

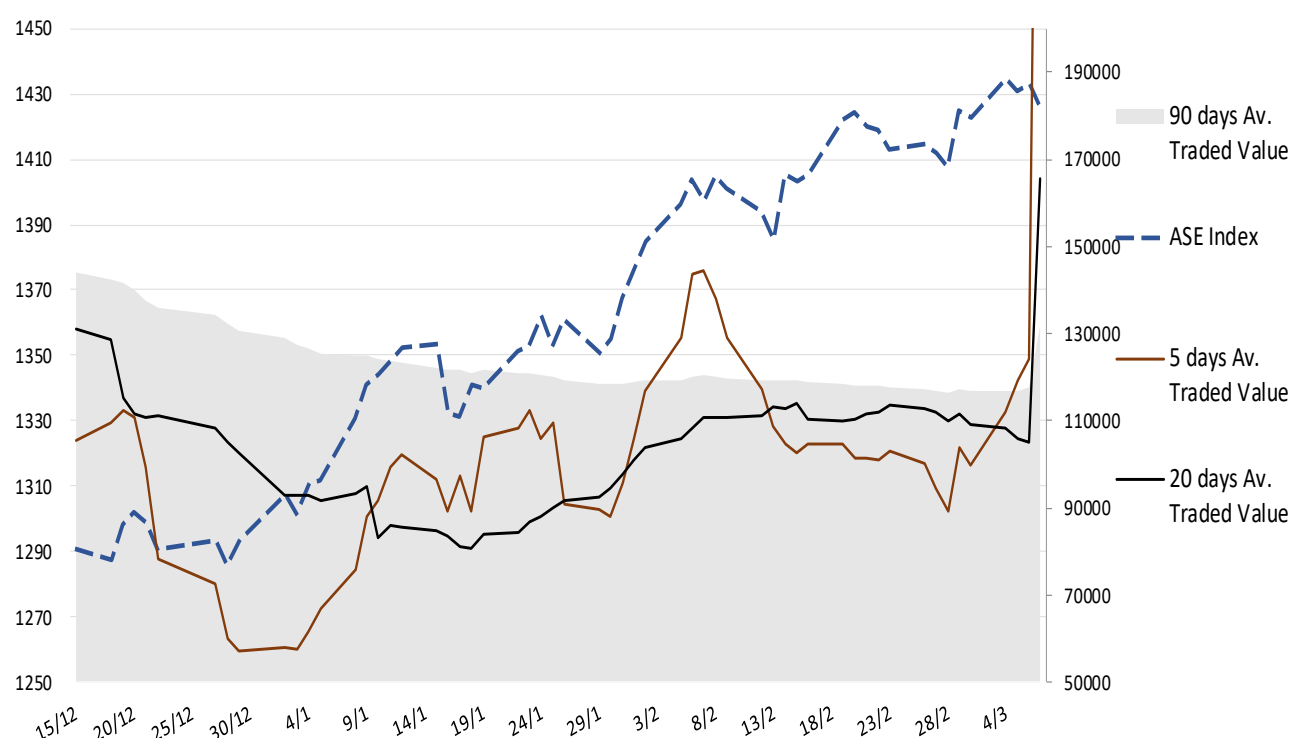
Σχόλιο Αγοράς

Μικρή υποχώρηση είδε χθες ο ΓΔΧΑ με τον τραπεζικό κλάδο να ηγείται αυτής, γεγονός που βρίσκουμε φυσιολογικό δεδομένης και της επερχόμενης αναδιάρθρωσης δεικτών λόγω Πειραιώς. Στο εξωτερικό, το καλό κλίμα παραμένει, ενώ πιθανές φαίνεται να είναι οι πρώτες μειώσεις επιτοκίων από ΕΚΤ και FED. Στο εσωτερικό, τα αποτελέσματα βρίσκονται στο προσκήνιο. Η Eurobank είχε άλλο ένα καλό τρίμηνο με τα καθαρά κέρδη του τελευταίου τριμήνου 2023 να ανέρχονται στα 160εκ ευρώ και τα ενσώματα ίδια κεφάλαια να διαμορφώνονται στα 7,6 δισ ευρώ. Στην ίδια γραμμή, η Autohellas κατέγραψε αύξηση EBITDA 20,3% στο Δ' τρίμηνο στα 58εκ ευρώ, ενώ το προτεινόμενο μέρισμα ανέρχεται στα 0,70 ευρώ ανά μετοχή. Βαρύτητα θα δοθεί σήμερα περισσότερο στα προς ανακοίνωση μεγέθη της αγοράς εργασίας, στις ΗΠΑ και λιγότερο στην τελευταία μέτρηση του ΑΕΠ Δ' τριμήνου της Ευρωζώνης.

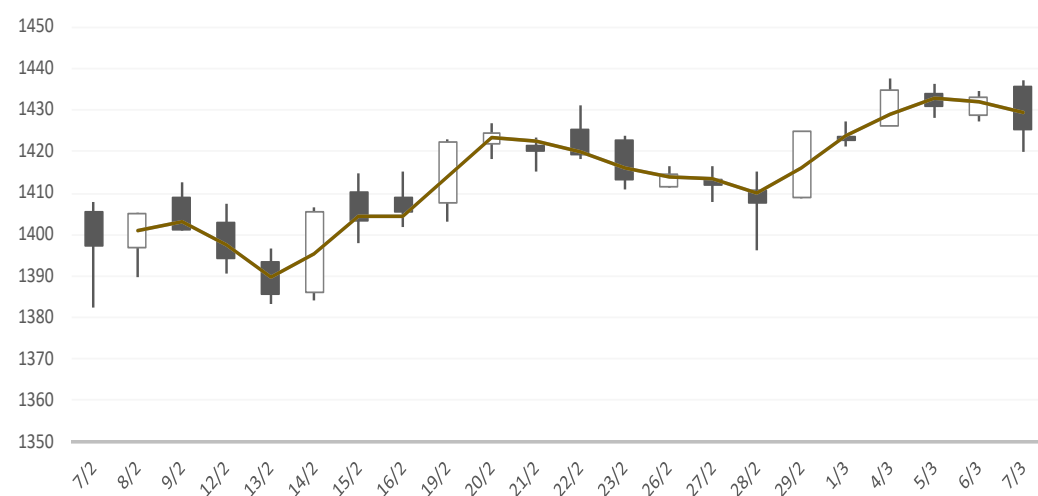
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

TITAN CEMENT INT	3.11%	NATL BANK GREECE	-3.70%
GEK TERNA HOLDIN	2.84%	ALPHA SERVICES A	-3.56%
OPAP SA	2.03%	EUROBANK ERGASIA	-2.14%

ASE Index & 5d / 20d / 90d (000s €)
Average Daily Value Traded







ATHEX GEN INDEX





3/7/2024








BloombergOr Last Close Δ% (YTD) Δ% (dod)

	GENERAL	ASE	1,425.4	+10.2%	-0.53%
	FTASE 25	FTASE	3,450.5	+10.5%	-0.70%
	FTSEM 40	FTSEM	2,436.8	+8.3%	-0.62%
	FTSEA 140	FTSEA	823.8	+10.3%	-0.72%




WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	3,391.3	+7.0%	+1.02%
	MSCI EMERG	MXEF	1,030.3	+0.6%	+0.23%


EUROPE

	SXXP 600	SXXP	503.2	+5.0%	+0.99%
	DAX	DAX	17,842.9	+6.5%	+0.71%
	FTSE 100	UKX	7,692.5	-0.5%	+0.17%
	CAC 40	CAC	8,016.2	+6.3%	+0.77%
	PSI 20	PSI20	6,192.8	-3.2%	-0.18%
	IBEX 35	IBEX	10,319.6	+2.2%	+1.20%
	FTSEMIB	FTSEMIB	33,418.7	+10.1%	+0.16%


N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	38,791.4	+2.9%	+0.34%
	NASDAQ	CCMP	16,273.4	+8.4%	+1.51%
	S&P 500	SPX	5,157.4	+8.1%	+1.03%

ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	39,598.7	+18.3%	-1.23%
	SHENZ 300	SHSZN	3,529.7	+2.9%	-0.60%
	HANG SENG	HSI	16,229.8	-4.8%	-1.27%

FOREX

	EUR/USD		1.0948	-0.8%	+0.45%
---	---------	--	--------	-------	--------

COMMODITIES

	BRENT	BRENT	82.96	+7.7%	+0.00%
	CRUDE OIL	NYMEX	78.93	+10.2%	-0.3%
	GOLD	GOLDS	2,159.98	+4.7%	+0.55%
	SILVER	XAG	24.33	+2.2%	+0.67%
	Nat GAS	NG1	1.82	-27.7%	-5.8%
	ALUMIN	LMAHDY	2,208.55	-5.8%	+0.80%
	COPPER	HG1	391.95	+0.7%	+1.3%

Data from bloomberg as of time : 09:15 Greek Time

Εταιρικές Ανακοινώσεις

➤ Δεν υπάρχουν προγραμματισμένες εταιρικές ανακοινώσεις για σήμερα 08/03/2024

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
12:00	Ελλάδα: ΔΤΚ Ελλάδας (ετήσια) (Feb)		3,1%
12:00	Ευρωζώνη: ΑΕΠ (ετήσια) (Q4)	0,1%	0,0%
15:30	ΗΠΑ: Δείκτης Μέσων Ωριαίων Απολαβών (μηνιαία) (Feb)	0,2%	0,6%
15:30	ΗΠΑ: Μη-Αγροτική Μισθοδοσία (Feb)	190K	353K
15:30	ΗΠΑ: Ποσοστό Ανεργίας (Feb)	3,7%	3,7%

Ειδησεογραφία

Eurobank: Κέρδη 1,14 δισ. ευρώ, που βάζει τον πήχη μέχρι το 2026

Οι επιδόσεις της Eurobank το 2023 ήταν ιδιαίτερα ισχυρές και υπερέβησαν σημαντικά τις αρχικές προσδοκίες σε όρους κερδοφορίας, ποιότητας ενεργητικού και κεφαλαιακής επάρκειας, επισημαίνει η Eurobank σε ανακοίνωσή της. Σημειώνεται ότι τα καθαρά κέρδη διαμορφώθηκαν σε 1,14 δισ. ευρώ (31 σεντς ανά μετοχή), ενώ η απόδοση ιδίων κεφαλαίων έφτασε το 18,1%. Πιο αναλυτικά:

- Τα καθαρά έσοδα από τόκους αυξήθηκαν κατά 46,9% έναντι του 2022 και διαμορφώθηκαν σε €2.174εκ., λόγω κυρίως των εσόδων από χορηγήσεις, ομόλογα, παράγωγα προϊόντα και των δραστηριοτήτων στο εξωτερικό. Το καθαρό περιθώριο επιτοκίου ενισχύθηκε σε ετήσια βάση κατά 84 μονάδες βάσης και ανήλθε σε 2,75%.
- Τα καθαρά έσοδα από αμοιβές και προμήθειες ενισχύθηκαν κατά 4,2% το 2023 και ανήλθαν σε €544εκ., κυρίως λόγω των εσόδων από τις χορηγήσεις, αντιστοιχώντας σε 69 μονάδες βάσης επί του συνολικού ενεργητικού.
- Ως αποτέλεσμα των ανωτέρω, τα οργανικά έσοδα αυξήθηκαν κατά 35,8% σε ετήσια βάση σε €2.717εκ. Τα συνολικά έσοδα ενισχύθηκαν κατά 3,2% σε €2.803εκ. το 2023.
- Οι λειτουργικές δαπάνες αυξήθηκαν κατά 5,2% έναντι του 2022 στα €902εκ., κυρίως λόγω των δραστηριοτήτων εκτός Ελλάδας, των πληθωριστικών πιέσεων και των επενδύσεων σε τεχνολογία και πληροφοριακά συστήματα. Ο δείκτης κόστους – οργανικών εσόδων βελτιώθηκε σε 33,2% το 2023, από 42,8% το 2022, με το δείκτη κόστους-εσόδων να διαμορφώνεται σε 32,2%.
- Τα οργανικά κέρδη προ προβλέψεων αυξήθηκαν κατά 58,6% σε ετήσια βάση στα €1.816εκ., ενώ τα συνολικά κέρδη προ προβλέψεων ενισχύθηκαν κατά 2,3% έναντι του 2022 σε €1.902εκ.
- Οι προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων αυξήθηκαν κατά 24,7% έναντι του 2022 σε €345εκ. και αντιστοιχούσαν σε 85 μονάδες βάσης επί των μέσων χορηγήσεων.
- Ως αποτέλεσμα των ανωτέρω, τα οργανικά λειτουργικά κέρδη προ φόρων αυξήθηκαν κατά 69,4% το 2023 σε €1.471εκ.
- Τα προσαρμοσμένα κέρδη προ φόρων διαμορφώθηκαν σε €1.550εκ. και τα προσαρμοσμένα καθαρά κέρδη αυξήθηκαν κατά 6,6% το 2023 σε €1.256εκ. Τα κέρδη ανά μετοχή διαμορφώθηκαν σε €0,31 και η απόδοση των ενσώματων ιδίων κεφαλαίων ανήλθε σε 18,1% το 2023. Τα συνολικά καθαρά κέρδη διαμορφώθηκαν σε €1.140εκ., έναντι €1.347εκ. το 2022.
- Οι δραστηριότητες στο εξωτερικό ήταν κερδοφόρες με τα προσαρμοσμένα καθαρά κέρδη να ενισχύονται σε €468εκ. το 2023, από €211εκ. το 2022 και να συνεισφέρουν κατά 37,3% στη συνολική κερδοφορία του Ομίλου. Τα οργανικά κέρδη προ προβλέψεων αυξήθηκαν κατά 77,8% σε ετήσια βάση και ανήλθαν σε €522εκ. και τα οργανικά λειτουργικά κέρδη προ φόρων αυξήθηκαν κατά 68,6% το 2023 σε €465εκ. Οι λειτουργικές επιδόσεις, τόσο στην Κύπρο όσο και στη Βουλγαρία ενισχύθηκαν σημαντικά το 2023, με τα προσαρμοσμένα καθαρά κέρδη να διαμορφώνονται σε €258εκ. και €189εκ. αντίστοιχα.

Οι επιδόσεις σχετικά με την ποιότητα του χαρτοφυλακίου χορηγήσεων ήταν καλύτερες του αναμενομένου. Ο δείκτης των μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων (NPEs) μειώθηκε σε 3,5% το 2023, από 5,2% το 2022. Ο σχηματισμός νέων NPEs ήταν θετικός κατά €138εκ. το 2023, σημαντικά όμως χαμηλότερος των αρχικών προσδοκιών. Στο τέλος του 2023 τα συνολικά NPEs μειώθηκαν κατά €644εκ. σε σχέση με το 2022 και διαμορφώθηκαν σε €1,5δισ. ή €0,2δισ. μετά από προβλέψεις. Η κάλυψη των NPEs από τις σωρευτικές προβλέψεις ενισχύθηκε από 75,5% το 2022 σε 86,4% το 2023.

Η κεφαλαιακή επάρκεια διατηρήθηκε σε ισχυρά επίπεδα το 2023, με τον δείκτη συνολικής επάρκειας (CAD) να ανέρχεται σε 20,2% και τον δείκτη κοινών μετοχών CET1 να διαμορφώνεται σε 17,0%, έναντι ελαχίστου εποπτικού δείκτη CET1 12,2% για το 2024.

Τα ενσώματα ίδια κεφάλαια ανά μετοχή διαμορφώθηκαν σε €2,07 στο τέλος του 2023 και ήταν αυξημένα κατά 21,1% έναντι του 2022.

Το σύνολο του ενεργητικού διαμορφώθηκε σε €79,8δισ. και το σταθμισμένο ενεργητικό σε €43,2δισ.

Τα ενήμερα δάνεια ενισχύθηκαν οργανικά κατά €1,8δισ. το 2023. Τα συνολικά υπόλοιπα χορηγήσεων (προ προβλέψεων) διαμορφώθηκαν σε €42,8δισ., περιλαμβανομένων των ομολόγων υψηλής και μέσης διαβάθμισης ύψους €4,5δισ. Τα επιχειρηματικά δάνεια ανήλθαν σε €25,0δισ., τα στεγαστικά σε €9,9δισ. και τα καταναλωτικά σε €3,4 δισ.

Οι καταθέσεις πελατών αυξήθηκαν κατά €1,8δισ. το 2023 σε €57,4δισ. Οι καταθέσεις ταμειυτηρίου και όψεως αποτελούν το 65% περίπου των συνολικών και οι προθεσμιακές το 35%. Ο δείκτης χορηγήσεων προς καταθέσεις διαμορφώθηκε σε 72,3% και ο δείκτης κάλυψης ρευστότητας σε 178,6% στο τέλος του 2023. Η χρηματοδότηση από το ευρωσύστημα μειώθηκε κατά €5,0 δισ. σε ετήσια βάση σε €3,8δισ. στο τέλος 2023.

Το επιχειρηματικό πλάνο

Σε ένα περιβάλλον χαμηλότερων επιτοκίων, η Eurobank στοχεύει στη δημιουργία υψηλών αποδόσεων για τους μετόχους, οι οποίες θα ενισχυθούν περαιτέρω με την πλήρη ενσωμάτωση της Ελληνικής Τράπεζας Κύπρου, στηριζόμενη στην ισχυρή της θέση στο ελληνικό τραπεζικό σύστημα, την οργανική ανάπτυξη και την ανάληψη στρατηγικών πρωτοβουλιών στην Κύπρο και τη Βουλγαρία. Η απόδοση κεφαλαίων αναμένεται να διαμορφωθεί στο 18% το 2024 και στο 15% περίπου τα επόμενα έτη, ενώ το ποσοστό διανομής κερδών εκτιμάται ότι θα αυξηθεί σταδιακά και θα προσεγγίσει το 50% των κερδών το 2026.

Η Eurobank, ως μια Τράπεζα με ισχυρή παρουσία στην ευρύτερη περιοχή και διαφοροποιημένες πηγές εσόδων, στοχεύει στην αύξηση των κερδών σε ένα περιβάλλον χαμηλότερων επιτοκίων, όπου οι εργασίες εκτός Ελλάδος θα συνεισφέρουν περίπου 50% στα Οργανικά Λειτουργικά Κέρδη του Ομίλου. Οι στόχοι της περιόδου 2024-2026 έχουν ως εξής:

	2024	2026
Οργανικά Λειτουργικά Κέρδη	>€1,5δισ.	~€1,6δισ.
Απόδοση των Ενσώματων Ιδίων Κεφαλαίων ¹⁵	~15,0%	~13,0%
Ενσώματα Ίδια Κεφάλαια ανά Μετοχή	~€2,25	~€2,65
Ποσοστό διανομής κερδών ¹⁶	>25%	~50%
Δείκτης CET1	>17,0%	>17,0%
Δείκτης NPEs	<3,5%	~3,0%

Γενικός Όρος περί αποποίησης ευθύνης (disclaimer):

Η παρούσα έκθεση έχει συνταχθεί και εκδοθεί από Depolas Investment Services, η οποία εποπτεύεται από την Ελληνική Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (Αρ. Αδείας 65/1991) και υπόκειται στους κανόνες συμπεριφοράς που ισχύουν για τις εταιρείες παροχής επενδυτικών υπηρεσιών (ΕΠΕΥ), όπως ορίζει η ελληνική νομοθεσία. Η έκθεση αυτή έχει εκδοθεί από την Depolas Investment Services και δεν επιτρέπεται να αναπαραχθεί με οποιοδήποτε τρόπο ή να παρέχεται σε οποιοδήποτε άλλο πρόσωπο. Κάθε πρόσωπο που λαμβάνει αντίγραφο της παρούσας, δια της αποδοχής της, δεσμεύεται και συμφωνεί ότι δεν θα το διανείμει ή δεν θα το διαθέσει σε οποιοδήποτε άλλο πρόσωπο. Οι πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν έχουν ληφθεί από πηγές που θεωρούνται αξιόπιστες αλλά η Depolas Investment Services δεν τις έχει επαληθεύσει. Καμία ρητή ή σιωπηρή δέσμευση ή εγγύηση δεν παρέχεται ως προς την ακρίβεια, πληρότητα, ορθότητα καθώς και το επίκαιρο της αξιοπιστίας των πληροφοριών ή απόψεων που περιέχονται στο παρόν, το σύνολο των οποίων μπορεί να αλλάξει χωρίς προειδοποίηση. Καμία ευθύνη δεν αναλαμβάνεται από την Depolas Investment Services ή από οποιοδήποτε από τους διευθυντές, υπαλλήλους της, σε σχέση με το υπόλοιπο περιεχόμενο της παρούσας έκθεσης. Η έκθεση αυτή δεν αποτελεί προσφορά για αγορά ή πώληση ή πρόσκληση ή πρόταση προσφοράς για αγορά ή πώληση κινητών αξιών που αναφέρονται στο παρόν. Η Depolas Investment Services και τα τυχόν σχετιζόμενα με αυτή πρόσωπα ενδέχεται να κατέχουν θέσεις και να επηρεάζουν τις συναλλαγές σε τίτλους εταιριών που αναφέρονται στο παρόν. Η Depolas Investment Services και ένα πρόσωπο ή πρόσωπα συνδεόμενα με την εταιρεία μπορούν ενίοτε να ενεργούν για λογαριασμό τους σε συναλλαγές που είναι αντικείμενο έρευνας και αναφέρονται στις σχετικές εκθέσεις. Η Depolas Investment Services ενδέχεται να συναλλάσσεται και να επιδιώξει να συναλλάσσεται με τις εταιρείες που καλύπτονται στις εκθέσεις έρευνας. Ως εκ τούτου, οι επενδυτές πρέπει να γνωρίζουν ότι ενδέχεται να υπάρχει σύγκρουση συμφερόντων σε σχέση με την επιχείρηση, η οποία θα μπορούσε να επηρεάσει την αμεροληψία της παρούσας έκθεσης. Οι επενδυτές θα πρέπει να θεωρήσουν την έκθεση ως ένα μόνο παράγοντα για τη λήψη των αποφάσεων σε σχέση με τις επενδύσεις τους. Η επένδυση που εξετάζεται στην παρούσα έκθεση ενδέχεται να είναι ακατάλληλη για τους επενδυτές, ανάλογα με τους ειδικούς στόχους τους για επενδύσεις και την οικονομική τους θέση.

Κατά την ημερομηνία έκδοσης της παρούσας έκθεσης (που αναφέρεται στην πρώτη σελίδα της έκθεσης), η Depolas Investment Services ενεργεί ως ειδικός διαπραγματευτής για εισηγμένους τίτλους στο Χ.Α. που αναφέρονται στο site www.athexgroup.gr

Κατά την ημερομηνία έκδοσης της παρούσας έκθεσης (που αναφέρεται στην πρώτη σελίδα της έκθεσης), καμία από τις εταιρείες που αναφέρονται στην έκθεση αυτή δεν κατέχει περισσότερο από το 5% της Depolas Investment Services ή οποιαδήποτε από τις θυγατρικές της εταιρείες.

Η ΛΕΩΝ ΔΕΠΪΟΛΑΣ ΑΧΕΠΕΥ δεν έχει λάβει ούτε θα λάβει αμοιβή / αποζημίωση από την εταιρεία για την κατάρτιση της παρούσας έκθεσης.

Βεβαίωση Αναλυτή

Ο αναλυτής που είναι (εν όλω ή εν μέρει) υπεύθυνος για το περιεχόμενο αυτής της έκθεσης περί έρευνας στον τομέα των επενδύσεων, πιστοποιεί ότι όλες οι απόψεις σχετικά με τις εταιρείες και κινητές αξίες που περιέχονται στην παρούσα έκθεση αντικατοπτρίζουν με ακρίβεια τις προσωπικές απόψεις του αντίστοιχου συγγραφέα. Ο αναλυτής ή τουλάχιστον ένας από τους αναλυτές που αναφέρονται στην παρούσα έκθεση είναι πιστοποιημένοι ως «Αναλυτές Μετοχών και της Αγοράς» από την Ελληνική Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

**Contact Details:
Depolas Investment Services**

1 Christou Lada Str., 10561, Athens

Tel: +30 2130998100

Fax: +30 210 3211618

Email: info@depolasaxe.gr

Web: www.depolas.gr