

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### Goldman Sachs: Θετικός καταλύτης για τις μετοχές των ελληνικών τραπεζών τα μερίσματα

Στην άνοδο των αποδόσεων των ομολόγων αποδίδει η Goldman Sachs την διόρθωση που υπήρξε στις μετοχές των ελληνικών τραπεζών, σύμφωνα με τις απαντήσεις που έλαβε από ερωτήσεις που υπέβαλε σε επενδυτές σχετικά με το τι οδήγησε την υποαπόδοση του ελληνικού κλάδου.

Πέραν αυτού όμως, σύμφωνα με την Goldman Sachs, η απόδοση των ελληνικών τραπεζικών μετοχών αναμένουν έναν θετικό καταλύτη από το μέτωπο των μερισμάτων, τα οποία εκτιμάται ότι θα εγκριθούν εντός του Ιουνίου. Σύμφωνα με τις μέχρι τώρα ανακοινώσεις, η μερισματική απόδοση αναμένεται στο 2% για την Πειραιώς, στο 3,5% για την Alpha Bank και στο 5% για την Eurobank και την Εθνική.

«Αναμένουμε ότι η έγκριση μερισματος από την EKT στις αρχές του Ιουνίου θα λειτουργήσει ως θετικός καταλύτης για τις ελληνικές τράπεζες και στο βασικό μας σενάριο αναμένουμε από όλες τις ελληνικές τράπεζες να προχωρήσουν τις προτεινόμενες πληρωμές», αναφέρει η Goldman Sachs.

Σε σχετική βάση, η επενδυτική τράπεζα περιμένει μια ισχυρότερη θετική αντίδραση για τις Πειραιώς και Alpha για την έγκριση, ενώ πιο ήπια θα είναι για την Εθνική και τη Eurobank λαμβάνοντας υπόψη τη σχετική υπεραπόδοσή τους τους τελευταίους μήνες.

Η Goldman Sachs διατηρεί τη σύσταση για αγορά (buy) στις τρεις ελληνικές τραπεζικές μετοχές, πλην της Alpha Bank, για την οποία διατηρεί τη σύσταση ουδετερότητας (hold). Για την Eurobank δίνει τιμή στόχο 12 μηνών στα 2,5 ευρώ, για την Εθνική η τιμή στόχος είναι στα 10 ευρώ, για την Alpha στα 1,95 ευρώ και για την Πειραιώς στα 5,30 ευρώ.

Ο ρόλος των ομολόγων

Οι ελληνικές τράπεζες σημείωσαν σημαντικές απώλειες, κατά μέσο όρο 5%, την περασμένη εβδομάδα, με την Goldman Sachs να συσχετίζει αυτήν την επίδοση με την αύξηση των αποδόσεων των 10ετών κρατικών ομολόγων. Υπήρξε επιδείνωση κατά 10 μονάδες βάσης κατά τις 1-2 εβδομάδες και κατά περίπου 20 μονάδες βάσης τις τελευταίες 4 εβδομάδες.

Αυτό συνέβη μαζί με μια σειρά μακροοικονομικών ανακοινώσεων που υποδεικνύουν υψηλότερο ή ελαφρώς υψηλότερο πληθωρισμό στην Ευρώπη (Ισπανία, Γερμανία, ζώνη του ευρώ) από τον αναμενόμενο.

Σε αυτό το πλαίσιο, οι αναλυτές της GS αναμένουν ότι το Διοικητικό Συμβούλιο της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας θα μειώσει τα επιτόκια πολιτικής κατά 25 μονάδες βάσης στη συνεδρίαση αυτής της εβδομάδας στις 6 Ιουνίου, αλλά ο μετέπειτα ρυθμός χαλάρωσης παραμένει αβέβαιος υπό το φως των στοιχείων που θα ανακοινωθούν.

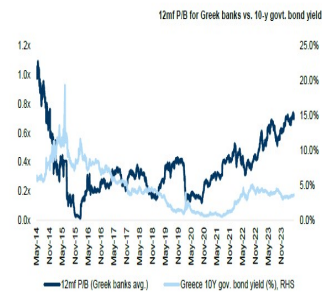
Συνέχεια...

Αξίζει εδώ να σημειωθεί ότι η ανάπτυξη, ο βασικός πληθωρισμός και η αύξηση των μισθών ήταν κάπως ισχυρότερα από ό,τι αναμενόταν, υποδεικνύοντας αύξηση των προβλέψεων για τον πληθωρισμό.

Από την άλλη πλευρά, μια σημαντικά υψηλότερη πορεία των επιτοκίων και ένα ελαφρώς ισχυρότερο σταθμισμένο ως προς τις εμπορικές συναλλαγές ευρώ είναι πιθανό να επηρεάσουν τις προβλέψεις για τον πληθωρισμό. Συνολικά, οι οικονομολόγοι της GS αναμένουν τώρα πληθωρισμό 2,4% το 2024 (+0,1 π.μ. από τον Μάρτιο), 2,1% το 2025 (+0,1 π.μ.) και 1,9% το 2026 (αμετάβλητο).

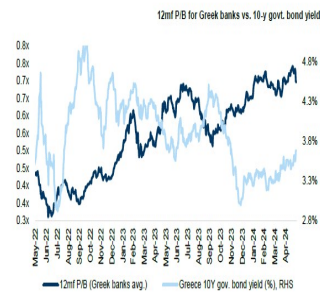
Η συσχέτιση μεταξύ των αποδόσεων των ομολόγων και του P/B των ελληνικών τραπεζών έχει αμβλυνθεί τα τελευταία χρόνια εν μέσω προόδου στη δημοσιονομική εξυγίανση (με αρκετές μεταγενέστερες αναβαθμίσεις της Ελλάδας σε καθεστώς Investment Grade το 2023) και μια σημαντική ανατροπή του υπολοίπου των NPEs των ελληνικών τραπεζών (κλίνουν πιο κοντά στα μέσα ευρωπαϊκά επίπεδα).

Exhibit 1: Greek banks correlations of 12m fwd P/Bs with bond yields eased over the past few years...  
12m forward of Greek banks vs. 10y government bond yield



Source: Datastream

Exhibit 2: Meanwhile we believe some reaction of Greek banks stocks last week could be explained by marginal expansion of 10Y GGBs over the past few weeks  
12-month forward for Greek banks vs. 10-y government bond yields



Source: Datastream

## Οι κίνδυνοι στον κλάδο

Σε επίπεδο κλάδου, η GS σημειώνει ότι ο κίνδυνος υψηλότερων και μακροχρόνιων επιτοκίων της ΕΚΤ έχει αμφίδρομη επίδραση στα επιτοκιακά περιθώρια και τα ROTE των ελληνικών τραπεζών.

Ειδικότερα, τα υψηλότερα επιτόκια θα πρέπει να υποστηρίζουν τις υποκείμενες διαφορές δανείων-καταθέσεων των ελληνικών τραπεζών (θετικό για ROTE), (2), αλλά θα αυξήσει επίσης το τριμηνιαίο κόστος αντιστάθμισης κινδύνου που επιβάλλουν οι τράπεζες μέσω swap επιτοκίων (για τις οποίες οι τράπεζες λαμβάνουν σταθερό επιτόκιο, ενώ πληρώνουν μεταβλητό επιτόκιο συνδεδεμένο με το επιτόκιο της ΕΚΤ) εν αναμονή των μειώσεων επιτοκίων.

Από την πλευρά της ποιότητας του ενεργητικού, η GS σημειώνει ότι οι ελληνικές τράπεζες καταγράφουν σε μεγάλο βαθμό αρνητικό σχηματισμό καθαρών NPE τα τελευταία τρίμηνα (με τον δείκτη NPE να μειώνεται διαδοχικά) και δεν βλέπει κίνδυνο για αποκλίσεις σε αυτή την τάση.



## **Ευάγγελος Μυτιληναίος: Τα νέα σχέδια με την Metlen για το Λονδίνο και τις εξαγορές**

Και εγένετο «Metlen»... Το νήμα που ενώνει αρμονικά το χθες με το σήμερα και το αύριο ξεδιπλώνει ο όμιλος Metlen (πρώην Mytilineos) με το νέο όνομα που αποκαλύφθηκε χθες να σηματοδοτεί την νέα εποχή του ομίλου με το βλέμμα σταθερά στραμμένο στις επενδύσεις και στην εξωστρέφεια. Το όνομα μπορεί να άλλαξε, η φιλοσοφία ωστόσο παραμένει ίδια.

**Βήμα – βήμα κατέκτησε την κορυφή**

Πάνω από έναν αιώνα, για την ακρίβεια 116 χρόνια, οι επιχειρήσεις της οικογένειας Μυτιληναίου και οι μετέπειτα δραστηριότητες του Ευάγγελου Μυτιληναίου ήταν συνδεδεμένες με το επώνυμο «Μυτιληναίος».

Το 1990 ο ίδιος δημιουργεί τον όμιλο «ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ» συγκεντρώνοντας όλες τις δραστηριότητες της οικογενειακής επιχείρησης και εισάγεται το 1995 στο Χρηματιστήριο Αθηνών με χρηματιστηριακή αξία 8 εκατ. δραχμές. Σήμερα αξίζει 5 δισ. ευρώ...

Το 2017 η μητρική εταιρεία απορρόφησε τις τότε θυγατρικές της (Αλουμίνιον της Ελλάδος, METKA, Protergia) δημιουργώντας μια μεγάλη βιομηχανική και ενεργειακή ελληνική πολυεθνική, που πολλαπλασίασε τα μεγέθη της, επέκτεινε τις δραστηριότητες της και στις πέντε ηπείρους και βελτίωσε την πιστοληπτική της ικανότητα.

Ο κ. Μυτιληναίος είχε βάλει τον επόμενο στόχο που ήταν το dual listing δηλαδή την εισαγωγή της μετοχής και σε διεθνή άλλη κεφαλαιαγορά.

Το 2022, ο νέος εταιρικός μετασχηματισμός δημιούργησε τη Mytilineos – Energy & Metals και τη μετατρέπει σε μια ακόμα πιο δυναμική κι ευέλικτη εταιρεία, προσανατολισμένη στις τάσεις της ενεργειακής μετάβασης και του ψηφιακού μετασχηματισμού, με άξονες τη βιώσιμη ανάπτυξη και την κυκλική οικονομία.

Ο νέος μετασχηματισμός δημιούργησε δύο επιχειρηματικούς Κλάδους, τον Κλάδο της Ενέργειας και τον Κλάδο Μεταλλουργίας που είναι απόλυτα συνδεδεμένοι και συμπληρωματικοί ενώ επιτρέπουν συνέργειες οι οποίες ξεκλειδώνουν πολλαπλάσια αξία.

Το 1908 η τότε οικογενειακή επιχείρηση στον Πειραιά ξεκίνησε τις μεταλλουργικές δραστηριότητες. Τις ρίζες του σημερινού μεγάλου πολυεθνικού ομίλου τις συναντάμε στις αρχές του 20ου αιώνα.

Και φτάνουμε στην «Metlen» η οποία παραλαμβάνει την σκυτάλη για να συνεχίσει το ταξίδι σε νέους, ανεξερεύνητους ωκεανούς...

«Είμαστε έτοιμοι να κατακτήσουμε νέες κορυφές», έδωσε το σύνθημα ο Ευάγγελος Μυτιληναίος, CEO της Metlen στην χθεσινή Γενική Συνέλευση.

Στην αιχμή του δόρατος οι ΑΠΕ με «απόβαση» στην Ιταλία

Πρόσφατα, ο όμιλος γνωστοποίησε πως θα επενδύσει 3,3 δισ. ευρώ τα επόμενα τέσσερα χρόνια σε έργα ανανεώσιμων πηγών ενέργειας στην Ιταλία.

Συνέχεια...

Σήμερα διαθέτει χαρτοφυλάκιο 3,6 GW στην Ιταλία για 180 έργα, σε διάφορα στάδια υλοποίησης, που εκτείνονται σε ολόκληρη την επικράτεια, από τη Βενετία έως τη Σικελία. Συγκεκριμένα, τα 2,4 GW αφορούν φωτοβολταϊκές μονάδες, τα 873 MW έργα αποθήκευσης, 310 MW εγκαταστάσεις αιολικής ενέργειας σε Σαρδηνία, Basilicata και Molise και 35 MW τα οποία αφορούν σε πράσινο υδρογόνο.

Η Metlen στην αιχμή του επενδυτικού της πλάνου περιλαμβάνει τις επενδύσεις, άνω των 5,8 δισ. ευρώ (μαζί με το project στην Ιταλία) σε ΑΠΕ (με τετραετή χρονικό ορίζοντα). Η εταιρεία διαθέτει 845 MW σε λειτουργία και 1,538 GW σε φάση κατασκευής τα οποία θα έχουν ολοκληρωθεί στις 31 Δεκεμβρίου 2024.

Στο τέλος του 2024, η εταιρεία θα έχει σε λειτουργία έργα ΑΠΕ ισχύος 2,38 GW από τα οποία, κάποια θα διαθέσει στην αγορά εφόσον δοθούν ευκαιρίες. Από τα 500 εκ. επενδύσεων που προγραμματίζονται για το 2024 τα 400 εκ. θα κατευθυνθούν στην ανάπτυξη των ΑΠΕ. Πρόσφατα, έπεσαν υπογραφές μεταξύ της Metlen και της ΔΕΗ σε συμφωνία πλαίσιο για την ανάπτυξη και κατασκευή χαρτοφυλακίου φωτοβολταϊκών έργων μέχρι 2000MW σε Ιταλία, Βουλγαρία, Κροατία και Ρουμανία. Η αξία της συμφωνίας υπολογίζεται σε έως 2 δισ. ευρώ, με ορίζοντα υλοποίησης τα επόμενα τρία χρόνια.

**Υποβρύχιο καλώδιο**

Ανοίγοντας την επενδυτική του βεντάλια, ο ελληνικός όμιλος μαζί με την GE Vernova αναλαμβάνουν σύμβαση ύψους ενός δισ. λιρών για την κατασκευή της πρώτης υψηλής μεταφορικής ισχύος υποθαλάσσιας διασύνδεσης στο Ηνωμένο Βασίλειο, η κατασκευή της οποίας εκτιμάται ότι θα ξεκινήσει το 2025.

Το καλώδιο θα διασυνδέσει ηλεκτρικά το Torness στο East Lothian της Σκωτίας με το Hawthorn Pit στην κομητεία Durham της Αγγλίας, επιτρέποντας τη μεταφορά «πράσινης» ανανεώσιμης ενέργειας που θα τροφοδοτήσει περισσότερα από δύο εκατομμύρια νοικοκυριά σε ολόκληρο το Ηνωμένο Βασίλειο.

**Data Centers**

Επιπλέον, η Metlen υπέγραψε δύο μακροπρόθεσμα συμβόλαια πώλησης ηλεκτρικής ενέργειας (PPA) για την παροχή ενέργειας σε δύο εγκαταστάσεις της Kerppel DC REIT στο Λουβλίνο, που θα παράγεται από δύο φωτοβολταϊκά πάρκα στην Ιρλανδία.

**Η κίνηση – ματ στην Γκάνα**

Το επιτυχημένο μοντέλο του μεταλλουργικού κλάδου της Metlen στην Ελλάδα (Αλουμίνιο Ελλάδος) επιχειρεί να μεταφέρει η διοίκηση και στην Αφρική, μετά τη συμφωνία με την κυβέρνηση της Γκάνας να εκμεταλλευτεί τοπικά κοιτάσματα βωξίτη.

Μέσω της παραχώρησης αυτής, η Metlen ως η μοναδική πλήρως καθιερωμένη εταιρία παραγωγής βωξίτη, αλουμίνιας και πρωτόχτου αλουμινίου στην Ευρωπαϊκή Ένωση, παραμένει πιστή στη στρατηγική της να διασφαλίζει ποικίλες πηγές εφοδιασμού σε παγκόσμια κλίμακα, ενισχύοντας τη θέση της σε όλη την αλυσίδα αξίας της βιομηχανίας αλουμινίου.

Ο βωξίτης έχει χαρακτηριστεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση ως στρατηγική πρώτη ύλη, κρίσιμη για την ψηφιακή και την πράσινη μετάβαση, γεγονός που αναδεικνύει τη σημασία αυτής της συμφωνίας, καθώς συμβάλλει σε πλήθος έργων που προάγουν παγκοσμίως την προσπάθεια κατά της κλιματικής αλλαγής.

Ο κ. Μυτιληναίος επεσήμανε πως «το αλουμίνιο θα έχει μία πολύ καλή χρονιά, να χαίρεστε όταν βλέπετε καλές τιμές, οι τιμές ανεβαίνουν γιατί έχει αρχίσει και λείπει ο βωξίτης, για αυτό αγοράσαμε την Imerys και κάναμε την κίνηση στην Γκάνα η οποία είχε περάσει κάτω από τα ραντάρ των αναλυτών. Το πρόβλημα ξεκίνησε από την υπερεκμετάλλευση των κοιτασμάτων βωξίτη (κύρια πηγή αλουμινίου) στην Κίνα η οποία εισάγει το 74% βωξίτη που χρειάζεται από την Γουινέα».

Όσον αφορά το roadmap για φέτος, υπενθύμισε ότι το 2021 είχε προαναγγείλει πως θα υπερδιπλασιάσει η εταιρεία την κερδοφορία, από 300 εκατ. σε πάνω από 800 εκατ. («κάποιοι τότε με κοροϊδεύαν», ανέφερε). Επίσης, εν μέσω ενεργειακής κρίσης, είχε προβλέψει ότι η λειτουργική κερδοφορία θα ξεπεράσει το 1 δισ. ευρώ.

**Νέα μονάδα στον Βόλο**

Εντός των συνόρων, προανήγγειλε την δημιουργία τρίτου εργοστασίου παραγωγής μεταλλικών κατασκευών στον νομό Μαγνησίας.

**Καθαρά κέρδη 700 εκατ. το 2024**

«Αν δεν μεσολαβήσουν δραματικά γεγονότα, νομίζω ότι και φέτος θα συνεχίσουμε μία πολύ καλή πορεία, η οποία θα αρχίσει να “τσιμεντώνει” στη συνείδηση της αγοράς και των μετοχών ότι είμαστε μία εταιρεία που θα κυμαίνεται σταθερά σε λειτουργική κερδοφορία μεταξύ 1 και 1,2 δισ. ευρώ. Το 2023 η καθαρή κερδοφορία ξεπέρασε τα 600 εκατ., το 2024 πιθανόν να προσεγγίσει τα 700 εκατ.», υπογράμμισε, προσθέτοντας πως η τιμή της μετοχής είναι σε πολύ καλά επίπεδα για το ελληνικό χρηματιστήριο αλλά θεωρείται φθηνή για ξένα χρηματιστήρια.

**Άλλη πίστα αν...**

«Οι μέτοχοι δίνουν σημασία στα καθαρά κέρδη και στα κέρδη ανά μετοχή, όχι τόσο στα EBITDA, αν ωριμάσουν οι επενδύσεις μας και παράλληλα προχωρήσουμε σε μεγάλες εξαγορές τότε θα μιλάμε για άλλα νούμερα, θα περάσουμε σε άλλη πίστα», τόνισε.

**Πάει Λονδίνο και καλοβλέπει Helleniq Energy**

Ο κ. Μυτιληναίος δεν απέκλεισε απόκτηση μεριδίου στη Helleniq Energy – έως αυτή τη στιγμή, τόσο ο ίδιος όσο και η Mytilineos κατέχουν μη ανακινώσιμα ποσοστά- αν αποφασίσουν να πουλήσουν Δημόσιο και οικογένεια Λάτση. Επίσης, τόνισε πως το dual listing (πιθανότατα στο Χρηματιστήριο του Λονδίνου) προχωρά σύμφωνα με το χρονοδιάγραμμα («του χρόνου ελπίζω η Γενική Συνέλευση να γίνει αλλού» ανέφερε με νόημα) ενώ εκτίμησε ότι η ΜΕΤΚΑ, που συνεχώς ισχυροποιείται, θα μπει στο Χρηματιστήριο Αθηνών το 2026.

**Πηγή: Οικονομικός Ταχυδρόμος**



### **Alpha Bank: Προσφορές από 130 επενδυτές για το ομόλογο – Το 76% από το εξωτερικό**

Περισσότεροι από 130 επενδυτές τοποθετήθηκαν στο ομολόγου Tier II ύψους 500 εκατ. ευρώ της Alpha Bank, με τις προσφορές να υπερβαίνουν το 1,5 δισ. ευρώ και την ισχυρή επενδυτική ζήτηση να διαμορφώνει την απόδοση στο 6,125%. Το ομόλογο της Τράπεζας έχει διάρκεια 10,25 έτη και δυνατότητα ανάκλησης στα 5,25 έτη.

Σύμφωνα με ανακοίνωση της Alpha Bank, η συναλλαγή προσέλκυσε το έντονο ενδιαφέρον μεγάλου αριθμού διεθνών επενδυτών (76% του βιβλίου προσφορών), με τη ζήτηση να προέρχεται κυρίως από τη Γαλλία (31%) και το Ηνωμένο Βασίλειο (29%). Η κατανομή καλύφθηκε σε ποσοστό άνω του 89% από μακροπρόθεσμους επενδυτές όπως διαχειριστές κεφαλαίων, τράπεζες και ασφαλιστικούς οργανισμούς.

«Το αποτέλεσμα της έκδοσης επιβεβαιώνει αφενός την ισχυρή θέση της Τράπεζας και τη δυνατότητά της να αξιοποιεί τις αγορές και αφετέρου τη δέσμευση και την ικανότητά της να συνεχίσει την απρόσκοπτη υλοποίηση του Στρατηγικού της Σχεδίου και των στόχων της», αναφέρει η ανακοίνωση.

Ο CFO του Ομίλου Alpha Bank, Λάζαρος Παπαγαρυφάλλου, σημείωσε: «Είμαστε ιδιαίτερα ικανοποιημένοι από την επιτυχή έκδοση του ομολόγου μειωμένης εξασφάλισης Tier II. Συνεχίζοντας απρόσκοπτα την υλοποίηση του Στρατηγικού μας Σχεδίου, έχουμε κάνει σημαντική πρόοδο στην ενίσχυση των εποπτικών μας κεφαλαίων σε όλο το φάσμα των ανώτερων και κατώτερων τίτλων, πετυχαίνοντας σήμερα να δημιουργήσουμε και να διατηρήσουμε ένα υψηλό επίπεδο πλεοναζόντων κεφαλαίων. Η ισχυρή ζήτηση από μία καλά διαφοροποιημένη διεθνή βάση επενδυτών έπαιξε καθοριστικό ρόλο σε αυτό το θετικό αποτέλεσμα, με το κουπόνι να διαμορφώνεται τελικά πολύ κοντά στις αρχικές εκτιμήσεις της αγοράς. Η επιτυχία αυτή αποτελεί μία σαφή ψήφο εμπιστοσύνης στο μέλλον της Alpha Bank και τις προοπτικές της ελληνικής οικονομίας».

Οι Barclays Bank Ireland PLC, BNP PARIBAS, Citigroup Global Markets Europe AG, Goldman Sachs Bank Europe SE, Morgan Stanley Europe SE και UniCredit Bank GmbH ενήργησαν ως από κοινού διοργανωτές του βιβλίου προσφορών. Η Δικηγορική Εταιρεία Κουταλίδης και η A&O Shearman ενήργησαν ως νομικοί σύμβουλοι του εκδότη.