

METROPOLITAN
EXPO
13-16 Φεβ
2026



Leading the **change**

HORECA

ΜΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΠΑΓΚΟΣΜΙΟΥ ΕΠΙΠΕΔΟΥ



> METLEN

Χαμηλότερο κατά 25% το EBITDA του 2025 λόγω M Power Projects και καθυστερήσεων



> ΣΥΜΜΑΧΙΑ ΡΕΑΛΙΣΜΟΥ ΑΘΗΝΑΣ-WASHINGTON

Φρένο στο σχέδιο-ζόμπι του ΙΜΟ για την απανθρακοποίηση



> AEGEAN

Γιατί η Αχία βλέπει +6,5% στον μέσο ετήσιο ρυθμό καθαρών κερδών μέχρι το 2030



> STELLANTIS

Ηλεκτροσόκ €22 δις. λόγω... ηλεκτρικών οχημάτων και βουτιά για τη μετοχή

Editorial

Τεχνική αλλεργία

Debrief

Η Αθήνα και οι άλλοι

Business Insight

Euronext Athens: Θα είναι χρονιά του Greek Shipping το 2026..

Business Maker

- Ποιοι θα κερδίσουν και ποιοι θα χάσουν στα ακίνητα το 2026
- Τι λένε στην ΤτΕ για την απόφαση του Αρείου Πάγου για τον Νόμο Κατσέλη

BnSecret

Γιατί ο Πάρις Κασιδόκωστας-Λάτσης δεν βιάζεται να επενδύσει σε πράσινη ναυτιλία

> LUXURY BRANDS (ΗΠΑ)

ΠΕΡΙΚΟΠΕΣ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ, ΑΝΑΤΙΜΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΑΥΞΗΣΗ ΔΙΑΦΗΜΙΣΕΩΝ ΓΙΑ ΝΑ ΙΣΟΦΑΡΙΣΟΥΝ ΤΟΥΣ ΔΑΣΜΟΥΣ

Από την αύξηση των διαφημιστικών δαπανών και τις συνεργασίες με το Wimbledon, έως τις αυξήσεις τιμών, αμερικανικοί όμιλοι όπως η Estee Lauder και η Ralph Lauren επιστρατεύουν κάθε διαθέσιμο μέσο για να αποσπάσουν μερίδιο από μια αγορά που δι-αχωρίζεται ολοένα και περισσότερο με βάση το εισόδημα, καθώς προσπαθούν να απορροφήσουν τις πιέσεις από τους δασμούς.

Οι εταιρείες που απευθύνονται άμεσα στους καταναλωτές ήταν από τις πιο σφοδρά πληγείσες την περασμένη χρονιά, καθώς οι δασμολογικές πολιτικές του Donald Trump, έπληξαν τη ζήτηση και αύξησαν το κόστος των εισροών. Πλέον, αναπροσαρμόζουν τη στρατηγική τους για να ανταπεξέλθουν - κάτι που σημαίνει αυξημένες δαπάνες.

Οι εταιρείες ένδυσης, αξεσουάρ και καλλυντικών στοχεύουν νοικοκυριά υψηλότερων εισοδημάτων μέσω ενισχυμένου μάρκετινγκ και επενδύσεων σε πιο premium προϊόντα, καθώς οι εύποροι καταναλωτές συνεχίζουν να δαπανούν για μη απολύτως αναγκαία είδη. Αντίθετα, οι καταναλωτές χαμηλότερων και μεσαίων εισοδημάτων πιέζονται από το αυξημένο κόστος στέγασης και τροφίμων.

RALPH LAUREN

Η Ralph Lauren, με έδρα την Νέα Υόρκη, είδε τα τριμηνιαία λειτουργικά της έξοδα να αυξάνονται κατά 12% σε ετήσια βάση, καθώς ενίσχυσε την οικοδόμηση του brand μέσω καμπανιών και χορηγιών, όπως το Wimbledon και το US Open στο τένις. Η εταιρεία προέβλεψε ότι τα περιθώρια κέρδους θα μειωθούν κατά περίπου 80 έως 120 μονάδες βάσης στο τρέχον τρίμηνο, λόγω αυξημένων δαπανών και ενός απαιτητικού λειτουργικού περιβάλλοντος στην Βόρεια Αμερική.

ESTEE LAUDER

Η Estee Lauder εκτιμά ότι οι δασμοί θα επιβαρύνουν τα ετήσια κέρδη της κατά \$100 εκατ. στο δεύτερο μισό του έτους, ενώ τα περιθώρια κέρδους του τρέχοντος τριμήνου αναμένεται να συρρικνωθούν κατά 50 μονάδες βάσης.

Ο όμιλος καλλυντικών βρίσκεται σε εξέλιξη ενός ευρείας κλίμακας προγράμματος αναδιάρθρωσης, με την ονομασία Beauty



Από αριστερά:
Stéphane de La Faverie, CEO, Estee Lauder - Patrice Louvet, CEO, Ralph Lauren

Reimagined, το οποίο αποσκοπεί στην επανεκκίνηση της αναπτυξιακής πορείας. Το κόστος του προγράμματος εκτιμάται μεταξύ \$1,2 - \$1,6 δισ. και περιλαμβάνει, μεταξύ άλλων, σημαντική μείωση του εργατικού δυναμικού. Όπως επιβεβαιώθηκε στην ανακοίνωση αποτελεσμάτων του β' τριμήνου, η εταιρεία εξακολουθεί να προβλέπει περικοπές 5.800 έως 7.000 θέσεων εργασίας στο πλαίσιο της αναδιάρθρωσης.

Η διοίκηση εκτιμά ότι οι αρνητικές επιπτώ-

σεις από τους δασμούς θα γίνουν περισσότερο αισθητές στο β' εξάμηνο του έτους. Ιδιαίτερη αναφορά έγινε σε χώρες όπως η Ελβετία, ο Καναδάς, η Κίνα, το Μεξικό, η Ευρωπαϊκή Ένωση και η Ιαπωνία, όπου η εταιρεία διατηρεί παραγωγικές εγκαταστάσεις. Παράλληλα, η Estée Lauder εξετάζει πρόσθετα μέτρα για την περαιτέρω απορρόφηση των αυξημένων κόστους, συμπεριλαμβανομένου του ενδεχομένου επιλεκτικών ανατιμήσεων.

> ΕΛΣΤΑΤ

ΜΕΙΩΜΕΝΕΣ ΚΑΤΑ 2,8% ΟΙ ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΕΞΑΓΩΓΕΣ ΤΟ 2025 - ΠΟΙΕΣ ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ ΞΕΧΩΡΙΣΑΝ

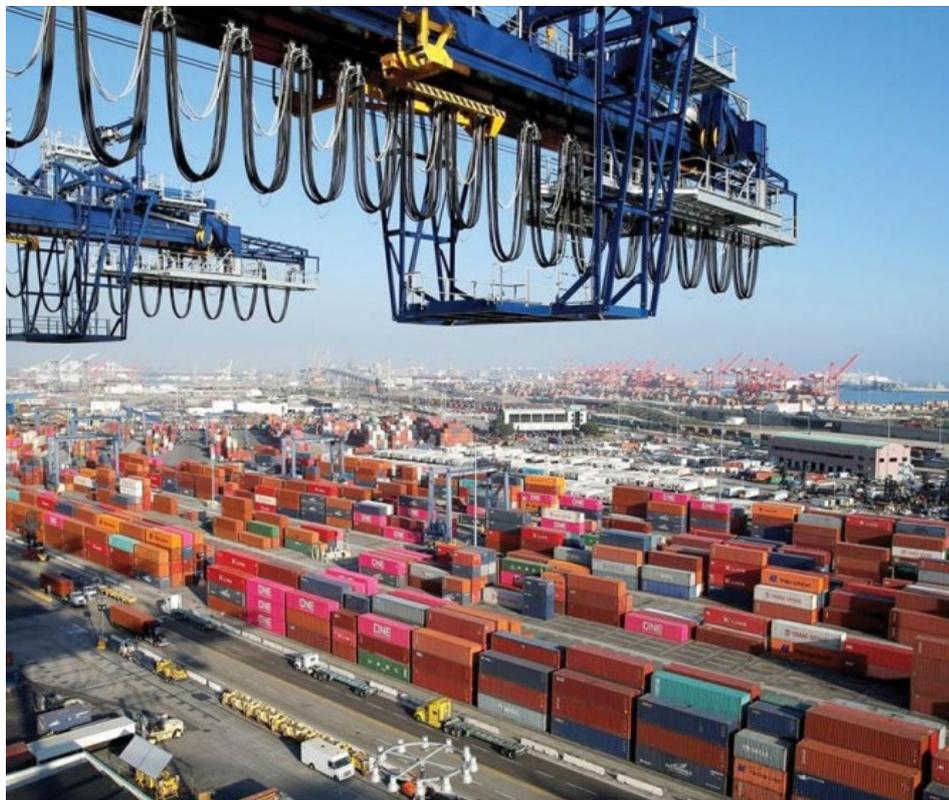
Μειωμένες κατά 2,8% ήταν πέρυσι οι ελληνικές εξαγωγές, οι οποίες διαμορφώθηκαν σε €48,6 δισ. από €50 δισ. το 2024, σύμφωνα με ανάλυση του Πανελληνίου Συνδέσμου Εξαγωγέων και του Κέντρου Εξαγωγικών Ερευνών και Μελετών (ΚΕΕΜ), επί των προσωρινών στοιχείων της ΕΛΣΤΑΤ. Χωρίς τα πετρελαιοειδή όμως, οι εξαγωγές αυξήθηκαν κατά 2%, αγγίζοντας τα €37 δισ.

ΕΙΣΑΓΩΓΕΣ

Οι εισαγωγές (συμπεριλαμβανομένων των πετρελαιοειδών) μειώθηκαν κατά 4,1%, καθώς περιορίστηκαν κατά €3,49 δισ., με τη συνολική τους αξία να διαμορφώνεται στα €82,12 δισ. Εξαιρουμένων όμως των πετρελαιοειδών, οι εισαγωγές αυξήθηκαν κατά 2,4% και άγγιξαν τα €66,5 δισ.

ΕΜΠΟΡΙΚΟ ΕΛΛΕΙΜΜΑ

Ως αποτέλεσμα των παραπάνω, το εμπορικό έλλειμμα μειώθηκε, κατά 5,9%, στα €33,52 δισ., ενώ χωρίς τα πετρελαιοειδή, αυξήθηκε κατά 2,9%, στα €29,57 δισ.



Εμπορικό Ισοζύγιο (Γανουάριος-Δεκέμβριος 2025)			
Εμπορικό Ισοζύγιο (συνολικά)	Αξία 2024 (εκατ. ευρώ)*	Αξία 2025 (εκατ. ευρώ)*	Μεταβολή %
Εισαγωγές	85.601,6	82.115,7	-4,1%
Εξαγωγές	50.002,9	48.600,2	-2,8%
Εμπορικό Ισοζύγιο	-35.598,7	-33.515,5	-5,9%
Εμπορικό Ισοζύγιο (χωρίς πετρελαιοειδή)	Αξία 2024 (εκατ. ευρώ)*	Αξία 2025 (εκατ. ευρώ)*	Μεταβολή %
Εισαγωγές	64.932,1	66.484,1	2,4%
Εξαγωγές	36.189,5	36.915,1	2,0%
Εμπορικό Ισοζύγιο	-28.742,6	-29.569,0	2,9%

Η ΕΙΚΟΝΑ ΑΝΑ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ

Εξετάζοντας τις εξαγωγές ανά κατηγορία, αυξημένες ήταν στους κλάδους:

- Τροφίμων: +9,5%
- Βιομηχανικών: +2,9%
- Χημικών: +3,7%

- Διαφόρων Βιομηχανικών: +5,1%
- Πρώτων Υλών: +0,8%
- Ποτών & Καπνού: +7,8%

Αντίθετα, πτώση κατέγραψαν οι εξαγωγές στις κατηγορίες:

- Πετρελαιοειδή-Καύσιμα: -14,9%

- Μηνήματα: -2,7%
- Λάδια: -3,4%
- Εμπιστευτικά Προϊόντα: -74,9%

Μάκης Αποστόλου
makis@notice.gr

> **METLEN**

ΧΑΜΗΛΟΤΕΡΟ ΚΑΤΑ 25% ΤΟ EBITDA ΤΟΥ 2025 ΛΟΓΩ Μ POWER PROJECTS ΚΑΙ ΚΑΘΥΣΤΕΡΗΣΕΩΝ

Η Metlen ανακοίνωσε ότι δεν αναμένεται να επιτευχθεί ο στόχος EBITDA που είχε θέσει για το 2025, λόγω απρόβλεπτων υπερβάσεων κόστους στην πρώην M Power Projects (MPP) και καθυστερήσεων στο χρονοδιάγραμμα ολοκλήρωσης ορισμένων συναλλαγών στο πλαίσιο του Asset Rotation Plan της M Renewables. Η εταιρεία εκτιμά πλέον ότι το EBITDA για το 2025 θα διαμορφωθεί περίπου 25% χαμηλότερα από τις προηγούμενες προβλέψεις.

MORGAN STANLEY

Στην τελευταία της ανάλυση η Morgan Stanley στάθηκε στην αρνητική τροπή, που πήρε το βραχυπρόθεσμο story της Metlen, καθώς η εταιρεία ανακοίνωσε ότι το EBITDA του 2025 θα διαμορφωθεί περίπου 25% χαμηλότερα από τον στόχο του €1 δισ., δηλαδή κατά περίπου €250 εκατ.

Αναφέρει ότι η μείωση της κερδοφορίας αποδίδεται κυρίως στα έργα Power Projects (EPC/MPP), όπου καταγράφηκαν νέες υπερβάσεις κόστους και καθυστερήσεις, μετά και τις ζημιές €132 εκατ. στο α' εξάμηνο του 2025. Στο επίκεντρο βρίσκεται το έργο Protos bioenergy, ενώ η εταιρεία αναφέρει ότι τα έργα θα ολοκληρωθούν εντός του αναθεωρημένου προϋπολογισμού, χωρίς επιπλέον ζημιές.

Παράλληλα, καθυστερεί και το πρόγραμμα asset rotation στις ΑΠΕ. Από τις τρεις προ-

γραμματισμένες συναλλαγές σε Ηνωμένο Βασίλειο, Ισπανία και Αυστραλία, μόνο η πρώτη ολοκληρώθηκε στις 4 Φεβρουαρίου, με τις άλλες δύο να μεταφέρονται χρονικά, επηρεάζοντας τα αποτελέσματα του 2025.

ΤΑΜΕΙΑΚΟ ΤΟ ΠΛΗΓΜΑ

Η Morgan Stanley σημειώνει ότι το πλήγμα στα αποτελέσματα θα είναι σε μεγάλο βαθμό ταμειακό, γεγονός που εξηγεί γιατί ο καθαρός δανεισμός στο τέλος του 2025 παραμένει κοντά στα €2 δισ., με ρευστότητα άνω των €4 δισ.

Ο οίκος θεωρεί ότι αυτή η εξέλιξη θα παραμείνει σε εκκρεμότητα έως ότου ολοκληρωθούν τα έργα της MPP και ανακοινωθούν οι προβλέψεις για το EBITDA του 2026 μαζί με τα αποτελέσματα στις 31 Μαρτίου με την Morgan Stanley να βάζει τον πήχη στα €1,25 δισ. έναντι €1,2 δισ. του consensus. Επιπλέον, "η πρόοδος στην πώληση των προορισμένων έργων ανανεώσιμων πηγών ενέργειας θα είναι καθοριστική για την ανατίμηση των μετοχών", καταλήγει.

ΔΙΨΗΦΙΑ Η ΠΤΩΣΗ ΤΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ

Μετά από αυτές τις ανακοινώσεις, η μετοχή της Metlen βρέθηκε σε ελεύθερη πτώση την Παρασκευή, κλείνοντας με απώλειες 13,25%, στα €38,5, ενώ ενδοσυνεδριακά έφτασε να χάνει 15%. Στο Λονδίνο, οι απώλειες της μετοχής έφτασαν το 20,2%.



Αχιλλέας
Κανάρης,
CEO,
Vodafone

> **VODAFONE GREECE**

ΠΙΕΣΕΙΣ ΣΤΗΝ ΚΙΝΗΤΗ, ΜΙΚΡΗ ΑΝΑΚΑΜΨΗ ΣΤΗ ΣΤΑΘΕΡΗ ΤΗΛΕΦΩΝΙΑ

Μικρή βελτίωση στον αριθμό των ευρωζωνικών συνδέσεων κατέγραψε η Vodafone Greece κατά το γ' τρίμηνο της οικονομικής χρήσης 2025/2026 (Οκτωβρίου – Δεκεμβρίου), σύμφωνα με τα οικονομικά στοιχεία που δημοσιοποίησε η Vodafone Group.

Σε επίπεδο εσόδων, η ελληνική θυγατρική διατήρησε σταθερές τις επιδόσεις της σε σύγκριση με το προηγούμενο τρίμηνο, με τα έσοδα από υπηρεσίες να διαμορφώνονται στα €247 εκατ.

Σε επίπεδο εννεαμήνου, ωστόσο, καταγράφεται ήπια αύξηση της τάξης του 2,29%, καθώς τα συνολικά έσοδα ανήλθαν σε €715 εκατ., έναντι €699 εκατ. την αντίστοιχη περίοδο της προηγούμενης οικονομικής χρήσης.

ΚΙΝΗΤΗ ΤΗΛΕΦΩΝΙΑ

Στην κινητή τηλεφωνία, η Vodafone Greece συνέχισε να αντιμετωπίζει πιέσεις στη συνδρομητική της βάση. Στο τέλος του γ' τριμήνου, οι συνδρομητές ανήλθαν σε 4,04 εκατ., μειωμένοι κατά 286.000 σε σχέση με το αντίστοιχο διάστημα πριν από ένα έτος, όταν είχαν διαμορφωθεί σε 4,326 εκατ. Παράλληλα, καταγράφηκαν περίπου 29.000 νέες προσθήκες σε συνδέσεις συμβολαίου, ενώ η καρτοκινητή παρουσίασε μείωση κατά περίπου 96.000 συνδέσεις.

ΣΤΑΘΕΡΗ ΤΗΛΕΦΩΝΙΑ

Αντίθετα, στη σταθερή τηλεφωνία καταγράφηκε οριακή θετική μεταβολή, μετά από διαδοχικά τρίμηνα απωλειών. Ειδικότερα, κατά το τρίτο τρίμηνο Οκτωβρίου – Δεκεμβρίου, η εταιρεία ενίσχυσε τη συνδρομητική της βάση κατά περίπου 1.000 γραμμές, με το σύνολο των συνδέσεων να αυξάνεται στις 909.000 από 908.000 στο προηγούμενο τρίμηνο.



Ευάγγελος
Μυτιληναίος,
Πρόεδρος,
METLEN

> **STELLANTIS**

ΗΛΕΚΤΡΟΣΟΚ €22 ΔΙΣ. ΛΟΓΩ... ΗΛΕΚΤΡΙΚΩΝ ΟΧΗΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΒΟΥΤΙΑ ΓΙΑ ΤΗ ΜΕΤΟΧΗ

Απομειώσεις €22,2 δισ. ανακοίνωσε για το β' εξάμηνο του 2025 η Stellantis, κυρίως λόγω αναθεώρησης της στρατηγικής της όσον αφορά τα ηλεκτρικά οχήματα, εξέλιξη που οδήγησε σε κατάρρευση των μετοχών της σε χαμηλά επίπεδα εξαιτίας.

"Οι επιβαρύνσεις που ανακοινώθηκαν σήμερα (σ.σ. 6/2) αντικατοπτρίζουν σε μεγάλο βαθμό το κόστος της υπερεκτίμησης του ρυθμού της ενεργειακής μετάβασης, η οποία μας απομάκρυνε από τις πραγματικές ανάγκες, δυνατότητες και επιθυμίες πολλών αγοραστών αυτοκινήτων", ανέφερε ο CEO της Stellantis, Antonio Filosa.

Ο Filosa κατηγορήσε τον προκάτοχό του Carlos Tavares για το γεγονός ότι επένδυσε τα πάντα στα ηλεκτρικά αυτοκίνητα και δεν ανταποκρίθηκε στις αλλαγές της αγοράς.

ΑΝΑΣΤΟΛΗ ΜΕΡΙΣΜΑΤΟΣ & ΕΚΔΟΣΗ ΟΜΟΛΟΓΟΥ

Η εταιρεία σημείωσε ότι η αναστολή του μερίσματος και η έκδοση υβριδικών ομολό-



Antonio Filosa, CEO, Stellantis

γων έως €5 δισ. θα συμβάλουν στη διατήρηση της ισχυρής χρηματοοικονομικής της θέσης, ενώ παρουσίασε τις ενέργειες που υλοποίησε το προηγούμενο έτος στο πλαίσιο της στρατηγικής επανατοποθέτησής της. Σε αυτές περιλαμβάνονται:

- η ανακοίνωση της "μεγαλύτερης επένδυσης στην ιστορία της Stellantis στις Ηνωμένες Πολιτείες", ύψους \$13 δισ. σε βάθος τετραετίας

- η παρουσίαση 10 νέων μοντέλων
- η ακύρωση προϊόντων που δεν μπορούσαν να καταστούν κερδοφόρα σε μεγάλη κλίμακα
- η αναδιάρθρωση των παγκόσμιων δυνατοτήτων παραγωγής και διαχείρισης ποιότητας

Στο πλαίσιο του επενδυτικού σχεδίου στις ΗΠΑ, ο όμιλος έχει ανακοινώσει ότι θα προσθέσει 5.000 νέες θέσεις εργασίας στο αμερικανικό του εργατικό δυναμικό.

GUIDANCE

Για το 2026, ο όμιλος στοχεύει σε αύξηση καθαρών εσόδων σε μεσαίο μονοψήφιο ποσοστό (πéριξ του 5%) και του προσαρμοσμένου περιθωρίου λειτουργικού κέρδους σε χαμηλό μονοψήφιο ποσοστό (γύρω στο 1%).

Σημειώνεται ότι στο β' εξάμηνο του 2025, το μερίδιο αγοράς της Stellantis στις ΗΠΑ αυξήθηκε στο 7,9%, ενώ η εταιρεία δήλωσε ότι διατήρησε τη συνολική δεύτερη θέση σε μερίδιο αγοράς στη διευρυμένη Ευρώπη.

> **ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ**

ΥΠΕΡΚΑΛΥΨΗ 11 ΦΟΡΕΣ ΓΙΑ ΤΟ ΑΤ1 ΟΜΟΛΟΓΟ ΤΩΝ €500 ΕΚΑΤ.

Η Εθνική Τράπεζα ολοκλήρωσε με επιτυχία την πρώτη της έκδοση Additional Tier 1 (AT1) Notes, ύψους €500 εκατ., στις διεθνείς αγορές, με σταθερό επιτόκιο 5,8%. Το ομόλογο φέρει δυνατότητα ανάκλησης μετά από 5,5 έτη, έχει υπό αίρεση προσωρινή απομείωση κεφαλαίου και θα διαπραγματεύεται στο Χρηματιστήριο του Λουξεμβούργου – Euro MTF Market. Η ημερομηνία διακανονισμού έχει οριστεί για τις 12 Φεβρουαρίου 2026.

Η έκδοση προσέλκυσε έντονο επενδυτικό ενδιαφέρον, με τη ζήτηση να φτάνει τα €5,5 δισ. από περισσότερους από 300 θεσμικούς επενδυτές, αντιστοιχώντας σε υπερκάλυψη 11 φορές του ποσού της έκδοσης. Η τελική τιμολόγηση καθορίστηκε σε spread 331,7 μονάδες βάσης πάνω από το mid-swap, το χαμηλότερο που έχει επιτευχθεί ποτέ σε ελληνική AT1 έκδοση και το έκτο χαμηλότερο μεταξύ των ευρωπαϊκών AT1 σε ευρώ.

ΣΕ ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΘΕΣΜΙΚΟΥΣ ΕΠΕΝΔΥΤΕΣ ΤΟ 90%

Σχεδόν το 90% της έκδοσης διανεμήθηκε σε διεθνείς θεσμικούς επενδυτές:

- το 29% στο Ηνωμένο Βασίλειο
- το 26% στην Γαλλία
- το 7% στην Ιταλία

Από το σύνολο, το 81% δόθηκε σε διαχειριστές κεφαλαίων, ασφαλιστικά και συνταξιοδοτικά ταμεία, το 11% σε τράπεζες και private banking και το 8% σε hedge funds και άλλους επενδυτές.

Οι τίτλοι AT1 έλαβαν αξιολόγηση Ba3 από τον Moody's, ενώ η έκδοση συνέβαλε στην αναβάθμιση των ομολόγων Tier 2 της τράπεζας από Ba1 σε Baa3, καθιστώντας τα τα μοναδικά ελληνικά Tier 2 ομόλογα επενδυτικής βαθμίδας.



Πάυλος Μυλωνάς, Διευθύνων Σύμβουλος, Εθνική Τράπεζα

ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ

Στην έκδοση συμμετείχαν ως από κοινού δι-οργανωτές οι Barclays, BNP Paribas, BofA Securities Europe, Goldman Sachs, Morgan Stanley και Nomura, ενώ οι νομικοί σύμβουλοι της Τράπεζας ήταν οι Freshfields LLP και Karatzas & Associates.

> **AMAZON**

ΤΖΙΡΟΣ \$717 ΔΙΣ. ΚΑΙ ΚΕΡΔΗ \$77,67 ΔΙΣ. ΤΟ 2025 - ΕΡΩΤΗΜΑΤΙΚΟ ΟΙ ΣΧΕΔΙΑΖΟΜΕΝΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΑΝΩ ΤΩΝ \$200 ΔΙΣ.

Αρνητικά υποδέχθηκαν οι αγορές τα οικονομικά αποτελέσματα της Amazon, με τη μετοχή της εταιρείας να καταγράφει σημαντικές απώλειες. Η αντίδραση των επενδυτών αποδίδεται τόσο στη χαμηλότερη των εκτιμήσεων κερδοφορία του α' τριμήνου, όσο κυρίως στην ανακοίνωση σημαντικά αυξημένων δαπανών για τα επόμενα χρόνια.

Ο τεχνολογικός κολοσσός δεν κατάφερε να ανταποκριθεί στις προσδοκίες της αγοράς όσον αφορά τα λειτουργικά του κέρδη για το α' τρίμηνο, ενώ παράλληλα γνωστοποίησε την πρόθεσή του να προχωρήσει σε εκτεταμένες επενδύσεις το 2026. Η στρατηγική αυτή, η οποία ευθυγραμμίζεται με αντίστοιχες κινήσεις άλλων εταιρειών Big Tech που επενδύουν δυναμικά στην Τεχνητή Νοημοσύνη, ενίσχυσε τη νευρική κατάσταση των επενδυτών.

Η ΕΙΚΟΝΑ ΤΟΥ Δ' ΤΡΙΜΗΝΟΥ

Στο δ' τρίμηνο του 2025, τα έσοδα ανήλθαν στα \$213,4 δισ., από \$187,8 δισ. έναν χρόνο πριν, ενώ ενισχυμένα ήταν τόσο τα λειτουργικά κέρδη (στα \$24,98 δισ. από \$21,2 δισ. το δ' τρίμηνο του 2024), όσο και η καθαρή κερδοφορία της εταιρείας, στα \$21,2 δισ.

Ξεχώρισαν οι επιδόσεις της Amazon Web Services (AWS), με έσοδα \$35,58 δισ., υπερ-

βαίνοντας τις εκτιμήσεις των αναλυτών για \$34,93 δισ. Θετικά κινήθηκαν και τα έσοδα από διαφημιστικές υπηρεσίες, τα οποία διμορφώθηκαν στα \$21,32 δισ., έναντι πρόβλεψης για \$21,16 δισ.

DATA 2025 (σε \$εκατ.)

Πωλήσεις

2025: 716.924

2024: 637.959

Λειτουργικά κέρδη

2025: 79.975

2024: 68.593

Καθαρά κέρδη

2025: 77.670

2024: 59.248

ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ

Παράλληλα, η Amazon ανακοίνωσε ότι σκοπεύει να διαθέσει περισσότερα από \$200 δισ. σε κεφαλαιακές δαπάνες το 2026, ποσό αυξημένο σημαντικά σε σχέση με τα \$125 δισ. που είχε προγραμματίσει για το 2025.

Οι επενδύσεις αυτές αφορούν, μεταξύ άλλων, την ανάπτυξη υποδομών στους τομείς της Τεχνητής Νοημοσύνης, των ημιαγωγών, της ρομποτικής και των δορυφορικών συστημάτων χαμηλής τροχιάς.



Andy Jassy, CEO, Amazon



Food for thought... every day!

ΤΟ ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΟ
NEWSLETTER
ΓΙΑ ΤΟΝ ΚΛΑΔΟ
ΤΡΟΦΙΜΩΝ & ΠΟΤΩΝ



και επωφελήσου
από τα πακέτα συνδρομών.

> AEGEAN

ΓΙΑΤΙ Η ΑΧΙΑ ΒΛΕΠΕΙ +6,5% ΣΤΟΝ ΜΕΣΟ ΕΤΗΣΙΟ ΡΥΘΜΟ ΚΑΘΑΡΩΝ ΚΕΡΔΩΝ ΜΕΧΡΙ ΤΟ 2030

Ετήσιο ρυθμό ανάπτυξης EBITDA στο 6,2% και καθαρών κερδών κατά 6,5% αναμένει για την Aegean την επόμενη πενταετία η Alpha Finance-AXIA Research, η οποία βάζει τον πήχη για τη μετοχή της αεροπορικής εταιρείας στα €17,5.

Οι αναλυτές εκτιμούν πως, παρά τις προκλήσεις που αντιμετωπίζει τα δύο τελευταία χρόνια με τον αυξημένο αριθμό ακινητοποιημένων αεροσκαφών λόγω των υποχρεωτικών επιθεωρήσεων στους κινητήρες GTF των A320neo, οι στρατηγικές πρωτοβουλίες και η μακροπρόθεσμη τοποθέτηση της εταιρείας δεν αποτυπώνονται ακόμη πλήρως στην αποτίμησή της.

Ιδιαίτερα μάλιστα, σε σχέση με τις θετικές προοπτικές που αναμένονται από το 2027 και μετά, με την εν λόγω κατάσταση να εκτιμάται ότι θα έχει βελτιωθεί αισθητά.

ΠΕΡΙΘΩΡΙΑ EBITDA & ROE

Η Aegean εκτιμάται ότι θα διατηρήσει ισχυρή ανταγωνιστική θέση, με σταθερά περιθώρια EBITDA στο 23% τα επόμενα χρόνια. Παράλληλα, το προβλεπόμενο ROE για το 2026 (στα επίπεδα του 25%), παραμένει ελκυστικό και υψηλότερο από αρκετές ομοειδείς εταιρείες. Παράλληλα, η ισχυρή παραγωγή ελεύθερων ταμειακών ροών του ομίλου αναμένεται να στηρίξει σημαντικά τις αποδόσεις προς τους μετόχους, με τις μερισματικές αποδόσεις (6% το 2026) να εκτιμάται ότι θα παραμείνουν από



Ευτύχης Βασιλάκης, Πρόεδρος, Aegean

τις πιο ελκυστικές στον κλάδο των αερομεταφορών και ένα από τα συγκριτικά πλεονεκτήματα του ομίλου.

ΤΟ ΣΤΟΙΧΗΜΑ ΤΟΥ ΕΛΛΗΝΙΚΟΥ ΤΟΥΡΙΣΜΟΥ

Ιδιαίτερη αναφορά γίνεται στις προοπτικές του ελληνικού τουρισμού, όπου η ζήτη-

ση παραμένει σημαντικά ισχυρή και βαρόμετρο για την καλή πορεία της εταιρείας, με την επιβατική κίνηση στα ελληνικά αεροδρόμια να αυξάνεται πέρυσι κατά 4,9%, σε 83,3 εκατ. επιβάτες.

Οι αναλυτές σημειώνουν ακόμη ότι, παρά τις ανταγωνιστικές πιέσεις και τις γεωπολιτικές διαταραχές, η Aegean συνεχίζει να ενδυναμώνει τη θέση της μέσω στοχευμένων προσαρμογών δικτύου και νέων δρομολογίων. Με βάση τις εκτιμήσεις των χρηματιστηριακών, ο αριθμός επιβατών της Aegean αναμένεται να αυξηθεί κατά 6% το 2025 και κατά 7% το 2026, διαμορφούμενος σε 17,3 εκατ. και 18,5 εκατ. αντίστοιχα. Παράλληλα, ο συντελεστής πληρότητας εκτιμάται ότι θα διατηρηθεί σε υψηλά επίπεδα, περίπου στο 82,9% το 2025 και στο 83,2% το 2026.

ΜΕ DISCOUNT Η ΜΕΤΟΧΗ

Με βάση τις εκτιμήσεις των αναλυτών για το 2026, η μετοχή της Aegean διαπραγματεύεται σε αποτίμηση 4,1x EV/EBITDA και 9,0x P/E. Σε σύγκριση με τον δείκτη MSCI Europe Airlines Index για το 2026, η μετοχή εμφανίζεται σε discount σε όρους P/E και EV/EBITDA γεγονός που αντανακλά και την ελκυστικότητα της μετοχής και σε σχέση με τον κλάδο των αεροπορικών εταιρειών.

Μάκης Αποστόλου
makis@notice.gr

> ΜΠΛΕ ΚΕΔΡΟΣ

ΑΠΟΚΤΗΣΗ ΔΥΟ ΔΙΑΤΗΡΗΤΕΩΝ ΑΚΙΝΗΤΩΝ ΕΝΑΝΤΙ €1,09 ΕΚΑΤ.

Την περαιτέρω ενίσχυση του επενδυτικού της χαρτοφυλακίου μέσω της απόκτησης δύο διατηρητέων ακινήτων, ανακοίνωσε η Μπλε Κέδρος.

Συγκεκριμένα, η εταιρεία προχώρησε στην απόκτηση:

- διατηρητέου κτιρίου στην περιοχή Καστέλλα Πειραιά, επί της οδού Αλεξάνδρου Παπαναστασίου αρ. 125B, συνολικής επιφάνειας 614 τ.μ., έναντι συνολικού τιμήματος €835.000
- διατηρητέου κτιρίου στην Αθήνα, στην περιοχή Πατησίων, επί της οδού Ιωάν-

νου Δροσοπούλου αρ. 88, συνολικής επιφάνειας 1.300 τ.μ., έναντι συνολικού τιμήματος €256.000

Όπως αναφέρεται σε σχετική ανακοίνωση, "οι ανωτέρω επενδύσεις χρηματοδοτήθηκαν εξ ολοκλήρου από ίδια κεφάλαια της εταιρείας και εντάσσονται στο πλαίσιο της στρατηγικής της για την ανάπτυξη και ποιοτική αναβάθμιση του χαρτοφυλακίου της, με έμφαση στη διατήρηση της αρχιτεκτονικής κληρονομιάς και τη δημιουργία μακροπρόθεσμης αξίας για τους μετόχους της".



Μάικ Ευμορφίδης, Μη εκτελεστικός Πρόεδρος, Μπλε Κέδρος ΑΕΕΑΠ

> **ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ ΕΞΑΡΧΟΥ**

ΣΕ ΣΥΖΗΤΗΣΕΙΣ ΓΙΑ ΕΤΗΣΙΑ ΠΡΟΜΗΘΕΙΑ 15 ΔΙΣ. Κ.Μ. LNG ΑΠΟ ΤΙΣ ΗΠΑ

"Αν η Ευρώπη δεν θέλει να ξαναβρεθεί σε κατάσταση ομηρίας στο φυσικό αέριο, πρέπει να εξασφαλίσει μακροπρόθεσμες συμφωνίες με τις ΗΠΑ, προκειμένου να εξασφαλίσει ισορροπία στο μέλλον και διαθεσιμότητα σε λογικές τιμές", δήλωσε σε συνέντευξή του στο Reuters ο Διευθύνων Σύμβουλος του ομίλου Aktor, Αλέξανδρος Εξάρχου.

Η Atlantic Sea LNG Trade, κοινοπραξία της ΔΕΠΑ και του ομίλου Aktor, βρίσκεται σε συνομιλίες για την εξασφάλιση έως και 15 δισεκατομμυρίων κυβικών μέτρων (bcm) υγροποιημένου φυσικού αερίου (LNG) από τις ΗΠΑ επσσίως για 20 χρόνια, για τον εφοδιασμό της νότιας Ευρώπης, ανέφερε ο κ. Εξάρχου. "Η Atlantic Sea LNG Trade, η οποία εισάγει LNG στην Ελλάδα και το πουλάει στην κεντρική Ευρώπη και την Ουκρανία, στοχεύει στην επίτευξη συμφωνίας κατά τη διάρκεια συνάντησης στην Ουάσινγκτον στις 24 Φεβρουαρίου", συμπλήρωσε.

"Η ΚΑΛΥΤΕΡΗ ΔΥΝΑΤΗ ΣΤΙΓΜΗ"

"Τώρα είναι η καλύτερη δυνατή στιγμή για να διαπραγματευτούμε τις τιμές για το μέλλον", τόνισε ο κ. Εξάρχου, υποστηρίζοντας ότι οι τιμές ενδέχεται να είναι σημαντικά υψηλότερες στο μέλλον, λόγω των πιο περιορισμένων αγορών μετά το 2030, όταν η διαθέσιμη προσφορά ενδέχεται να μην καλύπτει τη ζήτηση.

Η εταιρεία, σύμφωνα με τον κ. Εξάρχου, διαπραγματεύεται μακροπρόθεσμες συμφωνίες

με προμηθευτές από τις ΗΠΑ και διεξάγει παράλληλες συζητήσεις με πιθανούς αγοραστές μέσω του Κάθετου Διαδρόμου Φυσικού Αερίου - μιας διαδρομής μεταφοράς φυσικού αερίου από την Ελλάδα μέσω της κεντρικής Ευρώπης και της Ουκρανίας.

ΠΙΘΑΝΟΙ ΑΓΟΡΑΣΤΕΣ

Οι πιθανοί αγοραστές βρίσκονται στην Αλβανία, την Βόρεια Μακεδονία, την Βουλγαρία, την Ρουμανία, την Ουγγαρία, την Μολδαβία, την Αυστρία και ενδεχομένως την Ουκρανία, πρόσθεσε ο Διευθύνων Σύμβουλος του ομίλου Aktor.

"Βλέπουμε αξιοσημείωτη ζήτηση σε επίπεδο οικιακής κατανάλωσης στον Βορρά (του διαδρόμου). Για παράδειγμα, στην Ρουμανία, την Ουγγαρία και την Μολδαβία η οικιακή κατανάλωση φυσικού αερίου είναι πολύ υψηλή, ενώ η βιομηχανική είναι μεγαλύτερη καθώς προχωράμε προς τον Νότο", επεσήμανε ο κ. Εξάρχου.

Οι συζητήσεις, αναφέρει το Reuters, γίνονται καθώς η Ελλάδα επιδιώκει να ενισχύσει τον ρόλο της ως διαμετακομιστική οδός για το φυσικό αέριο προς την Ευρώπη και καθώς εκείνη ετοιμάζεται να σταματήσει τις εισαγωγές ρωσικού φυσικού αερίου μέχρι τα τέλη του 2027, εντείνοντας τον ανταγωνισμό για μακροπρόθεσμη προμήθεια ΥΦΑ και αυξάνοντας την πίεση στις κυβερνήσεις να αποφύγουν να βρεθούν σε έλλειψη.



Αλέξανδρος Εξάρχου, Πρόεδρος ΔΣ και Διευθύνων Σύμβουλος, Aktor

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

> ΟΤΕ

ΓΙΑΤΙ Η DEUTSCHE BANK ΒΛΕΠΕΙ ΠΕΡΙΘΩΡΙΑ ΑΝΟΔΟΥ ΕΩΣ 30% ΓΙΑ ΤΗ ΜΕΤΟΧΗ

Περιθώρια ανόδου της τάξης του 30% αναμένει για τη μετοχή του ΟΤΕ η Deutsche Bank, η οποία βάζει τον πήχη στα €21 στο τελευταίο της report. Σύμφωνα με τον οίκο, η μετοχή διαπραγματεύεται με αισθητό discount έναντι του ευρωπαϊκού κλάδου, με τον δείκτη EV/EBITDA να παραμένει σημαντικά χαμηλότερος (κατά 28%) και αντίστροφα, την απόδοση ταμειακών ροών υψηλότερη από τον μέσο ευρωπαϊκό όρο. Η Deutsche Bank θεωρεί ότι το συνδυαστικό όφελος από το χαμηλότερο κόστος φάσματος, τις ισχυρές ταμειακές ροές και την περιορισμένη ένταση του ανταγωνισμού δημιουργεί περιθώριο επαναξιολόγησης της μετοχής τους επόμενους μήνες.

ΑΝΑΝΕΩΣΗ ΑΔΕΙΩΝ

Πιο αναλυτικά, η γερμανική τράπεζα εκτιμά ότι η διαβούλευση της EETT για την ανανέωση αδειών φάσματος στις συχνότητες 900 MHz και 1800 MHz είναι οριακά θετική για την καθαρή

παρούσα αξία του ΟΤΕ. Οι άδειες εκτιμάται ότι θα αποκτήσουν διάρκεια 20 ετών ή ακόμη και αορίστου χρόνου, ενώ το πιθανότερο σενάριο είναι η απλή ανανέωσή τους από τους υφιστάμενους παρόχους (ΟΤΕ, Vodafone και Nova). "Σε αυτό το σενάριο, το κόστος ανανέωσης για τον ΟΤΕ υπολογίζεται περίπου στα €78 εκατ., δηλαδή περίπου 35% χαμηλότερο σε σχέση με πριν από 15 χρόνια", σημειώνουν οι αναλυτές.

ΠΩΛΗΣΗ ΣΤΗΝ ΡΟΥΜΑΝΙΑ

Αναφορικά με την πώληση της Telekom Romania Mobile, ο οίκος σημειώνει ότι δημιουργεί φορολογική ελάφρυνση για τον ΟΤΕ της τάξης των €125 εκατ., η οποία θα χρηματοδοτήσει πλήρως την ανανέωση των αδειών. Αν οι εκτιμήσεις επιβεβαιωθούν "ο ΟΤΕ μπορεί να εμφανίσει επιπλέον ελεύθερη ταμειακή ροή περίπου €47 εκατ. το 2026, ή περίπου €0,12 ανά μετοχή" σύμφωνα με την Deutsche Bank.



Κώστας Νερπής,
Πρόεδρος
& CEO,
όμιλος
ΟΤΕ

ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΜΟΣ

Τέλος, στο μέτωπο του ανταγωνισμού εκτιμάται ότι η είσοδος της ΔΕΗ στην αγορά τηλεπικοινωνιών (στο σταθερό internet) δεν έχει επηρεάσει ουσιαστικά την αγορά. Παρά τις χαμηλότερες τιμές κατά 50%, η διείσδυσή της παραμένει περιορισμένη. Χαρακτηριστικά επισημαίνεται ότι "η ΔΕΗ είχε λιγότερους από 11 χιλιάδες συνδρομητές broadband στο τέλος του 2025, ενώ το μερίδιο του ΟΤΕ αυξήθηκε περίπου στο 54%, ένδειξη ότι η επιθετική τιμολόγηση δεν μεταφράζεται σε ουσιαστική μετακίνηση πελατών".

Μάκης Αποστόλου
makis@notice.gr

• Debrief •

Η ΑΘΗΝΑ ΚΑΙ ΟΙ ΑΛΛΟΙ

Το 2019 ήταν 15 στα 100 ευρώ. Το 2024 είχε φτάσει στα 23 στα 100 ευρώ και με ενδιαφέρον αναμένουμε τα στοιχεία για την περυσινή χρονιά, όταν αυτά θα είναι διαθέσιμα. Ο λόγος για το μερίδιο της Αττικής στις τουριστικές εισπράξεις, όπως προκύπτει από σχετική μελέτη του ΙΝΣΕΤΕ [[εδώ, στις σελίδες 13 και 14 συγκεκριμένα](#)].

Ουσιαστικά η μελέτη λέει ότι περίπου 1 στα 4 ευρώ που άφησαν οι τουρίστες, το "κατέθεσαν" εντός των συνόρων του νομού Αττικής. Και θα ήταν λογικό να υποθέσουμε ότι μιλάμε κυρίως για την Αθήνα.

Καταρχάς συγχαρητήρια σε επιχειρήσεις, φορείς κ.λπ. της Αττικής/Αθήνας. Το γεγονός ότι η πρωτεύουσα ανεβαίνει συνεχώς τουριστικά, σημαίνει ότι όλοι κάτι κάνουν καλά. Μπορεί να υπάρχει η τάση του city break, αλλά κανένας δεν κάνει break σε city που δεν έχει να προσφέρει κάτι καλό και όμορφο. Επομένως κάτι γίνεται σωστά στην Αθήνα. Το γεγονός, επίσης, ότι ακόμα και τώρα, Φεβρουάριο

μήνα, με... ενοχλούν καθημερινά στο Μετρό τουρίστες με τις βαλίτσες τους, σημαίνει ότι η Αθήνα γράφει όλο τον χρόνο, όχι μόνο το καλοκαίρι. Η Αττική ενισχύεται και στη Μέση Δαπάνη ανά Επίσκεψη. Συγκεκριμένα, από τις τουριστικές Περιφέρειες, τη μεγαλύτερη αύξηση μεταξύ 2019 και 2024 παρουσιάζει η Αττική με €103, ακολουθούμενη από την Κρήτη (€86) και το Νότιο Αιγαίο όπου είναι απολύτως οριακή (€ 1). Αντίθετα στα Ιόνια Νησιά και την Κεντρική Μακεδονία παρατηρείται μείωση (€ -49) και (€ -121) αντίστοιχα. Τα στοιχεία επίσης δείχνουν πως η λειτουργία του μουσείου της Ακρόπολης πρόσθεσε μιάμιση μέρα στη μέση παραμονή των τουριστών στην Αθήνα. Αρέσει, δεν αρέσει, ο τουρισμός είναι η ατμομηχανή της ελληνικής οικονομίας. Ας μου επιτραπεί, εδώ, ένα προσωπικό παράδειγμα. Το χωριό της μητέρας μου απέχει 5 χιλιόμετρα από το χωριό του πατέρα μου. Το χωριό της μητέρας μου έχει 1.000 μόνιμους κατοίκους, ποδοσφαιρική ομάδα, δύο βενζινάδικα, super

market, σχολείο κ.λπ. Το χωριό του πατέρα μου έχει 141 μόνιμους κατοίκους και κάθε σπίτι που "φεύγει" ο τελευταίος ηλικιωμένος, κλειδώνει για πάντα, όπως μου είπε πρόσφατα ένας συγχωριανός. Το χωριό της μητέρας μου είναι παραθαλάσσιο. Ο τουρισμός είναι που το κρατά ζωντανό και ακμαίο.

Διαφαίνεται, λοιπόν, μια τάση τουριστικής ισχυροποίησης της Αθήνας. Δεν γκρινιάζουμε γι' αυτό. Αλλά ίσως αξίζει να δούμε γιατί η Αθήνα τρέχει πιο γρήγορα από την υπόλοιπη Ελλάδα. Όχι για να κόψουμε τη φόρα της πρωτεύουσας. Απλά για να έχουν την ίδια φορά και οι άλλες περιοχές τις χώρες. Γιατί; Επειδή πολύ απλά, αρέσει, δεν αρέσει, επίσης, ο τουρισμός αποτελεί το αόρατο σύνορο μεταξύ της επαρχίας που αναπτύσσεται, από την επαρχία που μαραζώνει. Και δεν μας παίρνει να μείνουν πίσω και άλλες περιοχές της Ελλάδας.

Γιάννης Παλιούρης
giannis@notice.gr

> AUSTRIACARD

ΟΛΟΚΛΗΡΩΣΕ ΕΡΓΟ ΥΠΟΣΤΗΡΙΞΗΣ
ΤΩΝ ΕΚΛΟΓΩΝ ΣΤΗΝ ΟΥΓΚΑΝΤΑ

Ένα ακόμη έργο στην αφρικανική ήπειρο ολοκλήρωσε η Austriacard Holdings. Ειδικότερα, η θυγατρική εταιρεία Inform ολοκλήρωσε επιτυχώς το έργο υποστήριξης των εθνικών εκλογών στην Uganda, αναλαμβάνοντας την προμήθεια ψηφοδελτίων ασφαλείας καθώς και κρίσιμων συνοδευτικών εγγράφων που χρησιμοποιήθηκαν τόσο στην καταμέτρηση των ψήφων, όσο και στη διαβίβαση των εκλογικών αποτελεσμάτων.

Οι γενικές εκλογές ξεκίνησαν στις 15 Ιανουαρίου και ολοκληρώθηκαν στις 6 Φεβρουα-

ρίου, με το έργο να παραδίδεται εντός αυστηρών και δεσμευτικών χρονοδιαγραμμάτων. Σύμφωνα με την εταιρεία, το εγχείρημα χαρακτηρίστηκε από ιδιαίτερα αυξημένες απαιτήσεις τόσο στο στάδιο του σχεδιασμού, όσο και στην υλοποίηση.

ΤΙ ΠΕΡΙΛΑΜΒΑΝΕ Η ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑ

Η διαδικασία περιλάμβανε πολυεπίδεδους ελέγχους ασφαλείας, αυστηρή ιεράρχηση στη συσκευασία των υλικών, υψηλές προδιαγραφές ακρίβειας και συνεχή επιχειρη-



Εμμανουήλ Κάντος,
CEO,
Austriacard
Holdings

σιακή παρακολούθηση υπό έντονη χρονική πίεση. Οι ομάδες της Inform κλήθηκαν να λειτουργήσουν σε απαιτητικό περιβάλλον, επιδεικνύοντας υψηλό επίπεδο επαγγελματισμού, τεχνικής επάρκειας και επιχειρησιακής ανθεκτικότητας.

Business Maker

ΠΟΙΟΙ ΘΑ ΚΕΡΔΙΣΟΥΝ ΚΑΙ ΠΟΙΟΙ ΘΑ ΧΑΣΟΥΝ ΣΤΑ ΑΚΙΝΗΤΑ
ΤΟ 2026

Η ελληνική αγορά ακινήτων το 2026 δεν προσφέρεται για εύκολα συμπεράσματα. Ούτε για κραυγές περί φούσκας, ούτε για βεβαιότιπες διαρκούς ανόδου. Σύμφωνα με τον CEO της Engel & Völkers Greece, "η εικόνα που βλέπουμε δεν είναι αντίφαση. Είναι ένδειξη ωρίμανσης. Δεν βρισκόμαστε πλέον σε μια φάση όπου όλα δουλεύουν αυτόματα. Η αγορά έχει γίνει επιλεκτική και ανταμείβει μόνο ό,τι έχει ξεκάθαρη λογική".

Η ζήτηση, συνεχίζει ο κ. Πετράς, παραμένει

ζωντανή, τονίζοντας ότι επενδυτές, αγοραστής κατοικίας και διεθνείς ενδιαφερόμενοι συνεχίζουν να κινούνται, αλλά με διαφορετική νοοτροπία. Συγκρίνουν περισσότερο, διαπραγματεύονται σκληρότερα και έχουν περισσότερες επιλογές. Τα ακίνητα με υπεραισιόδοξες τιμές ή χωρίς σαφή ταυτότητα απλώς μένουν πίσω.

Στο σκέλος της χρηματοδότησης, το τοπίο έχει σταθεροποιηθεί. Οι τράπεζες λειτουργούν πιο προβλέψιμα, χωρίς υπερβολές

αλλά και χωρίς αιφνιδιασμούς. "Η σταθερότητα χτίζει εμπιστοσύνη, αλλά δεν δημιουργεί συντομεύσεις", τονίζει ο κ. Πετράς. Για τον ίδιο, το 2026 δεν είναι χρονιά συγκυριών. Είναι χρονιά αποφάσεων. "Όσοι επενδύουν στην ποιότητα, στη σωστή συμβουλή και στην τεκμηρίωση της τιμής τους, θα προχωρήσουν. Όσοι επιμένουν σε λογικές του παρελθόντος, απλώς θα χάσουν χρόνο". Η αγορά δεν τιμωρεί. Απλώς δεν συγχωρεί την προχειρότητα.

ΤΙ ΛΕΝΕ ΣΤΗΝ ΤτΕ ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΠΟΦΑΣΗ ΤΟΥ ΑΡΕΙΟΥ ΠΑΓΟΥ
ΓΙΑ ΤΟΝ ΝΟΜΟ ΚΑΤΣΕΛΗ

Στην Τράπεζα της Ελλάδος δεν υπάρχει καμία αμφιβολία για τον Νόμο Κατσέλη. Η απόφαση του Αρείου Πάγου, όποια κι αν είναι, θα εφαρμοστεί. Τελεία. Δεν υπάρχει plan B που να μπορεί να την παρακάμψει. Υπάρχει μόνο διαχείριση της ζημιάς.

Αυτό λένε στο BnB Daily, χωρίς περιστροφές, καλά ενημερωμένες πηγές της ΤτΕ. Βέβαια, σπεύδουν να τονίσουν ότι η πραγματική συζήτηση θα αρχίσει όταν λάβουν πλήρη γνώση της απόφασης. "Αν δεν δούμε τις λεπτομέρειες, δεν μπορούμε να μιλήσουμε για ποσοτική εκτίμηση", σημειώνουν.

Το κόστος απλώνεται παντού.

Στο δημόσιο χρέος – και άρα στον φορολογούμενο, μέσω των εγγυήσεων του Ηρακλή. Στις τράπεζες, που καλούνται να απορροφήσουν νέες πιέσεις.

Στα funds, που κατέχουν τα δάνεια και βλέπουν το ρίσκο να αλλάζει.

Και, κυρίως, στην ασφάλεια δικαίου. Εκεί, που κανείς δεν θέλει να ανοίξει νέα πληγή. Θυμίζουμε ότι με την απόφαση του Αρείου Πάγου οι τόκοι θα υπολογίζονται επί της μηνιαίας δόσης και ουσιαστικά μηδενίζονται. Κάποιοι ανεβάζουν τη ζημιά στο 1 δισ. ευρώ!

Στην ΤτΕ είναι σαφείς: Δεν μπορεί να υπάρξει αμφισβήτηση ανώτατης δικαστικής κρίσης. Γι' αυτό και το βλέμμα είναι στραμμένο στην καθαρογραφή της απόφασης. Μόλις ληφθεί, είναι δεδομένο ότι θα υπάρξει νέα σύσκεψη με το υπουργείο Οικονομικών και όλους τους εμπλεκόμενους στο τραπέζι. Μέχρι τότε, σενάρια γράφονται, γίνονται υπολογισμοί, αλλά το ακριβές μέγεθος κανείς δεν μπορεί να το ξέρει.

Η απόφαση πάντως θα έρθει.

Το ζήτημα δεν είναι αν θα κοστίζει.

Είναι ποιος θα πληρώσει. Και πόσο.

> ΣΥΜΜΑΧΙΑ ΡΕΑΛΙΣΜΟΥ ΑΘΗΝΑΣ-WASHINGTON ΦΡΕΝΟ ΣΤΟ ΣΧΕΔΙΟ-ΖΟΜΠΙ ΤΟΥ ΙΜΟ ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΠΑΝΘΡΑΚΟΠΟΙΗΣΗ

Ένα νέο γεωπολιτικό μέτωπο ρεαλισμού φαίνεται να διαμορφώνεται στους κόλπους της παγκόσμιας ναυτιλίας, με την Αθήνα και την Washington να συγκλίνουν στην ανάγκη αναθεώρησης των επιτακτικών στόχων της πράσινης μετάβασης. Στο πλαίσιο του 16ου Annual Capital Link Greek Shipping Forum, που έγινε στην Αθήνα, τέθηκαν οι βάσεις για μια κοινή προσέγγιση, που προτάσσει την ενεργειακή ασφάλεια και την οικονομική βιωσιμότητα έναντι των ανεδαφικών περιβαλλοντικών φιλοδοξιών.

M. SYLVESTER: "ΑΠΕΓΚΛΩΒΙΣΤΕΙΤΕ ΑΠΟ ΤΟΝ ΥΦΙΣΤΑΜΕΝΟ ΣΧΕΔΙΑΣΜΟ"

Τον τόνο της αμερικανικής στροφής έδωσε ο Marco M. Sylvester, Αναπληρωτής Βοηθός Υπουργός του State Department. Αν και ξεκαθάρισε ότι οι ΗΠΑ παραμένουν προσηλωμένες στον θεσμικό ρόλο του Διεθνούς Ναυτιλιακού Οργανισμού (ΙΜΟ), διαφοροποιήθηκε κάθετα από την τρέχουσα στρατηγική, καλώντας τα κράτη-μέλη "να αφήσουν επιτέλους στην άκρη αυτό, που ονομάζουμε κοινώς, Net Zero Zombie Framework". Ο Αμερικανός αξιωματούχος απηύθυνε ουσιαστικά πρόσκληση προς τις ευρωπαϊκές χώρες να απεγκλωβιστούν από τον υφιστάμενο σχεδιασμό, τονίζοντας ότι μπορούν να βρουν στην Washington έναν πρόθυμο σύμμαχο για την επαναδιαπραγμάτευση των όρων.

ΑΠΕΤΑΣΑΜΗΝ ΤΑ ΠΕΡΙΦΕΡΕΙΑΚΑ ΚΑΝΟΝΙΣΤΙΚΑ ΠΛΑΙΣΙΑ

Η κριτική της αμερικανικής πλευράς εστιάζει στη μετατροπή του ΙΜΟ, από έναν ρυθμιστή ασφάλειας, σε "ένα είδος παγκόσμιας τράπεζας", μια εξέλιξη που, όπως τόνισε ο κ. Sylvester, απομακρύνει τον Οργανισμό από τη βασική του αποστολή. Προειδοποίησε δε ότι η επιμονή σε σχέδια, που εκπονήθηκαν ερήμην της βιομηχανίας και χωρίς τη συγκατάθεση των ΗΠΑ, είναι λανθασμένη, ζητώντας παράλληλα δέσμευση κατά των περιφερειακών κανονιστικών πλαισίων, που κατακερματίζουν την παγκόσμια αγορά.



Marco M. Sylvester, Αναπληρωτής Βοηθός Υπουργός, State Department

ΑΠΟΔΟΜΩΝΤΑΣ ΤΑ ΕΝΑΛΛΑΚΤΙΚΑ ΚΑΥΣΙΜΑ

Ιδιαίτερη αίσθηση προκάλεσε η τεχνοκρατική αποδόμηση των εναλλακτικών καυσίμων από τον κ. Sylvester. Αμφισβητώντας την ετοιμότητα λύσεων, όπως η αμμωνία, το υδρογόνο και η μεθανόλη, λόγω των τεράστιων απαιτήσεων σε ηλεκτρική ενέργεια για την παραγωγή τους, έθεσε ζήτημα ασφάλειας: "Δεν γίνεται να επιβάλλουμε μια επιλογή, που θα θέσει σε κίνδυνο τους ναυτικούς, όπως στην περίπτωση της αμμωνίας. Η δουλειά μας δεν είναι η μελλοντολογία, αλλά η εργασία – με ταπεινότητα – πάνω σε βιώσιμες λύσεις".

Β. ΚΙΚΙΛΙΑΣ: "ΤΟ LNG ΕΙΝΑΙ ΤΟ ΜΟΝΑΔΙΚΟ ΔΙΑΘΕΣΙΜΟ ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟ ΚΑΥΣΙΜΟ"

Στο ίδιο μήκος κύματος κινήθηκε και ο Έλληνας υπουργός Ναυτιλίας, Βασίλης Κι-

κίλιας, αναδεικνύοντας την οικονομική διάσταση της ναυτιλίας ως πυλώνα σταθερότητας. Ο κ. Κικίλιας συνέδεσε ευθέως το κόστος των μεταφορών με τον πληθωρισμό και την καθημερινότητα των πολιτών, υπογραμμίζοντας πως "η ναυτιλία πρέπει να παράγει ευημερία για την κοινωνία" και δεν μπορεί να λειτουργεί αποκομμένη από αυτήν.

Ως προς το φλέγον ζήτημα των καυσίμων, ο Έλληνας υπουργός υιοθέτησε μια στάση ρεαλισμού, χαρακτηρίζοντας το LNG ως το "μοναδικό διαθέσιμο μεταβατικό καύσιμο σήμερα", ενώ άφησε ανοιχτό το παράθυρο ακόμη και για την πυρηνική ενέργεια.

Η σύμπλευση των δύο ανδρών καταδεικνύει ότι η επόμενη ημέρα στον ΙΜΟ θα χαρακτηρίζεται από την προσπάθεια επαναφοράς της λογικής στο τραπέζι των διαπραγματεύσεων, μακριά από ζόμπι σχεδιασμούς.

Business Insight

EURONEXT ATHENS: ΘΑ ΕΙΝΑΙ ΧΡΟΝΙΑ ΤΟΥ GREEK SHIPPING TO 2026...

Θα μπορούσε το 2026 να αποτελέσει την χρονιά-ορόσημο για την πρώτη εισαγωγή ναυτιλιακής της ποντοπόρου ναυτιλίας στο Euronext Athens;

Διόλου θεωρητικό το ερώτημα, σύμφωνα με τις πληροφορίες του BnB Daily από τρεις διαφορετικές πηγές που συγκλίνουν στην ίδια κατεύθυνση. Χρηματιστηριακές, επιχειρηματικές και τραπεζικές είναι, ήδη, ενεργές και σε διαδικασία προσέγγισης εφοπλιστών, σε επαφές με ναυλομεσίτες και με εκπόνηση προγραμμάτων χρηματοδότησης.

Ξεκινώντας από την κορυφή, **εκπεφρασμένη η βούληση του Stéphane Boujnah να ελλιμενίσει εταιρείες ελληνικών συμφερόντων στο υπό διαμόρφωση Euronext Athens**. Τόσο στην ενημέρωση του Τύπου- όπου εξέφρασε την απορία του για τη μη παρουσία Greeks στο Χρηματιστήριο Αθηνών-, την ώρα που οι Oceanis Eco Tankers (οικογένεια Αλαφούζου), Star Bulk Carriers (Πέτρος-Αλέξανδρος Παππάς), με dual listing σε Nasdaq και Oslo Stock Exchange, e.t.c Πληροφορίες θέλουν τον Καμίλ Μποτέν σε διερευνητικές συζητήσεις για το ενδεχόμενο IPO στο χρηματιστήριο Αθηνών, από τις προτεραιότητες του νέου προέδρου του ελληνικού χρηματιστηρίου. Παράλληλα οι ενέργειες τραπεζικών παραγόντων προς την ίδια κατεύθυνση, προφανής ο λόγος σύμφωνα με πηγή συστημικού ομίλου, ο οποίος αναφέρεται σε **χρηματοδότηση σχεδόν \$55 δισ. (2025), αυξημένη για δεύτερη σειρά χρήση (στα \$53,5 δισ. το 2024), με το εγχώριο banking να έχει σημαντική έκθεση στο shipping** με γραμμές σχεδόν 15 δισ. Γνωστό πως Eurobank και Alpha Bank έχουν το μεγαλύτερο μερίδιο. Αλλά και Εθνική, Πειραιώς διαθέτουν ικανό ποσοστό ενώ στον κλάδο δραστηριοποιούνται επίσης οι Aegean Baltic Bank, Credia Bank, Optima Bank.

[To Business Insight εξ' αρχής είχε επισημάνει την πολύπλευρη σημασία της ποντοπόρου ναυτιλίας](#) (ελληνικών/ελληνόκτητων συμφερόντων) θεωρώντας πως θα μπορούσε να αποτελέσει **διαπραγματευτικό χαρτί της Αθήνας, στις σχέσεις της με την Ουάσινγκτον**.

Το μέγεθος της, συνοπτικά: **οι Greeks διαθέτουν το 20% του παγκόσμιου στόλου και πάνω από το 30% της Ευρωπαϊκής Ένωσης** (σε όρους χωρητικότητας), με βαρύνοντα λόγο στα διεθνή δρώμενα- όπως λ.χ. φάνηκε στην διαφοροποίηση τους στην προσπάθεια του Διεθνούς Ναυτιλιακού Οργανισμού (IMO) να περάσει το πλαίσιο για την απανθρακοποίηση της παγκόσμιας ναυτιλίας. Επίσης, στην **ετήσια έκδοση του Lloyd's List "One Hundred People"** συμπεριλαμβάνονταν δεκαεπτά προσωπικότητες-εκπροσώπων της ελληνικής ναυτιλίας (**με την Μαρία Αγγελικούση στην 8η από την 12η θέση, και τον Βαγγέλη Μαρινάκη στη 10η**). Το πόσο σημαντικό είναι αυτό, τεκμαίρεται από το γεγονός ότι στην κορυφή των επιδραστικότερων προσωπικοτήτων στο shipping είναι ο Donald Trump. Σύμφωνα με τραπεζικές πηγές, τμήματα επενδυτικής στρατηγικής με εξειδίκευση στην ποντοπόρο είναι on board, **σάρωμα της σχετικής αγοράς σε διεθνές επίπεδο είναι σε εξέλιξη, με επιδίωξη την προσέλκυση εφοπλιστικού κεφαλαίου**, συνακόλουθα πηγής σημαντικών εσόδων για την ελληνική κεφαλαιαγορά. Στο monitoring των τραπεζικών, κατ' αρχήν εισηγμένες στην Wall Street (NYSE, Nasdaq) λ.χ. Tsakos Energy Navigation, Capital Clean Energy Carriers, Navigation, Costamare, Danaos, EuroSeas, Global Ship Lease, Stealth GasSeenergy, e.t.c , θυμίζοντας πως η CCEC- συμφερόντων Βαγγέλη Μαρινάκη προχωρά (17-19 Φεβρουαρίου) στην έκδοση ομολογιακού ύψους 250 εκατ.

Για παράγοντες της Ακτής Μισούλη, **η συγκυρία είναι θετική, καθώς ο Πειραιάς είναι στο επίκεντρο της ανάκαμψης της ναυτιλίας**, με τις διελεύσεις των πλοίων ανακάμπτουν σταδιακά από τη Διώρυγα του Σουέζ. Ειδικότερα, το λιμάνι του Πειραιά συνεχίζει να ενισχύει τον ρόλο του ως ένα από τα πλέον σύγχρονα και στρατηγικά λιμάνια της Μεσογείου, έτοιμο να υποδεχθεί τη νέα γενιά των υπερμεγεθών πλοίων μεταφοράς εμπορευματοκιβωτίων (Ultra-Large Container Ships – ULCS) σύμφωνα με το Tradewinds News. Με αιχμή του δόρατος τον Σταθμό Εμπορευματοκιβωτίων της PCT, ο Πειραιάς διαθέτει πλέον βάθη έως 18 μέτρα και γερανογέφυρες Super-Post-Panamax, ικανές να εξυπηρετούν πλοία άνω των 24 σειρών στο πλάτος. Προδιαγραφές που τον κατατάσσουν στην ίδια κατηγορία με τα μεγαλύτερα λιμενικά hubs της Ευρώπης. **Παράλληλα, και το λιμάνι της Θεσσαλονίκης μπαίνει σταδιακά στο παιχνίδι των mega-ships**.

Συνεπώς... πρόσω οι προϋποθέσεις για την ανάδειξη του Euronext Athens σε αναβαθμισμένο χρηματοδοτικό/επενδυτικό hub- συμπληρωματικό του εγχώριου banking. Προοπτική που φαίνεται να έχει αποτέλεσμα, καθώς **τουλάχιστον δύο (εξ' όσων γνωρίζουμε) Greeks είναι σε ρότα επαφών με τραπεζικούς και επενδυτικούς/χρηματιστηριακούς παράγοντες για τη ευδωση ενός στόχου ετών (*)**. (*) από την εποχή πριν τον αείμνηστο Νικήτα Νιάρχο και όσων ακολούθησαν μέχρι σήμερα το ενδεχόμενο εισαγωγής ναυτιλιακών της ποντοπόρου στο Χρηματιστήριο Αθηνών, αποτελούσε/αποτελεί μύχια επιδίωξη. Ανεκπλήρωτη για σχεδόν 40 χρόνια που είμαι στο ρεπορτάζ. Φαίνεται πως ήρθε η ώρα να δούμε το 2026-αρχές 2027 την πρώτη...άφιξη.

BnSECRET

- **ΓΙΑΤΙ Ο ΠΑΡΙΣ ΚΑΣΙΔΟΚΩΣΤΑΣ-ΛΑΤΣΗΣ ΔΕ ΒΙΑΖΕΤΑΙ ΝΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙ ΣΕ ΠΡΑΣΙΝΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑ**
- Σε μια εποχή που η παγκόσμια ναυτιλία δέχεται ασφυκτικές πιέσεις για άμεση απανθρακοποίηση, ο όμιλος Latsco, υπό την ηγεσία του Πάρι Κασιδόκωστα-Λάτση, επιλέγει συνειδητά έναν διαφορετικό δρόμο:
- Αυτόν του ρεαλισμού. Όπως αποτυπώνεται και στις πρόσφατες τοποθετήσεις στελεχών του ομίλου, η Latsco αρνείται τον ρόλο του first mover – του πρωτοπόρου, που αναλαμβάνει το βάρος της δοκιμής νέων, αδοκίμαστων τεχνολογιών. Η στρατηγική, wait-and-see, που ακολουθεί ο Έλληνας εφοπλιστής, δεν αποτελεί δείγμα αδράνειας, αλλά κάνει μια υπολογισμένη επιχειρηματική κίνηση. Με το διεθνές ρυθμιστικό πλαίσιο να παραμένει ασαφές και τα εναλλακτικά καύσιμα να μην έχουν ακόμη ωριμάσει τεχνολογικά, η Latsco κρίνει πως η βιασύνη εγκυμονεί τεράστια ρίσκα. Αντί να ποντάρει σε πειραματικές λύσεις, η εταιρεία επενδύει σε ώριμες τεχνολογίες, που προσφέρουν σίγουρα αποτελέσματα σήμερα, όπως η ανανέωση του στόλου με σύγχρονα πλοία διπλού καυσίμου (dual-fuel), LPG και LNG.

SÖ POSH!

the trendletter

Κάθε Σάββατο στις 9.30

ΓΙΝΕ ΣΥΝΔΡΟΜΗΤΗΣ ΕΔΩ

Editorial

ΤΕΧΝΙΚΗ ΑΛΛΕΡΓΙΑ

Η εβδομάδα ξεκινάει, αναμένοντας ένα μεγάλο γεγονός στο τέλος της: Την κάθοδο των αγροτών στην Αθήνα, την Παρασκευή, όπως έχουν μέχρι στιγμής προαναγγείλει.

Γιατί θέλουν να έρθουν στην πρωτεύουσα; Διότι, όπως λένε, τα αιτήματά τους δεν έχουν ικανοποιηθεί από την κυβέρνηση, αφού υποστηρίζουν πως βασικά ζητήματα παραμένουν, όπως η αναπλήρωση του χαμένου εισοδήματος.

Μάλιστα.

Προφανώς, θεωρούν πως είναι ο μόνος κλάδος, ο οποίος πρέπει να παίρνει όλα όσα ζητάει κάθε φορά, έχοντας το ανικανοποίητο, δεδομένου ότι τα όσα έχει ανακοινώσει η κυβέρνηση ότι θα τους δώσει είναι κάτι παραπάνω από ικανοποιητικά.

Τί κάνουν, όμως, οι ίδιοι από την πλευρά τους;

Κατανοούν την ανάγκη να εξελίξουν τον τρόπο παραγωγής τους, ώστε να είναι ανταγωνιστικοί και στις τιμές και στην ποιότητα;

Μάλλον όχι.

Ή, για να το πω πιο σωστά, δεν θέλουν να το καταλάβουν.

Με αφορμή, λοιπόν, τις νέες κινητοποιήσεις, έψαξα δηλώσεις αγροτοσυνδικαλιστών από τον Δεκέμβριο, όταν και είχαν κλείσει τους δρόμους, σχετικά με το ότι η χρήση νέων τεχνολογιών στην παραγωγή είναι μονόδρομος.

Διαβάστε με προσοχή:

“Η Ευρωπαϊκή Ένωση θέλει αγρότες σαν κι εμάς; Το μοντέλο είναι αγρότη-τσιφλικά; Ευφυής γεωργία και όλες αυτές τις π@η@ριές; Διότι με την ευφυή γεωργία δεν είναι να μένει

κόσμος εδώ”.

Αυτός, λοιπόν, ο άνθρωπος, που ηγείται των αγώνων των αγροτών, δεν θέλει καθόλου την τεχνολογία. Έχει αλλεργία στην εξέλιξη της παραγωγής. Δηλαδή, στην εξέλιξη του προϊόντος του. Βέβαια, ίσως το “του” κακώς το χρησιμοποιώ, διότι – στη συντριπτική πλειονότητα των περιπτώσεων – οι συγκεκριμένοι συνδικαλιστές είναι τύπου Γκρούεζας (για όσους θυμούνται τον κομματάρχη του Μαυρογιαλόρου από την κορυφαία ελληνική ταινία). Δηλαδή, πληρώνονται από το... κόμμα. Άρα, όχι μόνο δεν ενδιαφέρονται για την ευφυή γεωργία, αλλά, επιπλέον, τέτοιες... καταπιλαστικές πρακτικές τους χαλάνε τη μαγιά του παραμυθιού, που πουλάνε στους υπόλοιπους αγρότες. Και το οποίο αποτελεί τον μοναδικό λόγο ύπαρξής τους στον αγροτικό κόσμο. Και ποια είναι η λύση;

Η επιστροφή στην... τεχνική λύση, όπως έλεγαν τότε, τόσο για το 2025, όσο και για το 2026, “ώστε να πάρουμε τα λεφτά μας κανονικά και να κάτσουμε να κουβεντιάσουμε για τη συνέχεια”.

Με ποιον, άραγε, να κουβεντιάσουν; Με την κυρία Κοβέτσι; Σίγουρα δεν εννοούν την Ευρωπαϊά Εισαγγελέα...

Α, και κάτι ακόμα.

Να επιστρέψει ο ΟΠΕΚΕΠΕ εκτός ΑΑΔΕ.

Γιατί;

Γιατί έτσι!

Πολλά ρωτάτε!

Απλά πράγματα.

Νεκτάριος Β. Νώτης
nectarios@notice.gr