

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



SoGen: Ελκυστική η Ελλάδα για επενδύσεις – Τι έχει αλλάξει στην Ευρώπη

Ελκυστική θεωρεί την ελληνική χρηματιστηριακή αγορά η Societe Generale, όπως και εκείνη της Ισπανίας και της Ιταλίας, καθώς το τρέχον τοπίο του ασφάλιστρου κινδύνου μετοχών αποκαλύπτει αξιοσημείωτες διαφορές μεταξύ των χωρών του πυρήνα της ζώνης του ευρώ και της περιφέρειας.

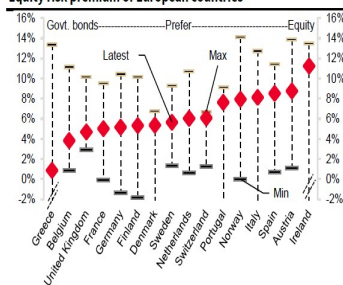
Όπως εξηγεί, για τη Γερμανία και άλλες χώρες του πυρήνα της ζώνης του ευρώ, το ασφάλιστρο κινδύνου μετοχικού κεφαλαίου είτε δεν αυξάνει, είτε παραμένει σχετικά κοντά στις ιστορικές αξίες (ή και πιο κοντά στο κατώτερο όριο). Αυτή η κατάσταση υποδηλώνει μια προτίμηση για ομόλογα έναντι των μετοχών ή μια πιο μικτή κατανομή.

Η Societe Generale συνιστά στους επενδυτές να υιοθετήσουν μια θέση αγοράς στις μετοχές της περιφέρειας σε σύγκριση με τις μετοχές του πυρήνα

Αντίθετα, στις χώρες της περιφέρειας, όπως η Ισπανία, η Ιταλία και η Πορτογαλία, τα ασφάλιστρα για τον κίνδυνο μετοχών είναι πιο «τεντωμένα», με τις πραγματικές αξίες να πλησιάζουν τα ιστορικά υψηλά. Αυτό δείχνει μια ισχυρότερη προτίμηση για μετοχές έναντι των ομολόγων σε αυτές τις αγορές.

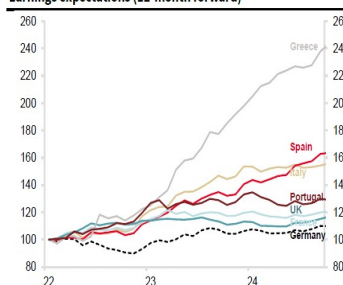
Επιπλέον, οι προσδοκίες για τα κέρδη, όπως αντικατοπτρίζονται στα μελλοντικά κέρδη ανά μετοχή (EPS) 12 μηνών, εμφανίζονται πιο ελκυστικές για την περιφέρεια, ιδιαίτερα στην Ελλάδα, την Ισπανία και την Ιταλία. Λαμβάνοντας υπόψη αυτά τα δεδομένα, η Societe Generale συνιστά στους επενδυτές να υιοθετήσουν μια θέση αγοράς στις μετοχές της περιφέρειας σε σύγκριση με τις μετοχές του πυρήνα, καθώς οι δυνατότητες ανάπτυξης και αποδόσεων εμφανίζονται πιο ευνοϊκές.

Equity risk premium of European countries



Source: Bloomberg, Refinitiv, SG Cross Asset Research/Global Asset Allocation

Earnings expectations (12-month forward)



Source: Bloomberg, Refinitiv, SG Cross Asset Research/Global Asset Allocation

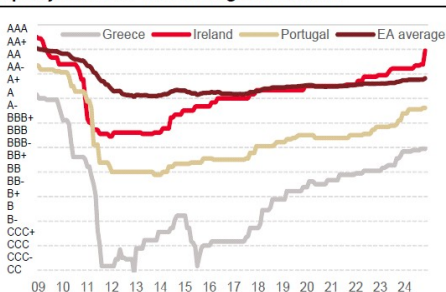
Συνέχεια...

Οι καταλύτες

Στο 2025 Multi-Asset Outlook, η Societe Generale επισήμανε δύο πιθανούς καταλύτες για την Ευρώπη το 2025: α) τη δυνατότητα για το τέλος του πολέμου στην Ουκρανία και β) στη Γερμανία, η νέα ηγεσία που είναι πιο επεκτατική δημοσιονομικά. Με την ΕΚΤ σε τροχιά μείωσης των επιτοκίων για το 2025, αυτά είναι ξεκάθαρα γεγονότα κινδύνου για τα ευρωπαϊκά περιουσιακά στοιχεία.

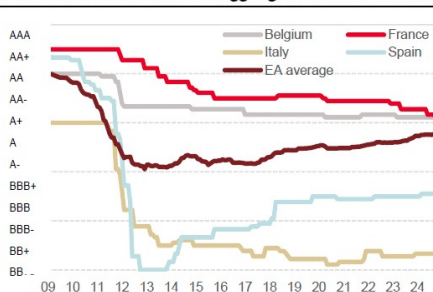
Η ροή ειδήσεων σχετικά με τις προσπάθειες κατάληξης σε μια ειρηνευτική συμφωνία στην Ουκρανία έχει αυξηθεί, αλλά η πιθανή αλλαγή στις προοπτικές του γερμανικού χρέους είναι το κλειδί για τα ευρωπαϊκά περιουσιακά στοιχεία να καλύψουν τη διαφορά όσον αφορά την απόδοση με τα αμερικανικά περιουσιακά στοιχεία. Τα τελευταία 10 χρόνια, η καθαρή προσφορά γερμανικού χρέους μειώθηκε κατά 500 δισεκατομμύρια ευρώ, αλλά τα επόμενα χρόνια πιθανότατα θα αυξηθεί ο λόγος χρέους προς το ΑΕΠ.

Periphery countries' credit ratings on the rise...



Source: Bloomberg, SG Cross Asset Research/Rates

... while core countries are struggling to maintain their ratings



Source: Bloomberg, SG Cross Asset Research/Rates

Αυτό σηματοδοτεί ένα νέο κεφάλαιο για την Ευρώπη, με δημοσιονομική επέκταση στη Γερμανία και διευκολυντικές πολιτικές της ΕΚΤ που πιθανόν να οδηγούν σε κλίση της καμπύλης αποδόσεων, υψηλότερες αποδόσεις ομολόγων, ισχυρότερο ευρώ και θετικές συνθήκες για περιουσιακά στοιχεία κινδύνου.

Η Ευρώπη έχει πολλά «άκρα» να κλείσει

Η απάντηση σε περισσότερες γερμανικές δαπάνες είναι η αγορά περιουσιακών στοιχείων σε χώρες της ευρωπαϊκής περιφέρειας και όχι στον πυρήνα της Ευρώπης, εκτιμά η Societe Generale, για τους ακόλουθους λόγους:

- 1) Το μεγαλύτερο ασφάλιστρο κινδύνου δεν είναι σε γαλλικές ή γερμανικές μετοχές αλλά σε μετοχές της ευρωπαϊκής περιφέρειας
- 2) Η ανάπτυξη είναι ισχυρότερη στις χώρες της περιφέρειας
- 3) Η πολιτική σταθερότητα στις χώρες της περιφέρειας είναι μεγαλύτερη
- 4) Η περιφέρεια προσφέρει μεγαλύτερη προστασία από τον εμπορικό πόλεμο έναντι των βασικών ευρωπαϊκών μετοχών, οι οποίες έχουν υψηλότερη έκθεση στις ΗΠΑ
- 5) Οι μετοχές της περιφέρειας (FTSE-MIB, IBEX-35) προσφέρουν την καλύτερη διαφοροποίηση μακριά από τον S&P 500
- 6) Οι δημοσιονομικές αλλαγές στη Γερμανία είναι πιθανό να συμπίεσουν τα spread μεταξύ των περιφερειακών ομολόγων και των γερμανικών ομολόγων.



Metlen: Ρεκόρ στα EBITDA στα 1,08 δισ. το 2024 ... Στα 1,50 ευρώ το μέρισμα

Ισχυρές οικονομικές επιδόσεις πέτυχε το 2024 η METLEN, με τα κέρδη προ Φόρων, Τόκων και Αποσβέσεων (EBITDA) να βρίσκονται σε ιστορικά υψηλά και τον κύκλο εργασιών να καταγράφει αύξηση 3%.

Σύμφωνα με τη σχετική ανακοίνωση, ο κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε σε €5.683 εκατ. έναντι €5.492 εκατ. το 2023 σημειώνοντας αύξηση 3%, παρά τη σημαντική αποκλιμάκωση των τιμών ενέργειας (ηλεκτρική ενέργεια DAM: -25%, φυσικό αέριο -16%).

Τα Κέρδη προ Φόρων, Τόκων και Αποσβέσεων (EBITDA) σημείωσαν αύξηση κατά 7% στα 1,080 δισ. ευρώ. έναντι 1,014 δισ. του προηγούμενου έτους, επωφελούμενα και από τους δύο βασικούς πυλώνες της Εταιρείας, τη δραστηριότητα των Ανανεώσιμων Πηγών Ενέργειας (ΑΠΕ) και του Ελληνικού Utility από πλευράς Κλάδου Ενέργειας και τη δραστηριότητα του Κλάδου Μετάλλων, που συνεχίζει να έχει σταθερά ισχυρή συνεισφορά.

Η METLEN πέτυχε για ακόμα μία φορά την ιστορικά υψηλότερη επίδοσή της σε επίπεδα έτους με οδηγό τον Κλάδο Ενέργειας. Συγκεκριμένα, η M Renewables (ΑΠΕ Ελλάδας και εξωτερικού), είδε, για ακόμα ένα έτος, την κερδοφορία της να αυξάνεται σημαντικά (~45%) σε σύγκριση με το 2023, με τη σταθερή υποστήριξη ενός γεωγραφικά διαφοροποιημένου, αυτοχρηματοδοτούμενου επιχειρηματικού μοντέλου, με μειωμένες απαιτήσεις, όσον αφορά στις κεφαλαιουχικές δαπάνες. Αυτό είναι και το συγκριτικό πλεονέκτημα της M Renewables σε σχέση με άλλους, παραδοσιακούς παραγωγούς ανανεώσιμων πηγών ενέργειας. Ταυτόχρονα, το 2024 υπήρξε ουσιαστική ενδυνάμωση του Ελληνικού Utility, του ολοκληρωμένου παρόχου ενέργειας της νέας εποχής, το οποίο, σε επίπεδο μεριδίου αγοράς, προσέγγισε στο τέλος του έτους το 20% τόσο στην παραγωγή, όσο και στην προμήθεια ηλεκτρικής ενέργειας, αξιοποιώντας την καθιερωμένη παρουσία τους στον Κλάδο Ενέργειας.

Σημειώνεται ότι η Metlen προχώρησε στη σύναψη στρατηγικής σημασίας συμφωνίας με τη Rio Tinto με χρονικό ορίζοντα 11 ετών, η οποία αναμένεται να αποφέρει διπλό όφελος για την εταιρεία, καθώς ενισχύει την ασφάλεια προμήθειας βωξίτη και εξασφαλίζει κερδοφορία από τις πρόσθετες ποσότητες αλουμίνας (+ 400 χιλιάδες τόνους ετησίως), με ανταγωνιστικούς όρους με μία από τις μεγαλύτερες εταιρείες του κλάδου σε παγκόσμιο επίπεδο.

Ο Κλάδος Μετάλλων, το 2024, κατέγραψε νέο ιστορικό ρεκόρ κερδοφορίας, ως αποτέλεσμα τόσο της ενδυνάμωσης των premia του αλουμινίου, όσο και της τιμής του API της Αλουμίνας. Εξίσου καθοριστική για την επίτευξη της φετινής επίδοσης, ήταν και η έγκαιρη ανάληψη δράσεων από τη Διοίκηση της Εταιρείας αναφορικά τόσο στην κατοχύρωση ευνοϊκών τιμών LME, αξιοποιώντας στο έπακρο τις ευκαιρίες που δόθηκαν το προηγούμενο διάστημα, όσο και στον αυστηρό έλεγχο του κόστους. Το τελευταίο, μετά και τη λήξη του συμβολαίου με τη ΔΕΗ και την πλήρη ανάληψη της ηλεκτροδότησης του εργοστασίου του αλουμινίου από την Protergia, αποτελεί βασικό άξονα της επίτευξης νέου ιστορικού ρεκόρ κερδοφορίας του Κλάδου Μετάλλων.

Τα παραπάνω, σε συνδυασμό με τις, κομβικής σημασίας, συνέργειες που προσφέρει η συνύπαρξη των Κλάδων Ενέργειας και Μετάλλων, όπως η δυνατότητα του εργοστασίου αλουμινίου, εν είδη μπαταρίας, να εκμεταλλεύεται τις ιδιαίτερα χαμηλές τιμές ενέργειας, που προκύπτουν λόγω υπερπροσφοράς σε συγκεκριμένες εποχές και συγκεκριμένες ώρες της ημέρας, διατηρούν την Εταιρεία μεταξύ των ανταγωνιστικότερων παραγωγών αλουμινίου και αλουμίνας παγκοσμίως, χωρίς να παραγνωρίζεται βεβαίως το εξωπραγματικό κόστος της ενέργειας (σε Ευρωπαϊκή βάση) και τις δυσκολίες που προκαλεί στην παραγωγική δραστηριότητα.

Συνέχεια...

1. ΒΑΣΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ

Ποσά σε εκ €	2024	2023	Δ %
Κύκλος Εργασιών	5.683	5.492	3%
EBITDA	1.080	1.014	7%
Καθαρά Κέρδη	615	623	-1%
Κέρδη ανά μετοχή	4,460	4,505	-1%
Περιθώρια (%)			Δ(μ.βάσης)
EBITDA	19,0%	18,5%	51
Καθαρά Κέρδη	10,8%	11,3%	-49

Αναμένεται ενίσχυση μεγεθών

Παρά τον τριπλασιασμό των μεγεθών της Εταιρείας τα προηγούμενα έτη, οι οικονομικές επιδόσεις της METLEN αναμένεται να συνεχίσουν να ενισχύονται, καθώς η Εταιρεία συνεχίζει να αναπτύσσεται οργανικά, αξιοποιώντας ευκαιρίες που προσφέρονται και στους τρεις βασικούς πυλώνες δραστηριότητάς της. Τα παραπάνω θα έχουν ως αποτέλεσμα, σημαντικά υψηλότερες επιδόσεις, ενώ ταυτόχρονα, οι ισχυρές ταμειακές ροές της Εταιρείας θα κατευθυνθούν σε επενδύσεις με συνέπεια την περαιτέρω ενίσχυση του κύκλου εργασιών διατηρώντας παράλληλα το εξαιρετικό πιστωτικό προφίλ.

Αναφορικά με την δραστηριότητα των κατασκευών και των παραχωρήσεων, τα Κέρδη προ Φόρων, Τόκων και Αποσβέσεων (EBITDA) διαμορφώθηκαν σε €50 εκατ. έναντι €18 εκατ. το 2023, σημειώνοντας αύξηση 178%. Το ανεκτέλεστο υπόλοιπο των εκτελούμενων έργων υποδομών προσεγγίζει το €1 δισ., ενώ συμπεριλαμβανομένων των έργων που βρίσκονται σε προχωρημένο στάδιο επικείμενης συμβασιοποίησης, αυτό προσεγγίζει το €1,4δισ. Οι προοπτικές του κατασκευαστικού κλάδου στην Ελλάδα είναι ιδιαίτερα θετικές, τόσο για τα δημόσια και ιδιωτικά έργα, όσο και για έργα παραχωρήσεων και Συμπράξεων Δημόσιου & Ιδιωτικού Τομέα (ΣΔΙΤ), στα οποία ο Τομέας Υποδομών (METKA ΑΤΕ και Μ Παραχωρήσεις) φιλοδοξεί να διαδραματίσει πρωταγωνιστικό ρόλο.

Ε. Μυτιληναίος: Εδραίωση της METLEN σε ιστορικά υψηλά επίπεδα

Σχολιάζοντας τα Οικονομικά Αποτελέσματα, ο Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος της Εταιρείας, Ευάγγελος Μυτιληναίος ανέφερε:

«Είμαστε ιδιαίτερα υπερήφανοι για τις ισχυρές οικονομικές επιδόσεις μας το 2024, καθώς επιβεβαιώνουν την εδραίωση της METLEN σε ιστορικά υψηλά επίπεδα. Αυτό επιβεβαιώνει ότι η αξιοσημείωτη αύξηση των επιδόσεών μας τα τελευταία χρόνια δεν ήταν ένα παροδικό φαινόμενο, αλλά μόνο το προοίμιο των πολύ σημαντικών εξελίξεων που έχουμε μπροστά μας.

Η νέα μας εμβληματική βιομηχανική επένδυση στην παραγωγή Βωξίτη, Αλουμίνας και Γαλλίου, που ανακοινώθηκε στις αρχές του έτους, είναι μόνο η αρχή του τρίτου μεγάλου μετασχηματισμού μας, με την κωδική ονομασία Big 3. Με την εμπειρία των δύο προηγούμενων μετασχηματισμών μας από το 2017, την ισχυρή οικονομική μας βάση και τα ρεαλιστικά αλλά φιλόδοξα σχέδιά μας, έχουμε στόχο να διπλασιάσουμε το μέγεθος της Εταιρείας πριν από το 2028, κατατάσσοντας τη METLEN στην ελίτ των μεγάλων ευρωπαϊκών βιομηχανικών ομίλων.

Με σταθερή προσήλωση στη χρηματοοικονομική πειθαρχία και με το διαχρονικό όραμα και τη διορατικότητά μας, παραμένουμε αφοσιωμένοι στη συνεχή δημιουργία αξίας – για τους ανθρώπους μας σε όλο τον κόσμο, τους συνεργάτες μας σε όλη την εφοδιαστική αλυσίδα, τους μετόχους μας και, τελικά, για την κοινωνία στο σύνολό της.

Το 2024 ήταν χρονιά-ορόσημο για εμάς. Ολοκληρώσαμε τον δεύτερο μεγάλο μετασχηματισμό μας, και αυτό πλέον αποτυπώνεται ξεκάθαρα στις επιδόσεις μας. Η διεθνής μας επέκταση και η εδραίωσή μας σε κορυφαίες αγορές, σε συνδυασμό με το rebranding της εταιρείας μας, σηματοδοτούν μια νέα εποχή για τη METLEN – μια εποχή με σαφή στρατηγικό προσανατολισμό και επιχειρησιακή αριστεία. Το τελευταίο έτος πετύχαμε κομβικά ορόσημα, εξασφάλισαμε σημαντικές συμφωνίες, ολοκληρώσαμε εξαγορές και, τελικά, ενισχύσαμε ακόμη περισσότερο τη θέση μας στους τομείς της Ενέργειας και των Μετάλλων».



Ποια είναι η Rio Tinto που υπέγραψε συμφωνία 3,5 δισ. δολ. με τη Metlen

Διεθνή αίσθηση έχει προκαλέσει η διπλή συμφωνία ύψους 3,5 δισ. δολαρίων μεταξύ του μοναδικού καθετοποιημένου παραγωγού βωξίτη, αλουμίνας και αλουμινίου της Ευρώπης, της Metlen και του νούμερο 2 μεταλλευτικού παίκτη στον κόσμο της περιφέρειας Rio Tinto. Ήδη από χθες η συμφωνία μεταδόθηκε από μεγάλα διεθνή ΜΜΕ γεγονός που αποτυπώνει και τη σημασία της για τη διεθνή αγορά του αλουμινίου. Όπως ανακοινώθηκε χθες, οι δύο συμφωνίες αφορούν αφενός στην προμήθεια βωξίτη από τα ορυχεία της Rio Tinto και αφετέρου στην απορρόφηση αλουμίνας που θα παράγεται στον Άγιο Νικόλαο.

Όπως σχολιάζει και το capital.gr. Ουσιαστικά η διπλή συμφωνία αποτελεί την επόμενη κίνηση μετά την απόφαση για την μεγάλη επένδυση της Metlen για νέα μονάδα παραγωγής αλουμίνας, καθώς διασφαλίζει τόσο την προμήθεια βωξίτη αλλά και την απορρόφηση της παραγόμενης αλουμίνας. Με τη συμφωνία η Metlen καθιερώνεται ως βασικός παίκτης παγκοσμίως στην αγορά αλουμίνας και το 2027 αναμένεται να έχει μερίδιο άνω του 25% στην συνολική παραγωγή της Ευρώπης.

Ποια είναι η Rio Tinto

Το διεθνές ενδιαφέρον για τη διπλή συμφωνία εξηγείται και από το μέγεθος της Rio Tinto, μιας τις μεγαλύτερες μεταλλευτικές εταιρείες στον κόσμο, με έδρα το Λονδίνο και τη Μελβούρνη. Η Rio Tinto εξειδικεύεται στην εξόρυξη και επεξεργασία φυσικών πόρων, όπως σιδηρομετάλλευμα, αλουμίνιο, χαλκός, ουράνιο, διαμάντια και βωξίτης. Η εταιρεία δραστηριοποιείται σε περισσότερες από 35 χώρες, με βασικές αγορές την Αυστραλία, τον Καναδά και τη Νότια Αμερική.

Η Rio Tinto ιδρύθηκε το 1873 στην Ισπανία, όταν μια ομάδα επενδυτών αγόρασε ένα μεταλλείο χαλκού κοντά στον ποταμό Ρίο Τίντο. Σταδιακά, η εταιρεία επεκτάθηκε διεθνώς και συγχωνεύτηκε με άλλες μεγάλες μεταλλευτικές επιχειρήσεις, όπως η Consolidated Zinc το 1962. Το 1995, η Rio Tinto χωρίστηκε σε δύο ξεχωριστές νομικές οντότητες: Rio Tinto plc στο Ηνωμένο Βασίλειο και Rio Tinto Limited στην Αυστραλία, οι οποίες λειτουργούν ως ενιαία εταιρεία.

Η εταιρεία δραστηριοποιείται σε διάφορους τομείς της εξόρυξης:

Σιδηρομετάλλευμα: Η Rio Tinto είναι ένας από τους μεγαλύτερους παραγωγούς σιδηρομεταλλεύματος παγκοσμίως, με σημαντικά ορυχεία στην Αυστραλία.

Αλουμίνιο: Κατέχει ηγετική θέση στην παραγωγή βωξίτη, του κύριου μεταλλεύματος για το αλουμίνιο.

Χαλκός: Διαθέτει ορυχεία χαλκού στη Χιλή, τη Μογγολία και τις ΗΠΑ, κρίσιμα για την παγκόσμια βιομηχανία.

Διαμάντια: Έχει εκμεταλλευθεί διαμαντορυχεία στον Καναδά και την Αυστραλία.

Ουράνιο: Είναι σημαντικός παραγωγός ουρανίου, βασικού στοιχείου για την πυρηνική ενέργεια.

Βωξίτης, Αλουμίνα, Αλουμίνιο

Η Rio Tinto είναι ένας από τους μεγαλύτερους παγκόσμιους παίκτες στον τομέα του βωξίτη, της αλουμίνας και του αλουμινίου. Είναι ένας από τους κορυφαίους παραγωγούς και λειτουργεί ως καθετοποιημένος παραγωγός αλουμινίου.

Εξόρυξη Βωξίτη: Η Rio Tinto είναι μία από τις μεγαλύτερες εταιρείες εξόρυξης βωξίτη στον κόσμο, με δραστηριότητες στην Αυστραλία (Weipa, Gove, Amrun) και στη Γουινέα (CBG). Προμηθεύει βωξίτη τόσο στα δικά της διυλιστήρια όσο και σε εξωτερικούς πελάτες.

Παραγωγή Αλουμίνας: Η εταιρεία μετατρέπει τον βωξίτη σε αλουμίνα μέσω βασικών μονάδων της, όπως το Queensland Alumina Limited (QAL) και το Yarwun στην Αυστραλία.

Παραγωγή Αλουμινίου: Η Rio Tinto είναι σημαντικός παραγωγός πρωτογενούς αλουμινίου, με χυτήρια στον Καναδά, την Αυστραλία, τη Νέα Ζηλανδία και την Ισλανδία. Ιδιαίτερη έμφαση δίνεται στην παραγωγή αλουμινίου χαμηλού άνθρακα, ιδίως στον Καναδά, όπου χρησιμοποιείται υδροηλεκτρική ενέργεια.

Πρωτοβουλίες Βιωσιμότητας: Η Rio Tinto προωθεί την παραγωγή αλουμινίου χαμηλών εκπομπών άνθρακα, όπως μέσω της κοινοπραξίας Elysis με την Alcoa, που στοχεύει στην εξάλειψη των άμεσων εκπομπών αερίων του θερμοκηπίου από τη διαδικασία τήξης αλουμινίου.

Αποτελεί κυρίαρχη δύναμη στην αγορά βωξίτη, αλουμίνας και αλουμινίου παράγοντας

- 58,7 εκατομμύρια τόνους βωξίτη
- 7,3 εκατομμύρια τόνους αλουμίνας
- 3,3 εκατομμύρια τόνους πρωτογενούς αλουμινίου