

14-16  
ΜΑΡΤΙΟΥ  
METROPOLITAN  
EXPO

20  
26



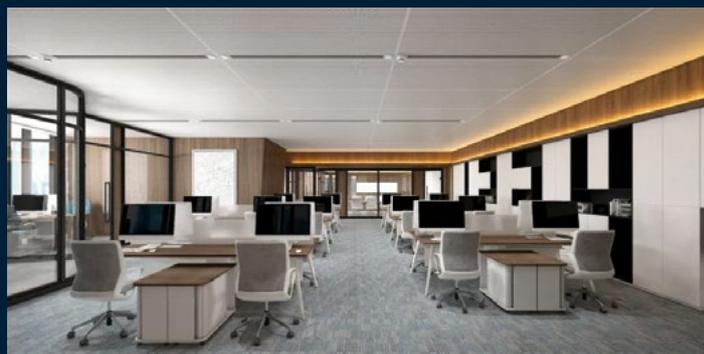
foodexpo Greece





### > ONEX

Το μεγάλο deal που τη βάζει σε θέση οδηγού στην άμυνα και οι νέες εξαγορές ναυπηγείων στις ΗΠΑ



### > CUSHMAN & WAKEFIELD PROPRIUS

Με +25% έκλεισε το δ' τρίμηνο του 2025 για την αγορά γραφείων



### > JP MORGAN

Η AI επελαύνει, η τράπεζα ψάχνει νέους ρόλους για τους εργαζόμενους



### > M&As

Ρεκόρ deals με \$4,9 τρισ. το 2025 - Οι τρεις παράγοντες που επιτάχυναν τις συμφωνίες

## Editorial

Κβαντική παραγωγικότητα

## Debrief

Και οι Αμερικανοί με τον ίδιο τρόπο ψηφίζουν

### Business Maker

- Το Zara και ποιοι βλέπουν ευκαιρίες στην ένδυση
- Ποια ακίνητα δίνουν πνοή στη αγορά της Θεσσαλονίκης

### Business Insight

Ιστορίες με cockroaches, midterms και ποιοι θα πληρώσουν τα \$9,6 τρισ. για την Ουάσιγκτον

### BnSecret

- Την πόρτα του χρηματιστηρίου της Νορβηγίας χτυπά ο Ευάγγελος Μαρινάκης
- Στον Γιώργο Οικονόμου το ρεκόρ ναύλου για τάνκερ



# 29<sup>th</sup> HR Symposium

Harness the unknown, Reinvent the way



 <b>Niki Karagiannis</b> Υποστέγη Εφαρμογών και Καινοτομίας, Αργολογία	 <b>Nikos Mihalidis</b> Γενικός Γραμματέας, Εργασιασών Σχέσεων	 <b>Niala C. Cleobury</b> KPMG Global, AI Workforce Lead	 <b>Dr. Daniel Suskind</b> The Wexner School Memorial Professor of Business, Cleveland College Research Professor, King's College London Centre for Research in Leadership & the Institute for Ethics in AI, Oxford University	 <b>Gary Teleak</b> Editorial Designer in Audit Design, Member of Management, Audi	 <b>Anna Aggelidou</b> Group HR Director, Public Software	 <b>Alykias Angelopoulos</b> CEO, Greek Canning Company «ΕΛΚΑΝΟΣ» S.A.	 <b>Odisseas Athanasiou</b> Chief Executive Officer, LAMDA Development	 <b>Grigoris Arnaoutoglou</b> Παρονομαστική	 <b>Miltos Bozaidis</b> Principal Solutions Architect, EPSILONNET
 <b>Peggy Thalassou</b> Partner & Head of People, People Services, Advisory, KPMG στην Ελλάδα	 <b>Konstantinos Doufournis</b> Senior Vice President - Commercial & Partnership, Code Hub	 <b>Panagiotis Fanioulas</b> Deputy CEO, Lavipharm	 <b>Katerina Gkougkeli</b> Regulation Management & Communications Specialist, Executive Consultant	 <b>Nikos Armiticos</b> Partner, Head of Management Consulting, KPMG στην Ελλάδα	 <b>Hilmeta Asimanti</b> HR Director, Public Group	 <b>Eirini Zoihi</b> Διευθύντρια, Director, CPM Law	 <b>Sylvia Haniotou</b> HR Services Director, AD Vassilopoulos S.A.	 <b>Antigoni Themistokleous</b> Global Talent, Leadership & Learning Programs, Siemens USA	 <b>Georgia Kalimidou</b> Director, People Services, Advisory, KPMG στην Ελλάδα
 <b>Eusebia Karateouri</b> Director, Audit, KPMG στην Ελλάδα	 <b>Konstantinos Karimidis</b> Leadingley Expert, Psychotherapist	 <b>Marina Katsamouri</b> HR Lead, Greece, Cyprus, Balkans & Baltic, ELIAS-Unilever Hellas S.A.	 <b>Giorgos Katsourinis</b> General Manager - Deputy Group CHRO, Praxair Group	 <b>Marina Korolia</b> Γενική Διευθύντρια Κλάδου, Επαγγελματικών Προσόντων, Oxford Hellas	 <b>Nefeli Kotsouba</b> Zeroflex Home Appliances, Public Practice	 <b>Alycia Mergilara</b> Chief Human Resources Officer, LAMDA Development	 <b>Giorgos Morayannis</b> Chairman and Managing Director of Papadatos	 <b>Nikolaos Morinis</b> Sales Director, EMEA & APAC, Workable	 <b>Dimitris Mouroufidis</b> Vice Chairman of the Board & Group Chief Operating Officer, Visa.com
 <b>Christos Moutouflos</b> HR Business Partner, Public Software	 <b>Frangiska Melissa</b> Chief Human Resources Officer, Alpha Bank Group	 <b>Triantafyllos Mitergelis</b> Commercial Director, Up! Hellas	 <b>Mioiri Mntina</b> Customer Success Lead, Microsoft Greece, Cyprus and Malta	 <b>Alexandra Mitoi</b> Head of Talent Acquisition, LG Ελλάς	 <b>Gerasimos Ntampoulas</b> Director, Executive Search & Selection, KPMG στην Ελλάδα	 <b>Ntóra Okononou</b> Διευθύντρια, Τμήμα Αντιμίσθωσης, Ανθρώπινου Δυναμικού, ZEE	 <b>Alina Papatziourou</b> Chief Human Resources & Organization Officer, PPC Group	 <b>Dimitris Papatziouras</b> Υπεύθυνος Ψυχολογικής Φροντίδας, Cure of Mind	 <b>Rebecca Papatziou</b> Director, Advisory, KPMG στην Ελλάδα
 <b>Nikos Papanikolaou</b> Head of Marketing & Communications, Edsted Greece	 <b>Ioanna Pappa</b> Head of Talent Learning & Development, Human Resources General Division, Motek Energy & Metals	 <b>Tonia Parisi</b> Director, People Services, Advisory, KPMG στην Ελλάδα	 <b>Dr. Ioannis Papanioulas</b> Human Digital Ecosystem, President of PVI.NET, Human Centre, Technology	 <b>Dimitris Pehlivos</b> Digital Workplace Manager, Kinoca Minolta	 <b>Vasiliki Prasas</b> Τμήμα Διεύθυνσης Έρευνας ΗΕ, Στρατηγικός Εργασιασών Ομάδων, EPSILONNET	 <b>Giorgos Sivalis</b> Learning & Development & Internal Communications Director, Almynti Hellas	 <b>Sotiris Stamatou</b> Human Resources Director, Omega Group   President of the Board, Greek People Management Association (GAPMA)	 <b>Anita Stasiou</b> Partner, Tax, KPMG στην Ελλάδα	 <b>Theodoros Tassos</b> Τμήμα Φορολογίας της Πάρονομαστικής - Συγγρομής
 <b>Alexandros Tzifas</b> General Manager Group Human Resources & Administrative Services, HELLENIC ENERGY Holdings S.A.	 <b>Krissta Tselenti</b> Founder & Managing Partner, Leadingley & Team Coach, Facilitator, Speaker, Heatside Lab P.C.	 <b>Tatiana Tsouka</b> Chairwoman & CEO, Hellas EAP	 <b>Triantafyllos Tsoupanidis</b> Director, Technology and Transformation, KPMG στην Ελλάδα	 <b>Dr. Fotis Filippopoulos</b> Lead, KPMG Innovation Lab, KPMG στην Ελλάδα	 <b>Stefanos Xanitikis</b> Division Director HCM, Enterprise BU, Entekosofta	 <b>Nikos Xatzinikolaou</b> Partner & Global Director, JTI Ελλάδα, Kikero, Malina	 <b>Eirini Yfanti</b> Chief People & Communications Officer, Capri Hellas		

**Register Now** 📅 Τετάρτη 4 Μαρτίου 2026 📍 Μέγαρο Μουσικής Αθηνών #HRSymposium

ΓΕΜΗ 003467701000  
© 2026 KPMG Συμβουλευτική Α.Ε. - Ελληνική Ανώνυμη Εταιρεία και μέλος του διεθνούς οργανισμού ανεξάρτητων στελεχών-μελών της KPMG συνδεδεμένων με την KPMG International Limited, «δωτική» Αγγλική εταιρεία περιορισμένης ευθύνης με σύμφωνο σκοπός. Με την επιφύλαξη κάθε δικαιώματος. Το όνομα και το λογότυπο της KPMG είναι εμπορικά σήματα που χρησιμοποιούνται με άδεια του διεθνούς οργανισμού της KPMG από τις ανεξάρτητες εταιρείες μέλη.

SCAN HERE



Platinum Sponsors



Distinguished Sponsors



Sponsors



Supporters



Wellness & Fitness Partners



Under the auspices of



With the support of



Experience Partner



Hologram Partner



Media Partner



Communication Sponsors



KPMG supports



> M&As

# ΡΕΚΟΡ DEALS ΜΕ \$4,9 ΤΡΙΣ. ΤΟ 2025 - ΟΙ ΤΡΕΙΣ ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΠΟΥ ΕΠΙΤΑΧΥΝΑΝ ΤΙΣ ΣΥΜΦΩΝΙΕΣ

Η παγκόσμια έκρηξη συγχωνεύσεων και εξαγορών (M&A) που χαρακτήρισε το 2025 συνεχίζεται και το 2026, καθώς οι εταιρείες επαναξιολογούν τα χαρτοφυλάκιά τους και η ζήτηση που τροφοδοτείται από την Τεχνητή Νοημοσύνη οδηγεί σε συναλλαγές μεγάλης κλίμακας. Ωστόσο, η συρρίκνωση της διαθέσιμης κεφαλαιακής βάσης αναγκάζει τα διοικητικά στελέχη να είναι πιο επιλεκτικά από ποτέ.

Παρά το υποτονικό ξεκίνημα, η συνολική αξία των συμφωνιών αυξήθηκε σχεδόν κατά 40%, αγγίζοντας το ιστορικό ρεκόρ των \$4,9 τρισ. το 2025, σύμφωνα με την εταιρεία ανάλυσης ιδιωτικών αγορών PitchBook.

Το ποσό αυτό ξεπέρασε το προηγούμενο υψηλό των \$4,86 τρισ. που είχε καταγραφεί το 2021, καθώς τόσο ο αριθμός, όσο και η αξία των συναλλαγών έφτασαν σε επίπεδα-ρεκόρ.



Η δραστηριότητα επιταχύνθηκε καθώς οι κεντρικές τράπεζες προχώρησαν σε μειώσεις επιτοκίων, οι αποτιμήσεις βελτιώθηκαν και οι εταιρείες αύξησαν τις δαπάνες για την Τεχνητή Νοημοσύνη.

## BAIN & COMPANY

Έρευνα της Bain & Company σε 300 στελέχη M&A έδειξε ότι το 80% αναμένει διατήρηση ή αύξηση της δραστηριότητας φέτος, επικαλούμενο βελτιωμένες μακροοικονομικές συνθήκες και αυξανόμενο απόθεμα περιουσιακών στοιχείων private equity και venture capital που αναμένουν έξοδο.

Κεντρικό στοιχείο της μεταστροφής αποτελεί η αποφασιστική ώθηση των εταιρειών να επανεξετάσουν τα χαρτοφυλάκιά τους, καθώς οι γεωπολιτικοί κίνδυνοι, ο οικονομικός κατακερματισμός και η άνιση παγκόσμια ανάπτυξη ωθούν τα διοικητικά συμβούλια να επαναπροσδιορίσουν τις αγορές στις οποίες δραστηριοποιούνται και τα ρίσκα που είναι διατεθειμένα να αναλάβουν.

Η Suzanne Kumar, Εκτελεστική Αντιπρόεδρος του παγκόσμιου τομέα M&A και αποπενδύσεων της Bain, σημείωσε ότι πολλά

παραδοσιακά επιχειρηματικά μοντέλα έχουν φτάσει στα όρια των ιστορικών τους μοχλών ανάπτυξης.

## ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ AI

Τα λεγόμενα mega-deals, αξίας άνω των \$5 δισ., αντιστοιχούσαν σε περισσότερο από το 73% της αύξησης της συνολικής αξίας συμφωνιών το 2025, σύμφωνα με την Bain.

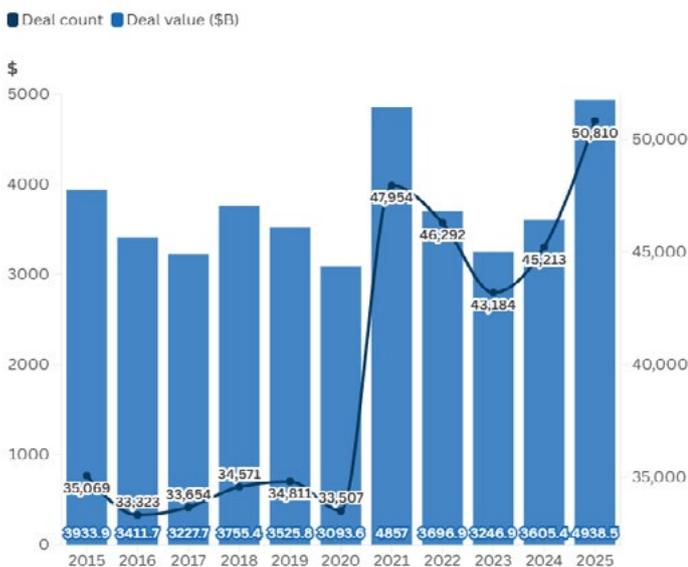
Ωστόσο, οι τεράστιες κεφαλαιουχικές δαπάνες για την Τεχνητή Νοημοσύνη ενδέχεται βραχυπρόθεσμα να περιορίσουν τη δραστηριότητα M&A, σύμφωνα με τον Brian Levy, επικεφαλής του τομέα deals industries της PwC.

Καθώς η υιοθέτηση της AI επιταχύνεται, η ζήτηση για υπολογιστική ισχύ αυξάνεται ραγδαία σε τομείς όπως οι ψηφιακές υποδομές, η ενέργεια, οι ημιαγωγοί και η βελτιστοποίηση υλικού (hardware). Ως αποτέλεσμα, πολλές εταιρείες επέλεξαν να εξαγοράσουν τεχνολογίες αντί να τις αναπτύξουν εσωτερικά.

Μεταξύ του α' τριμήνου του 2024 και του γ' τριμήνου του περασμένου έτους, οι αμερικανικοί hyperscalers κατέγραψαν μέσες ημερήσιες κεφαλαιουχικές δαπάνες ύψους \$760 εκατ., σύμφωνα με εκτιμήσεις της Goldman Sachs.

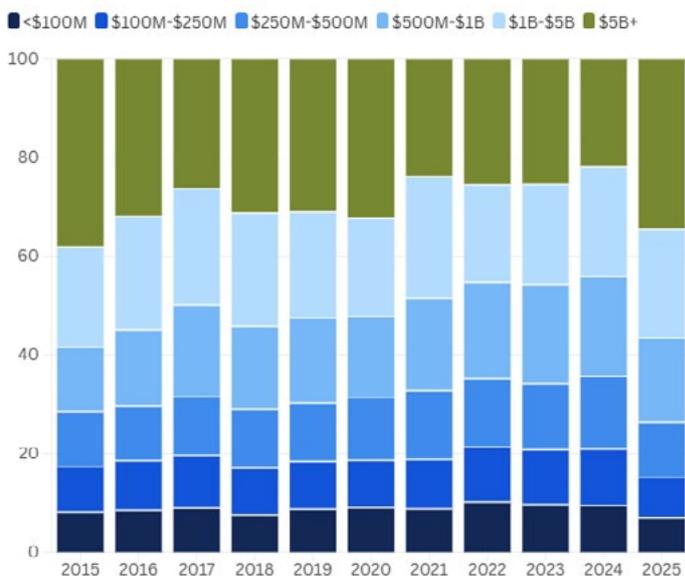
## Global M&A deal spree rolls on, surging to record high last year

M&A deal count; deal value, in billions of U.S. dollars



Source: Pitchbook

## Mega-deals fueled the uptick in global M&A in 2025



Source: PitchBook

> ΕΥ ΕΛΛΑΔΟΣ

## ΚΟΡΥΦΑΙΟΣ ΕΡΓΟΔΟΤΗΣ ΚΑΙ ΕΡΓΑΣΙΑΚΟ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ ΓΙΑ ΤΟ 2026

Τρεις νέες σημαντικές διακρίσεις κέρδισε η ΕΥ Ελλάδος για το εργασιακό της περιβάλλον: την πιστοποίησή της ως κορυφαίου εργοδότη από το Top Employers Institute για τέταρτη συνεχόμενη χρονιά, και, παράλληλα, ως Great Place To Work Hellas και ως Best Workplace in Professional Services & Consulting για τρίτη και δεύτερη συνεχόμενη χρονιά, αντίστοιχα.

### TOP EMPLOYER

Η πιστοποίηση Top Employer, αναγνωρίζει τις βέλτιστες πολιτικές ανθρώπινου δυναμικού που εφαρμόζει η ΕΥ, για τους περισσότερους από 2.800 ανθρώπους της, στα γραφεία της σε Αθήνα, Θεσσαλονίκη, Πάτρα και Ηράκλειο, αλλά και για όσους εργάζονται εξ αποστάσεως ανά την Ελλάδα. Η πιστοποίηση γίνεται με βάση τα αποτελέσματα έρευνας από το Top Employers Institute, στο σύνολο των πρακτικών HR, εξετάζοντας τομείς όπως, η στρατηγική για τους ανθρώπους, το εργασιακό περιβάλλον, η προσέλκυση ταλέντου, η διαφορετικότητα, η ισότητα και η συμπερίληψη (DE&I), η ευημερία, κ.ά.

### GREAT PLACE TO WORK

Η πιστοποίηση της ΕΥ Ελλάδος ως Great Place To Work-Certified, επιβεβαιώνει τη δέσμευσή της για τη δημιουργία ενός καλύτερου εργασιακού κόσμου, που στο επίκεντρό του έχει τον άνθρωπο, προσφέροντας μία εξατομικευμένη και εξαιρετική εμπειρία στον χώρο εργασίας. Παράλληλα, με την πιστοποίηση Best Workplace in Professional Services & Consulting, η ΕΥ αναγνωρίζει-

ται και ως κορυφαίο εργασιακό περιβάλλον στον κλάδο των επαγγελματικών και συμβουλευτικών υπηρεσιών. Μέσω ανώνυμης, εμπιστευτικής και αντικειμενικής αξιολόγησης που διεξήχθη στο πλαίσιο των πιστοποιήσεων, οι άνθρωποι της ΕΥ Ελλάδος αξιολόγησαν με ιδιαίτερα υψηλά ποσοστά, μεταξύ άλλων, την εταιρική κουλτούρα, τις ευκαιρίες εξέλιξης, τις πολιτικές DE&I, καθώς και την ποιότητα της διοίκησης.

### "ΕΝΑΡΕΤΟΣ ΚΥΚΛΟΣ"

Ο Γιώργος Παπαδημητρίου, Διευθύνων Σύμβουλος της ΕΥ Ελλάδος, δήλωσε: "Στα 100 χρόνια λειτουργίας της, η ΕΥ Ελλάδος έχει καταφέρει να κερδίσει την εμπιστοσύνη των πελατών από κάθε κλάδο και να αναδειχθεί στην κορυφή της ελληνικής αγοράς, παρέχοντας ένα ξεχωριστό εργασιακό περιβάλλον, ικανό να προσελκύσει κορυφαία ταλέντα, με τις καλύτερες δεξιότητες και ιδέες. Είμαστε περήφανοι για τις πιστοποιήσεις Great Place To Work και Top Employer, αλλά, ακόμη περισσότερο, για αυτό που βρίσκεται πίσω από αυτές: έναν ενάρετο κύκλο, που ξεκινάει από την εξαιρετική φήμη που ακολουθεί το brand μας, μεταφράζεται σε ένα κορυφαίο εργασιακό περιβάλλον, το οποίο οδηγεί στην προσέλκυση κορυφαίων ταλέντων, που με τη σειρά τους προσφέρουν υπηρεσίες και λύσεις υψηλής ποιότητας, καινοτομίας και προστιθέμενης αξίας στους πελάτες μας. Ως ΕΥ Ελλάδος, θα συνεχίσουμε να επενδύουμε στην εκπαίδευση και την ευημερία των ανθρώπων μας, δίνοντάς τους τα εφόδια να διαμορφώσουν το μέλλον με αυτοπεποίθηση".



Γιώργος Παπαδημητρίου,  
Διευθύνων  
Σύμβουλος,  
ΕΥ Ελλάδος

**SME**  
DAILY

Το καθημερινό  
newsletter για  
τη μικρομεσαία  
επιχειρηματικότητα

Γίνε  
συνδρομητής  
ΔΩΡΕΑΝ  
εδώ

ΚΥΚΛΟΦΟΡΕΙ ΔΩΡΕΑΝ

**ΔΕΥΤΕΡΑ**  
**- ΠΑΡΑΣΚΕΥΗ**  
ΣΤΙΣ **05:45**

Με την αξιοπιστία της



**NOTICE**

CONTENT & SERVICES

> **ELXIS**

## ΣΤΡΟΦΗ ΣΤΑ ΜΙΚΡΟΤΕΡΑ ΕΞΟΧΙΚΑ – ΣΕ ΠΙΕΣΗ ΤΑ ΜΕΓΑΛΑ ΚΑΙ ΠΑΛΑΙΑ ΑΚΙΝΗΤΑ

Όλο και δυσκολότερη καθίσταται η πώληση εξοχικών κατοικιών μεγάλων επιφανειών, από 150 τ.μ. και πάνω, ειδικά μάλιστα αν πρόκειται για ακίνητα μεγάλης ηλικίας σύμφωνα με έρευνα της Elxis - At Home in Greece. Η έρευνα πραγματοποιήθηκε σε δείγμα 1.500 ενδιαφερόμενων αγοραστών, προερχόμενων κυρίως από χώρες της Βορειοδυτικής Ευρώπης και τη Β. Αμερική (ΗΠΑ-Καναδάς).

**DATA - Επιφάνεια Ζητούμενων ακινήτων**

Κάτω των 120 τ.μ.: 68,4%  
120 έως 200 τ.μ.: 26,1%  
200 τ.μ.: 5,5%

Σχολιάζοντας τα ευρήματα αυτά, ο Γιώργος Γαβριηλίδης, Διευθύνων Σύμβουλος της Elxis, αναφέρει: "Στην αγορά άνω των €600 χιλ. παρατηρούμε πωλητές με μεγάλα, παλαιότερα ακίνητα (άνω των 200 τ.μ. και 15ετίας ή παλαιότερα) στις τουριστικές περιοχές της Ελλάδας, είτε να μειώνουν τις τιμές τους, είτε να αποσύρουν προσωρινά τα ακίνητα από την αγορά λόγω έλλειψης ενδιαφέροντος. Παράλληλα, στα ακίνητα που εντέλει βρίσκουν αγοραστή, βλέπουμε να μεγαλώνει η ψαλίδα μεταξύ της ζητούμενης τιμής και της τελικής τιμής πώλησης". Συνεπώς, μόνο αν υπάρξει μια διαλλακτικότερη στάση από την πλευρά του πωλητή, είναι εφικτή η αγοραπωλησία.

**Η ΠΑΛΑΙΟΤΗΤΑ ΚΑΘΟΡΙΖΕΙ ΤΗ ΖΗΤΗΣΗ**

Επομένως, τα σπίτια πολύ μεγάλης επιφάνειας, ειδικά μάλιστα αν είναι και μεγάλης ηλικίας, δημιουργούν περιορισμούς στους ξένους αγοραστές, ανεξάρτητα από το αν προορίζονται για επενδυτική εκμετάλλευση, ή για ιδιοκατοίκηση. Κύριοι λόγοι είναι το υψηλό κόστος συντήρησης και η δυσκολία να βρεθούν επισκέπτες που να χρειάζονται τόσο μεγάλες επιφάνειες για τις διακοπές τους. Επίσης, δυσκολότερη είναι και μια ενδεχόμενη μεταπώληση στο μέλλον, ακριβώς λόγω της χαμηλής ζήτησης για ακίνητα τέτοιου μεγέθους και ηλικίας.



Γιώργος Γαβριηλίδης, CEO, Elxis

**DATA - Παλαιότητα Ακινήτων που πωλήθηκαν**

Έως 10 ετών: 35,3% το 2025 (από 6,7% το 2023)  
11-15 ετών: 35,3 το 2025 (από 40% το 2023)

**ΑΝΑΓΚΗ ΓΙΑ ΑΛΛΑΓΗ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗΣ**

Επομένως, οι κάτοχοι μεγάλων και παλιών εξοχικών κατοικιών θα πρέπει να αναπροσαρμόσουν την στρατηγική τους και κυρίως την ζητούμενη τιμή πώλησης, προκειμένου να προσελκύσουν αγοραστές. Συγκεκριμένα, η τιμή ανά τ.μ. οφείλει να διαφοροποιείται προς τα κάτω, όσο αυξάνεται η επιφάνεια. Έτσι, ενώ ένα σπίτι των 100 τ.μ. μπορεί να πουληθεί με τιμή €3.000/τ.μ., δεν σημαίνει ότι κι ένα ακίνητο άνω των 200 τ.μ. θα έχει την ίδια τιμή ανά τ.μ.



Γεώργιος Συνατσάκης, Γενικός Διευθυντής, Δομική Κρήτης

> **ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ**

## ΤΕΤΡΑΕΤΗΣ ΣΥΜΒΑΣΗ €2,14 ΕΚΑΤ. ΓΙΑ ΕΡΓΟ ΣΤΟ ΕΛ. ΒΕΝΙΖΕΛΟΣ

Νέα σύμβαση για την παροχή υπηρεσιών συντήρησης υπέγραψε η Δομική Κρήτης, σε κοινοπραξία 50%-50% με την AMC AE (Εταιρεία Συντήρησης Αεροδρομίων Α.Ε.), με τον Διεθνή Αερολιμένα Αθηνών για το έργο "Maintenance Services Lot 5 – Pavements".

**ΤΙ ΠΕΡΙΛΑΜΒΑΝΕΙ**

Η σύμβαση έχει διάρκεια τεσσάρων ετών και προϋπολογισμό €2,14 εκατ., ενώ προβλέπεται δικαίωμα προαίρεσης για δύο επιπλέον έτη, €849 χιλ.

Το έργο αφορά στην προληπτική συντήρηση των εξής υποδομών του ΔΑΑ:

- Χώρο κίνησης αεροσκαφών
- Χώρο κίνησης πεζών και οχημάτων
- Δίκτυο γεφυρών αεροσκαφών και οχημάτων
- Διαγραμμίσεις όλων των ανωτέρω
- Περίφραξη περιμετρικά του Αερολιμένα

## &gt; SKROUTZ

## ΑΝΟΔΟΣ ΤΖΙΡΟΥ 18% ΓΙΑ ΤΑ ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΤΗΣ ΠΕΡΙΦΕΡΕΙΑΣ ΤΟ 2025

Ενίσχυση της δραστηριότητας των τοπικών επιχειρήσεων της ελληνικής περιφέρειας για το 2025, σύμφωνα με τα τελευταία διαθέσιμα στοιχεία της πλατφόρμας, καταγράφει το Skroutz. Η ανάλυση των δεδομένων δείχνει ότι περίπου το 40% του συνολικού όγκου παραγγελιών κατευθύνθηκε εκτός των νομών Αττικής και Θεσσαλονίκης, ενώ τα συνεργαζόμενα καταστήματα της επαρχίας αύξησαν τον κύκλο εργασιών τους κατά 18%, με παράλληλη άνοδο 17% στον αριθμό παραγγελιών σε σύγκριση με το 2024.

## ΔΙΠΛΑΣΙΑΣΜΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ ΣΤΑ ΤΡΙΚΑΛΑ

Ιδιαίτερα έντονη ήταν η ανάπτυξη σε συγκεκριμένες περιοχές της χώρας. Ο νομός Τρικάλων κατέγραψε τη μεγαλύτερη αύξηση τζίρου, με ποσοστό που ξεπέρασε το 106%. Σε όρους όγκου παραγγελιών, η Άρτα βρέθηκε στην κορυφή με άνοδο 78%, ενώ ακολούθησε η Πέλλα με 52%.

Στις νησιωτικές περιοχές, η Κέρκυρα σημείωσε αύξηση 60% στον αριθμό παραγγελιών, με την Σάμο να ακολουθεί με 57% και την Ζάκυνθο με 28%. Παράλληλα, υψηλές επιδό-

σεις σε επίπεδο κύκλου εργασιών κατέγραψαν καταστήματα που εδρεύουν σε νομούς όπως η Αχαΐα, η Λάρισα, η Πιερία, το Ηράκλειο, οι Σέρρες, η Κοζάνη, η Πέλλα, το Κυκκίο, η Άρτα και η Μεσσηνία, σε σύγκριση με άλλες περιοχές της περιφέρειας.

## ΒΑΣΙΚΟΙ ΠΡΟΟΡΙΣΜΟΙ ΠΑΡΑΓΓΕΛΙΩΝ

Στην πλευρά της ζήτησης, σημαντικό μερίδιο των παραγγελιών κατευθύνθηκε σε καταναλωτές των Κυκλάδων, της Αχαΐας, των Δωδεκανήσων, του Ηρακλείου Κρήτης και της Μαγνησίας, οι οποίοι συγκέντρωσαν συνολικά το ένα τέταρτο των παραγγελιών που αποστέλλονται στην περιφερειακή Ελλάδα.

Αναλογικά, για κάθε 100 παραγγελίες που διακινήθηκαν προς την επαρχία, περίπου έξι αφορούσαν τις Κυκλάδες και άλλες έξι την Αχαΐα, ενώ πέντε κατευθύνθηκαν προς τα Δωδεκάνησα και το Ηράκλειο. Την πρώτη δεκάδα συμπληρώνουν η Μαγνησία και η Εύβοια (με τέσσερις στις εκατό παραγγελίες), τα Χανιά (περίπου 3,5%), καθώς και η Λάρισα, η Καβάλα και η Κορινθία (από 3%).



Γιώργος Χατζηγεωργίου,  
CEO,  
Skroutz

## ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΙΚΕΣ ΤΑΣΕΙΣ

Ως προς τις αγοραστικές προτιμήσεις, παρατηρείται ομοιομορφία σε όλες τις περιφερειακές ενότητες. Στην κορυφή των επιλογών βρίσκονται τα κινητά τηλέφωνα, οι θήκες κινητών και τα συμπληρώματα διατροφής, τα οποία αποτελούν τις τρεις δημοφιλέστερες κατηγορίες προϊόντων.

Σε επίπεδο εξυπηρέτησης, ο μέσος χρόνος παράδοσης στην ηπειρωτική Ελλάδα διαμορφώθηκε στις δύο εργάσιμες ημέρες, ενώ στη νησιωτική στις τρεις.

Στο πλαίσιο ενίσχυσης της παρουσίας του στην περιφέρεια, το Skroutz προγραμματίζει για το 2026 επενδύσεις που περιλαμβάνουν την εγκατάσταση περίπου 300 νέων Skroutz Point με 13.000 θυρίδες, με στόχο τη βελτίωση της εμπειρίας παραλαβής για τους καταναλωτές εκτός Αττικής και Θεσσαλονίκης.

## &gt; ΟΜΙΛΟΣ TELECOM

## ΠΕΤΥΧΕ ΚΛΙΜΑΤΙΚΗ ΟΥΔΕΤΕΡΟΤΗΤΑ ΣΕ ΟΛΕΣ ΤΙΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ

Κλιματική ουδετερότητα στις άμεσες εκπομπές και στις εκπομπές από την κατανάλωση ηλεκτρικής ενέργειας πέτυχε ο όμιλος Telekom, όντας - σύμφωνα με σχετική ανακοίνωση - ο πρώτος πολυεθνικός τηλεπικοινωνιακός όμιλος που επιτυγχάνει τον συγκεκριμένο στόχο σε παγκόσμιο επίπεδο.

Σε σύγκριση με το 2017, ο όμιλος έχει μειώσει τις εκπομπές του κατά περισσότερο από 94%, ενώ το υπόλοιπο ποσοστό - κάτω του 6% - αντισταθμίζεται μέσω έργων δέσμευσης CO<sub>2</sub>. Συνολικά, η μείωση εκτιμάται σε 28 εκατ. τόνους διοξειδίου του άνθρακα.

Ο διευθύνων σύμβουλος του ομίλου, Tim Höttinges, υπογράμμισε ότι η επίτευξη των κλιματικών στόχων συνδυάζεται με ενίσχυση της ενεργειακής ανεξαρτησίας και της λειτουργικής αποδοτικότητας.

## ΔΕΣΜΕΥΣΗ

Η δέσμευση για μείωση εκπομπών κατά 90%-95% έως το 2025, σε σχέση με το 2017, είχε ανακοινωθεί το 2019. Η επίδοση άνω του 94% φέρνει την εταιρεία κοντά στο ανώτατο όριο του αρχικού στόχου, επιβεβαιώνοντας τη δυνατότητα σύζευξης περιβαλλοντικών και επιχειρηματικών επιδόσεων.

Καθοριστικό ρόλο στην πορεία διαδραμάτισαν τα μακροπρόθεσμα συμβόλαια αγοράς πράσινης ηλεκτρικής ενέργειας (PPAs), που διασφαλίζουν σταθερότητα κόστους και στηρίζουν νέες επενδύσεις σε ανανεώσιμες πηγές.

## Ο ΣΤΟΧΟΣ ΤΟΥ 2030

Επόμενος σταθμός αποτελεί το 2030, με στόχο μείωσης 55% σε όλα τα πεδία εκπομπών,



Tim Höttinges,  
CEO,  
Όμιλος  
TELECOM

συμπεριλαμβανομένης της αλυσίδας αξίας, από την παραγωγή και μεταφορά εξοπλισμού έως τη χρήση του από τους πελάτες. Έως το 2040, ο όμιλος επιδιώκει πλήρη κλιματική ουδετερότητα σε ολόκληρη την αλυσίδα αξίας.



## > ΗΠΑ ΣΥΓΧΥΣΗ ΜΕ ΤΟΥΣ ΔΑΣΜΟΥΣ TRUMP - ΞΕΚΙΝΗΣΕ ΜΕ 10% ΚΑΙ ΤΟ ΑΥΞΑΝΕΙ ΣΤΟ 15%;

Οι ΗΠΑ ξεκίνησαν την είσπραξη ενός νέου, προσωρινού καθολικού δασμού 10% στις εισαγωγές, ωστόσο η κυβέρνηση του Donald Trump εργάζεται για την αύξησή του στο 15%, σύμφωνα με αξιωματούχο του Λευκού Οίκου, προκαλώντας σύγχυση γύρω από τη δασμολογική πολιτική του Αμερικανού Προέδρου, μετά την ήττα του στο Ανώτατο Δικαστήριο την περασμένη εβδομάδα.

### Ο ΝΟΜΙΚΟΣ ΕΛΙΓΜΟΣ

Ο Trump υπέγραψε αρχικά την Παρασκευή εκτελεστικό διάταγμα για δασμό 10% διάρκειας 150 ημερών, ώστε να αντικαταστήσει ευρείς δασμούς που είχαν επιβληθεί βάσει νόμου περί έκτακτης ανάγκης και ακυρώθηκαν από το Ανώτατο Δικαστήριο. Ωστόσο, το Σάββατο δήλωσε ότι σκοπεύει να αυξήσει τον συντελεστή στο 15%.

Το βράδυ της Δευτέρας, πριν από την έναρξη της είσπραξης τα μεσάνυχτα, η U.S. Customs and Border Protection (CBP) ενημέρωσε τους αποστολείς φορτίων ότι ο συντελεστής θα είναι 10%.

Αξιωματούχος του Λευκού Οίκου δήλωσε στο Reuters ότι ο Trump "δεν έχει αλλάξει στάση" ως προς την επιθυμία του για δασμό 15% βάσει του Section 122 του Trade Act του 1974, χωρίς ωστόσο να δώσει λεπτομέρειες για το χρονοδιάγραμμα αύξησης. Μέχρι τη Δευτέρα, δεν είχε υπογράψει επίσημο προεδρικό διάταγμα για την αύξηση στο 15%, ενώ η CBP μπορεί να ενεργεί μόνο βάσει δημοσιευμένων εκτελεστικών διαταγμάτων και προεδρικών διακηρύξεων.

### ΑΣΑΦΕΙΑ ΓΙΑ ΤΟΝ ΧΑΜΗΛΟΤΕΡΟ ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗ

Η κίνηση ενίσχυσε τη σύγχυση γύρω από την αμερικανική εμπορική πολιτική, καθώς δεν δόθηκε εξήγηση γιατί εφαρμόστηκε ο χαμηλότερος συντελεστής.

Παρότι ο δασμός 10% είναι λιγότερο αυστηρός από ό,τι αναμενόταν, οι επενδυτές επικαλέστηκαν την αβεβαιότητα γύρω από το εμπορικό τοπίο ως έναν από τους λόγους που οι παγκόσμιες αγορές δέχτηκαν πιέσεις.

### ΑΙΤΗΜΑΤΑ ΕΠΙΣΤΡΟΦΗΣ ΧΡΗΜΑΤΩΝ

Οι ενάγοντες που δικαιώθηκαν στην υπόθεση ενώπιον του Ανώτατου Δικαστηρίου κατέθεσαν αιτήματα σε ομοσπονδιακά δικαστήρια για την εφαρμογή της απόφασης και την έναρξη διαδικασίας επιστροφής χρημάτων. Το Reuters έχει αναφέρει ότι περισσότερο από \$175 δισ. ομοσπονδιακών εσόδων εισπράχθηκαν από τους άκυρους, πλέον, δασμούς που είχαν επιβληθεί βάσει του νόμου International Emergency Economic Powers Act του 1977, σύμφωνα με εκτίμηση του Penn-Wharton Budget Model.

### ΤΟ ΔΙΛΗΜΜΑ ΤΗΣ ΕΕ

Ο νέος δασμός 10% δημιουργεί δίλημμα για την ΕΕ, η οποία είχε συμφωνήσει σε εμπορική συμφωνία με βασικό συντελεστή 15%. Ο Maros Sefcovic, αρμόδιος για το εμπόριο στην European Commission, δήλωσε ότι η Ένωση βρίσκεται σε "μεταβατική περίοδο", προσθέτοντας ότι Αμερικανοί αξιωματούχοι τον διαβεβαίωσαν πως η Ουάσινγκτον θα τηρήσει τη συμφωνία.



ΤΟ ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΟ  
NEWSLETTER  
ΓΙΑ ΤΟΝ ΚΛΑΔΟ  
ΤΡΟΦΙΜΩΝ & ΠΟΤΩΝ



Γίνε  
συνδρομητής  
εδώ

και επωφελήσου  
από τα πακέτα συνδρομών.

> ΕΑΕΕ

## ΑΠΟΖΗΜΙΩΣΕΙΣ €11,8 ΕΚΑΤ. ΓΙΑ ΤΙΣ ΚΑΚΟΚΑΙΡΙΕΣ ΑΔΕΛ ΚΑΙ ΒΥΡΟΝ

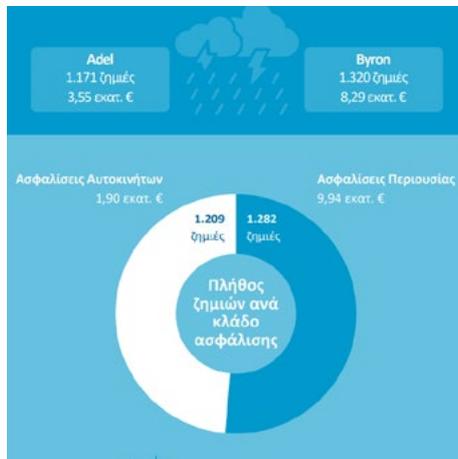
Τα €11,8 εκατ. φτάνουν οι αποζημιώσεις για τις ζημιές που προκλήθηκαν από τις κακοκαιρίες Adel και Byron, σύμφωνα με την πρώτη αποτίμηση της Ένωσης Ασφαλιστικών Εταιριών Ελλάδος (ΕΑΕΕ).

Η έρευνα καταγράφει συνολικά 2.491 δηλωθείσες ζημιές, εκ των οποίων

- 1.282 αφορούν ασφαλίσεις περιουσίας, με εκτιμώμενες αποζημιώσεις €9,9 εκατ. και
- 1.209 ασφαλίσεις αυτοκινήτων, με εκτιμώμενο κόστος €1,9 εκατ.

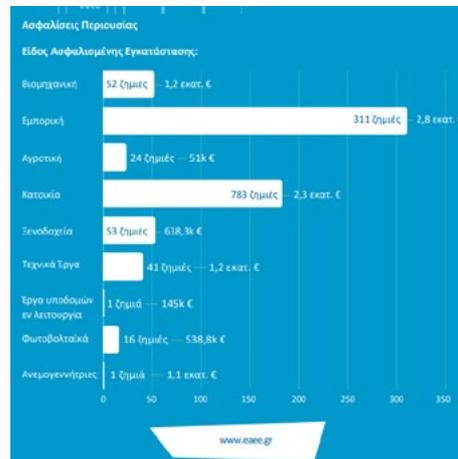
Στην αποτύπωση συμμετείχαν 27 ασφαλιστικές επιχειρήσεις, οι οποίες αντιπροσωπεύουν περίπου το 99% της παραγωγής στον κλάδο περιουσίας.

Ο Πρόεδρος της Επιτροπής Περιουσίας, Μεταφορών & Αντασφαλίσεων της ΕΑΕΕ, Ερρίκος Μοάτσος, ανέφερε ότι οι



αποζημιώσεις για τα συγκεκριμένα γεγονότα αναμένεται να προσεγγίσουν τα €12 εκατ.

Σε ετήσια βάση, το 2025 καταγράφηκαν 3.196



δηλώσεις ζημιών από έξι σοβαρά καταστροφικά φαινόμενα, με το σύνολο των αποζημιώσεων να εκτιμάται στα €27,9 εκατ., σύμφωνα με την ΕΑΕΕ.

> ΕΚΤ

## ΠΡΩΡΗ ΑΠΟΧΩΡΗΣΗ ΤΗΣ LAGARDE ΒΛΕΠΟΥΝ ΟΙΚΟΝΟΜΟΛΟΓΟΙ - ΦΑΒΟΡΙ Ο ΚΝΟΤ

Την εκτίμηση ότι η Christine Lagarde θα αποχωρήσει από την ΕΚΤ πριν από τη λήξη της θητείας της, ανοίγοντας τον δρόμο για τη διαδοχή της από τον πρώην επικεφαλής της Τράπεζας της Ολλανδίας, Klaas Knot, εξέφρασαν οικονομολογοί σε έρευνα του Bloomberg. Περισσότεροι από τους μισούς συμμετέχοντες εκτιμούν ότι η Πρόεδρος της ΕΚΤ θα αποχωρήσει εντός του έτους ενώ λιγότεροι από το 30% προβλέπει ότι θα ολοκληρώσει την οκταετή θητεία της, η οποία λήγει τον προσεχή Οκτώβριο.

### ΟΙ ΔΥΟ... ΥΠΟΨΗΦΙΟΙ

Σε περίπτωση πρόωρης αποχώρησης, ο Klaas Knot θεωρείται ο επικρατέστερος για την ανάληψη της προεδρίας, σύμφωνα με περίπου το 57% των οικονομολόγων. Εάν, αντίθετα, η Lagarde εξαντλήσει τη θητεία της, φαβορί εμφανίζεται ο Pablo Hernandez de Cos, επικεφαλής της Bank for International Settlements.

### ΠΟΛΙΤΙΚΕΣ ΔΙΑΣΤΑΣΕΙΣ

Τα ερωτήματα για το μέλλον της Lagarde εντάθηκαν μετά από δημοσίευμα που ανέ-



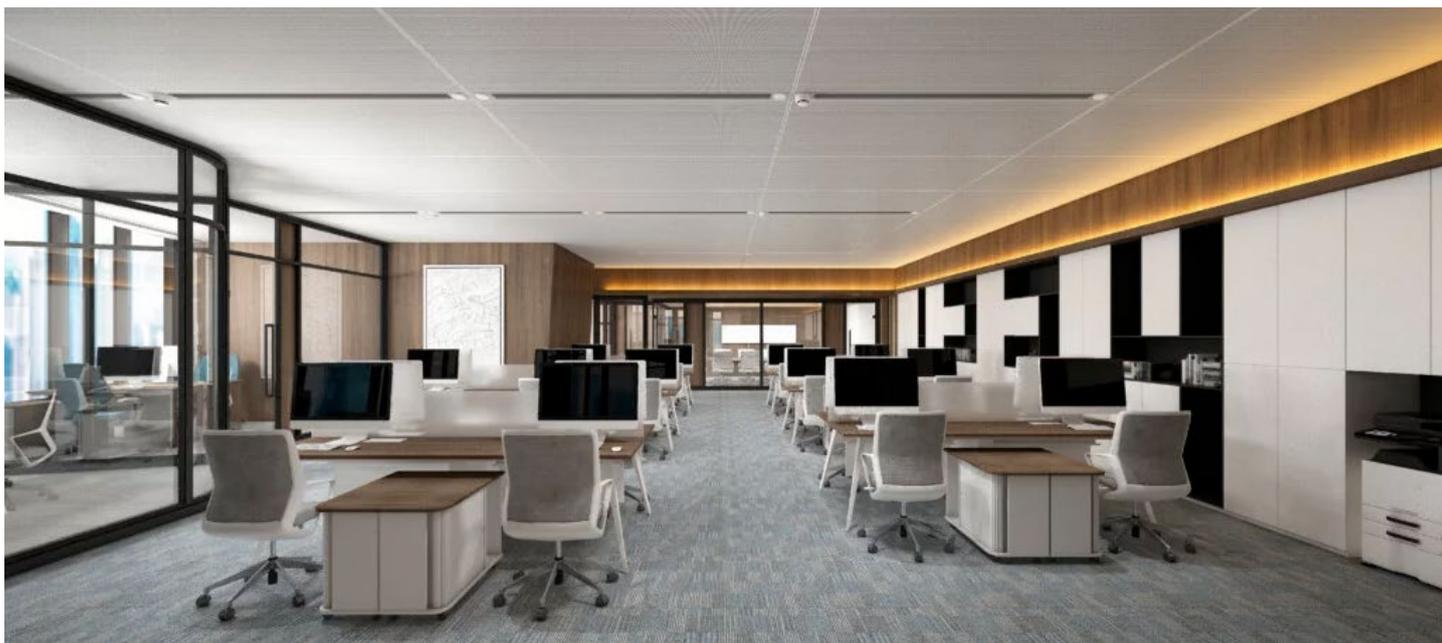
Christine Lagarde, Πρόεδρος, ΕΚΤ

φερε ότι ενδέχεται να αποχωρήσει πριν από τις γαλλικές εκλογές, ώστε ο Emmanuel Macron να συμβάλει στην επιλογή του διαδόχου της. Ανακοίνωση της ΕΚΤ δεν κατάφερε να διαλύσει τη φημολογία.

Ορισμένοι θεωρούν ότι μια τέτοια κίνηση θα μπορούσε να προστατεύσει έναν λειτουργικό ευρωπαϊκό θεσμό από ενδεχόμενη επικράτηση της άκρας δεξιάς στην Γαλλία την

ερχόμενη άνοιξη. Άλλοι, μεταξύ αυτών και στελέχη εντός της ΕΚΤ, εκφράζουν ανησυχίες για τις επιπτώσεις στην αξιοπιστία και την ανεξαρτησία της Τράπεζας.

Το 52% των ερωτηθέντων θεωρεί ότι η αξιοπιστία της ΕΚΤ θα δεχόταν πλήγμα σε περίπτωση πρόωρης αποχώρησης της Lagarde, ενώ περίπου το ένα τρίτο ανησυχεί και για την αυτονομία της.



## > CUSHMAN & WAKEFIELD PROPRIUS ΜΕ +25% ΕΚΛΕΙΣΕ ΤΟ Δ' ΤΡΙΜΗΝΟ ΤΟΥ 2025 ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΓΟΡΑ ΓΡΑΦΕΙΩΝ

Ισχυρή απόδοση κατέγραψε η αγορά γραφείων το δ' τρίμηνο του 2025, με τη συνολική κάλυψη να φτάνει τα 56.000 τ.μ., σημειώνοντας αύξηση 25% σε ετήσια βάση, σύμφωνα με τελευταίο report της Cushman & Wakefield Proprius.

Η εξέλιξη αυτή συνέβαλε στην αύξηση της συνολικής ετήσιας δραστηριότητας, ανεβάζοντας την κάλυψη από την αρχή του έτους στα 170.000 τ.μ., σχεδόν στα ίδια επίπεδα με το 2024.

Η ζήτηση προήλθε από τις επαγγελματικές υπηρεσίες και τον κλάδο TMT (Τεχνολογία, Media και Τηλεπικοινωνίες), με τους μισθωτές του Δημόσιου Τομέα να συμβάλλουν επίσης σημαντικά στην άνοδο της κατηγορίας.

### ΟΙ ΠΙΟ ΕΛΚΥΣΤΙΚΕΣ ΠΕΡΙΟΧΕΣ

Εξετάζοντας τις γεωγραφικές περιοχές, η κεντρική Αθήνα κατέγραψε το υψηλότερο μερίδιο συναλλαγών για το τρίμηνο, ακολου-

θούμενη από την Βορειανατολική Αθήνα, αντανακλώντας τη συνεχιζόμενη ελκυστικότητα της περιοχής σε πολυεθνικές εταιρείες και κατοίκους που αναζητούν σύγχρονες και προσβάσιμες εγκαταστάσεις.

### ΧΑΜΗΛΑ Η ΠΡΟΣΦΟΡΑ

Καθ' όλη τη διάρκεια του 2025, η νέα προσφορά παρέμεινε χαμηλή, με πολύ περιορισμένη παράδοση χώρων Κατηγορίας Α ή μεγάλης επιφάνειας. Αυτή η έλλειψη σύγχρονων γραφείων περιόρισαν τις επιλογές για τους ενοικιαστές, διατηρώντας τον ανταγωνισμό για ποιοτικό απόθεμα.

Ο όγκος συναλλαγών στο δ' τρίμηνο του 2025 ανήλθε σε περίπου €527 εκατ., αντιπροσωπεύοντας σημαντική αύξηση σε ετήσια βάση.

### PRODEA

Βασικός παράγοντας που συνέβαλε σε αυτή την αύξηση ήταν η Prodea, η οποία ολοκλήρωσε

την πώληση του χαρτοφυλακίου γραφείων και καταστημάτων Milora στην Yoda Plc.

Το χαρτοφυλάκιο Milora - που περιλαμβάνει κύρια εμπορικά, γραφεία και λιανικά ακίνητα σε όλη την Ελλάδα - αποτιμήθηκε σε €676,5 εκατ. Στο πλαίσιο της ευρύτερης στρατηγικής αναδιάρθρωσής της, η Prodea εκποίησε επίσης το 30% της συμμετοχής της στον Πύργο Πειραιώς στην Yoda, αντανακλώντας μια υποκείμενη αξία ακινήτου, ύψους €107 εκατ.

### Η ΣΥΝΘΕΣΗ ΤΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

Όσον αφορά τη σύνθεση των επενδύσεων, τα family offices αντιπροσώπευαν το 70% του συνολικού όγκου επενδύσεων σε γραφεία κατά τη διάρκεια του τριμήνου, ενώ οι διαχειριστές περιουσιακών στοιχείων και οι ιδιώτες επενδυτές το υπόλοιπο 30%.

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

SUBMARKET	INVENTORY (SQM)	AVAILABILITY (SQM)**	OVERALL VACANCY RATE(%)	YTD OVERALL TAKE-UP (SQM)***	UNDER CNSTR ONGOING (SQM)	DEVELOPMENT IN THE PIPELINE(SQM)	PRIME RENT* (€/SQM/MONTH)	PRIME YIELD (%)
CBD & CBD periphery	1,663,000	180,000	10.25%	33,000	81,070	10,622	€ 30.00	5.8
Athens North East (Kifisias, Mesogion )	1,828,000	122,000	6.67%	44,300	73,888	11,000	€ 29.50	6
Athens North(E75)	88,000	16,000	18.18%	5,000	29,136	0	€ 16.50	7
Athens South (Syngrou, Vouliagmenis)	1,000,000	98,000	9.80%	18,000	14,673	52,500	€ 25.00	6.3
Piraeus Port	300,000	28,000	9.33%	15,500	0	0	€ 19.00	6.9
Other	171,000	18,000	10.53%	9,100	13019	30,000	€ 15.00	7.5
<b>ATHENS TOTALS</b>	<b>5,050,000</b>	<b>462,000</b>	<b>10.79%</b>	<b>170,000</b>	<b>227,899</b>	<b>104,122</b>	<b>€ 22.50</b>	<b>6.58</b>

&gt; Citi

## ΓΙΑΤΙ ΑΝΕΒΑΖΕΙ ΤΗΝ ΤΙΜΗ-ΣΤΟΧΟ ΓΙΑ ΤΗ ΜΕΤΟΧΗ ΤΗΣ ΕΘΝΙΚΗΣ

Ταύρος για τη μετοχή της Εθνικής δηλώνει η Citi, αναμένοντας ήδη από τα κέρδη χρήσης 2025 υψηλότερη διανομή προς τους μετόχους, ήτοι στο 70%, από το 60% και άνω που είχε αναφέρει η διοίκηση στο γ' τρίμηνο.

Συγκεκριμένα, οι αναλυτές αναθεωρούν ανοδικά τις εκτιμήσεις τους για τις διανομές προς τους μετόχους, αναμένοντας payout 70% στη χρήση 2025 και 75% εφεξής, από 60% και 70% προηγουμένως. Ο οίκος στο βασικό του σενάριο θέτει τιμή στόχο στα €16,50 με σύσταση buy, ενώ στο θετικό σενάριο η τιμή στόχος φτάνει τα €20.

### ΤΟ ΚΑΚΟ ΣΕΝΑΡΙΟ

Ωστόσο, μια πιο απαισιόδοξη προσέγγιση ως προς την αύξηση του κόστους - μετά την κα-



θοδήγηση ότι η αύξηση των λειτουργικών δαπανών (ΟΡΕΧ) πέρυσι ξεπέρασε το 7% και συνυπολογίζοντας ετήσιο κόστος κουπονιού AT1 περίπου €29 εκατ. - οδηγεί τη Citi σε οριακή μείωση των εκτιμήσεων για τα υποκείμενα κέρδη ανά μετοχή (EPS) κατά 1% για

το 2025 και κατά 3%-4% ετησίως στα επόμενα έτη του ορίζοντα προβλέψεων.

### ΤΟ UPSIDE ΓΙΑ ΤΗ ΜΕΤΟΧΗ

Παρά τη μέτρια καθοδική αναθεώρηση της πρόβλεψης κερδοφορίας, η Citi αυξάνει την τιμή στόχο στα €16,50 από €13,85 προηγουμένως, εξέλιξη που αποδίδει στις βελτιωμένες προοπτικές επιστροφής κεφαλαίου και στη μείωση της υπόθεσης για το κόστος ιδίων κεφαλαίων στο 10,3% από 11,5%, αντανακλώντας τη μείωση του risk premia διεθνώς και τον χαμηλότερο επενδυτικό κίνδυνο μετά το καλό track record της τράπεζας τα τελευταία χρόνια σε επίπεδο μείωσης NPEs, ενίσχυσης κεφαλαίων και βελτίωσης της κερδοφορίας.

&gt; JP MORGAN - BofA

## ΤΙ ΒΛΕΠΟΥΝ ΓΙΑ ΤΑ ΜΕΓΕΘΗ ΤΩΝ ΤΡΑΠΕΖΩΝ ΚΑΙ ΤΙΣ ΤΙΜΕΣ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ

Στις αναβαθμίσεις των φετινών εκτιμήσεων και τα business plans των ελληνικών τραπεζών εστιάζουν στις τελευταίες τους εκθέσεις η JP Morgan και η Bank of America (BofA). Υπενθυμίζεται πως σήμερα ανακοινώνουν μεγέθη οι Πειραιώς και Eurobank και αύριο Εθνική Τράπεζα και Alpha Bank.

### BofA

Η BofA επισημαίνει ότι η αγορά περιμένει αναβάθμιση των EPS, αύξηση των διανομών μερισμάτων, βελτίωση της ποιότητας κεφαλαίων και τα νέα επιχειρησιακά σχέδια. Ο οίκος αναμένει μικρή ενίσχυση των εσόδων από τόκους, ενώ οι αναλυτές βλέπουν ισχυρή αύξηση των δανείων και τις τράπεζες να ξεπερνούν τις εκτιμήσεις που είχαν κάνει. Παράλληλα, αναμένει διψήφια αύξηση των κερδών ανά μετοχή λόγω των υψηλότερων εσόδων από τόκους και της αύξησης των δανείων, περιθώρια αύξησης των εσόδων από προμήθειες, κόστος κινδύνου κατά 5-10 μονάδες βάσης χαμηλότερο και περιορισμό της αύξησης του κόστους στο 5% ετησίως.

Το payout ratio της ΕΤΕ αναμένεται στο 65% το 2025, και αύξηση ετησίως 10 ποσοστιαίων μονάδων, αγγίζοντας το 95% το 2028. Η Eurobank



Φωκίων Καραβίας,  
CEO, Eurobank -  
Παύλος Μυλωνάς,  
CEO, Εθνική Τράπεζα  
- Χρήστος Μεγάλου,  
CEO, Τρ. Πειραιώς

θα αυξήσει επίσης τα payouts για το 2025 κατά 5 ποσοστιαίες μονάδες στο 55% και κατά 5 μονάδες ετησίως στην συνέχεια. Η Πειραιώς αναμένεται να το διατηρήσει στο 50% για το 2025/26 και να πραγματοποιήσει αυξήσεις κατά 5 ποσοστιαίες μονάδες από το 2027 και μετά.

### ΠΡΟΤΙΜΑ ΤΗΝ EUROBANK

Ως top pick η BofA τοποθετεί την Eurobank για το 2026. Ειδικότερα, δίνει τις εξής τιμές στόχους για τις ελληνικές τράπεζες:

- Eurobank: €5,54 από €5,64 πριν
- Εθνική: €14,78 από €13,88 πριν
- Πειραιώς: €9,86 από €8,85 πριν

### JP MORGAN

Η JP Morgan περιμένει θετικό δ' τρίμηνο και αύξηση των δανείων, ενώ οι αναλυτές εκτιμούν ότι τα δάνεια και οι προμήθειες θα αυξηθούν.

Δίνεται έμφαση στα business plans και κυρίως στην ανάπτυξη των δανείων, τη στρατηγική για μερίσματα και στις εξαγορές που ετοιμάζονται. Παράλληλα, ο οίκος δίνει νέες τιμές στόχους για τις τράπεζες:

- Eurobank: €4,40 από €4,50 πριν
- Εθνική: €15,70 από €16,40 πριν
- Πειραιώς: €10,00 από €9,40 πριν

## &gt; QUALCO

ΣΥΜΒΑΣΗ €32,23 ΕΚΑΤ. ΜΕ ΤΟ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ ΚΟΙΝΟΒΟΥΛΙΟ  
ΓΙΑ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ICT

Σύμβαση με το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο για την παροχή υπηρεσιών δοκιμών και διασφάλισης ποιότητας πληροφοριακών συστημάτων υπέγραψε η Qualco, σε συνεργασία με την Engineering International Belgium (ENG Group) ως επικεφαλής εταίρο. Η σύμβαση, με τίτλο "Provision of Testing and Quality Assurance of IT Solutions", εκδόθηκε από το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο και εκπροσωπείται από τη Γενική Διεύθυνση Καινοτομίας και Τεχνολογικής Υποστήριξης (DG ITEC). Η συμφωνία έχει διάρκεια πέντε ετών και συνολικό προϋπολογισμό €32,23 εκατ. Καλύπτει υπηρεσίες testing και quality assurance για τα πληροφοριακά συστήματα του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου, καθώς και για σειρά θεσμών της Ευρωπαϊκής Ένωσης, μεταξύ των οποίων ο Ευρωπαίος Διαμεσολαβητής, το Ευρωπαϊκό Ελεγκτικό Συνέδριο.

## ΤΙ ΠΡΟΒΛΕΠΕΙ

Το αντικείμενο της σύμβασης περιλαμβάνει τεχνική συμβουλευτική, σχεδιασμό, συντονισμό και υλοποίηση εργασιών δοκιμών τόσο για εξατομικευμένες εφαρμογές όσο και για

εμπορικά διαθέσιμο λογισμικό. Μεταξύ άλλων, προβλέπονται:

- συμβουλευτικές υπηρεσίες για την εξέλιξη τεχνολογιών, προτύπων και μεθοδολογιών, με έμφαση στην εργονομία, το οικολογικό αποτύπωμα, τη διαθεσιμότητα και τη συντηρησιμότητα
- έλεγχοι ολοκλήρωσης συστημάτων, λειτουργικότητας, αποδοχής χρηστών και προσβασιμότητας
- αξιολόγηση ασφάλειας και αυτοματοποίηση δοκιμών
- έλεγχος συμβατότητας πλατφορμών και εργονομικών παραμέτρων
- επαλήθευση συμμόρφωσης με ευρωπαϊκά πρότυπα και λειτουργικές απαιτήσεις
- υποστήριξη σε περιβάλλοντα mobile, cloud και υβριδικές υποδομές, καθώς και συμμετοχή σε έρευνες αγοράς και ελέγχους ποιότητας υλικού και λογισμικού

## "ΑΞΙΟΠΙΣΤΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ"

Ο Διευθύνων Σύμβουλος της Quento, θυγατρικής του ομίλου Qualco στον τομέα ICT, Νί-



Νίκος Ψιμόγιαννος, CEO, Quento

κος Ψιμόγιαννος, σημείωσε ότι "η ανάθεση της σύμβασης αποτελεί αναγνώριση της τεχνογνωσίας της εταιρείας στην παροχή ψηφιακών λύσεων υψηλών προδιαγραφών και επιβεβαιώνει τη δέσμευση των συνεργαζόμενων μερών να υποστηρίξουν την αποστολή της Ευρωπαϊκής Ένωσης με αξιόπιστες υπηρεσίες ICT".

## &gt; JP MORGAN

Η ΑΙ ΕΠΕΛΑΥΝΕΙ, Η ΤΡΑΠΕΖΑ ΨΑΧΝΕΙ  
ΝΕΟΥΣ ΡΟΛΟΥΣ ΓΙΑ ΤΟΥΣ ΕΡΓΑΖΟΜΕΝΟΥΣ

Μέτρα για να αντιμετωπίσει τον αντίκτυπο της Τεχνητής Νοημοσύνης στο ανθρώπινο δυναμικό της λαμβάνει η JPMorgan Chase, όπως δήλωσε Διευθύνων Σύμβουλος, Jamie Dimon, επισημαίνοντας παράλληλα ότι απαιτείται ευρύτερη κοινωνική απάντηση απέναντι στη δυνητικά αποδιορθωτική φύση της τεχνολογίας. Μιλώντας σε συνάντηση με επενδυτές, ο Dimon περιέγραψε τα εσωτερικά σχέδια της τράπεζας για μετακίνηση εργαζομένων σε νέους ρόλους, καθώς η αυτοματοποίηση επιταχύνεται. "Ήδη διαθέτουμε εκτεταμένα σχέδια επανατοποθέτησης (redeployment) για τους ανθρώπους μας", ανέφερε.

## ΤΑ ΠΡΩΤΑ ΔΕΙΓΜΑΤΑ

Ήδη, το εργατικό δυναμικό της τράπεζας προσφέρει μια πρώτη εικόνα των επιπτώσε-

ων της υιοθέτησης τεχνολογιών AI, συμπεριλαμβανομένων μοντέλων της OpenAI και της Anthropic, τα οποία χρησιμοποιούνται στην εσωτερική πλατφόρμα AI της JPMorgan. Ο συνολικός αριθμός εργαζομένων παρέμεινε σχεδόν αμετάβλητος τον τελευταίο χρόνο, στις 318.512 θέσεις, ωστόσο σημειώθηκαν μεταβολές στη σύνθεσή του: το προσωπικό λειτουργιών (operations) μειώθηκε κατά 4% και το προσωπικό υποστήριξης κατά 2%, ενώ αυξήθηκαν κατά 4% οι ρόλοι που σχετίζονται με την εξυπηρέτηση πελατών και τη δημιουργία εσόδων.

## ΚΙΝΔΥΝΟΣ... ΕΞΑΦΑΝΙΣΗΣ

Σε ερώτηση αναλυτή σχετικά με το αν ανησυχεί για τον κίνδυνο εκτεταμένης ανεργίας λόγω της AI -σε μια περίοδο που κάθε νέα



Jamie Dimon, CEO, JP Morgan Chase

αναβάθμιση μοντέλου επηρεάζει έντονα τις μετοχές εισηγμένων εταιρειών- ο Dimon απάντησε: "Θα αξιοποιήσουμε την AI όσο καλύτερα μπορούμε, για να προσφέρουμε καλύτερες υπηρεσίες στους πελάτες μας". Ο CEO έχει στο παρελθόν παρομοιάσει τον δυνητικό αντίκτυπο της AI με εκείνον της ηλεκτρικής ενέργειας ή της τυπογραφίας. Πέρα από τα "εκτεταμένα σχέδια επανατοποθέτησης" εντός της τράπεζας, εξέφρασε ανησυχία ότι η ταχεία υιοθέτηση της AI θα μπορούσε να οδηγήσει ολόκληρα επαγγέλματα σε εξαφάνιση.

&gt; ONEX

## ΤΟ ΜΕΓΑΛΟ DEAL ΠΟΥ ΤΗ ΒΑΖΕΙ ΣΕ ΘΕΣΗ ΟΔΗΓΟΥ ΣΤΗΝ ΑΜΥΝΑ ΚΑΙ ΟΙ ΝΕΕΣ ΕΞΑΓΟΡΕΣ ΝΑΥΠΗΓΕΙΩΝ ΣΤΙΣ ΗΠΑ

Σημαντική κίνηση που βάζει την Onex σε θέση οδηγού στον αμυντικό κλάδο υπέγραψε η εταιρεία με την Hanwha Philly Shipyard. Το deal αφορά στην από κοινού κατασκευή εμπορικών και πολεμικών πλοίων.

Στην ουσία πλέον η Onex αποτελεί παίκτη στην άμυνα, τη στιγμή που το πρόγραμμα Safe II αναμένεται να τρέξει και οι αμυντικές δαπάνες σε Ευρώπη και ΗΠΑ αυξάνονται με ραγδαίους ρυθμούς. Παράλληλα, δίνει τεχνογνωσία στην Hanwha, με τον Λευκό Οίκο να βάζει στο στόχαστρο την κυριαρχία των Κινέζων στη ναυπηγική βιομηχανία.

### ΠΟΙΑ ΕΙΝΑΙ Η HANWHA PHILLY

Η Hanwha Power Systems είναι μια κορυφαία, παγκόσμια, εταιρεία στον τομέα του ενεργειακού εξοπλισμού και των συστημάτων συμπίεσης, με έδρα την Νότια Κορέα. Αποτελεί θυγατρική του ομίλου Hanwha Group, ο οποίος είναι ένας από τους μεγαλύτερους επιχειρηματικούς ομίλους (chaebol) της χώρας. Με έδρα την Νότια Κορέα, διαθέτει παγκόσμια παρουσία με γραφεία σε ΗΠΑ, Κίνα, Ιταλία, Ρωσία και ΗΑΕ.

### Η ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ

Η εταιρεία εξειδικεύεται στη σχεδίαση και κατασκευή στροβιλομηχανών υψηλής τεχνολογίας, προσφέροντας λύσεις στους εξής τομείς:

- Βιομηχανικοί Συμπίεστες: Παραγωγή συμπίεστών αέρα και αερίου για τη βιομηχανία πετρελαίου, φυσικού αερίου και χημικών
- Ενεργειακή Μετάβαση: Ανάπτυξη τεχνολογιών για υδρογόνο, αμμωνία και συστήματα δέσμευσης άνθρακα (CO<sub>2</sub>)
- Ναυτιλιακές Λύσεις: Παροχή συστημάτων για πλοία μεταφοράς LNG και λύσεις αναβάθμισης (retrofitting) για τη συμμόρφωση με περιβαλλοντικούς κανονισμούς

Ο όμιλος Hanwha κατέγραψε συνολικές πωλήσεις ύψους περίπου \$64,1 δισ. το 2024, παραμένοντας μία από τις 7 μεγαλύτερες επιχειρήσεις στην Νότια Κορέα βάσει περιουσιακών στοιχείων.

### Η ΝΟΜΟΘΕΣΙΑ

Το εγχείρημα ευθυγραμμίζεται απόλυτα με το America's Maritime Action Plan, δηλαδή το σχέδιο ανασύνταξης της αμερικανικής ναυπηγικής βιομηχανίας, που έγινε γνωστό προ ημερών από



Πάνος Ξενοκώστας,  
Onex

τον Λευκό Οίκο. Με βάση τα όσα έχουν γνωστοποιηθεί, η αμερικανική βιομηχανία παράγει κάτω από το 1% της παγκόσμιας χωρητικότητας, καθιστώντας επιτακτική την ανεξάρτηση από τα κινεζικά ναυπηγεία, το μερίδιο των οποίων αγγίζει το 65%. Οι ΗΠΑ στοχεύουν μέσω αυτής της συνεργασίας και μέσω της Hanwha Philly Shipyard να διασφαλίσουν τις εφοδιαστικές αλυσίδες.

### ΣΤΟ ΣΤΟΧΑΣΤΡΟ

Σύμφωνα με πληροφορίες του BnB Daily, η Onex αναμένεται να προχωρήσει και σε εξαγορές ναυπηγείων στις ΗΠΑ. Στο στόχαστρο, σύμφωνα με τις ίδιες πηγές, έχουν μπει τρία ναυπηγεία στην Ανατολική Ακτή των ΗΠΑ.

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

## • Debrief •

### ΚΑΙ ΟΙ ΑΜΕΡΙΚΑΝΟΙ ΜΕ ΤΟΝ ΙΔΙΟ ΤΡΟΠΟ ΨΗΦΙΖΟΥΝ

Και φυσικό αέριο και πυρηνική ενέργεια και υδροηλεκτρική και συστήματα μπαταριών και αναβάθμιση δικτύου. Απ' όλα έχει το μεγαλύτερο ενεργειακό δάνειο στην ιστορία. Ένα ενεργειακό δάνειο \$26,5 δισ! που προσφέρει το Υπουργείο Ενέργειας των ΗΠΑ σε θυγατρικές της Southern Company για την ενίσχυση της αξιοπιστίας του ηλεκτρικού δικτύου.

Συγκεκριμένα, το δάνειο θα χρηματοδοτήσει την κατασκευή ή αναβάθμιση πάνω από 16 γιγαβάτ νέας παραγωγής από φυσικό αέριο, 6 γιγαβάτ πρόσθετης πυρηνικής ισχύος μέσω αναβαθμίσεων, εκσυγχρονισμό εγκαταστάσεων υδροηλεκτρικής ενέργειας, συστήματα αποθήκευσης ενέργειας από μπαταρίες και περισσότερα από 2.100 χιλιόμετρα σε έργα μεταφοράς και βελτίωσης του δικτύου.

Στόχος: Η ελάφρυνση των λογαριασμών για

τους Αμερικανούς. Το δάνειο αναμένεται να μειώσει τα έξοδα τόκων της εταιρείας πάνω από \$300 εκατ. ετησίως, συμβάλλοντας στη μείωση του κόστους ηλεκτρικής ενέργειας για τους πελάτες, σύμφωνα με το Bloomberg.

Ναι, δεν είναι μόνο η Ευρώπη που ταλαιπωρείται από ακριβή ενέργεια. Όπως αναφέρουν οι Los Angeles Times, οι λογαριασμοί ηλεκτρικού ρεύματος στις ΗΠΑ έχουν αυξηθεί κατά περίπου 8% το 2025. Και αυτό είναι πρόβλημα. Γιατί; Επειδή μπορεί να παίξει ρόλο στις ενδιάμεσες εκλογές τον Νοέμβριο, όπως συνέβη σε μερικές βασικές αναμετρήσεις στο Νιου Τζέρσεϊ, τη Βιρτζίνια και την Τζόρτζια πέρυσι.

Δεν είναι τυχαίο ότι στην προ ημερών ομιλία του στο Κογκρέσο, στο πλαίσιο του State of the Union, ο Donald Trump δεσμεύτηκε να προστατεύσει τους Αμερικανούς από το υψηλότε-

ρο κόστος ηλεκτρικής ενέργειας που οφείλεται στα ενεργοβόρα κέντρα δεδομένων Τεχνητής Νοημοσύνης.

Το συμπέρασμα είναι γνωστό: οι πολίτες ψηφίζουν συμβουλευόμενοι κυρίως την τσέπη τους. Μπορεί τα media, οι αναλυτές, οι δημοσιογράφοι, οι ειδικοί, να ασχολούνται με τις... τεκτονικές αλλαγές, τη... μεγάλη εικόνα κ.λπ., αλλά κάθε νοικοκύρης στο τέλος της ημέρας κοιτάει τι δούλεψε, τι έβγαλε, τι πλήρωσε και τι του έμεινε. Και αυτό ισχύει και για τους Αμερικανούς.

Και μια τελευταία σημείωση: το γεγονός ότι οι ΗΠΑ επενδύουν τόσο σε παραδοσιακές, όσο και σε νέες μορφές ενέργειας, έχει και αυτό το ενδιαφέρον του.

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

## Business Maker

### ΤΟ ZARA ΚΑΙ ΠΟΙΟΙ ΒΛΕΠΟΥΝ ΕΥΚΑΙΡΙΕΣ ΣΤΗΝ ΕΝΔΥΣΗ

Η ελληνική αγορά ένδυσης και υπόδησης εισέρχεται σε φάση ανακατατάξεων. Αυτό υποστηρίζουν παράγοντες του κλάδου, επισημαίνοντας πως η πίεση που υφίστανται οι τοπικοί παίκτες από την... επέλαση των διεθνών brands προμηνύει ευκαιρίες. Ορισμένοι όμιλοι εξετάζουν ήδη το ενδεχόμενο εξαγοράς ή ανάληψης των αντιπροσωπειών που ενδέχεται να αναζητήσουν νέους συνεργάτες επί ελληνικού εδάφους. Η συγκυρία θεωρείται ευνοϊκή, καθώς το positioning ορισμένων μεγάλων παικτών μεταβάλλεται.

Το Zara, που ανήκει στον όμιλο Inditex,

σύμφωνα με στελέχη της αγοράς, έχει μετακινηθεί σταδιακά σε υψηλότερη τιμολογιακή κατηγορία, δημιουργώντας κενό στη λεγόμενη value-for-money κατηγορία. Το κενό αυτό επιχειρούν να καλύψουν ανταγωνιστές, που επενδύουν σε χαμηλότερες τιμές και υψηλό όγκο πωλήσεων.

Την ίδια στιγμή, και οι πολωνικές αλυσίδες όπως η Perco και η Sinsay ενισχύουν τη θέση τους, καταγράφοντας βελτιωμένες επιδόσεις και αυξανόμενη αποδοχή από το καταναλωτικό κοινό.

Μέσα σε αυτό το περιβάλλον, ελληνι-

κοί όμιλοι με ισχυρή χρηματοοικονομική βάση εξετάζουν ήδη το ενδεχόμενο να αναλάβουν νέες αντιπροσωπείες ή να επεκτείνουν υφιστάμενες συνεργασίες. Σε ορισμένες περιπτώσεις, δεν αποκλείονται και εξαγορές δραστηριοτήτων, εφόσον διεθνή brands επιλέξουν να αλλάξουν συνεργάτη ή μοντέλο ανάπτυξης. Οι επόμενες κινήσεις των μεγάλων ομίλων – ελληνικών και ξένων – θα καθορίσουν ποιοι θα ελέγξουν την εκπροσώπηση των διεθνών brands και τον νέο χάρτη της ένδυσης στην Ελλάδα, μια αγορά που υπολογίζεται ότι φθάνει τα €3 με €3,5 δισ.

### ΠΟΙΑ ΑΚΙΝΗΤΑ ΔΙΝΟΥΝ ΠΝΟΗ ΣΤΗ ΑΓΟΡΑ ΤΗΣ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ

Η αγορά κατοικίας στην Θεσσαλονίκη δεν ανεβαίνει απλώς. Αναδιарθρώνεται.

Και τα νούμερα, που παρουσιάζει η ReDataset, ο data & AI βραχίονας του Ομίλου Rolute Cepal Greece, αποκαλύπτουν το βάθος της αλλαγής.

Ειδικότερα, από το 2023 έως σήμερα, τα μικρά διαμερίσματα 20–50 τ.μ. κατέγραψαν άνοδο τιμών 25,4%, τη μεγαλύτερη μεταξύ όλων των κατηγοριών, επιβεβαιώνοντας ότι η ζήτηση κινείται πλέον στα μικρότερα σε εμβαδόν ακίνητα.

Την ίδια στιγμή, τα μεγαλύτερα ακίνητα μεταξύ 111 τ.μ. – 300 τ.μ. εξακολουθούν να αποτελούν τη μεγαλύτερη δεξαμενή προσφοράς, με μερίδιο 31,9% το 2025, διατηρώντας τον

δομικό τους ρόλο στην αγορά.

Ωστόσο, η μεγαλύτερη αύξηση της προσφοράς νέων κατοικιών καταγράφεται στα μεσαία διαμερίσματα 51–80 τ.μ., όπου οι διαθέσιμες κατοικίες αυξήθηκαν κατά 29,2%... ένδειξη ότι οι κατασκευαστές επιχειρούν να καλύψουν τη νέα ισορροπία ζήτησης.

Ιδιαίτερη δυναμική εμφανίζουν και τα νεόδμητα ακίνητα. Οι κατοικίες, που κατασκευάστηκαν μετά το 2020, σημείωσαν αύξηση τιμών 11,9% από το 2023, ενώ η προσφορά τους εκτινάχθηκε κατά 48,8% μέσα σε μόλις δύο χρόνια, αποτυπώνοντας την επιστροφή των επενδύσεων στην οικοδομή.

Στο ενεργειακό σκέλος, η εικόνα διαφοροποιείται. Τα ακίνητα υψηλής ενεργειακής

απόδοσης έχασαν 9,4 εκατοστιαίες μονάδες σε μερίδιο αγοράς, ενώ οι μεσαίες ενεργειακές κατηγορίες ενίσχυσαν σημαντικά την παρουσία τους, αλλάζοντας τη σύνθεση του διαθέσιμου αποθέματος.

Συνολικά, η αγορά κινείται σε πολλαπλά επίπεδα: Οι τιμές αυξάνονται έως και 25,4% σε συγκεκριμένες κατηγορίες, η προσφορά διευρύνεται έως 48,8% στα νεόδμητα και η κατανομή των ακινήτων μεταβάλλεται, με το 31,9% να παραμένει στα μεγάλα ακίνητα και το 29,2% να καταγράφεται στα μεσαία.

Η Θεσσαλονίκη δεν βιώνει απλώς έναν νέο κύκλο ανόδου.

Βρίσκεται στη μέση μιας πλήρους ποσοτικής και ποιοτικής αναδιάταξης.



**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

# ΙΣΤΟΡΙΕΣ ΜΕ COCKROACHES, MIDTERMS ΚΑΙ ΠΟΙΟΙ ΘΑ ΠΛΗΡΩΣΟΥΝ ΤΑ \$9,6 ΤΡΙΣ. ΓΙΑ ΤΗΝ ΟΥΑΣΙΓΚΤΟΝ

Με αφορμή το [xθεινικό Editorial για τις... καταστροφές του πιστωτικού κύκλου](#), το σημερινό insight μας. Επίκαιρη, ελπίζω και διδακτική η συζήτηση που έχει ανοίξει με αφορμή το **πόσο ασφαλής είναι η χρηματοδότηση των θηριωδών αποτιμήσεων κολοσσών της AI**, και τι μπορεί να σημαίνουν όλο και συχνότερες προειδοποιήσεις παραγόντων με ενδελεχή γνώση του ζητήματος.

Όπως σημείωνε ο Νεκτάριος Β. Νώτης, ο **Διευθύνων Σύμβουλος του ομίλου JPMC κρούει εδώ και μήνες τον κώδωνα του κινδύνου**. Το πρώτο χτύπημα (του κώδωνα) ήταν μέσα Οκτωβρίου (2025), όταν **με αφορμή τις περιπτώσεις των Western Alliance Bancorporation (με έδρα το Φοίνιξ) και Zions Bancorporation (Σολτ Λέικ Σίτι) είχε αναφερθεί στην εμφάνιση «καταστροφών»**. Ήταν η περίοδος που η Zions είχε ανακοινώσει διαγραφή (charge-off) \$50 εκατ. για δύο επιχειρηματικά δάνεια της θυγατρικής της California Bank & Trust, μετά από νομικές ενέργειες που αφορούσαν τους δανειολήπτες και εσωτερικό έλεγχο του χαρτοφυλακίου της. Οι μετοχές των WAB και Zions είχαν καταρρεύσει.

Έκτοτε, και με αφορμή τη [μνημειώδη συνέντευξη του Jamie Dimon](#), έγινε ευρύτερα γνωστή στην Wall Street η **cockroach theory**, που θέλει την εμφάνιση των πρώτων εντόμων, να ακολουθεί (κατά την φυσική ιστορία...) στρατιά. **Η τελευταία προειδοποίηση του επικεφαλής του μεγαλύτερου επενδυτικού/τραπεζικού ομίλου στον πλανήτη (με υπό διαχείριση/AUM \$4.045 τρισ./2024) αφορούσε**

τις Tricolor Holdings and First Brands Group, εταιρείες από κλάδο μακράν διαφορετικών περιπτώσεων του Οκτωβρίου. Εταιρείες εμπορίας ανταλλακτικών αυτοκινήτων και τα συναφή, ουδεμία σχέση με AI όπως και η πρώτη.

**Πως ερμηνεύουν τις δηλώσεις Dimon παράγοντες του επίμαχου κλάδου με ενδελεχή γνώση του;** Όπως λ.χ. ο Dario Amodei ιδρυτής της Anthropic (όταν παραιτήθηκε από την OpenAI), ο Mrinank Shama, επικεφαλής της έρευνας στην Anthropic, μισιά όπως οι Geoffrey Hinton και Geoffrey Hinton (βραβείο Turing) ακόμη και ο Demis Hassabis (Ντέμης Χασάμπης). **Παραπέμπουν στη γνωστή περίπτωση της DeepSeek για να εκφράσουν επιφυλάξεις κατά πόσον fair valued είναι όχι μόνον οι κολοσσοί της AI αλλά και μικρότερες εταιρείες του κλάδου.**

Θα επικαλεστώ ακόμη δύο στοιχεία (BofA). **Μόνο οι Big Seven έχουν προγραμματίσει για φέτος επενδύσεις μεγαλύτερες των \$670 δισ. δίχως να διασφαλίζεται η απόδοση αυτών των κεφαλαίων σε εύθετο ορίζοντα**, όταν ανάλογης εφαρμογής προγράμματα το Πεκίνο τα υλοποιεί με το 5% των (αντίστοιχων) κεφαλαίων. Και την είδηση ότι **μετά από ελέγχους της Ernst & Young σε εταιρεία (για λογαριασμό της Meta) εντοπίστηκε «παρακράτηση» \$27 δισ. που μέσω διαδοχικών Εταιρειών Ειδικού Σκοπού (SPV) δεν εμφανιζόταν**. Πρακτικά, αυτό σημαίνει ότι και μέσω χρήσης Special Purpose Vehicles μοχλεύεται θηριώδης (λογιστικό) χρήμα που... πυραμιδοειδώς τιμολογείται σε όρους

χρηματιστηριακής αξίας.

Προς ώρας, **ο Dimon αναφέρεται σε δύο κλάδους ήσσονων αποτιμήσεων**, απ' όπου εμφανίζονται οι πρώτες cockroaches, με εύλογο το (έμμεσο) ερώτημα εάν υπάρχει ενδεχόμενος κίνδυνος να ξεπηδήσουν και από την AI. Βέβαια ο mr JPMC δεν είναι σίγουρος για το πότε. Πιθανότατα συνεκτιμά τα ενδεχόμενα και με τις **Ενδιάμεσες Εκλογές στις ΗΠΑ (σ.σ. στις 3/11 τα midterms) και της εύλογης προσπάθειας του Donald Trump να μην συμβεί κρίση (ανάλογη της Lehman) μέχρι τότε**. Προφανώς γνωρίζει ότι **ο Scott Bessent θα πρέπει μέχρι τον Φεβρουάριο 2027 να διαχειριστεί (χρηματοδοτήσει) λήξεις ομοσπονδιακού χρέους ύψους \$9,6 τρισ.**, διασκορπισμένο (μέσω ομολόγων πολλαπλών χρονικών σειρών από 2Y μέχρι 30Y) σε επενδύσεις, χρηματοδοτήσεις, αποθεματικά κ.ά., σε κάθε γωνιά του πλανήτη.

Πώς θα χρηματοδοτηθεί αυτό το θηριώδες χρέος; **Τα όλο και συχνότερα (για την ώρα ελεγχόμενα) sell offs σε μετοχές AI, σε cryptos, e.t.c** πέραν από την «εξαέρωση» (αποσυμπίεση) του συστήματος, **διευκολύνουν τη μετακύλιση μέρους κεφαλαίων προς πιο ασφαλή προϊόντα, με τα US bonds να είναι ένα από αυτά**. Όπως και ο χρυσός (κυρίως σε φυσική μορφή).

Πρακτικά, από τη μία ο Dimon προειδοποιεί για εμφάνιση cockroaches, από την άλλη ο Bessent φαίνεται πως με... τοπικές απεντομώσεις επιχειρεί να τις κρατήσει στις φωλιές τους. Κατ' αρχήν στον δρόμο προς τις αρχές Νοεμβρίου. Για μετά, ανάλογα και με το αποτέλεσμα, καλά να είμαστε θα δούμε...

**SÖ POSH!**  
the trendletter

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

**Κάθε Σάββατο στις 9.30**  
TO ΕΒΔΟΜΑΔΙΑΙΟ NEWSLETTER

ΓΙΝΕ ΣΥΝΔΡΟΜΗΤΗΣ ΕΔΩ

## BnSECRET

## 1/ ΤΗΝ ΠΟΡΤΑ ΤΟΥ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΤΗΣ ΝΟΡΒΗΓΙΑΣ ΧΤΥΠΑ Ο ΕΥΑΓΓΕΛΟΣ ΜΑΡΙΝΑΚΗΣ

Ο εφοπλιστής Ευάγγελος Μαρινάκης προχωρά στον διαχωρισμό του στόλου δεξαμενόπλοιων του, δημιουργώντας την, εδρεύουσα στην Αθήνα, Capital Tankers. Η νέα εταιρεία, με αποτίμηση \$5,1 δισ., αναμένεται να εισαχθεί στην αγορά Euronext Growth του Όσλο περί τις 17 Μαρτίου, ανλώντας παράλληλα έως και \$345 εκατ. μέσω ιδιωτικής τοποθέτησης για τη χρηματοδότηση ενός εκτεταμένου ναυπηγικού προγράμματος. Κοινί παγκόσμιοι συντονιστές της συμφωνίας είναι οι Fearnley Securities και Pareto Securities. Η κίνηση, που έρχεται αρκετά χρόνια μετά την πρώτη διερεύνηση της νορβηγικής αγοράς από τον Βαγγ. Μαρινάκη, υλοποιείται σε μια εξαιρετικά ευνοϊκή συγκυρία για τα δεξαμενόπλοια. Η αγορά καταγράφει ρεκόρ ναύλων για τα πλοία κατηγορίας VLCC, ενώ οι μετοχές των υφιστάμενων πλοιοκτητών διαπραγματεύονται άνετα πάνω από την καθαρή αξία του ενεργητικού τους. Η Capital Tankers θα εκκινήσει με στόλο 30 δεξαμενόπλοιων, με τον κορμό του (22 πλοία) να αφορά το νέο ναυπηγικό πρόγραμμα. Από τα υπόλοιπα, τρία βρίσκονται ήδη στο νερό, ενώ ακόμη πέντε λειτουργικά πλοία θα μεταβιβαστούν από τον ευρύτερο όμιλο Μαρινάκη, εντός τριών μηνών από το χρηματιστηριακό ντεμπούτο. Επιπλέον, η ιδιωτική εταιρεία του εφοπλιστή, Capital Maritime & Trading, η οποία στηρίζει το εγχείρημα, έχει παραχωρήσει στη νέα εταιρεία δικαιώματα προαίρεσης για 13 ακόμη νεότευκτα πλοία, σε σταθερή τιμή, τα οποία πρέπει να ασκηθούν έως το τέλος του έτους.

2/ ΣΤΟΝ ΓΙΩΡΓΟ ΟΙΚΟΝΟΜΟΥ  
ΤΟ ΡΕΚΟΡ ΝΑΥΛΟΥ ΓΙΑ ΤΑΝΚΕΡ

Ο Γιώργος Οικονόμου είναι ο τελευταίος εφοπλιστής ιδιοκτήτης δεξαμενόπλοιων, που εξασφάλισε έναν τεράστιο ναύλο στη spot αγορά για ένα πολύ μεγάλο δεξαμενόπλοιο VLCC, εν μέσω μίας ιστορικά καλής ναυλαγοράς για τα τάνκερ. Ο ναύλος του Solana 296.800 dwt (κατασκευής 2010), που ανήκει στην TMS Tankers, συμφερόντων του Οικονόμου, καθορίστηκε από την Shenghong Petrochemical International, τον διεθνή εμπορικό και ναυτιλιακό βραχίονα του ομίλου Shenghong, από τον Κόλπο της Μέσης Ανατολής έως την Κίνα, στα \$262.000 την ημέρα, σύμφωνα με την Tankers International. Η πάρα πολύ υψηλή τιμή, πολύ πάνω από άλλα ημερήσια ισοδύναμα σε μακροχρόνια ναυλοσύμφωνα, εξηγείται από τον υπολογισμό, που έγινε από την ανοιχτή θέση του πλοίου στο Vadinar, στη βορειοδυτική Ινδία, στις 4 Μαρτίου, σύμφωνα με πληροφορίες του TradeWinds. Την αναφέρουμε εδώ, διότι αποτελεί ιστορικό ρεκόρ. Με απλά λόγια, για ένα ταξίδι 10 ημερών το πλοίο μπορεί να εισπράξει \$2,62 εκατομμύρια. Πριν από αυτό τον ναύλο, προηγήθηκαν απίστευτα άλλες πολύ υψηλές ναυλώσεις και, μάλιστα, δεξαμενόπλοιο του ομίλου Αλαφούζου έκλεισε μακροχρόνιο ετήσιο ναυλοσύμφωνο προς 192 χιλιάδικα την ημέρα.

## Editorial

## ΚΒΑΝΤΙΚΗ ΠΑΡΑΓΩΓΙΚΟΤΗΤΑ

Μιλάμε διαρκώς - και λογικό είναι - για το μείζον θέμα της Τεχνητής Νοημοσύνης. Πλέον του προβληματισμού για το αν μιλάμε για ακόμα ένα tech bubble ή όχι, υπάρχει πάντα στη σκέψη όλων, στο σύνολο της ιεραρχίας, τί σημαίνει το AI για τις δουλειές και το μέλλον του ανειδίκευτου εργάτη έως και των υψηλόβαθμων στελεχών. Το πρόβλημα, όμως, βρίσκεται αλλού. Και, συγκεκριμένα, στο πώς σκέφτονται σήμερα οι περισσότερες εταιρείες γύρω από το AI.

Διότι, πολλά στελέχη αντιμετωπίζουν την Τεχνητή Νοημοσύνη περισσότερο ως μέσο, που θα τους οδηγήσει στην ελαχιστοποίηση του εργατικού κόστους (δηλαδή, πώς θα κάνουν τα ίδια πράγματα με λιγότερους εργαζομένους), αντί να έχουν την προοπτική αύξησης της παραγωγικότητας (δηλαδή, πώς θα κάνουν περισσότερα πράγματα με τους ίδιους ή επιπλέον εργαζομένους). Για να συμβεί, βέβαια, το δεύτερο, πρέπει να ενισχυθούν οι ικανότητες και δεξιότητες του προσωπικού. Και αυτό μπορεί να το κάνει η Τεχνητή Νοημοσύνη.

Στην Ελλάδα, βέβαια, η πρώτη σκέψη παραμένει έντονη για έναν πολύ βασικό λόγο: Το γεγονός ότι οι εργοδοτικές εισφορές παραμένουν σε υψηλά επίπεδα, παρά τη μείωση των τελευταίων ετών. Το AI, πάντως, θέλει μεγάλη προσοχή στην αντιμετώπισή του. Διότι, όπως πολύ σωστά λέει ο Mohamed El-Erian, είμαστε μόλις στην αρχή της διαδικασίας υιοθέτησης της AI, με τη ρομποτική να βρίσκεται στη γωνία και την κβαντική υπολογιστική να ακολουθεί...

Απλά πράγματα.

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