

Το Ρότερνταμ σε καλεί...

Ένας νέος προορισμός σε καλεί.
Πες ναι στο Ρότερνταμ και σε άλλους
163 προορισμούς του δικτύου μας.

A STAR ALLIANCE MEMBER 

AEGEAN 



> BnREAL ESTATE

Οι Κυκλάδες ζητούν αναθεώρηση
του Χωροταξικού για τον τουρισμό



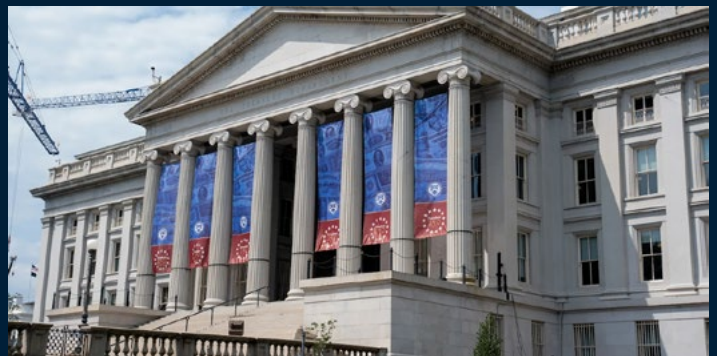
> BRIQ PROPERTIES

Στο μικροσκόπιο επιπλέον επενδύσεις €83 εκατ.
– Πού αναζητά νέες ευκαιρίες



> ΓΕΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΟΥ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ

Ανάπτυξη 5,2% και κέρδη άνω των €2 εκατ. στο εξάμηνο
– Βλέπει ανάλογη συνέχεια για το δεύτερο μισό



> ΑΜΕΡΙΚΑΝΙΚΑ ΟΜΟΛΟΓΑ

Σε συναγερμό οι αγορές καθώς η απόδοση
του 10ετούς πλησιάζει το 5%

Editorial

Capital return στα ελληνικά:
Το σινιάλο ήρθε από τη θάλασσα

Debrief

Κάτι μπορεί να πάει πολύ λάθος, ας το προλάβουμε

Business Maker

- Τί συμβαίνει με την Berkshire του Buffett στην Ελλάδα
- Ο Μητσοτάκης πάει... ΣΕΛΠΕ σε μια κρίσιμη καμπή

Business Insight

Το rebalancing της...13ετίας
και η νέα εποχή του Euronext Athens

BnSecret

- ΕΛΤΑ: Το deal με την Box Now και η αναζήτηση συνεργασιών
- Ράλι επικερδών πωλήσεων από Φράγκου, Λασκαρίδη και οικογένεια Λεμού



FOOD FORWARD

From Farm to Future

2 SEASON

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



5-6 Νοεμβρίου 2026

HYATT REGENCY THESSALONIKI

ΜΕ ΤΗΝ ΑΞΙΟΠΙΣΤΙΑ ΤΗΣ



POWERED BY



Για περισσότερες
πληροφορίες:



AGAPITOU MARIA
Head of Management
Systems & Products
Certification Division
of TÜV AUSTRIA Hellas



DIMITRIADIS YIORGOS
Chef & Culinary director



DIMORAGKAS VAIOS
Managing Director,
NIELSEN, 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,
Myrovalos 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 CHARALAMBOS
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



TOURLIAS APOSTOLOS
Chairman, HAPO



VAPORIDIS STELIOS
Project Development
Manager in the Agri Food
Sector TÜV AUSTRIA Hellas



ZOUKAS KOSTAS
President, PEMETE

PLATINUM SPONSOR



GOLD SPONSOR



SILVER SPONSORS



Elikonos Capital



BANKING PARTNER

ExportGate



SUPPORTERS



ΜΕ ΤΗΝ ΑΙΓΙΔΑ



> ΣΙΓΚΑΠΟΥΡΗ

Ο ΠΙΟ ΚΑΛΟΠΛΗΡΩΜΕΝΟΣ ΗΓΕΤΗΣ
ΣΤΟΝ ΚΟΣΜΟ Ο ΠΡΩΘΥΠΟΥΡΓΟΣ,
ΜΕ ΜΙΣΘΟ \$2,85 ΕΚΑΤ.

Ακόμη μεγαλύτερη θα γίνει η απόσταση μεταξύ των αποδοχών του Πρωθυπουργού της Σιγκαπούρης και των περισσότερων πολιτικών ηγετών στον κόσμο, καθώς η κυβέρνηση της πόλης-κράτους αποφάσισε να αυξήσει τις αμοιβές των υπουργών για πρώτη φορά εδώ και 15 χρόνια.

Ο Πρωθυπουργός Lawrence Wong ανακοίνωσε στο κοινοβούλιο ότι το ετήσιο πακέτο αποδοχών του θα αυξηθεί στα 3,6 εκατ. δολάρια Σιγκαπούρης (περίπου \$2,85 εκατ.), από 2,2 εκατ. δολάρια Σιγκαπούρης που ήταν μέχρι τώρα. Το ποσό περιλαμβάνει σταθερές και μεταβλητές αποδοχές, ενώ ο Wong έχει δεσμευτεί να δωρίζει για πέντε χρόνια το σύνολο της αύξησης σε φιλανθρωπικούς σκοπούς, εφόσον παραμείνει Πρωθυπουργός. Το νέο πακέτο είναι πάνω από τέσσερις φορές υψηλότερο από τις αποδοχές του Προέδρου της Ελβετίας και περίπου επταπλάσιο του ετήσιου μισθού των \$400.000 του Προέδρου των ΗΠΑ.

Ετήσιο πακέτο αποδοχών

- Σιγκαπούρη, Πρωθυπουργός: \$2.846.783
- Ελβετία, Πρόεδρος συνομοσπονδίας: \$604.009
- Αυστραλία, Πρωθυπουργός: \$448.819
- ΗΠΑ, Πρόεδρος: \$400.000
- Καναδάς, Πρωθυπουργός: \$315.395
- Νέα Ζηλανδία, Πρωθυπουργός: \$304.125
- Ν. Κορέα, Πρόεδρος: \$202.562

Η ΣΥΝΔΕΣΗ ΜΕ ΤΟΝ ΙΔΙΩΤΙΚΟ
ΤΟΜΕΑ

Το μοντέλο αμοιβών της Σιγκαπούρης βασίζεται σε μεγάλο βαθμό στις αποδοχές της αγοράς εργασίας του ιδιωτικού τομέα. Η εισαγωγική βαθμίδα για έναν υπουργό, γνωστή ως MR4, συνδέεται με το διάμεσο εισόδημα των 1.000 υψηλότερα αμειβόμενων πολιτών της χώρας, με έκπτωση 40% που αντανάκλα την επιλογή τους να υπηρετήσουν στο Δημόσιο.

Με τη νέα αναπροσαρμογή, η αμοιβή της βαθμίδας MR4 αυξάνεται από 1,1 εκατ. σε 1,8 εκατ. δολάρια Σιγκαπούρης, ενώ ο πρωθυπουργός λαμβάνει το διπλάσιο ποσό.



Lawrence Wong,
Πρωθυπουργός
Σιγκαπούρης

Η κυβέρνηση υποστηρίζει ότι οι υψηλές αμοιβές είναι απαραίτητες για να προσελκύει και να διατηρεί ικανά στελέχη, τα οποία διαφορετικά θα μπορούσαν να επιλέξουν τον χρηματοπιστωτικό και επιχειρηματικό τομέα, όπου οι αποδοχές είναι σημαντικά υψηλότερες από τον δημόσιο τομέα.

Παράλληλα, η Σιγκαπούρη εφαρμόζει το μοντέλο του "clean wage", δηλαδή ενός ενιαίου και διαφανούς μισθού χωρίς κρυφές παροχές. Οι υπουργοί λαμβάνουν έναν μισθό ανεξάρτητα από τον αριθμό των χαρτοφυλακίων που αναλαμβάνουν.

ΕΩΣ 9% ΑΥΞΗΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΟΥΣ ΥΠΟΥΡΓΟΥΣ

Η αύξηση του σημείου αναφοράς της βαθμίδας MR4 δεν σημαίνει ότι όλοι οι υπουργοί θα δουν άμεσα τις αποδοχές τους να φτάνουν στο νέο επίπεδο. Οι υφιστάμενοι πολιτικοί αξιωματούχοι θα λάβουν από τις 15 Οκτωβρίου εφάπαξ αναπροσαρμογές έως 9%, ανάλογα με την απόδοσή τους και τον χρόνο που έχει παρέλθει από την τελευταία μισθολογική αναθεώρηση.

Έτσι, ένας υπουργός που σήμερα λαμβάνει 1,1 εκατ. δολάρια Σιγκαπούρης μπορεί αρχικά να δει τις ετήσιες αποδοχές του να αυξάνονται περίπου στα 1,2 εκατ., ενώ οι μελλοντικές αναπροσαρμογές θα εξαρτώνται από την απόδοση και τις αρμοδιότητές του.

Ο Wong αναγνώρισε ότι οι πολιτικές αποδοχές αποτελούν ένα ιδιαίτερα ευαίσθητο ζήτημα για τους πολίτες. Ωστόσο, υποστήριξε ότι η κυβέρνηση δεν μπορεί να αποφεύγει τη συζήτηση επειδή είναι πολιτικά δύσκολη, υπογραμμίζοντας τη σημασία της διαφάνειας στο σύστημα αμοιβών.



Γιώργος
Περί-
στέρης,
επικεφα-
λής, ΓΕΚ
Τέρνα

> ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ

ΤΙ ΦΕΡΝΕΙ ΤΟ
ΝΕΟ PROJECT
ΣΤΗΝ ΡΟΥΜΑΝΙΑ
- ΣΤΡΕΦΕΙ ΤΟ
ΒΛΕΜΜΑ ΣΤΙΣ
ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΙΣ

Μεγάλο έργο ύψους €144,6 εκατ. έκλεισε ο όμιλος ΓΕΚ Τέρνα στην αγορά της Ρουμανίας, ενισχύοντας την παρουσία της στη χώρα. Συγκεκριμένα η Τέρνα στις 7 Αυγούστου υπέγραψε σύμβαση εκτέλεσης ενεργειακού έργου υποδομής υπερ-υψηλής τάσης (HV - High Voltage) στη Δυτική Ρουμανία (περιοχή Chişineu-Criş / Nădab, στην επαρχία Arad). Το έργο ανατίθεται με σύμβαση τύπου EPC (Engineering, Procurement, Construction) - δηλαδή με το "κλειδί στο χέρι" (μελέτη, προμήθεια εξοπλισμού, κατασκευή και θέση σε λειτουργία) - και αφορά τη διασύνδεση ενός μεγάλου φωτοβολταϊκού πάρκου με το εθνικό δίκτυο μεταφοράς της Ρουμανίας (Transelectrica). Θυμίζουμε ότι στις 17/12/2025 η Τέρνα ανακηρύχθηκε από την PPC Renewables Romania, προσωρινός ανάδοχος ενός ακόμα έργου, προϋπολογισμού €159,4 εκατ. Δηλαδή, και τα δύο έργα αθροιστικά ξεπερνούν τα €300 εκατ.

ΤΟ ΕΠΟΜΕΝΟ ΒΗΜΑ;

Πληροφορίες αναφέρουν πως ο όμιλος σκανάρει και άλλες ευκαιρίες στην εν λόγω αγορά. Οι Παραχωρήσεις φαίνεται πως κεντρίζουν το ενδιαφέρον της διοίκησης χωρίς να αποκλείεται κίνηση προς αυτήν την κατεύθυνση, καθώς ο τομέας υπόσχεται ανάπτυξη και σημαντικές υπεραξίες.

Νίκος Ταμπακόπουλος
nicolas@notice.gr

> ΑΜΕΡΙΚΑΝΙΚΑ ΟΜΟΛΟΓΑ

ΣΕ ΣΥΝΑΓΕΡΜΟ ΟΙ ΑΓΟΡΕΣ ΚΑΘΩΣ Η ΑΠΟΔΟΣΗ ΤΟΥ 10ΕΤΟΥΣ ΠΛΗΣΙΑΖΕΙ ΤΟ 5%

Νέα πίεση δέχονται τα αμερικανικά κρατικά ομόλογα, με την απόδοση του 10ετούς τίτλου να πλησιάζει το κρίσιμο επίπεδο του 5%, καθώς οι επενδυτές προετοιμάζονται για τα νέα στοιχεία για τον πληθωρισμό στις ΗΠΑ, τα οποία αναμένεται να επηρεάσουν τις προσδοκίες για τη νομισματική πολιτική της Federal Reserve. Η απόδοση του 10ετούς αμερικανικού ομολόγου έχει αυξηθεί σχεδόν

κατά 20 μονάδες βάσης αυτή την εβδομάδα, αγγίζοντας περίπου το 4,95%, το υψηλότερο επίπεδο από το 2023 και κοντά στο υψηλότερο σημείο από το 2007. Το όριο του 5% αποτελεί κομβικό σημείο για την αγορά, καθώς μπορεί να προσελκύσει αγοραστές που θα επιδιώξουν να επωφεληθούν από τις χαμηλότερες τιμές των ομολόγων, αλλά ταυτόχρονα να προκαλέσει νέο κύμα πωλήσεων.

**Benchmark US Treasury Yields Approach 5%**

Rise in long-term borrowing costs comes ahead of inflation data

Yield on 10-year US government note



Source: Bloomberg

ΣΤΟ ΕΠΙΚΕΝΤΡΟ Ο ΠΛΗΘΩΡΙΣΜΟΣ ΚΑΙ Η FED

Η άνοδος των αποδόσεων συνδέεται με την αύξηση των τιμών του πετρελαίου και τις επίμονες πληθωριστικές πιέσεις, οι οποίες παραμένουν πάνω από τον στόχο της Fed. Οι αγορές αποτιμούν πλέον σε περίπου 70% την πιθανότητα αύξησης των επιτοκίων στη συ-

νεδρίαση της 16ης Σεπτεμβρίου.

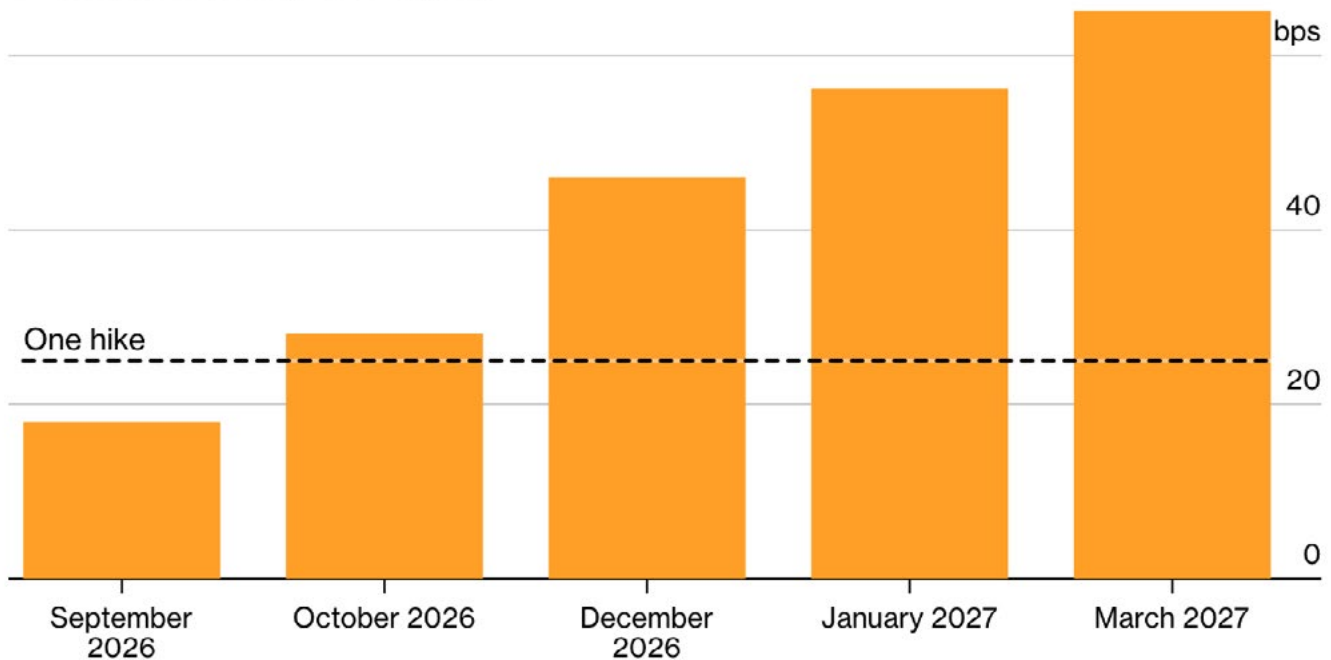
Τα στοιχεία για τον δείκτη τιμών καταναλωτή (CPI) αναμένεται να αποτελέσουν καθοριστικό παράγοντα. Ο δομικός CPI εκτιμάται ότι αυξήθηκε κατά περίπου 0,2% τον Αύγουστο σε μηνιαία βάση, ενώ τα στοιχεία για τις τιμές παραγωγού έχουν ήδη δείξει αναζωπύρωση των πληθωριστικών πιέσεων, κυρίως

λόγω της ενέργειας.

Η εξέλιξη αυτή ενισχύει τις προσδοκίες για αυστηρότερη νομισματική πολιτική. Οι αγορές προεξοφλούν πλέον δύο αυξήσεις επιτοκίων από τη Fed έως τον Ιανουάριο, γεγονός που αυξάνει περαιτέρω τις πιέσεις στους τίτλους μεγαλύτερης διάρκειας.

Traders Price in Two Fed Rate Hikes by January

Cumulative pricing as of Sept. 10



Note: Pricing as of Sept. 10, 4:45 p.m. in New York
Source: Bloomberg

ΤΟ SELL-OFF ΜΕΤΑΔΙΔΕΤΑΙ ΔΙΕΘΝΩΣ

Οι πιέσεις δεν περιορίζονται στην αμερικανική αγορά. Η απόδοση του 10ετούς γερμανικού ομολόγου κινήθηκε στο υψηλότερο επίπεδο από το 2009, ενώ οι αποδόσεις στην Αυστραλία βρέθηκαν σε επίπεδα που είχαν να καταγραφούν πάνω από μία δεκαετία. Στην Ιαπωνία, η απόδοση κινήθηκε κοντά στο κρίσιμο όριο του 3%, ενώ ιδιαίτερα έντονη ήταν η άνοδος των αποδόσεων στην Νέα Ζηλανδία.

Η εξέλιξη έχει ευρύτερες επιπτώσεις, καθώς τα αμερικανικά κρατικά ομόλογα αποτελούν

σημείο αναφοράς για το παγκόσμιο κόστος δανεισμού. Υψηλότερες αποδόσεις μεταφράζονται σε ακριβότερη χρηματοδότηση για κυβερνήσεις, επιχειρήσεις και νοικοκυριά, ενώ αυξάνουν παράλληλα το κόστος των στεγαστικών δανείων στις ΗΠΑ.

ΤΟ ΚΡΙΣΙΜΟ ΟΡΙΟ ΤΟΥ 5%

Μια άνοδος της απόδοσης του 10ετούς πάνω από το 5% θα αποτελούσε νέα δοκιμασία για την αγορά αμερικανικού κρατικού χρέους, ύψους περίπου \$32 τρις., αλλά και για την κυβέρνηση του Donald Trump, ενόψει των ενδιάμεσων εκλογών.

Παρά τις πιέσεις, ο Υπουργός Οικονομικών Scott Bessent υποστήριξε ότι η αγορά βρίσκεται σε "πολύ καλή κατάσταση", επικαλούμενος την ισχυρή ζήτηση στις πρόσφατες δημοπρασίες.

Ωστόσο, οι υψηλές αποδόσεις παραμένουν σημαντικός κίνδυνος για τις μετοχές, καθώς κάνουν τα κρατικά ομόλογα πιο ελκυστικά σε σχέση με τα πιο ριψοκίνδυνα assets και αυξάνουν το κόστος κεφαλαίου. Το 5% μπορεί να μην αποτελεί έναν... μαγικό αριθμό, όπως επισημαίνουν αναλυτές, η διάσπασή του όμως θα μπορούσε να εντείνει τις αναταράξεις στις διεθνείς αγορές.

> ENDLESS

ΑΠΟΧΩΡΕΙ Η ΕΥΗ ΟΙΚΟΝΟΜΟΥ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΕΞΙ ΧΡΟΝΙΑ

Την αποχώρησή της από την Endless, έπειτα από έξι χρόνια στην εταιρεία, γνωστοποίησε η Commercial Director, Εύη Οικονόμου. Η ίδια εντάχθηκε στην Endless προερχόμε-

νη από πολυεθνικές εταιρείες, σε μία περίοδο κατά την οποία η οικογενειακή επιχείρηση βρισκόταν σε διαδικασία μετάβασης σε περισσότερο οργανωμένη εταιρική δομή.



Εύη Οικονόμου

> ΓΕΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΟΥ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ

ΑΝΑΠΤΥΞΗ 5,2% ΚΑΙ ΚΕΡΔΗ ΑΝΩ ΤΩΝ €2 ΕΚΑΤ. ΣΤΟ ΕΞΑΜΗΝΟ - ΒΛΕΠΕΙ ΑΝΑΛΟΓΗ ΣΥΝΕΧΕΙΑ ΓΙΑ ΤΟ ΔΕΥΤΕΡΟ ΜΙΣΟ

Με ανάπτυξη 5,23% και κύκλο εργασιών που άγγιξε τα €27 εκατ. έκλεισε το α' εξάμηνο του 2026 για την Γενική Εμπορίου & Βιομηχανίας. Το μικτό κέρδος αυξήθηκε κατά 17,64%, ενώ το μικτό περιθώριο κέρδους διαμορφώθηκε σε 20,75%, έναντι 18,56% κατά το α' εξάμηνο του 2025. Σύμφωνα με τη διοίκηση, η βελτίωση αυτή αντιστακώνεται:

- την αποτελεσματική εμπορική πολιτική
- τη βελτιστοποίηση του κόστους προμηθειών
- την έγκαιρη προσαρμογή της στις απαιτήσεις του Μηχανισμού Συνοριακής Προσαρμογής Άνθρακα (CBAM), μέσω της οποίας έχει ήδη σχηματιστεί η σχετική πρόβλεψη για την αναμενόμενη επιβάρυνση από την εφαρμογή του, περιορίζοντας παράλληλα την επίδρασή της στα περιθώρια κέρδους

ΑΥΞΗΣΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ ΑΛΛΑ ΚΑΙ ΤΗΣ ΚΕΡΔΟΦΟΡΙΑΣ

Η άνοδος των λειτουργικών εξόδων, ως αποτέλεσμα της διεύρυνσης της εμπορικής δραστηριότητας, του αυξημένου όγκου εργασιών και της ενίσχυσης της οργανωτικής δομής της εταιρείας με την πρόσληψη επιπλέον στελεχών, οδήγησε σε μικρή αύξηση της αναλογίας τους επί των πωλήσεων, σε 11,45% έναντι 10,89% το α' εξάμηνο του 2025. Ωστόσο, η λειτουργική αποδοτικότητα ενισχύ-

θηκε περαιτέρω, γεγονός που αποτυπώνεται στη βελτίωση της λειτουργικής κερδοφορίας και των περιθωρίων κέρδους.

Στην τελική γραμμή του ισολογισμού, τα κέρδη προ φόρων αυξήθηκαν κατά 24,65%, ενώ τα καθαρά κέρδη κατά 26,32% σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του 2025.

DATA - Α' ΕΞΑΜΗΝΟ (σε €χιλ.)

Κύκλος εργασιών	Κέρδη προ φόρων
2026: 26.913	2026: 2.693
2025: 25.576	2025: 2.161
2024: 19.408	2024: 1.450
2023: 27.242	2023: 3.456
Κέρδη μετά από φόρους	
2026: 2.082	
2025: 1.648	
2024: 1.110	
2023: 2.710	

ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ ΚΑΙ ΤΑΜΕΙΟ

Η αύξηση των αποθεμάτων κατά €2,26 εκατ. και των εμπορικών απαιτήσεων κατά €2,69 εκατ. σε σχέση με την 31/12/2025 αντανάκλα, σύμφωνα με την εισηγμένη, την ενίσχυση της εμπορικής δραστηριότητας και τη στήριξη των αυξημένων αναγκών κεφαλαίου κίνησης. Σημαντικό μέρος της αύξησης των αποθεμάτων αφορά εμπορεύματα προς εκτέλεση ήδη

ανειλημμένων παραγγελιών, η παράδοση των οποίων αναμένεται εντός του β' εξαμήνου.

Οι ανάγκες αυτές καλύφθηκαν αποκλειστικά από τις λειτουργικές ταμειακές ροές και τα διαθέσιμα της εταιρείας, χωρίς προσφυγή σε τραπεζικό δανεισμό. Τα ταμειακά διαθέσιμα μειώθηκαν κατά €2,13 εκατ. και διαμορφώθηκαν σε €2,34 εκατ.

ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ

Στο β' εξάμηνο του 2026, η διοίκηση συνεχίζει να παρακολουθεί στενά τις εξελίξεις στο διεθνές οικονομικό και γεωπολιτικό περιβάλλον, δίνοντας ιδιαίτερη έμφαση στην Μέση Ανατολή. Ιδιαίτερη σημασία θα εξακολουθήσουν να έχουν επίσης η εξέλιξη των εμπορικών σχέσεων μεταξύ ΗΠΑ, Ευρωπαϊκής Ένωσης και Κίνας, η διατήρηση της εγχώριας και ευρωπαϊκής ζήτησης, καθώς και η πρόοδος υλοποίησης των μεγάλων έργων υποδομής που επηρεάζουν τους βασικούς κλάδους δραστηριοποίησης της εταιρείας.

Με βάση την πορεία των εργασιών στο εξάμηνο, το επίπεδο των παραγγελιών και τις συνθήκες που επικρατούν στις αγορές όπου δραστηριοποιείται η εταιρεία, η διοίκηση εκτιμά ότι η θετική πορεία θα συνεχιστεί και κατά το β' εξάμηνο της φετινής χρήσης.

Μάκης Αποστόλου
makis@notice.gr



> ΔΝΤ

ΑΝΘΕΚΤΙΚΗ Η ΠΑΓΚΟΣΜΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ ΑΠΕΝΑΝΤΙ ΣΤΟ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΟ ΣΟΚ – ΣΤΟ 3% Η ΑΝΑΠΤΥΞΗ ΤΟ 2026

Ανθεκτικότερη από ό,τι αναμενόταν αποδεικνύεται η παγκόσμια οικονομία απέναντι στο ενεργειακό σοκ που έχει προκαλέσει ο πόλεμος στην Μέση Ανατολή, σύμφωνα με το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο. Ωστόσο, οι κίνδυνοι παραμένουν υψηλοί, καθώς οι τιμές ενέργειας διατηρούνται σε αυξημένα επίπεδα, ο πληθωρισμός δυσκολεύεται να αποκλιμακωθεί και το παγκόσμιο χρέος πλησιάζει το 100% του παγκόσμιου ΑΕΠ.

Η εκπρόσωπος του ΔΝΤ, Julie Kozack, δήλωσε ότι παρά τους έξι μήνες πολέμου, η παγκόσμια οικονομική δραστηριότητα εξακολουθεί να κινείται σε τροχιά ανάπτυξης περίπου 3% το 2026. Το ΔΝΤ είχε προβλέψει τον Ιούλιο ανάπτυξη 3%, έναντι 3,5% το 2024 και το 2025, ενώ τον Απρίλιο η πρόβλεψη βρισκόταν στο 3,1%.

Ο ΡΟΛΟΣ ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΥ, ΠΛΗΘΩΡΙΣΜΟΥ ΚΑΙ ΑΙ

Η εικόνα, ωστόσο, παραμένει εύθραυστη. Οι τιμές του πετρελαίου και του φυσικού αερίου παραμένουν υψηλές, ενώ η διαδικασία αποκλιμάκωσης του πληθωρισμού που ξεκίνησε μετά την κρίση του κόστους διαβίωσης το 2022 έχει ανακοπεί. Η Kozack περιέγραψε



Kristalina Georgieva, Managing Director, ΔΝΤ

ένα περιβάλλον στο οποίο λειτουργούν ταυτόχρονα δύο αντίθετες δυνάμεις. Από τη μία πλευρά, το ενεργειακό σοκ προκαλεί άνοδο στις τιμές ενέργειας, λιπασμάτων, τροφίμων και άλλων εμπορευμάτων. Από την άλλη, ο τεχνολογικός κύκλος που τροφοδοτείται από την Τεχνητή Νοημοσύνη δημιουργεί ένα θετικό σοκ στη ζήτηση και στηρίζει την οικονομική δραστηριότητα.

Μέχρι στιγμής, η χρήση ενεργειακών αποθεμάτων, η προσφυγή σε εναλλακτικές πηγές και τα μέτρα περιορισμού της ζήτησης έχουν βοηθήσει αρκετές οικονομίες να απορροφήσουν μέρος του πλήγματος. Ωστόσο, το ΔΝΤ προειδοποιεί ότι η κατάσταση μπορεί να γίνει δυσκολότερη καθώς πλησιάζει ο χειμώνας στο βόρειο ημισφαίριο και οι χώρες θα χρειαστεί να αναπληρώσουν τα αποθέματά τους.

ΣΤΟ ΕΠΙΚΕΝΤΡΟ ΤΟ ΠΑΓΚΟΣΜΙΟ ΧΡΕΟΣ

Ιδιαίτερη ανησυχία προκαλεί και η δημοσιονομική εικόνα. Το παγκόσμιο δημόσιο χρέος βρίσκεται κοντά στο 100% του παγκόσμιου ΑΕΠ, στο υψηλότερο επίπεδο από τον Β' Παγκόσμιο Πόλεμο, και αναμένεται να αυξηθεί περαιτέρω. Οι ανεπτυγμένες οικονομίες εμφανίζουν ιδιαίτερα υψηλούς δείκτες χρέους προς ΑΕΠ, ενώ οι αναπτυσσόμενες χώρες αντιμετωπίζουν πρόσθετες πιέσεις ρευστότητας, μεταξύ άλλων λόγω της περιορισμένης διμερούς οικονομικής βοήθειας.

Το ΔΝΤ καλεί τις κυβερνήσεις να καταρτίσουν μεσοπρόθεσμα σχέδια δημοσιονομικής εξυγίανσης, χωρίς απαραίτητα να προχωρήσουν σε απότομη δημοσιονομική προσαρμογή. Παράλληλα, ζητά από τις κεντρικές τράπεζες να παραμείνουν προσηλωμένες στη σταθερότητα των τιμών και από τις κυβερνήσεις να προωθήσουν διαρθρωτικές μεταρρυθμίσεις που θα ενισχύσουν την ανάπτυξη. Τέλος, το Ταμείο αναμένεται να εξετάσει και τις επιπτώσεις των νέων αμερικανικών κυρώσεων κατά του Ιράν, συμπεριλαμβανομένων των δευτερογενών κυρώσεων σε επιχειρήσεις τρίτων χωρών. Πληρύτερη εικόνα για τις επιπτώσεις τους αναμένεται στις επικαιροποιημένες προβλέψεις του ΔΝΤ τον Οκτώβριο.



Βασίλειος Ανδρικόπουλος

> PREMIA PROPERTIES ΝΕΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΠΑΡΑΙΤΗΣΗ ΤΟΥ Β. ΑΝΔΡΙΚΟΠΟΥΛΟΥ

Σε ανασυγκρότηση του Διοικητικού Συμβουλίου της προχώρησε η Premia, μετά την παραίτηση του Βασίλειου Ανδρικόπουλου από τη θέση του ανεξάρτητου μη εκτελεστικού μέλους. Σημειώνεται ότι ο κ. Ανδρικόπουλος ανέλαβε πριν λίγες ημέρες CEO στον όμιλο Ελληνικά Οινοποιεία που συνδέεται με την Premia Properties. Το ΔΣ αποδέχθηκε την παραίτηση και αποφάσισε να συνεχίσει με επτά μέλη, χωρίς την αντικατάστασή του.

- Πρόεδρος του ΔΣ παραμένει ο Ηλίας Γεωργιάδης
- Αντιπρόεδρος ο Frank Roseen
- Διευθύνων Σύμβουλος ο Κωνσταντίνος Μαρκάζος

Στο Διοικητικό Συμβούλιο συμμετέχουν επίσης οι

- Καλλιόπη Καλογερά
- Ηλίας Τσίγκλος
- Παναγιώτης Βρουστούρης
- Ρεβέκκα Πισίκα

Η θητεία του ΔΣ λήγει στις 31 Μαΐου 2027 και παρατείνεται έως την επόμενη Τακτική Γενική Συνέλευση.

Στέλλα Αυγουστάκη
stella@notice.gr

> BRIQ PROPERTIES

ΣΤΟ ΜΙΚΡΟΣΚΟΠΙΟ ΕΠΙΠΛΕΟΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ €83 ΕΚΑΤ.
– ΠΟΥ ΑΝΑΖΗΤΑ ΝΕΕΣ ΕΥΚΑΙΡΙΕΣ

Την περαιτέρω διεύρυνση του χαρτοφυλακίου της, με έμφαση σε logistics, γραφεία και ξενοδοχειακά ακίνητα, εξετάζει η BriQ Properties, έχοντας σε εξέλιξη επενδυτικό pipeline που δυνητικά προσεγγίζει τα €100 εκατ.

Από το συνολικό πλάνο, περίπου €12 εκατ. αφορούν ήδη δεσμευμένο capex για τρία projects, ενώ η εταιρεία βρίσκεται σε συζητήσεις για πρόσθετες, μη δεσμευμένες επενδύσεις ύψους €83 εκατ. Η διοίκηση διευκρίνισε ότι το συγκεκριμένο ποσό δεν αφορά επενδύσεις για τις οποίες έχουν αναληφθεί δεσμεύσεις, αλλά ευκαιρίες που βρίσκονται υπό αξιολόγηση.

ΤΑ ΤΡΙΑ PROJECTS
ΠΟΥ ΠΡΟΧΩΡΟΥΝ

Το υφιστάμενο αναπτυξιακό pipeline περιλαμβάνει το τρίτο κτίριο logistics στον Ασπρόπυργο, νέα εγκατάσταση light industrial στις Αχαρνές και την επέκταση του Mr. & Mrs. White Paros.

Στην Πάρο, οι κατασκευαστικές εργασίες προγραμματίζεται να ξεκινήσουν τον Οκτώβριο, ενώ για το project στις Αχαρνές έχει αποκτηθεί η απαιτούμενη έκταση. Παράλληλα, ολοκληρώθηκε στο τέλος Ιουνίου το Aenora, το νέο κτίριο γραφείων στην Λεωφόρο Ποσειδώνος.

Το δεσμευμένο Capex καλύπτεται πλήρως από χρηματοδοτικές γραμμές του Ταμείου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας. Η BriQ έχει υπογράψει πέντε σχετικές χρηματοδοτικές συμβάσεις συνολικού ύψους €21,5 εκατ.

Το χαρτοφυλάκιό της κατανέμεται σήμερα κατά:

- 34,8% σε logistics
- 26,2% σε γραφεία
- 23,3% σε retail
- 13,5% σε ξενοδοχεία
- 2,2% λοιπές χρήσεις

ΤΙ ΑΦΟΡΟΥΝ ΤΑ €83 ΕΚΑΤ.

Οι υπό εξέταση επενδύσεις των €83 εκατ. Οικονομικά κινούνται σε περισσότερες από μία κατευθύνσεις. Περιλαμβάνουν πιθανές νέες αναπτύξεις και αγορές επενδυτικών ακινήτων, αλλά και αναβαθμίσεις ή επαναποθετήσεις υφιστάμενων assets, που είχαν ενταχθεί στο



Άννα Αποστολίδου, CEO, BriQ Properties

χαρτοφυλάκιο μέσω της συγχώνευσης με την Intercontinental International.

Η εταιρεία εξετάζει, μεταξύ άλλων, παρεμβάσεις που περιλαμβάνουν ανακαίνιση και αλλαγή χρήσης υφιστάμενων ακινήτων.

Για logistics και γραφεία η αναζήτηση ευκαιριών επικεντρώνεται στην ευρύτερη περιοχή της Αθήνας, ενώ στον ξενοδοχειακό τομέα το ενδιαφέρον στρέφεται σε νησιά και τουριστικούς προορισμούς. Η διοίκηση δεν έχει θέσει συγκεκριμένο μελλοντικό ποσοστό συμμετοχής για κάθε κατηγορία στο χαρτοφυλάκιο, καθώς η επιλογή των επενδύσεων θα εξαρτάται από τις αποδόσεις και τη συνεισφορά τους στα αποτελέσματα.

Το retail δεν αποτελεί αυτή την περίοδο βασικό πεδίο αναζήτησης νέων επενδύσεων, κυρίως λόγω των χαμηλότερων αποδόσεων σε σχέση με άλλες κατηγορίες ακινήτων. Ωστόσο, η BriQ αφήνει ανοικτό το ενδεχόμενο για ακίνητα με μακροχρόνια επενδυτικά χαρακτηριστικά, όπως τα super markets.

ΣΤΟΧΟΣ Η ΜΙΣΘΩΣΗ ΤΟΥ ΑΕΝΟΡΑ

Σε ό,τι αφορά το Aenora, το οποίο παραδόθηκε στα τέλη Ιουνίου, το ακίνητο δεν έχει ακόμη μισθωθεί. Σύμφωνα με τη διοίκηση, βρίσκονται σε εξέλιξη συζητήσεις με ενδιαφερόμενους μισθωτές, μεταξύ των οποίων εταιρείες που συνδέονται με τη ναυτιλία, αλλά και hedge funds.

Η εκτίμηση, που διατυπώθηκε, είναι ότι η διαδικασία μίσθωσης μπορεί να έχει ολοκληρωθεί έως το τέλος του έτους, με το ακίνητο να αναμένεται να συνεισφέρει στα αποτελέσματα από το 2027 και ενδεχομένως ήδη από το τέλος του 2026.

ASSET RECYCLING

Η νέα επενδυτική φάση ακολουθεί το πρόγραμμα asset recycling που υλοποίησε η BriQ το 2025 μετά τη συγχώνευση με την Intercontinental International. Κατά τη διάρκεια της προηγούμενης χρήσης πωλήθηκαν οκτώ ακίνητα, με καθαρές πωλήσεις €25 εκατ., ενώ ο δανεισμός μειώθηκε κατά €27 εκατ., σε €102 εκατ., στο τέλος του έτους.

Όπως ανέφερε στην ενημέρωση αναλυτών της περασμένης Παρασκευής η Διευθύνουσα Σύμβουλος της BriQ, Άννα Αποστολίδου, η εταιρεία δεν προσανατολίζεται αυτή την περίοδο σε περαιτέρω απομόχλευση, εκτιμώντας ότι τα σημερινά επίπεδα δανεισμού αφήνουν περιθώριο χρηματοδότησης της επέκτασης. Στις επιλογές για τη χρηματοδότηση μελλοντικών επενδύσεων περιλαμβάνονται τόσο η χρήση πρόσθετης μόχλευσης, όσο και νέες κινήσεις asset recycling.

Στέλλα Αυγουστάκη
stella@notice.gr

> YALCO

ΟΛΟΚΛΗΡΩΣΕ ΤΗΝ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗ
ΑΝΑΔΙΑΡΘΡΩΣΗ

Την ολοκλήρωση της διαδικασίας εξυγίανσης και της κεφαλαιακής της αναδιάρθρωσης ανακοίνωσε η Yalco. Μετά την ολοκλήρωση των σχετικών ενεργειών, η καθαρή θέση του ομίλου μεταβλήθηκε από -€46,8 εκατ. σε +€5,2 εκατ.

ΑΜΚ ΚΑΙ ΕΠΑΝΟΔΟΣ ΣΤΟ ΧΑ

Η αναδιάρθρωση περιέλαβε την κεφαλαιοποίηση υποχρεώσεων υφιστάμενων μετόχων και συνδεδεμένων μερών, συμβάλλοντας στη μείωση των υποχρεώσεων και στην ενίσχυση των ιδίων κεφαλαίων. Παράλληλα, πραγματοποιήθηκε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με μετρητά ύψους €5 εκατ. μέσω της AVE Participation, με την AVE να αποκτά ποσοστό 32,05% στην Yalco. Η Tethys Limited συμμετέχει με ποσοστό 45% στην Yalco Trading.

Στο πλαίσιο της αναδιάρθρωσης πραγματοποιήθηκε επίσης εισφορά σε είδος μετοχών της Yalco Romania, ενισχύοντας την κεφαλαιακή δομή και τη διεθνή παρουσία του ομίλου.

Με τη νέα χρηματοοικονομική βάση προχωρά στην υλοποίηση του αναπτυξιακού της σχεδίου, το οποίο περιλαμβάνει:

- οργανωτική και στελεχιακή αναδιάρθρωση,
- επενδύσεις στην ελληνική παραγωγή και τον ψηφιακό μετασχηματισμό.

Παράλληλα, δίνεται έμφαση στην ανάπτυξη της δραστηριότητας στον κλάδο HoReCa, στην αξιοποίηση συνεργειών με τη Yalco Romania και στην περαιτέρω ανάπτυξη των brands Ionía και Fest, καθώς και στην ενίσχυση της παρουσίας του ομίλου στις διεθνείς αγορές.

Παράλληλα, η διοίκηση εξετάζει τα επόμενα βήματα για την επάνοδο της Yalco σε διαπραγμάτευση στο χρηματιστήριο.

"ΣΗΜΑΝΤΙΚΟ ΟΡΟΣΗΜΟ"

Ο CEO της Yalco, Σωκράτης Δ. Κωνσταντίνου, δήλωσε: "Η μετάβαση σε θετική καθαρή θέση αποτελεί ένα σημαντικό ορόσημο και επιβεβαιώνει την πορεία που έχουμε χαράξει. Η εμπιστοσύνη των στρατηγικών επενδυτών, η αφοσίωση των ανθρώπων μας, των συνεργατών μας και το αναπτυξιακό σχέδιο που ήδη υλοποιούμε δημιουργούν νέες προοπτικές για την Yalco. Δεν επιστρέφουμε απλώς. Χτίζουμε την Yalco της επόμενης ημέρας — πιο ισχυρή, πιο σύγχρονη και με ξεκάθαρη αναπτυξιακή κατεύθυνση".



Σωκράτης
Κωνσταντίνου,
CEO, Yalco



Αθανάσιος Φειδάκης, Διευθύνων Σύμβουλος & Εμπορικός Διευθυντής, FG Europe

> FG EUROPE

ΣΤΗ ΣΟΥΗΔΙΚΗ
BEIJER REF
ΠΕΡΝΑ ΤΟ 75%
- CEO
Ο ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ
ΦΕΙΔΑΚΗΣ

Σε συμφωνία με τη σουηδική Beijer Ref για την απόκτηση του 75% των μετοχών της προχώρησε η FG Europe, με δικαίωμα προαίρεσης για την απόκτηση και του υπόλοιπου ποσοστού.

Η Beijer Ref, εισηγμένη στο Χρηματιστήριο της Στοκχόλμης και με δραστηριότητα σε 45 χώρες, αποτελεί έναν από τους μεγαλύτερους διεθνείς ομίλους στον κλάδο της Θέρμανσης, Αερισμού και Κλιματισμού (HVAC). Η συμφωνία προσφέρει στην FG Europe πρόσβαση στο διεθνές δίκτυο του ομίλου και δημιουργεί προϋποθέσεις για περαιτέρω επέκταση της δραστηριότητάς της.

Η FG Europe δραστηριοποιείται στην ελληνική αγορά εδώ και τέσσερις δεκαετίες, ενώ τα τελευταία χρόνια έχει αναπτύξει παρουσία σε 10 ευρωπαϊκές χώρες. Η συμφωνία συνοδεύεται από αλλαγές στη διοικητική δομή της εταιρείας και τη μετάβαση στην επόμενη γενιά διοίκησης. Ο Αθανάσιος Κ. Φειδάκης αναλαμβάνει καθήκοντα Διευθύνοντος Συμβούλου και Εμπορικού Διευθυντή της FG Europe, ενισχύοντας τον ρόλο του στη διοικητική ηγεσία της εταιρείας.

> STAR BULK

ΥΠΕΡΚΑΛΥΦΘΗΚΕ ΠΑΝΩ ΑΠΟ 6 ΦΟΡΕΣ Η ΔΗΜΟΣΙΑ ΠΡΟΣΦΟΡΑ
- ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΣΕ €656 ΕΚΑΤ.

Με απόλυτη επιτυχία ολοκληρώθηκε η Δημοσία Προσφορά για την εισαγωγή της Star Bulk Carriers στη Ρυθμιζόμενη Αγορά της Euronext Athens.

Το επενδυτικό ενδιαφέρον υπήρξε ιδιαίτερα υψηλό.

DATA

- Συνολικά κεφάλαια: €656 εκατ.
- Υπερκόλυψη έκδοσης: >6 φορές
- Ενδιαφερόμενοι επενδυτές: >7.500
- Τελική τιμή διάθεσης: €24,50/μετοχή
 - Σύνολο μετοχών: 4,4 εκατ.

ΙΣΧΥΡΗ ΕΜΠΙΣΤΟΣΥΝΗ
ΤΗΣ ΑΓΟΡΑΣ

Η υψηλή συμμετοχή από θεσμικούς και ιδιώτες επενδυτές από την Ελλάδα και το εξωτερικό αποτυπώνει την ισχυρή εμπιστοσύνη της αγοράς στα ισχυρά θεμελιώδη μεγέθη, το ανθεκτικό επιχειρηματικό μοντέλο και την προοπτική της Star Bulk. Παράλληλα, επιβε-



Πέτρος Παππάς,
ιδρυτής και
Διευθύνων
Σύμβουλος,
Star Bulk

βαιώνει τη δυναμική της ναυτιλίας ως επενδυτικής επιλογής αλλά και της ελληνικής κεφαλαιαγοράς ως επενδυτικού προορισμού. Η διαπραγμάτευση των μετοχών της Star Bulk στη Ρυθμιζόμενη Αγορά της Euronext Athens θα ξεκινήσει στις 16 Σεπτεμβρίου.

Π. ΠΑΠΠΑΣ: "ΝΕΑ ΠΟΡΕΙΑ
ΣΕ ΕΛΛΑΔΑ ΚΑΙ ΕΥΡΩΠΗ"

Ο ιδρυτής και Διευθύνων Σύμβουλος της Star Bulk, Πέτρος Παππάς, επεσήμανε με-

ταξύ άλλων ότι "η παράλληλη εισαγωγή στη Euronext Athens σηματοδοτεί τη νέα μας πορεία στην ελληνική και την ευρωπαϊκή αγορά, αλλά και μια νέα αρχή για την ελληνική ναυτιλία, η οποία αποκτά ενεργό ρόλο στην εγχώρια κεφαλαιαγορά – μια εξέλιξη στην οποία είμαστε περήφανοι που συμβάλαμε.

Πλέον η Star Bulk θα είναι η μεγαλύτερη εισηγμένη ναυτιλιακή εταιρεία ξηρού φορτίου στις ΗΠΑ και μια εκ των μεγαλύτερων εισηγμένων εταιρειών στη Euronext Athens. Δεσμευόμαστε να συνεχίσουμε να δημιουργούμε αξία για όλους τους μετόχους μας".

ΑΝΑΔΟΧΟΙ

Σημειώνεται ότι Επικεφαλής Σύμβουλος και Συντονιστής Κύριος Ανάδοχος ήταν η AXIA Ventures Group.

Σύμβουλος και Συντονιστής Κύριος Ανάδοχος ήταν η Εθνική Τράπεζα. Κύριοι Ανάδοχοι ήταν οι CrediaBank και Optima bank, ενώ ανάδοχοι ήταν οι Ambrosia Capital και Πατελάκης Χρηματιστηριακή.

> BnREAL ESTATE

ΟΙ ΚΥΚΛΑΔΕΣ ΖΗΤΟΥΝ ΑΝΑΘΕΩΡΗΣΗ ΤΟΥ ΧΩΡΟΤΑΞΙΚΟΥ
ΓΙΑ ΤΟΝ ΤΟΥΡΙΣΜΟ

Έντονο ενδιαφέρον για το νέο Χωροταξικό Πλαίσιο για τον Τουρισμό εκφράζουν οι δήμοι των Κυκλάδων, ζητώντας πιο αυστηρούς περιορισμούς στη δόμηση σε σχέση με όσα προβλέπει η κυβερνητική πρόταση. Η κινητοποίηση των νησιωτικών αρχών εκδηλώνεται με συντονισμένο τρόπο, καθώς κάθε δήμος καταθέτει τις δικές του προτάσεις για μια πιο ισορροπημένη τουριστική ανάπτυξη.

ΣΤΟ ΕΠΙΚΕΝΤΡΟ Η ΣΑΝΤΟΡΙΝΗ

Στο επίκεντρο βρίσκεται η Σαντορίνη, το νησί που έχει συνδεθεί διεθνώς με το φαινόμενο του υπερτουρισμού, η οποία ζητά προσωρινή αναστολή νέων οικοδομικών αδειών, ώστε να δοθεί χρόνος για ουσιαστική επανεξέταση του συνολικού πλαισίου ανάπτυξης. Πιο αποφασιστική είναι η στάση της Πάρου, η οποία εξετάζει το ενδεχόμενο προσφυγής

στο Συμβούλιο της Επικρατείας, προτείνοντας πλαφόν 80 κλινών ανά κατάλυμα και επανεξέταση των πολεοδομικών κινήτρων, που ευνοούν τη μαζική οικοδόμηση.

ΕΠΙΦΥΛΑΞΕΙΣ ΚΑΙ ΑΠΟ ΤΗΝΟ
ΚΑΙ ΣΙΦΝΟ

Ανάλογους προβληματισμούς αναπτύσσουν και τα Δημοτικά Συμβούλια Τήνου και Σίφνου, τα οποία τάσσονται υπέρ αυστηρότερων ορίων στη δόμηση, εκφράζοντας επιφυλάξεις, τόσο για τις λεγόμενες στρατηγικές επενδύσεις, όσο και για την τουριστική αξιοποίηση περιοχών ενταγμένων στο δίκτυο Natura.

Η Σίφνος προτείνει ανώτατο όριο 40 κλινών ανά κατάλυμα —τη μισή, δηλαδή, χωρητικότητα από αυτή που ζητά η Πάρος— μαζί με αυστηρότερο έλεγχο στην κατασκευή πισι-

νών, λόγω της επιβάρυνσης, που συνεπάγονται για τους υδάτινους πόρους του νησιού. Η Τήνος, από την πλευρά της, θέτει ως προϋπόθεση την εξασφαλισμένη επάρκεια σε νερό και δίκτυα υποδομών πριν από κάθε νέα αδειοδότηση, επιδιώκοντας να διασφαλιστεί η ποιότητα ζωής των κατοίκων.

Πέρα από τις επιμέρους διαφοροποιήσεις, η κοινή θέση των νησιωτικών αρχών είναι ξεκάθαρη: το κεντρικό χωροταξικό πλαίσιο, όπως έχει διαμορφωθεί, χρειάζεται προσαρμογές ώστε να λαμβάνει καλύτερα υπόψη την πραγματική φέρουσα ικανότητα κάθε νησιού. Οι τοπικές κοινωνίες επιδιώκουν να τεθούν πιο ρεαλιστικά όρια στην οικιστική επέκταση, με στόχο τη διαφύλαξη της νησιωτικής φυσιογνωμίας και των φυσικών πόρων, σε μια προσπάθεια ισορροπίας ανάμεσα στην ανάπτυξη και τη βιωσιμότητα.

> ΠΑΠΑΣΤΡΑΤΟΣ

Η 95ΧΡΟΝΗ ΔΙΑΔΡΟΜΗ ΜΕΣΑ ΑΠΟ ΤΙΣ ΜΑΡΤΥΡΙΕΣ ΤΩΝ ΑΝΘΡΩΠΩΝ ΤΗΣ

Την ιστορική διαδρομή των 95 χρόνων της μοιράστηκε για πρώτη φορά με το ευρύ κοινό η Παπαστράτος, μέσα από τις στιγμές και τις αναμνήσεις των ανθρώπων της, όπως αυτές αποτυπώθηκαν στο επετειακό ντοκιμαντέρ "95 χρόνια Παπαστράτος- Αυτή είναι η ιστορία μας". Η πρεμιέρα πραγματοποιήθηκε την Πέμπτη 10 Σεπτεμβρίου στην Θεσσαλονίκη και τον κινηματογράφο "Ολύμπιον", στο πλαίσιο της παρου-

σίας της εταιρείας στην 90ή ΔΕΘ.

Το ντοκιμαντέρ, που υπογράφει ο Σωτήρης Δανέζης σε παραγωγή της Danezis Stories, καταγράφει μία πορεία σχεδόν ενός αιώνα μέσα από προσωπικές μαρτυρίες ανθρώπων διαφορετικών γενεών, ιστορίες και σπάνιο αρχειακό υλικό. Από το Αγρίνιο και τον Πειραιά έως τον Ασπρόπυργο, και τον πλήρη μετασχηματισμό της εταιρείας την τελευταία δεκαετία, ξεδιπλώνονται σημαντικοί σταθμοί της Παπαστράτος, αποφάσεις και αλλαγές που διαμόρφωσαν την εξέλιξή της, παράλληλα με τις κοινωνικές και οικονομικές μεταβολές που σημάδεψαν την ίδια τη χώρα. Στο επίκεντρο βρίσκονται οι άνθρωποι της Παπαστράτος και οι εμπειρίες τους. Μέσα από τις αφηγήσεις τους, η βιομηχανική ιστορία των 95 χρόνων αποκτά προσωπική διάσταση και αναδεικνύει όσα χρειάστηκαν κάθε φορά για να προχωρήσει η εταιρεία στο επόμενο βήμα.

ΠΑΡΑΚΑΤΑΘΗΚΗ ΚΑΙ ΣΗΜΕΙΟ ΑΝΑΦΟΡΑΣ

Η Τίνα Δάβου, Διευθύνουσα Σύμβουλος της Παπαστράτος, ανέφερε σχετικά: "Μοιραστήκαμε για πρώτη φορά με το κοινό την ιστορία 95 χρόνων της Παπαστράτος. Μία ιστορία που είναι κάτι παραπάνω από μία απλή καταγραφή γεγονότων. Είναι η διαδρομή της

εταιρείας, οι άνθρωποί της και οι αποφάσεις που τη διαμόρφωσαν όλα αυτά τα χρόνια. Όλα όσα πολλές και πολλοί από εμάς βιώσαμε και καταφέραμε σήμερα να αποτυπώσουμε. Το ντοκιμαντέρ αυτό αποτελεί για εμάς μία παρακαταθήκη και ένα σημείο αναφοράς για το παρελθόν, το παρόν και το μέλλον της Παπαστράτος".

Ο Σωτήρης Δανέζης, παραγωγός του ντοκιμαντέρ, αναφερόμενος στη δημιουργία του σημείωσε: "Η ιστορία της Παπαστράτος διασταυρώνεται διαρκώς με την ιστορία της χώρας και με τις ζωές των ανθρώπων της. Στα γυρίσματα υπήρχαν πολλές στιγμές όπου ο άνθρωπος απέναντί μας σταματούσε απλώς να απαντά και άρχιζε να θυμάται. Μέσα από αυτές τις προσωπικές ιστορίες αναδεικνύεται και κάτι ακόμη: τι απαιτεί κάθε μεγάλη αλλαγή από τους ανθρώπους, προετοιμασία, προσπάθεια, προσαρμογή και συμμετοχή. Και αυτό είναι ένα από τα νήματα που ενώνουν τις διαφορετικές εποχές αυτής της διαδρομής".

Η πρεμιέρα του ντοκιμαντέρ αποτέλεσε ξεχωριστή στιγμή της φετινής παρουσίας της Παπαστράτος στην 90ή ΔΕΘ όπου η εταιρεία συμμετείχε για 9η συνεχή χρονιά ως Επίσημος Υποστηρικτής, σε μία χρονιά κατά την οποία συμπληρώνει 95 χρόνια συνεχούς παρουσίας στην Ελλάδα.



> NBG PAY - LASOFT

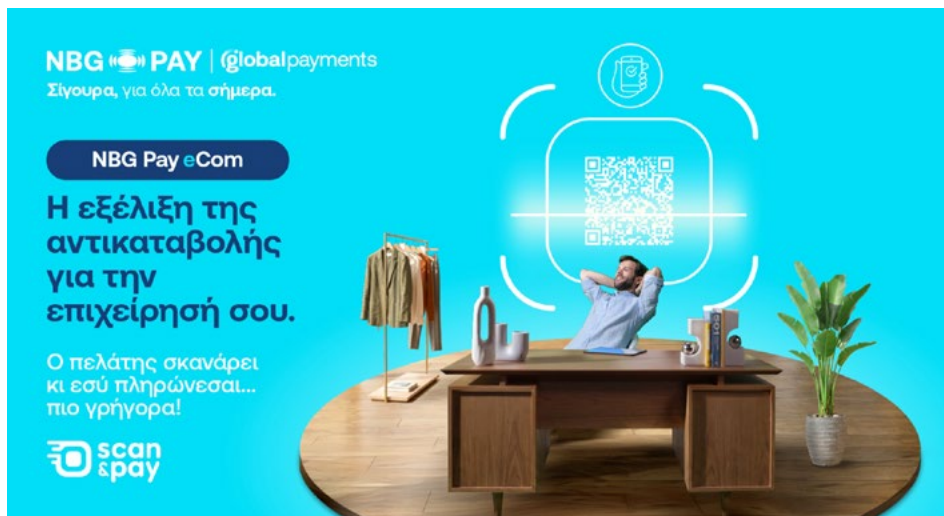
QR CODE ANTI ΓΙΑ ΜΕΤΡΗΤΑ ΣΤΙΣ ΑΝΤΙΚΑΤΑΒΟΛΕΣ

Σε ψηφιακή μορφή μεταφέρει τη διαδικασία της αντικαταβολής η NBG Pay, μέσω της ενσωμάτωσης της λύσης Scan & Pay της Lasoft, στην πύλη ηλεκτρονικών πληρωμών της. Η νέα υπηρεσία επιτρέπει στους πελάτες ηλεκτρονικών καταστημάτων να εξοφλούν την παραγγελία τους κατά την παράδοση, χωρίς τη χρήση μετρητών.

Μέσω της συνεργασίας, οι επιχειρήσεις που αξιοποιούν τις λύσεις των δύο εταιρειών μπορούν να προσφέρουν πληρωμή μέσω QR code, με χρεωστική, πιστωτική ή προπληρωμένη κάρτα, καθώς και μέσω digital wallet, μέσα από το περιβάλλον πληρωμών της NBG Pay.

Η ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑ

Η διαδικασία ξεκινά κατά την ολοκλήρωση της παραγγελίας στο e-shop. Εφόσον ο καταναλωτής επιλέξει την αντικαταβολή, δημιουργείται αυτόματα payment link με τη μορφή QR code, το οποίο ενσωματώνεται στο voucher της εταιρείας courier. Κατά την παράδοση, ο πελάτης σκανάρει τον κωδικό με το smartphone ή το tablet του και ολοκληρώνει ηλεκτρονικά την πληρωμή, χωρίς να απαιτείται σύνδεση σε web banking ή χρήση RF code.



ΤΑ ΠΛΕΟΝΕΚΤΗΜΑΤΑ

Για τις επιχειρήσεις, η λύση περιορίζει τη λειτουργική πολυπλοκότητα που συνδέεται με τη διαχείριση μετρητών και την καθυστέρηση στην είσπραξη των αντικαταβολών. Η πληρωμή καταγράφεται άμεσα, ενώ αποστέλλονται ειδοποιήσεις σε πραγματικό χρόνο προς τα εμπλεκόμενα μέρη. Παράλληλα, η αξία της συναλλαγής αποδίδεται από την NBG Pay την επόμενη εργάσιμη ημέ-

ρα, ενισχύοντας τη διαχείριση των ταμειακών ροών.

Για τον καταναλωτή, η διαδικασία διατηρεί την ευκολία της πληρωμής κατά την παράδοση, αντικαθιστώντας τα μετρητά με μια ψηφιακή συναλλαγή.

Οι πληρωμές πραγματοποιούνται μέσω της eCommerce πλατφόρμας της NBG Pay, η οποία είναι πιστοποιημένη σύμφωνα με το διεθνές πρότυπο PCI DSS για την ασφάλεια και επεξεργασία ηλεκτρονικών συναλλαγών.

> HITACHI

ΣΤΟ ΚΥΝΗΓΙ ΤΗΣ SWARCO ΜΕ ΠΡΟΣΦΟΡΑ €1 ΔΙΣ.

Ένας βραχίονας της Hitachi συγκαταλέγεται στους ενδιαφερόμενους για την εξαγορά τμήματος της Swarco, της εταιρείας λύσεων κυκλοφορίας που ανήκει σε μέλη της οικογένειας Swarovski της Αυστρίας, σύμφωνα με πηγές με γνώση της υπόθεσης.

Ο ιαπωνικός όμιλος ανταγωνίζεται επενδυτικές εταιρείες, μεταξύ των οποίων η Platinum Equity, για τη μονάδα ευφυών συστημάτων μεταφορών (Intelligent Transport Systems - ITS) της Swarco, σύμφωνα με τις ίδιες πηγές. Η αξία μιας ενδεχόμενης συμφωνίας θα μπορούσε να ανέλθει σε περίπου €1 δισ., ανέφεραν.

ΤΙ ΘΕΛΕΙ ΝΑ ΚΡΑΤΗΣΕΙ Η SWARCO

Οι δεσμευτικές προσφορές αναμένεται να κατατεθούν στα μέσα Οκτωβρίου, σύμφω-



Toshiaki Tokunaga,
Πρόεδρος και
CEO, Hitachi

να με τις πηγές. Η Swarco θα διατηρήσει τον έλεγχο της μονάδας παραδοσιακών συστημάτων οδικής διαγράμμισης, η οποία παράγει χρώματα που χρησιμοποιούνται για τη ρύθμιση και καθοδήγηση της κυκλοφορίας, ανέφερε μία από τις πηγές.

Η Swarco παρέχει προϊόντα και συστήματα που χρησιμοποιούνται για τη βελτίωση της οδικής ασφάλειας. Σε αυτά περιλαμβάνονται εργαλεία λογισμικού για τη διαχείριση της κυκλοφορίας στις πόλεις, τα οποία παρέχονται μέσω της μονάδας ITS.

Οι συζητήσεις βρίσκονται σε εξέλιξη και δεν υπάρχει βεβαιότητα ότι θα καταλήξουν σε συμφωνία, δήλωσαν οι πηγές, οι οποίες ζήτησαν να μην κατονομαστούν καθώς συζητούν εμπιστευτικές πληροφορίες.

Η Hitachi κατασκευάζει εξοπλισμό που χρησιμοποιείται σε ένα ευρύ φάσμα κλάδων, από την ενέργεια έως την υγειονομική περίθαλψη. Η σιδηροδρομική μονάδα του ομίλου βρίσκεται πίσω από τα εμβληματικά τρένα υψηλής ταχύτητας "bullet trains" της Ιαπωνίας, ενώ παράλληλα προμηθεύει και συστήματα σηματοδότησης.

> EUROBANK

ΓΙΑΤΙ Η DBRS ΑΝΑΒΑΘΜΙΖΕΙ ΤΙΣ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΤΗΣ ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ

Σε θετικό από σταθερό αναβάθμισε η Morningstar DBRS αναβάθμισε το trend της μακροπρόθεσμης αξιολόγησης Critical Obligations Rating της Eurobank, επιβεβαιώνοντας παράλληλα τη βαθμολογία της τράπεζας στο A (low).

Η κίνηση ακολουθεί την αντίστοιχη αλλαγή των προοπτικών της ελληνικής οικονομίας από τον οίκο αξιολόγησης. Στις 4 Σεπτεμβρίου 2026, η Morningstar DBRS είχε επιβεβαιώσει την αξιολόγηση της Ελλάδας στο BBB, αλλά είχε μεταβάλει το trend σε θετικό από σταθερό.

Όπως εξηγεί ο οίκος, η αλλαγή αυτή μεταφέρεται και στην αξιολόγηση της Eurobank, καθώς το Long Term Critical Obligations Rating μιας τράπεζας μπορεί να τοποθετείται έως και δύο βαθμίδες υψηλότερα από την αξιολόγηση του ελληνικού Δημοσίου.

ΤΙ ΜΠΟΡΕΙ ΝΑ ΑΛΛΑΞΕΙ

Παράλληλα, η Morningstar DBRS επιβεβαίωσε το Short Term Critical Obligations

Rating της Eurobank στο R-1 (low), με σταθερό trend, ενώ αμετάβλητες παραμένουν οι αξιολογήσεις εκδότη της τράπεζας και η Intrinsic Assessment (IA), η οποία διαμορφώνεται στο bbb (high).

Σύμφωνα με τον οίκο, ενδεχόμενη αναβάθμιση της μακροπρόθεσμης αξιολόγησης Critical Obligations Rating της Eurobank θα μπορούσε να προκύψει από νέα αναβάθμιση της πιστοληπτικής ικανότητας της Ελλάδας. Αντίστοιχα, το trend θα μπορούσε να επιστρέψει σε σταθερό εφόσον μεταβληθούν προς αυτή την κατεύθυνση και οι προοπτικές του ελληνικού Δημοσίου.

ΕΝΣΩΜΑΤΩΣΕΙΣ

Σε ό,τι αφορά την Intrinsic Assessment, περαιτέρω βελτίωση θα προϋπέθετε, μεταξύ άλλων, την ομαλή υλοποίηση των σχεδιαζόμενων ενσωματώσεων της τράπεζας, τη συνεχιζόμενη μείωση της συμμετοχής των αναβαλλόμενων φορολογικών πιστώσεων στα κεφάλαιά της, καθώς και τη διατήρηση



Φωκίων
Καραβίας,
CEO,
Eurobank

της ενισχυμένης γεωγραφικής διαφοροποίησης και των ισχυρών πιστωτικών θεμελιωδών μεγεθών.

Αντίθετα, πιέσεις στην αξιολόγηση θα μπορούσαν να προκύψουν από ενδεχόμενη υποβάθμιση της Ελλάδας, από σημαντικούς κινδύνους κατά την υλοποίηση των σχεδιαζόμενων integrations ή από ουσιώδη επιδείνωση της ποιότητας ενεργητικού και της υποκείμενης κερδοφορίας της Eurobank.

Νίκος Ταμπακόπουλος
nicolas@notice.gr

• Debrief •

ΚΑΤΙ ΜΠΟΡΕΙ ΝΑ ΠΑΕΙ ΠΟΛΥ ΛΑΘΟΣ, ΑΣ ΤΟ ΠΡΟΛΑΒΟΥΜΕ

Την περασμένη Πέμπτη ζητούσαμε από τη στήλη την [παρέμβαση του Κράτους](#), ώστε να τεθούν ξεκάθαροι κανόνες στην εξέλιξη της AI. Θα στοιχηματίζαμε ότι ο Dario Amodei (Anthropic), Sam Altman (OpenAI), Elon Musk (xAI) και Demis Hassabis (Google) δεν μας διάβασαν. Γι' αυτό και είναι εξαιρετικά σημαντικό ότι και οι τέσσερις τις τελευταίες ώρες... συντάσσονται με την άποψή μας.

Την αρχή έκανε ο Amodei, ο οποίος ζήτησε να πέσει ο ρυθμός εξέλιξης της AI, να μπουν ανεξάρτητοι αξιολογητές στις εταιρείες, να υπάρξει κυβερνητική υποστήριξη και παγκόσμιος συντονισμός σε επίπεδο κυβερνήσεων. Ολόκληρη η παρέμβαση του Amodei είναι διαθέσιμη [εδώ](#).

"Ο Dario έχει δίκιο", έγραψε ο Musk στο X. "Συμφωνώ με τον Dario ότι πρέπει να καθορίσουμε τα όρια. Αυτό ήταν ένα από τα

κύρια θέματα των συζητήσεων που είχαμε στην OpenAI τις τελευταίες εβδομάδες", συμπλήρωσε ο Altman. "Αυτός είναι ο σωστός δρόμος μπροστά", υποστήριξε με τη σειρά του ο Hassabis.

Να το πούμε χωρίς φιοριτούρες; Όταν τέσσερα στελέχη εταιρειών που βρίσκονται στην αιχμή των εξελίξεων στην AI, λέμε "κάπου ωπα", καλό θα ήταν να τους ακούσουμε. Προφανώς κάτι τους ανησυχεί πως μπορεί να πάει πολύ λάθος.

"Μήπως είσαι πολύ δραματικός;", θα μπορούσε να αντιτείνει κάποιος. Φοβάμαι πως όχι, για τον πολύ απλό λόγο ότι και οι τέσσερις συγκεκριμένες εταιρείες δεν είναι ευαγή, φιλανθρωπικά ιδρύματα. Εδώ έχουμε να κάνουμε με δυνητικούς τζίρους και αποτιμήσεις τρισεκατομμυρίων. Δεν βάζεις φρένο σε κάτι τέτοιο, αν δεν συντρέχει πολύ σοβαρός λόγος. Ειδικά στην Wall

Street. Μάλιστα ο Altman απέκλεισε IPO της OpenAI φέτος, επικαλούμενος τις αυξανόμενες ανησυχίες σχετικά με την ασφάλεια της τεχνητής νοημοσύνης.

Επίσης, όταν ιδιωτικές επιχειρήσεις τέτοιου μεγέθους αρχίζουν να βλέπουν ρόλο του κράτους στο πλαίσιο που θα τρέχει το business τους, κάτι σημαίνει.

Κλείνοντας, να τονίσουμε δύο πράγματα. Πρώτον, η στήλη επιμένει ότι η AI είναι σημείο-ορόσημο για την εξέλιξη της ανθρωπότητας. Με καλό ή κακό τρόπο, αυτό θα το δούμε ή μάλλον θα το επιλέξουμε. Δεύτερον, πολλές φορές έχουμε ψέξει την ΕΕ για τη βραδυπορία της και την κανονιστική μανία. Στην περίπτωση της AI, φαίνεται πως έκανε πάρα πολύ καλά.

Γιάννης Παλιούρης
giannis@notice.gr

Business Maker

ΤΙ ΣΥΜΒΑΙΝΕΙ ΜΕ ΤΗΝ BERKSHIRE ΤΟΥ BUFFETT ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ

Σε πλήρη εξέλιξη βρίσκονται οι διαπραγματεύσεις για το μέλλον της συνεργασίας της Berkshire Hathaway HomeServices με τον Έλληνα συνεργάτη της, με τις δύο πλευρές να επιδιώκουν να κλείσουν την εκκρεμότητα έως το τέλος του έτους. Καλά πληροφορημένες πηγές αναφέρουν ότι οι συζητήσεις συνεχίζονται, χωρίς ακόμη να έχει οριστικοποιηθεί η κατάληξή τους. Η ελληνική πλευρά, πάντως, έχει αποφασίσει να κινηθεί δυναμικότερα τόσο στο ακριβό, όσο και στο μεσαίο ακίνητο, διευρύνοντας παράλληλα την παρουσία της στην επαγγελματική αγορά. Στο ραντάρ βρίσκονται γραφεία, logistics και αποθήκες, ενώ εξετάζονται αρκετές κινήσεις μέσω της κατα-

σκευαστικής και επενδυτικής δραστηριότητας. Η στρατηγική δεν περιορίζεται, επομένως, στις μεσιτικές υπηρεσίες κατοικίας, αλλά απλώνεται σε περισσότερες κατηγορίες ακινήτων. Βασικό σημείο τριβής με την Berkshire αποτέλεσε, σύμφωνα με τις ίδιες πηγές, η τιμολόγηση. Οι απαιτήσεις υπολογίζονταν με βάση τα δεδομένα της αμερικανικής ή της βρετανικής αγοράς, μεγέθη που δεν μπορούν να εφαρμοστούν αυτούσια στην Ελλάδα. Η απαίτηση για ίδια χρέωση στις δύο αγορές δεν θεωρείται βιώσιμη. Η συνεργασία άρχισε στις 20 Μαΐου 2021, όταν ανακοινώθηκε ότι η ENEA Real Estate εντασσόταν στο διεθνές δίκτυο και θα λειτουργούσε ως Berkshire Hathaway

HomeServices Athens Properties. Τότε προβλεπόταν η προσθήκη ενός νέου γραφείου και 18 συμβούλων ακινήτων. Η εταιρεία θα εξυπηρετούσε την ευρύτερη Αττική, καθώς και τους σημαντικότερους τουριστικούς προορισμούς της χώρας. Πέντε χρόνια αργότερα, η συνεργασία βρίσκεται ξανά στο τραπέζι. Η απόφαση, που αναμένεται έως το τέλος της χρονιάς, θα δείξει εάν οι δύο πλευρές μπορούν να γεφυρώσουν τη διαφορά στην τιμολόγηση ή θα ακολουθήσουν χωριστούς δρόμους. Σε κάθε περίπτωση, η ελληνική εταιρεία δηλώνει αποφασισμένη να συνεχίσει την ανάπτυξή της σε κατοικίες, επαγγελματικά ακίνητα και επενδυτικές δραστηριότητες.

Ο ΜΗΤΣΟΤΑΚΗΣ ΠΑΕΙ... ΣΕΛΠΕ ΣΕ ΜΙΑ ΚΡΙΣΙΜΗ ΚΑΜΠΗ

Σε μια ιδιαίτερα κομβική συγκυρία για το ελληνικό εμπόριο θα βρεθεί ο Κυριάκος Μητσοτάκης απέναντι στους εκπροσώπους του οργανωμένου λιανεμπορίου. Ο πρωθυπουργός αναμένεται να παραστεί στη Γενική Συνέλευση του ΣΕΛΠΕ, η οποία θα πραγματοποιηθεί την προσεχή Τετάρτη το απόγευμα.

Στην αίθουσα υπολογίζεται ότι θα βρίσκονται περίπου 100 έως 150 άτομα, στελέχη και επιχειρηματίες, που παρακολουθούν την πίεση στην αγορά να δυναμώνει. Η παρουσία του Πρωθυπουργού αποκτά ιδιαίτερο βάρος, καθώς συμπίπτει με μια

περίοδο κατά την οποία ο κλάδος ζητεί ουσιαστική στήριξη.

Το πρώτο μέτωπο είναι η επέλαση των κινεζικών ηλεκτρονικών πλατφορμών. Οι επιχειρήσεις του κλάδου βλέπουν τις πλατφόρμες αυτές να κερδίζουν μερίδια με ταχύτατους ρυθμούς, αλλάζοντας τους όρους του ανταγωνισμού και αποσπώντας πωλήσεις από τα εγχώρια εμπορικά δίκτυα. Για τους λιανεμπόρους, η σύγκριση δεν γίνεται πάντοτε με ίσους όρους. Τα παραδοσιακά καταστήματα επωμίζονται λειτουργικό κόστος, προσωπικό και φυσικές υποδομές, την ώρα που οι ψηφιακοί ανταγωνιστές δι-

ευρύνουν την παρουσία τους στην ελληνική αγορά.

Το δεύτερο μέτωπο βρίσκεται στην πλευρά της ζήτησης. Το εισόδημα του καταναλωτή πιέζεται σταθερά, περιορίζοντας την ευχέρεια για αγορές και εντείνοντας τον ανταγωνισμό για κάθε ευρώ, που φθάνει στο ταμείο. Οι επιχειρήσεις καλούνται έτσι να αντιμετωπίσουν ταυτόχρονα έναν επιθετικό διεθνή ανταγωνιστή και έναν πελάτη με μικρότερα περιθώρια. Καλά πληροφορημένες πηγές εκτιμούν ότι αυτά τα δύο ζητήματα θα βρεθούν στον πυρήνα των συζητήσεων κατά τη συνέλευση.



REAL ESTATE DAILY SECRET

THE KEY TO PROPRIETARY INFORMATION

Το κλειδί για να μαθαίνετε τα μυστικά της αγοράς ακινήτων, κάθε μέρα στο e-mail σας. Με την υπογραφή της



NOTICE

CONTENT & SERVICES

**ΚΑΝΤΕ
ΕΓΓΡΑΦΗ
ΕΔΩ**

Business Insight

TO REBALANCING ΤΗΣ...13ΕΤΙΑΣ ΚΑΙ Η ΝΕΑ ΕΠΟΧΗ ΤΟΥ EURONEXT ATHENS

Τρεις και σήμερα συνεδριάσεις μένουν μέχρι την Παρασκευή, ημέρα που οι **FTSE/Russell και STOXX θα αναβαθμίσουν το ελληνικό χρηματιστήριο στην κατηγορία των ανεπτυγμένων**. Δύο οίκοι την ίδια ημέρα, στην πιο σημαντική αναδιάρθρωση δεικτών εδώ και δεκατρία χρόνια, δηλαδή από τότε που ο Moody's υποβάμισε την ελληνική αγορά στην κατηγορία των αναδυόμενων. Η μόνη και μοναδική ένταξη αγοράς οικονομίας χώρας μέλους της Ευρωζώνης σε emerging market. Επίσης την ίδια ημέρα οι **Moody's και Scope Ratings θα ανακοινώσουν την αξιολόγηση της ελληνικής οικονομίας**. Σε κρησάρα του καρέ των ισχυρότερων οίκων διεθνώς, οικονομία και αγορά, σ' ένα στοίχημα που για πολλούς θα κρίνει το πως θα διαμορφωθεί η νέα εποχή του χρηματιστηρίου, πλέον ως Euronext Athens, **εν όψει της τελικής κρίσης από τον οίκο Moody's, τον Μάιο 2027**.

Για την ώρα τα **ισχυρά ξένα χέρια φαίνεται πως ενισχύουν σταθερά θέσεις σε μετοχές εταιρειών** που σε πρώτο αλλά και δεύτερο χρόνο θα μπορούσαν να ευνοηθούν από την ένταξη σε καθεστώς developed market. Σταθερά, **εδώ και δύο-τρεις εβδομάδες συναλλαγές, τζίροι όπως και σύνθεση πωλητών-αγοραστών παραπέμπουν σε προετοιμασία εν όψει του rebalancing**.

Σε πρώτη φάση, την προσεχή Παρασκευή ανάλογα με τον τελικό τζίρο και την σχέση εκροών-εισροών θα φανεί εάν και σε ποιο βαθμό υπάρχει καθαρά επενδυτικό χρήμα που τοποθετείται σε εισηγμένες προσβλέποντας σε μεγέθυνση

τους. Πρακτικά επενδύοντας πως οι συγκεκριμένες θα καταγράψουν μεγαλύτερα οικονομικά μεγέθη το 2026, θα δώσουν τις πειστικότερες προοπτικές για το 2027, σε περιβάλλον αυξανόμενης αβεβαιότητας/ ρευστότητας. Την Παρασκευή, παράλληλα με το rebalancing πραγματοποιείται η λήξη της σειράς συμβολαίων Σεπτεμβρίου στα Παράγωγα. Επιπλέον ένδειξη για το τι βλέπουν οι επενδυτές για τον Οκτώβριο.

Δεδομένου ότι η **μέση ημερήσια αξία συναλλαγών φέτος φτάνει τα €337 εκατ., από €210 εκατ. το 2025, €140 εκατ. το 2024 και €111 εκατ. το 2023** είναι προφανές πως νέο χρήμα εισρέει στο χρηματιστήριο, επενδύεται σε τράπεζες, σε εταιρείες μεγάλης κεφαλαιοποίησης και σε συγκεκριμένες μεσαίες, ότι η ροή κεφαλαίων είναι σε άμεση συσχέτιση με την σταδιακή ανάκαμψη της οικονομίας. Επί μέρους **στα προηγούμενα δύο rebalancing των δεικτών MSCI η αξία συναλλαγών διαμορφώθηκε στα €800 εκατ. (στο τελευταίο με την Motor Oil) και το €1 δισ. (το αμέσως προηγούμενο με την ΓΕΚ Τέρνα)**.

Η συγκυρία είναι ευνοϊκή, καθώς η Αθήνα, η ελληνική κεφαλαιαγορά αρχίζει να προσελκύει την προσοχή των ισχυρών του χρήματος. **Η έλευση ενός από τους πλουσιότερους παράγοντες του City στην Αθήνα** αποτελεί, επί της ουσίας, ψήφο εμπιστοσύνης στα ελληνικά περιουσιακά στοιχεία (μετοχές, ομόλογα και άλλα assets). Πολύ δε περισσότερο που η επικείμενη άφιξη του, κατά πάσα βεβαιότητα, θα είναι ο προπομπός και άλλων ανάλογων ελεύσεων. **Εξέλιξη**

που πιστώνεται ειδικά στους Κυριάκο Πιερρακάκη-Βασίλη Καρατζά, γενικά στην κυβέρνηση, το Μαξίμου αλλά και τις χρηματιστηριακές αρχές που αξιοποιούν την ένταξη στον όμιλο Euronext.

Το αν η σχέση εκροών-εισροών στο διήμερο Παρασκευής (18/9)-Δευτέρας (21/9) είναι υπέρτερη των πωλητών ή των αγοραστών, το κατά πόσον η αντίδραση της αγοράς είναι πτωτική-ανοδική, θα έχει μεν σημασία, πλην όμως ο παρονομαστής θα είναι κοινός και θα έχει θετικό πρόσημο.

Όπως σημειώναμε πρόσφατα, η JPMC υπολόγιζε ότι η αναβάθμιση της Ελλάδας από τον STOXX θα μπορούσε να αποφέρει εισροές περίπου \$965 εκατ. εισροών σε τράπεζες, συγκεκριμένους ομίλους. Μάλιστα σε νεότερες αναλύσεις του ο οίκος εκτιμούσε πως η ένταξη εννέα μετοχών στον EuroStoxx θα ενεργοποιούσε εντολές €955 εκατ.

Δεν είναι τυχαίο πως, **σε αυτή την φάση της αγοράς κερδίζεται το στοίχημα προσέλκυσης ναυτιλιακών εταιρειών στο Euronext Athens, με καθεστώς διπλής διαπραγμάτευσης**. Ήδη ο κλάδος εκπροσωπείται με την **Safe Bulkers**, οσονούπω με την **Star Bulk** και σε λίγες εβδομάδες ναυτιλιακή **εταιρεία συμφερόντων Βαγγέλη Μαρινάκη**, ενώ άλλες 2-3 φέρεται να είναι σε στάδιο σύνταξης σχετικού φακέλου.

Προφανές πως, η νέα εποχή για το Euronext Athens αλλά και ευρύτερα για την ελληνική κεφαλαιαγορά διαμορφώνεται με αρκετές ενθαρρυντικές ενδείξεις, με ουσιαστικές προϋποθέσεις για να αποτελέσει περιφερειακό κέντρο τα επόμενα χρόνια.

BnSECRET

1/ ΕΛΤΑ: TO DEAL ΜΕ ΤΗΝ BOX NOW ΚΑΙ Η ΑΝΑΖΗΤΗΣΗ ΣΥΝΕΡΓΑΣΙΩΝ

- Τα ΕΛΤΑ ψάχνουν τον βηματισμό τους μετά την αναδιάρθρωση, η οποία δεν άλλαξε την πορεία της εταιρείας, καθώς καταγράφει ζημιές €3 εκατ. μηνιαίως.
- Υπάρχουν και επιχειρησιακά προβλήματα γι' αυτό και η Temu διέκοψε τη συνεργασία με τον όμιλο.
- Στην προσπάθεια να γυρίσει το καράβι η διοίκηση προβαίνει σε δύο κινήσεις, που μένει να φανούν αν είναι αρκετές. Προχώρησε σε πιλοτική συνεργασία με την Box Now, ενώ γίνονται συναντήσεις για νέες συνεργασίες.
- Στο επίκεντρο των επαφών δεσπόζει το retail. Δηλαδή εταιρείες ηλεκτρονικών ειδών και super market. Και αυτό γιατί παράγουν καθημερινή εργασία, ρευστότητα και σταθερές ροές στο ταμείο...

2/ ΡΑΛΙ ΕΠΙΚΕΡΔΩΝ ΠΩΛΗΣΕΩΝ ΑΠΟ ΦΡΑΓΚΟΥ, ΛΑΣΚΑΡΙΔΗ ΚΑΙ ΟΙΚΟΓΕΝΕΙΑ ΛΕΜΟΥ

- Σε ιδιαίτερα επικερδείς πωλήσεις παλαιότερων πλοίων μεταφοράς χύδην ξηρού φορτίου, τύπου capesize, προχωρούν Έλληνες πλοιοκτήτες, εκμεταλλευόμενοι το θετικό κλίμα και τα υψηλά πολυετίας στις τιμές της δευτερογενούς αγοράς. Η Navios Maritime Partners, με επικεφαλής την Αγγελική Φράγκου, συμφώνησε τη διάθεση του πλοίου Navios Pollux σε κινεζικά συμφέροντα έναντι \$30,75 εκατομμυρίων, αφού προηγουμένως άσκησε δικαίωμα εξαγοράς από ιαπωνικό όμιλο leasing, έναντι \$6,9 εκατομμυρίων. Παράλληλα, η Lavinia Bulkers, του Πάνου Λασκαρίδη, εξασφάλισε περίπου \$38 εκατομμύρια από την πώληση του πλοίου Erato, επιτυγχάνοντας την πλήρη απόσβεση της αρχικής επένδυσης κτήσης του. Στο ίδιο επιτυχημένο κύμα συναλλαγών εντάσσεται και η ναυτιλιακή Nereus Shipping, συμφερόντων της οικογένειας C.M. Lemos, παραχωρώντας το capesize Heroic στον διεθνή εμπορικό κολοσσό Mercuria, ενώ σε ανάλογη κίνηση αποεπένδυσης παλαιότερου τονάζ με υψηλές αποδόσεις φέρεται να προχωρήσει και η πλευρά του Ευάγγελου Μαρινάκη, με το πλοίο Attikos.

Editorial

CAPITAL RETURN ΣΤΑ ΕΛΛΗΝΙΚΑ: ΤΟ ΣΙΝΙΑΛΟ ΗΡΘΕ ΑΠΟ ΤΗ ΘΑΛΑΣΣΑ

Έξι φορές. Τόσο υπερκαλύφθηκε η δημόσια προσφορά της Star Bulk για την παράλληλη εισαγωγή της στο Euronext Athens, με €656 εκατ. να συγκεντρώνονται από πάνω από 7.500 επενδυτές, σε τιμή διάθεσης €24,50 ανά μετοχή.

Για μια εταιρεία που είναι ήδη εισηγμένη στο Nasdaq από το 2007, το μήνυμα δεν είναι απλώς "Καλώς ορίσατε". Είναι κάτι πιο ενδιαφέρον: Το ελληνικό επενδυτικό κοινό δείχνει διάθεση να χρηματοδοτήσει τη ναυτιλία απευθείας, στο δικό της χρηματιστήριο, όχι μόνο μέσω των παραδοσιακών, έμμεσων καναλιών.

Ο Πέτρος Παππάς μίλησε για ορόσημο και για νέα αρχή για την ελληνική ναυτιλία.

Δεν είναι απλώς εταιρικός ενθουσιασμός — είναι και λίγο πρόσκληση προς τους υπόλοιπους Έλληνες εφοπλιστές: Αν η μεγαλύτερη ξηρού φορτίου εταιρεία στις ΗΠΑ βρίσκει λόγο να μπει και στην Αθήνα, γιατί να μη σκεφτούν το ίδιο και άλλοι, που μέχρι σήμερα έβλεπαν το ΧΑ ως πολύ μικρό για τα μεγέθη τους; Εδώ ακριβώς μπαίνει στο παιχνίδι η ένταξη του Χρηματιστηρίου Αθηνών στο Euronext. Δεν είναι απλώς ένα τεχνικό rebranding. Είναι το διαβατήριο, που κάνει μια εγχώρια αγορά, μεγέθους μικρού σε ευρωπαϊκή κλίμακα, να μοιάζει πλέον αρκετά μεγάλη, ώστε μια πολυδισεκατομμυριούχος ναυτιλιακή να τη λάβει σοβαρά υπόψη. Αν η λογική αυτή αρχίσει να πιάνει και σε άλλες περιπτώσεις, το ΧΑ δεν αναβαθμίζεται απλώς στα χαρτιά — αναβαθμίζεται και στην πράξη, με νέα, ποιοτικά κεφάλαια να επιστρέφουν σε μια αγορά, που έχει συνηθίσει, τα τελευταία χρόνια, να μιλάει περισσότερο για εκροές παρά για εισροές.

Και κάτι ακόμα.

Το κομμάτι, που σπάνια παίρνει τα φώτα σε αυτές τις ιστορίες, είναι οι σύμβουλοι και οι ανάδοχοι. Το να πείσεις έναν εφοπλιστή με ήδη ενεργό listing στο εξωτερικό ότι αξίζει τον κόπο, το κόστος και τη γραφειοκρατία μιας δεύτερης εισαγωγής, δεν είναι απλώς πώληση — είναι δουλειά χρόνων, σχέσεων και επιμονής. Και το να τρέξεις ένα βιβλίο προσφορών, που καταλήγει σε υπερκάλυψη 6 φορές, δεν είναι τύχη. Είναι σωστή τιμολόγηση, σωστό μήνυμα στην αγορά και σωστό timing.

Οι επόμενες IPO ναυτιλιακών, αν έρθουν, θα χρωστάνε εξίσου πολλά σε αυτούς, που κάνουν τη δουλειά στα παρασκήνια (στη συγκεκριμένη περίπτωση βλ. AXIA Ventures).

Απλά πράγματα.

Νεκτάριος Β. Νώτης

nectarios@notice.gr