

14-16  
ΜΑΡΤΙΟΥ  
METROPOLITAN  
EXPO

20  
26



foodexpo Greece





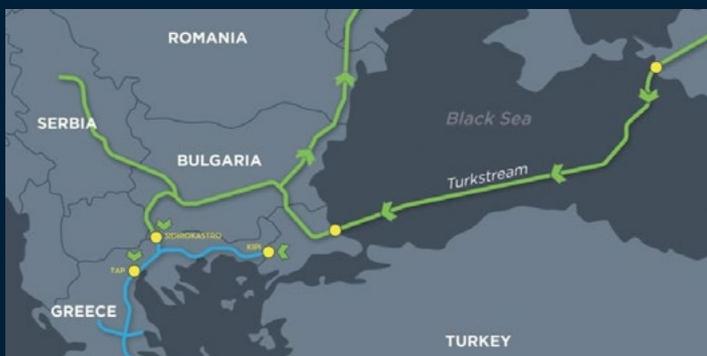
## > EUROBANK

Τον επόμενο μήνα τα εγκαίνια του γραφείου στην Ινδία  
- Οι νέες αγορές και η συμμαχία με την Fairfax



## > ΥΠΕΡΤΑΜΕΙΟ

Τρέχει mega projects άνω των €2,5 δισ. για ΕΛΑΣ,  
σιδηρόδρομους και logistics park στην Φυλή



## > ΚΑΘΕΤΟΣ ΔΙΑΔΡΟΜΟΣ

Το πικρό μήνυμα, η κρίσιμη σύσκεψη στον Λευκό Οικό  
και το διακύβευμα



## > ELDORADO GOLD

Οι Σκουριές ανεβάζουν στο 40% τον πήχη ανάπτυξης  
για την παραγωγή χρυσού

## Editorial

Lagarde, όπως... Trump

## Debrief

Checks and balances

## Business Insight

Η νάρκη της Meloni, η ασπίδα Στάση και το AI Giga Center που ενδιαφέρει τις ΗΠΑ

## Business Maker

- Στρατόπεδο Γκόνου: Τα logistics δεν φτάνουν – Ζητείται νέο μοντέλο αξιοποίησης
- Πλαστικά Κρήτης: Τα παγωμένα κεφάλαια στην Ρωσία και το ακριβό στοίχημα της Τουρκίας

## BnSecret

- Τράπεζες: Γιατί πατάνε γκάζι στις εκδόσεις ομολόγων
- Βρέχει εκατομμύρια στη ναυλαγορά

**> ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ**
**ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΙΣΠΡΑΞΕΙΣ €23,63 ΔΙΣ. ΤΟ 2025  
 - ΒΕΛΤΙΩΣΗ ΤΟΥ ΙΣΟΖΥΓΙΟΥ ΤΡΕΧΟΥΣΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ**

Σημαντική ανάκαμψη στον τομέα του τουρισμού εμφάνισε η ελληνική οικονομία το 2025, με τις αφίξεις ξένων ταξιδιωτών να καταγράφουν αύξηση 5,6% σε σχέση με το 2024, ενώ οι συνολικές τουριστικές εισπράξεις ενισχύθηκαν κατά 9,4%, φτάνοντας τα €23,63 δισ., σύμφωνα με τα στοιχεία της Τράπεζας της Ελλάδος.

Η καλύτερη επίδοση παρατηρήθηκε τον Δεκέμβριο, όταν οι αφίξεις αυξήθηκαν κατά 49% και οι εισπράξεις κατά 33% (στα €623 εκατ.) συγκριτικά με τον ίδιο μήνα του προηγούμενου έτους.

**ΜΕΙΩΜΕΝΟ ΕΛΛΕΙΜΜΑ**

Παράλληλα, το έλλειμμα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών μειώθηκε κατά €2,8 δισ. σε σχέση με το 2024.

Οι επενδυτικές ροές προς και από τη χώρα παρουσίασαν έντονη κινητικότητα, με καθαρές εισροές στις άμεσες επενδύσεις και σημαντικές κινήσεις στις επενδύσεις χαρτοφυλακίου και λοιπών επενδύσεων, κυρίως λόγω τραπεζικών δραστηριοτήτων και τοποθετήσεων σε ελληνικά και ξένα ομόλογα. Τα

συναλλαγματικά διαθέσιμα της Ελλάδας αυξήθηκαν σημαντικά, φτάνοντας τα €20,3 δισ. στο τέλος του 2025.

Η συνολική εικόνα υποδηλώνει μια ισχυρή στήριξη της οικονομίας από τον τουριστικό τομέα και τις κεφαλαιακές ροές, παρά τις πιέσεις που προκύπτουν από τις εμπορικές συναλλαγές και τις υποχρεώσεις εξωτερικού.

**ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ, ΠΡΩΤΟΓΕΝΗ ΚΑΙ ΔΕΥΤΕΡΟΓΕΝΗ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΑ**

Το πλεόνασμα του ισοζυγίου υπηρεσιών διευρύνθηκε, λόγω της βελτίωσης του ισοζυγίου ταξιδιωτικών υπηρεσιών παρά την επιδείνωση των ισοζυγίων μεταφορών και λοιπών υπηρεσιών.

Το έλλειμμα του ισοζυγίου πρωτογενών εισοδημάτων μειώθηκε σε σχέση με το 2024, κυρίως ως αποτέλεσμα των χαμηλότερων καθαρών πληρωμών για τόκους, μερίσματα και κέρδη.

Το πλεόνασμα του ισοζυγίου δευτερογενών εισοδημάτων αυξήθηκε έναντι του 2024, λόγω της μείωσης των καθαρών πληρωμών της γενικής κυβέρνησης, η οποία αντι-

σταθμίστηκε σε μεγάλο βαθμό από τη μείωση των καθαρών εισπράξεων στους λοιπούς, εκτός της γενικής κυβέρνησης, τομείς της οικονομίας.

**DATA 2025**
Ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών

Έλλειμμα: €14,1 δισ. (-€2,8 δισ. από το 2024)

Ισοζύγιο αγαθών

Έλλειμμα: Μείωση εισαγωγών (-3,6%) μεγαλύτερη από μείωση εξαγωγών (-2,5%) σε τρέχουσες τιμές

Ισοζύγιο κεφαλαίων

Πλεόνασμα: €1,7 δισ. (από μικρό έλλειμμα το 2024)

Ισοζύγιο χρηματοοικονομικών συναλλαγών

Άμεσες επενδύσεις: Καθαρές ροές κατοίκων €5,3 δισ., καθαρές ροές μη κατοίκων €12 δισ.

Συναλλαγματικά διαθέσιμα

2025: €20,3 δισ.

2024: €14,6 δισ.



> ΥΠΕΡΤΑΜΕΙΟ

## ΤΡΕΧΕΙ ΜΕΓΑ PROJECTS ΑΝΩ ΤΩΝ €2,5 ΔΙΣ. ΓΙΑ ΕΛΑΣ, ΣΙΔΗΡΟΔΡΟΜΟΥΣ ΚΑΙ LOGISTICS PARK ΣΤΗΝ ΦΥΛΗ

Τρία σημαντικά projects τρέχει, μεταξύ άλλων, το Υπερταμείο. Πρόκειται για την αναβάθμιση της Ελληνικής Αστυνομίας, το logistics park στην Φυλή και τις σιδηροδρομικές γραμμές.

### ΑΝΑΒΑΘΜΙΣΗ ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΑΣΤΥΝΟΜΙΑΣ

- Το πρόγραμμα περιλαμβάνει μεγάλο εύρος δράσεων, όπως εκσυγχρονισμό και αναβάθμιση πληροφοριακών συστημάτων της ΕΛ.ΑΣ., προμήθεια συστημάτων σύγχρονης τεχνολογίας αιχμής (οχήματα, ειδικό εξοπλισμό, εξειδικευμένα λογισμικά, UAV drones, κλπ.), ανέγερση και συντήρηση κτιριακών εγκαταστάσεων. Συνολικά αφορά περισσότερες από 60 συμβάσεις προμηθειών και υπηρεσιών, με συνολικό προϋπολογισμό άνω των €600 εκατ.
- Το PPF, εντός 12 μηνών, έχει ήδη ωριμάσει και δημοπρατήσει περισσότερο από το 60% των συμβάσεων αυτών, για λογαριασμό του Υπουργείου Προστασίας του Πολίτη
- Το έργο που αφορά τις νέες ταυτότητες και διαβατήρια έχει προϋπολογισμό €400 εκατ.

### LOGISTICS PARK ΦΥΛΗ

- Εκτιμώμενος προϋπολογισμός: Άνω των €200 εκατ.
- Πρόκειται για έργο στο οποίο το PPF ολοκλήρωσε με ταχύτητα όλες τις απαραίτητες διαδικασίες, για λογαριασμό του Δήμου Φυλής
- Ο προτιμητέος επενδυτής θα αναλάβει για 40 χρόνια την κατασκευή και τη λειτουργία ενός σύγχρονου εμπορευματοκέντρου, συνολικής έκτασης 467 στρεμμάτων, με πολλαπλά οφέλη για την κοινωνία, την οικονομία και το περιβάλλον
- Ο διαγωνισμός βρίσκεται ήδη σε προχωρημένο στάδιο. Ο ανταγωνιστικός διάλογος για την αξιοποίηση του ακινήτου του Δήμου Φυλής ολοκληρώθηκε και αναμένεται η Πρόσκληση Υποβολής Δεσμευτικών Προσφορών



### ΑΝΑΤΑΞΗ ΕΛΛΗΝΙΚΟΥ ΣΙΔΗΡΟΔΡΟΜΟΥ

- Το PPF ανέλαβε να ωριμάσει έργα για τη δομική αναβάθμιση του σιδηροδρομικού δικτύου, συνολικού προϋπολογισμού €1,3 δισ. έως το 2030, για λογαριασμό του Υπουργείου Υποδομών και Μεταφορών και του Οργανισμού Σιδηροδρόμων Ελλάδος (ΟΣΕ)
- Στις 4 Δεκεμβρίου 2025 υπεγράφησαν με το Υπουργείο Υποδομών και Μεταφορών οι πρώτες συμβάσεις του προγράμματος για τον εκσυγχρονισμό και την ασφαλή λειτουργία του ελληνικού σιδηροδρόμου, προϋπολογισμού άνω των €14 εκατ. Αφορούν την αποκατάσταση και αναβάθμιση του σιδηροδρομικού δικτύου του Δομοκού (ΣΔΔ). Τα έργα χρηματοδοτούνται από δωρεά της Ελληνικής Ένωσης Τραπεζών
- Το PPF έχει ήδη εκκινήσει τη διαδικασία ωρίμανσης των επόμενων έργων που έχουν τεθεί σε προτεραιότητα από τον ΟΣΕ
- Έχουν ήδη υπογραφεί συμβάσεις μεταξύ Υπουργείου Υποδομών και Μεταφορών, ΟΣΕ και Υπερταμείου για τη δημοπρατηση των έργων ΣΚΑ-Οινόη και Μουριές-Προμαχώνας

Νίκος Ταμπακόπουλος  
[nicolas@notice.gr](mailto:nicolas@notice.gr)



### > TRADE ESTATES ΝΕΟΣ CFO Ο ΔΗΜΗΤΡΗΣ ΠΑΝΑΓΗ

Την ανάληψη καθηκόντων Chief Financial Officer από τον Δημήτρη Παναγή, με ισχύ από τις 18 Φεβρουαρίου 2026 ανακοίνωσε η Trade Estates.

Ο κ. Παναγή διαθέτει 24ετή επαγγελματική εμπειρία στον τομέα των επενδύσεων και της διαχείρισης ακίνητης περιουσίας, με δραστηριότητα στην Ελλάδα, την Ευρώπη και τις Ηνωμένες Πολιτείες. Κατά το παρελθόν έχει διατελέσει CFO στη Noval Property ΑΕΕΑΠ, ενώ την περίοδο 2009–2023 κατείχε τη θέση του CFO στη Zeus Capital Management, συμβάλλοντας στη χρηματοοικονομική στρατηγική και την αναπτυξιακή πορεία της εταιρείας.

Νωρίτερα στην καριέρα του εργάστηκε στην Νέα Υόρκη, στο Private Equity Finance Division της Lehman Brothers, ενώ είχε επίσης θητεύσει ως ορκωτός ελεγκτής (CPA) στην Deloitte, αποκτώντας σημαντική εμπειρία σε θέματα ελέγχου, χρηματοοικονομικής ανάλυσης και εταιρικής διακυβέρνησης. Είναι απόφοιτος του Rutgers University (ΗΠΑ), όπου σπούδασε Λογιστική (BSc Hons), και κάτοχος μεταπτυχιακού τίτλου στη Διοίκηση Επιχειρήσεων (MBA) από το Manchester Business School.

> **RENAULT****ΠΤΩΣΗ 15% ΣΤΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΚΕΡΔΗ  
– ΣΤΟΙΧΗΜΑ Η ΝΕΑ ΓΕΝΙΑ ΜΟΝΤΕΛΩΝ**

Χαμηλότερα περιθώρια κέρδους για το 2026 προέβλεψε ο όμιλος Renault καθώς ανακοίνωσε πτώση στα λειτουργικά κέρδη του περασμένου έτους, εξέλιξη που πίεσε τη μετοχή της γαλλικής αυτοκινητοβιομηχανίας.

**DATA 2025**

Λειτουργικά κέρδη: €3,6 δισ. (-15%)

Λειτουργικό Περιθώριο: 6,3%

Όγκος πωλήσεων: +3,2%

Έσοδα: €57,9 δισ. (+3%)

Καθαρές ζημιές σε ετήσια βάση: €10,9 δισ.

Μέρισμα: €2,2/μετοχή

Η Renault είχε προειδοποιήσει τον Ιούλιο για επιδείνωση των περιθωρίων, μετά τη χειρότερηση των συνθηκών της αγοράς στο Β' τρίμηνο, ιδίως στην ευρωπαϊκή αγορά επαγγελματικών βαν, όπου κατέχει ηγετική θέση.

**ΠΙΕΣΗ ΤΙΜΩΝ****ΑΠΟ ΤΟΥΣ ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΤΕΣ**

Αν και η Renault δήλωσε ότι ο τομέας των βαν θα επιστρέψει σε ανάπτυξη το 2026, ο

έντονος ανταγωνισμός στα επιβατικά αυτοκίνητα αναμένεται να συνεχιστεί, καθώς περισσότερες κινεζικές μάρκες εισέρχονται στην ευρωπαϊκή αγορά και η μεγαλύτερη ανταγωνίστρια, Stellantis, ακολουθεί επιθετική στρατηγική πωλήσεων για να ανακτήσει μερίδιο αγοράς.

“Πέρυσι, αρκετοί ανταγωνιστές πίεσαν σημαντικά στις τιμές. Αυτή δεν είναι η δική μας στρατηγική”, δήλωσε ο CEO, François Provost, σε τηλεδιάσκεψη με αναλυτές.

Η εταιρεία ποντάρει στο SUV Duster για την ενίσχυση της παρουσίας της στην Ινδία, ενώ επεκτείνεται και στην Νότια Αμερική, επιδιώκοντας οικονομίες κλίμακας και μείωση της εξάρτησής της από την ευρωπαϊκή αγορά.

**ΧΑΜΗΛΟΤΕΡΑ ΚΕΡΔΗ  
ΚΑΙ ΣΤΙΣ ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΑΓΟΡΕΣ**

Ωστόσο, η κερδοφορία ήταν χαμηλότερη και στις διεθνείς αγορές, με την Renault να συνεχίζει τη στρατηγική μείωσης του μεταβλητού κόστους κατά περίπου €400 ανά όχημα, όπως δήλωσε σε δημοσιογράφους ο οικο-



*François Provost, CEO, Renault Group*

νομικός διευθυντής, Duncan Minto, μετά την επίτευξη του στόχου αυτού το 2025.

Η Renault ανακοίνωσε καθαρές ζημιές σε ετήσια βάση (αναλογούσες στους μετόχους του ομίλου), τις πρώτες ζημιές των τελευταίων πέντε ετών – κυρίως λόγω της εφάπαξ απομείωσης ύψους €9,3 δισ. τον Ιούλιο στη συμμετοχή της στην Nissan.

Η μετοχή της Renault υποχώρησε κατά 25% το 2025 και καταγράφει απώλειες περίπου 8% από την αρχή του έτους, μικρότερες ωστόσο σε σύγκριση με την Stellantis, η οποία σημειώνει πτώση 30%.

> **NVIDIA****ΣΤΑ \$30 ΔΙΣ. Η ΕΠΕΝΔΥΣΗ ΣΤΗΝ OPENAI  
– ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ-ΜΑΜΟΥΘ ΣΤΑ \$830 ΔΙΣ.**

Η Nvidia βρίσκεται κοντά στην ολοκλήρωση επένδυσης ύψους \$30 δισ. στην OpenAI, στο πλαίσιο ενός ευρύτερου γύρου χρηματοδότησης που ενδέχεται να ξεπεράσει τα \$100 δισ., σύμφωνα με πηγή με γνώση των διαπραγματεύσεων. Εφόσον ολοκληρωθεί, η συμφωνία θα οδηγήσει σε αποτίμηση της OpenAI σε περίπου \$830 δισ., καθιστώντας την αύξηση κεφαλαίου μία από τις μεγαλύτερες ιδιωτικές χρηματοδοτήσεις που έχουν καταγραφεί διεθνώς.

**ΒΟΗΘΩΝΤΑΣ... ΤΟΝ ΠΕΛΑΤΗ**

Η κίνηση της Nvidia εντάσσεται στη στρατηγική της να ενισχύσει τη θέση της σε έναν από τους σημαντικότερους πελάτες της, καθώς η OpenAI αποτελεί βασικό αγοραστή των εξειδικευμένων chip που χρησιμοποιούνται για την εκπαίδευση και λειτουργία

προηγμένων συστημάτων Τεχνητής Νοημοσύνης, όπως το ChatGPT.

**ΟΛΟΙ ΜΑΖΙ, ΟΛΟΙ ΚΕΡΔΙΣΜΕΝΟΙ**

Στον ίδιο γύρο χρηματοδότησης εκτιμάται ότι θα συμμετάσχουν επίσης η SoftBank Group και η Amazon, όπως έχει αναφέρει το Reuters σε προηγούμενα δημοσιεύματά του. Η εξέλιξη αναδεικνύει τις ολοένα στενότερες σχέσεις μεταξύ των μεγάλων τεχνολογικών ομίλων, σε μια περίοδο κατά την οποία ο ανταγωνισμός για την ανάπτυξη προηγμένων μοντέλων Τεχνητής Νοημοσύνης εντείνεται. Κατασκευαστές ημιαγωγών, πάροχοι υποδομών cloud και εταιρείες ανάπτυξης λογισμικού διαμορφώνουν πλέον σύνθετες οικονομικές και στρατηγικές συμμαχίες, επιδιώκοντας να εδραιώσουν τη θέση τους στη



*Jensen Huang, CEO, Nvidia*

νέα τεχνολογική πραγματικότητα.

Μεγάλο μέρος των νέων κεφαλαίων που θα αντλήσει η OpenAI αναμένεται να κατευθυνθεί στην αγορά chip της Nvidia, τα οποία αποτελούν βασικό στοιχείο της υποδομής για την εκπαίδευση και ανάπτυξη των μοντέλων Τεχνητής Νοημοσύνης της εταιρείας.

**> ΚΑΘΕΤΟΣ ΔΙΑΔΡΟΜΟΣ**
**ΤΟ ΗΧΗΡΟ ΜΗΝΥΜΑ, Η ΚΡΙΣΙΜΗ ΣΥΣΚΕΨΗ ΣΤΟΝ ΛΕΥΚΟ ΟΙΚΟ ΚΑΙ ΤΟ ΔΙΑΚΥΒΕΥΜΑ**

Ισχυρό ενδιαφέρον για τον Route 1 του Κάθετου Διαδρόμου συγκέντρωσε η χθεσινή δημοπρασία για τον Μάρτιο, καθώς η Atlantic See LNG Trade δέσμευσε το 98% της χωρητικότητας. Κάτι, που μεταφράζεται σε σχεδόν 25 GWh την ημέρα. Πρόκειται στην ουσία για την εκτέλεση του deal με την ουκρανική Naftogaz, για την πώληση αμερικανικού LNG με προμηθευτή την BP.

**ΤΟ ΦΟΡΤΙΟ**

Το φορτίο θα έφτανε στην Ρεβουθούσα και θα μεταφερόταν μέσω του Route 1, επομένως η δέσμευση της δυναμικότητας συνδέεται με την υλοποίηση της συγκεκριμένης συμφωνίας. Αυτό εξηγεί και το ότι στον Route 1 υπήρξε η μεγαλύτερη δέσμευση δυναμικότητας, που έχει καταγραφεί από την έναρξη των δημοπρασιών, τον περασμένο Μάιο.

**Η ΚΡΙΣΙΜΗ ΣΥΣΚΕΨΗ ΣΤΟΝ ΛΕΥΚΟ ΟΙΚΟ**

Η δημοπρασία αποτελεί ένα θετικό σήμα, που δόθηκε χθες, παραμονή της κρίσιμης συνάντησης στον Λευκό Οίκο. Ειδικότερα, σήμερα, θα πραγματοποιηθεί η συνάντηση, που θα κρίνει το μέλλον του Κάθετου Διαδρόμου. Οι ΗΠΑ έχουν τη βούληση να ξεκινάει από τη χώρα μας και να μετατραπεί η Ελλάδα σε κόμβο μεταφοράς αμερικανικού LNG και πύλη εισόδου του στην ευρωπαϊκή αγορά. Σύμφωνα με πληροφορίες, στη σύσκεψη θα συμμετάσχουν:

- Αλέξανδρος Εξάρχου, CEO Atlantic See
- Ο επικεφαλής της ΔΕΠΑ Εμπορίας, Κώστας Ξιφαράς
- Οι υπουργοί Ενέργειας και Εσωτερικών των ΗΠΑ, Κρις Ράιτ και Νταγκ Μπέργκαμ
- Οι υπουργοί Ενέργειας Αλβανίας, Ου-

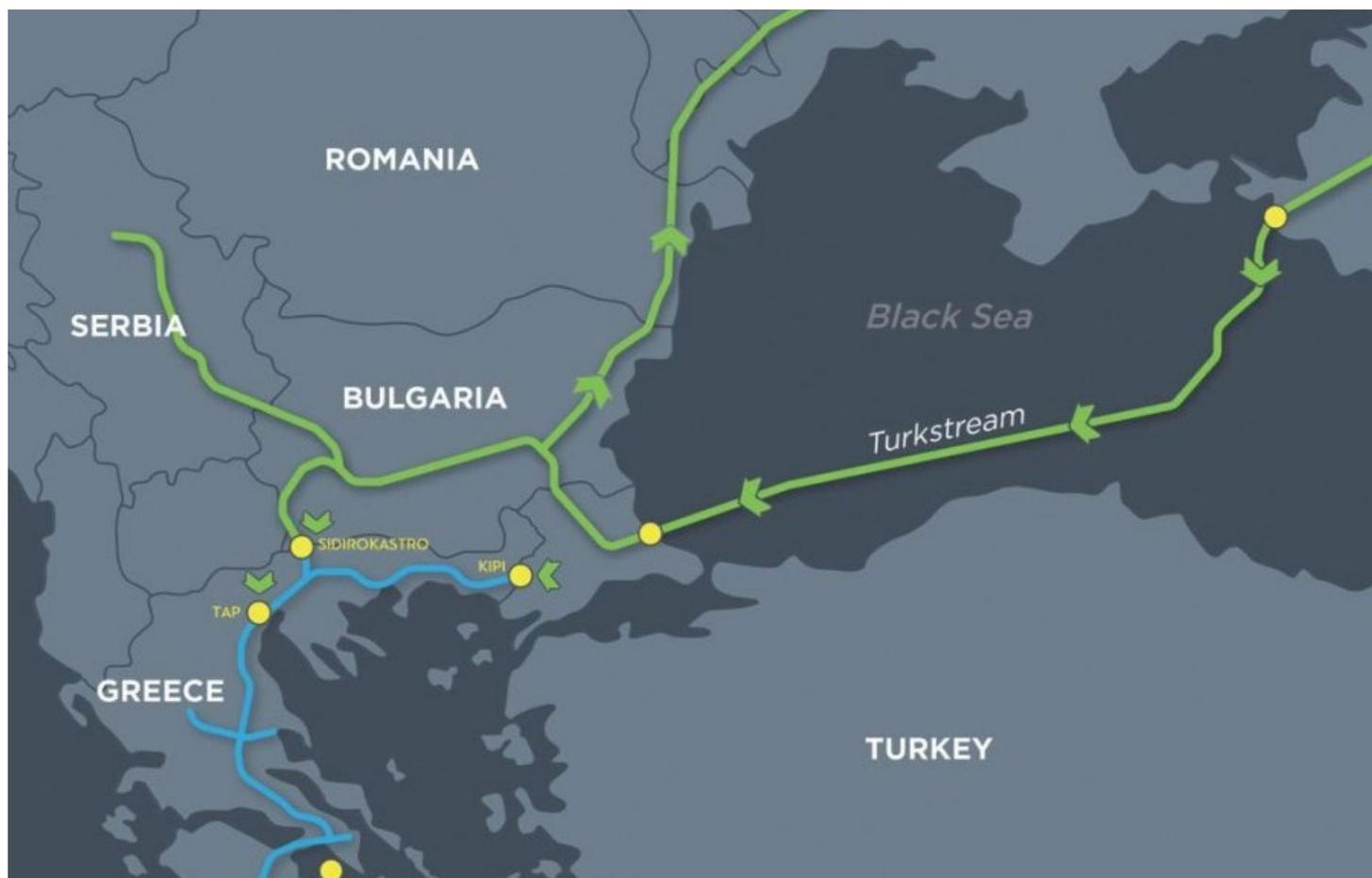
κρανίας, Βουλγαρίας, Ουγγαρίας και άλλων χωρών από όπου περνά ο Κάθετος Διάδρομος

- Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή, με την επικεφαλής της DG Energy, Ντίτε Γιόργκενσεν
- Η Αμερικανική Τράπεζα Επενδύσεων

**ΑΡΣΗ ΕΜΠΟΔΙΩΝ ΚΑΙ ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ**

Αντικείμενο της σύσκεψης είναι η ολική άρση των εμποδίων, η δέσμευση των χωρών στον Κάθετο Διάδρομο, η άρση των χρεώσεων προκειμένου να γίνει αυτός ανταγωνιστικός και η δέσμευση της Ευρωπαϊκής Ένωσης για ρυθμιστικές διευκολύνσεις και επενδύσεις σε υποδομές, που θα κριθεί σκόπιμο.

Νίκος Ταμπακόπουλος  
[nicolas@notice.gr](mailto:nicolas@notice.gr)



**> ELDORADO GOLD**

# ΟΙ ΣΚΟΥΡΙΕΣ ΑΝΕΒΑΖΟΥΝ ΣΤΟ 40% ΤΟΝ ΠΗΧΗ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΧΡΥΣΟΥ

Αύξηση της παραγωγής χρυσού 11% σε σχέση με το 2025 αναμένει για φέτος η Eldorado Gold, ενώ για τη διετία 2027-2028 ανεβάζει τον πήχη της ετήσιας ανάπτυξης στα επίπεδα του 40% λόγω της έναρξης παραγωγής στις Σκουριές.

Σύμφωνα με τις τελευταίες εκτιμήσεις, η πρώτη παραγωγή συμπυκνώματος στις Σκουριές αναμένεται στις αρχές του γ' τριμήνου του 2026, με την εμπορική παραγωγή να αναμένεται το δ' τρίμηνο.

## ΟΛΥΜΠΙΑΔΑ

Το 2026, ο στόχος παραγωγής από 70.000 έως 80.000 ουγκιές στην Ολυμπιάδα αντιπροσωπεύει αύξηση της παραγωγής σε σχέση με το 2025, αντανακλώντας την προετοιμασία λειτουργίας της αυξημένης παραγωγικής δυναμικότητας του εργοστασίου στους 650.000 τόνους το β' εξάμηνο του έτους.

Οι προγραμματισμένες κεφαλαιουχικές δαπάνες για το 2026, μεταξύ \$25-\$30 εκατ. περιλαμβάνουν την ανάπτυξη του υπόγειου μεταλλείου και τη διαχείριση της εγκατάστασης απόθεσης αφυγρασμένων μεταλλευτικών καταλοίπων Κοκκινόλακκα. Το προγραμματισμένο κεφάλαιο ανάπτυξης του 2026 ύψους \$40-\$45 εκατ. εστιάζει κυρίως στην επέκταση του μύλου για αύξηση της δυναμικότητας στους 650.000 τόνους, της κεφαλαιοποιημένης ανάπτυξης και ενός γεωτρητικού προγράμματος μετατροπής αποθεμάτων.

## ΣΚΟΥΡΙΕΣ

Η μικρή καθυστέρηση στην πρώτη παραγωγή συμπυκνώματος και στην έναρξη εμπορικής παραγωγής, η οποία εκτιμάται ότι θα έχει αντίκτυπο περίπου \$50 εκατ. στο κατασκευαστικό κεφάλαιο, αποδίδεται από τη διοίκηση στα εξής:

- Η ανάγκη αντικατάστασης των πυκνωτών μεταβλητής ταχύτητας της αντλίας τροφοδοσίας του κυκλώνα στην κύρια εκκένωση του εργοστασίου επεξεργασίας, οι οποίοι υπέστησαν ζημιά λόγω υγρασίας κατά την αποθήκευσή τους. Έχει παραγγελθεί προσωρινός εξοπλισμός αντικατάστασης, ο οποίος αναμένεται να εγκατασταθεί το β' τρίμηνο του

## Προβλέψεις παραγωγής

	2026	2027	2028	2025 Πραγματικό
<b>Παραγωγή χρυσού (000' oz)</b>				
Ολυμπιάδα	70 – 80	75 – 90	75 – 90	60
Σκουριές	60 – 100	150 – 180	170 – 200	
<b>Παραγωγή χαλκού (Mlbs)</b>				
Συνολική Παραγωγή Χαλκού Σκουριές	20 – 40	50 – 70	50 – 80	
<b>Παραγωγή αργύρου (000' oz)</b>				
Συνολική Παραγωγή αργύρου Ολυμπιάδας	1,550 – 1,750	1,700 – 1,900	1,450 – 1,650	1,083
<b>Παραγωγή μολύβδου (kt)</b>				
Συνολική Παραγωγή Μολύβδου Ολυμπιάδας	15 – 18	17 – 20	14 – 17	10
<b>Παραγωγή ψευδαργύρου (t)</b>				
Συνολική Παραγωγή Ψευδαργύρου Ολυμπιάδας	16 – 19	19 – 22	17 – 20	10



George Burns, CEO, Eldorado Gold

2026, ενώ ο μόνιμος εξοπλισμός αναμένεται να εγκατασταθεί το γ' τρίμηνο του ίδιου έτους.

- Οι καθυστερήσεις στη σύνδεση των γραμμών ηλεκτρικής ενέργειας που οφείλονται σε μια πιο αργή από την αναμενόμενη έγκριση των τεχνικών μελετών εφαρμογής, η οποία με τη σειρά της καθυστέρησε την πρόοδο του υπερβολάβου. Πριν από τη θέση σε λειτουργία, η τελική έγκριση από την ρυθμιστική αρχή ηλεκτρικής ενέργειας απαιτεί την ολοκλήρωση των πρωτοκόλλων επιθεώρησης και ενεργοποίησης.

Οι Σκουριές αποτελούν ένα έργο που προβλέπεται να αποφέρει θετικές ταμειακές ροές και αξία από το δεύτερο εξάμηνο του 2026 και για πολλές δεκαετίες.

### DATA (σε \$εκατ.)

#### Έσοδα

2025: 1.818,9

2024: 1.322,6

2023: 1.008,5

#### Καθαρά κέρδη

2025: 507,3

2024: 289,1

2023: 104,6

### Χρυσός (σε ουγκιές)

#### Παραγωγή

2025: 488.268

2024: 520.293

2023: 485.139

#### Πωλήσεις

2025: 491.204

2024: 517.926

2023: 483.978

Μάκης Αποστόλου

[makis@notice.gr](mailto:makis@notice.gr)

> EUROBANK

## ΤΟΝ ΕΠΟΜΕΝΟ ΜΗΝΑ ΤΑ ΕΓΚΑΙΝΙΑ ΤΟΥ ΓΡΑΦΕΙΟΥ ΣΤΗΝ ΙΝΔΙΑ - ΟΙ ΝΕΕΣ ΑΓΟΡΕΣ ΚΑΙ Η ΣΥΜΜΑΧΙΑ ΜΕ ΤΗΝ FAIRFAX

Τον Μάρτιο αναμένεται να ξεκινήσει τη λειτουργία του το γραφείο αντιπροσώπευσης της Eurobank στην Ινδία, καθώς ήδη έχει χορηγηθεί έγκριση από την Κεντρική Τράπεζα της χώρας.

Η εξέλιξη αυτή ενισχύει περαιτέρω τη μακροπρόθεσμη στρατηγική δέσμευση της Eurobank στην αγορά της Ινδίας και στο χρηματοοικονομικό της οικοσύστημα.

### Η ΕΠΕΚΤΑΣΗ

Μετά το Αμπού Ντάμπι, Σαουδική Αραβία και Ισραήλ θα αποτελέσουν τις πρώτες αγορές για τις οποίες η τράπεζα θα αποτελέσει πύλη εισόδου στην ευρωπαϊκή αγορά μέσω της Κύπρου, όπου αποτελεί τον μεγαλύτερο τραπεζοασφαλιστικό όμιλο μετά την εξαγορά της Ελληνικής Τράπεζας και της CNP Ασφαλιστικής.

Ο όμιλος της Eurobank έχει ισολογισμό άνω των €100 δισ., ενώ διαθέτει δάνεια πάνω από €54,3 δισ. και καταθέσεις €79 δισ.. Η διαφοροποίηση των εσόδων και η γεωγραφική διασπορά τίθεται σε πρώτο πλάνο, γι' αυτό άλλωστε το 53% των καθαρών κερδών προέρχεται από διεθνείς δραστηριότητες (Κύπρος, Βουλγαρία, Λουξεμβούργο και Λονδίνο) και στόχος είναι να φτάσουν έως 55% το 2027. Με όχημα την Eurobank Ltd στην Κύπρο, που έχει ενεργητικό άνω των €28 δισ., η τράπεζα θέλει να αποτελέσει γέφυρα για τα κεφάλαια από Μέση Ανατολή και Αραβία στην Ευρώπη.

### ΣΕ ΤΙ ΦΑΣΗ ΒΡΙΣΚΕΤΑΙ Η ΑΝΑΠΤΥΞΗ

Εκτός από την Ινδία οι κινήσεις της τράπεζας στις άλλες αγορές έχουν ως εξής:

- Αμπού Ντάμπι: Η δεύτερη αγορά είναι το Αμπού Ντάμπι. Η αίτηση για την άδεια λειτουργίας είναι σε εξέλιξη και ο στόχος είναι να έχουν ληφθεί όλες οι άδειες εντός του 2026 ώστε να ξεκινήσει η λειτουργία του
- Ισραήλ: Η Eurobank έχει ήδη ξεκινήσει την εγκατάσταση γραφείου στο Ισραήλ και έχει προσλάβει τοπικά στελέχη. Οι επενδύσεις του Ισραήλ στην Ελλάδα είναι μεγάλες σε τομείς όπως το real estate, η φιλοξενία κλπ.



Φωκίων  
Καραβίας,  
CEO,  
Eurobank

- Σαουδική Αραβία: Πρόκειται για πιο δύσκολη αγορά. Η Eurobank έχει ήδη επιλέξει τον τοπικό της σύμβουλο και συμμετέχει σε διεθνή έργα υποδομής στη χώρα, ως πρώτο βήμα παρουσίας

### ΤΟ DEAL ΜΕ FAIRFAX

Την ίδια στιγμή η Eurobank και η Fairfax Digital Services προχωρούν στη διαμόρφωση μιας μακροπρόθεσμης στρατηγικής συνεργασίας με στόχο την ανάπτυξη ενός κλιμακούμενου λειτουργικού μοντέλου βασισμένου στην Τεχνητή Νοημοσύνη (AI), το οποίο συνδέει την Ευρώπη με την Ινδία. Η στρατηγική αυτή κατεύθυνση αποτυπώνεται και στη συμμετοχή της Τράπεζας στο India AI Impact Summit 2026 στο Νέο Δελχί, ένα από τα μεγαλύτερα διεθνή φόρουμ για την Τεχνητή Νοημοσύνη, που αναδεικνύει τον αυξανόμενο ρόλο της Ινδίας στη διαμόρφωση του παγκόσμιου διαλόγου για τη διακυβέρνηση, την καινοτομία και τον ψηφιακό μετασχηματισμό.

### ΤΟ AI FACTORY

Η Eurobank έχει δημιουργήσει ένα AI Factory νέας γενιάς το οποίο την τοποθετεί μεταξύ των πρώτων τραπεζικών οργανισμών στη Νοτιοανατολική Ευρώπη που υιοθετούν συστηματικά λύσεις Agentic AI. Σε στενή συνεργασία με τις ομάδες του AI & Data Centre of Excellence της EY στην Ελλάδα, η Eurobank αναπτύσσει ένα επεκτάσιμο και αυτοματοποιημένο σύστημα για την ενσωμάτωση της Agentic AI στον πυρήνα των τραπεζικών της λειτουργιών, μεταβαίνοντας από πιλοτικά προγράμματα σε εφαρμογές μεγάλης κλίμακας.

Νίκος Ταμπακόπουλος  
[nicolas@notice.gr](mailto:nicolas@notice.gr)



Food for thought... every day!

ΤΟ ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΟ  
NEWSLETTER  
ΓΙΑ ΤΟΝ ΚΛΑΔΟ  
ΤΡΟΦΙΜΩΝ & ΠΟΤΩΝ



Γίνε  
συνδρομητής  
εδώ

και επωφελήσου  
από τα πακέτα συνδρομών.

> JPMORGAN

## ΑΚΡΙΒΟ ΣΠΟΡ ΤΑ FAMILY OFFICES ΑΚΟΜΑ ΚΑΙ ΓΙΑ ΤΟΥΣ ΚΡΟΙΣΟΥΣ - ΣΤΑ \$6,64 ΕΚΑΤ. ΤΑ ΕΤΗΣΙΑ ΕΞΟΔΑ

Καθώς οι πλουσιότεροι άνθρωποι του κόσμου συνεχίζουν να αυξάνουν τις περιουσίες τους, δαπανούν ολοένα και περισσότερα για τη λειτουργία των ιδιωτικών επενδυτικών τους εταιρειών, σύμφωνα με πρόσφατη έκθεση της JPMorgan Private Bank.

Τα family offices με περιουσιακά στοιχεία τουλάχιστον \$1 δισ. δαπάνησαν κατά μέσο όρο \$6,64 εκατ. σε ετήσια λειτουργικά έξοδα, σύμφωνα με την έρευνα της τράπεζας. Το μέσο κόστος έχει αυξηθεί κατά \$500 χιλ. σε σχέση με την προηγούμενη έρευνα για family offices που διενήργησε η JPMorgan το 2023.

Η σύμβουλος family offices, Kirby Rosplack, δήλωσε ότι η άνοδος των εξόδων αποτελεί φυσικό αποτέλεσμα της εκρηκτικής αύξησης του πλούτου.

### ΚΟΣΤΟΣ ΑΠΟΔΟΧΩΝ

Ο William Sinclair, global co-head της πρακτικής family office της J. P. Morgan Private Bank, απέδωσε μεγάλο μέρος της αύξησης των εξόδων στο αυξανόμενο κόστος αποδοχών για εξειδικευμένα επενδυτικά στελέχη, το οποίο αποτελεί το μεγαλύτερο τμήμα των λειτουργικών προϋπολογισμών.

### FAMILY OFFICES

Παρότι τα family offices έχουν στραφεί στην ανάθεση δραστηριοτήτων σε εξωτερικούς συνεργάτες (outsourcing), ο Sinclair αποδίδει αυτή την τάση περισσότερο στην έλλειψη ταλέντου παρά στην προσπάθεια μείωσης κόστους. Περίπου το 80% των family offices ανέφεραν ότι αναθέτουν σε τρίτους τουλάχιστον μέρος της διαχείρισης του χαρτοφυλα-



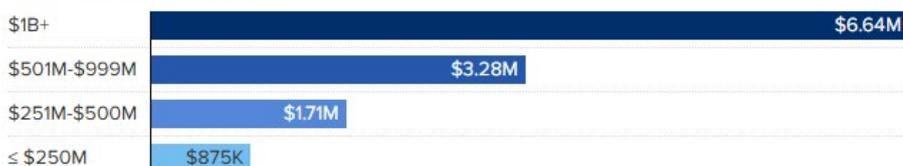
κίου τους, ωστόσο μόνο το 28% δήλωσε ότι βασικός λόγος ήταν η μείωση κόστους ή του λειτουργικού φόρτου.

Κατά την επιλογή εξωτερικών συμβούλων, παράγοντες όπως το ισχυρό ιστορικό αποδόσεων (track record) και η πρόσβαση σε ιδιωτικές επενδύσεις αξιολογούνται πολύ υψηλότερα, σύμφωνα με την έκθεση.

Η Natasha Pearl, σύμβουλος family offices, δήλωσε ότι ορισμένοι επικεφαλής family offices δίνουν μικρή σημασία στη σταδιακή διόγκωση του κόστους, δίνοντας προτεραιότητα στην εμπιστευτικότητα και στον έλεγχο που προσφέρει ένα single-family office σε σύγκριση με τη χρήση τρίτων παρόχων. Πολλοί επικεφαλής υπερ-εύπορων οικογενειών χάνουν επίσης την εικόνα των εξόδων τους, καθώς διαθέτουν πολλαπλές επενδυτικές οντότητες και εταιρείες συμμετοχών (holding companies), πρόσθεσε.

### Average annual cost to run a family office

By assets under supervision



Source: J.P. Morgan Private Bank Global Family Office Report 2026



> ΕΤΑΔ

## ΣΕ ΔΙΑΓΩΝΙΣΜΟ ΤΟ ΞΕΝΙΑ ΒΥΤΙΝΑΣ ΓΙΑ 40ΕΤΗ ΜΙΣΘΩΣΗ

Στην αξιοποίηση ενός ακόμη ακινήτου ιστορικού χαρακτήρα προχωρά η Εταιρεία Ακινήτων Δημοσίου, δρομολογώντας τη μακροχρόνια εκμίσθωση του ξενοδοχείου "Ξενία Βυτίνας" στην Αρκαδία. Συγκεκριμένα, η ΕΤΑΔ ανακοίνωσε την έναρξη ανοικτού πλειοδοτικού διαγωνισμού (e-auction), ο οποίος θα πραγματοποιηθεί μέσω της ηλεκτρονικής πλατφόρμας [www.e-publicrealestate.gr](http://www.e-publicrealestate.gr). Αντικείμενο του διαγωνισμού είναι η εκμίσθωση του ακινήτου για χρονικό διάστημα 40 ετών, με δυνατότητα παράτασης για επιπλέον δέκα έτη.

### INBRIEF Ακίνητο

- Συνολική έκταση: 36.638 τ.μ.
- Μπ λειτουργούν ξενοδοχειακό συγκρότημα επιφάνειας: 1.315,93 τ.μ.
- Υπόγειος χώρος: 61,65 τ.μ.

Η μονάδα διαθέτει δυναμικότητα 20 δι-κλινων δωματίων και αποτελεί μέρος του ιστορικού δικτύου "Ξενία".

### E-AUCTION

Οι ενδιαφερόμενοι επενδυτές καλούνται να εγγραφούν στην ηλεκτρονική πλατφόρμα, προκειμένου να αποκτήσουν πρόσβαση στο πλήρες πληροφοριακό υλικό του διαγωνισμού. Η προθεσμία υποβολής του Φακέλου Δικαιολογητικών έχει οριστεί για την Τρίτη 31 Μαρτίου 2026, στις 14:00, στα γραφεία της ΕΤΑΔ.

• **Debrief** •**CHECKS AND BALANCES**

Ο Donald Trump δεν έκανε τίποτε περισσότερο από αυτά που είχε υποσχεθεί. Επέβαλλε σαρωτικούς παγκόσμιους δασμούς. Και το Ανώτατο Δικαστήριο των ΗΠΑ απάντησε: θα... σας ειδοποιήσουμε. Όπως θα έχετε ήδη διαβάσει, ακύρωσε δασμούς του Αμερικανού Προέδρου, υπονομεύοντας την οικονομική πολιτική του και επιφέροντας τη μεγαλύτερη νομική ήττα του από την επιστροφή του στον Λευκό Οίκο, όπως σχολιάζει το Bloomberg.

Το ακόμα πιο εντυπωσιακό είναι ότι η πλειοψηφία του 6-3 επετεύχθη καθώς δύο διορισμένοι από τον Trump δικαστές συμμάχησαν με τον Πρόεδρο του Ανώτατου Δικαστηρίου και τους τρεις φιλελεύθερους, που αποτελούν την πλειοψηφία. Και έκριναν ότι ο Αμερικανός Πρόεδρος υπερέβη την εξουσία του, επικαλούμενος ομοσπονδιακό νόμο έκτακτης ανάγκης για να επιβάλει τους αμοιβαίους δασμούς του σε όλο τον κόσμο, καθώς και στοχευ-

μένους φόρους εισαγωγής που, σύμφωνα με την κυβέρνηση, αφορούν την εμπορία φαιντανύλης.

Με άλλα λόγια τα περίφημα checks and balances των ΗΠΑ είναι ακόμα εδώ και δουλεύουν. Και αυτό είναι καλό. Για όλους.

Δεν κρίνουμε αν η πολιτική Trump είναι ορθή ή λάθος. Ούτε αν είναι αναπόφευκτη, λόγω του χρέους με το οποίο είναι αντιμέτωπες οι ΗΠΑ. Το θέμα μας είναι αν οι πολιτικοί πρέπει να έχουν εκτός από τον φόβο της κάλπης και τον φόβο ανεξάρτητων Αρχών.

Η απάντηση, κατά τη γνώμη μας, είναι ναι. Ο Trump - και ο κάθε Trump - δεν μπορεί να κοιμάται ήσυχος ότι θα κρίνεται μια φορά στα τέσσερα χρόνια, δηλαδή μόνο στις εκλογικές αναμετρήσεις. Η άσκηση πολιτικής είναι καθημερινή και κατά συνέπεια πρέπει να υπάρχουν τα απαραίτητα φρένα. Φρένα από την κριτική του Τύπου και από θεσμικές Αρχές που τε-

κάρουν αν όλα πάνε καλά.

Ο αντίλογος, βέβαια, λέει ότι έτσι παγώνουν πολιτικές αποφάσεις που σε ορισμένες περιπτώσεις μπορεί να είναι απαραίτητες. Τί να κάνουμε, έτσι πρέπει να ασκείται η διακυβέρνηση, με checks and balances.

Οπότε τελειώσαμε με τους δασμούς; Ούτε για αστέιο. Ο Donald Trump κατακεραύνωσε την απόφαση - και το δικαστήριο - κατά τη διάρκεια συνέντευξης Τύπου στην Ουάσινγκτον, κάνοντας λόγο για βαθιά απογοήτευση και ντροπή. Κυρίως, όμως, ανακοίνωσε το Σάββατο με ανάρτησή του στην πλατφόρμα Truth Social ότι αυξάνει στο 15% τον νέο παγκόσμιο δασμό στα εισαγόμενα προϊόντα, ο οποίος επρόκειτο να τεθεί σε ισχύ στις 24 Φεβρουαρίου.

Έχουμε πολλά να δούμε ακόμα...

Γιάννης Παλιούρης  
[giannis@notice.gr](mailto:giannis@notice.gr)

# SÒ POSH!

← the trendletter →

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

**Κάθε Σάββατο στις 9.30**

ΤΟ ΕΒΔΟΜΑΔΙΑΙΟ NEWSLETTER

ΓΙΝΕ ΣΥΝΔΡΟΜΗΤΗΣ ΕΔΩ

## Business Maker

### ΣΤΡΑΤΟΠΕΔΟ ΓΚΟΝΟΥ: ΤΑ LOGISTICS ΔΕΝ ΦΤΑΝΟΥΝ – ΖΗΤΕΙΤΑΙ ΝΕΟ ΜΟΝΤΕΛΟ ΑΞΙΟΠΟΙΗΣΗΣ

Την ανάγκη... διεύρυνσης των χρήσεων και συνολικά του τρόπου αξιοποίησης του Στρατοπέδου Γκόνου στην Θεσσαλονίκη, πέραν του κέντρου logistics, επισημαίνουν στη στήλη πηγές, που παρακολουθούν στενά τη διαγωνιστική διαδικασία. Οι ίδιες πηγές υπογραμμίζουν ότι η δημιουργία απλά και μόνο ενός logistic hub, χωρίς κάποιου είδους μεταποίηση και συναρμολόγηση προϊόντων ή και άλλων χρήσεων, δεν αρκεί για να καταστεί κερδοφόρο και βιώσιμο το project για τους υποψήφιους επενδυτές. "Έχουν αλλάξει και μεταβληθεί τα γεωστρατηγικά και οικονομι-

κά δεδομένα στην ευρύτερη περιοχή και πρέπει και εμείς να ακολουθήσουμε", σημειώνουν χαρακτηριστικά και προσθέτουν πως "η αποκλειστική εστίαση στις υπηρεσίες logistics ενδέχεται να περιορίσει την απόδοση της επένδυσης".

Το επόμενο διάστημα θεωρείται δεδομένο ότι οι ενδιαφερόμενοι θα επιδιώξουν συνάντηση με τους ιθύνοντες του Υπερταμείου, που τρέχουν τον διαγωνισμό για το στρατόπεδο Γκόνου, προκειμένου να καταθέσουν τις απόψεις τους. Υπενθυμίζεται ότι ενδιαφέρον για συμμετοχή στο διαγωνισμό έχουν εκφράσει δύο βασικοί

πόλοι. Από τη μία πλευρά, η κοινοπραξία Goldair Cargo, Aktor και Trade Estates και από την άλλη, ο ΟΛΘ, συμφερόντων Ιβάν Σαββίδη.

Την ίδια στιγμή, στην αγορά διακινούνται εκτιμήσεις ότι η πλευρά του ΟΛΘ ενδέχεται να επανεξετάσει τη στάση της, λόγω των μεγάλων επενδυτικών υποχρεώσεων, που έχει αναλάβει στο λιμάνι της Θεσσαλονίκης, και ειδικότερα στον προβλήτα 6... Όλα αυτά, πάντως, θα φανούν το επόμενο διάστημα, όταν και θα έρθει η στιγμή της... αλήθειας, όταν δηλαδή το Υπερταμείο καλέσει τους υποψήφιους να καταθέσουν τις προσφορές τους...

### ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ: ΤΑ ΠΑΓΩΜΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΣΤΗΝ ΡΩΣΙΑ ΚΑΙ ΤΟ ΑΚΡΙΒΟ ΣΤΟΙΧΗΜΑ ΤΗΣ ΤΟΥΡΚΙΑΣ

Μια λιγότερο... ορατή, αλλά εξαιρετικά κρίσιμη συνέπεια του πολέμου στην Ουκρανία αντιμετωπίζει η βιομηχανία πλαστικών της οικογένειας Λεμπιδάκη. Σύμφωνα με καλά πληροφορημένες πηγές, η Πλαστικά Κρήτης, που συνεχίζει να έχει παραγωγική δραστηριότητα στην Ρωσία και να καταγράφει έσοδα από τη συγκεκριμένη αγορά, δεν μπορεί να επαναπαρτίσει τα κεφάλαια αυτά. Τα χρήματα παραμένουν εγκλωβισμένα εντός της χώρας, κάτι, που δημιουργεί περιορισμό στη ρευστότητα. Οι ίδιες πη-

γές αναφέρουν ότι η εταιρεία αναμένει την ολοκλήρωση του πολέμου για να μπορέσει να έχει απόλυτη ελευθερία με τα κεφάλαια, που έχει δημιουργήσει εκεί.

Την ίδια στιγμή, ένα διαφορετικό, αλλά εξίσου σοβαρό πρόβλημα αντιμετωπίζει στην Τουρκία. Ο υψηλός πληθωρισμός και η συνεχής υποτίμηση της τουρκικής λίρας έχουν δημιουργήσει έντονες πιέσεις στο λειτουργικό κόστος. Ωστόσο, το μεγαλύτερο πρόβλημα αφορά τα στελέχη. Για να διατηρήσει το ανθρώπινο δυναμικό της, η εταιρεία αναγκά-

ζεται να καταβάλει σημαντικά υψηλότερες αμοιβές. Σύμφωνα με τις ίδιες πηγές, σε ορισμένες περιπτώσεις, οι αποδοχές είναι έως και μιάμιση φορά υψηλότερες από τις αντίστοιχες στην Ελλάδα. Η επιλογή αυτή θεωρείται αναγκαία. Γιατί σε ένα περιβάλλον υψηλού πληθωρισμού, οι εργαζόμενοι αναζητούν συνεχώς καλύτερα αμειβόμενες θέσεις. Η διεθνής παρουσία της εταιρείας αποτελεί βασικό πυλώνα ανάπτυξης. Αλλά, όπως αποδεικνύεται, συνοδεύεται πλέον από αυξημένους κινδύνους.



**REAL ESTATE DAILY SECRET**

THE KEY TO PROPRIETARY INFORMATION

Το κλειδί για να μαθαίνετε τα μυστικά της αγοράς ακινήτων, κάθε μέρα στο e-mail σας. Με την υπογραφή της



**NOTICE**  
CONTENT & SERVICES

**ΚΑΝΤΕ  
ΕΓΓΡΑΦΗ  
ΕΔΩ**

## Business Insight

# Η ΝΑΡΚΗ ΤΗΣ ΜΕΛΟΝΙ, Η ΑΣΠΙΔΑ ΣΤΑΣΣΗ ΚΑΙ ΤΟ ΑΙ GIGA CENTER ΠΟΥ ΕΝΔΙΑΦΕΡΕΙ ΤΙΣ ΗΠΑ

Από τη μία η Ρώμη, με την **κυβέρνηση Meloni να εγκρίνει πακέτο μέτρων €5 δισ. με πυρήνα την απόληψη των χρεώσεων CO2 από το κόστος των ηλεκτροπαραγωγικών μονάδων φυσικού αερίου**. Από την άλλη το Βερολίνο, με την **κυβέρνηση Merz να ζητά ακόμη και αναβολή του συστήματος εμπορίας δικαιωμάτων εκπομπών CO2**, είναι προφανές οι κανόνες στον ευρωπαϊκό ενεργειακό ξαναγράφονται.

Σοβαρότερη η πρώτη περίπτωση, καθώς η **Giorgia Meloni προώθησε ένα σχέδιο - δίχως να έχει λάβει σχετική έγκριση από την Κομισιόν** - (είναι η δεύτερη φορά, μετά την παρέμβαση της στο τραπεζικό), σύμφωνα με το οποίο οι **μονάδες ηλεκτροπαραγωγής που καίνε φυσικό αέριο θα αποζημιώνονται από το κράτος** για το κόστος των δικαιωμάτων εκπομπών CO2 (στο πλαίσιο του Emission Trading System-ETS). Ακριβώς επειδή οι μονάδες αυτές ως ακριβότερες διαμορφώνουν την "οριακή τιμή στη χονδρεμπορική αγορά" ρεύματος, η αφαίρεση των χρεώσεων του άνθρακα θα έχει ως συνέπεια τη μείωση της χρηματιστηριακής τιμής, **συνακόλουθα θα ελαφρύνονται τα τιμολόγια που πληρώνουν καταναλωτές στην γείτονα**.

Στη συνέχεια, το κόστος από την επιδότηση των χρεώσεων άνθρακα θα ανακτάται με την φορολόγηση των ηλεκτροπαραγωγών. Πρακτικά, η συλλογιστική είναι η μείωση της χονδρικής τιμής, προκειμένου να αναδιανεμηθούν χρήματα από τους ηλεκτροπαραγωγούς στους καταναλωτές.

Σημειωτέον πως, **αρκετά παραπλήσιος μηχανισμός είχε εφαρμοσθεί από Ισπανία, Πορτογαλία στην διάρκεια της ενεργειακής κρίσης (2022)**.

Μονομερής μεν η ενέργεια της Ρώμη,

με τις Βρυξέλλες να μην έχουν πάρει - ακόμη - επίσημα θέση, πλην όμως είναι μία προσπάθεια να υποστηριχθούν άμεσα τα πιο ευάλωτα νοικοκυριά και ΜμΕπιχειρήσεις, χρεώνοντας χαμηλότερες τιμές. Επί της ουσίας, η κυβέρνηση Meloni τιμολογεί το CO2 διαφορετικά, **ενέργεια που κατ' άλλους αποτελεί νάρκη στην ενιαία ευρωπαϊκή αγορά**, με ό,τι αυτό μπορεί να σημαίνει για την συνέχεια.

**Για την Alpha Finance-AXIA η ανησυχία πως οι πρόσφατες συζητήσεις στην Ευρώπη για παρεμβάσεις στις τιμές ηλεκτρικής ενέργειας μπορούν να επηρεάσουν την ΔΕΗ, είναι υπερβολικές**. Με αφορμή το ιταλικό Energy Draft Decree, ο Κωνσταντίνος Ζούζουλας ([από την AXIA Ventures](#)) σημειώνει ότι η υιοθέτηση παρόμοιου μηχανισμού στην Ελλάδα είναι ιδιαίτερα απίθανη, καθώς θα έθετε σε κίνδυνο τη στρατηγική επιτάχυνση επενδύσεων στις ΑΠΕ και θα ερχόταν σε αντίθεση με τη λειτουργία του ευρωπαϊκού Target Model. Ωστόσο, ακόμη και στην περίπτωση που το μέτρο εφαρμοστεί τελικά στην Ιταλία, **η επίδραση στην ελληνική αγορά θα είναι μικρή λόγω περιορισμένης διασύνδεσης και υψηλών τιμών στη γειτονική χώρα**, που δεν επιτρέπουν ουσιαστική μεταφορά πιέσεων στο ελληνικό χρηματιστήριο ενέργειας. Σε υποθετικό σενάριο παρέμβασης, η επίπτωση για τη ΔΕΗ δεν θα ήταν γραμμική, καθώς το καθιερωμένο μοντέλο λειτουργίας επιτρέπει εξισορρόπηση της κερδοφορίας σε ομιλικό ομίλου, η δε τελική επίδραση εξαρτάται από τη συμπεριφορά των ΑΠΕ, την απόσυρση λιγνίτη και τη ζήτηση στην ευρύτερη περιοχή. Με βάση τα παραπάνω, **η AXIA διατηρεί σύσταση "αγοράς" (buy) για τη μετοχή και τιμή-στόχο τα €25,40**. Πρακτικά, το

επενδυτικό αφήγημα της ΔΕΗ παραμένει αμετάβλητο παρά τις εξελίξεις στην ευρωπαϊκή αγορά.

**Στη δε περίπτωση της ΔΕΗ υπεισέρχεται η παράμετρος του AI Giga Factory ύψους €2 δισ. στην Δυτική Μακεδονία**. Επενδυτικό εγχείρημα για Mega Data Center- στην Κοζάνη- που ενισχύεται από τις τελευταίες εξελίξεις (συνάντηση Κυριάκου Μητσοτάκη με Michael Kratsios- επαφές Στάσση με hyperscalers -Meta, Amazon, Microsoft, Google, OpenAI, Oracle, e.t.c.

Η συγκυρία είναι ιδανική, **οι επενδύσεις σε AI Data Centers αποτελούν πλέον το βασικό driver για τους τεχνολογικούς κολοσσούς**- που με τα τελευταία στοιχεία υπολογίζονται σε \$5-\$7 τρισ. (έως το 2030). Μάλιστα, πρόσφατα το ινδικό Adani Group, που συνεργάζεται με την Google, ανακοίνωσε ότι πρόκειται να επενδύσει \$100 δισ. για την ανάπτυξη hyperscale data centers σε ορίζοντα δεκαετίας. Και αυτό σε περίοδο που η Ινδία διεκδικεί πρωταγωνιστικό ρόλο στον παγκόσμιο αγώνα για την Τεχνητή Νοημοσύνη.

**Θα εστιάσω στην τοποθέτηση Στάσση** πως "...τα ορυκτά θα παραμείνουν για πολλά χρόνια στο παιχνίδι, ωστόσο είναι εμφανής η πρωτοφανής αύξηση της ζήτησης για ηλεκτρική ενέργεια με drivers data centers, την ψύξη - θέρμανση και τα ηλεκτρικά αυτοκίνητα. Κατανάλωση που καλύπτουν κυρίως οι καθαρές τεχνολογίες και τα πυρηνικά..." (ανάρτηση του CEO της ΔΕΗ για τις επαφές που είχε στην Υπουργική Διάσκεψη του Διεθνούς Οργανισμού Ενέργειας (IEA) στο Παρίσι. Επίσης, θα θυμίσω ότι **το θέμα της mega επένδυσης στην Δυτική Μακεδονία είχε κυριαρχήσει στις επαφές του Γιώργου Στάσση με κορυφαίους παράγοντες-όπως ο Jamie Dimon/JPMC- στο Φόρουμ του Νταβός**.

## BnSECRET

## 1/ ΤΡΑΠΕΖΕΣ: ΓΙΑΤΙ ΠΑΤΑΝΕ ΓΚΑΖΙ ΣΤΙΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΟΜΟΛΟΓΩΝ

Νέες εκδόσεις ομολόγων δρομολογούν οι τράπεζες σύμφωνα με πληροφορίες. Στόχος η άντληση κεφαλαίων με ευνοϊκό επιτόκιο και η εκμετάλλευση του momentum για την ελληνική οικονομία. Το 2027 είναι εκλογικό έτος και το ενδεχόμενο μη αυτοδύναμης κυβέρνησης αναμένεται να αυξήσει τα spread.

## 2/ ΒΡΕΧΕΙ ΕΚΑΤΟΜΜΥΡΙΑ ΣΤΗ ΝΑΥΛΑΓΟΡΑ

Όταν στα μακροχρόνια ναυλοσύμφωνα τα υπέρ-δεξαμενόπλοια (VLCC) πλέον ναυλώνονται προς \$90.000 και \$100.000 την ημέρα για 12 μήνες, κάτι που μεταφράζεται σε 3-4 δεκάδες εκατομμύρια τον χρόνο, είναι φυσικό το πάρτι να είναι εντονότερο στην spot αγορά, θυμίζοντας τις χρυσές εποχές της ναυτιλίας. Η ειδηση ότι ένα VLCC (Very Large Crude Carrier) του ομίλου Αγγελικούση εξασφάλισε ναύλο, που αγγίζει τα \$166.000 την ημέρα, δεν είναι απλώς ένας αριθμός: είναι μια ηχηρή επιβεβαίωση ότι η αγορά καλπάζει προς το νέο έτος με απίστευτη δυναμική. Η συγκεκριμένη συμφωνία αποτελεί ορόσημο, καθώς καταδεικνύει την τεράστια ζήτηση για τη μεταφορά αργού πετρελαίου και την περιορισμένη προσφορά διαθέσιμων πλοίων σε καίρια σημεία. Όταν ένα πλοίο μπορεί να αποφέρει έσοδα τέτοιου μεγέθους μέσα σε ένα μόνο εικοσιτετράωρο, γίνεται σαφές ότι οι πλοιοκτήτες, που διαθέτουν σύγχρονο στόλο και στρατηγική τοποθέτηση στις διεθνείς θάλασσες, βρίσκονται σε θέση ισχύος. Το πάρτι στη ναυλαγορά φαίνεται να έχει γερά θεμέλια. Αν αυτή η τάση συνεχιστεί, το "βρέχει εκατομμύρια" δεν θα είναι σχήμα λόγου, αλλά η καθημερινή πραγματικότητα μιας αγοράς, που ξέρει να ανταμείβει όσους τολμούν.

# Editorial

## LAGARDE, ΟΠΩΣ... TRUMP

Ένα από τα βασικά θέματα, τα οποία πρόεβαλε ο Donald Trump κατά τη διάρκεια της προεκλογικής του καμπάνιας, αλλά και μετέπειτα, καθόλη τη μέχρι σήμερα δεύτερη προεδρική θητεία του, ήταν η διαφωνία του με τον Πρόεδρο της Fed για τις αποφάσεις σχετικά με τα επιτόκια.

Γι αυτό και τον πίεζε να παραιτηθεί, ώστε να τοποθετήσει στέλεχος της επιλογής του.

Επιπλέον, ο ίδιος ο Πρόεδρος Trump είχε συχνά επιχειρηματολογήσει υπέρ της συν-διαμόρφωσης της νομισματικής πολιτικής από την κυβέρνηση και την ομοσπονδιακή τράπεζα μαζί.

Και, τότε, άπαντες, από αμφότερες τις πλευρές του Ατλαντικού, μιλούσαν για προσπάθεια ωμής παρέμβασης και πολιτικής ανάμειξης στα της κεντρικής τράπεζας.

Η κριτική, μάλιστα, ερχόταν και από την ευρωπαϊκή πλευρά, τόσο από τις μεγάλες πρωτεύουσες, όσο και από την Φρανκφούρτη και τις Βρυξέλλες.

Και, ξαφνικά, η ίδια η Christine Lagarde, που ασκούσε αυτή την κριτική, έχει διαρρεύσει φήμες, τις οποίες δεν έχει διαψεύσει, ότι προτίθεται να παραιτηθεί προτού ολοκληρωθεί η θητεία της.

Ο λόγος;

Μπροστά στο πολύ πιθανό ενδεχόμενο η Marine Le Pen να κερδίσει τις επόμενες προεδρικές εκλογές στην Γαλλία, η Lagarde θέλει, λέει, να δώσει το περιθώριο στον Macron να επιλέξει ο ίδιος, μαζί με τον Γερμανό Καγκελάριο τον διάδοχό της.

Οι πληροφορίες αυτές έχουν εγείρει σημαντικό προβληματισμό στα στελέχη της ΕΚΤ, που δηλώνουν ανωνύμως εκνευρισμένα από το γεγονός ότι η ίδια η Πρόεδρος δεν τις διαψεύδει, καθώς δεν γνωρίζουν τί πρόκειται να γίνει.

Το σημαντικότερο, βέβαια, είναι πως - όπως σχολιάζουν - "η αποχώρηση της Προέδρου αποτελεί απειλή κατά της βασικής αρχής της ανεξαρτησίας της κεντρικής τράπεζας, ιδίως εάν φανεί ότι η ίδια αποχωρεί για πολιτικούς λόγους".

Και κάτι ακόμα: Μήπως τα όποια οφέλη - αν υπάρχουν - είναι λιγότερα και λιγότερο σημαντικά σε σχέση με τον κίνδυνο από αυτή την κίνηση; Μήπως, δηλαδή, ένας πολιτικός διορισμός στη θέση του επικεφαλής της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας, που θα προκατάλαβε τις αποφάσεις του επόμενου Προέδρου της Γαλλίας, μπορεί τελικά να συσπειρώσει ακόμα περισσότερο την πλευρά των αντισυστημικών ψηφοφόρων; Λέω, μήπως...

Απλά πράγματα.

Νεκτάριος Β. Νώτης

[nectarios@notice.gr](mailto:nectarios@notice.gr)