ΚΑΡΑΜΑΝΩΦ
2 Ag. Theodoron Sq, 105,61
Athens, Greece
Tel. +30 210 3212947
Fax: +30 210 3314355

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα

Société Générale: Ισχυρό 2026 για την Ελλάδα και το Χρηματιστήριο Αθηνών – Γιατί παραμένει bullish στην περιφέρεια

Η Société Générale υπογραμμίζει ότι βλέπει το 2026 πολύ πιο αισιόδοξα για την Ευρώπη σε σχέση με άλλους αναλυτές. Εκτιμά ότι το ευρώ θα ενισχυθεί χάρη στην ισχυρότερη ανάπτυξη που θα προκύψει από μια πιο ήπια στάση της Fed, ενόψει μάλιστα πιθανής αλλαγής στην ηγεσία της – αν και δεν τάσσεται υπέρ οποιασδήποτε απώλειας της ανεξαρτησίας της αμερικανικής κεντρικής τράπεζας. Η πορεία προς την απορρύθμιση συνεχίζεται, όπως αναδεικνύεται στις εκθέσεις Draghi και Letta, ενώ καταγράφεται σημαντική πρόοδος στην Ένωση Αποταμιεύσεων και Επενδύσεων, η οποία ενισχύει την κουλτούρα επενδύσεων σε μετοχές. Παράλληλα, η Πράσινη Συμφωνία αναμένεται να αναπροσαρμοστεί ώστε να δοθεί μεγαλύτερη βαρύτητα στην ανταγωνιστικότητα, συμπεριλαμβανομένης της χαλάρωσης της δέσμευσης για την απαγόρευση των κινητήρων καύσης το 2035.

Η τράπεζα προβλέπει επίσης ότι η μεγάλη εκταμίευση των κονδυλίων του NGEU προς τα κράτη–μέλη θα επιταχυνθεί μέχρι το τέλος του έτους, ενισχύοντας την αναπτυξιακή δυναμική των περιφερειακών οικονομιών την επόμενη περίοδο, καθώς προχωρούν τα έργα υποδομής.

Ως αποτέλεσμα, τα υποτιμημένα περιουσιακά στοιχεία του ευρωπαϊκού Νότου αναμένεται να συνεχίσουν να υπεραποδίδουν έναντι εκείνων των χωρών του «πυρήνα», τόσο στα ομόλογα όσο και στις μετοχές.

Συνολικά, ένας από τους βασικούς λόγους της θετικής στάσης της Société Générale απέναντι στην Ευρώπη το 2026 είναι η συνεχής υπεραπόδοση των χωρών του Νότου τόσο σε οικονομικό επίπεδο όσο και σε επίπεδο αγορών.

Σε αυτό το πλαίσιο, η γαλλική τράπεζα παρουσιάζει τέσσερις κύριους λόγους για τους οποίους διατηρεί long θέσεις στην περιφέρεια για το 2026.

Πρώτον, τα δεδομένα για τα πρωτογενή ισοζύγια αντικατοπτρίζουν μια αντιστροφή μεταξύ περιφέρειας και πυρήνα. Συγκεκριμένα: i) η περιφέρεια (Ελλάδα, Ιταλία, Ιρλανδία, Πορτογαλία, Ισπανία) περνά σε πλεόνασμα, με το πρωτογενές ισοζύγιο να μετακινείται από βαθιά ελλείμματα το 2020 σε θετικό επίπεδο, υπερβαίνοντας κατά κανόνα τον μέσο όρο της ευρωζώνης κατά την περίοδο πρόβλεψης· ii) ο πυρήνας (Ολλανδία, Αυστρία, Φινλανδία, Βέλγιο) συγκλίνει προς χαμηλότερα επίπεδα, μεταβαίνοντας από μεγάλα πλεονάσματα σε οριακά ελλείμματα ή ισορροπία, πλησιάζοντας αντίστροφα τον μέσο όρο της ευρωζώνης. Όσον αφορά τη Γερμανία, η SocGen σημειώνει ότι το πρωτογενές της ισοζύγιο μετακινείται από πλεόνασμα σε έλλειμμα, ενώ αρκετές μεγάλες χώρες της περιφέρειας ενισχύονται με πιο διατηρήσιμα πλεονάσματα. Έτσι, οι δημοσιονομικοί κίνδυνοι δεν εστιάζουν πλέον στην περιφέρεια, αλλά μετατοπίζονται σταδιακά σε ισχυρά κράτη του πυρήνα, συμπεριλαμβανομένης της Γερμανίας.

Δεύτερον, η εξέλιξη της έκδοσης χρέους αποτυπώνει τις αυξημένες χρηματοδοτικές ανάγκες της Γερμανίας, την ώρα που η περιφέρεια εμφανίζει πολύ ηπιότερη εικόνα. Η πίεση εντοπίζεται σε Γαλλία και Γερμανία, οι οποίες αντιμετωπίζουν συνεχή και υψηλά προγράμματα χρηματοδότησης. Αντίθετα, Ιταλία και Ισπανία διατηρούν σταθερούς ρυθμούς έκδοσης ομολόγων, παρότι διαθέτουν υψηλά επίπεδα χρέους. Οι μικρότερες χώρες της περιφέρειας εκδίδουν ακόμη λιγότερο χρέος, με την Πορτογαλία, την Ιρλανδία και την Ελλάδα να παραμένουν σε χαμηλά έως μεσαία επίπεδα, αισθητά χαμηλότερα από εκείνα των χωρών του πυρήνα.

Τρίτον, ο φόβος ότι το τέλος του NGEU θα δημιουργήσει προβλήματα θεωρείται υπερβολικός. Το πρόγραμμα ύψους 750 δισ. ευρώ στηρίζει και τα 27 κράτη–μέλη για να αντιμετωπίσουν τις οικονομικές και κοινωνικές συνέπειες της πανδημίας. Οι μεγαλύτεροι δικαιούχοι του RRF –Ιταλία, Ισπανία, Πολωνία, Ελλάδα– λαμβάνουν χρηματοδότηση βάσει πληθυσμού, ΑΕΠ και ανεργίας. Από τα 650 δισ. ευρώ που έχουν κατανεμηθεί, λιγότερα από τα μισά (306 δισ. ευρώ) έχουν εκταμιευθεί, ενώ από αυτά μόνο 196 δισ. ευρώ είχαν πραγματικά δαπανηθεί έως το 2024.

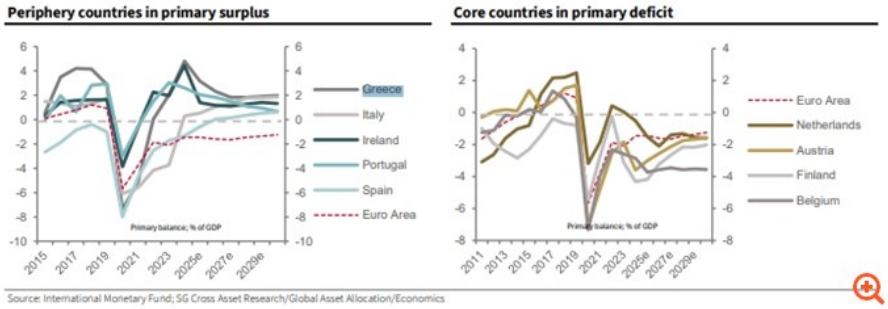
Τέταρτον, ο πιστωτικός κίνδυνος στην περιφέρεια παραμένει υπό έλεγχο. Οι τάσεις στις αξιολογήσεις των οίκων επιβεβαιώνουν τη δημοσιονομική μεταστροφή: οι χώρες της περιφέρειας αναβαθμίζονται ή διατηρούνται σταθερές, την ώρα που η Γαλλία υφίσταται υποβαθμίσεις, ενώ η Γερμανία αναμένεται να συνεχίσει τις υψηλές δαπάνες χωρίς ωστόσο άμεσο κίνδυνο υποβάθμισης. Η σταδιακή σύγκλιση του αντιληπτού πιστωτικού κινδύνου μεταξύ πυρήνα και περιφέρειας συνεχίζεται.

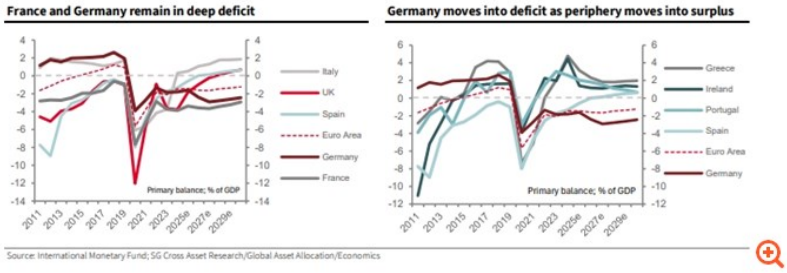
Συνοψίζοντας αυτά τα στοιχεία, η Société Générale επισημαίνει ότι υπάρχει ακόμη σημαντικό περιθώριο ανθεκτικότητας και υπεραπόδοσης για τις αγορές της ευρωπαϊκής περιφέρειας.

Στα ομόλογα, η σύγκλιση των spreads με τα γερμανικά bunds συνεχίζεται, καθώς η διαφορά απόδοσης έχει μειωθεί αισθητά σε σχέση με τα υψηλά της περιόδου 2018-2020 και η τάση αυτή διατηρείται και φέτος.

Στις μετοχές, η πορεία του ασφαλίστρου κινδύνου δείχνει τόσο συμπίεση στα περιφερειακά χρηματιστήρια όσο και μείωση της διαφοράς έναντι του πυρήνα. Η σύγκλιση αυτή ενισχύει τη μετατόπιση κεφαλαίων προς τις περιφερειακές αγορές, καθώς η απαίτηση για αυξημένη αποζημίωση κινδύνου μειώνεται.

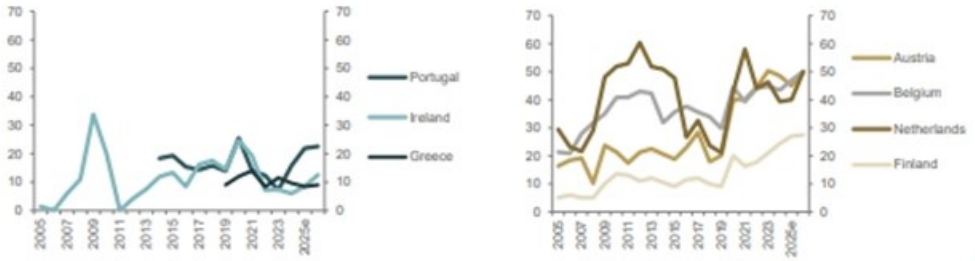
Τέλος, οι περιφερειακές τράπεζες αποτελούν βασικούς οδηγούς της υπεραπόδοσης του ευρωπαϊκού τραπεζικού κλάδου, καθώς εμφανίζουν ισχυρότερη κερδοφορία και βελτίωση του ενεργητικού τους σε σχέση με τις τράπεζες του πυρήνα.





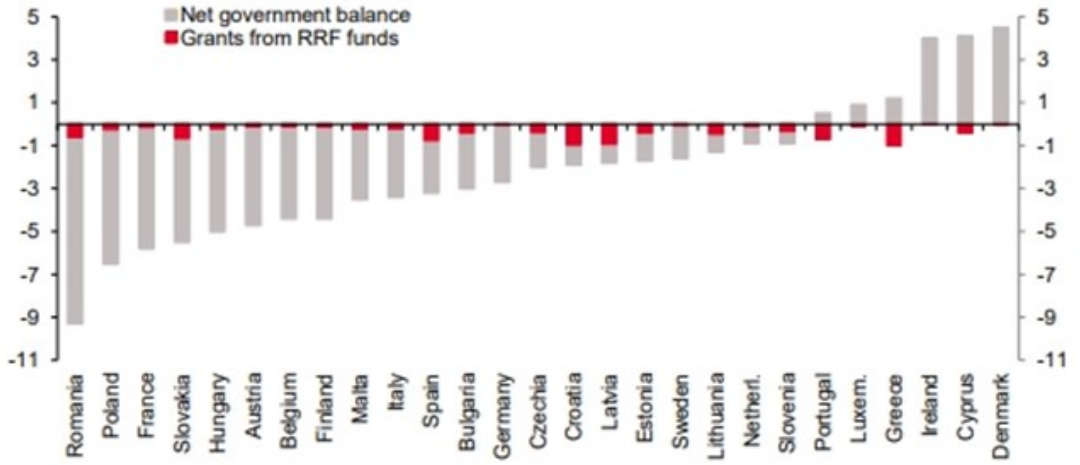
Συνέχεια..

Periphery sovereigns issue much less debt than core countries



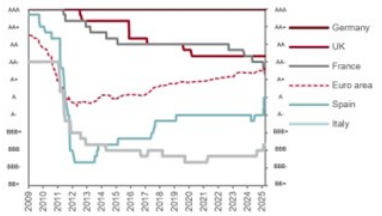
Source: SG Cross Asset Research/Global Asset Allocation/Economics

Public deficit in 2024: actual and augmented with *Recovery and Resilience Facility* grants (% GDP)



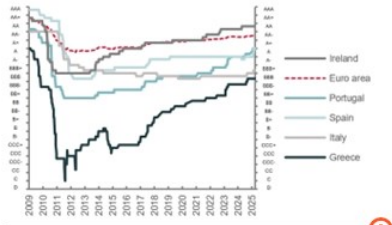
Source: SG Cross Asset Research/Global Asset Allocation/Economics

Credit rating downgrades in France and UK; Germany could maintain top AAA rating in near term



Source: SG Cross Asset Research/Global Asset Allocation/Economics

Credit ratings have improved in periphery countries



Η Metlen στους διεκδικητές του μεγαλύτερου χυτηρίου αλουμινίου στην Ευρωπαϊκή Ένωση

Ανάμεσα στους διεκδικητές της Aluminium Dunkerque Industries France, της γαλλικής εταιρείας που λειτουργεί το μεγαλύτερο χυτήριο αλουμινίου στην Ευρωπαϊκή Ένωση, συγκαταλέγεται η Metlen. Άλλες εταιρείες που έχουν καταθέσει μη δεσμευτικές προσφορές είναι η Rio Tinto και η Glencore, σύμφωνα με το Bloomberg.

Η εταιρεία private equity American Industrial Partners, η οποία απέκτησε τον έλεγχο της Aluminium Dunkerque το 2021, Την περίοδο εκείνη, όταν η ενεργειακή κρίση πίεζε τα εργοστάσια αλουμινίου σε ολόκληρη την Ευρώπη, εξετάζει τώρα την πώλησή της.

Η Aluminium Dunkerque εμφανίζει ισχυρές οικονομικές επιδόσεις τους τελευταίους μήνες, ενώ έχει υπογράψει μακροπρόθεσμο συμβόλαιο με την Electricité de France, το οποίο καλύπτει σημαντικό μέρος των αναγκών της σε ηλεκτρική ενέργεια για περίοδο 10 ετών, από την 1η Ιανουαρίου 2026.

Το εργοστάσιο, που ειδικεύεται στην παραγωγή πλακών αλουμινίου και κραμάτων για ένα ευρύ φάσμα εφαρμογών στους κλάδους της αυτοκινητοβιομηχανίας, των μεταφορών και της συσκευασίας, διαθέτει ετήσια παραγωγική δυναμικότητα 300.000 μετρικών τόνων αλουμινίου. Η εταιρεία πραγματοποιεί κύκλο εργασιών άνω των 800 εκατ. ευρώ.

Η AIP εξετάζει επίσης την εισαγωγή της Aluminium Dunkerque στο χρηματιστήριο ως εναλλακτική λύση έναντι της πώλησης.

ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ
ΟΜΙΛΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ

ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ: Προσαρμοσμένα καθαρά κέρδη 106,6 εκατ. στο εννεάμηνο

Συνεχίστηκε η αύξηση των μεγεθών του Ομίλου ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ από την αρχή του έτους, με όλους τους τομείς δραστηριότητας να καταγράφουν άνοδο. Πιο συγκεκριμένα, τα συνολικά έσοδα παρουσίασαν αύξηση κατά 28,7% και ανήλθαν σε € 2.874,9 εκατ., ενώ η λειτουργική κερδοφορία (adj.EBITDA) ενισχύθηκε κατά 66,2%, φθάνοντας τα € 463,9 εκατ., με το σχετικό περιθώριο (adj.EBITDA margin) να ανέρχεται σε 16,1% έναντι 12,5%, σε συνέχεια του βελτιωμένου μείγματος πωλήσεων.

Σημαντική πλέον συνεισφορά έρχεται από τον τομέα Παραχωρήσεων, ο οποίος συνεισέφερε το 57% της συνολικής λειτουργικής κερδοφορίας του Ομίλου. Πιο συγκεκριμένα, τα έσοδα αυξήθηκαν κατά 96,1%, ενώ η λειτουργική κερδοφορία ενισχύθηκε κατά 112,2%, σε συνέχεια της συνεισφοράς νέων έργων (Αττική Οδός) αλλά και της οργανικής κερδοφορίας λόγω αυξημένων κυκλοφοριακών δεδομένων. Παράλληλα, ο τομέας Κατασκευής παρουσίασε αύξηση εσόδων κατά 34,3% και λειτουργικής κερδοφορίας κατά 35,7%.

Τέλος, στον τομέα Παραγωγής και Εμπορίας Ηλεκτρισμού από Θερμικές Πηγές Ενέργειας στην Ελλάδα και το Εξωτερικό, συνεχίστηκαν οι ανταγωνιστικές πιέσεις και η μεταβλητότητα της αγοράς, με τον Όμιλο να επιτυγχάνει ικανοποιητική λειτουργική κερδοφορία.

Σημειώνεται ότι η αύξηση της λειτουργικής κερδοφορίας που καταγράφεται κατά τους πρώτους εννέα μήνες του έτους αναμένεται να είναι διατηρήσιμη, καθώς προέρχεται κατά κύριο λόγο από τον τομέα των παραχωρήσεων με τα έργα να διασφαλίζουν για τον Όμιλο μακροπρόθεσμές και σταθερές ροές εσόδων. Περαιτέρω ενίσχυσή της αναμένεται σταδιακά με τη λειτουργία των επόμενων έργων παραχωρήσεων (Εγνατία Οδός, αεροδρόμιο Καστελίου, έργα διαχείρισης υδάτων και χπορριμμάτων κ.α.) αλλά και λόγω αυξημένων κυκλοφοριακών όγκων.

Καθαρά κέρδη προς μετόχους εξαιρουμένων μη λειτουργικών αποτελεσμάτων. Πιο συγκεκριμένα: α) της ζημιάς ποσού 2,1 εκ. € από την αποτίμηση των παραγώγων (έναντι κέρδους 0,9 εκ. € την αντίστοιχη περυσινή περίοδο), β) της ζημιάς ποσού 0,1 εκ. € από την αποτίμηση προθεσμιακών συμβολαίων αγοραπωλησίας Ηλεκτρικής ενέργειας και Φυσικού αερίου (έναντι ζημίας 3,5 εκ. € την αντίστοιχη περυσινή περίοδο), γ) του κέρδους 13,3 εκ. € από τις αποτιμήσεις λοιπών συμμετοχών (έναντι κέρδους 4,9 εκ. € την αντίστοιχη περυσινή περίοδο), και δ) της ζημιάς 11,2 εκ. € από πρόβλεψη κόστους για το πρόγραμμα διανομής δωρεάν μετοχών για τις χρήσεις 2024-2027 σε Στελέχη του Ομίλου.

Τα κέρδη προ φόρων για το Εννεάμηνο του 2025 ανήλθαν σε € 133,0 εκατ. έναντι € 124,2 εκατ. την προηγούμενη συγκριτική περίοδο, ως συνέπεια των αυξημένων λειτουργικών κερδών. Τα καθαρά κέρδη των μετόχων, χωρίς την επίδραση μη λειτουργικών αποτελεσμάτων (προσαρμοσμένα καθαρά κέρδη) διαμορφώθηκαν σε € 106,6 εκατ., παρουσιάζοντας αύξηση 11% σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του προηγούμενου έτους.

Ισχυρή λειτουργική επίδοση σε όλους τους τομείς

Η δραστηριότητα στον κατασκευαστικό τομέα κινήθηκε σε υψηλότερα επίπεδα, καθώς επιταχύνθηκε η υλοποίηση έργων που βρίσκονταν υπό κατασκευή και ξεκίνησε η κατασκευή νέων έργων. Επίσης, τα περιθώρια κέρδους συνέχισαν να κινούνται σε ικανοποιητικά επίπεδα, ως αποτέλεσμα του μείγματος των έργων αλλά και της εκτελεστικής ικανότητας και προσήλωσης του Ομίλου. Όσον αφορά το υπογεγραμμένο ανεκτέλεστο στις 30.09.2025, ανήλθε σε € 6,8 δισ. (€ 4,1 δισ. την 31.12.2024), ενώ τα προς υπογραφή έργα ανέρχονται σε € 2,4 δισ., με το συνολικό ανεκτέλεστο να διαμορφώνεται σε € 9,2 δισ. Ποσοστό περίπου 75% του υπογεγραμμένου ανεκτέλεστου αντιστοιχεί σε έργα ιδίων επενδύσεων του Ομίλου (50%) και ιδιωτικών επενδύσεων τρίτων (25%), διαμορφώνοντας ένα ιδιαίτερα ποιοτικό και χαμηλού ρίσκου χαρτοφυλάκιο. Το ύψος του ανεκτέλεστου προσφέρει σημαντική ορατότητα όσον αφορά την κατασκευαστική δραστηριότητα του Ομίλου, δεδομένης της ικανότητας του να διαχειρίζεται επιτυχώς τα τρέχοντα επίπεδα ανεκτέλεστου.

Στις παραχωρήσεις καταγράφηκε σημαντική αύξηση τόσο σε επίπεδο εσόδων όσο και λειτουργικής κερδοφορίας, διαμορφώνοντας πλέον μία νέα «βάση» για τα οικονομικά μεγέθη του τομέα. Η επίδοση αυτή οφείλεται, αφενός, στην αυξημένη κυκλοφορία οχημάτων σε ολόκληρο το δίκτυο αυτοκινητοδρόμων του Ομίλου και, αφετέρου, στη συμβολή του νέου έργου παραχώρησης του αυτοκινητοδρόμου της Αττικής Οδού, το οποίο συνεισέφερε στο εννεάμηνο € 133,7 εκατ. σε επίπεδο adj. EBITDA. Αναφορικά με την κυκλοφορία οχημάτων, κατά το Εννεάμηνο του 2025, αυτή αυξήθηκε κατά 4,6% στην Αττική Οδό, κατά 3,6% στη Νέα Οδό, κατά 16,5% στην Κεντρική Οδό (λόγω και της παράδοσης νέων τμημάτων) και κατά 4,6% στην Ολυμπία Οδό. Πλέον, οι παραχωρήσεις, με το σταθερό και επαναλαμβανόμενο προφίλ εσόδων τους, αποτελούν το βασικό τομέα της λειτουργικής κερδοφορίας του Ομίλου – συμμετοχή που αναμένεται να αυξηθεί περαιτέρω με την έναρξη και των νέων έργων παραχώρησης.

Όσον αφορά τα κύρια έργα του τομέα παραχωρήσεων που βρίσκονται υπό ανάπτυξη, η υπογραφή της σύμβασης παραχώρησης της Εγνατίας Οδού και η έναρξη της 35ετούς περιόδου του έργου αναμένεται να έχουν ολοκληρωθεί έως το τέλος του έτους. Επίσης, στις αρχές του 2026 αναμένεται η υπογραφή και έναρξη παραχώρησης για το έργο του ΒΟΑΚ. Όσον αφορά το νέο διεθνές αεροδρόμιο στο Καστέλι της Κρήτης οι πρόοδος των κατασκευαστικών εργασιών ξεπερνάει πλέον το 65%, με την ολοκλήρωση τους να αναμένεται εντός του 2026. Τέλος, προχωρά σύμφωνα με τα χρονοδιαγράμματα η κατασκευή στο έργου του Ολοκληρωμένου Τουριστικού Συγκροτήματος στο Ελληνικό (IRC), ενώ σταδιακά ξεκινάει και η κατασκευή των νέων έργων διαχείρισης απορριμμάτων και υδάτων.

Στον τομέα της προμήθειας ηλεκτρικής ενέργειας και φυσικού αερίου, η ΗΡΩΝ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ κατέγραψε χαμηλότερους όγκους πωλήσεων έναντι της αντίστοιχης περιόδου του 2024, λόγω χαμηλότερων πωλήσεων σε βιομηχανικούς και εμπορικούς πελάτες, με τα έσοδα ωστόσο να αυξάνονται εξαιτίας των υψηλότερων τιμών στη χονδρεμπορική αγορά. Αξίζει να σημειωθεί ότι, ήδη από το τέλος του τρίτου τριμήνου, υπάρχει μια αναστροφή της τάσης με αύξηση του αριθμού των οικιακών καταναλωτών. Στον τομέα της παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας, εντός του 2025 ξεκίνησε η δοκιμαστική λειτουργία της νέας μονάδας φυσικού αερίου συνδυασμένου κύκλου στην Κομοτηνής, η οποία πλέον συμβάλλει θετικά στην κερδοφορία του Ομίλου.

Παράλληλα η παραγωγή από την μονάδα ΗΡΩΝ ανήλθε σε 1,2TWh, αναδεικνύοντας τη δυνατότητα της να παραμείνει ανταγωνιστική στο τρέχον περιβάλλον της αγοράς. Υπενθυμίζεται ότι στο Α' Εξάμηνο του 2025 εγκαταστάθηκε και τέθηκε σε λειτουργία, για λογαριασμό της ΔΕΗ, σταθμός παραγωγής ηλεκτρισμού στην Κρήτη (Ήρων Ι), στο πλαίσιο της σχετικής συμφωνίας. Κατόπιν αυτού αναγνωρίστηκε το αποτέλεσμα της συναλλαγής, το οποίο συνεισέφερε στη λειτουργική κερδοφορία του τομέα.

Δανεισμός – Ταμειακά διαθέσιμα

Ο καθαρός δανεισμός με αναγωγή (Προσαρμοσμένο Καθαρό Χρέος της Μητρικής εταιρείας) διαμορφώθηκε σε € 145 εκατ., έναντι € 153 εκατ. την 31.12.2024. Το Συνολικό Προσαρμοσμένο Καθαρό Χρέος του Ομίλου (περιλαμβανομένων και των συμβάσεων project finance – δανεισμός χωρίς αναγωγή) ανήλθε σε € 3.107 εκατ., έναντι € 3.258 εκατ. την 31.12.2024.

Τα Συνολικά Ταμειακά Διαθέσιμα του Ομίλου (εξαιρουμένων των δεσμευμένων καταθέσεων ύψους € 58 εκατ.) διαμορφώθηκαν σε € 1.971 εκατ., εκ των οποίων € 1.222 εκατ. σε επίπεδο Μητρικής Εταιρείας.

ΚΑΡΑΜΑΝΩΦ
2 Ag. Theodoron Sq, 105,61
Athens, Greece
Tel. +30 210 3212947
Fax: +30 210 3314355

Jefferies: Νέα αναβάθμιση για την Alpha Bank – Ισχυρό ανοδικό σήμα για το Χ.Α. και την ελληνική τραπεζική αγορά

Η Jefferies δημοσιεύει νέα επικαιροποίηση για την Alpha Bank, αυξάνοντας την τιμή-στόχο στα 4,15 ευρώ από 4,10 ευρώ και επιβεβαιώνοντας τη σύσταση «αγορά». Σύμφωνα με την ανάλυση του Αλέξανδρου Δημητρίου, η τράπεζα εξακολουθεί να εμφανίζει ένα από τα πιο σταθερά και προβλέψιμα μονοπάτια αύξησης κερδών στον κλάδο.

Η Jefferies προχωρά σε ήπιες αναθεωρήσεις των προβλέψεών της, διατηρώντας αμετάβλητο το θετικό της αφήγημα. Τα κέρδη ανά μετοχή υπολογίζονται πλέον σε 0,39 ευρώ για το 2025, 0,45 ευρώ για το 2026 και 0,52 ευρώ για το 2027, επιβεβαιώνοντας ρυθμό αύξησης άνω του 10% στη διάρκεια της τριετίας. Παρά τη μικρή αναθεώρηση προς τα κάτω για το 2025, η συνολική εικόνα παραμένει ισχυρή, με τη διοίκηση να υλοποιεί με συνέπεια το σχέδιο ενίσχυσης των επαναλαμβανόμενων εσόδων.

Κεντρικό ρόλο στη νέα έκθεση αποτελεί η μετατόπιση του μοντέλου ανάπτυξης της Alpha πέρα από το καθαρό επιτοκιακό αποτέλεσμα. Η επέκταση σε εταιρικές υπηρεσίες υψηλής προστιθέμενης αξίας –με αιχμή την εξαγορά της AXIA Ventures– και η ενίσχυση του τομέα διαχείρισης κεφαλαίων διαμορφώνουν ένα πολυεπίπεδο προφίλ εσόδων. Τα υπό διαχείριση κεφάλαια έχουν πλέον υπερδιπλασιαστεί από το 2022, με σαφή στροφή σε προϊόντα υψηλότερου περιθωρίου, που ενδυναμώνουν την ανθεκτικότητα των προμηθειών.

Παράλληλα, η Alpha διαφοροποιείται από τον υπόλοιπο κλάδο στο καθαρό επιτοκιακό εισόδημα. Η Jefferies τονίζει ότι η τράπεζα έχει καταγράψει δύο διαδοχικά τρίμηνα ανόδου, επωφελούμενη τόσο από τη σταδιακή προσαρμογή των αποδόσεων δανείων όσο και από τη μείωση του κόστους χρηματοδότησης. Η πλήρης προσαρμογή των προθεσμιακών καταθέσεων αναμένεται να συνεχίσει να στηρίζει τα αποτελέσματα ως το 2026.

Σε ό,τι αφορά τα κεφάλαια, η εικόνα είναι ακόμη πιο ενισχυμένη. Μετά την ολοκλήρωση των εξαγορών της AXIA Ventures και της Astrobank, η Jefferies εκτιμά ότι ο δείκτης CET1 θα ανέλθει στο 15,5% στο τέλος του 2025, υπερβαίνοντας το 16% το 2027. Το πλεόνασμα των περίπου 1,2 δισ. ευρώ —περίπου 15% της τρέχουσας κεφαλαιοποίησης— παρέχει σημαντική ευελιξία για αύξηση του payout ratio από το 2026, για επιλεκτικές εξαγορές και για ενίσχυση των επενδυτικών πρωτοβουλιών.

Κατά την Jefferies, η Alpha Bank συνδυάζει υψηλή αναπτυξιακή δυναμική, ισχυρούς ισολογισμούς και σημαντικό πλεονάζον κεφάλαιο που ενισχύει την επενδυτική της ελκυστικότητα. Η αναβαθμισμένη τιμή-στόχος στα 4,15 ευρώ επιβεβαιώνει ότι το ανοδικό περιθώριο παραμένει ουσιαστικό και στηρίζει τη συνέχιση της σύστασης «αγορά».