

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



JP Morgan: Ψήφος εμπιστοσύνης σε ελληνικά ομόλογα και μετοχές – Γιατί ξεχωρίζει η Ελλάδα

Η JP Morgan δηλώνει ιδιαίτερα αισιόδοξη για τα ελληνικά κρατικά ομόλογα και μετοχές, κατατάσσοντάς τα στις κορυφαίες επενδυτικές επιλογές της διεθνώς. Εστιάζει στις ισχυρές δημοσιονομικές και μακροοικονομικές βάσεις της χώρας, αλλά και στην εξαιρετική στρατηγική διαχείρισης του δημόσιου χρέους. Συνστήνει στους επενδυτές να διατηρούν αυξημένη έκθεση (overweight) τόσο στην αγορά ομολόγων όσο και στο ελληνικό χρηματιστήριο, το οποίο ξεχωρίζει στον κόσμο των αναδυόμενων αγορών.

Ομόλογα: Σταθερότητα και ελκυστικά spreads

Η τράπεζα εντοπίζει τρεις βασικούς λόγους για την προτίμησή της στα ελληνικά ομόλογα:

την ισχυρή πορεία των μακροοικονομικών και δημοσιονομικών μεγεθών,

τη σταθερότητα στο πολιτικό σκηνικό και

τις περιορισμένες δανειακές ανάγκες της Ελλάδας για το υπόλοιπο του 2025, χάρη στη στρατηγική προεξόφλησης αναγκών από τις αρχές του έτους.

Η JP Morgan θεωρεί ότι τα ελληνικά ομόλογα με διάρκεια 5 έως 15 ετών προσφέρουν από τις πιο ελκυστικές αποδόσεις στην ευρωπαϊκή περιφέρεια και αναμένεται να διατηρήσουν ανταγωνιστικά spreads, που θα κυμανθούν γύρω στις 80–85 μονάδες βάσης, σε χαμηλότερα επίπεδα από αυτά της Ιταλίας.

Παράλληλα, η Ελλάδα καταγράφει από τα υψηλότερα ποσοστά αμυντικών δαπανών στην Ευρωζώνη, ωστόσο εκτιμάται ότι τυχόν αυξήσεις στο μέλλον θα γίνουν σταδιακά, χωρίς σοβαρό άμεσο αντίκτυπο στις χρηματοδοτικές της ανάγκες.

Θετικά μακροοικονομικά μεγέθη για το 2025

Η JP Morgan αναμένει ρυθμό ανάπτυξης 2,3% για την ελληνική οικονομία το 2025, πληθωρισμό 2,4%, πρωτογενές πλεόνασμα 2,9% και μείωση του χρέους ως ποσοστό του ΑΕΠ στο 147%. Παρότι παραμένει επιφυλακτική για τις διεθνείς εξελίξεις –κυρίως λόγω των αβεβαιοτήτων γύρω από τις εμπορικές εντάσεις ΗΠΑ-Κίνας και την πιθανή αναζωπύρωση εντάσεων μεταξύ ΗΠΑ και ΕΕ– θεωρεί ότι η ελληνική οικονομία είναι σε ισχυρή θέση.

Μετοχές: Πλεονεκτήματα σε αναδυόμενο πλαίσιο

Η JP Morgan βελτιώνει την αξιολόγησή της για τις αναδυόμενες αγορές συνολικά και υιοθετεί θετική (overweight) στάση για τις ελληνικές μετοχές, κυρίως λόγω:

της υψηλής μερισματικής απόδοσης των ελληνικών τραπεζών (10% μαζί με επαναγορές μετοχών),

των ελκυστικών αποτιμήσεων (με discount περίπου 20% έναντι των ευρωπαϊκών τραπεζών), και

της εκτιμώμενης ανάπτυξης του ΑΕΠ άνω του 2%.

Η Ελλάδα ξεχωρίζει και λόγω του χαμηλού της κινδύνου απέναντι σε δασμολογικές αναταράξεις, καθώς ο τουρισμός – που αποτελεί βασική πηγή εξαγωγών– είναι λιγότερο ευάλωτος σε εμπορικά αντίποινα.

Συνέχεια..

Αναδυόμενες αγορές: Επιστροφή στις αποδόσεις

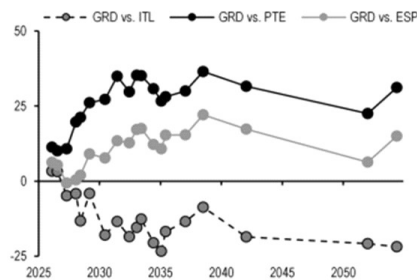
Η JP Morgan τονίζει ότι μετά από τέσσερα έτη υποαπόδοσης έναντι των ανεπτυγμένων αγορών, οι αναδυόμενες αγορές επανέρχονται, με την Ελλάδα να συγκαταλέγεται στους βασικούς ωφελημένους. Οι βασικοί παράγοντες ενίσχυσης είναι:

Η εξομάλυνση των εμπορικών εντάσεων, με ενδεικτική τη μείωση των προτεινόμενων αμερικανικών δασμών στην Κίνα.

Η πιθανότητα διατήρησης ενός ασθενούς δολαρίου, που ευνοεί τα assets των αναδυόμενων οικονομιών.

Τέλος, η στρατηγική τοποθέτησης της JP Morgan παραμένει θετική για τα ελληνικά assets, με αυξημένες θέσεις στην Ελλάδα και πιο ουδέτερη στάση σε άλλες ευρωπαϊκές χώρες όπως το Βέλγιο και η Ιρλανδία.

Figure 32: For investors looking to OW Greece, we find the 5-15Y sectors attractive as it trades at highest pick-up relative to other periphery
Greek bonds vs. interpolated Italian, Portuguese, and Spanish z-spread curves; bp



Source: J.P. Morgan

Figure 20: Italian spreads have made new YTD lows, France/Spain/Greece and have retraced back to YTD lows and smaller countries have partly retraced from the wides with Austria lagging the most

Statistics of 10Y benchmark spread to Germany; bp

	Current	Pre-Liberation day YTD Min	YTD Max (April peak)	Retracement from April peak*
Austria	39	33	45	53%
Belgium	52	52	67	101%
Finland	36	33	47	77%
France	66	67	87	106%
Greece	77	76	101	98%
Ireland	30	25	41	71%
Italy	101	109	128	139%
Netherlands	20	19	25	90%
Portugal	48	45	63	80%
Spain	61	61	75	103%

* (April peak - Current)/(April peak - Pre-Liberation day YTD Min)

Source: J.P. Morgan

Table 6: Key EM OW Countries

Market	Key Local Drivers
India	Trade insulated and cyclically well-positioned, a safe haven amid trade war 2.0. Economic momentum picking up, India QMI showing signs of bottoming out and a rotation to 'Early Cycle'. RBI's shift of stance to 'Accommodative', two consecutive rate cuts and liquidity infusion measures is growth conducive. Ongoing recovery in rural demand, reduced taxes coming into effect from April end, easing monetary policy regime, declining inflation, normal monsoons and soft commodity prices bodes well for FY26 earnings. Highest 2025 GDP growth in JPM Global universe.
Brazil	Global backdrop such as moderating US exceptionalism, weaker USD, and China uplift bodes well for high beta markets, especially Brazil. Large easing cycle to start in 4Q. Elections are a big trigger but 15 months ago. But government popularity polls are key to watch.
Philippines	Relative winner amid external uncertainties. Domestic focused market (71% consumption to GDP and 16% export to GDP). Monetary policy is highly accommodative with forecast of 4 rate cuts this year. Further tailwinds from low oil prices, waning domestic food inflation, and a weak DXY environment. Philippine equities have tended to re-rate materially during any easing cycle in last 15 years.
Chile	4Q elections pointing to a more pro-business stance, large rate reductions in 2024 support growth going forward, while inflation remains low. Optionality on higher copper prices.
UAE	The preferred market in MENA helped by its strong structural growth, lack of a manufacturing sector and its higher fiscal/current account breakeven versus Saudi.
Greece	Medium-return/low risk justifies the OW. Capital return from the banks (10% div yield-buy-back) and 2% GDP on track. Less exposed to tariff risks given tourism is the key export. Banks at 20% PE discount to SXOE.
Poland	Upside as European economy re-arms and accelerates. Positively geared to stronger EUR. Risk from already strong run YTD.

Source: J.P. Morgan, EM Strategy



METLEN: Το πρώτο βήμα στο Χρηματιστήριο του Λονδίνου

Το πρώτο βήμα που αφορά στη διαδικασία για την Εισαγωγή στο Χρηματιστήριο του Λονδίνου έχει κάνει η Metlen έχοντας υποβάλει προσχέδιο προσφοράς στην Financial Conduct Authority του Ηνωμένου Βασιλείου προς αξιολόγηση (FCA).

Σύμφωνα με ανακοίνωση της εταιρείας, προβλέπεται ότι η METLEN Limited θα είναι η εισηγμένη εταιρεία της METLEN, εν αντιστοιχία προηγούμενων εγχειρημάτων στην ελληνική αγορά.

Επίσης, η εταιρεία σημειώνει ότι στις 25 Απριλίου 2024, η METLEN ανακοίνωσε ότι είχε ξεκινήσει μια ανασκόπηση και αξιολόγηση των στρατηγικών της επιλογών με σκοπό τη συνεχή ανάπτυξη και δημιουργία αξίας για τους μετόχους της.

Ένα βασικό στοιχείο αυτής της ανασκόπησης, συνεχίζει η εταιρεία, ήταν η αξιολόγηση μιας πιθανής εισαγωγής σε ένα διεθνές χρηματιστήριο, συμπεριλαμβανομένου του Χρηματιστηρίου του Λονδίνου, εντός των επόμενων 12-18 μηνών. Η METLEN ανακοινώνει ότι έχει ολοκληρώσει αυτή την πτυχή της στρατηγικής της ανασκόπησης, σε συνεργασία με τους οικονομικούς, νομικούς και φορολογικούς συμβούλους της.

Λαμβάνοντας υπόψη την αυξανόμενη γεωγραφική παρουσία της METLEN και τον στόχο της να προσφέρει αυξημένη ρευστότητα στους μετόχους της, η METLEN πιστεύει ότι μια εισαγωγή στο Χρηματιστήριο του Λονδίνου (η "Εισαγωγή στο Χρηματιστήριο του Λονδίνου") θα ήταν προς το συμφέρον της METLEN και των μετόχων της.



Jefferies: Νέα αύξηση της τιμής-στόχου για τη Eurobank στα €3,25 – Ισχυρή απόδοση και διεθνής δυναμική

Στην κορυφή των επενδυτικών επιλογών στον ελληνικό τραπεζικό κλάδο διατηρεί τη Eurobank η Jefferies, αναβαθμίζοντας την τιμή-στόχο στα 3,25 ευρώ ανά μετοχή.

Η χρηματιστηριακή εταιρεία Jefferies αναθεώρησε ανοδικά την τιμή-στόχο για τη μετοχή της Eurobank από τα €3,20 στα €3,25, διατηρώντας τη σύσταση «buy». Σύμφωνα με την ανάλυσή της, η τράπεζα συνεχίζει να ξεχωρίζει για την ισχυρή λειτουργική της απόδοση και την αναπτυξιακή της πορεία, αποτελώντας μια από τις πλέον ελκυστικές επιλογές στον ελληνικό τραπεζικό τοπίο.

Ισχυρά αποτελέσματα και ανθεκτική κερδοφορία

Η Eurobank παρουσίασε μια ακόμη θετική τριμηνιαία επίδοση, με την απόδοση ενσώματων ιδίων κεφαλαίων (RoTE) να διαμορφώνεται στο 16,2%. Το συνολικό χαρτοφυλάκιο δανείων αυξήθηκε κατά 10% σε ετήσια βάση, επιβεβαιώνοντας τη συνεχιζόμενη δυναμική επέκτασης.

Παρά το περιβάλλον μειούμενων επιτοκίων, η τράπεζα επανέλαβε τον στόχο της για καθαρά έσοδα από τόκους ύψους €2,5 δισ. για το 2025. Η επίτευξη αυτού του στόχου στηρίζεται τόσο στην αύξηση των δανείων και του χαρτοφυλακίου ομολόγων όσο και στη βραδύτερη συρρίκνωση των επιτοκιακών περιθωρίων – ειδικά στον εταιρικό δανεισμό.

Διεθνής παρουσία και στρατηγική διαφοροποίηση

Η διεθνής δραστηριότητα της Eurobank συνιστά σημαντικό στρατηγικό πλεονέκτημα, με τις αγορές εκτός Ελλάδας να συνεισφέρουν πάνω από το 50% των συνολικών κερδών. Η γεωγραφική διαφοροποίηση περιορίζει την έκθεση σε τοπικούς κινδύνους και ενισχύει τη σταθερότητα των αποτελεσμάτων.

Το δανειοδοτικό χαρτοφυλάκιο της τράπεζας αναμένεται να αυξηθεί συνολικά κατά €3,5 δισ. έως το τέλος του 2025, με ήδη καταγεγραμμένη αύξηση €1,2 δισ. στο πρώτο τρίμηνο. Ειδικότερα, στη Βουλγαρία παρατηρήθηκε τριμηνιαία αύξηση 4% στα στεγαστικά δάνεια, ενώ το χαρτοφυλάκιο ομολόγων ενισχύθηκε κατά €1 δισ. πάνω από τις αρχικές προβλέψεις.

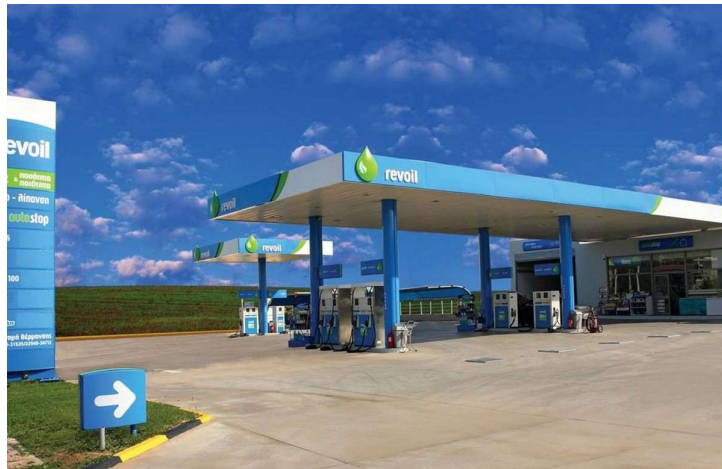
Θετικά μηνύματα από τα spreads και την Ελληνική Τράπεζα

Αξιοσημείωτη είναι η επιβράδυνση της συρρίκνωσης των επιτοκιακών περιθωρίων στα εταιρικά δάνεια, με πτώση μόλις 3 μονάδων βάσης το α' τρίμηνο του 2025 έναντι 7 μ.β. στο δ' τρίμηνο του 2024. Το γεγονός αυτό προσφέρει επιπλέον στήριξη στην κερδοφορία, ακόμη και σε συνθήκες πίεσης στα επιτόκια.

Παράλληλα, η εξαγορά της Ελληνικής Τράπεζας αποδίδει ήδη απτά οφέλη. Η Eurobank αναμένει να αποκομίσει το 40% από τα συνολικά προβλεπόμενα οφέλη των €120 εκατ. εντός του 2025, που περιλαμβάνουν €20 εκατ. σε χρηματοδοτικά οφέλη, €20 εκατ. από συνεργασία με την CNP Insurance και €8 εκατ. από μειώσεις κόστους.

Νέα επέκταση με βλέμμα στην Ινδία

Στρατηγική σημασία έχει και η απόφαση για άνοιγμα γραφείου στη Βομβάη, με στόχο τη διεύρυνση των διασυνδυασμένων χρηματοδοτικών δραστηριοτήτων μεταξύ της Ε.Ε. και της Ινδίας. Η κίνηση αυτή εντάσσεται στην ευρύτερη στρατηγική της Eurobank για ενίσχυση της διεθνούς παρουσίας της και εδραίωση της θέσης της στη Νοτιοανατολική Ευρώπη και όχι μόνο.



Revoil: Αυξημένα EBITDA κατά 2,9% το α' τρίμηνο

Το πρώτο τρίμηνο του 2025 ο Όμιλος REVOIL ακολούθησε την ανοδική πορεία του 2024 σε επίπεδο εμπορικών επιδόσεων με τις πωλήσεις των καυσίμων συνολικά να καταγράφουν αύξηση 8,2%.

Σύμφωνα με τη σχετική ανακοίνωση της εταιρείας, η άνοδος οφείλεται κυρίως στις πωλήσεις του πετρελαίου θέρμανσης που λόγω του συγκριτικά ψυχρότερου χειμώνα και των χαμηλότερων τιμών έκλεισαν 28,22% υψηλότερα σε σύγκριση με το πρώτο τρίμηνο του 2024. Τα motorfuels (βενζίνες και πετρέλαιο κίνησης) συνέχισαν και αυτά ανοδικά με αύξηση 2,39%, με τον Όμιλο συνολικά να κινείται υψηλότερα του κλάδου κερδίζοντας μερίδια αγοράς. Είναι χαρακτηριστικό ότι για τα τρία κυριότερα καύσιμα (βενζίνες, πετρέλαιο κίνησης και θέρμανσης) ο όμιλος REVOIL το πρώτο τρίμηνο του 2025 κινήθηκε με άνοδο 10,8% ενώ η αγορά με 6,3%. Ο κύκλος εργασιών του Ομίλου ανήλθε στα € 222.037 χιλ. το πρώτο τρίμηνο του 2025 από € 220.322 χιλ. το αντίστοιχο τρίμηνο του 2024, παρουσιάζοντας οριακή άνοδο 0,80% που δεν αποτυπώνει την άνοδο των πωλούμενων όγκων καυσίμων του Ομίλου εντός της περιόδου καθώς οι διεθνείς τιμές των καυσίμων έκλεισαν συγκριτικά χαμηλότερα.

Το μικτό κέρδος του Ομίλου ανήλθε στα € 7.806 χιλ. το 2025, αυξημένο κατά 7,2% σε σύγκριση με το αντίστοιχο μέγεθος ποσού € 7.280 χιλ. της προηγούμενης χρήσης. Τα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν στα € 3.208 χιλ. το πρώτο τρίμηνο του 2025 έναντι € 3.119 χιλ. το αντίστοιχο τρίμηνο του 2024, σημειώνοντας άνοδο 2,9%. Να σημειωθεί ότι η συνεισφορά των ΑΠΕ στο EBITDA του Ομίλου κατά το Α' τρίμηνο της τρέχουσας χρήσης ανήλθε σε € 236 χιλ. ως αποτέλεσμα της λειτουργίας φ/π συνολικής ισχύος 14,34 MW, ενώ το αντίστοιχο περσινό διάστημα είχε τεθεί σε λειτουργία μόνο 1 MW. 2 Τα ενοποιημένα προ φόρων κέρδη ανήλθαν στις € 431 χιλ. υψηλότερα κατά 1,2% έναντι του πρώτου τριμήνου του 2024. Το καλό εμπορικό ξεκίνημα της χρονιάς φαίνεται ότι θα συνεχιστεί λόγω και των ενθαρρυντικών μηνυμάτων της αγοράς σχετικά με την πορεία του τουρισμού τους καλοκαιρινούς μήνες ενώ και η διατήρηση των τιμών σε χαμηλά επίπεδα θα βοηθήσει τις πωλήσεις.

Επίσης η περαιτέρω μείωση του επιτοκίου βάσης δανεισμού (Euribor) από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα όπως διαφαίνεται τους επόμενους μήνες θα επηρεάσει θετικά τόσο τα αποτελέσματα του Ομίλου όσο και τις ταμειακές ροές του. Στον αντίποδα η διεθνής οικονομική συγκυρία και η αβεβαιότητα σε επίπεδο γεωπολιτικών εξελίξεων και παγκόσμιου εμπορίου μετά την εξαγγελία για την επιβολή υψηλών δασμών από τις Η.Π.Α. είναι παράγοντες που μπορούν να δημιουργούν προβληματισμό για τη συνέχεια. Σε κάθε περίπτωση ο Όμιλος REVOIL υλοποιεί το επιχειρηματικό του πλάνο και στους δύο πυλώνες δραστηριοποίησης του με αύξηση μεριδίων στην αγορά πετρελαιοειδών και επενδύσεις στις ανανεώσιμες πηγές ενέργειας μέσω της 100% θυγατρικής REV ENERGY.

Στοιχεία Αποτελεσμάτων (χιλ.€)	ΟΜΙΛΟΣ		
	1/1 - 31/3/2025	1/1 - 31/3/2024	Μεταβολή %
Κύκλος εργασιών	222.037	220.322	0,8%
Μικτό κέρδος	7.806	7.280	7,2%
EBITDA	3.208	3.119	2,9%
Κέρδη προ φόρων και τόκων (EBIT)	1.694	1.739	-2,6%
Κέρδη προ φόρων (EBT)	431	426	1,2%