

Και ο Άγιος athens metro mall θέλει!



20/11

ΚΑΤΕΡΙΝΑ
& CLAYDEE

ΤΟ ΑΝΑΜΜΑ ΤΟΥ
ΧΡΙΣΤΟΥ ΕΝΝΑΤΩΡΟΙ
ΔΕΝ ΤΡΟΥΘΑ ΓΙΝΕΙ
ΑΥΤΟ ΤΟΝ

ΓΙΟΡΓΟ
ΚΑΚΟΣΑΙΟ

24 & 31/12

Η ΠΑΙΔΙΚΗ ΧΟΡΟΛΙΑ
ΣΠΥΡΟΥ ΛΑΜΠΡΟΥ

20 & 27/12

CHRISTMAS
JAZZ LIVE STAGE

ΜΕ ΤΗΝ
ΝΑΥΑ ΔΟΥΚΑ

27/11

MARSEAUX
& AKYLAS

12/12

EVANGELIA
& MIKAY

19, 21, 28 &
29/12

CHRISTMAS
JAZZ LIVE STAGE

ΜΕ ΤΟΥΣ
CORNER POCKETS

18/12

ΝΙΚΟΣ
ΑΠΕΡΓΗΣ

GET SOCIAL



athensmetromall.gr





> ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ - ΕΘΝΙΚΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ

Πώς αλλάζει ο χάρτης των ασφαλίσεων - Οι στόχοι του νέου παίκτη για τα κέρδη της τριετίας 2026-2028



> INTRALOT

Το... βρετανικό χτύπημα στα μεγέθη, οι προωθούμενες περικοπές και η στήριξη στη μετοχή



> GRECOTEL

Πωλήσεις €413 εκατ. το 2025 - Στα πλάνα το πρώτο ξενοδοχείο εκτός Ελλάδας



> AS COMPANY

Οι τομείς που οδήγησαν σε ανάπτυξη 26,1% και κέρδη €5,15 εκατ. στο εννεάμηνο

Editorial

Προσέχουμε για να έχουμε...

Debrief

Ενθουσιασμένοι στην... τοποθεσία AI

Business Maker

- Πότε κλειδώνει η επιλογή επενδυτή για την Κεραμεία Αλλατίνη
- Ποια ακίνητα κέρδισαν φέτος την προτίμηση αγοραστών και ενοικιαστών

Business Insight

Ο χρυσός ξεπερνά τα αμερικανικά ομόλογα ως αποθεματικό μέσο διεθνώς

BnSecret

- ΕΥΔΑΠ: Η λειψυδρία φέρνει τις αυξήσεις στα τιμολόγια πιο κοντά
- Γιατί ψάχνουν όλοι οικόπεδα στο Λαύριο

FASHION
CITY
OUTLET

ΠΑΡΑΜΥΘΕΝΙΑ
ΧΡΙΣΤΟΥΓΕΝΝΑ

στο κέντρο της καρδιάς μας!



Ζήστε το παραμύθι του Καρυοθραύστη!

> **GTCI**

ΠΡΩΤΗ Η ΣΙΓΚΑΠΟΥΡΗ ΣΤΗΝ ΠΑΓΚΟΣΜΙΑ ΚΑΤΑΤΑΞΗ ΤΑΛΕΝΤΩΝ – ΥΠΟΧΩΡΗΣΑΝ ΟΙ ΗΠΑ

Το εκπαιδευτικό σύστημα, η διακυβέρνηση και η προσέγγιση για τη διατήρηση ενός προσαρμοστικού εργατικού δυναμικού στην εποχή της AI έφεραν την Σιγκαπούρη για πρώτη φορά στην κορυφή του Δείκτη Παγκόσμιας Ανταγωνιστικότητας Ταλέντων (GTCI) για το 2025. Πρόκειται για δείκτη που μετρά το πώς οι χώρες αναπτύσσουν, προσελκύουν και διατηρούν ταλέντα σε όλες τις εισοδηματικές ομάδες.

TOP 10

- Σιγκαπούρη
- Ολλανδία
- Ελβετία
- Νορβηγία
- Δανία
- Λουξεμβούργο
- Φινλανδία
- ΗΠΑ
- Σουηδία
- Αυστραλία

ΥΠΟΧΩΡΗΣΕ Η ΕΛΒΕΤΙΑ

Αξιοσημείωτο είναι ότι η Ελβετία ξεπεράστηκε από την Σιγκαπούρη και έπεσε από την κορυφή για πρώτη φορά. Ωστόσο, η χώρα καταγράφει πολλαπλά θετικά αποτελέσματα σχετικά με την πρόσβαση στο διαδίκτυο στα σχολεία και την αποτελεσματικότητα διακυβέρνησης. Η Ελβετία, η Δανία και η Φινλανδία ακολουθούν στενά η μία την άλλη στην πρώτη δεκάδα, "υποδηλώνοντας μια κοινή εστίαση στην ενδυνάμωση και διατήρηση των ταλέντων", σύμφωνα με την έκθεση.

ΣΚΑΝΔΙΝΑΒΙΚΗ ΥΠΕΡΟΧΗ

Επιπλέον, αρκετές σκανδιναβικές χώρες έχουν ανέβει θέσεις στην πρώτη δεκάδα από τον τελευταίο GTCI το 2023:

- Δανία: Ανέβηκε μία θέση και κατέλαβε την 3η θέση φέτος, από την 4η θέση στην έκθεση του 2023
- Φινλανδία: Ανέβηκε δύο θέσεις, από την 6η στην 4η
- Σουηδία: Σκαρφάλωσε τέσσερις θέσεις, από την 9η στην 5η

ΣΤΗΝ 9η ΘΕΣΗ ΚΑΤΡΑΚΥΛΗΣΑΝ ΟΙ ΗΠΑ

Οι ΗΠΑ έπεσαν από την 3η θέση το 2023 στην 9η, σημειώνοντας τη χειρότερη επίδοση από το 2013. Αν και η χώρα σημείωσε υψηλή βαθμολογία σε τομείς όπως η ενίσχυση και η ανάπτυξη ταλέντων, μια "ελαφρά πτώση στις κατηγορίες της εξωστρέφειας και της δια βίου μάθησης", ώθησε τη χώρα σε κατώτερα επίπεδα.

ΟΡΟΣΗΜΟ ΓΙΑ ΤΗΝ ΣΙΓΚΑΠΟΥΡΗ

Η άνοδος της Σιγκαπούρης σηματοδοτεί ένα σημαντικό ορόσημο τόσο για τη χώρα, όσο και για την ευρύτερη περιοχή της Ασίας στον ανταγωνισμό για ταλέντα. Η χώρα της Νοτιοανατολικής Ασίας κατέχει επίσης την πρώ-



Paul Evans, καθηγητής στο INSEAD και συνεκδότης της έκθεσης GTCI

τη θέση παγκοσμίως στην ενδυνάμωση και διατήρηση ταλέντων, η οποία υποστηρίζεται από το κανονιστικό πλαίσιο και το υψηλό βιοτικό επίπεδο.

Η χώρα κατέλαβε επίσης την πρώτη θέση στην επίσημη εκπαίδευση και στις "γενικές δεξιότητες προσαρμογής", που περιλαμβάνουν τις κοινωνικές δεξιότητες, την ψηφιακή παιδεία και την καινοτόμο σκέψη.

"Οι οικονομίες που καλλιεργούν εργατικό δυναμικό με προσαρμοστικότητα, διαλειτουργικότητα και γνώσεις Τεχνητής Νομοσύνης τείνουν να βρίσκονται σε καλύτερη θέση για να μετατρέψουν τις αναταραχές σε ευκαιρίες και να διατηρήσουν τη μακροπρόθεσμη ανταγωνιστικότητά τους", ανέφερε ο Paul Evans, καθηγητής στο INSEAD και συνεκδότης της έκθεσης.

> **THEON**

ΝΕΑ ΣΥΜΒΑΣΗ ΑΝΩ ΤΩΝ €100 ΕΚΑΤ. ΣΤΗΝ ΓΕΡΜΑΝΙΑ

Την υπογραφή συμφωνίας-πλαίσιο με τις ένοπλες δυνάμεις της Γερμανίας ανακοίνωσε η Theon. Αντικείμενο της σύμβασης είναι έως και 25.000 set προσαρτώμενων θερμικών συστημάτων. Η σύμβαση περιλαμβάνει αρχική δεσμευτική παραγγελία περίπου 6.000 set και πρόσθετα δικαιώματα 19.000 set, στο πλαίσιο πολυετούς συμφωνίας. Σύμφωνα με τη σχετική ανακοίνωση, πρόκειται για τη μεγαλύτερη προμήθεια προσαρτώμενων θερμικών αυτού του τύπου στην ΕΕ και τη μεγαλύτερη παραγγελία της εταιρείας για το συγκεκριμένο προϊόν.



Από αριστερά: Philippe Mennicken, Deputy CEO και Business Development Director, Theon - Jan Gesau, Head of Department U, Ομοσπονδιακό Γραφείο Εξοπλισμού, Τεχνολογίας Πληροφορικής και Υποστήριξης (BAAINBw)



16ο ΠΑΝΕΛΛΗΝΙΟ ΣΥΝΕΔΡΙΟ ΠΩΛΗΣΕΩΝ

Πέμπτη 11.12.2025 | IMAX Village Cinemas, The Mall Athens

> ΚΩΣΤΑΣ ΝΕΜΠΗΣ (ΟΤΕ) ΖΗΤΗΜΑ ΕΘΝΙΚΗΣ ΣΗΜΑΣΙΑΣ ΤΑ ΔΙΚΤΥΑ

Στις εξελίξεις στις τηλεπικοινωνίες, στις προκλήσεις της αγοράς και στις προοπτικές ανάπτυξης από την τεχνολογία, εστίασε ο Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος του ομίλου ΟΤΕ, Κώστας Νεμπής, στο πλαίσιο συζήτησης στο συνέδριο InfoCom World. "Τα δίκτυα είναι το core business μας", εξήγησε ο κ. Νεμπής τονίζοντας ωστόσο ότι "είναι και θέμα εθνικής σημασίας, γιατί αυτές οι υποδομές είναι η βάση, η προϋπόθεση για τον μετασχηματισμό και την ανάπτυξη της χώρας". Σημειώνοντας ότι στόχος του ΟΤΕ είναι να καλύψει τα 3,5 εκατ. σπίτια και επιχειρήσεις το 2030, επεσήμανε ότι αυτό μεταφράζεται σε κάλυψη από την επιχείρηση "πάνω από το 70% των γραμμών της χώρας".

Η επένδυση στα δίκτυα είναι "ιδιαίτερα σημαντική" εξήγησε, "τόσο για να πιάσουν τόπο οι πολύ μεγάλες επενδύσεις των παρόχων όσο και για να πετύχει η χώρα τους στόχους που θέτει η Ευρώπη". Παράλληλα, ζήτησε να συνεχιστεί η δράση της πολιτείας, για παράδειγμα μέσω των vouchers, ενώ τόνισε ότι "στην αύξηση της διείσδυσης του FTTH θα συμβάλλει και ο νέος κανονισμός της EETT".

"Η ΑΓΟΡΑ ΘΕΛΕΙ ΕΚΠΑΙΔΕΥΣΗ"

Ο επικεφαλής του ΟΤΕ ανέδειξε το δίκτυο 5G Stand Alone ως εργαλείο ψηφιακοποίησης,

που ανοίγει νέους δρόμους, κυρίως χάρη στο network slicing. Σε ό,τι αφορά την αξιοποίηση του 5G SA από τις επιχειρήσεις, σχολίασε πως "η αγορά θέλει εκπαίδευση, και πρέπει να συμβάλουμε όλοι σε αυτό". Αναφερόμενος στη νέα δημοπράτηση συχνοτήτων στα 900 και 1.800GHz, εξέφρασε την αισιοδοξία του για μία state of the art διαδικασία, αντίστοιχη με εκείνη για το 5G στην Ελλάδα.

Ο κ. Νεμπής εξέφρασε την άποψη ότι η Πολιτεία έχει ως ξεκάθαρη προτεραιότητα την ψηφιακή μετάβαση, γι' αυτό και το κράτος θα υποστηρίξει την εξέλιξη των έργων που έχουν ήδη υλοποιηθεί, και θα επενδύσει σε τομείς που δεν έχουν εκουχρονιστεί.

ΤΕΧΝΗΤΗ ΝΟΗΜΟΣΥΝΗ

Αναφορικά με το AI, ο κ. Νεμπής τόνισε την αναγκαιότητα για γρήγορες αποφάσεις και άμεσες κινήσεις από τις επιχειρήσεις αν θέλουν να παραμείνουν βιώσιμες. Η AI είναι ένας τομέας στον οποίο ο ΟΤΕ επενδύει εδώ και χρόνια, χρησιμοποιώντας AI εργαλεία σε τομείς, σημείωσε τονίζοντας ότι "στόχος του ΟΤΕ είναι να γίνει μια digital first εταιρεία", με παραδειγματική αξιοποίηση της Τεχνητής Νοημοσύνης. Περαιτέρω, ο κ. Νεμπής ανέφερε ότι οι τηλεπικοινωνιακοί πάροχοι οφείλουν να εξοικειώσουν τους πελάτες τους με το AI.



Κώστας Νεμπής, CEO, ΟΤΕ

ΣΥΝΔΥΑΣΜΟΣ ΑΣΦΑΛΕΙΑΣ ΚΑΙ ΠΡΟΟΠΤΙΚΗΣ

Σε ό,τι αφορά τις αναπτυξιακές προοπτικές των τηλεπικοινωνιών, ο κ. Νεμπής είπε ότι "έχουμε πάψει προ πολλού να είμαστε απλώς τηλεπικοινωνιακοί πάροχοι. Ο ΟΤΕ είναι εταιρεία τεχνολογίας. Η ανάπτυξη θα έρθει από τη μέγιστη αξιοποίηση της τεχνολογίας. Ανταγωνιστικό μας πλεονέκτημα, το ότι είμαστε μέλος του παγκόσμιου ομίλου Telekom, με μεγάλη δύναμη και δυνατές συνεργασίες". Τέλος, πρόσθεσε ότι "οι τηλεπικοινωνίες είναι το ασφαλές λιμάνι, στο οποίο στρέφονται οι επενδυτές σε περιόδους κρίσεων. Θα πρέπει όμως η ασφάλεια να συνδυάζεται με προοπτική".

> COSTA NAVARINO ΟΛΟΚΛΗΡΩΘΗΚΕ ΤΟ AEGEAN MESSINIA PRO-AM 2025

Με τη συμμετοχή 27 ομάδων από 14 χώρες πραγματοποιήθηκε στην Costa Navarino το Aegean Messinia Pro-Am 2025, με τους συμμετέχοντες να διαμένουν στο ανανεωμένο The Westin Resort Costa Navarino. Το διεθνές τουρνουά γκολφ θα επιστρέψει στην Costa Navarino στις 24-28 Ιουνίου 2026.

Σύμφωνα με τη σχετική ανακοίνωση, η ολοκλήρωση της διοργάνωσης έρχεται τη στιγμή που η Costa Navarino απέσπασε νέες παγκόσμιες διακρίσεις. Στα World



Golf Awards 2025, κατέκτησε το κορυφαίο βραβείο "World's Best Golf Venue" και το "Europe's Best Golf Real Estate Venue

2025", ενώ βρίσκεται στην 1η θέση της λίστας Top 100 European Resorts του περιοδικού National Club Golfer.

> ΓΙΩΡΓΟΣ ΛΑΜΠΡΟΥ (NOVA) ΣΤΟ ΕΠΙΚΕΝΤΡΟ Ο ΠΕΛΑΤΗΣ ΚΑΙ Η ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑ ΩΣ ΕΡΓΑΛΕΙΟ ΠΡΟΟΔΟΥ

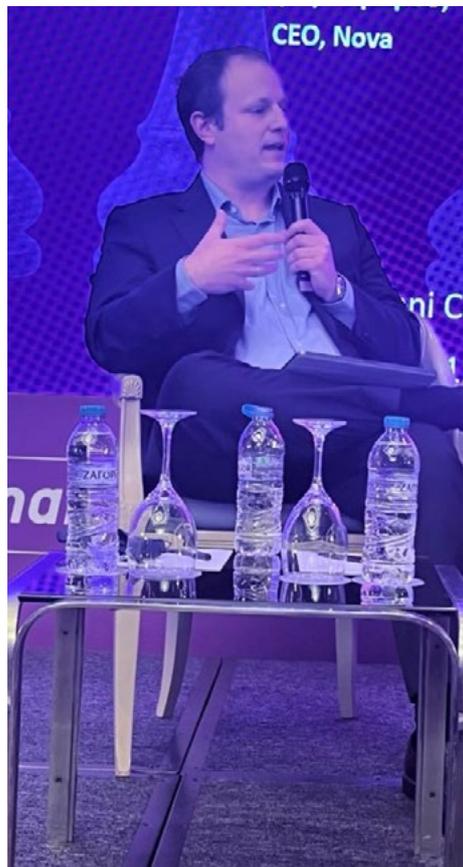
Στην ανάγκη επιτάχυνσης της μετάβασης της Ελλάδας σε δίκτυα νέας γενιάς αναφέρθηκε ο CEO της Nova, Γιώργος Λάμπρου, στο πλαίσιο του συνεδρίου InfoCom World.

ΠΥΛΩΝΕΣ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ

Όπως επεσήμανε, η ανάπτυξη της Nova βασίζεται σε 5 άξονες:

- επενδύσεις σε δίκτυα νέας γενιάς
- ενίσχυση ICT και IoT
- αξιοποίηση τεχνητής νοημοσύνης
- εμπειρία πελάτη
- ανταγωνιστικές τιμές

"Η Τεχνητή Νοημοσύνη και οι σύγχρονες υποδομές δεν είναι αυτοσκοπός: είναι το μέσο για μια καλύτερη εμπειρία πελάτη και μια πιο δυναμική οικονομία", δήλωσε, προσθέτοντας πως οι τηλεπικοινωνίες αποτελούν τη "ραχοκοκαλιά της ψηφιακής Ευρώπης".



Γιώργος Λάμπρου, CEO, Nova

ΝΕΟΙ ΟΡΙΖΟΝΤΕΣ

Αναφερόμενος στο 5G, ο κ. Λάμπρου υπογράμμισε ότι η Nova έχει φτάσει σε πληθυσμιακή κάλυψη 95%, ενώ το δίκτυο 5G+ (C-band) έχει τετραπλασιαστεί από το 2023. Στόχος είναι η κάλυψη άνω του 80% του πληθυσμού με C-band εντός των επόμενων 2-3 ετών, εξήγησε.

Παράλληλα, η τεχνολογία 5G SA ανοίγει για την Nova νέους δρόμους για υπηρεσίες υψηλής αξιοπιστίας, όπως private networks, Fixed Wireless Access (FWA) και εφαρμογές network as a service, με δύο πρώτα έργα σε εξέλιξη.

Πάντως, επεσήμανε ότι η υιοθέτηση FTTH στη χώρα εξακολουθεί να υπολείπεται σημαντικά της διαθεσιμότητας υποδομών.

ΤΙ ΘΑ ΚΡΙΝΕΙ ΤΗ ΔΗΜΟΠΡΑΣΙΑ ΦΑΣΜΑΤΟΣ

Ο κ. Λάμπρου χαρακτήρισε κρίσιμη την επερχόμενη δημοπρασία για τις ζώνες 900MHz και 1.800MHz, σημειώνοντας ότι η επιτυχία της διαδικασίας εξαρτάται από 5 αρχές:

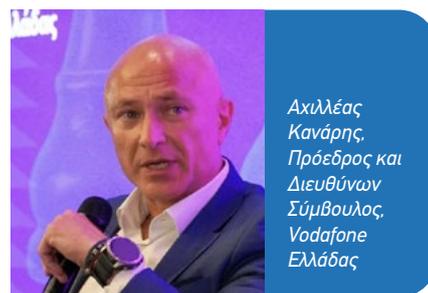
- επαρκή φασματική διαθεσιμότητα
- μέγιστη δυνατή αξιοποίηση των φασματικών πόρων
- ισόρροπη κατανομή μεταξύ των παρόχων
- αποσύνδεση της τιμής φάσματος από δημοσιονομική λογική
- μακροπρόθεσμη σταθερότητα επενδυτικού περιβάλλοντος

ΕΜΦΑΣΗ ΣΤΗΝ AI

Ιδιαίτερο βάρος δόθηκε στον ρόλο της Nova ICT, όπου η εταιρεία βλέπει σημαντικές ευκαιρίες.

Ο κ. Λάμπρου δήλωσε ότι η ζήτηση για ψηφιακές λύσεις αυξάνεται σταθερά τόσο από τον Δημόσιο όσο και από τον Ιδιωτικό τομέα, εντός και εκτός Ελλάδας, ενώ, παράλληλα, η Nova επενδύει σε startups και τεχνολογίες όπως AI.

Τέλος, ο κ. Λάμπρου τόνισε ότι η AI αποτελεί στρατηγικό εργαλείο για τη Nova, με εφαρμογή τόσο στους πελάτες, όσο και στις εσωτερικές διαδικασίες της.



Αχιλλέας Κανάρης,
Πρόεδρος και
Διευθύνων
Σύμβουλος,
Vodafone
Ελλάδας

> Α. ΚΑΝΑΡΗΣ (VODAFONE) ΑΝΑΓΚΗ ΣΤΑΘΕΡΟΥ ΡΥΘΜΙΣΤΙΚΟΥ ΠΛΑΙΣΙΟΥ ΓΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΚΛΙΜΑΚΑΣ

Με γοργούς ρυθμούς αναπτύσσεται το δίκτυο οπτικών ινών (FTTH) της Vodafone, καθώς η εταιρεία πέτυχε σημαντική αύξηση των ενεργών συνδέσεων σε σχέση με πέρυσι. Αυτό επισήμανε ο Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος της Vodafone Ελλάδας, Αχιλλέας Κανάρης, στο συνέδριο Infocom 2025, σημειώνοντας ότι και οι υπηρεσίες Fixed Wireless Access (FWA) σημείωσαν αντίστοιχα άνοδο.

ΣΥΝΕΡΓΑΣΙΑ ΙΔΙΩΤΙΚΟΥ -ΔΗΜΟΣΙΟΥ ΤΟΜΕΑ

Ο κ. Κανάρης ανέδειξε τη σημασία ενός σταθερού ρυθμιστικού πλαισίου που θα επιτρέπει επενδύσεις κλίμακας. "Με σταθερό και προβλέψιμο ρυθμιστικό πλαίσιο και με τη συνεργασία του ιδιωτικού τομέα με την πολιτεία, μπορούμε να οικοδομήσουμε μια πραγματικά σύγχρονη και ψηφιακά ώριμη χώρα", σχολίασε ο Α. Κανάρης.

ΨΗΦΙΑΚΟΣ ΜΕΤΑΣΧΗΜΑΤΙΣΜΟΣ

Τέλος, αναφερόμενος στη συμβολή του Vodafone Business στον ψηφιακό μετασχηματισμό του Δημοσίου και των ελληνικών επιχειρήσεων, υπογράμμισε ότι παρατηρείται αυξημένη ζήτηση για λύσεις cloud, κυβερνοασφάλειας, IoT και AI. Σημείωσε δε, ότι το Vodafone Business καταγράφει ανάπτυξη πάνω από 30% σε υπηρεσίες ICT/IoT.

> AS COMPANY ΟΙ ΤΟΜΕΙΣ ΠΟΥ ΟΔΗΓΗΣΑΝ ΣΕ ΑΝΑΠΤΥΞΗ 26,1% ΚΑΙ ΚΕΡΔΗ €5,15 ΕΚΑΤ. ΣΤΟ ΕΝΝΕΑΜΗΝΟ

Βελτιωμένα μεγέθη στο εννεάμηνο παρουσίασε η AS Company, καταγράφοντας αύξηση 26,1% στον κύκλο εργασιών και ενισχυμένα κέρδη προ φόρων σε ποσοστό 22,2%, στα €5,15 εκατ.



Στράτος Ανδρε-
 άδης, Πρόεδρος
 και Διευθύνων
 Σύμβουλος, AS
 Company

Βασικά Οικονομικά Μεγέθη Ομίλου (σε €):

| Ποσά σε ευρώ | ΟΜΙΛΟΣ | | |
|---|------------------|------------------|-----------------|
| | 1.1 – 30.9.2025 | 1.1 – 30.9.2024 | Δ% |
| Κύκλος Εργασιών | 24.027.483 | 19.059.861 | +26,1% |
| Μικτά Κέρδη | 11.897.733 | 9.738.328 | +22,2% |
| % Μικτού Περιθωρίου | 49,52% | 51,09% | -1,6π.μ. |
| Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (Adjusted EBITDA- χωρίς το κέρδος της πώλησης των επενδυτικών ακινήτων) | 4.874.911 | 3.703.939 | +31,6% |
| Αναπροσαρμοσμένο EBITDA% | 20,29% | 19,43% | |
| Αναπροσαρμοσμένα Κέρδη προ φόρων (EBT- χωρίς το κέρδος της πώλησης των επενδυτικών ακινήτων) | 4.274.514 | 4.009.274 | +6,6% |
| Αναπροσαρμοσμένα EBT% | 17,79% | 21,04% | |
| Κέρδη προ φόρων | 5.156.498 | 4.009.274 | +22,2% |

ΜΟΧΛΟΙ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ

Ο νέος τομέας βρεφανάπτυξης, στον οποίο ο όμιλος δραστηριοποιήθηκε το δ' τρίμηνο του 2024, καθώς και οι επιδόσεις της θυγατρικής στην Ρουμανία ήταν οι κύριοι τομείς, που ενίσχυσαν την ανάπτυξη των πωλήσεων.

Η υπογραφή σύμβασης με την Elounda Green Properties για την πώληση 9 ακινήτων, έναντι €3 εκατ. συνέβαλε στην αύξηση της κερδοφορίας, ενώ η μείωση του μικτού

περιθωρίου κέρδους οφείλεται στη διαφοροποίηση των δραστηριοτήτων μετά την ένταξη της νέας δραστηριότητας της βρεφανάπτυξης, που παρουσιάζει διαφορετικά χαρακτηριστικά κερδοφορίας σε σχέση με το παιδικό παιχνίδι.

Σύμφωνα με τη σχετική ανακοίνωση, τα αποτελέσματα εννεαμήνου επιβεβαίωσαν τη δέσμευση για αύξηση ύψους 10% στις φετινές πωλήσεις, ενώ ο όμιλος εκτιμά ότι θα έχει

ενισχύσει το μερίδιο του στις αγορές που δραστηριοποιείται, δίνοντας έμφαση στην προώθηση δικών του προϊόντων.

ΜΕΡΙΣΜΑ

Σ' αυτό το πλαίσιο, το ΔΣ της εταιρείας εισηγήθηκε για την έκτακτη γενική συνέλευση στις 12 Δεκεμβρίου διανομή μερίσματος συνολικού ποσού €787.56 χιλ. που αντιστοιχεί σε μικτό ποσό €0,06/μετοχή.



Tim
Cook,
CEO,
Apple

> APPLE

ΜΙΑ ΑΝΑΞΑ ΑΠΟ ΤΗΝ ΚΟΡΥΦΗ ΣΤΙΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ SMARTPHONES, ΓΙΑ ΠΡΩΤΗ ΦΟΡΑ ΜΕΤΑ ΑΠΟ 14 ΧΡΟΝΙΑ

Περισσότερα smartphones από την Samsung αναμένεται να πουλήσει φέτος, για πρώτη φορά μετά από 14 χρόνια, η Apple, σύμφωνα με έκθεση της Counterpoint.

Συγκεκριμένα, εκτιμάται ότι η Apple θα πουλήσει περίπου 243 εκατομμύρια iPhone, έναντι 235 εκατομμυρίων smartphones της Samsung. Περαιτέρω, η Apple αναμένεται να συγκεντρώσει μερίδιο 19,4%, ενώ το αντίστοιχο μερίδιο της Samsung θα κινηθεί στο 18,7%. Σημειώνεται ότι οι πωλήσεις αναφέρονται στον αριθμό των συσκευών που αποστέλλουν οι προμηθευτές στα κανάλια λιανικής και δεν ισοδυναμούν άμεσα με τις πωλήσεις.

ΤΙ ΚΡΥΒΕΤΑΙ ΠΙΣΩ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΠΙΤΥΧΙΑ

Πίσω από την εξέλιξη αυτή βρίσκεται η επιτυχημένη σειρά iPhone 17, που κυκλοφόρησε τον Σεπτέμβριο, [όπως διαβάσατε στο BnB Daily](#), φέροντας στην Apple μια... καλοκαιρινή εκδοχή της χριστουγεννιάτικης περιόδου πωλήσεων.

Οι πωλήσεις της σειράς iPhone 17 στις ΗΠΑ -συμπεριλαμβανομένου του iPhone Air- τις πρώτες 4 εβδομάδες μετά την κυκλοφορία ήταν 12% υψηλότερες από τη σειρά iPhone 16, εξαιρουμένου του iPhone 16e, σύμφωνα με την εταιρεία ερευνών. Στην Κίνα, μια κρίσιμη αγορά για την Apple, οι πωλήσεις της σειράς iPhone 17 κατά την ίδια περίοδο ήταν 18% υψηλότερες από αυτές του προκατόχου της. "Πέρα από την εξαιρετικά θετική υποδοχή της σειράς iPhone 17 από την αγορά, ο βασί-

κός παράγοντας πίσω από τις αναβαθμισμένες προοπτικές αποστολών έγκειται στον κύκλο αντικατάστασης που φτάνει στο σημείο καμψής του. Οι καταναλωτές που αγόρασαν smartphone κατά τη διάρκεια της πανδημίας εισέρχονται τώρα στη φάση αναβάθμισης", ανέφερε ο Yang Wang, ανώτερος αναλυτής της Counterpoint.

ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΗ ΟΨΗ

Η Counterpoint προβλέπει ότι η Apple θα διατηρήσει την πρώτη θέση στην παγκόσμια αγορά smartphones έως το 2029, υπογραμμίζοντας ότι, μεταξύ του 2023 και του β' τριμήνου του 2025 πωλήθηκαν 358 εκατομμύρια μεταχειρισμένα iPhone.

"Αυτοί οι χρήστες είναι πιθανό να αναβαθμιστούν με ένα νέο iPhone τα επόμενα χρόνια. Αυτοί οι παράγοντες θα σχηματίσουν μια σημαντική βάση ζήτησης, η οποία αναμένεται να διατηρήσει την αύξηση των αποστολών iPhone κατά τα επόμενα τρίμηνα", ανέφερε η Counterpoint Research.

Η Apple επωφελήθηκε από τον μικρότερο του αναμενόμενου αντίκτυπο των δασμών, δεδομένης της εμπορικής εκχειρίας μεταξύ ΗΠΑ-Κίνας. Αυτό βοήθησε την ευρύτερη αλυσίδα εφοδιασμού της Apple και την ανάπτυξη σε ορισμένες περιοχές, όπως οι αναδυόμενες αγορές. Ο τεχνολογικός γίγαντας επωφελήθηκε, τέλος, από το ασθενέστερο δολάριο και τις "ανθεκτικές οικονομικές προοπτικές" που ενίσχυσαν την εμπιστοσύνη των καταναλωτών.

> QUEST ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΟΛΟΚΛΗΡΩΘΗΚΕ Η ΕΞΑΓΟΡΑ ΦΩΤΟΒΟΛΤΑΪΚΩΝ ΣΤΑΘΜΩΝ ΣΤΗΝ ΑΤΤΙΚΗ, ΕΝΑΝΤΙ €3,5 ΕΚΑΤ.

Την εξαγορά φωτοβολταϊκών σταθμών παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας συνολικής εγκατεστημένης ισχύος 4,2 MW στην Αττική ολοκλήρωσε η Quest Ενεργειακή Κτηματική.

Το τίμημα της συναλλαγής ανήλθε σε €3,5 εκατ., ενώ πλέον η συνολική εγκατεστημένη ισχύς των σταθμών παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας από ΑΠΕ του ενεργειακού τομέα του ομίλου Quest Συμμετοχών ανέρχεται σε 43,4 MW.



Θεόδωρος Φέσσας, Πρόεδρος, Quest Συμμετοχών

> SCYTALYS - PTDI

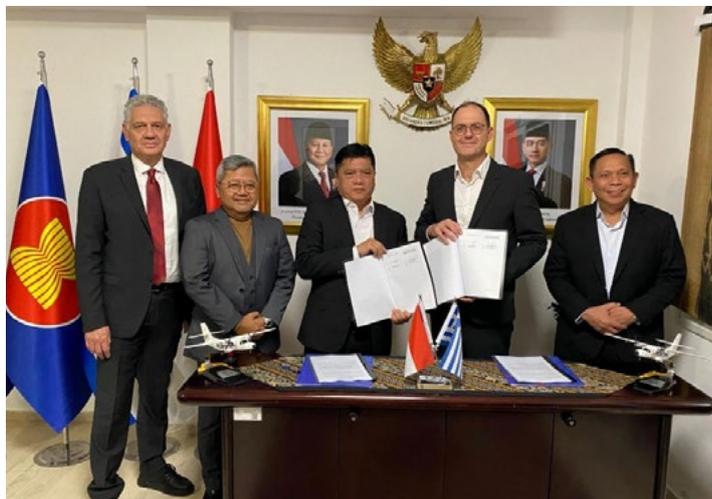
ΣΥΜΦΩΝΙΑ ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΝΑΠΤΥΞΗ ΤΟΥ ΑΕΡΟΣΚΑΦΟΥΣ ΝΑΥΤΙΚΗΣ ΕΠΙΤΗΡΗΣΗΣ

Την εξέλιξη του δικινητήριου αεροσκάφους N219 της PTDI σε αεροσκάφος ναυτικής επιτήρησης, με στόχο την ενίσχυση των επιχειρησιακών δυνατοτήτων της ινδονησιακής ακτοφυλακής, περιλαμβάνει η συμφωνία-πλαίσιο που υπέγραψε η ελληνική Skytalys με την ινδονησιακή PT Dirgantara Indonesia (PTDI). Συγκεκριμένα, η Skytalys αναλαμβάνει την εγκατάσταση και ολοκλήρωση των:

- αισθητήρων
- επικοινωνιών
- δικτύου ζεύξης δεδομένων (Data Link)
- τακτικού συστήματος αποστολής (MIMS Airborne) που έχει αναπτύξει.

ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΛΥΣΗ

Σύμφωνα με τη σχετική ανακοίνωση, "το σύστημα MIMS Airborne θα μπορούσε να αποτελέσει την ελληνική λύση για την αναβάθμιση της επιχειρησιακής ικανότητας της Μοίρας Αεροπλάνων του Ελληνικού Λιμενικού Σώματος - Ακτοφυλακής για σκοπούς επιτή-



Από αριστερά: Δημήτρης Καραντζάβελος, Πρόεδρος, Skytalys - Dr. Bebeb A.K. Nugraha Djundjuna, Πρέσβης της Ινδονησίας στην Ελλάδα - Gita Amperiaswan, Πρόεδρος & CEO, PTDI - Γιώργος Μενεξής, CEO, Skytalys - Αντιναύαρχος Dr. Irvansyah, Αρχηγός της Ακτοφυλακής της Δημοκρατίας της Ινδονησίας

ρησης, αστυνόμευσης, έρευνας και διάσωσης, πρόληψης και καταστολής κάθε έκνομης ενέργειας που λαμβάνει χώρα στο ελληνικό θαλάσσιο περιβάλλον".

Η διάρκεια του αναπτυξιακού προγράμματος

καθορίζεται σε ένα έτος, ενώ η ινδονησιακή ακτοφυλακή έχει ήδη καταθέσει στο Υπουργείο Εθνικού Αναπτυξιακού Σχεδιασμού αίτημα για την αρχική προμήθεια 4 αεροσκάφων N219 MSA.

> ΗΠΑ

ΑΝΤΙΜΕΤΩΠΟΙ ΜΕ... ΤΟ ΧΑΟΣ ΟΙ ΜΙΚΡΟΙ RETAILERS ΛΟΓΩΝ ΤΩΝ ΔΑΣΜΩΝ TRUMP

Διαχρονικά απαιτητική είναι για τους retailers στις ΗΠΑ η περίοδος των χριστουγεννιάτικων εορτών, όμως φέτος η κατάσταση έχει γίνει... χαοτική λόγω των εισαγωγικών δασμών στην Κίνα, που διατάραξαν την αλυσίδα εφοδιασμού. Οι συνεχείς αλλαγές στάσης του Donald Trump για τα κινεζικά προϊόντα ανάγκασε μικρές επιχειρήσεις να επιλέξουν ανάμεσα σε καταβολή υψηλών δασμών ή ανεύρεση νέων προμηθευτών.

ΚΑΘΥΣΤΕΡΗΜΕΝΕΣ ΠΑΡΑΓΓΕΛΙΕΣ, ΧΑΜΗΛΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ

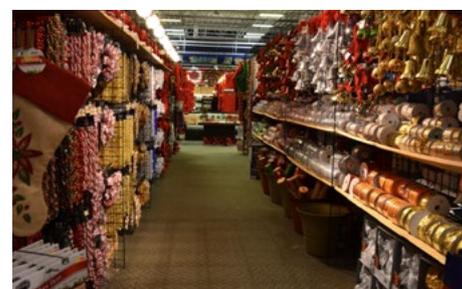
Επί παραδείγματι, όταν ο Trump απείλησε με δασμούς έως και 180% στις κινεζικές εισαγωγές, οι retailers εξέτασαν το ενδεχόμενο συνεργασίας με την Ταϊλάνδη, όπου οι δασμοί ήταν χαμηλότεροι. Όμως, όταν το ποσοστό για την Κίνα μειώθηκε στο 20%, το κόστος παραγωγής στην Ταϊλάνδη αποδείχθηκε υψηλότερο από το κόστος των δασμών.

Αυτή η αναστάτωση, έφερε καθυστερήσεις στις παραγγελίες και κίνδυνο έλλειψης αποθεμάτων πριν από την πιο πολυσύχναστη περίοδο αγορών του έτους. Να σημειωθεί ότι, ο Νοέμβριος και ο Δεκέμβριος αντιπροσωπεύουν το 1/3 των ετήσιων κερδών των λιανοπωλητών των ΗΠΑ.

ΥΠΟΘΕΣΗ ΓΙΑ ΜΕΓΑΛΟΥΣ ΠΑΙΚΤΕΣ

Οι μεγάλοι retailers, όπως η Walmart και η Costco, μπορούν να απορροφήσουν τις διακυμάνσεις στην προσφορά αξιοποιώντας την κλίμακα τους πιο εύκολα από τις μικρότερες εταιρείες.

Τα λειτουργικά περιθώρια κέρδους για τους μικρούς λιανοπωλητές με συνολικά περιουσιακά στοιχεία κάτω των \$50 εκατ. έχουν πέσει στο -20,7%, σύμφωνα με την RapidRatings, με αποτέλεσμα το 36% από αυτούς να διατρέχουν υψηλό κίνδυνο πτώχευσης, σε σύγκριση με το 12% των μεγάλων λιανοπωλητών.


ΠΕΡΙΚΟΠΕΣ ΘΕΣΕΩΝ ΕΡΓΑΣΙΑΣ & ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ

Περαιτέρω, η αβεβαιότητα οδήγησε ορισμένες επιχειρήσεις να πραγματοποιήσουν μεγάλες παραγγελίες για τις γιορτές, προκειμένου να προλάβουν την επιβολή των δασμών, αλλά κινδυνεύουν να μείνουν με απούλητα προϊόντα λόγω της εύθραυστης εμπιστοσύνης των καταναλωτών.

Περισσότερες από 12 μικρές αμερικανικές εταιρείες λιανικής πώλησης με τις οποίες μίλησε το Reuters ανέφεραν, επίσης, σημαντικές αυξήσεις του κόστους, με αποτέλεσμα να προχωρούν σε περικοπές θέσεων εργασίας ή να μειώνουν την προσφορά τους για να εξοικονομήσουν χρήματα.



Χρήστος
Μεγάλου,
CEO,
Τράπεζα
Πειραιώς

> ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ - ΕΘΝΙΚΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΠΩΣ ΑΛΛΑΖΕΙ Ο ΧΑΡΤΗΣ ΤΩΝ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ - ΟΙ ΣΤΟΧΟΙ ΤΟΥ ΝΕΟΥ ΠΑΙΚΤΗ ΓΙΑ ΤΑ ΚΕΡΔΗ ΤΗΣ ΤΡΙΕΤΙΑΣ 2026-2028

Αλλάζει ο ασφαλιστικός χάρτης στην Ελλάδα μετά τη χθεσινή ολοκλήρωση της εξαγοράς της Εθνικής Ασφαλιστικής από την Τράπεζα Πειραιώς.

Η εξαγορά σηματοδοτεί μια καθοριστική στιγμή για τον όμιλο και συμβάλλει στην παραγωγή αξίας για τους μετόχους, στην ενίσχυση των μεγεθών και στη διαφοροποίηση εσόδων. Η Εθνική Ασφαλιστική αποτελεί τη μακροβιότερη και μεγαλύτερη εταιρεία του κλάδου, με 1,8 εκατ. πελάτες, 14,6% μερίδιο αγοράς και €850 εκατ. σε μικτά εγγεγραμμένα ασφάλιστρα το 2024. Είναι ένας θεσμικός επενδυτής με ενεργητικό άνω των €4 δισ., ισχυρή κεφαλαιακή βάση και σταθερή κερδοφορία.

ΤΑ ΜΕΓΕΘΗ ΚΑΙ ΟΙ ΣΤΟΧΟΙ

Η Εθνική Ασφαλιστική έως και τον Οκτώβριο, σύμφωνα με πληροφορίες, έχει διπλασιάσει τα κέρδη της συγκριτικά με το σύνολο της περυσινής χρήσης. Η κερδοφορία φτάνει τα €30 εκατ., ενώ το στοίχημα για την Πειραιώς είναι να αυξηθούν σημαντικά τα κέρδη. Οι προοπτικές κερδοφορίας κάνουν λόγο για:

- €60 εκατ. το 2026
- €80 εκατ. το 2027
- €100 εκατ. το 2028

ΤΑ ΟΦΕΛΗ ΓΙΑ ΤΟΥΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ

Σε κάθε περίπτωση, τα οφέλη για τους μετόχους της Πειραιώς είναι σημαντικά από την εξαγορά της Εθνικής Ασφαλιστικής. Με βάση την υπόθεση για ετήσια διανομή 50% από τα κέρδη του 2025 και εφεξής, η προforma συνολική κεφαλαιακή θέση της Πειραιώς εκτι-

μάται σε περίπου 18,5% για το 2025, ενώ αναμένεται να φθάσει περίπου σε επίπεδο 19,5% έως το 2027 και περίπου 20% έως το 2028.

ΔΕΙΚΤΕΣ

Η επίπτωση αυτή μεταφράζεται σε δείκτη κεφαλαιακής επάρκειας με ασφαλές απόθεμα έναντι της σύστασης Πυλώνα 2 περίπου 250 μονάδων βάσης το 2025, το οποίο αναμένεται να ξεπεράσει τις 300 μονάδες βάσης ως το 2027 και να προσεγγίσει τις 400 μονάδες βάσης ως το 2028. Καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου, ο δείκτης CET1 της Πειραιώς αναμένεται να διατηρηθεί σε επίπεδο 13% και πάνω.

ΝΕΕΣ ΠΗΓΕΣ ΕΣΟΔΩΝ

Το bancassurance, δηλαδή η διάθεση ασφαλιστικών προϊόντων μέσα από το δίκτυο των τραπεζών, αποτελεί μια αγορά που ήδη αγγίζει τα €1,2 δισ. ετησίως. Η Πειραιώς διαθέτει ήδη μεγάλο μερίδιο της αγοράς, περίπου 29%, χάρη στις συνεργασίες της με την Ergo Hellas και την NN Hellas. Με την Εθνική Ασφαλιστική πλέον εντός του ομίλου, ο πήχης ανεβαίνει. Η εξαγορά δημιουργεί το μεγαλύτερο bancassurance οικοσύστημα στη χώρα, με δυνατότητα πλήρους καθετοποίησης, από ασφάλειες ζωής και υγείας, έως επενδυτικά και συνταξιοδοτικά προϊόντα, και από ασφάλειες κατοικίας έως νέες λύσεις χαμηλού ρίσκου για μικρομεσαίες επιχειρήσεις.

Νικόλας Ταμπακόπουλος
nicolas@notice.gr



ΤΟ ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΟ
NEWSLETTER
ΓΙΑ ΤΟΝ ΚΛΑΔΟ
ΤΡΟΦΙΜΩΝ & ΠΟΤΩΝ



Γίνε
συνδρομητής
εδώ

και επωφελήσου
από τα πακέτα συνδρομών.

> GRECOTEL

ΠΩΛΗΣΕΙΣ €413 ΕΚΑΤ. ΤΟ 2025 - ΣΤΑ ΠΛΑΝΑ ΤΟ ΠΡΩΤΟ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟ ΕΚΤΟΣ ΕΛΛΑΔΑΣ

Με ανάπτυξη της τάξης του 13% και συνολικές πωλήσεις της τάξης των €413 εκατ. αναμένεται να κλείσει τη φετινή χρονιά ο όμιλος Grecotel, ο οποίος γιορτάζει φέτος τα 50 χρόνια λειτουργίας.

Η ανάπτυξη αυτή αποδίδεται κυρίως στις υψηλότερες τιμές, τις οποίες πάντως, όπως ανέφερε στο BnB Daily ο Γενικός Διευθυντής του ομίλου, Νίκος Μπουσγολίτης, φροντίζει να τις συνδέει με βελτιωμένες παροχές υπηρεσιών και προϊόντων στους επισκέπτες οι οποίοι σε ποσοστό 30% είναι επαναλαμβανόμενοι.

ΞΕΝΟΙ ΤΟ 95% ΤΩΝ ΕΠΙΣΚΕΠΤΩΝ

Ο κ. Μπουσγολίτης ανέφερε ότι το 95% των επισκεπτών προέρχονται από το εξωτερικό, με τους Γερμανούς και τους Άγγλους να αποτελούν την πλειοψηφία (σε ποσοστό περίπου 40%), ενώ σημαντική είναι η συμμετοχή και των Αμερικανών.

Φέτος οι επισκέπτες των ξενοδοχείων αναμένεται να κινηθούν γύρω στους 425.300, οι διανυκτερεύσεις στις 2.314.000, ενώ αξιοσημείωτο είναι το γεγονός ότι τα loyalty members ανέρχονται σήμερα σε περίπου 343.000.

Με βάση την έως τώρα εικόνα που υπάρχει από τις προκρατήσεις αλλά και το διεθνές περιβάλλον, υπάρχει αισιοδοξία για περαιτέρω βελτίωση των μεγεθών το 2026.

ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ

Παράλληλα, ο όμιλος συνεχίζει να υλοποιεί το επενδυτικό πλάνο ύψους €1 δισ. που τρέ-



Μαρί Δασκαλαντωνάκη, Αντιπρόεδρος και CEO, Grecotel

χει για την περίοδο 2020-2030.

Από αυτά, όπως ανέφερε χθες ο Γενικός Διευθυντής του ομίλου, έχουν επενδυθεί περίπου €240 εκατ. για εκσυγχρονισμό και ανακαίνιση υφιστάμενων ξενοδοχείων και €110 εκατ. για αγορές νέων ακινήτων με σκοπό την ανάπτυξη νέων μονάδων.

Σύμφωνα με τον ίδιο, η διοίκηση εστιάζει σε στοχευμένη ανάπτυξη σε luxury resorts, hotel real estate και branded residences σε 6 προορισμούς στην Ελλάδα, ενώ παράλληλα σχεδιάζει το πρώτο της εγχείρημα στο εξωτερικό.

ΟΙ ΤΡΕΙΣ ΠΥΛΩΝΕΣ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ

Ο κ. Μπουσγολίτης ανέφερε ότι "η Grecotel είναι ο μεγαλύτερος ανεξάρτητος οικογενειακός ξενοδοχειακός όμιλος της χώρας", έχοντας τρεις βασικούς πυλώνες ανάπτυξης:

- **Τους ανθρώπους.** Σήμερα απασχολεί περίπου 7.500 εργαζομένους εκ των οποίων το 49% είναι γυναίκες. Επίσης το 80% είναι Έλληνες, ενώ το 30% προέρχεται από τις τοπικές κοινωνίες.
- **Το brand Grecotel.** Υπογραμμίστηκε ότι τα ξενοδοχεία του ομίλου έχουν αποσπάσει πάνω από 2.000 βραβεία και διακρίσεις (π.χ. από Traveller, Michelin, Aspire awards, Monocle κ.ά.)
- **Την ακίνητη περιουσία.** Αυτή περιλαμβάνει 40 ξενοδοχεία και luxury resorts σε 15 προορισμούς. Διαθέτει 25.000 κλίνες, 200 σημεία εστίαση στα αναψυχθεία, 4.059 στρέμματα ιδιόκτητων παραθαλάσσιων εκτάσεων και κτιριακές εγκαταστάσεις 502.000 τ.μ.

Μάκης Αποστόλου
makis@notice.gr

> ΕΤΑΔ

ΠΟΥ ΠΟΥΛΗΘΗΚΕ ΠΡΩΗΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟ ΣΤΟ ΛΑΣΙΘΙ ΕΝΑΝΤΙ €1,3 ΕΚΑΤ.



Η εταιρεία "Ξενοδοχειακά Τουριστικά Επιχειρήσεις Η Αριάδνη" είναι ο οριστικός πλειοδότης στην πώληση πρώην ξενοδοχείου στο Λασιθί, όπως ανακοίνωσε η ΕΤΑΔ. Η εταιρεία υπέβαλε την υψηλότερη προσφορά, ύψους €1.309.726,84.

Το ακίνητο αρχικά λειτούργησε ως ξενοδοχείο Γ' τάξης κι αργότερα στέγαζε το Χειροτεχνικό Κέντρο Λασιθίου και βρίσκεται σε

κεντρική θέση στον Άγιο Νικόλαο, πλησίον παραλίας, με σημαντικές προοπτικές τουριστικής ανάπτυξης.

IN BRIEF - ακίνητο

- 287,68 τ.μ. οικόπεδο
 - 931,76 τ.μ. τετραώροφο κτίσμα

> ΣΤΑΥΡΟΣ ΚΑΦΟΥΝΗΣ (ΕΣΣΕ)

ΤΟ ΛΙΑΝΕΜΠΟΡΙΟ ΧΡΕΙΑΖΕΤΑΙ ΕΠΙΠΛΕΟΝ €750 ΕΚΑΤ. ΤΟ Δ' ΤΡΙΜΗΝΟ ΛΟΓΩ ΤΟΥ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΥ ΚΟΣΤΟΥΣ

Κρίσιμο για το λιανικό εμπόριο κρίνεται το δ' τρίμηνο, προκειμένου να αντισταθμιστεί το υψηλό λειτουργικό κόστος των επιχειρήσεων. Αυτό δήλωσε ο Πρόεδρος της ΕΣΣΕ, Σταύρος Καφούνης, με αφορμή την ανάλυση του Ινστιτούτου της Ένωσης για τον κύκλο εργασιών στα καταστήματα το γ' τρίμηνο και συνολικά το εννιάμηνο του 2025.

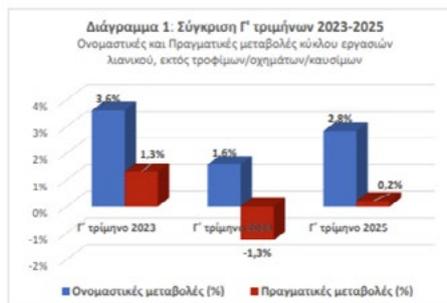
"Όπως προκύπτει από τη σύγκριση του κύκλου εργασιών με το 2024, από την αγορά λείπουν τουλάχιστον €750 εκατ. τζίρου, δηλαδή χρειάζεται τόνωση πωλήσεων κατά τουλάχιστον 10% το τελευταίο τρίμηνο του 2025, ώστε να ισοφαριστούν οι πιέσεις από: υπέρογκα μισθώματα, ενέργεια και μισθολογικές επιβαρύνσεις", ανέφερε τονίζοντας ότι ο εορταστική αγορά είναι καθοριστική ακόμη και για τη βιωσιμότητα χιλιάδων επιχειρήσεων.

Ο ΠΑΡΑΓΟΝΤΑΣ ΤΟΥΡΙΣΜΟΣ

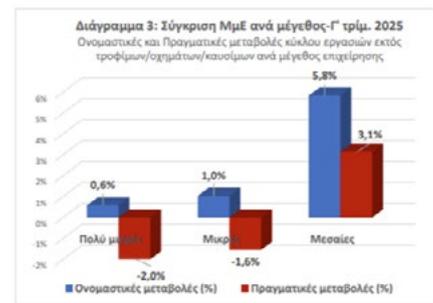
Ο τζίρος του γ' τριμήνου διαμορφώθηκε σε €7,2 δισ. από €7 δισ. πέρυσι., και σε €19,7 δισ. σε επίπεδο εννεαμήνου από €19,3 δισ. Η αύξηση του κύκλου εργασιών σε επίπεδο εννεαμήνου είναι η χαμηλότερη από το 2020 έως σήμερα, ενώ διαφαίνεται ότι το λιανικό εμπόριο δεν είναι σε θέση να αξιοποιήσει πλήρως τα οφέλη από την ενίσχυση των τουριστικών ταξιδιωτικών εισπράξεων, οι οποίες αυξήθηκαν.

ΚΥΡΙΑ ΕΥΡΗΜΑΤΑ

- Ισχυρή (+36,3%) άνοδος στην κατηγορία "Λιανικό Εμπόριο μεταχειρισμένων ειδών σε καταστήματα" στο α' εννιάμηνο σηματοδοτώντας μια ανακατεύθυνση σε πιο φθηνά προϊόντα.
- Ξεχώρισαν οι μεταβολές στον κύκλο εργασιών των κατηγοριών "Αθλητικού εξοπλισμού" (+8,5%), "Παιχνιδιών" (+8,5%), "Η/Υ και περιφερειακών μονάδων" (+7,2%), "Καλλυντικών και προϊόντων καλλωπισμού" (+7,2%)
- Τη μεγαλύτερη πτώση τζίρου κατέγραψαν οι κατηγορίες "Τηλεπικοινωνιακού εξοπλισμού" (-12,2%), "Εφημερίδων και γραφικής ύλης" (-5,4%), "Χαλιών, κλιμαίων και επενδύσεων δαπέδου" (-4,7%), "Υποδημάτων και δερμάτινων ειδών" (-4,4%) κ.ά.



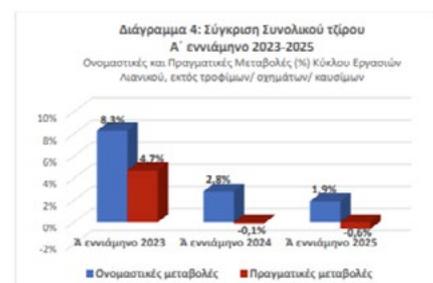
Πηγή: ΕΛ.ΣΤΑΤ. – Επεξεργασία Δεδομένων INEM της ΕΣΣΕ



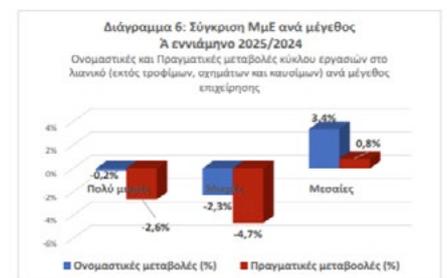
Πηγή: ΕΛ.ΣΤΑΤ. – Επεξεργασία Δεδομένων INEM της ΕΣΣΕ



ΑΝΑΛΥΣΗ Α' ΕΝΝΙΑΜΗΝΟΥ 2025



Πηγή: ΕΛ.ΣΤΑΤ. – Επεξεργασία Δεδομένων INEM της ΕΣΣΕ



Σταύρος Καφούνης, Πρόεδρος, ΕΣΣΕ

Ο ΤΖΙΡΟΣ ΤΩΝ ΜμΕ

- Ο κύκλος εργασιών για τις πολύ μικρές επιχειρήσεις λιανικού μειώνεται 2,0%, όταν αφαιρούνται οι επιπτώσεις του πληθωρισμού
- Παρόμοια εικόνα καταγράφεται για τον πραγματικό τζίρο των μικρών επιχειρήσεων (-1,6%), ενώ ο ονομαστικός τζίρος, χωρίς δηλαδή τη διόρθωση για τον πληθωρισμό, κινείται ανοδικά (+1%)
- Οι μεσαίες επιχειρήσεις είδαν τις πωλήσεις τους να ενισχύονται με έντονο ρυθμό (5,8%), ενώ μετά την αφαίρεση των πληθωριστικών πιέσεων παρέμεινε ικανοποιητικός (3,1%).

ΑΝΑ ΠΕΡΙΦΕΡΕΙΑ

Οι περιφέρειες Ιονίων Νήσων (+3,4%), Αττικής (+3,3%) και Κρήτης (+2,4%) παρουσίασαν τις ισχυρότερες αυξήσεις τζίρου, ενώ οι υποχωρήσεις του κύκλου εργασιών καταγράφηκαν σε Νότιο Αιγαίο (-2,5%), Θεσσαλία (-2,2%) και Δυτική Μακεδονία (-1,5%).

> PRIVATE FUNDS

ΓΙΑΤΙ ΣΥΝΑΝΤΟΥΝ ΑΝΤΙΣΤΑΣΗ ΣΤΟ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ... ΚΥΝΗΓΙ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ

Δυσκολίες αντιμετωπίζουν τα private funds στην Ευρώπη, καθώς μετά την κατάρρευση της ασφαλιστικής Eurovita το 2023, οι ρυθμιστικές Αρχές παραμένουν επιφυλακτικές σε ό,τι αφορά τον έλεγχο που ασκούν ιδιωτικά κεφάλαια στον τομέα.

"Σε βασικές χώρες, όπως η Γαλλία, η Γερμανία και η Ιταλία, η ασφάλεια ζωής αποτελεί βασικό μέσο αποταμίευσης και, ως εκ τούτου, οι ρυθμιστικές Αρχές είναι εξαιρετικά προσεκτικές ως προς το ποιος κατέχει και διαχειρίζεται αυτές τις επιχειρήσεις", δήλωσε ο Richard Bruyère, CEO της εταιρείας συμβούλων Indefi.

ΑΛΛΗ ΕΙΚΟΝΑ ΣΤΙΣ ΗΠΑ

Η κινητικότητα των ιδιωτικών επενδυτικών κεφαλαίων στην Ευρώπη έρχεται σε αντίθεση με τις ΗΠΑ, όπου οι private finance εταιρείες έχουν αποκτήσει τον έλεγχο των ασφαλιστικών εταιρειών και έχουν προχωρήσει πιο ενεργά στη μεταφορά κινδύνων στο εξωτερικό. Ενώ στελέχη, όπως ο CEO της Apollo, Marc Rowan, υποστηρίζουν ότι η συμμετοχή ιδιωτικών κεφαλαίων στον ασφαλιστικό τομέα δεν αυξάνει τον συστημικό κίνδυνο, οι ρυθμιστικές Αρχές και υψηλόβαθμα στελέχη στην Ευρώπη προειδοποιούν ότι η δέσμευσή τους δεν είναι τόσο μακροπρόθεσμη, όσο απαιτούν τα ασφαλιστικά προϊόντα.

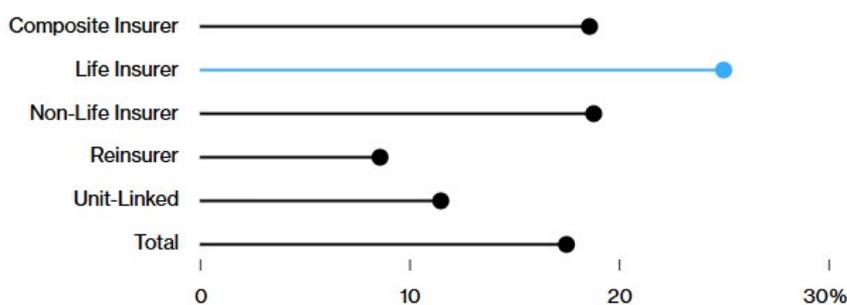
ΟΦΕΛΗ ΚΑΙ ΠΑΓΙΔΕΣ

Σε θεωρητικό επίπεδο, η συμμετοχή ιδιωτικών κεφαλαίων μπορεί να αποφέρει οφέλη. Η Τράπεζα της Αγγλίας έχει δηλώσει ότι οι εταιρείες εισφέρουν κεφάλαια στις ασφαλιστικές εταιρείες που ελέγχουν, επιτρέποντας μεγαλύτερη προσφορά προϊόντων ζωής στην αγορά και μειώνοντας τις πιέσεις στις συνταξιοδοτικές παροχές που χρηματοδοτούνται από το δημόσιο. Με τη σειρά τους, παρέχουν πρόσβαση σε περιουσιακά στοιχεία με υψηλότερες αποδόσεις. Ωστόσο, ένας κίνδυνος είναι ότι τα private funds ενθαρρύνουν τις ασφαλιστικές εταιρείες ζωής να επενδύσουν σε περιουσιακά στοιχεία που προωθούν οι ίδιοι οι διαχειριστές κεφαλαίων, προκαλώντας πιθανή αύξηση των τιμών.

European Insurance Deals in 2025

| Deals, partnerships, talks involving private capital firms | Value |
|---|--------------|
| Allianz, BlackRock, T&D agree to buy Viridium from Cinven | €3.5 billion |
| Blackstone, L&G agree private credit partnership | N/A |
| Apollo-backed Athora agrees to buy PIC | £5.7 billion |
| Brookfield Wealth Solutions agrees to buy Just Group | £2.4 billion |
| Phoenix Group in partnership talks with Blackstone, KKR, Sixth Street | N/A |
| Oaktree-backed Utmost explores sale of UK life unit | N/A |

Europe's Life Sector Has Biggest Exposure to Alternatives



Marc Rowan,
CEO, Apollo

ΠΡΟΣΤΑΤΕΥΜΕΝΗ, ΑΛΛΑ ΟΧΙ ΑΤΡΩΤΗ

Στην Ευρώπη, οι κίνδυνοι είναι μικρότεροι λόγω του ρυθμιστικού καθεστώτος Solvency II της ΕΕ. Η μεταφορά κινδύνου σε δικαιοδοσίες με λιγότερο αυστηρούς κανονισμούς είναι, επίσης, πιο περιορισμένη, και διαφανής, αν και η χρήση της "χρηματοδοτούμενης αντασφάλισης" από τις ασφαλιστικές εταιρεί-

ες του Ηνωμένου Βασιλείου στις Βερμούδες προσελκύει την προσοχή των Αρχών. Τα πρόσφατα stress tests της Τράπεζας της Αγγλίας σε 11 βασικές ασφαλιστικές -μεταξύ των οποίων Legal & General και Aniva- έδειξαν γενική ανθεκτικότητα, αλλά υπογράμμισαν τον αυξανόμενο κίνδυνο υπεράκτιας αντασφάλισης.

> INTRALOT

ΤΟ... ΒΡΕΤΑΝΙΚΟ ΧΤΥΠΗΜΑ ΣΤΑ ΜΕΓΕΘΗ, ΟΙ ΠΡΟΩΘΟΥΜΕΝΕΣ ΠΕΡΙΚΟΠΕΣ ΚΑΙ Η ΣΤΗΡΙΞΗ ΣΤΗ ΜΕΤΟΧΗ

Η επίπτωση στα μεγέθη του ομίλου από την αύξηση της φορολογίας στο Ηνωμένο Βασίλειο, το οποίο αναθεώρησε τους φόρους στα τυχερά παιχνίδια αυξάνοντας τον φόρο για τα διαδικτυακά παιχνίδια από 21% σε 40% από τον Απρίλιο του 2026, κυριάρχησε στο χθεσινό call conference της Intralot. "Αυτό ήταν υψηλότερο από το αναμενόμενο, αλλά πρόκειται να ακολουθήσουμε επιθετικά μέτρα περιορισμού των επιπτώσεων" σημείωσαν τα στελέχη της Intralot.

GUIDANCE

"Η εκτίμησή μας για το 2025 σε ετήσια βάση, pro-forma για τις δύο εταιρείες, αναμένεται να κυμανθεί στην περιοχή των €1,07 δισ. σε έσοδα και €435 εκατ. στο προσαρμοσμένο EBITDA, δηλαδή ένα ενοποιημένο περιθώριο 40,65%", επισήμανε ο CEO του ομίλου, Robeson Reeves, ενώ το EBITDA του 2026 αναθεωρείται στα €420 - €440 εκατ. Πιθανότερο, όμως, η επίπτωση από τη φορολο-

γία να οδηγήσει την κερδοφορία στο κάτω μέρος του εύρους δηλαδή περίξ των €420 εκατ.

ΕΥΚΑΙΡΙΑ

Με αφορμή τη σημαντική πτώση της μετοχής στο ΧΑ, ο ίδιος υπογράμμισε ότι "η είσοδος σε αυτά τα επίπεδα είναι ευκαιρία. Πιστεύουμε στη μετοχή και θα παράξει μεγαλύτερη αξία. Γι' αυτό και θα προβούμε σε αγορές ιδίων μετοχών, όπου μπορεί να συμμετάσχει και ο βασικός μέτοχος".

ΠΕΡΙΚΟΠΕΣ

Στο πλαίσιο εξορθολογισμού του ισολογισμού, ο CEO του ομίλου, τόνισε πως θα "γίνουν περικοπές από το 2026 και τα επόμενα χρόνια που μπορεί να αγγίξουν στο σύνολό τους τα €50 εκατ.", ενώ παρατήρησε πως "θα υπάρξει συγκέντρωση στον κλάδο τυχερών παιχνιδιών και εμείς είμαστε σωστά τοποθετημένοι".



Robeson
Reeves, CEO,
Intralot

Η ΜΕΙΩΣΗ ΤΟΥ ΤΖΙΡΟΥ

Σε ό,τι αφορά τα μεγέθη εννεαμήνου, παρότι οι περισσότερες βασικές περιοχές δραστηριοποίησης συνέχισαν να παρουσιάζουν οργανική ανάπτυξη, οι αρνητικές συναλλαγματικές μεταβολές επηρέασαν τα δημοσιευμένα αποτελέσματα, με τον ενοποιημένο κύκλο εργασιών να διαμορφώνεται στα €242,5 εκατ., σημειώνοντας μείωση κατά 2,9% σε σύγκριση με το αντίστοιχο διάστημα του 2024.

Βασικά Οικονομικά Στοιχεία Ομίλου

| (σε εκατ. €) | Εννεάμηνο 2025 | Εννεάμηνο 2024 | % Μεταβολή | Γ' τρίμηνο 2025 | Γ' τρίμηνο 2024 | % Μεταβολή | LTM |
|---|-------------------|-------------------|----------------|--------------------|--------------------|---------------|--------------|
| Έσοδα (Κύκλος Εργασιών) | 242,5 | 249,8 | (2,9%) | 74,5 | 84,5 | (11,8%) | 348,3 |
| AEBITDA | 90,1 | 91,6 | (1,6%) | 29,9 | 32,1 | (6,8%) | 129,3 |
| Περιθώριο AEBITDA (%) | 37,2% | 36,7% | +0,5pps | 40,1% | 38,0% | +2,2pps | 37,1% |
| Αποσβέσεις | (51,3) | (52,5) | (2,4%) | (16,5) | (17,3) | (4,8%) | (69,7) |
| Καθαρά Χρηματοοικονομικά έξοδα | (20,5) | (32,2) | (36,5%) | (6,1) | (10,2) | (40,5%) | (29,3) |
| EBT | 8,8 | 10,6 | (17,1%) | (1,0) | 4,5 | - | 16,2 |
| Περιθώριο EBT (%) | 3,6% | 4,2% | (0,6pps) | (1,4%) | 5,3% | (6,7pps) | 4,7% |
| ΝΙΑΤΜΙ | (3,1) | 6,5 | - | (3,0) | 1,9 | - | (4,7) |
| Καθαρός Δανεισμός (Προσαρμοσμένος) ¹ | 298,8 | 326,2 | - | - | - | - | - |
| Λειτουργικές Ταμειακές Ροές | 86,4 | 81,6 | 5,9% | 14,2 | 36,6 | (61,3%) | 92,0 |
| Καθαρές Επενδύσεις | (20,4) | (24,7) | (17,2%) | (6,2) | (13,0) | (52,1%) | (33,2) |



ΤΑ ΥΠΟΛΟΙΠΑ ΜΕΓΕΘΗ

Στα μεγέθη που ανακοίνωσε η Intralot ξεχωρίζουν τα εξής:

- Τα κέρδη EBT ανήλθαν σε €8,8 εκατ., με το ΝΙΑΤΜΙ (καθαρά κέρδη/ζημίες μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας) να διαμορφώνεται στα -€3,1 εκατ.
- Οι λειτουργικές ταμειακές ροές αυξήθηκαν στα €86,4 εκατ. για το εννεάμηνο του 2025, σημειώνοντας βελτίωση κατά 5,9% σε σύγκριση με την αντίστοιχη περίοδο πέρυσι
- Οι επενδύσεις του ομίλου κατά το εννεάμηνο του 2025 ανήλθαν σε €20,4 εκατ.
- Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα του

ομίλου, πλέον των δεσμευμένων καταθέσεων, ανήλθαν σε €88,3 εκατ. στο τέλος του εννεαμήνου του 2025. Ο προσαρμοσμένος καθαρός δανεισμός διαμορφώθηκε στα €298,8 εκατ., μειωμένος σημαντικά κατά €56,9 εκατ. από το Δεκέμβριο του 2024

- Ο προσαρμοσμένος δείκτης Καθαρής Μόχλευσης βελτιώθηκε στο 2,3x, έναντι 2,7x στο τέλος του 2024

ΝΕΑ ΣΥΜΒΟΛΑΙΑ

Η εταιρεία αναμένεται, σύμφωνα με πληροφορίες του BnB Daily, να ανακοινώσει ανανέωση συμβολαίων ή ακόμη και συμφωνίες με νέες λοταρίες. Κάτι που θα μειώσει και

ίσως υπερκεράσει την επίπτωση από την αύξηση του φόρου στο Ηνωμένο Βασίλειο.

Η ΝΕΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Βάσει των δημοσιευμένων οικονομικών αποτελεσμάτων της Bally's, η pro-forma απόδοση του ενοποιημένου οργανισμού για την εννεάμηνη περίοδο δείχνει έσοδα €790 εκατ. και EBITDA €320 εκατ. Η νέα εταιρεία προβλέπεται να παράγει περίπου €1,1 δισ. έσοδα για το έτος 2025 και να επιτύχει περιθώρια EBITDA άνω του 39%.

Νικόλας Ταμπακόπουλος
nicolas@notice.gr

> WOOD & COMPANY

ΟΙ 5 ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ ΠΟΥ ΞΕΧΩΡΙΖΕΙ ΓΙΑ ΤΟ 2026

Πέντε μετοχές επιλέγει από την Ελλάδα και ξεχωρίζει για το επόμενο έτος η Wood & Company, σε νέα της ανάλυση.

Αναφορικά με το μακροοικονομικό περιβάλλον, αναμένει ότι "η χώρα θα διατηρήσει σταθερή ανάπτυξη 2,1% φέτος και 2,2% το 2026, υποστηριζόμενη από την ισχυρή επενδυτική δυναμική, που συνδέεται με τη χρηματοδότηση του RRF και την ανθεκτική κατανάλωση". Προβλέπεται σταδιακή υποχώρηση του πληθωρισμού (περίπου 2,4% ως το 2027), ενώ πτωτικά θα κινηθεί και η ανεργία.

TOP 5

Aegean Airlines

Με σύσταση buy (αγορά) και τιμή-στόχο στα €16, γίνεται λόγος για μεσαία έως υψηλή μονοψήφια μερισματική απόδοση. Ο σταθερός ισολογισμός και οι ευνοϊκές προοπτικές της ζήτησης υποστηρίζουν τη διανομή μερισμάτων. Στο κοντινό μέλλον, η επέκταση της χωρητικότητας θα μπορούσε να ασκήσει πίεση στις αποδόσεις, αν και η μακροπρόθεσμη συσσώρευση ταμειακών ροών παραμένει πλεονέκτημα.

Helleniq Energy

Ο οίκος διατηρεί neutral (ουδέτερη) στάση, τοποθετώντας την τιμή-στόχο στα €8,8 και τη μερισματική απόδοση περίπου 9% το 2025, η οποία θα μειωθεί το 2026-2027.

Οι σταθερές δραστηριότητες διύλισης, η δημιουργία ταμειακών ροών και η πειθαρχημένη κατανομή κεφαλαίων υποστηρίζουν ένα βιώ-



σιμο προφίλ μερισμάτων, καθιστώντας τη μία από τις εταιρείες μεγάλης κεφαλαιοποίησης με την υψηλότερη απόδοση στην Ελλάδα.

Motor Oil

Η σύσταση είναι buy με την τιμή-στόχο να αγγίζει τα €31,5, προσφέροντας μερισματική απόδοση περίπου 5%. Οι ισχυρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες και το αναπτυσσόμενο χαρτοφυλάκιο ενεργειακής μετάβασης υποστηρίζουν τη συνέχιση των διανομών.

OTE

Αντίστοιχη είναι η σύσταση και για τον

OTE, με την τιμή-στόχο να αγγίζει τα €20,3. Ο οίκος κάνει λόγο για μερισματική απόδοση 9%-10% έως το 2026-2027, υποστηριζόμενη από ισχυρές προοπτικές ελεύθερων ταμειακών ροών, σταθερό EBITDA και την πρόσφατη πώληση του ρουμανικού τμήματος.

Trade Estates

Ουδέτερη είναι η σύσταση, με την τιμή-στόχο στα €1,7. Η εταιρεία επωφελείται από την ισχυρή αύξηση των ενοικίων, τα έσοδα που συνδέονται με τον κύκλο εργασιών και ένα ενεργό χαρτοφυλάκιο ανάπτυξης.

• **Debrief** •**ΕΝΘΟΥΣΙΑΣΜΕΝΟΙ ΣΤΗΝ... ΤΟΠΟΘΕΣΙΑ ΑΙ**

Στο επιχειρείν η επιτυχία ενός ανταγωνιστή – ή δυνητικού ανταγωνιστή – δεν φέρνει κύματα χαράς. Προφανώς δεν κατεβάξεις μαύρες πλερέζες, αλλά δεν ανοίγεις και σαμπάνιες. Γι' αυτό και μια προ ημερών ανάρτηση της Nvidia σχολιάστηκε ποικιλοτρόπως.

"Είμαστε ενθουσιασμένοι με την επιτυχία της Google - έχουν σημειώσει μεγάλη πρόοδο στην Τεχνητή Νοημοσύνη και συνεχίζουμε να προμηθεύουμε την Google", σχολίασε η Nvidia στο X, με αφορμή αναφορές ότι η Meta (βασικός πελάτης της) βρίσκεται σε συνομιλίες για την αγορά chip Τεχνητής Νοημοσύνης αξίας δισεκατομμυρίων δολαρίων από την Google. Πρόσθεσε, βέβαια, ότι είναι μια γενιά μπροστά από τον κλάδο και είναι η μόνη πλατφόρμα που τρέχει κάθε μοντέλο Τεχνητής Νοημοσύνης. Όπως ήταν φυσικό ακολούθησαν διάφορες αναλύσεις, ότι η ανάρτηση ήρθε για να καθησυχάσει τους επενδυτές της Nvidia, ότι φοβάται πως η Google έρχεται να πάρει

τη θέση της κ.ά. Ό,τι και αν ισχύει – και αν δεν ισχύει – το θέμα είναι ότι η Τεχνητή Νοημοσύνη, οι υποδομές που είναι απαραίτητες για την ανάπτυξη της και το γενικότερο αποτύπωμά της, εκτιμώνται σε τρισεκατομμύρια δολάρια. Ας, δούμε, λοιπόν ορισμένες προβλέψεις.

[Σύμφωνα με την Bain & Company](#) χρειάζεται να \$2 τρισ. επσώς για τη χρηματοδότηση της υπολογιστικής ισχύος που απαιτείται για την κάλυψη της αναμενόμενης ζήτησης Τεχνητής Νοημοσύνης έως το 2030.

[Η Goldman Sachs](#) εκτιμά ότι η Τεχνητή Νοημοσύνη συνιστά ευκαιρία ύψους \$8 τρισ.

[Έκθεση του ΟΗΕ](#) υπολογίζει το μέγεθος της αγοράς ΑΙ στα \$4,8 τρισ. ως το 2033.

[Μελέτη του MIT](#) αναφέρει ότι η Τεχνητή Νοημοσύνη μπορεί ήδη να αντικαταστήσει το 11,7% της αγοράς εργασίας των ΗΠΑ ή έως και \$1,2 τρισ. σε μισθούς στους τομείς των χρηματοοικονομικών, της υγειονομικής περίθαλψης και των επαγγελματικών υπηρεσιών.

[Και σύμφωνα με την IDC](#), η Τεχνητή Νοημοσύνη θα συνεισφέρει \$19,9 τρισ. στην παγκόσμια οικονομία έως το 2030.

Βέβαια δεν μπορεί να παραβλέψει κανείς, την [προειδοποίηση του CEO της Alphabet](#), ο οποίος ανέφερε ότι ενώ η αύξηση των επενδύσεων στην Τεχνητή Νοημοσύνη ήταν μια "εξαιρετική στιγμή", υπήρχε κάποιος "παρολογισμός" στην τρέχουσα άθηση της ΤΝ.

Γιατί τα αναφέρουμε όλα αυτά; Γιατί στην πραγματικότητα βρισκόμαστε ενώπιον σε κάτι τόσο disruptive που κανένας δεν ξέρει, ούτε καν βλέπει, το τέλος της διαδρομής. Οπότε όλοι μπορούν να δηλώνουν "φοβισμένοι", "επιφυλακτικοί", "αισιόδοξοι" ακόμα και "ενθουσιασμένοι", έστω και αν βλέπουν τους ανταγωνιστές... να τους παίρνουν δουλειές. Έχουμε πολλά να δούμε ακόμα.

Γιάννης Παλιούρης
giannis@notice.gr

Business Maker**ΠΟΤΕ ΚΛΕΙΔΩΝΕΙ Η ΕΠΙΛΟΓΗ ΕΠΕΝΔΥΤΗ ΓΙΑ ΤΗΝ ΚΕΡΑΜΕΙΑ ΑΛΛΑΤΙΝΗ**

Εντατικές, όπως μαθαίνουμε, είναι οι συζητήσεις για την εξεύρεση στρατηγικού επενδυτή για την ανάπλαση του εμβληματικού ακινήτου της Κεραμεία Αλλατίνη στην Θεσσαλονίκη, το οποίο πέρασε στον έλεγχο της οικογένειας Ανδρεάδη. Καλά πληροφορημένες πηγές αναφέρουν ότι το ενδιαφέρον –τόσο από ελληνικά, όσο και από διεθνή κεφάλαια– είναι υψηλό και πολυεπίπεδο, κάτι που ανεβάζει τον πήχη των προσδοκίων για το τίμημα. Στο επίκεντρο βρίσκεται η δομή της συναλλαγής, η

οποία όπως λένε οι ίδιες πηγές "θα εξασφαλίζει ρεαλιστικό τίμημα και προοπτική ανάπτυξης". Κρίσιμος παράγοντας παραμένει ο ρόλος της οικογένειας Ανδρεάδη, η οποία, σύμφωνα με πληροφορίες, επιθυμεί να διατηρήσει παρουσία στο σχήμα και μετά την ολοκλήρωση της συμφωνίας. Αν και το χρονοδιάγραμμα παραμένει ανοιχτό, η αίσθηση που εκπέμπεται είναι ότι είναι πολύ πιθανό να βγει λευκός καπνός μέσα στο α' τρίμηνο του 2026. Υπό την προϋπόθεση φυσικά ότι θα αποφασιστεί η τε-

λική δομή της συναλλαγής – στοιχείο που θα καθορίσει και το τίμημα. Να σημειωθεί ότι στο ακίνητο υπάρχει και η δυνατότητα ανέγερσης ουρανοξύστη 100 μέτρων, για κατοικίες, στα πρότυπα του Ελληνικού αλλά και η δημιουργία μητροπολιτικού πάρκου. Που θα λειτουργήσει ως πνεύμονας πρασίνου... Επίσης, τα διατηρητέα ακίνητα σχεδιάζεται να μετατραπούν σε γραφεία και ένα ακόμη μέρος έχει διατεθεί στον Δήμο για τη δημιουργία χώρων πολιτισμού.

ΠΟΙΑ ΑΚΙΝΗΤΑ ΚΕΡΔΙΣΑΝ ΦΕΤΟΣ ΤΗΝ ΠΡΟΤΙΜΗΣΗ ΑΓΟΡΑΣΤΩΝ ΚΑΙ ΕΝΟΙΚΙΑΣΤΩΝ

Ακόμη μια χρονιά με αύξηση τιμών αναμένεται να κλείσει η ελληνική κτηματαγορά. Αυτό αναφέρει στη στήλη γνωστός μεσίτης, τονίζοντας πως τα ακίνητα που βγαίνουν περισσότερο κερδισμένα είναι όσα ενσωματώνουν ποιοτικές και πράσινες προδιαγραφές. Ανεξάρτητα εάν πρόκειται για γραφεία, εμπορι-

κούς χώρους ή κατοικίες. Πέρα από τη ζήτηση, η οποία παραμένει ισχυρή, καταλυτικό ρόλο όπως λέει παίζουν και η αναθέρμανση της στεγαστικής πίστης χάρη και στα προγράμματα Σπίτι Μου. Σε κάθε περίπτωση, οι εργολάβοι... τσιμπάνε τις τιμές γιατί το κόστος κατασκευής αυξάνεται και πιέζει τα πε-

ριθώρια κέρδους. Από τα οικοδομικά υλικά έως τις αμοιβές, όλοι οι συντελεστές κόστους έχουν αυξηθεί σημαντικά. Σύμφωνα με μεσιτικούς κύκλους, παρατηρούνται ανατιμήσεις από €200 έως €300 το τετραγωνικό σε περιοχές όπου υπάρχει πρόσφορο έδαφος, όπως τα Νότια Προάστια και ο Πειραιάς.

Business Insight

Ο ΧΡΥΣΟΣ ΞΕΠΕΡΝΑ ΤΑ ΑΜΕΡΙΚΑΝΙΚΑ ΟΜΟΛΟΓΑ ΩΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ ΜΕΣΟ ΔΙΕΘΝΩΣ

Πρωτοφανής ανατροπή, βάσει των στοιχείων που καταγράφονται από τις αρχές της δεκαετίας του 1970. Μισός αιώνας και πλέον- με εκκίνηση την κατάρρευση του συστήματος Bretton Woods (1971)-, που σημαίνει ότι το στατιστικό δείγμα είναι πληθωρικό, άρα πειστικό. [Σύμφωνα με την Crescat Capital, τον Ιούνιο 2025, ο χρυσός ως αποθεματικό μέσο έφτασε σε ποσοστό στο 24% ξεπερνώντας τα αμερικανικά ομόλογα που παρέμειναν στο 23%](#), εξέλιξη που ούτε απараτήρητη θα μπορούσε να περάσει αλλά ούτε και τυχαία να είναι. Το θέμα της αποθεματοποίησης του χρυσού έχει αναφερθεί από το BnB Daily, όπως ειδικότερα [η μεθοδική προσπάθεια του Πεκίνου να χτύσει το... Fort Knox της Κίνας](#). Προς τούτο, εδώ και ενάμιση χρόνο είναι πωλητής σε αμερικανικά ομόλογα (ομοσπονδιακό χρέος των ΗΠΑ) και σταθερός αγοραστής χρυσού (σε φυσική μορφή). Λίγο ως πολύ γνωστά αυτά, πλην όμως είναι η πρώτη φορά, στα ιστορικά, που η καμπύλη των ομολόγων υπερφαλαγγίζεται από αυτή του χρυσού. Θα μπορούσε να υποθέσει κάποιος πως, από τη στιγμή που η δεύτερη μεγαλύτερη οικονομία του πλανήτη είναι πωλητής στο χρέος της πρώτης, αντισταθμίζοντάς το αποθεματικά με πλεονάζουσες αγορές του πολύτιμου μετάλλου. Όμως, τα μεγέθη εκρών (σε χρέος) εισρών (σε χρυ-

σό) δεν επαρκούν για να δικαιολογηθεί η αύξηση (του χρυσού) στο 24% διεθνώς. **Για να έχουμε σαφέστερη εικόνα θα χρειαστεί να ανατρέξουμε λίγο προς το παρελθόν, στην πρώτη περίοδο μετά το Bretton Woods.** Περίοδος που η αποσύνδεση του δολαρίου από τον χρυσό είχε ως αποτέλεσμα τη μαζική στροφή των διεθνών οικονομικών/αγορών προς το δολάριο (και τα ομόλογα της ισχυρότερης δύναμης του πλανήτη). **Ακολούθησε η δεύτερη περίοδος - "θησαυρισμού" των ΗΠΑ, με σταδιακή μόχλευση που κάποια στιγμή δεν είχε εδραίο αντίκρισμα σε όρους πραγματικής αξίας (με την αποσυμπίεση να προκαλείται μέσω των κρίσεων της Bear Sterns και της Lehman).** Για να φτάσουμε στην τρίτη περίοδο της άκριτης "χρηματοστηριοποίησης" οπότε και δημιουργούνται οι... υπερκαινοφανείς αστέρες της Τεχνητής Νοημοσύνης. Θα το θέσω κι αλλιώς, **όταν στις αγορές φτάνει η Nvidia με την Apple να τιμολογούνται όσο το ήμισυ του ΑΕΠ της Ευρωζώνης, όντως υπάρχει ένα θεματάκι (**).** Υποθέτω ότι η Christine Lagarde όταν έλεγε (CBS) ως ένδειξη ήπιας διάβρωσης του δολαρίου, τη συγκεκριμένη σχέση την είχε κατά νου. Όπως και αρκετές άλλες, γι' αυτό και οι συνεχείς προειδοποιήσεις της Γαλλίδας προβληματίζουν ακόμη και πολέμιους της. Πρακτικά λαμβάνονται σοβαρά. Η Πρόεδρος της ΕΚΤ λέει και το άλλο, ότι η βαρύ-

τητα ενός νομίσματος βασίζεται στην ισχύ της οικονομίας, του κράτους που το κόβει και το κυκλοφορεί ανά την υφήλιο. Όπως συμβαίνει με το δολάριο (και τα ομοσπονδιακά ομόλογα).

Και ξαναερχόμαστε στην αρχή, στο σημείο που ο χρυσός ξεπερνά το δολάριο, πρόδηλα σημείο καμψής, ένα στάδιο καθοριστικό που οδηγεί είτε σε πλήρη επιτυχία, είτε σε πλήρη αποτυχία (ένα make or break επίπεδο). Σημαίνει πως δεν είναι ισχυρό το δολάριο; Πώς το αμερικανικό χρέος δεν βρίσκει αγοραστή; Προφανώς και όχι. Ωστόσο, είναι σημείο που η αμφισβήτηση της ισχύος των ΗΠΑ είναι διακριτή, όπως και η φθίνουσα πορεία της - καθώς μεγεθύνεται η Κίνα και αναδύονται άλλες δυνάμεις (λ.χ. Ινδία). **Τάση που το γνωρίζει το βαθύ κεφάλαιο (όπως εκπροσωπείται κυρίως μέσω της Wall Street)** και γι' αυτό κατ' άλλους αναλυτές η διοίκηση Trump ενεργεί ορθά επιδιώκοντας να κερδίζει ζωτικό χρόνο και (γεωπολιτικό) χώρο, και κατ' άλλους ενεργεί εσφαλμένα με πιθανότατη συνέπεια την επίσηυση μίας παν-κρίσης. Εάν έχει σημασία η άποψη μας, είμαστε με την πρώτη εκδοχή, αλλά who cares.

(**) σε τιμές 26/11 η χρηματιστηριακή αξία της Nvidia είναι \$4,5 τρισ. και \$4,09 τρισ. της Apple, έναντι \$16,41 τρισ. του ΑΕΠ της Ευρωζώνης (2024).



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/ ΕΥΔΑΠ: Η ΛΕΙΨΥΔΡΙΑ ΦΕΡΝΕΙ ΤΙΣ ΑΥΞΗΣΕΙΣ ΣΤΑ ΤΙΜΟΛΟΓΙΑ ΠΙΟ ΚΟΝΤΑ

Η Αττική κηρύσσεται σε κατάσταση έκτακτης ανάγκης λόγω λειψυδρίας. Μέτρα περιορισμού κατανάλωσης δεν θα παρθούν, όμως επισπεύδονται τα έργα που έχουν ανακοινωθεί. Το γεγονός αυτό αυξάνει τις ανάγκες σε κεφάλαια για την ΕΥΔΑΠ, η οποία κάνει την ανατροπή, και φαίνεται πως κερδίζει τη μάχη αύξησης των τιμολογίων. Ανακοινώσεις ίσως έχουμε έως τέλος του έτους, αρχές του επόμενου, μιας και η ρυθμιστική Αρχή δηλώνει πλέον υπέρμαχος της πρότασης. Αυτονόητο πως η μετοχή με αυτό το δεδομένο αποκτά άλλο ενδιαφέρον, καθώς πάγιο αίτημα των επενδυτών στις γενικές συνελεύσεις ήταν η μικρή αύξηση των τιμολογίων...

2/ ΓΙΑΤΙ ΨΑΧΝΟΥΝ ΟΛΟΙ ΟΙΚΟΠΕΔΑ ΣΤΟ ΛΑΥΡΙΟ

- Κινητικότητα καταγράφεται στην αγορά ακινήτων, κυρίως ελεύθερα, εντός σχεδίου εκτάσεις, στα περίχωρα του Λαυρίου. Θρυαλλίδα, όπως μετέδωσε το χθεσινό [Real Estate Daily Secret](#), η επικείμενη πώληση του 51% του Οργανισμού Λιμένος Λαυρίου που θα απελευθερώσει επενδύσεις περίξ της Μαρίνας Θορικού. Πρόκειται για την περιοχή στα βόρεια του υφιστάμενου λιμένα, όπου σύμφωνα με πληροφορίες, τουλάχιστον δύο από τα σχήματα που συμμετέχουν στον σχετικό διαγωνισμό του Δημοσίου σχεδιάζουν να αναπτύξουν μεγάλη πολυτελή Μαρίνα σκαφών αναψυχής. Η προοπτική αυτή βελτιώνει σημαντικά και τις δυναμικές υπεραξίες σε αυτές τις εκτάσεις. Ωστόσο η προσφορά είναι περιορισμένη, καθώς ήδη μεγαλοεπενδυτές, μεταξύ των οποίων Έλληνες εφοπλιστές, έχουν τοποθετηθεί στην περιοχή.
- Σε κάθε περίπτωση η ζήτηση είναι δεδομένη, όπως και οικιστικά project που προωθούν σχήματα, μεταξύ των οποίων η Dimand μαζί με την τράπεζα Πειραιώς και την ΓΕΚ Τέρνα.
- Τη ζήτηση στηρίζουν, όμως, και οι προοπτικές επέκτασης του προαστιακού στο Λαύριο, αλλά και της Αττικής Οδού, που θα βελτιώσουν δραστικά τη συνδεσιμότητα της παραθαλάσσιας αυτής πόλης με την πρωτεύουσα και κυρίως το αεροδρόμιο. Έτσι, σχεδιάζονται έργα τόσο εξοχικής κατοικίας, όσο και εμπορικών χρήσεων.
- Το Λαύριο έχει βέβαια πάψει εδώ και πάρα πολύ καιρό να είναι φτηνό, όπως υπήρξε τις προηγούμενες δεκαετίες. Αλλά παραμένει μία από τις φθηνότερες περιοχές στα παράλια της Αττικής, σε αντίθεση βέβαια όχι μόνο με την προφανώς πανάκριβη Αθηναϊκή Ριβιέρα αλλά και περιοχές βορειότερα, όπως Πόρτο Ράφτη, Βραυρώνα, και ακόμα πιο βόρεια.

Editorial

ΠΡΟΣΕΧΟΥΜΕ ΓΙΑ ΝΑ ΕΧΟΥΜΕ...

Παρακολούθησα χθες τις δηλώσεις του Υπουργού Ενέργειας, Σταύρου Παπασταύρου, σχετικά με την κήρυξη της Αττικής σε κατάσταση έκτακτης ανάγκης, λόγω λειψυδρίας. Και τον άκουσα να εξηγεί τα εξής:

“Μέχρι το 2021, οι ταμειυτήρες είχαν 1,1 δισ. κυβικά μέτρα. Από το 2022, χάνουμε 250 εκατ. τον χρόνο, γιατί έχουμε 25% μείωση των βροχοπτώσεων, έχουμε αύξηση της εξάτμισης του νερού, παράμετροι, δηλαδή, της κλιματικής αλλαγής, που αν η ρυθμιστική αρχή κρίνει ότι χρειάζεται, να ενεργήσουμε άμεσα”.

Όπως και ότι, αν δεν υπήρχε αυτός ο κόκκινος συναγερμός, δεν θα μπορούσαν να προχωρήσουν γρήγορα τα απαιτούμενα έργα. Και σκέφτηκα πως, για ακόμα μια φορά, και το συγκεκριμένο θέμα έρχεται να επιβεβαιώσει το γενικό σχόλιό μου τις τελευταίες ημέρες... ότι, δηλαδή, πρέπει να αλλάξουμε πολλά, ώστε να προστεθούν και να συμπληρώσουν την αύξηση των επενδύσεων και τις καλές δημοσιονομικές επιδόσεις.

Διότι, έπρεπε να φτάσουμε στο να κηρύξουμε την Αττική σε κατάσταση έκτακτης ανάγκης, για να επιταχυνθούν τα έργα; Όταν, μάλιστα, γνωρίζουμε ότι η περιοχή βιώνει ανά περίπου 30 χρόνια φαινόμενα λειψυδρίας...

Γιατί δεν τα τρέξαμε με τις σωστές ταχύτητες νωρίτερα, αφού το βλέπαμε να έρχεται; Και, αν, για να τρέξουν οι διαγωνισμοί και οι διαδικασίες αναθέσεων με τις σωστές ταχύτητες, πρέπει να υπάρχει περιοχή σε κατάσταση έκτακτης ανάγκης, ας αλλάξουμε το όλο πλαίσιο, ώστε να άρουμε τα όποια εμπόδια - χωρίς να δημιουργούμε περιεργα παραθυράκια - στην επιτάχυνση των χρόνων των όποιων διαγωνισμών.

Δεν θέλει κόπο. Θέλει τρόπο...

Απλά πράγματα.

Νεκτάριος Β. Νώτης
nectarios@notice.gr