



> ΟΜΟΛΟΓΑ

Ψήφος εμπιστοσύνης των επενδυτών στην Eurobank - Τί γράφει έως σήμερα το... ταμείο των τραπεζών για το 2026



> BALLY'S INTRALOT

Οι νέες συμβάσεις, η συμβολή του deal με την Evoke και οι επιδόσεις της βρετανικής αγοράς



> EPSILONNET

Τα νέα projects & οι καινούριες εγκαταστάσεις σε Αθήνα και Θεσσαλονίκη



> ΓΑΛΛΙΑ

Στο στόχαστρο η φθηνή μόδα με πρόστιμα στη fast fashion

Editorial

Το αμερικανικό ασανσέρ
και η ευρωπαϊκή σκάλα υπηρεσίας

Debrief

Να πληρώσεις ή να μην πληρώσεις πρόωρα;

Business Maker

- Το πρώτο πολυμετοχικό σχήμα για διαχείριση luxury ακινήτων Airbnb
- Η επιστροφή του Άλεξ Πατέλη

Business Insight

Η δημιουργική ασάφεια Warsh, οι κρησάρες Σεπτεμβρίου και η - σχετικά - πιο χαλαρή Αθήνα

BnSecret

- Άνοιγμα στα πλοία μεταφοράς εμπορευματοκιβωτίων από Δημήτρη και Γιάννη Προκοπίου
- Masdar: Έρχεται (;) νέο deal στην ελληνική αγορά

> EPSILONNET

ΤΑ ΝΕΑ PROJECTS & ΟΙ ΚΑΙΝΟΥΡΙΕΣ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΣΕ ΑΘΗΝΑ ΚΑΙ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗ

Σε ανοδική τροχιά εκτιμά ότι θα κινηθούν και φέτος οι πωλήσεις και τα κέρδη της EpsilonNet, με βάση την εικόνα του α' εξαμήνου του 2026, η διοίκηση του Ομίλου.

Βασικοί άξονες της στρατηγικής για την περαιτέρω ανάπτυξη αποτελούν:

- οι επενδύσεις που προωθούν οι επιχειρήσεις και οργανισμοί του Δημόσιου Τομέα στον τομέα του ψηφιακού μετασχηματισμού
- η ηγετική θέση του ομίλου στην αγορά του επιχειρηματικού λογισμικού
- στοχευμένες εξαγορές

ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ

Μεταξύ άλλων, ο όμιλος αναπτύσσει συγκεκριμένες δράσεις που εστιάζουν στους εξής άξονες:

- την επέκταση της Ηλεκτρονικής Τιμολόγησης σε όλες τις ελληνικές επιχειρήσεις μετά την υποχρεωτική εφαρμογή τους στις συναλλαγές B2B και B2G
- την υποχρεωτική διασύνδεση POS με τα συστήματα τιμολόγησης και την αξιοποίηση των λύσεων του ομίλου (Soft POS, ψηφιακά ταμειακά συστήματα, υπηρεσίες Παρόχου)
- την περαιτέρω προώθηση του συστήματος της Ψηφιακής Κάρτας Εργασίας και της υποχρεωτικής διασύνδεσης με το πληροφοριακό σύστημα ERGANI II
- την προώθηση λύσεων για την υποχρεωτική παρακολούθηση των συναλλαγών διακίνησης (ψηφιακό δελτίο αποστολής) από όλες τις επιχειρήσεις
- την εξέλιξη του χαρτοφυλακίου προϊόντων και υπηρεσιών σε συνεργασία με την Εθνική Τράπεζα (όπως το Epsilon Pay) στους τομείς του Business Software, του eCommerce και του Fintech
- την ενίσχυση του ολοκληρωμένου οικοσυστήματος προστιθέμενης αξίας και την παροχή "all in one solution" για τους τελικούς πελάτες
- την ενίσχυση των λύσεων σε κάθετες αγορές (Hospitality, Pharmacy, Retail & Fuel)
- την στρατηγική της συνεχούς αύξησης του "τελικού εσόδου ανά πελάτη" με την παροχή νέων λύσεων & υπηρεσιών
- την σταδιακή ανάπτυξη των εργασιών στο εξωτερικό μέσω θυγατρικών εταιρειών (Κύπρος & Ρουμανία) και μέσω διαδικτυακών πωλήσεων (Epsilon Hospitality)



Ιωάννης
Μίχος, Πρόεδρος & CEO,
EpsilonNet

ΝΕΕΣ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Σύμφωνα με το management, κομβικό σημείο στη στρατηγική του ομίλου αποτελεί η συνεχής αναβάθμιση, εκπαίδευση & εξέλιξη του προσωπικού καθώς και η ενίσχυση της παραγωγικότητας.

Σημαντικό βήμα σε αυτήν την κατεύθυνση αποτελεί και η ολοκλήρωση της μεταφοράς των δραστηριοτήτων στις νέες ιδιόκτητες εγκαταστάσεις σε Αθήνα και Θεσσαλονίκη. Τον περασμένο Ιούνιο πραγματοποιήθηκαν τα επίσημα εγκαίνια του νέου κτιριακού συγκροτήματος του ομίλου, συνολικής επιφάνειας 7.300 τ.μ. στην Πυλαία Θεσσαλονίκης ενώ τον τρέχοντα μήνα αναμένεται να ολοκληρωθεί σταδιακά η μετακίνηση του προσωπικού των Αθηνών στο νέο κτιριακό συγκρότημα γραφείων στην Μεταμόρφωση Αττικής και σε αυτόνομο κτίριο στην Λεωφόρο Συγγρού.

ΟΙ ΦΕΤΙΝΕΣ ΚΙΝΗΣΕΙΣ

Αναφορικά με τις φετινές κινήσεις σημειώνεται ότι:

- η Digital4U, μέλος του ομίλου EpsilonNet, παρουσίασε τον AI Medical Assistant, μία νέα, εξειδικευμένη λύση που έχει ως στόχο να αναβαθμίσει ουσιαστικά τη λειτουργία των websites ιατρικών, κλινικών, διαγνωστικών κέντρων & μονάδων υγείας, μετατρέποντάς τα από στατικά σημεία πληροφόρησης σε ενεργά κανάλια δομημένης πληροφόρησης, καθοδήγησης και επικοινωνίας
- η εταιρεία Μπάρκας, που δραστηριοποιείται στην εμπορία και διάθεση ειδών συσκευασίας, DIY γάμου και βάπτισης, εποχικών ειδών, διακόσμησης και ειδών εστίασης-party ολοκλήρωσε την υλοποίηση ενός σύγχρονου συστήματος Warehouse Management System (WMS) μέσω των Epsilon SingularLogic και SystemSoft, με στόχο τον πλήρη ψηφιακό μετασχηματισμό

των διαδικασιών αποθήκευσης

- η Trade Estates επέλεξε την Epsilon Dynamics, μέλος του ομίλου EpsilonNet και Microsoft Partner, καθώς και τη λύση Microsoft Dynamics 365 Business Central Cloud – InnovEra, με στόχο την αναβάθμιση των επιχειρησιακών της διαδικασιών και την αποτελεσματική υποστήριξη της ανάπτυξής της
- η EpsilonNet και η Samsung Electronics Hellas ανακοίνωσαν την έναρξη της συνεργασίας τους για την ενσωμάτωση της υπηρεσίας Epsilon Smart Ergani στο Samsung Wallet
- ο όμιλος ολοκλήρωσε το έργο μετάβασης των συστημάτων Μισθοδοσίας, Ωρομέτρησης και Ψηφιακής Κάρτας Εργασίας για τον HQF Hellenic Quality Foods. Ειδικότερα, ο όμιλος HQF προχώρησε στον εκσυγχρονισμό των διαδικασιών Διαχείρισης Ανθρώπινου Δυναμικού, επιλέγοντας τις λύσεις ScanHRMS / Epsilon HR Suite του Ομίλου EpsilonNet για την κάλυψη των αναγκών Μισθοδοσίας, Ωρομέτρησης και Ψηφιακής Κάρτας Εργασίας

Η ΕΙΚΟΝΑ ΤΟ 2025

Πέρυσι ο κύκλος εργασιών αυξήθηκε κατά 15,83%, το EBITDA κατά 33% με βελτίωση του περιθωρίου στο 31,52% έναντι 27,47% το 2024, ενώ η καθαρή κερδοφορία σημείωσε άνοδο 42%. Περαιτέρω, ο όμιλος συνεχίζει να διαθέτει σημαντική ρευστότητα, έχοντας συνολικά ταμειακά διαθέσιμα στη λήξη της χρήσης €31,24 εκατ. (αύξηση κατά €9,2 εκατ. έναντι του 2024), ενώ συνεχίζει να έχει αρνητικό καθαρό δανεισμό ύψους €13,54 εκατ. Επιπλέον, κατά το 2025 ενισχύθηκαν κατά 26,31% τα ίδια κεφάλαια τα οποία ανήλθαν σε €96 εκατ. περίπου.

DATA (σε €χιλ.)

Κύκλος εργασιών	Καθαρά κέρδη
2025: 135.317	2025: 29.302
2024: 116.819	2024: 20.660
EBITDA	
2025: 42.646	
2024: 32.091	

Μάκης Αποστόλου
makis@notice.gr

ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗ 5-13 Σεπτεμβρίου 2026

Οι πρωταγωνιστές
της επιχειρηματικής,
οικονομικής και πολιτικής
ζωής και τα μείζονα θέματα
που θα συζητηθούν

ΕΝΘΕΤΑ ΣΤΑ NEWSLETTERS



Με την υπογραφή
του δημοσιογραφικού επιτελείου της



ΜΕΤΑΔΙΔΕΙ



Μάκης
Αποστόλου

POWERED BY



ΠΑΠΑΣΤΡΑΤΟΣ
ΕΤΑΙΡΙΑ THE PHILIP MORRIS INTERNATIONAL

#prostokalytero



> ΓΑΛΛΙΑ

ΣΤΟ ΣΤΟΧΑΣΤΡΟ Η ΦΘΗΝΗ ΜΟΔΑ ΜΕ ΠΡΟΣΤΙΜΑ ΣΤΗ FAST FASHION

Η Γαλλία άρχισε να επιβάλλει πρόστιμα στις πιο ακραίες μορφές της fast fashion, σε μια προσπάθεια να περιορίσει την απότομη αύξηση των πωλήσεων φθηνών ρούχων μέσω ηλεκτρονικών πλατφορμών όπως η Shein και η Temu.

Τα πρόστιμα – τα οποία προβλέπονται στον νόμο για τη fast fashion που ψηφίστηκε τον Ιούνιο και έχει ως στόχο να αντιμετωπίσει τις περιβαλλοντικές επιπτώσεις της υπερπαραγωγής – κυμαίνονται από €0,25 για ένα ανδρικό εσώρουχο ή ένα ζευγάρι κάλτσες έως €12 για ένα παλτό. Ωστόσο, το ποσό δεν μπορεί να υπερβαίνει το 50% της τιμής πώλησης του προϊόντος προ φόρων.

ΠΙΕΣΕΙΣ ΣΤΗΝ SHEIN

Τα νέα μέτρα έρχονται να εντείνουν τις δυσκολίες για την Shein, καθώς η κατάργηση της απαλλαγής από δασμούς για φθηνά δέματα ηλεκτρονικού εμπορίου στην Ευρωπαϊκή Ένωση και τις ΗΠΑ προκάλεσε σημαντική υποχώρηση της αποτίμησής της, ενόψει της εισαγωγής των μετοχών της στο χρηματιστήριο του Χονγκ Κονγκ χθες.

Ο εκπρόσωπος της Shein στην Γαλλία, Quentin



Ruffat, έχει δηλώσει στο παρελθόν ότι τα πρόστιμα για τη fast fashion θα επιβαρύνουν τους καταναλωτές, καθώς θα οδηγήσουν σε υψηλότερες τιμές.

Το υπουργείο Εμπορίου της Κίνας έχει χαρακτηρίσει τον γαλλικό νόμο διακριτικό και εμπορικό φραγμό, υποστηρίζοντας ότι ενδέχεται να παραβιάζει τις αρχές του Παγκόσμιου Οργανισμού Εμπορίου (ΠΟΕ).

ΠΟΥ ΒΑΣΙΖΕΤΑΙ Η ΦΟΡΜΟΥΛΑ ΓΙΑ ΤΑ ΠΡΟΣΤΙΜΑ

Τα γαλλικά πρόστιμα, τα οποία πρόκειται να αυξηθούν περαιτέρω από το 2030, υπολογίζονται βάσει μιας φόρμουλας που λαμβάνει υπόψη τον αριθμό των προϊόντων που πωλούνται, τις

τιμές τους και τη δυνατότητα επισκευής τους. Η γκάμα προϊόντων της Shein περιλάμβανε περισσότερα από 2 εκατ. είδη στις 31 Μαρτίου του τρέχοντος έτους, ενώ καθημερινά προστίθενται περίπου 4.700 νέα σχέδια ένδυσης, σύμφωνα με το ενημερωτικό δελτίο της εταιρείας ενόψει της εισαγωγής της στο χρηματιστήριο.

ΜΙΚΡΟΤΕΡΕΣ ΕΠΙΠΤΩΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΟΥΣ ΕΥΡΩΠΑΙΟΥΣ

Ευρωπαίοι retailers, όπως η Zara και η H&M, οι οποίοι διαθέτουν μικρότερη γκάμα προϊόντων στις ηλεκτρονικές τους πλατφόρμες, δεν αναμένεται να επηρεαστούν από τα νέα μέτρα, σύμφωνα με εκτιμήσεις στελεχών των εταιρειών.

Βάσει των κανονισμών της Ευρωπαϊκής Ένωσης για τα κλωστοϋφαντουργικά απόβλητα, τα κράτη-μέλη πρέπει να διαθέτουν έναν φορέα Διευρυμένης Ευθύνης του Παραγωγού (Extended Producer Responsibility), ο οποίος εισπράττει τέλη από τους παραγωγούς κλωστοϋφαντουργικών προϊόντων, προκειμένου να χρηματοδοτεί τη συλλογή, τη διαλογή και την ανακύκλωση των απορριπτόμενων ενδυμάτων.

> ΕΥ (ΕΡΕΥΝΑ)

Η ΤΕΧΝΗΤΗ ΝΟΗΜΟΣΥΝΗ ΑΛΛΑΖΕΙ ΤΟΥΣ ΚΑΝΟΝΕΣ ΣΤΟ WEALTH MANAGEMENT

Σε νέα φάση ανταγωνισμού εισέρχεται ο κλάδος του wealth management, καθώς οι πελάτες γίνονται πιο ενεργοί και επιλεκτικοί, ενώ η AI αλλάζει σταδιακά τον τρόπο με τον οποίο παρέχονται και αξιολογούνται οι συμβουλευτικές υπηρεσίες, σύμφωνα με την έκθεση 2026 EY Global Wealth Management Industry Report.

Οι πελάτες με σημαντική περιουσία εμφανίζονται πλέον περισσότερο διατεθειμένοι να μεταφέρουν τα περιουσιακά τους στοιχεία, αναζητώντας καλύτερες αποδόσεις και υπηρεσίες. Παράλληλα, δεν περιορίζονται απαραίτητα σε έναν πάροχο, αλλά διαμορφώνουν ένα ευρύτερο δίκτυο συνεργασιών που καλύπτει επενδύσεις, χρηματοοικονομικό σχεδιασμό, φορολογία, δανεισμό και μεταβίβαση πλούτου.

ΧΑΣΜΑ ΜΕΤΑΞΥ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ ΚΑΙ ΕΜΠΕΙΡΙΑΣ

Παρά τις επενδύσεις σε τεχνολογία και εξατομίκευση, η ΕΥ διαπιστώνει ότι οι εταιρείες wealth management δυσκολεύονται ακόμη να μετατρέψουν τις νέες δυνατότητες σε ουσιαστική εμπειρία για τον πελάτη.

Η προληπτική καθοδήγηση παραμένει περιορισμένη, δημιουργώντας απόσταση μεταξύ των υπηρεσιών που υπόσχονται οι πάροχοι και εκείνων που τελικά βιώνουν οι πελάτες.

Ο ΝΕΟΣ ΡΟΛΟΣ ΤΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΟΥ

Την ίδια στιγμή, η διείσδυση του AI μετατοπίζει την αξία του συμβούλου προς πιο σύνθετες υπηρεσίες, όπως ο χρηματοοικονομικός σχεδιασμός, η διαχείριση χαρτοφυλακίου και η καθοδήγηση σε περιόδους αβεβαιότητας.



Στο νέο περιβάλλον, ανταγωνιστικό πλεονέκτημα αποκτούν οι πάροχοι που μπορούν να αξιοποιούν αποτελεσματικά τα δεδομένα, να προσφέρουν εξατομικευμένες υπηρεσίες σε μεγάλη κλίμακα και να αποδεικνύουν μετρήσιμα την αξία που δημιουργούν για τους πελάτες τους.

Παράλληλα, σημαντικές είναι οι μεταβολές και στο ευρύτερο περιβάλλον διαχείρισης περιουσίας, καθώς οι ιδιωτικές αγορές (private markets) κερδίζουν έδαφος στις επενδυτικές επιλογές των πελατών, δημιουργώντας νέες ευκαιρίες διαφοροποίησης και απόδοσης, με τα κεφάλαια να αναμένεται να ξεπεράσουν τα \$20 τρισ. μέχρι το 2030.



FOOD FORWARD

From Farm to Future

Το μεγαλύτερο συνέδριο για τον κλάδο
των Τροφίμων & Ποτών **επιστρέφει**

2 SEASON



5-6 Νοεμβρίου 2026

HYATT REGENCY THESSALONIKI

ΜΕ ΤΗΝ ΑΞΙΟΠΙΣΤΙΑ ΤΗΣ



POWERED BY



Για περισσότερες
πληροφορίες:



**DIMITRIADIS
YIORGOS**
Chef & Culinary director



**DIMORAGKAS
VAIOS**
Managing Director,
NIELSENQ Greece
& Bulgaria



**KAKKAVAS
CHRISTOS**
Executive Advisor JLL,
Athens Economics



**KATRIVANOS
PERIKLIS**
CEO, Nera Pigon
Grammou S.A.



**KINTZIOS
SPYRIDON**
Rector, Agricultural
University of Athens



**KONTOS
DIMITRIS**
Chief Operating Officer,
METRO



**KOUTSOURADI
ARGYRO**
CEO & Founder,
Myrovoios Organics



**LALATSI
HARIS**
Market Analyst



**LOULOUMARIS
SYMEON**
Country Manager Danone
Specialized Nutrition,
Plant Based, Dairy
Numil Hellas S.A.



**MAVROS
ATHANASIOS**
Partner EY Consumer
& Health Leader
for Southeastern
Europe



**OIKONOMIDIS
GIORGOS**
Founder 45 Fish
Butchery/Chef



**PAPACHRISTOS
CHARALAMBO**
President, SEFYMEN



**POTAMITIS
ANTONIS**
President & CEO,
WEST Group & President,
Institute of Sales of Greece



**SIDERIS
NATASHA**
CEO & Founder,
Tashas Group



**SINODINOS
DIMITRIS**
President, SEET



**TAKOULAS
VAGGELIS**
Purchasing Director,
METRO



**TOURALIAS
APOSTOLOS**
Chairman, HAPO



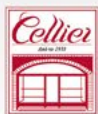
**ZOUKAS
KOSTAS**
President, PEMETE

GOLD SPONSOR



Γιατί αξίζει.

SILVER SPONSORS



BANKING PARTNER

ExportGate



SUPPORTERS



ΜΕ ΤΗΝ ΑΙΓΙΔΑ



ΓΕΩΠΟΝΙΚΟ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΑΘΗΝΩΝ
AGRICULTURAL UNIVERSITY OF ATHENS



> ΟΜΟΛΟΓΑ

ΨΗΦΟΣ ΕΜΠΙΣΤΟΣΥΝΗΣ ΤΩΝ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ ΣΤΗΝ EUROBANK
- ΤΙ ΓΡΑΦΕΙ ΕΩΣ ΣΗΜΕΡΑ ΤΟ... ΤΑΜΕΙΟ ΤΩΝ ΤΡΑΠΕΖΩΝ ΓΙΑ ΤΟ 2026

Σε μία συγκυρία που δοκιμάζει τις αποδόσεις των κρατικών ομολόγων διεθνώς, η Eurobank βγήκε χθες στις αγορές. Η υπερκάλυψη κατά 2,8 φορές, η άντληση €600 εκατ. και το spread 98 μονάδων βάσης δείχνουν πως οι επενδυτές δίνουν ψήφο εμπιστοσύνης στη διοίκηση και στις προοπτικές της συστημικής. Πρόκειται για την έκδοση 7ετούς πράσινου Senior Preferred ομολόγου, με δυνατότητα ανάκλησης στην εξαστία. Η αρχική τιμολόγηση του τίτλου είχε τοποθετηθεί στην περιοχή του mid swap +125 μονάδες βάσης (δηλαδή κοντά στο 4,54%). Ανάδοχοι της έκδοσης είναι οι:

- Barclays (B&D)
- Commerzbank AG
- HSBC
- Natixis
- Societe Generale

ΠΡΟΗΓΗΘΗΚΕ Η ΠΕΙΡΑΙΩΣ

Τη νέα σεζόν ξεκίνησε με έκδοση η Πειραιώς, η οποία άντλησε €500 εκατ. με όρους που καταγράφουν τη σημαντική αποκλιμάκωση του



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

κόστους πρόσβασης στις αγορές. Η συναλλαγή έχει και μια δεύτερη διάσταση: σύμφωνα με την Axia Research, μπορεί να οδηγήσει σε ετήσια εξοικονόμηση περίπου €15 εκατ. στα καθαρά έσοδα από τόκους, εφόσον αντικαταστήσει ακριβότερο παλαιό τίτλο.

Η τράπεζα ολοκλήρωσε την τιμολόγηση senior preferred ομολόγου €500 εκατ., διάρκειας έξι ετών με δικαίωμα ανάκλησης στα πέντε, με ετήσιο κουπόνι 4% και spread 90 μονάδων βάσης. Η ζήτηση ξεπέρασε τα €2,5 δισ., με την έκ-

δοση να υπερκαλύπτεται πάνω από πέντε φορές. Αυτό επέτρεψε στην τράπεζα να περιορίσει το spread σημαντικά από την αρχική περιοχή των 115-120 μονάδων βάσης.

ΟΙ ΚΙΝΗΣΕΙΣ ΤΗΣ ΧΡΟΝΙΑΣ

Εκτός της τελευταίας έκδοσης, η Eurobank έχει αντλήσει φέτος συνολικά €1,5 δισ.: €400 εκατ. μέσω Tier 2 τον Ιανουάριο, €400 εκατ. με ιδιωτική τοποθέτηση senior preferred τον Απρίλιο και ακόμη €700 εκατ. μέσω senior preferred τον Μάιο. Ενδεικτική της ζήτησης ήταν η πρώτη συναλλαγή, όπου οι προσφορές έφθασαν τα €3,8 δισ., αλλά και η έκδοση του Μαΐου, με βιβλίο περίπου €2,7 δισ.

Επίσης, η Εθνική Τράπεζα έχει αντλήσει €1,1 δισ., μέσω πράσινου senior preferred ομολόγου €600 εκατ. τον Ιανουάριο και ΑΤ1 ύψους €500 εκατ. τον Φεβρουάριο. Στην πρώτη έκδοση οι προσφορές έφθασαν περίπου τα €3,5 δισ.

Νίκος Ταμπακόπουλος
nicolas@notice.gr

> GOLDMAN SACHS-UBS

ΓΙΑΤΙ ΞΕΧΩΡΙΖΟΥΝ ΤΙΣ ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΤΡΑΠΕΖΕΣ ΣΤΗΝ ΕΥΡΩΠΗ

Θετικοί για τις προοπτικές των ελληνικών τραπεζικών τραπεζών εξακολουθούν να είναι οι διεθνείς επενδυτικοί οίκοι.

Σε τελευταίο της report η Goldman Sachs τις θεωρεί ελκυστικότερες έναντι των ευρωπαϊκών τραπεζών καθώς διαθέτουν πιο "θελκτικές" αποτιμήσεις, ισχυρή κερδοφορία και δυναμική πιστωτική ανάπτυξη, με τις διοικήσεις των ελληνικών τραπεζών να προβλέπουν αύξηση των επιχειρηματικών χορηγήσεων κατά 8%-10% ετησίως την περίοδο 2025-2028.

Ο διεθνής οίκος σημειώνει ότι η ανάπτυξη των δανείων είναι ευρείας βάσης, με έργα υποδομών, τουρισμό, ανανεώσιμες πηγές ενέργειας, ναυτιλία και μικρομεσαίες επιχειρήσεις να αποτελούν βασικούς κινητήρες. Αντίθετα, η λιανική τραπεζική παραμένει πιο αδύναμη, με τα στεγαστικά δάνεια των τσεσάρων συστημικών τραπεζών να υποχωρούν κατά 1,3% σε ετήσια βάση στο β' τρίμηνο.

ΞΕΧΩΡΙΖΕΙ ΤΗΝ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Η UBS

Την ίδια στιγμή σύσταση overweight για τις ευρωπαϊκές τράπεζες διατηρεί η UBS, βλέποντας περιθώρια για περαιτέρω άνοδο του κλάδου, ενώ ξεχωρίζει ιδιαίτερα την Ελλάδα και αναβαθμίζει τη θέση της Πειραιώς στο ευρωπαϊκό χαρτοφυλάκιο κορυφαίων επιλογών της. Δίνει τιμή στόχο €12 που αντιστοιχεί σε κεφαλαιακό περιθώριο ανόδου 18%. Μαζί με εκτιμώμενη μερισματική απόδοση 5,6% για το 2026, η συνολική δυναμική απόδοση φτάνει περίπου στο 24%. Η UBS χαρακτηρίζει την Πειραιώς καθαρό επενδυτικό στοίχημα πάνω στην ανάκαμψη της ελληνικής οικονομίας και στον κύκλο εταιρικών επενδύσεων, καθώς είναι η μεγαλύτερη τράπεζα στην Ελλάδα σε καταθέσεις και επιχειρηματικά δάνεια. Μετά την εξαγορά της Εθνικής Ασφαλιστικής, θεωρεί ότι διαμορφώνει ένα ολοκληρωμένο μοντέλο χρηματοοικονομικών υπηρεσιών με αυξημένη παραγωγή προμηθειών. Η απόδοση ενσώματων ιδίων κεφαλαίων

εκτιμάται ότι θα κινηθεί προς το 16,2% το 2028, ενώ η διοίκηση στοχεύει μακροπρόθεσμα στο 17,5%. Παράλληλα, η UBS προβλέπει μέση ετήσια αύξηση κερδών 13,7% την περίοδο 2025-2028. Η μετοχή διαπραγματεύεται σε περίπου 8,5 φορές τα εκτιμώμενα κέρδη του 2028, με έκπτωση 8% έναντι των ευρωπαϊκών τραπεζών και περίπου 12% έναντι των ισπανικών.

ΥΠΕΡΒΑΣΗ ΤΩΝ ΕΚΤΙΜΗΣΕΩΝ

Στα αποτελέσματα β' τριμήνου, η UBS καταγράφει υπέρβαση των εκτιμήσεων για τα προσαρμοσμένα κέρδη προ φόρων κατά:

- 7% στη Eurobank
- 2% στην Εθνική Τράπεζα
- 6% στην Πειραιώς

Για το 2027, η UBS τοποθετεί τις τέσσερις ελληνικές συστημικές τράπεζες κάτω από τον ευρωπαϊκό μέσο όρο των 10,2 φορών σε όρους κερδών, με την Πειραιώς να βρίσκεται περίπου στις 9 φορές.

> ΠΑΓΚΟΣΜΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

ΣΕ ΥΨΗΛΟ ΣΧΕΔΟΝ 20 ΕΤΩΝ ΟΙ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΤΩΝ ΟΜΟΛΟΓΩΝ
– ΣΤΟ ΕΠΙΚΕΝΤΡΟ ΠΛΗΘΩΡΙΣΜΟΣ ΚΑΙ ΕΠΙΤΟΚΙΑ

Σε υψηλά επίπεδα σχεδόν δύο δεκαετιών έχουν επιστρέψει οι αποδόσεις των κρατικών ομολόγων παγκοσμίως, καθώς η άνοδος των τιμών του πετρελαίου ενισχύει τις ανησυχίες για τον πληθωρισμό και οι επενδυτές προεξοφλούν υψηλότερα επιτόκια για μεγαλύτερο χρονικό διάστημα.

Η πίεση στις αγορές ομολόγων εντάθηκε μετά τις νέες δηλώσεις του Προέδρου της Federal Reserve, Kevin Warsh, ο οποίος επανέλαβε τη δέσμευσή του για την αντιμετώπιση του πληθωρισμού. Παράλληλα, η αναζωπύρωση των συγκρούσεων στην Μέση Ανατολή και οι ανησυχίες για τις ενεργειακές ροές μέσω των Στενών του Ορμούζ έχουν οδηγήσει το πετρέλαιο υψηλότερα, αυξάνοντας τον κίνδυνο νέων πληθωριστικών πιέσεων.

Ο δείκτης του Bloomberg για τις αποδόσεις των κρατικών ομολόγων παγκοσμίως ανήλθε στο 3,72%, το υψηλότερο επίπεδο από τα μέσα του 2008. Την ίδια στιγμή, η απόδοση του 10ετούς ιαπωνικού κρατικού ομολόγου άγγιξε το 3% για πρώτη φορά από το 1996, ενώ η απόδοση του 30ετούς βρετανικού ομολόγου βρέθηκε στο υψηλότερο επίπεδο από το 1998.

Ο ΡΟΛΟΣ ΤΟΥ ΠΛΗΘΩΡΙΣΜΟΥ

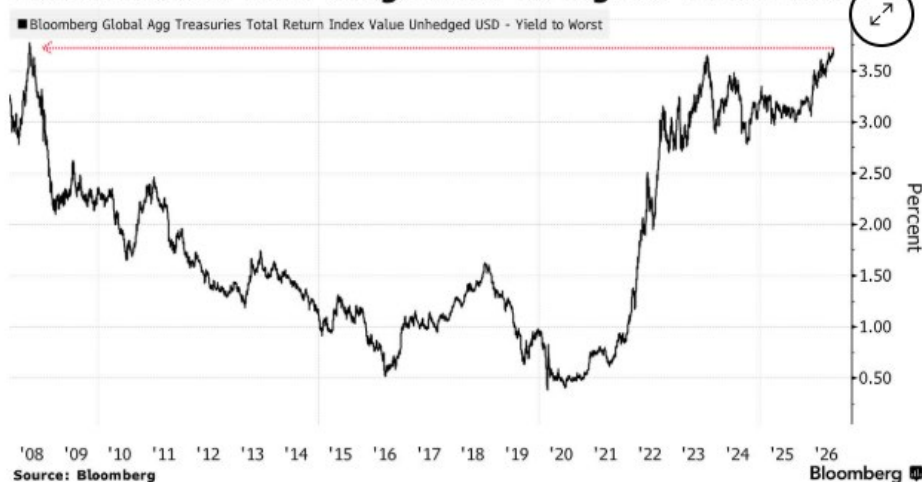
Οι αγορές προεξοφλούν πλέον υψηλότερη πορεία των βραχυπρόθεσμων επιτοκίων διεθνώς. Σημαντικό ρόλο διαδραματίζουν και οι αυξημένες κρατικές δαπάνες σε οικονομίες όπως οι ΗΠΑ, η Ιαπωνία και η Βρετανία. Η αύξηση του δημόσιου χρέους οδηγεί τους επενδυτές να απαιτούν υψηλότερη αποζημίωση για τη διακράτηση μακροπρόθεσμων τίτλων, ενισχύοντας το λεγόμενο "term premium".

Παράλληλα, η αυξημένη έκδοση εταιρικού χρέους από αμερικανικές επιχειρήσεις τεχνολογίας για τη χρηματοδότηση επενδύσεων στην Τεχνητή Νοημοσύνη ενδέχεται να περιορίζει περαιτέρω τη ζήτηση για κρατικά ομόλογα.

Στις ΗΠΑ, οι αγορές δίνουν πλέον πιθανότητα σχεδόν 70% για αύξηση επιτοκίων κατά 25 μονάδες βάσης από την Federal Reserve εντός του μήνα. Παράλληλα, αυξήσεις επιτοκίων από την ΕΚΤ και την Bank of Japan έχουν σε μεγάλο βαθμό ενσωματωθεί στις τιμές.



Yield on Global Bond Gauge Rises To Highest Since 2008



ΠΩΣ ΑΠΕΙΛΟΥΝΤΑΙ ΟΙ ΜΕΤΟΧΕΣ

Η άνοδος των αποδόσεων αυξάνει το κόστος κεφαλαίου και περιορίζει την ελκυστικότητα των μετοχών. Ο κίνδυνος είναι ιδιαίτερα σημαντικός για το παγκόσμιο χρηματιστηριακό ράλι που έχει στηριχθεί στην Τεχνητή Νοημοσύνη. Ο MSCI All Country World έχει ήδη υποχωρήσει περίπου 1% από το ιστορικό υψηλό που

κατέγραψε στα μέσα Αυγούστου.

Με τον Σεπτέμβριο και τον Οκτώβριο να αποτελούν ιστορικά τους χειρότερους μήνες για τα παγκόσμια ομόλογα, η πίεση ενδέχεται να συνεχιστεί. Το μήνυμα των αγορών είναι πλέον σαφές: εφόσον ο πληθωρισμός παραμένει επίμονος, τα επιτόκια θα μπορούσαν να παραμείνουν υψηλότερα για μεγαλύτερο χρονικό διάστημα.

> **ΗΠΑ**

ΠΩΣ ΟΙ ΕΠΙΣΤΡΟΦΕΣ ΔΑΣΜΩΝ ΦΟΥΣΚΩΝΟΥΝ ΤΑ ΚΕΡΔΗ ΤΩΝ RETAILERS

Οι επιστροφές χρημάτων από δασμούς έχουν περιπλέξει την εικόνα των οικονομικών αποτελεσμάτων των αμερικανικών retailers, καθώς οι εταιρείες αξιοποιούν με διαφορετικό τρόπο τα ποσά που λαμβάνουν, δημιουργώντας σύγχυση στην Wall Street σχετικά με την πραγματική δυναμική των κερδών τους. Μετά την απόφαση του Ανώτατου Δικαστηρίου των ΗΠΑ τον Φεβρουάριο ότι ο νόμος International Emergency Economic Powers Act δεν έδινε στον Donald Trump την εξουσία να επιβάλει συγκεκριμένους δασμούς, οι μεγάλοι retailers υπέβαλαν αιτήσεις για επιστροφές. Τα ποσά άρχισαν να καταβάλλονται κατά το β' τρίμηνο, ενισχύοντας σημαντικά τα περιθώρια κέρδους και τα καθαρά αποτελέσματα αρκετών εταιρειών.

ΟΙ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΕΣ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ

Η επίδραση, ωστόσο, διαφέρει ανάλογα με τη στρατηγική κάθε retailer. Εταιρείες που ανταγωνίζονται κυρίως μέσω χαμηλών τιμών έχουν επιλέξει να μετακυλίσουν μέρος του οφέλους στους καταναλωτές, ενώ άλλες προτιμούν να ενισχύσουν την κερδοφορία ή να επενδύσουν τα πρόσθετα κεφάλαια.

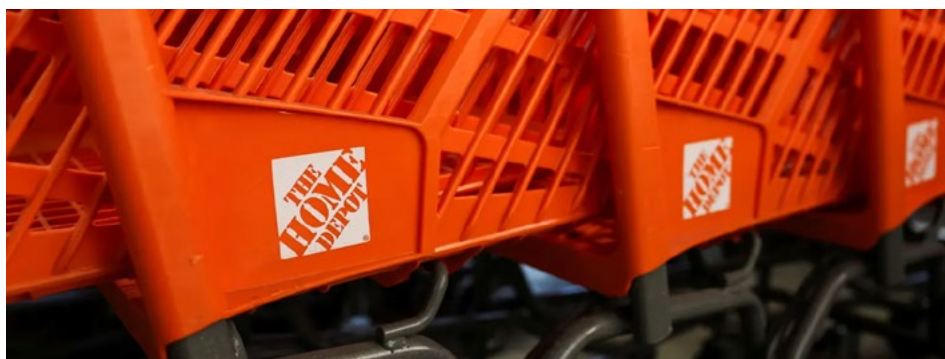
- Η Home Depot, έλαβε επιστροφές \$730 εκατ. στο β' τρίμηνο και χρησιμοποίησε περίπου \$685 εκατ. για να μειώσει το κόστος πωληθέντων, οδηγώντας σε αύξηση του μικτού περιθωρίου κατά 0,3%
- Ανάλογη στρατηγική ακολουθεί η Walmart. Η εταιρεία εκτιμά ότι δικαιούται συνολικά περίπου \$2,9 δισ. σε επιστροφές και έχει ήδη αρχίσει να αξιοποιεί τα κεφάλαια για τη μείωση των τιμών
- Η TJX Cos. ενσωμάτωσε επιστροφές ύψους \$331 εκατ. στο κόστος πωλήσεων

- Η Lowe's έλαβε περίπου \$80 εκατ., ενισχύοντας τα κέρδη ανά μετοχή κατά 11 σεντς, χωρίς να προχωρήσει άμεσα σε μειώσεις τιμών
- Η Target ανακοίνωσε ότι οι επιστροφές ενίσχυσαν τα καθαρά κέρδη της κατά \$752 εκατ., ενώ παράλληλα μείωσε τις τιμές σε περισσότερα από 10.000 προϊόντα
- Η Kohl's, ενσωμάτωσε \$100 εκατ. από τις επιστροφές στο μικτό περιθώριο και σχεδιάζει να χρησιμοποιήσει το υπόλοιπο για την ενίσχυση των αποθεμάτων της

ΠΡΟΚΛΗΣΕΙΣ ΓΙΑ ΕΠΕΝΔΥΤΕΣ & ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΕΣ

Η διαφορετική αντιμετώπιση δημιουργεί σημαντικές προκλήσεις και για τους επενδυτές. Οι επιστροφές αποτελούν σε μεγάλο βαθμό έκτακτο όφελος, με αποτέλεσμα να διογκώνουν τις φετινές επιδόσεις και να δημιουργούν υψηλότερη βάση σύγκρισης για την επόμενη χρήση. Επομένως, οι επενδυτές θα πρέπει να διαχωρίζουν την οργανική βελτίωση της κερδοφορίας από την επίδραση των επιστροφών. Για τους καταναλωτές, αντίστοιχα, είναι δύσκολο να διαπιστωθεί κατά πόσο οι μειώσεις τιμών αντανακλούν πραγματικά το ύψος των επιστροφών, καθώς στις τελικές τιμές παρεμβάλλονται και άλλοι παράγοντες, όπως το κόστος καυσίμων και μεταφορών.

Τελικά, η διαχείριση των επιστροφών αποτελεί όχι μόνο οικονομική αλλά και στρατηγική επιλογή. Οι retailers καλούνται να αποφασίσουν αν θα μετατρέψουν το όφελος σε χαμηλότερες τιμές, υψηλότερα περιθώρια ή επενδύσεις, σε μια αγορά όπου η αντίληψη των καταναλωτών για τις τιμές αποτελεί πλέον κρίσιμο ανταγωνιστικό παράγοντα.

> **ΜΕΓΑ**

ΑΥΞΗΜΕΝΟΣ ΤΖΙΡΟΣ ΑΛΛΑ ΠΙΕΣΕΙΣ ΣΤΑ ΚΟΣΤΗ ΤΟ 2025 - ΝΕΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΚΑΙ ΑΠΟΘΗΚΕΣ

Αύξηση του κύκλου εργασιών της κατέγραψε το 2025 η ΜΕΓΑ, καθώς όπως αναφέρει η σχετική ανακοίνωση της εταιρείας, η ανάπτυξη προήλθε αποκλειστικά από οργανικές δραστηριότητες, ενώ έμφαση δόθηκε κατά τη διάρκεια της χρονιάς στην ενίσχυση της παραγωγικής της δυναμικότητας.

Συγκεκριμένα, τέθηκαν σε λειτουργία δύο νέες μονάδες παραγωγής και αποθήκευσης στον Ασπρόπυργο και το Σχηματάρι.

ΓΙΑΤΙ ΠΙΕΣΤΗΚΕ Η ΚΕΡΔΟΦΟΡΙΑ

Σε επίπεδο κερδοφορίας, η εταιρεία αναφέρει ότι τα κέρδη προ φόρων παρουσίασαν μικρή υποχώρηση, λόγω κυρίως των αυξημένων διεθνών πιέσεων στο κόστος ενέργειας, πρώτων υλών και μεταφορών. Παράλληλα, επέλεξε να απορροφήσει μέρος των επιβαρύνσεων, περιορίζοντας τη μετακύλισή τους στις τιμές των προϊόντων.

Τέλος, το 2025 ενίσχυσε το ανθρώπινο δυναμικό της για τη στελέχωση των νέων παραγωγικών εγκαταστάσεων και προχώρησε σε αναβάθμιση των παροχών προς τους εργαζομένους.

> BALLY'S INTRALOT

ΟΙ ΝΕΕΣ ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ, Η ΣΥΜΒΟΛΗ ΤΟΥ DEAL ΜΕ ΤΗΝ ΕΝΟΚΕ ΚΑΙ ΟΙ ΕΠΙΔΟΣΕΙΣ ΤΗΣ ΒΡΕΤΑΝΙΚΗΣ ΑΓΟΡΑΣ

"Το τέταρτο τρίμηνο του τρέχοντος έτους, το αργότερο το πρώτο του 2027, αναμένεται να έχει ολοκληρωθεί η εξαγορά της Enoke" δήλωσε μεταξύ άλλων ο Robeson Reeves, CEO της Bally's Intralot, κατά τη διάρκεια της χθεσινής ενημέρωσης των αναλυτών.

Ο ίδιος τόνισε ότι η συναλλαγή αυξάνει τη ρευστότητα και τις δυνατότητες ανάπτυξης της εταιρείας. Στο τέλος Ιουνίου, όπως είπε, το συνολικό cash flow έφτασε στα €287,3 εκατ. με τον προσαρμοσμένο καθαρό δανεισμό να διαμορφώνεται στα €1,619 δισ.



Robeson Reeves,
CEO, Bally's
Intralot

Συνοπτικός Πίνακας Οικονομικών Στοιχείων Ομίλου

(σε εκατ. €)	A' εξάμηνο 2026	A' εξάμηνο 2025	B' τρίμηνο 2026	B' τρίμηνο 2025
Έσοδα	544,2	182,0	276,1	86,5
EBITDA	168,7	60,2	72,8	30,0
ΑΕΒΙΤΔΑ	184,8	60,2	84,6	30,0
Περιθώριο ΑΕΒΙΤΔΑ (%)	34,0%	33,1%	30,6%	34,7%
Αποσβέσεις	(85,6)	(34,8)	(42,4)	(16,5)
Έξοδα Συναλλαγής	(13,9)	(0,4)	(13,0)	(0,4)
Καθαρά χρηματοοικονομικά έσοδα / (έξοδα)	(69,6)	(14,4)	(34,9)	(6,6)
EBT	(7,2)	9,8	(23,9)	6,2
ΝΙΑΤΜΙ	(14,3)	(0,1)	(20,1)	0,4
Προσαρμοσμένος Καθαρός Δανεισμός	1.618,9	303,0	-	-
Λειτουργικές Ταμειακές Ροές	133,5	64,4	49,2	21,3
Καθαρές Επενδύσεις	(117,4)	(14,2)	(102,0)	(8,6)

TA DEALS

Παράλληλα ο κ. Reeves στάθηκε στις νέες συμβάσεις που υπέγραψε ο όμιλος σε Αυστραλία, Χιλή, Ελλάδα και Καναδά (Οντάριο). "Πρόκειται να έρθουν και άλλες λοταρίες" είπε χαρακτηριστικά ο CEO. Θυμίζουμε πως η Bally's Intralot ανακοίνωσε:

- τον Απρίλιο, την ανάθεση 15ετούς άδειας εποπτείας ηλεκτρονικών μηχανημάτων τυχερών παιγνίων στη Βικτώρια της Αυστραλίας, καθώς και νέας σύμβασης διάρκειας έως 12 ετών με την Κρατική Λοταρία της Χιλής
- τον Μάιο, νέα σύμβαση με την Ελληνικά Λαχεία στην Ελλάδα

- τον Ιούνιο, την επιλογή της ως νέου παρόχου τεχνολογικών λύσεων λοταρίας της OLG (Ontario Lottery & Gaming Corporation)

ΗΝΩΜΕΝΟ ΒΑΣΙΛΕΙΟ

Τέλος, ιδιαίτερη έμφαση δόθηκε στην αγορά της Βρετανίας, όπου η αγορά δείχνει να συνέρχεται μετά το σοκ αύξησης της φορολογίας στα τυχερά παιχνίδια. "Η online δραστηριότητα στο Ηνωμένο Βασίλειο κατέγραψε ιστορικό υψηλό επίπεδο στα καθαρά έσοδα τυχερών παιχνιδιών, με την ανάπτυξη σε βάση σταθερής συναλλαγματικής ισοτιμίας να επιταχύνε-

ται στο 11,6% σε σχέση με πέρυσι κατά το δεύτερο τρίμηνο από 10,5% κατά το πρώτο, ενώ το τρέχον τρίμηνο ο φόρος του online gaming στο Ηνωμένο Βασίλειο αυξήθηκε από 21% σε 40%. Απορροφήσαμε περίπου το 65% της αρνητικής επίπτωσης, ύψους €34 εκατ. στο τρίμηνο, μέσω αύξησης των εσόδων και βελτιστοποίησης λειτουργικού κόστους, ενώ τα υπόλοιπα διαθέσιμα μέτρα έχουν ήδη εντοπιστεί και βρίσκονται υπό τον έλεγχό μας", υπογράμμισε χαρακτηριστικά ο κ. Reeves.

Νίκος Ταμπακόπουλος
nicolas@notice.gr

> IKEA

ΜΕΙΩΝΕΙ ΕΩΣ 25% ΤΙΣ ΤΙΜΕΣ ΣΕ 1.500 ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΣΤΗΝ ΕΥΡΩΠΗ

Σε νέο γύρο μειώσεων τιμών προχωρά η IKEA, επιχειρώντας να ενισχύσει την αγοραστική δύναμη των καταναλωτών που εξακολουθούν να πιέζονται από το υψηλό κόστος διαβίωσης. Ο σουηδικός όμιλος μειώνει κατά 15% έως 25% τις τιμές σε περισσότερα από 1.500 προϊόντα, κυρίως στις ευρωπαϊκές αγορές, επενδύοντας συνολικά €1,2 δισ. για τον σκοπό αυτό.

Η επένδυση πραγματοποιείται από την Ingka Group, τον μεγαλύτερο retailer της IKEA, σε συνεργασία με τους υπόλοιπους δικαιούχους και την Inter IKEA Group, ιδιοκτήτρια του brand. Στα προϊόντα που θα διατίθενται σε χαμηλότερες τιμές περιλαμβάνονται δημοφιλείς σειρές όπως τα Billy, Hemnes και Poang, ενώ το ύψος και ο χρόνος εφαρμογής των μειώσεων θα διαφέρουν ανά αγορά.

Παράλληλα, η Ingka Group θα διαθέσει επιπλέον €70 εκατ. για την αντιμετώπιση των πληθωριστικών και συναλλαγματικών πιέσεων στην Ασία και τη Βόρεια Αμερική.

Η ΣΧΕΣΗ ΜΕ ΤΟΥΣ ΠΕΛΑΤΕΣ

Η IKEA εκτιμά ότι οι καταναλωτές εξακολουθούν να αντιμετωπίζουν σημαντικές πιέσεις, κυρίως λόγω του αυξημένου κόστους στέγασης και της περιορισμένης αύξησης των μισθών σε σχέση με τις τιμές.

Η διοίκηση θεωρεί ότι η διατήρηση προσιτών τιμών αποτελεί πλέον κρίσιμο παράγοντα για τη σχέση της εταιρείας με τους πελάτες. Όπως επισημαίνει, σε πολλές αγορές το κόστος στέγασης απορροφά μεγάλο μέρος του διαθέσιμου εισοδήματος των νοικοκυριών, περιορίζοντας τα περιθώρια για αγορές επίπλων και άλλων προϊόντων για το σπίτι.

Οι νέες μειώσεις αποτελούν συνέχεια μιας στρατηγικής που ξεκίνησε το οικονομικό έτος 2024, όταν η IKEA άρχισε να αντιστρέφει τις σημαντικές αυξήσεις τιμών που είχαν προηγηθεί λόγω της εκτίναξης του κόστους πρώτων υλών και μεταφορών το 2021 και το 2022. Έκτοτε, ο όμιλος έχει μειώσει τις τιμές σε χιλιάδες προϊόντα, ενώ παράλληλα έχει περιορίσει τις τιμές χονδρικής προς τους retailers, επιτρέποντάς τους να μετακυλίσουν μέρος της εξοικονόμησης στους καταναλωτές.

ΤΙΜΗΜΑ Η ΚΕΡΔΟΦΟΡΙΑ

Η πολιτική χαμηλότερων τιμών φαίνεται να έχει ενισχύσει τη θέση της IKEA στην αγορά. Η εταιρεία έχει αυξήσει το μερίδιό της στην Ευρώπη, ενώ παράλληλα έχει ενισχύσει την επισκεψιμότητα στα καταστήματα και τον όγκο των πωλήσεων.

Το τίμημα, ωστόσο, είναι η πίεση στα έσοδα



και την κερδοφορία, καθώς η εταιρεία επιλέγει να επενδύσει μέρος της εξοικονόμησης κόστους σε χαμηλότερες τελικές τιμές.

Η διοίκηση εκτιμά ότι υπάρχουν περιθώρια για νέες μειώσεις στο μέλλον, υπό την προϋπόθεση ότι θα συνεχιστούν οι προσπάθειες περιορισμού του κόστους και απλοποίησης των λειτουργιών.

Παράλληλα, η εφοδιαστική αλυσίδα στην Ευρώπη χαρακτηρίζεται ομαλή, ενώ η κατάσταση στην Μέση Ανατολή αποτελεί πλέον βασικό παράγοντα αβεβαιότητας για τις παραδόσεις στα καταστήματα.

ΕΝΑΡΜΟΝΙΖΕΤΑΙ ΚΑΙ Η FOURLIS

Στην Ελλάδα, η πρωτοβουλία συνδέεται με αντίστοιχη προσπάθεια της IKEA, εταιρείας του ομίλου Furlis, για ακόμη πιο προσιτές τιμές. Η εταιρεία προχωρά σε μειώσεις τιμών έως 25% σε περισσότερα από 300 προϊόντα οικιακού εξοπλισμού, ενώ παράλληλα υλοποιεί πρόγραμμα εμπορικών ενεργειών και προσφορών.

• Debrief •

ΝΑ ΠΛΗΡΩΣΕΙΣ Ή ΝΑ ΜΗΝ ΠΛΗΡΩΣΕΙΣ ΠΡΩΡΑ;

“Καινούριο κοσκινάκι μου και πού να σε κρεμάσω”. Την παροιμία θυμίζει η συζήτηση για τις πρόωρες αποπληρωμές του χρέους, η οποία έχει φουντώσει για τα καλά.

Αν θέλουμε να είμαστε απόλυτα ειλικρινείς, οι μεγάλοι χαμένοι της οικονομικής κρίσης ήταν όσοι στην έναρξή της βρίσκονταν στην ηλικία μεταξύ 30 και 40 ετών. Σε αυτή την ηλικία είσαι πολύ μακριά από τη σύνταξη και ταυτόχρονα έχεις απομακρυνθεί αρκετά από τις junior level θέσεις.

Υποτίθεται, λοιπόν, ότι έχεις γράψει μια πορεία και αρχίζεις να την κεφαλαιοποιείς. Μόλις έχεις αρχίσει να δρέπεις τους καρπούς των προσπαθειών σου, αλλά και ταυτόχρονα

να δημιουργείς σοβαρές υποχρεώσεις (οικογένεια, δάνεια, επιχείρηση κ.λπ.).

Ε, αυτούς τους ανθρώπους που είχαν δημιουργήσει ανοίγματα, χωρίς, όμως, να λάβουν να φτιάξουν κάβες, χτύπησε περισσότερο η κρίση που ξεκίνησε το 2009. Άλλοι έφυγαν στο εξωτερικό, άλλοι κρατήθηκαν με νύχια και με δόντια, άλλοι ακόμα χρωστάνε, και σχεδόν όλοι αναγκάστηκαν να επανεφεύρουν τον εαυτό τους, για να ξαναβγούν στην επιφάνεια.

Παρακολουθώ τη συζήτηση για τις πρόωρες αποπληρωμές του χρέους. Τα υπέρ και τα κατά. Να πληρώσεις ή να μην πληρώσεις πρόωρα; Με βάση την εμπειρία του πρόσφα-

του παρελθόντος, ξέρουμε ότι το χρέος είναι θηλιά για την οικονομία. Άρα για όλους, αλλά κυρίως για όσους βρίσκονται σε παραγωγικές ηλικίες. Αυτοί καλούνται να πληρώσουν το μάρμαρο, που άλλοι παρήγγειλαν. Και αυτό συνιστά διαγενεακή αδικία.

Όταν, λοιπόν, ο Υπουργός Οικονομικών, Κυριάκος Πιερρακάκης, λέει “δεν θα στείλουμε ξανά τον λογαριασμό στα παιδιά μας”, προσωπικά τον ακούω με πολύ, πολύ μεγάλη προσοχή. Μακάρι κάτι τέτοιο να είχαν πει και άλλοι υπουργοί Οικονομικών, πριν 30 και 40 χρόνια.

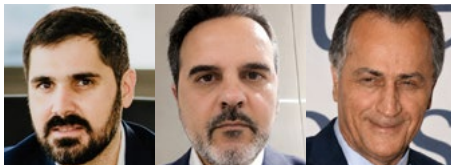
Γιάννης Παλιούρης
giannis@notice.gr

> ΟΜΙΛΟΣ ΚΑΡΑΤΖΗ

ΝΕΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗ ΔΟΜΗ ΜΕ ΤΟΝ ΜΑΝΩΛΗ ΜΙΧΑΛΑΚΗ ΣΤΗ ΘΕΣΗ ΤΟΥ ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗ

Σε αλλαγές στη διοικητική του δομή προχωρά ο όμιλος Καρατζή, με την ανάθεση νέων καθηκόντων και διευρυμένων αρμοδιοτήτων σε τρία στελέχη με πολυετή παρουσία στον όμιλο.

Στο πλαίσιο των αλλαγών, ο Μανώλης Μιχαλάκης αναλαμβάνει καθήκοντα Γενικού Διευθυντή των εταιρειών του ομίλου Καρατζή. Παράλληλα, ο Νικόλαος Αμοναχάκης αναλαμβάνει εντός του Σεπτεμβρίου τη θέση του Αναπληρωτή Γενικού Διευθυντή των εται-



Από αριστερά: Μανώλης Μιχαλάκης, Νικόλαος Αμοναχάκης, Κωνσταντίνος Αρχοντάκης

ρειών του ομίλου. Μέχρι την αντικατάστασή του, η οποία αναμένεται να πραγματοποιηθεί

εντός των επόμενων ημερών, θα συνεχίσει να ασκεί και τα καθήκοντα του Οικονομικού Διευθυντή (Chief Financial Officer – CFO). Στη νέα διοικητική δομή περιλαμβάνεται επίσης η αναβάθμιση του Κωνσταντίνου Αρχοντάκη στη θέση του Αντιπροέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου του ομίλου εταιρειών Καρατζή. Ο Κωνσταντίνος Αρχοντάκης διαθέτει πολυετή παρουσία στον όμιλο και έχει συμμετάσχει στη διοίκηση και την ανάπτυξη των δραστηριοτήτων του.

Business Maker

ΤΟ ΠΡΩΤΟ ΠΟΛΥΜΕΤΟΧΙΚΟ ΣΧΗΜΑ ΓΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ LUXURY ΑΚΙΝΗΤΩΝ AIRBNB

Σε μια επιχειρηματική κίνηση, που φιλοδοξεί να αλλάξει τους όρους του παιχνιδιού στον τομέα της βραχυχρόνιας μίσθωσης, προχωρά ομάδα μικροεπενδυτών. Σύμφωνα με καλά πληροφορημένες πηγές, το εγχείρημα βρίσκεται ήδη σε προχωρημένο στάδιο προετοιμασίας και προβλέπει τη συγκρότηση ενός επενδυτικού σχήματος με τη συμμετοχή περίπου 50 επενδυτών.

Ο αντικειμενικός στόχος είναι η συγκέντρωση κεφαλαίων, τα οποία θα διοχετευθούν αποκλειστικά στη μίσθωση και διαχείριση πολυτελών ακινήτων βραχυχρόνιας μίσθωσης. Πρόκειται, όπως αναφέρουν οι ίδιες πηγές,

για την πρώτη αμιγώς πολυμετοχική εταιρεία του είδους, που συστήνεται στη χώρα, με στόχο να συγκεντρώσει ένα χαρτοφυλάκιο 200 έως 300 luxury ακινήτων.

Η δομή του εγχειρήματος θα προσομοιάζει λειτουργικά με αυτή μιας μεγάλης ξενοδοχειακής αλυσίδας, προσφέροντας υψηλού επιπέδου υπηρεσίες και ενιαία πρότυπα διαχείρισης. Κάθε μέτοχος θα διακρατεί εταιρικό ποσοστό ανάλογο με την κεφαλαιακή του συνεισφορά, ενώ το brand name της εταιρείας αναμένεται να αποκαλυφθεί το αμέσως επόμενο διάστημα.

Οι οριστικές αποφάσεις και οι υπογραφές

για τη σύσταση της νέας εταιρικής μορφής έχουν προγραμματιστεί να ληφθούν αμέσως μετά την ολοκλήρωση της Διεθνούς Έκθεσης Θεσσαλονίκης. Τότε αναμένεται να πραγματοποιηθεί η κρίσιμη συνάντηση των συμμετεχόντων, όπου θα οριστικοποιηθεί το καταστατικό, η διοικητική δομή και οι λεπτομέρειες των τοποθετήσεων.

Όλα αυτά έρχονται σε μια περίοδο κατά την οποία καθίσταται όλο και πιο αναγκαία η συνένωση δυνάμεων στον χώρο του επιχειρείν. Οι αντιξοότητες και οι αβεβαιότητες είναι αρκετά αυξημένες ενώ τα κόστη έχουν αυξηθεί σημαντικά...

Η ΕΠΙΣΤΡΟΦΗ ΤΟΥ ΑΛΕΞ ΠΑΤΕΛΗ

Ο Άλεξ Πατέλης επιστρέφει στην ενεργό δράση και στα δρώμενα των αγορών. Μετά από έξι γεμάτα χρόνια στην πρώτη γραμμή της δημόσιας διοίκησης, ως επικεφαλής οικονομικός σύμβουλος του Έλληνα Πρωθυπουργού, αλλάζει ξανά ρότα. Ο ίδιος επέλεξε να το επικοινωνήσει μέσα από ανάρτησή του στα social media, δίνοντας το ακριβές στίγμα των επόμενων κινήσεών του και σημειώνοντας πως ανυπομονεί να επανασυνδεθεί με την αγορά.

Η Patelis Macro, η εταιρεία συμβούλων, που διατηρούσε, επαναλειτούργει επίσημα την 1η

Ιανουαρίου 2027. Το μοντέλο όμως θα είναι αυστηρό και εξαιρετικά μετρημένο. Δεν μιλάμε για ένα ευρύ άνοιγμα στη μαζική αγορά. Η στόχευση παραμένει αποκλειστικά στο global macro, αναλύοντας τις μεγάλες τάσεις και τις ανακατατάξεις της παγκόσμιας οικονομίας. Η κρίσιμη λεπτομέρεια είναι πως η πρόσβαση στις υπηρεσίες του θα έχει ταβάνι. Ο αριθμός των πελατών θα είναι αυστηρά περιορισμένος και η πόρτα κλειστή για τους περισσότερους.

Μαζί με την εταιρεία, επιστρέφει και μια πολύ συγκεκριμένη συνήθεια, που τον έκανε γνω-

στό στους κύκλους των ξένων επενδυτών. Η ζωντανή ροή σχολιασμού μέσω της πλατφόρμας του Bloomberg chat ενεργοποιείται ξανά με την επανεκκίνηση. Ο Πατέλης υποσχεται την ίδια ακριβώς ροή πληροφοριών σε πραγματικό χρόνο, με γρήγορα αντανakλαστικά και κοφτή ανάλυση, εγκαινιάζοντας έναν εντελώς νέο κύκλο στην καριέρα του. Η αγορά διψάει για καθαρές μακροοικονομικές αναγνώσεις και η κίνησή του αναμένεται να τραβήξει αμέσως το ενδιαφέρον ισχυρών παικτών του εξωτερικού, που ψάχνουν πυξίδα μέσα στο σημερινό ασταθές περιβάλλον.

Business Insight

Η ΔΗΜΙΟΥΡΓΙΚΗ ΑΣΑΦΕΙΑ WARSH, ΟΙ ΚΡΗΣΑΡΕΣ
ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΥ ΚΑΙ Η - ΣΧΕΤΙΚΑ - ΠΙΟ ΧΑΛΑΡΗ ΑΘΗΝΑ

Δίχως να δοθεί σαφής κατεύθυνση για το πως προτίθενται να ενεργήσουν οι κεντρικοί τραπεζίτες ολοκληρώθηκε το **συμπόσιο στο Jackson Hole**. Οι τελευταίες εξελίξεις στις αγορές χρέους απαιτούν συνεχή παρακολούθηση και εγρήγορση. Οι αυξημένες τιμές πετρελαίου ενισχύουν τις πληθωριστικές πιέσεις με συνέπεια την άνοδο των αποδόσεων των ομολόγων. **Πάνω από το 3% η απόδοση του 10ετούς της Ιαπωνίας, για πρώτη φορά από το 1996 εντείνοντας τον συναγερμό σε Τόκιο, Ουάσινγκτον** για ενδεχόμενο κίνδυνο ενός yen carry trade.

Η παρέμβαση του νέου επικεφαλής της Fed θεωρήθηκε ανάλογης σπουδαιότητας με αυτήν του Ben Bernacke, όταν ο τότε επικεφαλής της Fed- σε περίοδο που η οικονομία των ΗΠΑ επιχειρούσε να ανακάμψει από τη μεγάλη χρηματοπιστωτική κρίση (Bear Stearns, Lehman, e.t.c) - με την ομιλία του προανήγγειλε τον δεύτερο γύρο ποσοτικής χαλάρωσης (Quantitative Easing - QE2) και την αγορά κρατικών ομολόγων, πυροδοτώντας προσοπτικά στην διετία τεράστια άνοδο στα χρηματιστήρια. Θυμίζω πως τότε (2015) **το δημόσιο ομοσπονδιακό χρέος των ΗΠΑ είχε αυξηθεί στα \$18,1 τρισ. από \$13,5 τρισ. (2010)**. Για να έχουμε σχετική τάξη μεγέθους, **σήμερα η οικονομία των ΗΠΑ βαρύνεται με ομοσπονδιακό χρέος μεγαλύτερο των \$40 τρισ.** ενώ παράλληλα διογκώνονται τόσο το ιδιωτικό χρέος (στα \$18,79 τρισ. το Β' τρίμηνο του 2026, σύμφωνα με στοιχεία της Fed New York), όσο η αγορά ιδιωτικών πιστώσεων (το μεγαλύτερο μέρος από τα \$3,5 τρισ. που υπολογίζεται διεθνώς, να βαρύνει την επιχειρηματικότητα των ΗΠΑ). Ο ομοσπονδιακός τραπεζίτης γνωστός για

την απέχθεια του για τον πληθωρισμό είχε εκ προοιμίου το δύσκολο έργο **να συγκεράσει την προοπτική αύξησης των επιτοκίων με την πάγια θέση του Προέδρου των ΗΠΑ για χαμηλότερο κόστος χρήματος**. Συνεκτιμώντας πως αποτέλεσε προσωπική επιλογή Trump.

Αυτό σε συγκυρία που **οι οικονομίες των G7, επτά ισχυρότερων οικονομιών, δηλαδή ΗΠΑ, Γερμανίας, Ιαπωνίας, Ηνωμένου Βασιλείου, Γαλλίας, Ιταλίας, Καναδά, έχουν ήδη επιβαρυνθεί με επιπλέον \$16 δισ. σε κόστος χρηματοδότησης του κρατικού χρέους** λόγω της ανόδου των αποδόσεων, μετά την επίθεση ΗΠΑ-Ισραήλ κατά του Ιράν, τέλη Φεβρουαρίου. Εάν η άνοδος των αποδόσεων διατηρηθεί, το πρόσθετο κόστος χρηματοδότησης θα μπορούσε να φτάσει τα \$34 δισ. έως το τέλος του α' τριμήνου του επόμενου έτους. Στο ερώτημα... **who pays the ferryman** η απάντηση, προφανώς και είναι οι ΗΠΑ. Επωμίζονται τη μερίδα του λέοντος από την έως τώρα αύξηση του κόστους, με την επιβάρυνση να υπολογίζεται σε \$10,6 δισ. [Αυτό γιατί σύμφωνα με το theglobaleconomy.com](http://theglobaleconomy.com) το ποσοστό της αμερικανικής οικονομίας (Percent of world GDP - Country rankings) είναι στο 26,43% έναντι του μόλις 4,34% της δεύτερης γερμανικής. Πρόβλημα που δεν έχει καταγραφεί κατά το παρελθόν, προφανές πως δεν μπορεί να καταστεί διαχειρίσιμο με τις ήδη γνωστές μεθόδους, καθώς δεν έχει υπάρξει προηγούμενο (*). **Τι φαίνεται να επιλέγει ο Kevin Warsh- κατά πάσα βεβαιότητα σε συνεννόηση με τον Scot Bessent; Τη δημιουργική ασάφεια**, πρακτικά αφήνοντας τις αγορές να δώσουν την απάντησή τους. Ο ίδιος φροντίζει ώστε να διατηρείται

ο **ελεγχόμενος υψηλότερος πληθωρισμός**, πρακτικά εργαλείο για φθηνότερη λύση μείωσης του χρέους. Πως; Όταν το χρήμα χάνει αξία με ρυθμό υψηλότερο απ' όσο αντέχει η οικονομία, το κράτος αποπληρώνει τα παλιά του δάνεια με φθηνότερο χρήμα ενώ τα φορολογικά έσοδα (σε ονομαστικούς όρους), διογκώνονται. Αυτός είναι ένας αθόρυβος τρόπος για την ονομαστική μείωση του χρέους, χωρίς να επιβληθεί καμία επώδυνη πολιτική δραστικών περικοπών.

Σε κάθε περίπτωση, κοινή είναι η εκτίμηση παραγόντων της αγοράς πως σαφέστερη εικόνα θα έχουν μετά τις συνεδριάσεις των κεντρικών τραπεζιτών. Λιγότερο στην επικείμενη της ΕΚΤ, στις 9-10 Σεπτεμβρίου, περισσότερο στις Fed που ακολουθεί 15-16 Σεπτεμβρίου. Θυμίζοντας τον επόμενο κύκλο συνεδριάσεων στις 28-29 Οκτωβρίου και 27-28 Οκτωβρίου αντίστοιχα.

Εξελίξεις που μας αφορούν, με τη μέχρι τώρα κατάσταση για το δημόσιο χρέος της χώρας μας, σε-συγκριτικά πάντα- καλύτερη κατάσταση.

Ενδεικτικές οι τελευταίες αποδόσεις ομολόγων 10ετούς διάρκειας: **στο 4,191% της Γαλλίας, στο 4,182% της Ιταλίας, στο 4,013% της Ελλάδας έναντι 3,794% της Ιαπωνίας και στο 3,374% της Γερμανίας**. Τιμές Τρίτης, με αυξητική τάση για όλες τις εκδόσεις πλην της ελληνικής δεκαετίας, με τον ΟΔΔΗΧ να προχωρά σήμερα Τετάρτη σε προγραμματισμένη έκδοση έντοκων 12μηνιας διάρκειας.

(*) πρακτικές δραστικής μείωσης χρέους εφαρμόσθηκαν αναγκαστικά την περίοδο της Βαϊμάρης, στην Γερμανία και μετά τον Β' ΠΠ στην Ιταλία από τον Luigi Einaudi (για όποιον ενδιαφέρεται για περισσότερα [εδώ](#)).

SÒ POSH!
the trendletter

ΕΠΕΙΔΗ...
BUSINESS IS BUSINESS,
PLEASURE IS PLEASURE!

Κάθε Σάββατο στις 9.30
ΤΟ ΕΒΔΟΜΑΔΙΑΙΟ NEWSLETTER

ΓΙΝΕ ΣΥΝΔΡΟΜΗΤΗΣ ΕΔΩ

BnSECRET

1/ ΑΝΟΙΓΜΑ ΣΤΑ ΠΛΟΙΑ ΜΕΤΑΦΟΡΑΣ ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΟΚΙΒΩΤΙΩΝ ΑΠΟ ΔΗΜΗΤΡΗ ΚΑΙ ΓΙΑΝΝΗ ΠΡΟΚΟΠΙΟΥ

Στην αγορά των πλοίων μεταφοράς εμπορευματοκιβωτίων εισέρχεται ο Έλληνας εφοπλιστής Δημήτρης Προκοπίου, μαζί με τον γιο του και Διευθύνοντα Σύμβουλο, Γιάννη Προκοπίου, μέσω της Centrofin Management. Η ελληνική εταιρεία, η οποία μέχρι σήμερα διαχειριζόταν δεξαμενόπλοια και πλοία μεταφοράς εμπορευματοκιβωτίων post-panamax, χωρητικότητας 6.400 teu έκαστο, στο κινεζικό ναυπηγείο Hengli Heavy Industry, με παράδοση τον Μάρτιο και Απρίλιο του 2028. Παρότι το ακριβές τίμημα του συμβολαίου δεν ανακοινώθηκε, παρόμοια πλοία 6.000 teu αποτιμώνται στα \$91,7 εκατομμύρια έκαστο, όπως προκύπτει από πρόσφατη συμφωνία της Global Ship Lease, τοποθετώντας την εκτιμώμενη επένδυση της οικογένειας Προκοπίου σε επίπεδα άνω των \$180 εκατομμυρίων. Με την παραγγελία αυτή, τα ελληνικά containerships υπό κατασκευή στο Hengli ανέρχονται σε 14 πλοία, ενώ οι συνολικές παραγγελίες Ελλήνων εφοπλιστών στο ναυπηγείο φτάνουν τα \$14,7 δισεκατομμύρια, για συνολικά 198 πλοία.

2/ MASDAR: ΕΡΧΕΤΑΙ (:) ΝΕΟ DEAL ΣΤΗΝ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΑΓΟΡΑ

Με στόχο την ενίσχυση της παρουσίας της στις αγορές της ΝΑ Ευρώπης κινείται η Masdar. Το πλάνο της εκτός από την Πολωνία και το Μαυροβούνιο περιλαμβάνει και την Ελλάδα. Σύμφωνα με πληροφορίες ο αραβικός όμιλος έχει εντοπίσει εξαγορά στόχο. Πρόκειται για τον "Ενιπέα" της Lightsource. Το project αφορά στην εγκατάσταση ηλιακής ενέργειας ισχύος 560 Mwp.

Editorial

ΤΟ ΑΜΕΡΙΚΑΝΙΚΟ ΑΣΑΝΣΕΡ ΚΑΙ Η ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΣΚΑΛΑ ΥΠΗΡΕΣΙΑΣ

Κυκλοφόρησε πρόσφατα μια φράση, που συνοψίζει με σκληρή ακρίβεια μια πραγματικότητα:

Οι Ηνωμένες Πολιτείες είναι το μέρος για να γίνεις πλούσιος.

Η Ευρώπη είναι το μέρος για να ζεις, αν ήδη είσαι.

Τα νούμερα δεν αφήνουν πολλά περιθώρια ρομαντισμού.

Στις Ηνωμένες Πολιτείες, όπου ζουν οι περισσότεροι δισεκατομμυριούχοι του πλανήτη, το 73% έχτισε την περιουσία του μόνο του.

Στην Ευρώπη, η εικόνα αντιστρέφεται: Στην Γερμανία το 75% των δισεκατομμυριούχων κληρονόμησε τον πλούτο του, στην Ιταλία το 64%, στην Γαλλία το 56%.

Και το πιο εύγλωπτο εύρημα: Η μέση εταιρεία πίσω από έναν Ευρωπαίο δισεκατομμυριούχο είναι σχεδόν 20 χρόνια παλαιότερη από την αντίστοιχη ενός Αμερικανού.

Με άλλα λόγια, στην Αμερική ο πλούτος έχει ημερομηνία γέννησης. Στην Ευρώπη έχει οικόσημο.

Η διαφορά δεν είναι γονιδιακή.

Είναι θεσμική και πολιτισμική.

Στις ΗΠΑ, το ρίσκο αντιμετωπίζεται ως πρώτη ύλη: Το αναλαμβάνεις, αποτιμάται, χρηματοδοτείται. Η χρεοκοπία εκεί είναι κεφάλαιο στο βιογραφικό.

Εδώ, είναι στιγμή τριών γενεών.

Ο Αμερικανός τραπεζίτης ρωτάει, "πόσο γρήγορα αναπτύσσεσαι;"

Ο Ευρωπαίος ρωτάει, "τι εγγυήσεις έχει ο πατέρας σου;"

Και, κάπως έτσι, το venture capital έγινε αμερικανική βιομηχανία και ευρωπαϊκό πιλοτικό πρόγραμμα.

Το κρίσιμο, όμως, δεν είναι οι δισεκατομμυριούχοι — αυτοί περισσεύουν παντού. Είναι ότι, στην Αμερική, η λογική του ρίσκου διαισθάνεται και τη μεσαία τάξη. Ο υπάλληλος, που παίρνει stock options, ο μηχανικός, που στή-

νει startup στο γκαράζ, η οικογένεια, που μετακομίζει τρεις πολιτείες μακριά για μια ευκαιρία: Όλοι συμμετέχουν στο ίδιο στοίχημα. Η κοινωνία δεν τους κοιτάζει στραβά. Τους αποτιμά/εκτιμά.

Στην Ευρώπη, το αντίστοιχο κοινωνικό ιδεώδες παραμένει η μονιμότητα — ει δυνατόν με επίδομα.

Το αποτέλεσμα είναι μια ελίτ, που στην Αμερική ανανεώνεται σαν ποδοσφαιρική ομάδα, και στην Ευρώπη συντηρείται σαν αμπελώνας. Πέμπτη και έκτη γενιά επιχειρηματιών, που η κύρια επιχειρηματική τους απόφαση ήταν να γεννηθούν σωστά. Δεν είναι τυχαίο ότι οι μεγάλες ευρωπαϊκές περιουσίες ακούνε σε επώνυμα του 19ου αιώνα, ενώ οι αμερικανικές σε εταιρείες που δεν υπήρχαν, όταν εμείς ψηφίζαμε Μάσαστριτ.

Ας μην αυταπατόμαστε: Το αμερικανικό μοντέλο έχει κόστος — ανισότητες, ανασφάλεια, δίκτυο προστασίας με μεγάλες τρύπες. Αλλά η Ευρώπη έχει καταλήξει να προσφέρει το χειρότερο μείγμα: Προστατεύει τον συσσωρευμένο πλούτο με πάθος και υποδέχεται τον νέο με καχυποψία, φόρους και δεκαοκτώ αδειοδοτήσεις.

Το κοινωνικό ασανσέρ δεν χάλασε.

Απλώς εξυπηρετεί μόνο όσους μένουν ήδη στο ρετιρέ.

Οι υπόλοιποι, από τη σκάλα υπηρεσίας.

Αν η ήπειρος θέλει να παράγει και όχι μόνο να διαχειρίζεται πλούτο, θα πρέπει κάποτε να απαντήσει σε ένα απλό ερώτημα: Γιατί ο νέος, που θέλει να πλουτίσει, αγοράζει εισιτήριο για Βοστώνη και όχι για Βερολίνο; Μέχρι τότε, θα συνεχίσουμε να ζούμε ωραία. Κυρίως όσοι γεννήθηκαν ωραία. Απλά πράγματα.

Νεκτάριος Β. Νώτης
nectarios@notice.gr