

ΤΟ ΤΑΜΠΛΟ

Του Γεράσιμου Χιόνη
gchionis@nautemporiki.gr

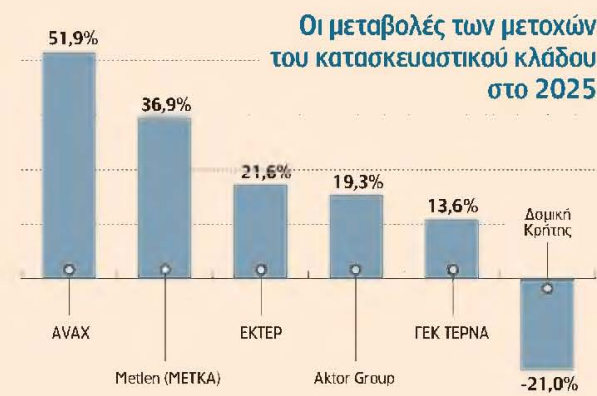
1,6 δισ. ευρώ πλησιάζει η αποτίμηση της Attica Bank

ΣΤΑ ΕΝΔΟΤΕΡΑ

Οι εργοληπτικές «χτίζουν» ικανοποιητικές αποδόσεις

ΚΩΗΡΟ φαίνεται ότι παραμένει το επενδυτικό ενδιαφέρον για τις κατασκευαστικές εταιρείες του Χρηματιστηρίου Αθηνών, με τους μεγάλους του κλάδου να φιγουράρουν στα υψηλότερα επίπεδα των τελευταίων πολλών ετών, προσφέροντας ικανοποιητικές αποδόσεις στους μετόχους. Οι πρόσφατες ανακατατάξεις (εξαγορές και πωλήσεις), η διεύθυνση σε παρεμφερείς τομείς, όπως οι υποδομές, οι παραχωρήσεις, η ενέργεια κ.ά., καθώς και οι προοπτικές συμμετοχής στο κολοσσιαίο έργο της ανοικοδόμησης της μεταπολεμικής Ουκρανίας φαίνεται ότι αποτελούν μερικούς από τους βασικούς καταλύτες, σε συνδυασμό φυσικά με τις θετικές εξελίξεις στο εσωτερικό.

ΕΝΔΕΙΚΤΙΚΗ είναι η εικόνα στη ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ, η μετοχή της οποίας βρίσκεται στα υψηλότερα επίπεδα των τελευταίων 25 ετών, έχοντας διασπάσει την αντίσταση των 20 ευρώ. Το αποτέλεσμα είναι η φειντή άνοδος να ανέρχεται στο 13,6%, την ίδια στιγμή που η αποτίμηση ξεπερνά τα 2,1 δισ. ευρώ, με την πρόσφατη πώληση της Τέρνα Ενέργειακή να λειτουργεί ως ελατήριο. Εξίσου θετικές είναι οι επιδόσεις της Aktor Group, η οποία βλέπει τη μετοχή να κερδίζει 19,3% μέσα στο 2025, σκαρφαλώνοντας έως τα



5,8 ευρώ, τα οποία συνιστούν το καλύτερο επίπεδο από το φθινόπωρο του 2009. Το εξελισσόμενο σχέδιο μετασχηματισμού, με τη δημιουργία πέντε βασικών πυλώνων κερδοφορίας (κατασκευές, παραχωρήσεις, ενέργεια, ακίνητα, facility management), έχει εξάψει τη φαντασία των επενδυτών, οι οποίοι δείχνουν να εμπιστεύονται τις προοπτικές της εισηγμένης.

ΑΠΟ ΕΚΕΙ και πέρα, η μετοχή του AVAX ενισχύεται κατά περισσότερο από 51,9% μέσα στο τρέχον έτος, με αποτέλεσμα να αναρριχάται στα υψηλότερα επίπεδα της τελευταίας 15ετίας (2,2 - 2,3 ευρώ), έχοντας παράλληλα μία από τις ελκυστικότερες αποτιμήσεις του κλάδου (P/E κάτω του 10x). Αναφορά πρέπει να γίνει και στο +36,9% της Metlen, η οποία μέσω της ΜΕΤΚΑ συγκαταλέγε-

ται στους μεγάλους του κλάδου, με την αγορά να μην αποκλείει μια πιθανή εισαγωγή της θυγατρικής στο ταμπλό του Χ.Α., προκειμένου να αναδειχθεί η αξία του κατασκευαστικού χαρτοφυλακίου.

ΤΗΝ ΙΔΙΑ ώρα, η μικρότερη ΕΚΤΕΡ, με όχημα την προοπτική απόκτησης εργοληπτικού πτυχίου 7ης τάξης, διευρύνεται κατά +21,6% από τις αρχές του έτους, έχοντας ανεβάσει στα 56 εκατ. ευρώ την κεφαλαιοποίηση και στα 109 εκατ. ευρώ το ανεκτέλεστο έργο. Οι θετικές προοπτικές του κλάδου αποτυπώνονται και στην προσπάθεια αναγέννησης δύο σχεδόν «ξεχασμένων» εταιρειών. Ο λόγος για τις ΒΙΟΤΥΡ και Ηροδοτευτική, οι οποίες βρίσκονται σε διαδικασία εξυγίανσης του ισολογισμού και επαναδραστηριοποίησης, με στόχο να μπουν ξανά στο... κόλπο. Η εξαίρεση που επιβεβαιώνει τον κανόνα της κατασκευαστικής ευφορίας έρχεται από τη μετοχή της Δομική Κρήτης, η οποία διολισθαίνει στο -21% από τις αρχές του έτους. Ο λόγος της κάμψης οφείλεται στον αργό ρυθμό αύξησης του ανεκτέλεστου, αλλά κυρίως στο γεγονός ότι οι μέχρι στιγμής επιδόσεις δεν έχουν ανταποκριθεί στις ομολογούμενες υψηλές προσδοκίες που είχαν καλλιεργηθεί μετά την έλευση του Δημήτρη Κούτρα. [SID: 34785204]