

METROPOLITAN
EXPO
13-16 Φεβ
2026



Leading the **change**

HORECA

ΜΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΠΑΓΚΟΣΜΙΟΥ ΕΠΙΠΕΔΟΥ



> BnSHIPPING

Ελληνικό party στις πωλήσεις μεταχειρισμένων δεξαμενοπλοίων



> ΝΟΜΟΣ ΚΑΤΣΕΛΗ

Η αναδρομική ισχύς της απόφασης του Αρείου Πάγου και η εξίσωση για τις τράπεζες - Η πώση στο ΧΑ



> LEONARDO HOTELS & RESORTS MEDITERRANEAN

Επένδυση €45 εκατ. στην Χαλκιδική
- Κοντά στην ολοκλήρωση νέας συμφωνίας



> SMARTI

Διπλασιασμός τζίρου το 2025 με αιχμή τον τουρισμό
- Προσθέτει νέα γραμμή παραγωγής φέτος

Editorial

10-50-40

Debrief

Όπως Αμερική; Ούτε για αστέιο!

Business Maker

- Πώς το Carroten χτίζει το αμερικάνικο όνειρο του Σαράντη
- Νόμος Κατσέλη και Τσίπρας: Πώς διαβάζει ο Στουρνάρας τις δύο υποθέσεις

Business Insight

Τί σημαίνει η αναβάθμιση της Εθνικής Τράπεζας από την Scope, η Allianz και οι αγορές ιδίων

BnSecret

- Τα ανταλλακτικά πονοκεφαλιάζουν τις εταιρείες leasing
- Δάνεια Ν. Κατσέλη: Στη σκιά της απόφασης του Αρείου Πάγου το Χρηματιστήριο

> DONALD TRUMP

ΕΚΤΟΞΕΥΣΕ ΔΑΣΜΟΥΣ ΑΛΛΑ ΚΑΙ ΤΙΣ.... ΑΝΕΠΑΡΚΕΙΕΣ ΤΕΛΩΝΕΙΑΚΩΝ ΕΓΓΥΗΣΕΩΝ - ΠΩΣ ΑΠΑΝΤΟΥΝ ΟΙ ΕΙΣΑΓΩΓΕΙΣ

Αριθμός-ρεκόρ εταιρειών που αποστέλλουν προϊόντα στις Ηνωμένες Πολιτείες αδυνατεί να καλύψει μια ομοσπονδιακή απαίτηση: να παρέχει χρηματοοικονομική εγγύηση πως μπορεί να πληρώσει τους εισαγωγικούς δασμούς που ενεργοποιήθηκαν από τη δασμολογική πολιτική του Donald Trump. Κάτι που συνεπάγεται ποσά-ρεκόρ τα οποία καταβάλλονται προς τις ΗΠΑ για να καλυφθούν τα ελλείμματα.

ΤΙ ΛΕΝΕ ΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

Στοιχεία των U.S. Customs που κοινοποιήθηκαν στο CNBC δείχνουν ότι οι λεγόμενες "ανεπάρκειες τελωνειακών εγγυήσεων" (customs bond insufficiencies) έφτασαν τις 27.479 στο δημοσιονομικό έτος 2025, με τη συνολική τους αξία να εκτινάσσεται σχεδόν στα \$3,6 δισ. Πρόκειται για τον υψηλότερο σχετικό αριθμό και για τη μεγαλύτερη συνολική αξία που έχει ποτέ καταγραφεί. Μάλιστα, το μέγεθος αυτό είναι διπλάσιο από τα επίπεδα του 2019, όταν οι δασμοί που επέβαλε ο Trump βάσει του Section 301 of the Trade Act of 1974, είχαν επίσης προκαλέσει ελλείψεις εγγυήσεων.

ΡΕΚΟΡ ΔΑΣΜΩΝ

Το ρεκόρ αυτό έρχεται σε περίοδο επίσης ρεκόρ εσόδων από δασμούς για την αμερικανική κυβέρνηση, με τις εισπράξεις να εκτοξεύονται τον Ιανουάριο στα \$30 δισ. και να φτάνουν συνολικά τα \$124 δισ. από την αρχή του έτους — αύξηση 304% σε σχέση με την ίδια περίοδο του 2025.

Ειδικό στο διεθνές εμπόριο δήλωσαν στο CNBC ότι καθώς ορισμένοι δασμοί αυξήθηκαν από 10%–25% ή και περισσότερο για συγκεκριμένα προϊόντα, οι εισαγωγείς βρίσκονται αντιμέτωποι με απαιτήσεις τελωνειακών εγγυήσεων που κυμαίνονται από το ελάχιστο κανονιστικό όριο των \$50 χιλ. έως και τα \$450 εκατ.

ΤΙ ΚΑΝΟΥΝ ΟΙ ΕΙΣΑΓΩΓΕΙΣ

Οι εισαγωγείς αγοράζουν τελωνειακές εγγυήσεις (customs bonds), γνωστές και ως surety bonds, μέσω εξειδικευμένων ασφαλιστικών εταιρειών που ονομάζονται surety companies. Οι εγγυήσεις εκδίδονται περίπου



Donald Trump, Πρόεδρος, ΗΠΑ

30 ημέρες πριν την άφιξη των φορτίων στις ΗΠΑ, ώστε να διασφαλιστεί ότι τα τελωνεία θα εισπράξουν τους απαιτούμενους δασμούς σε περίπτωση που ο εισαγωγέας δεν πληρώσει. Οι εγγυήσεις παραμένουν δεσμευμένες για 314 ημέρες σε λογαριασμούς χωρίς τόκο. Σε αυτό το διάστημα, οι δασμοί που καταβλήθηκαν μπορούν να ελεγχθούν και να λάβουν την τελική κυβερνητική έγκριση.

ΑΣΦΑΛΙΣΤΡΟ

Οι Αμερικανοί εισαγωγείς πληρώνουν ασφάλιστρο για την κάλυψη των εγγυήσεων. Το ασφάλιστρο ανέρχεται συνήθως στο 1% του ορίου της εγγύησης, με το ύψος της εγγύησης να καλύπτει το 10% των δασμών και φόρων που έχουν καταβληθεί σε κυλιόμενη περίοδο 12 μηνών. Αν αυξηθούν οι δασμοί και

οι φόροι, αυξάνεται αναλόγως και η απαίτηση της τελωνειακής εγγύησης.

Οι surety companies ανέφεραν στο CNBC ότι έχουν δει αυξήσεις εγγυήσεων που ξεπερνούν το 200%.

ΤΟ ΚΑΚΟ ΣΕΝΑΡΙΟ

Αν η εγγύηση είναι ανεπαρκής, ο εισαγωγέας δεν μπορεί να παραλάβει το φορτίο, το οποίο κρατείται από μέχρι η εγγύηση να καλύψει τις απαιτήσεις. Για να καλυφθεί το έλλειμμα, πρέπει να εκδοθεί νέα εγγύηση, διαδικασία που μπορεί να διαρκέσει τουλάχιστον 10 ημέρες.

Πέρα από τις εγγυήσεις, οι εταιρείες βασίζονται και σε παράπλευρες εξασφαλίσεις (collateral) για να εγγυηθούν την κάλυψη των δασμών.

> ΤΕΡΝΑ-ΜΕΤΚΑ

ΤΙ ΠΕΡΙΛΑΜΒΑΝΕΙ ΤΟ PROJECT ΤΟΥ ΦΑΛΗΡΙΚΟΥ ΟΡΜΟΥ - ΤΟ ΧΡΟΝΟΔΙΑΓΡΑΜΜΑ ΚΑΙ Ο ΠΡΟΫΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

Την ένωση εταιρειών "Τέρνα -Μέτκα -Ηλιοχώρα -Ελέμκα" ανέδειξε η Περιφέρεια Αττικής ως προσωρινό ανάδοχο για την ανάπλαση του Φαληρικού Όρμου, έργο το οποίο αντιμετωπίζει χρόνιες καθυστερήσεις. Το σχήμα των τεσσάρων οικονομικών φορέων κατέθεσε προσφορά ύψους €241,55 εκατ. (πλέον ΦΠΑ) με ποσοστό έκπτωσης 5,50%. Σημειώνεται ότι ο προϋπολογισμός του έργου έχει εκτιμώμενη αξία €258,06 εκατ. (πλέον ΦΠΑ). Η απόφαση ελήφθη κατά πλειοψηφία στο πλαίσιο της τακτικής συνεδρίασης της Περιφερειακής Επιτροπής την περασμένη Τετάρτη.

ΠΝΕΥΜΟΝΑΣ ΠΡΑΣΙΝΟΥ

Πρόκειται για μια έκταση 741 στρεμμάτων, το μεγαλύτερο ενιαίο μέτωπο πρασίνου και δημοσίου χώρου στην Αττική, το οποίο θα είχε ανοικτό και προσβάσιμο σε όλους, χωρίς λογικές αποκλεισμού. Το 75% της έκτασης θα καλυφθεί με περισσότερα από 4.000 δένδρα και πάνω από 210.000 φυτά, ενώ θα υπάρχουν πράσινες διαδρομές και ζώνες αναψυχής για περιπάτους, ποδηλασία και άθληση, χώροι για ήπιες πολιτιστικές δραστηριότητες και χώροι για περιβαλλοντικές δράσεις και συμμετοχική δημιουργία.

ΧΡΟΝΟΔΙΑΓΡΑΜΜΑ

Η διάρκεια του έργου έχει εκτιμηθεί σε 36 μήνες από την υπογραφή της σχετικής σύμ-

βασης. Για την ταχύτερη, σε σχέση με τη συμβατική προθεσμία, εκτέλεσης του παρόντος έργου προβλέπεται η χορήγηση πρόσθετης καταβολής (πριμ) στον Ανάδοχο ποσοστού 1% επί της αρχικής συμβατικής αξίας, μη συμπεριλαμβανομένου του ΦΠΑ, εφόσον ο χρόνος παράδοσης του είναι μικρότερος κατά 10% του προβλεπόμενου στη σύμβαση.

ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ

Το Υποέργο 3 "Δημιουργία Αστικού Μητροπολιτικού Πάρκου στο Φαληρικό Όρμο" έχει ενταχθεί στο Επιχειρησιακό Πρόγραμμα "Περιβάλλον και Κλιματική Αλλαγή και Πολιτική Προστασία 2021-2027", Ταμείο Συνοχής, και η θετική γνώμη της ΕΥΔ ΠΕΚΑ & ΠΟΛΠΡΟ ή η τεκμαιρόμενη θετική γνώμη για τη διαδικασία ανάθεσης της σύμβασης αποτελεί όρο για τη χρηματοδότηση της πράξης.

Η σύμβαση συγχρηματοδοτείται από το Ταμείο Συνοχής (85%) και από Εθνικούς Πόρους. Για τη διαδικασία έχει εκδοθεί η Απόφαση Ένταξης του Αναπληρωτή Υπουργού Εθνικής Οικονομίας και Οικονομικών και για την έγκριση δέσμευσης προϋπολογισμού ποσού €353.763.963,94.

Νίκος Ταμπακόπουλος
nicolas@notice.gr


> ΦΥΣΙΚΟ ΑΕΡΙΟ ΕΕΕ ΣΤΗΡΙΖΕΙ ΔΡΑΣΕΙΣ ΤΟΥ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΟΥ ΜΟΥΣΕΙΟΥ ΦΩΤΑΕΡΙΟΥ

Με αφετηρία την ιστορική του σύνδεση με το παλιό εργοστάσιο φωταερίου της Αθήνας, το Φυσικό Αέριο Ελληνική Εταιρεία Ενέργειας αναλαμβάνει για το 2026 τη στήριξη του προγράμματος δράσεων του Βιομηχανικού Μουσείου Φωταερίου στην Τεχνόπολη Δήμου Αθηναίων.

Η πρωτοβουλία έχει συμβολικό χαρακτήρα, καθώς σηματοδοτεί μια επιστροφή στον χώρο όπου ξεκίνησε η ενεργειακή ιστορία της πόλης.

Η συνεργασία αφορά την ενίσχυση ενός διευρυμένου πλάνου εκπαιδευτικών και πολιτιστικών δραστηριοτήτων που απευθύνονται σε μαθητές, νέους, οικογένειες και οργανωμένες σχολικές ομάδες.

Ο ΣΤΟΧΟΣ

Στόχος είναι η σύνδεση της βιομηχανικής κληρονομιάς της Αθήνας με τη σύγχρονη εκπαιδευτική και πολιτιστική εμπειρία, μέσα από βιωματικές δράσεις.

Κεντρική θέση στο πρόγραμμα κατέχουν οι σχολικές ξεναγήσεις και τα εκπαιδευτικά εργαστήρια, μέσω των οποίων οι μαθητές γνωρίζουν την ιστορία και τη λειτουργία του εργοστασίου φωταερίου. Παράλληλα, τα εικαστικά εργαστήρια για οικογένειες τα Σαββατοκύριακα προσφέρουν μια διαδραστική γνωριμία με τις πρώτες ύλες, τα μηχανήματα και τις διαδικασίες της παλιάς βιομηχανικής μονάδας. Το πρόγραμμα συμπληρώνεται από ξεναγήσεις ενηλίκων και καλλιτεχνικές δράσεις, διαμορφώνοντας ένα πολυεπίπεδο πολιτιστικό πλαίσιο για επισκέπτες όλων των ηλικιών.

> GOOGLE

ΓΙΑΤΙ ΒΡΙΣΚΕΤΑΙ ΚΑΙ ΠΑΛΙ ΣΤΟ ΜΙΚΡΟΣΚΟΠΙΟ ΤΩΝ ΒΡΥΞΕΛΛΩΝ

Εκ νέου στο μικροσκόπιο των ευρωπαϊκών Αρχών ανταγωνισμού έχει τεθεί η Google, αυτή τη φορά για τον τρόπο με τον οποίο λειτουργούν οι δημοπρασίες διαφημίσεων στο Google Search.

Σύμφωνα με πληροφορίες που περιλαμβάνονται σε επιστολή της 9ης Φεβρουαρίου προς επιχειρήσεις που ενδέχεται να επηρεάζονται, η Κομισιόν εξετάζει το ενδεχόμενο η εταιρεία να "αυξάνει τεχνητά την τιμή εκκαθάρισης" στις δημοπρασίες, με αποτέλεσμα επιβάρυνση των διαφημιζομένων.

Η έρευνα βρίσκεται σε προκαταρκτικό στάδιο, ωστόσο - εφόσον επιβεβαιωθούν οι υπόνοιες - η πρακτική θα μπορούσε να εμπίπτει στις διατάξεις περί κατάχρησης δεσπόζουσας θέσης, που προβλέπουν πρόστιμα έως 10% του παγκόσμιου ετήσιου κύκλου εργασιών μιας εταιρείας.

ΟΙ ΕΥΡΩΠΑΪΚΕΣ ΑΡΧΕΣ ΖΗΤΟΥΝ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

Παράλληλα, οι ευρωπαϊκές Αρχές έχουν αποστείλει αιτήματα παροχής στοιχείων σε συμμετέχοντες της αγοράς, ζητώντας δεδομένα για τη θέση της Google στο οικοσύστημα της διαδικτυακής διαφήμισης.

Πηγές με γνώση της υπόθεσης αναφέρουν ότι δεν αποκλείεται να υπάρξει σύντομα επίσημη ανακοίνωση από την Επίτροπο Αντα-

γωνισμού, Teresa Ribera, εφόσον η προκαταρκτική συλλογή στοιχείων οδηγήσει σε περαιτέρω διαδικαστικά βήματα.

ΤΙ ΥΠΟΣΤΗΡΙΖΕΙ Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Από την πλευρά της, η Google υποστηρίζει ότι το σύστημα τιμολόγησης των διαφημίσεων βασίζεται σε δημοπρασίες πραγματικού χρόνου, σχεδιασμένες να προβάλλουν τις πιο σχετικές διαφημίσεις, με κριτήρια όπως ο ανταγωνισμός μεταξύ διαφημιζομένων και η ποιότητα του διαφημιστικού περιεχομένου. Όπως επισημαίνει, οι διαφημίσεις στο Search αποτελούν εργαλείο που επιτρέπει σε μικρότερες επιχειρήσεις να ανταγωνίζονται μεγαλύτερα brands.

Η υπόθεση έρχεται να προστεθεί σε ένα ήδη βεβαρημένο ιστορικό σχέσεων μεταξύ της Google και των Βρυξελλών. Τα προηγούμενα χρόνια, η εταιρεία έχει δεχθεί πρόστιμα συνολικού ύψους €9,5 δισ. για παραβιάσεις των κανόνων ανταγωνισμού σε άλλους τομείς δραστηριότητάς της.

ΠΑΡΑΛΛΗΛΕΣ ΕΡΕΥΝΕΣ ΣΤΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΤΗΣ DMA

Την ίδια στιγμή, η Google βρίσκεται αντιμετώπη και με διαδικασίες στο πλαίσιο της Digital Markets Act (DMA). Πρόσφατα έλαβε προθεσμία έξι μηνών για να άρει τεχνι-

κούς περιορισμούς που, σύμφωνα με την Επιτροπή, δυσχεραίνουν τη λειτουργία ανταγωνιστικών βοηθών αναζήτησης Τεχνητής Νοημοσύνης στο Android, καθώς και για να διασφαλίσει πρόσβαση βασικών δεδομένων σε τρίτους παρόχους μηχανών αναζήτησης. Επιπλέον, εξετάζονται καταγγελίες ότι η εταιρεία ευνοεί δικές της υπηρεσίες στα αποτελέσματα του Search και ότι περιορίζει τη δυνατότητα προγραμματιστών εφαρμογών να κατευθύνουν τους χρήστες σε εμπορικές προσφορές εκτός του Play Store. Στο ίδιο πλαίσιο, ερευνάται και το ενδεχόμενο αθέμιτης υποβάθμισης ορισμένων ειδησεογραφικών αποτελεσμάτων.

ΙΔΙΟ ΣΚΗΝΙΚΟ ΚΑΙ ΣΤΙΣ ΗΠΑ

Παρόμοιες αιτιάσεις έχουν διατυπωθεί και στις ΗΠΑ από το υπουργείο Δικαιοσύνης, στο πλαίσιο ξεχωριστής αντιμονοπωλιακής διαδικασίας που περιλάμβανε —σε προηγούμενο στάδιο— ακόμη και πρόταση για πώληση του Chrome, η οποία δεν προχώρησε δικαστικά.

Η νέα ευρωπαϊκή διερεύνηση, εφόσον εξελιχθεί σε επίσημη διαδικασία, αναμένεται να εντείνει περαιτέρω τον ρυθμιστικό έλεγχο γύρω από τον τρόπο λειτουργίας της ψηφιακής διαφημιστικής αγοράς και τον ρόλο που διαδραματίζει η Google σε αυτήν.



> PROFILE SOFTWARE

ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ ΣΥΝΕΡΓΑΣΙΑ ΜΕ ΤΗ
ΝΟΡΒΗΓΙΚΗ LANDKREDITT BANK

Σε μακροχρόνια στρατηγική συνεργασία με τη νορβηγική Landkredit Bank, με στόχο τον εκσυγχρονισμό της διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων και των σχετικών συναλλαγών, προχωρά η Profile Centevo, θυγατρική του ομίλου Profile με εξειδίκευση στο λογισμικό Asset & Fund Management στις σκανδιναβικές αγορές.

Η συμφωνία προβλέπει την υλοποίηση ολοκληρωμένης πλατφόρμας που θα αντικαταστήσει υφιστάμενες δομές και

εξαρτήσεις από τρίτους παρόχους, μεταφέροντας το μητρώο αμοιβαίων κεφαλαίων της τράπεζας στην εσωτερική πλατφόρμα μητρώου και υπηρεσιών της Profile Centevo. Η μετάβαση, σύμφωνα με την εταιρεία, αποσκοπεί στην απλοποίηση της επιχειρησιακής αρχιτεκτονικής, στη βελτίωση των ροών δεδομένων και στη δημιουργία μιας πιο επεκτάσιμης τεχνολογικής βάσης για μελλοντική ανάπτυξη.



Ευάγγελος
Αγγελίδης,
CEO,
Profile
Software

> GOLDMAN SACHS

ΠΙΘΑΝΗ ΣΥΝΕΧΙΣΗ ΤΗΣ ΥΠΟΑΠΟΔΟΣΗΣ ΓΙΑ ΤΙΣ MAGNIFICENT 7

Μετά από μια παρατεταμένη περίοδο ισχυρών αποδόσεων, οι μετοχές των λεγόμενων "Magnificent 7" εμφανίζουν σημάδια κόπωσης το 2026, με την Goldman Sachs να εκτιμά ότι η υποαπόδοσή τους ενδέχεται να συνεχιστεί το προσεχές διάστημα.

Όπως αναφέρει ο trader της τράπεζας, Mike Washington, οι επενδυτές εμφανίζονται ολοένα και πιο επιφυλακτικοί απέναντι στις αυξημένες δαπάνες των τεχνολογικών κολοσσών για την Τεχνητή Νοημοσύνη.

Στην ομάδα των "Magnificent 7" περιλαμβάνονται οι Alphabet, Amazon, Apple, Meta Platforms, Microsoft, Nvidia και Tesla. Σύμφωνα με την ανάλυση, η προσφυγή ορισμένων εξ αυτών στις αγορές ομολόγων για τη χρηματοδότηση επενδύσεων στην AI έχει εντείνει τους προβληματισμούς για το ύψος

και την απόδοση αυτών των κεφαλαίων.

ΣΤΡΟΦΗ ΣΕ ΚΥΚΛΙΚΟΥΣ ΚΛΑΔΟΥΣ

Την ίδια στιγμή, οι βελτιωμένες εκτιμήσεις για την πορεία της αμερικανικής οικονομίας στρέφουν μέρος των επενδυτικών ροών προς πιο κυκλικούς κλάδους, όπως η βιομηχανία και οι χρηματοοικονομικές υπηρεσίες, καθώς και σε εταιρείες με αυξημένη έκθεση στην κατανάλωση. Κατά τον Washington, οι τομείς αυτοί ενδέχεται να ωφεληθούν περισσότερο από μια αναμενόμενη επιτάχυνση της ανάπτυξης κατά το α' εξάμηνο του έτους.

ΙΣΤΟΡΙΚΑ ΥΨΗΛΑ

Παράλληλα, επισημαίνεται ότι οι τοποθετήσεις στις μετοχές των "Magnificent 7" βρίσκονται ήδη σε ιστορικά υψηλά επίπεδα,

περιορίζοντας τα περιθώρια περαιτέρω ανόδου. Υπό αυτό το πρίσμα, η τράπεζα εκτιμά ότι οι συγκεκριμένοι τίτλοι ενδέχεται να συνεχίσουν να υποαποδίδουν σε σχέση με την ευρύτερη αγορά.

ΑΜΕΡΙΚΑΝΙΚΗ ΑΓΟΡΑ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

Αναφορικά με τα τελευταία στοιχεία για την αγορά εργασίας στις ΗΠΑ, η Goldman Sachs σημειώνει ότι, παρότι καταγράφηκαν 130.000 νέες θέσεις εργασίας τον Ιανουάριο και το ποσοστό ανεργίας διαμορφώθηκε στο 4,3%, τα δεδομένα συνοδεύονται από σημαντικές αναθεωρήσεις και μεθοδολογικές αλλαγές. Η αύξηση των θέσεων εργασίας για το 2025 αναθεωρήθηκε χαμηλότερα, ενώ δεν αποκλείεται τα στοιχεία του Ιανουαρίου να έχουν επηρεαστεί από τεχνικούς παράγοντες.



> **SMARTI**

ΔΙΠΛΑΣΙΑΣΜΟΣ ΤΖΙΡΟΥ ΤΟ 2025 ΜΕ ΑΙΧΜΗ ΤΟΝ ΤΟΥΡΙΣΜΟ - ΠΡΟΣΘΕΤΕΙ ΝΕΑ ΓΡΑΜΜΗ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΦΕΤΟΣ

Η ελληνική αγορά αποτελεί τον βασικό πυλώνα εσόδων της Smarti, της εταιρείας με Διευθύνοντα Σύμβουλο τον Μάριο Αιμονιώτη που δραστηριοποιείται για περισσότερα από 30 χρόνια στον τομέα των ηλεκτρονικών κλειδαριών, με βασικό προσανατολισμό τον ξενοδοχειακό κλάδο.

ΤΟ ΠΟΣΟΣΤΟ ΤΗΣ ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΑΓΟΡΑΣ

Μιλώντας στο BnB Daily ο κ. Αιμονιώτης ανέφερε πως η ελληνική αγορά καλύπτει περίπου το 65%-70% του συνολικού κύκλου εργασιών. Το υπόλοιπο ποσοστό προέρχεται από εξαγωγές, με παρουσία σε αγορές όπως η Αίγυπτος, η Δανία, η Αγγλία, τα Βαλκάνια, η Κύπρος και το Ισραήλ. Σύμφωνα με τη διοίκηση, το εξαγωγικό αποτύπωμα ενισχύεται διαρκώς.

ΑΥΞΗΣΗ ΤΖΙΡΟΥ

Το 2025 η εταιρεία κατέγραψε αύξηση τζίρου 100% σε σχέση με το 2024, ενώ ανάλογος ρυθμός ανάπτυξης αναμένεται και για το 2026. Η ανοδική πορεία αποδίδεται στη δυναμική του τουριστικού κλάδου και στη ραγδαία ανάπτυξη ξενοδοχειακών υποδομών. Κατά την περι-



οδο της οικονομικής κρίσης και της πανδημίας η επιχείρηση διατήρησε θετικό πρόσημο με μικρές αυξήσεις.

ΠΕΛΑΤΟΛΟΓΙΟ ΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟ ΜΟΝΤΕΛΟ

Περίπου το 95% του πελατολογίου αφορά ξενοδοχειακές μονάδες, μεταξύ των οποίων περιλαμβάνονται μεγάλα resorts 400 έως 1.000 δωματίων, όπως το Ella Resort, το Akti Imperial και μονάδες του ομίλου Aquila Hotels & Resorts. Παράλληλα, η εταιρεία δραστηριοποιείται και σε επαγγελματικούς χώρους γραφείων, με στόχο τη σταδιακή διεύρυνση της παρουσίας της πέραν της φιλοξενίας.

Η στρατηγική της Smarti βασίζεται στη μακροχρόνια συνεργασία με τους πελάτες, στην άμε-

ση τεχνική υποστήριξη και στη συνδιαμόρφωση λύσεων ανάλογα με τις ανάγκες κάθε έργου.

ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑ ΚΑΙ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΤΗΝ ΑΥΤΟΜΑΤΟΠΟΙΗΣΗ

Οι ηλεκτρονικές κλειδαριές της εταιρείας ενσωματώνουν τεχνολογία IoT, προσφέροντας αυξημένα επίπεδα ασφάλειας και ελέγχου. Μέσω δικτύου, οι διαχειριστές μπορούν να καταγράψουν ποιος εισέρχεται και εξέρχεται από έναν χώρο, ενώ υπάρχει δυνατότητα απομακρυσμένης διαχείρισης και διασύνδεσης.

Για την ενίσχυση της παραγωγικής δυναμικότητας, η εταιρεία προχωρά στη δημιουργία νέας γραμμής παραγωγής εντός του 2026. Με προσωπικό 10 ατόμων, η Smarti μπορεί — μέσω αυτοματοποίησης — να παράγει έως και 1.000 κλειδαριές σε βιομηχανική κλίμακα, πριν ακολουθήσει η διαδικασία ποιοτικού ελέγχου. Η διοίκηση εκτιμά ότι, μόλις εξομαλυνθεί η αυξημένη ζήτηση στην εγχώρια αγορά, θα επιταχυνθεί η περαιτέρω διεξόδυση σε νέες διεθνείς αγορές.

Μάριος Δελατόλας
marios@notice.gr

> **BnSHIPPING**

ΕΛΛΗΝΙΚΟ PARTY ΣΤΙΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΜΕΤΑΧΕΙΡΙΣΜΕΝΩΝ ΔΕΞΑΜΕΝΟΠΛΟΙΩΝ

Η εικόνα της αγοράς δεξαμενοπλοίων στις αρχές του 2026 αποτυπώνει μια έντονη κινητικότητα, με τις πωλήσεις μεταχειρισμένων πλοίων να φτάνουν τις 100 μονάδες παγκοσμίως, μόνο κατά τη διάρκεια του Ιανουαρίου. Παρόλο που ο αριθμός αυτός αφορά το σύνολο της διεθνούς δραστηριότητας, οι Έλληνες εφοπλιστές βρίσκονται στον πυρήνα των εξελίξεων, εκμεταλλευόμενοι τις υπεραξίες, που δημιουργεί η τρέχουσα συγκυρία.

ΚΥΡΙΑΡΧΙΑ ΤΩΝ ΠΩΛΗΤΩΝ

Η αγορά χαρακτηρίζεται πλέον ως κυριαρχούμενη από τους πωλητές. Οι τιμές των περιουσιακών στοιχείων ενισχύονται από τα υψηλά κέρδη των ναύλων και την ανά-

γκη για πλοία, που συμμορφώνονται με τους αυστηρότερους ελέγχους και τις κυρώσεις. Σύμφωνα με τους ναυλομεσίτες, η τάση αυτή οδηγεί σε διαδοχικά premiums σε κάθε νέα συναλλαγή.

Η ΠΕΡΙΠΤΩΣΗ ΤΟΥ ASIAN LION

Ενδεικτική είναι η περίπτωση του VLCC Asian Lion, το οποίο πωλήθηκε πρόσφατα για \$60 εκατ., ενώ είχε αγοραστεί μόλις πέρσι, έναντι \$49 εκατομμύρια. Ο αγοραστής είναι Έλληνας εφοπλιστής, το όνομα του οποίου δεν έχει γίνει γνωστό. Την ίδια ώρα, ένας σημαντικός αριθμός μεγάλων Ελλήνων εφοπλιστών προχωρά στην υπογραφή συμφωνιών παραγγελίας ναυπήγησης μεγάλων δεξαμενοπλοίων.



ΟΙ ΑΓΟΡΕΣ ΤΗΣ SINOKOR MARITIME

Ενώ οι Έλληνες πωλητές ρευστοποιούν παλαιότερο τονάζ με κέρδος, η αγοραστική πλευρά αναδιαμορφώνεται από στρατηγικές, όπως αυτή της νοτιοκορεατικής Sinokor Maritime, η οποία πραγματοποίησε το 70% των αγορών στην κατηγορία των VLCC τον Ιανουάριο. Η ανθεκτικότητα της αγοράς, παρά τις επικείμενες απαγορεύσεις της Ε.Ε. στο ρωσικό εμπόριο, επιβεβαιώνει τη στρατηγική θέση όσων κατέχουν ποιοτικό στόλο σε αυτή τη φάση του κύκλου.

> LEONARDO HOTELS & RESORTS MEDITERRANEAN ΕΠΕΝΔΥΣΗ €45 ΕΚΑΤ. ΣΤΗΝ ΧΑΛΚΙΔΙΚΗ - ΚΟΝΤΑ ΣΤΗΝ ΟΛΟΚΛΗΡΩΣΗ ΝΕΑΣ ΣΥΜΦΩΝΙΑΣ

Σε περαιτέρω ενίσχυση της παρουσίας της στην ελληνική αγορά φιλοξενίας προχωρά η Leonardo Hotels & Resorts Mediterranean, υλοποιώντας επένδυση €45 εκατ. για τη λειτουργία νέου πεντάστερου θερέτρου στην Χαλκιδική, στην περιοχή της Κασσάνδρας. Με τη συγκεκριμένη κίνηση, τα συνολικά κεφάλαια που έχει διαθέσει ο όμιλος στην Ελλάδα ανέρχονται σε €150 εκατ., επιβεβαιώνοντας τη στρατηγική του στόχευση στη Νότια και Νοτιοανατολική Ευρώπη.



*Ρόνι Αλόνη,
CEO, Leonardo
Hotels &
Resorts
Mediterranean*

τερες από 300 μονάδες σε 21 χώρες, ενώ στην Ελλάδα, υλοποιεί παράλληλα επενδύσεις και σε άλλους προορισμούς. Στην Ρόδο, το Leonardo Kolymbia Resort βρίσκεται σε φάση ανακαίνισης με προϋπολογισμό €3,5 εκατ., που θα αυξήσει τη δυναμικότητά του από 112 σε 140 δωμάτια. Επιπλέον, το NYX Esperia κατέγραψε ετήσια αύξηση εσόδων 8%, εξέλιξη που αποδίδεται στη βελτίωση της πληρότητας και της μέσης τιμής διάθεσης δωματίου.

ΑΝΟΙΓΕΙ ΤΗΝ 1η ΜΑΪΟΥ

Το νέο παραθαλάσσιο συγκρότημα διαθέτει 188 δωμάτια και προγραμματίζεται να τεθεί σε λειτουργία την 1η Μαΐου, έπειτα από την ολοκλήρωση της εξαγοράς του ακινήτου στα μέσα Ιανουαρίου. Η επιλογή της τοποθεσίας συνδέεται με τη γεωγραφική εγγύτητα στην Θεσσαλονίκη και στο Αεροδρόμιο Μακεδονία, καθώς και με τη σταθερά αυξανόμενη δυναμική της περιοχής στον εισερχόμενο τουρισμό. Η διοίκηση εκτιμά ότι η Βόρεια Ελλάδα παρουσιάζει σημαντικές προοπτικές προσέλκυσης ταξιδιωτών υψηλής δαπάνης. Πέραν του τιμήματος εξαγοράς, υλοποιή-

ήθηκε πρόσθετη επένδυση €1,5 εκατ. για την αναβάθμιση και επέκταση των χώρων εστίασης, με στόχο την εφαρμογή μοντέλου ultra all inclusive. Το θέρετρο περιλαμβάνει 34 σουίτες με ιδιωτική πισίνα, ενώ η πλήρης λειτουργία της μονάδας δημιουργεί 150 νέες θέσεις εργασίας.

ΤΑ ΑΛΛΑ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ

Από το 2017, η Leonardo Hotels έχει αναπτύξει 13 ξενοδοχεία σε Ελλάδα και Κύπρο, στο πλαίσιο στρατηγικής τοποθέτησης σε προορισμούς με ισχυρή τουριστική ταυτότητα. Σε διεθνές επίπεδο, ο όμιλος διαθέτει περισσό-

ΤΑ ΕΠΟΜΕΝΑ ΒΗΜΑΤΑ

Στο πλαίσιο της περαιτέρω ανάπτυξης, εξετάζονται νέες ευκαιρίες εξαγοράς και ανάπτυξης σε νησιωτικούς και αστικούς προορισμούς, με στόχο τη διεύρυνση του χαρτοφυλακίου σε 16 μονάδες έως το τέλος του 2026. Η εταιρεία αναφέρει ότι είναι στο στάδιο του due diligence για επιπλέον ακίνητα, με τη διοίκηση να δηλώνει ότι βρίσκεται κοντά στην ολοκλήρωση νέας συμφωνίας.

Στέλλα Αυγουστάκη
stella@notice.gr

> ΝΟΜΟΣ ΚΑΤΣΕΛΗ

Η ΑΝΑΔΡΟΜΙΚΗ ΙΣΧΥΣ ΤΗΣ ΑΠΟΦΑΣΗΣ ΤΟΥ ΑΡΕΙΟΥ ΠΑΓΟΥ ΚΑΙ Η ΕΞΙΣΩΣΗ ΓΙΑ ΤΙΣ ΤΡΑΠΕΖΕΣ - Η ΠΤΩΣΗ ΣΤΟ ΧΑ

Τον τρόπο υπολογισμού των τόκων στα δάνεια του νόμου Κατσέλη επηρεάζει η απόφαση του Αρείου Πάγου, η οποία σύμφωνα με πληροφορίες αναμένεται να έχει αναδρομική ισχύ. Έτσι, οι επιπτώσεις για τις τράπεζες αναμένεται να είναι μεγαλύτερες για τις τράπεζες, αν και απόλυτα διαχειρίσιμες.

ΟΙ ΔΥΣΚΟΛΙΕΣ

Το ζήτημα πάντως είναι περίπλοκο. Πρώτον, επειδή δεν είναι ακόμα γνωστό πόσα είναι αυτά τα δάνεια και δεύτερον επειδή τα εν λόγω δάνεια έχουν αλλάξει χέρια ίσως και τρεις φορές. Τα δάνεια της κατηγορίας που εμπίπτουν στην απόφαση του Αρείου Πάγου και εξυπηρετούνται είναι ύψους €400 εκατ. Στους servicers έχουν μεταφερθεί δάνεια του εν λόγω νόμου αξίας €4,5 δις.

Η ΚΑΘΑΡΟΓΡΑΦΗ ΤΗΣ ΑΠΟΦΑΣΗΣ

Καίρια θεωρείται η καθαρογραφή της απόφασης καθώς θα ίσως αποσαφηνιστούν και άλλα ζητήματα. Για παράδειγμα αν αφορά τα δάνεια κυμαινόμενου ή σταθερού επιτοκίου. Έως το 80% των δανείων του νόμου Κατσέλη είναι κυμαινόμενου επιτοκίου.

ΑΠΩΛΕΙΕΣ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ

Η απόφαση του Αρείου Πάγου, σύμφωνα με αναλυτές της αγοράς, ευθύνεται ως ένα μεγάλο βαθμό για την πτώση στο Χρηματιστήριο Αθηνών την Παρασκευή που άγγιξε το 3% (2,82%). Και αυτό γιατί τη στιγμή που διέρρευσε η πληροφορία πως η απόφαση έχει αναδρομικό χα-



ρακτήρα η πτώση διευρύνθηκε. Οι επενδυτές ψάχνουν να βρουν τις επιπτώσεις που θα έχει η απόφαση στις τράπεζες, αν και αναμένεται να είναι διαχειρίσιμες. Σε κάθε περίπτωση η ψυχολογία των επενδυτών επηρεάστηκε.

Νίκος Ταμπακόπουλος
nicolas@notice.gr

> L'OREAL

ΑΔΥΝΑΜΗ ΑΣΙΑ, ΙΣΧΥΡΗ ΒΟΡΕΙΑ ΑΜΕΡΙΚΗ ΣΤΟ Δ' ΤΡΙΜΗΝΟ

Η L'Oreal ανακοίνωσε ότι οι πωλήσεις του δ' τριμήνου αυξήθηκαν κατά 6%, καθώς η ισχυρή ζήτηση για προϊόντα περιποίησης μαλλιών και μακιγιάζ σε Ευρώπη και Βόρεια Αμερική αντιστάθμισε τη σχεδόν μηδενική ανάπτυξη στην Βόρεια Ασία.



Η εταιρεία, παραγωγός των εμπορικών σημάτων Maybelline και Kerastase, ανέφερε ότι το travel retail παρέμεινε "δύσκολο", αν και η αγορά της ηπειρωτικής Κίνας "σταθεροποιείται σταδιακά".

DATA Δ' Τρίμηνο

Συνολικές πωλήσεις: €11,3 δισ.

Ανάπτυξη πωλήσεων σε συγκρίσιμη βάση (like for like): +6%

Πωλήσεις Βόρειας Αμερικής: +8,6%

Πωλήσεις Βόρειας Ασίας: +0,4%

Τους τελευταίους μήνες, οι καταναλωτές στην Κίνα στρέφονται σε φθηνότερες τοπικές μάρκες, οι πιο επιφυλακτικοί καταναλωτές στις

ΗΠΑ περιορίζουν τις δαπάνες τους, ενώ ανεξάρτητες μάρκες κερδίζουν μερίδιο αγοράς. Η L'Oreal συνήθως προστατεύεται χάρη στη διεθνή της παρουσία και το ευρύ χαρτοφυλάκιο προϊόντων της. Οι αγορές κρεμών και μακιγιάζ έχουν ανακάμψει στην κορυφαία αγορά καλλυντικών, τις ΗΠΑ, όπως είχαν δηλώσει στο παρελθόν στελέχη της εταιρείας.

BEAUTY STIMULUS

Η L'Oreal είχε λανσάρει πέρυσι ένα σχέδιο "beauty stimulus" με στόχο την επιτάχυνση της διάθεσης νέων προϊόντων στην αγορά και την ενίσχυση των πωλήσεων. Η εταιρεία έχει κερδίσει μερίδιο αγοράς σε conditioners, σαμπουάν και κρέμες προσώπου, σύμφωνα με αναλύτες της JP Morgan που επικαλούνται στοιχεία της NielsenIQ.

• Debrief •

ΟΠΩΣ ΑΜΕΡΙΚΗ; ΟΥΤΕ ΓΙΑ ΑΣΤΕΙΟ!

Τα έχουμε... χώσει αρκετές φορές στην Ευρώπη; Τα έχουμε. Υπάρχει περίπτωση να έχουμε εγγραφεί στα κατάστιχα με τους αντιευρωπαϊστές από κάποιους αναγνώστες; Υπάρχει. Ανήκουμε πραγματικά σε αυτή την κατηγορία ή απλά εντοπίζουμε τα κακώς κείμενα, μπας και διορθωθούν; Σας διαβεβαιώνουμε ισχύει το δεύτερο. Γι' αυτό και σήμερα θα αποθεώσουμε μια ευρωπαϊκή κατάκτηση. Μια κατάκτηση που δείχνει γιατί με παρά τις πολλές αδυναμίες της, η Γηραιά Ήπειρος παραμένει το καλύτερο μέρος να ζεις.

Αφορμή ο θάνατος του James Van Der Beek, πρωταγωνιστή της δημοφιλούς σειράς Dawson's Creek, κάπου προς τα τέλη των '90s. Ο ηθοποιός πάλευε με τον καρκίνο τα τελευταία χρόνια και σύμφωνα με διεθνή MME μετά τον θάνατό του ξεκίνησε μια εκστρατεία συγκέντρωσης χρημάτων, καθώς οι ιατρικοί λογαριασμοί εξάντλησαν τους πόρους της οικογένειας.

Ο εκλιπόν δεν ήταν κάποιος super star του Χόλιγουντ, από αυτούς που για κάθε ταινία πληρώνονται 20 ή 30 εκατομμύρια δολάρια. Ήταν, όμως, ένα γνωστό πρόσωπο και το Dawson's Creek είχε παγκόσμια απήχη-

ση. Γράφονται διάφορα για την κακή συμφωνία που είχε κάνει ως νεαρός ηθοποιός για τα δικαιώματα επανάληψης της σειράς, αλλά και πάλι μικρή σημασία έχει κάτι τέτοιο. Έστω για μια σύντομη περίοδο ήταν star, παγκόσμια αναγνωρίσιμος. Δεν μπορεί να μην είχε κάποια σημαντικά έσοδα. Κι όμως, όταν αργότερα βρέθηκε αντιμέτωπος με ένα σοβαρό πρόβλημα υγείας τα πάντα εξανεμίστηκαν. Δεν ήταν, λοιπόν, ο μέσος Αμερικανός. Ποια, λοιπόν, είναι η "τύχη" ενός απλού ανειδίκευτου εργάτη στις ΗΠΑ σε αυτές τις περιπτώσεις; "Στην Αμερική αν αρρωστήσεις και δεν έχεις λεφτά, την πάτησες", μου είχε πει σε ανύποπο χρόνο φίλος που έχει γνώση της χώρας. Άνθρωπος, μάλιστα, ο οποίος είναι φανατικός υποστηρικτής της ελεύθερης οικονομίας, της επιχειρηματικότητας χωρίς ασφυκτικούς ρυθμιστικούς ελέγχους κ.λπ. Κι όμως, και αυτός, όπως κάθε λογικός άνθρωπος, εντοπίζει στο σύστημα υγείας των ΗΠΑ ένα τεράστιο πρόβλημα που εξουθενώνει τους μη έχοντες πολλά, πολλά, πολλά, όμως, χρήματα.

Στην Ευρώπη γκρινιάζουμε για πολλά. Και καλά κάνουμε. Οφείλουμε να αναγνωρί-

σουμε, όμως, ότι αν αρρωστήσεις, δεν... πας σαν το σκυλί στο αμπέλι. Ούτε όσοι μένουν πίσω, στην περίπτωση που τα πράγματα δεν εξελιχθούν καλά, βρίσκονται καταχρεωμένοι. Μπορεί να θεωρούμε κάτι τέτοιο δεδομένο, αλλά δεν είναι. Η Ευρώπη – και μαζί η Ελλάδα – έχουν δημιουργήσει δίκτυ ασφαλείας σε τέτοιες περιπτώσεις. Η Δημόσια Υγεία είναι Δημόσια και αφορά όλους, έχοντες και μη.

Πρόκειται για τεράστια κατάκτηση, που πρέπει να διαφυλάξουμε ως κόρη οφθαλμού. Αν το δούμε ανθρωπιστικά, δεν χρειάζεται επιχειρηματολογία. Αλλά και σκληρά, ωφελμιστικά, αν το δει κανείς, έτσι πρέπει να γίνεται. Τα κράτη που προσφέρουν περίθαλψη στους πολίτες τους, είναι κράτη που εξασφαλίζουν κοινωνική συνοχή. Και η κοινωνική συνοχή είναι προαπαιτούμενο για να πας μπροστά. Στο συγκεκριμένο πεδίο, λοιπόν, ψηφίζουμε Ευρώπη και Ελλάδα και με τα δύο χέρια. Το αμερικανικό παράδειγμα, δεν το θέλουμε. Ούτε για αστείο...

Γιάννης Παλιούρης
giannis@notice.gr

Business Maker

ΠΩΣ ΤΟ CARROTEN ΧΤΙΖΕΙ ΤΟ ΑΜΕΡΙΚΑΝΙΚΟ ΟΝΕΙΡΟ ΤΟΥ ΣΑΡΑΝΤΗ

Ξεκάθαρη έμφαση στις εξαγωγές δίνει πλέον ο όμιλος Σαράντης. Μαθαίνουμε πως η διοικητική ομάδα χτίζει συστηματικά την επόμενη φάση της διεθνούς του παρουσίας, με αιχμή τα αντιηλιακά και το skin care. Εκεί, όπου τα περιθώρια είναι μεγαλύτερα και τα ποιοτικά brand, που έχουν να προσφέρουν αξία στον καταναλωτή, μπορεί να κάνουν τη διαφορά.

Είναι ενδεικτικό ότι, το 2020, οι εξαγωγές ήταν €4 με €5 εκατ., ενώ φέτος πλησιάζουν τα €30 εκατ. Αν και στο συνολικό τζίρο των €600 εκατ. είναι ακόμη μικρό ποσοστό, μπορεί να εξελιχθούν σε κινητήριο δύναμη.

Οι νέες αγορές έχουν επιλεγεί προσεκτικά: Μέση Ανατολή, Φιλιππίνες, Αυστρα-

λία. Και, ξεχωριστό κεφάλαιο, οι ΗΠΑ. Εκεί, όπου το Carroten φαίνεται να βρίσκει χώρο και κοινό. Η συνεργασία με την Amazon τρέχει εδώ και τρία χρόνια με πολύ καλά αποτελέσματα. Από δύο κωδικούς, η γκάμα αναμένεται να ανέβει σταδιακά προς τους 15-20.

Παράλληλα, η είσοδος στο Target φαίνεται πως μπορεί να αλλάξει επίπεδο την εταιρεία στην άλλη πλευρά του Ατλαντικού. Δύο κωδικοί στην αρχή, έξι φέτος, κι άλλοι πέντε στον ορίζοντα. Καλά πληροφορημένες πηγές αναφέρουν στη στήλη πως το Carroten ήταν το πιο επιτυχημένο λανσάρισμα προϊόντος της τελευταίας δεκαετίας για τον αμερικανικό κολοσσό του λιανεμπορίου.

Δεν ήρθε φυσικά τυχαία. Υπήρξαν επενδύσεις στην επικοινωνία και σε influencers. "Στην Σαράντης αρχίζουν και ονειρεύονται διαφορετικά το μέλλον στις ΗΠΑ", σημειώνουν πηγές, που συνομιλούν με τη διοίκηση.

Βέβαια, έχουν και επίγνωση ότι, στο παρελθόν, υπήρξαν αποτυχημένες αποπειρες. Αυτή τη φορά, όμως, η αίσθηση είναι διαφορετική. Η αμερικανική αγορά αντιηλιακών και skin care αποτιμάται στα €3,5 δισ., ενώ στη ΝΑ Ευρώπη μόλις στα €400 εκατομμύρια!

Οι δασμοί δεν θεωρούνται εμπόδιο. Είναι μικρό κομμάτι της αλυσίδας τιμών. Το στοίχημα είναι αλλού: Στη συνέπεια και στην οικοδόμηση του brand.

ΝΟΜΟΣ ΚΑΤΣΕΛΗ ΚΑΙ ΤΣΙΠΡΑΣ: ΠΩΣ ΔΙΑΒΑΖΕΙ Ο ΣΤΟΥΡΝΑΡΑΣ ΤΙΣ ΔΥΟ ΥΠΟΘΕΣΕΙΣ

Οι δημόσιες δηλώσεις είναι η μία πλευρά. Οι ιδιωτικές συνομιλίες, συχνά, αποκαλύπτουν την πραγματική διάσταση των πραγμάτων. Ο Διοικητής της Τράπεζα της Ελλάδος, Γιάννης Στουρνάρας, εμφανίζεται προσεκτικός ως προς την ουσία της απόφασης του Αρείου Πάγου για τον Νόμο Κατσέλη. Και όχι τυχαία.

Όπως σημειώνει σε συνομιλητές του, "πρέπει να δούμε την καθαρογραφή πριν εξαχθούν συμπεράσματα". Μια φράση, που αποτυπώνει όχι μόνο θεσμική στάση, αλλά και επίγνωση της ευαισθησίας

του ζητήματος. Γιατί εδώ δεν πρόκειται απλώς για μια νομική ερμηνεία. Πρόκειται για ένα θέμα που αγγίζει τράπεζες, δανειολήπτες και πολιτικές ισορροπίες. Το δεύτερο, όμως, και πιο πολιτικό σκέλος αφορά τη σύγκρουση με τον Αλέξη Τσίπρα. Ο διοικητής εμφανίζεται, σύμφωνα με τις ίδιες πηγές, απόλυτα αδιάφορος για τις προσωπικές αιχμές. Και εκτιμά ότι η ένταση της αντίδρασης δεν είναι τυχαία, αλλά συνδέεται με το πολιτικό αποτύπωμα των παρεμβάσεων του πρώην Πρωθυπουργού. Και πως η αποκάλυψη της πραγματι-

κότητας γύρω από τα θέματα, που έθιξε ο Διοικητής, δεν τον βοηθούν... πολιτικά. Και προς επίρρωση αυτού, είναι το υβρεολόγιο που εξαπέλυσε εναντίον του...

Ωστόσο, αυτό, όπως λέει ο διοικητής σε συνομιλητές του, γυρίζει μπουόμεραγκ στον Τσίπρα και δεν του κάνει καλό... Όσον αφορά δε το ενδεχόμενο τρίτης θητείας στα ντρία της ΤτΕ και πόσο μπορεί αυτή η επίθεση να την επηρεάσει, εκτιμά ότι η γνώμη του πρώην Πρωθυπουργού δεν παίζει κανένα ρόλο στις τελικές αποφάσεις.

SÖ POSH!
the trendletter

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

Κάθε Σάββατο στις 9.30
ΤΟ ΕΒΔΟΜΑΔΙΑΙΟ NEWSLETTER

ΓΙΝΕ ΣΥΝΔΡΟΜΗΤΗΣ ΕΔΩ

Business Insight

ΤΙ ΣΗΜΑΙΝΕΙ Η ΑΝΑΒΑΘΜΙΣΗ ΤΗΣ ΕΘΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΑΠΟ ΤΗΝ SCOPE, Η ALLIANZ ΚΑΙ ΟΙ ΑΓΟΡΕΣ ΙΔΙΩΝ

Απόγευμα Παρασκευής, και μετά την... τραυματική εξέλιξη της συνεδρίασης, η **Scope Ratings** αξιολόγησε την μακροπρόθεσμη ικανότητα της Εθνικής Τράπεζας σε **BBB+** με σταθερή προοπτική. Ο οίκος προσέδωσε την **υψηλότερη αξιολόγηση από το εγχώριο banking, μάλιστα την τοποθέτησε μία βαθμίδα πάνω από το αξιόχρεο της χώρας.**

Πολλαπλά τα ενθαρρυντικά μηνύματα από την τοποθέτηση του γερμανικού οίκου. Κατ' αρχήν το γεγονός πως **ανακοινώθηκε μετά το μίνι sell off που είχε προηγηθεί στο Χρηματιστήριο Αθηνών** - στο πλαίσιο ευρύτερου ξεπουλήματος assets χρηματιστηρίων του ευρώ-νότου (IBEX, MIB, e.t.c)- είναι από μόνο του θετικό. Είχε προηγηθεί το **-4,02% του Δείκτη Τραπεζών**, στις 2.633,13 μονάδες, **με τη μετοχή της Εθνικής να υποχωρεί 2,80% στα €14,56, με συναλλαγές 5,06 εκατ. τμχ.** Περίπου την ίδια ώρα ο EuroStoxx Banks υποχωρούσε κατά 3,22% στις 258,08 μονάδες.

Ο γερμανικός οίκος αναφέρεται σε μακροπρόθεσμη ικανότητα της Εθνικής, εδραία με ισχυρό ισολογισμό, ανθεκτική κερδοφορία και υψηλά κεφαλαιακά αποθέματα.

Η απόφαση της διοίκησης της Εθνικής να συνεργαστεί με τον οίκο συμβάλλει στην ενδυνάμωση και διαφοροποίηση του αξιολογικού προφίλ της, ενισχύοντας περαιτέρω τη θέση της τράπεζας στις ευρωπαϊκές κεφαλαιαγορές. Σημαντική λεπτομέρεια, η

Scope Ratings GmbH είναι ο μόνος ευρωπαϊκός οίκος αξιολόγησης, αναγνωρισμένος από την ΕΚΤ, με ό,τι αυτό μπορεί να σημαίνει ειδικά για την τράπεζα και ειδικά για την ελληνική οικονομία (σ.σ αφορά στο χρέος/κρατικά ομόλογα). Ως εγκεκριμένος ευρωπαϊκός οίκος για τις πράξεις αναχρηματοδότησης της ΕΚΤ, η **Scope προσδίδει θεσμική βαρύτητα στο αξιολογικό αποτέλεσμα.** Η διαφοροποίηση του αξιολογικού προφίλ ενισχύει την αξιοπιστία της τράπεζας σε ένα ευρύτερο επενδυτικό κοινό και ενδυναμώνει τη θέση της στις ευρωπαϊκές κεφαλαιαγορές. Σε μια συγκυρία που το **εγχώριο banking επιδιώκει την περαιτέρω ενσωμάτωση στο ευρωπαϊκό χρηματοπιστωτικό οικοσύστημα**, η εξέλιξη αυτή αποκτά σαφή στρατηγική σημασία. Το πιθανότερο είναι πως, συν τω χρόνω θα επεκταθεί σε ευρύτερο μέρος του τραπεζικού συστήματος, έμμεσα της εθνικής οικονομίας.

Όπως σημειώνει παράγων του οικονομικού επιτελείου "...σ' ένα περιβάλλον αυξημένων μακροοικονομικών και γεωπολιτικών αβεβαιοτήτων, τα στοιχεία αυτά λειτουργούν ως βασικοί πυλώνες σταθερότητας, μειώνουν το προφίλ ρίσκου της τράπεζας, συνακόλουθα του συστημικού τραπεζικού", (σ.σ. εννοώντας και τις Eurobank, Πειραιώς, Alpha Bank). Ειδικότερα για την Εθνική, **το rating κατά μία κλίμακα υψηλότερα του αξιόχρεου της χώρας αναγνωρίζει στην τράπεζα χαρακτηριστικά ανθεκτικότητας** που υπερ-

βαίνουν το sovereign risk.

Η αξιολόγηση της Scope έρχεται σε μία συγκυρία που, εκτός συγκλονιστικού απρόοπτου **η διοίκηση Μυλωνά είναι κοντά στην ανακοίνωση της συμφωνίας συνεργασίας, με την επίσης γερμανική Allianz.**

Από τα σημαντικά της έκθεσης του οίκου, πάντα σύμφωνα με τον παράγοντα του οικονομικού επιτελείου, ο χαρακτήρας "μακροπρόθεσμου" ως προς την ικανότητα της τράπεζας, που **έμμεσα αντανακλάται ευρύτερα στο χρηματοπιστωτικό σύστημα και το περιβάλλον της οικονομίας.** Προφανώς μία τράπεζα (και δη συστημική) αναπτύσσεται οργανικά, παράγει επαναλαμβανόμενη κερδοφορία, μεγεθύνεται όταν το ευρύτερο οικονομικό περιβάλλον είναι ανάλογο. Σε αυτά που σημειώνονται σήμερα θα προσέθετα, όσον αφορά στην Εθνική, **το συνεχιζόμενο πρόγραμμα αγοράς ιδίων μετοχών.** Σύμφωνα με την τελευταία ανακοίνωση, **στο διάστημα 29/1- 5/2 αποκτήθηκαν συνολικά 276.000 κοινές μετοχές (στη μέση σταθμισμένη τιμή των €15,4061/μτχ., συνολικής αξίας €4.252.077.** Στα 12.381.755 το σύνολο των ιδίων που έχει αποκτηθεί (ήτοι το 1,35%) που προοπτικά πρόκειται να ακυρωθούν (ενισχύοντας την εσωτερική αξία/επ' ωφελεία των υφιστάμενων μετοχών). Ειδικότερα για το τελευταίο, θα αναφερθούμε εκτενέστερα σε επόμενο insight μας, καθώς εντάσσεται στην συνολικότερη πολιτική ανταμοιβής των μετόχων/επενδυτών.



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

**KANTE
ΕΓΓΡΑΦΗ
ΕΔΩ**

BnSECRET

1/ ΤΑ ΑΝΤΑΛΛΑΚΤΙΚΑ ΠΟΝΟΚΕΦΑΛΙΑΖΟΥΝ ΤΙΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ LEASING

Με το πρόβλημα των ανταλλακτικών να παραμένει πολύ έντονο, οι επιπτώσεις των καθυστερήσεων στην παράδοσή τους δημιουργεί σημαντικά θέματα στη διαχείριση της καθημερινής λειτουργίας πολλών επιχειρήσεων, προκαλώντας και υψηλά κόστη. Χαρακτηριστικές είναι οι περιπτώσεις καθυστερήσεων σε ανταλλακτικά για μοντέλα γερμανικών αυτοκινητοβιομηχανιών. Όπως πληροφορείται το BnB Daily, για μία βίδα - όπως ακριβώς το διαβάσατε, για μία βίδα! -, η αναμονή έχει φτάσει τους εννέα μήνες, ενώ ένα αυτόματο κιβώτιο ταχυτήτων έχει παραγγελθεί από τον περασμένο Ιούλιο και ακόμα αναμένεται! Τι σημαίνει αυτό για τις εταιρείες leasing; Ότι ο στόλος τους χρησιμοποιείται σε πολύ μεγαλύτερο ποσοστό από ό,τι προβλέπει το business plan. Όπως έλεγε στο BnB Daily υψηλόβαθμο στέλεχος εταιρείας του κλάδου, "το πλάνο μας προβλέπει τη χρήση 1.200 αυτοκινήτων αντικατάστασης, και αυτή τη στιγμή, λόγω των καθυστερήσεων στην παραλαβή ανταλλακτικών, έχουμε στον δρόμο 2.100 οχήματα αντικατάστασης! Με ό,τι αυτό μπορεί να σημαίνει για το PnL μας...".

2/ ΔΑΝΕΙΑ Ν. ΚΑΤΣΕΛΗ: ΣΤΗ ΣΚΙΑ ΤΗΣ ΑΠΟΦΑΣΗΣ ΤΟΥ ΑΡΕΙΟΥ ΠΑΓΟΥ ΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ

Τα πάνω κάτω φέρνει η πρόσφατη απόφαση του Αρείου Πάγου για τα δάνεια που υπάχθηκαν στον νόμο Κατσελη. Δεν είναι μόνο είναι ότι ενδέχεται να επηρεαστούν τις τράπεζες, αλλά ήδη οι μετοχές Mezz (διαπραγματεύονται στην Εναλλακτική Αγορά του ΧΑ) σημειώνουν μεγάλη βουτιά, ενώ την Παρασκευή υποχώρησαν έως 10%. Η απόφαση του Αρείου Πάγου, που θα έχει αναδρομική ισχύ, είναι και από τις αιτίες της πτώσης της Παρασκευής, καθώς οι επενδυτές φοβούνται για τη έκδοση και άλλων αποφάσεων που ανατρέπουν δεδομένα ετών.

Editorial

10-50-40

Συζητάμε και γράφουμε εδώ και μήνες για το πόσο οι υψηλές τιμές στα προϊόντα οδηγούν σε αυξήσεις τιμών στην εστίαση και πόσο όλο αυτό επηρεάζει τις συνήθειες των καταναλωτών.

Και αναφέρομαι στο γεγονός ότι ένα κομμάτι του πληθυσμού έχει περιορίσει τις εξόδους από το σπίτι και τις έχει υποκαταστήσει με αγορές αλκοολούχων και άλλων προϊόντων από το super market, οδηγώντας έτσι σε υποκατάσταση του "βγαίνουμε έξω" από το "μένουμε σπίτι". Αυτό συνέβαλε και στην άνοδο των πωλήσεων σε όγκο στο οργανωμένο λιανεμπόριο.

"Άρα, σε κάθε περίπτωση, δεν αλλάζει κάτι. Κερδισμένοι είστε πάλι", είπα σε υψηλόβαθμο στέλεχος ηγέτιδας εταιρείας του κλάδου.

Για να μου απαντήσει: "Δεν είναι έτσι ακριβώς. Διότι, εδώ συμβαίνουν δύο πράγματα: Πρώτον, ο μισός τζίρος μας είναι από το HoReCa και θέλουμε να αυξήσουμε αυτή τη στάθμιση, διότι οι πωλήσεις εκεί έχουν υψηλότερα περιθώρια κέρδους και από εκεί μπορείτε να δημιουργήσετε τις τάσεις για το σύνολο των καταναλωτών. Αυτό, όμως, μπορεί να συμβεί, όταν οι συνθήκες στην κατανάλωση είναι οι επιθυμητές. Διότι, Δεύτερον, η ελληνική κοινωνία τα τελευταία χρόνια αποκτά όλο και περισσότερο χαρακτηριστικά της έντονης ταξικότητας των αντίστοιχων αγγλοσαξονικών. Και αυτό έχει άμεσες και φανερές επιπτώσεις στην κατανάλωση. Διότι, αυτή τη στιγμή, συμβαίνει το εξής: η αγορά είναι χωρισμένη στο 10-50-40. Δηλαδή, 10% των καταναλωτών είναι σε οικονομική κατάσταση να αγοράζουν ό,τι θέλουν - άρα και τα premium προϊόντα -, σε οποιαδήποτε τιμή, 50% μπορούν να αποκτούν βασικά αγαθά και κάποια προϊόντα της μεσαίας και φτηνής κατηγορίας, και το 40% αδυνατεί να αγοράσει κάτι παραπάνω από τα πολύ βασικά, ή ακόμα και αυτά.

Καταλαβαίνεις, λοιπόν, ότι όλη αυτή η κατάσταση μας προβληματίζει ιδιαίτερα, δεδομένου ότι, με αυτό τον τρόπο, περιορίζονται σημαντικά τα περιθώρια κέρδους μας, αφού υποχρεωνόμαστε να αναπροσαρμόζουμε διαρκώς την τιμολογιακή μας πολιτική".

Απλά πράγματα.

Νεκτάριος Β. Νώτης

nectarios@notice.gr