

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Goldman Sachs: «Αγορά» συστήνει για ΕΤΕ, Πειραιώς και ΑΛΦΑ ... Neutral για Eurobank μετά την υπέρ-απόδοση

Η Goldman Sachs διατηρεί εποικοδομητική στάση απέναντι στις ελληνικές τράπεζες, ενόψει της ανακοίνωσης των οικονομικών αποτελεσμάτων του 2024. Εκτιμά ότι η διαφορά αποτίμησης (discount) των ελληνικών τραπεζών σε σχέση με τις αντίστοιχες ευρωπαϊκές (0,8x/0,7x P/TBV για το 2025-2026 έναντι 1,1x/1,0x για τις ευρωπαϊκές) θα μειωθεί σταδιακά μέσα στους επόμενους 12 μήνες.

Βασικοί παράγοντες για την επαναξιολόγηση των ελληνικών τραπεζών είναι:

Η αύξηση των μερισμάτων

Η σταδιακή μείωση των DTC (Deferred Tax Credits)

Αναθεωρήσεις Αξιολογήσεων

Η Goldman Sachs αναβαθμίζει και υποβαθμίζει συγκεκριμένες τράπεζες, βασιζόμενη στις προοπτικές τους:

Alpha Bank → Αναβάθμιση σε "Αγορά" (από "Ουδέτερη")

Τα επιτοκιακά της περιθώρια (NIM) αναμένεται να παραμείνουν ανθεκτικά

Βελτίωση της απόδοσης ιδίων κεφαλαίων (ROE)

Νέα τιμή-στόχος: 2,4 ευρώ (από 1,9 ευρώ) → Προβλεπόμενη άνοδος 36%

Eurobank → Υποβάθμιση σε "Ουδέτερη" (από "Αγορά")

Διαπραγματεύεται ήδη στο 1x P/TBV, σε ευθυγράμμιση με τις ευρωπαϊκές τράπεζες

Παραμένει ισχυρή με 14,4% ROTC, 18% CET1 και 2,7% NPE

Νέα τιμή-στόχος: 2,80 ευρώ (από 2,5 ευρώ) → Προβλεπόμενη άνοδος 16%

Πειραιώς → Επαναλαμβάνεται η "Αγορά"

Χαμηλότερο κόστος χρηματοδότησης

Υψηλή κάλυψη NPE (>100%)

Νέα τιμή-στόχος: 5,70 ευρώ (από 5,40 ευρώ) → Προβλεπόμενη άνοδος 29%

Συνέχεια...

Εθνική Τράπεζα → Επαναλαμβάνεται η "Αγορά"

Διαθέτει τον υψηλότερο δείκτη κάλυψης CET1 (19,4%)

Νέα τιμή-στόχος: 10,7 ευρώ (από 10,6 ευρώ)

Βασικοί Καταλύτες για το 2025

Η Goldman Sachs επισημαίνει ότι οι ακόλουθοι τρεις παράγοντες θα διαμορφώσουν την ελληνική τραπεζική αγορά:

Ο αντίκτυπος των μειώσεων επιτοκίων στο NIM και ROE (με την EKT να μειώνει το επιτόκιο από 3% σε 1,75% το 2025)

Η αύξηση των δανειακών χαρτοφυλακίων

Οι προτεραιότητες κατανομής κεφαλαίων

Συμπέρασμα

Οι ελληνικές τράπεζες έχουν καταγράψει ισχυρή απόδοση (+24% σε δύο μήνες), υπερβαίνοντας τις ευρωπαϊκές. Παρά τις προκλήσεις από τις επικείμενες μειώσεις επιτοκίων, η Goldman Sachs θεωρεί ότι η Alpha Bank έχει τη μεγαλύτερη δυναμική ανόδου, ενώ διατηρεί θετικές προοπτικές για την Πειραιώς και την Εθνική.

Exhibit 16: Summary of forecasts, Greek banks

| GSe forecast | Eurobank | | | | Alpha | | | | Piraeus | | | | NBG | | | |
|--------------------------|----------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|
| | FY24E | FY25E | FY26E | FY27E | FY24E | FY25E | FY26E | FY27E | FY24E | FY25E | FY26E | FY27E | FY24E | FY25E | FY26E | FY27E |
| NII | 2.5 | 2.5 | 2.4 | 2.6 | 1.65 | 1.57 | 1.64 | 1.77 | 2.1 | 1.9 | 1.9 | 2.0 | 2.4 | 2.1 | 2.1 | 2.2 |
| NIM | 2.5% | 2.4% | 2.3% | 2.3% | 2.21% | 2.05% | 2.07% | 2.17% | 2.69% | 2.3% | 2.2% | 2.3% | 3.2% | 2.8% | 2.6% | 2.6% |
| ECB DFR (avg) | 3.00% | 1.75% | 1.75% | 1.75% | 3.00% | 1.75% | 1.75% | 1.75% | 3.00% | 1.75% | 1.75% | 1.75% | 3.00% | 1.75% | 1.75% | 1.75% |
| Time / Total deposits | 35% | 34% | 34% | 34% | 28% | 27% | 27% | 27% | 22% | 22% | 22% | 22% | 17% | 17% | 17% | 17% |
| Term deposit beta | 0.5x | 0.5x | 0.5x | 0.5x | 0.5x | 0.5x | 0.5x | 0.5x | 0.5x | 0.5x | 0.5x | 0.5x | 0.5x | 0.5x | 0.5x | 0.5x |
| Performing loans growth | | 6% | 7% | 7% | | 7% | 7% | 7% | | 7% | 7% | 7% | | 6% | 6% | 7% |
| Fees | 0.6 | 0.8 | 0.8 | 0.9 | 0.41 | 0.46 | 0.49 | 0.52 | 0.64 | 0.67 | 0.70 | 0.73 | 0.42 | 0.45 | 0.48 | 0.51 |
| Fee/Assets (Greece) | 0.71% | 0.76% | 0.78% | 0.79% | 0.56% | 0.60% | 0.62% | 0.63% | 0.83% | 0.83% | 0.83% | 0.82% | 0.56% | 0.58% | 0.59% | 0.60% |
| Cost of Risk | 0.68% | 0.55% | 0.42% | 0.40% | 0.63% | 0.62% | 0.59% | 0.48% | 0.44% | 0.39% | 0.37% | 0.35% | 0.54% | 0.40% | 0.30% | 0.28% |
| NPE ratio | 3.7% | 3.1% | 2.8% | 2.6% | 4.5% | 3.6% | 3.0% | 2.8% | 3.0% | 2.1% | 1.8% | 1.5% | 3.0% | 2.0% | 1.9% | 1.8% |
| Total NPE coverage ratio | 66% | 78% | 91% | 106% | 50% | 56% | 61% | 64% | 69% | 102% | 122% | 147% | 96% | 162% | 178% | 193% |
| EPS | 0.40 | 0.34 | 0.35 | 0.38 | 0.32 | 0.31 | 0.33 | 0.38 | 0.94 | 0.84 | 0.83 | 0.93 | 1.40 | 1.19 | 1.21 | 1.29 |
| TBVPS | 0.40 | 0.34 | 0.35 | 0.38 | 3.0 | 3.2 | 3.4 | 3.5 | 5.97 | 6.47 | 6.84 | 7.32 | 8.74 | 9.33 | 9.94 | 10.49 |
| RoTBV | 18% | 14% | 14% | 14% | 10% | 11% | 11% | 12% | 17% | 14% | 13% | 14% | 17% | 13% | 13% | 13% |
| Payout ratio | 50% | 50% | 50% | 50% | 35% | 50% | 50% | 50% | 35% | 50% | 50% | 50% | 50% | 60% | 70% | 70% |
| CET1 ratio | 18.0% | 17.8% | 17.8% | 17.9% | 15.7% | 16.3% | 16.5% | 16.8% | 14.7% | 15.5% | 15.7% | 16.1% | 19.0% | 19.4% | 19.5% | 19.3% |
| Δ CET1 ratio | 1.0pp | -0.2pp | 0.0pp | 0.1pp | 1.4pp | 0.6pp | 0.2pp | 0.3pp | 1.5pp | 0.8pp | 0.2pp | 0.4pp | 1.1pp | 0.4pp | 0.0pp | -0.1pp |

Our EPS estimates reflect reported EPS

Exhibit 17: Summary of estimate changes for Greek banks

| EUR | Alpha Bank | | | | | Eurobank | | | | | National Bank of Greece | | | | | Piraeus | | | | |
|------------------------|------------|-------|-------|-------|-------|----------|-------|-------|-------|-------|-------------------------|-------|-------|-------|-------|---------|-------|-------|-------|-------|
| | 2024E | 2025E | 2026E | 2027E | 2028E | 2024E | 2025E | 2026E | 2027E | 2028E | 2024E | 2025E | 2026E | 2027E | 2028E | 2024E | 2025E | 2026E | 2027E | 2028E |
| EPS New | 0.32 | 0.31 | 0.33 | 0.38 | 0.45 | 0.40 | 0.34 | 0.35 | 0.38 | 0.44 | 1.40 | 1.19 | 1.21 | 1.29 | 1.39 | 0.94 | 0.84 | 0.83 | 0.93 | 1.05 |
| EPS Old | 0.34 | 0.30 | 0.31 | 0.34 | 0.38 | 0.37 | 0.31 | 0.32 | 0.36 | 0.39 | 1.37 | 1.19 | 1.19 | 1.23 | 1.31 | 0.94 | 0.82 | 0.80 | 0.86 | 0.93 |
| Change | -4% | 2% | 8% | 10% | 17% | 7% | 8% | 7% | 7% | 15% | 2% | -1% | 2% | 5% | 7% | 0% | 2% | 3% | 9% | 13% |
| NII New, mn EUR | 1,647 | 1,570 | 1,638 | 1,769 | 1,961 | 2,519 | 2,478 | 2,441 | 2,586 | 2,877 | 2,361 | 2,121 | 2,112 | 2,193 | 2,297 | 2,102 | 1,851 | 1,874 | 2,030 | 2,200 |
| NII Old, mn EUR | 1,640 | 1,524 | 1,537 | 1,603 | 1,693 | 2,500 | 2,342 | 2,354 | 2,469 | 2,603 | 2,365 | 2,168 | 2,146 | 2,187 | 2,251 | 2,096 | 1,879 | 1,883 | 1,951 | 2,044 |
| Change | 0% | 3% | 7% | 10% | 16% | 1% | 6% | 4% | 5% | 11% | 0% | -2% | -2% | 0% | 2% | 0% | -2% | 0% | 4% | 8% |
| Provisions New, mn EUR | -370 | -248 | -248 | -216 | -216 | -348 | -309 | -271 | -271 | -271 | -213 | -146 | -112 | -112 | -112 | -285 | -180 | -180 | -180 | -112 |
| Provisions Old, mn EUR | -389 | -324 | -292 | -228 | -228 | -348 | -284 | -271 | -271 | -271 | -215 | -202 | -202 | -202 | -202 | -275 | -240 | -236 | -236 | -236 |
| Change | -5% | -23% | -15% | -5% | -5% | 0% | 9% | 0% | 0% | 0% | -1% | -28% | -44% | -44% | -44% | 4% | -25% | -24% | -24% | -53% |

Source: Company data, Goldman Sachs Global Investment Research



Jumbo: Αύξηση πωλήσεων κατά 11% τον Ιανουάριο του 2025

Αύξηση πωλήσεων κατά 11% σε ετήσια βάση κατέγραψε ο όμιλος Jumbo τον Ιανουάριο του 2025, σύμφωνα με ανακοίνωση της εταιρείας.

Πιο αναλυτικά, η Jumbo αναφέρει:

"Παρά το παρατεταμένο κλείσιμο της Διώρυγας του Σουέζ, καταγράφονται ενδείξεις βελτίωσης στους χρόνους παράδοσης των εμπορευμάτων, γεγονός που δημιουργεί συγκρατημένη αισιοδοξία στην εφοδιαστική αλυσίδα.

Από την άλλη, οι πρόσφατες αποφάσεις για την επιβολή ή αύξηση δασμών σε βασικά προϊόντα (Ηνωμένες Πολιτείες και Κίνα) δημιουργούν ανησυχία για τις επιπτώσεις στην παγκόσμια οικονομία.

Η διοίκηση του Ομίλου εκτιμά ότι η αυξημένη αβεβαιότητα γύρω από τους δασμούς, σε συνδυασμό με την πρόσφατη άνοδο του ενεργειακού κόστους και τη συνεχιζόμενη ενίσχυση του δολαρίου προκαλούν ανησυχίες για ενδεχόμενη αναζωπύρωση του πληθωρισμού.

Τα ανωτέρω δυσχεραίνουν τη δυνατότητα ακριβούς πρόβλεψης για το 2025. Μία πρώτη εκτίμηση για το 2025, θα ήταν χρήσιμο να δοθεί μετά το πρώτο τετράμηνο όπου πιθανόν η κατάσταση να καταστεί περισσότερο ερμηνεύσιμη.

Σε ένα τόσο ασαφές διεθνές σκηνικό ο Όμιλος JUMBO επιμένει να διατηρεί προσιτές τις τιμές των προϊόντων, διατηρώντας αναλλοίωτη τη σχέση κόστους - ποιότητας υπέρ των καταναλωτών.

Σε επίπεδο Ομίλου, οι πωλήσεις, κατά τον Ιανουάριο 2025, αυξήθηκαν κατά +11% περίπου σε σχέση με τον αντίστοιχο περσινό μήνα.

Επισημαίνεται ότι σημαντικό μέρος της αύξησης των πωλήσεων του Ιανουαρίου 2025, οφείλεται στους συνεργάτες (franchisees) που διατηρούν καταστήματα που φέρουν το σήμα JUMBO. Επομένως παρά τα αισιόδοξα μηνύματα, η επίδοση του Ιανουαρίου δεν πρέπει να προβληθεί ως δεδομένη για το σύνολο της οικονομικής χρήσης.

Μέσω συνεργασιών, ο Όμιλος έχει σήμερα παρουσία με 39 καταστήματα που φέρουν το σήμα JUMBO, σε 7 χώρες (Αλβανία, Κόσοβο, Σερβία, Βόρεια Μακεδονία, Βοσνία, Μαυροβούνιο και Ισραήλ) έναντι 36 καταστημάτων τον Ιανουάριο του 2024.

Η πορεία των πωλήσεων Ιανουαρίου 2025

Ελλάδα

Τον Ιανουάριο του 2025, οι καθαρές πωλήσεις της μητρικής εταιρείας (χωρίς να υπολογίζονται οι ενδοεταιρικές συναλλαγές), παρουσίασαν αύξηση κατά +15% περίπου που οφείλεται κυρίως στην αύξηση των πωλήσεων χονδρικής και στην αύξηση των εξαγωγών προς τους franchisees.

Κύπρος

Οι πωλήσεις των καταστημάτων κατά τον Ιανουάριο του 2025, ήταν αυξημένες κατά 3% σε σχέση με τον αντίστοιχο περσινό μήνα.

Βουλγαρία

Οι πωλήσεις του δικτύου κατέγραψαν αύξηση κατά +2% περίπου τον Ιανουάριο του 2025, σε σχέση με τον αντίστοιχο περσινό μήνα.

Ρουμανία

Οι πωλήσεις του δικτύου καθώς και του ηλεκτρονικού καταστήματος (www.e.jumbo.ro) σημείωσαν αύξηση της τάξης του +5% περίπου τον Ιανουάριο του 2025, σε σχέση με τον αντίστοιχο περσινό μήνα.



Motor Oil: Η NRG απέκτησε το 35% της Κόρινθος Power έναντι 56 εκατ. ευρώ

Το 35% της Κόρινθος Power απέκτησε η NRG έναντι 56 εκατ. ευρώ, καθώς παρήλθε η προθεσμία για υποβολή αιτήματος σύγκλησης γενικής συνέλευσης, ώστε να ληφθεί σχετική απόφαση από το δ.σ. Σύμφωνα με σχετική ανακοίνωση της Motor Oil, αυτό σημαίνει ότι η απόφαση για χορήγηση ειδικής άδειας για τη συναλλαγή έγινε οριστικά ισχυρή και το ιδιωτικό συμφωνητικό πώλησης έγκυρο.

Αναλυτικά, η ανακοίνωση:

Σε συνέχεια της ανακοίνωσης με ημερομηνία 29 Ιανουαρίου 2025, η οποία δημοσιεύθηκε και στο διαδικτυακό τόπο του Γ.Ε.ΜΗ. με αριθμό πρωτοκόλλου 3550306/30.01.2025, η εταιρεία με την επωνυμία «ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ (ΕΛΛΑΣ) ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.» (η «Εταιρεία») ενημερώνει ότι στις 10 Φεβρουαρίου 2025 παρήλθε άπρακτη η δεκαήμερη προθεσμία για την υποβολή αιτήματος σύγκλησης Γενικής Συνέλευσης με σκοπό τη λήψη απόφασης επί της χορήγησης ειδικής άδειας από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας προκειμένου η θυγατρική της Εταιρείας με την επωνυμία «NRG SUPPLY AND TRADING ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» (η «NRG») να αποκτήσει από την εταιρεία με την επωνυμία «ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ RENEWABLE ENERGY ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε.» (η «MORE»), επίσης θυγατρική της Εταιρείας, έναντι τιμήματος πενήντα έξι εκατομμυρίων ευρώ (56.000.000 Ευρώ), 109.816 ονομαστικές μετοχές εκδόσεως της εταιρείας με την επωνυμία «ΚΟΡΙΝΘΟΣ POWER ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ» (η «ΚΟΡΙΝΘΟΣ POWER»), οι οποίες αντιστοιχούν σε ποσοστό 35% του μετοχικού κεφαλαίου της ΚΟΡΙΝΘΟΣ POWER (η «Συναλλαγή»). Κατόπιν άπρακτης παρέλευσης της ως άνω δεκαήμερης προθεσμίας, η απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας επί της χορήγησης ειδικής άδειας για τη Συναλλαγή καθίσταται οριστικά ισχυρή, και το από 29 Ιανουαρίου 2025 Ιδιωτικό Συμφωνητικό Πώλησης Μετοχών μεταξύ των MORE, ως πωλήτριας, και NRG, ως αγοράστριας, καθίσταται οριστικά έγκυρο από το χρόνο σύναψής του.

Σύμφωνα με τα οριζόμενα στα άρθρα 99 έως και 101 του Νόμου 4548/2018, (α) η Εταιρεία και η NRG είναι συνδεδεμένα μέρη, καθώς η Εταιρεία συμμετέχει με ποσοστό 100% στο μετοχικό κεφάλαιο της NRG, και (β) η Εταιρεία και η MORE είναι συνδεδεμένα μέρη, καθώς η Εταιρεία συμμετέχει με ποσοστό 100% στο μετοχικό κεφάλαιο της MORE.

Η παρούσα ανακοίνωση δημοσιεύεται σύμφωνα με το άρθρο 101 παρ. 2 και 3 του Νόμου 4548/2018.

Commodities are enjoying a strong start to 2025

YEAR TO DATE PERFORMANCE

