

164 προορισμοί σε 47 χώρες

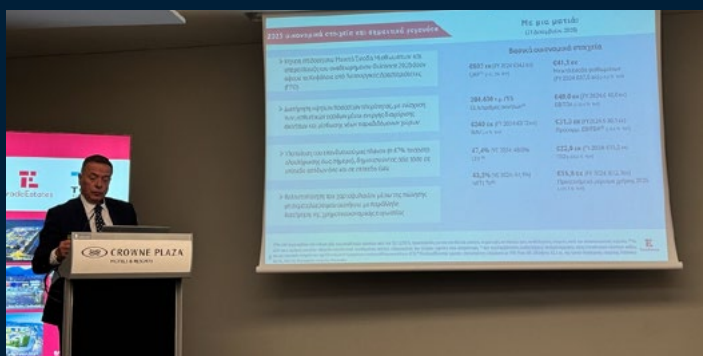
Go for it! Με την ΑΕΓΕΑΝ.



aegeanair.com

A STAR ALLIANCE MEMBER 

AEGEAN 



> TRADE ESTATES

Το φετινό guidance, το τριετές επενδυτικό πλάνο και οι εξελίξεις στα τρία big projects της εταιρείας



> BALLY'S INTRALOT

Τί φέρνει η εξαγορά της Evoke - Οι συνέργειες και τα μεγέθη του νέου ομίλου



> PROFILE

Η είσοδος στην Άμυνα, οι εξαγορές και το ανεκτέλεστο των €140 εκατ.



> PLANETEK HELLAS

Στα €10 εκατ. ο φετινός πήχης για τον τζίρο - Το new space ανοίγει τον διαστημικό δρόμο για την Ελλάδα

Editorial

Θέλει και κόπο και τρόπο

Debrief

Χίλια εκατόν έντεκα δισεκατομμύρια δολάρια

Business Insight

Όμιλοι Συμμετοχών:
Εντοπίζοντας
υποτιμημένες υπεραξίες

Business Maker

- Η μηχητή Παπακωνσταντίνου με πολλούς αποδέκτες στην Α. Αθηνών
- Στάσης: Ποιοι θα κερδίσουν το στοίχημα της επόμενης δεκαετίας

BnSecret

- Το μεγάλο στοίχημα του Γιώργου Μελισσανίδη στα υπερδεξαμενόπλοια
- Intracom: Παίρνει μπροστά το τουριστικό project στο Κουφονήσι

> **BALLY'S INTRALOT****ΤΙ ΦΕΡΝΕΙ Η ΕΞΑΓΟΡΑ ΤΗΣ ΕΝΟΚΕ
- ΟΙ ΣΥΝΕΡΓΕΙΕΣ ΚΑΙ ΤΑ ΜΕΓΕΘΗ ΤΟΥ ΝΕΟΥ ΟΜΙΛΟΥ**

Στις συνέργειες, στο κρίσιμο μέγεθος που δημιουργείται και στις προοπτικές που ανοίγονται και ειδικά στην δυνατότητα ανάπτυξης σε νέες αγορές από το νέο ενοποιημένο σχήμα, αναφέρθηκε ο CEO της Bally's Intralot, Robeson Reeves, κατά τη διάρκεια της τηλεδιάσκεψης με τους αναλυτές με αφορμή την ανακοίνωση για τη δημόσια πρόταση εξαγοράς της Enoke.

Ο κ. Reeves εξέφρασε την πεποίθηση πως η εξαγορά της Enoke μπορεί να αποτελέσει το εφαλτήριο για τη δημιουργία ενός από τους ισχυρότερους ομίλους online gaming και στοιχηματισμού στην Ευρώπη και σημείωσε χαρακτηριστικά πως είναι "μια μεγάλη ημέρα για την Bally's Intralot".

Στη τηλεδιάσκεψη αναδείχθηκε η φιλοδοξία των δύο πλευρών να διαμορφώσουν έναν παγκόσμιο πρωταγωνιστή στον κλάδο, με ηγετική θέση στην αγορά του βρετανικού iGaming και του online αθλητικού στοιχηματισμού.

ΔΗΜΙΟΥΡΓΙΑ ΑΞΙΑΣ

Ο επικεφαλής της Bally's Intralot εμφανίστηκε ιδιαίτερα αισιόδοξος για τις προοπτικές της συναλλαγής, υπογραμμίζοντας ότι ο όμιλος εντοπίζει σημαντικές ευκαιρίες δημιουργίας αξίας μέσω της εφαρμογής του λειτουργικού του μοντέλου σε μια πολύ μεγαλύτερη επιχείρηση.

"Βλέπουμε μια εξαιρετική ευκαιρία να εφαρμόσουμε το μοντέλο λειτουργίας της Bally's σε μια σημαντικά μεγαλύτερη εταιρεία και να μετασχηματίσουμε την απόδοσή της μέσω συνεργειών", για να συμπληρώσει ότι η Enoke αποτελεί μια μοναδική στρατηγική ευκαιρία για την επόμενη φάση ανάπτυξης του ομίλου.

"Η συνένωση των δύο εταιρειών δημιουργεί έναν όμιλο με έσοδα περίπου €3,2 δισ. και προσαρμοσμένα EBITDA €856 εκατ., που αντιστοιχούν σε περιθώριο 27%, καθιστώντας τον έναν από τους παγκόσμιους ηγέτες στην αγορά του online betting και gaming", σημείωσε χαρακτηριστικά.

ΓΕΩΓΡΑΦΙΚΗ ΕΠΕΚΤΑΣΗ

Όσον αφορά τη γεωγραφική παρουσία του νέου σχήματος ο κ. Reeves επισήμανε ότι



Robeson Reeves, CEO, Bally's Intralot

"μέσα σε ένα βήμα αποκτούμε κορυφαίες θέσεις σε έξι αγορές, ενώ αναδεικνυόμαστε στη δεύτερη θέση της αγοράς του Ηνωμένου Βασιλείου. Πρόκειται για μια κίνηση που μας επιτρέπει να ενισχύσουμε δραστικά το μέγεθος, την παρουσία και την ανταγωνιστικότητά μας σε πανευρωπαϊκό επίπεδο". Πρόσθεσε δε ότι η συμφωνία θα δώσει στην εταιρεία "σημαντική διεθνή κλίμακα σε αγορές όπως η Ιταλία, η Ισπανία, η Ρουμανία και η Δανία, ενώ μαζί έρχεται και το Ηνωμένο Βασίλειο". Να σημειωθεί ότι μέχρι τώρα η Bally's δραστηριοποιούνταν σε Ηνωμένο Βασίλειο, Ιρλανδία και Ισπανία και με την εξαγορά της enoke ανοίγονται οι νέες αγορές αγορές σε Ιταλία, Ρουμανία και Δανία. Παράλληλα, το portfolio παιχνιδιών θα διαθέτει 11 γνωστά brands

Όπως επισήμανε η διοίκηση, έχουν προσδιοριστεί συνέργειες σε λειτουργικό κόστος και επενδυτικές δαπάνες (CAPEX) ύψους τουλάχιστον €180-€210 εκατ. σε ετήσια βάση. Σε μια προσομοίωση των μεγεθών του 2025, το νέο σχήμα είχε έσοδα €3,165 δισ. και προσαρμοσμένα EBITDA €856 εκατ., με περιθώριο κέρδους 27%. Επίσης, το νέο σχήμα θα είχε ισχυρό cash flow της τάξης των €680 εκατ.

Η ΣΥΝΑΛΛΑΓΗ

Σύμφωνα με τους όρους της εξαγοράς, οι μέτοχοι της Enoke θα δικαιούνται να λάβουν για κάθε μετοχή Enoke: 0,537 νέες μετοχές της Bally's που θα εκδοθούν και θα εισαχθούν

στη Euronext Athens κατόπιν αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου της Bally's.

Σύμφωνα με τον CEO της Bally's Intralot, η συμφωνία έχει ήδη εξασφαλίσει την ομόφωνη στήριξη του διοικητικού συμβουλίου της Enoke, ενώ και οι ιδρυτές της εταιρείας έχουν δεσμευθεί να υποστηρίξουν τη συναλλαγή. Η ολοκλήρωση του deal αναμένεται να πραγματοποιηθεί προς τα τέλη του 2026 ή στις αρχές του 2027, υπό την προϋπόθεση της έγκρισης από τους μετόχους και τις αρμόδιες ρυθμιστικές αρχές.

Η πρόταση προβλέπει ανταλλαγή μετοχών με αποτίμηση της Enoke στις 52 πένες ανά μετοχή, αποδίδοντας αξία περίπου £243 εκατ. σε επίπεδο ιδίων κεφαλαίων και περίπου £2,2 δισ. σε συνολική επιχειρηματική αξία.

ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ

Η Bally's Intralot έχει ήδη εξασφαλίσει δάνειο-γέφυρα ύψους €200 εκατ. και κύρια πιστωτική γραμμή £157 εκατ. για την υποστήριξη της συναλλαγής. Παράλληλα, έχει εξασφαλίσει χρηματοδότηση £889 εκατ. για την αναχρηματοδότηση των λήξεων χρέους της Enoke το 2028. Η διοίκηση εκτιμά ότι η καθαρή μόχλευση του νέου σχήματος θα κινηθεί αρχικά στις 4,5 φορές τα EBITDA, με στόχο τη σταδιακή αποκλιμάκωση μέσω της παραγωγής ισχυρών ταμειακών ροών.

ΣΥΝΕΡΓΕΙΕΣ

Ιδιαίτερο βάρος έδωσε στις συνέργειες που αναμένεται να προκύψουν από τη συνένωση των δύο ομίλων. Η Bally's Intralot έχει ήδη εντοπίσει τουλάχιστον €210 εκατ. σε ταμειακές συνέργειες, εκ των οποίων περίπου €12 εκατ. αφορούν κεφαλαιουχικές δαπάνες. Σύμφωνα με τη διοίκηση, σημαντικό μέρος των ωφελειών αυτών αναμένεται να υλοποιηθεί ήδη από τον πρώτο χρόνο μετά την ολοκλήρωση της συναλλαγής. Οι συνέργειες αυτές αναμένεται να προέλθουν κυρίως από:

- Βελτιστοποίηση δαπανών marketing
- Λειτουργική αποδοτικότητα
- Υποδομές IT

Νίκος Ταμπακόπουλος
nicolas@notice.gr

> PROFILE

Η ΕΙΣΟΔΟΣ ΣΤΗΝ ΑΜΥΝΑ, ΟΙ ΕΞΑΓΟΡΕΣ ΚΑΙ ΤΟ ΑΝΕΚΤΕΛΕΣΤΟ ΤΩΝ €140 ΕΚΑΤ.

Σε συζητήσεις για νέα εξαγορά βρίσκεται η Profile. Πρόκειται για την τρίτη κατά σειρά, μετά τις Algosystems και Contemi.

Σύμφωνα με πληροφορίες του BnB Daily, οι αγορές που σκανάρει η εισογμένη είναι η Γερμανία και η Ισπανία, χώρες όπου μέχρι σήμερα δεν έχει παρουσία. Πρόκειται μία κίνηση, η οποία εφόσον πραγματοποιηθεί, θα φέρει νέα έσοδα και πεδία δραστηριότητας.

ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ

Για εξαγορές, νέα προϊόντα και επέκταση σε νέες αγορές που δεν έχει παρουσία, η εταιρεία υλοποιεί επενδυτικό πρόγραμμα €100 εκατ. Από αυτά έχουν ήδη επενδυθεί €20 εκατ. και υπολείπονται άλλα €80 εκατ. σε βάθος τετρατίας.

ΤΟ GUIDANCE

Η εισογμένη αναμένει στο α' εξάμηνο ανάπτυξη 60% συγκριτικά με το αντίστοιχο περυσινό διάστημα και οργανική ανάπτυξη 20%, με την άθροιση εσόδων και κερδοφορίας από τις εξαγορασθείσες εταιρείες.

ΑΝΕΚΤΕΛΕΣΤΟ

Η Profile διατηρεί ανεκτέλεστο €140 εκατ., κάτι που δημιουργεί τις προϋποθέσεις για μεγαλύτερη ανάπτυξη το επόμενο διάστημα. Από αυτό το ποσό, τα €100 εκατ. προέρχεται από τον ιδιωτικό τομέα και έργα που βρίσκονται σε φάση ανάπτυξης, με φόντο το Ταμείο Ανάκαμψης. Μάλιστα, αυτά τα έργα, οδεύουν στην ολοκλήρωσή τους και δεν καταγράφονται καθυστερήσεις στις παραδόσεις τους.



Ευάγγελος
Αγγελί-
δης, CEO,
Profile
Software

ΕΜΦΑΣΗ ΣΤΗΝ ΑΜΥΝΑ

Την ίδια στιγμή η διοίκηση επικεντρώνεται στον τομέα της Άμυνας. Εκτιμά πως τα επόμενα χρόνια η αμυντική τεχνολογία θα οδηγήσει την τεχνολογική πρόοδο, γι' αυτό και στοχεύει στη διεκδίκηση μεριδίου από την πίτα των έργων που θα βγουν στον αέρα. Μάλιστα, αυτή η δραστηριότητα θα επεκταθεί όχι μόνο στην Ελλάδα, αλλά και το εξωτερικό, όπου η εισογμένη διατηρεί παρουσία σε 50 χώρες.

Νίκος Ταμπακόπουλος
nicolas@notice.gr

> ΗΠΑ

ΘΑ ΤΗΡΗΘΕΙ ΤΟ ΑΝΩΤΑΤΟ ΟΡΙΟ ΔΑΣΜΩΝ 15% ΜΕ ΕΕ ΚΑΙ ΙΑΠΩΝΙΑ

Οι Ηνωμένες Πολιτείες θα σεβαστούν τα ανώτατα όρια δασμών που προβλέπονται στις εμπορικές συμφωνίες που έχουν συνάψει με την Ευρωπαϊκή Ένωση, την Ιαπωνία και άλλους εμπορικούς εταίρους, ενώ οι σχεδιαζόμενοι αμερικανικοί δασμοί που συνδέονται με την καταπολέμηση της καταναγκαστικής εργασίας παρέχουν τη νομική βάση για την εφαρμογή τους, δήλωσε την Πέμπτη ο Jamieson Greer, Εμπορικός Αντιπρόσωπος των ΗΠΑ.

Η Ουάσιγκτον έχει συνάψει συμφωνίες με τις Βρυξέλλες και το Τόκιο που περιορίζουν τους αμερικανικούς δασμούς στα περισσότερα προϊόντα που εισάγονται από την Ευρωπαϊκή Ένωση και την Ιαπωνία σε ανώτατο επίπεδο 15%.

ΝΕΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΔΑΣΜΩΝ

Ωστόσο, το γραφείο του Jamieson Greer ανακοίνωσε την Τρίτη ένα νέο πακέτο δασμών που αφορά 60 χώρες, κρίνοντας ότι δεν έχουν λάβει επαρκή μέτρα για τον περιορισμό του εμπορίου προϊόντων που παράγονται με καταναγκαστική εργασία. Στο πλαίσιο αυτό, η Ευρωπαϊκή Ένωση θα βρεθεί αντιμέτωπη με δασμό 10%,



ενώ η Ιαπωνία με δασμό 12,5%.

Παράλληλα, πρόσθετη έρευνα βάσει του Section 301 για ζητήματα υπερβάλλουσας παραγωγικής δυναμικότητας, ενδέχεται να οδηγήσει σε περαιτέρω αυξήσεις, με αποτέλεσμα οι συνολικοί δασμοί στα προϊόντα των δύο οικονομιών να ξεπεράσουν σημαντικά το όριο του 15%.

"Η ΣΥΜΦΩΝΙΑ ΕΙΝΑΙ ΣΥΜΦΩΝΙΑ"

Αναφερόμενος στη συμφωνία μεταξύ ΗΠΑ και Ευρωπαϊκής Ένωσης, ο Greer υποστήριξε ότι το κείμενο της συμφωνίας αναγνωρίζει το δικαίωμα των ΗΠΑ να επιβάλλουν δασμούς "έως ένα συγκεκριμένο επίπεδο", ενώ οι έρευνες βάσει του Section 301 παρέχουν στον Πρόεδρο των ΗΠΑ τη σχετική νομική εξουσιοδότηση. Από την πλευρά της Ευρωπαϊκής Ένωσης, ο Maros Sefcovic, Επίτροπος Εμπορίου της ΕΕ, ο οποίος είχε συνομιλίες με τον Greer στο περιθώριο της συνόδου του ΟΟΣΑ, δήλωσε ότι και οι δύο πλευρές κατέληξαν πως "η συμφωνία είναι συμφωνία".

Η ΑΝΗΣΥΧΙΑ ΤΗΣ ΕΕ

Ο Maros Sefcovic σημείωσε ότι οι ευρωπαϊκές χώρες αφινιδιάστηκαν όταν διαπίστωσαν ότι συμπεριλήφθηκαν στο νέο καθεστώς δασμών που σχετίζεται με την καταναγκαστική εργασία, δεδομένου ότι η Ευρωπαϊκή Ένωση διαθέτει από τα υψηλότερα εργασιακά πρότυπα παγκοσμίως. Παράλληλα, η Ευρωπαϊκή Ένωση εργάζεται για την εφαρμογή απαγόρευσης, από τον Δεκέμβριο του 2027, όλων των προϊόντων που συνδέονται με καταναγκαστική εργασία στην ευρωπαϊκή αγορά. Η απαγόρευση θα ισχύει ανεξαρτήτως του αν τα προϊόντα παράγονται εντός της Ευρωπαϊκής Ένωσης ή προέρχονται από τρίτες χώρες, σύμφωνα με τον Maros Sefcovic.

> **TRADE ESTATES**

ΤΟ ΦΕΤΙΝΟ GUIDANCE, ΤΟ ΤΡΙΕΤΕΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟ ΠΛΑΝΟ ΚΑΙ ΟΙ ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ ΣΤΑ ΤΡΙΑ BIG PROJECTS ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Αύξηση 4,6% των μεικτών μισθωμάτων, στα €43 εκατ. και 3,8% του προσαρμοσμένου EBITDA, στα επίπεδα των €32,5 εκατ. προβλέπει το guidance της διοίκησης της Trade Estates για το 2026, όπως ανέφερε στη ΓΣ ο CEO της εταιρείας, Δημήτρης Παπούλης. Παράλληλα η πρόβλεψη της διοίκησης για τα Κεφάλαια από Λειτουργικές Δραστηριότητες (Funds from Operations) κάνει λόγο για σταθεροποίηση στα €22 εκατ., εξέλιξη η οποία, σύμφωνα με τον κ. Παπούλη, αποδίδεται στο ότι:

- βρίσκεται σε πλήρη εξέλιξη το επενδυτικό πλάνο
- η επερχόμενη αύξηση των επιτοκίων επηρεάζει τη φορολόγηση των ΑΕΕΑΠ, η οποία είναι συνδεδεμένη με το euribor
- ο φόρος επιχειρήσεων στην Κύπρο αυξήθηκε φέτος σε 15% από 12% το 2025

ΤΟ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟ ΠΛΑΝΟ

Αναφορικά με το πενταετές πλάνο των €250 εκατ., αναφέρθηκε ότι έχουν ήδη υλοποιηθεί σχεδόν οι μισές επενδύσεις, ενώ εκκρεμούν για την τριετία 2026-2028 επενδύσεις ύψους €126,4 εκατ., με στόχο να αυξηθεί στο τέλος του 2028 η μεικτή εύλογη αξία των επενδυτικών ακινήτων της εταιρείας κατά 23%-26% σε σχέση με το 2025, στα επίπεδα των €740-€760 εκατ. (από €602 εκατ. πέρυσι).

Δυναμικό επενδυτικό πλάνο

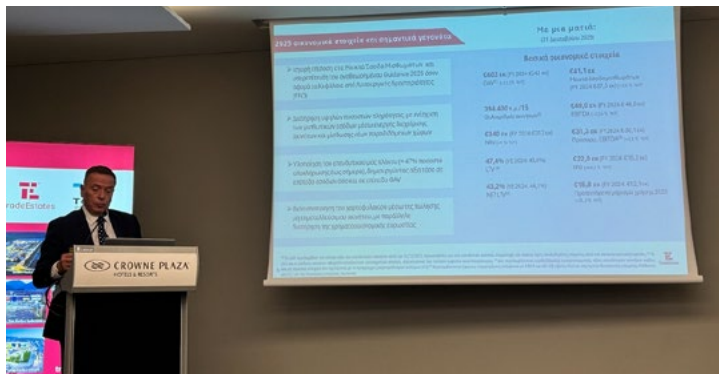
Ύψους €250 εκ⁽¹⁾ 2024 - 2028
=49% ποσοστό ολοκλήρωσης στις
30.04.2026

Σύνολο Επενδύσεων 2025 - 2028
(ποσά σε € εκ)



RETAIL PARK

Το πρώτο από τα τρία υπό ανάπτυξη έργα της εταιρείας είναι το retail park στο Ελληνικό, επένδυση συνολικού ύψους €75 εκατ., εκ των οποίων περίπου €31 εκατ. αντιστοιχούν



Δημήτρης Παπούλης, CEO, Trade Estates ΑΕΕΑΠ

στην αγορά του οικοπέδου από την Lamda Development και το υπόλοιπο στο κατασκευαστικό κόστος. Από τα €31 εκατ. έχουν ήδη καταβληθεί €9,5 εκατ. Στους χώρους 30.000 τ.μ. (εκ των οποίων 28.500 είναι οι ωφέλιμοι - GLA) που θα αναπτυχθούν σε δύο ορόφους, ο βασικός μισθωτής είναι η IKEA νοτίων προαστίων (με ένα κατάστημα 12.000 τ.μ.), ενώ από τον όμιλο Fourlis θα έχει επίσης παρουσία και η Intersport με ένα κατάστημα 2.000 τ.μ. Όπως σημειώθηκε, έχει ήδη εκδοθεί η οικοδομική άδεια και ξεκίνησαν οι εργασίες εκσκαφών. Εκτιμάται ότι μέχρι το τέλος του 2028 θα ολοκληρωθούν οι κατασκευαστικές εργασίες, μέσα στο α' εξάμηνο του 2029 οι εμπορικές, με την επίσημη λειτουργία του retail park να προγραμματίζεται για μετά τον Ιούνιο του 2029.

LOGISTICS CENTER

Το δεύτερο έργο αφορά στην ανάπτυξη logistics center στην Ελευσίνα, συνολικού προϋπολογισμού €47 εκατ. Σε έκταση 106.000 τ.μ. θα αναπτυχθούν 58.500 τ.μ. μισθώσιμης επιφάνειας (GLA), για λογαριασμό της Κωτσόβολος. Το έργο βρίσκεται στη φάση της πολεοδόμησης και δεν υπάρχει ασφαλής εκτίμηση για το πότε θα ξεκινήσει να κατασκευάζεται. Σύμφωνα με πληροφορίες μας πάντως, επειδή η εταιρεία αντιμετωπίζει σοβαρές καθυστερήσεις με τις άδειες, εξετάζει την αγορά έτοιμων χώρων.

TOP PARK

Το τρίτο έργο είναι το Top Parks Ηράκλειο 2, που θα αποτελέσει το δεύτερο εμπορικό πάρκο της εταιρείας στην Κρήτη, μια επένδυση της τάξης των €25,5 εκατ.

Σε έκταση 50.000 τ.μ. θα αναπτυχθούν 10.000 τ.μ. μισθώσιμης επιφάνειας (GLA), τα οποία θα λειτουργήσουν συμπληρωματικά προς το ήδη υφιστάμενο retail park της ΑΕΕΑΠ στην περιοχή, το οποίο ήδη παρουσιάζει πολύ υψηλή ανάπτυξη.

ΟΙ ΦΕΤΙΝΕΣ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ

Αναφορικά με τις φετινές προοπτικές του κλάδου ακινήτων, ο Πρόεδρος του ΔΣ της Trade Estates, Βασίλης Φουρλής, ανέφερε ότι η εικόνα του ευρωπαϊκού εμπορικού real estate είναι καλύτερη από τη διετία 2023-2024 και έχει περάσει σε φάση ομαλοποίησης, με τους επενδυτές να είναι πιο επιλεκτικοί και να δίνουν έμφαση στο εισόδημα.

Για τα επιτόκια σημείωσε ότι έχουν σταθεροποιηθεί, ωστόσο αναμένεται αύξηση του euribor (στο 2,8% το Euribor 12μήνου από 2,2% σήμερα), προσθέτοντας ότι η χρηματοδότηση είναι ακριβότερη σε σχέση με την περίοδο 2015-2021, ωστόσο... υφίσταται.

Για τους τομείς του real estate που ευνοούνται ο κ. Φουρλής αναφέρθηκε στα logistics/αποθήκες λόγω και των αυξημένων αναγκών στην παγκόσμια εφοδιαστική αλυσίδα, στις κατοικίες για φοιτητές (κυρίως στην Ευρώπη) και στο prime retail, δηλαδή σε σύγχρονα εμπορικά κέντρα και πάρκα και όχι παλαιάς γενιάς malls. Στην κατηγορία των "προβληματικών" τομέων μπαίνουν τα παλαιά γραφεία, καθώς οι επενδυτές δίνουν προτεραιότητα σε γραφειακούς χώρους με περιβαλλοντικά και ενεργειακά κριτήρια.

Μάκης Αποστόλου
makis@notice.gr

> DEUTSCHE BANK
ΓΙΑΤΙ ΑΝΑΘΕΩΡΕΙ ΠΡΟΣ ΤΑ ΠΑΝΩ ΤΙΣ ΤΙΜΕΣ-ΣΤΟΧΟΥΣ ΓΙΑ ΤΙΣ ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΤΡΑΠΕΖΕΣ

Η Deutsche Bank αναθεώρησε προς τα πάνω τις τιμές-στόχους για τις ελληνικές και κυπριακές τράπεζες, εκφράζοντας την εμπιστοσύνη της στα ισχυρά θεμελιώδη μεγέθη του κλάδου και στις ευνοϊκές οικονομικές συνθήκες που επικρατούν στην περιοχή.

ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΠΕΡΙΘΩΡΙΑ ΑΝΟΔΟΥ

Στην έκθεσή του ο γερμανικός οίκος υπογραμμίζει ότι οι τράπεζες της Ελλάδας και της Κύπρου εξακολουθούν να διαθέτουν αξιόλογα περιθώρια ανόδου. Παρά τις διεθνείς αβεβαιότητες και τις γεωπολιτικές προκλήσεις, ο τραπεζικός κλάδος συνεχίζει να εμφανίζει ανθεκτικότητα και θετικές προοπτικές ανάπτυξης. Η ανάλυση του οίκου επισημαίνει ότι οι δύο οικονομίες επωφελούνται από ένα σχετικά ανθεκτικό και αναπτυξιακό μακροοικονομικό περιβάλλον, το οποίο υπερτερεί σε αρκετές περιπτώσεις έναντι άλλων ευρωπαϊκών αγορών.

ΤΑ ΜΕΓΕΘΗ

Παράλληλα, η πιστωτική επέκταση παραμένει σε υψηλά επίπεδα, με τις επιχειρηματικές χορηγήσεις να καταγράφουν ισχυρούς ρυθμούς αύξησης. Η τάση αυτή ενδέχεται να οδηγήσει σε ακόμη καλύτερες επιδόσεις από εκείνες που προβλέπουν οι σημερινοί επιχειρηματικοί στόχοι των τραπεζών. Σημαντική στήριξη στα έσοδα προσφέρει επίσης η σταθεροποίηση των καθαρών επιτοκιακών περιθωρίων, ενώ η ενίσχυση των εσόδων από προμήθειες συμβάλλει θετικά στη συνολική κερδοφορία. Επιπλέον, οι ελληνικές και κυπριακές τράπεζες συγκαταλέγονται στις πλέον αποδοτικές λειτουργικά στην Ευρώπη, με την ποιότητα των στοιχείων ενεργητικού να παραμένει σε ιδιαίτερα ικανοποιητικά επίπεδα.



Από αριστερά:
 Φωκίων Καραβίας,
 Eurobank - Παύλος
 Μυλωνάς, Εθνική -
 Χρήστος Μεγάλου,
 Πειραιώς

ΑΠΟΤΙΜΗΣΕΙΣ

Παρά τη σημαντική βελτίωση των οικονομικών τους μεγεθών και τη χρηματιστηριακή τους υπεραπόδοση τα τελευταία χρόνια, οι αποτιμήσεις των τραπεζών εξακολουθούν να βρίσκονται χαμηλότερα από τον μέσο όρο του ευρωπαϊκού τραπεζικού κλάδου.

Σύμφωνα με την Deutsche Bank, αυτό οφείλεται εν μέρει στις επιπτώσεις που εξακολουθεί να έχει στις αγορές η μνήμη της προηγούμενης χρηματοπιστωτικής κρίσης, καθώς και στην αβεβαιότητα των επενδύσεων σχετικά με τον χαρακτηρισμό των συγκεκριμένων αγορών ως ανεπτυγμένων ή αναδυόμενων. Η ενίσχυση των κεφαλαίων των τραπεζών, ωστόσο, δημιουργεί προϋποθέσεις για υψηλότερες αποδόσεις προς τους μετόχους μέσω μερισμάτων και επαγορών ιδίων μετοχών, ενώ οι αναπτυξιακές προοπτικές μπορούν να οδηγήσουν σε περαιτέρω βελτίωση των αποτιμήσεων.

ΟΙ ΕΚΤΙΜΗΣΕΙΣ ΑΝΑ ΤΡΑΠΕΖΑ

Ανάμεσα στις επιλογές της Deutsche Bank, η Eurobank ξεχωρίζει ως η κορυφαία επεν-

δυτική πρόταση. Ο οίκος θεωρεί ότι η στρατηγική εξαγορών και συγχωνεύσεων που εφαρμόζει, σε συνδυασμό με την υψηλή κερδοφορία της, δημιουργεί προϋποθέσεις για συνέχιση της θετικής πορείας και υπέρβαση των προσδοκιών της αγοράς.

Η Εθνική Τράπεζα διατηρεί ισχυρά κεφαλαιακά χαρακτηριστικά και υψηλές επιδόσεις, αν και ο οίκος τη θεωρεί λιγότερο ελκυστική συγκριτικά με τις υπόλοιπες ελληνικές τράπεζες λόγω των υψηλότερων αποτιμήσεών της.

Για την Πειραιώς, η Deutsche Bank επισημαίνει ότι η σημαντική βελτίωση της λειτουργικής της εικόνας συνεχίζεται, προσφέροντας ελκυστική ισορροπία μεταξύ κινδύνου και απόδοσης.

Τέλος, η Τράπεζα Κύπρου συνεχίζει να παρουσιάζει σταθερή και ισχυρή κερδοφορία, ενώ υπάρχουν περιθώρια να ξεπεράσει τους επιχειρηματικούς της στόχους κατά τα επόμενα τρίμηνα.

Νίκος Ταμπακόπουλος
nicolas@notice.gr

Figure 9: Greek and Cypriot bank valuations

Company name	Price				P/E			P/TNAV			Total capital return yield			RoTE		
	4-Jun-26	Target price	Upside / downside	Reco.	2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E
Bank of Cyprus	9.45	11.25	19%	Buy	9.6	9.0	8.4	1.48	1.50	1.53	12.0%	11.1%	11.9%	15.5%	16.7%	18.1%
National Bank of Greece	14.84	17.10	15%	Buy	10.2	9.1	8.1	1.49	1.44	1.36	7.3%	8.4%	9.0%	14.6%	15.4%	16.1%
Alpha Bank	3.92	4.80	22%	Buy	9.1	7.8	6.8	1.10	1.05	1.00	5.9%	8.0%	9.1%	11.9%	12.9%	13.6%
Piraeus Bank	9.11	10.15	11%	Buy	9.9	8.6	7.9	1.38	1.29	1.21	6.0%	7.6%	8.1%	14.4%	15.6%	15.8%
Eurobank	3.96	5.00	26%	Buy	9.1	7.7	6.6	1.27	1.15	1.05	6.0%	7.2%	9.1%	13.9%	14.3%	14.7%

Source : Deutsche Bank Research estimates

> ΗΝΩΜΕΝΟ ΒΑΣΙΛΕΙΟ ΨΑΛΙΔΙ ΣΕ 18.000 ΘΕΣΕΙΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ ΑΠΟ ΤΟΥΣ ΜΕΓΑΛΟΥΣ RETAILERS

Σε περικοπές περίπου 18.000 θέσεων εργασίας μέσα στον τελευταίο χρόνο έχουν προχωρήσει οι μεγαλύτερες αλυσίδες λιανεμπορίου στο Ηνωμένο Βασίλειο, καθώς ο κλάδος δέχεται ισχυρές πιέσεις από την αύξηση φόρων και του κόστους εργασίας, μετά τις αλλαγές πολιτικής από την κυβέρνηση των Εργατικών.

Το μεγαλύτερο μέρος των απωλειών καταγράφηκε στην Tesco, η οποία μείωσε το προσωπικό της σε Βρετανία και Ιρλανδία κατά σχεδόν 5.000 εργαζομένους μέσα στην τελευταία οικονομική χρήση.

Αντίστοιχα, σημαντικές μειώσεις προσωπικού σημείωσαν η Sainsbury's, η John Lewis Partnership και η Kingfisher (ιδιοκτήτρια της B&Q), με απώλειες περίπου 3.000 θέσεων εργασίας η καθεμία, σύμφωνα με ανάλυση ετήσιων οικονομικών στοιχείων.

ΑΥΞΗΜΕΝΟ ΚΟΣΤΟΣ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ ΚΑΙ ΜΙΣΘΟΥΣ

Οι περικοπές αποδίδονται κυρίως στο αυξημένο λειτουργικό κόστος. Η κυβέρνηση προχώρησε σε αύξηση των εργοδοτικών εισφορών κοινωνικής ασφάλισης, καθώς και σε αύξηση του κατώτατου μισθού, επιβαρύνοντας σημαντικά τις επιχειρήσεις με μεγάλες μισθολογικές δαπάνες.

Η Helen Dickinson, επικεφαλής του British Retail Consortium, τόνισε ότι οι λιανέμποροι βρίσκονται αντιμέτωποι με πολλαπλές πιέσεις κόστους, από τη μισθοδοσία έως τις εφοδιαστικές αλυσίδες, γεγονός που οδηγεί σε πιο συντηρητικές πολιτικές προσλήψεων. Από την πλευρά της κυβέρνησης, εκπρόσωπος του Υπουργείου Οικονομικών υποστήριξε ότι το οικονομικό σχέδιο στηρίζει την απασχόληση και τις οικογένειες, επισημαίνοντας μέτρα ενίσχυσης της εργασίας των νέων και αύξηση των αποδοχών για εκατοντάδες χιλιάδες εργαζομένους.

ΟΙ ΠΕΡΙΚΟΠΕΣ ΣΤΟΝ ΚΛΑΔΟ

Η τάση δεν περιορίζεται στις μεγάλες αλυσίδες super market. Επιπλέον μειώσεις προσωπικού καταγράφηκαν σε Next και JD Sports (περίπου 1.500 θέσεις λιγότερες η καθεμία), ενώ στην Marks & Spencer ο αριθμός εργαζομένων παρέμεινε σταθερός, χω-



ρίς σημαντική μεταβολή.

Συνολικά, ο κλάδος έχασε περίπου 18.000 θέσεις εργασίας, αντιστρέφοντας την τάση της προηγούμενης χρονιάς όπου καταγράφηκαν αυξήσεις στην απασχόληση.

ΑΝΗΣΥΧΙΑ ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΝΕΡΓΙΑ ΤΩΝ ΝΕΩΝ

Ιδιαίτερη ανησυχία προκαλεί η αύξηση της ανεργίας στους νέους. Πάνω από 1 εκατομμύριο άτομα ηλικίας 16-24 ετών στην Βρετανία δεν εργάζονται, δεν εκπαιδεύονται και δεν συμμετέχουν σε προγράμματα κατάρτισης (NEET), το υψηλότερο επίπεδο από το 2013.

Το λιανεμπόριο, που παραδοσιακά αποτελούσε βασική είσοδο των νέων στην αγορά εργασίας, φαίνεται να περιορίζει πλέον τις ευκαιρίες απασχόλησης, κυρίως λόγω του αυξημένου κόστους.

ΠΙΕΣΕΙΣ ΓΙΑ ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΟ ΚΟΣΤΟΥΣ ΚΑΙ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

Στελέχη της αγοράς προειδοποιούν ότι το νέο φορολογικό και ρυθμιστικό περιβάλλον περιορίζει τις δυνατότητες ανάπτυξης και επενδύσεων.

Ο Archie Norman της Marks & Spencer ανέφερε ότι το επιχειρηματικό περιβάλλον είναι από τα πιο δύσκολα των τελευταίων ετών, λόγω αυξημένων φόρων και κανονιστικών υποχρεώσεων.

Παράλληλα, εταιρείες του κλάδου εξετάζουν περαιτέρω περικοπές προσωπικού, ακόμη και όταν επεκτείνουν το δίκτυο καταστημάτων τους, επιδιώκοντας μεγαλύτερη αποδοτικότητα και έλεγχο κόστους.

FNB SERVED
DAILY.
Food for thought... every day!

ΤΟ ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΟ
NEWSLETTER
ΓΙΑ ΤΟΝ ΚΛΑΔΟ
ΤΡΟΦΙΜΩΝ & ΠΟΤΩΝ



και επωφελήσου
από τα πακέτα συνδρομών.

> LULULEMON

Η ΥΠΟΤΟΝΙΚΗ ΖΗΤΗΣΗ ΣΤΙΣ ΗΠΑ ΕΦΕΡΕ ΥΠΟΒΑΘΜΙΣΗ ΤΟΥ GUIDANCE ΓΙΑ ΤΑ ΚΕΡΔΗ

Προς τα κάτω αναθεώρησε τις προβλέψεις της για τα ετήσια κέρδη η Lululemon Athletica, ανακοινώνοντας εκτιμήσεις για το β' τρίμηνο σημαντικά χαμηλότερες από τις προσδοκίες της Wall Street.

Παράλληλα, η διοίκηση προειδοποίησε ότι το μικτό περιθώριο κέρδους του β' τριμήνου αναμένεται να μειωθεί κατά περίπου 410 μονάδες βάσης, κυρίως λόγω του αυξημένου κόστους από τους δασμούς και των νέων επενδύσεων.

ΟΙ ΒΑΣΙΚΕΣ ΠΡΟΚΛΗΣΕΙΣ

Η εταιρεία, γνωστή για τα premium προϊόντα athleisure, επηρεάζεται από τις ίδιες πιέσεις που αντιμετωπίζει συνολικά ο κλάδος, καθώς οι καταναλωτές περιορίζουν τις δαπάνες τους σε προϊόντα υψηλότερου κόστους λόγω των πληθωριστικών πιέσεων. Παράλληλα, βρίσκεται αντιμέτωπη με πρόσθετες προκλήσεις, όπως η αλλαγή διοίκησης, ο εντεινόμενος ανταγωνισμός από brands όπως οι Alo Yoga και Vuori, η μειωμένη απήχηση στην Βόρεια Αμερική, ορισμένες σχεδιαστικές αστοχίες και η ανάγκη ανανέωσης του προϊόντικού χαρτοφυλακίου.

Παρότι η Lululemon συνεχίζει να δίνει προτεραιότητα στις πωλήσεις χωρίς εκπτώσεις και προωθητικές ενέργειες, η προσωρινή Συν-διευθύνουσα Σύμβουλος και Οικονομική Διευθύντρια, Meghan Frank, παραδέχθηκε ότι η χαμηλότερη του αναμενόμενου πορεία των εσόδων θα οδηγήσει σε περισσότερες εποχικές εκκαθαρίσεις αποθεμάτων.

Η ΕΙΚΟΝΑ ΣΤΙΣ ΕΠΙΜΕΡΟΥΣ ΑΓΟΡΕΣ

Ιδιαίτερο ενδιαφέρον παρουσιάζει η πορεία των επιμέρους αγορών:

- Στις Ηνωμένες Πολιτείες, τα έσοδα του α' τριμήνου μειώθηκαν κατά 4%
- Στην Κίνα τα έσοδα αυξήθηκαν κατά 23%

Η διοίκηση ανακοίνωσε επίσης ότι έχει επιταχύνει τις διαδικασίες ανάπτυξης νέων προϊόντων, μειώνοντας τον χρόνο δημιουργίας μιας νέας συλλογής από 18-24 μήνες σε περίπου 15-16 μήνες. Ωστόσο, τα λανσα-

Lululemon's shares have lagged rivals and U.S. stock market



Note: Stock performance of sportswear companies over past two years

Source: Datastream | Anuja Mistry



ρίσματα του α' τριμήνου δεν κατάφεραν να δημιουργήσουν τον αναμενόμενο ενθουσιασμό στους καταναλωτές. Σύμφωνα με την Meghan Frank, ακόμη και η πρόσφατη καμπάνια γύρω από τη yoga δεν είχε τον επιθυμητό αντίκτυπο στις υπόλοιπες κατηγορίες προϊόντων, ενώ αρνητικά σχόλια γύρω

από το brand επιβάρυναν περαιτέρω την εικόνα.

Παράλληλα, αναθεώρησε προς τα κάτω τις προβλέψεις της για το οικονομικό έτος 2026, εκτιμώντας ότι τα έσοδα θα παραμείνουν στάσιμα ή θα υποχωρήσουν έως και 1%.

> **AEGEAN****ΝΕΟ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΥΠΟΤΡΟΦΙΩΝ ΓΙΑ ΜΗΧΑΝΙΚΟΥΣ ΑΕΡΟΣΚΑΦΩΝ**

Η Aegean συνεχίζει να επενδύει στρατηγικά στο μέλλον της πολιτικής αεροπορίας, ανακοινώνοντας την έναρξη νέου κύκλου του Προγράμματος Υποτροφιών Εκπαίδευσης Μηχανικών Αεροσκαφών, το οποίο απευθύνεται σε νέους και νέες που επιθυμούν να αποκτήσουν εξειδικευμένες γνώσεις και επαγγελματικές δεξιότητες στον κλάδο της αεροπορικής συντήρησης.

Η πρωτοβουλία εντάσσεται στη συνολική προσπάθεια της εταιρείας να ενισχύσει τη νέα γενιά και να στηρίξει τα τεχνικά επαγγέλματα του κλάδου στην Ελλάδα, μέσα από ένα δομημένο πλαίσιο εκπαίδευσης και πρακτικής κατάρτισης υψηλού επιπέδου. Το πρόγραμμα υλοποιείται από το 2022 και δίνει τη δυνατότητα σε 20 υποψηφίους κάθε κύκλο να συμμετάσχουν σε έναν ολοκληρωμένο εκπαιδευτικό πρόγραμμα διάρκειας 24 μηνών.



Η εκπαίδευση πραγματοποιείται σε συνεργασία με την Olympic Air Maintenance Training Organization και συνδυάζει θεωρητική κατάρτιση με πρακτική άσκηση στις σύγχρονες εγκαταστάσεις της Τεχνικής Βάσης της Aegean. Με την ολοκλήρωση των σπουδών, οι συμμετέχοντες αποκτούν το επαγγελματικό πτυχίο Κατηγορίας B1.1 (Part-66

Aircraft Maintenance License), που αποτελεί διεθνώς αναγνωρισμένη πιστοποίηση στον κλάδο.

ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΗ ΥΠΟΣΤΗΡΙΞΗ

Το πρόγραμμα περιλαμβάνει επίσης χρηματοδοτική υποστήριξη, καθώς καλύπτει το 50% των διδάκτρων, ενώ επιβραβεύει τους τρεις πρώτους αποφοίτους με επιστροφή μέρους ή του συνόλου του ποσού, βάσει ακαδημαϊκής επίδοσης (100%, 75% και 50% αντίστοιχα).

Με την ολοκλήρωση της εκπαίδευσης, οι απόφοιτοι έχουν τη δυνατότητα άμεσης επαγγελματικής απορρόφησης στην Aegean, εντασσόμενοι σε έναν από τους πιο δυναμικούς κλάδους της ελληνικής οικονομίας, με σημαντικές προοπτικές εξέλιξης τόσο στην Ελλάδα όσο και διεθνώς.

> **AMAZON****ΝΕΟ ΑΙ ΡΟΜΠΟΤ ΓΙΑ ΑΠΟΘΗΚΕΣ ΚΑΙ ΕΠΕΝΔΥΣΗ €10 ΔΙΣ. ΣΤΗΝ ΕΥΡΩΠΗ**

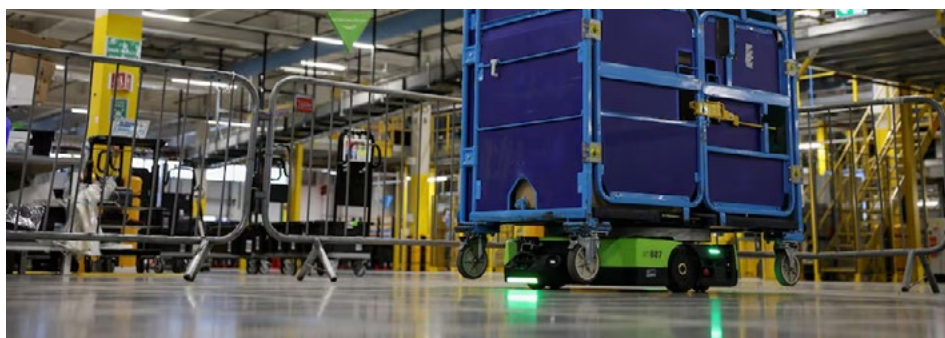
Η Amazon παρουσίασε ένα αναβαθμισμένο, AI ρομπότ για τις αποθήκες της, το οποίο μπορεί να ανταποκρίνεται σε φωνητικές εντολές, στο πλαίσιο επένδυσης ύψους €10 δισ. στο ευρωπαϊκό δίκτυο fulfillment.

Η εταιρεία παρουσίασε τη νέα γενιά του ρομπότ Proteus σε εκδήλωση με τίτλο "Delivering the Future" στο κέντρο διανομής της στο Dartford, ανατολικά του Λονδίνου, καθώς επιταχύνει τις προσπάθειες για ταχύτερες παραδόσεις.

Η ΝΕΑ ΓΕΝΙΑ ΡΟΜΠΟΤ

Η τρέχουσα έκδοση του Proteus, που ήδη λειτουργεί σε 25 εγκαταστάσεις στις ΗΠΑ, περιορίζεται σε ζώνες φόρτωσης (dock areas), όπου μετακινεί καρότσια βάρους έως περίπου 400 κιλών.

Η νέα έκδοση, η οποία αναμένεται να λανσαριστεί στην Ευρώπη στο α' εξάμηνο του 2027, θα μπορεί να κινείται σε ολόκληρο τον χώρο της αποθήκης.



Η Amazon παρουσίασε επίσης:

- το STARK, ένα σύστημα διαχείρισης και μεταφοράς εμπορευματοκιβωτίων (tote-handling), το οποίο δοκιμάστηκε αρχικά στην Βαρκελώνη και θα επεκταθεί σε 15 ευρωπαϊκές εγκαταστάσεις έως το 2027
- το Vulcan, το πρώτο ρομπότ της εταιρείας με δυνατότητα αφής, που επιτρέπει πιο λεπτούς χειρισμούς αντικειμένων

AMAZON NOW

Η Amazon ανακοίνωσε ότι θα δημιουργήσει περισσότερα από 25 νέα κέντρα παράδοσης ίδιας ημέρας στην Ευρώπη μέσα στο έτος, μεταξύ άλλων στο Ηνωμένο Βασίλειο και την Γερμανία. Η υπηρεσία Amazon Now, που προσφέρει γρήγορη παράδοση βασικών προϊόντων, θα επεκταθεί στο Μάντσεστερ και το Μπέρμιγχαμ.

Παράλληλα, η εταιρεία ανέφερε ότι οι παραδόσεις αυθημερόν για φρέσκα τρόφιμα είναι πλέον διαθέσιμες σε περισσότερες από 2.300 πόλεις στις ΗΠΑ και σε περιοχές του Τόκιο, με περαιτέρω επέκταση να σχεδιάζεται για Ιαπωνία, Ηνωμένο Βασίλειο και άλλες αγορές.

ALEXA+

Η Amazon ανακοίνωσε επίσης ότι ο νέος βοηθός Τεχνητής Νοημοσύνης Alexa+ θα λανσαριστεί σε 10 ακόμη χώρες έως το 2027.

Τον Φεβρουάριο, η εταιρεία είχε προβλέψει αύξηση άνω του 50% στις κεφαλαιουχικές δαπάνες, φτάνοντας τα \$200 δισ. για το τρέχον έτος, εντασσόμενη σε ένα ευρύτερο κύμα μεγάλων τεχνολογικών επενδύσεων στην υποδομή Τεχνητής Νοημοσύνης.

> **PRODEA INVESTMENTS**

ΥΠΕΡΚΑΛΥΨΗ 112% ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΡΟΑΙΡΕΤΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΠΡΟΤΑΣΗ ΤΟΥ ΠΡΑΣΙΝΟΥ ΟΜΟΛΟΓΟΥ

Με υπερκάλυψη 112% ολοκληρώθηκε στις 4.6.2026 η Προαιρετική Δημόσια Πρόταση της Prodea Investments προς τους ομολογούσους του πράσινου ομολόγου ύψους €300 εκατ. που είχε εκδώσει η εταιρεία το 2021. Συγκεκριμένα η Προαιρετική Δημόσια Πρόταση αφορούσε στην απόκτηση έως 50.000 ομολογίων (ονομαστικής αξίας €50 εκατ.) με αντάλλαγμα νέες μετοχές της Prodea με αναλογία 1 ομολογία προς 200 νέες μετοχές. Με την ολοκλήρωση της περιόδου αποδοχής το ενδιαφέρον διαμορφώθηκε στις 56.013 ομολογίες (ονομαστικής αξίας €56,013 εκατ.) που ισοδυναμεί σε υπερκάλυψη της τάξης του 112%.

Μετά τη επιτυχή ολοκλήρωση της Προαιρετικής Δημόσιας Πρότασης αναμένεται να εκδοθούν 10.000.000 νέες μετοχές της Prodea και το free float να διαμορφωθεί στο 17%.



Αριστοτέλης
Καρτινός,
Διευθύνων
Σύμβουλος,
Prodea
Investments

ΟΙ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ

Η Axia Ventures και η Τράπεζα Πειραιώς ενήργησαν ως Σύμβουλοι για τη Δημόσια Πρόταση και η Δικηγορική Εταιρεία Καρατζά και Συνεργάτες ως νομικός σύμβουλος της εταιρείας και της συναλλαγής.

> **ΕΤΑΔ**

ΠΟΙΟ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟ ΣΧΗΜΑ ΜΙΣΘΩΣΕ ΓΙΑ 40 ΧΡΟΝΙΑ ΓΙΑ ΤΟ ΞΕΝΙΑ ΚΑΡΤΕΡΟΥ

Στην αξιοποίηση του ιστορικού "Ξενία Καρτερού" στο Ηράκλειο προχώρησε η Εταιρεία Ακινήτων Δημοσίου, με την υπογραφή 40ετούς σύμβασης μακροχρόνιας μίσθωσης, στο πλαίσιο διεθνούς διαγωνισμού που ολοκληρώθηκε με την υψηλότερη οικονομική προσφορά ύψους €715.660 ετησίως.

Η σύμβαση αφορά έκταση 81.785 τ.μ., η οποία περιλαμβάνει και παραλιακό μέτωπο, και σηματοδοτεί την έναρξη μιας νέας φάσης αποκατάστασης και επαναλειτουργίας του ξενοδοχειακού συγκροτήματος. Μισθωτής είναι το κοινό επενδυτικό σχήμα "Γαλάζιο Καρτερός - Ήλιος ΕΠΕ & Village Planning", το οποίο αναλαμβάνει την πλήρη αναβάθμιση του ακινήτου με σεβασμό στον αρχιτεκτονικό και ιστορικό του χαρακτήρα. Η Γαλάζιο Καρτερός και η Village Planning Μονοπρόσωπη ΙΚΕ, έχουν σύμβουλο διαχειριστή τον Γιάννη Θεοδωράκη, ενώ η Ήλιος ΕΠΕ, τους Γεώργιο και Βασίλειο Σόλη. Η αξιοποίηση του ακινήτου εντάσσεται στη συνολική στρατηγική της ΕΤΑΔ για την επανεργοποίηση του χαρτοφυλακίου των ιστορικών



"Ξενία". Ήδη βρίσκονται σε εξέλιξη ή έχουν δρομολογηθεί αντίστοιχες παρεμβάσεις και διαγωνισμοί για ακίνητα όπως τα Ξενία Βυτίνας, Κομοτηνής, Ουρανούπολης, Άνδρου και Μυτιλήνης.



> **ΒΙΟΤΕΡ**

ΣΥΜΦΩΝΙΑ ΜΕ CEPAL, INTRUM ΚΑΙ DOVALUE ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΝΑΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΤΟΥ ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ

Την πρόταση των Cepal, Intrum και DoValue, οι οποίες διαχειρίζονται απαιτήσεις πιστωτών της, για τη συνολική διευθέτηση των δανειακών της υποχρεώσεων, αποδέχθηκε η Βιοτέρ.

Σύμφωνα με την ανακοίνωση της εταιρείας, η συμφωνία αποσκοπεί στη διασφάλιση της βιώσιμης χρηματοοικονομικής λειτουργίας της και προβλέπει την υπογραφή νέας συμφωνίας εξυγίανσης με τους πιστωτές της, στη βάση των όρων που συμφωνήθηκαν μεταξύ των δύο πλευρών.

ΤΙ ΠΕΡΙΛΑΜΒΑΝΕΙ

Η νέα συμφωνία θα περιλαμβάνει:

- τη ρύθμιση και αναδιάρθρωση των υπολειπόμενων τραπεζικών υποχρεώσεων της εταιρείας, με στόχο την οριστική και αμετάκλητη διευθέτησή τους
- παράλληλα, προβλέπεται η υλοποίηση των συμφωνημένων μεταβιβάσεων και διευθετήσεων περιουσιακών στοιχείων

Όπως επισημαίνει η εταιρεία, η συμφωνία που έχει επιτευχθεί, καθώς και η νέα συμφωνία εξυγίανσης που πρόκειται να υπογραφεί και τελεί υπό δικαστική επικύρωση, αναμένεται να συμβάλουν ουσιαστικά στη χρηματοοικονομική αναδιάρθρωσή της. Κατά την εκτίμηση της διοίκησης, η συμφωνία αναμένεται να οδηγήσει σε σημαντική βελτίωση της καθαρής θέσης της εταιρείας, ενώ παράλληλα ενισχύει τις προϋποθέσεις για τη διασφάλιση της βιωσιμότητας και της επιχειρηματικής της συνέχειας.

> EUROBANK (ΜΕΛΕΤΗ)

Η ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΤΩΝ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΩΝ ΠΙΕΣΕΩΝ ΘΑ ΚΡΙΝΕΙ ΤΗ ΝΟΜΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ

Τις πιθανές επιπτώσεις της γεωπολιτικής κρίσης στην Μέση Ανατολή στη νομισματική πολιτική των μεγάλων κεντρικών τραπεζών εξετάζει η νέα έκδοση "Global & Regional Focus Notes" της Μονάδας Οικονομικής Ανάλυσης και Έρευνας της Eurobank.

ΚΕΝΤΡΙΚΟ ΖΗΤΗΜΑ Η ΔΙΑΡΚΕΙΑ

Σύμφωνα με την ανάλυση, το βασικό ζητούμενο για τις κεντρικές τράπεζες δεν είναι τόσο το μέγεθος της ανόδου στις τιμές του πετρελαίου, όσο η διάρκεια διατήρησης του αυξημένου ενεργειακού κόστους. Η πορεία της νομισματικής πολιτικής εκτιμάται ότι θα εξαρτηθεί από το κατά πόσο οι επιπτώσεις στις τιμές της ενέργειας, στο κόστος μεταφορών, στα ασφάλιστρα και στις εφοδιαστικές αλυσίδες θα αποδειχθούν αρκετά επίμονες ώστε να επηρεάσουν τον υποκείμενο πληθωρισμό και τις πληθωριστικές προσδοκίες.

ΤΟ ΒΑΣΙΚΟ ΣΕΝΑΡΙΟ

Το βασικό σενάριο της μελέτης προβλέπει σταδιακή αποκλιμάκωση των γεωπολιτικών εντάσεων μέσω διαπραγμάτευσης και επιστροφή σε συνθήκες μεγαλύτερης ομαλότητας. Ωστόσο, εκτιμάται ότι ορισμένες διαταραχές στις αγορές ενέργειας και στις εφοδιαστικές αλυσίδες ενδέχεται να διατηρηθούν για μεγαλύτερο χρονικό διάστημα. Υπό αυτές τις συνθήκες, οι τιμές του πετρελαίου θα μπορούσαν να υποχωρήσουν, αλλά το κόστος φυσικού αερίου, μεταφορών και ασφάλισης να παραμείνει αυξημένο, διατηρώντας τον πληθωρισμό πάνω από τους στόχους των κεντρικών τραπεζών για μεγαλύτερο διάστημα από το αρχικά αναμενόμενο. Η μελέτη επισημαίνει ότι το ενεργειακό σοκ μεταδίδεται στην οικονομία μέσω τριών βασικών διαύλων:

- των άμεσων επιδράσεων από τις υψηλότερες τιμές ενέργειας
- της σταδιακής μετακύλισης του αυξημένου κόστους παραγωγής και μεταφοράς στις τελικές τιμές
- των δευτερογενών επιδράσεων που συνδέονται με τις πληθωριστικές προσδοκίες και τους μισθούς

Σύμφωνα με τους αναλυτές, οι άμεσες επιδράσεις είναι ήδη ορατές, η μετακύλιση του



κόστους ενισχύεται σταδιακά, ενώ οι δευτερογενείς επιδράσεις δεν έχουν ακόμη εκδηλωθεί.

Η ΘΕΣΗ ΤΩΝ ΚΕΝΤΡΙΚΩΝ ΤΡΑΠΕΖΩΝ

- Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα βρίσκεται αντιμέτωπη με τις μεγαλύτερες προκλήσεις μεταξύ των τριών μεγάλων κεντρικών τραπεζών. Η υψηλή ενεργειακή εξάρτηση της Ευρωζώνης, σε συνδυασμό με την εμπειρία του πληθωριστικού κύκλου της περιόδου 2021-2022, περιορίζει τη δυνατότητα αγνόησης των επιπτώσεων ενός νέου ενεργειακού σοκ. Παράλληλα, η πιθανότητα διεύρυνσης των spreads κρατικού χρέους μεταξύ των κρατών-μελών και η ανομοιογενής μετάδοση της νομισματικής πολιτικής περιορίζουν τα περιθώρια για πιο επιθετικές παρεμβάσεις
- Σε ό,τι αφορά την Federal Reserve, η μελέτη εκτιμά ότι διαθέτει μεγαλύτερη ευχέ-

ρεια να αντιμετωπίσει τις επιπτώσεις του ενεργειακού σοκ ως παροδικές, καθώς η θέση των Ηνωμένων Πολιτειών ως καθαρού εξαγωγέα πετρελαίου και φυσικού αερίου μετριάζει μέρος των αρνητικών συνεπειών. Ωστόσο, οι δασμοί εξακολουθούν να αποτελούν πρόσθετη πηγή πληθωριστικών πιέσεων, περιπλέκοντας την αξιολόγηση των μεσοπρόθεσμων προοπτικών

- Η Bank of England, σύμφωνα με την ανάλυση, βρίσκεται σε ενδιάμεση θέση. Η αναπροσαρμογή των ρυθμιζόμενων τιμών ενέργειας κατά το τρίτο τρίμηνο αναμένεται να ενισχύσει τον πληθωρισμό, ενώ η επίμονη αύξηση των τιμών στις υπηρεσίες ενδέχεται να εντείνει τον κίνδυνο δευτερογενών πληθωριστικών επιδράσεων. Ως αποτέλεσμα, το Ηνωμένο Βασίλειο εμφανίζεται περισσότερο εκτεθειμένο στον κίνδυνο μονιμοποίησης των πληθωριστικών πιέσεων σε σχέση με την Ευρωζώνη και τις Ηνωμένες Πολιτείες

> ΔΑΑ

ΑΥΞΗΜΕΝΗ 5,3% Η ΕΠΙΒΑΤΙΚΗ ΚΙΝΗΣΗ ΚΑΤΑ ΤΟ ΠΡΩΤΟ ΠΕΝΤΑΜΗΝΟ ΤΟΥ 2026

Αυξημένη κατά 5,3% ήταν η επιβατική κίνηση στον Διεθνή Αερολιμένα Αθηνών κατά το πρώτο πεντάμηνο του 2026, σύμφωνα με τα στοιχεία που ανακοίνωσε η εταιρεία, με τον

συνολικό αριθμός επιβατών να ανέρχεται σε 12,24 εκατ.

DATA Επιβατική κίνηση 5μνηο 2026

Εγχώρια κίνηση: +6%

Διεθνής κίνηση: +5%

Επιβατική Κίνηση	Κίνηση Εσωτερικού			Κίνηση Εξωτερικού			Συνολική Κίνηση		
	2026	2025	%2026 / 2025	2026	2025	%2026 / 2025	2026	2025	%2026 / 2025
Ιανουάριος	546.953	510.750	7,1%	1.445.595	1.323.936	9,2%	1.992.548	1.834.686	8,6%
Φεβρουάριος	554.592	504.460	9,9%	1.428.030	1.247.479	14,5%	1.982.622	1.751.939	13,2%
Μάρτιος	635.406	606.158	4,8%	1.671.163	1.617.021	3,3%	2.306.569	2.223.179	3,8%
Απρίλιος	777.565	732.781	6,1%	1.959.590	1.976.946	-0,9%	2.737.155	2.709.727	1,0%
Μάιος	908.882	876.321	3,7%	2.307.848	2.224.603	3,7%	3.216.730	3.100.924	3,7%
Σύνολο	3.423.398	3.230.470	6,0%	8.812.226	8.389.985	5,0%	12.235.624	11.620.455	5,3%

Θετική ήταν και η πορεία της αεροπορικής δραστηριότητας στο αεροδρόμιο της Αθήνας. Ο συνολικός αριθμός πτήσεων κατά τους πρώτους πέντε μήνες του 2026 ανήλθε σε 103.430, αυξημένος κατά 4,3% σε σχέση με το αντίστοιχο διάστημα του 2025.

DATA Πτήσεις 5μνηο 2026

Σύνολο: 103.430 (+4,3%)

Πτήσεις εσωτερικού: 39.302 (+4,7%)

Διεθνείς πτήσεις: 64.128 (+4%)

Σε μηνιαία βάση, ο συνολικός αριθμός πτήσεων τον Μάιο διαμορφώθηκε σε 26.390, παρουσιάζοντας αύξηση 1,4%. Οι πτήσεις εσωτερικού ανήλθαν σε 10.457 (+2,7%), ενώ οι διεθνείς πτήσεις διαμορφώθηκαν σε 15.933 (+0,5%).

Αριθμός Πτήσεων	Εσωτερικού			Εξωτερικού			Συνολική Κίνηση		
	2026	2025	%2026 / 2025	2026	2025	%2026 / 2025	2026	2025	%2026 / 2025
Ιανουάριος	6.569	6.107	7,6%	11.179	10.439	7,1%	17.748	16.546	7,3%
Φεβρουάριος	6.099	5.866	4,0%	10.629	9.420	12,8%	16.728	15.286	9,4%
Μάρτιος	7.210	6.798	6,1%	12.496	12.021	4,0%	19.706	18.819	4,7%
Απρίλιος	8.967	8.579	4,5%	13.891	13.920	-0,2%	22.858	22.499	1,6%
Μάιος	10.457	10.182	2,7%	15.933	15.853	0,5%	26.390	26.035	1,4%
Σύνολο	39.302	37.532	4,7%	64.128	61.653	4,0%	103.430	99.185	4,3%

Η ΕΙΚΟΝΑ ΤΟΝ ΜΑΙΟ

Ειδικότερα σε ό,τι αφορά τον Μάιο, η επιβατική κίνηση διαμορφώθηκε σε 3,22 εκατ. επιβάτες, καταγράφοντας αύξηση 3,7% σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του 2025, παρά τη συνεχιζόμενη γεωπολιτική κρίση στη Μέση Ανατολή.

DATA Επιβατική κίνηση Μάιος 2026

Εγχώρια κίνηση: +3,7%
Διεθνής κίνηση: +3,7%



Γεώργιος
Καλλιμασιάς,
Διευθύνων
Σύμβουλος,
ΔΑΑ

> PLANETEK HELLAS

ΣΤΑ €10 ΕΚΑΤ. Ο ΦΕΤΙΝΟΣ ΠΗΧΗΣ ΓΙΑ ΤΟΝ ΤΖΙΡΟ - ΤΟ NEW SPACE ΑΝΟΙΓΕΙ ΤΟΝ ΔΙΑΣΤΗΜΙΚΟ ΔΡΟΜΟ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ

Την πορεία ανάπτυξης της Planetek Hellas, τις δραστηριότητες στον τομέα της διαστημικής τεχνολογίας και τον ρόλο της Ελλάδας στο νέο οικοσύστημα "new space", παρουσίασε στο BnB Daily ο Στέλιος Μπολλάνος, CEO & Co-Founder της εταιρείας. Ο κ. Μπολλάνος ανέφερε ότι η Planetek Hellas συμπληρώνει 20 χρόνια λειτουργίας, απασχολεί 45 εργαζομένους και αποτελεί, όπως σημείωσε, τη μεγαλύτερη εταιρεία του κλάδου στη χώρα.

DATA Κύκλος εργασιών (σε Ευρα.)

2026 (εκτίμηση): 10	2024: 3,2
2025: 7,5	2023: 1,5

ΛΥΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΟ ΔΙΑΣΤΗΜΑ

Ο CEO της Planetek Hellas σημείωσε ότι η εταιρεία αναπτύσσει λογισμικό και υπηρεσίες για το διάστημα, συμπεριλαμβανομένων συστημάτων για δορυφόρους και επίγειων υποδομών. Στις 30 Μαρτίου, όπως ανέφερε, η εταιρεία έστειλε τον πρώτο της δορυφόρο σε τροχιά. Παράλληλα, συμμετέχει στην υλοποίηση εθνικού προγράμματος μικρών δορυφόρων, που περιλαμβάνει το κυβερνητικό "hub", την υπολογιστική υποδομή στο έδαφος και τα συστήματα αξιοποίησης δεδομένων από δορυφόρους.

ORION ΚΑΙ DUAL-USE ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΕΣ

Ο κ. Μπολλάνος ανέφερε ότι τα συστήματα της Planetek Hellas είναι 100% dual-use, στο πλαίσιο της προσπάθειας που αναπτύσσεται με το πρόγραμμα Orion.

Όπως εξήγησε, το Orion αφορά την ανάπτυξη ενός συστήματος μέσω τεσσάρων δορυφόρων, το οποίο επιτρέπει συγκεκριμένες διαδικασίες και επεξεργασία δεδομένων σε τροχιά. Ο στόχος του προγράμματος, σύμφωνα με τον ίδιο, είναι η διαλειτουργικότητα εθνικών συστημάτων και η δυνατότητα "federation of assets" μεταξύ χωρών.

Η ΣΥΝΕΝΩΣΗ ΜΕ ΤΗΝ D-ORBIT

Ο CEO της Planetek Hellas σημείωσε ότι η συνένωση με την D-Orbit δημιουργεί δυνατότητες κλιμάκωσης, επισημαίνοντας ότι ο όμιλος απασχολεί συνολικά 600 άτομα.

Αναφέρθηκε επίσης στο εργοστάσιο παραγωγής στο Κόμο, καθώς και στην παρουσία της εταιρείας σε Πορτογαλία, Ηνωμένο Βασίλειο και, σύντομα, στα Ηνωμένα Αραβικά Εμιράτα. Όπως είπε, η D-Orbit έχει αντλήσει πολύ σημαντικά κεφάλαια από τις αγορές, ενώ έχει λάβει χρηματοδότηση και από το fund Phaistos.

Η ΘΕΣΗ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΑΣ ΣΤΟ ΝΕΟ ΟΙΚΟΣΥΣΤΗΜΑ

Ο κ. Μπολλάνος υπογράμμισε ότι έχει πραγματοποιηθεί "verticalization of the value chain", ενώ σημείωσε ότι το μόνο στοιχείο που δεν διαθέτει η εταιρεία είναι η εκτόξευση πυραύλων. Παράλληλα, ανέφερε ότι η Ελλάδα μπορεί να εξελιχθεί σε space hub, επισημαίνοντας τη σημασία της επιλογής συμμετοχής στο νέο εθνικό διαστημικό πρόγραμμα. Όπως σημείωσε, μετά την πανδημία και στο πλαίσιο του Ταμείου Ανάκαμψης, η Ελλάδα διέθεσε περίπου €200 εκατ.



Στέλιος Μπολλάνος, CEO & Co-Founder,
Planetek Hellas

για το διάστημα και επέλεξε να κινηθεί προς το μοντέλο του "new space", το οποίο δίνει έμφαση στη μείωση κόστους και χρόνου ανάπτυξης.

ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ

Ο κ. Μπολλάνος ανέφερε ότι η εταιρεία ολοκληρώνει σύντομα τις υποχρεώσεις της στο governmental hub του εθνικού προγράμματος και προανήγγειλε νέες ανακοινώσεις το προσεχές διάστημα. Σημείωσε επίσης ότι στη D-Orbit συμμετέχουν πάνω από 130 επενδυτές, επισημαίνοντας ότι αυτό δεν επηρεάζει τα δικαιώματα πνευματικής ιδιοκτησίας. Κλείνοντας, υπογράμμισε ότι στόχος της Planetek Hellas είναι η κάλυψη αναγκών της ευρωπαϊκής αγοράς και η απόκτηση μεριδίου στην αναπτυσσόμενη διαστημική βιομηχανία της ΕΕ.

Μάριος Δελατόλας
marios@notice.gr

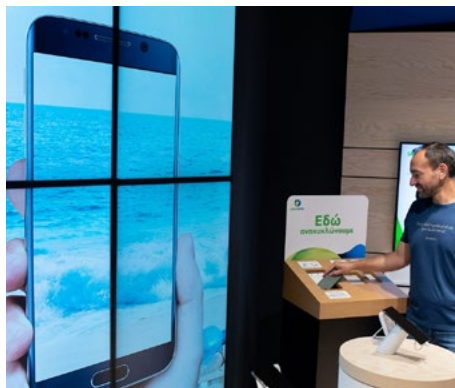
> COSMOTE TELEKOM

ΝΕΑ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝΤΙΚΗ ΠΡΩΤΟΒΟΥΛΙΑ ΓΙΑ ΑΝΑΚΥΚΛΩΣΗ ΚΑΙ ΘΑΛΑΣΣΙΑ ΡΥΠΑΝΣΗ

Με αφορμή την Παγκόσμια Ημέρα Περιβάλλοντος, η Cosmote Telekom προχωρά σε νέα πρωτοβουλία που συνδέει το πρόγραμμα ανακύκλωσης συσκευών στα καταστήματα Cosmote και Γερμανός με δράσεις προστασίας του θαλάσσιου περιβάλλοντος.

Στο πλαίσιο της πρωτοβουλίας, η συλλογή 5 τόνων κινητών συσκευών προς ανακύκλωση - συμπεριλαμβανομένων smartphones, tablets, φορτιστών, power banks, αξεσουάρ και wearables - θα οδηγήσει στη χρηματοδότηση της απομάκρυνσης ισόποσης ποσότητας πλαστικής ρύπανσης από τις θάλασσες του Θερμαϊκού Κόλπου, της Χαλκιδικής και της Κρήτης. Η δράση υλοποιείται σε συνεργασία με την "Εναλεία".

Σύμφωνα με την εταιρεία, κάθε παλιά συσκευή που ανακυκλώνεται στα καταστήματά της μπορεί να συμβάλει σε μια δράση με μετρήσιμο περιβαλλοντικό αντίκτυπο. Ενδεικτικά, οι 5 τόνοι πλαστικών απορριμ-



μάτων αντιστοιχούν σε περισσότερα από 415.000 πλαστικά μπουκάλια ή περίπου 1 εκατομμύριο πλαστικές σακούλες.

ΤΟ ΟΦΕΛΟΣ

Παράλληλα, η ανακύκλωση 5 τόνων κινητών συσκευών εκτιμάται ότι συμβάλλει στην αποφυγή εκπομπών άνω των 5 τόνων διοξειδίου του άνθρακα (CO₂), ενώ επιτρέπει την ανάκτηση περισσότερων από 3 τόνων πολύ-



τιμων πρώτων υλών, όπως χαλκός, αλουμίνιο, κοβάλτιο, άργυρος και χρυσός.

Οι καταναλωτές μπορούν να απορρίπτουν παλιές συσκευές τεχνολογίας που δεν χρησιμοποιούν πλέον στους ειδικούς κάδους ανακύκλωσης που βρίσκονται στα καταστήματα της Cosmote Telekom. Από το 2022 έως σήμερα, τα καταστήματα Cosmote και Γερμανός έχουν συλλέξει περισσότερους από 39 τόνους κινητών συσκευών για ανακύκλωση.

• Debrief •

ΧΙΛΙΑ ΕΚΑΤΟΝ ΕΝΤΕΚΑ ΔΙΣΕΚΑΤΟΜΜΥΡΙΑ ΔΟΛΑΡΙΑ

Δηλαδή \$1,11 τρισεκατομμύρια. Τόσα θα αξίζει σύντομα ο Elon Musk, αν όλα πάνε καλά και η αρχική δημόσια προσφορά της SpaceX προχωρήσει όπως έχει προγραμματιστεί.

Ο Musk κατέχει ήδη \$273 δισ. σε μετοχές και δικαιώματα προαίρεσης χάρη στον ρόλο του ως Διευθύνων Σύμβουλος της Tesla. Η IPO της SpaceX θα προσθέσει ακόμα \$841 δισ. στην περιουσία του.

Και έτσι θα γίνει ο πρώτος τρισεκατομμυριούχος στην ιστορία της ανθρωπότητας.

Βέβαια, θα πρέπει να διευκρινίσουμε ότι ο Elon Musk δεν θα έχει το \$1,1 τρισ. σε μετρητά. Δεν θα υπάρχει κάποιο θυσιαροφυλάκιο μέσα στο οποίο θα κολυμπάει στο χρήμα, όπως ο Scrooge McDuck στη Λιμνούπολη (για όποιον πέραγε τα καλοκαίρια του διαβάζοντας Mickey Mouse). Ο

πλούτος του είναι ένας συνδυασμός προσδοκίας και εμπιστοσύνης: οι επενδυτές προσδοκούν ότι οι εταιρείες του θα πάνε.... βζιιιν και θα τους αποφέρουν μεγάλα κέρδη. Παράλληλα εμπιστεύονται τον Musk να πετύχει το... βζιιιν. Και έτσι αγοράζουν τις μετοχές τους. Αν οι προσδοκίες διαψευστούν, η περιουσία του θα μειωθεί ανάλογα. Σε τέτοιες περιπτώσεις, αναδύεται το ερώτημα πόσο "λογικό" είναι ένας άνθρωπος να έχει τέτοιο πλούτο στα χέρια του. Για να γίνει αντιληπτό το μέγεθος του πλούτου αυτού, αρκεί να πούμε πως αυτή τη στιγμή μόλις 21 χώρες έχουν ΑΕΠ πάνω από \$1,1 τρισ. Επίσης, ο αμυντικός προϋπολογισμός των ΗΠΑ ανέρχεται στα \$1,5 τρισ. Με αυτά τα λεφτά "αστυνομεύουν" ολόκληρο τον πλανήτη.

Υπάρχει, λοιπόν, CEO, επιχειρηματίας, κ.λπ.,

που να αξίζει να κολυμπά σε τόσο χρήμα. Κάποιοι υποστηρίζουν πως αυτός το αποφασίζει η αγορά. Αν οι επενδυτές θέλουν να ακουμπήσουν τα χρήματά τους στη μετοχή της SpaceX, με γεια τους με χαρά τους. Από την άλλη, βέβαια, σε μια περίοδο που η μεσαία τάξη αποδυναμώνεται παγκοσμίως και οι πολύ πλούσιοι γίνονται ακόμα πλουσιότεροι, το να βλέπεις τα τρισεκατομμύρια να χορεύουν ενώ δεν ξέρεις αν θα μπορέσεις να αποπληρώσεις το φοιτητικό δάνειο, δυνητικά δημιουργεί ρήγμα εμπιστοσύνης στο σύστημα.

Εν αναμονή, λοιπόν, της μεγαλύτερης IPO όλων των εποχών και της αίσθησης που θα δημιουργήσει.

Γιάννης Παλιούρης
giannis@notice.gr

> LAMDA DEVELOPMENT

ΥΠΕΡΚΑΛΥΦΘΗΚΕ ΚΑΤΑ 1,7 ΦΟΡΕΣ ΤΟ ΟΜΟΛΟΓΟ – ΣΤΟ 4,2% Η ΤΕΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΣΗ

Συνολικά 350.000 άυλες, κοινές, ονομαστικές ομολογίες της Lamda Development με ονομαστική αξία €1.000 εκάστη, διατέθηκαν για την έκδοση Κοινού Ομολογιακού Δανείου της, με αποτέλεσμα την άντληση κεφαλαίων ύψους €350 εκατ.

Η συνολική έγκυρη ζήτηση που εκδηλώθηκε από επενδυτές οι οποίοι συμμετείχαν στη

Δημόσια Προσφορά ανήλθε σε €593,5 εκατ., σημειώνοντας υπερκάλυψη της έκδοσης κατά 1,7 φορές.

Η τελική απόδοση των ομολογιών ορίστηκε σε 4,20% και το επιτόκιο σε 4,20% ετησίως.

Η ΚΑΤΑΝΟΜΗ

Οι ομολογίες καταμετρήθηκαν ως εξής:



Οδυσσεάς
Αθανασίου,
CEO, Lamda
Development

- 316.000 (90% επί του συνόλου των εκδοθεισών ομολογιών) σε ιδιώτες επενδυτές
- 34.000 (10% επί του συνόλου των εκδοθεισών ομολογιών) σε ειδικούς επενδυτές

Business Maker**Η ΜΠΗΧΤΗ ΠΑΠΑΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥ ΜΕ ΠΟΛΛΟΥΣ ΑΠΟΔΕΚΤΕΣ ΣΤΗΝ Α. ΑΘΗΝΩΝ**

Ακόμη συζητείται στους μνημένους στα χρηματιστηριακά μια ιδιαίτερη αναφορά του Λάμπρου Παπακωνσταντίνου της Ideal, στην πρόσφατη γενική συνέλευση των μετόχων της εταιρείας. Ο πολύπειρος manager άφησε αιχμές για τη στάση κάποιων εισηγμένων, οι οποίες, ενώ διαθέτουν... υπερβολικά γεμάτο ταμείο, διστάζουν να επιβραβεύσουν τους μετόχους τους. Στο μυαλό, μάλιστα, κάποιων ήρθαν πολύ προβεβλημένοι επιχειρηματίες, που κάνουν ανάλογο... θόρυβο στις γενικές συνελεύσεις τους. Το όνομα της Jumbo ακούστηκε περισσότερο από κάθε άλλο. Όχι επειδή υπήρξε κάποια ευθεία αναφορά, αλλά

επειδή διαθέτει υψηλή ρευστότητα και αποτελεί διαχρονικό σημείο αναφοράς στις σχετικές συζητήσεις. Άλλοι, πάντως, θεωρούν ότι το μήνυμα ήταν πολύ ευρύτερο. Αφορούσε συνολικά μια κατηγορία εισηγμένων, που έχουν επιλέξει να συσσωρεύουν κεφάλαια χωρίς να προσφέρουν αντίστοιχη ανταμοιβή στους μετόχους. Όταν δημιουργείται αξία και προκύπτει πλεονάζουσα ρευστότητα, οι μέτοχοι πρέπει να συμμετέχουν σε αυτήν. Σε αυτή την λογική κινείται η Ideal.

Και το έχει κάνει τόσο στην περίπτωση της Oak Hill, όσο και σε άλλες κινήσεις αξιοποίησης συμμετοχών. Αυτή τη στιγμή, η Ideal, σύμ-

φωνα με τα λεγόμενα του κ. Παπακωνσταντίνου, έχει περίπου €100 εκατ., ενώ, όπως είπε, εάν δεν βρεθεί κάποια αξιόλογη ευκαιρία για εξαγορά στους επόμενους μήνες, είναι βέβαιο ότι θα επιστρέψει ξανά κεφάλαια στους μετόχους. "Έχουμε μια πολιτική, θα προσπαθούμε να διανέμουμε 40%-50% μετά από φόρους", είτε μέσω μερισμάτων, είτε μέσω έκτακτων διανομών και επιστροφών κεφαλαίου. "Ό,τι περισσεύει, γυρνά στον μέτοχο", εξήγησε η διοίκηση. Όταν μια εταιρεία διαθέτει υψηλά ταμειακά διαθέσιμα χωρίς ορατές επενδυτικές ευκαιρίες με τις επιθυμητές αποδόσεις, τότε "πρέπει να το επιστρέψεις στον μέτοχο".

ΣΤΑΣΣΗΣ: ΠΟΙΟΙ ΘΑ ΚΕΡΔΙΣΟΥΝ ΤΟ ΣΤΟΙΧΗΜΑ ΤΗΣ ΕΠΟΜΕΝΗΣ ΔΕΚΑΕΤΙΑΣ

Μέσα από μια ανάρτηση στα social media, ο Γιώργος Στάσης έδωσε ίσως το πιο χαρακτηριστικό στίγμα για το πού κατευθύνεται η ενεργειακή βιομηχανία τα επόμενα χρόνια. Το μήνυμα από το συνέδριο της Eurelectric στο Ελσίνκι ήταν ξεκάθαρο: Η ενεργειακή μετάβαση και η ψηφιακή μετάβαση δεν είναι δύο διαφορετικές διαδικασίες. Εξελισσονται ταυτόχρονα. Η παρατήρηση αυτή αποκτά ιδιαίτερη σημασία σε μια περίοδο, όπου η Τεχνητή Νοημοσύνη μετατρέπεται από τεχνολογική τάση σε βασικό εργαλείο παραγωγικότητας. Η συζήτηση δεν αφορά πλέον μόνο τα data centers ή τις εφαρμογές λογισμικού. Αφορά και την ίδια την παραγωγή ενέργειας. Η ΔΕΗ έχει ήδη

επιλέξει να τοποθετηθεί ενεργά σε αυτή τη νέα πραγματικότητα. Από την παραγωγή ενέργειας, που θα υποστηρίζει εφαρμογές AI, μέχρι τη χρήση έξυπνων συστημάτων στις εσωτερικές λειτουργίες του, ο όμιλος επιχειρεί να βρεθεί στην πρώτη γραμμή της αλλαγής. Το πιο ενδιαφέρον σημείο της παρέμβασης Στάσης ήταν ίσως η αναφορά στα δεδομένα: Η πραγματική αξία της Τεχνητής Νοημοσύνης δεν βρίσκεται μόνο στους αλγόριθμους, αλλά στην ποιότητα και την οργάνωση των δεδομένων, που διαθέτει ένας οργανισμός. Η συζήτηση αυτή αποκτά ξεχωριστή βαρύτητα για την Ελλάδα. Η χώρα επιδιώκει να προσελκύσει νέες επενδύσεις σε data centers, ψηφιακές υποδομές

και ενεργειακά έργα. Στην πράξη, οι δύο αυτές αγορές αρχίζουν να συγκλίνουν. Όσοι παρακολουθούν στενά τις εξελίξεις εκτιμούν ότι τα επόμενα χρόνια η αξία των ενεργειακών ομίλων δεν θα κρίνεται μόνο από τα μεγάλια, που παράγουν, αλλά και από τον τρόπο, με τον οποίο αξιοποιούν την τεχνολογία. Και, σε αυτό το νέο περιβάλλον, η μάχη για την ανταγωνιστικότητα της Ευρώπης φαίνεται ότι θα δοθεί ταυτόχρονα στα δίκτυα ηλεκτρισμού και στα δίκτυα δεδομένων. "Η Ευρώπη πρέπει να κινηθεί γρήγορα για να αξιοποιήσει αυτή τη συγκυρία. Το μέλλον είναι ψηφιακό, καθαρό ενεργειακά και διαμορφώνεται ήδη σήμερα", κατέληξε στην ανάρτησή του.

Business Insight

ΟΜΙΛΟΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ: ΕΝΤΟΠΙΖΟΝΤΑΣ ΥΠΟΤΙΜΗΜΕΝΕΣ ΥΠΕΡΑΞΙΕΣ

Με αφορμή την επικείμενη εισαγωγή των Attica Stores στο ελληνικό χρηματιστήριο το σημερινό insight μας. Στα περιθώρια δημιουργίας αξίας, την οργανική ανάπτυξη και τις προσδοκίες για απόδοση έως και διπλάσια της αρχικής επένδυσης [μας ενημέρωσε αναλυτικά η Στέλλα Αυγουστάκη, την Παρασκευή.](#)

Ως Insight θα προχωρήσουμε ενδότερα, στην ιδιαιτερότητα και την σημασία των ομίλων συμμετοχών- όπως εν προκειμένω η **Ideal Holdings (για τα Attica Stores), η Quest Συμμετοχών (για την UniSystems), η Intracom Holdings (Bally's/Intralot, e.t.c), Cenergy Holdings (Σωληνουργεία Κορίνθου-Ελληνικά Καλώδια)**. Όμιλοι που, κατά κανόνα δεν "τιμολογούνται" εύλογα με το απόλυτο άθροισμα της καθαρής θέσης της κάθε μίας συμμετοχής/ θυγατρικής ξεχωριστά (και μαζί), γι' αυτό και συνήθως η χρηματιστηριακή αξία είναι με discount. Όπως, ενδεικτικά στην περίπτωση της Ideal Holdings και των Attica Stores. Πλν όμως δεν είναι η μόνη (συμμετοχή), τουναντίον ο όμιλος διαθέτει και την Byte Computer, όπως λ.χ. η Quest Συμμετοχών την UniSystems. Θα επιμείνω σε αυτές τις δύο περιπτώσεις, καθώς **ξανά μπαίνει μπροστά ο διαγωνισμός για τις ψηφιακές ταυτότητες**. Πρόκειται για τη γνωστή περίπτωση που μετά από διαδοχικές ακυρώσεις, ενστάσεις κηρύχθηκε άγονος, μπήκε στο ψυγείο, ξεχάστηκε. Ωστόσο, οι τελευταίες πληροφορίες θέλουν την Ελληνική Εταιρεία Συμμετοχών και Περιουσίας (ΕΕΣΥΠ – Υπερταμείο) που λειτουργεί για λογαριασμό του υπουργείου Προστασίας του Πολίτη- να προχωρά το έργο που περιλαμβάνει την

ανάπτυξη ενός νέου Ολοκληρωμένου Πληροφοριακού Συστήματος Εντύπων Ασφαλείας, καθώς και την εκτύπωση και προσωποποίηση εγγράφων υψηλής ασφάλειας. Ήδη δημοσιεύθηκε (στο ΚΗΔΜΗΣ) η σχετική διακήρυξη Α΄ Φάσης (Πρόσκληση Εκδήλωσης Ενδιαφέροντος) Ηλεκτρονικού (Διεθνούς) Διαγωνισμού με τη διαδικασία του Ανταγωνιστικού Διαλόγου για την "Προμήθεια νέου Ολοκληρωμένου Πληροφοριακού Συστήματος Εντύπων Ασφαλείας (Ο.Π.Σ.Ε.Α.)".

Η διαγωνιστική διαδικασία θα πραγματοποιηθεί σε δύο στάδια μέσω ανταγωνιστικού διαλόγου, με στόχο την ενίσχυση της διαφάνειας, τη διασφάλιση συνθηκών υγιούς ανταγωνισμού και την προστασία των ευαίσθητων τεχνικών και επιχειρησιακών απαιτήσεων του έργου. Ως καταληκτική ημερομηνία για την υποβολή προσφορών έχει οριστεί η 25η Ιουνίου 2026.

Σύμφωνα με πηγές της στήλης, δύο εξελίξεις συνηγορούν στην εκτίμηση πως αυτή την φορά ο διαγωνισμός θα προχωρήσει: αφ' ενός η βούληση της κυβέρνησης, αφ' ετέρου η συνεννόηση μεταξύ των συμμετεχόντων στην προηγούμενη φάση της διαδικασίας. Ως γνωστόν, τότε τα σχήματα που είχαν περάσει στο (προ) τελικό στάδιο ήταν: Thales Dis France (γαλλικός κολοσσός ψηφιακής ασφάλειας) με την UniSystems Veridos Μαρτσούκη (Γερμανοελληνική εταιρεία εκτύπωσης εγγράφων ασφαλείας) μαζί με ΟΤΕ και BYTE Computer Zetes Industries (Βελγική εταιρεία) μαζί με τις Zetes (Ελλάδας), Space Hellas και ANY (Athens Numbering Υπηρεσίες) Κοινή εκτίμηση αναλυτών πως

UniSystems και Byte δεν είναι οι ίδιες εταιρείες που ήταν, πριν 4-5 χρόνια. Με τις προσθήκες έχουν γίνει ολοκληρωμένοι όμιλοι - και μιας ο λόγος για την Ideal Holdings θα αναφερθώ αναλυτικότερα στον "βραχίονα/συμμετοχή" Πληροφορικής: **τα έσοδα ανήλθαν σε €106 εκατ.**, παρουσιάζοντας ελεγχόμενη κάμψη 9%. Αυτό δεν οφείλεται σε μείωση της δραστηριότητας, αλλά σε στρατηγική επιλογή του ομίλου να εστιάσει στην αύξηση των περιθωρίων κέρδους έναντι του όγκου εσόδων, με το περιθώριο ebitda να ενισχύεται στο 14% (από 12%)

το ανεκτέλεστο υπόλοιπο έργων (backlog) για την Byte διαμορφώθηκε σε υψηλά επίπεδα, αγγίζοντας τα €83 εκατ., γεγονός που εγγυάται τη μελλοντική της απόδοση ο υπο-όμιλος πληροφορικής (στον οποίο η Byte αποτελεί τη μητρική οντότητα) κατέγραψε **συγκρίσιμα EBITDA €15,2 εκατ. και συγκρίσιμα κέρδη προ φόρων (EBT) €12,6 εκατ.**, καταγράφοντας ετήσια αύξηση της τάξεως του 13% και 16% αντίστοιχα Πρακτικά, μετά και τη **νέα άνοδο για τη μετοχή της Ideal Holdings- στα €7,24 (με συν 1,40%) την Παρασκευή**, η αποτίμηση διαμορφώνεται στα €405,7 εκατ. Κλασική περίπτωση undervalued εισηγμένης/με σημαντικό upside για τη μετοχή που ενδύω πλησιάζει το IPO το πιθανότερο είναι να αποτυπώνεται ανάλογα στο χρηματιστηριακό ταμπλό. Αποτίμηση που στο (θεωρητικό) ενδεχόμενο αυτόνομης εισαγωγής της Byte θα δικαιολογούνταν μεγαλύτερη. Για να μην προχωρήσω στην "εύλογη αξία" της "Μπάρμπα Στάθης". Ένα-ένα όμως, το IPO για τα Attica Stores, ο διαγωνισμός για τις νέες ταυτότητες, και βλέπουμε...

BnSECRET

1/ ΤΟ ΜΕΓΑΛΟ ΣΤΟΙΧΗΜΑ ΤΟΥ ΓΙΩΡΓΟΥ ΜΕΛΙΣΣΑΝΙΔΗ ΣΤΑ ΥΠΕΡΔΕΞΑΜΕΝΟΠΛΟΙΑ

- Σε μια στρατηγικής σημασίας κίνηση, που σηματοδοτεί τη δυναμική είσοδο της Aegean Shipping Management στην αγορά των υπερδεξαμενόπλοιων (VLCC), προχώρησε ο επικεφαλής της εταιρείας, Γιώργος Μελισσανίδης. Η ελληνική ναυτιλιακή υπέγραψε συμφωνία με το κινεζικό ναυπηγείο, Hengli Heavy Industries. Η παραγγελία αφορά την κατασκευή δύο VLCC, χωρητικότητας 306.000 dwt το καθένα, καθώς και δύο δεξαμενοπλοίων τύπου aframax/LR 115.000 dwt, διατηρώντας παράλληλα option για ένα ακόμη aframax και ένα suezmax 150.000 dwt. Το ύψος της επένδυσης εκτιμάται ως εξαιρετικά μεγάλο, καθώς, σύμφωνα με τους Clarksons, το κόστος για την κατασκευή ενός μόνο νέου VLCC ανέρχεται στα \$130,5 εκατομμύρια. Τα νέα πλοία αναμένεται να παραδοθούν μεταξύ 2028 και 2029 και θα είναι όλα εξοπλισμένα με συστήματα καθαρισμού καυσαερίων (scrubbers). Αυτή η συμφωνία-ορόσημο διευρύνει και ισχυροποιεί περαιτέρω το προφίλ του στόλου του εφοπλιστή, ο οποίος, με τις νέες παραγγελίες, θα αριθμεί συνολικά 22 πλοία, εκ των οποίων τα 16 είναι δεξαμενόπλοια και τα 6 φορτηγά (bulkers). Το ισχυρότερο ανταγωνιστικό πλεονέκτημα της Aegean Shipping παραμένει η διατήρηση ενός εξαιρετικά σύγχρονου στόλου, με μέση ηλικία, που αγγίζει μόλις τα τρία έτη. Η ανάπτυξη του συνεχίζεται αμείωτη, καθώς το επόμενο εξάμηνο η εταιρεία θα παραλάβει ακόμη τέσσερα νέα πλοία aframax/LR2, τα οποία είναι ήδη ναυλωμένα στην Vitol.

2/ INTRACOM: ΠΑΙΡΝΕΙ ΜΠΡΟΣΤΑ ΤΟ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΟ PROJECT ΣΤΟ ΚΟΥΦΟΝΗΣΙ

- Την άδεια περιμένουν στην Intracom για το μεγάλο project κατασκευής ξενοδοχειακής μονάδας 56 δωματίων στο Κουφονήσι, σύμφωνα πληροφορίες του BnB Daily. Έχει εξασφαλιστεί ήδη συγχρηματοδότηση από το Ταμείο Ανάκαμψης και στόχος της εταιρείας είναι εντός του έτους να πιάσουν δουλειά οι μπουλντόζες...

Editorial

ΘΕΛΕΙ ΚΑΙ ΚΟΠΟ ΚΑΙ ΤΡΟΠΟ

Τί είναι αυτό το οποίο συζητάμε εδώ και χρόνια και για το οποίο έχω γράψει άρθρα σε αυτή εδώ τη στήλη;

Είναι το νέο παραγωγικό μοντέλο.

Αυτό το ρημάδι πρότυπο παραγωγής, το οποίο η χώρα έχει τόσο πολύ ανάγκη, και προς το οποίο βαδίζουμε μεν, αλλά χρειάζεται να τρέξουμε με πολύ υψηλότερες ταχύτητες δε.

Και αυτό δεν είναι κάτι, που το λέμε απλά από άποψη, αλλά είναι κάτι, το οποίο αποτυπώνεται με τον πλέον χαρακτηριστικό τρόπο και στα επίσημα στοιχεία εκθέσεων και μελετών διεθνών φορέων και οργανισμών.

Για παράδειγμα, στην ειδική έκθεση του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου για τη χώρα μας, αναφέρεται ότι κάθε €1 ελληνικών εξαγωγών παράγει μόλις €0,43 προστιθέμενης αξίας στην ελληνική οικονομία. Τα υπόλοιπα €0,57 πηγαίνουν στις εισαγωγές προϊόντων, τα οποία είναι απαραίτητα για να παραχθεί ό,τι εξάγεται.

Και δεν είναι μόνο αυτό.

Ένα ακόμα στοιχείο έχει να κάνει με το γεγονός ότι οι ελληνικές εξαγωγές, παρά τη σημαντική άνοδο τους τα τελευταία χρόνια, είναι επικεντρωμένες σε κλάδους, που έχουν χαμηλή προστιθέμενη αξία για την ελληνική οικονομία.

Πλέον αυτού, μεγάλο κομμάτι της όποιας ανταγωνιστικότητας των εξαγωγικών κλάδων οφείλεται κυρίως είτε στους χαμηλούς

μισθούς, είτε σε εισαγόμενα προϊόντα, τα οποία αναφέραμε προηγουμένως. Συνεπώς, εδώ προκύπτουν δύο πολύ σημαντικές ανάγκες για την ελληνική οικονομία, οι οποίες αποτελούν συγκοινωνούντα δοχεία μεταξύ τους.

Η μία είναι η μέγιστη δυνατή επιτάχυνση της μετάβασης σε υγιείς και υψηλής προστιθέμενης αξίας παραγωγικό μοντέλο.

Η άλλη είναι η ακόμα μεγαλύτερη προσπάθεια για την ενίσχυση των εξαγωγών μας. Θυμίζω, άλλωστε, ότι το ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών, δηλαδή η πράξη εισαγωγές μείον εξαγωγές, παραμένει σε αρνητικό πρόσημο. Δηλαδή, ελλειμματικό.

Τα χρήματα, διόλου ευκαταφρόνητα, που πήραμε από το Ταμείο Ανάκαμψης, έδειξαν τον δρόμο σε ό,τι αφορά τους κλάδους εκείνους, οι οποίοι έχουν πραγματική προστιθέμενη αξία για την οικονομία μας.

Συνεπώς, είναι απολύτως στο χέρι μας να αλλάξουμε όλο αυτό. Απαιτεί ακόμα ισχυρότερη πολιτική βούληση, ώστε να τελειώνουμε με τις κλειστές αγορές, τα κλειστά επαγγέλματα, τη γραφειοκρατία.

Και, αντίθετα με τη γνωστή διαφήμιση, στη συγκεκριμένη περίπτωση, θέλει και κόπο και τρόπο.

Απλά πράγματα.

Νεκτάριος Β. Νώτης
nectarios@notice.gr