



### > TELEKOM

Η απόβαση του CEO του ομίλου και τα δύο στοιχήματα για την ελληνική αγορά – Ετήσιες επενδύσεις €600 εκατ. για οπτικές ίνες και 5G



### > ΔΙΕΘΝΗΣ ΑΕΡΟΛΙΜΕΝΑΣ ΑΘΗΝΩΝ

Οι λόγοι υποχώρησης των μεγεθών εξαμήνου – Το guidance για επιβατική κίνηση, έσοδα και κερδοφορία



### > INDITEX

Ο πόλεμος στην Μέση Ανατολή ψαλιδίζει τα περιθώρια κέρδους – Άνοδος 9% για τις πωλήσεις



### > APPLE

Με iPhone 18 Pro και αναδιπλούμενο μοντέλο η επίσημη πρώτη του νέου CEO – Ο ρόλος της AI

## Editorial

Η φιλελεύθερη δημοκρατία της Σουηδίας και οι Ευρωπαίοι που κάνουν τον... Σουηδό

## Debrief

Πού είναι το κράτος;

### Business Maker

- ΟΛΠ: Το σχέδιο των €75 εκατ. πίσω από την αλλαγή καταστατικού
- Στερεύει η αγορά από νέα γραφεία (:)

### Business Insight

Aegean: Η απογείωση του Ιουλίου, η προσωρινή προσγείωση από την Eurobank και η προοπτική του 2027

### BnSecret

- Τί γυρεύει ο Φωκίων Καραβίας στις ΗΠΑ
- Τρέχει η Euroholdings με τη στήριξη της οικογένειας Λάτση

> **AUTOHELLAS****ΣΤΑΘΕΡΟΤΗΤΑ ΠΩΛΗΣΕΩΝ, ΑΝΟΔΟΣ ΤΟΥ EBITDA ΣΤΟ ΕΞΑΜΗΝΟ - Η ΕΙΚΟΝΑ ΚΑΙ ΟΙ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΑΝΑ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ**

Στα επίπεδα του μισού δισεκατομμυρίου διατηρήθηκε ο κύκλος εργασιών του ομίλου Autohellas, ο οποίος παράλληλα αύξησε το EBITDA κατά 2,6%. Ωστόσο τα καθαρά κέρδη υποχώρησαν κατά 12,3% σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του προηγούμενου έτους.

**DATA Α' εξάμηνο (σε €χιλ.)**Κύκλος εργασιών

2026: 501.040

2025: 502.459

Μεταβολή: (0,3%)

EBITDA

2026: 129.675

2025: 126.374

Μεταβολή: 2,6%

Κέρδη μετά από φόρους

2026: 28.492

2025: 32.505

Μεταβολή: (12,3%)

Συνολικά η δραστηριότητα των βραχυχρόνιων και μακροχρόνιων μισθώσεων στην Ελλάδα, και στις χώρες όπου δραστηριοποιείται ο όμιλος, απασχολεί στόλο σχεδόν 68.700 αυτοκινήτων, με επενδύσεις σε περίπου 13.400 νέα αυτοκίνητα εντός του α' εξαμήνου του 2026.

**ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ (HERTZ)**

Η δραστηριότητα Μισθώσεων Αυτοκινήτων στην Ελλάδα διατήρησε τη δυναμική της το α' εξάμηνο, καταγράφοντας αύξηση του κύκλου εργασιών 6,7%, σε €146,6 εκατ.

Σύμφωνα με τη διοίκηση, η ανάπτυξη υποστηρίχθηκε πρωτίστως από τις μακροχρόνιες μισθώσεις, οδηγούμενη από την αυξημένη ζήτηση εταιρικών πελατών για υπηρεσίες μίσθωσης και διαχείρισης στόλου.

Παράλληλα, οι βραχυχρόνιες μισθώσεις παρουσίασαν ηπιότερη ανάπτυξη, διατηρώντας, ωστόσο, για μια ακόμη χρονιά κερδοφορία, παρά τη διεύρυνση και την ενίσχυση των συνολικών στόλων που δραστηριοποιούνται στην αγορά.

Παρά τη θετική πορεία των εσόδων, η κερδοφορία επηρεάστηκε από τις αυξημένες

αποσβέσεις, οι οποίες αντανakλούν την ενίσχυση του στόλου κατά τα προηγούμενα έτη.

**ΔΙΕΘΝΗΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ ΜΙΣΘΩΣΕΩΝ (HERTZ)**

Ο κύκλος εργασιών της Διεθνούς Δραστηριότητας Μισθώσεων Αυτοκινήτων ανήλθε σε €87,3 εκατ. σημειώνοντας αύξηση 10,6%. Η θυγατρική στην Πορτογαλία κατέγραψε ανάπτυξη τζίρου, ωστόσο σε επίπεδο καθαρών αποτελεσμάτων, η δραστηριότητα παρέμεινε ζημιογόνος για το α' εξάμηνο κυρίως λόγω εποχικότητας, δεδομένου ότι η Πορτογαλία είναι η μόνη αγορά στην οποία ο όμιλος δεν δραστηριοποιείται στις μακροχρόνιες μισθώσεις.

Στις αγορές των Βαλκανίων και της Κύπρου, η δραστηριότητα κατέγραψε ανάπτυξη 5%, η οποία προήλθε ισορροπημένα, τόσο από τις μακροχρόνιες, όσο και από τις βραχυχρόνιες μισθώσεις. Ωστόσο η λειτουργική κερδοφορία μειώθηκε κατά 11% κυρίως λόγω της επίδοσης της κυπριακής αγοράς, όπου η μειωμένη ζήτηση κατά το α' πεντάμηνο του έτους, λόγω Μέσης Ανατολής, επηρέασε αρνητικά τα έσοδα.

**ΕΜΠΟΡΙΑ ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΩΝ & ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ**

Η δραστηριότητα της Εμπορίας Αυτοκινήτων και Υπηρεσιών στην Ελλάδα παρουσίασε μείωση του κύκλου εργασιών κατά 6,6%, συνεισφέροντας συνολικά €267,2 εκατ. στον συνολικό τζίρο.

Η κάμψη αποδίδεται αφενός στον προϊοντικό κύκλο των Hyundai & Kia, ο οποίος αναμένεται να ενισχυθεί το 2027 με νέα μοντέλα, και αφετέρου στην είσοδο μεγάλου αριθμού νέων μαρκών στην ελληνική αγορά, κυρίως από κατασκευαστές στην Κίνα. Οι νέες αυτές μάρκες εμφανίζουν σημαντική δυναμική, έχοντας αρνητικό αντίκτυπο στα μερίδια αγοράς των παραδοσιακών κατασκευαστών. Σημειώνεται ότι η δραστηριότητα της Italian Motion (Fiat/JEEP/Alfa Romeo) που δεν συμμετέχει στον ενοποιημένο κύκλο εργασιών, παρουσίασε πωλήσεις €85,3 εκατ. κατά το πρώτο εξάμηνο του 2026.

Ο όμιλος Autohellas έχει ήδη ξεκινήσει από



Ευτύχης Βασιλάκης, CEO, Autohellas

τα τέλη του 2025 την παρουσίαση και τοποθέτηση των μαρκών της Changan και της Xpeng στην ελληνική αγορά. Κατά τους επόμενους 6 έως 12 μήνες αναμένεται και η προσθήκη των μαρκών Lepas, μέσω της Italian Motion, και AVATR στο χαρτοφυλάκιο. Με βάση τον προγραμματισμό των νέων μοντέλων που αναμένεται να παρουσιαστούν, εκτιμάται ότι τα συνολικά μερίδια αγοράς του ομίλου θα ξεκινήσουν να ανακάμπτουν από το β' εξάμηνο του 2027, ενισχύοντας περαιτέρω τη συνολική εμπορική δραστηριότητά του.

**ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ**

Για το 2026 ο όμιλος στοχεύει σε ανάπτυξη, στηριζόμενος και στους τρεις κλάδους δραστηριοποίησής του. Οι βραχυχρόνιες μισθώσεις αναπτύσσονται υποστηριζόμενες από θετικό ρυθμό της επιβατικής κίνησης και κατά το γ' τρίμηνο του 2026, ενώ οι μακροχρόνιες μισθώσεις του ομίλου διατηρούν τον ίδιο ρυθμό ανάπτυξης με το α' εξάμηνο, πάνω από αυτόν της αγοράς. Στην εμπορία αυτοκινήτων γίνονται ενέργειες για την ανάκτηση του μεριδίου, όπως η προσθήκη νέων μαρκών.

Μάκης Αποστόλου  
[makis@notice.gr](mailto:makis@notice.gr)

# TaxTalk

Powered by **EY** Shape the future  
with confidence

## AI ACT: ΤΟ ΝΕΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΠΟΠΤΕΙΑ ΤΟΥ AI ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ

Το πρώτο ολοκληρωμένο εθνικό πλαίσιο για την εφαρμογή του ευρωπαϊκού Κανονισμού για την Τεχνητή Νοημοσύνη, γνωστού ως "AI Act", θεσπίζει ο Νόμος 5321/2026. Συγκεκριμένα, καθορίζει τις αρμόδιες αρχές και τους μηχανισμούς εποπτείας, καθώς και τις βασικές υποχρεώσεις για τη χρήση συστημάτων AI στην Ελλάδα.

Παράλληλα, εισάγει ειδικές υποχρεώσεις διαφάνειας για συνθετικό ή παραποιημένο οπτικοακουστικό περιεχόμενο, όπως τα deepfakes.

Στόχος είναι η προώθηση της ανθρωποκεντρικής και αξιόπιστης χρήσης του AI, διασφαλίζοντας την προστασία της υγείας, της ασφάλειας και των ανθρωπίνων δικαιωμάτων καθώς και την ενίσχυση της καινοτομίας.

### ΚΕΝΤΡΙΚΟΣ Ο ΡΟΛΟΣ ΤΗΣ ΑΡΧΗΣ ΠΡΟΣΤΑΣΙΑΣ ΔΕΔΟΜΕΝΩΝ

Κεντρικό ρόλο αναλαμβάνει η Αρχή Προστασίας Δεδομένων Προσωπικού Χαρακτήρα. Η Αρχή εποπτεύει τις απαγορευμένες πρακτικές AI, συγκεκριμένα συστήματα υψηλού κινδύνου, καθώς και εφαρμογές που υπάγονται σε υποχρεώσεις διαφάνειας.

Παράλληλα, λειτουργεί ως ενιαίο σημείο επικοινωνίας μεταξύ των εθνικών και ευρωπαϊκών αρμόδιων αρχών, διαχειρίζεται το σύστημα καταγγελιών και αξιολογεί τη συμμόρφωση βιομετρικών συστημάτων υψηλού κινδύνου πριν τε-

θούν σε λειτουργία.

Στην εποπτεία συμμετέχουν υφιστάμενες τομεακές αρχές, ανάλογα με το προϊόν στο οποίο ενσωματώνεται το σύστημα AI, όπως ο ΕΟΦ για ιατροτεχνολογικά προϊόντα, η ΕΕΤΤ για ραδιοεξοπλισμό και η ΔΙΜΕΑ για παιχνίδια.

### ΜΗΤΡΩΟ, ΠΑΡΑΤΗΡΗΤΗΡΙΟ ΚΑΙ ΚΑΤΑΓΓΕΛΙΕΣ

Ο νόμος προβλέπει ενιαίο Μητρώο για τα συστήματα AI που χρησιμοποιεί το Δημόσιο, ενισχύοντας τη διαφάνεια και τη λογοδοσία. Τα συστήματα που ήδη λειτουργούν πρέπει να καταχωριστούν έως τις 31 Δεκεμβρίου 2026.

Παράλληλα, συστήνεται Παρατηρητήριο Τεχνητής Νοημοσύνης για την παρακολούθηση της εφαρμογής της Εθνικής Στρατηγικής, ενώ κάθε φυσικό ή νομικό πρόσωπο μπορεί να αναφέρει πιθανές παραβάσεις μέσω ενιαίου συστήματος καταγγελιών.

### ΕΝΙΣΧΥΣΗ ΤΗΣ ΚΑΙΝΟΤΟΜΙΑΣ

Για την υποστήριξη της καινοτομίας δημιουργείται Ρυθμιστικό Δοκιμαστήριο AI, όπου νέα συστήματα θα μπορούν να αναπτύσσονται, να εκπαιδεύονται και να δοκιμάζονται πριν κυκλοφορήσουν στην αγορά. Προβλέπονται, επίσης, δοκιμές συστημάτων υψηλού κινδύνου σε πραγματικές συνθήκες, εκτός του δοκιμαστήριου, κατόπιν ρητής έγγραφης άδειας και υπό την παρακολούθηση των αρμόδιων αρχών.

### ΑΥΣΤΗΡΟΤΕΡΟΙ ΚΑΝΟΝΕΣ ΓΙΑ ΤΑ DEEPFAKES

Ιδιαίτερη έμφαση δίνεται στη διαφάνεια του ψηφιακού περιεχομένου. Ο νόμος απαγορεύει την αφαίρεση των ειδικών σημάτων από συνθετικό ή παραποιημένο υλικό, όπως εικόνες, ήχος και βίντεο deepfake. Η παραβίαση μπορεί να επιφέρει ποινή φυλάκισης και χρηματική ποινή.

### ΤΙ ΑΛΛΑΖΕΙ ΓΙΑ ΤΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ

Για τις επιχειρήσεις, το νέο πλαίσιο συνεπάγεται αυξημένες απαιτήσεις ελέγχου, τεκμηρίωσης, διαφάνειας και λογοδοσίας. Η μη συμμόρφωση μπορεί να οδηγήσει σε διοικητικές και χρηματικές κυρώσεις, δημοσιοποίηση αποφάσεων και ανάκτηση εξόδων εποπτείας. Οι αναφορές παραβάσεων του AI Act εντάσσονται πλέον στο καθεστώς προστατευόμενων αναφορών (whistleblowing).

Παράλληλα, καταργούνται προηγούμενες ρυθμίσεις του Ν. 4961/2022, μεταξύ άλλων για τα επιμέρους μητρώα AI του Δημοσίου και του ιδιωτικού τομέα. Το βάρος μετατοπίζεται στην έγκαιρη προσαρμογή παρόχων, επιχειρήσεων και χρηστών στις νέες απαιτήσεις συμμόρφωσης, διακυβέρνησης και διαχείρισης κινδύνων.

**Ειρηνικός Πλατής**, Διευθύνων Εταίρος **Αντώνιος Μπρούμας**, Director στη συνεργαζόμενη με την ΕΥ Ελλάδος δικηγορική εταιρεία «Πλατής-Αναστασιάδης & Συνεργάτες»

&gt; ΕΥ ΕΛΛΑΔΟΣ

## ΚΑΤΑΛΥΤΗΣ Η ΤΕΧΝΗΤΗ ΝΟΗΜΟΣΥΝΗ ΓΙΑ ΤΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΠΑΡΑΓΩΓΙΚΟΤΗΤΑ

Τον κρίσιμο ρόλο της AI, της τεχνολογίας και της καινοτομίας στην επιτάχυνση του επιχειρηματικού μετασχηματισμού και στην επίτευξη λειτουργικής αριστείας στη βιομηχανία, ανέδειξε Business Breakfast που διοργάνωσε η ΕΥ Ελλάδα, τη Δευτέρα 7 Σεπτεμβρίου, στο Makedonia Palace, στο περιθώριο της 90ής ΔΕΘ.

Καλωσορίζοντας τους συμμετέχοντες, ο Γιώργος Παπαδημητρίου, Διευθύνων Σύμβουλος της ΕΥ Ελλάδος, υπογράμμισε: "Η ισχυρή μεταποίηση αποτελεί προϋπόθεση για μια πιο παραγωγική, εξωστρεφή και ανθεκτική ελληνική οικονομία. Σήμερα, όμως, το ζητούμενο δεν είναι μόνο να παράγουμε περισσότερο, αλλά καλύτερα, εξυπνότερα και αποδοτικότερα. Το AI και τα δεδομένα μπορούν να λειτουργήσουν ως καταλύτες για τον μετασχηματισμό της βιομηχανίας".

### ΤΙ ΣΥΖΗΤΗΘΗΚΕ

Ακολούθησαν τρεις διαδραστικές συζητήσεις με τη συμμετοχή ανώτατων στελεχών της αγοράς, οι οποίες ανέδειξαν πραγματικά παραδείγματα εταιρικού μετασχηματισμού, τις ευκαιρίες που δημιουργεί η αξιοποίηση των δεδομένων, καθώς και τον ρόλο της ηγεσίας στην αποτελεσματική υιοθέτηση του AI. Συγκεκριμένα, στις συζητήσεις συμμετείχαν ο Bill Karnazes, Chief Operating Officer and General Manager of Corporate Services του ομίλου Viohalco Companies, η Μαρίνη Βουτσινά, Head of Operational Excellence Human Pharma OneOPS στη Boehringer Ingelheim International GmbH και ο Ντίνος Κωνσταντινίδης, Chief Technology & Innovation Officer των εταιρειών ELGEKA και DIAKINISIS. Εκ μέρους της ΕΥ Ελλάδος συμμετείχαν ο Ηλίας Βυζάς, Εταίρος και Επικεφαλής των Συμβου-

λευτικών Υπηρεσιών και του EY AI & Data Center of Excellence στην Αθήνα, η Ευτυχία Κασελάκη, Εταίρος στις Συμβουλευτικές Υπηρεσίες και Επικεφαλής των Υπηρεσιών Organization, Change & People, ο Γιώργος Παναγιωτόπουλος, Εταίρος και Επικεφαλής των Υπηρεσιών Supply Chain & Operations, ο Γιώργος Κολόμβος, Εταίρος, AI & Data και ο Βασίλης Παπακώστας, Εταίρος, Supply Chain & Operations.

Μεταξύ άλλων, συζητήθηκαν η σημασία του επιχειρησιακού μετασχηματισμού, του αυτοματισμού και της οργανωτικής αναδιάρθρωσης με αξιοποίηση των δυνατοτήτων του AI, καθώς και ο ρόλος των εξειδικευμένων συνεργατών για την αποτελεσματική εφαρμογή των σχετικών πρωτοβουλιών. Δόθηκε, επίσης, έμφαση στην ανάγκη μετάβασης από αποσπασματικές βελτιώσεις σε έναν ολιστικό επανασχεδιασμό των επιχειρησιακών λειτουργιών, που τοποθετούν το AI στον πυρήνα τους.

### ΟΙ ΒΑΣΙΚΕΣ ΠΡΟΫΠΟΘΕΣΕΙΣ

Ως βασικές προϋποθέσεις για την επιτυχία του μετασχηματισμού αναδείχθηκαν η κατάλληλη ηγετική και οργανωσιακή κουλτούρα, με βάση τις αρχές της ηγεσίας στην υπηρεσία των ανθρώπων (servant leadership), και η συνεχής εκπαίδευση των εργαζομένων, με στόχο την ουσιαστική συμβολή τους στην αλλαγή. Συζητήθηκαν, επίσης, η ασφάλεια των νέων συστημάτων, η διαχείριση του κόστους, η επιχειρησιακή ανθεκτικότητα, καθώς και ο καθοριστικός ρόλος της λειτουργικής αριστείας στη βιομηχανία.

Παράλληλα, εξετάστηκαν οι παράγοντες που υποστηρίζουν την επιτυχία υλοποίησης του μετασχηματισμού σε μεγάλη κλίμακα και η επιλογή εφαρμογών AI που ανταποκρίνονται σε πραγματικές ανάγκες της εκάστοτε επιχείρησης και δημιουργούν μετρήσιμη αξία. Ως προς την αξιοποίηση των δεδομένων, η συζήτηση επικεντρώθηκε στη μετάβαση από την απλή παρακολούθηση των αποτελεσμάτων σε ένα μοντέλο συνεχούς βελτιστοποίησης, που επιτρέπει στις επιχειρήσεις να εντοπίζουν αποκλίσεις, να προβλέπουν εξελίξεις και να λαμβάνουν αποτελεσματικότερες αποφάσεις.





## &gt; TELEKOM

# Η ΑΠΟΒΑΣΗ ΤΟΥ CEO ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΚΑΙ ΤΑ ΔΥΟ ΣΤΟΙΧΗΜΑΤΑ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΑΓΟΡΑ - ΕΤΗΣΙΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ €600 ΕΚΑΤ. ΓΙΑ ΟΠΤΙΚΕΣ ΙΝΕΣ ΚΑΙ 5G

Στη φάση υλοποίησης των ουσιαστικών και σημαντικών βημάτων για τον μετασχηματισμό του, περνά η μετάβαση του ΟΤΕ από το Cosmote Telekom στο Telekom. Η αλλαγή εμπορικής ταυτότητας περνάει πλέον σε όλες τις πωλήσεις και τα προϊόντα, όπως και στις υπηρεσίες που παρέχει ο όμιλος. Ο CEO της Deutsche Telekom, Tim Hottges, και ο CEO του ΟΤΕ, Κώστας Νεμπίης, είχαν χθες συνάντηση και πλέον οι αλλαγές επιταχύνονται.

## Η ΤΕΧΝΗΤΗ ΝΟΗΜΟΣΥΝΗ

Κυρίαρχο ρόλο στην επόμενη μέρα της Telekom έχει η Τεχνητή Νοημοσύνη. Ήδη αναπτύσσεται ο Magenta AI Assistant, και η χώρα μας θα είναι από τις πρώτες που θα διατεθεί το νέο προϊόν. Ο Βοηθός Τεχνητής Νοημοσύνης:

- Θα πραγματοποιεί ζωντανή μετάφραση κατά τη διάρκεια τηλεφωνικής επικοινωνίας
- Θα δημιουργεί περιλήψεις συνομιλιών
- Θα απαντά σε ερωτήματα
- Θα αναλαμβάνει, σε επόμενη φάση, ενέργειες για λογαριασμό του πελάτη

## ΣΥΝΔΡΟΜΗΤΙΚΗ

Η Telekom στην Ελλάδα, μέσω του Magenta TV (πρώην Cosmote) διαθέτει τη μεγαλύτερη συνδρομητική βάση. Αναμένεται πλέον να υπάρξουν συνέργειες με τον όμιλο στην Γερμανία, κάτι που ίσως φέρει νέα streaming υπηρεσίες διεθνούς βεληνεκούς, καθώς επίσης και άλλες υπηρεσίες.



## ΣΥΝΑΝΤΗΣΗ ΜΕ ΜΗΤΣΟΤΑΚΗ

Ο T. Hottges συναντήθηκε με τον Πρωθυπουργό, Κυριάκο Μητσοτάκη, και στο επίκεντρο της συζήτησης βρέθηκαν η Τεχνητή Νοημοσύνη και η ευρωπαϊκή ψηφιακή κυριαρχία, δύο ζητήματα στρατηγικής σημασίας τόσο για την Ελλάδα, όσο και για την Ευρώπη. Ιδιαίτερη έμφαση δόθηκε στις ραγδαίες εξελίξεις στον χώρο της AI, στις υποδομές που απαιτούνται για την αξιοποίησή της, καθώς και στην ανάγκη η Ευρώπη να ενισχύσει την τεχνολογική της ανταγωνιστικότητα και αυτονομία.

Ο κ. Hottges επιβεβαίωσε τη σταθερή δέσμευση της Telekom στην ελληνι-

κή αγορά και την εμπιστοσύνη της στις προοπτικές της ελληνικής οικονομίας. Ο Πρωθυπουργός ενημερώθηκε για την πορεία υλοποίησης του στρατηγικού επενδυτικού πλάνου του ομίλου, ύψους €600 εκατ. ανά έτος, κυρίως για την επέκταση των δικτύων οπτικών ινών και 5G, ενώ συζητήθηκε η περαιτέρω συμβολή της εταιρείας στον ψηφιακό μετασχηματισμό της Ελλάδας, με στόχο την καθιέρωσή της ως πρωτοπόρου στην Ευρώπη στην ψηφιακοποίηση.

Νίκος Ταμπακόπουλος  
[nicolas@notice.gr](mailto:nicolas@notice.gr)

## &gt; BRIEFCASE COMMUNICATION

# ΝΕΟ HUB ΓΙΑ ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΚΑΙ BRAND ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑ



Νέα παρουσία στην αγορά επικοινωνίας αποτελεί η Briefcase Communication, το νέο communication hub που δημιούργησε η Ράνια Χαρτοφύλακα, στέλεχος με περισσότερα από 20 χρόνια εμπειρίας στον χώρο της 360° επικοινωνίας ελληνικών και διεθνών εταιρειών.

Η εταιρεία δραστηριοποιείται στην εταιρική και brand επικοινωνία, παρέχοντας υπηρεσίες που περιλαμβάνουν δημόσιες σχέσεις, δημιουργία περιεχομένου, διοργάνωση events, stakeholder management, social media, influencer marketing και digital marketing.

> **ENERGEAN****ΤΑ ΜΕΓΕΘΗ ΕΞΑΜΗΝΟΥ, ΤΑ ΜΕΓΑΛΑ PROJECTS ΚΑΙ ΟΙ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ**

Θετικά μεγέθη ανακοίνωσε η Engean, με τις εξελίξεις να τρέχουν για τα έργα που περιμένει και την παραγωγή που αναμένεται να τεθεί σε εμπορική λειτουργία. Ειδικότερα, προχωρούν βάσει σχεδιασμού:

- Πρώτο αέριο από τα κοιτάσματα Katlan στο Ισραήλ και Irena στην Κροατία το α' εξάμηνο του 2027
- Τέθηκε σε λειτουργία η δεύτερη γραμμή πετρελαίου στο FPSO Engean Power στο Ισραήλ, αυξάνοντας κατά 72% τη δυναμικότητα επεξεργασίας υγρών, από 18 χιλ. σε 31 χιλ. βαρέλια/ημέρα, και ενισχύοντας την έκθεση σε έσοδα συνδεδεμένα με το Brent
- Ο εξαγωγικός αγωγός Nitzana από το Ισραήλ προς την Αίγυπτο προχωρά βάσει σχεδιασμού για ολοκλήρωση στα τέλη του 2028
- Τα αποτελέσματα από την ερευνητική γεώτρηση EBEN στην Αίγυπτο, με στόχο 5-10 εκατ. βαρέλια πετρελαίου, αναμένονται προς το τέλος Σεπτεμβρίου 2026
- Η έναρξη γεώτρησης στο Block 2 στην Ελλάδα, με την ExxonMobil, αναμένεται τον Απρίλιο 2027, με στόχο ακαθάριστο ερευνητικό δυναμικό φυσικού αερίου περίπου 9,5 Tcf

**ΟΙ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ**

Οι προοπτικές του ομίλου είναι θετικές και αναμένεται να ολοκληρώσει το 2026 με ανάπτυξη και κέρδη.

Οι ελεύθερες ταμειακές ροές αυξήθηκαν κατά 35% σε ετήσια βάση, στα \$250 εκατ. κατά το α' εξάμηνο, τα κέρδη μετά από φόρους κατά 45%, στα \$160 εκατ., ενώ το καθαρό χρέος μειώθηκε κατά \$97 εκατ. το β' τρίμηνο. Η παραγωγή του ομίλου ξεπέρασε τα 180 χιλ. βαρέλια ισοδυνάμου πετρελαίου ημερησίως τον Αύγουστο, μετά την επανεκκίνηση της παραγωγής στο Ισραήλ, και παραμένει σε πορεία επίτευξης της ετήσιας καθοδήγησης για 130-140 χιλ. βαρέλια ισοδυνάμου πετρελαίου ημερησίως.

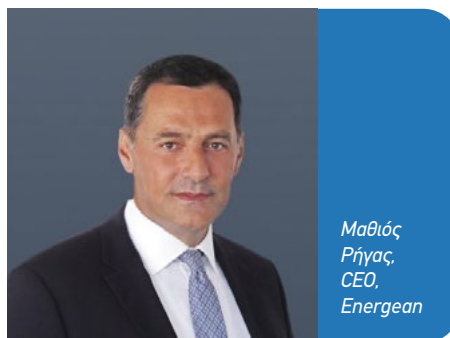
**ΤΑ ΤΡΙΑ ΟΡΟΣΗΜΑ**

Η εταιρεία έως σήμερα έχει πετύχει τα εξής εντός του τρέχοντος έτους:

- τη θέση σε λειτουργία της δεύτερης γραμμής πετρελαίου στη μονάδα FPSO Engean Power, η οποία αύξησε κατά

|                                                                 | <b>Α' 6μηνο 2026</b> | <b>Α' 6μηνο 2025</b> | <b>Αύξηση/ (Μείωση) %</b> |
|-----------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|---------------------------|
| Μέση ημερήσια παραγωγή (χιλ. boe/ημέρα)                         | 124                  | 138                  | (10%)                     |
| Συνολικά έσοδα από παραγωγικές δραστηριότητες (εκατ. \$)        | 743                  | 804                  | (8%)                      |
| Πραγματοποιηθείσα σταθμισμένη μέση τιμή ρευστών (\$/boe)        | 79,6                 | 61,6                 | 29%                       |
| Πραγματοποιηθείσα σταθμισμένη μέση τιμή φυσικού αερίου (\$/mcf) | 4,8                  | 5,2                  | (8%)                      |
| Ταμειακό κόστος παραγωγής (εκατ. \$)                            | 259                  | 272                  | (5%)                      |
| Ταμειακό κόστος παραγωγής ανά βαρέλι (\$/boe)                   | 10,9                 | 10,2                 | 7%                        |
| Ταμειακά γενικά και διοικητικά έξοδα                            | 21                   | 21                   | -                         |
| Προσαρμοσμένο EBITDAX (εκατ. \$)                                | 478                  | 505                  | (5%)                      |
| Κέρδη μετά από φόρους (εκατ. \$)                                | 160                  | 110                  | 45%                       |
| Κέρδη ανά μετοχή (\$ ανά μετοχή)                                | \$0,90               | \$0,60               | 50%                       |
| Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες (εκατ. \$)       | 476                  | 555                  | (14%)                     |
| Κεφαλαιουχικές δαπάνες (εκατ. \$)                               | 353                  | 297                  | 19%                       |
| Μέρισμα ανά μετοχή (\$ ανά μετοχή)                              | \$0,40               | \$0,60               | (33%)                     |

|                                                                       | <b>Α' 6μηνο 2026</b> | <b>Οικονομικό έτος 2025</b> |
|-----------------------------------------------------------------------|----------------------|-----------------------------|
| Συνολικός δανεισμός (εκατ. \$)                                        | 3.548                | 3.585                       |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα και δεσμευμένα μετρητά (εκατ. \$)    | 321                  | 330                         |
| Καθαρό χρέος (εκατ. \$), συμπεριλαμβανομένων των δεσμευμένων μετρητών | 3.227                | 3.255                       |
| Δείκτης μόχλευσης (Καθαρό χρέος / Προσαρμοσμένο EBITDAX)              | 3,0                  | 2,9                         |



Μαθίος  
Ρήγας,  
CEO,  
Engean

72% τη δυναμικότητα επεξεργασίας ρευστών υδρογονανθράκων

- την ολοκλήρωση της πρώτης εκστρατείας βαριάς ανύψωσης για το Katlan
- τη διάτρηση και ολοκλήρωση δύο πηγαδιών ανάπτυξης σε βαθιά νερά στο Katlan, σημειώνοντας πρόοδο στην πορεία προς το πρώτο αέριο το α' εξάμηνο 2027

Νίκος Ταμπακόπουλος  
[nicolas@notice.gr](mailto:nicolas@notice.gr)

> **MILLENNIUM MANAGEMENT****ΑΝΟΙΓΕΙ ΓΡΑΦΕΙΟ ΣΤΗΝ ΑΘΗΝΑ  
ΤΟ HEDGE FUND ΜΕ ΚΕΦΑΛΑΙΑ \$92 ΔΙΣ.**

Η Millennium Management, ένα από τα μεγαλύτερα hedge funds παγκοσμίως, με υπό διαχείριση κεφάλαια περίπου \$92 δισ., ενισχύει την παρουσία της στην Ελλάδα, ιδρύοντας νέα εταιρεία στην Αθήνα. Η Millennium Capital Management (Greece) συστάθηκε τον Ιούλιο του 2026 με αρχικό μετοχικό κεφάλαιο €100 χιλ.

Η νέα εταιρεία ανήκει κατά 99% στη μητρική της Millennium στην Νέα Υόρκη και λειτουργεί υπό τον Martin Pabari, CEO της Millennium για την περιοχή EMEA, με έδρα το Λονδίνο.

**Η ΑΘΗΝΑ ΚΑΙ ΤΑ ΜΕΓΑΛΑ HEDGE FUNDS**

Η κίνηση έρχεται λίγο μετά την είδηση ότι ο Chris Rokos, ιδρυτής της Rokos Capital Management, σχεδιάζει να μεταφέρει τη φο-

ρολογική του κατοικία στην Ελλάδα και να ανοίξει γραφείο.

Όπως αναφέρουν διεθνή ΜΜΕ, στο επίκεντρο βρίσκεται το φορολογικό καθεστώς της Ελλάδας. Η χώρα προσφέρει σε επιλέξιμους φορολογικούς κατοίκους σταθερή φορολόγηση €100 χιλ. ετησίως για εισοδήματα από το εξωτερικό, για διάστημα έως 15 ετών. Για επενδυτές και διαχειριστές με πολύ υψηλά εισοδήματα, το συγκεκριμένο πλαίσιο μπορεί να αποδειχθεί ιδιαίτερα ανταγωνιστικό. Για την Millennium, πάντως, η Ελλάδα δεν αποτελεί καινούργια αγορά. Το fund δραστηριοποιείται στις ελληνικές μετοχές εδώ και τουλάχιστον πέντε χρόνια, γεγονός που σημαίνει ότι η νέα εταιρεία ουσιαστικά θεσμοθετεί μια ήδη υφιστάμενη σχέση με την ελληνική αγορά.



Israel Englander,  
CEO,  
Millennium  
Management

**ΤΙ ΣΗΜΑΙΝΕΙ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΑΓΟΡΑ**

Σύμφωνα με διεθνή ΜΜΕ, η παρουσία της Millennium μπορεί να λειτουργήσει θετικά για το ελληνικό Χρηματιστήριο, ενισχύοντας τη ρευστότητα και τη συναλλακτική δραστηριότητα στις ελληνικές εισηγμένες. Παράλληλα, η εγκατάσταση διεθνών επενδυτικών ομίλων στην Αθήνα ενισχύει το προφίλ της χώρας ως χρηματοοικονομικού προορισμού.

> **GOOGLE****ΜΕΓΑ ΕΠΕΝΔΥΣΗ €13 ΔΙΣ. ΣΤΗΝ ΦΙΝΛΑΝΔΙΑ ΓΙΑ ΥΠΟΔΟΜΕΣ ΑΙ**

Επένδυση €13 δισ. σε υποδομές Τεχνητής Νοημοσύνης στην Φινλανδία ανακοίνωσε χθες η Google, κάτι που συνιστά τη μεγαλύτερη μεμονωμένη επένδυσή της στην Ευρώπη. Η Φινλανδία έχει αναδειχθεί σε κομβικό προορισμό για την ανάπτυξη data centers, καθώς οι hyperscalers και οι developers στρέφονται στη χώρα λόγω της διαθεσιμότητας εκτάσεων και ηλεκτρικής ενέργειας, η οποία βρίσκεται σε έλλειψη στο μεγαλύτερο μέρος της Ευρώπης.

Η Google ανακοίνωσε επίσης ότι υπέγραψε με τη φινλανδική ενεργειακή εταιρεία Fortum συμφωνία αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας (Power Purchase Agreement - PPA) διάρκειας 22 ετών, με στόχο την παράταση της διάρκειας ζωής της υφιστάμενης συμφωνίας. Η μετοχή της Fortum ενισχύθηκε κατά 9% μετά την ανακοίνωση.

**ΑΛΛΑ PROJECTS**

Τους τελευταίους μήνες έχουν ανακοινωθεί στην Φινλανδία αρκετά projects data centers, με δυναμική ισχύ αρκετών εκατοντάδων megawatts.

Η Pure DC ανακοίνωσε τον Ιούλιο ότι θα



Sundar Pichai,  
CEO, Google

επενδύσει €1,5 δισ. (\$1,74 δισ.) για την κατασκευή campus ισχύος 110 megawatts, με δυνατότητα μελλοντικής επέκτασης σε περισσότερα από 550 megawatts.

Η Arcem σχεδιάζει επίσης εγκατάσταση με δυναμικότητα έως 500 megawatts, ενώ τον Μάρτιο η Nebius παρουσίασε σχέδια για την κατασκευή μίας από τις μεγαλύτερες AI factories στην Ευρώπη.

“Η Φινλανδία καταγράφει αυτή την περίοδο τε-

ράστια ζήτηση για υποδομές τεχνητής νοημοσύνης. Σε κλαδικές εκδηλώσεις έχω ακούσει να την αποκαλούν Texas της Ευρώπης”, δήλωσε στο CNBC ο Matti Lajunen, partner στον τομέα των ακινήτων της φινλανδικής δικηγορικής εταιρείας Hannes Snellman.

“Αυτό που βλέπουμε πλέον είναι νέες διερευνητικές επαφές σε εβδομαδιαία βάση από νέους παίκτες που εξετάζουν την είσοδό τους στη φινλανδική αγορά”, πρόσθεσε.



Oscar Garcia  
Maceiras, CEO,  
Inditex SA

## > INDITEX

# Ο ΠΟΛΕΜΟΣ ΣΤΗΝ ΜΕΣΗ ΑΝΑΤΟΛΗ ΨΑΛΙΔΙΖΕΙ ΤΑ ΠΕΡΙΘΩΡΙΑ ΚΕΡΔΟΥΣ – ΑΝΟΔΟΣ 9% ΓΙΑ ΤΙΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ

Αποτελέσματα β' τριμήνου κατώτερα των προσδοκιών, ανακοίνωσε η Inditex, ιδιοκτήτρια της Zara, καθώς οι διαταραχές στην Μέση Ανατολή αύξησαν το κόστος μεταφοράς και τις τιμές των εισροών. Παρά τις πιέσεις, ο ισπανικός όμιλος εμφανίζει ισχυρή δυναμική στις φθινοπωρινές πωλήσεις.

Οι πωλήσεις σε σταθερές συναλλαγματικές ισοτιμίες αυξήθηκαν κατά 9% από την 1η Αυγούστου έως τις 7 Σεπτεμβρίου, δείχνοντας ότι οι υψηλές θερμοκρασίες στην Ευρώπη δεν ανέκοψαν τη ζήτηση για τις νέες συλλογές.

## ΠΙΕΣΗ ΣΤΑ ΠΕΡΙΘΩΡΙΑ

Κατά το β' τρίμηνο, που καλύπτει την περίοδο Μαΐου-Ιουλίου, οι πωλήσεις της Inditex ανήλθαν σε περίπου €11 δισ., ενώ το περιθώριο μικτού κέρδους διαμορφώθηκε στο 56,7%, ελαφρώς χαμηλότερα από τις εκτιμήσεις των αναλυτών. Η διοίκηση απέδωσε μέρος της πίεσης στις διαταραχές στην Μέση Ανατολή, οι οποίες αύξησαν το κόστος μεταφοράς και των εισροών. Η εταιρεία διαθέτει περίπου 480 καταστήματα στην περιοχή, τα οποία λειτουργούν μέσω franchisees, και οι πωλήσεις επηρεάζονται από τη σύγκρουση, αν και η εικόνα έχει βελτιωθεί σε σχέση με το α' τρίμηνο. Η μετοχή της Inditex είχε προηγουμένως καταγράψει ισχυρό ράλι, φτάνοντας τον περασμένο μήνα σε ιστορικό υψηλό των €59,1, με τη χρηματιστηριακή αξία του ομίλου να ξεπερνά εκείνη της Hermes.

## ΤΟ ΣΤΟΙΧΗΜΑ ΤΗΣ ΦΘΗΝΟΤΕΡΗΣ ΜΟΔΑΣ

Η Inditex επιχειρεί παράλληλα να διευρύνει το πελατολόγιό της, επεκτείνοντας τη φθι-

νότερη αλυσίδα Lefties στην Βρετανία και σχεδιάζοντας την είσοδό της στην Γερμανία το 2027.

Η κίνηση στοχεύει καταναλωτές χαμηλότερου εισοδήματος, οι οποίοι σε ορισμένες περιπτώσεις έχουν απομακρυνθεί από την Zara λόγω της μετατόπισης της μάρκας προς υψηλότερες τιμές. Στο μεταξύ, οι Bershka και Stradivarius ξεπέρασαν η καθεμία το €1 δισ. σε πωλήσεις κατά το α' εξάμηνο.

## ΘΕΡΜΟΤΕΡΑ ΚΑΛΟΚΑΙΡΙΑ – ΝΕΑ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ

Παρά τις ακραίες θερμοκρασίες, οι φθινοπωρινές και χειμερινές συλλογές έγιναν "πολύ καλά δεκτές". Η εξέλιξη αυτή αποκτά ιδιαίτερη σημασία για τον κλάδο, καθώς οι retailers προσαρμόζουν τα χρονοδιαγράμματα προμηθειών τους σε ένα περιβάλλον όπου τα θερμά καλοκαίρια διαρκούν περισσότερο.

Η Inditex αυξάνει επίσης τις επενδύσεις της. Πρόσθεσε €200 εκατ. στις κεφαλαιουχικές δαπάνες για την αναβάθμιση των εταιρικών γραφείων, πέραν των €2,3 δισ. που έχει προϋπολογίσει για το 2026, κυρίως για καταστήματα και logistics.

Παράλληλα, συνεχίζει τη στρατηγική συγκέντρωσης σε μεγαλύτερα flagship καταστήματα και περιορισμού των σημείων σε λιγότερο κεντρικές τοποθεσίες. Στα τέλη Ιουλίου διέθετε 5.444 καταστήματα, έναντι 7.490 τον Ιανουάριο του 2019, δείχνοντας ότι η ανάπτυξη του ομίλου δεν στηρίζεται πλέον στην αύξηση του αριθμού των φυσικών σημείων πώλησης, αλλά σε μεγαλύτερα καταστήματα, ισχυρότερες μάρκες και αποδοτικότερες υποδομές.

## > REAL ESTATE

# ΣΤΗΝ ΤΕΛΙΚΗ ΕΥΘΕΙΑ ΤΟ AMAN RESORT ΣΤΗΝ ΛΗΜΝΟ

Σε πλήρη εξέλιξη βρίσκονται οι μελέτες για την ανακατασκευή και εκσυγχρονισμό του ιστορικού ξενοδοχείου Ακτή Μύρινα, στην Λήμνο, από επενδυτικό κεφάλαιο συμφερόντων - μεταξύ άλλων - και της Προέδρου της Ένωσης Ελλήνων Εφοπλιστών, Μελίνας Τραυλού, που απέκτησε το ακίνητο από την προηγούμενη ιδιοκτησία του.

## ΚΑΤΑΡΧΗΝ ΣΥΜΦΩΝΙΑ ΜΕ ΤΗΝ AMAN RESORTS

Όπως αποκάλυψε χθες το Real Estate Daily Secret, έχει ήδη υπογραφεί καταρχήν συμφωνία για τη διαχείριση του ξενοδοχείου από την Aman Resorts. Εφόσον δεν υπάρξει κάποιο συγκλονιστικό απρόοπτο, το ξενοδοχείο αναμένεται να μπορεί να υποδεχτεί τους πρώτους φιλοξενούμενούς του, την περίοδο 2028-2029.

## ΕΠΕΝΔΥΣΗ ΑΝΩ ΤΩΝ €200 ΕΚΑΤ.

Η συνολική επένδυση εκτιμάται ότι θα ξεπεράσει τα €200 εκατ., συμπεριλαμβανομένων του κόστους απόκτησης του ξενοδοχείου, της μελετητικής και νομικής ωρίμανσης και, βέβαια, του κυρίως κατασκευαστικού έργου και του εξοπλισμού του.

Με δεδομένη την τοποθεσία του ακινήτου, την ύπαρξη μεγάλου αεροδρομίου στο νησί - ικανού να φιλοξενήσει ιδιωτικά αεροσκάφη - και την εύκολη πρόσβαση σε δύο εξαιρετικές παραλίες του νησιού, αλλά και την ποιότητα των υποδομών και των υπηρεσιών, που θα παρέχονται, εκτιμάται ότι θα αποτελέσει ένα από τα πολυτελέστερα resort στη Μεσόγειο, αναφέρουν πηγές σε άμεση επαφή με το project.



Μελίνα  
Τραυλού,  
επικεφαλής,  
Neptune  
Lines

&gt; JTI

## ΤΟ ΠΑΡΑΓΩΓΙΚΟ ΚΑΙ ΕΞΑΓΩΓΙΚΟ ΑΠΟΤΥΠΩΜΑ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ

Την επενδυτική και παραγωγική της παρουσία στην Ελλάδα ανέδειξε η JTI στο πλαίσιο της 90ής Διεθνούς Έκθεσης Θεσσαλονίκης, με την Ιαπωνία να αποτελεί φέτος την Τιμώμενη Χώρα. Η εταιρεία συμμετείχε σε σειρά θεσμικών, επιχειρηματικών και πολιτιστικών δράσεων, με επίκεντρο τις ελληνοϊαπωνικές σχέσεις, τις επενδύσεις, την παραγωγή και την τεχνολογία.

Στο πλαίσιο της παρουσίας της JTI στη διοργάνωση, ο Πρωθυπουργός, Κυριάκος Μητσοτάκης, επισκέφθηκε το περίπτερο της εταιρείας στο Japan Pavilion.

Η JTI δραστηριοποιείται στην Ελλάδα για περισσότερες από τέσσερις δεκαετίες, ενώ το 2018 προχώρησε στην εξαγορά της ΣΕΚΑΠ στην Ξάνθη. Σύμφωνα με τα στοιχεία που παρουσίασε η εταιρεία, το 74% της ετήσιας παραγωγής της μονάδας κατευθύνεται πλέον σε οκτώ ευρωπαϊκές χώρες, ενώ η JTI απασχολεί άμεσα περισσότερους από 300 εργαζομένους στην Ελλάδα.

### ΠΟΥ ΔΟΘΗΚΕ ΕΜΦΑΣΗ

Στο πλαίσιο της ΔΕΘ πραγματοποιήθηκαν συζητήσεις με αντικείμενο την οικονομική συνεργασία Ελλάδας και Ιαπωνίας, το επενδυτικό περιβάλλον, το μέλλον της ερ-



Από αριστερά προς δεξιά: Taro Kono, President of the Japan-Greece Parliamentary Friendship Group - Janine Neuhaus, General Manager της JTI για Ελλάδα, Κύπρο, Μάλτα και Ισραήλ - Κυριάκος Μητσοτάκης, Πρωθυπουργός της Ελλάδας - Σίμος Σιδηρόπουλος, Corporate Affairs & Communications Director της JTI Hellas - ITO Misako - ITO Koichi, Πρόεδρος της Ιαπωνίας στην Ελλάδα

γασίας, την παραγωγή και τη στήριξη του λιανεμπορίου, καθώς και τις επιχειρηματικές προκλήσεις που δημιουργεί η Τεχνητή Νοημοσύνη.

Ιδιαίτερη έμφαση δόθηκε επίσης στη διαχείριση κινδύνων και στην επιχειρηματική ανθεκτικότητα, με τη συμμετοχή εκπροσώπων

από τον επιχειρηματικό, επιστημονικό και δημόσιο τομέα.

Μέσα από τη συμμετοχή της στην 90ή ΔΕΘ, η JTI ανέδειξε το παραγωγικό και εξαγωγικό της αποτύπωμα στην Ελλάδα, αλλά και τον ρόλο της χώρας στο ευρύτερο επενδυτικό και επιχειρηματικό της πλάνο.

&gt; WOLT – AEGEAN

## ΝΕΑ ΣΥΝΕΡΓΑΣΙΑ ΜΕ ΠΡΟΝΟΜΙΑ ΓΙΑ ΤΑ ΜΕΛΗ ΤΟΥ MILES+BONUS

Νέα συνεργασία ανακοίνωσαν Wolt και Aegean, προσφέροντας στα μέλη του προγράμματος επιβράβευσης Miles+Bonus πρόσθετα προνόμια μέσω του συνδρομητικού προγράμματος Wolt+.

Τα μέλη του Miles+Bonus στην Ελλάδα και την Κύπρο μπορούν να αποκτήσουν δωρεάν συνδρομή Wolt+ για διάστημα έως και οκτώ μηνών, ενώ παράλληλα έχουν τη δυνατότητα να συγκεντρώνουν μίλια μέσω των παραγγελιών τους στην πλατφόρμα της Wolt.

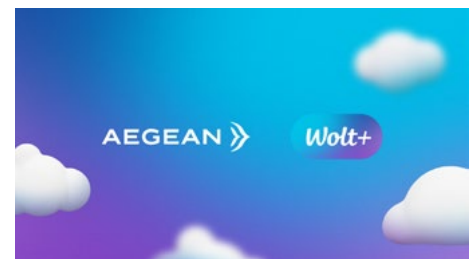
Ειδικότερα:

- τα μέλη των κατηγοριών Blue, Silver, Gold και Platinum του Miles+Bonus δικαιούνται τρεις μήνες δωρεάν συνδρομής Wolt+

- για τα μέλη της genAIRation Aegean η δωρεάν περίοδος ανέρχεται σε οκτώ μήνες.
- Παράλληλα, οι δικαιούχοι που διαθέτουν ενεργή συνδρομή Wolt+ μπορούν να κερδίζουν ένα Miles+Bonus μίλι για κάθε €1 που δαπανούν σε ολοκληρωμένες παραγγελίες μέσω της πλατφόρμας. Το Wolt+ περιλαμβάνει, μεταξύ άλλων, μηδενικά έξοδα παράδοσης από επιλεγμένα εστιατόρια και καταστήματα, καθώς και πρόσθετες προσφορές και προνόμια για τους συνδρομητές.

### ΠΩΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΕΙ

Τα μέλη του Miles+Bonus μπορούν να ενεργοποιήσουν το προνόμιό τους, ακολουθώ-



ντας τα παρακάτω βήματα:

- Μεταβαίνουν στο προφίλ τους στην εφαρμογή Wolt και επιλέγουν την ενότητα "Κάρτες επιβράβευσης"
- Εφόσον δεν διαθέτουν ήδη ενεργή συνδρομή Wolt+, ενεργοποιούν τη δωρεάν δοκιμαστική περίοδο
- Καταχωρούν τα στοιχεία της κάρτας Miles+Bonus
- Ξεκινούν τις παραγγελίες τους και συλλέγουν 1 μίλι για κάθε €1 δαπάνης στις παραγγελίες τους

## &gt; ΣΑΡΑΝΤΗΣ

## Η ΣΤΟΧΕΥΣΗ ΣΤΙΣ ΗΠΑ, Ο ΨΗΦΙΑΚΟΣ ΜΕΤΑΣΧΗΜΑΤΙΣΜΟΣ ΚΑΙ ΤΟ GUIDANCE

Με στόχο να μετριάσει τις πιέσεις που ασκεί στο κόστος των πρώτων υλών, της ενέργειας και των μεταφορών το γεωπολιτικό περιβάλλον, κινείται η Σαράντης στο β' εξάμηνο της χρήσης, με το guidance να κάνει λόγο για θετική ανάπτυξη πωλήσεων και διατήρηση της κερδοφορίας σε υψηλά επίπεδα. Ο CEO του ομίλου, Γιάννης Μπούρας, κατά τη διάρκεια ενημέρωσης των αναλυτών τόνισε πως στόχος του ομίλου είναι να αναπτυχθεί περαιτέρω στην αγορά των ΗΠΑ καθώς υπάρχουν μεγάλες ευκαιρίες.

## ΟΙ ΔΥΟ ΑΓΟΡΕΣ ΑΓΚΑΘΙΑ

Δύο είναι οι αγορές που σύμφωνα με τη διοίκηση επηρεάζουν την πορεία του ομίλου. Στόχος εκεί είναι να απορροφηθούν οι κραδασμοί στο supply chain και στα κόστη. Πρόκειται για την Ρουμανία και την Ουκρανία, με την πρώτη να αντιμετωπίζει πολιτικές προκλήσεις και στη δεύτερη να μαστίζεται από τον πόλεμο. Παρά τις δυσκολίες ο όμιλος αναμένεται να διατηρήσει την κερδοφορία της σε υψηλά επίπεδα στο σύνολο της χρήσης.

## ΨΗΦΙΑΚΟΣ ΜΕΤΑΣΧΗΜΑΤΙΣΜΟΣ

Όπως ανέφερε ο CEO στους αναλυτές, σε φάση υλοποίησης βρίσκεται ο ψηφιακός μετασχηματισμός του ομίλου, ενώ ήδη έχει υλοποιηθεί το σύστημα SAP 4/HANA σε επιπλέον χώρες. Παράλληλα συνεχίζονται οι επενδύσεις σε



Γιάννης Μπούρας, CEO, Sarantis

βιομηχανική παραγωγή, αυτοματισμούς και δυνατότες ανακύκλωσης.

## ΤΟ CARROTEN ΚΑΙ ΟΙ ΑΓΟΡΕΣ

Η επέκταση του Carroten έχει στεφθεί από επιτυχία με τις πωλήσεις να αυξάνονται συνεχώς. Ανά κατηγορία δραστηριότητας η εικόνα του εξαμήνου είχε ως εξής:

- **Οι πωλήσεις της κατηγορίας προϊόντων Ομορφιάς, Περιποίησης Δέρματος και Αντλητικής Προστασίας** διαμορφώθηκαν σε €53,9 εκατ. καταγράφοντας μείωση 2%, λόγω πιέσεων στην αγορά της Ρουμανίας και της χρονικής μετατόπισης των εξαγωγών προς τις ΗΠΑ. Η κατηγορία παρέμεινε βασικός πυλώνας της αναπτυξιακής στρατηγικής, αντιπροσωπεύοντας το 17,5% των συνολικών πω-

λήσεων έναντι 18,1% το α' εξάμηνο 2025

- **Οι πωλήσεις της κατηγορίας Προσωπικής Φροντίδας** διαμορφώθηκαν σε €49,4 εκατ. σημειώνοντας μείωση 2,7% εν μέσω ενός ιδιαίτερα ανταγωνιστικού περιβάλλοντος αγοράς. Η κατηγορία αντιπροσώπευσε το 16% των συνολικών πωλήσεων του ομίλου, έναντι 16,7% το α' εξάμηνο 2025
- **Οι πωλήσεις της κατηγορίας Οικιακής Φροντίδας** αυξήθηκαν 3% και ανήλθαν σε €95 εκατ. Η κατηγορία συνέχισε να αποτελεί τη μεγαλύτερη πηγή πωλήσεων, συνεισφέροντας το 30,8% των συνολικών πωλήσεων, έναντι 30,3% πέρυσι
- **Η κατηγορία Ιδιωτικής Ετικέτας** παρέμεινε ουσιαστικά αμετάβλητη, με πωλήσεις ύψους €35,2 εκατ. Η κατηγορία αντιπροσώπευσε το 11,4% των συνολικών πωλήσεων, έναντι 11,5% κατά την αντίστοιχη περίοδο του προηγούμενου έτους
- **Οι πωλήσεις της κατηγορίας των Στρατηγικών Συνεργασιών** αυξήθηκαν κατά 4,9% και ανήλθαν σε €74,8 εκατ. Η αύξηση υποστηρίχθηκε από την ισχυρή επίδοση του καναλιού ευρείας διανομής, όπου οι πωλήσεις ενισχύθηκαν κατά 11,9% και διαμορφώθηκαν σε €52,7 εκατ. Οι πωλήσεις του καναλιού επιλεκτικής διανομής υποχώρησαν σε €22,2 εκατ., έναντι €24,2 εκατ. το α' εξάμηνο του 2025

## Προσαρμοσμένα μεγέθη

| Ποσά σε € εκ.<br>(εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά) | H1 2026 | H1 2025 | Δ%     |
|----------------------------------------------------|---------|---------|--------|
| Έσοδα                                              | 308,3   | 304,3   | 1,3%   |
| Μεικτά Κέρδη εκμεταλλεύσεως                        | 119,1   | 117,5   | 1,3%   |
| Περιθώριο Μεικτού Κέρδους                          | 38,6%   | 38,6%   | +1bps  |
| Κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων (EBITDA)     | 48,5    | 48,3    | 0,4%   |
| Περιθώριο EBITDA                                   | 15,7%   | 15,9%   | -15bps |
| Κέρδη προ τόκων, φόρων (EBIT)                      | 36,7    | 37,5    | (2,1%) |
| Περιθώριο EBIT                                     | 11,9%   | 12,3%   | -42bps |
| Κέρδη προ φόρων (EBT)                              | 34,8    | 36,5    | (4,5%) |
| Περιθώριο EBT                                      | 11,3%   | 12,0%   | -69bps |
| Φόροι                                              | 7,2     | 7,3     | (2,3%) |
| Κέρδη μετά φόρων                                   | 27,7    | 29,2    | (5,1%) |
| Περιθώριο Καθαρών Κερδών                           | 9,0%    | 9,6%    | -61bps |
| Κέρδη ανά μετοχή (σε €)                            | 0,44    | 0,46    | (4,4%) |

Νίκος Ταμπακόπουλος  
[nicolas@notice.gr](mailto:nicolas@notice.gr)

> **FOURLIS GROUP****Η ΜΕΓΕΘΥΝΣΗ ΤΟΥ ΜΕΡΙΔΙΟΥ ΑΓΟΡΑΣ ΒΑΣΙΚΗ ΠΡΟΤΕΡΑΙΟΤΗΤΑ - ΠΙΕΣΗ ΑΠΟ ΤΗΝ ΡΟΥΜΑΝΙΑ**

Η διεκδίκηση μεγαλύτερου μεριδίου αγοράς στους τομείς που δραστηριοποιείται αποτελεί τη βασική προτεραιότητα της Fourlis Group, όπως υπογράμμισε στο χθεσινό conference call με τους αναλυτές ο Διευθύνων Σύμβουλος του ομίλου, Γιάννης Βασιλάκος.

Η κατάκτηση μεγαλύτερου μεριδίου αγοράς αποτελεί "την κατάλληλη συνταγή" για όλες τις αγορές που αντιμετωπίζουν πιέσεις στην καταναλωτική ζήτηση, απόρροια των πληθωριστικών πιέσεων, σύμφωνα με τον κ. Βασιλάκο, ο οποίος χαρακτηρίζει ως "μαξιλάρι" για τον όμιλο τη διατήρηση της αγοραστικής δυνατότητας (affordability) των καταναλωτών.

**Η ΕΙΚΟΝΑ ΑΝΑ ΑΓΟΡΑ**

Η αγορά της Ρουμανίας εξακολουθεί να αποτελεί τον βασικό παράγοντα πίεσης για τα αποτελέσματα, με την εκτιμώμενη επίδραση για το σύνολο του 2026 να ανέρχεται σε περίπου €5 εκατ.

Ο κ. Βασιλάκος πρόσθεσε ότι η ελληνική αγορά παραμένει υπό πίεση λόγω της μικρότερης αγοραστικής δύναμης των νοικοκυριών απόρροια των αυξήσεων στις τιμές της Ενέργειας και των Μεταφορών. Η Βουλγαρία εμφάνισε πιέσεις στην κατανάλωση στο οκτάμηνο λόγω της μετάβασης στο ευρώ, η οποία δημιούργησε φόβους για αγορές, αλλά σταδιακά αποκαθίσταται το καταναλωτικό κλίμα. Καλύτερη είναι η εικόνα στην Κύπρο.

**Η ΑΝΑΠΤΥΞΗ ΜΕΧΡΙ ΤΙΣ 5 ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΥ**

Σε ό,τι αφορά την τρέχουσα εικόνα, από τις αρχές του 2026 μέχρι τις 5 Σεπτεμβρίου οι πωλήσεις του ομίλου εμφάνιζαν αύξηση κατά περίπου 6% (Lfl 3%), με τις πωλήσεις του κλάδου Οικιακού Εξοπλισμού & Επίπλων να αυξάνονται κατά 2% (Lfl 0%) και του κλάδου Αθλητικών Ειδών κατά 12% (Lfl 8%). Ο κ. Βασιλάκος υπογράμμισε ότι εκτός της Ρουμανίας, ο κλάδος Αθλητικών Ειδών εμφανίζει ανάπτυξη της τάξης του 24%.

Η πειθαρχημένη εκτέλεση του επιχειρηματικού σχεδιασμού και ο έλεγχος του κό-



Γιάννης Βασιλάκος, Διευθύνων Σύμβουλος, Fourlis Group

στους παραμένουν βασικές προτεραιότητες για τον όμιλο σύμφωνα με τον CEO. Ο ίδιος πρόσθεσε ότι η δυναμική του retail παραμένει θετική, υποστηριζόμενη από την αύξηση του μεριδίου αγοράς και τη συνεχιζόμενη επέκταση του δικτύου.

**GUIDANCE**

Η διοίκηση του ομίλου επιβεβαίωσε τις εκτιμήσεις της για το 2026, με:

- πωλήσεις περίπου €645 εκατ., αυξημένες κατά 8,6%
- περιθώριο μικτού κέρδους 46,5%
- EBIT μεταξύ €15-€17 εκατ. (συμπεριλαμβανομένων των εκτάκτων εξόδων)
- περιθώριο EBIT 2,3%-2,6%

Το δ' τρίμηνο θα κρίνει τη συνολική πορεία του ομίλου στη χρονιά, υπογράμμισε ο κ. Βασιλάκος, καθώς πρόκειται για την ισχυρή περίοδο για το retail. Θα δοθεί ιδιαίτερη

έμφαση με εμπορικές πολιτικές και προωθητικές ενέργειες, προκειμένου ο κλάδος Οικιακού Εξοπλισμού & Επίπλων, να πάει από τη σταθερότητα που εμφανίζει σήμερα, σε ανάπτυξη περίξ του 3%, κερδίζοντας μερίδιο αγοράς από τους ανταγωνιστές.

Σε ό,τι αφορά τους βασικούς παράγοντες που δημιουργούν πιέσεις στη φετινή κερδοφορία, ο κ. Βασιλάκος ανέφερε τους εξής:

- **Στρατηγικές επενδύσεις ανάπτυξης.** Περιλαμβάνουν την επέκταση δικτύου της Foot Locker και τα κόστη έναρξης λειτουργίας και σταδιακής ανάπτυξης (ramp-up) του Κέντρου Διανομής της InterIKEA
  - **Πληθωριστικές πιέσεις στο λειτουργικό κόστος.** Αφορούν αυξημένα κόστη προσωπικού, ενέργειας, αποθήκευσης και μεταφορών, καθώς και κόστη που σχετίζονται με ακίνητα
  - **Αγορά και επιχειρηματικό περιβάλλον στην Ρουμανία.** Η Βαλκανική χώρα εμφανίζει αδύναμη καταναλωτική ζήτηση και υψηλό πληθωρισμό, δημιουργώντας πιέσεις στα περιθώρια κέρδους. Ο κ. Βασιλάκος χαρακτήρισε την κατάσταση στην Ρουμανία ως την "τέλεια καταιγίδα" όπου ο κόσμος αγοράζει μόνο προϊόντα που πωλούνται σε έντονες προωθητικές ενέργειες
  - **Ενέργειες εξορθολογισμού του δικτύου.** Περιλαμβάνουν έκτακτα κόστη €1,6 εκατ. που αναγνωρίστηκαν κατά το α' εξάμηνο του 2026, τα οποία σχετίζονται με τη βελτιστοποίηση του δικτύου Αθλητικών Ειδών στην Ρουμανία
- Σύμφωνα με το πλάνο της διοίκησης, το μεγαλύτερο μέρος των έκτακτων δαπανών μετασχηματισμού και αναδιοργάνωσης για το οικονομικό έτος 2026 (οι οποίες συνολικά έχουν προσδιοριστεί σε €10,7 εκατ.) αναμένεται να πραγματοποιηθεί κατά το β' εξάμηνο του 2026 (τα €9,1 εκατ.), με τη διοίκηση να περιμένει σημαντικά επαναλαμβανόμενα οφέλη από το 2027 και έπειτα, της τάξης των €9,1 εκατ. ετησίως.

Μάκης Αποστόλου  
[makis@notice.gr](mailto:makis@notice.gr)

## &gt; ΔΙΕΘΝΗΣ ΑΕΡΟΛΙΜΕΝΑΣ ΑΘΗΝΩΝ

## ΟΙ ΛΟΓΟΙ ΥΠΟΧΩΡΗΣΗΣ ΤΩΝ ΜΕΓΕΘΩΝ ΕΞΑΜΗΝΟΥ - ΤΟ GUIDANCE ΓΙΑ ΕΠΙΒΑΤΙΚΗ ΚΙΝΗΣΗ, ΕΣΟΔΑ ΚΑΙ ΚΕΡΔΟΦΟΡΙΑ

Οριακή μείωση κατά 2,8% εμφάνισαν τα συνολικά έσοδα του Διεθνούς Αερολιμένα Αθηνών στο εξάμηνο, στα €299,6 εκατ., κυρίως λόγω της προσωρινής έκπτωσης 30% στο Τέλος Εξυπηρέτησης Επιβατών, η οποία εφαρμόστηκε από την 1η Οκτωβρίου 2025 έως την 30η Απριλίου 2026.

## ΕΠΙΒΑΤΙΚΗ ΚΙΝΗΣΗ

Κατά το α' εξάμηνο η επιβατική κίνηση ανήλθε σε 15,75 εκατομμύρια, αυξημένη κατά 4,5% σε σχέση με τα επίπεδα του 2025. Παρά τον πόλεμο στην Μέση Ανατολή, η επιβατική κίνηση παρέμεινε σε επίπεδα υψηλότερα από εκείνα του 2025, σε όλη τη διάρκεια της περιόδου. Η εγχώρια και η διεθνής επιβατική κίνηση υπερέβησαν τα αντίστοιχα επίπεδα του 2025, κατά 5,1% και 4,2%, αντίστοιχα.

## ΚΕΡΔΟΦΟΡΙΑ

Το Προσαρμοσμένο EBITDA διαμορφώθηκε στο -7,6% από πέρυσι, λόγω της επίδρασης της τιμολογιακής πολιτικής που εφαρμόστηκε με στόχο την ευθυγράμμιση της κερδοφορίας με το ρυθμιστικό πλαίσιο, ενώ το περιθώριο Προσαρμοσμένου EBITDA ανήλθε σε 56,2%. Τέλος, τα καθαρά κέρδη υποχώρησαν 11,6%, αλλά σύμφωνα με τις προβλέψεις της διοίκησης, λόγω της μείωσης του Μεταφερόμενου Ποσού.

## DATA Α' εξάμηνο (σε €εκατ.)

## Έσοδα

2026: 299,6

2025: 308,2

μεταβολή: (2,8%)

## Προσαρμοσμένο EBITDA

2026: 168,5

2025: 182,3

μεταβολή: (7,6%)

## Κέρδη προ φόρων

2026: 106,6

2025: 120,2

μεταβολή: (11,3%)

## Καθαρά κέρδη

2026: 81,4

2025: 92,2

μεταβολή: (11,6%)



Γιώργος Καλιμισιάς, CEO, ΔΑΑ

## GUIDANCE

Η διοίκηση αναθεωρεί υψηλότερα την πρόβλεψή της για την επιβατική κίνηση το 2026, σε αύξηση της τάξης μεσαίου μονοψήφιου ποσοστού, έναντι προηγούμενης πρόβλεψης για αύξηση χαμηλού μονοψήφιου ποσοστού. Όσον αφορά τα έσοδα από τις Αεροπορικές Δραστηριότητες για το 2026, προβλέπει ότι η συνολική απόδοση ανά επιβάτη από τις Αεροπορικές Χρεώσεις και το Ταμείο Ανάπτυξης Αεροδρομίου θα παραμείνει σε γενικές γραμμές σταθερή, όπως σταθερά αναμένονται και τα έσοδα των Μη Αεροπορικών Δραστηριοτήτων ανά επιβάτη.

Τέλος, διατηρεί την πρόβλεψή της για καθαρά κέρδη περίπου €200 εκατ. το 2026,

## ΤΟ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΕΠΕΚΤΑΣΗΣ

Αναφορικά με το Πρόγραμμα Επέκτασης του Αεροδρομίου, το Διοικητικό Συμβούλιο αποφάσισε να προχωρήσει άμεσα σε αναδιμόρφωση της υλοποίησης του προγράμματος 40MAP, υιοθετώντας μια πιο ευέλικτη και τμηματική προσέγγιση, παρέχοντας παράλληλα τη δυνατότητα περαιτέρω ανάπτυξης της δυναμικότητας πέραν του προγράμματος 40MAP.

Με βάση τη νέα προσέγγιση, ο ΔΑΑ θα προχωρήσει άμεσα στις ακόλουθες ενέργειες:

- Διακοπή της υφιστάμενης διαδικασίας διαγωνισμού με Πρώιμη Συμμετοχή Εργολάβου (Early Contractor Involvement - ECI)
- Προκήρυξη ανοικτού διαγωνισμού για την κατασκευή της πρώτης φάσης του προγράμματος 40 MAP, η οποία περιλαμβάνει τη Νότια Πτέρυγα του Κυρίου

Αεροσταθμού, την επέκταση του Δορυφορικού Αεροσταθμού και εργασίες σε συναφείς χώρους, ώστε να διασφαλιστεί ότι η βραχυπρόθεσμη αύξηση της δυναμικότητας δεν θα καθυστερήσει

- Έναρξη ενδεδειγμένης αξιολόγησης εναλλακτικών διαμορφώσεων επέκτασης και στρατηγικών υλοποίησης, συμπεριλαμβανομένων επιλογών που παρέχουν πρόσθετη δυναμικότητα πέραν των 40 MAP
- Συνέχιση των εργασιών επέκτασης που βρίσκονται ήδη σε εξέλιξη σύμφωνα με το χρονοδιάγραμμα, συμπεριλαμβανομένων των εργασιών στο Βορειοδυτικό Χώρο Στάθμευσης Αεροσκαφών (North-West Apron), του Πολυώροφου Χώρου Στάθμευσης (MSP), του VIP Terminal και των συναφών εργασιών στους χώρους στάθμευσης αεροσκαφών
- Επιτάχυνση στοχευμένων επενδύσεων για την ενίσχυση της δυναμικότητας των εγκαταστάσεων εξυπηρέτησης επιβατών, συμπεριλαμβανομένης της δυναμικότητας ελέγχου διαβατηρίων και ελέγχου ασφαλείας.

Στο β' εξάμηνο του 2027 θα προκηρυχθεί νέος διαγωνισμός για την αρχική φάση της επέκτασης του Βόρειου Αεροσταθμού, με γνώμονα την κάλυψη των αναγκών δυναμικότητας σε μεσοπρόθεσμο ορίζοντα.

Οι συνολικές κεφαλαιουχικές δαπάνες για την επέκταση της δυναμικότητας έως το τέλος του 2030 αναμένεται ότι θα ανέλθουν σε €950 εκατ. (σε τιμές 2026).

Μάκης Αποστόλου  
[makis@notice.gr](mailto:makis@notice.gr)

## &gt; APPLE

ΜΕ IPHONE 18 PRO ΚΑΙ ΑΝΑΔΙΠΛΟΥΜΕΝΟ ΜΟΝΤΕΛΟ  
Η ΕΠΙΣΗΜΗ ΠΡΩΤΗ ΤΟΥ ΝΕΟΥ CEO - Ο ΡΟΛΟΣ ΤΗΣ ΑΙ

Τη νέα γενιά βασικών προϊόντων της παρουσίασε η Apple στο χθεσινό event, με το iPhone 18 Pro και 18 Pro Max, τα νέα AirPods 5, τα Apple Watch Series 12 και Ultra 4, αλλά και το πρώτο αναδιπλούμενο iPhone, το iPhone Duo, να βρίσκονται στο επίκεντρο των ανακοινώσεων.

Η εταιρεία έδωσε έμφαση στην ενσωμάτωση της AI στο οικοσύστημά της, με το Apple Intelligence να περνά σε περισσότερες λειτουργίες των συσκευών και τη Siri να αποκτά νέα AI χαρακτηριστικά. Η παρουσίαση σηματοδότησε, παράλληλα, την πρώτη μεγάλη παρουσίαση προϊόντων υπό τον νέο CEO της Apple, John Ternus.

**Η ΝΕΑ ΣΕΙΡΑ 18**

Στην κορυφή της νέας σειράς βρίσκονται τα iPhone 18 Pro και iPhone 18 Pro Max. Στο φωτογραφικό σύστημα, τα νέα μοντέλα διαθέτουν:

- 48MP κάμερα
- μεταβλητό διάφραγμα
- νέες δυνατότητες ελέγχου για φωτογραφίες και βίντεο

Παράλληλα, προστίθενται λειτουργίες όπως:

- focus tracking
- βελτιώσεις στα photographic styles
- εργαλεία επεξεργασίας που αξιοποιούν το Apple Intelligence

Τα iPhone 18 Pro ξεκινούν από \$1.199 και τα Pro Max από \$1.299 στις ΗΠΑ, ενώ οι προπαραγγελίες ξεκινούν στις 12 Σεπτεμβρίου και η διάθεση στις 18 Σεπτεμβρίου.

**ΤΟ ΠΡΩΤΟ ΑΝΑΔΙΠΛΟΥΜΕΝΟ**

Η σημαντικότερη νέα προσθήκη στην γκάμα είναι το iPhone Duo, το πρώτο foldable smartphone της Apple. Η συσκευή υιοθετεί σχεδιασμό που παραπέμπει σε μικρό tablet όταν ανοίγει, με οθόνη 7,6 ιντσών, ενώ μπορεί να χρησιμοποιηθεί και μερικώς διπλωμένη.

Το Duo χρησιμοποιεί επίσης τον επεξεργαστή A20 Pro και διαθέτει 48MP Fusion Camera, ενώ η Apple δίνει έμφαση στη λειτουργικότητα της εξωτερικής οθόνης. Μεταξύ άλλων, οι χρήστες θα μπορούν να βλέπουν στην εξωτερική οθόνη το κάδρο κατά τη λήψη φωτογραφίας, ώστε να συμμετέχουν



John  
Ternus,  
CEO, Apple



πιο εύκολα στη λήψη.

Η συσκευή υποστηρίζει τα Apple Pencil και Touch ID στο πλάι. Η τιμή εκκίνησης στις ΗΠΑ διαμορφώνεται στα \$1.999, με τις προ-παραγγελίες να ξεκινούν στις 16 Οκτωβρίου και τη διάθεση στις 23 Οκτωβρίου. Η είσοδος της Apple στην κατηγορία των foldables αποτελεί μία από τις σημαντικότερες αλλαγές στη στρατηγική της εταιρείας.

## Η ΝΕΑ SIRI AI

Το Apple Intelligence αποκτά κεντρικότερο ρόλο στη νέα γενιά iPhone, με την Apple να παρουσιάζει μία νέα εκδοχή της Siri, η οποία μπορεί να εκτελεί πιο σύνθετες εντολές, να δημιουργεί περιεχόμενο και να υποστηρίζει τον χρήστη σε καθημερινές εργασίες.

Η Siri δέχεται πλέον και γραπτές εντολές, ενώ η Apple αναβαθμίζει τις δυνατότητες αυτοματισμού και επεξεργασίας φωτογραφιών. Παράλληλα, η Apple επανέλαβε την έμφαση στην προστασία των προσωπικών δεδομένων, υποστηρίζοντας ότι η επεξεργασία των λειτουργιών AI έχει σχεδιαστεί ώστε να περιορίζει την πρόσβαση τρίτων στα δεδομένα των χρηστών.

## ΤΑ ΝΕΑ AIRPODS 5 ΚΑΙ ΤΟ NOISE CANCELLATION

Στα νέα προϊόντα περιλαμβάνονται και τα AirPods 5, με ανασχεδιασμένη ακουστική αρχιτεκτονική και αναβαθμισμένο Active Noise Cancellation.

Η Apple αναφέρει 50% μεγαλύτερη μείωση θορύβου σε σχέση με την προηγούμενη γενιά, ενώ προστίθενται Adaptive Audio και Transparency Mode. Τα ακουστικά ενσωματώνουν λειτουργίες Apple Intelligence, μεταξύ άλλων Live Translation, επιτρέποντας μετάφραση συνομιλιών σε πραγματικό χρόνο.

## APPLE WATCHES

Η Apple ανανέωσε και τη σειρά των apple watches με τα Apple Watch Series 12 και Apple Watch Ultra 4, δίνοντας μεγαλύτερο βάρος στην υγεία, την άσκηση και τις εφαρμογές AI.

Το Series 12 αποκτά νέο σύστημα αισθητήρων υγείας, ενώ η εταιρεία υποστηρίζει ότι διαθέτει την ακριβέστερη μέτρηση καρδιακών παλμών σε wearable της. Παράλληλα, το Apple Intelligence χρησιμοποιείται για εξατομικευμένες προτάσεις και καθοδήγη-



ση. Νέα λειτουργία Audio Intelligence μπορεί να αναγνωρίζει ήχους όπως κουδούνια, σειρήνες και κλάμα, ενώ προστίθεται δυνατότητα αναδρομής έως 15 δευτερολέπτων σε όσα έχουν ειπωθεί. Η Apple σημειώνει ότι ο ήχος δεν καταγράφεται ούτε αποδίδεται σε συγκεκριμένους ομιλητές. Οι τιμές ξεκινούν από \$399 για το Series 12 και \$799 για το Ultra 4, χωρίς αύξηση σε σχέση με τα αντίστοιχα περσινά επίπεδα, σύμφωνα με την παρουσίαση.

## Η ΑΙ ΓΙΝΕΤΑΙ ΚΡΙΚΟΣ ΤΟΥ ΟΙΚΟΣΥΣΤΗΜΑΤΟΣ

Με τις νέες συσκευές, η Apple επιχειρεί να ενισχύσει περαιτέρω τη σύνδεση μετα-

ξύ hardware και Τεχνητής Νοημοσύνης. Το iPhone λειτουργεί ως το κεντρικό σημείο του οικοσυστήματος, ενώ οι νέες δυνατότητες του Apple Intelligence επεκτείνονται στα ακουστικά και τα wearables. Η φετινή παρουσίαση δείχνει, παράλληλα, ότι η Apple επιδιώκει να τοποθετήσει την AI όχι ως ξεχωριστό χαρακτηριστικό, αλλά ως επίπεδο λειτουργικότητας που θα διατρέχει συνολικά τις συσκευές της, από τη Siri και την επεξεργασία εικόνας έως την υγεία, την επικοινωνία και την παραγωγικότητα.

Μάριος Δελατόλας  
[marios@notice.gr](mailto:marios@notice.gr)

## &gt; BANK OF AMERICA

## ΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΑΥΞΗΘΗΚΑΝ ΑΛΛΑ ΤΟ AI RALLY ΕΠΙΜΕΝΕΙ

Υψηλό παραμένει το επενδυτικό ενδιαφέρον για την Τεχνητή Νοημοσύνη, παρά την άνοδο των αποδόσεων των κρατικών ομολόγων και τις αυξανόμενες ανησυχίες για τα επιτόκια, σύμφωνα με ανάλυση της Bank of America. Η τράπεζα εκτιμά ότι θα απαιτηθεί σημαντική επιδείνωση του μακροοικονομικού περιβάλλοντος για να ανακοπεί η δυναμική των τεχνολογικών μετοχών. Όπως επισημαίνει, η ισχυρή κερδοφορία των εταιρειών τεχνολογίας και το FOMO των επενδυτών εξακολουθούν να στηρίζουν το AI trade.

Η BofA παραπέμπει στη δεκαετία του 1990, όταν η άνοδος των αποδόσεων των αμερικανικών ομολόγων και οι αυξήσεις επιτοκίων από τη Fed δεν εμπόδισαν το τεχνολογικό ράλι. Παράλληλα, οι αποτιμήσεις στον πυρήνα του AI trade έχουν υποχωρήσει σε σχετικούς όρους, καθώς τα κέρδη αυξάνονται ταχύτερα από τις τιμές των μετοχών.

## ΓΑΛΛΙΑ, ΚΙΝΑ &amp; ΙΑΠΩΝΙΑ

Ωστόσο, η τράπεζα εντοπίζει σειρά κινδύνων στις διεθνείς αγορές.

Στην Γαλλία, στο επίκεντρο βρίσκεται ο δημοσιονομικός και πολιτικός κίνδυνος ενόψει των συζητήσεων για τον προϋπολογισμό, ενώ τα spreads μεταξύ γαλλικών και γερμανικών ομολόγων παραμένουν σε υψηλά επίπεδα.

Στην Κίνα, η BofA βλέπει ευκαιρίες στην εφοδιαστική αλυσίδα των ανθρωποειδών ρομπότ, ως πιθανό επόμενο πεδίο ανάπτυξης της Τεχνητής Νοημοσύνης.

Στην Ιαπωνία, αντίθετα, μια απότομη άνοδος των αποδόσεων των κρατικών ομολόγων θα μπορούσε να ενισχύσει την αποστροφή προς το ρίσκο.

Παράλληλα, ο δείκτης χρηματοπιστωτικού stress της BofA κατέγραψε άνοδο, κυρίως λόγω των έντονων κινήσεων στην αγορά συναλλάγματος και ειδικότερα στο γεν.

Συνολικά, η BofA θεωρεί ότι οι κίνδυνοι για τις αγορές έχουν αυξηθεί, χωρίς ωστόσο να έχουν μέχρι στιγμής ανατρέψει τη δυναμική του AI trade.



## • Debrief •

## ΠΟΥ ΕΙΝΑΙ ΤΟ ΚΡΑΤΟΣ;

Μπορεί τη συγκεκριμένη φράση να τη χρησιμοποιούμε για να τρολάρουμε όσους με το παραμικρό ζητάνε παρέμβαση του κράτους-πατερούλη, ωστόσο υπάρχουν περιπτώσεις που μόνο η κρατική ισχύς μπορεί να βάλει τα πράγματα σε μια τάξη.

Μεγάλο μέρος της διεθνούς επικαιρότητας χθες αφορούσε τις [απόψεις δύο ερευνητών AI](#). Ο πρώτος ανακοίνωσε την παραίτησή του από την Anthropic, προειδοποιώντας ότι η συγκεκριμένη εταιρεία και η OpenAI "σπεύδουν κατευθείαν στην αυτοβελτιούμενη υπερνοημοσύνη ρισκάροντας τις ζωές μας".

Λίγες ώρες αργότερα, ένας άλλος ερευνητής της Anthropic συμφώνησε μαζί του, προσθέτοντας ότι υπάρχει πιθανότητα πάνω από 10% η Τεχνητή Νοημοσύνη να "σκοτώσει όλους τους ανθρώπους" μέσα στην επόμενη δεκαετία.

Από τη στιγμή που η AI άρχισε να γίνεται

περισσότερο commodity για όλους, παρά εξωτική τεχνολογία, έχουν ακουστεί και γραφτεί τα πάντα. Καλά και κακά. Κάπως, όμως, η πλάκα πρέπει να σταματήσει. Δεν γίνεται να βγαίνουν δύο ερευνητές του γένους των εξελίξεων, της Anthropic, να λένε "θα πεθάνουμε όλοι" και να είναι απλά... Πέμπτη. Ειλικρινά, δεν γίνεται. Είτε έχουν δίκιο, είτε έχουν άδικο.

Αν έχουν δίκιο, προφανώς πρέπει να μπει φρένο τώρα. Να κατέβουν οι διακόπτες και να μπουν ασφαλιστικές δικλίδες. Καλά τα δισεκατομμύρια στα χρηματιστήρια, αλλά καλύτερα να υπάρχει και κανένας άνθρωπος πάνω στη Γη. Γνώμη μου....

Αν έχουν άδικο κάποιος πρέπει να τους τραβήξει το αυτί και να εξηγήσει προς τα που περίπου πάει το πράγμα (ακριβώς δεν ξέρουμε). Από την πανδημία και μετά τα σεβάρια για το τέλος του κόσμου με κάθε πιθανό και απίθανο τρόπο έχουν πολλαπλασι-

αστεί και ενταθεί. Το τέλος δια χειρός AI μας έλειπε. Συν το ότι αν αυτοί οι ισχυρισμοί δεν στέκουν, δημιουργούν αδικαιολόγητο φόβο για μια ριζοσπαστική τεχνολογία.

Οι εταιρείες AI δεν φαίνεται να έχουν πάρει σοβαρά την κατάσταση. Απλά θέλουν όλο και μεγαλύτερες αποτιμήσεις. Εκεί έχουν εστιάσει. Για τ' άλλα έχει ο Θεός. Δεν πάει, όμως, έτσι. Εδώ δεν έχουμε να κάνουμε με αστεία βιντεάκια με αυτάκια από λαγουδάκια, τούμπες στις λάσπες κ.λπ. Τέτοιου είδους ισχυρισμοί λειτουργούν σωρευτικά και διαλυτικά για τις κοινωνίες και τη λογική.

Αφού, λοιπόν, οι εταιρείες δεν δείχνουν διατεθειμένες να αναλάβουν ξεκάθαρα τις ευθύνες τους, τα κράτη οφείλουν να παρέμβουν.

Γιάννης Παλιούρης  
[giannis@notice.gr](mailto:giannis@notice.gr)

## Business Maker

### ΟΛΠ: ΤΟ ΣΧΕΔΙΟ ΤΩΝ €75 ΕΚΑΤ. ΠΙΣΩ ΑΠΟ ΤΗΝ ΑΛΛΑΓΗ ΚΑΤΑΣΤΑΤΙΚΟΥ

Ένα φιλόδοξο σχέδιο για να αποκτήσει πιο ενεργό ρόλο στην αγορά των logistics κρύβεται πίσω από την πρόσφατη διεύρυνση του καταστατικού του ΟΛΠ. Οι Κινέζοι μέτοχοι του λιμανιού ετοιμάζονται να επενδύσουν €75 εκατ. για τη δημιουργία τριών μεγαλύτερων αποθηκών, ανοίγοντας μια νέα πηγή εσόδων για την εταιρεία. Σύμφωνα με καλά πληροφορημένες πηγές, η αλλαγή του καταστατικού ήταν απαραίτητη, προκειμένου ο ΟΛΠ να μπορεί να προχωρήσει στην ανάπτυξη και εκμετάλλευση των νέων εγκαταστάσεων.

Η διοίκηση θέλει να εμπλακεί πιο δυναμικά στο συγκεκριμένο κομμάτι, ενώ εξετάζει και άλλες ευκαιρίες, που ενδέχεται να παρουσιαστούν.

Το επενδυτικό πρόγραμμα έχει ήδη δρομολογηθεί και προβλέπεται να ολοκληρωθεί σταδιακά έως το 2030. Οι σημερινές αποθήκες είναι μικρές και παράγουν τζίρο μόλις €1,5 εκατ. Θα κατεδαφίζονται τμηματικά και στη θέση τους θα ανεγείρονται νέες, μεγαλύτερες και σύγχρονες εγκαταστάσεις, οι οποίες επίσης θα παραδίδονται σταδιακά. Το project αναπτύσσεται σε συνολική έκταση 80.000 τετραγωνικών μέτρων. Με την ολοκλήρωσή του, οι στεγασμένοι χώροι θα φθάσουν τα 60.000 τετραγωνικά μέτρα. Η επιδίωξη είναι οι νέες εγκαταστάσεις να συνδεθούν λειτουργικά με το υπόλοιπο λιμάνι και να αποτελέσουν μέρος μιας ελεύθερης ζώνης εμπορίου. Εκεί, εταιρείες θα μπορούν να πραγματοποιούν

συναρμολόγηση και επεξεργασία προϊόντων, να τα συσκευάζουν και στη συνέχεια να τα διοχετεύουν στις αγορές της Ευρώπης.

Κατά τις ίδιες πηγές, ακόμη και μέσα στον μήνα μπορεί να συσταθεί η θυγατρική εταιρεία, που θα αναλάβει να τρέξει την επένδυση. Οι προσδοκίες για τα έσοδα είναι υψηλές. Από το σημερινό €1,5 εκατ., ο ετήσιος τζίρος των αποθηκών εκτιμάται ότι μπορεί να ξεπεράσει τα €20 εκατ. και, υπό προϋποθέσεις, να κινηθεί ακόμη και πάνω από τα €30 εκατ. Η κίνηση δείχνει ότι ο ΟΛΠ δεν περιορίζεται πλέον στη διαχείριση φορτίων, αλλά επιδιώκει μεγαλύτερο μερίδιο από την προστιθέμενη αξία, που δημιουργείται μέσα στο λιμάνι του Πειραιά.

### ΣΤΕΡΕΥΕΙ Η ΑΓΟΡΑ ΑΠΟ ΝΕΑ ΓΡΑΦΕΙΑ (:)

Η κατασκευή νέων γραφείων πατάει φρένο διεθνώς, προετοιμάζοντας μια αισθητά πιο στενή αγορά τα επόμενα χρόνια. Το παγκόσμιο pipeline συνεχίζει να συρρικνώνεται, ενώ οι παραδόσεις οδεύουν προς τη χαμηλότερη επίδοση της τελευταίας δεκαετίας, σύμφωνα με τα στοιχεία της Cushman & Wakefield Research.

Η αλλαγή αποτυπώνεται καθαρά στην πορεία των νέων χώρων. Από περίπου 188 εκατ. τετραγωνικά πόδια το 2015, οι παγκόσμιες παραδόσεις κορυφώθηκαν κοντά στα 220 εκατ. το 2019. Ακολούθησε απότομη διόρθωση το 2020 και, παρά την πρόσκαιρη ανάκαμψη του 2021, η αγορά επέστρεψε σε πτωτική τροχιά. Το 2023 οι παραδόσεις υποχώρησαν κάτω από τα 170 εκατ. τετραγωνικά πόδια και το

2024 κινήθηκαν ακόμη χαμηλότερα. Για το 2025 διαμορφώνονται κοντά στα 140 εκατ., ενώ στο πρώτο εξάμηνο του 2026 περιορίζονται περίπου στα 57 εκατ. τετραγωνικά πόδια.

Η Αμερική καταγράφει τη μεγαλύτερη υποχώρηση. Από σχεδόν 80 εκατ. τετραγωνικά πόδια νέων γραφείων το 2015 και το 2016, πέφτει σε μονοψήφιο επίπεδο στο πρώτο μισό του 2026. Αντίθετα, η περιοχή Ασίας και Ειρηνικού διατηρεί το μεγαλύτερο μέρος των παραδόσεων, με την EMEA να ακολουθεί.

Ακόμη πιο αποκαλυπτική είναι η εικόνα των γραφείων υπό κατασκευή ως ποσοστό του διαθέσιμου αποθέματος. Στην Αμερική, ο σχετικός δείκτης έχει κατακυλήσει στο 0,5%, από επίπεδα κοντά στο 3% πριν από μία δεκαετία.

Στην EMEA υποχώρησε στο 2,9%, έχοντας ξεπεράσει το 5% γύρω στο 2019 και το 2020. Η Ασία και ο Ειρηνικός παραμένουν υψηλότερα, στο 15,6%, αλλά βρίσκονται πολύ μακριά από τις κορυφές περίπου 30% που είχαν καταγραφεί την προηγούμενη δεκαετία. Για ιδιοκτήτες και επενδυτές, το μήνυμα είναι διπλό. Η μικρότερη νέα προσφορά περιορίζει τον ανταγωνισμό για τα ποιοτικά ακίνητα, αλλά ταυτόχρονα φανερώνει πόσο επιφυλακτικοί έχουν γίνει οι developers απέναντι στα νέα έργα γραφείων. Το βάρος μεταφέρεται πλέον στην αξιοποίηση του υφιστάμενου αποθέματος, στις ανακαινίσεις και στα κτίρια υψηλών προδιαγραφών, που μπορούν να προσελκύσουν ισχυρούς μισθωτές διεθνών αγορών.

## Business Insight

# ΑΕΓΕΑΝ: Η ΑΠΟΓΕΙΩΣΗ ΤΟΥ ΙΟΥΛΙΟΥ, Η ΠΡΟΣΩΡΙΝΗ ΠΡΟΣΓΕΙΩΣΗ ΑΠΟ ΤΗΝ EUROBANK ΚΑΙ Η ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ ΤΟΥ 2027

Μήνας καταγραφής ιστορικού **ρεκόρ επιβατικής κίνησης ο Ιούλιος για την Aegean**. Για πρώτη φορά ο αριθμός των επιβατών **υπερβαίνει το όριο των 2 εκατομμυρίων**, καταδεικνύοντας την κυρίαρχη θέση στην εγχώρια αγορά και την σταθερά ανοδική στην διεθνή. Την ίδια ώρα οι αναλυτές της Eurobank Equities σημειώνουν πως το 2026 αναδεικνύεται σε χρονιά πίεσης για την εταιρεία λόγω του αυξημένου ενεργειακού κόστους. Είναι όμως οι ίδιοι που κάνουν λόγο για προσωρινή κατάσταση, εκτιμώντας πως η εικόνα θα αλλάξει το 2027. Ενδιαφέρουσα... αμφισημία, μεταξύ στοιχείων ιστορικά υψηλών και υποβάθμισης προβλέψεων για την τελική γραμμή του ισολογισμού για φέτος. Γι' αυτό και θεωρώ χρήσιμη την παράθεση τριών-τεσσάρων παραμέτρων που θα κρίνουν κατά πόσον η μετοχή είναι υπέρ ή υπό-τιμημένη, ως μία (δυσνητική) επενδυτική προσέγγιση στην περίπτωση που επιβεβαιωθούν οι αναλυτές της Eurobank για την επόμενη χρονιά.

**Το ενεργειακό κόστος** για μία αεροπορική, αφορά σχεδόν αποκλειστικά το ειδικού τύπου καύσιμο (jet fuel) που **ιστορικά αντιπροσωπεύει το 25% έως 35% των συνολικών λειτουργικών εξόδων**. Γεγονός που το καθιστά Νο1 ή Νο2 μεγαλύτερο έξοδο, ανταγωνιζόμενο μόνο το κόστος εργασίας.

**Σε περίοδο γεωπολιτικών αναταράξεων (...καλή ώρα) το ποσοστό μπορεί να αγγίξει ακόμη και το 35%. Αντίστοιχα να μειωθεί έως και το 20% σε περιόδους χαμηλών τιμών.** Παράλληλα υφίσταται το μοντέλο της εταιρείας, δηλαδή low cost και legacy carriers. Στην πρώτη κατηγορία είναι εταιρείες όπως η Ryanair, η Wizz Air στην δεύτερη η Lufthansa, η Aegean. Η

μεταξύ τους διαφορά είναι σημαντική, καθώς τα κόστη αντιστοιχούν σε 35%-40% έναντι 22%-28% (σε κανονικές συνθήκες). Επίσης οι διοικήσεις των περισσότερων ευρωπαϊκών αεροπορικών προ-αγοράζουν καύσιμα σε σταθερές τιμές (μέσω συμβολαίων αντιστάθμισης), που πρακτικά σημαίνει ότι το κόστος hedγάρεται ανάλογα. Προφανώς **το κόστος καυσίμου δεν επηρεάζει μόνο την Aegean, αλλά συνολικά τον κλάδο**. Αυτό σημαίνει πως η ελληνική εταιρεία υφίσταται πίεση αλλά είναι σε πιο πλεονεκτική θέση έναντι της πλειονότητας των κύριων ευρωπαϊκών αγορών. Ο λόγος; **Η διοίκηση όπως έχει εξηγήσει ο Δημήτρης Γερογιάννης, έχει προαγοράσει jet fuel, από την αρχή του 2026, σε βαθμό κάλυψης/αντιστάθμισης 60% από τα υψηλότερα μεταξύ των legacy carriers.** Όπως διαπιστώνουν οι αναλυτές της Eurobank Equities η αναζωπύρωση των εντάσεων στην Μέση Ανατολή δοκιμάζει πλέον την ανθεκτικότητα μέσω υψηλότερων τιμών καυσίμων και περιφερειακών διαταραχών, αν και η ζήτηση για αεροπορικά ταξίδια παραμένει μέχρι στιγμής ισχυρή. Αυτό για μία διοίκηση, που όπως συμπληρώνουν, διαθέτει αποδεδειγμένη ικανότητα να διαχειρίζεται κρίσεις. Δεδομένο που ενισχύει περαιτέρω την εμπιστοσύνη τους στην επιχειρησιακή και χρηματοοικονομική ανθεκτικότητα του ομίλου. Γι' αυτό και συμπεραίνουν ότι **το 2026 σηματοδοτεί ένα κατώτατο σημείο που οφείλεται στο κόστος και όχι στη ζήτηση**, συνακόλουθα μειώνουν την εκτίμηση για EBITDA κατά 15%, όταν για μία εταιρεία του δείκτη EuroStoxx Total Market Airlines η πρόβλεψη

είναι σχεδόν διπλάσια. **Οι αναλυτές προβλέπουν αύξηση εσόδων 2% στα €1,86 δισ. του 2025, με υποχώρηση των EBITDA κατά 10% από τα €421,5 εκατ. του 2025.** Επί της ουσίας, κύκλος εργασιών στα €1,89 δισ. με EBITDA στα €378 εκατ. για το 2026, μεγέθη ικανοποιητικά-συγκριτικά πάντα- για χρονιά αναταράξεων όπως η φετινή. Η Eurobank Equities **χαμηλώνει οριακά την τιμή-στόχο για τη μετοχή στα €15,9 από τα €16, διατηρώντας την σύσταση για αγορά/buy.** Η νέα τιμή σε σύγκριση με την τρέχουσα (των €11,81, χθες Τετάρτη) δίνει σημαντικό premium, δυσνητικά περιθώριο ανόδου. Στο €1,068 δισ. η χρηματιστηριακή αξία του ομίλου, που στην περίπτωση επιβεβαίωσης των προβλέψεων των αναλυτών θα φτάσει στα €1,4-€1,45 δισ. Ελκυστικό προσδοκώμενο συνολικό όφελος για εταιρεία ενός κλάδου που ιστορικά τιμολογείται πάντα με discount. Ακόμη και σε αυτό, όπως έχουμε αναφερθεί αρκετές φορές η μετοχή της Aegean έχει discount πολύ μικρότερο τόσο έναντι του EuroStoxx Total Market Airlines, όσο ξεχωριστά κάθε μίας εταιρείας που συμμετέχει στον δείκτη. Σε όρους καθαρής αξίας, η μετοχή της κυρίαρχης ελληνικής αεροπορικής είναι σε διαπραγμάτευση στα €11,81 έναντι εύλογης/δίκαιης τιμής/αξίας €22,48. **Με έσοδα €1,92 δισ. και καθαρά κέρδη €132,7 εκατ., η εταιρεία εμφανίζει απόδοση ιδίων κεφαλαίων 23,7%, ποσοστό εντυπωσιακό ακόμη και για μη αεροπορική. Επιπρόσθετα, το 2027 θα είναι χρονιά που θα λειτουργήσουν περισσότερα νέα και μεγαλύτερα A321neo, που θα αρθούν οι περιορισμοί συντήρησης (των κινητήρων GTF) η δε μερισματική απόδοση στο 5%-6% θα είναι από τις υψηλότερες για μετοχή large cap.**

## &gt; JPMORGAN CHASE

ΕΠΕΚΤΕΙΝΕΙ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ  
ΤΟ GLOBAL CORPORATE  
BANKING - ΕΠΙΚΕΦΑΛΗΣ Ο  
ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΜΑΚΡΥΔΑΚΗΣ

Η JPMorgan Chase επεκτείνεται στην Ελλάδα τη δραστηριότητά της στον τομέα του global corporate banking, διευρύνοντας τις υπηρεσίες που παρέχει στη χώρα, σύμφωνα με εσωτερικό σημείωμα της τράπεζας που επικαλείται το Bloomberg.

Επικεφαλής της επέκτασης θα είναι ο Κωνσταντίνος Μακρυδάκης, ο οποίος αναλαμβάνει Head of Global Corporate Banking Greece και θα έχει την ευθύνη για την κάλυψη μεγάλων και μεσαίας κεφαλαιοποίησης επιχειρήσεων στην ελληνική αγορά, σύμφωνα με το σημείωμα.

Η JPMorgan διαθέτει ήδη παρουσία στην Ελλάδα στον τομέα της επενδυτικής τραπεζικής. Ο

Στέλιος Παπαδόπουλος θα παραμείνει Senior Country Officer για την Ελλάδα, την Κύπρο και την Μάλτα.

## ΓΙΑΤΙ Η ΕΛΛΑΔΑ

Η κίνηση έρχεται καθώς η Ελλάδα έχει σημειώσει σημαντική οικονομική ανάκαμψη τα τελευταία χρόνια, αφήνοντας πίσω της τα βαθύτερα σημεία της δεκαετούς κρίσης χρέους.

Η ελληνική οικονομία αναπτύσσεται πλέον ταχύτερα από πολλές άλλες ευρωπαϊκές οικονομίες, ενώ η ανεργία έχει υποχωρήσει στα χαμηλότερα επίπεδα από το 2008. Παράλληλα, μειώνει με ταχύ ρυθμό το δημόσιο χρέος της. Από το 2023, η Ελλάδα έχει ανακτήσει την επενδυτική βαθμίδα από όλους τους μεγάλους οίκους αξιολόγησης, ενώ νωρίτερα φέτος οι ελληνικές μετοχές αναβαθμίστηκαν σε καθεστώς ανεπτυγμένης αγοράς από την MSCI Inc., για πρώτη φορά από το 2013.



## BnSECRET

• 1/ ΤΙ ΓΥΡΕΥΕΙ Ο ΦΩΚΙΩΝ ΚΑΡΑΒΙΑΣ  
ΣΤΙΣ ΗΠΑ

Βαλίτσες για το συνέδριο της Barclays στις ΗΠΑ την επόμενη βδομάδα ετοιμάζει η διοικητική ομάδα της Eurobank. Σύμφωνα με πληροφορίες αναμένεται να αναλυθούν οι προοπτικές της τράπεζας, τα μερίσματα, η κερδοφορία και η πιστωτική επέκταση. Στο μικροσκόπιο των επενδυτών βρίσκονται και οι εξαγορές και η πορεία στις αγορές που δραστηριοποιείται ήδη. Βεβαίως δεν θα μπορούσε να λείπουν από τις ερωτήσεις των επενδυτών οι ερχόμενες εκλογές και η πιθανότητα πολιτικής αστάθειας που φοβίζει τις αγορές...

• 2/ ΤΡΕΧΕΙ Η EUROHOLDINGS ΜΕ ΤΗ  
ΣΤΗΡΙΞΗ ΤΗΣ ΟΙΚΟΓΕΝΕΙΑΣ ΛΑΤΣΗ

Η ναυτιλιακή Euroholdings, στην οποία βασικός μέτοχος είναι η οικογένεια Λάτση και Διευθύνων Σύμβουλος ο Αριστείδης Πίττας, εξασφάλισε νέες επικερδείς συμφωνίες ναύλωσης για δύο παλαιότερα πλοία μεταφοράς εμπορευματοκιβωτίων. Η εισηγμένη στον Nasdaq εταιρεία ανανέωσε τα συμβόλαια των πλοίων, Joanna και Aegean Express, με σημαντικά αναβαθμισμένα ημερήσια ναύλα, τα οποία ανέρχονται πλέον σε \$24.000 και \$20.500 αντίστοιχα. Οι εν λόγω ναυλώσεις εκτιμάται ότι θα αποφέρουν EBITDA \$24 εκατ. κατά την ελάχιστη χρονική διάρκειά τους, ενισχύοντας αποφασιστικά τη ρευστότητα της επιχείρησης. Βασική επιδίωξη, με τη στήριξη και τη ναυτιλιακή τεχνογνωσία της οικογένειας Λάτση, αποτελεί η περαιτέρω επέκταση στα δεξαμενόπλοια μεταφοράς προϊόντων πετρελαίου (product tankers), έχοντας ήδη εντάξει δύο δεξαμενόπλοια τύπου MR στον στόλο.

## Editorial

Η ΦΙΛΕΛΕΥΘΕΡΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ ΤΗΣ ΣΟΥΗΔΙΑΣ ΚΑΙ ΟΙ ΕΥΡΩΠΑΙΟΙ ΠΟΥ ΚΑΝΟΥΝ  
ΤΟΝ... ΣΟΥΗΔΟ

Με αφορμή το χθεσινό Editorial, σχετικά με την Δανία και την Ελλάδα, έλαβα ένα πολύ ενδιαφέρον τηλεφώνημα από τον Αλέξανδρο, με τον οποίο συζητήσαμε τι συμβαίνει σε όλη την Ευρώπη. Και συμφωνήσαμε ότι η φιλελεύθερη δημοκρατία βρίσκεται σε παράλυση, η ανάπτυξη έχει σταματήσει, τα χρέη ανεβαίνουν, και οι κυβερνήσεις δεν μπορούν να αποφασίσουν να αλλάξουν

πορεία.

Η Γαλλία δεν έχει ισοσκελίσει τον προϋπολογισμό της εδώ και πολλά, πολλά χρόνια και διαθέτει σχεδόν το 1/4 όλων των δημόσιων δαπανών της στις συντάξεις.

Ο νέος Πρωθυπουργός της Βρετανίας κληρονόμησε το δύσκολο καθήκον να αυξήσει ενδεχομένως περαιτέρω τη φορολογία, ώστε να καλύψει το

διογκούμενο κόστος της υγείας και της κοινωνικής πρόνοιας.

Αυτή η παράλυση αφήνει μεγάλο μέρος της ηπείρου με ελάχιστο περιθώριο να αντιμετωπίσει τις σημερινές προκλήσεις — από την τεχνολογική καινοτομία μέχρι τον επανεξοπλισμό απέναντι στην Ρωσία. Και ο Αλέξανδρος, ο οποίος παρακολουθεί στενά τα ευρωπαϊκά δρώμενα, μου μίλησε για την περίπτωση

της Σουηδίας. Ακολουθώντας, οι σκέψεις μου και οι σημειώσεις μου με βάση το τηλεφώνημα και τις ταπεινές μου γνώσεις για τη σκανδιναβική χώρα:

Παρότι εξακολουθεί να θεωρείται με νοσταλγία από προοδευτικούς σε όλο τον κόσμο ως το πρότυπο παιδί του δημοκρατικού σοσιαλισμού, η Σουηδία έχει στην πραγματικότητα κάνει μια αξιοσημείωτη στροφή προς μια επιχειρηματική, ελεύθερη οικονομία της αγοράς.

Το πραγματικό της πλεονέκτημα, όμως, είναι μια πολιτισμική προθυμία να συνεχίζει να αλλάζει όποτε το παλιό μοντέλο παύει να λειτουργεί.

Από τις αρχές του 20ού αιώνα, η Σουηδία υπήρξε πρωτοπόρος του γενναιόδωρου κράτους πρόνοιας. Το κοινωνικό συμβόλαιο ήταν απλό: Όλοι δουλεύουν, όλοι πληρώνουν εισφορές, και, σε αντάλλαγμα, όλοι φροντίζονται. Από τη γέννα μέχρι τον τάφο — μερικές φορές, μάλιστα, σε παράλογο βαθμό.

Αυτή η εποχή, όμως, ανήκει πια στο παρελθόν. Μετά την απορρύθμιση της αγοράς, στα τέλη της δεκαετίας του 1980, η Σουηδία βίωσε τη χειρότερη οικονομική κρίση της μετά τη Μεγάλη Ύφεση: Οι τράπεζες χρειάστηκαν διάσωση, ενώ η ανεργία και το χρέος εκτοξεύτηκαν. Μέσα από αυτά τα ερείπια, η Σουηδία χάραξε νέα πορεία υπό τον Carl Bildt, ο οποίος ανέλαβε την εξουσία το 1991 ως ο πρώτος συντηρητικός πρωθυπουργός της χώρας εδώ και έξι δεκαετίες. Η κυβέρνηση του περιέκοψε τις δημόσιες δαπάνες, ιδιωτικοποίησε κρατικά μονοπώλια και προχώρησε σε αυτό που έγινε γνωστό ως η φορολογική μεταρρύθμιση του αιώνα.

Πάνω από τρεις δεκαετίες μετά, οι μεταρρυθμίσεις αυτές έχουν αλλάξει τη χώρα: Ο ανώτατος συντελεστής φόρου εισοδήματος έπεσε από σχεδόν 90% τη δεκαετία του 1980 σε περίπου 50% σήμερα, ενώ, όπως αναφέρει η Wall

Street Journal, οι δημόσιες κοινωνικές δαπάνες — συμπεριλαμβανομένων της παιδείας, της υγείας και των συντάξεων — έχουν υποχωρήσει σε περίπου 24% της οικονομίας, ποσοστό κοντά στο αμερικανικό επίπεδο και περίπου τέσσερις εκατοστιαίες μονάδες χαμηλότερο από την Γαλλία ή την Ιταλία. Το δημόσιο χρέος της Σουηδίας αντιστοιχεί σε μόλις 36% του ΑΕΠ, πολύ χαμηλότερο από των ΗΠΑ, όπου πλέον ξεπερνά το 120%. Το ασφαλιστικό της σύστημα επενδύει τις αποταμιεύσεις των εργαζομένων στις αγορές, μετατρέποντας κάθε μελλοντικό συνταξιούχο σε επενδυτή.

Παρά τον μικρό πληθυσμό της, κάτω από 11 εκατομμύρια κατοίκους, η Σουηδία έχει παράξει έναν εντυπωσιακό αριθμό τεχνολογικών unicorns, όπως το Spotify, το Skype και η Klarna. Στην ουσία, οι Σουηδοί έβαλαν μια καπιταλιστική επανάσταση μέσα σε μια πρώην έντονα σοσιαλιστικού προσανατολισμού κοινωνία.

Το νέο αυτό μοντέλο, όμως, έχει δημιουργήσει και δικά του προβλήματα: Η ανισότητα πλούτου έχει διευρυνθεί, και αφότου η Σουηδία ιδιωτικοποίησε εν μέρει το εκπαιδευτικό της σύστημα, έχει ξεσπάσει έντονη διαμάχη γύρω από τα λεγόμενα ελεύθερα σχολεία — δημόσια χρηματοδοτούμενα, αλλά ιδιωτικά διοικούμενα σχολεία, τα οποία, όπως καταγγέλλεται, προσλαμβάνουν λιγότερο καταρτισμένους εκπαιδευτικούς προκειμένου να αυξήσουν το κέρδος τους.

Η προθυμία της Σουηδίας να μεταμορφωθεί δεν περιορίζεται μόνο στην οικονομία. Το 2015, στο αποκορύφωμα της προσφυγικής κρίσης, πάνω από 116.000 αιτούντες άσυλο έφτασαν στη χώρα εκείνη τη χρονιά — αναλογικά περισσότεροι απ' ό,τι οπουδήποτε αλλού στην Ευρώπη. Για δεκαετίες, η Σουηδία ήταν γνωστή ως ηθική υπερδύναμη για την έμφαση, που

έδινε στα ανθρώπινα δικαιώματα. Όμως, όταν οι αφίξεις ξεπέρασαν τις αντοχές της χώρας, στράφηκε προς ένα από τα πιο περιοριστικά μεταναστευτικά συστήματα της ηπείρου. Το κλίμα αυτό σκλήρυνε ακόμη περισσότερο με την άνοδο ενός νέου ακροδεξιού λαϊκιστικού κόμματος, των Σουηδών Δημοκρατών, και με την έξαρση της εγκληματικότητας συμμοριών σε ορισμένες υποβαθμισμένες, κατοικημένες κυρίως από μετανάστες, γειτονίες. Η βία αυτή έδωσε στην Σουηδία, το 2022, το υψηλότερο ποσοστό θανάτων από πυροβολισμούς στην ΕΕ., αν και έκτοτε τα νούμερα έχουν μειωθεί. Οι Σουηδοί θα πάνε στις κάλπες την Κυριακή. Όμως, όποιο κι αν είναι το αποτέλεσμα, αυτές οι ευρύτερες μεταστροφές φαίνεται πως θα παραμείνουν: Το νέο μοντέλο ενός πιο λιτού Κράτους και πιο αυστηρών συνόρων απολαμβάνει πλέον ευρεία στήριξη, τόσο από τη δεξιά, όσο και από την αριστερά.

Τελικά, η σουηδική εμπειρία δείχνει μια ακούραστη ικανότητα να επιτυγχάνεται συναίνεση σε καιρούς κρίσης και, στη συνέχεια, να προσαρμόζεται η χώρα ανάλογα. Όπως παρατηρεί ο Σουηδός ιστορικός, Lars Trägårdh: "Οι Σουηδοί δεν είμαστε σπουδαίοι πολιτικοί φιλόσοφοι. Είμαστε πολύ καλύτεροι ως μηχανικοί, ακόμη και ως "κοινωνικοί μηχανικοί". Όταν συναντάμε ένα πρόβλημα, το ερώτημα δεν είναι "τι είναι σωστό" αλλά "τι λειτουργεί". Πράγματι, οι φιλελεύθερες δημοκρατίες, που επιβιώνουν, είναι εκείνες, οι οποίες έχουν την ωριμότητα να κοιτούν κατάματα τα συστήματα, που αποτυγχάνουν, χωρίς να λειτουργούν αμυντικά, και στη συνέχεια να τα μεταρρυθμίζουν ριζικά, ώστε να αντέξουν στο μέλλον.

Απλά πράγματα.

Νεκτάριος Β. Νώτης  
[nectarios@notice.gr](mailto:nectarios@notice.gr)