

Το Ρότερνταμ σε καλεί...

Ένας νέος προορισμός σε καλεί.
Πες ναι στο Ρότερνταμ και σε άλλους
163 προορισμούς του δικτύου μας.

A STAR ALLIANCE MEMBER 

AEGEAN 



> ISOMAT

Επενδύσεις σε παραγωγή και τεχνολογία και εξαγορά της Alfa Alfa Energy - Οι κινήσεις εκτός Ελλάδας



> SALFO

Βλέπει τζίρο άνω των €20 εκατ. φέτος
– Η εξέλιξη του Νέου ΣΕΦ



> ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ

Τί αναφέρει για το απόθεμα ασφαλείας συστημικών και περιφερειακών τραπεζών



> ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ

Η AI έστειλε σε ιστορικά υψηλά το κόστος ασφάλισης έναντι χρεοκοπίας – Στο επίκεντρο η CoreWeave

Editorial

Διαπιστώσεις, διαπιστώσεις, διαπιστώσεις

Debrief

Αυτό δεν είναι Marketing, ούτε... μακέτο

Business Maker

- Έρχονται αυξήσεις έως 15% στις διανυκτερεύσεις στα Airbnb
- Το σενάριο αύξησης επιτοκίων και οι δύο μνηστήρες για τη θέση Lagarde

Business Insight

Stock Options: Όταν η εξαίρεση γίνεται κανόνας, με κίνδυνο αλλοίωσης του ισολογισμού

BnSecret

- Orilina: Στο κάδρο Holterman και Motor Oil για το deal €45 εκατ. για το συγκρότημα της Ελλάκτωρ στην Κηφισιά
- Τί αλλάζει στα καταναλωτικά δάνεια

> ΜΕΤΑΛΛΕΙΟ ΣΚΟΥΡΙΩΝ

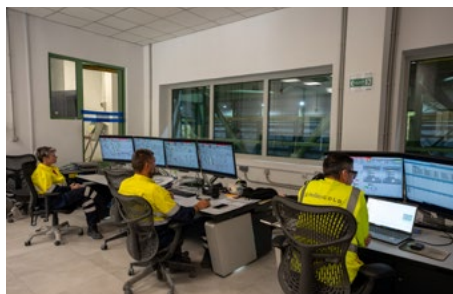
ΝΕΑ ΕΠΟΧΗ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΜΕΤΑΛΛΕΥΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΥΣΤΕΡΑ ΑΠΟ ΤΟΝ ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΜΟ ΤΟΥ ΕΡΓΟΥ ΩΣ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΟ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΥΡΩΠΗ

Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή με πρόσφατη ανακοίνωσή της, χαρακτήρισε το μεταλλείο χαλκού-χρυσού της Ελληνικός Χρυσός στις Σκουριές Χαλκιδικής ως Στρατηγικό έργο, στο πλαίσιο του Κανονισμού της Ευρωπαϊκής Ένωσης για τις Κρίσιμες Πρώτες Ύλες (Critical Raw Materials Act - «CRMA»), αναγνωρίζοντας τη σημασία του για την ευρωπαϊκή παραγωγή χαλκού και την ασφάλεια εφοδιασμού σε κρίσιμα και στρατηγικά μέταλλα.

Το έργο εισέρχεται σταδιακά στην παραγωγική του λειτουργία, σηματοδοτώντας την ολοκλήρωση ενός πολυετούς επενδυτικού και κατασκευαστικού έργου, συνολικού ύψους άνω των 2 δισ. δολαρίων. Η πρώτη παραγωγή συμπυκνώματος χαλκού-χρυσού πραγματοποιήθηκε στις 8 Σεπτεμβρίου 2026, ανοίγοντας ένα νέο κεφάλαιο για την ελληνική μεταλλευτική βιομηχανία και ενισχύοντας τη θέση της χώρας στον ευρωπαϊκό χάρτη παραγωγής κρίσιμων πρώτων υλών.

Ο χαρακτηρισμός του έργου ως «στρατηγικό» αναδεικνύει τη δυναμική συμβολή του στην ενίσχυση της ευρωπαϊκής παραγωγικής βάσης και στη δημιουργία πιο ανθεκτικών αλυσίδων εφοδιασμού, περιορίζοντας την εξάρτηση της Ευρωπαϊκής Ένωσης από τρίτες χώρες. Ο χαλκός αποτελεί στρατηγική πρώτη ύλη για την ΕΕ, καθώς είναι απαραίτητος για τον εξηλεκτρισμό, την ανάπτυξη των δικτύων ηλεκτρικής ενέργειας, τις ανανεώσιμες πηγές ενέργειας, την ηλεκτροκίνηση και τις ψηφιακές υποδομές. Σε ένα περιβάλλον αυξανόμενης ζήτησης και εντεινόμενου ανταγωνισμού για την εξασφάλιση πρώτων υλών, η ανάπτυξη νέων παραγωγικών δυνατοτήτων εντός της Ευρώπης αποκτά ιδιαίτερη σημασία για τη βιομηχανική ανταγωνιστικότητα και την ενεργειακή μετάβαση.

Με εκτιμώμενη μέση ετήσια παραγωγή περίπου 67 εκατ. λιβρών (30.000 τόνων) χαλκού και 140.000 ουγκιών χρυσού, οι Σκουριές αναμένεται να αποτελέσουν σημαντικό παραγωγό των δύο μετάλλων, κατά τη διάρκεια της αρχικά εκτιμώμενης 20ετούς ζωής του μεταλλείου. Η ετήσια παραγωγή χαλκού αντιστοιχεί σε ποσότητα ικανή να καλύψει τις



ανάγκες για την κατασκευή περισσότερων από 420.000 ηλεκτρικών οχημάτων, ενώ η αντίστοιχη παραγωγή χρυσού ισοδυναμεί με την ποσότητα που χρησιμοποιείται σε περισσότερα από 116 εκατομμύρια smartphones. Με αυτόν τον τρόπο, οι Σκουριές ενισχύουν τη συμμετοχή της Ελλάδας στην ευρωπαϊκή αλυσίδα αξίας των μετάλλων, συνδέοντας τον εγχώριο ορυκτό πλούτο με τις ανάγκες της σύγχρονης βιομηχανίας.

Παράλληλα, το έργο ενσωματώνει σύγχρονες τεχνολογίες αυτοματισμού, τηλεχειρισμού και ψηφιακής παρακολούθησης, κα-

θώς και προηγμένες λύσεις περιβαλλοντικής διαχείρισης, όπως η απόθεση μεταλλευτικών καταλοίπων σε αφυγρασμένη μορφή, που επιτρέπει την αποτελεσματικότερη διαχείριση και ανακύκλωση του νερού.

Η συνολική επένδυση στα Μεταλλεία Κασσάνδρας ξεπερνά τα \$3 δισ., εκ των οποίων περισσότερα από \$2 δισ. αφορούν το μεταλλείο των Σκουριών. Με περισσότερες από 3.000 άμεσες και έμμεσες θέσεις εργασίας κατά τη λειτουργία, η επένδυση αναμένεται να δημιουργήσει σημαντικό οικονομικό και κοινωνικό αποτύπωμα, με €2 δισ. σε μισθούς εργαζομένων, €1,8 δισ. σε κρατικά έσοδα και €1,3 δισ. σε μεταλλευτικά τέλη προς το Ελληνικό Δημόσιο και €509 εκατ. προς τον Δήμο Αριστοτέλη. Παράλληλα, προβλέπονται κοινωνικές επενδύσεις ύψους \$80 εκατ., ενώ η συνεργασία με Έλληνες προμηθευτές εκτιμάται ότι θα ανέλθει σε €6,7 δισ. και η εξαγωγική αξία σε €17,5 δισ. Με αυτόν τον τρόπο, η επένδυση ενισχύει την εγχώρια παραγωγική δραστηριότητα και την εφοδιαστική αλυσίδα, συμβάλλοντας στη μακροπρόθεσμη ανάπτυξη της Χαλκιδικής και της ελληνικής οικονομίας, ευρύτερα.

Η έναρξη λειτουργίας των Σκουριών αποτελεί την αφετηρία μιας νέας μακροπρόθεσμης πορείας για την επένδυση, με επίκεντρο την υπεύθυνη αξιοποίηση του ορυκτού πλούτου, τη δημιουργία οικονομικής και κοινωνικής αξίας και τη συμβολή στην ανάπτυξη της Ελλάδας και των τοπικών κοινωνιών.

> ISOMAT

ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΚΑΙ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑ ΚΑΙ ΕΞΑΓΟΡΑ ΤΗΣ ALFA ALFA ENERGY - ΟΙ ΚΙΝΗΣΕΙΣ ΕΚΤΟΣ ΕΛΛΑΔΑΣ

Στην πλήρη χρήση του νέου συστήματος διαχείρισης πελατών (CRM), το οποίο συνδυάζεται με την χρήση του SAP ERP, προχώρησε ο όμιλος Isomat, κίνηση που αναμένεται να ενισχύσει τη λειτουργική αποδοτικότητα και να βελτιστοποιήσει τις διαδικασίες σε όλα τα επίπεδα. Ήδη από το 2024 έχει ολοκληρωθεί η εγκατάσταση του SAP στις βιομηχανικές μονάδες σε Ελλάδα, Ρουμανία και Σερβία, ενώ από την αρχή του 2025 έχουν ενσωματωθεί στο ERP ακόμη δύο εταιρείες του ομίλου, η Βουλγαρία και η Σλοβενία.

ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ

Στο πλαίσιο του επιχειρηματικού μοντέλου που εστιάζει στην παροχή ολοκληρωμένων λύσεων για τις ανάγκες των κατασκευών, προχώρησε σε κίνηση καθετοποίησης της παρουσίας και στην εξωτερική θερμομόνωση, με τη συνέχιση της λειτουργίας της νέας μονάδας παραγωγής EPS (διογκωμένη πολυστερίνη). Η κατασκευή της ολοκληρώθηκε τον Ιούνιο του 2024, στις εγκαταστάσεις της μητρικής εταιρείας, στον Άγιο Αθανάσιο Θεσσαλονίκης.

Στη μονάδα αυτή παράγονται αρχικά τα ημιέτοιμα blocks με δυο ξεχωριστές γραμμές παραγωγής λευκών και γραφιτούχων προϊόντων σε μία πλατφόρμα. Τα ημιέτοιμα προϊόντα, μετά την ωρίμανσή τους και τον ποιοτικό έλεγχο, οδηγούνται στην αυτόματη γραμμή κοπής και συσκευασίας.

ΕΙΣΟΔΟΣ ΣΤΗΝ ΚΡΟΑΤΙΑ,
ΕΞΟΔΟΣ ΑΠΟ ΤΟΥΡΚΙΑ

Η διοίκηση αποφάσισε την ίδρυση νέας θυγατρικής εταιρείας στην Κροατία, η λειτουργία της οποίας ξεκίνησε φέτος. Με την κίνηση αυτή, ο όμιλος αποκτά δικό του εμπορικό και τεχνικό δίκτυο στην κροατική αγορά, ενισχύει την τεχνική υποστήριξη και το after-sales service επί τόπου, μειώνει τους χρόνους παράδοσης και το μεταφορικό κόστος και αποκρίνεται ταχύτερα στις ανάγκες των μελετητών, των εργοληπτών και των διανομέων της περιοχής. Παράλληλα, η Κροατία, ως κράτος – μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης, λειτουργεί ως γέφυρα προς τις αγορές της Κεντρικής Ευρώπης, συμπληρώνοντας γεωγραφικά την παραγωγική βάση του ομί-



Αθανάσιος
Τζιρίτης, Πρό-
εδρος & CEO,
Isomat

λου στην Ρουμανία και την Σερβία. Σημειώνεται τέλος ότι πέρυσι ολοκληρώθηκε η λύση και εκκαθάριση της θυγατρικής στην Τουρκία.

ΕΞΑΓΟΡΑ

Επιπλέον, μέσω της νεοσύστατης θυγατρικής Isomat Bitumen η Isomat ολοκλήρωσε την εξαγορά της Alfa Alfa Energy, στην οποία ανήκει το brand ESHA.

Η ολοκλήρωση της συναλλαγής έρχεται σε συνέχεια της ανάδειξης της Isomat ως προτιμητέου επενδυτή στο πλαίσιο της διαδικασίας εξυγίανσης και μεταβίβασης της Alfa Alfa Energy, η οποία πέρυσι εμφάνισε πωλήσεις €11,37 εκατ., EBITDA €522 χιλ. και κέρδη προ φόρων €450 χιλ.

Η ESHA δραστηριοποιείται στην ελληνική αγορά στην ανάπτυξη και παραγωγή ασφαλικών μεμβρανών, ασφαλικών προϊόντων και υλικών οδοποιίας. Με την απόκτησή της, η Isomat διευρύνει την παρουσία της στους τομείς της στεγανοποίησης και των υλικών που απευθύνονται σε έργα υποδομής.

Η ΕΙΚΟΝΑ ΤΟ 2025

Πέρυσι ο κύκλος εργασιών του ομίλου κατέγραψε ανάπτυξη 10%, ενώ σε επίπεδο κερδοφορίας το EBITDA υποχώρησε στα €18,61 εκατ., εξέλιξη που αποδίδεται κυρίως:

- στις αυξήσεις των Α' & Β' Υλών
- στις αυξήσεις του κόστους μεταφορών και των λειτουργικών εξόδων συ-

νολικά, στις χώρες που εδρεύουν οι θυγατρικές και τις οποίες οι εταιρείες δεν απορρόφησαν

- στις νέες επενδύσεις των θυγατρικών, με τις συνολικές κεφαλαιουχικές επενδύσεις του ομίλου να διαμορφώνονται πέρυσι σε €7,36 εκατ.

Οστόσο στην τελική γραμμή του ισολογισμού τα προ φόρων κέρδη ενισχυθήκαν κατά 1,1% λόγω των χαμηλότερων χρηματοοικονομικών εξόδων, ενώ η καθαρή κερδοφορία υποχώρησε κατά 7,74%, λόγω του υψηλότερου φόρου εισοδήματος.

DATA (σε €χιλ.)

Πωλήσεις

2025: 126.655

2024: 114.858

Μικτό αποτέλεσμα

2025: 50.938

2024: 47.129

Κέρδη προ φόρων

2025: 12.474

2024: 12.338

Καθαρά κέρδη

2025: 9.507

2024: 10.305

Μάκης Αποστόλου
makis@notice.gr

ΝΕΕΣ
ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΕΣ

ΝΕΑ
ΤΑΥΤΟΤΗΤΑ

ΙΔΙΟΣ
ΤΟΠΟΣ

ΜΕΓΑΛΥΤΕΡΗ
ΕΞΩΣΤΡΕΦΕΙΑ
& ΕΜΠΟΡΙΚΗ
ΔΥΝΑΜΙΚΗ

16/18
ΟΚΤ
2026

ΕΚΘΕΣΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ
ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ



LOGISTICS EXPO & TRANSPORTS ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗ

Ο ΙΣΧΥΡΟΣ ΣΥΜΜΑΧΟΣ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ



Managing Supply Chain Networks

ΜΑΖΙ ΚΑΙ Η ΕΚΘΕΣΗ



ΜΑΖΙ ΚΑΙ ΤΑ ΣΥΝΕΔΡΙΑ



ΜΕΓΑΣ ΧΟΡΗΓΟΣ



FORUM S.A.
Member of NürnbergMesse Group

ΚΟΡΥΦΑΙΟΣ ΔΙΟΡΓΑΝΩΤΗΣ
ΕΚΘΕΣΕΩΝ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ

Λ. Βουλιαγμένης 328 • 173 42 • Άγιος Δημήτριος • 210 5242100 • www.logisticsexpo.gr • sales@forumsa.gr

HOIREICA

foodexpo Greece

oenotelia

xenia

artoza

Global Pack

FOODTECH

LOGISTICS EXPO

truck van expo

ATHENS COFFEE FESTIVAL

WORLD OF BEER

AZ

SNACK COFFEE

ΨΗΤΟ

PACK INSIGHTS

DAIRY

MEATPLACE

Supply Chain & Logistics

FORUM TOTAL SOLUTIONS

Κατασκευές Περιπτώσεων

Υψηλότητες

Εκδηλώσεις

Εκτυπώσεις

> SALFO

ΒΛΕΠΕΙ ΤΖΙΡΟ ΑΝΩ ΤΩΝ €20 ΕΚΑΤ. ΦΕΤΟΣ – Η ΕΞΕΛΙΞΗ ΤΟΥ ΝΕΟΥ ΣΕΦ

Κύκλο εργασιών άνω των €20 εκατ. αναμένει για το 2026 στην Ελλάδα η Salfo, με τις εκτιμήσεις για το 2027 να κινούνται σε ανάλογα επίπεδα, με βάση το υφιστάμενο ανεκτέλεστο έργο. Όπως ανέφερε στο BnB Daily ο CEO της εταιρείας, Παναγιώτης Τουμπανάκης, η ολοκλήρωση των έργων του Ταμείου Ανάκαμψης δημιουργεί ένα νέο περιβάλλον για τον κατασκευαστικό και μελετητικό κλάδο, ωστόσο το υφιστάμενο χαρτοφυλάκιο της Salfo παρέχει ορατότητα για την επόμενη περίοδο.

Η εταιρεία αναμένει την ενεργοποίηση νέων έργων μέσω του ΕΣΠΑ, ενώ παράλληλα παρακολουθεί την εξέλιξη του Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων, το οποίο, σύμφωνα με τον κ. Τουμπανάκη, έχει ήδη σημαντικές δεσμεύσεις.

ΤΑ ΕΡΓΑ ΠΟΥ ΣΤΗΡΙΖΟΥΝ ΤΙΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ

Σημαντικό μέρος της δραστηριότητας συνδέεται με μεγάλα έργα υποδομών και δημόσιες εγκαταστάσεις. Η εταιρεία ολοκλήρωσε τα έργα που είχε αναλάβει σε κέντρα υγείας και νοσοκομεία μέσω του Ταμείου Ανάκαμψης, έχοντας προηγουμένως εκπονήσει τεχνικές έρευνες για λογαριασμό του Υπερταμείου.

Παράλληλα, συνεχίζεται η δραστηριότητα στις εγκαταστάσεις του ΟΑΚΑ. Στο χαρτοφυλάκιο της εταιρείας περιλαμβάνονται επίσης οι νέες φυλακές Κορυδαλλού, καθώς και έργα αθλητικών υποδομών, όπως το νέο ΣΕΦ και η ανάπλαση του Βοτανικού και της ευρύτερης περιοχής.

ΣΕΦ ΚΑΙ ΝΕΑ ΤΟΥΜΠΑ: ΤΑ ΕΠΟΜΕΝΑ ΟΡΟΣΗΜΑ

Για το ΣΕΦ, η Salfo εκτιμά ότι μπορεί να επιτευχθεί το προβλεπόμενο ορόσημο μέσα στον Ιανουάριο ή τον Φεβρουάριο, χωρίς να απαιτηθεί μετάθεση για τον Μάρτιο ή τον Απρίλιο. Ο CEO της εταιρείας αναγνώρισε ότι έχουν υπάρξει καθυστερήσεις στη διαδικασία υλοποίησης του δημόσιου έργου, εκφράζοντας, ωστόσο, την εκτίμηση ότι το χρονοδιάγραμμα μπορεί να τηρηθεί. Στη Νέα Τούμπα, επόμενος στόχος είναι η κατάθεση των απαραίτητων στοιχείων για προέγκριση τον Δεκέμβριο. Η έναρξη της κατασκευής τοποθετείται, με βάση τον σημερινό σχεδιασμό, τον Ιούνιο. Πρόκειται για ένα ακόμη έργο που εντάσσεται στον σχεδιασμό της εταιρείας για την επόμενη περίοδο.



Παναγιώτης
Τουμπανάκης,
CEO, Salfo

ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΟ ΚΟΣΤΟΣ ΚΑΙ ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΑΒΕΒΑΙΟΤΗΤΕΣ

Σε ό,τι αφορά το διεθνές περιβάλλον, ο κ. Τουμπανάκης σημείωσε ότι οι επιπτώσεις του πολέμου διαφοροποιούνται ανά αγορά, με την Ευρώπη και την Μέση Ανατολή να αντιμετωπίζουν μεγαλύτερες πιέσεις. Ειδικότερα για την Σαουδική Αραβία, όπου δραστηριοποιείται η Salfo, ανέφερε ότι η αβεβαιότητα έχει επηρεάσει την αγορά και αναμένεται να έχει οικονομικές συνέπειες.

Για την Ελλάδα, η βασική ανησυχία αφορά την άνοδο του ενεργειακού κόστους και τον χρόνο με τον οποίο αυτή θα μεταφερθεί στις τιμές των υλικών και στην κατασκευαστική δραστηριότητα. Η αύξηση του κόστους της ασφάλτου και των οικοδομικών υλικών θα μπορούσε να επιβαρύνει τους προϋπολογισμούς των έργων, ενώ μένει να φανεί αν οι συνθήκες θα οδηγήσουν σε καθυστερήσεις στην έναρξη νέων επενδύσεων.

Η ΕΛΛΕΙΨΗ ΜΗΧΑΝΙΚΩΝ ΚΑΙ Η ΕΠΟΜΕΝΗ ΜΕΡΑ

Πέρα από τις χρηματοδοτικές συνθήκες, ένα από τα βασικά προβλήματα του κλάδου παραμένει η εύρεση εξειδικευμένου προσωπικού, με ιδιαίτερη έμφαση στους μηχανικούς. Η αυξημένη ζήτηση που δημιουργήθηκε τα προηγούμενα χρόνια από τα έργα του Ταμείου Ανάκαμψης ανέδειξε, σύμφωνα με τον CEO της Salfo, το κενό διαθέσιμου ανθρώπινου δυναμικού.

Το ερώτημα πλέον είναι πώς θα διαμορφωθεί η αγορά μετά την ολοκλήρωση του Ταμείου Ανάκαμψης και κατά πόσο τα επόμενα χρηματοδοτικά εργαλεία θα διατηρήσουν τη ροή νέων έργων.

Μάριος Δελατόλας
marios@notice.gr



Γιώργος Περιστερής, Διευθύνων Σύμβουλος, ΓΕΚ Τέρνα

> ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ

ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΒΑΘΜΙΔΑ ΣΤΟ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ EMTN ΑΠΟ S&P ΚΑΙ MOODY'S

Την επενδυτική βαθμίδα στο πρόγραμμα έκδοσης Μεσοπρόθεσμων Ομολογιών (Euro Medium Term Note – EMTN) της ΓΕΚ Τέρνα, καθώς και στις μελλοντικές εκδόσεις ομολόγων που θα πραγματοποιηθούν στο πλαίσιό του, επιβεβαίωσαν οι διεθνείς οίκοι αξιολόγησης Moody's και S&P Global Ratings.

Ειδικότερα, η S&P απέδωσε στο πρόγραμμα αξιολόγηση BBB-, ενώ η Moody's έδωσε διαβάθμιση (P)Baa3/(P)P-3. Οι αξιολογήσεις βρίσκονται στην κατηγορία της επενδυτικής βαθμίδας και διευρύνουν τις δυνατότητες της εταιρείας να αντλεί κεφάλαια από τις ευρωπαϊκές κεφαλαιαγορές.

ΤΟ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ EMTN

Το πρόγραμμα EMTN αποτελεί πλατφόρμα μέσω της οποίας η εταιρεία μπορεί να προχωρά σε μελλοντικές εκδόσεις ομολογιακών τίτλων, προσαρμόζοντας τον χρόνο και τους όρους άντλησης κεφαλαίων στις συνθήκες που επικρατούν στις αγορές.

Υπενθυμίζεται ότι η ΓΕΚ Τέρνα έχει λάβει αξιολόγηση επενδυτικής βαθμίδας BBB- με σταθερό outlook από την S&P και Baa3 με σταθερό outlook από την Moody's.

To
 FNB SERVED
DAILY.

Food for thought... every day!

στην

SHAL

INSPIRE FOOD BUSINESS

Καθημερινή ενημέρωση για όσα συμβαίνουν,
από τις 17 έως και τις 21 Οκτωβρίου,
στη No 1 έκθεση τροφίμων και ποτών:

- Η παρουσία των ελληνικών επιχειρήσεων
- Οι νέες τάσεις στον κλάδο παγκοσμίως
 - Καινοτόμα προϊόντα
 - Συνεντεύξεις

ΜΕΤΑΔΙΔΟΥΝ



**Μάκης
Αποστόλου**



**Στέλλα
Αυγουστάκη**



**Μάριος
Δελατόλας**

ΣΧΟΛΙΑΖΕΙ



**Νεκτάριος
Β. Νώτης**

Με την υπογραφή
του δημοσιογραφικού
επιτελείου και την
αξιοπιστία της



NOTICE

CONTENT & SERVICES

POWERED BY

ΒΙΚΟΣ®

μασούτης
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΚΑΙ ΕΛΛΗΝΙΚΑ

 **PROMO
SOLUTION**
EXHIBIT. CREATE.

 **ΤΕΙΡΕΣΙΑΣ**
Το Γραφείο Πίστης της Ελλάδας

ΧΟΡΗΓΟΣ ΑΕΡΟΜΕΤΑΦΟΡΩΝ

AEGEAN 

> ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ

Η ΑΙ ΕΣΤΕΙΛΕ ΣΕ ΙΣΤΟΡΙΚΑ ΥΨΗΛΑ ΤΟ ΚΟΣΤΟΣ ΑΣΦΑΛΙΣΗΣ ΕΝΑΝΤΙ ΧΡΕΟΚΟΠΙΑΣ – ΣΤΟ ΕΠΙΚΕΝΤΡΟ Η COREWEAVE

Σε επίπεδα-ρεκόρ εκτινάχθηκε το κόστος ασφάλισης έναντι του κινδύνου χρεοκοπίας τεχνολογικών εταιρειών, καθώς εντείνονται οι ανησυχίες για τη βιωσιμότητα των τεράστιων επενδύσεων στην ΑΙ. Στο επίκεντρο βρίσκεται η CoreWeave, πάροχος υποδομών υπολογιστικού νέφους με υψηλό δανεισμό και χωρίς ακόμη να έχει περάσει σε κερδοφορία.

Η άνοδος του πληθωρισμού στις ΗΠΑ και οι προσδοκίες για υψηλότερα επιτόκια ενισχύουν τους προβληματισμούς για το κατά πόσο οι επενδύσεις στην ΑΙ θα αποδώσουν αρκετά γρήγορα, ώστε να καλύψουν το αυξανόμενο κόστος χρηματοδότησης. Οι αγορές πιστωτικού κινδύνου στέλνουν πλέον προειδοποιητικά μηνύματα, με τα συμβόλαια ανταλλαγής πιστωτικού κινδύνου (CDS) αρκετών τεχνολογικών εταιρειών να καταγράφουν έντονη άνοδο.

COREWEAVE: ΠΑΝΩ ΑΠΟ ΤΙΣ 1.100 ΜΟΝΑΔΕΣ ΒΑΣΗΣ ΤΑ CDS

Τα πενταετή CDS της CoreWeave ξεπέρασαν τις 1.100 μονάδες βάσης, σύμφωνα με στοιχεία της S&P Global Market Intelligence, ενώ η απόδοση ομολόγου της εταιρείας με λήξη το 2031 έφτασε προσωρινά έως το 16%, προτού υποχωρήσει περίπου στο 14%. Οι υποχρεώσεις της εταιρείας προσεγγίζουν τα \$50 δισ., σύμφωνα με στοιχεία της LSEG. Οι πιέσεις αποτυπώθηκαν και στη μετοχή της CoreWeave, η οποία υποχώρησε 2% την Πέμπτη, μετά τη βουτιά 15% της προηγούμενης ημέρας.

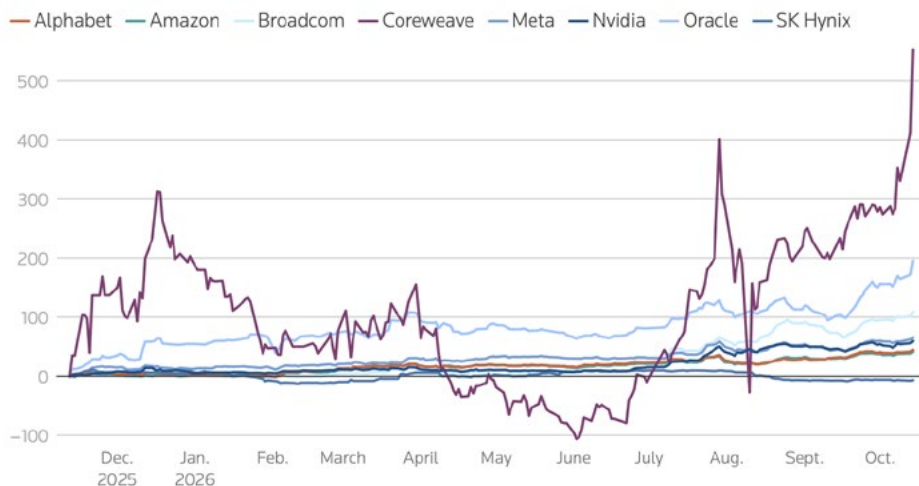
ΑΥΞΑΝΕΤΑΙ ΤΟ ΚΟΣΤΟΣ ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ ΚΑΙ ΓΙΑ ΤΗΝ ORACLE

Η αναταραχή επεκτείνεται και σε άλλους τεχνολογικούς ομίλους. Τα CDS της Oracle πλησίασαν τις 300 μονάδες βάσης, αυξημένα κατά περίπου 31 μονάδες βάσης μέσα στην εβδομάδα, καθώς οι επενδυτές προβληματίζονται για τις εκτεταμένες χρηματοδοτικές ανάγκες της εταιρείας.

Ανοδικά κινήθηκαν επίσης τα CDS των Nvidia, STMicroelectronics και SpaceX, ενώ σε ιστορικά υψηλά διαμορφώθηκαν εκείνα των Amazon, Alphabet και Meta. Ωστόσο, οι αυξήσεις για τις τελευταίες ήταν

Investors rush to hedge AI risks

Cost of insuring against default risk in the AI sector is surging



ηπιότερες σε σχέση με την Oracle και την CoreWeave.

Η εξέλιξη υπογραμμίζει ότι οι επενδυτές εξετάζουν πλέον όχι μόνο τις προοπτικές ανάπτυξης των εταιρειών που συνδέονται με την Τεχνητή Νοημοσύνη, αλλά και το κόστος και τη βιωσιμότητα της χρηματοδότησης των επενδύσεών τους.

ΠΛΗΘΩΡΙΣΜΟΣ, ΕΠΙΤΟΚΙΑ ΚΑΙ ΑΜΦΙΒΟΛΙΕΣ

Τα CDS επιτρέπουν στους επενδυτές να αντισταθμίζουν τον κίνδυνο αθέτησης πληρωμών από έναν δανειολήπτη. Όσο αυξάνεται ο αντιλαμβανόμενος πιστωτικός κίνδυνος,

τόσο υψηλότερο είναι το ασφάλιστρο που απαιτείται για την προστασία αυτή.

Σύμφωνα με το δημοσίευμα, τα επίπεδα των 1.000 μονάδων βάσης στα CDS της CoreWeave αντιστοιχούν σε εκτιμώμενη πιθανότητα αθέτησης πληρωμών 64% σε ορίζοντα πενταετίας, έναντι περίπου 30% έναν χρόνο νωρίτερα. Η εκτίμηση αυτή εξαρτάται από τις παραδοχές του μοντέλου και δεν αποτελεί βεβαιότητα χρεοκοπίας.

Την ίδια στιγμή, ο Διευθύνων Σύμβουλος της Broadcom, Hock Tan, παρομοίωσε την επενδυτική στροφή προς την ΑΙ με "τζόγο σε καζίνο", αποτυπώνοντας τον προβληματισμό για τον έντονο επενδυτικό ενθουσιασμό.



FOOD FORWARD

From Farm to Future

Το μεγαλύτερο συνέδριο για τον κλάδο των Τροφίμων & Ποτών **επιστρέφει**

2 SEASON



5-6 Νοεμβρίου 2026

HYATT REGENCY THESSALONIKI

ΜΕ ΤΗΝ ΑΞΙΟΠΙΣΤΙΑ ΤΗΣ



NOTICE

CONTENT & SERVICES

POWERED BY

FORUM S.A.

TRADE SHOWS • PUBLICATIONS



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



CHARALAMPAKIS GEORGIOS
Business Development Consultant, NOISIS SA



DIMITRIADIS YIORGOS
Chef & Culinary director



DIMORAGKAS VAIOS
Managing Director, NISL SNO Greece & Bulgaria



FSKOLOS VAGGELIS
Head of Retail Sales & Insights, Circana



JANEVSKI VLADIMIR
Managing Director, Premier Capital Hellas



KAKKAVAS CHRISTOS
Executive Advisor ILL, Athens Economics



KAPLANIDIS VASSILIS
Export Manager, DESSERTA



KATRIVANOS PERIKLIS
CEO, Nera Pigori Giannou SA



KINTZIOS SPYRIDON
Rector, Agricultural University of Athens



KONTOS DIMITRIS
Chief Operating Officer, METRO



KOUTSOURADI ARGYRO
CEO & Founder, Myrovalas Organics



LALATSI HARIS
Market Analyst



LOULOUMARIS SYMEON
Country Manager Danone Specialized Nutrition, Plant Based, Dairy Humil Hellas SA



LYMPEPOPOULOU ANTIGONI
CEO Hellenic Development Bank of investments (HDBI ex TANEQ)



MANOLAS IOANNIS
Managing Director, IBSL SA



MAYROS ATHANASIOS
Partner EY Consumer & Health Leader for Southeastern Europe



MYLONAS CONSTANTINOS
VP Adecco & Head of Greece & Bulgaria | Public Affairs, EEA/MENA



OIKONOMIDIS GIORGOS
Founder 45 Fish Butchery/Chef



PANAGIOTAKIS MICHALIS
Member of the Board, DORIKI



PAPADOPOULOS GIANNIS
Senior Partner, EOS Capital



PAPACHRISTOS CHARALAMBOS
President, SEFYMEN



PAPADIMITRAKOPOULOS CHRISTOS
Founder & Owner Orange Be Global



PARASKEVAIDOU CHRISTINA
Director of Operational Planning & Development, NOISIS SA



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



SARANTIS MICHALIS
CEO, Hellenic Dairies SA



SIDERIS NATASHA
CEO & Founder, Tushas Group



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



SOLOMOS TAKIS
Co-Founder & Partner Elikonos Capital AIFM



TAKOULAS VAGGELIS
Purchasing Director, METRO



TOURLIAS APOSTOLOS
Chairman, HAPO



TRIANTAFYLLOS ANASTASIOS
Managing Partner, Andersen Legal in Greece



TSACHOURIDIS PANTELIS
Purchasing Director, Mousiris SA



TSIAOUSIDIS SAVVAS
Corporate & Investment Banking Northern Greece, EUROBANK



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



VEROPOULOS NIKOS
President, Vero SA



ZOUKAS KOSTAS
President, FENETE

PLATINUM SPONSOR



GOLD SPONSORS



Γιατί αξίζει.

BANKING PARTNER

ExportGate



Για περισσότερες πληροφορίες:



SILVER SPONSORS



Elikonos Capital



ΕΠΙ.Ο.ΕΣ



ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΟΜΟΣΠΟΝΔΙΑ ΕΣΤΙΟΝΟΜΩΝ ΕΣΤΙΟΝΟΜΩΝ ΕΣΤΙΟΝΟΜΩΝ



SUPPORTERS



PARTNER



MEDIA SPONSOR
VORIA.GR
Η οικονομία e-εργαζομεθα

ΜΕ ΤΗΝ ΑΙΓΙΑ



ΓΕΩΠΟΝΙΚΟ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΑΘΗΝΩΝ
AGRICULTURAL UNIVERSITY OF ATHENS



ΕΛΟΔΟ
ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΟΜΟΣΠΟΝΔΙΑ ΕΣΤΙΟΝΟΜΩΝ ΕΣΤΙΟΝΟΜΩΝ ΕΣΤΙΟΝΟΜΩΝ



> ΕΛΛΗΝΟ-ΙΝΔΙΚΟ ΕΠΙΜΕΛΗΤΗΡΙΟ – TÜV AUSTRIA ΣΥΝΕΡΓΑΖΟΝΤΑΙ ΣΤΗΝ ΕΚΠΑΙΔΕΥΣΗ ΚΑΙ ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΙΝΔΩΝ ΕΡΓΑΖΟΜΕΝΩΝ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ

Στην εκπαίδευση και πιστοποίηση Ινδών υποψηφίων που ενδιαφέρονται να εργαστούν στην Ελλάδα στοχεύει η συνεργασία του Ελληνο-Ινδικού Επιμελητηρίου Εμπορίου και Οικονομίας με την TÜV AUSTRIA, μέσω του προγράμματος "Ευτοπία".

Οι δύο φορείς υπέγραψαν Μνημόνιο Συνεργασίας, το οποίο προβλέπει την προετοιμασία υποψηφίων και την αξιολόγηση των επαγγελματικών γνώσεων και δεξιοτήτων τους, με σκοπό τη διευκόλυνση της διασύνδεσής τους με ελληνικές επιχειρήσεις.

ΤΙ ΑΦΟΡΑ Η ΠΡΩΤΟΒΟΥΛΙΑ

Η πρωτοβουλία αφορά τέσσερις βασικούς κλάδους της οικονομίας:

- τις κατασκευές
- τη φιλοξενία
- τη γεωργία
- την εφοδιαστική αλυσίδα

Στο πλαίσιο των προγραμμάτων προετοιμασίας προβλέπεται, μεταξύ άλλων, εκπαίδευση σε θέματα υγείας και ασφάλειας στην εργασία, καθώς και εξοικείωση των υποψηφίων με το εργασιακό και κοινωνικό περιβάλλον της Ελλάδας και της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΔΕΞΙΟΤΗΤΩΝ ΚΑΙ ΔΙΑΣΥΝΔΕΣΗ ΜΕ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ

Το Μνημόνιο Συνεργασίας υπεγράφη στα γραφεία της TÜV AUSTRIA στην Αγία Παρασκευή, κατά τη συνάντηση του προέδρου του Ελληνο-Ινδικού Επιμελητηρίου, Άγγελου Τσαβδάρη, με τον Country Manager της TÜV AUSTRIA στην Ελλάδα, Ιωάννη Καλλιό.

Η συμφωνία προβλέπει τη σύνδεση της ψηφιακής εκπαίδευσης με την πιστοποίηση επαγγελματικών προσόντων, σύμφωνα με το διεθνές πρότυπο ISO/IEC 17024, για επιμέρους ειδικότητες. Με αυτόν τον τρόπο, επιδιώκεται οι ελληνικές επιχειρήσεις να διαθέτουν πληρέστερη εικόνα για την κατάρτιση και τις γνώσεις των υποψηφίων πριν από την επιλογή τους.

Το πρόγραμμα "Ευτοπία" υποστηρίζει την οργανωμένη διασύνδεση υποψηφίων εργαζομένων από την Ινδία με ελληνικές επιχειρήσεις, στο πλαίσιο των νόμιμων διαδικασιών μετάκλησης. Η συνεργασία με την TÜV AUSTRIA προσθέτει στο συγκεκριμένο πλαίσιο ένα επίπεδο αξιολόγησης και τεκμηρίωσης των προσόντων, ανάλογα με την ειδικότητα και το πρόγραμμα εκπαίδευσης κάθε υποψηφίου.

ΟΙ ΑΝΑΓΚΕΣ ΤΗΣ ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΑΓΟΡΑΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

Η πρωτοβουλία εστιάζει σε κλάδους στους οποίους οι επιχειρήσεις χρειάζονται κατάλληλα καταρτισμένο προσωπικό, με την προετοιμασία των υποψηφίων να περιλαμβάνει τόσο επαγγελματικές δεξιότητες όσο και βασική εξοικείωση με τις συνθήκες εργασίας στην Ελλάδα.

Στόχος είναι η ενίσχυση της διαφάνειας στη διαδικασία επιλογής προσωπικού, η καλύτερη προετοιμασία των εργαζομένων πριν από την ανάληψη καθηκόντων και η αποτελεσματικότερη αντιστοίχιση των προσόντων τους με τις ανάγκες των εργοδωτών.



Από αριστερά: Ιωάννης Καλλιός, Country Manager Ελλάδας, TÜV AUSTRIA - Άγγελος Τσαβδάρης, Πρόεδρος, Ελληνο-Ινδικό Επιμελητήριο

SME

D A I L Y

**Το καθημερινό
newsletter για
τη μικρομεσαία
επιχειρηματικότητα**

Γίνε
συνδρομητής
ΔΩΡΕΑΝ
εδώ

ΚΥΚΛΟΦΟΡΕΙ ΔΩΡΕΑΝ

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

Με την αξιοπιστία της



NOTICE

CONTENT & SERVICES

> ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ

ΤΙ ΑΝΑΦΕΡΕΙ ΓΙΑ ΤΟ ΑΠΟΘΕΜΑ ΑΣΦΑΛΕΙΑΣ ΣΥΣΤΗΜΙΚΩΝ ΚΑΙ ΠΕΡΙΦΕΡΕΙΑΚΩΝ ΤΡΑΠΕΖΩΝ

Αμετάβλητο διατηρεί η Τράπεζα της Ελλάδος για το 2027 το πρόσθετο κεφαλαιακό απόθεμα ασφαλείας που επιβάλλεται στις τέσσερις συστημικές τράπεζες της χώρας, χωρίς να προκύπτει νέα επιβάρυνση από τη συγκεκριμένη απαίτηση.

Την ίδια στιγμή, οι μικρότερες τράπεζες δεν περιλαμβάνονται στην κατηγορία των λοιπών συστημικά σημαντικών ιδρυμάτων (Other Systemically Important Institutions – O-SII) και, ως εκ τούτου, δεν υποχρεούνται να διατηρούν το συγκεκριμένο πρόσθετο απόθεμα βάσει αυτής της κατάταξης.

Η ΚΑΤΑΤΑΞΗ

Ειδικότερα, η Τράπεζα της Ελλάδος προσδιόρισε ως O-SII για το 2026 την Alpha Bank, την Εθνική Τράπεζα, την Τράπεζα Πειραιώς και την Eurobank, σε ατομική και ενοποιημένη βάση, ανάλογα με την περίπτωση.

Για το 2027, το απόθεμα ασφαλείας παραμένει στο 1% για την Alpha Bank, την Εθνική και την Πειραιώς, καθώς και για την Eurobank σε ατομική βάση. Για την Eurobank σε ενοποιημένη βάση διατηρείται στο 1,25%.

Τα ποσοστά τίθενται σε ισχύ από την 1η Ιανουαρίου 2027. Η διατήρηση των ποσοστών σημαίνει ότι οι τέσσερις τράπεζες δεν αντιμετωπίζουν νέα αύξηση της συγκεκριμένης κεφαλαιακής απαίτησης.

ΑΠΟ ΤΙ ΕΞΑΡΤΑΤΑΙ Η ΚΑΤΑΤΑΞΗ ΜΙΑΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ

Η κατάταξη μιας τράπεζας ως συστημικά σημαντικής δεν εξαρτάται αποκλειστικά από την κερδοφορία της ή από τον ρυθμό ανάπτυξής της. Η Τράπεζα της Ελλάδος αξιολογεί τη συνολική σημασία κάθε ιδρύματος για το χρηματοπιστωτικό σύστημα και την οικονομία, εξετάζοντας το μέγεθός του, τη δραστηριότητά του στις πληρωμές, τις καταθέσεις και τα δάνεια, τη διασυννοριακή του παρουσία και τον βαθμό διασύνδεσής του με άλλα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα.

Με βάση αυτούς τους δείκτες υπολογίζεται βαθμολογία συστημικής σημασίας. Το όριο που εφαρμόζεται στην Ελλάδα είναι οι 350 μονάδες βάσης, με τα ιδρύματα που το υπερβαίνουν να χαρακτηρίζονται O-SII.



Γιάννης
Στουρνάρας,
διοικητής, ΤτΕ

ΜΙΚΡΟΤΕΡΕΣ ΤΡΑΠΕΖΕΣ

Το γεγονός ότι οι μικρότερες τράπεζες δεν εντάσσονται στην κατηγορία O-SII δεν σημαίνει ότι απαλλάσσονται από τις κεφαλαιακές υποχρεώσεις τους ή ότι υπόκεινται σε χαλαρότερο πλαίσιο εποπτείας. Εξακολουθούν να οφείλουν να τηρούν τις γενικές απαιτήσεις κεφαλαιακής επάρκειας, ενώ ενδέχεται να ισχύουν γι' αυτές άλλες πρόσθετες απαιτήσεις, ανάλογα με το προφίλ κινδύνου και τις εποπτικές αποφάσεις που τις αφορούν.

ΤΟ O-SII

Το απόθεμα O-SII αποτελεί εργαλείο μακροπροληπτικής πολιτικής και αποσκοπεί στην ενίσχυση της ανθεκτικότητας των τραπεζών που θεωρούνται κρίσιμες για τη λειτουργία του χρηματοπιστωτικού συστήματος. Η λογική είναι ότι μια σοβαρή δυσλειτουργία σε ένα μεγάλο και διασυνδεδεμένο ίδρυμα μπορεί να μεταδοθεί στην υπόλοιπη αγορά, επηρεάζοντας τη χρηματοδότηση επιχειρήσεων και νοικοκυριών και τη συνολική οικονομική δραστηριότητα.

Για τον λόγο αυτό, οι συστημικά σημαντικές τράπεζες καλούνται να διατηρούν επιπλέον κεφάλαια υψηλής ποιότητας, και συγκεκριμένα κεφάλαια κοινών μετοχών της Κατηγορίας 1 (CET1). Το ποσοστό υπολογίζεται επί των σταθμισμένων ως προς τον κίνδυνο ανοιγμάτων και όχι επί του συνολικού ενεργητικού.

ΠΑΡΑΔΕΙΓΜΑ

Για παράδειγμα, σε υποθετική τράπεζα με σταθμισμένα ανοίγματα €50 δισ., απόθεμα 1% αντιστοιχεί σε €500 εκατ. κεφαλαίου για τη συγκεκριμένη απαίτηση, ενώ απόθεμα 1,25% αντιστοιχεί σε €625 εκατ. Το κεφάλαιο αυτό δεν τηρείται σε ξεχωριστό λογαριασμό, αλλά αποτελεί μέρος των κεφαλαίων που πρέπει να διαθέτει η τράπεζα για να απορροφά ενδεχόμενες ζημιές. Η απόφαση για το 2027, επομένως, δεν αλλάζει τις απαιτήσεις O-SII των τεσσάρων συστημικών τραπεζών.

Νίκος Ταμπακόπουλος
nicolas@notice.gr

> ΔΝΤ

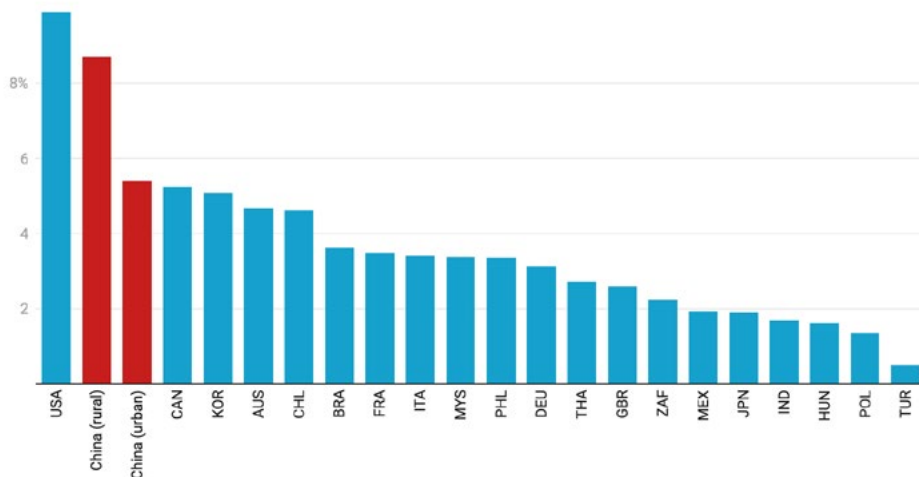
ΤΟ ΚΟΣΤΟΣ ΥΓΕΙΑΣ ΣΤΗΝ ΚΙΝΑ ΥΠΟΝΟΜΕΥΕΙ ΤΗΝ ΚΑΤΑΝΑΛΩΣΗ

Το υψηλό κόστος υγειονομικής περίθαλψης αποτελεί βασικό εμπόδιο στην ενίσχυση της κατανάλωσης στην Κίνα, καθώς ωθεί τα νοικοκυριά να αποταμιεύουν αντί να δαπανούν, σύμφωνα με το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο. Έντονη είναι η επιβάρυνση στις αγροτικές περιοχές, όπου οι δαπάνες υγείας απορροφούν μεγαλύτερο μέρος του διαθέσιμου εισοδήματος.

Σύμφωνα με την έκθεση *Toward a New Economic Growth Model for China*, οι κάτοικοι της κινεζικής υπαίθρου διαθέτουν το 8,7% του εισοδήματός τους για την υγεία, ποσοστό που κατατάσσει την Κίνα στη δεύτερη θέση μεταξύ 20 μεγάλων οικονομιών, πίσω από τις ΗΠΑ, όπου το αντίστοιχο ποσοστό φτάνει το 9,9%. Στις αστικές περιοχές της Κίνας, οι δαπάνες υγείας αντιστοιχούν στο 5,4% του διαθέσιμου εισοδήματος.

Private health expenditure

(Percent of disposable income)



Source: IMF • Created with Datawrapper

ΟΙ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΙΚΕΣ ΑΝΙΣΟΤΗΤΕΣ ΕΝΤΕΙΝΟΥΝ ΤΙΣ ΠΙΕΣΕΙΣ

Η επιβάρυνση γίνεται εντονότερη λόγω των μεγάλων εισοδηματικών διαφορών. Το κατά κεφαλήν διαθέσιμο εισόδημα στην Κίνα ανήλθε σε 43.377 γουάν, περίπου \$6.400, έναντι \$68.289 στις ΗΠΑ. Παρά την επίσημη έξοδο της χώρας από την ακραία φτώχεια το 2020, οι κάτοικοι της υπαίθρου εξακολουθούν να έχουν σημαντικά χαμηλότερα εισοδήματα από τους κατοίκους των πόλεων.

Σύμφωνα με στοιχεία της Wind Information, το διαθέσιμο εισόδημα στις αστικές περιοχές διαμορφώθηκε σε 56.502 γουάν, υπερδιπλάσιο από τα 24.456 γουάν στις αγροτικές περιοχές.

Η ΛΥΣΗ ΤΩΝ ΑΥΞΗΜΕΝΩΝ ΚΟΙΝΩΝΙΚΩΝ ΔΑΠΑΝΩΝ

Το ΔΝΤ εκτιμά ότι η αύξηση των κρατικών δαπανών για την υγεία και την κοινωνική ασφάλιση στις αγροτικές περιοχές θα μπορούσε να περιορίσει την αποταμίευση και να ενισχύσει την κατανάλωση. Όπως επισημαίνουν οι οικονομολόγοι του Ταμείου, Yizhi Xu και Fan Zhang, οι κοινωνικές δαπάνες της Κίνας παραμένουν χαμηλές σε σύγκριση με άλλες χώρες.

Ενδεικτική είναι η διαφορά μεταξύ των εργα-



ζομένων που μετακινούνται από την ύπαιθρο προς τις πόλεις και όσων διαθέτουν αστικό καθεστώς εγγραφής κατοικίας, γνωστό ως hukou. Το ποσοστό αποταμίευσης των πρώτων διαμορφώνεται περίπου στο 14%, έναντι 6% για όσους διαθέτουν αστικά δικαιώματα διαμονής και πρόσβαση σε περισσότερες κοινωνικές παροχές.

Παράλληλα, η υποχώρηση των τιμών των

κατοικιών τα τελευταία χρόνια επιβαρύνει περαιτέρω την κατανάλωση, καθώς επηρεάζει αρνητικά την οικονομική κατάσταση και τις αποφάσεις δαπανών των νοικοκυριών. Για το ΔΝΤ, η ενίσχυση του κοινωνικού δικτύου προστασίας αποτελεί βασικό εργαλείο για τη μετάβαση της κινεζικής οικονομίας σε ένα μοντέλο ανάπτυξης που θα στηρίζεται περισσότερο στην εγχώρια κατανάλωση.

> MSCI

ΣΤΟΝ ΠΑΓΟ ΟΙ ΑΛΛΑΓΕΣ ΣΤΟΥΣ ΔΕΙΚΤΕΣ ΤΗΣ ΤΟΥΡΚΙΑΣ – ΑΠΕΙΛΕΙΤΑΙ ΤΟ ΚΑΘΕΣΤΩΣ ΑΝΑΔΥΟΜΕΝΗΣ ΑΓΟΡΑΣ

Αυστηρότερη εποπτεία της τουρκικής χρηματιστηριακής αγοράς υιοθετεί η MSCI, παγώνοντας ορισμένες αλλαγές στους δείκτες της χώρας, εν μέσω ανησυχιών για πιθανές συντονισμένες συναλλαγές σε μικρότερες εισηγμένες εταιρείες. Η MSCI προειδοποιεί ότι εάν δεν υπάρξει επαρκής πρόοδος έως τον Ιούνιο του 2027, θα εξετάσει ακόμη και την αλλαγή της κατάταξης της Τουρκίας από αναδυόμενη σε συνοριακή ή σε αυτοτελή αγορά. Η ανακοίνωση εντείνει τις πιέσεις στο χρηματιστήριο της Κωνσταντινούπολης, με τον δείκτη Borsa Istanbul 100 να υποχωρεί έως και 3% την Παρασκευή και να καταγράφει απώλειες περίπου 17% από τις αρχές Σεπτεμβρίου.

Η ΚΡΙΣΗ ΣΤΑ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Η παρέμβαση της MSCI έρχεται στον απόηχο των αναταράξεων στον κλάδο των τουρκικών επενδυτικών κεφαλαίων. Οι εποπτικές αρχές ενίσχυσαν τους ελέγχους σε εταιρείες που εμφάνιζαν εξαιρετικά υψηλές αποδόσεις, επενδύοντας σε μετοχές με περιορισμένη εμπορευσιμότητα και χαμηλή ελεύθερη διασπορά, πρακτικές που προκάλεσαν υποψίες για τεχνητή διόγκωση των τιμών.

Στο πλαίσιο της κρίσης, διατάχθηκε η εκκαθάριση 131 επενδυτικών κεφαλαίων, με περισσότερους από 455.000 ιδιώτες επενδυτές, ενώ δεκάδες στελέχη του χρηματοπιστωτικού κλάδου συνελήφθησαν. Παράλληλα, το χρηματιστήριο της Κωνσταντινούπολης αφαίρεσε τον προηγούμενο μήνα 27 μετοχές από τον βασικό δείκτη BIST 100, μεταξύ των οποίων τίτλους που βρίσκονταν στο επίκεντρο των εξελίξεων.

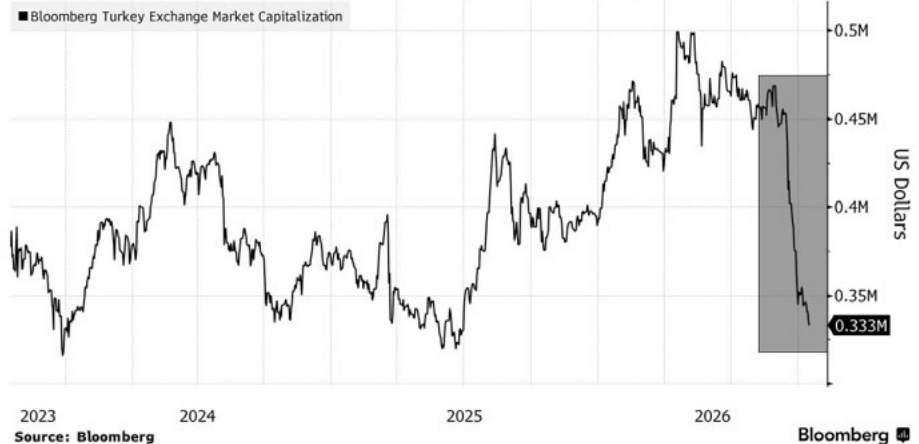
Η MSCI ζητά πλέον αξιόπιστη και διαρκή εφαρμογή των κανόνων κατά των συντονισμένων συναλλαγών, καθώς και διαφάνεια που να επιτρέπει την ανεξάρτητη επαλήθευση των στοιχείων για την ελεύθερη διασπορά των μετοχών.

ΤΙ ΛΕΝΕ ΑΝΑΛΥΤΕΣ

Η νέα προειδοποίηση υποδηλώνει ότι οι μέχρι τώρα παρεμβάσεις δεν έχουν καθήσυχάσει πλήρως τους επενδυτές. Ο Sertac

Turkish Stock Market's Value Sank

The market capitalization of Turkish stocks tumbled in the past month



Ekeke, Αναπληρωτής Γενικός Διευθυντής πωλήσεων της Marbas Securities στην Κωνσταντινούπολη, σημείωσε ότι η αγορά προσδοκούσε θετική ανακοίνωση τον Νοέμβριο, προοπτική που πλέον τίθεται υπό αμφισβήτηση.

Ανησυχίες για τα στοιχεία της ελεύθερης διασποράς έχει εκφράσει και η FTSE Russell, η οποία, ωστόσο, διατήρησε την Τουρκία στην κατηγορία των ανεπτυγμένων αναδυ-

όμενων αγορών, συνεχίζοντας τις συνομιλίες με το χρηματιστήριο και την αρμόδια εποπτική αρχή.

Από την πλευρά του, ο Hasnain Malik, επικεφαλής στρατηγικής για τις μετοχές αναδυόμενων αγορών και τη γεωπολιτική στην Tellimer, εκτίμησε ότι η αντιμετώπιση των πρακτικών χειραγώγησης των τιμών αποτελεί ένδειξη της πρόθεσης των αρχών να ανταποκριθούν στις ανησυχίες της MSCI.

> EUROXX

ΠΟΥ ΣΤΗΡΙΖΕΙ ΤΟ UPSIDE ΓΙΑ ΤΗ ΜΕΤΟΧΗ ΤΗΣ ΑΚΤΟΡ

Σε τροχιά ισχυρής ανάπτυξης τοποθετεί τον όμιλο Aktor η Euroxx Securities, θέτοντας νέα τιμή-στόχο για τη μετοχή στα €15,30, που υποδηλώνει περιθώριο ανόδου 62% από τα τρέχοντα επίπεδα τιμών. Η αναθεωρημένη αποτίμηση έρχεται σε συνέχεια της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου και της πορείας μετασχηματισμού του ομίλου, που οδηγεί σε διαφοροποίηση των πηγών εσόδων και του EBITDA. Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις της χρηματιστηριακής, η Aktor μπορεί να καταγράψει ετήσιο σύνθετο ρυθμό αύξησης EBITDA 24%, με το προσαρμοσμένο EBITDA να υπερβαίνει τα €600 εκατ. έως το 2030, περίπου τριπλάσιο από το εκτιμώμενο επίπεδο του 2026. Κομβικό ρόλο έχει το επενδυτικό πρόγραμμα ύψους περίπου €3 δισ. για την περίοδο 2026-2031, με επίκεντρο τις παραχωρήσεις, τις ΣΔΙΤ και την ενέργεια.

Παράλληλα, η Euroxx εντοπίζει πρόσθετα περιθώρια ανάπτυξης μέσω εξαγορών και νέων επενδύσεων. Ιδιαίτερες προοπτικές παρουσιάζουν οι ΑΠΕ, η αποθήκευση ενέργειας μέσω μπαταριών και το LNG, δραστηριότητες που θα μπορούσαν να ενισχύσουν περαιτέρω την κερδοφορία.

ΠΕΡΙΘΩΡΙΑ ΓΙΑ DEALS

Στόχος είναι η μετάβαση σε ένα διαφοροποιημένο μοντέλο υποδομών. Οι κυκλικές ταμειακές ροές από τον κατασκευαστικό κλάδο θα συμπληρώνονται από τη σταθερή κερδοφορία των ΑΠΕ, των παραχωρήσεων, της διαχείρισης αποβλήτων και του LNG.

"Εκτιμούμε ότι η Aktor διαθέτει περιθώρια



Αλέξανδρος Εξάρχου,
CEO, Aktor

για εξαγορές και συγχωνεύσεις (M&A) ή κεφαλαιουχικές δαπάνες (CapEx), προκειμένου να επεκτείνει περαιτέρω την πλατφόρμα της, δεδομένου του χαμηλού καθαρού δανεισμού μετά την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου" σημειώνουν οι αναλυτές.

ΔΕΙΚΤΕΣ

Ο δείκτης καθαρού δανεισμού προς προσαρμοσμένο EBITDA, σε βάση τελευταίου δωδεκαμήνου (LTM) και σε pro forma όρους, διαμορφωνόταν σε 1,9x το α' εξάμηνο του 2026,

ενώ η καθαρή ταμειακή θέση ανερχόταν σε περίπου €0,4 δισ., εξαιρουμένου του μη αναγωγικού δανεισμού.

"Διαβλέπουμε πιθανότητα θετικών εκπλήξεων, με πρόσθετη ενίσχυση του EBITDA από τις ΑΠΕ, την ανάπτυξη της δραστηριότητας αποθήκευσης ενέργειας μέσω μπαταριών και τον κλάδο LNG", καταλήγει η ανάλυση της Euroxx.

Νίκος Ταμπακόπουλος
nicolas@notice.gr

> INTRACOM DEFENSE

ΝΕΟΣ CEO Ο ΛΥΚΟΥΡΓΟΣ ΑΝΤΩΝΟΠΟΥΛΟΣ – Η ΝΕΑ ΣΥΝΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΣ

Τη νέα σύνθεση του Διοικητικού της Συμβουλίου ανακοίνωσε η Intracom Defense μετά την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της 14ης Οκτωβρίου 2026. Στο πλαίσιο των αλλαγών, ο Λυκούργος Αντωνόπουλος ορίστηκε επίσημα Διευθύνων Σύμβουλος και εκτελεστικό μέλος του ΔΣ, αναλαμβάνοντας την ηγεσία της εταιρείας. Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου παραμένει ο Μιχάλης Τσαμάζ, ενώ στη νέα σύν-

θεση συμμετέχουν συνολικά πέντε μέλη, με εκτελεστικούς και μη εκτελεστικούς ρόλους.

ΤΟ ΝΕΟ ΔΣ

Ειδικότερα, το νέο Διοικητικό Συμβούλιο της IDE διαμορφώνεται ως εξής:

- Μιχαήλ Κ. Τσαμάζ: Πρόεδρος ΔΣ, μη εκτελεστικό μέλος
- Λυκούργος Α. Αντωνόπουλος: Διευθύνων Σύμβουλος, εκτελεστικό μέλος



Από αριστερά: Λυκούργος Αντωνόπουλος,
Διευθύνων Σύμβουλος - Μιχάλης Τσαμάζ,
Πρόεδρος, Intracom Defense

- Σταύρος Α. Μπάνος: Μη εκτελεστικό μέλος
- Αβραάμ Ε. Μωυσής: Μη εκτελεστικό μέλος
- Αγγελική Α. Πετροπούλου: Εκτελεστικό μέλος

> ΗΛΕΚΤΡΙΚΑ ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΑ

ΠΤΩΣΗ 2% ΣΤΙΣ ΠΑΓΚΟΣΜΙΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΤΟΝ ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟ – ΡΕΚΟΡ ΣΤΗΝ ΕΥΡΩΠΗ

Υποχώρηση κατέγραψαν οι παγκόσμιες πωλήσεις ηλεκτρικών οχημάτων τον Σεπτέμβριο, βάζοντας τέλος σε ένα σερί έξι διαδοχικών μηνών ανάπτυξης, καθώς το ιστορικό ρεκόρ στην Ευρώπη δεν ήταν αρκετό για να αντισταθμίσει τη σημαντική κάμψη στην Βόρεια Αμερική και την Κίνα.

Σύμφωνα με στοιχεία της βρετανικής εταιρείας ερευνών Benchmark Mineral Intelligence, οι παγκόσμιες πωλήσεις ηλεκτρικών οχημάτων μειώθηκαν κατά 2% τον Σεπτέμβριο, στα 2,15 εκατ. οχήματα. Ωστόσο, σε επίπεδο εννεαμήνου, οι πωλήσεις διατηρούν θετικό πρόσημο, καταγράφοντας αύξηση 3% σε ετήσια βάση, στα 15,5 εκατ. οχήματα.

Η Ευρώπη επωφελείται από την ισχυρή καταναλωτική ζήτηση και την υποστήριξη των πολιτικών για την ηλεκτροκίνηση, την ώρα που η εγχώρια αγορά της Κίνας παραμένει αδύναμη και η Βόρεια Αμερική εξακολουθεί να επηρεάζεται από τη λήξη των ομοσπονδιακών φορολογικών κινήτρων για την αγορά ηλεκτρικών

οχημάτων στις ΗΠΑ, στα τέλη Σεπτεμβρίου 2025.

Η ΓΗΡΑΙΑ ΗΠΕΙΡΟΣ

Η ευρωπαϊκή αγορά αποτέλεσε το ισχυρότερο σημείο της παγκόσμιας αγοράς ηλεκτρικών οχημάτων τον Σεπτέμβριο. Όπως δήλωσε ο Charles Lester, Υπεύθυνος Δεδομένων της BMI, η Ευρώπη κατέγραψε τον καλύτερο μήνα της ιστορίας της, με σχεδόν 600.000 ηλεκτρικά οχήματα να πωλούνται μέσα στον Σεπτέμβριο. Η επίδοση αυτή ήταν κατά 10% υψηλότερη από το προηγούμενο ρεκόρ, το οποίο είχε σημειωθεί τον Ιούνιο, επιβεβαιώνοντας τη δυναμική της ευρωπαϊκής αγοράς.

ΒΟΥΤΙΑ 44% ΣΤΗΝ ΒΟΡΕΙΑ ΑΜΕΡΙΚΗ

Στην Βόρεια Αμερική, οι πωλήσεις ηλεκτρικών οχημάτων μειώθηκαν κατά 44% τον Σεπτέμβριο, σημειώνοντας τη μεγαλύτερη μηνιαία πτώση του έτους. Η εξέλιξη συνδέεται με



τη λήξη των ομοσπονδιακών φορολογικών πιστώσεων στις ΗΠΑ στα τέλη Σεπτεμβρίου 2025. Την αντίστοιχη περίοδο πέρυσι, πολλοί καταναλωτές είχαν σπεύσει να αγοράσουν ηλεκτρικά οχήματα πριν από την εκπνοή των κινήτρων.

ΥΠΟΧΩΡΗΣΗ 18% ΣΤΗΝ ΚΙΝΑ

Πιέσεις καταγράφηκαν και στην κινεζική αγορά, όπου οι πωλήσεις ηλεκτρικών οχημάτων μειώθηκαν κατά 18%, στα 1,11 εκατ. οχήματα τον Σεπτέμβριο.

Η αδυναμία της εγχώριας ζήτησης εντείνει την ανάγκη των αυτοκινητοβιομηχανιών να αναζητήσουν εναλλακτικές πηγές ανάπτυξης. Ως αποτέλεσμα, οι κατασκευαστές στρέφονται ολοένα περισσότερο στις εξαγωγές, επιδιώκοντας να αντισταθμίσουν την επιβράδυνση στην εγχώρια αγορά.

• **Debrief** •**ΑΥΤΟ ΔΕΝ ΕΙΝΑΙ MARKETING, ΟΥΤΕ... ΜΑΚΕΤΟ**

Όταν την περασμένη Παρασκευή ο Νεκτάριος Νώτης μου έστειλε το βίντεο με το Roadster της Tesla, του απάντησα επί λέξει "ώπα, μισό να τσεκάρω αν είναι πραγματικό αυτό που έστειλες". Ειλικρινά, όταν το πρωτοείδα νόμιζα ότι ήταν... μακέτο, κάποια AI δημιουργία. Παρακολουθώντας στη συνέχεια τις αντιδράσεις, εντός και εκτός Ελλάδας, έπεσα σε εκτιμήσεις του τύπου "καλά τώρα, διαφήμιση είναι, δεν είναι μοντέλο παραγωγής".

Για να βάλουμε τα πράγματα στη σωστή τους βάση, αυτό που είδαμε είναι το εξής: ένα όχημα με βάρος ας υποθέσουμε κοντά στους 2 τόνους, να στέκεται ανάποδα σε μια ράμπα, να κάνει τούμπες και να αλλάζει κατεύθυνση ακαριαία στον αέρα και να προσγειώνεται ομαλά σαν να φορούσε αλεξίπτωτο. Είδαμε, δηλαδή ένα αυτοκίνητο να κινείται στον τρισδιάστατο χώρο.

Για να συμβεί αυτό κάποιοι μηχανικοί ενσωμάτωσαν thrusters στο αμάξωμα. Κάποιοι άλλοι δημιούργησαν γυροσκόπια και

αισθητήρες που τροφοδοτούν τον εγκέφαλο του οχήματος με στοιχεία για τη θέση του σε πραγματικό χρόνο. Και φυσικά, πάλι μηχανικοί έγραψαν τον κώδικα που επιτρέπει σε όλα αυτά τα δεδομένα να γίνονται fusion και να εξάγονται ως κατάλληλες εντολές, ακριβώς τη στιγμή που πρέπει. Πρόκειται περί αδιανόητης επιστημονικής και τεχνικής χορογραφίας. Το αν τελικά το Roadster θα πετάει σαν τον... KIT, είναι παντελώς αδιάφορο. Η στήλη έχει γράψει πολλές φορές – και θα επιμένει σε αυτή την πεποίθηση – ότι η γνώση που έχει κατακτήσει η ανθρωπότητα και η ικανότητα χειρισμού αυτής της γνώσης, προοιωνίζει θαυμάσια πράγματα για τα επόμενα χρόνια και δεκαετίες. Ανίστες ασθένειες θα γίνουν διαχειρίσιμες, διαδικασίες του εγκεφάλου που σήμερα οδηγούν σε προβλήματα θα αποκωδικοποιηθούν, και άλλα πολλά, που σήμερα δεν μπορούμε ούτε καν να φανταστούμε.

Είμαστε, ως είδος, σε σημείο καμψής. Οι δυνατότητες, για το επόμενο στάδιο της εξέλιξης

αχνοφαίνονται. Αλλά... Η στήλη μαζί με την πεποίθηση για την ύπαρξη των δυνατοτήτων, διατηρεί την ίδια, περίπου, πεποίθηση για την επερχόμενη... αποτυχία. Οι δυνατότητες αχνοφαίνονται, αλλά όχι και η παγκόσμια ωριμότητα για το που θέλουμε να το πάμε το πράγμα. Οι ελίτ είναι βολεμένες στις υψηλές αποδόσεις που απολαμβάνουν σε κάθε τομέα και απλά θέλουν ακόμα υψηλότερες. Αυτό θεωρούν... εξέλιξη. Οι υπόλοιποι, ξεβλεμένοι πια, βλέπουμε ότι τα γεγονότα μας ξεπερνούν, αλλά ζητάμε επιστροφή στο παρελθόν, σε έναν κόσμο που μαθηματικά δεν μπορεί να υπάρξει. Αυτό βλέπουμε ως εξέλιξη (βλ. Γαλλία). Πρόκειται για μείγμα που δεν θα πάει καλά. Καθόλου.

Το Roadster του Musk δεν είναι ούτε Marketing, ούτε... μακέτο. Είναι ένα screenshot από το μέλλον.

Γιάννης Παλιούρης
giannis@notice.gr

Business Maker

ΕΡΧΟΝΤΑΙ ΑΥΞΗΣΕΙΣ ΕΩΣ 15% ΣΤΙΣ ΔΙΑΝΥΚΤΕΡΕΥΣΕΙΣ ΣΤΑ AIRBNB

Νέο γύρο ανατιμήσεων στα καταλύματα βραχυχρόνιας μίσθωσης προκαλεί η αλλαγή στην πολιτική χρεώσεων της Airbnb, η οποία τέθηκε σε εφαρμογή από την 1η Οκτωβρίου. Σύμφωνα με καλά πληροφορημένες πηγές της αγοράς, η προμήθεια που επιβάλλει η πλατφόρμα αυξήθηκε από το 3% στο 15%, αναγκάζοντας πολλούς ιδιοκτήτες και διαχειριστές να επανεξετάσουν την τιμολογιακή πολιτική τους. Οι πρώτες εκτιμήσεις κάνουν λόγο για αυξήσεις στις τιμές των καταλυμάτων που θα κυμανθούν μεταξύ 10% και 15%. Το τελικό ύψος της αναπροσαρμογής εξαρτάται από την ελκυστικότητα κάθε ακινήτου και τη δυνατότά του να διατηρήσει τη ζήτηση παρά την υψηλότερη χρέωση. Όπως εξηγούν παράγοντες του κλάδου, η μετακύλιση του πρόσθετου κόστους θεωρείται σε πολλές περιπτώσεις αναπόφευκτη. Διαφορετικά, η δραστηριότητα κινδυνεύει να καταστεί λιγότερο συμφέρουσα για όσους διαθέτουν τα

ακίνητά τους μέσω της πλατφόρμας. Η εξέλιξη έρχεται σε μια περίοδο κατά την οποία η βραχυχρόνια μίσθωση βρίσκεται ήδη αντιμέτωπη με αυξημένες φορολογικές επιβαρύνσεις και περιορισμούς, οι οποίοι έχουν αρχίσει να επηρεάζουν τον αριθμό των διαθέσιμων καταλυμάτων. Είναι χαρακτηριστικό ότι, σύμφωνα με τις ίδιες πηγές, περίπου 1.500 ακίνητα έχουν αποχωρήσει από τη συγκεκριμένη αγορά μόνο στην Αττική. Η εξέλιξη αυτή θα μπορούσε εκ πρώτης όψεως να θεωρηθεί θετική για τη μακροχρόνια μίσθωση, καθώς περισσότερα ακίνητα ενδέχεται να επιστρέψουν στη συμβατική αγορά κατοικίας. Ωστόσο, οι άνθρωποι του κλάδου εμφανίζουν επιφυλακτικούς ως προς το πραγματικό αποτέλεσμα αυτής της μετακίνησης. Και αυτό γιατί πολλά από τα καταλύματα που εγκαταλείπουν τη βραχυχρόνια μίσθωση είναι υψηλών προδιαγραφών, έχουν ανακαινιστεί και διαθέτουν χαρακτη-

ριστικά που τους επιτρέπουν να διεκδικούν υψηλά μισθώματα ακόμη και όταν προσφέρονται για μακροχρόνια ενοικίαση. Με άλλα λόγια, η αύξηση της διαθέσιμης προσφοράς δεν συνεπάγεται αυτομάτως και αύξηση των οικονομικά προσιτών κατοικιών. Το πρόβλημα γίνεται εντονότερο όταν οι ανάγκες των νοικοκυριών αφορούν ακίνητα με ενοίκια που μπορούν να καλυφθούν από έναν συνηθισμένο μισθό, ενώ όσα επιστρέφουν στην αγορά απευθύνονται σε υψηλότερα εισοδήματα. Γι' αυτό και οι πηγές της αγοράς εκτιμούν ότι οι περιορισμοί στη βραχυχρόνια μίσθωση, παρότι οδηγούν σε αποχώρηση καταλυμάτων, δεν αρκούν από μόνοι τους για να αντιμετωπίσουν τη στεγαστική κρίση. Το αποτέλεσμα είναι διπλό: οι επισκέπτες βρίσκονται αντιμέτωποι με ακριβότερες διανυκτερεύσεις, ενώ οι υποψήφιοι ενοικιαστές δεν είναι βέβαιο ότι θα δουν αντίστοιχη αποκλιμάκωση στα μισθώματα.

ΤΟ ΣΕΝΑΡΙΟ ΑΥΞΗΣΗΣ ΕΠΙΤΟΚΙΩΝ ΚΑΙ ΟΙ ΔΥΟ ΜΝΗΣΤΗΡΕΣ ΓΙΑ ΤΗ ΘΕΣΗ LAGARDE

Χωρίς αύξηση επιτοκίων εκτιμούν ότι θα ολοκληρωθεί η συνεδρίαση της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας στα τέλη Οκτωβρίου καλά πληροφορημένες πηγές. Η εικόνα, ωστόσο, ενδέχεται να διαφοροποιηθεί μέχρι τον Δεκέμβριο, οπότε και δεν αποκλείεται να επανέλθει στο τραπέζι το ενδεχόμενο αυστηρότερης νομισματικής πολιτικής. "Δεν βλέπω αύξηση στο τέλος Οκτωβρίου, ενδεχομένως τον Δεκέμβριο", αναφέρει χαρακτηριστικά κορυφαίος τραπεζικός παράγοντας, αποτυπώνοντας την εκτίμηση που υπάρχει για τις επόμενες κινήσεις της Φρανκφούρτης. Η συγκεκριμένη τοποθέτηση δεν συνιστά πρόβλεψη για βέβαιη μεταβολή των επιτοκίων. Αντίθετα, διατηρεί ανοιχτά και τα δύο ενδεχόμενα, με την επόμενη συνεδρίαση να μην θεωρείται, προς το παρόν, πιθανός χρόνος αύξησης. Για τις επιχειρήσεις και τις τράπεζες, η χρονική στιγμή μιας ενδεχόμενης αλλαγής έχει ιδιαίτερη σημασία.

Το κόστος δανεισμού επηρεάζει τις αποφάσεις χρηματοδότησης, τις επενδύσεις και τη διαχείριση των υποχρεώσεων, ενώ οποιαδήποτε μεταβολή στα επιτόκια μπορεί να αλλάξει τους σχεδιασμούς για την επόμενη χρονιά. Το ενδιαφέρον, πάντως, δεν περιορίζεται στις αποφάσεις νομισματικής πολιτικής. Στο παρασκήνιο έχει αρχίσει να συζητείται και η επόμενη ημέρα στην ηγεσία της ΕΚΤ, με επίκεντρο τη διαδοχή της Christine Lagarde. Σύμφωνα με τις ίδιες πηγές, δύο πρόσωπα έχουν ήδη εκδηλώσει ενδιαφέρον για τη θέση. Πρόκειται για έναν Ισπανό και έναν Ολλανδό, χωρίς στο διαθέσιμο υλικό να προσδιορίζονται τα ονόματά τους. Η ύπαρξη δύο ενδιαφερομένων, ωστόσο, δεν σημαίνει ότι η διαδικασία έχει ουσιαστικά περιοριστεί σε μια μεταξύ τους αναμέτρηση. "Κανείς δεν μπορεί να ξέρει αν στο τέλος υπάρξει τρίτη λύση", επισημαίνει η ίδια πηγή, αφήνοντας ανοιχτό το εν-

δεχόμενο να προκύψει διαφορετική υποψηφιότητα στην πορεία. Η επισήμανση έχει τη σημασία της, καθώς δείχνει ότι, τουλάχιστον στην παρούσα φάση, δεν υπάρχει ασφαλής εκτίμηση για το πρόσωπο που θα αναλάβει την ηγεσία της κεντρικής τράπεζας. Έτσι, δύο διαφορετικές συζητήσεις εξελίσσονται παράλληλα στη Φρανκφούρτη. Η πρώτη αφορά την πορεία των επιτοκίων τους επόμενους μήνες και η δεύτερη τη μελλοντική ηγεσία της ΕΚΤ. Στην πρώτη περίπτωση, ο Οκτώβριος δεν συγκεντρώνει, σύμφωνα με τις πηγές, πολλές πιθανότητες για αύξηση, με τον Δεκέμβριο να παραμένει ανοιχτός. Στη δεύτερη, υπάρχουν δύο ενδιαφερόμενοι, αλλά η τελική επιλογή δεν θεωρείται δεδομένη. Το μόνο που προκύπτει με σαφήνεια από τις συγκεκριμένες εκτιμήσεις είναι ότι τόσο οι αποφάσεις για τα επιτόκια όσο και η συζήτηση για τη διαδοχή Λαγκάρντ παραμένουν ανοιχτές.

Business Insight

STOCK OPTIONS: ΟΤΑΝ Η ΕΞΑΙΡΕΣΗ ΓΙΝΕΤΑΙ ΚΑΝΟΝΑΣ, ΜΕ ΚΙΝΔΥΝΟ ΑΛΛΟΙΩΣΗΣ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

Δικαίωμα προαίρεσης αγοράς μετοχών, το γνωστό στην διεθνή ορολογία ως stock option είναι το συμβόλαιο που δίνει στον κάτοχο το δικαίωμα (αλλά όχι υποχρέωση) να αγοράσει (ή πουλήσει) μετοχές μία εταιρείας σε προκαθορισμένη τιμή (την τιμή άσκησης/strike price) με συγκεκριμένη ημερομηνία λήξης. Ειδικότερα, στο πλαίσιο πολιτικής αμοιβών μίας εταιρείας λογίζεται ως Employee Stock Option (αμοιβή εργαζομένου) που συννηθίζεται να δίνεται είτε σε υψηλόβαθμα διοικητικά στελέχη - συχνά βασικούς μετόχους πλειοψηφίας - είτε και σε ευρύτερο μέρος του προσωπικού.

Θυμίζω ότι διεθνώς ισχύουν

- **Vesting (Κατοχύρωση):** Τα options δεν γίνονται αμέσως δικά σου. Χρειάζεται να περάσει ένα χρονικό διάστημα (π.χ. 3 ή 4 χρόνια) για να τα “κερδίσεις” σταδιακά
- **Άσκηση (Exercising):** Όταν κατοχυρωθούν, μπορείς να αγοράσεις μετοχές στην παλιά, χαμηλότερη τιμή άσκησης, ανεξάρτητα από το πόσο έχει ανέβει η μετοχή στην αγορά. Έτσι κερδίζεις τη διαφορά

Σε ό,τι αφορά τη φορολόγηση του, στην ελληνική αγορά λογίζεται ως υπεραξία, επιβάλλεται συντελεστής 15% ή 5% για τις start-ups επιχειρήσεις που πληρούν τις προϋποθέσεις, εφόσον τηρείται το προβλεπόμενο χρονικό διάστημα διακράτησης. Μέσω αυτής της διαδικασίας αμοιβής, ο κάτοχος επιβαρύνεται πολύ λιγότερο από το εάν φορολογούνταν ως κοινό εισόδημα μισθωτών υπηρεσιών που φτάνει έως και 44%.

Ως στήλη insighter θεωρώ

απαραίτητα (και χρήσιμα) τα ανωτέρω εισαγωγικά, προκειμένου να έχουμε ευρύτερη εικόνα σε τι αναφερόμαστε. Ο δε λόγος αυτός (της αναφοράς μας) εκπορεύεται από την διαπίστωση πως **μία πολιτική αμοιβής (κυρίως) υψηλόβαθμων στελεχών που μέχρι το 2020 αποτελούσε εξαίρεση, έκτοτε σταδιακά καθίσταται κανόνας** για τις διοικήσεις των εισηγμένων. Επί της ουσίας, **από τις αρχές του 2025 η πολιτική διανομής stock options έχει προσλάβει μορφή... χιονοστιβάδας**, με ό,τι αυτό μπορεί να σημαίνει για την πλειονότητα των επενδυτών (μεγάλων/μικρών) μετόχων μίας εταιρείας του Euronext Athens. Μας αφορά το θέμα και πολύ μάλιστα, καθώς **η διανομή επηρεάζει την καθαρή κερδοφορία μιας επιχείρησης κυρίως μέσω της αναγνώρισης μη ταμειακών εξόδων (non-cash expenses) στα λογιστικά της βιβλία**. Θυμίζω ότι, σύμφωνα με τα διεθνή λογιστικά πρότυπα (IFRS 2 / ASC 718), τα stock options θεωρούνται μέρος της αμοιβής των εργαζομένων. Η δε επίδρασή τους στην καθαρή κερδοφορία εστιάζεται:

- **Στη μείωση των Λογιστικών Κερδών (Net Income)**
- **Έξοδα Αμοιβών:** Η εύλογη αξία (fair value) των stock options υπολογίζεται κατά την ημερομηνία χορήγησής τους (συνήθως με μοντέλα όπως το Black-Scholes). Αυτό το ποσό επιμερίζεται και καταχωρείται ως έξοδο στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης (Income Statement) καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου ωρίμανσης (vesting period)
- **Αποτέλεσμα:** Τα λογιστικά καθαρά

κέρδη της εταιρείας μειώνονται, παρόλο που δεν υπάρχει άμεση εκροή μετρητών από το ταμείο της επιχείρησης εκείνη τη στιγμή. Διπλό το αποτέλεσμα, από τη μία στα “ταμειακά διαθέσιμα” (cash flow), από την άλλη στη μείωση των κερδών ανά μετοχή (EPS)

Ειδικότερα:

- **Θετικός Αντίκτυπος στη Ρευστότητα** - Επειδή τα stock options είναι μη ταμειακή παροχή, η εταιρεία δεν ξοδεύει μετρητά για να ανταμείψει το προσωπικό της.
- **Και, μελλοντική εισροή** - Όταν οι εργαζόμενοι ασκήσουν το δικαίωμα (exercise), αγοράζουν τις μετοχές στην προκαθορισμένη τιμή (strike price), φέρνοντας νέα μετρητά στην επιχείρηση
- **Αλλά και, απομείωση (Dilution)** - Όταν τα stock options ωριμάσουν και ασκηθούν, εκδίδονται νέες μετοχές. Αυτό αυξάνει τον συνολικό αριθμό των κυκλοφορούντων μετοχών της εταιρείας.
- **Όπως και στο αποτέλεσμα** - Ακόμη και αν η κερδοφορία παραμείνει σταθερή, τα Κέρδη ανά Μετοχή (Earnings Per Share - EPS) μειώνονται, καθώς τα ίδια κέρδη πλέον διαιρούνται σε περισσότερες μετοχές (Diluted EPS)

Για την ώρα, περιορίζομαι στην αναφορά/καταγραφή της συγκεκριμένης τακτικής των διοικήσεων εισηγμένων, θεωρώντας πως οι Αρχές θα έπρεπε να ασχοληθούν ενεργότερα προκειμένου να υπάρξει στοιχειώδης...εξορθολογισμός της. Αυτό γιατί **επενεργεί ήδη σε βάρος των μετόχων/επενδυτών**.

BnSECRET

1/ ΤΙ ΑΛΛΑΖΕΙ ΣΤΑ ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΙΚΑ ΔΑΝΕΙΑ

Νέο πλαίσιο αναμένουν οι τράπεζες για τα καταναλωτικά δάνεια. Η νομοθετική πρωτοβουλία θα κατατεθεί εντός Νοεμβρίου και αλλάζει τον τρόπο υπολογισμού τόκων για τους δανειολήπτες. Σύμφωνα με πληροφορίες το οικονομικό επιτελείο της κυβέρνησης εξετάζει να βάλει πλαφόν στο κόστος δανείου. Δηλαδή, αυτό να μην ξεπερνά το 60% του αρχικού κεφαλαίου για δάνεια έως τέσσερα έτη και 70% για δάνεια έως οκτώ έτη. Σε αυτήν την περίπτωση θα υπάρξει σχετική πρόβλεψη στους ισολογισμούς των τραπεζών, σχολιάζουν στο BnB Daily πηγές από τις συστημικές.

2/ ORILINA: ΣΤΟ ΚΑΔΡΟ HOLTERMAN ΚΑΙ MOTOR OIL ΓΙΑ ΤΟ DEAL €45 ΕΚΑΤ. ΓΙΑ ΤΟ ΣΥΓΚΡΟΤΗΜΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΚΤΩΡ ΣΤΗΝ ΚΗΦΙΣΙΑ

Σε υπογραφή συμβολαιογραφικού προσυμφώνου για την πώληση του εμβληματικού συγκροτήματος γραφείων επί της οδού Ερμού 25 στον Δήμο Κηφισιάς προχώρησε στις 16 Οκτωβρίου η Orilina Properties REIC, έναντι συνολικού τιμήματος €44,54 εκατ. Πρόκειται για ένα οικοπέδο συνολικής έκτασης 13.516,03 τ.μ. με κτιριακές εγκαταστάσεις 30.703 τ.μ., όπου η εισηγμένη έχει υλοποιήσει εκτεταμένα προγράμματα ενεργειακής αναβάθμισης. Το ακίνητο, που είχε αποκτηθεί στο παρελθόν μέσω συμφωνίας sale and leaseback, στεγάζει με μακροχρόνιες συμβάσεις μίσθωσης την ιστορική έδρα του ομίλου Ελλάκτωρ και της Ηλέκτωρ. Ενώ το οριστικό συμβόλαιο αναμένεται να υπογραφεί έως τα τέλη του 2026, για την ώρα η ταυτότητα του αγοραστή καλύπτεται από πέπλο μυστηρίου, καθώς η εταιρεία τηρεί σιγή ιχθύος. Ωστόσο, στην αγορά των ακινήτων πυροδοτούνται ήδη έντονα σενάρια. Πληροφορίες θέλουν μεταξύ των βασικών ενδιαφερομένων τον Ολλανδό ισχυρό μέτοχο της Ελλάκτωρ, Henry Hotlerman, της Reggeborgh. Την ίδια στιγμή, άλλες συγκλίνουσες πληροφορίες συνδέουν με τη διεκδίκηση του συγκροτήματος τον όμιλο της Motor Oil, ο οποίος διατηρεί στρατηγική παρουσία στην περιοχή ελέγχοντας τα γειτονικά κτίρια του τηλεοπτικού σταθμού Star Channel.

Editorial

Διαπιστώσεις, διαπιστώσεις, διαπιστώσεις

Η Διεθνής Νομισματική και Χρηματοπιστωτική Επιτροπή του ΔΝΤ συνεδρίασε, ανέλυσε και κατέληξε: Οι κίνδυνοι για την παγκόσμια οικονομία παραμένουν καθοδικοί.

Όπως σημειώνει, "η κλιμάκωση των συγκρούσεων και των εμπορικών εντάσεων θα μπορούσε να προκαλέσει περαιτέρω προβλήματα σε κρίσιμες εμπορικές οδούς, να επιτείνει τις πιέσεις στις τιμές των εμπορευμάτων, συμπεριλαμβανομένων των διυλισμένων ενεργειακών προϊόντων, και να επιδεινώσει την ενεργειακή και την επισιτιστική ασφάλεια".

Σωστά όλα αυτά. Τόσο σωστά, που θα μπορούσαν να έχουν γραφτεί πέρυσι, πρόπερσι, ή και το 2022. Και αυτό ακριβώς είναι το πρόβλημα.

Ο κόσμος ζει εδώ και χρόνια σε καθεστώς διαρκούς διαταραχής. Πανδημία, πόλεμοι, ενεργειακή κρίση, μπλοκαρισμένα στενά, δασμοί, που ανακοινώνονται και αποσύρονται με την ευκολία αναρτήσεων στα social media. Η αναταραχή δεν είναι πια η εξαίρεση. Είναι η νέα κανονικότητα. Κι όμως, οι διεθνείς οργανισμοί συνεχίζουν να την αντιμετωπίζουν σαν απρόσμενη καταιγίδα, που αξίζει μια ανακοίνωση και μια ανήσυχη έκφραση.

Οι διαπιστώσεις δεν αρκούν. Χρειάζεται δράση, και μάλιστα προληπτική, όχι εκ των υστέρων, όταν το κόστος θα έχει ήδη φτάσει στο ράφι του super market

και στον λογαριασμό του ρεύματος. Χρειάζονται αποθέματα ασφαλείας, εναλλακτικές εφοδιαστικές αλυσίδες, επενδύσεις στην ενεργειακή και την επισιτιστική αυτόνομη, και στήριξη για επιχειρήσεις και νοικοκυριά πριν πνιγούν, όχι αφού πνιγούν.

Τίποτα από αυτά, όμως, δεν γίνεται με δεμένα χέρια. Η ευελιξία και η χαλάρωση των δημοσιονομικών κανόνων δεν είναι πολυτέλεια, ούτε ένδειξη χαλαρότητας. Είναι προϋπόθεση.

Δεν μπορείς να ζητάς από τις κυβερνήσεις να θωρακίσουν τις οικονομίες τους απέναντι σε μόνιμους κλυδωνισμούς και ταυτόχρονα να τις κρατάς δεμένες σε λογιστικούς στόχους σχεδιασμένους για έναν κόσμο, που δεν υπάρχει πια.

Αυτό πρέπει να το κατανοήσουν, και να το αποδεχτούν το συντομότερο, οι υπέρμαχοι της σκληρής γραμμής στο ΔΝΤ και στην Ευρωζώνη. Συνεχίζουν να λειτουργούν στον δικό τους κόσμο, πάνω στο δικό τους σύννεφο, όπου τα ελλείμματα είναι πάντα το μεγαλύτερο πρόβλημα και οι κρίσεις πάντα προσωρινές. Σαν να μην τρέχει κάστανο.

Διότι το τίμημα αυτής της αδράνειας δεν θα γραφτεί σε καμία ανακοίνωση.

Θα το πληρώσουν, όπως πάντα, οι πολίτες.

Απλά πράγματα.

Νεκτάριος Β. Νώτης
nectarios@notice.gr