



> TRADE ESTATES

Τα €40 εκατ. άγγιξε η καθαρή κερδοφορία το 2025
- Μέρισμα €15,75 εκατ. στους μετόχους



> PwC ΕΛΛΑΔΑΣ

Στα €23,8 δισ. η αξία των εξαγορών & συγχωνεύσεων
το 2025 - No... pens down παρά την κρίση
στην Μέση Ανατολή



> BOOKING.COM

Το στοίχημα της AI, οι ρήτρες ισοτιμίας
και οι μέχρι τώρα ενδείξεις για τη φετινή σεζόν



> BALLY'S – INTRALOT

Οι συζητήσεις με την William Hill, οι εξαγορές
που σκανάρει και τα νέα συμβόλαια στις ΗΠΑ

Editorial

Μπερδεμένοι στη μετάφραση της Τεχνητής Νοημοσύνης

Debrief

Μακάρι να έχει άδικο

Business Maker

- Το νέο στοίχημα της Cosco στον Πειραιά: πάρκο δίπλα στη θάλασσα
- Τα σπίτια των €10 χιλ. το τ.μ. και η νέα Αθήνα

Business Insight

Οι κερδισμένοι της αλλαγής επενδυτικής στρατηγικής λόγω Περσικού

BnSecret

- Οι συναντήσεις των Eurobank - Πειραιώς στο Λονδίνο
- “Μα, τί κάνει αυτός ο Προκοπίου;”

> WESTNET, ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ OLYMPIA ΑΝΤΛΙΕΣ ΘΕΡΜΟΤΗΤΑΣ: Η ΣΥΓΧΡΟΝΗ ΛΥΣΗ ΓΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΘΕΡΜΑΝΣΗ

Σε μια περίοδο όπου το κόστος ενέργειας παραμένει υψηλό, η αντλία θερμότητας αναδεικνύεται σε μία από τις πιο αποδοτικές λύσεις για το σύγχρονο σπίτι.

ΤΙ ΕΙΝΑΙ Η ΑΝΤΛΙΑ ΘΕΡΜΟΤΗΤΑΣ

Η αντλία θερμότητας αέρος-νερού είναι ένα σύστημα που αξιοποιεί την ενέργεια του περιβάλλοντος αέρα για να παράγει θέρμανση τον χειμώνα, ψύξη το καλοκαίρι και ζεστό νερό χρήσης όλο τον χρόνο. Λειτουργεί με ηλεκτρικό ρεύμα, ωστόσο το μεγαλύτερο μέρος της ενέργειας που αποδίδει δεν προέρχεται από το δίκτυο, αλλά από το περιβάλλον. Μπορεί να εγκατασταθεί σε υφιστάμενες κατοικίες με σώματα καλοριφέρ ή ενδοδαπέδια θέρμανση, αντικαθιστώντας λέβητα πετρελαίου ή αερίου, αλλά και σε νέες κατοικίες, σε συνδυασμό με fan coil units για ψύξη και θέρμανση.

Η τεχνολογία της βασίζεται στην ίδια αρχή λειτουργίας με ένα ψυγείο. Μέσω ενός κλειστού κυκλώματος και ενός συμπιεστή, απορροφά θερμότητα από το περιβάλλον και τη μεταφέρει εκεί όπου χρειάζεται. Τον χειμώνα «αντλεί» θερμότητα από τον εξωτερικό αέρα και τη μεταφέρει στο εσωτερικό του σπιτιού. Το καλοκαίρι απομακρύνει τη θερμότητα από τον εσωτερικό χώρο και την αποβάλλει προς τα έξω.

Η αποδοτικότητά της είναι ιδιαίτερα υψηλή: για κάθε 1 kW ηλεκτρικής ενέργειας που καταναλώνει, μπορεί να αποδώσει 3 έως 4 kW θερμικής ενέργειας, με το 75% περίπου της ενέργειας που αξιοποιεί να προέρχεται δωρεάν από το περιβάλλον.

ΤΙ ΣΗΜΑΙΝΕΙ ΑΥΤΟ ΣΤΗΝ ΠΡΑΞΗ

Η υψηλή ενεργειακή απόδοση μεταφράζεται σε σημαντική εξοικονόμηση χρημάτων. Σε σύγκριση με συμβατικά συστήματα έχουμε:

- Αντλία θερμότητας: περίπου 600–700€ ετησίως
- Φυσικό αέριο: 1.200–1.500€
- Πετρέλαιο: 1.500–2.000€

(Τα ποσά είναι ενδεικτικά και διαφοροποιούνται ανάλογα με το μέγεθος και τις ανάγκες της κατοικίας.)

Το συνολικό κόστος για να βάλει κάποιος αντλία θερμότητας κυμαίνεται συνήθως με-

ταξύ 6.000 και 12.000 ευρώ (συμπεριλαμβανομένης εγκατάστασης), ανάλογα με την ισχύ και τις απαιτήσεις του χώρου. Ωστόσο, η σημαντική μείωση των λογαριασμών θέρμανσης επιτρέπει την απόσβεση της επένδυσης σε εύλογο χρονικό διάστημα. Παράλληλα, οι αντλίες θερμότητας εντάσσονται σε κρατικά προγράμματα επιδότησης, διευκολύνοντας ακόμη περισσότερο την πράσινη μετάβαση.

ΓΙΑΤΙ ΘΕΩΡΕΙΤΑΙ ΕΠΕΝΔΥΣΗ ΓΙΑ ΤΟ ΜΕΛΛΟΝ;

Η αντλία θερμότητας:

- Μειώνει δραστικά το ενεργειακό κόστος
- Προσφέρει θέρμανση, ψύξη και ζεστό νερό με μία μόνο συσκευή
- Περιορίζει τις εκπομπές διοξειδίου του άνθρακα
- Αυξάνει την ενεργειακή κλάση και την αξία του ακινήτου
- Προσφέρει ανεξαρτησία από τις διακυμάνσεις τιμών πετρελαίου και αερίου

Στο πλαίσιο της ευρωπαϊκής στρατηγικής για μείωση των εκπομπών άνθρακα και ενεργειακή μετάβαση, η τεχνολογία των αντλιών θερμότητας θεωρείται βασικός πυλώνας για την κατοικία του αύριο. Για τον καταναλωτή, πρόκειται όχι απλώς για μια συσκευή θέρμανσης, αλλά για μια ολοκληρωμένη ενεργειακή λύση με οικονομικό και περιβαλλοντικό όφελος.



ΟΙ ΑΝΤΛΙΕΣ ΘΕΡΜΟΤΗΤΑΣ R290 ΤΗΣ AUX

Η **AUX** φέρνει στην ελληνική αγορά τη νέα γενιά αντλιών θερμότητας R290, συνδυάζο-

ντας προηγμένη τεχνολογία, υψηλή ενεργειακή απόδοση και μειωμένο περιβαλλοντικό αποτύπωμα. Με φυσικό ψυκτικό μέσο εξαιρετικά χαμηλού GWP, οι νέες μονάδες ανταποκρίνονται στις σύγχρονες απαιτήσεις βιώσιμης θέρμανσης και ψύξης.

Με επενδύσεις που ξεπερνούν τα 400 εκατ. ευρώ στην Έρευνα & Ανάπτυξη τα τελευταία χρόνια, η AUX έχει δημιουργήσει μια ολοκληρωμένη πρόταση για θέρμανση, ψύξη και ζεστό νερό χρήσης, σε εύρος ισχύος 4–16kW, καλύπτοντας τις ανάγκες τόσο σύγχρονων κατοικιών όσο και απαιτητικών επαγγελματικών εφαρμογών.

Οι αντλίες θερμότητας AUX R290 ξεχωρίζουν για την υψηλή απόδοση ακόμη και σε χαμηλές εξωτερικές θερμοκρασίες, τα χαμηλά επίπεδα θορύβου και το μειωμένο λειτουργικό κόστος. Επίσης, διαθέτουν προηγμένα χαρακτηριστικά που προσφέρουν ευκολία στη χρήση όπως διπλή ζώνη ελέγχου θερμοκρασίας, ενσωματωμένο Wi-Fi για απομακρυσμένη διαχείριση και χειριστήριο αφής με ελληνικό μενού.

Επιπλέον, οι αντλίες θερμότητας AUX είναι σχεδιασμένες ώστε να εντάσσονται στις ανώτερες κατηγορίες σε όλα τα διαθέσιμα προγράμματα κρατικής επιδότησης, κάτι το οποίο ενισχύει ακόμη περισσότερο την ελκυστικότητά τους, προσφέροντας ουσιαστική ενεργειακή αναβάθμιση και ταχεία απόσβεση της επένδυσης.



Στην Ελλάδα, την αποκλειστική διάθεση των προϊόντων AUX έχει η **Westnet**, μέλος του Olympia Group. Με εξειδικευμένη ομάδα Μηχανικών και πανελλαδικό δίκτυο συνεργατών, η Westnet διασφαλίζει ολοκληρωμένη τεχνική υποστήριξη και πρόσβαση σε ένα πλήρες χαρτοφυλάκιο λύσεων θέρμανσης και ψύξης — από οικιακά κλιματιστικά έως VRF και Chillers για μεγάλης κλίμακας εγκαταστάσεις.

Για περισσότερες πληροφορίες: www.auxsolutions.gr.

Η



NOTICE

CONTENT & SERVICES

παρουσιάζει το
1ο Συνέδριο

Αγροδιατροφικού τομέα στην Αθήνα



**AGRI
FOOD
FORWARD**

Cultivating Innovation, Harvesting Growth.

Με τη συμμετοχή εκπροσώπων του κλάδου
Παρουσίαση ερευνών και τάσεων για το μέλλον
Προτάσεις καινοτομίας και ψηφιοποίησης
Πιστοποίηση και εξωστρέφεια
Networking με στελέχη της αγοράς



**Αγαπητού
Μαρία**

Διευθύντρια Πιστοποίησης
Συστημάτων Διαχείρισης
& Προϊόντων,
TÜV AUSTRIA Hellas



**Βαπορίδης
Στέλιος**

Υπεύθυνος Ανάπτυξης
Αγροδιατροφικού
Τομέα,
TÜV AUSTRIA Hellas



**Αρης
Στέλιος**

CEO,
Food Standard



**Καλλιάς
Γιάννης**

Country Manager,
TÜV AUSTRIA in Greece



**Λεουτσάκου
Λίνα**

Sustainability & Public
Affairs Manager,
Αθηναϊκή Ζυθοποιία



**Ρεμπούτσικα
Γεωργία**

Διευθύνουσα
Σύμβουλος, ΕΟΠΠΕΠ



**Τακάς
Νικόλαος**

Managing Partner,
THERMI VC



**Τουραλιάς
Απόστολος**

Πρόεδρος, ΕΛΟΠΥ

2 Απριλίου 2026

Αμφιθέατρο Οργανισμού Κεντρικών
Αγορών & Αλιείας (ΟΚΑΑ)

Κλείστε
τώρα
τη θέση
σας ΕΔΩ

ΜΕ ΤΗΝ ΑΞΙΟΠΙΣΤΙΑ ΤΗΣ



NOTICE

CONTENT & SERVICES

POWERED BY

**TÜV
AUSTRIA**

> **TRADE ESTATES**

ΤΑ €40 ΕΚΑΤ. ΑΓΓΙΞΕ Η ΚΑΘΑΡΗ ΚΕΡΔΟΦΟΡΙΑ ΤΟ 2025 - ΜΕΡΙΣΜΑ €15,75 ΕΚΑΤ. ΣΤΟΥΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ

Αύξηση 12,3% κατέγραψαν τα συνολικά έσοδα της Trade Estates το 2025, ανερχόμενα σε €51,9 εκατ., ενώ τα έσοδα από μισθώματα διαμορφώθηκαν σε €41,1 εκατ., στο +9,6% από το 2024.

Την περασμένη χρονιά, οι επισκέψεις των καταναλωτών στα Εμπορικά Πάρκα της Trade Estates ανήλθαν σε 24 εκατ., καταγράφοντας αύξηση σε σχέση με το 2024 κατά 19,5% ενώ οι συνολικές πωλήσεις των καταστημάτων ανήλθαν σε €556,4 εκατ., αυξημένες κατά 14,8% σε σχέση με το 2024 και κατά 7,4% σε ίδια σημεία (like-2-like).

Ακόμη, τα προσαρμοσμένα EBITDA ενισχύθηκαν σε ποσοστό 4%, φθάνοντας τα €31,3 εκατ. ενώ σημαντικά αυξημένη κατά 66,1% ήταν η καθαρή κερδοφορία της εταιρείας, αγγίζοντας τα €40 εκατ.

Τα Κεφάλαια από Λειτουργικές Δραστηριότητες (FFO) ανήλθαν σε €22 εκατ. αυξημένα κατά 44,3%.

μετοχή ή συνολικού ποσού €7,87 εκατ. σε συνέχεια της από 17 Νοεμβρίου 2025 απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, το υπόλοιπο προς διανομή μερίσμα ανέρχεται σε €0,06509063 ανά μετοχή ή συνολικού ποσού €7,87 εκατ.

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ & ΔΑΝΕΙΣΜΟΣ

Στα τέλη του 2025, το σύνολο του Ενεργητικού ανερχόταν σε €661 εκατ. αυξημένο κατά 9,2%, η Μεικτή Εύλογη Αξία (GAV) ανήλθε σε €601,5 εκατ. (αύξηση 11,1%) και η εσωτερική λογιστική αξία (NAV) σε €340 εκατ. (αυξημένη κατά 9% σε σύγκριση με την 31η Δεκεμβρίου 2024). Ακόμη πέρυσι τα ταμειακά διαθέσιμα υποχώρησαν κατά 7,5%, ενώ οι δανειακές υποχρεώσεις αυξήθηκαν σε ποσοστό 7,2%, στα €285 εκατ. Η διοίκηση επισημαίνει πάντως πως η βελτίωση των όρων δανεισμού της εταιρείας λόγω της υψηλής της πιστοληπτικής ικανότητας, οι μικρότερες εκ των εκτιμώμενων αναγκών εκταμίευσης δανείων και η βελτίωση των μακροοικονομικών συνθηκών που οδήγησαν σε περαιτέρω μείωση επιτοκίων, συνέβαλαν ουσιαστικά στην βελτίωση των οικονομικών μεγεθών και ειδικότερα του FFO για το σύνολο της χρήσης.



Δημήτρης Παπούλης, CEO, Trade Estates AEEAP

DATA (σε €χιλ.)

Έσοδα

2025: 51.876

2024: 46.194

Μεταβολή: 12,3%

αEBITDA

2025: 31.305

2024: 30.079

Μεταβολή: 4,1%

Καθαρά κέρδη

2025: 39.910

2024: 24.036

Μεταβολή: 65%

FFO

2025: 21.972

2024: 15.227

Μεταβολή: 44,3%

DATA (σε €χιλ.)

Ταμειακά διαθέσιμα & ταμειακά

ισοδύναμα

2025: 24.855

2024: 26.881

Μεταβολή: (7,5%)

Δανειακές υποχρεώσεις

2025: 284.998

2024: 265.568

Μεταβολή: 7,2%

ΜΕΡΙΣΜΑ

Το Διοικητικό Συμβούλιο θα εισηγηθεί προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων που θα συγκληθεί την 5η Ιουνίου 2026, τη διανομή μερίσματος καθαρού ποσού €0,13 ανά μετοχή ή συνολικού ποσού €15,75 εκατ. για την χρήση 2025, αυξημένου κατά 30,7% σε σχέση με την χρήση 2024. Δεδομένης της διανομής προσωρινού μερίσματος καθαρού ποσού €0,06509063 ανά

"ΕΠΙΒΕΒΑΙΩΣΕ ΤΗ ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΤΗΣ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗΣ ΜΑΣ"

Ο Δημήτρης Παπούλης, Διευθύνων Σύμβουλος της Trade Estates AEEAP, ανέφερε μεταξύ άλλων ότι "το 2025 επιβεβαίωσε τη δυναμική της στρατηγικής μας. Τα αποτελέσματα της χρήσης αντικατοπτρίζουν ισχυρή λειτουργική απόδοση, πειθαρχημένη διαχείριση κεφαλαίων και συνεχή πρόοδο στην ανάπτυξη ενός ποιοτικού

χαρτοφυλακίου οργανωμένων εμπορικών πάρκων και σύγχρονων εγκαταστάσεων logistics. Τα εμπορικά μας πάρκα διατηρούν υψηλά επίπεδα πληρότητας και αυξανόμενης επισκεψιμότητας, ενώ η ζήτηση για σύγχρονες και ενεργειακά αποδοτικές εγκαταστάσεις logistics παραμένει ισχυρή, καθώς οι επιχειρήσεις εκσυγχρονίζουν τις εφοδιαστικές τους αλυσίδες".

Ακόμη πρόσθεσε ότι "η χρηματοοικονομική επίδοση του 2025 αποτυπώνει αυτή τη δυναμική, με αύξηση των μισθωτικών εσόδων και συνεχιζόμενη δημιουργία αξίας μέσω νέων αναπτύξεων και ενεργητικής διαχείρισης του χαρτοφυλακίου. Παράλληλα, διατηρούμε ισχυρή κεφαλαιακή διάρθρωση, διασφαλίζοντας την ευελιξία μας για την αξιοποίηση νέων επενδυτικών ευκαιριών. Η βιωσιμότητα παραμένει βασικός πυλώνας της στρατηγικής μας, με τα νέα έργα να ενσωματώνουν υψηλές περιβαλλοντικές προδιαγραφές και λύσεις ενεργειακής αποδοτικότητας".

Μάκης Αποστόλου
makis@notice.gr

> EUROBANK EQUITIES

ΚΕΡΔΙΣΜΕΝΕΣ ΚΑΙ ΧΑΜΕΝΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ
ΣΕ ΠΙΘΑΝΟ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΟ ΣΟΚ

Την εκτίμηση ότι οι τοποθετήσεις στο χρηματιστήριο της Αθήνας θα ομαλοποιηθούν και η διάθεση για ρίσκο θα επιστρέψει, μόλις η αβεβαιότητα γύρω από τις εξελίξεις στην Μέση Ανατολή υποχωρήσει, εκφράζει η Eurobank Equities σε νέα ανάλυσή της.

Στο πλαίσιο αυτό, οι μετοχές που δέχθηκαν το πιο βαρύ πλήγμα αναμένεται να ανακάμψουν γρήγορα, με τους αναλυτές να συστήνουν την σταδιακή αύξηση θέσεων στις τράπεζες, αλλά και σε εταιρείες που είναι πιο προστατευμένες από το γεωπολιτικό ρίσκο, όπως η ΓΕΚ Τέρνα, η ΔΕΗ, η Metlen και τα διυλιστήρια.

ΟΙ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ

Στο σενάριο του ενεργειακού σοκ, τα ελληνικά διυλιστήρια (HelleniQ Energy, Motor Oil) είναι ο μεγαλύτερος και πιο προφανής κερδισμένος. Αυτό αντανακλά την υποστηρικτική τιμολόγηση των διυλισμένων προϊόντων, τα ισχυρότερα crack spreads και τις δυνητικά ευνοϊκές επιπτώσεις στα αποθέματα, με την επιφύλαξη της ανάγκης για κάποια διαφοροποίηση των πηγών εφοδιασμού για την Motor Oil.

Αντίθετα, τις μεγαλύτερες πιέσεις δέχονται, σε αυτό το σενάριο, η Aegean και οι εταιρείες που επηρεάζονται από τον τουριστικό κύκλο (Autohellas). Ο Διεθνής Αερολιμένας Αθηνών είναι λιγότερο εκτεθειμένος στην επιβατική κίνηση από ό,τι πιστεύουν

οι επενδυτές, τονίζει η Eurobank, με δεδομένο ότι το κομμάτι αυτό υπόκειται σε ρύθμιση και κυρίως εξαρτάται από τον πληθωρισμό.

Η εικόνα στις τράπεζες είναι μεικτή, καθώς τα δυνητικά υψηλότερα επιτόκια στηρίζουν τα έσοδα από τόκους, αλλά μέρος του οφέλους αντισταθμίζεται από το υψηλότερο κόστος κινδύνου, εάν η μακροοικονομική αβεβαιότητα επιμείνει.

REAL ESTATE - ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΕΣ

Ο κλάδος του real estate απολαμβάνει προστασία των ενοικίων συνδεδεμένη με τον πληθωρισμό, αν και από την άλλη, το υψηλότερο κόστος δανεισμού θα επιδρούσε αρνητικά στις αποτιμήσεις.

Ενεργοβόρες βιομηχανίες είναι εκτεθειμένες στην αύξηση του κόστους των καυσίμων, όμως η Eurobank πιστεύει ότι ειδικά η Τιτάν είναι καλά τοποθετημένη για να αντισταθμίσει την τάση αυτή μέσω της τιμολόγησης, έστω και με χρονική καθυστέρηση.

Για τις εταιρείες ενέργειας, το πετρέλαιο άνω των \$100 το βαρέλι τις επηρεάζει κυρίως μέσω των υψηλότερων τιμών του φυσικού αερίου και των χονδρικών τιμών ρεύματος. Η ΔΕΗ θεωρείται ότι τελικά βγαίνει κερδισμένη από τις υψηλότερες τιμές του ρεύματος, με τον βασικό κίνδυνο να είναι μια δυνητική εποπτική παρέμβαση, εάν το κόστος αυξηθεί πολύ.



Η ΑΝΤΙΔΡΑΣΗ ΤΗΣ ΑΓΟΡΑΣ

Η Eurobank Equities θεωρεί ότι η μέχρι στιγμής αντίδραση της αγοράς αντανακλά το κλείσιμο θέσεων και όχι μια θεμελιώδη επανατιμολόγηση του ΧΑ.

Ο Γενικός Δείκτης σημειώνει απώλειες 7% από τις 26 Φεβρουαρίου (-10% στο χαμηλότερο σημείο), με την κίνησή του να ευθυγραμμίζεται με αυτή που συνήθως παρατηρείται σε συγκρίσιμα γεωπολιτικά σοκ (12-15%). Η πτώση φαίνεται κάπως μεγαλύτερη από ό,τι στην Ιταλία και στις ευρύτερες ευρωπαϊκές αγορές (περίπου 6% και 5% αντίστοιχα), αντανακλώντας εν μέρει το ισχυρό ράλι που προηγήθηκε.

Οι αναλυτές σημειώνουν επίσης ότι τα ονόματα που έχουν υποστεί τις πιο επιθετικές πωλήσεις ήταν εκείνα που είχαν εμφανίσει υπεραποδόσεις το τελευταίο διάστημα, κυρίως οι τράπεζες, και όχι οι μετοχές που επηρεάζονται πιο έντονα από την υψηλότερη τιμή του πετρελαίου (με εξαίρεση τις Aegean/Autohellas, με πτώση 10%-11%).

Νίκος Ταμπακόπουλος
nicolas@notice.gr



> ΕΤΑΔ

ΝΕΕΣ ΔΥΝΑΤΟΤΗΤΕΣ ΓΙΑ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ
ΑΠΕΥΘΕΙΑΣ ΕΚΜΙΣΘΩΣΗ ΑΙΓΙΑΛΩΝ

Την αναβάθμιση της ψηφιακής πλατφόρμας υποδοχής αιτήσεων στην επίσημη ιστοσελίδα της ανακοίνωσε η Εταιρεία Ακινήτων Δημοσίου, προσθέτοντας δύο νέες δυνατότητες για την απευθείας εκμίσθωση παλαιών αιγιαλών και αιγιαλών υπό διαχείριση της ΕΤΑΔ.

Οι αιτήσεις για Απευθείας Εκμίσθωση Όμορων Παλαιών Αιγιαλών και Αιγιαλών διαχειριστικής αρμοδιότητας ΕΤΑΔ για το έτος

2026 υποβάλλονται αποκλειστικά ηλεκτρονικά μέσω της ιστοσελίδας της ΕΤΑΔ.

Στόχος της αναβάθμισης είναι η απλούστευση των διαδικασιών και η μείωση της γραφειοκρατίας. Οι ενδιαφερόμενοι καλούνται να επισκεφθούν την πλατφόρμα για να ενημερωθούν σχετικά με τις απαιτούμενες ενέργειες και τα κριτήρια εκμίσθωσης.

Η προθεσμία υποβολής αιτήσεων για το 2026 ορίζεται έως τις 30 Απριλίου 2026.

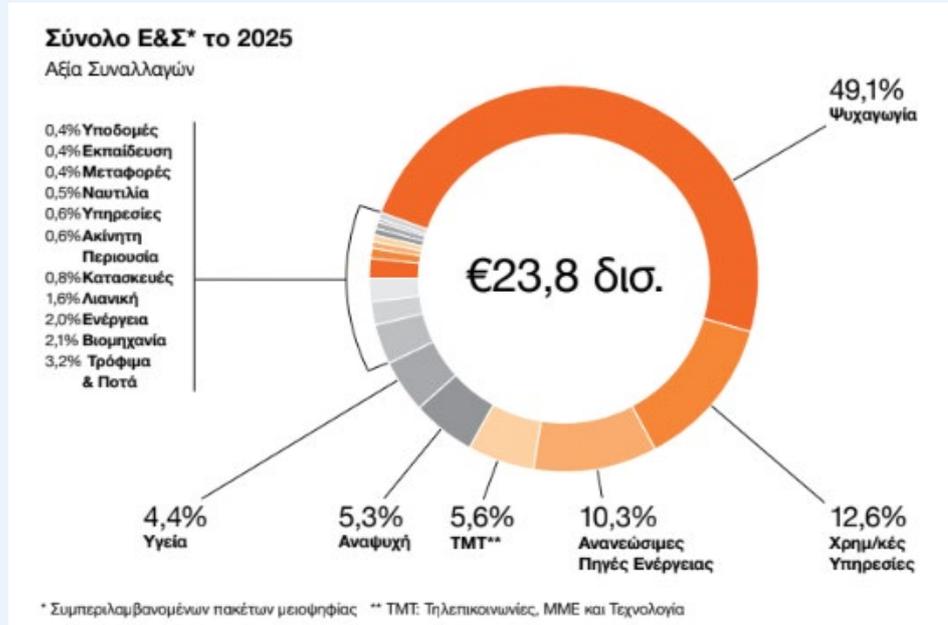
> PwC ΕΛΛΑΔΑΣ

ΣΤΑ €23,8 ΔΙΣ. Η ΑΞΙΑ ΤΩΝ ΕΞΑΓΟΡΩΝ & ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΕΩΝ ΤΟ 2025 - ΜΕΓΑDEALS ΚΑΙ ΑΙ ΟΙ ΝΕΕΣ ΤΑΣΕΙΣ

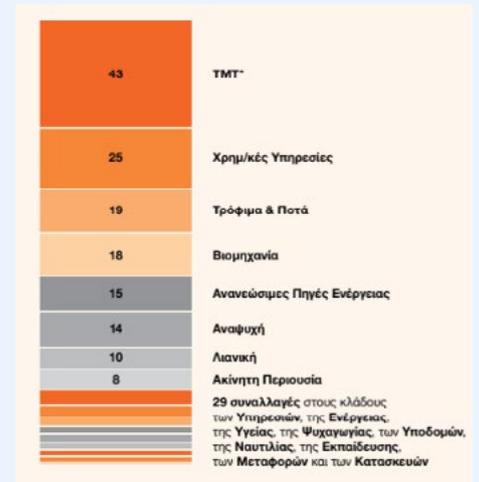
Σε επίπεδα ρεκόρ διαμορφώθηκαν πέρυσι τα deals στη χώρα μας, σύμφωνα με τα στοι-

χεία της PwC Ελλάδας, καθώς καταγράφηκαν συνολικά 181 συναλλαγές Εξαγορών &

Συγχωνεύσεων με την αξία τους να ανέρχεται σε €23,8 δισ.



Αριθμός συναλλαγών

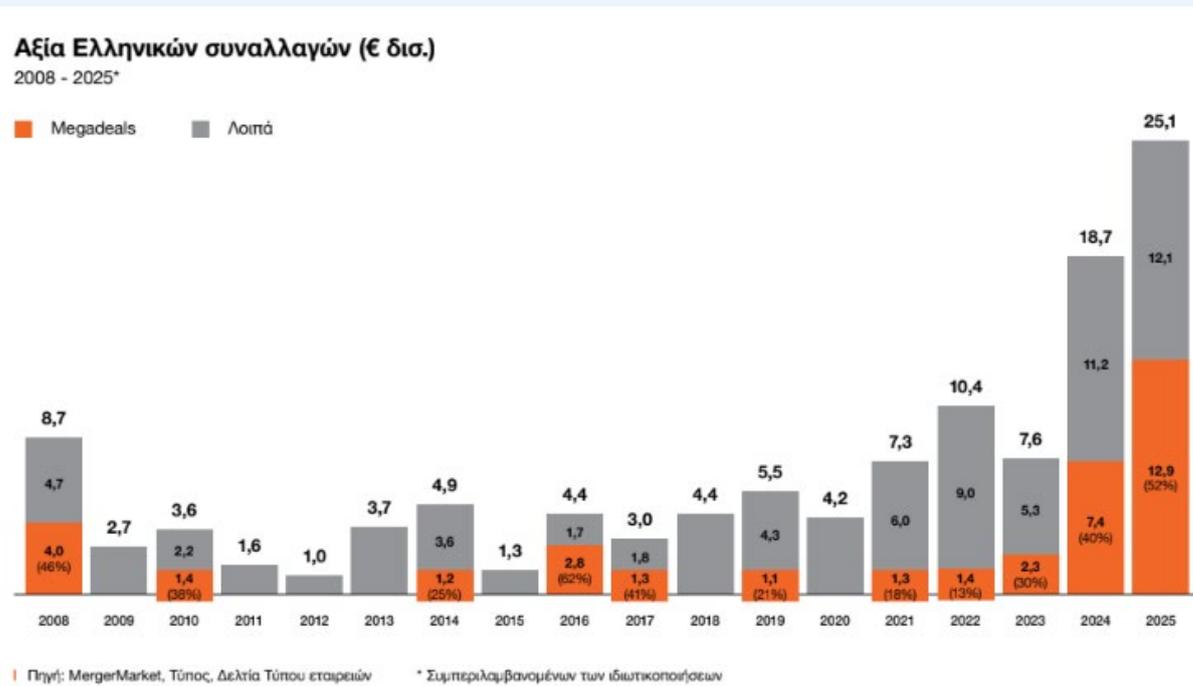


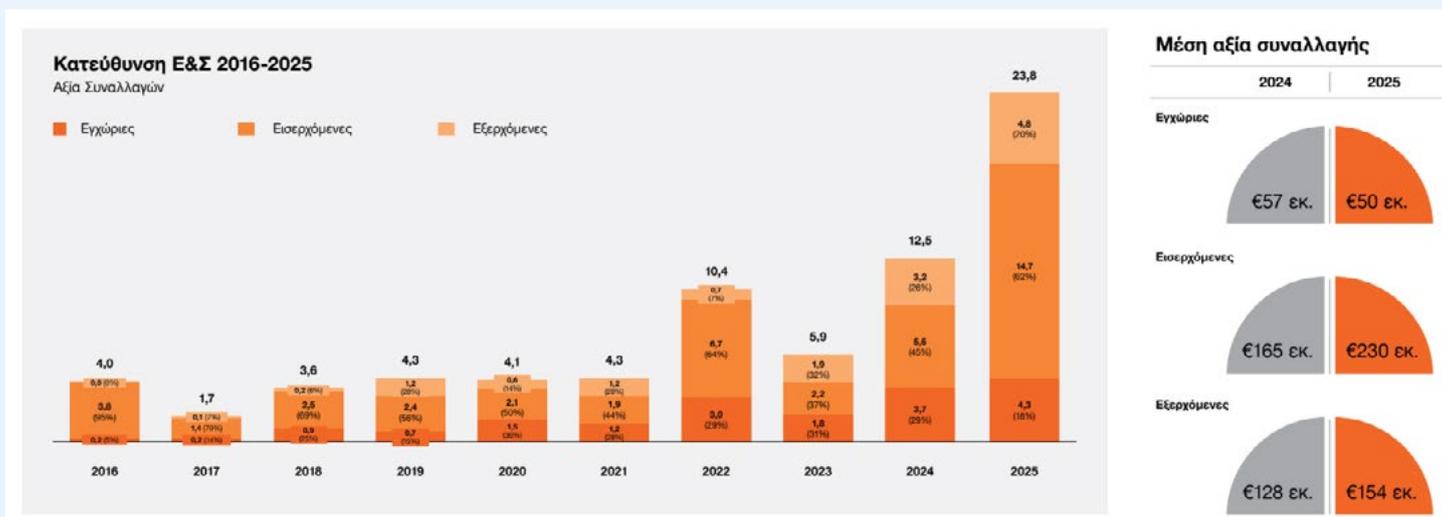
MEGADEALS

Μάλιστα το 2025 αναδείχθηκε σε χρονιά των Megadeals (συναλλαγών αξίας άνω του €1 δισ.), καταγράφοντας τα υψηλότερα επίπεδα

συναλλαγών από το 2008. Τα Megadeals αντιπροσωπεύουν κατά μέσο όρο την τελευταία πενταετία το 30% της συνολικής αξίας της αγοράς, επιβεβαιώνοντας τον αυξανόμενο ρόλο

των μεγάλων συναλλαγών στη διαμόρφωση της εγχωρίας δραστηριότητας. Χαρακτηριστικό παράδειγμα για το 2025 αποτέλεσε η συναλλαγή της Allwgh με τον ΟΠΑΠ, αξίας €9 δισ.





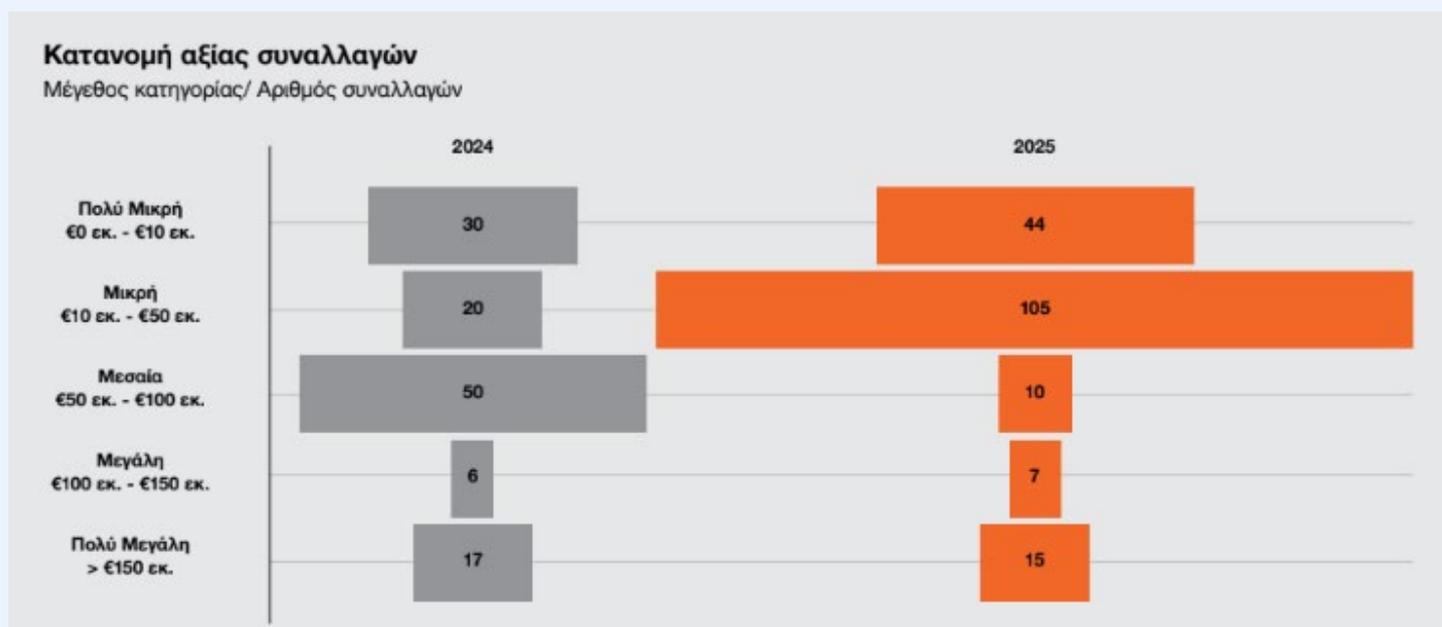
ΕΝΤΟΝΟ ΤΟ ΕΝΔΙΑΦΕΡΟΝ ΤΩΝ ΞΕΝΩΝ

Έντονο είναι το ενδιαφέρον των ξένων επενδυτών τα τελευταία χρόνια.

ΜΙΚΡΕΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ

Στα αξιοσημείωτα της προηγούμενης χρονιάς - κάτι το οποίο αναμένεται να συνεχιστεί και φέτος - είναι οι περισσότερες μικρές και πολύ μικρές συναλλαγές. Πέρυσι,

8 στους 10 επενδυτές προέβησαν σε συναλλαγές πολύ μικρής και μικρής αξίας, ενώ μόλις 8% του συνόλου των συναλλαγών αφορά συναλλαγές πολύ μεγάλης αξίας, άνω των €150 εκατ.



TMT

Σε κλαδικό επίπεδο, το 2025 αποτέλεσε χρονιά-ρεκόρ για τον κλάδο των TMT (Τηλεπικοινωνίες, ΜΜΕ και Τεχνολογία), με τον αριθμό των συναλλαγών (43 συνολικά) σχεδόν να τριπλασιάζεται σε σχέση με πέρυσι, αντανακλώνοντας το αυξημένο επενδυτικό ενδιαφέρον, ενώ σημαντική ήταν και η παρουσία των startups. Το επενδυτικό ενδιαφέρον επικεντρώθηκε κυρίως σε μικρές και μεσαίες εταιρείες τεχνολογίας που διαθέ-

τουν ενσωματωμένες λύσεις Τεχνητής Νοημοσύνης, όπου η τεχνολογία αξιοποιείται για αυτοματοποίηση, machine learning και προβλέψεις.

ΤΡΑΠΕΖΕΣ-ΑΣΦΑΛΕΙΕΣ

Περισσότερες και μεγαλύτερης αξίας συναλλαγές πραγματοποιήθηκαν στον κλάδο των χρηματοοικονομικών υπηρεσιών, καθώς ανήλθαν σε 25 με συνολική αξία €3 δισ. Μεταξύ των σημαντικότερων συναλλαγών,

ξεχωρίζουν η εξαγορά της Ελληνικής Τράπεζας από την Eurobank, η απόκτηση της Εθνικής Ασφαλιστικής από την Τράπεζα Πειραιώς, καθώς και η εξαγορά της AstroBank από την Alpha Bank Κύπρου, οι οποίες από κοινού αντιπροσωπεύουν πάνω από το 55% της συνολικής αξίας των συναλλαγών του κλάδου. Πάνω από τις μισές συναλλαγές (16) του κλάδου αφορούσαν ασφαλιστικές εταιρείες, με σημαντικότερες την εξαγορά της Εθνικής Ασφαλιστικής από την Τράπε-



ζα Πειραιώς, αξίας €600 εκατ., την εξαγορά της CNP Cyprus Insurance από την Ελληνική Τράπεζα, αξίας €182 εκατ. και την εξαγορά του 35% της Ευρώπης Ασφαλιστικής από την Ευρώπη Holdings, αξίας €47 εκατ. Σημειώνεται ακόμη ότι, οι ελληνικές τράπεζες συνέχισαν την εξυγίανση των ισολογισμών τους, πετυχαίνοντας μείωση των Μη Εξυπηρετούμενων Δανείων στο 3,6% του συνόλου ενώ οι πωλήσεις χαρτοφυλακίων δανείων ξεπέρασαν τα €10 δισ., με την πώληση του χαρτοφυλακίου δανείων της Attica Bank, vuv CrediaBank, Rhodium & Domus, να αγγίζει τα €3,7 δισ. σε λογιστική αξία.

ΕΝΕΡΓΕΙΑ

Σταθερά υψηλό παρέμεινε το ενδιαφέρον για τον κλάδο της ενέργειας και κυρίως των ΑΠΕ, καθώς μέσα στο 2025 πραγματοποιήθηκαν συνολικά 20 συναλλαγές αξίας €2,9 δισ. Για ακόμη μια χρονιά ισχυρή ήταν η παρουσία διεθνών επενδυτών που απέκτησαν εγχώρια χαρτοφυλάκια ΑΠΕ με χαρακτηριστικό παράδειγμα την Masdar Hellas, ενώ σημαντική ώθηση έδωσαν οι επενδύσεις σε λύσεις αποθήκευσης ενέργειας (BESS), ακολουθώντας τις διεθνείς επιταγές. Παράλληλα, παρατηρείται ενίσχυση της εξωστρέφειας των εγχώριων εταιρειών για επέκταση σε νέες αγορές (κυρίως τη ΝΑ Ευρώπη) στοχεύοντας σε υψηλότερες αποδόσεις, με σημαντική εξέλιξη τη συμφωνία του ομίλου ΔΕΗ για την εξαγορά, έναντι €2 δισ., χαρτο-

φυλακίου φωτοβολταϊκών έργων συνολικής ισχύος 2 GW σε Ιταλία, Βουλγαρία, Κροατία και Ρουμανία από την Metlen Energy & Metals S.A.

ΤΡΟΦΙΜΑ-ΠΟΤΑ

Τέλος, ιδιαίτερα αυξημένες είναι οι συναλλαγές και στον κλάδο των Τροφίμων και Ποτών, καθώς το 2025 αποτέλεσε μία από τις πιο ενεργές χρονιές της τελευταίας πενταετίας. Συνολικά πραγματοποιήθηκαν 19 συναλλαγές με το 42% της αξίας τους να προέρχεται από Private Equity. Αθροιστικά οι συναλλαγές Private Equity ανέρχονται στο 16% της συνολικής αξίας, έναντι ποσοστού 57% παγκοσμίως, γεγονός που σημαίνει πως υπάρχουν σημαντικά περιθώρια περαιτέρω ενίσχυσης τα επόμενα χρόνια στην εγχώρια αγορά. Στις σημαντικότερες εξαγορές του 2025 περιλαμβάνονται αυτές της Μπάρμπα Στάθης από την Ideal Holdings, της Δωδώνη από τα Ελληνικά Γαλακτοκομεία και της Νίκας από την Υφαντής. Σημαντικό επενδυτικό ενδιαφέρον παρατηρείται την τελευταία πενταετία στους υπο-κλάδους της αρτοποιίας, των ποτών και των γαλακτοκομικών.

ΝΕΕΣ ΤΑΣΕΙΣ

Τα Megadeals (άνω του €1 δισ.) και η Τεχνητή Νοημοσύνη αποτελούν τις νέες τάσεις στην αγορά εξαγορών και συγχωνεύσεων σύμφωνα με την παγκόσμια μελέτη της PwC. Ειδικότερα, η Τεχνητή Νοημοσύνη επηρεά-

ζει σημαντικό μέρος των μεγαλύτερων συναλλαγών. Ένας υπερκύκλος επενδύσεων κεφαλαίου στην Τεχνητή Νοημοσύνη (στον δρόμο για την επίτευξη πλήρους ψηφιακού μετασχηματισμού) ενδέχεται να περιορίσει βραχυπρόθεσμα ορισμένες εξαγορές και συγχωνεύσεις, ταυτόχρονα όμως δημιουργεί τις βάσεις για έναν μακροπρόθεσμο κύκλο καινοτομίας ο οποίος είναι πιθανό να αναθερμάνει τη σύναψη συμφωνιών. Τονίστηκε ακόμη ότι η αγορά εξελίσσεται περισσότερο σε σχήμα K, ευνοώντας μεγάλες συναλλαγές με επίκεντρο την τεχνολογία. Σύμφωνα με την ίδια μελέτη, πρόθεση για το 41% των CEOs είναι να προχωρήσει σε μια μεγάλη εξαγορά την επόμενη τριετία, ενώ το 77% των επενδυτών αναμένει μέτρια έως σημαντική αύξηση στη δραστηριότητα των παγκόσμιων deals το ίδιο διάστημα. Η Τεχνητή Νοημοσύνη βρίσκεται στο επίκεντρο της αναπτυξιακής δυναμικής. Οι επενδυτές διαπιστώνουν ήδη απτά λειτουργικά και οικονομικά οφέλη και επιθυμούν οι εταιρείες να επεκτείνουν τη χρήση Τεχνητής Νοημοσύνης σε ολόκληρη την επιχείρηση. Το 92% των επενδυτών πιστεύει ότι οι εταιρείες στις οποίες επενδύουν θα πρέπει να αυξήσουν την κατανομή κεφαλαίων τους προς τον τεχνολογικό μετασχηματισμό, ενώ 78% εξ αυτών θα αύξαναν τουλάχιστον σε μέτριο βαθμό τις επενδύσεις τους σε εταιρείες που υλοποιούν έναν συνολικό μετασχηματισμό με Τεχνητή Νοημοσύνη.

> PwC ΕΛΛΑΔΑΣ

ΣΤΟΝ ΑΣΤΕΡΙΣΜΟ ΤΩΝ DEALS ΚΑΙ ΦΕΤΟΣ Η ΕΛΛΑΔΑ
- NO... PENS DOWN ΠΑΡΑ ΤΗΝ ΚΡΙΣΗ ΣΤΗΝ ΜΕΣΗ ΑΝΑΤΟΛΗ

Ζωηρό παραμένει και φέτος το επενδυτικό ενδιαφέρον για deals σχεδόν σε όλους τομείς της ελληνικής οικονομίας, όπως καταγράφηκε χθες από στελέχη της PwC Ελλάδας, παρά το ρεκόρ που καταγράφηκε το 2025, με συνολικά 181 συναλλαγές Εξαγορών & Συγχωνεύσεων και την αξία τους να ανέρχεται σε €23,8 δισ.

Οι εξελίξεις στην Μέση Ανατολή δεν έχουν παγώσει - τουλάχιστον για την ώρα - τις όποιες συζητήσεις είχαν ήδη ξεκινήσει σε διάφορους κλάδους της ελληνικής οικονομίας. Όπως χαρακτηριστικά υπογράμμισε ο Θανάσης Πανόπουλος, Partner, Deals & Strategy Leader της PwC Ελλάδας, "δεν έχουμε ακούσει στις συζητήσεις των ενδιαφερόμενων επενδυτών το... pens down που είχαμε ακούσει σε προηγούμενες κρίσεις".

"Ήδη συμφωνημένες συναλλαγές αξίας άνω των €7 δισ. δημιουργούν θετικές προοπτικές και για τη φετινή χρονιά" σημείωσε από την πλευρά του ο Γιώργος Μακρυπίδης, Partner, Head of Deals της εταιρείας, προσθέτοντας πάντως πως ίσως να υπάρξουν κάποιες αλλαγές που σχετίζονται με την επαναξιολόγηση του ύψους των συναλλαγών (re-rating), εφόσον ο πόλεμος συνεχιστεί για μεγαλύτερο χρονικό διάστημα.

Στους τομείς όπου αναμένεται να δούμε τα περισσότερα deals φέτος περιλαμβάνονται οι Χρηματοοικονομικές Υπηρεσίες, η Ενέργεια και τα Τρόφιμα-Ποτά, κλάδους όπου μάλιστα Έλληνες επενδυτές έχουν εκδηλώσει ισχυρό ενδιαφέρον για περαιτέρω επέκταση σε ξένες αγορές.

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΚΛΑΔΟΣ

Στον Χρηματοοικονομικό κλάδο, επισημάνθηκε η μεγάλη κινητικότητα που συνεχίζει να υπάρχει στον ασφαλιστικό τομέα, ενώ επιλεκτικές κινήσεις γίνονται από τους μεγάλους εγχώριους τραπεζικούς ομίλους εκτός Ελλάδας. Αξιοσημείωτη είναι η πρόθεση των διοικήσεων των τραπεζών να χρησιμοποιήσουν όλα τα κεφάλαια που διαθέτουν.

TMT

Στον κλάδο των Τηλεπικοινωνιών, MME και Τεχνολογίας (TMT) αναμένεται να συνεχιστεί η συγκέντρωση του κλάδου με νέες εξαγο-



Θανάσης Πανόπουλος, Partner, Deals & Strategy Leader - Γιώργος Μακρυπίδης, Partner, Head of Deals, PwC Ελλάδας

ρές μικρότερων εταιρειών από τους μεγάλους του χώρου, ενώ στην αμέσως επόμενη φάση εκτιμάται ότι θα δούμε deals και μεταξύ των μεγάλων, ενδεχομένως και με ενδιαφέρον παικτών του εξωτερικού.

ΕΝΕΡΓΕΙΑ

Στον Ενεργειακό κλάδο, το ενδιαφέρον έχει μετατοπιστεί από τα φωτοβολταϊκά στα αιολικά, ενώ αυξημένη κινητικότητα υπάρχει από Έλληνες και ξένους επενδυτές για τις μπαταρίες. Εκτός από τις ΑΠΕ επισημαίνεται το ενδιαφέρον για τα δίκτυα (εγχώρια και διεθνή).

REAL ESTATE

Στην Ακίνητη Περιουσία, αυξημένο είναι το επενδυτικό ενδιαφέρον για φοιτητικές εστίες καθώς και για serviced apartments. Υπάρχει δηλαδή ανάγκη για μικρότερες κατασκευές.

ΤΡΟΦΙΜΑ & ΠΟΤΑ

Στον κλάδο Τροφίμων & Ποτών, θα υπάρξει και φέτος μεγάλη κινητικότητα, με τις μικρότερες συναλλαγές να κυριαρχούν, στην κατεύθυνση ενίσχυσης της συγκέντρωσης στους επιμέρους τομείς.

ΜΕΤΑΦΟΡΕΣ

Στις Μεταφορές παρατηρείται επίσης μια απόπειρα συγκέντρωσης, αλλά και διαχωρισμού από ορισμένες εταιρείες των τομέων του real estate και του operation.

ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ

Πολλές συζητήσεις γίνονται στη Βιομηχανία, κυρίως για εταιρείες με εξαγωγικό χαρακτήρα, που έχουν τη βάση τους γεωγραφικά από την Λάρισα και πάνω. Πρόκειται άλλωστε για έναν κλάδο ο οποίος συγκεντρώνει το ενδιαφέρον των εγχώριων private equities.

Μια πολύ ενδιαφέρουσα βιομηχανία είναι και η αμυντική, με το ενδιαφέρον για τη χώρα μας να σχετίζεται κατά βάση με εταιρείες οι οποίες έχουν την τεχνολογία για να στηρίξουν τον κλάδο. Το ευρωπαϊκό budget για τον κλάδο ξεπερνά το €1 τρισ. και κανένας από τους κορυφαίους Συμβούλους του πλανήτη δεν θέλει να μείνει έξω από την αγορά.

ΛΙΑΝΙΚΗ

Κινητικότητα με βάση την περαιτέρω συγκέντρωση παρατηρείται και στον κλάδο της Λιανικής, αναφέροντας ως παράδειγμα την τελευταία κίνηση της Μασούτης με την εξαγορά της ΑΝΕΔΗΚ Κρητικής. Ειδικότερα, τέλη Απριλίου αναμένεται η ολοκλήρωση της εξαγοράς του 100% της ΑΝΕΔΗΚ Κρητικής σε μία συναλλαγή που ενισχύει περαιτέρω τη γεωγραφική παρουσία και το δίκτυο καταστημάτων της Μασούτης. Παράλληλα, η Dental Holdings βρίσκεται σε διαδικασία απόκτησης του 100% του Memodent Group.

ΨΥΧΑΓΩΓΙΑ, ΑΝΑΨΥΧΗ & ΕΚΠΑΙΔΕΥΣΗ

Στον κλάδο της Ψυχαγωγίας, μετά τα mega deals που προηγήθηκαν σε ΟΠΑΠ και Intralot, δεν θα προκαλούσε καμία εντύπωση κάποια νέα μεγάλη συναλλαγή από διεθνή παίκτη, με προέλευση από ΗΠΑ ή Ασία. Στον τομέα της Αναψυχής, τα ξενοδοχεία εξακολουθούν να συγκεντρώνουν το ενδιαφέρον των επενδυτών, ωστόσο μεγάλο ερωτηματικό είναι ο πόλεμος, καθώς επηρεάζει το κόστος των επενδύσεων.

Στο επίκεντρο συνεχίζει να παραμένει και ο κλάδος της Εκπαίδευσης, όπου μετά την Αθήνα που ολοκληρώθηκαν σχεδόν όλα τα δυνατά deals με ιδιωτικά σχολεία που έχουν έναν σημαντικό αριθμό μαθητών, πλέον το ενδιαφέρον μετατοπίζεται σε ορισμένα ιδιωτικά της περιφέρειας.

> GOLDMAN SACHS

ΓΙΑΤΙ ΟΙ ΤΙΜΕΣ ΣΤΑ ΚΑΥΣΙΜΑ ΑΥΞΑΝΟΝΤΑΙ ΠΕΡΙΣΣΟΤΕΡΟ ΑΠΟ ΤΗΝ ΤΙΜΗ ΤΟΥ ΑΡΓΟΥ

Το σοκ στην αγορά πετρελαίου λόγω του πολέμου στην Μέση Ανατολή, αναμένεται να επηρεάσει περισσότερο τα διυλισμένα προϊόντα, όπως το ντίζελ και τα καύσιμα αεροσκαφών, παρά το ίδιο το αργό, σύμφωνα με την Goldman Sachs.

Όπως επισημαίνουν οι αναλυτές Yulia Zhestkova Grigsby και Daan Struyven, οι τιμές πολλών διυλισμένων προϊόντων έχουν αυξηθεί σημαντικά περισσότερο σε σχέση με το αργό. Αυτό οφείλεται κυρίως στις σοβαρές διαταραχές στην προσφορά μέσης και βαριάς ποιότητας πετρελαίου, που είναι κρίσιμο για την παραγωγή ντίζελ, jet fuel και μαζούτ.

ΔΙΥΛΙΣΜΕΝΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

Παρότι η τιμή του αργού έχει αυξηθεί πάνω από 40%, με το Brent να ξεπερνά τα \$100 ανά βαρέλι, τα διυλισμένα προϊόντα έχουν σημειώσει ακόμη μεγαλύτερες αυξήσεις. Σε ορισμένες ασιατικές χώρες, οι τιμές καυσίμων έχουν σχεδόν διπλασιαστεί. Χώρες όπως η Νότια Κορέα, η Κίνα και η Ταϊλάνδη έχουν ήδη επιβάλει περιορισμούς στις εξαγωγές, ώστε να προστα-

τεύσουν τις εγχώριες αγορές τους.

Σύμφωνα με την Goldman Sachs, καμία περιοχή ή προϊόν δεν είναι πλήρως προστατευμένο. Ο πόλεμος περιορίζει την ικανότητα των χωρών του Περσικού Κόλπου να εξάγουν διυλισμένα προϊόντα, διαταράσσει τη λειτουργία των διυλιστηρίων και μειώνει τη διαθεσιμότητα των κατάλληλων τύπων αργού.

ΕΛΑΧΙΣΤΕΣ ΕΝΑΛΛΑΚΤΙΚΕΣ

Σημειώνεται ότι περίπου το 60% των εξαγωγών αργού από τον Περσικό Κόλπο αφορά μέσης και βαριάς ποιότητας πετρέλαιο, για το οποίο υπάρχουν ελάχιστες εναλλακτικές πηγές εκτός της περιοχής.

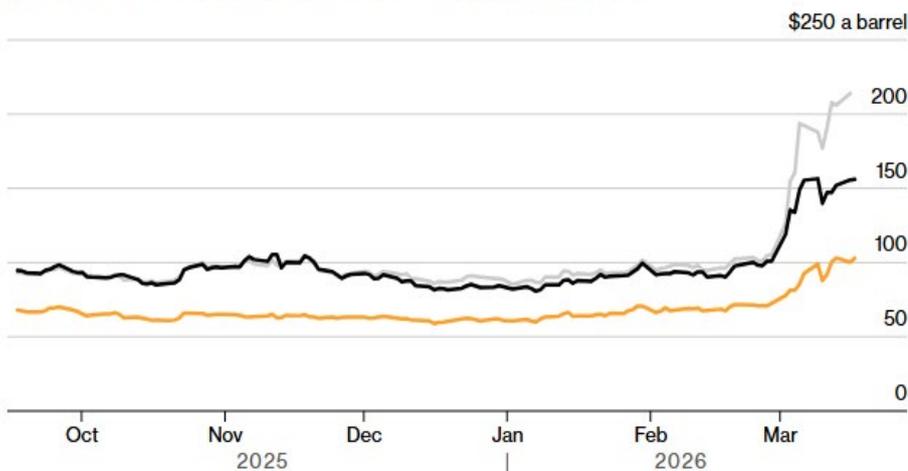
Οι επιπτώσεις επεκτείνονται και στη νάφθα, βασική πρώτη ύλη για την πετροχημική βιομηχανία. Η Ασία καλύπτει σχεδόν το 50% των αναγκών της από τον Περσικό Κόλπο, ενώ η Ευρώπη εξαρτάται από την περιοχή για περίπου το 40% των καυσίμων αεροσκαφών της.

Συνολικά, η κρίση αναμένεται να συνεχίσει να πιέζει τις τιμές και να εντείνει την αβεβαιότητα στις διεθνείς αγορές ενέργειας.

War Lifts Refined-Product Prices More Than Oil

Loss of Gulf crudes to hit global fuels production

✓ Brent futures ✓ ICE gasoil futures ✓ NW Europe jet cargoes



Source: ICE, General Index

SMEs

D A I L Y

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

> JP MORGAN

ΓΙΑΤΙ ΥΠΟΒΑΘΜΙΖΕΙ ΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ - ΟΙ ΕΚΤΙΜΗΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΙΣ ΜΕΤΟΧΕΣ

Στην υποβάθμιση του ελληνικού Χρηματιστηρίου προχώρησε η JP Morgan διατηρώντας "ουδέτερη στάση" από overweight, καθώς ο πόλεμος στην Μέση Ανατολή κλιμακώνονται και οι τιμές ενέργειας παραμένουν σε υψηλά επίπεδα. Στην κίνηση αυτή προχώρησε καθώς συστήνει να κινηθούν συντηρητικά με τα χαρτοφυλάκιά τους.

Οι αναλυτές επισημαίνουν πως ο πόλεμος αναμένεται να διαρκέσει άλλες 2 με 4 εβδομάδες, όμως αποκλείουν το σενάριο παγκόσμιας ύφεσης.

ΤΟ ΠΕΤΡΕΛΑΙΟ ΚΑΙ ΟΙ ΕΠΙΠΤΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΑΓΟΡΕΣ

Σύμφωνα με την ανάλυση, το πετρέλαιο μπορεί να κινηθεί πάνω από τα \$80 για το μεγαλύτερο μέρος του 2026, ενώ σε πιο αρνητικά σενάρια δεν αποκλείεται εκτίναξη ακόμη και προς τα \$125 ή \$150 ανά βα-

ρέλι, εάν διαταραχθεί σοβαρά η ροή μέσω των Στενών του Ορμούζ. Η εξέλιξη αυτή έχει άμεσες επιπτώσεις στις αγορές, καθώς ενισχύει τον κίνδυνο στασιμοληθωρισμού και πιέζει τόσο τα περιθώρια κερδοφορίας των επιχειρήσεων όσο και τις αποτιμήσεις.

ΕΚΤΕΘΕΙΜΕΝΕΣ ΟΙ ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΤΡΑΠΕΖΕΣ

Ο οίκος σημειώνει ότι οι ελληνικές τράπεζες είναι εκτεθειμένες σε κινδύνους που σχετίζονται με τις ευάλωτες κοινωνικά ομάδες και στην αλλαγή της επενδυτικής ψυχολογίας. Χαρακτηριστικά ο οίκος αφαίρεσε την Τράπεζα Πειραιώς από τα top picks και βλέπει ενίσχυση του δολαρίου που φέρνει αυξημένη μεταβλητότητα και συνυπολογίζεται ως αρνητικός παράγοντας για τις ευρωπαϊκές αγορές.



ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΜΕ ΟΥΚΡΑΝΙΑ

Εάν η σημερινή κατάσταση μοιάζει με τη ρωσική εισβολή στην Ουκρανία, το 2022, οι τιμές του πετρελαίου θα αργήσουν να υποχωρήσουν και οι αναδυόμενες αγορές είναι ευάλωτες, σημειώνει η JP Morgan, θυμίζοντας ότι τότε το πετρέλαιο έκανε έναν χρόνο να επιστρέψει στα προ-πολέμου επίπεδα και οι αναδυόμενες αγορές έχασαν πάνω από 30% από τα υψηλά τους. Αυτή τη στιγμή, οι αναδυόμενες αγορές έχουν χάσει μόνο το 9% από τα πρόσφατα υψηλά τους, ενώ οι πολύ ισχυρότερες επιδόσεις τους το 2025 μαρτυρούν ότι τα περιθώρια πτώσης μπορεί να είναι μεγαλύτερα.

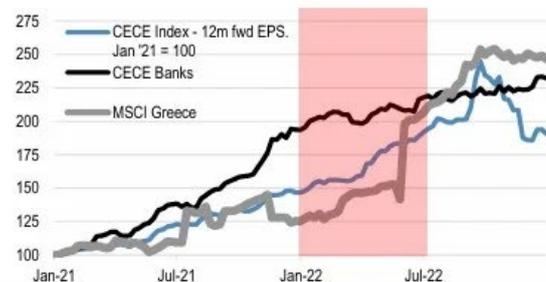
Νίκος Ταμπακόπουλος
nicolas@notice.gr

Table 1: Market performance since the conflict began

USD unless otherwise mentioned	TTF 1M		MSCI World	S&P 500	EuroStoxx 50	EuroStoxx Banks	MSCI EM	MSCI EMEA	MSCI South Africa USD	CECE Index	MSCI Greece
Brent Crude	Gas (€)										
Friday close					€					€	€
27-Feb-26	72.48	31.607	4556.79	6878.88	6138.41	268.83	1610.7	286.3	881.497	3276.43	9.10
Last Trade	20:37:45	20:38:31	13/03/2026	20:20:00	16:50:00	16:50:00	13/03/2026	13/03/2026	13/03/2026	16:45:00	13/03/2026
Live	101.03	50.64	4329.54	6701.01	5739.01	242.31	1469.47	256.93	723.402	3079.69	8.3
% Chg v pre-war	39.4%	60.2%	-5.0%	-2.6%	-6.5%	-9.9%	-8.8%	-10.3%	-17.9%	-6.0%	-8.8%
v 12m High			-5.4%	-4.0%	-7.0%	-14.4%	-9.3%	-11.4%	-17.9%	-9.3%	-18.1%
v 12m Low	71.5%	90.4%									

Source: J.P. Morgan Global Markets Strategy, Bloomberg Finance L.P.

Figure 3: How the Russian invasion impacted EM Europe EPS



1H22 with the start of the Russia-Ukraine war shaded in red.
Source: J.P. Morgan Global Markets Strategy, Bloomberg Finance L.P.

Figure 4: How the Russian invasion impacted EM Europe 12m fwd PE



1H22 with the start of the Russia-Ukraine war shaded in red.
Source: J.P. Morgan Global Markets Strategy, Bloomberg Finance L.P.

> **ATTICA GROUP**

ΣΕ ΠΛΗΡΗ ΕΞΕΛΙΞΗ ΤΟ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΑΝΑΝΕΩΣΗΣ ΤΟΥ ΣΤΟΛΟΥ ΤΗΣ

Τον στρατηγικό της σχεδιασμό συνεχίζει η Attica Group, με στόχο τον εκσυγχρονισμό του στόλου, τη βελτίωση της λειτουργικής αποδοτικότητας και την αναβάθμιση της εμπειρίας των επιβατών, μειώνοντας παράλληλα το περιβαλλοντικό αποτύπωμα.

Στο πλαίσιο αυτό, η εταιρεία απέκτησε δύο ταχύπλοα καταμαράν τύπου Aero Highspeed (2017 και 2018) συνολικού ύψους €15 εκατ., τα οποία θα δρομολογηθούν στον Σαρωνικό ως Aero Highspeed 4 και 5 κατά τη φετινή θερινή περίοδο. Τα σκάφη κατασκευάζονται από ανθρακονήματα, προσφέροντας έως και 60% μειωμένες εκπομπές CO2 και αυξημένη ενεργειακή απόδοση, ενώ βελτιώνουν άνεση και ταχύτητα για τους επιβάτες.

Παράλληλα, η Attica πούλησε πέντε παλαιότερα πλοία – Flying Cat 3, 4, 5, 6 και Highspeed 4 – έναντι €25 εκατ., με στόχο τη μείωση του μέσου όρου ηλικίας του στόλου στον Σαρωνικό στα 5,8 έτη και την ενίσχυση της αποδοτικότητας.

SUPERFAST V

Στην Αδριατική, ο όμιλος θα παραλάβει έως τον Μάιο του 2026 το πλοίο GNV Bridge, το οποίο θα μετονομαστεί σε Superfast V και θα δραστηριοποιηθεί στις γραμμές της περιοχής. Το πλοίο, κατασκευής 2021, διαθέτει χωρητικότητα 950 επιβατών, 157 καμπίνες και 2.564 γραμμικά μέτρα γκαράζ, ενώ είναι εξοπλισμένο με σύστημα καθαρισμού καυσαερίων (scrubber). Η ένταξή του αναμένεται να βελτιώσει σημαντικά τη μεταφορική ικανότητα και τις υπηρεσίες.

ΔΥΟ E-FLEXER ΜΕΧΡΙ ΤΟ 2027

Επιπλέον, δύο νέα πλοία τύπου E-Flexer που ναυπηγούνται και αναμένονται το 2027 θα ολοκληρώσουν τον εκσυγχρονισμό του στόλου στην Αδριατική, μειώνοντας τη μέση ηλικία των πλοίων στα 8,6 έτη από 24,8 σήμερα και βελτιώνοντας την ενεργειακή απόδοση. Τέλος, η εταιρεία υπέγραψε συμφωνία γυμνής ναύλωσης για το επιβατηγό-οχηματηγώ πλοίο Κύδων (κατασκευής 1990) για τέσσερα έτη με υποχρέωση εξαγοράς, στο πλαίσιο αποεπένδυσης από παλαιότερα περιουσιακά στοιχεία, χωρίς οικονομικές επιπτώσεις.

Συνολικά, οι κινήσεις αυτές εντάσσονται σε ένα επενδυτικό πρόγραμμα που στοχεύει στη δημιουργία ενός νεότερου, αποδοτικότερου και περιβαλλοντικά φιλικότερου στόλου, ικανό να ανταποκριθεί στις σύγχρονες απαιτήσεις της επιβατηγού ναυτιλίας.

ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ ΠΡΟΤΕΡΑΙΟΤΗΤΑ

Ο Διευθύνων Σύμβουλος του ομίλου Attica, Πάνος Δικαίος, δήλωσε σχετικά: "Η ανανέωση και αναβάθμιση του στόλου μας, αποτελεί στρατηγική προτεραιότητα για την Attica Group και βασικό άξονα του επενδυτικού μας προγράμματος. Οι ανωτέρω συμφωνίες, σε συνέχεια και των πωλήσεων πλοίων που ολοκληρώθηκαν εντός του 2025 (Κρήτη I, Κρήτη II, Ελευθέριος Βενιζέλος και πέντε Flying Dolphins), επιβεβαιώνουν τη δέσμευση της Attica Group για έναν νεότερο, πιο αποδοτικό και πιο ανταγωνιστικό στόλο, ικανό να ανταποκρίνεται στις σύγχρονες απαιτήσεις της επιβατηγού ναυτιλίας".



Πάνος Δικαίος,
Διευθύνων
Σύμβουλος,
Όμιλος Attica



Δημήτρης
Κυριαρίσης, CEO,
Optima
Bank

> **OPTIMA BANK**

ΠΡΟΤΑΣΗ ΓΙΑ ΕΞΑΓΟΡΑ ΕΩΣ 80,84% ΤΗΣ EUROXX

Την υποβολή μη δεσμευτικής πρότασης εξαγοράς ποσοστού έως 80,84% της Euroxx από την Optima Bank ανακοίνωσαν οι δύο εταιρείες. Ειδικότερα, η πρόταση της Optima Bank αφορά την απόκτηση ποσοστού έως 80,84%, με ελάχιστο το 67% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου της Euroxx Securities, από συγκεκριμένους μετόχους με τους οποίους η τράπεζα βρίσκεται σε αποκλειστικές συζητήσεις.

ΣΤΟΧΟΣ

Η εν λόγω πρόταση – όπως αναφέρεται σε σχετική ανακοίνωση – υποβλήθηκε στο πλαίσιο της στρατηγικής της Optima Bank για την περαιτέρω ενίσχυση της παρουσίας της στις κεφαλαιαγορές, καθώς και στις επενδυτικές, συμβουλευτικές και υπηρεσίες διαχείρισης κεφαλαίων, με στόχο τη διεύρυνση του εύρους και της ποιότητας των υπηρεσιών που προσφέρει στους πελάτες της.

ΠΡΟΫΠΟΘΕΣΕΙΣ

Η πρόταση έχει μη δεσμευτικό χαρακτήρα και η ολοκλήρωση οποιασδήποτε συναλλαγής εξαρτάται από την εκπλήρωση των συννηθισμένων προϋποθέσεων, όπως:

- Ολοκλήρωση νομικού, οικονομικού και φορολογικού ελέγχου (due diligence)
- Συνέχιση των διαπραγματεύσεων μεταξύ των μερών
- Διαπραγμάτευση και υπογραφή οριστικών συμφωνιών
- Λήψη απαιτούμενων εταιρικών και κανονιστικών εγκρίσεων

> NVIDIA

ΝΕΕΣ ΣΥΜΜΑΧΙΕΣ ΓΙΑ ΤΑ ΑΥΤΟΝΟΜΑ ΟΧΗΜΑΤΑ
– ΣΤΟΧΟΣ Η ΑΓΟΡΑ ΤΩΝ ROBOTAXI

Η Nvidia επεκτείνει τις συνεργασίες της στον τομέα των αυτόνομων οχημάτων, ανακοινώνοντας συμφωνίες με τις Hyundai Motor, Nissan Motor, Isuzu, καθώς και με τις κινεζικές BYD και Geely.

Οι συνεργασίες επικεντρώνονται στην πλατφόρμα Drive Hyperion, η οποία επιτρέπει την ανάπτυξη συστημάτων υποβοήθησης οδηγού και αυτόνομης οδήγησης επιπέδου 4, δηλαδή οχημάτων που μπορούν να λειτουργούν χωρίς ανθρώπινη παρέμβαση υπό συγκεκριμένες συνθήκες.

ROBOTAXI

Παρά την πρόοδο, σήμερα δεν υπάρχουν οχήματα στην αγορά που να λειτουργούν πλήρως αυτόνομα χωρίς ανθρώπινη επίβλεψη. Ωστόσο, εταιρείες όπως η Waymo της Alphabet ήδη προσφέρουν υπηρεσίες robotaxi με οχήματα επιπέδου 4. Τα περισσότερα διαθέσιμα οχήματα παραμένουν στο επίπεδο 2, όπου απαιτείται συνεχής παρακολούθηση από τον οδηγό.

DRIVE HYPERION

Η πλατφόρμα Drive Hyperion αποτελεί μέρος μιας ολοκληρωμένης λύσης της Nvidia που περιλαμβάνει εκπαίδευση μοντέλων σε data centers, προσομοιώσεις και υπολογιστικά συστήματα εντός του οχήματος. Η εται-



Jensen
Huang,
Founder and
CEO, NVIDIA

ρεία δεν κατασκευάζει αυτοκίνητα, αλλά παρέχει την τεχνολογική υποδομή.

Στους συνεργάτες της Nvidia περιλαμβάνονται επίσης εταιρείες όπως οι Aurora, Nuro, Sony, Uber, Stellantis και Lucid, δείχνοντας τη διείσδυση της τεχνολογίας της τόσο στον κλάδο της αυτοκινητοβιομηχανίας όσο και των μεταφορών.

Τα αυτόνομα οχήματα αποτελούν βασικό πυλώνα ανάπτυξης για την Nvidia, πέρα από την Τεχνητή Νοημοσύνη, με την αγορά να εκτιμάται ότι μπορεί να φτάσει αξία πολλών τρισεκατομμυρίων δολαρίων.

ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΜΟΣ

Παράλληλα, ο ανταγωνισμός εντείνεται. Η Waymo παραμένει πρωτοπόρος, ενώ εταιρείες όπως η Tesla, η Uber και η Amazon (μέσω της Zoox) επιδιώκουν να ενισχύσουν τη θέση τους.

Ωστόσο, ο κλάδος έχει αντιμετωπίσει σημαντικές προκλήσεις. Χαρακτηριστικό παράδειγμα αποτελεί η Cruise, που υποστηριζόταν από τη General Motors. Η εταιρεία διέκοψε τις δραστηριότητές της το 2024, μετά από σοβαρά περιστατικά και αντιδράσεις, παρά επενδύσεις άνω των \$10 δισ.

SÖ POSH!

the trendletter

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

Κάθε Σάββατο στις 9.30

ΤΟ ΕΒΔΟΜΑΔΙΑΙΟ NEWSLETTER

GIVE SYNΔΡΟΜΗΤΗΣ ΕΔΩ

> BALLY'S - INTRALOT

ΟΙ ΣΥΖΗΤΗΣΕΙΣ ΜΕ ΤΗΝ WILLIAM HILL, ΟΙ ΕΞΑΓΟΡΕΣ ΠΟΥ ΣΚΑΝΑΡΕΙ ΚΑΙ ΤΑ ΝΕΑ ΣΥΜΒΟΛΑΙΑ ΣΤΙΣ ΗΠΑ

Συνεχίζονται οι συζητήσεις, σύμφωνα με πληροφορίες του BnB Daily, για την εξαγορά από την Bally's - Intralot της βρετανικής William Hill, με τις ανακοινώσεις να τοποθετούνται το προσεχές διάστημα.

Παράλληλα οι ίδιες πηγές επισημαίνουν πως η εταιρεία σκανάρεται τη βρετανική αγορά προκειμένου να απορροφήσει μικρότερες εταιρείες με μικρότερα περιθώρια κέρδους, καθώς η αύξηση της φορολογίας στην Μεγάλη Βρετανία δημιουργεί ευκαιρίες για τους μεγαλύτερους παίκτες. Το 2026, εκτός των ανωτέρω, πρόκειται να ανανεωθούν συμβόλαια που έχει ο όμιλος στις ΗΠΑ, ενώ διεκδικεί και άλλα.

ΜΕΡΙΣΜΑ

Η διοίκηση την ίδια στιγμή προχωρά σε γενναία ανταμοιβή των μετόχων, μια τάση που πρόκειται να συνεχιστεί και στη φετινή χρήση. Θα εισηγηθεί στη Γενική Συνέλευση τη διανομή μερίσματος περίπου €30 εκατ. από προηγούμενα μη διανεμηθέντα κέρδη, καθώς και, μετά τη δημοσίευση των αποτελεσμάτων για το εξάμηνο που λήγει την 30η Ιουνίου 2026, τη διανομή προμερίσματος βάσει των εκτιμώμενων αποτελεσμάτων του 2026.

Η ΕΙΚΟΝΑ ΑΝΑ ΑΓΟΡΑ

Η επίδοση των διαδικτυακών δραστηριοτήτων στο Ηνωμένο Βασίλειο κατά τους δύο πρώτους μήνες του 2026 παρέμεινε ισχυρή και εντός των προσδοκιών, με τα έσοδα από την αρχή του έτους έως τις 28 Φεβρουαρίου να ανέρχονται σε £95,7 εκατ., αυξημένα κατά 11,1% σε σχέση με πέρυσι. Επίσης:

- **Οι δραστηριότητες στις ΗΠΑ** συνέχισαν να αποτελούν τη μεγαλύτερη αγορά του τομέα B2B, αντιπροσωπεύοντας περίπου 66,5% των εσόδων και το 78,1% του Προσαρμοσμένου EBITDA. Παρά τη μείωση των εσόδων κατά 5,2% σε σχέση με πέρυσι, η επίδοση σε βάση σταθερής συναλλαγματικής ισοτιμίας παρέμεινε ουσιαστικά σταθερή (-1,1%), με την κερδοφορία να υποστηρίζεται από αποτελεσματικό έλεγχο των λειτουργικών εξόδων, γεγονός που οδήγησε στην αύξηση του Προσαρμοσμένου EBITDA κατά 5,4%

Pro Forma Μη Ελεγμένες Οικονομικές Πληροφορίες για τη δωδεκάμηνη περίοδο με λήξη την 31^η Δεκεμβρίου 2025¹

(σε χιλ. €)	Στοιχεία Κατάστασης Αποτελεσμάτων	Δωδεκάμηνο 2025
Έσοδα		1.085.754
ΑEBITDA²		430.820
περιθώριο ΑEBITDA (%)		39,7%
Αποσβέσεις		(96.928)
Καθαρά Χρηματοοικονομικά έσοδα / (έξοδα)		(146.735)
Συναλλαγματικές διαφορές		(3.804)
Λοιπά		(2.954)
Κέρδη/(Ζημιές) πρό φόρων		180.398
Φόρος εισοδήματος		(30.284)
Κέρδη/(Ζημιές) μετά φόρων		150.114

¹ Οι Pro Forma Μη Ελεγμένες Οικονομικές Πληροφορίες παρουσιάζουν τα ενοποιημένα αποτελέσματα της Intralot και της Bill για την αναφερόμενη περίοδο, προσαρμοσμένα ώστε να εξαιρούνται μη επαναλαμβανόμενα στοιχεία και να λαμβάνεται υπόψη η επίδραση των τόκων/πληρωμής τόκων, όπως αν το νέο χρέος που σχετίζεται με την εξαγορά ήταν σε ισχύ για ολόκληρο το έτος. Για λεπτομερή ανάλυση, ανατρέξτε στο παράρτημα.

² Το Προσαρμοσμένο EBITDA (Adjusted EBITDA) ορίζεται ως το EBITDA εξαιρώντας τον αντίκτυπο από μη επαναλαμβανόμενα έξοδα, καθώς και από έσοδα που σχετίζονται με την εξαγορά.



Soohyung Kim,
 μεγαλομέτοχος, Intralot
 - Σωκράτης Κόκκαλης,
 ιδρυτής, Intralot

- **Οι δραστηριότητες στην Ωκεανία** παρουσίασαν ανθεκτική δραστηριότητα κατά τη διάρκεια της χρήσης. Σε βάση σταθερής συναλλαγματικής ισοτιμίας, η Αυστραλία σημείωσε αύξηση εσόδων της τάξεως του 4%, υποστηριζόμενη από σταθερή οργανική ανάπτυξη
- **Η Κροατία** διατήρησε θετική δυναμική, με αύξηση εσόδων 13,2% σε σχέση με πέρυσι, αντισταθμίζοντας εν μέρει την ασθενέστερη επίδοση στις υπόλοιπες αγορές του κόσμου
- **Ο Τομέας B2C** επεκτάθηκε σημαντικά κατά τη διάρκεια του έτους έπειτα από την ενοποίηση της Bill και συνέσπερε 46,6% στα έσοδα του Ομίλου και 49,4% στο σύνολο του Προσαρμοσμένου EBITDA. Στις υφιστάμενες δραστηριότητες, η απόδοση διαφοροποιήθηκε μεταξύ των αγορών
- **Στην Αργεντινή**, τα έσοδα αυξήθηκαν

κατά 2,5% σε ετήσια βάση, με το Προσαρμοσμένο EBITDA να αυξάνεται κατά 6,9%, αντικατοπτρίζοντας τη βελτίωση του λειτουργικού περιθωρίου σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος.

- **Στην Τουρκία**, σε τοπικό νόμισμα, η υφιστάμενη αγορά του διαδικτυακού Αθλητικού Στοιχηματισμού επεκτάθηκε περίπου 50% κατά τη διάρκεια του έτους. Ωστόσο, τα έσοδα μειώθηκαν κατά 21,8% σε ετήσια βάση, κυρίως λόγω αναπροσαρμογής του ποσοστού αμοιβής, καθώς και της μετάφρασης των αποτελεσμάτων σε ευρώ. Ο αντίκτυπος στην κερδοφορία μετριασθηκε σε μεγάλο βαθμό από αντίστοιχες μειώσεις στα λειτουργικά κόστη, περιορίζοντας τη μείωση του Προσαρμοσμένου EBITDA σε 4,1%

Νίκος Ταμπακόπουλος
nicolas@notice.gr

> **BOOKING.COM****ΤΟ ΣΤΟΙΧΗΜΑ ΤΗΣ ΑΙ, ΟΙ ΡΗΤΡΕΣ ΙΣΟΤΙΜΙΑΣ ΚΑΙ ΟΙ ΜΕΧΡΙ ΤΩΡΑ ΕΝΔΕΙΞΕΙΣ ΓΙΑ ΤΗ ΦΕΤΙΝΗ ΣΕΖΟΝ**

Την επένδυση στην τεχνολογία και την υποστήριξη των συνεργατών της στην Ελλάδα συνεχίζει η Booking.com, σύμφωνα με όσα ανέφερε ο Alessandro Callari, Regional Manager για τη χώρα. Ο κ. Callari, που εργάζεται στην εταιρεία τα τελευταία 12 χρόνια σε πολλές χώρες, τόνισε τη σημασία της παρουσίας της εταιρείας τοπικά, με γραφεία στην Αθήνα, και την υποστήριξη περισσότερων από 100.000 συνεργατών σε όλη τη χώρα.

ΣΥΝΕΡΓΑΣΙΑ ΜΕ OPEN AI

Η εταιρεία, που διαθέτει πάνω από 31 εκατομμύρια καταχωρήσεις σε 175.000 προορισμούς και 30 τύπους καταλυμάτων, έχει δώσει ιδιαίτερη έμφαση στην ενσωμάτωση της Τεχνητής Νοημοσύνης στις υπηρεσίες της. Το 2023 λανσαρίστηκε το "AI Trip Planner", ενώ η πρόσφατη συνεργασία με την OpenAI φέρνει τα προϊόντα της πλατφόρμας στο ChatGPT. Η Booking.com χρησιμοποιεί ήδη machine learning για την πρόβλεψη αναγκών των πελατών της και στόχος της είναι η πλήρης διασύνδεση όλων των ταξιδιωτικών υπηρεσιών – από πτήσεις και διαμονή έως ταξί και ασφάλιση –

ώστε να εξασφαλίζεται ομαλή εμπειρία για τον ταξιδιώτη, όπως ανέφερε ο κ. Callari. Σε σχέση με τα αποτελέσματα, ο κ. Callari ανέφερε πως η εταιρεία έχει ανάπτυξη EBITDA 20% σε ετήσια βάση.

ΑΙΣΙΟΔΟΞΙΑ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΑΓΟΡΑ

Η ελληνική αγορά ξεχωρίζει για την αισιοδοξία της όσον αφορά τους παρόχους καταλυμάτων, παρά την ευαισθησία του τουριστικού κλάδου σε γεωπολιτικές αναταράξεις. Οι συνεργάτες προγραμματίζουν μέσες αυξήσεις προσωπικού περίπου 9 εργαζομένων ετησίως, αν και αναγνωρίζονται προκλήσεις στην εύρεση προσωπικού λόγω ακατάλληλων ωραρίων, υψηλών απαιτήσεων μισθών και εποχικότητας, σύμφωνα με τον κ. Callari. Πιο συγκεκριμένα, ανέφερε πως μέχρι στιγμής δεν έχει παρατηρηθεί αρνητική μεταβολή στις κρατήσεις, λόγω του πολέμου.

ΡΗΤΡΕΣ ΙΣΟΤΙΜΙΑΣ

Σε σχέση με τα νομικά ζητήματα που έχουν προκύψει, αναφορικά με τις λεγόμενες ρήτρες



Jensen Huang,
Founder
and
CEO,
NVIDIA

ισοτιμίας, ο Callari υπογράμμισε ότι η Booking.com συμμορφώνεται πλήρως με την ευρωπαϊκή νομοθεσία και επιδιώκει την εξάλειψη διατάξεων που προκαλούσαν ανισορροπία στους όρους συνεργασίας και ανταγωνισμού.

ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ 9,3 ΣΤΑ 10

Η εταιρεία συνεχίζει να προάγει την ποιότητα των καταλυμάτων και των υπηρεσιών, όπως αποτυπώνεται στα Travel Review Awards 2026, όπου η Ήπειρος βραβεύτηκε ως μία από τις πιο φιλόξενες περιοχές παγκοσμίως. Σημειώθηκαν συνολικά 71.230 βραβεύσεις με μέσο όρο αξιολόγησης 9,3/10.

Μάριος Δελατόλας
marios@notice.gr

> **ΔΙΕΘΝΕΣ ΕΜΠΟΡΙΟ****ΠΙΕΣΕΙΣ ΣΤΟΝ TRUMP ΓΙΑ ΔΙΑΤΗΡΗΣΗ ΤΩΝ ΔΑΣΜΟΛΟΓΙΚΩΝ ΣΥΜΦΩΝΙΩΝ**

Οι διεθνείς εμπορικοί εταίροι καλούν τον Donald Trump να διατηρήσει τις υφιστάμενες δασμολογικές συμφωνίες, μετά την έναρξη νέων ερευνών από την κυβέρνησή του που ενδέχεται να οδηγήσουν σε επαναφορά δασμών. Η κίνηση αυτή έρχεται μετά από απόφαση του Ανώτατου Δικαστηρίου των ΗΠΑ, που περιόρισε τη δυνατότητα επιβολής δασμών μέσω έκτακτων εξουσιών. Το δικαστήριο έκρινε ότι ο Trump δεν μπορούσε να χρησιμοποιήσει νόμο της δεκαετίας του 1970 για την επιβολή δασμών. Ως απάντηση, επέβαλε έναν προσωρινό παγκόσμιο δασμό 10% με διαφορετική νομική βάση, ο οποίος αναμένεται να λήξει εντός 150 ημερών.

ΠΟΙΟΙ ΠΙΕΖΟΥΝ

Οι χώρες που έχουν ήδη συνάψει συμφωνίες με τις ΗΠΑ ζητούν τη διατήρησή τους. Η Νότια

Κορέα, η Ιαπωνία και η Ταϊβάν έχουν συμφωνήσει σε δασμούς 15%, ενώ η ΕΕ αναμένει την τήρηση αντίστοιχης συμφωνίας. Εκπρόσωποι της Ευρωπαϊκής Επιτροπής δήλωσαν ότι δεν υπάρχουν ενδείξεις παραβίασης των δεσμεύσεων. Το Άρθρο 301 αποτελεί βασικό εργαλείο εμπορικής πίεσης των ΗΠΑ και είχε χρησιμοποιηθεί εκτενώς και στην πρώτη θητεία Trump, ιδιαίτερα απέναντι στην Κίνα. Ωστόσο, η επιβολή νέων δασμών απαιτεί χρονόβρες έρευνες και τεκμηρίωση ότι οι πρακτικές άλλων χωρών βλάπτουν την αμερικανική οικονομία.

Αντιδράσεις έχουν ήδη προκύψει. Η ΕΕ απορρίπτει τις κατηγορίες περί υπερπαραγωγής, ενώ η Σιγκαπούρη αμφισβήτησε στοιχεία των ΗΠΑ για το εμπορικό ισοζύγιο, υποστηρίζοντας ότι το πλεόνασμα είναι υπέρ των ΗΠΑ.

**ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΑΘΕΜΙΤΩΝ ΠΡΑΚΤΙΚΩΝ**

Η Hinrich Foundation έκανε λόγο για σοκ στις αγορές, καθώς πολλές χώρες κατηγορούνται για αθέμιτες πρακτικές. Η Κίνα εμφανίζεται η πιο έντονα αντίθετη, υποστηρίζοντας ότι οι ΗΠΑ δεν έχουν δικαίωμα μονομερούς κρίσης τέτοιων ζητημάτων. Αναλυτές εκτιμούν ότι η Κίνα δύσκολα θα αντιδράσει πριν ολοκληρωθούν οι έρευνες. Το θέμα αναμένεται να τεθεί και στη συνάντηση του υπουργού Οικονομικών των ΗΠΑ, Scott Bessent, με τον Κινέζο αντιπρόεδρο, He Lifeng, στην Γαλλία. Συνολικά, η νέα εμπορική στρατηγική των ΗΠΑ αυξάνει την αβεβαιότητα και ενδέχεται να οδηγήσει σε νέες εντάσεις και νομικές αντιπαραθέσεις στο παγκόσμιο εμπόριο.

> ΠΑΠΟΥΤΣΑΝΗΣ

ΠΟΥ ΒΑΣΙΖΕΤΑΙ ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΑΙΤΕΡΩ ΑΝΑΠΤΥΞΗ ΤΩΝ ΜΕΓΕΘΩΝ ΤΗΣ ΦΕΤΟΣ

Μετά τα θετικά μεγέθη που ανακοίνωσε η Παπουτσάνης για το 2025, η διοίκηση της εταιρείας ετοιμάζεται για νέες κινήσεις προκειμένου να συνεχίσει και φέτος την διψήφια ανάπτυξη και την περαιτέρω ενίσχυση της κερδοφορίας της βασισμένη:

- σε νέες συνεργασίες και περαιτέρω ανάπτυξη των υφιστάμενων
- στη συνεχιζόμενη ενίσχυση των επωνύμων προϊόντων
- στις εξελίξεις στον ευρωπαϊκό παραγωγικό χάρτη, με τον περιορισμό παραγωγικών εγκαταστάσεων, γεγονός που δημιουργεί ευκαιρίες, και αναμένεται να φέρει νέες συνεργασίες στην Παπουτσάνης στις κατηγορίες παραγωγών για τρίτους και σαπωνομαζών

γικών εγκαταστάσεων, γεγονός που δημιουργεί ευκαιρίες, και αναμένεται να φέρει νέες συνεργασίες στην Παπουτσάνης στις κατηγορίες παραγωγών για τρίτους και σαπωνομαζών

Η ΕΙΚΟΝΑ ΤΟΥ 2025

	2025	2024	Μεταβολή (%)
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	€ 79,9 εκατ.	€ 66,2 εκατ.	+21
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ	€ 29,4 εκατ.	€ 24,7 εκατ.	+19
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ, ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ (ΕΒΙΤΔΑ)	€ 11,4 εκατ.	€ 10,6 εκατ.	+8
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	€ 7,0 εκατ.	€ 6,1 εκατ.	+16
ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ	€ 6,2 εκατ.	€ 5,3 εκατ.	+18

ΕΠΩΝΥΜΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

Για το 2026 στον τομέα των επώνυμων προϊόντων, επισημαίνεται η αλλαγή στον τρόπο απόδοσης εκπτώσεων εμπορικής συνεργασίας προς επιλεγμένους πελάτες λιανικής. Η απόδοση του συμφωνημένου ποσοστού έκπτωσης θα πραγματοποιείται μέσω της έκδοσης πιστωτικού στον πελάτη και όχι μέσω τιμολογίου, όπως ίσχυε έως και το 2025. Η αλλαγή αυτή θα επηρεάσει λογιστικά τις πωλήσεις, με αντίστοιχη όμως μείωση των Δαπανών Διάθεσης, χωρίς επίπτωση στην τελική κερδοφορία της εταιρείας.

ΑΝΑ ΤΟΜΕΑ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

Ο πυλώνας των επώνυμων προϊόντων Παπουτσάνης αποτελεί στρατηγική προτεραιότητα και αναμένεται να διατηρήσει και το 2026 την δυναμική ανάπτυξή του, μέσω του εμπλουτισμού της γκάμας των προϊόντων προσωπικής περιποίησης, και της μεγαλύτερης διείσδυσης στην κατηγορία της οικιακής φροντίδας με νέα προϊόντα. Επιπλέον ενισχυμένες προβλέπεται να είναι και οι εξαγωγές των επώνυμων προϊόντων μας για το



Μενέλαος Τασόπουλος, Διευθύνων Σύμβουλος, Παπουτσάνης

2026. Επίσης:

- Ο τομέας των ξενοδοχειακών προϊόντων αναμένεται να διατηρηθεί στα επίπεδα του 2025, καθώς οι διεθνείς εξελίξεις και η αστάθεια στην Μέση Ανατολή ενδέχεται να επηρεάσουν τις αρχικά θετικές προβλέψεις για τον εγχώριο τουρισμό. Ταυτόχρονα χτίζει τις μακροχρόνιες

υπάρχουσες συνεργασίες με στρατηγικούς πελάτες στο εξωτερικό, ενώ έχουν μπει ισχυρές βάσεις για την ανάπτυξη των εξαγωγών των επώνυμων ξενοδοχειακών προϊόντων σε μία σειρά από νέες αγορές

- Οι κατηγορίες παραγωγών για τρίτους και ειδικών σαπωνομαζών αναμένεται να συνεχίσουν την ανάπτυξή τους κυρίως μέσω διεύρυνσης του πελατολογίου και περαιτέρω ανάπτυξης της γκάμας των προϊόντων που παράγει για τους πελάτες αυτούς, αλλά και ανάπτυξης των συνθετικών σαπωνομαζών

ΕΠΙΠΤΩΣΕΙΣ ΑΠΟ ΤΟΝ ΠΟΛΕΜΟ

Ο πόλεμος στην Μέση Ανατολή έχει ήδη αρχίσει να επηρεάζει σημαντικά τις τιμές της ενέργειας, των πρώτων υλών και των μεταφορικών. Το εύρος των επιπτώσεων θα εξαρτηθεί σε μεγάλο βαθμό από τη διάρκεια και την ένταση των εξελίξεων.

Νίκος Ταμπακόπουλος
nicolas@notice.gr

> ΟΜΙΛΟΣ ΟΤΕ

ΞΕΚΙΝΑ Η ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΔΙΑΘΕΣΗ ΟΠΤΙΚΗΣ ΙΝΑΣ ΜΕΣΩ UFBB

Την εμπορική διάθεση υπηρεσιών οπτικής ίνας στο πλαίσιο του έργου Ultra-Fast Broadband (UFBB) ανακοίνωσε ο όμιλος ΟΤΕ, προσφέροντας ταχύτητες Internet έως 1Gbps σε περιοχές των νομών Μεσσηνίας και Ροδόπης, ενώ έως το τέλος Μαρτίου θα είναι διαθέσιμες και σε περιοχές των νομών Δράμας, Έβρου και Κορινθίας. Στους επόμενους μήνες, οι υπηρεσίες θα επεκταθούν στους νομούς Αττικής, Εύβοιας, Φθιώτιδας και Χανίων, με στόχο την αυξανόμενη διαθεσιμότητα οπτικής ίνας σε όλη την Ελλάδα. Μέχρι το τέλος του 2026, προβλέπεται η κατασκευή περισσότερων από 250.000 γραμμών, καλύπτοντας περίπου 150.000 νοικοκυριά και επιχειρήσεις.

UFBB

Το UFBB στοχεύει στη μείωση του ψηφιακού χάσματος, παρέχοντας υπερυψηλές ταχύτητες internet σε ημιαστικές και αγροτικές περιοχές, και στηρίζει την περιφερειακή ανάπτυξη.

Ο όμιλος ΟΤΕ, έχοντας αναλάβει το σύνολο του έργου (και τις επτά γεωγραφικές ζώνες), υλοποιεί το μεγαλύτερο έργο τηλεπικοινωνιακών υποδομών που έχει προκηρυχθεί στην Ελλάδα και ένα από τα μεγαλύτερα έργα ΣΔΙΤ στην Ευρώπη, με συνολικό προϋπολογισμό περίπου €830 εκατ., εκ των οποίων €250 εκατ. καλύπτονται από συγχρηματοδοτούμενη δημόσια δαπάνη μέσω ΕΣΠΑ 2021–2027. Το UFBB αναμένεται να φέρει οπτική ίνα σε πάνω από



830.000 νοικοκυριά και επιχειρήσεις και 10.000 δημόσια κτίρια σε όλη τη χώρα.

ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟ ΠΛΑΝΟ €600 ΕΚΑΤ.

Ο Όμιλος υλοποιεί επενδυτικό πλάνο περίπου €600 εκατ. ετησίως, φέρνοντας την οπτική ίνα σε περίπου 3,5 εκατ. νοικοκυριά και επιχειρήσεις έως το 2030, καλύπτοντας πάνω από το 70% των γραμμών της χώρας.

• Debrief •

ΜΑΚΑΡΙ ΝΑ ΕΧΕΙ ΑΔΙΚΟ

Δεν είναι λίγες οι φορές που άνθρωποι με ισχύ, πλούτο και άμεση πρόσβαση σε πληροφορία που οι κοινοί θνητοί δεν μπορούμε να δούμε ούτε με τηλεσκόπιο, πέφτουν πανηγυρικά έξω στις εκτιμήσεις τους. Σήμερα θα αναφερθούμε στην εκτίμηση του [Ray Dalio](#), που αλιεύσαμε σκρολάροντας στο X. Και θα ξεκαθαρίσουμε από την αρχή ότι ευχόμαστε ολόψυχα να έχει 100% άδικο.

Ο Dalio, λοιπόν, κάνει λόγο για την "Τελική Μάχη" στα Στενά του Ορμούζ. Επειδή έχει τον όρο εντός εισαγωγικών, δεν είμαστε σίγουροι αν αναφέρεται σε μάχη με όπλα. Από την άλλη, και σε τί άλλο να αναφέρεται. Όπως και να 'χει το σύνολο της ανάλυσης του, είναι τρομακτικό. Όχι ανησυχητικό, τρομακτικό.

Τί υποστηρίζει;

Πρώτον, αν το Ιράν διατηρήσει τον έλεγχο των ελεγχών των Στενών του Ορμούζ ή ακόμη και την εξουσία να διαπραγματευτεί, οι ΗΠΑ θα θεωρηθούν ηττημένες και το Ιράν νικητής.

Δεύτερον, αν το Στενό του Ορμούζ αφηθεί στα χέρια των Ιρανών για να το χρησιμοποιήσουν ως όπλο και να απειλήσουν τους συμμάχους των Αμερικανών στον Κόλπο και την παγκόσμια οικονομία γενικότερα, όλοι θα είμαστε όμηροι της Τεχεράνης.

Τρίτον, ενώ γίνεται λόγος για τον τερματισμό αυτού του πολέμου μέσω συμφωνίας, όλοι γνωρίζουν ότι καμία συμφωνία δεν θα λύσει αυτόν τον πόλεμο, επειδή οι συμφωνίες είναι άχρηστες.

Τέταρτον, οι άμεσες και έμμεσες επιπτώσεις αυτής της "τελικής μάχης" θα επεκταθούν σε όλο τον κόσμο, επηρεάζοντας τις εμπορικές ροές, τις ροές κεφαλαίων και τις γεωπολιτικές εξελίξεις με την Κίνα, την Ρωσία, την Βόρεια Κορέα, την Κούβα, την Ουκρανία, την Ευρώπη, την Ινδία, την Ιαπωνία κ.λπ.

Πέμπτον, επειδή οι άνθρωποι, οι χώρες και οι χρηματοοικονομικές ροές συρρέουν γρήγορα και φυσικά γύρω από τον νικητή, εάν οι ΗΠΑ και ο Πρόεδρος Trump δεν αποκτήσουν τον έλεγχο της ροής στην κυκλοφορία μέσω του Ορμούζ, αυτό θα απειλήσει την αμερικανική ισχύ στον κόσμο και την υπάρχουσα παγκόσμια τάξη.

Έκτον, θα υπήρχε σημαντικός κίνδυνος η απώλεια του ελέγχου του Ορμούζ να είναι για τις ΗΠΑ ό,τι ήταν η κρίση της διώρυγας του Σουέζ για την Μεγάλη Βρετανία και ανάλογες ήττες για την Ολλανδική Αυτοκρατορία τον 18ο αιώνα και την Ισπανική Αυτοκρατορία τον 17ο αιώνα. "Το μοτίβο των γεγονότων που οδηγεί στην κατάρρευση των αυτο-

κρατοριών είναι σχεδόν πάντα το ίδιο", λέει ο Dalio.

Έβδομον, το αποτέλεσμα για τον έλεγχο του Ορμούζ είναι υπαρκτικό για τους Ιρανούς ηγέτες καθώς και για το μεγαλύτερο και ισχυρότερο τμήμα του πληθυσμού του Ιράν. Σύνοψη.

Ο Dalio περιγράφει μια κατάσταση χωρίς μέση λύση. Από τη στιγμή που άνοιξε ο Ασκός του Αιόλου υπάρχει μόνος ένας δρόμος: "The winner takes it all", γιατί σε διαφορετική περίπτωση "looses everything". Και αυτό με τη σειρά του οδηγεί σε ένα πράγμα: αναπόφευκτη κλιμάκωση και από τις δύο πλευρές, γιατί κανένας και ποτέ δεν θέλησε να χάσει τα πάντα.

Για να ελαφρύνουμε, αν είναι εφικτό, αυτή την πραγματικά τρομακτική ανάλυση, να πούμε ότι... τέτοια πράγματα καλό είναι να μη συμβαίνουν. Αυτονόητο γιατί. Γι' αυτό και ελπίζουμε ο Dalio να έχει πέσει ολοκληρωτικά έξω.

Για όσους ενδιαφέρονται πάντως, το σύνολο της ανάλυσης του Ray Dalio (μόλις 2.168 λέξεις) είναι διαθέσιμο [εδώ](#).

Γιάννης Παλιούρης
giannis@notice.gr

Business Maker

ΤΟ ΝΕΟ ΣΤΟΙΧΗΜΑ ΤΗΣ COSCO ΣΤΟΝ ΠΕΙΡΑΙΑ: ΠΑΡΚΟ ΔΙΠΛΑ ΣΤΗ ΘΑΛΑΣΣΑ

Μπορεί η διεθνής ναυτιλία να βρίσκεται σε περίοδο έντονων γεωπολιτικών αναταράξεων, ωστόσο στο λιμάνι του Πειραιά η καθημερινότητα, προς το παρόν τουλάχιστον, δεν φαίνεται να έχει αλλάξει δραματικά. Σύμφωνα με καλά πληροφορημένες πηγές, οι εμπορικές ροές συνεχίζονται χωρίς ιδιαίτερες διαφοροποιήσεις, ακόμη και μετά τις αναταράξεις στις θαλάσσιες μεταφορές. "Δεν έχουμε δει κάποια ουσιαστική διαφορά", αναφέρουν χαρακτηριστικά. Τα πλοία εξακολουθούν σε μεγάλο βαθμό να ακολουθούν τη διαδρομή γύρω από την Αφρική, αποφεύγοντας τις πιο ασταθείς περιοχές, χωρίς όμως αυτό να έχει μεταβάλει δραματικά τις ροές φορτίων προς τον Πειραιά. Μάλιστα, δεν αποκλείεται στο επόμενο διάστημα ορισμένα φορτία να κατευθύνονται

πρώτα σε λιμάνια της Αφρικής και στη συνέχεια να μεταφέρονται προς την Ελλάδα. "Προς το παρόν πάντως, δεν βλέπουμε ούτε άνοδο ούτε πτώση στους όγκους", λένε χαρακτηριστικά. Την ίδια ώρα, ο ΟΛΠ και η Cosco έχουν να διαχειριστούν και έναν διαφορετικό πονοκέφαλο: τον αυξανόμενο ανταγωνισμό. Στην αγορά συζητείται έντονα το ενδεχόμενο δημιουργίας ανταγωνιστικού λιμένα στην Ελευσίνα με αμερικανική υποστήριξη, σε μια εξέλιξη που αρκετοί ερμηνεύουν ως μέρος του ευρύτερου γεωοικονομικού ανταγωνισμού μεταξύ ΗΠΑ και Κίνας. "Πρόκειται για έναν ευθύ ανταγωνισμό, στο πλαίσιο του άτυπου εμπορικού πολέμου για τις ζώνες επιρροής", σημειώνουν παράγοντες της αγοράς. Παράλληλα όμως οι Κινέζοι φαίνεται να επενδύουν και στην εικόνα του

λιμανιού και της πόλης. Ένα από τα επόμενα σχέδια της Cosco αφορά τη δημιουργία ενός πρότυπου πάρκου περίπου 12 στρεμμάτων στον χώρο της κρουαζιέρας, με προϋπολογισμό €4,5 εκατ. Το σχέδιο περιλαμβάνει εκτεταμένο πράσινο, ποδηλατοδρόμο, παιδική χαρά, υποδομές για ΑμεΑ, αναψυκτήριο και χώρο στάθμευσης, ενώ θα βρίσκεται δίπλα στη θάλασσα, απέναντι από το Μουσείο Εναλίων Αρχαιοτήτων. Όπως λένε οι ίδιες πηγές, η σύμβαση έχει ήδη υπογραφεί και αναμένεται να παρουσιαστεί επίσημα σε ειδική εκδήλωση το επόμενο διάστημα. Αν όλα προχωρήσουν σύμφωνα με τον σχεδιασμό, το έργο εκτιμάται ότι θα ολοκληρωθεί μέσα στα επόμενα δύο με τρία χρόνια, αλλάζοντας σημαντικά την εικόνα της περιοχής γύρω από το λιμάνι.

ΤΑ ΣΠΙΤΙΑ ΤΩΝ €10 ΧΙΛ. ΤΟ Τ.Μ. ΚΑΙ Η ΝΕΑ ΑΘΗΝΑ

Κάποτε τα €10 χιλ. το τετραγωνικό στην Αθήνα ακουγόταν σαν υπερβολή. Σήμερα όμως, όπως δείχνουν τα στοιχεία της Savills Hellas, δεν είναι απλώς πραγματικότητα – είναι το νέο σημείο αναφοράς για την αγορά των πολυτελών κατοικιών. Η λεγόμενη prime αγορά κατοικίας στην πρωτεύουσα της χώρας όχι μόνο συνεχίζει να ανεβαίνει, αλλά αρχίζει να παίζει και σε μια διαφορετική ευρωπαϊκή κατηγορία. Με μέσες τιμές γύρω στα €11.700 το τετραγωνικό, η ελληνική πρωτεύουσα έχει ήδη ξεπεράσει πόλεις όπως η Μαδρίτη (€11.100), το Άμστερνταμ (€10.500) και η Βαρκελώνη (€9.300). Και παραμένει ακόμη φθηνότερη από την Λισαβώνα (€13.600), γεγονός που εξηγεί γιατί οι διεθνείς επενδυτές συνεχίζουν να κοιτούν προς τα

εδώ. Το ενδιαφέρον όμως δεν είναι μόνο οι τιμές. Είναι και το ποιοι αγοράζουν. Σύμφωνα με παράγοντες της αγοράς, η ζήτηση για πολυτελείς κατοικίες στην Αθήνα προέρχεται όλο και περισσότερο από επενδυτές υψηλού οικονομικού διαμετρήματος – τους λεγόμενους HNWI's. Αμερικανοί, επενδυτές από την Μέση Ανατολή αλλά και αγοραστές εκτός Ευρωπαϊκής Ένωσης αναζητούν ακίνητα έτοιμα προς κατοίκηση σε συγκεκριμένες περιοχές. Και εδώ η αγορά έχει ήδη διαμορφώσει τη δική της γεωγραφία. Το Κολωνάκι και ο Λυκαβηττός στο κέντρο, αλλά και η Βουλιαγμένη στα Νότια Προάστια, βρίσκονται στην κορυφή της ζήτησης, με τιμές που ξεπερνούν τα €10.500 το τετραγωνικό. Ιδιαίτερα η Αθηναϊκή Ριβιέρα έχει εξελιχθεί τα τελευταία

χρόνια σε έναν διεθνή πόλο για παραθαλάσσιες κατοικίες υψηλών προδιαγραφών. Η ανάπτυξη νέων projects και η γενικότερη αναβάθμιση της περιοχής έχουν μετατρέψει την αθηναϊκή ακτογραμμή σε ένα από τα πιο δυναμικά stories του real estate της Μεσογείου. Το παράδοξο είναι ότι, παρά την άνοδο των τιμών, η αγορά παραμένει σχετικά... ρηχή. Τα διαθέσιμα πολυτελή ακίνητα έτοιμα να κατοικηθούν είναι περιορισμένα, κάτι που συγκρατεί τις τιμές των ακινήτων. Και αυτό είναι ίσως το πιο ενδιαφέρον στοιχείο της νέας αγοράς κατοικίας στην Αθήνα: η πόλη περνά σιγά-σιγά από το στάδιο της ανάκαμψης στο στάδιο της εδραίωσης. Με άλλα λόγια, η Αθήνα δεν είναι πλέον μόνο μια "ευκαιρία". Αρχίζει να γίνεται προορισμός.

Business Insight

ΟΙ ΚΕΡΔΙΣΜΕΝΟΙ ΤΗΣ ΑΛΛΑΓΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗΣ ΛΟΓΩ ΠΕΡΣΙΚΟΥ

Στην τελευταία έκθεση της η Morgan Stanley αναφερόταν στην αλλαγή επενδυτικής στρατηγικής που επιβάλλεται από τις εξελίξεις στον Περσικό. Βασικό μήνυμα των αναλυτών του οίκου πως, **οι διαχειριστές κεφαλαίων δεν απομακρύνονται από τον κίνδυνο, αλλά αλλάζουν θέσεις γύρω από αυτόν** και ότι από τον Covid-19 και μετά έχουν εξοικειωθεί με τη διαχείριση κινδύνου. Σε αυτή την λογική η **μεν JPMC αναθεωρεί το μοντέλο προσέγγισης (και) της ελληνικής αγοράς, η δε Eurobank Equities αναλύει τις συνέπειες της σύγκρουσης στην Μέση Ανατολή** και επαναπροσαρμόζει την στοχοθεσία της για την συνέχεια. Η δε διόρθωση του Χρηματιστηρίου Αθηνών στις 2.150-2.110 μονάδες (από την κορυφή των 2.407,09 μονάδων της 4ης Φεβρουαρίου) είναι συνέπεια περισσότερο απομόχλευσης θέσεων και πολύ λιγότερο θεμελιώδους επανατιμολόγησης.

Κοινός παρονομαστής των αναλυτών η εκτίμηση ότι **οι επενδυτές δεν παραμένουν εκτός παιδιάς θεατές**, περιμένοντας να ολοκληρωθεί ο κύκλος της κρίσης, **αντιθέτως την διαχειρίζονται αναζητώντας εναλλακτικές τακτικές που θα τους αποφέρουν αποδόσεις.**

Πράγματι, μία συνοπτική σύγκριση τριών βασικών κλάδων - πανευρωπαϊκά- μας δείχνει αφ' ενός ποιες είναι οι κυρίαρχες τάσεις, εν μέσω κρίσης, αφ' ετέρου την ροή του χρήματος.

Ειδικότερα, για τον δείκτη [EuroStoxx](#)

[Banks](#) σύμφωνα και με την χθεσινή συνεδρίαση το ταμείο ήταν κατά 8,18% μείον, από την αρχή του 2026 ενώ στο ίδιο διάστημα ήταν θετικό 11,65% για τον [EuroStoxx Targeted Defence](#) και με άνοδο 27,52% για τον [EuroStoxx Oil & Gas](#).

Πρακτικά, την περίοδο αρχών Ιανουαρίου μέχρι πριν την επίθεση ΗΠΑ-Ισραήλ στο Ιράν, **καταγράφεται μερική μετακύληση θέσεων κυρίως από τον τραπεζικό κλάδο (που είχε υπεραποδώσει το 2025) προς κλάδους βιομηχανίας- με κύριο αποδέκτη τον ευρύτερα εννοούμενο "αμυντικό/στρατιωτικό"**.

Στη συνέχεια, από την επομένη κιόλας της επέμβασης, ενεργοποιήθηκαν **διαδικασίες μεταφοράς κεφαλαίων προς τον ευρύτερο πετρελαϊκό κλάδο-διύλιση** με τις εισροές να επιταχύνονται παράλληλα με την άνοδο των τιμών πετρελαίου, αύξησης των περιθωρίων κέρδους στην διύλιση, με θεαματικό αποτέλεσμα στη διάρκεια κλιμάκωσης της σύρραξης. Δεν είναι τυχαίο πως **από τις αρχές Μαρτίου οι αποδόσεις για τους πετρελαϊκούς κολοσσούς του Τέξας και τις βιομηχανίες αμυντικού/οπλικού υλικού των ΗΠΑ είναι σε πολυετή ή και ιστορικά υψηλά, εγγράφοντας κέρδη κοντά στο \$1 τρις. (συνολικά).**

Σημαντικό μέρος του χρήματος έρχεται και από την ελεγχόμενη διόρθωση/εξορθολογισμό θηριωδών αποτιμήσεων των AI giants, μετατόπιση κεφαλαίων προς το old economy/industry, επιτυγχάνοντας

παράλληλα την επαναδολαριοποίηση διεθνών περιουσιακών στοιχείων.

Σε ευρωπαϊκό επίπεδο, μετοχές των **Total Energies, Siemens Energy, ENI, Repsol, Neste, OMV, Tenaris, Gaz Transport et Techigaz**, e.t.c είναι μεταξύ των κορυφαίων επιλογών των διαχειριστών, από τις αρχές Μαρτίου.

Σε συγχρονισμό με την διεθνή/πανευρωπαϊκή τάση οι εσπευσμένες **εισροές σε μετοχές κυρίως των Motor Oil, HelleniQ Energy και δευτερευόντως Coca Cola HBC, ΔΕΗ, Τιτάν, κ.α.** Σε νέα υψηλά των €38,98 η μετοχή της Motor Oil, με άνοδο 22,80% από την αρχή του έτους, και στα €10,20 της HelleniQ Energy με συν 21,77%, στο ίδιο διάστημα που ο Γενικός Δείκτης έχει ενισχυθεί 1,32% (από την αρχή του 2026).

Διαφορετικές οι περιπτώσεις των Coca Cola HBC στα €52,50 - λόγω προεξόφλησης προσδοκιών για πιο... ευέλικτο εμπόριο της Ευρώπης στην Ρωσία, ΔΕΗ στα €17,86 ευρώ- λόγω των μεγάλων επενδυτικών projects-, Τιτάν στα €45 - με γνώμονα την αύξηση της ζήτησης- Aegean στα €12,42 - λόγω της δεινότητας της διοίκησης σε θέματα διαχείρισης κινδύνου ([όπως ανέδειξε τελευταία το BnB](#)).

Αυτό είναι, λίγο ως πολύ, το αποτέλεσμα της προσπάθειας των fund managers να προσαρμοστούν στα δεδομένα της νέας κρίσης. Εντός παιδιάς και όχι σε ρόλο θεατή, όπως εσφαλμένα έχει θεωρούν αρκετοί στην αγορά.



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/ ΟΙ ΣΥΝΑΝΤΗΣΕΙΣ ΤΩΝ EUROBANK - ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΣΤΟ ΛΟΝΔΙΝΟ

- Ισχυρό το επενδυτικό ενδιαφέρον που καταγράφεται στο συνέδριο της Morgan Stanley στο Λονδίνο για τις ελληνικές τράπεζες. Εθνική, Πειραιώς και Eurobank... ανακρίνονται από τους επενδυτές σχετικά με τα μερίσματα, τα business plan τους και τις κινήσεις επέκτασης που δρομολογούν. Πληροφορίες του BnB Daily αναφέρουν ότι η Πειραιώς έχει κλείσει πάνω από 60 b2b συναντήσεις, ενώ η Eurobank περίπου 100. Στο Λονδίνο βρίσκονται ο Φωκίων Καραβίας και ο CFO Χάρης Κοκολογιάννης...

2/ “ΜΑ, ΤΙ ΚΑΝΕΙ ΑΥΤΟΣ Ο ΠΡΟΚΟΠΙΟΥ;”

- Ήταν ένα από τα συνηθισμένα γεύματα εργασίας, που διοργανώνονται στον Ναυτικό Όμιλο Ελλάδος, στο εμβληματικό αυτό κτίριο, στην άκρη του Μικρολίμανου. Πολλά από τα μέλη της εφοπλιστικής οικογένειας έσπευσαν να δώσουν το “παρών”, με τον Υφυπουργό παρά τω Πρωθυπουργό - και υποψήφιο στον Βόρειο Τομέα -, Παύλο Μαρινάκη, να εκπροσωπεί την κυβέρνηση. Το radar του BnB Daily έπιασε ένα θέμα να κυριαρχεί στα πηγαδάκια των συνδαιτυμόνων: Το πώς τα ηλoία του Γιώργου Προκοπίου διέρχονται τα Στενά του Ορμούζ αυτή την περίοδο. “Μα, τί κάνει αυτός ο Προκοπίου;”, ακούστηκε να λέει μέλος της ελληνικής εφοπλιστικής οικογένειας. No guts, no glory, θα πούμε εμείς...

Editorial

ΜΠΕΡΔΕΜΕΝΟΙ ΣΤΗ ΜΕΤΑΦΡΑΣΗ ΤΗΣ ΤΕΧΝΗΤΗΣ ΝΟΗΜΟΣΥΝΗΣ

Είχα ετοιμάσει άλλο Editorial για σήμερα, αλλά παρακολουθώντας χθες το βράδυ την εκδήλωση της ΕΥ για τον Επιχειρηματία της Χρονιάς, στάθηκα σε ένα κομμάτι της ομιλίας του CEO της εταιρείας, Γιώργου Παπαδημητρίου, το οποίο και μεταφέρω αυτούσιο:

“Τι βλέπουμε σήμερα, κοιτώντας μπροστά, καθώς μπαίνουμε στον δεύτερο αιώνα παρουσίας μας στην ελληνική αγορά;

Προφανώς έναν κόσμο πιο αβέβαιο, πολυπολικό, με πιο έντονα συναλλακτικά χαρακτηριστικά.

Έναν κόσμο, στον οποίο, σταθερές δεκαετιών έχουν εξελιχθεί σε διαπραγματευτικούς μοχλούς πίεσης.

Ένα περιβάλλον με νέες πολεμικές συγκρούσεις – με τελευταία αυτή στην Μέση Ανατολή – με προκλήσεις στην ενεργειακή ασφάλεια, αλλά και νέες πληθωριστικές πιέσεις.

Έναν κόσμο, στον οποίο η τεχνολογία, και ιδιαίτερα η τεχνητή νοημοσύνη, τρέχει με αδιανόητες πλέον ταχύτητες.

Κάθε φορά που ταξιδεύω τα τελευταία χρόνια στην Δυτική Ακτή των Ηνωμένων Πολιτειών, όπου εδρεύουν οι περισσότερες μεγάλες εταιρείες τεχνολογίας, γυρίζω πίσω σχεδόν σαστισμένος...

Κάθε συζήτηση, με επιχειρηματίες, θεσμικούς επενδυτές και αναλυτές, είναι... σχεδόν σοκαριστική.

Για τον ρυθμό της προόδου της τεχνολογίας, για την ένταση της καινοτομίας, για την ταχύτητα με την οποία κεφάλαια επενδύονται γύρω από νέες καινοτόμες ιδέες.

Μπορούμε, ίσως, να καταλάβουμε το τι έρχεται σε δύο περίπου χρόνια, όταν, σύμφωνα με την εκτίμηση των περισσότερων επικεφαλής εταιρειών τεχνολογίας, η ΤΝ θα φτάσει σε επίπεδα γενικής νοημοσύνης.

Που, πρακτικά θα σημαίνει ότι η τεχνολογία θα μπορεί να σκέφτεται σε επίπεδα ευφυΐας αντίστοιχα με έναν νομπελίστα, σε κάθε ένα είδος ειδικότητας. Και, μπορούμε να το καταλάβουμε, γιατί έχουμε ξαναδεί τι μπορεί να συνεισφέρει στην επιστημονική έρευνα, για παράδειγμα, ένα λαμπρό μυαλό.

Προφανώς, αδυνατούμε, ωστόσο, ακόμα και να καταλάβουμε τι θα σημαίνει κάποια χρόνια μετά, ένα επίπεδο ευφυΐας πολλαπλάσιο από αυτό, αφού ποτέ η ανθρωπότητα δεν το έχει συναντήσει μέχρι σήμερα...

Ο επικεφαλής της JPMorgan Chase, Jamie Dimon, είπε σε μια πρόσφατη συνέντευξή του κάτι πραγματικά εντυπωσιακό... το οποίο, δε σας κρύβω, με έκανε να νιώσω και, προσωπικά, λίγο καλύτερα: “Αν δεν είστε μπερδεμένοι με όλα αυτά που συμβαίνουν γύρω σας, μάλλον δεν καταλαβαίνετε τίποτα από το περιβάλλον στο οποίο επιχειρούμε...”

Απλά πράγματα.

Νεκτάριος Β. Νώτης
nectarios@notice.gr