

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα

### **Morningstar DBRS: Ανεβάζει στο 1,6% τον πήχυ της ανάπτυξης φέτος – Βλέπει 2,2% για το 2025**

Ανάπτυξη 1,6% περιμένει η Morningstar DBRS για την ελληνική οικονομία φέτος, έχοντας προχωρήσει σε οριακή αναβάθμιση των προβλέψεών της (κατά 0,1%). Για το 2025, ο οίκος αξιολόγησης θέτει τον πήχυ στο 2,2% (0,2% χαμηλότερα σε σχέση με τις προβλέψεις του Μαρτίου). Όπως σημειώνουν οι αναλυτές, οι προοπτικές για τις περισσότερες μεγάλες οικονομίες έχουν βελτιωθεί ελαφρώς τους τελευταίους μήνες και παράγοντες κινδύνου, όπως οι γεωπολιτικές εντάσεις και οι εκλογικές αναμετρήσεις, δεν αναμένεται να εκτροχιάσουν την ευνοϊκή εικόνα.

Ειδικότερα, η Morningstar DBRS σημειώνει ότι οι προβλέψεις για την ανάπτυξη των ΗΠΑ για το 2024 έχουν αναβαθμιστεί στο 2,4%. Στις μεγάλες ευρωπαϊκές οικονομίες, ο οίκος εντοπίζει αδύναμες προοπτικές ανάπτυξης, αλλά σημειώνει ότι οι προβλέψεις για το Ηνωμένο Βασίλειο, την Ισπανία, την Ιταλία, τη Γαλλία και τη Γερμανία έχουν αναβαθμιστεί σε σχέση με τον Μάρτιο.

	GDP Growth			
	2024	Change from Mar 2024	2025	Change from Mar 2024
Argentina	-3.0%	↓ -1.0%	3.0%	↑ 0.5%
Australia	1.4%	↓ -0.1%	2.1%	↓ -0.1%
Austria	0.4%	↑ 0.1%	1.6%	↑ 0.1%
Belgium	1.2%	↑ 0.2%	1.4%	↑ 0.1%
Brazil	2.0%	↑ 0.3%	2.0%	→ 0.0%
Canada	1.0%	↑ 0.3%	1.8%	↓ -0.1%
China	5.0%	↑ 0.4%	4.5%	↑ 0.1%
Colombia	1.5%	↑ 0.1%	2.6%	→ 0.0%
Cyprus	2.7%	↑ 0.3%	2.5%	↑ 0.1%
Denmark	1.9%	↑ 0.5%	1.9%	↑ 0.2%
Estonia	-0.4%	↓ -2.2%	3.2%	↑ 0.1%
Finland	-0.2%	↓ -0.2%	1.8%	→ 0.0%
France	0.9%	↑ 0.2%	1.3%	→ 0.0%
Germany	0.2%	↑ 0.1%	1.2%	↑ 0.1%
Greece	1.6%	↑ 0.1%	2.2%	↓ -0.2%
India	6.9%	↑ 0.6%	6.6%	↑ 0.2%
Ireland	1.8%	↓ -0.7%	3.0%	↓ -0.5%
Italy	0.8%	↑ 0.3%	1.0%	↓ -0.1%
Japan	0.4%	↓ -0.3%	1.1%	→ 0.0%
Latvia	1.7%	↓ -0.1%	2.8%	↓ -0.2%
Lithuania	1.9%	↓ -0.1%	3.1%	↑ 0.1%
Luxembourg	1.3%	→ 0.0%	2.6%	↑ 0.3%
Malta	4.3%	↑ 1.0%	3.8%	↑ 0.3%
Mexico	2.1%	↓ -0.2%	1.9%	↓ -0.2%
Netherlands	0.6%	→ -0.1%	1.5%	↓ -0.1%
Norway	0.8%	↑ 0.2%	1.4%	→ 0.0%
Poland	2.9%	↑ 0.1%	3.5%	↑ 0.1%
Portugal	1.5%	↑ 0.2%	1.9%	↓ -0.2%
Singapore	2.4%	↑ 0.1%	2.6%	→ 0.0%
Slovakia	2.0%	→ 0.0%	2.5%	↓ -0.2%
Slovenia	2.1%	↓ -0.1%	2.5%	→ 0.0%
Spain	2.1%	↑ 0.5%	1.9%	→ 0.0%
Sweden	0.4%	↑ 0.2%	2.0%	↑ 0.2%
Switzerland	1.2%	→ 0.0%	1.5%	→ 0.0%
United Kingdom	0.7%	↑ 0.4%	1.2%	→ 0.0%
United States	2.4%	↑ 0.3%	1.8%	↑ 0.1%
Uruguay	3.2%	↑ 0.1%	2.5%	↑ 0.1%

Συνέχεια....

Οι προβλέψεις για την Κίνα έχουν επίσης βελτιωθεί κατά 0,4 ποσοστιαίες μονάδες στο 5%, ενώ οι προβλέψεις ανάπτυξης για την Ιαπωνία έχουν υποβαθμιστεί κατά 0,3 ποσοστιαίες μονάδες στο 0,4%.

Οι συγκλίνουσες εκτιμήσεις για το 2025 παραμένουν σχετικά θετικές, με την ανάπτυξη να αναμένεται να επιβραδυνθεί στις ΗΠΑ και την Κίνα, αλλά να επιταχυνθεί στην Ευρώπη και την Ιαπωνία.

Οι συνεχιζόμενες γεωπολιτικές εντάσεις, η εκλογική αβεβαιότητα σε μεγάλες οικονομίες και οι κίνδυνοι από τα εμπορικά ακίνητα θα μπορούσαν να προκαλέσουν περαιτέρω επιδείνωση των προοπτικών καθώς μπαίνουμε στο δεύτερο εξάμηνο του έτους, σημειώνουν οι αναλυτές της Morningstar DBRS.

Ορισμένες κεντρικές τράπεζες έχουν αρχίσει να μειώνουν τα επιτόκια και άλλες είναι έτοιμες να το κάνουν εάν χρειαστεί. Ωστόσο, περιορισμοί στο μέτωπο της προσφοράς, ιδίως στο κόστος στέγασης, ενδεχομένως να δώσουν συνέχεια στη δυναμική του πληθωρισμού.

«Βλέπουμε συνεχιζόμενους κινδύνους περαιτέρω γεωπολιτικών, εκλογικών ή πολιτικών εκπλήξεων, αλλά αυτοί φαίνεται απίθανο να εκτροχιάσουν τις ευνοϊκές προοπτικές», τονίζουν οι αναλυτές του οίκου.



## **Metlen: Διατηρείται η σύσταση buy από Morgan Stanley - Ανάπτυξη άνω του 23% σε βάθος 4ετίας**

Τα σημερινά επίπεδα τιμών της μετοχής Metlen είναι σε ιδανικό σημείο εισόδου, αναφέρει σε νέο report της η Morgan Stanley, η καθώς τόσο ο τομέας της Ενέργειας (ΑΠΕ), όσο και αυτός των μετάλλων, έχουν δημιουργήσει μοναδικό momentum.

Η μελλοντική ανάπτυξη της Metlen προέρχεται κυρίως από τις ΑΠΕ, τα valuation των οποίων έχουν ανακάμψει και αναμένεται να συνεχίσουν να ενισχύονται καθώς τα επιτόκια θα αποκλιμακώνονται.

Μία σειρά πρόσφατων deals στον τομέα των ΑΠΕ, τα οποία έγιναν σε ένα μέσο EV/EBITDA multiple της τάξης του 16x, αξιολογούν τον τομέα ΑΠΕ της Metlen στα €6 δισ., δηλαδή 2-3 φορές υψηλότερα από την αξία που της δίνει σήμερα η αγορά.

Συνέχεια...

Η πλατφόρμα ΑΠΕ της Metlen αποτελείται από ένα χαρτοφυλάκιο έργων ΑΠΕ (αιολικά, PV και μπαταρίες) σε λειτουργία, υπό κατασκευή και σε διάφορα στάδια ανάπτυξης σε 13 χώρες, με total capacity 10.500 MW. Το μέγεθος της πλατφόρμας, η γεωγραφική διασπορά των έργων σε συνδυασμό με (α) την υψηλή τεχνογνωσία σε origination & structuring PPAs και (β) το δυνατό track record σε asset rotation που επιτρέπει την ανακύκλωση των επενδεδυμένων κεφαλαίων της εταιρίας χρηματοδοτώντας την περαιτέρω ανάπτυξη του χαρτοφυλακίου έργων της, τεκμηριώνει πλήρως γιατί η εύλογη αποτίμησή της είναι στο άνω εύρος του valuation range όπως αυτές αποτυπώνονται από τις πρόσφατες συναλλαγές, τόσο σε Ελλάδα (Terna Energy) όσο και στο εξωτερικό (Brookfield - NEOEN, KKR – ENCAVIS, EQT – OX2 κλπ) ... Ως εκ τούτου, ο αναλυτής της MS, εκτιμά ότι η Metlen, με οδηγό τα ΑΠΕ, αναμένεται να προσφέρει τα επόμενα 4 έτη ανάπτυξη άνω του 23%, διατηρώντας έτσι τη σύσταση BUY για τη Metlen, καθώς η μετοχή προσφέρει από τα μεγαλύτερα upside στην αγορά σήμερα.

### Metlen Energy & Metals SA (MYTr.AT, MYTIL GA)

Metals & Mining | Greece

Stock Rating	Overweight
Industry View	Attractive
Price target	€46.00
Shr price, close (Jun 26, 2024)	€35.00
52-Week Range	€39.56-30.12
Mkt cap, curr (mn)	€4,843
EV, curr (mn)*	€6,827

\* = GAAP or approximated based on GAAP

Fiscal Year Ending	12/23	12/24e	12/25e	12/26e
Sales / Revenue (€mn)**	5,492	5,732	6,135	5,994
EBITDA (€mn)**	1,014	1,129	1,275	1,298
EBIT (€mn)**	900	970	1,101	1,119
EPS (€)**	4.50	5.11	5.82	5.94
ModelWare EPS (€)	4.50	5.11	5.82	5.94
P/E**	8.1	6.9	6.0	5.9
EV/revenue*	1.3	1.3	1.1	1.1
EV/EBITDA**	7.0	6.4	5.3	5.0
DPS (€)	1.56	1.79	2.04	2.08
Div yld (%)	4.3	5.1	5.8	5.9
FCF yld ratio (%)**	(17.3)	(2.4)	13.9	12.0
Net debt (€mn)*	1,893	2,237	1,808	1,508
Net debt/EBITDA**	1.9	2.0	1.4	1.2
RNOA (%)**	24.8	17.3	16.6	16.5
ROE (%)**	29.2	27.3	26.3	22.7

Unless otherwise noted, all metrics are based on Morgan Stanley ModelWare framework

\*\* = Based on consensus methodology

\* = GAAP or approximated based on GAAP

e = Morgan Stanley Research estimates



## HelleniQ Energy: Πλώρη για εξαγωγές σε νέες αγορές – Οι σκέψεις για Elpedison, ΔΕΠΑ

Μια σαφή προτεραιοποίηση στη διασφάλιση της ανταγωνιστικότητας των κύριων δραστηριοτήτων (διύλισης και εμπορίας) με ενίσχυση των εξαγωγικών δραστηριοτήτων σε νέες αγορές, όπου η ζήτηση αυξάνεται, και επέκταση της εμπορικής παρουσίας στις χώρες των Βαλκανίων, και αντίστοιχα ένα φρενάρισμα σε επενδύσεις στον τομέα των ΑΠΕ, περιλαμβάνει η στρατηγική της HELLENiQ ENERGY, όπως την παρουσίασε ο διευθύνων σύμβουλος, Ανδρέας Σιάμισις, στη γενική συνέλευση των μετόχων.

Όπως αναφέρει ρεπορτάζ της Καθημερινής, ξεχωριστή θέση σε αυτή τη στρατηγική κατέχει η βέλτιστη αξιοποίηση του υφιστάμενου χαρτοφυλακίου, και σε αυτό το πλαίσιο, όπως επιβεβαίωσε χθες απαντώντας σε ερωτήσεις των μετόχων, η εταιρεία εξετάζει τόσο την έξοδο της από τη ΔΕΠΑ Εμπορίας όσο και τη θέση της στην Elpedison. «Θα πρέπει ή να αξιοποιήσουμε τη ΔΕΠΑ Εμπορίας ως κερδοφόρα δραστηριότητα ή να αποεπενδύσουμε.

Η πιο ρεαλιστική έκβαση είναι να αποχωρήσουμε», είπε επιβεβαιώνοντας ότι υπάρχουν συζητήσεις σε αυτή την κατεύθυνση με το ΤΑΙΠΕΔ και το ελληνικό Δημόσιο. Σε ό,τι αφορά την Elpedison, στο περιθώριο της γενικής συνέλευσης ο κ. Σιάμισις άφησε ανοιχτά όλα τα ενδεχόμενα, από το να φύγει ο ένας εκ των δύο μετόχων μέχρι και τη συμπόρευση στην κοινή εταιρεία σε μια νέα βάση που θα διευκολύνει τον σχεδιασμό του ομίλου για την αγορά ηλεκτρισμού και θα ανεβάζει την αξία της εταιρείας για τους μετόχους.

Σε κάθε περίπτωση, το τοπίο τόσο με τη ΔΕΠΑ όσο και την Elpedison ο κ. Σιάμισις εκτίμησε ότι θα ξεκαθαρίσει μέχρι το τέλος του έτους. Το ίδιο διάστημα θα ληφθούν και οι κατ' αρχήν αποφάσεις για το εάν θα γίνουν ή όχι ερευνητικές γεωτρήσεις στις δύο περιοχές της Κρήτης, όπου η HELLENiQ ENERGY συμμετέχει σε κοινοπραξία με την ExxonMobil, καθώς και στην περιοχή του Ιονίου.

Ο κ. Σιάμισις εκτίμησε ότι το φυσικό αέριο δεν θα είναι απλώς ένα μεταβατικό καύσιμο και αυτό γιατί η παγκόσμια ζήτηση για ενέργεια αυξάνεται και οι διαθέσιμες τεχνολογίες δεν μπορούν από μόνες τους να την καλύψουν. Για τις νέες τεχνολογίες υδρογόνου, αποθήκευσης και υπεράκτιων αιολικών τόνισε ότι δεν είναι αρκετά ώριμες και ότι όποιος επενδύσει πρώτος θα χάσει λεφτά, ενώ σκεπτικισμό εξέφρασε για την αγορά των ΑΠΕ, η οποία όπως είπε είναι αντιμετώπιση με τις προκλήσεις των δικτύων, των μηδενικών τιμών και των περιφερειών ενέργειας, και παράλληλα του ρίσκου της αγοράς.

«Δεν υπάρχουν υπερκέρδη»

Ο Ανδρέας Σιάμισις εξέφρασε τη δυσaréσκεια των διυλιστηρίων για την επιπλέον φορολόγηση των κερδών του 2023. «Δεν σχολιάζω κυβερνητικές αποφάσεις και για εμάς είναι ζήτημα αρχής η διασφάλιση της κοινωνικής συνοχής, γι' αυτό και πρωτοβουλίες στήριξης εύλωτων κοινωνικών ομάδων είμαστε οι πρώτοι που τις παίρνουμε», είπε ο κ. Σιάμισις απαντώντας σε σχετική ερώτηση μετόχου και επικέντρωσε την κριτική του σε τρία σημεία και συγκεκριμένα στον όρο «υπερκέρδη», στον εξαγωγικό χαρακτήρα των διυλιστηρίων και στον χρονισμό της απόφασης.

«Η συγκεκριμένη φορολόγηση είναι χτισμένη πάνω σε μια ευρωπαϊκή οδηγία που είναι λάθος», είπε και εξήγησε: «Δεν υπάρχουν υπερκέρδη. Δεν μπορείς να συγκρίνεις κέρδη με βάση τη χρονιά του COVID που ήταν μηδενικά και επιπλέον δεν χρεώνουμε τίποτα παραπάνω από ό,τι πρέπει». Ο κ. Σιάμισις εξέφρασε τον προβληματισμό του για τον «χρονισμό της απόφασης», ο οποίος όπως είπε «δεν ήταν ο καταλληλότερος και μας αιφνιδίασε» λόγω της διεξαγωγής των γενικών συνελεύσεων και των δύο εταιρειών διύλισης. Επισημάνει, δε, ότι το 50% των κερδών προέρχεται από εξαγωγές και με έμφαση αναφέρθηκε στον εξαγωγικό χαρακτήρα των διυλιστηρίων. «Μιλάμε συνεχώς για ενεργειακό κόμβο και εννοούμε ηλεκτρικά καλώδια που θα γίνουν, όμως το 60% του κόσμου καταναλώνει πετρέλαιο και εμείς λειτουργούμε εδώ και χρόνια ως κόμβος ενέργειας», είπε.

Περνώντας μάλιστα στην επίθεση μίλησε για τα «σημαντικά» προβλήματα της αγοράς, τα οποία όπως είπε είναι εις γνώσιν της κυβέρνησης, αλλά διαφωνούν. «Με μετρήσεις τρίτων είναι διηγήσιο το ποσοστό των πρατηρίων που κλείβουν στην αντλία. Εχουμε να ανταγωνιστούμε πρατήρια που πουλάνε χαμηλότερα από ό,τι αγοράζουν από τα διυλιστήρια και αυτό λειτουργεί εις βάρος της υγιούς επιχειρηματικότητας», είπε. Τιμωρητικά για την υγιή επιχειρηματικότητα λειτουργεί, όπως είπε, και ο «κόφτης» στο περιθώριο κέρδους που μπήκε στην πανδημία και συνεχίζεται μέχρι και σήμερα.

Η γενική συνέλευση των μετόχων ενέκρινε τη διανομή μερίσματος 0,90 ευρώ/μετοχή από τα κέρδη χρήσης 2023, καθώς και τα νέα μέλη του διοικητικού συμβουλίου. Νέος πρόεδρος στη θέση του αποχωρούντος Γιάννη Παπαθανασίου, που έληξε η θητεία του, ορίστηκε ο κ. Σπήλιος Λιβανός.

## Οι αποδόσεις των μετοχών του FTSE 25 τον Ιούνιο & 1Η24

Μετοχή	Απόδοση Ιουνίου 2024	Απόδοση 1Η 2024
BIO	-10,95%	8,17%
CENER	6,56%	33,94%
TITC	-3,47%	36,36%
ΕΕΕ	0,70%	19,23%
ΟΤΕ	0,00%	4,19%
ΑΡΑΙΓ	-1,27%	3,00%
ΤΕΝΕΡΓ	7,03%	22,58%
ΣΑΡ	-1,64%	28,88%
ΔΑΑ	-4,96%	-4,27%
ΕΛΛΑΚΤΩΡ	-2,56%	-3,14%
ΓΕΚΤΕΡΝΑ	-1,31%	25,68%
ΜΥΤΙΛ	-4,81%	-5,01%
ΛΑΜΔΑ	1,05%	-0,30%
ΕΛΧΑ	-7,55%	-4,65%
ΑΛΦΑ	-1,77%	-1,01%
ΜΠΕΛΑ	1,82%	7,01%
ΕΤΕ	-2,46%	23,75%
ΠΕΙΡ	-5,60%	6,44%
ΕΥΡΩΒ	0,45%	25,53%
ΕΛΠΕ	-6,64%	7,14%
ΟΤΟΕΛ	-4,71%	-11,42%
ΕΥΔΑΠ	-7,12%	-10,02%
ΟΠΑΠ	-0,07%	-4,75%
ΜΟΗ	-10,05%	-1,35%
ΔΕΗ	0,18%	0,72%
ΓΔ	-1,93%	8,59%
FTSE 25	-1,51%	8,94%
Τραπεζικός Δείκτης	-2,27%	14,30%

Πηγή: Καραμανώφ Χρηματιστηριακή