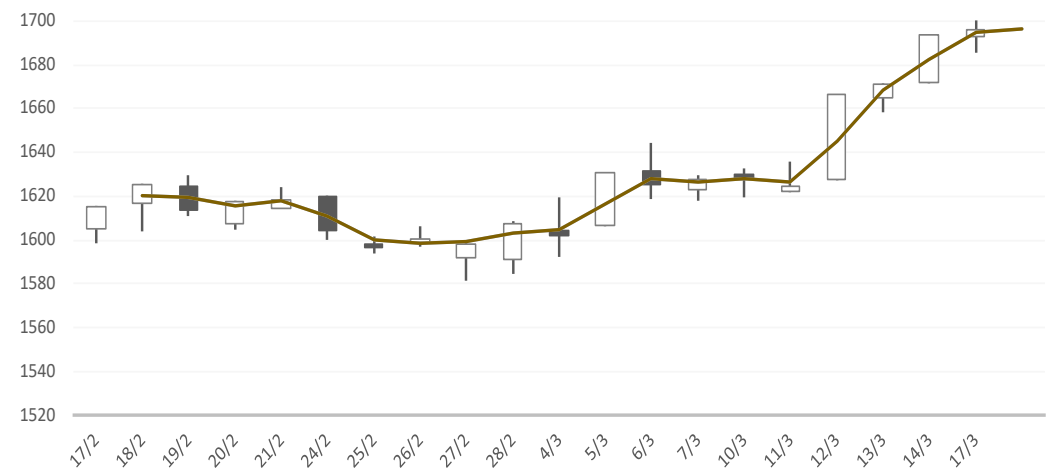
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

ALPHA SERVICES A	1.74%	HELLENIC TELECOM	-1.35%
SARANTIS	1.35%	JUMBO SA	-1.02%
PUBLIC POWER COR	1.33%	NATL BANK GREECE	-0.87%

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







ATHEX GEN INDEX



3/17/2025




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

	GENERAL	ASE	1,696.1	+15.4%	+0.15%
	FTASE 25	FTASE	4,205.7	+17.8%	+0.23%
	FTSEM 40	FTSEM	2,541.2	+8.9%	+0.30%
	FTSEA 140	FTSEA	1,003.3	+17.9%	+0.13%




WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	3,697.2	-0.3%	+0.86%
	MSCI EMERG	MXEF	1,131.4	+5.2%	+1.06%




EUROPE

	SXXP 600	SXXP	550.9	+8.5%	+0.79%
	DAX	DAX	23,154.6	+16.3%	+0.73%
	FTSE 100	UKX	8,680.3	+6.2%	+0.56%
	CAC 40	CAC	8,074.0	+9.4%	+0.57%
	PSI 20	PSI20	6,852.3	+7.4%	+1.20%
	IBEX 35	IBEX	13,147.2	+13.4%	+1.09%
	FTSEMIB	FTSEMIB	39,022.4	+14.1%	+0.95%


N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	41,841.6	-1.7%	+0.85%
	NASDAQ	CCMP	17,808.7	-7.8%	+0.31%
	S&P 500	SPX	5,675.1	-3.5%	+0.64%

ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	37,396.5	-6.3%	+0.93%
	SHENZ 300	SHSZN	3,996.8	+1.6%	-0.24%
	HANG SENG	HSI	24,145.6	+20.4%	+0.77%

FOREX

	EUR/USD		1.0922	+5.5%	+0.40%
---	----------------	--	---------------	--------------	---------------

COMMODITIES

	BRENT	BRENT	71.07	-4.8%	+0.69%
	CRUDE OIL	NYMEX	67.58	-5.8%	+0.60%
	GOLD	GOLDS	3,000.60	+14.3%	+0.55%
	SILVER	XAG	33.86	+17.2%	+0.19%
	Nat GAS	NG1	4.02	+10.6%	-2.10%
	ALUMIN	LMAHDY	2,703.97	+7.0%	+0.09%
	COPPER	HG1	493.35	+22.5%	+1.31%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

ΑΝΔΡΟ: Δημοσιοποίηση Αποτελεσμάτων

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
12:00	GERMANY: ZEW Survey Expectations Mar	48.3	26.0
12:00	EUROZONE: ZEW Survey Expectations Mar		24.2
14:30	USA: Housing Starts Feb	1385K	1366K
14:30	USA: Building Permits Feb	1453K	1473K
15:15	USA: Industrial Production MoM Feb	0.2%	0.5%

Ειδησεογραφία

Moody's: Νέα αναβάθμιση για Εθνική Τράπεζα και Eurobank

Ψήφο εμπιστοσύνης στις ελληνικές τράπεζες δίνει ο οίκος αξιολόγησης Moody's, μετά την αναβάθμιση της ελληνικής οικονομίας.

Αναλυτικότερα η Moody's Ratings αναβάθμισε την αξιολόγηση της Εθνικής Τράπεζας κατά μία βαθμίδα, ανεβάζοντάς την σε Baa1 από Baa2, ενώ αναθεώρησε το outlook σε «σταθερό».

Η κίνηση αυτή ακολουθεί την πρόσφατη αναβάθμιση της πιστοληπτικής ικανότητας του Ελληνικού Δημοσίου σε επενδυτική βαθμίδα (Baa3) από Ba1, καθώς η αξιολόγηση της τράπεζας επηρεαζόταν από την κρατική βαθμολογία λόγω της μεγάλης έκθεσής της σε ελληνικά κρατικά ομόλογα.

Ενίσχυση κεφαλαίων και ανθεκτικότητα

Η αναβάθμιση αντανακλά επίσης τη βελτίωση των κεφαλαιακών δεικτών της Εθνικής, με τον δείκτη κοινών μετοχών Tier 1 (CET1) να διαμορφώνεται στο 18,3% τον Δεκέμβριο του 2024, από 17,8% ένα χρόνο πριν, ενισχύοντας την ικανότητά της για ανάπτυξη και την απορρόφηση ζημιών. Παρόλα αυτά, η κεφαλαιακή της ποιότητα εξακολουθεί να επιβαρύνεται από τις υψηλές αναβαλλόμενες φορολογικές πιστώσεις (DTC), που αντιστοιχούν στο 51% του κεφαλαίου CET1. Η τράπεζα, ωστόσο, σχεδιάζει να μειώσει αυτόν τον δείκτη κάτω από το 25% έως το 2027.

Η φερεγγυότητα της Εθνικής ενισχύεται και από τη βελτίωση της ποιότητας του ενεργητικού της, με τον δείκτη μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων (NPE) να υποχωρεί στο 2,6% τον Δεκέμβριο του 2024. Παράλληλα, η τράπεζα καταγράφει το υψηλότερο ποσοστό κάλυψης προβλέψεων μεταξύ των ελληνικών τραπεζών, στο 98%.

Κερδοφορία και προοπτικές

Η ισχυρή κερδοφορία αποτέλεσε έναν ακόμη παράγοντα για την αναβάθμιση της Moody's, με την απόδοση των ενσώματων ιδίων κεφαλαίων να φτάνει το 17,5% το 2024. Αν και η Εθνική αναμένεται να διατηρήσει τα επαναλαμβανόμενα έσοδά της μέσω στρατηγικών κινήσεων που περιορίζουν την αστάθεια των καθαρών εσόδων από τόκους (με το επιτοκιακό περιθώριο στο 3,2%, το υψηλότερο του κλάδου), εκτιμάται ότι οι δείκτες κερδοφορίας θα δεχτούν πίεση το 2025-2026 λόγω της αναμενόμενης μείωσης των επιτοκίων.

Ωστόσο, η τράπεζα αναμένεται να συνεχίσει να υπερφέρει σε κερδοφορία συγκριτικά με άλλες ευρωπαϊκές τράπεζες με παρόμοια αξιολόγηση.

Ισχυρή βάση χρηματοδότησης

Η Εθνική διαθέτει το ισχυρότερο προφίλ χρηματοδότησης και καταθέσεων μεταξύ των ελληνικών τραπεζών, διατηρώντας χαμηλό κόστος χρηματοδότησης, κυρίως μέσω βασικών λιανικών καταθέσεων.

Αναθεώρηση outlook σε σταθερό

Οι προοπτικές της τράπεζας αναθεωρήθηκαν σε σταθερές από θετικές, γεγονός που αντανακλά την αντίστοιχη σταθερή αξιολόγηση της ελληνικής κυβέρνησης (Baa3). Αυτό σημαίνει ότι περαιτέρω αναβάθμιση της Εθνικής εξαρτάται από τυχόν μελλοντική βελτίωση της κρατικής πιστοληπτικής αξιολόγησης.

Eurobank σε Baa1 από Baa2

Παράλληλα ο οίκος αξιολόγησης Moody's ανακοίνωσε την αναβάθμιση της μακροπρόθεσμης κατάθεσης και των αξιολογήσεων ανώτερου μη εξασφαλισμένου χρέους της Eurobank S.A. (Eurobank) σε Baa1 από Baa2. Επίσης, αναβάθμισε την αυτόνομη Βασική Αξιολόγηση Πιστοληπτικής Ικανότητας (BCA) και την Προσαρμοσμένη BCA της τράπεζας σε baa3 από ba1. Οι βραχυπρόθεσμες αξιολογήσεις καταθέσεων επιβεβαιώθηκαν στο P-2, ενώ οι μακροπρόθεσμες Αξιολογήσεις Κινδύνου Αντισυμβαλλομένου (CRR) αναβαθμίστηκαν σε Baa1 από Baa2. Οι αξιολογήσεις κινδύνου αντισυμβαλλομένου (CR Assessment) ενισχύθηκαν σε Baa2(cr)/P-2(cr) από Baa3(cr)/P-3(cr), ενώ οι βραχυπρόθεσμες CRR διατηρήθηκαν στο P-2.

Επιπλέον, οι αξιολογήσεις του προγράμματος μακροπρόθεσμων μη εξασφαλισμένων τίτλων (MTN) ανώτερης διαβάθμισης αναβαθμίστηκαν σε (P)Baa1 από (P)Baa2, ενώ οι αξιολογήσεις του προγράμματος μη εξασφαλισμένων τίτλων ανώτερης βαθμίδας (senior non-pledged) αναβαθμίστηκαν σε (P)Baa3 από (P)Ba1. Παράλληλα, η αξιολόγηση του δευτερεύοντος (Tier 2) χρέους της Eurobank Ergasias Services and Holdings S.A. αυξήθηκε σε Ba1 από Ba2, ενώ οι αξιολογήσεις του προγράμματος subordinated MTN αναβαθμίστηκαν σε (P)Ba1 από (P)Ba2. Ο οίκος Moody's άλλαξε την προοπτική της τράπεζας για το ανώτερο μη εξασφαλισμένο χρέος και τις μακροπρόθεσμες καταθέσεις από θετική σε σταθερή.

Newmoney.gr

Aegean: Κέρδη 129,9 εκατ. το 2024-Προτείνει μέρισμα €0,8/μετοχή.

Η AEGEAN ανακοινώνει τα οικονομικά και λειτουργικά αποτελέσματα του Έτους 2024.

Ο ενοποιημένος Κύκλος Εργασιών για το σύνολο του 2024 ανήλθε σε €1,78 δισ., αυξημένος κατά 5%. Η AEGEAN καλωσόρισε στις πτήσεις της 16,3 εκατ. επιβάτες, σημειώνοντας αύξηση 6%, εν μέσω ενός θετικού περιβάλλοντος ζήτησης από και προς τη χώρα μας αλλά και ιδιαίτερα σημαντικών προκλήσεων.

Ο Όμιλος προσέφερε 19,8 εκατ. διαθέσιμες θέσεις, 1,2 εκατ. περισσότερες σε σχέση με το 2023, συνεχίζοντας την αναπτυξιακή πορεία με επέκταση του δικτύου και των συχνοτήτων κυρίως στους μήνες εκτός αιχμής. Ο συντελεστής πληρότητας διαμορφώθηκε στο 82,5%.

Για το σύνολο του έτους το EBITDA διαμορφώθηκε στα €405,3 εκατ., αυξημένο κατά 1% ενώ η λειτουργική κερδοφορία EBIT στα €227,1 εκατ. μειωμένη κατά 8%.

Τα Κέρδη προ Φόρων ανήλθαν στα €164,0 εκατ. ενώ τα Κέρδη μετά από Φόρους ανήλθαν στα €129,9 εκατ., 23% χαμηλότερα εκατ. από το 2023.

Το τέταρτο τρίμηνο η AEGEAN μετέφερε 7% περισσότερους επιβάτες με εξαιρετική δυναμική και ιστορικά υψηλά λειτουργικής κερδοφορίας επιβεβαιώνοντας τη σταδιακή ενίσχυση της ζήτησης και στους παραδοσιακά αδύναμους μήνες αλλά και την «επίμονη» επένδυση της AEGEAN κατά την χειμερινή περίοδο.

Ο Κύκλος Εργασιών σημείωσε αύξηση 10% κατά το τελευταίο τρίμηνο ενώ ο Όμιλος κατέγραψε ιστορικά υψηλό σε κερδοφορία προ τόκων και φόρων (EBIT) που ανήλθε σε €27,6 εκατ.

Η ισχυρή λειτουργική κερδοφορία δεν μεταφέρθηκε στο τελικό αποτέλεσμα μετά από φόρους του τριμήνου καθώς η κάμψη της ισοτιμίας ευρώ δολαρίου από 1,12 στις 30/9/2024 σε μόλις 1,04 στις 31/12/2024 έφερε σημαντική ζημιά από την αποτίμηση σε IFRS των υποχρεώσεων των επόμενων ετών από μισθώσεις.

Με την επίδραση του εξαιρετικού τέταρτου τριμήνου, τα ετήσια αποτελέσματα του 2024 συνιστούν την υψηλότερη ιστορικά επίδοση σε επίπεδα επιβατικής κίνησης και Κύκλου Εργασιών αλλά και τη δεύτερη ιστορικά υψηλότερη επίδοση σε κερδοφορία παρά τους σημαντικούς περιορισμούς που παρουσιάστηκαν.

Ειδικότερα, η ανάγκη πρόωρων ελέγχων στους κινητήρες GTF της Pratt & Whitney καθήλωσε 8-10 νέα αεροσκάφη και περιορίσει τη δυνατότητα ανάπτυξης, ιδιαίτερα τους καλοκαιρινούς μήνες, αλλά και την ωφέλεια κόστους από την χρήση τους, ενώ δημιούργησε και ανάγκες επιπλέον μισθώσεων αεροσκαφών.

Η αποζημίωση που λαμβάνει η εταιρεία από τον κατασκευαστή είναι σημαντική χωρίς όμως να καλύπτει το σύνολο των επιπτώσεων.

Επιπλέον, η αναστολή λόγω της γεωπολιτικής κρίσης από τα τέλη Ιουλίου έως τον Δεκέμβριο της σύνδεσης με Τελ Αβίβ, Βηρυτό και Αμάν προκάλεσε απώλεια κίνησης εξωτερικού κατά το 3ο και το 4ο τρίμηνο. Τα ταμειακά διαθέσιμα, ισοδύναμα και λοιπές χρηματοοικονομικές επενδύσεις διαμορφώθηκαν σε €769,1 εκατ. 1 στις 31.12.2024 αυξημένα από το προηγούμενο έτος παρά την καταβολή €85,4 εκατ. για την εξαγορά των warrants από το Ελληνικό δημόσιο. Παράλληλα, ο καθαρός δανεισμός (συμπεριλαμβανομένων και των λειτουργικών μισθώσεων) ανήλθε σε €662,2 εκατ. με την AEGEAN να έχει παραλάβει συνολικά 7 καινούργια αεροσκάφη το 2024, 5 Airbus 320/321 neo της οικογένειας καθώς και 2 νέα ATR 72-600.

Το Διοικητικό Συμβούλιο θα προτείνει προς έγκριση από την επόμενη Γενική Συνέλευση τη διανομή μερίσματος ποσού €0,80 ανά μετοχή.

Ο κ. Δημήτρης Γερογιάννης, Διευθύνων Σύμβουλος, ανέφερε σχετικά:

«Η στρατηγική μας για αύξηση της χωρητικότητας τους μήνες εκτός αιχμής αλλά και η ισχυρή ανταπόκριση από Έλληνες αλλά και επισκέπτες της χώρας μας, στις υπηρεσίες και στο δίκτυο της AEGEAN, συνέβαλλε σε αυτό το εξαιρετικό αποτέλεσμα. Οι προκλήσεις από τους περιορισμούς προς τη Μέση Ανατολή καθώς και η συνεχιζόμενη επίδραση στα κόστη μας λόγω των ελέγχων στους κινητήρες GTF ήταν και παραμένουν σημαντικές. Τα αποτελέσματα του έτους επιβεβαιώνουν την ανταγωνιστικότητά μας και την ισχυρή μας θέση. Συνεχίζουμε το επενδυτικό μας πλάνο με στόχο τον εμπλουτισμό των υπηρεσιών μας, την ενίσχυση της ανταγωνιστικότητάς μας και τη δημιουργία υψηλότερης προστιθέμενης αξίας.

Στο πλαίσιο αυτό έγινε πρόσθετη παραγγελία 8 επιπλέον αεροσκαφών τύπου A321 neo ενώ ταυτόχρονα συνεχίζουμε τη μεγάλη μας προσπάθεια για εξωστρέφεια και υψηλή τοπική προστιθέμενη αξία για την εταιρεία, τα στελέχη μας αλλά και τη χώρα στο Κέντρο Συντήρησης που μόλις άρχισε να εξυπηρετεί, εκτός των δικών μας αναγκών και σημαντικές άλλες αεροπορικές εταιρείες.

Για το 2025, η AEGEAN θα προσφέρει 21,5 εκατ. θέσεις, 1,8 εκατ. θέσεις περισσότερες σε σχέση με το 2024. Στο δίκτυο εξωτερικού η AEGEAN θα προσφέρει περίπου 13 εκατ. θέσεις, 1,4 περισσότερες θέσεις συγκριτικά με το 2024 ενώ στο δίκτυο εσωτερικού θα προσφέρει 8,5 εκατ. θέσεις 6% περισσότερες συγκριτικά με την προηγούμενη χρονιά».

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