Depolas Investment Services

Ημερήσιο Σημείωμα

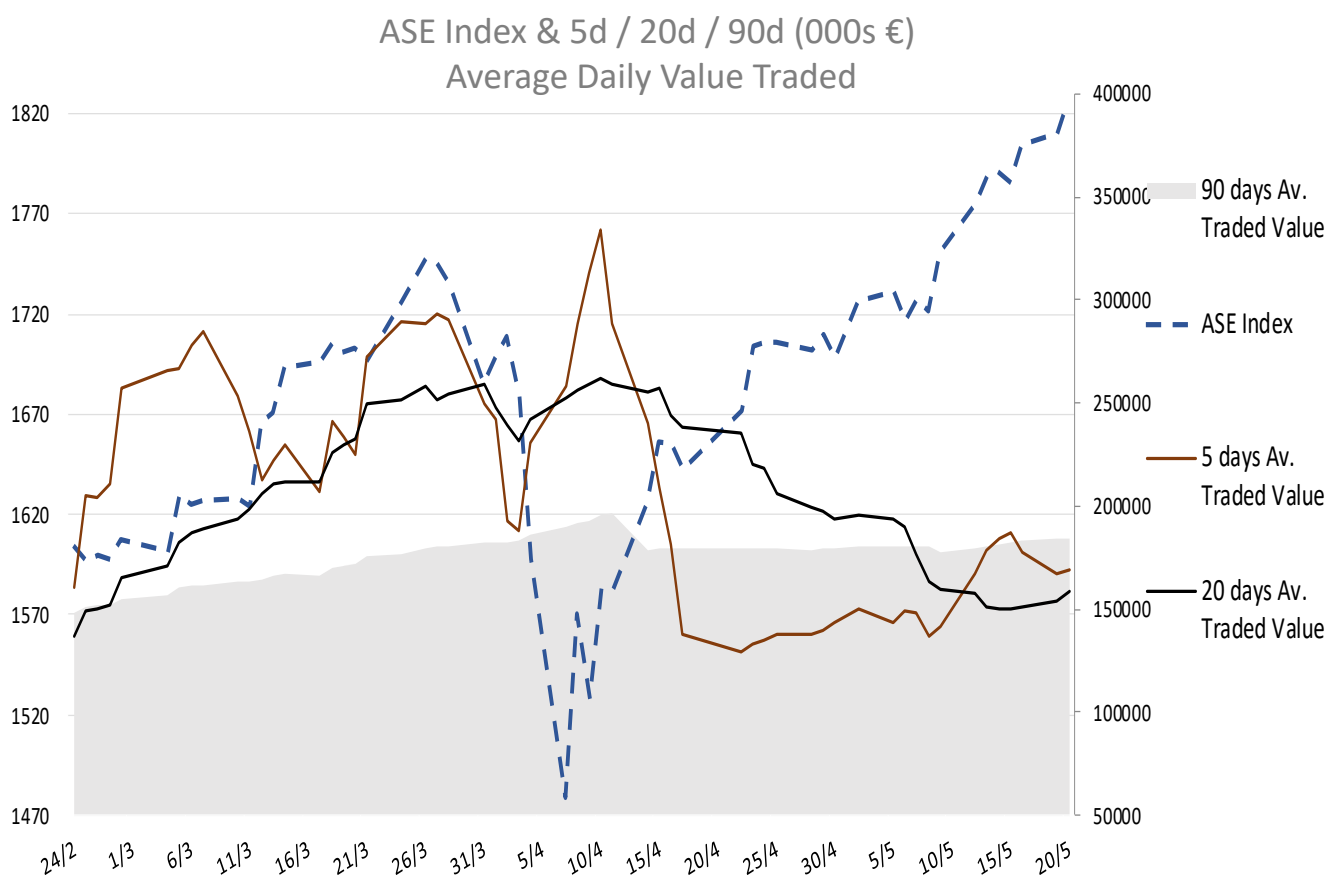
Wednesday, May 21, 2025

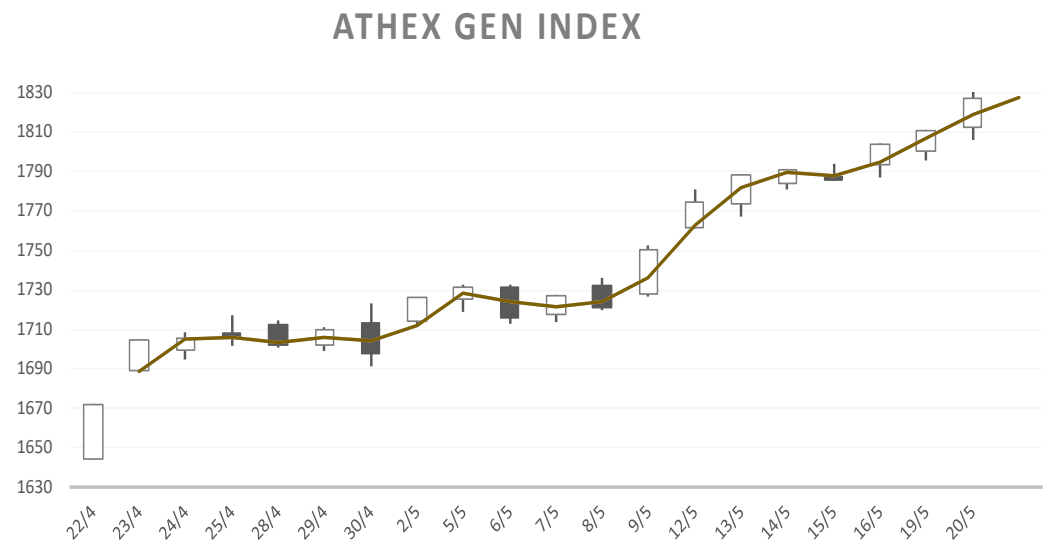
Σχόλιο Αγοράς

Νέο υψηλό για τον ΓΔΧΑ είδαμε κατά την χθεσινή συνεδρίαση, με την πρώτη 10αδα των ημερήσιων πρωταγωνιστών να περιέχει 5 τράπεζες. Θετική διάθεση επικράτησε και στην Ευρώπη, αλλά οι βασικοί μετοχικοί δείκτες στις ΗΠΑ υποχώρησαν ελαφρώς. Στο εσωτερικό, τα αποτελέσματα Α΄τριμήνου της ΔΕΗ επέδειξαν σταθερότητα στην λειτουργική κερδοφορία με τα προσαρμοσμένα EBITDA να διαμορφώνονται στα 453εκ ευρώ έναντι 459εκ ευρώ πέρυσι το Α΄τρίμηνο. Η επιθετική ανάπτυξη στον τομέα των ΑΠΕ με τρέχουσα εγκατεστημένη ισχύ στα 6,2GW συνεχίζεται ακάθεκτη και φυσικά έχει ως αποτέλεσμα την αύξηση του καθαρού δανεισμού του ομίλου στα 5,2δισ ευρώ. Παραμένουμε θετικοί για τον τίτλο, αλλά εκτιμούμε ότι η μεταβλητότητα της μετοχής θα έπρεπε να είναι υψηλότερη από αυτήν που καταγράφεται στο ταμπλό. Υπενθυμίζουμε ότι σήμερα το απόγευμα ανακοινώνουν αποτελέσματα και οι ΕΛΧΑ και ΚΟΥΕΣ. Η σημερινή ατζέντα περιορίζεται στις εβδομαδιαίες αιτήσεις ενυπόθηκων δανείων στις ΗΠΑ. Αξίζει να αναφέρουμε ότι ο αντιπρόεδρος της ΕΚΤ Γκουίντος θα παρουσιάσει σήμερα στις 11,00 την έκθεση χρηματοπιστωτικής σταθερότητας της κεντρικής τράπεζας.

Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

OPTIMA BANK SA	5.65%	AEGEAN AIRLINES	-4.92%
ALPHA SERVICES A	3.96%	SARANTIS	-2.00%
PIRAEUS FINANCIA	2.96%	LAMDA DEVELOPMEN	-1.36%





5/20/2025

		BloombergOr	Last Close	Δ% (YTD)	Δ% (dod)
	GENERAL	ASE	1,827.5	+24.3%	+0.93%
	FTASE 25	FTASE	4,543.6	+27.3%	+1.18%
	FTSEM 40	FTSEM	2,714.2	+16.3%	+0.13%
	FTSEA 140	FTSEA	1,082.9	+27.2%	+1.11%
	WORLD				
	MSCI WORLD	MXWO	3,870.0	+4.4%	-0.11%
	MSCI EMERG	MXEF	1,167.5	+8.6%	+0.07%
	EUROPE				
	SXXP 600	SXXP	554.0	+9.1%	+0.73%
	DAX	DAX	24,036.1	+20.7%	+0.42%
	FTSE 100	UKX	8,781.1	+7.4%	+0.94%
	CAC 40	CAC	7,942.4	+7.6%	+0.75%
	PSI 20	PSI20	7,376.7	+15.7%	+1.75%
	IBEX 35	IBEX	14,323.4	+23.5%	+1.59%
	FTSEMIB	FTSEMIB	40,522.4	+18.5%	+0.89%
	N. AMERICA				
	DOW JONES	DJI	42,677.2	+0.3%	-0.27%
	NASDAQ	CCMP	19,142.7	-0.9%	-0.38%
	S&P 500	SPX	5,940.5	+1.0%	-0.39%
	ASIA				
	NIKKEI 225	NIKI	37,529.5	-5.9%	+0.08%
	SHENZ 300	SHSZN	3,898.2	-0.9%	+0.54%
	HANG SENG	HSI	23,681.5	+18.1%	+1.49%
	FOREX				
	EUR/USD		1.1283	+9.0%	+0.38%
	COMMODITIES				
	BRENT	BRENT	65.38	-12.4%	-0.24%
	CRUDE OIL	NYMEX	62.56	-12.8%	-0.21%
	GOLD	GOLDS	3,290.13	+25.4%	+1.88%
	SILVER	XAG	33.08	+14.5%	+2.23%
	Nat GAS	NG1	3.43	-5.7%	+10.09%
	ALUMIN	LMAHDY	2,469.81	-2.3%	+0.75%
	COPPER	HG1	461.95	+14.7%	-0.30%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

ΕΛΧΑ, ΚΟΥΕΣ: Δημοσιοποίηση Τριμηνιαίων Αποτελεσμάτων, ΓΕΒΚΑ, ΛΟΥΛΗ, ΑΛΦΑ: Γενική Συνέλευση

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
14:00	USA: MBA Mortgage Applications		1.1%

Ειδησεογραφία

ΔΕΗ: Στα 450 εκατ. τα προσαρμοσμένα EBITDA το α' τρίμηνο - Πρόταση για μέρισμα €0,40/μετοχή

Βασικά γεγονότα του α΄ τριμήνου 2025
Το α’ τρίμηνο του 2025 το προσαρμοσμένο EBITDA διαμορφώθηκε σε €0,45 δισ., επηρεαζόμενο από γεγονότα με εποχικό χαρακτήρα. Συγκεκριμένα, οι μη ευνοϊκές υδρολογικές συνθήκες που επικράτησαν στην Ελλάδα, καθώς και οι ασθενέστερες ανεμολογικές συνθήκες σε Ελλάδα και Ρουμανία, οδήγησαν σε μειωμένη παραγωγή από Ανανεώσιμες Πηγές Ενέργειας (ΑΠΕ) στο σύνολο του χαρτοφυλακίου του Ομίλου. Επιπλέον, η κερδοφορία επηρεάστηκε αρνητικά και από τα χαμηλότερα
έσοδα από την δραστηριότητα της διανομής στην Ελλάδα λόγω της καθυστέρησης στην εφαρμογή των νέων χρεώσεων χρήσης δικτύου διανομής και της εποχικότητας της κερδοφορίας της εν λόγω δραστηριότητας. Η τάση αυτή αναμένεται να αντιστραφεί στο β΄ εξάμηνο.
Οι συνολικές επενδύσεις ανήλθαν σε €0,48 δισ., με την πλειοψηφία αυτών, και συγκεκριμένα το 89%, να αφορούν επενδύσεις σε έργα ΑΠΕ, ευέλικτης παραγωγής και διανομής ηλεκτρικής ενέργειας, με βάση τους στρατηγικούς στόχους που έχει θέσει ο Όμιλος για την δημιουργία ενός καθαρού και ευέλικτου χαρτοφυλακίου παραγωγής ενέργειας και τον εκσυγχρονισμό των δικτύων διανομής.
Η εγκατεστημένη ισχύς ΑΠΕ διαμορφώθηκε σε 6,2GW στο τέλος του α’ τρίμηνου 2025, συμπεριλαμβανομένων και έργων ισχύος περίπου 0,7GW η κατασκευή των οποίων ολοκληρώθηκε εντός του τριμήνου, σημειώνοντας σημαντική άνοδο από τα 4,7GW στο τέλος του αντίστοιχου τρίμηνου του 2024.
Η αυξητική τάση αναμένεται να συνεχιστεί, καθώς έργα συνολικής ισχύος 3,7GW βρίσκονται σε στάδιο κατασκευής ή έτοιμα προς κατασκευή ή και σε διαδικασία διαγωνισμού (υποβολή προσφορών).
Παράλληλα, ξεκίνησε τον Μάρτιο η δεύτερη φάση της κατασκευής του μεγάλου φωτοβολταϊκού σταθμού 490 MW στη Μεγαλόπολη, ενός έργου που οδηγεί στη μεταμόρφωση των πρώην λιγνιτικών περιοχών σε ένα κόμβο πράσινης ενέργειας.
Συγκεκριμένα, σε συνέχεια των 125 MW που είναι ήδη υπό κατασκευή (πρώτη φάση), η οποία αναμένεται να ολοκληρωθεί εντός του 2025, ξεκίνησε η κατασκευή επιπλέον 125 MW (δεύτερη φάση), με την τρίτη φάση του έργου που αφορά την κατασκευή σταθμού συνολικής ισχύος 240 MW να αναμένεται να ξεκινήσει εντός του 2026.
Επιπλέον, ξεκίνησε η κατασκευή δύο νέων σταθμών αποθήκευσης ενέργειας (BESS) στη Δυτική Μακεδονία. Πρόκειται για το σταθμό «Μελίτη 1» συνολικής εγκατεστημένης ισχύος 48 MW και χωρητικότητας 96 MWh, ο οποίος θα κατασκευαστεί κοντά σε φωτοβολταϊκούς σταθμούς που αναπτύσσει η ΔΕΗ στη Δυτική Μακεδονία. Ο δεύτερος είναι ο «Πτολεμαΐδα 4» με συνολική εγκατεστημένη ισχύ 50 MW και χωρητικότητα 100 MWh στην περιοχή των πρώην ορυχείων της Πτολεμαΐδας. Στόχος είναι η βελτιστοποίηση της διαχείρισης της παραγωγής των σταθμών ΑΠΕ, η μεγιστοποίηση του βαθμού συνεισφοράς τους και η αξιοποίηση στο έπακρο του δυναμικού παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας από ΑΠΕ, συμβάλλοντας παράλληλα στην ευστάθεια του συστήματος ηλεκτρικής ενέργειας. Στο πλαίσιο αυτό, και σύμφωνα με το επενδυτικό πλάνο για την τριετία 2025–2027, ο Όμιλος προγραμματίζει τη λειτουργία έργων αποθήκευσης ενέργειας (BESS) συνολικής ισχύος 600 MW, τα οποία βρίσκονται ήδη σε διαφορετικά στάδια ανάπτυξης στην Ελλάδα και τη Νοτιοανατολική Ευρώπη.
Η λιγνιτική παραγωγή το α’ τρίμηνο 2025 παρέμεινε ουσιαστικά στα ίδια επίπεδα με το α’ τρίμηνο 2024 και διαμορφώθηκε σε 1,1 TWh. Στα ίδια επίπεδα με την αντίστοιχη περίοδο του 2024 παρέμεινε και η παραγωγή από ΑΠΕ, καθώς καταγράφηκε σημαντική μείωση κατά 240GWh (-27%) στην παραγωγή από μεγάλα υδροηλεκτρικά, λόγω των μειωμένων εισροών στους ταμιευτήρες. Επιπλέον, η παραγωγή από αιολικά επηρεάστηκε σε μεγάλο βαθμό από τις ασθενείς ανεμολογικές συνθήκες, γεγονός που καταδεικνύεται από την μειωμένη ταχύτητα του ανέμου κατά 6% στην Ελλάδα (7,25 avg. m/sec από 7,70 avg. m/sec) και κατά 8% στη Ρουμανία (6,29 avg. m/sec από 6,81 avg. m/sec). Ως αποτέλεσμα, η παραγωγή από ΑΠΕ διαμορφώθηκε σε 1,5 TWh και αντιστοιχεί στο 27% της συνολικής παραγωγής της ΔΕΗ. Παράλληλα, η παραγωγή από φυσικό αέριο ενισχύθηκε κατά 69% σε σύγκριση με το α’ τρίμηνο του 2024, κυρίως λόγω της υψηλότερης ζήτησης ηλεκτρικής ενέργειας που καταγράφηκε στην Ελλάδα, αλλά και του σημαντικά αυξημένου ισοζυγίου εξαγωγών – εισαγωγών στη χώρα (αύξηση εξαγωγών με παράλληλη μείωση εισαγωγών).
Η πρόοδος του Ομίλου ΔΕΗ στη δημιουργία ενός πιο καθαρού χαρτοφυλακίου μονάδων αντικατοπτρίζεται και στις βαθμολογίες που λαμβάνει από διεθνείς οργανισμούς και οίκους αξιολόγησης σε θέματα ESG και πρακτικές βιωσιμότητας.
Συγκεκριμένα, σε συνέχεια της βελτίωσης της βαθμολογίας της ΔΕΗ στο δείκτη CDP σε “B” στις αρχές του έτους, ήρθαν να προστεθούν δύο νέες αναβαθμίσεις του Ομίλου σε θέματα ESG.
Συγκεκριμένα:
• από τον διεθνώς αναγνωρισμένο οργανισμό ISS ο οποίος αναβάθμισε τη συνολική αξιολόγηση της ΔΕΗ σε “C+” από “C” και
• από την S&P Global, όπου η ΔΕΗ σημείωσε άνοδο τόσο στον δείκτη CSACorporate Sustainability Assessment (σε 42 από 25) όσο και στο ESG rating (σε 44 από 37).

Fitch: Η αναβάθμιση του outlook της Ελλάδας δεν επηρεάζει άμεσα τις τράπεζες.

Η αναθεώρηση του outlook για το ελληνικό αξιόχρεο δεν έχει άμεσο αντίκτυπο στη βαθμολογία του λειτουργικού περιβάλλοντος και στις αξιολογήσεις των ελληνικών τραπεζών, αναφέρει η Fitch Ratings. Το σκεπτικό για την αναθεώρηση ήταν η βελτίωση των δημόσιων οικονομικών και όχι η αλλαγή των μακροοικονομικών προβλέψεων, οι οποίες είχαν ήδη ληφθεί υπόψη στην αξιολόγηση της Fitch.
Η αναθεώρηση της Fitch για το λειτουργικό περιβάλλον της Ελλάδας τον Απρίλιο του 2025 σε «bbb-»/σταθερό από «bb+»/θετικό αντανακλούσε την ανθεκτική οικονομική ανάπτυξη και τη βελτιωμένη επιχειρηματική δυναμική, αναφέρουν οι αναλυτές.
«Συνεχίζουμε να προβλέπουμε ότι η ελληνική οικονομία θα αναπτυχθεί με ρυθμό τουλάχιστον 2% το 2025 και το 2026, πολύ πάνω από την πρόβλεψή μας για ανάπτυξη 0,4% για την Ευρωζώνη. Αυτό υποστηρίζεται από τη σταθερή επιτάχυνση των επενδύσεων και την ήπια αύξηση της κατανάλωσης, παρά τη μακροοικονομική αβεβαιότητα. Η κατανάλωση θα υποστηριχθεί από την αύξηση των πραγματικών μισθών και την περαιτέρω μείωση της ανεργίας, η οποία ωστόσο παραμένει υψηλή. Οι άμεσοι κίνδυνοι για την Ελλάδα από τον παγκόσμιο εμπορικό πόλεμο είναι μικροί, αν και ένα σοβαρότερο σοκ στις μεγάλες οικονομίες της ΕΕ θα μπορούσε να έχει σημαντικές αρνητικές επιπτώσεις», σημειώνει η Fitch.
Σύμφωνα με τους αναλυτές, τα εταιρικά αποτελέσματα των ελληνικών τραπεζών το α΄΄ τρίμηνο έδειξαν αύξηση της ζήτησης δανείων, ιδίως από τις επιχειρήσεις, και αύξηση των εργασιών που παράγουν προμήθειες. «Αναμένουμε ότι αυτές οι τάσεις θα βοηθήσουν τις τράπεζες να πλοηγηθούν στα χαμηλότερα επιτόκια και στηρίζουν την εκτίμησή μας ότι οι ελληνικές τράπεζες θα διατηρήσουν υγιείς οικονομικές επιδόσεις έως το 2025», τονίζουν οι αναλυτές.
Προειδοποιούν όμως ότι ιδίως τα στεγαστικά, αλλά και γενικά ο τομέας της λιανικής τραπεζικής παρέμεινε υποτονικός, αλλά αναμένουν ότι θα ανακάμψει σταδιακά λόγω της αυξανόμενης καταναλωτικής ζήτησης, των υψηλότερων μισθών και των προγραμμάτων στήριξης των δανειοληπτών για στεγαστικά.
Μια αναβάθμιση του αξιόχρεου της Ελλάδας σε «BBB» θα βοηθούσε ενδεχομένως το πιστωτικό προφίλ των ελληνικών τραπεζών λόγω της σημαντικής έκθεσής τους στο δημόσιο και των συνεπαγόμενων οφελών από το κόστος χρηματοδότησης σε επίπεδο χονδρικής. Ωστόσο, η περαιτέρω δυνατότητα αναβάθμισης της αξιολόγησής για το λειτουργικό περιβάλλον της Ελλάδας θα απαιτούσε βιώσιμες επιχειρηματικές ευκαιρίες τόσο στον τομέα της λιανικής όσο και στον επιχειρηματικό τομέα, καθώς και ένα μεγαλύτερο ιστορικό υγιών επιδόσεων των τραπεζών, σημειώνουν οι αναλυτές. Αυτά θα μπορούσαν να οδηγήσουν σε αναθεώρηση της βαθμολογίας του λειτουργικού περιβάλλοντος σε «bbb» από «bbb-» σε μια αναβάθμιση της κρατικής αξιολόγησης.
Υπενθυμίζεται ότι ο οίκος Fitch αναβάθμισε τις μακροπρόθεσμες αξιολογήσεις της Eurobank και της Εθνικής Τράπεζαςσε «BBB-»/σταθερό από «BB+»/θετικό, και της Alpha Bank και της Τράπεζας Πειραιώς σε «BB+»/θετικό από «BB»/θετικό τον Απρίλιο του 2025. Αυτές οι αναβαθμίσεις των τεσσάρων συστημικών αντανακλούν το ενισχυμένο αυτόνομο πιστωτικό προφίλ και το βελτιωμένο λειτουργικό περιβάλλον, τονίζουν οι αναλυτές.
Οι αξιολογήσεις της Eurobank και της Εθνικής περιορίζονται από την αξιολόγηση της Fitch για το λειτουργικό περιβάλλον της Ελλάδας. Οι θετικές προοπτικές για την Πειραιώς και την Alpha αντανακλούν τις προσδοκίες της Fitch ότι οι δύο τράπεζες θα συνεχίσουν να μειώνουν την κεφαλαιακή τους επιβάρυνση, καθώς ολοκληρώνουν την εξυγίανση της ποιότητας των περιουσιακών τους στοιχείων.
moneyreview.gr

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 ΔΕΠΌΛΑΣ 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