

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



DBRS για Ελλάδα: Παραμένει στο δρόμο της βιώσιμης ανάπτυξης, αλλά χρειάζεται επαγρύπνηση

Τα τελευταία τέσσερα χρόνια, και παρά τα πολλαπλά σοκ, συμπεριλαμβανομένης της πανδημίας και της ενεργειακής κρίσης, η ελληνική οικονομία έχει επιδείξει αξιοσημείωτη ανθεκτικότητα, σχολιάζει σε νέα ανάλυσή της η Morningstar DBRS, η οποία στις 7 Μαρτίου ανοίγει τον χορό των αξιολογήσεων της ελληνικής οικονομίας για το 2025.

Όπως εξηγεί, η αύξηση του πραγματικού ΑΕΠ έχει υπεραποδώσει κάθε χρόνο σε σχέση με το μέσο όρο της ζώνης του ευρώ από το 2021, με τις τελευταίες προβλέψεις να υποδηλώνουν συνέχιση αυτής της τάσης.

Κατά την άποψή της, αυτό είναι αποτέλεσμα ανάκαμψης μετά από χρόνια συρρίκνωσης, αλλά και βελτίωσης των θεμελιωδών μεγεθών της λόγω δημοσιονομικών και οικονομικών προσαρμογών.

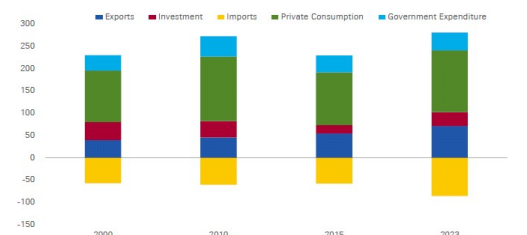
Πλέον, οι οικονομικές επιδόσεις της Ελλάδας είναι περισσότερο προσανατολισμένες στις εξαγωγές και στις επενδύσεις, λιγότερο στην κατανάλωση και παρουσιάζουν λιγότερες ανισορροπίες σε σύγκριση με το πρόσφατο παρελθόν.

Συνέχιση της υπεραπόδοσης

Η οικονομική δραστηριότητα στην Ελλάδα επεκτάθηκε κατά 2,3% σε ετήσια βάση το 2023 και το πραγματικό ΑΕΠ αναμένεται να αυξηθεί πάνω από 2% το 2024, υποστηριζόμενο από την ισχυρή ιδιωτική κατανάλωση, τις εξαγωγές και την αύξηση των επενδύσεων.

Αν και με υψηλό βαθμό αβεβαιότητας, η ελληνική οικονομία πιθανότατα θα συνεχίσει να υπεραποδίδει σε σχέση με την ευρωζώνη φέτος, καθώς η ανάκαμψη και η ανθεκτικότητα υποστηρίζονται από εισροές κεφαλαίων της Ευρωπαϊκής Ένωσης (ΕΕ), μαζί με την έντονη ιδιωτική κατανάλωση και τον ενισχυμένο τραπεζικό τομέα, εκτιμά η Morningstar DBRS. Οι αναδυόμενες προκλήσεις, συμπεριλαμβανομένων των γεωπολιτικών κινδύνων, πιθανότατα θα δοκιμάσουν την οικονομική ανθεκτικότητα της Ελλάδας στο μέλλον. Αυτό θα απαιτήσει επαγρύπνηση για την προώθηση των μεταρρυθμίσεων για την περαιτέρω μετάβαση σε ένα πιο διαφοροποιημένο και βιώσιμο οικονομικό μοντέλο.

Exhibit 1 Components of Real GDP (Euro billion)



Source: Hellenic Statistical Authority (ELSTAT), Macrobond, Morningstar DBRS.

Συνέχεια....

Το μοντέλο μη βιώσιμης ανάπτυξης της Ελλάδας και η έλλειψη μεταρρυθμίσεων οδήγησαν σε παρατεταμένη κρίση

Η παρατεταμένη κρίση της Ελλάδας ξεκίνησε το 2009 και οδήγησε σε πτώση του πραγματικού ΑΕΠ κατά περίπου 26% έως το 2018. Μετά από μια περίοδο βραδείας ανάπτυξης το 1980-1995, η είσοδος στη ζώνη του ευρώ σηματοδότησε μια περίοδο ισχυρής ανάπτυξης με μέσο ετήσιο ρυθμό αύξησης του πραγματικού ΑΕΠ κοντά στο 4% από το 1996 έως το 2007.

Ωστόσο, η ανάπτυξη αυτής της φαινομενικά ταχέως αναπτυσσόμενης δυναμικής οικονομίας οδηγήθηκε κυρίως από την πιστωτική επέκταση που τροφοδοτήθηκε από το εξωτερικό και οδήγησε σε μη βιώσιμα δημοσιονομικά και εξωτερικά ελλείμματα.

Η αύξηση της κατανάλωσης οδήγησε σε σημαντική αύξηση της ζήτησης για στέγαση, λιανικά αγαθά και υπηρεσίες, προκαλώντας άνοδο στους μη εμπορεύσιμους τομείς της οικονομίας όπως τα ακίνητα, οι κατασκευές, οι τράπεζες και το λιανικό εμπόριο.

Η ιδιωτική κατανάλωση ήταν ο κύριος συντελεστής του πραγματικού ΑΕΠ την περίοδο 1995-2000 με μερίδιο 68% του ΑΕΠ με τις συνολικές εξαγωγές ως μερίδιο του ΑΕΠ να αντιστοιχούν σε περίπου 17%, ενώ ο μέσος όρος της ΕΕ για την ιδιωτική κατανάλωση και τις εξαγωγές ήταν 55% και 26%, αντίστοιχα, για την ίδια περίοδο.

Η τάση αυτή συνεχίστηκε ακόμη και μετά την ένταξη της Ελλάδας στη ζώνη του ευρώ το 2001. Παρά τα αναμενόμενα οφέλη από την υιοθέτηση του ενιαίου νομίσματος, όπως σταθερότητα τιμών, σταθερή συναλλαγματική ισοτιμία, χαμηλό κόστος συναλλαγών και βαθύτερη χρηματοοικονομική ολοκλήρωση, οι συνολικές εξαγωγές και ιδιαίτερα οι εξαγωγές αγαθών παρέμειναν χαμηλές. Για την περίοδο 2001-2008 οι συνολικές εξαγωγές αντιπροσώπευαν το 20% του ΑΕΠ σε σχέση με το 32% για την ΕΕ.

Κατά τη διάρκεια αυτής της περιόδου, η αύξηση των μισθών στους μη εμπορεύσιμους τομείς αυξήθηκε γρήγορα, οδηγώντας σε υψηλότερες τιμές σε ολόκληρη την οικονομία και μειώνοντας τη διεθνή ανταγωνιστικότητα της Ελλάδας. Την περίοδο 2000-2008, το κόστος εργασίας ανά μονάδα προϊόντος αυξήθηκε σχεδόν κατά 32%. Αυτό επιδεινώθηκε από τις διαρθρωτικές αδυναμίες της ελληνικής οικονομίας, όπως η γραφειοκρατία στο δημόσιο τομέα, η άκαμπτη αγορά εργασίας, οι κλειστές αγορές προϊόντων και υπηρεσιών και το αναποτελεσματικό φορολογικό σύστημα.

Η χώρα γνώρισε επίσης άνοδο στις επενδύσεις με τον ακαθάριστο σχηματισμό παγίου κεφαλαίου να αυξάνεται σε 25% κατά μέσο όρο μεταξύ 2001-2008, σε σχέση με 22% για την ΕΕ. Ωστόσο, συγκεντρώθηκε κυρίως σε μη παραγωγικούς τομείς της οικονομίας όπως τα ακίνητα, οδηγώντας σε μη βιώσιμη πιστωτική επέκταση και τελικά σε υψηλές δημοσιονομικές ανισορροπίες.

Ωστόσο, αυτή η τάση διακόπηκε από την κρίση του δημόσιου χρέους, την πολιτική αστάθεια και παράγοντες όπως το επακόλουθο χαμηλότερο πολιτικό κόστος της μείωσης των δημοσίων επενδύσεων σε σύγκριση με τις τρέχουσες δαπάνες. Οι συνολικές επενδύσεις μειώθηκαν σε περίπου 11% του ΑΕΠ το 2015.

Έχει γίνει πιο ανθεκτική η ελληνική οικονομία;

Η Ελλάδα ανέλαβε τρία προγράμματα προσαρμογής από το 2010 έως το 2018, εφαρμόζοντας μια σειρά από μεταρρυθμίσεις στον οικονομικό, δημοσιονομικό και χρηματοπιστωτικό τομέα, οι οποίες βελτίωσαν την ανταγωνιστικότητά της, τη δημοσιονομική της θέση και ενίσχυσαν τη χρηματοπιστωτική σταθερότητα.

Οι μεταρρυθμίσεις στην αγορά εργασίας στόχευαν στην αποκατάσταση της ανταγωνιστικότητας της ελληνικής οικονομίας, με τη θέσπιση ευέλικτων μορφών απασχόλησης και προσαρμογής των μισθών ώστε να αντικατοπτρίζουν τα επίπεδα παραγωγικότητας. Την περίοδο 2009-2018, το κόστος εργασίας ανά μονάδα προϊόντος μειώθηκε κατά περίπου 9% με το ποσοστό ανεργίας να διαμορφώνεται στο 9,4% τον Δεκέμβριο του 2024 από 28,1% τον Σεπτέμβριο του 2013.

Οι ελληνικές εξαγωγές αγαθών και υπηρεσιών έχουν αυξηθεί σημαντικά φτάνοντας το 44% του ΑΕΠ το 2023 από 22% το 2010, προσεγγίζοντας τον μέσο όρο της ΕΕ, στο 52%, σύμφωνα με την Eurostat.

Επίσης, μετά από χρόνια ύφεσης των επιπέδων επενδύσεων στην Ελλάδα, ο σχηματισμός ακαθάριστου κεφαλαίου (ως μερίδιο του ΑΕΠ) άρχισε να επιταχύνεται αργά το 2020. Από το 12,3% που ήταν το 2020 οι επενδύσεις ως μερίδιο του ΑΕΠ έφθασαν στο 15,2% το 2023 και αναμένεται να αυξηθούν περαιτέρω, με την υποστήριξη των ευρωπαϊκών κονδυλίων.

Οι επενδύσεις που χρηματοδοτούνται από το RRF θα βοηθήσουν την Ελλάδα να μειώσει το χάσμα της με τους Ευρωπαίους τα επόμενα δύο χρόνια, ενώ η αύξηση των επενδύσεων θα εξαρτηθεί επίσης από την ικανότητα του τραπεζικού τομέα να παρέχει πιστώσεις στις εταιρείες καθώς και από την ικανότητα της χώρας να προσελκύει επενδυτές μεσοπρόθεσμα. Σε ένα περιβάλλον υψηλής αβεβαιότητας, η συνεχιζόμενη οικονομική ανάκαμψη της Ελλάδας βέβαια αντιμετωπίζει νέες προκλήσεις όσον αφορά την αντοχή και την ανθεκτικότητά της. Η επιτάχυνση των μεταρρυθμίσεων για την τόνωση των επενδύσεων και της παραγωγικότητας και για την αξιοποίηση εξωτερικών κεφαλαίων θα στηρίξει περαιτέρω τις προσπάθειες της Ελλάδας να αντιμετωπίσει τις «κληρονομίες» της κρίσης, να αντιμετωπίσει με επιτυχία τις διαρθρωτικές προκλήσεις και να διατηρήσει περαιτέρω την ανάπτυξη πέρα από τη λήξη των κονδυλίων της ΕΕ Επόμενης Γενιάς, καταλήγει η Morningstar DBRS.

Big Tech: Σε περιοχή διόρθωσης – Καπνός 1,6τρς δολάρια

Οι επτά κορυφαίες τεχνολογικές εταιρείες των ΗΠΑ, γνωστές ως Magnificent Seven, εισήλθαν σε φάση διόρθωσης, αφού είχαν σημειώσει άνοδο 54% τα τελευταία δύο χρόνια. Αυτή η εξέλιξη έρχεται σε μια δυσμενή συγκυρία για τις αμερικανικές μετοχές, καθώς αυξάνονται οι ανησυχίες για την πορεία της οικονομίας των ΗΠΑ και την άνοδο του πληθωρισμού.

Ο δείκτης του Bloomberg που παρακολουθεί την απόδοση των Magnificent Seven κατέγραψε πτώση 3,4% σήμερα, με αποτέλεσμα η συνολική υποχώρησή του από το υψηλότερο επίπεδο που είχε φτάσει στις 17 Δεκεμβρίου να αγγίζει πλέον το 10%. Αυτό μεταφράζεται σε απώλειες περίπου 1,6 τρισεκατομμυρίων δολαρίων από τη συνολική χρηματιστηριακή τους αξία. Η μετοχή της Tesla μειώθηκε κατά 37% στο συγκεκριμένο διάστημα, ενώ οι Microsoft και Alphabet κατέγραψαν πτώση τουλάχιστον 10%. Οι Apple και Nvidia υποχώρησαν 2%, ενώ μοναδική εξαίρεση αποτέλεσε η Meta Platforms, η οποία σημείωσε άνοδο 5%. Η Nvidia αναμένεται να ανακοινώσει τα οικονομικά της αποτελέσματα μετά τη λήξη της συνεδρίασης της Wall Street την Τετάρτη.

Οι αμερικανικές μετοχές υποχωρούν συνεχώς τις τελευταίες τέσσερις συνεδριάσεις, έπειτα από το ρεκόρ της προηγούμενης εβδομάδας, καθώς οι επενδυτές ανησυχούν ότι οι εμπορικοί δασμοί που προωθεί ο Ντόναλντ Τραμπ θα επιβραδύνουν την οικονομία και θα αυξήσουν τον πληθωρισμό. Ο Τραμπ δήλωσε εκ νέου τη Δευτέρα ότι οι δασμοί ύψους 25% στους δύο μεγαλύτερους εμπορικούς εταίρους των ΗΠΑ, τον Καναδά και το Μεξικό, θα τεθούν σε ισχύ την ερχόμενη εβδομάδα, γεγονός που, σύμφωνα με οικονομολόγους, θα αυξήσει τις τιμές στο λιανεμπόριο σε πολλά προϊόντα. Παράλληλα, ο δείκτης καταναλωτικής εμπιστοσύνης του Conference Board παρουσίασε τη μεγαλύτερη πτώση από το 2021 τον περασμένο μήνα.

Παρότι η πτώση αυτή δεν συνεπάγεται άμεσα νέες σημαντικές απώλειες για τους επενδυτές, η επιδείνωση του κλίματος στη χρηματιστηριακή αγορά σηματοδοτεί μια σαφή αλλαγή κατεύθυνσης σε σύγκριση με την περίοδο που ακολούθησε την εκλογή του Τραμπ τον Νοέμβριο του 2024. Οι πιέσεις στη Wall Street εντάθηκαν κατά τις τελευταίες τέσσερις συνεδριάσεις. Ο δείκτης μεταβλητότητας VIX ξεπέρασε το επίπεδο του 20, ενώ ο τεχνολογικός δείκτης Nasdaq 100 έχει απολέσει 5% της αξίας του. Ο δείκτης του Bloomberg για τις Magnificent Seven οδεύει προς τη χειρότερη μηνιαία επίδοσή του από τα τέλη του 2022, σε σχέση με τον S&P 500.

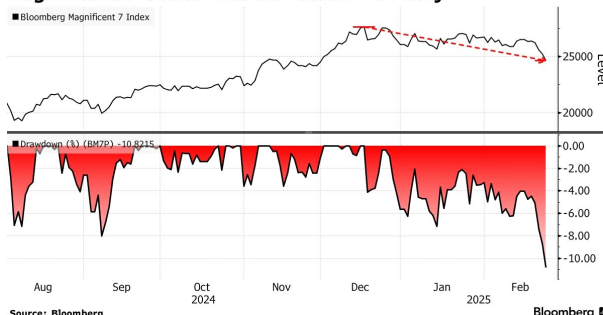
Η πτώση είναι ακόμη πιο έντονη στις αγορές που χαρακτηρίζονται από υψηλή κερδοσκοπία, όπως η αγορά κρυπτονομισμάτων, με το bitcoin να υποχωρεί κάτω από τα 90.000 δολάρια. Παράλληλα, η χρηματιστηριακή αξία της Tesla μειώθηκε κάτω από το ένα τρισεκατομμύριο δολάρια.

(Σημείωση: Τα δεδομένα περιλαμβάνουν τις ενδοσυνεδριακές συναλλαγές της 25ης Φεβρουαρίου.)

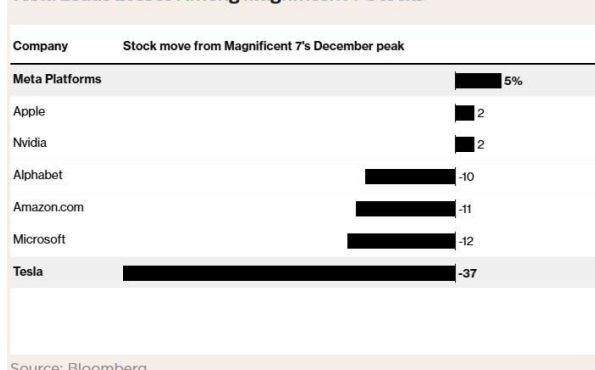
Τα αποτελέσματα της Nvidia την Τετάρτη αναμένεται να διαδραματίσουν κρίσιμο ρόλο στη διαμόρφωση της πορείας της αγοράς. Τα τελευταία δύο χρόνια, η Nvidia υπήρξε καθοριστικός παράγοντας στις συναλλαγές που αφορούν την τεχνητή νοημοσύνη, με τις μεγάλες τεχνολογικές εταιρείες να επωφελούνται σημαντικά από αυτήν την τάση.

Εάν τα οικονομικά αποτελέσματα της Nvidia απογοητεύσουν, οι επενδυτές ενδέχεται να συνεχίσουν τις ρευστοποιήσεις στις μετοχές των Magnificent Seven, σύμφωνα με αναλυτές.

Magnificent 7 Slides Into Correction Territory



Tesla Leads Losses Among Magnificent 7 Stocks



Note: Data includes Feb. 25 intraday trading

(Πηγή: Bloomberg)

JPMorgan: Αυξάνει σε 6,30 ευρώ την τιμή - στόχο για Πειραιώς, σύσταση «overweight»

Σε αναβάθμιση της τιμής – στόχο για Πειραιώς στα 6,30 ευρώ από 6,20 ευρώ πριν, διατηρώντας τη σύσταση «overweight» προχωρά η JPMorgan, στον απόηχο της ανακοίνωσης των μεγεθών του 2024 από την ελληνική τράπεζα.

Η JPMorgan τονίζει ότι η διοίκηση της τράπεζας έχει αποδείξει ότι μπορεί να φέρει με επιτυχία σε πέρας τους στόχους που έχει θέσει, ενώ αναφέρεται και στο εντυπωσιακό turn around story της τράπεζας κατά τη διάρκεια των τελευταίων ετών, αλλά και την πολύ καλή πορεία της μετοχής από την αρχή του έτους.

Σύμφωνα με το report του αμερικανικού ομίλου το 2024 ήταν μια πολύ ισχυρή χρονιά για την Πειραιώς, και οι νέες επιχειρηματικές προοπτικές επιβεβαιώνουν τη φιλοδοξία και την εμπιστοσύνη της διοίκησης για τη διατήρηση των καθαρών κερδών σε επίπεδα - ρεκόρ στο εγγύς μέλλον, παρά τις σημαντικές μειώσεις των επιτοκίων, ενώ αναμένεται περαιτέρω ανάπτυξη στα επόμενα χρόνια με γνώμονα τη σταθερή αύξηση των δανείων, την καλή αποδοτικότητα του κόστους και το ευνοϊκό κόστος κινδύνου.

Οι μετοχές έχουν καλή απόδοση, με άνοδο 23% από την αρχή του έτους σε σύγκριση με άλλες ελληνικές ομοειδείς μετοχές με άνοδο 12% και τον ευρωπαϊκό τραπεζικό δείκτη SX7P με άνοδο 19%. Η μετοχή της Πειραιώς διαπραγματεύεται με 6,1x 2026E P/E και 0,7x P/TBV. Η πιθανή ροή ειδήσεων σχετικά με το ενδιαφέρον της Πειραιώς για την Εθνική Ασφαλιστική είναι το κλειδί που πρέπει να παρακολουθούν οι επενδυτές.

Η Πειραιώς έχει επιτύχει μια αξιοσημείωτη θεμελιώδη στροφή, μειώνοντας τα NPEs κατά >20 δισ. από το τέλος του 2020 και επιτυγχάνοντας σημαντικές βελτιώσεις στο franchise της, με κανονικοποιημένα καθαρά κέρδη που ξεπερνούν τα 1,2 δισ. το 2024 και αντιστοιχούν σε περίπου 17,5% ROTE. Η επιδίωξη της τράπεζας να διατηρήσει την κερδοφορία της στα τρέχοντα επίπεδα είναι φιλόδοξη, λαμβάνοντας υπόψη την πορεία για χαμηλότερα επιτόκια, ωστόσο θεωρείται ότι το σχέδιο είναι ισορροπημένο και συνεκτικό και καθιστά το ισχυρό ιστορικό υλοποίησης της διοίκησης τα τελευταία χρόνια.

Κλειδί για την επενδυτική υπόθεση είναι ο δείκτης CET1 της τράπεζας, ο οποίος πρόσφατα προσέγγισε το 15%, συμπεριλαμβανομένης της καταβολής μερίσματος 35% για το οικονομικό έτος 2024. Αυτό αποτελεί ένα σημαντικό επίπεδο άνεσης τόσο για τη διοίκηση όσο και για τους επενδυτές, και ένα σημαντικό έναυσμα για τη μείωση της διαφοράς αποτίμησης της Πειραιώς σε σχέση με τις Εθνική Τράπεζα και Eurobank.

Κίνδυνοι για την αξιολόγηση και την τιμή – στόχο:

Χαμηλότερη από την αναμενόμενη μακροοικονομική ανάπτυξη, η οποία θα μπορούσε να οδηγήσει σε χαμηλότερη αύξηση των δανείων και υψηλότερη από την αναμενόμενη επιδείνωση της ποιότητας του ενεργητικού

Μεγαλύτερη από την αναμενόμενη μείωση των επιτοκίων (η JPM εκτιμά ότι θα φθάσει στο 2% στα τέλη του 2025), η οποία θα επηρεάσει αρνητικά τα έσοδα από τόκους (NII)

Κίνδυνος dilution που προκύπτει από τις σημαντικές αναβαλλόμενες φορολογικές πιστώσεις στην κεφαλαιακή βάση σε περίπτωση ζημιών από P&L

Οι εκτιμήσεις της JPMorgan για την Πειραιώς

Table 1: Piraeus – Changes in estimates

	2024	2025P	2026E		2025P	2026E		2027P	2027E	
	Actual	Previous	Current	Δ	Previous	Current	Δ	Previous	Current	Δ
Balance sheet										
Net loans	40,685	40,881	42,589	4%	42,237	45,944	7%	43,688	47,829	9%
Securities	16,837	16,932	17,350	1%	16,581	17,727	1%	16,482	16,268	-1%
Assets	80,044	78,088	83,571	7%	80,322	86,558	8%	82,660	89,759	9%
Deposits	62,853	61,367	65,367	7%	63,208	67,582	8%	65,154	70,751	9%
NAV - adjusted	7,200	7,788	7,787	0%	8,222	8,171	-1%	8,703	8,644	-1%
NAV per share (EUR) - adjusted	5.8	6.3	6.2	(8%)	6.8	6.5	(8%)	7.3	6.9	(8%)
Income Statement										
Net interest income	2,088	1,941	1,981	1%	1,829	1,941	6%	1,915	1,923	0%
Net fee & commission income	561	585	584	0%	615	625	2%	646	668	4%
Core revenue	2,649	2,427	2,445	1%	2,454	2,466	0%	2,561	2,591	1%
Trading income	21	50	50	0%	51	51	0%	51	51	0%
Other operating income	688	724	725	0%	758	770	2%	794	819	3%
Total revenue	2,757	2,585	2,596	1%	2,987	2,612	1%	2,799	2,743	-2%
Total operating costs	(877)	(887)	(905)	2%	(923)	(952)	2%	(981)	(1,001)	2%
Pre-provision profit	1,880	1,679	1,681	4%	1,864	1,660	8%	1,728	1,742	1%
Total provision charge	(448)	(327)	(282)	(11%)	(335)	(363)	(8%)	(344)	(317)	(8%)
Loan loss provisions	(281)	(247)	(212)	(14%)	(235)	(223)	(5%)	(254)	(237)	(5%)
Other provisions	(168)	(80)	(80)	0%	(90)	(90)	0%	(90)	(90)	0%
Profit before tax	1,438	1,351	1,399	3%	1,529	1,307	2%	1,384	1,425	3%
Attributable net profit - reported	1,068	939	987	3%	944	964	2%	982	1,011	3%
Attributable net profit - adjusted	1,238	1,069	1,037	3%	994	1,014	2%	1,032	1,061	3%
EPS	0.9	0.8	0.8	1%	0.8	0.8	1%	0.8	0.8	1%
Key ratios										
M&A	2.9%	2.6%	2.5%	(8%)	2.5%	2.4%	(12%)	2.5%	2.4%	(10%)
Cost/income	29.6%	33%	33%	0pp	34%	35%	1pp	34%	35%	0pp
Gross L/D	64%	68%	68%	(2%)	68%	67%	(1%)	69%	69%	0pp
NPL ratio	1.8%	1.9%	1.8%	(28%)	1.7%	1.9%	(28%)	1.8%	1.9%	(28%)
CoR (gross loans)	0.5%	0.6%	0.5%	(10%)	0.6%	0.5%	(10%)	0.6%	0.5%	(10%)
CET1 ratio	14.0%	14.3%	14.1%	(28%)	14.0%	13.7%	(31%)	13.7%	13.8%	(14%)
ROTE	12.5%	12.8%	13.2%	41pp	11.9%	12.1%	21pp	11.6%	12.0%	42pp
Dividend payout ratio	n/a	38%	35%	1pp	38%	35%	1pp	40%	35%	15pp

Source: Company data, J.P. Morgan estimates.



ΟΤΕ: Προσαρμοσμένο EBITDA 1,347 δις. το 2024 – Προτείνει μέρισμα 0,7216 ανά μετοχή

Με ισχυρές λειτουργικές και οικονομικές επιδόσεις στην Ελλάδα έκλεισε το 2024 ο Όμιλος ΟΤΕ.

Σύμφωνα με την ανακοίνωση οικονομικών αποτελεσμάτων της εταιρείας, το δ' τρίμηνο του έτους επιταχύνθηκε ο ρυθμός ανάπτυξης του προσαρμοσμένου EBITDA (AL) στην Ελλάδα, το οποίο αυξήθηκε κατά 1,8%. Ανοδική πορεία στο τρίμηνο είχαν και τα έσοδα από υπηρεσίες τηλεόρασης (+11%) και τα έσοδα από υπηρεσίες κινητής (+1,4%). Αύξηση-ρεκόρ κατά 39 χιλιάδες σημείωσαν οι συνδρομητές FTTH.

Η εταιρεία ανακοίνωσε συνολική αμοιβή προς τους μετόχους για το 2025 στα 451 εκατ. ευρώ, που αντιστοιχεί στο 98% των αναμενόμενων ελεύθερων ταμειακών ροών, και θα επιμεριστεί σε προτεινόμενο μέρισμα αξίας 298 εκατ. ευρώ και σε Πρόγραμμα Απόκτησης Ιδίων Μετοχών ύψους 153 εκατ. ευρώ περίπου. Το προτεινόμενο μέρισμα αντιστοιχεί σε 0,7216 ευρώ ανά μετοχή. Σε περίπτωση που η πώληση της TELEKOM ROMANIA MOBILE ολοκληρωθεί επιτυχώς μέσα στο 2025 και αναλόγως το αποτέλεσμα, το προτεινόμενο ποσό για την αμοιβή των μετόχων θα προσαρμοστεί.

Πιο αναλυτικά, σύμφωνα με την ανακοίνωση των οικονομικών αποτελεσμάτων της εταιρείας, σε επίπεδο Ομίλου, τα ενοποιημένα έσοδα το δ' τρίμηνο του 2024 μειώθηκαν κατά 2,7% και διαμορφώθηκαν σε 905,3 εκατ. ευρώ, κυρίως λόγω της σημαντικής μείωσης στις υπηρεσίες διεθνούς χονδρικής και των συνεχιζόμενων προκλήσεων στις δραστηριότητες στην Ρουμανία. Το προσαρμοσμένο EBITDA (AL) ανήλθε σε 344,5 εκατ. ευρώ αυξημένο κατά 1%.

Στην Ελλάδα, τα συνολικά έσοδα μειώθηκαν κατά 1,4% και διαμορφώθηκαν σε 843,1 εκατ. ευρώ, καθώς η δυναμική ανάπτυξης στην κινητή, τις υπηρεσίες τηλεόρασης, και τα έργα ICT αντισταθμίστηκε από μια εποχική πτώση στις υπηρεσίες διεθνούς χονδρικής. Για ένα ακόμα τρίμηνο, ο ΟΤΕ συνέχισε να ενισχύει δυναμικά την πελατειακή βάση του FTTH, η οποία αυξήθηκε κατά 39 χιλιάδες, φτάνοντας συνολικά τις 394 χιλιάδες. Στις 31 Δεκεμβρίου 2024 οι συνδρομητές τηλεόρασης ήταν 726 χιλιάδες, αυξημένοι κατά 7,2% σε ετήσια βάση.

Τέλος, αξίζει να αναφερθεί ότι το 2024 συνεχίστηκαν οι σημαντικές επιδόσεις του ΟΤΕ σε θέματα βιώσιμης ανάπτυξης, όπως αυτές αποτυπώνονται και στην πρώτη ενοποιημένη Έκθεση Βιωσιμότητας για τον Όμιλο.

Για το 2025, ο Όμιλος ΟΤΕ αναμένει ελεύθερες ταμειακές ροές ύψους 460 εκατ. ευρώ περίπου, συμπεριλαμβανομένων των εκτιμώμενων ταμειακών αναγκών της TELEKOM ROMANIA MOBILE (TKRM), σε περίπτωση που δεν ολοκληρωθεί η πώληση της. Όσον αφορά στις επενδύσεις (CAPEX), η εταιρεία εκτιμά ότι θα κυμανθούν από 610 εκατ. Ευρώ έως 620 εκατ. Ευρώ. Επίσης, ο ΟΤΕ αναμένει αύξηση του EBITDA στην Ελλάδα κατά περίπου 2%, υποστηριζόμενο από ισχυρές επιδόσεις στους βασικούς τομείς, όπως κινητή, ευρυζωνικές υπηρεσίες και τηλεόραση, σε συνδυασμό με αποτελεσματική διαχείριση κόστους σε διάφορους τομείς.

Ο πρόεδρος και διευθύνων σύμβουλος του Ομίλου ΟΤΕ κ. Κώστας Νεμπής δήλωσε «Το 2024 πετύχαμε τους στόχους μας, καταγράφοντας ισχυρές λειτουργικές και οικονομικές επιδόσεις στην Ελλάδα. Αυξήσαμε τα έσοδά μας κατά 4,5%, και την προσαρμοσμένη λειτουργική μας κερδοφορία κατά 1,6%, κυρίως χάρη στις ισχυρές επιδόσεις στην κινητή, την τηλεόραση και το ICT. Ο ΟΤΕ συνέχισε να εδραιώνει την ηγετική του θέση επενδύοντας σε κορυφαία δίκτυα. Στη σταθερή, το δίκτυο FTTH επεκτάθηκε περαιτέρω, φτάνοντας σε 1,7 εκατομμύρια σπίτια και επιχειρήσεις, καθώς συνεχίζουμε απρόσκοπτα την υλοποίηση FTTH προσφέροντας στους πελάτες μας κορυφαία εμπειρία συνδεσιμότητας. Στην κινητή, διατηρήσαμε το ανταγωνιστικό μας πλεονέκτημα, καθώς η πληθυσμιακή κάλυψη του δικτύου 5G ξεπέρασε το 99%. Το δίκτυό μας είναι ένα από τα μόλις τρία δίκτυα κινητής παγκοσμίως με πιστοποίηση «Best in Test» για δέκατη συνεχόμενη χρονιά. Αυτά τα αποτελέσματα επιβεβαιώνουν τη δέσμευσή μας να παρέχουμε κορυφαία ποιότητα δικτύου και άριστη εμπειρία πελάτη.» Και συμπλήρωσε: «Καθώς προχωράμε στο 2025, συνεχίζουμε να χτίζουμε πάνω στα επιτεύγματά μας, στοχεύοντας σε επιτάχυνση του ρυθμού ανάπτυξής μας τα επόμενα χρόνια. Έχουμε ένα νέο όραμα για τον ΟΤΕ, να γίνουμε ο κορυφαίος ψηφιακός τηλεπικοινωνιακός πάροχος στην Ευρώπη, οδηγώντας παράλληλα και την Ελλάδα προς τις κορυφαίες θέσεις ψηφιακοποίησης στην Ευρώπη. Σε αυτό το πλαίσιο, έχουμε θέσει φιλόδοξους στόχους που καθορίζουν την πορεία μας προς το μέλλον και θα μας επιτρέψουν να δημιουργήσουμε ακόμη περισσότερη αξία για τους μετόχους μας».