

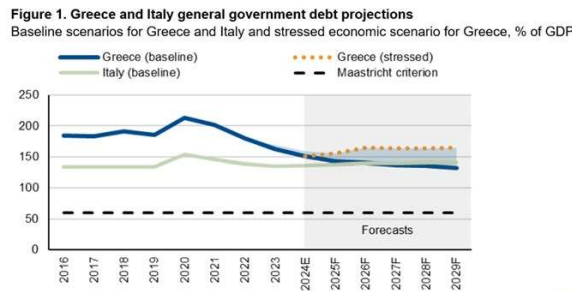
Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Score Ratings: Η συνεχιζόμενη μείωση του χρέους θα οδηγήσει σε νέα αναβάθμιση της Ελλάδας

Η θετική προοπτική για την αξιολόγηση BBB- της Ελλάδας υπογραμμίζεται από την πτώση του δημόσιου χρέους, το πιο ανθεκτικό τραπεζικό σύστημα και τις διαρθρωτικές μεταρρυθμίσεις για την αντιμετώπιση των οικονομικών τρωτών σημείων, σημειώνει ο οίκος Score Ratings σε σημερινή ανάλυσή του. Το βασικό του σενάριο, όπως τονίζει, είναι η διατήρηση των πρωτογενών πλεονασμάτων του προϋπολογισμού τα επόμενα χρόνια.

Η Score προβλέπει ότι ο δείκτης χρέους της γενικής κυβέρνησης της Ελλάδας θα μειωθεί στο 150,5% του ΑΕΠ μέχρι το τέλος του τρέχοντος έτους και στο 132,8% έως το 2029. Εάν επιτευχθεί, το επίπεδο του 2029 θα αποτελέσει τον χαμηλότερο δείκτη χρέους προς ΑΕΠ από τις αρχές της ελληνικής κρίσης το 2009 και θα είναι κάτω από τον δείκτη χρέους της Ιταλίας (με υψηλότερη βαθμολογία BBB+) έως το 2027. Οι προβλέψεις της λαμβάνουν υπόψη μια αναμενόμενη πρόωρη αποπληρωμή φέτος ύψους 7,9 δισ. ευρώ των δόσεις των GLF που λήγουν το 2026, το 2027 και το 2028.



Οι προβλέψεις του οίκου για το χρέος αναγνωρίζουν την πρόσφατη δημοσιονομική υπεραπόδοση της Ελλάδας. Αναμένει ότι η κυβέρνηση θα επιτύχει ή έστω και ελαφρώς θα υπερβεί τον στόχο πρωτογενούς πλεονάσματος του 2024 του 2,1% του ΑΕΠ, ενώ επικαιροποιεί την υπόθεσή του για το πρωτογενές δημοσιονομικό πλεόνασμα στο 2,5% του ΑΕΠ κατά μέσο όρο την περίοδο 2025-27, το υπόλοιπο της θητείας του πρωθυπουργού Κυριάκου Μητσοτάκη.

Τα συνεχή αυξημένα πρωτογενή πλεονάσματα που καταγράφει η Ελλάδα ακόμη και μετά την έξοδο από την ενισχυμένη εποπτεία διάσωσης προκάλεσε έκπληξη και ενίσχυσε την εμπιστοσύνη της Score ότι η ελληνική κυβέρνηση θα επιτύχει ονομαστικά δημοσιονομικά ελλείμματα 0,5% του ΑΕΠ κατά μέσο όρο ετησίως την περίοδο 2024-2026, ενόψει των επόμενων κοινοβουλευτικών εκλογών.

Η ισχυρή οικονομική ανάπτυξη ξεπερνά τους μέσους όρους της ευρωζώνης

Οι προβλέψεις του οίκου για τα επίπεδα του δημόσιου χρέους υποθέτουν αύξηση του ΑΕΠ κατά 2,4% φέτος και 1,9% το 2025, ελαφρώς αναθεωρημένη από τις εκτιμήσεις του τον Ιούλιο. Εάν πραγματοποιηθεί, η οικονομική ανάπτυξη της Ελλάδας θα είναι μεγαλύτερη από εκείνη της ζώνης του ευρώ, την οποία υπολογίζει σε περίπου 1,0% για φέτος και 1,5% το 2025.

Συνέχεια...

Η πρόσφατη ανάπτυξη πάνω από την τάση για την Ελλάδα τροφοδοτήθηκε από τα ισχυρά έσοδα από τον τουρισμό, την ισχυρή ιδιωτική κατανάλωση (αξιοποίηση των αποταμιεύσεων που απομένουν από την κρίση της πανδημίας) και τις καλύτερες επενδύσεις δεδομένης της ενισχυμένης εμπιστοσύνης των επενδυτών. Η μέση εκτίμηση της Score για ανάπτυξη 1,4% από το 2026 έως το 2029 υποθέτει ότι δεν υπάρχει ουσιαστική κρίση μέχρι το 2029 και καμία ετήσια ύφεση σε αυτόν τον ορίζοντα. Η Ελλάδα έχει διατηρήσει την πρόοδο στις μεταρρυθμίσεις και τις επενδύσεις ωστόσο, όπως σημειώνει η Score, αν και οι επενδύσεις σήμερα είναι υψηλότερες από ό,τι πριν από την πανδημία, παραμένουν χαμηλές στο 14% της παραγωγής έως το δεύτερο τρίμηνο του 2024. Αυτό είναι κάτω από τον μέσο όρο της ευρωζώνης, που είναι στο 21%. Η ενίσχυση της ευελιξίας της αγοράς εργασίας παραμένει προτεραιότητα, επισημαίνει η Score. Η ανεργία είχε μειωθεί στο 9,5% μέχρι τον Αύγουστο του τρέχοντος έτους, από τα υψηλά του Ιουνίου 2020 στο 20,4%. Αν και βρίσκεται κοντά στο χαμηλότερο επίπεδο από το 2009, παραμένει σημαντικά πάνω από τον μέσο όρο της ΕΕ του 5,9%. Όπως εκτιμά ο οίκος, η ανεργία θα κινηθεί στο 10,0% φέτος και στο 9,6% το 2025.

Βελτίωση της ανθεκτικότητας του τραπεζικού συστήματος

Οι ελληνικές τράπεζες έχουν σημειώσει περαιτέρω πρόοδο στη μείωση των μη εξυπηρετούμενων δανείων, με τον συνολικό δείκτη NPE να κινείται στο 6,9% τον Ιούνιο του τρέχοντος έτους από 49,1% τον Ιούνιο του 2017, αν και παραμένει πάνω από τον μέσο όρο του 1,9% για την ΕΕ. Η Score αναμένουμε ότι NPEs θα συνεχίσουν να μειώνονται καθώς οι ελληνικές τράπεζες παραμένουν δεσμευμένες για περαιτέρω εκκαθάριση του ισολογισμού τους.

Οι σημαντικές θέσεις των τραπεζών σε εγχώρια κρατικά ομόλογα και κρατικές εγγυήσεις στο πλαίσιο του προγράμματος τιτλοποίησης Ηρακλής ενισχύουν ωστόσο το δεσμό κράτους - τραπεζών. Αυτό εξακολουθεί να αποτελεί πιστωτικό πρόβλημα, αν και οι διασυνδέσεις έχουν μειωθεί καθώς η κυβέρνηση αποχωρεί από τα μερίδια της στις τράπεζες.

Προκλήσεις για την πιστοληπτική ικανότητα της Ελλάδας

"Επιβεβαιώσαμε την αξιολόγηση BBB- επενδυτικής βαθμίδας της Ελλάδας τον Ιούλιο και αλλάξαμε το Outlook σε Θετικό από Σταθερό για να ληφθούν υπόψη οι ευνοϊκές εξελίξεις", τονίζει η Score. Παρόλα αυτά, οι αξιολογήσεις πιστοληπτικής ικανότητας της Ελλάδας παραμένουν υπό αμφισβήτηση από τον αυξημένο δείκτη δημόσιου χρέους της, τον δεύτερο υψηλότερο μετά την Ιαπωνία.

Καθώς η Ελλάδα χρηματοδοτείται από τις αγορές και αποπληρώνει πρόωρα τα δάνεια διάσωσης και καθώς η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα συνεχίζει την ποσοτική σύσφιξη, η δομή του χρέους της χώρας σταδιακά αποδυναμώνεται, τονίζει ο οίκος. Οι καθαρές πληρωμές τόκων αυξάνονται καθώς το κράτος αναχρηματοδοτείται μέσω ακριβότερων εκδόσεων στην αγορά, και κινούνται στο 6,3% των εσόδων φέτος και αναμένεται να φτάσουν το 7,9% έως το 2029. Η μακροχρόνια σταθμισμένη μέση διάρκεια χρέους των 19,2 ετών επίσης μειώνεται σταδιακά.



Metlen: Νέα ιστορικά επίπεδα κερδοφορίας 9μηνου

Στα 4,203 δις. Διαμορφώθηκε ο Κύκλος Εργασιών της Metlen σε σύγκριση με €4.088 εκατ. το Εννεάμηνο του 2023 (+3%).

Τα Κέρδη προ Φόρων, Τόκων και Αποσβέσεων (EBITDA) σημείωσαν αύξηση κατά 6% στα €763 εκατ. έναντι €722 εκατ. την αντίστοιχη περίοδο του προηγούμενου έτους, επωφελομένα τόσο από τις σταθερά ισχυρές επιδόσεις του Κλάδου της Μεταλλουργίας, τη συνεχιζόμενη ανοδική πορεία της κερδοφορίας του Κλάδου της Ενέργειας και πιο συγκεκριμένα του Τομέα των Ανανεώσιμων Πηγών Ενέργειας (ΑΠΕ) - M Renewables, όσο και του "ελληνικού utility" που περιλαμβάνει την M Energy Generation & Management και την M Energy Customer Solutions, που στο πρώτο Εννεάμηνο του έτους συνεισέφεραν περί τα 2/3 του συνολικού EBITDA της Εταιρείας. Ταυτόχρονα, η METLEN πέτυχε και την ενίσχυση του περιθωρίου κέρδους της, το οποίο σε επίπεδο EBITDA ξεπέρασε το 18% στο Εννεάμηνο του 2024, ως αποτέλεσμα της αυξημένης συνεισφοράς των παραπάνω Τομέων.

Η METLEN, παραμένοντας σε σταθερά ανοδική πορεία κερδοφορίας, πετυχαίνει για ακόμα μία φορά επιδόσεις ρεκόρ τόσο σε επίπεδο Εννεαμήνου όσο και σε Τριμήνου έτους, με οδηγό τον Κλάδο της Ενέργειας. Συγκεκριμένα, πέραν της σημαντικής συνεισφοράς της M Renewables (ΑΠΕ Ελλάδας και εξωτερικού) - η οποία είδε την κερδοφορία της να αυξάνεται σημαντικά (>50%) σε σύγκριση με το Εννεάμηνο του 2023 - ο Κλάδος της Ενέργειας ευνοείται επίσης και από την ουσιαστική ενδυνάμωση του "ελληνικού Utility" (παραγωγή και προμήθεια ηλεκτρικής ενέργειας και ΦΑ) που αυξάνει σταθερά τη θέση του σε επίπεδο μεριδίου αγοράς, προσεγγίζοντας στο τέλος του Εννεαμήνου του 2024 για πρώτη φορά το 20% τόσο στην παραγωγή, όσο και στην προμήθεια ηλεκτρικής ενέργειας.

Η METLEN έχει μπει πλέον σταθερά στον στόχο υλοποίησης του 30% της Ελληνικής Ενεργειακής αγοράς, έχοντας ήδη εδραιωθεί ως ο μεγαλύτερος ιδιώτης παραγωγός και πάροχος Η/Ε στην εγχώρια αγορά.

1. ΒΑΣΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ

Ποσά σε εκ €	9Μ 2024	9Μ 2023	Δ%	3Q 2024	3Q 2023	Δ%
Κύκλος Εργασιών	4.203	4.088	3%	1.721	1.572	9%
EBITDA	763	722	6%	289	285	1%
Καθαρά Κέρδη	482	462	4%	200	193	4%
Κέρδη ανά μετοχή*	3,49	3,34	5%	1,45	1,40	4%
Περιθώρια (%)			Δ(μ.βάσης)			Δ(μ.βάσης)
EBITDA	18,2%	17,7%	47	16,8%	18,1%	-134
Καθαρά Κέρδη	11,5%	11,3%	17	11,6%	12,3%	-66

* προσαρμοσμένα στις ίδιες μετοχές

Συνέχεια....

Ο Κλάδος Μεταλλουργίας, στο Ενεαμήνιο του 2024, ξεπέρασε τα ιστορικά υψηλά επίπεδα κερδοφορίας του Ενεαμήνιου του 2023, ως αποτέλεσμα τόσο της μείωσης του κόστους, όσο και της ενδυνάμωσης των premia του αλουμινίου και της τιμής API της αλουμίνιας.

Οι σταθερά υψηλές επιδόσεις του Κλάδου Μεταλλουργίας ιδιαίτερα την τελευταία τριετία - σε επίπεδα EBITDA άνω των €250 εκατ. κατ' έτος παρά την ενεργειακή κρίση και την πρωτοφανή μεταβλητότητα των τιμών ενέργειας - οφείλονται κατά κύριο λόγο στις ισχυρές συνέργειες που προσφέρει η συνύπαρξη των Κλάδων Ενέργειας και Μεταλλουργίας. Παράλληλα, η έγκαιρη ανάληψη δράσεων από τη Διοίκηση της Εταιρείας αναφορικά τόσο με την κατοχύρωση ευνοϊκών τιμών LME, όσο και με τον αυστηρό έλεγχο του κόστους, διατηρεί τη METLEN ως το μεγαλύτερο πλήρως καθετοποιημένο παραγωγό βοξίτη, αλουμίνιας και αλουμινίου της Ευρώπης, καθώς και μεταξύ των ανταγωνιστικότερων παραγωγών σε παγκόσμιο επίπεδο. Ιδιαίτερα σημαντική ήταν η αύξηση των Καθαρών Κερδών. Μετά από Φόρους και Δικαιώματα Μειοψηφίας, που ανήλθαν σε €482 εκατ., αυξήθηκαν κατά 4% σε σύγκριση με τα €462 εκατ. του Ενεαμήνιου του 2023.

Όπως και τα προηγούμενα έτη, η κερδοφορία της METLEN, με οδηγό τον Κλάδο της Ενέργειας, αναμένεται να συνεχίσει σταθερά την ανοδική της πορεία και στο Δ' τρίμηνο, οδηγώντας την Εταιρεία σε νέα, ετήσια ιστορικά υψηλά επίπεδα κερδοφορίας. Ταυτόχρονα, η συνέχιση μίας σειράς άκρως επιτυχημένων ομολογιακών εκδόσεων, με πιο πρόσφατο το "πράσινο" ομόλογο των €750 εκατ. στο 4%, σε συνδυασμό με τις θετικές οικονομικές ροές της Εταιρείας, επιτρέπει τόσο την πραγματοποίηση του συνόλου των επενδύσεων, όσο και την περαιτέρω ενίσχυση του κύκλου εργασιών, με απόλυτο έλεγχο στους βασικούς δείκτες μόχλευσης.

Αναφορικά με τη δραστηριότητα των κατασκευών και των παραχωρήσεων, τα Κέρδη προ Φόρων, Τόκων και Αποσβέσεων (EBITDA) υπερδιπλασιάστηκαν σε €19 εκατ. έναντι €8 εκατ. την αντίστοιχη περίοδο του προηγούμενου έτους, με προοπτική σημαντικής αύξησης στο τελευταίο τρίμηνο της χρήσης 2024, ώστε να επιτευχθεί ο διπλασιασμός του ετήσιου αποτελέσματος του 2023. Το ανεκτέλεστο υπόλοιπο των εκτελούμενων έργων υποδομών της 100% θυγατρικής METKA ATE πλησιάζει το €1δισ., ενώ συμπεριλαμβανομένων των έργων που βρίσκονται σε προχωρημένο στάδιο επικείμενης συμβασιοποίησης, προσεγγίζει το €1,4δισ., με τη σημείωση ότι στα έργα που εκτελούνται με συμμετοχή σε κοινοπραξίες, αφορά μόνο στο ποσοστό της METKA ATE. Από τα ανωτέρω το 31% αφορά σε δημόσια έργα και το 69% σε ιδιωτικά έργα (περιλαμβανομένων ΣΔΙΤ και έργων της μητρικής). Οι προοπτικές του κατασκευαστικού κλάδου στην Ελλάδα είναι θετικές, τόσο για τα δημόσια και ιδιωτικά έργα, όσο και για έργα Συμπράξεων Δημόσιου & Ιδιωτικού Τομέα (ΣΔΙΤ), στα οποία ο Τομέας Υποδομών φιλοδοξεί να διαδραματίσει πρωταγωνιστικό ρόλο.

Παράλληλα η Metlen κατέγραψε:

✓ Ο καθαρός δανεισμός σε προσαρμοσμένη βάση διαμορφώθηκε στα €2.064 εκατ., εξαιρουμένου του δανεισμού χωρίς αναγωγή (non-recourse). Παρά το εντατικό επενδυτικό πρόγραμμα, ο δείκτης του προσαρμοσμένου Net Debt/EBITDA παραμένει στα επίπεδα του 2,05x.

✓ Η επιτυχημένη "πράσινη" έκδοση ομολόγου ύψους €750εκ. πενταετούς διάρκειας με επιτόκιο 4,00% αντανακλά την εμπιστοσύνη των διεθνών αγορών και έρχεται ως αποτέλεσμα της σταθερής πορείας υλοποίησης του πιστωτικού προφίλ της Εταιρείας. Το γεγονός αυτό αντικατοπτρίζεται επίσης στις αξιολογήσεις των οίκων FITCH και S&P, που μετά από μια σειρά αναβαθμίσεων τα προηγούμενα έτη, τοποθετούν την METLEN ένα βήμα πριν από την επίτευξη του στόχου κατάκτησης της επενδυτικής βαθμίδας, για πρώτη φορά στην ιστορία της.

Αναλυτικά οι κλάδοι

Κλάδος Ενέργειας:

Ο Κλάδος Ενέργειας κατέγραψε κύκλο εργασιών €3.442 εκατ. που αντιστοιχεί σε 82% του συνολικού κύκλου εργασιών, σημειώνοντας αύξηση 4% σε σχέση με το Ενεαμήνιο του 2023. Τα Κέρδη προ Φόρων, Τόκων και Αποσβέσεων (EBITDA), διαμορφώθηκαν στα €545 εκατ. αυξημένα κατά 2% έναντι €533 εκατ. το Ενεαμήνιο του 2023.



Η METLEN Energy & Metals, μέσω της νέας της δομής, έχει αποκτήσει μια ακόμα πιο δυναμική και ευέλικτη μορφή, ικανή να αντιμετωπίσει τις προκλήσεις που διαμορφώνονται, αλλά και αυτές που θα προκύψουν στο μέλλον. Ταυτόχρονα, η Εταιρεία τοποθετείται στρατηγικά στην πρώτη γραμμή της ενεργειακής μετάβασης ως μία κορυφαία και ολοκληρωμένη ενεργειακή εταιρεία, με διεθνή παρουσία σε όλο το φάσμα της ενέργειας (Renewables, Energy & Generation Management, Energy Customer Solutions, Integrated Supply & Trading and Power Projects).

Η συνολική δυναμικότητα του όμιλου και εν λειτουργία παγκόσμιο χαρτοφυλάκιο της M Renewables που εκτείνεται στις πέντε ηπείρους ανέρχεται σε ~4,8GW, ενώ συμπεριλαμβάνοντας και μία σειρά έργων σε αρχικό και μεσαίο στάδιο ανάπτυξης, δυναμικότητας περίπου ~6,2GW, το παγκόσμιο χαρτοφυλάκιο της METLEN διαμορφώνεται πλέον στα 11 GW.

Η METLEN στο Ενεαμήνιο του 2024 μετά την προσθήκη νέων έργων σε Ελλάδα και εξωτερικό, για πρώτη φορά ξεπέρασε το επίπεδο του 1GW δυναμικότητας σε λειτουργία. Η παραγωγή ενέργειας από μονάδες Ανανεώσιμων Πηγών στο τέλος του Ενεαμήνιου του 2024, ανήλθε σε 1.002GWWh. Από αυτές, οι 469 GWWh παρήχθησαν από ΑΠΕ εντός Ελλάδος και οι υπόλοιπες 533 GWWh από ΑΠΕ του εξωτερικού.

Το επιτυχημένο Asset Rotation Model επιτρέπει στην Εταιρεία να συνεχίσει απρόσκοπτα την ανάπτυξη της κερδοφορίας της M Renewables, καθώς στο Ενεαμήνιο του 2024 η METLEN έχει προχωρήσει στη σύναψη συμφωνιών πώλησης φωτοβολταϊκών (Φ/Β) έργων (SPAs) συνολικής ισχύος ~1GW στην Ευρώπη. Επιπλέον η πρόσφατη συμφωνία της METLEN με τη ΔΕΗ, η οποία αφορά στη διάθεση έργων συνολικής ισχύος ~2GW στην Ευρώπη, καθώς και η σταδιακή ωρίμανση του χαρτοφυλακίου έργων στον Καναδά (έργων συνολικής ισχύος 1,4GW) ενισχύει τις προοπτικές για περαιτέρω αύξηση της κερδοφορίας τα επόμενα έτη, διατηρώντας ταυτόχρονα χαμηλά επίπεδα μόχλευσης.

Αναφορικά με το χαρτοφυλάκιο ιδίων έργων της METLEN που αναπτύσσεται εντός Ελλάδος, μετά την έναρξη λειτουργίας ακόμα 60MW φωτοβολταϊκών (Φ/Β) έργων στο Γ' Τρίμηνο, συνεχίζονται κανονικά οι εργασίες για την ολοκλήρωση της κατασκευής επιπλέον ~280MW, ενώ αναμένεται η εκκίνηση κατασκευής για επιπλέον 640MW εκ των οποίων 48MW αφορούν σε έργα αποθήκευσης ενέργειας (BESS).

Το εν λόγω χαρτοφυλάκιο αξιοποιεί πόρους από το Μηχανισμό Ανάκαμψης και Σταθερότητας (RRF). Όσον αφορά στο διεθνές χαρτοφυλάκιο, κατά τη διάρκεια του Ενεαμήνιου τέθηκαν σε λειτουργία έργα συνολικής ισχύος ~400MW σε Αυστραλία, Χιλή, Ιταλία, Ρουμανία, Νότια Κορέα και Ηνωμένο Βασίλειο, ενώ παράλληλα κατασκευάζονται έργα συνολικής ισχύος 1GW Φ/Β τα οποία αναμένεται να τεθούν σε λειτουργία το επόμενο διάστημα, αναδεικνύοντας την τεχνογνωσία της εταιρείας στην ανάπτυξη διεθνών έργων ΑΠΕ και τη δέσμευσή της για βιώσιμη ανάπτυξη σε παγκόσμιο επίπεδο. Αναφορικά με τα έργα για τρίτους, συνεχίζεται χωρίς προβλήματα η εκτέλεση των έργων σε χώρες όπως η Ισπανία, το Ηνωμένο Βασίλειο, η Ελλάδα, η Ιταλία, η Ρουμανία, με το συμβασιολογημένο υπόλοιπο (υπογεγραμμένο ανεκτέλεστο) να διαμορφώνεται στο τέλος του Ενεαμήνιου 2024 στα €250 εκατ., ενώ επιπλέον €486 εκατ. βρίσκονται σε τελική φάση διαπραγματεύσεων.

Το Ενεαμήνιο του 2024 χαρακτηρίστηκε από τη σημαντική ενίσχυση της ζήτησης της ηλεκτρικής ενέργειας, με την αύξηση να είναι της τάξης του 5% σε σχέση με το Ενεαμήνιο του 2023.

Τη μεγαλύτερη αύξηση, σε σχέση με το αντίστοιχο διάστημα του 2023, σημείωσε η παραγωγή από θερμικές μονάδες φυσικού αερίου, η οποία αυξήθηκε 30%, ενώ οι ΑΠΕ ακολούθησαν με αύξηση 18% σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του 2023.

Στον αντίποδα, η λιγνιτική παραγωγή μειώθηκε κατά 30% ενώ οι εισαγωγές ενέργειας από τρίτες χώρες περιορίστηκαν σημαντικά στα επίπεδα του 2% από το 12% της ζήτησης στο Ενεαμήνιο του 2023. Η συνολική παραγωγή της Εταιρείας εντός Ελλάδος, τόσο από τις θερμικές, όσο και από τις ανανεώσιμες μονάδες, ανήλθε σε 6,9TWh, ποσότητα που αντιστοιχεί στο 17,3% της συνολικής ζήτησης, από 11,7% στο τέλος του Ενεαμήνιου του 2023. Η METLEN, το τελευταίο έτος, έχει καταφέρει σχεδόν να διπλασιάσει την παραγωγή της και άρα το μερίδιο αγοράς της, το οποίο τόσο λόγω της αύξησης της παραγωγής της από ΑΠΕ, όσο και λόγω της αυξανόμενης παραγωγής της νέας μονάδας συνδυασμένου κύκλου (CCGT) (826 MW), αναμένεται να συνεχίσει σταθερά την ανοδική του πορεία και τα επόμενα έτη.

Συνέχεια....

Πιο συγκεκριμένα, οι τρεις σταθμοί CCGTs και ο ένας σταθμός συμπαραγωγής ηλεκτρισμού-θερμότητας υψηλής αποδοτικότητας (CHP), παρήγαγαν στο Ενεαίμιο του έτους, αθροιστικά 6,4TWh από 4TWh την αντίστοιχη περίοδο του 2023, αυξάνοντας σημαντικά τη θερμική παραγωγή της METLEN κατά 61% (αντιπροσωπεύοντας το 42,0% της παραγωγής από μονάδες φυσικού αερίου). Τα παραπάνω, σε συνδυασμό με τον υψηλό βαθμό απόδοσης και ευελιξίας των μονάδων, αλλά και την προμήθεια φυσικού αερίου (ΦΑ) σε ιδιαίτερα ανταγωνιστικές τιμές, αναμένεται να συνεχίσουν να ενισχύουν σταθερά την κερδοφορία της Εταιρείας τα επόμενα έτη. Όσον αφορά στη δραστηριότητα της προμήθειας, η Protergia - με ιδιαίτερη έμφαση στο τελευταίο τρίμηνο - ενδυναμώνει σταθερά την παρουσία της στην λιανική, με το μερίδιό της στην αγορά ηλεκτρισμού στο τέλος Σεπτεμβρίου του 2024 να προσεγγίζει το 18,5% (μερίδια EXE – συνυπολογίζοντας το ποσοστό της Volterra), από 16,7% στο τέλος του Α' εξαμήνου του 2024.

Η ενίσχυση του μεριδίου αγοράς της Protergia, οφείλεται στη σημαντική αύξηση των πωλητών ηλεκτρισμού και φυσικού αερίου που εκπροσωπεί, οι οποίοι μόνο στο Γ' τρίμηνο του 2024 ενισχύθηκαν κατά >50χιλ. μετρητές (αύξηση >11%). Το επόμενο διάστημα, η METLEN στοχεύει να προσεγγίσει το 30% της ελληνικής κατανάλωσης. Έχοντας αξιοποιήσει την καθετοποίηση της λειτουργίας της Εταιρείας στον Κλάδο της Ενέργειας, η METLEN έχει προχωρήσει στη δημιουργία του πλέον ολοκληρωμένου παρόχου ενέργειας της νέας εποχής ("Utility of the Future"), που έχει τη δυνατότητα να απορροφά την πίεση που δημιουργείται από έντονες διακυμάνσεις των τιμών προς όφελος των καταναλωτών, όπως υπογραμμίζεται και από τις πρόσφατες ανακοινώσεις για την τιμολογιακή πολιτική της Protergia τους μήνες Ιούλιο, Αύγουστο, Σεπτέμβριο και Οκτώβριο. Ταυτόχρονα, η METLEN, πέραν της ελληνικής αγοράς, έχει επιτύχει μεγάλη διείσδυση και σε άλλες αγορές της ΝΑ Ευρώπης, όσον αφορά στην προμήθεια και εμπόρια φυσικού αερίου, στο πλαίσιο άλλωστε και της συνολικής διεθνοποίησης της Εταιρείας. Διατηρώντας σταθερά υψηλά τους όγκους ΦΑ που εμπορεύεται, η METLEN έχει εδραιώσει την παρουσία της - όσον αφορά στην εμπόρια ΦΑ - τόσο στα Βαλκάνια, όσο και ευρύτερα στη ΝΑ Ευρώπη, πετυχαίνοντας έτσι ανταγωνιστικές τιμές στην προμήθεια φυσικού αερίου, με το όφελος να διαχέεται, μέσω του συνεργατικού μοντέλου της Εταιρείας σε όλες τις δομές της.

Στο Ενεαίμιο του 2024, οι εισαγωγές ΦΑ της Εταιρείας προσέγγισαν τις 40 TWh, με τη METLEN να εκπροσωπεί άνω του 40% των συνολικών εισαγωγών της χώρας. Το Γ' τρίμηνο αποτέλεσε μια περίοδο έντονων διακυμάνσεων των τιμών ηλεκτρικής ενέργειας, κυρίως λόγω της παρατεταμένης διάρκειας υψηλών θερμοκρασιών, της επιταχυνόμενης διείσδυσης των ΑΠΕ και των αυξημένων αναγκών ηλεκτρικής ενέργειας στην Απ. Ευρώπη, συνεπεία του πολέμου στην Ουκρανία. Σε αυτό το πλαίσιο, η METLEN, στηριζόμενη στην ευελιξία και την υψηλή απόδοση των μονάδων της, αύξησε την παραγωγή της και ταυτόχρονα κράτησε σταθερές τις τιμές στην προμήθεια, προσφέροντας σημαντική στήριξη τους τελικούς καταναλωτές. Το γεγονός αυτό της επέτρεψε παράλληλα να αυξήσει σημαντικά το μερίδιο αγοράς που κατέχει, σε ευθυγράμμιση με το στόχο της για την επίτευξη μεριδίου αγοράς 30%.

Η M Power Projects, εστιάζοντας σε έργα που προωθούν τους στόχους της Ενεργειακής Μετάβασης και της Βιώσιμης Ανάπτυξης, ενισχύει συνεχώς τη διεθνή της παρουσία εκτελώντας σήμερα 35 έργα σε 11 διαφορετικές χώρες.

Στο τέλος του Ενεαίμιου του 2024, το ανεκτέλεστο υπόλοιπο των συμβασιολογημένων έργων ανήλθε στα €1,2 δισ., ενώ, συμπεριλαμβανομένων των έργων που βρίσκονται σε προχωρημένο στάδιο συμβασιολογίας, το σύνολο ανέρχεται στα €1,4 δισ., εκ των οποίων το 17% μόνο αφορά σε έργα στην Ελλάδα και το υπόλοιπο στις αγορές του εξωτερικού και κυρίως στο Ηνωμένο Βασίλειο.

Μάλιστα, η δραστηριότητα αυτή αναμένεται να σημειώσει σημαντικούς ρυθμούς ανάπτυξης, ενώ σημαντικές προοπτικές προσφέρουν και οι πόροι του Ευρωπαϊκού Ταμείου Ανάκαμψης, καθώς η Ελλάδα λαμβάνει ιδιαίτερα υψηλή χρηματοδότηση ως ποσοστό του ΑΕΠ. Αναφορικά με τις κυριότερες εξελίξεις του Ενεαίμιου του 2024, ο Τομέας M Power Projects ήρθε σε συμφωνία για την ανάπτυξη και κατασκευή σε κοινοπραξία με την SIEMENS ENERGY μίας δεύτερης μονάδας CCGT ίδιας ισχύος (560 MW) στο εργοστάσιο παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας Adamów στην Πολωνία, με την συμβατική τιμή για την METLEN να ανέρχεται στα ~250 εκατ. ευρώ. Επίσης, έχουν ξεκινήσει οι εργασίες για την κατασκευή της πρώτης υψηλής μεταφορικής ισχύος υποθαλάσσιας διασύνδεσης στο Ηνωμένο Βασίλειο, σύμβαση ύψους ~€1 δισ.

Κλάδος Μεταλλουργείας

Ο Κλάδος Μεταλλουργείας κατέγραψε Κύκλο Εργασιών €630 εκατ. που αντιστοιχεί σε 15% του συνολικού κύκλου εργασιών. Τα Κέρδη προ Φόρων, Τόκων και Αποσβέσεων (EBITDA), διαμορφώθηκαν στα €207 εκατ. σημειώνοντας αύξηση κατά 7% εκατ. σε σχέση με το Ενεαίμιο του 2023.



Η μέση τιμή του αλουμινίου (LME 3M) το Ενεαίμιο του 2024 σημείωσε αύξηση 4,3% σε σχέση με το αντίστοιχο διάστημα του 2023, με τη μέση τιμή να ξεπερνά τα 2.400\$/τόνο. Κατά τη διάρκεια του Γ' Τριμήνου, οι τιμές του αλουμινίου, παρά την αρχική υποχώρησή τους στο δεύτερο μισό του Ιουλίου, κινήθηκαν ανοδικά, προσεγγίζοντας προς τα τέλη Σεπτεμβρίου τα επίπεδα του 2.650\$/τόνο. Σημαντική ώθηση δόθηκε τόσο από μια μεγαλύτερη του εκτιμήσεων μείωση των επιτοκίων στις ΗΠΑ, όσο και από το πακέτο μέτρων που ανακοίνωσε η Κίνα για τη στήριξη της οικονομίας της. Τα premia της μπιγέτας αλουμινίου, και πιο συγκεκριμένα τα Ευρωπαϊκά premia, έχουν καταγράψει μία σημαντική αύξηση από την αρχή του έτους, της τάξης άνω του 60%, παραμένοντας σταθερά στο επίπεδο των 600 \$/t καθ' όλη τη διάρκεια του Γ' τριμήνου.

Η άνοδος των Ευρωπαϊκών premia στο πρώτο Ενεαίμιο του έτους οφείλεται κυρίως στο γεγονός ότι την ώρα που η Ευρώπη παραμένει σταθερά ελλειμματική αγορά, το μεγαλύτερο μέρος των αναγκών της καλύπτεται μέσω εισαγωγών από τρίτες χώρες, συμπεριλαμβανομένης της Μέσης Ανατολής και της Ρωσίας.

Η κερδοφορία της αλουμινιάς, στο Ενεαίμιο του 2024, ενισχύθηκε σημαντικά σε σχέση με το 2023, τόσο λόγω της μείωσης του κόστους παραγωγής, όσο και λόγω της αύξησης της τιμής πώλησης. Ο δείκτης API της αλουμινιάς, συνέχισε την έντονη ανοδική του τάση σημειώνοντας αύξηση κατά 26% στο Ενεαίμιο του 2024, στα 437\$/τόνο.

Ωστόσο, η τιμή της αλουμινιάς το τελευταίο διάστημα σημείωσε περαιτέρω αύξηση, στα επίπεδα των 650\$/τόνο, μετά από τις αναφορές για αναστολή των εξαγωγών βωξίτη από τη Γουινέα, έναν από τους μεγαλύτερους παραγωγούς παγκοσμίως, μαζί με την Αυστραλία και την Κίνα. Οι εξελίξεις στη Γουινέα, τον βασικό προμηθευτή βωξίτη της Κίνας, έρχονται να προστεθούν σε μία χρονιά με αρκετή αστάθεια στην αγορά της αλουμινιάς και του βωξίτη, με αφετηρία την Αυστραλία και την Κίνα. Τόσο η αυστηροποίηση των περιβαλλοντικών κανονισμών και των κανόνων ασφαλείας όσον αφορά στην εξόρυξη του βωξίτη (Αυστραλία και Κίνα) όσο και το κλείσιμο εργοστασίων αλουμινιάς λόγω έλλειψης φυσικού αερίου (Αυστραλία), επηρέασαν καθοριστικά τη διαμόρφωση των τιμών της αλουμινιάς και του αλουμινίου μέσα στο έτος, αποδεικνύοντας στην πράξη την ευαισθησία του συνόλου της παραγωγικής αλυσίδας (βωξίτης-αλουμινία-αλουμίνιο) σε εξωγενείς παράγοντες. Ως εκ τούτου, η ανάγκη για μεγαλύτερη καθετοποίηση στην αγορά του αλουμινίου είναι επιβεβλημένη, όχι μόνο για την καλύτερη διαχείριση του κόστους, αλλά και για την απρόσκοπτη συνέχιση της παραγωγικής διαδικασίας με εξασφαλισμένη πρώτη ύλη βωξίτη για την παραγωγή αλουμινιάς και αλουμινίου.

Η METLEN, με έγκαιρη ανάληψη δράσεων και αξιοποιώντας στο έπακρο όλες τις ευκαιρίες που της δίνονται, είτε σε επίπεδο εσόδων (hedging) είτε σε επίπεδο μείωσης κόστους και επενδύσεων (εξαγορά της Imerys Βωξίτες, συμφωνία για εξόρυξη βωξίτη στην Γκάνα), καταφέρνει σταθερά να οδηγεί τον Κλάδο της Μεταλλουργείας σε νέα ιστορικά υψηλά επίπεδα κερδοφορίας. Ταυτόχρονα, τα σημαντικά συγκριτικά πλεονεκτήματα που προσφέρει η συνύπαρξη του Κλάδου Ενέργειας και Μεταλλουργείας, αναμένεται να συμβάλουν στην διατήρηση των περιθωρίων κέρδους σε υψηλό επίπεδο τα επόμενα έτη, τοποθετώντας τη METLEN, σταθερά, μεταξύ των ανταγωνιστικότερων παραγωγών αλουμινίου και αλουμινιάς παγκοσμίως. Κομβικό ρόλο για τη διατήρηση της METLEN ανάμεσα στους πιο οικονομικούς παραγωγούς αλουμινιάς και αλουμινίου παγκοσμίως, έχει η δυνατότητα του εργοστασίου αλουμινίου, εν είδει μπαταρίας, να εκμεταλλεύεται τις ιδιαίτερα χαμηλές τιμές ηλεκτρικής ενέργειας, που προκύπτουν, όλο και συχνότερα, λόγω υπερπροσφοράς σε συγκεκριμένες ώρες της ημέρας.

Κλείνοντας, πρέπει να γίνει ειδική μνεία στον πρωτοφανή ρυθμό εκτέλεσης επενδύσεων ύψους €2,14 δισ. σε όλους τους τομείς δραστηριότητας, στο πλαίσιο πάντα της χρηματοοικονομικής πεπαρθίας και σε ευθυγράμμιση με την επίτευξη του στόχου της επενδυτικής βαθμίδας. Αναφορικά με τα νέα, ιδιαίτερα σημαντικά σχέδια που βρίσκονται πολύ κοντά σε FID, αυτά θα ανακινούνται σταδιακά τους επόμενους μήνες και θα εξειδικεύουν τις πρόσφατες δηλώσεις του Προέδρου της Εταιρείας για διπλασιασμό του μεγέθους της τα επόμενα 3-5 χρόνια.

Gold hit an all-time high the last days for the 4th day in a row. Now on pace for its best year since 1979 with a gain of 33% YTD.

Gold - Annual Returns					
(As of 10/22/24)					
Year	Return	Year	Return	Year	Return
1971	16.7%	1989	-2.8%	2007	31.9%
1972	48.8%	1990	-3.1%	2008	4.3%
1973	73.0%	1991	-8.6%	2009	25.0%
1974	66.1%	1992	-5.7%	2010	29.2%
1975	-24.8%	1993	17.7%	2011	12.0%
1976	-4.1%	1994	-2.2%	2012	5.7%
1977	22.6%	1995	1.0%	2013	-27.6%
1978	37.0%	1996	-4.6%	2014	0.1%
1979	126.5%	1997	-21.4%	2015	-12.1%
1980	15.2%	1998	-0.8%	2016	8.1%
1981	-32.6%	1999	0.9%	2017	12.7%
1982	15.6%	2000	-5.4%	2018	-0.9%
1983	-16.8%	2001	0.7%	2019	19.1%
1984	-19.4%	2002	25.6%	2020	24.2%
1985	6.0%	2003	19.9%	2021	-3.8%
1986	19.0%	2004	4.6%	2022	0.5%
1987	24.5%	2005	17.8%	2023	13.3%
1988	-15.3%	2006	23.2%	2024 YTD	33.2%