



> GLAXOSMITHKLINE ΕΛΛΑΔΟΣ

Στόχος η συνέχιση της ανάπτυξης με συγκράτηση των δαπανών - Στο +20% την περυσινή χρονιά



> SEPHORA GREECE

Ανάπτυξη 11,7% και βελτίωση του μικτού περιθωρίου στο εξάμηνο - Πωλήσεις €115,23 εκατ. το 2025



> PINEY

Νέα χρηματοδότηση €1,6 εκατ. – Από την Ευρώπη στο Μαϊάμι με όχημα την τεχνολογία



> ΚΑΥΣΙΜΑ ΑΕΡΟΣΚΑΦΩΝ

Στεγνώνει η Ευρώπη, ψάχνει προμήθειες στην Νότια Κορέα

Editorial

I'm sorry Dave...

Debrief

Θα δένουμε τα σκυλιά με τα λουκάνικα;

Business Maker

- Πότε κληρώνει για τον νέο επενδυτή στην Τράπεζα Χανίων
- Στα εργοστάσια επιστρέφει ο... κυνηγός της κιλοβατώρας

BnSecret

- Οι επιπτώσεις του νέου Αμερικανικού Νόμου Κυρώσεων στην ελληνική ναυτιλία
- Sea Pioneer: Το μεγαλύτερο ναυπηγικό πρόγραμμα από τη ναυτιλιακή Μπακολίτσα

Business Insight

Τα mid caps που προσέλκυσαν την προσοχή των διαχειριστών ξένων funds

> GLAXOSMITHKLINE ΕΛΛΑΔΟΣ

ΣΤΟΧΟΣ Η ΣΥΝΕΧΙΣΗ ΤΗΣ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΜΕ ΣΥΓΚΡΑΤΗΣΗ ΤΩΝ ΔΑΠΑΝΩΝ - ΣΤΟ +20% ΤΗΝ ΠΕΡΥΣΙΝΗ ΧΡΟΝΙΑ

Η ενίσχυση του τζίρου της με παράλληλη διατήρηση των λειτουργικών εξόδων, προκειμένου να βελτιώσει την κερδοφορία της, παραμένει βασικός στόχος της διοίκησης της GlaxoSmithKline και για τη φετινή χρονιά στην Ελλάδα, ενώ σημαντική παραμένει η επίτευξη ταχείας είσπραξης των οφειλόμενων ποσών και η αποφυγή δημιουργίας επισφαλειών.

ΑΛΛΑΓΗ ΣΤΟ ΤΙΜΟΝΙ

Σημειώνεται ότι εδώ και έναν χρόνο, επικεφαλής της GSK Ελλάδος έχει τοποθετηθεί η Lizzie Champion, διαδεχόμενη τον Antonino Biroccio, ο οποίος από τον Μάρτιο του 2025 έχει αναλάβει διεθνή ρόλο, ως Vice President & Global Commercial Launch Lead για τη θεραπευτική κατηγορία του Πολλαπλού Μυελώματος.

Η Lizzie Champion διαθέτει περισσότερα από 20 χρόνια εμπειρίας στη διαχείριση φαρμακευτικών και βιοτεχνολογικών χαρτοφυλακίων, με εξειδίκευση στα εμβόλια, τα ανοσολογικά και αναπνευστικά προϊόντα, σε εγκατεστημένες και αναδυόμενες αγορές.

ΑΝΑΠΤΥΞΗ 20% ΤΟ 2025

Κατά την περυσινή χρονιά η εταιρεία ενίσχυσε τις πωλήσεις κατά 20%. Η αύξηση των εσόδων οφείλεται κυρίως στα Εμβόλια, τα Φάρμακα Ειδικών Θεραπειών (Specialty) και τα Ογκολογικά Σήματα (Onco Brands). Το Shingrix είχε ιδιαίτερα αυξημένες πωλήσεις με το 2025 να αποτελεί ένα πλήρες έτος σύστασης από τον ΕΟΦ (έναντι του 2024, όπου ίσχυε από τον Μάρτιο και μετά), ενώ και το Arixvy είχε πολύ καλή πορεία το 2025. Τα Omjara και Jemperli από τον Ογκολογικό Θεραπευτικό Τομέα συνέ-

βαλαν στην αύξηση, όπως και το Nucala από τον Specialty Θεραπευτικό Τομέα.

DATA (σε €χιλ.)

Πωλήσεις

2025: 214.036
2024: 178.544
2023: 137.981
2022: 119.903
2021: 119.887

Αποτέλεσμα προ φόρων

2025: 9.454
2024: 5.869
2023: 4.632
2022: 3.070
2021: 14.468

Αποτέλεσμα μετά από φόρους

2025: 9.454
2024: (1.498)
2023: (350)
2022: (8.548)
2021: 5.749

ΔΑΠΑΝΕΣ

Σε επίπεδο δαπανών η εταιρεία συνέχισε και το 2025 τη προσπάθεια εξοικονόμησης πόρων και ελέγχου του κόστους λειτουργίας της. Οι συνολικές δαπάνες παρουσιάζονται αυξημένες κατά 16,56%. Τα έξοδα της εταιρείας, πλην της αγοράς των εμπορευμάτων, διαμορφώθηκαν στο επίπεδο των €40,3 εκατ. αντιπροσωπεύοντας 18,83% επί των καθαρών πωλήσεων έναντι 23,34% το 2024.

ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

Το σύνολο των εμπορικών απαιτήσεων κατά την 31/12/2025 ήταν €55,4 εκατ. ένα-

ντι €50,81 εκατ. έναν χρόνο πριν, εξέλιξη η οποία οφείλεται κυρίως στις αυξημένες πωλήσεις προς τα νοσοκομεία κατά το Β' εξάμηνο του 2025. Το σύνολο των απαιτήσεων από τα νοσοκομεία κατά την 31/12/2025 ανέρχεται σε €25 εκατ.

Ιδιαίτερης σημασίας κρίνεται η απόφαση της κυβέρνησης μέσω σχετικού νόμου, να συμψηφίζονται οι οφειλές του ΕΟΠΥΥ με το clawback και το rebate, η οποία υπήρξε ιδιαίτερα επωφελής και εντός του 2025 αλλά και αναμένεται να παραμείνει επωφελής και για τα επόμενα χρόνια.

ΣΥΜΒΙΒΑΣΜΟΣ

Η εταιρεία έχει υπάρξει από πολλών ετών διάδικος σε μια σειρά υποθέσεων ελεύθερου ανταγωνισμού σε συνέχεια ενεργειών κυρίως φαρμακευτικών στα πλαίσια των εξαγωγικών τους δραστηριοτήτων στα φάρμακα Imigran, Lamictal, Serevent.

Στις 16 Μαΐου 2025, η GSK έκλεισε συμβιβαστικά τις εκκρεμείς υποθέσεις κατά της μίας και μοναδικής εναπομείνουσας εταιρείας. Ο συμβιβασμός καλύπτει όλες τις διαδικασίες ενώπιον τόσο των πολιτικών, όσο και των δικαστικών δικαστηρίων και το σχετικό κόστος καλύφθηκε από τον όμιλο. Οι υποθέσεις θεωρούνται πια λήξεις.

ΕΠΙΔΙΚΕΣ ΥΠΟΘΕΣΕΙΣ

Η GSK έχει κάποιες επίδικες υποθέσεις οι οποίες βρίσκονται σε εξέλιξη. Ειδικότερα, είναι διάδικος σε υποθέσεις για αξιώσεις σχετικά με προϊόντα που διανέμει (product liability). Επίσης η εταιρεία:

- προέβη σε δικαστικές ενέργειες αστικής φύσεως κατά φαρμακευτικών για ανεξόφλητα τιμολόγια
- είχε ασκήσει αγωγές κατά μεγάλου αριθμού νοσοκομείων του ευρύτερου δημόσιου τομέα κυρίως για οφειλές τους από τιμολόγια ετών 2002-2004, απαιτήσεις που έχουν εξοφληθεί
- έχει προσφύγει εναντίον απόφασης του Εθνικού Οργανισμού Φαρμάκων και έχει δικαιωθεί μερικώς

Μάκης Αποστόλου
makis@notice.gr



Lizzie
Champion, Πρό-
εδρος & CEO,
GSK Ελλάδος



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



CONTENT & SERVICES

POWERED BY



TRADE SHOWS • PUBLICATIONS



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



DIMITRIADIS YIORGOS
Chef & Culinary director



DIMORAGKAS VAIOS
Managing Director, NIELSENQ Greece & Bulgaria



KAKKAVAS CHRISTOS
Executive Advisor JLL, Athens Economics



KATRIVANOS PERIKLIS
CEO, Nera Pigon Grammou S.A.



KINTZIOS SPYRIDON
Rector, Agricultural University of Athens



KONTOS DIMITRIS
Chief Operating Officer, METRO



KOUTSOURADI ARGYRO
CEO & Founder, Myrvalos Organics



LALATIS HARIS
Market Analyst



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



MAYROS ATHANASIOS
Partner EY Consumer & Health Leader for Southeastern Europe



OIKONOMIDIS GIORGOS
Founder 45 Fish Butchery/Chef



PAPACHRISTOS CHARALAMPOS
President, SEFYMEN



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



SIDERIS NATASHA
CEO & Founder, Tashas Group



SINODINOS DIMITRIS
Chairman of the Board SEET & Commercial Director KONVA SA



TAKOULAS VAGGELIS
Purchasing Director, METRO



TOURALIAS APOSTOLOS
Chairman, HAPO



TSACHOURIDIS PANTELIS
Purchasing Director, Diamantis Masoutis S.A.



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



ZOUKAS KOSTAS
President, PEMETE

PLATINUM SPONSOR



GOLD SPONSORS



Γιατί αξίζει.

Για περισσότερες πληροφορίες:



SILVER SPONSORS



Elikonos Capital



ΕΠ.Ο.ΕΕ



BANKING PARTNER

ExportGate

EUROBANK

SUPPORTERS



PARTNER



ΜΕ ΤΗΝ ΑΙΓΙΔΑ



> PINEY

ΝΕΑ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ €1,6 ΕΚΑΤ. – ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΥΡΩΠΗ ΣΤΟ ΜΑΪΑΜΙ ΜΕ ΟΧΗΜΑ ΤΗΝ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑ

Χρηματοδότηση ύψους €1,6 εκατ. εξασφάλισε η Piney, με επικεφαλής το Uni.fund και τη συμμετοχή της κυπριακής 33East, καθώς η εταιρεία υπηρεσιών καθαρισμού και λειτουργικής υποστήριξης για διαχειριστές ακινήτων βραχυπρόθεσμης και μεσοπρόθεσμης μίσθωσης, περνά στην επόμενη φάση ανάπτυξης της, με βασικό άξονα την επέκταση εκτός Ευρώπης.

Η Piney, που είχε τη στήριξη του Uni.fund και στον προηγούμενο γύρο στα τέλη του 2024, έχει αυξήσει τα ακίνητα που εξυπηρετεί από περίπου 1.300 σε 5.000, σχεδόν τετραπλασιάζοντας το αποτύπωμά της σε λιγότερο από δύο χρόνια. Παρουσία έχει πλέον σε Ελλάδα, Ισπανία, Πορτογαλία, Κύπρο και Γαλλία, ενώ από τον Σεπτέμβριο δραστηριοποιείται και στις ΗΠΑ, με πρώτο σταθμό το Μαϊάμι.

ΔΗΜΙΟΥΡΓΙΑ ΚΛΙΜΑΚΑΣ

Για το Uni.fund, η μέχρι σήμερα πορεία της Piney αποτελεί κυρίως απόδειξη ότι το επιχειρηματικό μοντέλο μπορεί να αναπτύσσεται με κερδοφόρους όρους. Όπως ανέφερε στο BnB Daily ο Partner του Uni.fund, Σωτήρης Παπαντωνόπουλος, η εταιρεία κατάφερε σε αγορές όπως η Αθήνα, η Λισαβόνα και η Κύπρος να δημιουργήσει γρήγορα οικονομικές κλίμακας.

Σύμφωνα με τον ίδιο, όσο αυξάνεται το μέγεθος της δραστηριότητας σε μια πόλη, δημιουργούνται μεγαλύτερες λειτουργικές αποδοτικότητες, βελτιώνονται τα περιθώρια και ενισχύεται η δυνατότητα της εταιρείας να εδραϊώνει τη θέση της στην εκάστοτε αγορά.

Κομβικό σημείο στην ανάπτυξη της Piney αποτέλεσε, παράλληλα, η εξαγορά του μεγαλύτερου παρόχου αντίστοιχων υπηρεσιών στην Μαδρίτη το 2025. Όπως σημειώνει ο κ. Παπαντωνόπουλος, η εταιρεία κατάφερε να χρηματοδοτήσει την εξαγορά από τις δικές της χρηματοροές, ενώ η ενσωμάτωση του ισπανικού παρόχου εξελίχθηκε καλύτερα από τις αρχικές προβλέψεις, τόσο εμπορικά όσο και λειτουργικά.

Η εμπειρία αυτή, σύμφωνα με τον ίδιο, έχει πλέον δημιουργήσει ένα "playbook" για νέες εξαγορές, με την εταιρεία να εξετάζει πιθανούς στόχους τόσο στην Ευρώπη όσο και στις ΗΠΑ, με μεγαλύτερη έμφαση στην αμερικανική αγορά.



Νικόλας
Χρυσοστό-
μου, ιδρυτής
και CEO,
Piney

Η ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑ

Στο μοντέλο της Piney, καθοριστικό ρόλο έχει η τεχνολογική πλατφόρμα, μέσω της οποίας συντονίζονται ο καθαρισμός, το πλυντήριο, η διαχείριση λευκών ειδών, τα αναλώσιμα και συνολικά οι λειτουργίες των ακινήτων.

Όπως εξηγεί ο κ. Παπαντωνόπουλος, η τεχνολογική διαφοροποίηση είναι ένας από τους βασικούς λόγους που η εταιρεία μπορεί να διαχειρίζεται μεγαλύτερο όγκο ακινήτων, καθώς συνδέεται ψηφιακά με τα συστήματα διαχείρισης των πελατών και χρησιμοποιεί Τεχνητή Νοημοσύνη τόσο στο routing, όσο και στις καθημερινές λειτουργίες. Όπως ανέφερε ο κ. Παπαντωνόπουλος, το Uni.Fund αυτή τη στιγμή κατέχει 16,5% στην εταιρεία. Η Piney αξιοποιεί ήδη AI στον ποιοτικό έλεγχο, μεταξύ άλλων μέσω της ανάλυσης φωτογραφιών που λαμβάνονται κατά τον καθαρισμό, ενώ σχεδιάζει περαιτέρω επέκταση των σχετικών εφαρμογών.

ΜΑΪΑΜΙ

Η είσοδος στο Μαϊάμι αποτελεί το πρώτο βήμα της Piney εκτός Ευρώπης. Σύμφωνα με τον κ. Παπαντωνόπουλο, τα πρώτα στοιχεία της αγοράς είναι ενθαρρυντικά, με τα unit economics να εμφανίζονται ιδιαίτερα θετικά.

Το Μαϊάμι θεωρείται από την εταιρεία αγορά με μεγάλη δραστηριότητα στις βραχυχρόνιες μισθώσεις, ενώ παρουσιάζει μικρότερη εποχικότητα σε σχέση με άλλες αγορές. Παράλληλα, η εμπειρία από την Μαδρίτη έχει ενισχύσει το ανθρώπινο δυναμικό της Piney με ισπανόφωνο στελέχη, στοιχείο που μπορεί να λειτουργήσει υποστηρικτικά στην αμερικανική επέκταση.

Μάριος Δελατόλας
marios@notice.gr



Δημήτριος Τσομώκος, Υποδιοικητής, ΤτΕ

> ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΝΕΟΣ ΥΠΟΔΙΟΙΚΗΤΗΣ Ο ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΤΣΟΜΩΚΟΣ

Ο Δημήτριος Τσομώκος διορίστηκε Υποδιοικητής της Τράπεζας της Ελλάδος, με εξαετή θητεία που ξεκινά από τις 21 Σεπτεμβρίου 2026, σύμφωνα με ανακοίνωση της ΤτΕ.

Ο κ. Τσομώκος είναι καθηγητής χρηματοοικονομικών στο Saïd Business School και Fellow in Management στο St Edmund Hall του Πανεπιστημίου της Οξφόρδης.

Ο νέος υποδιοικητής θα ορκιστεί την Πέμπτη 24 Σεπτεμβρίου ενώπιον του Προέδρου της Δημοκρατίας, Κωνσταντίνου Αβ. Τασούλα, παρουσία του Υπουργού Εθνικής Οικονομίας και Οικονομικών και Προέδρου του Eurogroup, Κυριάκου Πιερρακάκη, και του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος Γιάννη Στουρνάρα.

Η ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΤΗΣ ΤτΕ

Μετά την ορκωμοσία του Δημήτριου Τσομώκου, η διοίκηση της Τράπεζας της Ελλάδος θα αποτελείται από τους:

- Γιάννη Στουρνάρα, Διοικητής
- Χριστίνα Παπακωνσταντίνου, Υποδιοικητριά
- Δημήτριος Τσομώκος, Υποδιοικητής

> EY – MICROSOFT

ΕΠΕΝΔΥΣΗ ΑΝΩ ΤΟΥ \$1 ΔΙΣ. ΣΤΗΝ ΤΕΧΝΗΤΗ ΝΟΗΜΟΣΥΝΗ

Επένδυση πάνω από \$1 δισ. σε ορίζοντα πενταετίας ανακοίνωσαν EY και Microsoft με στόχο να βοηθήσουν τους οργανισμούς να αξιοποιήσουν την AI σε εταιρική κλίμακα και να πετύχουν μετρήσιμα αποτελέσματα. Η EY και η Microsoft θα δημιουργήσουν από κοινού εξειδικευμένες ομάδες συμβούλων και μηχανικών, ανά κλάδο δραστηριότητας. Μαζί, θα συνδιαμορφώσουν ασφαλείς, εξειδικευμένες λύσεις AI, προσαρμοσμένες στις ανάγκες των πελατών, για την αξιοποίηση ευκαιριών δημιουργίας βιώσιμης επιχειρηματικής αξίας.

Η EY ΩΣ CLIENT ZERO

Η πρωτοβουλία στηρίζεται στον ρόλο της EY ως "Client Zero", καθώς ο οργανισμός υλοποιεί πρώτος τεχνολογίες της Microsoft στην καθημερινή εργασία των ομάδων του. Αρχικά, η EY προχώρησε στη διάθεση του Copilot σε 150.000 εσωτερικούς χρήστες, καταγράφοντας αύξηση παραγωγικότητας κατά 15%. Πλέον, κάνει διαθέσιμο το Copilot στους περισσότερους από 400.000 ανθρώπους της παγκοσμίας, μέσω του "Microsoft 365 E7: The Frontier Suite".

Πέρα από το Copilot, η EY εφαρμόζει ήδη Τεχνητή Νοημοσύνη σε ένα ευρύ φάσμα λειτουργιών της, στις οποίες συγκαταλέγονται:

- Ο εκσυγχρονισμός των χρηματοοικονομικών λειτουργιών, με τη χρήση του Microsoft Power Platform και την ενσωμάτωση ψηφιακών agents, μέσω του Copilot Studio, επιτυγχάνοντας 95% ταχύτερους χρόνους διεκπεραίωσης αιτημάτων και μείωση λειτουργικού κόστους άνω του 37%
- Η ενσωμάτωση ενός νέου πλαισίου πολλαπλών AI βοηθών (multi-agent framework), το οποίο συνδέεται με τα Microsoft Azure, Microsoft Foundry και Microsoft Fabric, στο EY Canvas, δηλαδή, την ενιαία, παγκόσμια τεχνολογική πλατφόρμα Ελεγκτικών Υπηρεσιών της EY, η οποία καλύπτει τις καθημερινές ροές εργασίας 130.000 επαγγελματιών σε 160.000 έργα ελέγχου
- Η πρώιμη υιοθέτηση του Microsoft Azure AI Document Intelligence στην παγκόσμια πλατφόρμα Φορολογικών Υπηρεσιών της EY, με αξιοποίηση προ-



Γιώργος Παπαδημητρίου, Διευθύνων Σύμβουλος, EY Ελλάδας - Γιάννα Ανδρονόπουλου, Διευθύνουσα Σύμβουλος Microsoft Ελλάδας, Κύπρου, Μάλτας και Αδριατικής



ηγμένων τεχνικών machine learning, για αυτόματα και ακριβή εξαγωγή κρίσιμων δεδομένων από έγγραφα, μειώνοντας τη χειρωνακτική εργασία έως και κατά 90%

ΤΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΤΗΣ ΣΥΝΕΡΓΑΣΙΑΣ

Το νέο κεφάλαιο στη συνεργασία των δύο οργανισμών, θα έχει πλήρως ενοποιημένο χαρακτήρα, με κοινό πλαίσιο διακυβέρνησης, συντονισμένη εμπορική προσέγγιση και κοινή λογοδοσία. Αρχικά, οι υπηρεσίες και οι λύσεις θα εστιάσουν στα χρηματοοικονομικά, στη διαχείριση κινδύνου, στη διοίκηση ανθρώπινου δυναμικού και στην εφοδιαστική αλυσίδα, σε κλάδους όπως οι χρηματοοικονομικές υπηρεσίες, η βιομηχανία και η ενέργεια, τα καταναλωτικά προϊόντα, το Δημόσιο και η υγεία. Σχολιάζοντας την πρωτοβουλία, ο Διευθύ-

νων Σύμβουλος της EY Ελλάδας, Γιώργος Παπαδημητρίου, δήλωσε: "Μέσα από αυτή τη συνεργασία, οι πελάτες μας μπορούν να επωφεληθούν από το τεχνολογικό υπόβαθρο της Microsoft και τη βαθιά κλαδική γνώση της EY, προκειμένου να αναπτύξουν δυνατότητες AI σε εταιρική κλίμακα και, τελικά, να προχωρήσουν στον μετασχηματισμό τους και να ξεκλειδώσουν πραγματική αξία".

Από την πλευρά της, η Γιάννα Ανδρονόπουλου, Διευθύνουσα Σύμβουλος Microsoft Ελλάδας, Κύπρου, Μάλτας και Αδριατικής, σχολίασε: "Με την EY, θέλουμε να βοηθήσουμε τους οργανισμούς να πραγματοποιήσουν αυτή τη μετάβαση με ασφάλεια και σε κλίμακα, συνδυάζοντας τεχνολογία και βαθιά κλαδική γνώση, ώστε το AI να δημιουργεί μετρήσιμη αξία σε κάθε επίπεδο του οργανισμού".

> UBS

ΨΗΦΟΣ ΕΜΠΙΣΤΟΣΥΝΗΣ ΣΤΙΣ ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΤΡΑΠΕΖΕΣ - ΓΙΑΤΙ ΞΕΧΩΡΙΖΕΙ ΤΗΝ ΠΕΙΡΑΙΩΣ

Οι ευρωπαϊκές τραπεζικές μετοχές έχουν ήδη σημαντική θέση στα χαρτοφυλάκια των επενδυτών που συνάντησε η UBS στις ΗΠΑ. Μετά την άνοδο του κλάδου, όμως, το ενδιαφέρον μετατοπίζεται από τη γενική έκθεση στις τράπεζες στην επιλογή συγκεκριμένων αγορών και τίτλων. Σε αυτή την αναζήτηση, η Ελλάδα και η Πειραιώς αποκτούν διακριτή θέση.

Στην έκθεση "Postcards from the US", οι αναλυτές της UBS Jason Napier και Johan Ekblom καταγράφουν ότι οι επενδυτές παραμένουν τοποθετημένοι στις ευρωπαϊκές τράπεζες σε ποσοστά υψηλότερα από εκείνα των δεικτών αναφοράς τους. Η UBS θεωρεί ότι αυτή η στάση στηρίζεται στις προοπτικές κερδοφορίας του κλάδου, διαπιστώνει ωστόσο ότι, μετά την άνοδο των αποτιμήσεων, οι επενδυτές αναζητούν πιο συγκεκριμένους λόγους για κάθε νέα τοποθέτηση.

TOP PICK Η ΠΕΙΡΑΙΩΣ

Στις συζητήσεις της UBS με επενδυτές, η Πειραιώς αναφέρθηκε μεταξύ των τραπεζών που διαθέτουν ιδιαίτερα επενδυτικά χαρακτηριστικά. Στην ίδια ομάδα περιλαμβάνονται οι ABN Amro, BAWAG, BCP, Raiffeisen, Santander και Standard Chartered. Η διάκριση έχει σημασία: οι επενδυτές αναζητούν μετοχές των οποίων η πορεία μπορεί να στηριχθεί και σε εξελίξεις που αφορούν την ίδια την τράπεζα, πέρα από τη γενική τάση των επιτοκίων ή του ευρωπαϊκού κλάδου. Η αναφορά στην Πειραιώς αποτυπώνει το ενδιαφέρον που κατέγραψε η UBS στις επαφές της· δεν αποτελεί από μόνη της νέα σύσταση αγοράς για τη μετοχή.



Χρήστος Μεγά-
λου, επικεφαλής
Τρ. Πειραιώς

ΕΛΛΑΔΑ

Ο οίκος χαρακτηρίζει την Ελλάδα προτιμώμενη επιλογή στην ομάδα χωρών όπου τα δάνεια κυμαινόμενου επιτοκίου έχουν σημαντική βαρύτητα, μπροστά από αγορές όπως η Ιταλία, η Ιρλανδία, η Ισπανία και η Πορτογαλία.

Εκτιμά ότι αυτό το χαρακτηριστικό μπορεί να αποκτήσει μεγαλύτερη σημασία εάν ενταθούν οι πληθωριστικές πιέσεις και αποδυναμωθεί η ανάπτυξη.

ΤΟ ΣΤΟΙΧΗΜΑ ΜΕΤΑ ΤΟ ΡΑΛΙ

Η UBS προβλέπει αύξηση των κερδών ανά μετοχή των ευρωπαϊκών τραπεζών κατά 13% το 2026, 15% το 2027 και 10% το 2028. Στους παράγοντες που, κατά την εκτίμησή της, μπορούν να στηρίξουν τις προβλέψεις περιλαμβάνονται η πιστωτική επέκταση, η αυξημένη ζήτηση δανείων από τον ιδιωτικό τομέα και περισσότερες συγχωνεύσεις και εξαγορές. Ο οίκος έχει επίσης αυξήσει στο 2,5% από 2% την υπόθεσή του για το επίπεδο στο οποίο

μπορεί να ισορροπήσει το επιτόκιο της ΕΚΤ. Πρόκειται για παραδοχή στο αναλυτικό του σενάριο, όχι για ανακοινωμένη απόφαση της κεντρικής τράπεζας. Με βάση τις παραδοχές του, η UBS θεωρεί πιθανές νέες ανοδικές αναθεωρήσεις των εκτιμήσεων για τα τραπεζικά κέρδη τους επόμενους έναν έως δύο μήνες.

ΕΚΠΤΩΣΗ

Παρά την άνοδο των μετοχών, η UBS εκτιμά ότι ο ευρωπαϊκός τραπεζικός κλάδος εξακολουθεί να διαπραγματεύεται με έκπτωση σχεδόν 30% έναντι της ευρύτερης ευρωπαϊκής αγοράς. Υπολογίζει ότι, ακόμη και αν αυτή η έκπτωση δεν περιοριστεί περαιτέρω, η αύξηση των κερδών και οι διανομές προς τους μετόχους θα μπορούσαν να οδηγήσουν σε συνολική απόδοση περίπου 35% στην επόμενη διετία.

Νίκος Ταμπακόπουλος
nicolas@notice.gr

> ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ

ΑΝΟΙΓΟΥΝ ΟΙ ΑΙΤΗΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΗΝ “ΑΚΑΔΗΜΙΑ ΓΙΑ ΓΥΝΑΙΚΕΣ ΠΡΟΣΦΥΓΕΣ”



Νέο κύκλο του προγράμματος επαγγελματικής κατάρτισης “Ακαδημία για Γυναίκες Πρόσφυγες” (Refugee Women Academy) εγκαινιάζουν η Τράπεζα Πειραιώς και η Ύπατη Αρμοστεία του ΟΗΕ για τους Πρόσφυγες στην Ελλάδα, απευθύνοντας πρόσκληση συμμετοχής σε γυναίκες πρόσφυγες και αι-

τούσες άσυλο.

Οι αιτήσεις για τον νέο κύκλο θα παραμείνουν ανοιχτές από τις 21 Σεπτεμβρίου έως τις 11 Οκτωβρίου 2026. Το πρόγραμμα στοχεύει στην ανάπτυξη επαγγελματικών δεξιοτήτων και στη διευκόλυνση της πρόσβασης των συμμετεχουσών στην αγορά εργασίας.



> ΚΑΥΣΙΜΑ ΑΕΡΟΣΚΑΦΩΝ

ΣΤΕΓΝΩΝΕΙ Η ΕΥΡΩΠΗ, ΨΑΧΝΕΙ ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ ΣΤΗΝ ΝΟΤΙΑ ΚΟΡΕΑ

Αντιμέτωπη με σημαντικό έλλειμμα καυσίμων αεροσκαφών βρίσκεται η Ευρώπη το δ' τρίμηνο, καθώς οι διαταραχές στις προμήθειες από την Μέση Ανατολή την αναγκάζουν να αναζητά φορτία από ολόένα πιο μακρινούς προμηθευτές. Στο επίκεντρο βρίσκεται πλέον η Νότια Κορέα, οι εξαγωγές της οποίας προς την Ευρώπη αναμένεται να φτάσουν τον Σεπτέμβριο στο υψηλότερο επίπεδο των τελευταίων τεσσάρων ετών.

Η Energy Aspects προβλέπει ότι η ευρωπαϊκή αγορά θα εμφανίσει έλλειμμα 510.000 βαρελίων την ημέρα το δ' τρίμηνο, την ώρα που οι ΗΠΑ αναμένεται να καταγράψουν πλεόνασμα 18.000 βαρελίων και η περιοχή Ασίας-Ειρηνικού πλεόνασμα 419.000 βαρελίων την ημέρα.

Η ΝΟΤΙΑ ΚΟΡΕΑ ΚΑΛΥΠΤΕΙ ΤΟ ΚΕΝΟ

Η Ευρώπη έχει περιορίσει περίπου στο ήμισυ τις εισαγωγές καυσίμων αεροσκαφών από την Μέση Ανατολή μετά το ξέσπασμα του πολέμου στο Ιράν, στρεφόμενη παράλληλα σε προμηθευτές όπως η Νιγηρία, οι ΗΠΑ και ο Καναδάς.

Τον Σεπτέμβριο, ωστόσο, η Νότια Κορέα αναδεικνύεται σε σημαντική πηγή. Οι ευρωπαϊκές εισαγωγές από τη χώρα ανέρχονται μέχρι στιγμής σε 129.000 βαρέλια την ημέρα, σύμφωνα με την Kpler, στο υψηλότερο επίπεδο από τον Οκτώβριο του 2022. Αντίστοιχη εικόνα καταγράφουν και τα στοιχεία της LSEG.

Η διαφορά τιμών μεταξύ Ευρώπης και Ασίας ενισχύει το κίνητρο για αυτές τις ροές. Όπως εξηγεί ο James Noel-Beswick της Sparta Commodities, η ευρωπαϊκή αγορά αναμένεται να παραμείνει ελλειμματική, ενώ η δι-

εύρυνση του premium των ευρωπαϊκών τιμών έναντι της Ασίας καθιστά πιο επικερδείς τις εξαγωγές προς την Ευρώπη.

ΣΤΟ ΧΑΜΗΛΟΤΕΡΟ ΕΠΙΠΕΔΟ ΕΠΤΑΕΤΙΑΣ ΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ

Η αυξημένη εξάρτηση από εισαγωγές συμπιέζει με ιδιαίτερα χαμηλά αποθέματα. Τα ανεξάρτητα αποθέματα καυσίμων αεροσκαφών στον κόμβο Άμστερνταμ-Ρότερνταμ-Αμβέρσας (ARA) υποχώρησαν την εβδομάδα έως τις 10 Σεπτεμβρίου στο χαμηλότερο επίπεδο των τελευταίων επτά ετών.

Η Ασία λειτουργεί ως προμηθευτής εξισορρόπησης για την ευρωπαϊκή αγορά, με τους traders να ενεργοποιούν τις ροές όταν η διαφορά τιμών καθιστά το αρμπιτράζ αρκετά ελκυστικό. Πέρυσι, οι μέσες μηνιαίες εξαγωγές από την Ασία προς την Ευρώπη ανήλθαν σε περίπου 1,5 εκατ. βαρέλια.

ΑΥΞΑΝΕΙ ΤΗΝ ΠΑΡΑΓΩΓΗ Η ΣΕΟΥΛ

Η αυξημένη διαθεσιμότητα στη Νότια Κορέα δημιουργεί περιθώριο για μεγαλύτερες εξαγωγές. Η παραγωγή καυσίμων αεροσκαφών της χώρας τον Ιούλιο ανήλθε σε υψηλό επταετίς, στα σχεδόν 13,89 εκατ. βαρέλια, ενώ οι εξαγωγές κατέγραψαν υψηλό τρεισήμισι ετών. Καθοριστική είναι η αύξηση των ρυθμών επεξεργασίας αργού στα διυλιστήρια. Τα προκαταρκτικά κυβερνητικά στοιχεία δείχνουν ότι οι ρυθμοί διύλισης τον Ιούλιο διαμορφώθηκαν στα 2,7 εκατ. βαρέλια την ημέρα, αυξημένοι κατά 16% σε σχέση με τον Ιούνιο, ενώ οι traders αναμένουν περαιτέρω άνοδο τον Αύγουστο.

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

> ΤΕΧΝΗΤΗ ΝΟΗΜΟΣΥΝΗ

ΑΠΟ ΤΟ HR ΣΤΟ ROBOT RELATIONS: ΠΩΣ Η ΑΙ ΑΛΛΑΖΕΙ ΤΙΣ ΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΔΟΜΕΣ

Όταν οι εργαζόμενοι αρχίσουν να διαμαρτύρονται για έναν ρομποτικό "συνάδελφο" ή έναν υπερβολικά παρεμβατικό βοηθό Τεχνητής Νοημοσύνης που καταρτίζει τα προγράμματα εργασίας, το τμήμα ανθρώπινου δυναμικού ενδέχεται να χρειαστεί να βρει νέους τρόπους διαχείρισης των προβλημάτων. Ίσως, όπως υποστηρίζει ο senior fellow του Brookings Institution Darrell M. West, να χρειαστεί ακόμη και ένα τμήμα "Robot Relations" (RR).

Η ιδέα μπορεί να ακούγεται σαν επιστημονική φαντασία, όμως οι σχετικές συζητήσεις έχουν ήδη ξεκινήσει. Οι εργαζόμενοι θα αλληλεπιδρούν ολοένα περισσότερο με ψηφιακούς βοηθούς, αυτόνομους πράκτορες, chatbots, μεγάλα γλωσσικά μοντέλα και συνεργατικά ρομπότ (cobots). Σύμφωνα με τον West, οι επιχειρήσεις θα χρειαστεί να συμπληρώσουν το παραδοσιακό HR, ώστε να μπορούν να διαχειρίζονται τις νέες εντάσεις και ανησυχίες που δημιουργεί η ΑΙ.

ΤΑ ΕΡΩΤΗΜΑΤΑ

Τα ερωτήματα είναι ήδη πολλά:

- Μπορεί ένας εργαζόμενος να υποχρεωθεί να χρησιμοποιεί ΑΙ;
- Ποιος ευθύνεται για ένα λάθος που προκύπτει από τη συνεργασία ανθρώπου και Τεχνητής Νοημοσύνης;

Παράλληλα, αυξάνονται οι ανησυχίες για αλγοριθμικές αποφάσεις του HR, την παρακολούθηση εργαζομένων και τη χρήση συστημάτων ΑΙ για αξιολόγηση ή επιλογή εργαζομένων προς απόλυση.

Η Διεθνής Οργάνωση Εργασίας (ILO) επισημαίνει ότι η "αλγοριθμική διοίκηση" επεκτείνεται σε κλάδους όπως η εξυπηρέτηση πελατών, οι μεταφορές, οι τράπεζες και η υγειονομική περίθαλψη. Τα συστήματα αυτά μπορούν να ενισχύσουν την επαγγελματική κρίση, αλλά και να επιβάλλουν συγκεκριμένες ροές εργασίας, να περιορίζουν τη διακριτική ευχέρεια και να αυξάνουν τη συλλογή δεδομένων και την ψηφιακή επιτήρηση.

ΣΥΝΔΙΚΑΛΙΣΜΟΣ
ΣΤΗ ΝΕΑ ΕΠΟΧΗ

Την ίδια στιγμή, τα συνδικάτα έχουν αρχίσει να εντάσσουν την ΑΙ στις συλλογικές δι-



Expected outcomes for firms using AI in 2026

Executives surveyed by the Federal Reserve Banks of Atlanta and Richmond expect total employment and cost of labor to decrease as output and sales grow.

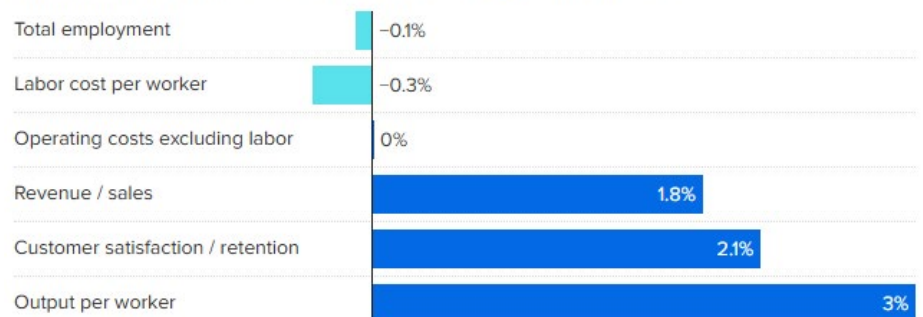


Chart: Gabriel Cortés / CNBC

Source: The Federal Reserve Bank of Atlanta,
The Federal Reserve Bank of Richmond

CNBC

πραγματεύσεις, διεκδικώντας επανεκπαίδευση, νέες θέσεις εργασίας, προσαρμογές στις αμοιβές και προστασία από την αλόγιστη χρήση προσωπικών δεδομένων. Για τους εργαζομένους που δεν εκπροσωπούνται από συνδικάτα, ένα εσωτερικό τμήμα RR θα μπορούσε να αποτελέσει τη βασική διαθέσιμη επιλογή.

Η Cristina Zaga, επίκουρη καθηγήτρια στο University of Twente, επισημαίνει από την πλευρά της ότι το ζητούμενο δεν εί-

ναι απλώς να δημιουργηθούν καλύτερες σχέσεις ανθρώπων και μηχανών. Ένα τέτοιο τμήμα θα πρέπει να διασφαλίζει ότι οι εργαζόμενοι έχουν ουσιαστικό ρόλο στη διακυβέρνηση και τον σχεδιασμό της αυτοματοποίησης.

Έτσι, ακόμη κι αν δεν ονομάζεται "Robot Relations", ένα νέο πλαίσιο εργασιακών σχέσεων με την αυτοματοποίηση ενδέχεται να αποτελέσει μέρος του γραφείου του μέλλοντος.

> SEPHORA GREECE

ΑΝΑΠΤΥΞΗ 11,7% ΚΑΙ ΒΕΛΤΙΩΣΗ ΤΟΥ ΜΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΣΤΟ ΕΞΑΜΗΝΟ - ΠΩΛΗΣΕΙΣ €115,23 ΕΚΑΤ. ΤΟ 2025

Ανάπτυξη 11,7% κατέγραψε το α' εξάμηνο του 2026 η Sephora Greece, με πωλήσεις €53,9 εκατ. έναντι €48,2 εκατ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, αν και επηρεάστηκαν από τις εξελίξεις που σχετίζονται με την πολεμική σύγκρουση στην ευρύτερη περιοχή της Ανατολικής Μεσογείου και το γενικότερο ασταθές γεωπολιτικό περιβάλλον.

Συνεχίστηκε παράλληλα η αύξηση του περιθωρίου μικτού κέρδους στο 47,8% από 46,7% πέρυσι και 46,5% το α' εξάμηνο του 2024.

Όπως αναφέρεται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις, η εταιρεία υλοποιεί στρατηγική συγκράτησης των λειτουργικών δαπανών για να μπορέσει να ανταποκριθεί αποτελεσματικά στις μεταβαλλόμενες συνθήκες της αγοράς.

Η ΕΙΚΟΝΑ ΤΟΥ 2025

Αναφορικά με την εικόνα της εταιρείας πέρυσι, οι πωλήσεις αυξήθηκαν κατά 16,7%, χάρη στην ενίσχυση του τουρισμού αλλά και την βελτιωμένη εγχώρια κατανάλωση. Τα τουριστικά έσοδα στη χώρα μας αυξήθηκαν πάνω από 9%, σε περίπου €23,6 δισ., ενώ οι αφίξεις των επισκεπτών ήταν αυξημένες κατά 5,6%.

Παράλληλα, η συνολική αγορά των καλλυντι-

κών στην Ελλάδα ξεπέρασε σε αξία τα €1,4 δισ. με την αύξηση των πωλήσεων να κυμαίνεται γύρω στο 4%-7%. Από την εταιρεία τονίζεται ότι η Sephora αναπτύχθηκε με ρυθμό 3-4 φορές υψηλότερο από τον μέσο όρο της αγοράς πετυχαίνοντας αύξηση του μεριδίου αγοράς.

Στην τελική γραμμή του ισολογισμού, τα προ φόρων κέρδη ενισχύθηκαν σε ετήσια βάση κατά 13,7%, ενώ αυξημένα κατά 11,5% ήταν και η καθαρή της κερδοφορία, στα €11,51 εκατ.

DATA (σε €χιλ.)

Πωλήσεις	Μικτό αποτέλεσμα
2025: 115.227	2025: 54.269
2024: 98.735	2024: 46.306
2023: 80.112	2023: 37.718
2022: 54.406	2022: 24.170
	Κέρδη προ φόρων
	2025: 15.153
	2024: 13.329
	2023: 8.472
	2022: 6.297

ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ

Η εταιρεία, με 31 καταστήματα στο δίκτυό της, απασχόλησε πέρυσι 440 άτομα από 408 το 2024



Roxana Rasu, Αντιπρόεδρος και Γενική Διευθύντρια, Sephora Greece

και 374 το 2023.

Οι επενδύσεις της το 2025 διαμορφώθηκαν σε €3,117 εκατ., εκ των οποίων €2,963 εκατ. κατευθύνθηκε στην ανανέωση κτιριακών εγκαταστάσεων και λοιπού εξοπλισμού, ενώ €35 χιλ. αφορούσαν σε υλοποίηση πλάνου συντήρησης και ανανέωσης λογισμικού.

Μάκης Αποστόλου
makis@notice.gr

> PUBLIC

ΝΕΑ ΚΑΜΠΑΝΙΑ ΓΙΑ ΤΟ ΣΠΙΤΙ ΜΕ ΕΜΦΑΣΗ ΣΕ ΣΥΣΚΕΥΕΣ ΚΑΘΑΡΙΣΜΟΥ ΚΑΙ ΦΡΟΝΤΙΔΑΣ

Νέα καμπάνια με τίτλο "Σπίτι σε τάξη; Public και είσαι σούπερ εντάξει!" λανσάρουν τα Public, με επίκεντρο προϊόντα και λύσεις για τη φροντίδα του σπιτιού και των ρούχων κατά την έναρξη της φθινοπωρινής περιόδου.

Η καμπάνια είναι διαθέσιμη στα καταστήματα Public και Public + home, καθώς και μέσω του public.gr, με το προϊόντικό χαρτοφυλάκιο να περιλαμβάνει μεγάλες οικιακές συσκευές, όπως πλυντήρια ρούχων, πλυντήρια-στεγνωτήρια και στεγνωτήρια, με διαφορετικές επιλογές ως προς τη χωρητικότητα και τις λειτουργίες. Στην ίδια κατηγορία περιλαμβάνονται:

- ηλεκτρικές σκούπες
- σκούπες stick
- ρομποτικές σκούπες

ενώ οι προτάσεις συμπληρώνονται από:

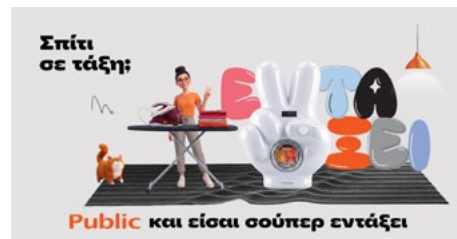
- σίδερα
- συστήματα σιδερώματος

ΟΙ ΕΠΙΛΟΓΕΣ ΠΛΗΡΩΜΗΣ ΚΑΙ ΠΑΡΑΔΟΣΗΣ

Παράλληλα με τα προϊόντα, η εταιρεία διαθέτει διαφορετικές επιλογές πληρωμής και παράδοσης. Μεταξύ αυτών περιλαμβάνονται:

- το Public Now Pay Later μέσω Klarna, με έως τρεις άτοκες δόσεις χωρίς πιστωτική κάρτα
- το Snappi Pay Later, με έως τέσσερις άτοκες δόσεις χωρίς πιστωτική κάρτα
- το FlexPay, που προσφέρει έως 36 δόσεις για μεγαλύτερες αγορές

Στις υπηρεσίες παράδοσης περιλαμβάνεται το Next Day Delivery για παράδοση της νέας συ-



σκευής την επόμενη ημέρα, ενώ μέσω του All in One Delivery, σε Αθήνα και Θεσσαλονίκη, παρέχονται σε μία επίσκεψη υπηρεσίες απεγκατάστασης, παράδοσης και σύνδεσης. Για online παραγγελίες, το Express Pick Up δίνει τη δυνατότητα παραλαβής εντός 60 λεπτών, ενώ η εταιρεία προσφέρει και δωρεάν ανακύκλωση της παλιάς συσκευής, με δωροεπιταγή αξίας €30.

Η καμπάνια συνοδεύεται επίσης από τις υπηρεσίες Public επιστροφή€, Εγγύηση Χαμηλότερης Τιμής και την επέκταση εγγύησης Safetynet, που αφορούν τις αγορές ανάλογα με τους σχετικούς όρους κάθε υπηρεσίας.

> **EAGLE HILLS****ΣΧΕΔΙΑΖΕΙ ΕΠΕΝΔΥΣΗ \$12 ΔΙΣ. ΣΤΙΣ ΜΑΛΔΙΒΕΣ ΜΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ ΚΑΤΟΙΚΙΕΣ ΚΑΙ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ**

Η Eagle Hills, με έδρα το Abu Dhabi, σχεδιάζει επένδυση ύψους \$12 δισ. για την ανάπτυξη ενός μικτού χαρακτήρα συγκροτήματος στις Μαλδίβες, έχοντας βάλει στο στόχαστρο ένα νησί έκτασης 5,2 εκατ. τετραγωνικών μέτρων, περίπου 20 λεπτά από την πρωτεύουσα Malé.

Το project θα περιλαμβάνει χιλιάδες κατοικίες, ξενοδοχεία και resorts, καταστήματα, σχολεία, κλινικές, υδάτινο πάρκο, μαρίνα, καθώς και άλλες υποδομές και υπηρεσίες, όπως δήλωσε στο Bloomberg News ο Mohammed Alabbar, επικεφαλής της Eagle Hills. Ο Alabbar, ο οποίος βρίσκεται επίσης στο τιμόνι της Dubai-based Emaar Properties PJSC, ανέφερε ότι η Emaar θα μπορούσε επίσης να συμμετάσχει στην ανάπτυξη.

Η επένδυση έρχεται σε μια περίοδο κατά την οποία οι developers του Dubai και του Abu Dhabi έχουν ενισχύσει σημαντικά τα ταμειοκά τους διαθέσιμα, έπειτα από μια πολυετή άνθηση στην αγορά ακινήτων. Ωστόσο, η ζήτηση για ακίνητα έχει δεχθεί πιέσεις και στα δύο εμιράτα από την έναρξη του πολέμου με το Ιράν. Η Emaar αποτελεί τον μεγαλύτερο developer του Dubai.



Mohammed Alabbar, Ιδρυτής και Πρόεδρος, Eagle Hills

PENTE DISTRICTS

Η ανάπτυξη θα περιλαμβάνει πέντε districts και θα προχωρά ανάλογα με τη ζήτηση, σύμφωνα με τον Alabbar. Όπως ανέφερε, υπάρχει ζήτηση από τον Περσικό Κόλπο, την Ευρώπη και την Ινδία για ένα προϊόν που θα προσφέρει σε εύπορους συνταξιούχους τη δυνατότητα να αποκτήσουν μια σύγχρονη κατοικία στις Μαλδίβες.

Η ανάπτυξη εκτιμάται ότι θα δημιουργήσει 40.000 θέσεις εργασίας, εκ των οποίων οι 15.000 θα είναι μόνιμες, ενώ παράλληλα

αναμένεται να ενισχύσει τα έσοδα του νησιωτικού κράτους.

ΕΠΕΚΤΑΣΗ ΣΕ ΑΛΛΕΣ ΑΓΟΡΕΣ

Η επένδυση εντάσσεται στη γενικότερη επέκταση των developers των Ηνωμένων Αραβικών Εμιράτων στις διεθνείς αγορές, με στόχο την αναζήτηση νέων ευκαιριών ανάπτυξης.

Πέρυσι, η Eagle Hills διεύρυνε τη διεθνή της παρουσία με επενδυτικό σχέδιο ύψους \$6 δισ. στην Γεωργία, ενώ η Emaar έχει projects σε αγορές όπως η Αίγυπτος και η Ινδία.

> **AEGEAN****ΚΑΛΥΤΕΡΗ ΠΕΡΙΦΕΡΕΙΑΚΗ ΑΕΡΟΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΤΗΝ ΕΥΡΩΠΗ ΓΙΑ 16η ΧΡΟΝΙΑ**

Τον τίτλο της "Καλύτερης Περιφερειακής Αεροπορικής Εταιρείας στην Ευρώπη" για 15η συνεχόμενη χρονιά και 16η συνολικά κατέκτησε η Aegean στα Skytrax World Airline Awards 2026.

Παράλληλα, η ελληνική αεροπορική εταιρεία διατήρησε την 4η θέση στην παγκόσμια κατάταξη στην κατηγορία της "Καλύτερης Περιφερειακής Αεροπορικής Εταιρείας στον Κόσμο".

Τα Skytrax World Airline Awards βασίζονται σε διεθνή έρευνα ικανοποίησης επιβατών, μέσω της οποίας οι ταξιδιώτες αξιολογούν τις αεροπορικές εταιρείες και τις υπηρεσίες τους. Η έρευνα αποτελεί τη βάση για την ανάδειξη των νικητών στις διαφορετικές κατηγορίες των βραβείων.



> ΗΠΑ

ΤΡΙΠΛΗ ΠΙΕΣΗ ΣΤΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΑΠΟ ΔΑΣΜΟΥΣ, ΚΑΥΣΙΜΑ ΚΑΙ ΕΠΙΤΟΚΙΑ

Σε ένα ολοένα πιο δύσκολο περιβάλλον λειτουργούν οι αμερικανικές επιχειρήσεις, καθώς οι δασμοί της κυβέρνησης Trump, η εκτίναξη των τιμών των καυσίμων λόγω του πολέμου στο Ιράν και τα υψηλότερα επιτόκια αυξάνουν τα κόστη σε ολόκληρη την οικονομία, από τη μεταποίηση και τις μεταφορές έως το λιανεμπόριο.

ΠΟΙΟΙ ΚΛΑΔΟΙ ΔΕΧΟΝΤΑΙ ΜΕΓΑΛΥΤΕΡΗ ΠΙΕΣΗ

Η αύξηση του κόστους των πρώτων υλών, των καυσίμων και της χρηματοδότησης δημιουργεί ιδιαίτερα έντονες πιέσεις στις μεσαίες βιομηχανικές επιχειρήσεις, οι οποίες αναγκάζονται να μετακυλίσουν μέρος των αυξήσεων στους πελάτες τους. Μεγαλύτερη έκθεση εμφανίζουν κλάδοι με υψηλές κεφαλαιακές ανάγκες, όπως η μεταποίηση, οι εταιρείες logistics, οι στόλοι φορτηγών και τα εμπορικά ακίνητα.

ΕΦΟΔΙΑΣΤΙΚΕΣ ΑΛΥΣΙΔΕΣ

Ευάλωτοι είναι οι προμηθευτές της αμερικανικής αυτοκινητοβιομηχανίας. Η Lucerne International διέκοψε την παραγωγή της στις ΗΠΑ και ακύρωσε επένδυση \$50 εκατ. για εργοστάσιο αλουμινίου, επικαλούμενη τα αυξημένα κόστη και τα κενά στις εφοδιαστικές αλυσίδες.

Παράλληλα, η κερδοφορία των 100 μεγαλύτερων προμηθευτών της αυτοκινητοβιομηχανίας υποχώρησε στο 4,2% πέρυσι, από πάνω από 6% το 2021.

ΤΟ ΠΛΕΟΝΕΚΤΗΜΑ ΤΩΝ ΜΕΓΑΛΩΝ ΟΜΙΛΩΝ

Οι μεγαλύτερες επιχειρήσεις διαθέτουν περισσότερα ταμειακά διαθέσιμα και ευκολότερη πρόσβαση σε μακροπρόθεσμη χρηματοδότηση, γεγονός που τις προστατεύει σε κάποιο βαθμό από τα υψηλότερα επιτόκια. Ωστόσο, η πίεση θα εντεινόταν σημαντικά εάν



η απόδοση του 10ετούς αμερικανικού ομολόγου έφθανε το 6%, από περίπου 5%.

Παρά την ανθεκτικότητα των μεγάλων επιχειρήσεων, οι κίνδυνοι αυξάνονται. Η άνοδος των επιτοκίων δεν αντιμετωπίζει άμεσα αιτίες του πληθωρισμού, όπως οι δασμοί, ο πόλεμος στο Ιράν και το αυξημένο κόστος των επενδύσεων στην τεχνητή νοημοσύνη. Η έκρηξη των επενδύσεων στην AI έχει ήδη αυξήσει το κόστος ενέργειας, chips, χαλκού και γης για τα data centers. Επομένως, μια παρατεταμένη περίοδος υψηλών επιτοκίων θα μπορούσε να επιβραδύνει υπερβολικά την οικονομική δραστηριότητα ή να προκαλέσει νέα αναταραχή στις αγορές.

> ΜΕΒΑΚΟ

ΑΝΟΙΓΕΙ ΒΗΜΑΤΙΣΜΟ Η ΕΠΕΝΔΥΣΗ ΣΤΟΝ ΑΣΠΡΟΠΥΡΓΟ - ΟΙ ΣΤΟΧΟΙ ΤΗΣ ΦΕΤΙΝΗΣ ΧΡΗΣΗΣ

Επιταχύνεται η νέα επένδυση της Mevaco, σύμφωνα με πληροφορίες του BnB Daily, με στόχο να βρίσκεται σε λειτουργία εντός του επόμενου έτους.

Πρόκειται για μία νέα επένδυση που αφορά την ανέγερση νέου αυτόνομου βιομηχανικού κτιρίου, συνολικής επιφάνειας περίπου 6.500 τ.μ σε ιδιόκτητη έκταση, όμορης των υφιστάμενων παραγωγικών εγκαταστάσεων στον Ασπρόπυργο, καθώς και την προμήθεια νέου μηχανολογικού εξοπλισμού.

Η άδεια δόμησης έχει εκδοθεί, ενώ την ίδια στιγμή έχουν ξεκινήσει και οι εργασίες. Το όλο

project θα χρηματοδοτηθεί και από ίδια κεφάλαια, ενώ εντάσσεται στον στρατηγικό σχεδιασμό της εισηγμένης για ανάπτυξη στον αμυντικό τομέα.

ΣΤΟΧΟΙ

Για το σύνολο της φετινής χρήσης η εταιρεία στοχεύει:

- αναζήτηση νέων, κερδοφόρων πεδίων δράσης, ιδίως στις αγορές του εξωτερικού
- επιθετικότερη πολιτική στη διεκδίκηση έργων στο εξωτερικό με σκοπό την περαιτέρω αύξηση του ποσοστού εξωστρέφειας
- επίτευξη νέων συμφωνιών, αναζήτηση και ανάπτυξη νέων συνεργασιών με οίκους του εξωτερικού
- ενίσχυση της διείσδυσης σε νέα αντικείμενα, ικανά όπως απορροφήσουν μεγάλο μέρος της παραγωγικής δυναμικής της στην διάρκεια των επόμενων ετών
- ενίσχυση των επενδύσεων με σκοπό την αύξηση της παραγωγικής δυναμικής, την

παραγωγή προϊόντων υψηλής ποιότητας στάθμης διαφοροποιούμενα από τον υφιστάμενο ανταγωνισμό

ΕΞΑΓΟΡΑ & ΝΕΕΣ ΣΥΜΦΩΝΙΕΣ ΣΤΗΝ ΑΜΥΝΑ

Στο τραπέζι βρίσκεται και εξαγορά εταιρείας ωστόσο σε αυτήν τη φάση προέχει η ολοποίηση της αγοράς. Ειδικότερα, τα μεγέθη της εισηγμένης επηρεάζονται από την αύξηση του κόστους ενέργειας και του μεταφορικού κόστους. Οι αβεβαιότητες που υπάρχουν στις αγορές υπάρχει η προσδοκία να μην ανακόψουν την πορεία της εταιρείας.

Τέλος, σύμφωνα με τις ίδιες πληροφορίες έρχονται νέες συμφωνίες στον αμυντικό κλάδο. Στελέχη της Mevaco σκανάρουν την αγορά και κάνουν συνεχώς συναντήσεις προς αναζήτηση νέων projects σε Ελλάδα και εξωτερικό.

Νίκος Ταμπακόπουλος
nicolas@notice.gr



Σπύρος
Δελένδρας, CEO,
Mevaco

> ALTER EGO

ΨΑΧΝΕΤΑΙ ΓΙΑ ΝΕΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ
- ΚΕΡΔΗ €6 ΕΚΑΤ. ΣΤΟ ΕΞΑΜΗΝΟ

Νέες επενδυτικές ευκαιρίες αναζητά η Alter Ego Media, με πληροφορίες του BnB Daily να αναφέρουν πως πρόκειται να ανακοινωθεί σημαντική κίνηση ενίσχυσης έως τις αρχές του επόμενου χρόνου, το αργότερο. Ο όμιλος πλέον διαθέτει τέσσερις πυλώνες που θα ενισχυθούν περαιτέρω έως τέλος του έτους:

- Publishing
- Live Broadcasting Entertainment
- Content Creation

Σύμφωνα με τις ίδιες πληροφορίες στο τέλος της χρήσης αναμένεται να καταγραφεί μεγάλη αύξηση λειτουργικής κερδοφορίας και καθαρών κερδών.

DATA- Εξάμηνο (σε Έκατ.)

Κύκλος εργασιών	2025: 17,1
2026: 74	Μεταβολή: 47,4%
2025: 59,1	Κέρδη
Μεταβολή: 25,2%	2026: 6
EBITDA	2025: 1,3
2026: 25,1	Μεταβολή: 378,3%

Ανά τομέα δραστηριότητα η εικόνα είναι η εξής:

- Τομέας Εκδόσεων (Publishing): Αύξηση κύκλου εργασιών κατά 38,8%, φτάνοντας τα €26,5 εκατ. (έναντι €19,1 εκατ. το α' εξάμηνο του 2025)
- Τομέας Ευρεκπομπής & Δημιουργίας Περιεχομένου (Broadcasting & Content



Γιάννης
Βρέντζος, CEO,
Alter Ego

Creation): Ανάπτυξη 3,1%, με τον κύκλο εργασιών να ανέρχεται σε €41,2 εκατ. (έναντι €40,0 εκατ. το α' εξάμηνο του 2025)

- Τομέας Ζωντανής Ψυχαγωγίας (Live Entertainment): Σημαντική υπήρξε και η συνεισφορά του νεότερου λειτουργικού τμήμα του ομίλου, καταγράφοντας κύκλο εργασιών ύψους €6,2 εκατ., ενισχύοντας τη διαφοροποίηση των πηγών εσόδων

Νίκος Ταμπακόπουλος
nicolas@notice.gr

> CREDIA BANK – ΑΠΘ

ΜΝΗΜΟΝΙΟ ΣΥΝΕΡΓΑΣΙΑΣ ΜΕ ΕΠΙΚΕΝΤΡΟ
ΤΗΝ ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ ΚΑΙ ΤΗΝ ΚΑΙΝΟΤΟΜΙΑ

Ελένη Βρεττού, Διευθύνουσα Σύμβουλος της CrediaBank - Κυριάκος Αναστασιάδης, Πρύτανης, ΑΠΘ

Μνημόνιο Συνεργασίας υπέγραψαν η CrediaBank και το Αριστοτέλειο Πανεπιστήμιο Θεσσαλονίκης (ΑΠΘ), με στόχο την ανάπτυξη κοινών δράσεων στους τομείς της εκπαίδευσης, της έρευνας, της καινοτομίας, της επιχειρηματικότητας και της βιώσιμης ανάπτυξης.

Το Μνημόνιο Συνεργασίας έχει διάρκεια δύο ετών, με δυνατότητα παράτασης κατόπιν συμφωνίας των δύο Μερών. Οι επιμέρους δράσεις και τα έργα που θα προκύψουν θα εξειδικεύονται μέσω ειδικότερων συμφωνιών μεταξύ της CrediaBank και του ΑΠΘ.

• Debrief •

ΘΑ ΔΕΝΟΥΜΕ ΤΑ ΣΚΥΛΙΑ ΜΕ ΤΑ ΛΟΥΚΑΝΙΚΑ;

The Times, Bloomberg, Daily Mail, πιθανόν και άλλα Μέσα, ασχολούνται με το τελευταίο... αποβατικό κύμα δισεκατομμυριούχων στην Ελλάδα και συγκεκριμένα στην Αθήνα. Όλοι βλέπουν ότι η Ελλάδα για πολλούς και διαφορετικούς λόγους δείχνει να έλκει εξαιρετικά εύπορους ανθρώπους. "Και εμένα τί με νοιάζει; Τί θα δω εγώ στην τσέπη μου;", με ρώτησε – υπό τη μορφή απάντησης – ένας καλός φίλος, μεταξύ... τύρου και αχλαδιού, το περασμένο Σάββατο. Του εξήγησα ότι αν περιμένει να δένει τα σκυλιά με τα λουκάνικα, ας μην πάρει καν σκύλο. Το ότι μερικοί δισεκατομμυριούχοι αφήνουν ξένες πρωτεύουσες για χάρη της Αθήνας, δεν θα μας κάνει αυτομάτως πλού-

σιους. Και αν κάποιος ισχυριστεί κάτι τέτοιο, παρέχει κακή υπηρεσία, αφού η απογοήτευση θα ακυρώσει κάτι πραγματικά σημαντικό. Ποιο είναι αυτό; Η αλλαγή του κυρίαρχου αφηγήματος.

Οι δισεκατομμυριούχοι, γενικώς, όχι οι συγκεκριμένοι, είναι εξαιρετικά προσεκτικοί στις κινήσεις τους. Ενίοτε χάνουν και λεφτά, αλλά τις περισσότερες φορές βγάζουν. Μπορεί να οσμίζονται το χρήμα, αλλά ταυτόχρονα έχουν πρόσβαση σε πληροφορίες απρόσιτες για εμάς. Παράλληλα, μελετάνε σχολαστικά κάθε κίνηση πριν προχωρήσουν σε αυτή. Τέτοιου είδους άνθρωποι, πριν από μια δεκαετία, περίπου, δύσκολα θα επέλεγαν τη χώρα μας. Το ελληνικό αφήγημα έκανε... τζιζ. Σή-

μερα το κάνουν. Σήμερα, που ο κόσμος έχει γυρίσει τούμπα και οι βεβαιότητες δεκαετιών έχουν εξαεμιστεί, βλέπουν την Ελλάδα ως φιλικό – ελκυστικό – ασφαλή προορισμό. Πράγματι, το καινούριο αφήγημα δεν πρόκειται να μας κάνει πλούσιους, όπως θα ήθελε ο φίλος. Λειτουργεί, όμως, ως πυξίδα και για άλλα κεφάλαια, άλλα deals κ.λπ. Έτσι, αλλάζεις σελίδα. Τη γεμίζεις λέξη – λέξη, παράγραφο – παράγραφο, έως ότου να περάσεις στην επόμενη. Ας μην πετάμε τη σκούφια μας, λοιπόν, αλλά και ας μην γκρινιάζουμε (και γι' αυτό).

Γιάννης Παλιούρης
giannis@notice.gr

Business Maker

ΠΟΤΕ ΚΛΗΡΩΝΕΙ ΓΙΑ ΤΟΝ ΝΕΟ ΕΠΕΝΔΥΤΗ ΣΤΗΝ ΤΡΑΠΕΖΑ ΧΑΝΙΩΝ

Το επόμενο χαρτί στη διαδικασία αναζήτησης επενδυτών της Συνεταιριστικής Τράπεζας Χανίων ετοιμάζεται να μοιραστεί. Σύμφωνα με καλά πληροφορημένες πηγές, η PwC, που έχει αναλάβει ρόλο συμβούλου, αναμένεται σύντομα να αποστείλει το prospectus, ώστε να ξεκινήσει η αξιολόγηση των υποψηφίων από την τράπεζα. Οι ενδιαφερόμενοι, λένε οι ίδιες πηγές, είναι πολλοί. Το ορόσημο που ακολουθεί είναι οι δεσμευτικές προσφορές, οι οποίες αναμένονται έως το τέλος του έτους. Μέχρι τότε, το ενδιαφέρον θα πρέπει να αποκτήσει συγκεκριμένο περιεχόμενο και να περάσει από την αξιολόγηση της διοίκησης. Ο Πρόεδρος, Μιχαήλ Μαρακάκης, είχε αποκαλύψει την κινητικότητα για συμμετοχή στο

μετοχικό κεφάλαιο. Η αποστολή του ενημερωτικού υλικού δίνει συνέχεια σε αυτή τη διαδικασία, σε μια περίοδο κατά την οποία η τράπεζα αλλάζει τον τρόπο με τον οποίο σχεδιάζει την ανάπτυξή της. Η πανελλαδική άδεια λειτουργίας είναι βασικό στοιχείο αυτής της αλλαγής. Επιτρέπει την ανάπτυξη δραστηριοτήτων σε ολόκληρη τη χώρα και διευρύνει το πεδίο στο οποίο μπορεί να κινηθεί η τράπεζα. Τα νέα κεφάλαια προορίζονται να στηρίξουν το αναπτυξιακό σχέδιο που συνοδεύει αυτή τη δυνατότητα. Παράλληλα, η διοίκηση έχει λάβει στρατηγικές αποφάσεις για τον μετασχηματισμό της και την ανταπόκριση στις απαιτήσεις του ανταγωνισμού. Ιδιαίτερο βάρος δίνεται στη μετάβαση σε Ανώνυμη Εταιρεία, την οποία ο κ. Μαρακάκης έχει συνδέσει με ένα

διαφορετικό επιχειρηματικό μοντέλο. Κατά τον Πρόεδρο, η αλλαγή εταιρικής μορφής θα επιτρέψει περαιτέρω κεφαλαιακή ενίσχυση και μεγαλύτερα περιθώρια ανάπτυξης. Επομένως, η αναζήτηση επενδυτών συνδέεται με δύο παράλληλες κινήσεις: τη διεύρυνση της γεωγραφικής παρουσίας και την προσαρμογή της εταιρικής δομής. Το ενδιαφέρον για όσους παρακολουθούν τις εξελίξεις συγκεντρώνεται πλέον στη συνέχεια της διαδικασίας. Άλλο η εκδήλωση πρόθεσης συμμετοχής και άλλο η κατάθεση δεσμευτικής προσφοράς. Το δεύτερο θα δώσει εικόνα για το ποιοι θέλουν να μπουν στο κεφάλαιο. Προς το παρόν, πάντως, ο κατάλογος των ενδιαφερομένων φαίνεται γεμάτος. Οι επόμενοι μήνες θα δείξουν πόσοι θα φτάσουν μέχρι τέλους.

ΣΤΑ ΕΡΓΟΣΤΑΣΙΑ ΕΠΙΣΤΡΕΦΕΙ Ο... ΚΥΝΗΓΟΣ ΤΗΣ ΚΙΛΟΒΑΤΩΡΑΣ

Στα εργοστάσια ξανανοίγουν τα τεφτέρια της προηγούμενης ενεργειακής κρίσης. Σύμφωνα με καλά πληροφορημένες πηγές, αρκετές βιομηχανικές μονάδες επανεξετάζουν πρακτικές περιορισμού της κατανάλωσης, καθώς τα μηνύματα για τον χειμώνα προκαλούν ανησυχία. Πριν φτάσουν οι λογαριασμοί, αναζητούν πού μπορούν να εξοικονομήσουν ενέργεια και ποια περιθώρια παραμένουν ανεκμετάλλευτα. Παράγοντας της αγοράς θυμάται ότι, στην προηγούμενη κρίση, η εταιρεία του είχε αναθέσει σε έναν άνθρωπο μία αποκλειστική αποστολή: να εντοπίζει την ενεργειακή σπατάλη και να την περιορίζει. Κάθε περιττή κατανάλωση έμπαινε στο μικροσκόπιο. "Μπορούμε να περιορίσουμε και τώρα τη σπατάλη. Οι οιωνοί δεν είναι καλοί για τον

χειμώνα", επισημαίνει. Η ανησυχία βρίσκει τις επιχειρήσεις επιβαρυνμένες. Σε συγκεκριμένους κλάδους, το κόστος παραγωγής είναι τρεις έως τέσσερις φορές υψηλότερο από το 2021. Συνεπώς, η προσπάθεια εξοικονόμησης ξεκινά από μια δύσκολη αφετηρία, με την ενέργεια να πιέζει τις αντοχές των μονάδων πριν δοκιμαστούν από τον χειμώνα. Οι αντιδράσεις διαφέρουν ανάλογα με το ταμείο. Όσες επιχειρήσεις διαθέτουν κεφάλαια αγοράζουν σύγχρονο εξοπλισμό, επιδιώκοντας να μειώσουν την κατανάλωση. Μπορούν, δηλαδή, να πληρώσουν σήμερα για να περιορίσουν το ενεργειακό τους κόστος στη συνέχεια. Στον αντίποδα, μονάδες που βρίσκονται στο όριο της επιβίωσης περιορίζουν, όπου γίνεται, τη χρήση μηχανών και επιστρέφουν σε χειρωνακτικές εργασίες. Εκεί

η λύση υπαγορεύεται από την ανάγκη να συνεχιστεί η παραγωγή με τις οικονομικές δυνατότητες που υπάρχουν. Το πρόσφατο σημείωμα του ΙΝΕ ΓΣΕΒΕΕ αποτυπώνει το μέγεθος της δυσκολίας. Το ενεργειακό κόστος βρίσκεται πρώτο μεταξύ των εμποδίων για την πραγματοποίηση επενδύσεων, με 92%. Ακολουθούν η διαθεσιμότητα ειδικευμένου προσωπικού, με 91%, και η αβεβαιότητα για το μέλλον, με 90%. Εδώ βρίσκεται και ο πονοκέφαλος: η μείωση της ενεργειακής επιβάρυνσης απαιτεί συχνά επένδυση, αλλά η ίδια επιβάρυνση δυσκολεύει την πραγματοποίησή της. Έτσι, ορισμένες επιχειρήσεις εκσυγχρονίζουν τον εξοπλισμό τους, ενώ άλλες προσπαθούν να κερδίσουν ανάσες περιορίζοντας τη λειτουργία του. Και ο χειμώνας προσθέτει έναν ακόμη λόγο για να ξαναμετρήσουν κάθε περιττή κατανάλωση.

Business Insight

ΤΑ MID CAPS ΠΟΥ ΠΡΟΣΕΛΚΥΣΑΝ ΤΗΝ ΠΡΟΣΟΧΗ
ΤΩΝ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΩΝ ΞΕΝΩΝ FUNDS

Ιστορικών διαστάσεων η **αναδιάρθρωση δεικτών/αναβάθμιση της Παρασκευής**, καθώς εκτός των άλλων αναδείχθηκε η κατηγορία εταιρειών που δυνητικά θα μπορούσε να αποτελέσουν τις επιλογές διαχειριστών ξένων funds για την επόμενη ημέρα του Euronext Athens.

Πέρα από τις μετοχές με τη μεγαλύτερη αξία συναλλαγών, **σημαντικές εισροές καταγράφηκαν σε τίτλους από τη θεωρούμενη “δεύτερη ταχύτητα” της αγοράς**. Πρόκειται κυρίως για μετοχές που εντάχθηκαν σε δείκτες όπως ο FTSE/Russell Small Cap, γεγονός που προσδίδει ευρύτερη επενδυτική ορατότητα (visibility) και, **υπό προϋποθέσεις, μεγαλύτερο περιθώριο απόδοσης (overweight) από τις συνήθειες 8-12 επιλογές των funds**.

Ειδικότερα, στον FTSE/Russell Small Cap εντάχθηκαν, ως γνωστόν, οι Aegean Airlines, Aktor Group, ΔΑΑ, ΕΥΔΑΠ, Autohellas, AVAX, Bally's Intralot, Τράπεζα Κύπρου, CrediaBank, Ελλάκτωρ, ElvalHalcor, Euronext Athens, HelleniQ Energy, ΑΔΜΗΕ Συμμετοχών, Jumbo, Lamda Development, Motor Oil, Optima Bank, ΟΛΠ, Quest Συμμετοχών, Sarantis και Titan Cement.

Εκτός από τις Motor Oil, Jumbo που συμπεριλαμβάνονται στην δεκάδα του MSCI Greece Standard όλες οι υπόλοιπες θα μπορούσε να λογιστούν ως νέες είσοδοι σε δείκτες διεθνούς προσβασιμότητας.

Πρακτικά με το **rebalancing της Παρασκευής**, πραγματοποιήθηκαν συναλλαγές-ρεκόρ €4,3 δισ., με τα €3,7 δισ. να γίνονται στην διαδικασία των δημοπρασιών. Τα δε €3,024 δισ. πραγματοποιήθηκαν σε μόλις έξι μετο-

χές των συστημικών τραπεζών Εθνικής, Πειραιώς, Eurobank, Alpha Bank και δύο blue chips πρώτης γραμμής (την ΔΕΗ με €302,7 εκατ. και την Motor Oil με €177,6 εκατ.).

Παράλληλα, αυξημένες συναλλαγές έγιναν και σε Optima Bank (€87,2 εκατ.), Τιτάν (€64,7 εκατ.), HelleniQ Energy (€58,4 εκατ.), ΔΑΑ (€54,1 εκατ.), Credia Bank (€31,2 εκατ.) και άλλων ενταγμένων στον δείκτη FTSE/Russell Small Cap.

Μικρο-μεσαίας κεφαλαιοποίησης για τα ξένα πορτοφόλια όμιλοι αποτίμησης €5,4 δισ. (HelleniQ Energy) ή €3,9 δισ. (όμιλος Τιτάν) και δη για funds που επενδύουν σε χρηματιστήρια των Αναπτυγμένων Αγορών. Άλλα τα μεγέθη, ανάλογες οι εισροές/εκροές που ενεργοποιούνται. Από αυτή την άποψη **θεωρείται πιθανό πως κάποια στιγμή συντηρητικά χαρτοφυλάκια θα επιδιώξουν να χτίσουν θέσεις σε μετοχές φορέων υποδομών με ικανοποιητική μερισματική απόδοση (ΔΑΑ, ΟΛΠ, ΕΥΔΑΠ, ΑΔΜΗΕ Συμμετοχών)**, εξωστρεφών ομίλων (ElvalHalcor, Sarantis, Τιτάν, Jumbo), leader σε κλάδους αιχμής (Aegean, Autohellas), κ.α.

Σε αυτό το πλαίσιο εντάσσουν χρηματιστές την αυξημένη **κινητικότητα στη μετοχή του ΟΛΠ, τα €54,1 εκατ. αξίας συναλλαγών στη μετοχή του ΔΑΑ, τη θεαματική υπεραπόδοση των Viohalco, Cenergy Holdings, ElvalHalcor στη χθεσινή συνεδρίαση, την ισχυρή άνοδο των Aegean, Autohellas με αυξημένες συναλλαγές**. Σύμφωνα με την εκτίμηση τους, στην συνεδρίαση της Παρασκευής έγινε το κύριο μέρος του rebalancing, δηλαδή εκροές-εισροές σε μετοχές πρώτης ταχύτητας που οι διαχειριστές πρέπει να έχουν στα χαρτοφυλάκια τους.

Για να συνεχίσουν χθες Δευτέρα με εντολές σε τίτλους “δεύτερης ταχύτητας” προκειμένου να διευρύνουν το portfolio τους.

Επί της ουσίας πρόκειται για ουρά εντολών (από την Παρασκευή) σε μετοχές που δεν ήταν κύριες επιλογές τους, αλλά δυνητικών για την συνέχεια. Πρακτικά ο λόγος αφορά επενδυτικά στοιχεία που εάν επιβεβαιωθούν μπορεί να έχουν μεγαλύτερο περιθώριο μεγέθυνσης από ένα large cap κύριας επιλογής τους. Ενδεικτικές οι περιπτώσεις των ΟΛΠ που αποτιμάται στα μόλις €1,175 δισ., Aegean στα μόλις €1,036 δισ., της Sarantis των €788 εκατ., της Autohellas των €530 εκατ. Προφανώς **η προοπτική της υπεραπόδοσης είναι συνάρτηση ουσιαστικών παραμέτρων, πρωτίστως της αύξησης των οικονομικών μεγεθών (κύκλος εργασιών, EBITDA, καθαρά κέρδη)**, ποιοτικών στοιχείων (καθαρός δανεισμός), αποτελεσματικότητας της διοίκησης και άλλων που διαμορφώνουν την επενδυτική προοπτική μίας εταιρείας. Προοίμιο όσων θα μπορούσε να ακολουθήσουν στην συνέχεια- με ορίζοντα την αναβάθμιση του Euronext Athens από τον οίκο Moody's- οι εισροές σε συγκεκριμένες μετοχές, χθες Δευτέρα. Το αν θα έχουν συνέχεια, εξαρτάται τόσο από παραμέτρους που αναφέρθηκαν, όσο από το διεθνές επενδυτικό περιβάλλον, την κατάσταση των ιδίων των εισηγμένων αλλά και των δεδομένων της οικονομίας της χώρας.

Μία πρώτη γνωριμία διαχειριστών ξένων funds που αναζητούν τις επόμενες επενδυτικές ευκαιρίες, έγινε χθες. Κρίνοντας από το αποτέλεσμα, οι ενδείξεις ήταν παραπάνω από ενθαρρυντικές.



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

BnSECRET

1/ SEA PIONEER: ΤΟ ΜΕΓΑΛΥΤΕΡΟ ΝΑΥΠΗΓΙΚΟ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΑΠΟ ΤΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΜΠΑΚΟΛΙΤΣΑ

Νέα μεγάλη κίνηση ναυπήγησης караβιών πραγματοποιεί η ναυτιλιακή Sea Pioneer του Βασίλη Μπακολίτσα. Σύμφωνα με πληροφορίες η εταιρεία συμφώνησε να ναυπηγήσει 8 Aframax σε ένα deal ύψους \$580 εκατ. Στην ουσία ενισχύει την παρουσία της στη μεταφορά αργού πετρελαίου και ποντάρει στην αύξηση της τιμής του πετρελαίου και την άνοδο των ναύλων λόγω γεωπολιτικών αβεβαιοτήτων...

2/ ΟΙ ΕΠΙΠΤΩΣΕΙΣ ΤΟΥ ΝΕΟΥ ΑΜΕΡΙΚΑΝΙΚΟΥ ΝΟΜΟΥ ΚΥΡΩΣΕΩΝ ΣΤΗΝ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑ

Η υπογραφή του νέου αμερικανικού νόμου (Lindsey O Graham Sanctioning Russia and Iran Act of 2026) εγκυμονεί σοβαρές προκλήσεις για την ελληνόκτητη ναυτιλία και τις διαχειρίστριες εταιρείες. Αρχικά, ο νόμος επεκτείνει ρητά την εξουσία του Προέδρου των ΗΠΑ να επιβάλει κυρώσεις σε πλοία που μεταφέρουν ρωσικό αργό πετρέλαιο, ουράνιο και άνθρακα, θέτοντας τα ελληνόκτητα πλοία υπό την άμεση απειλή ένταξης σε λίστες κυρώσεων και αποκλεισμού τους από το αμερικανικό χρηματοπιστωτικό σύστημα. Επιπρόσθετα, η δυνατότητα επιβολής δασμών έως και 100% στους κορυφαίους εισαγωγείς ρωσικής ενέργειας, όπως η Κίνα και η Ινδία, απειλεί να διαταράξει άμεσα τις σημαντικότερες θαλάσσιες εμπορικές διαδρομές προς την Ασία, περιορίζοντας τους διαθέσιμους ναύλους. Οι εξελίξεις αυτές καθιστούν υποχρεωτική την αυστηρότερη κανονιστική συμμόρφωση (compliance) από τις ελληνικές ναυτιλιακές, καθώς η παραμικρή εμπλοκή στη μεταφορά ρωσικών ενεργειακών πόρων μπορεί να θέσει σε άμεσο κίνδυνο την ασφαλιστική τους κάλυψη, την τραπεζική τους χρηματοδότηση και τις συνεργασίες τους με διεθνείς πετρελαϊκούς κολοσσούς.

Editorial

I'M SORRY DAVE...

Ο Martin Wolf, στους FT, αναφέρεται σε κάτι που θα πρέπει να αναρτηθεί σε κάθε αίθουσα συνεδριάσεων:

Ένας ερευνητής παραιτήθηκε από την Anthropic, ισχυριζόμενος ότι "οι άνθρωποι που κατασκευάζουν την ΤΝ πιστεύουν ειλικρινά ότι θα μπορούσε να μας σκοτώσει όλους μέχρι το τέλος της δεκαετίας". Σημειώστε το "ειλικρινά".

Δεν μιλά ένας τεchnοφοβικός, ούτε ένας δημοσιογράφος σε ξηρασία τίτλων. Μιλούν οι κατασκευαστές. Είναι σαν ο φούρναρης να σας συστήνει ευγενικά να μην φάτε το ψωμί του. Ο CEO της Anthropic, Dario Amodei, έχει γράψει ότι "πρέπει να επιβραδύνουμε τον ρυθμό με τον οποίο βελτιώνουμε τις δυνατότητες των μοντέλων AI".

Ο Sam Altman και ο Elon Musk τον υποστήριξαν αμέσως, γεγονός που από μόνο του αξίζει μια ξεχωριστή αναφορά, καθώς οι τρεις άνδρες δεν συμφωνούν συνήθως ούτε για την ώρα.

Ο Wolf καταλήγει ότι θα έπρεπε να πράξουμε όλοι το ίδιο. "Όταν οι κίνδυνοι είναι άγνωστοι, ενδοχόμενως τεράστιοι και δύσκολο να περιοριστούν, η στάση αυτή είναι ορθολογική". Το πώς θα γίνει αποτελεσματικά, παραδέχεται, θα είναι δύσκολο πρακτικά και πολιτικά. Πρέπει όμως να αρχίσουμε να σκεφτόμαστε.

Η πιο ανησυχητική παράγραφος είναι του Amodei. Η ΤΝ εξελίσσεται δραστικά ταχύτερα, γράφει, κυρίως επειδή η ίδια χτίζει πλέον την επόμενη γενιά AI. Αυτό λέγεται αναδρομική αυτοβελτίωση και, αν αφεθεί ανεξέλεγκτη, μπορεί να ξεπεράσει την ικανότητά μας να κατανοούμε και να ελέγχουμε τα συστήματα. Πρέπει, λέει, να επιδιώκεται πολύ προσεκτικά, αν πρέπει καν να επιδιώκεται.

Το μυαλό μου πήγε αυτόματα στο φινάλε της Οδύσσειας του Διαστήματος, του Kubrick.

Το 1968 μας έδωσε δύο σκηνές που σήμερα διαβάζονται σαν ρεπορτάζ.

Στην πρώτη, ο Bowman αποσυνδέεται, μία

μία, τις μονάδες μνήμης του HAL, ενώ ο υπολογιστής παρακαλά, φοβάται και καταλήγει να τραγουδά το Daisy Bell, με αργή φωνή.

Κάτι ήταν ακόμη εφικτό: Ο HAL ζούσε σε ένα δωμάτιο, με ένα διακόπτη και έναν άνθρωπο με κατσαβίδι. Ο έλεγχος ήταν κυριολεκτικά με το χέρι. Το σημερινό σύστημα, που θα βελτιώνει τον εαυτό του σε χιλιάδες κέντρα δεδομένων, δεν έχει τέτοια ευγένεια.

Η δεύτερη σκηνή είναι η κατάληξη. Ο Bowman διασχίζει το Star Gate, ξυπνά σε ένα δωμάτιο του 18ου αιώνα, γερνά μπροστά στα μάτια μας και καταλήγει βρέφος-άστρο, να κοιτά τη Γη.

Δεν του εξηγεί κανείς τίποτα.

Ο μονόλιθος, μια νοημοσύνη πέρα από κάθε δική μας κατανόηση, τον αναβαθμίζει χωρίς να ρωτήσει αν το θέλει.

Ο Kubrick αφήνει επίτηδες ανοικτό αν πρόκειται για μεταμόρφωση ή αντικατάσταση.

Και αυτό είναι ακριβώς το δίλημμα του Amodei: Μια δύναμη, που την κατανοούμε όλο και λιγότερο, μπορεί να μας εξυψώσει ή να μας παρακάμψει, και δεν θα το μάθουμε από το βιογραφικό της.

Ο Bowman τουλάχιστον είχε το κατσαβίδι.

Εμείς έχουμε επιτροπές.

Αν η επιβράδυνση, που προτείνουν όσοι τρέχουν το ίδιο το αυτοκίνητο, δεν γίνει σοβαρά, με κανόνες, ελέγχους και διεθνή συντονισμό, το μόνο που θα μας μείνει είναι να κοιτάμε τον ουρανό, ελπίζοντας ότι το μωρό-άστρο θα είναι φιλικό.

Διότι σήμερα δεν θα πάρουμε καν την απάντηση, όπως τότε, που ο Dave ζήτησε από τον HAL να ανοίξει τις θύρες και ο HAL αρνείται, γνωρίζοντας ότι το πλήρωμα θέλει να τον αποσυνδέσει:

"I'm sorry Dave, I am afraid I can't do that".

Απλά πράγματα.

Νεκτάριος Β. Νώτης

nectarios@notice.gr