

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Διεθνείς αγορές: Η υποαπόδοση των ευρωπαϊκών μετοχών δίνει ευκαιρία για ανάκαμψη το 2025

Με τις ευρωπαϊκές αγορές να εμφανίζουν τη μεγαλύτερη υποαπόδοση σε σχέση με τις αμερικανικές τα τελευταία 25 χρόνια, οι προοπτικές για το 2025 φαίνονται δυσοίωτες. Οι ανησυχίες για πιθανούς δασμούς από τις ΗΠΑ και οι πολιτικές κρίσεις σε Γαλλία και Γερμανία συντελούν στη δύσκολη αυτή εικόνα.

Ωστόσο, η πτώση των ευρωπαϊκών μετοχών τις καθιστά ελκυστικότερες σε σύγκριση με άλλες αγορές, με αρκετούς επενδυτές να αναζητούν ευκαιρίες. Πολλοί εκτιμούν ότι οι τρέχουσες αποτιμήσεις έχουν ήδη ενσωματώσει τις δυσμενείς προσδοκίες και ότι, εφόσον οι γεωπολιτικές και οικονομικές συνθήκες βελτιωθούν, μπορεί να σημειωθεί ισχυρή ανάκαμψη.

«Η Ευρώπη μπορεί να κρύβει θετικές εκπλήξεις για τους επενδυτές. Πλησιάζουμε στο σημείο που η απαισιοδοξία κορυφώνεται, και αυτό είναι ενθαρρυντικό», ανέφερε η Caroline Gauthier από την Edmond de Rothschild.

Υποαπόδοση-ρεκόρ για το 2023

Ο δείκτης MSCI της Ευρώπης αυξήθηκε φέτος κατά 4,6%, σε αντίθεση με τον αντίστοιχο δείκτη των ΗΠΑ που σημείωσε άνοδο 29%, κυρίως λόγω της ενίσχυσης των μετοχών τεχνολογίας από την τεχνητή νοημοσύνη. Αυτή η διαφορά των 25 ποσοστιαίων μονάδων είναι η μεγαλύτερη από το 2004.

Η Sonja Laud της Legal & General Investment Management δήλωσε ότι οι τρέχουσες αποτιμήσεις στην Ευρώπη είναι πολύ πιο ελκυστικές, παρότι ο διαχειριστής περιουσιακών στοιχείων ύψους 1,5 τρισ. δολαρίων δεν έχει αυξήσει ακόμη σημαντικά την έκθεσή του στις ευρωπαϊκές αγορές. Επισήμανε, ωστόσο, ότι τομείς όπως οι αυτοκινητοβιομηχανίες και τα είδη πολυτελείας θα μπορούσαν να ευνοηθούν αν η Κίνα ανακάμψει ή αν οι δασμοί των ΗΠΑ είναι χαμηλότεροι του αναμενομένου.

Αδύναμη ευρωζώνη, αλλά σήματα ανάκαμψης

Η οικονομική κατάσταση της ευρωζώνης παραμένει δύσκολη. Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα μείωσε για τέταρτη φορά φέτος τα επιτόκια, ενώ η χαμηλή εμπιστοσύνη των καταναλωτών οδηγεί σε αύξηση της αποταμίευσης. Παρόλα αυτά, οι γερμανικές μετοχές δείχνουν σημάδια ανάκαμψης, με τον δείκτη DAX να αυξάνεται κατά 4% τον Δεκέμβριο.

Η Amundi, ο μεγαλύτερος διαχειριστής περιουσιακών στοιχείων της Ευρώπης, προβλέπει ενίσχυση του ευρώ το 2024. Παράλληλα, μεγάλοι επενδυτές στρέφονται σε γαλλικές μετοχές, εκτιμώντας ότι θα ανακάμψουν μόλις ξεπεραστούν οι πολιτικές προκλήσεις.

Πολιτική αστάθεια και ευκαιρίες

Η Γερμανία βαδίζει προς πρόωρες εκλογές μετά την πτώση της κυβέρνησης Σολτς, ενώ ο επικρατέστερος υποψήφιος, Φρίντριχ Μερτς, υποστηρίζει μέτρα τόνωσης της οικονομίας που θα απαιτήσουν ευρύτερη πολιτική συναίνεση. «Εκμεταλλευόμαστε την παρούσα απαισιοδοξία», δήλωσε ο Kevin Thozet από την Carmignac, σημειώνοντας ότι ενισχύουν τις θέσεις τους σε ευρωπαϊκές εταιρείες με παγκόσμια δραστηριότητα, οι οποίες διαπραγματεύονται με χαμηλότερες αποτιμήσεις από τις αμερικανικές.

Παρά τις προκλήσεις, οι στρατηγικοί αναλυτές της Citi υπογραμμίζουν ότι η αρνητική δυναμική στην Ευρώπη δείχνει σημάδια εξασθένησης, ενώ οι κυβερνητικές και νομισματικές πολιτικές αναμένεται να ευνοήσουν κυκλικούς τομείς όπως η μεταποίηση και ο τουρισμός

Πηγή: Reuters



Metlen: Τα όσα σηματοδοτεί η εισαγωγή στο LSE

Η METLEN Energy & Metals SA ανακοίνωσε ότι υπέβαλε προσχέδιο προσφοράς στην Financial Conduct Authority του Ηνωμένου Βασιλείου προς αξιολόγηση, για την εισαγωγή των μετοχών της νεοσύστατης Βρετανικής εταιρείας METLEN Energy & Metals Limited στο Χρηματιστήριο του Λονδίνου.

Όπως αναφέρει η ανακοίνωση της εταιρείας, προβλέπεται ότι η METLEN Limited θα είναι η εισηγμένη εταιρεία της METLEN, εν αντιστοιχία προηγούμενων εγχειρημάτων στην ελληνική αγορά. Αυτό είναι το πρώτο βήμα που αφορά στη διαδικασία για την πιθανή Εισαγωγή στο Χρηματιστήριο του Λονδίνου το 2025.

Η κατάθεση στην FCA είναι η κατάληξη της στρατηγικής ανασκόπησης της METLEN, που ανακοινώθηκε τον Απρίλιο του τρέχοντος έτους, η οποία εξέτασε μια πιθανή εισαγωγή σε ένα διεθνές χρηματιστήριο, συμπεριλαμβανομένου του Χρηματιστηρίου του Λονδίνου, εντός των επόμενων 12-18 μηνών.

Μια κύρια εισαγωγή στο Χρηματιστήριο του Λονδίνου, διατηρώντας παράλληλα μια δευτερεύουσα συμμετοχή στο Χρηματιστήριο Αθηνών, αντικατοπτρίζει την αυξανόμενη γεωγραφική παρουσία της METLEN και τη στρατηγική της να συνεχίσει να προσφέρει ανάπτυξη και δημιουργία αξίας στους μετόχους της, ενώ ταυτόχρονα επιδιώκει αυξημένη ρευστότητα, σημειώνει η εταιρεία.

Τι δήλωσε ο CEO και πρόεδρος της Metlen

Ο Ευάγγελος Μυτιληναίος, Πρόεδρος της METLEN Energy & Metals, δήλωσε: «Είμαι ενθουσιασμένος που ολοκληρώσαμε την στρατηγική ανασκόπηση και για το γεγονός ότι η διαδικασία εισαγωγής στο Χρηματιστήριο του Λονδίνου έχει επίσημα ξεκινήσει. Η METLEN έχει παρουσία στο Ηνωμένο Βασίλειο και στις διεθνείς αγορές πολλά χρόνια. Πιστεύουμε ότι η εισαγωγή στο Χρηματιστήριο του Λονδίνου θα είναι προς όφελος τόσο της METLEN, όσο και των μετόχων της».

Περισσότερες πληροφορίες σχετικά με την Εισαγωγή στο Χρηματιστήριο του Λονδίνου θα δοθούν εν ευθέτω χρόνω, σημειώνει η εταιρεία.

Ο ελληνικός όμιλος, ο οποίος επεκτείνεται με ταχείς ρυθμούς μέσω εξαγορών στον τομέα της ενέργειας, έχει κεφαλαιοποίηση 4,9 δισ. ευρώ. «Στόχος τους είναι επίσης να συμπεριληφθούν στον FTSE 100», δήλωσε μία πηγή στο πρακτορείο Reuters. Η εταιρεία του Ευάγγελου Μυτιληναίου αντιστρατεύεται την τάση των εταιρειών που εγκαταλείπουν την αγορά του Λονδίνου μετά την έξοδο της Βρετανίας από την Ευρωπαϊκή Ένωση.



ΑΔΜΗΕ: Αύξησης 32% των καθαρών κερδών στο 9μηνο (στα 60,5εκ ευρώ του ΑΔΜΗΕ Συμμετοχών)

Στα 356,4 εκατ. ευρώ ανήλθαν τα ενοποιημένα συνολικά έσοδα του ομίλου ΑΔΜΗΕ στο εννεάμηνο του έτους, έναντι 292,9 εκατ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2023, όπως αναφέρει η σχετική ανακοίνωση.

Τα έσοδα ενοικίου συστήματος μεταφοράς κατά το εννεάμηνο 2024 σημείωσαν αύξηση της τάξης του 21,5% και ανήλθαν στα 334,7 εκατ. ευρώ έναντι 275,5 εκατ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2023, η οποία οφείλεται κυρίως στην:

Αύξηση των εσόδων από τα δικαιώματα χρήσης των διασυνδέσεων κατά 30,8 εκατ. ευρώ, από 51,3 εκατ. ευρώ το εννεάμηνο 2023 σε 82,1 εκατ. ευρώ το εννεάμηνο 2024. Σύμφωνα με την υπ' αριθμ. Ε-17/2024 απόφαση της ΡΑΑΕΥ, το ετήσιο έσοδο από διασυνδετικά δικαιώματα για το 2024 ανέρχεται σε 109,4 εκατ. ευρώ έναντι 68,4 εκατ. ευρώ για το 2023,

αύξηση των εσόδων χρέωσης χρήσης συστήματος κατά 26,9 εκατ. ευρώ.

Τα έσοδα ενοικίου συστήματος μεταφοράς της τρέχουσας περιόδου της ΑΔΜΗΕ Α.Ε. διαμορφώνονται κυρίως από τη χρέωση χρήσης συστήματος 252,2 εκατ. ευρώ (30/9/2023: 225,2 εκατ. ευρώ) και από τα δικαιώματα χρήσης των διασυνδέσεων 82,1 εκατ. ευρώ (30/9/2023: 51,3 εκατ. ευρώ).

Με βάση την απόφαση Ε-131/2024 του Κλάδου Ενέργειας της ΡΑΑΕΥ, το εγκεκριμένο απαιτούμενο έσοδο για την χρέωση χρήσης συστήματος για την χρήση 2024 είναι 322,9 εκατ. ευρώ. Τα έσοδα από αγορά εξισορρόπησης ανήλθαν σε 13,9 εκατ. ευρώ για το εννεάμηνο 2024, αυξημένα κατά 2,2 εκατ. ευρώ σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του 2023.

Οικονομική Επισκόπηση

Οικονομικά αποτελέσματα για την εννεάμηνη περίοδο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2024

Συνοπτικά μεγέθη ¹ Ομίλου ΑΔΜΗΕ	ΟΜΙΛΟΣ			ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
	9Μ 2024	9Μ 2023	Δ%	9Μ 2024	9Μ 2023	Δ%
Ποσά σε εκατ. ευρώ						
Έσοδο ενοικίου συστήματος μεταφοράς	334,7	275,5	21,5%	334,3	276,8	20,8%
Έσοδο από αγορά εξισορρόπησης	13,9	11,7	19,5%	13,9	11,7	19,5%
Έσοδο από σύμβαση παραχώρησης	-	-	n/a	(3,0)	(5,1)	(41,0)%
Έσοδα λοιπών δραστηριοτήτων	7,7	5,7	35,1%	7,8	4,7	67,5%
Συνολικά Έσοδα	356,4	292,9	21,7%	353,0	288,0	22,6%
Λοιπά έσοδα	4,3	4,5	(3,7)%	4,4	4,4	(1,2)%
Λειτουργικά έξοδα	98,6	83,5	18,0%	95,0	78,8	20,6%
Προβλέψεις/ (απελευθέρωση) προβλέψεων	2,1	1,5	46,3%	2,2	1,5	48,7%
EBITDA	260,0	212,3	22,5%	260,2	212,2	22,6%
Συγκρίσιμο EBITDA	264,8	214,2	23,6%	265,0	214,0	23,8%
Περιθώριο συγκρίσιμου EBITDA	74,3%	73,1%		75,1%	74,3%	
EBIT	167,6	130,0	28,9%	168,5	130,2	29,4%
Συγκρίσιμο EBIT	172,3	131,9	30,7%	173,3	132,0	31,2%
Κέρδη περιόδου προ φόρων	157,0	118,9	32,1%	157,7	120,5	30,9%
Καθαρά κέρδη περιόδου	120,0	91,4	31,3%	120,4	92,5	30,3%
Συγκρίσιμα καθαρά κέρδη περιόδου	123,6	92,8	33,2%	124,1	93,9	32,2%
Ποσά σε εκατ. ευρώ	30.09.2024	31.12.2023	Δ%	30.09.2024	31.12.2023	Δ%
Καθαρός δανεισμός	936,7	950,5	(1,5)%	609,3	613,5	(0,7)%
Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών	192,6	245,7	(21,6)%	127,5	185,0	(31,1)%
Ποσά σε εκατ. ευρώ	30.09.2024	30.09.2023	Δ%	30.09.2024	30.09.2023	Δ%
Επενδυτικές δαπάνες	398,9	370,4	7,7%	399,3	369,1	8,2%

Συνέχεια....

Όμιλος ΑΔΜΗΕ, οικονομικά αποτελέσματα

Το σύνολο των εσόδων λοιπών δραστηριοτήτων ανήλθε σε 7,7 εκατ. ευρώ καταγράφοντας αύξηση 35,1% έναντι της αντίστοιχης περιόδου που οφείλεται κυρίως στη αύξηση των εσόδων από ληφθείσες συμμετοχές πελατών, λόγω της περάτωσης περισσότερων συμβάσεων συνδέσεων χρηστών. Τα συνολικά λειτουργικά έξοδα αυξήθηκαν για τον Όμιλο κατά 16,0% σε 188,8 εκατ. ευρώ περίπου το εννεάμηνο 2024 έναντι 162,8 εκατ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2023.

Τα ενοποιημένα κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων (EBITDA) αυξήθηκαν κατά 22,5% σε 260,0 εκατ. ευρώ έναντι 212,3 εκατ. ευρώ το εννεάμηνο 2023. Το συγκρίσιμο EBITDA του Ομίλου διαμορφώθηκε στα 264,8 εκατ. ευρώ, υψηλότερο κατά 23,6% σε σχέση με το αντίστοιχο του εννεαμήνου 2023 ποσού 214,2 εκατ. ευρώ, εξαιρώντας τα ακόλουθα μη επαναλαμβανόμενα κονδύλια:

Πρόβλεψη για την έκπτωση μειωμένου ρεύματος που δίνεται σε υπαλλήλους και συνταξιούχους της ΑΔΜΗΕ Α.Ε. και πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού συνολικού ποσού 2,6 εκατ. ευρώ, έναντι πρόβλεψης ποσού 370 χιλιάδες ευρώ για το εννεάμηνο του 2023 και πρόβλεψη για κινδύνους και έξοδα ποσού 2,14 εκατ. ευρώ έναντι αντίστοιχης πρόβλεψης ποσού 1,46 εκατ. ευρώ το εννεάμηνο 2023

Το ενοποιημένο EBIT αυξήθηκε κατά 28,9% και ανήλθε στα 167,6 εκατ. ευρώ, έναντι 130,0 εκατ. ευρώ το εννεάμηνο 2023, ενώ το συγκρίσιμο EBIT διαμορφώθηκε στα 172,3 εκατ. ευρώ, υψηλότερο κατά 30,7% έναντι 131,9 εκατ. ευρώ το εννεάμηνο 2023, μη συμπεριλαμβάνοντας τα ανωτέρω έκτακτα – μη επαναλαμβανόμενα κονδύλια.

Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων περιόδου διαμορφώθηκαν στα 157,0 εκατ. ευρώ, αυξημένα κατά 32,1% έναντι 118,9 εκατ. ευρώ για το εννεάμηνο 2023. Τα ενοποιημένα καθαρά κέρδη διαμορφώθηκαν στα 120,0 εκατ. ευρώ έναντι 91,4 εκατ. ευρώ το εννεάμηνο 2023.

Οι επιδόσεις 9μηνου της ΑΔΜΗΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ

Τα έσοδα της ΑΔΜΗΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ αντικατοπτρίζουν τη συμμετοχή της κατά 51% στα κέρδη του Ομίλου της ΑΔΜΗΕ Α.Ε. και ανέρχονται στα 61,2 εκατ. ευρώ για το εννεάμηνο 2024, σημειώνοντας αύξηση 31,3% σε σχέση με την ίδια περίοδο το 2023. Την ίδια στιγμή τα λειτουργικά έξοδα ανήλθαν στις 805.000 ευρώ για το εννεάμηνο 2024, έναντι 632.000 ευρώ για την ίδια περίοδο το 2023.

Τα κέρδη προ φόρων & χρημ/κων αποτελεσμάτων ανήλθαν στα 60,4 εκατ. ευρώ, αυξημένα κατά 31,4% σε σχέση με την ίδια περίοδο το 2023, κυρίως λόγω της σημαντικής αύξησης των εσόδων και της λειτουργικής αποτελεσματικότητας.

Τα καθαρά κέρδη διαμορφώθηκαν σε 60,5 εκατ. ευρώ για το εννεάμηνο 2024, έναντι 46 εκατ. την ίδια περίοδο το 2023. Επίσης, τα Κέρδη ανά μετοχή αυξήθηκαν κατά 31,5%, φθάνοντας τα 0,26 ανά μετοχή έναντι 0,20 ευρώ/μετοχή την αντίστοιχη περίοδο το 2023.

Υπενθυμίζεται ότι το ΔΣ αποφάσισε τη διανομή προμερίσματος χρήσης 2024, ύψους 13,5 εκατ. ευρώ ή 0,058 ευρώ ανά μετοχή προ της παρακράτησης φόρου και εξαιρουμένων των ιδίων μετοχών και προχώρησε στην καταβολή του συγκεκριμένου ποσού την 16.09.2024 (ημερ. Αποκοπής: 09.09.2024).

Συνοπτικά μεγέθη

ΑΔΜΗΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.

Ποσά σε εκατ. ευρώ	9Μ 2024	9Μ 2023	Δ%	Q3 2024	Q3 2023	Δ%
Μερίδιο συμμετοχής σε επενδύσεις, μέθοδος καθαρής θέσης	61,2	46,6	31,3%	23,6	17,1	38,2%
EBITDA	60,4	46,0	31,4%	23,4	16,8	38,9%
EBIT	60,4	46,0	31,4%	23,4	16,8	38,9%
Καθαρά Κέρδη	60,5	46,0	31,5%	23,4	16,8	38,9%
Κέρδη ανά Μετοχή (ευρώ)	0,26	0,20	31,5%	0,10	0,07	38,9%
Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα λήξης περιόδου	21,7	19,2				

US Stocks are now trading at over 22x forward earnings versus 14x for International stocks, the widest valuation gap in history.

America's Exceptional Valuation

12-month forward price-to-earnings ratio



Source: LSEG