



> ΕΥΤΥΧΗΣ ΒΑΣΙΛΑΚΗΣ (AEGEAN)

Η κρίση μας κάνει να γινόμαστε καλύτεροι
- Η εταιρεία επανεξετάζει το μοντέλο λειτουργίας



> PREMIA PROPERTIES

Διψήφια ανάπτυξη εσόδων και aEBITDA, μειωμένα κέρδη
στο εξάμηνο - Το guidance για το 2026



> ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ

Οι Παραχωρήσεις, η κερδοφορία
και το upside της μετοχής



> BLOOMBERG BUSINESSWEEK

Αυτα είναι τα κορυφαία business schools στον κόσμο
- Ποιο βρίσκεται στην κορυφή της Ευρώπης

Editorial

Η Lagarde δεν έχει αποφασίσει,
οι αγορές έχουν ήδη ψηφίσει

Debrief

Μύλος

Business Maker

- Ποια σπίτια αγοράζουν τώρα οι Έλληνες
- Ποιος θα πάρει το τιμόνι μετά το Ταμείο Ανάκαμψης

Business Insight

Η ανεργία στη πολιτική
της ΕΕ - και στο ενεργειακό
- και τα επίχειρά της

BnSecret

- Αντίστροφη μέτρηση για την εισαγωγή της επόμενης ναυτιλιακής στο Euronext Athens
- Cegeka: Τί γυρεύουν οι Βέλγοι στην ελληνική Τεχνητή Νοημοσύνη

> **PREMIA PROPERTIES****ΔΙΨΗΦΙΑ ΑΝΑΠΤΥΞΗ ΕΣΟΔΩΝ ΚΑΙ ΑΕΒΙΤΔΑ, ΜΕΙΩΜΕΝΑ ΚΕΡΔΗ ΣΤΟ ΕΞΑΜΗΝΟ - ΤΟ GUIDANCE ΓΙΑ ΤΟ 2026**

Αύξηση εσόδων κατά 21% και λειτουργικής κερδοφορίας (προσαρμοσμένο EBITDA) κατά 34% εμφάνισε στο α' εξάμηνο του 2026 η Premia Properties.

Τα έσοδα από μισθώματα επενδυτικών ακινήτων ανήλθαν σε €18,8 εκατ., αυξημένα κατά 23% σε ετήσια βάση, με βασικούς συντελεστές

- τα ξενοδοχεία (+63%)
- τις φοιτητικές κατοικίες (+42%)

ενώ τα κεφάλαια από λειτουργικές δραστηριότητες αυξήθηκαν κατά 15% σε €4,7 εκατ.

Τα κέρδη μετά φόρων υποχώρησαν, κυρίως ως αποτέλεσμα των χαμηλότερων κερδών από αναπροσαρμογή της αξίας των επενδυτικών ακινήτων (€2,1 εκατ. έναντι €4,0 εκατ.) και αυξημένων χρηματοοικονομικών εξόδων που συνδέονται με την επέκταση του χαρτοφυλακίου.

DATA Α' ΕΞΑΜΗΝΟ (σε Έκκατ.)

Έσοδα	Κέρδη προ φόρων
2026: 21,7	2026: 8,3
2025: 17,9	2025: 10,2
Προσαρμοσμένο	Καθαρά κέρδη
EBITDA	
2026: 17,0	2026: 7,1
2025: 15,1	2025: 9,3

ΔΑΝΕΙΣΜΟΣ

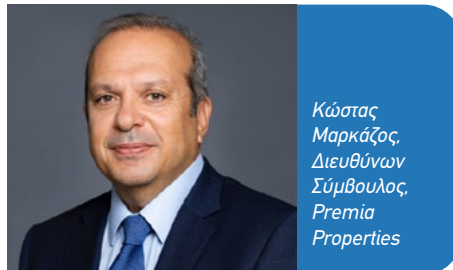
Την 30/6/2026, το μέσο κόστος δανεισμού διαμορφωνόταν σε 3,8%, ενώ η σταθμισμένη μέση διάρκεια των δανείων του ανέρχεται σε 7,8 έτη.

Συνολικά, το 61% του υφιστάμενου δανεισμού φέρει σταθερό ή αντισταθμισμένο επιτόκιο, εκ του οποίου:

- 31% αφορά το διαπραγματεύσιμο κοινό ομολογιακό δάνειο
- 13% δανειακές συμβάσεις σταθερού επιτοκίου
- 11% δανειακές συμβάσεις αντισταθμισμένες μέσω παραγώγων
- 6% δανειακές συμβάσεις στο πλαίσιο του Ταμείου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας

PORTFOLIO

Το χαρτοφυλάκιο της εταιρείας περιλαμβάνει 78 ακίνητα και 575 χιλ. τ.μ. κτιρίων υπό διαχείριση, με τη συνολική αξία επενδύσεων να ανέρχεται σε €755,3 εκατ., αυξημένη κατά 9%



Κώστας
Μαρκάζος,
Διευθύνων
Σύμβουλος,
Premia
Properties

σε σχέση με την 31/12/2025.

Ειδικότερα:

68 επενδυτικά ακίνητα συνολικής εύλογης αξίας €672,69 εκατ., εκ των οποίων

- 52 ακίνητα εισοδήματος συνολικής μικτής εκμισθώσιμης επιφάνειας 451.601 τ.μ. με €546,13 εκατ.
- 16 ακίνητα προς αξιοποίηση (3 βιομηχανικά ακίνητα, 3 οικόπεδα, 8 ακίνητα εξυπηρετούμενων διαμερισμάτων, 1 ξενοδοχείο και 1 εμπορικό ακίνητο)

10 σχολικές μονάδες συνολικής επιφάνειας 36.505 τ.μ., που βρίσκονται υπό τη διαχείριση της θυγατρικής JPA ΑΕΕΣ μέσω Σύμβασης ΣΔΙΤ, με τη συνολική αξία των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων να ανέρχεται σε €32,03 εκατ.

Από τη διοίκηση τονίζονται ο υψηλός βαθμός διαφοροποίησης και οι ισχυροί λειτουργικοί δείκτες, με τη μικτή απόδοση των ακινήτων εισοδήματος να διαμορφώνεται σε 7,1% και τη σταθμισμένη μέση διάρκεια των μισθώσεων (WAULT) σε 10,1 έτη την 30/6/2026.

Στις αρχές του 2026 ολοκληρώθηκε η απόκτηση δύο ξενοδοχειακών μονάδων στην Κω, ενώ τον Ιούνιο ανακοινώθηκε η στρατηγική επένδυση στα ξενοδοχεία Akti Hotels & Resorts η οποία περιλαμβάνει ξενοδοχειακές μονάδες σε Ρόδο και Κω (Akti Imperial, Akti Beach Club και Akti Palace) δυναμικότητας 1.316 δωματίων.

Στις φοιτητικές κατοικίες, τα ακίνητα σε Ξάνθη, Βόλο, Πάτρα, Ρόδο και Αθήνα (Καίσαρηνή) εντάσσονται σταδιακά έως το τέλος του έτους στο χαρτοφυλάκιο του ομίλου, προσθέτοντας 370 δωμάτια και ανεβάζοντας το σύνολο των δωματίων υπό διαχείριση σε 765.

Τέλος, ολοκληρώθηκε η πώληση ακινήτου logistics στην Θεσσαλονίκη έναντι €17 εκατ. και εμπορικού ακινήτου στην Βούλα έναντι €1 εκατ.

ΟΙ ΚΙΝΗΣΕΙΣ ΤΟΥ ΙΟΥΛΙΟΥ

Σημειώνεται ότι τον Ιούλιο η εταιρεία:

- προχώρησε στην απόκτηση ακινήτου στην Πάτρα έναντι τιμήματος €0,8 εκατ.
- προχώρησε σε σύναψη συμβάσης ομολογιακού δανείου με την Τράπεζα Πειραιώς έως €10 εκατ., ενώ στα τέλη του μήνα πραγματοποιήθηκε εκταμίευση ποσού €5,5 εκατ.
- ολοκλήρωσε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της θυγατρικής της, ΕΜΕΛ, ποσού €1,5 εκατ.
- προχώρησε σε απόκτηση οικοπέδου στο Λαύριο έναντι τιμήματος €1,5 εκατ. μέσω της θυγατρικής, ΕΜΕΛ

ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ

Προτεραιότητα του ομίλου για το υπόλοιπο του 2026 αποτελεί η συνέχιση της υλοποίησης του επιχειρηματικού του σχεδίου. Ιδιαίτερη βαρύτητα θα δοθεί στην ολοκλήρωση της στρατηγικής επένδυσης στα ξενοδοχεία Akti Hotels & Resorts, η οποία θα ενισχύσει την παρουσία της Premia στον κλάδο και αναμένεται να συνεισφέρει στα αποτελέσματα του ομίλου από το 2027 και μετά.

Η στρατηγική στόχευση της εταιρείας δεν διαφοροποιείται, με τα ξενοδοχεία και τις φοιτητικές κατοικίες να παραμένουν οι βασικοί τομείς εστίασης της Premia. Προτεραιότητα εξακολουθούν να είναι τα ακίνητα εισοδήματος ενώ κατά περίπτωση εξετάζεται η συμμετοχή σε έργα ανάπτυξης (re-development), προκειμένου να επιτευχθούν αυξημένες αποδόσεις και υπεραξίες.

GUIDANCE

Η διοίκηση προβλέπει στη συνέχιση της αναπτυξιακής της πορείας και για το β' εξάμηνο, βασιζόμενη στην ολοκλήρωση σημαντικών επενδύσεων εντός του 2025 καθώς και σε νέες επενδύσεις που αναμένεται σταδιακά να ενισχύσουν τις οικονομικές επιδόσεις του ομίλου. Σε αυτό το πλαίσιο, παραμένει αμετάβλητη η εκτίμηση για

- ενοποιημένα έσοδα €42 - €43 εκατ.
- λειτουργική κερδοφορία (Adjusted EBITDA) €29 - €30 εκατ.

Μάκης Αποστόλου
makis@notice.gr

> PERFORMANCE TECHNOLOGIES

ΕΝΙΣΧΥΣΗ ΠΕΛΑΤΕΙΑΚΗΣ ΒΑΣΗΣ ΚΑΙ ΔΙΕΥΡΥΝΣΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣ
ΣΤΗΝ ΑΝ. ΜΕΣΟΓΕΙΟ ΣΤΙΣ ΒΑΣΙΚΕΣ ΠΡΟΤΕΡΑΙΟΤΗΤΕΣ

Με διψήφια ανάπτυξη μεγεθών ολοκλήρωσε το α' εξάμηνο η Performance Technologies, η διοίκηση της οποίας αναμένει ανάλογη συνέχεια μέχρι το τέλος του έτους, με βάση και την εικόνα στο εννιάμηνο.

Οι βασικές της προτεραιότητες περιλαμβάνουν

- περαιτέρω ανάπτυξη της πελατειακής βάσης
- επιτάχυνση της ανάπτυξης στην Κύπρο και της διεθνοποίησης
- ενίσχυση της δραστηριότητας στον Δημόσιο Τομέα και σε ευρωπαϊκά έργα
- περαιτέρω ανάπτυξη υπηρεσιών και λύσεων υψηλής προστιθέμενης αξίας

DATA Όμιλος Α' εξάμηνο (σε €χιλ.)

Κύκλος εργασιών	Προσαρμοσμένο
2026: 45.814	EBITDA
2025: 40.699	2026: 6.618
μεταβολή: 12,57%	2025: 4.835
Μικτό αποτέλεσμα	μεταβολή: 36,87%
2026: 16.214	Προσαρμοσμένα
2025: 12.153	κέρδη προ φόρων
μεταβολή: 33,42%	2026: 5.640
	2025: 4.055
	μεταβολή: 39,09%
	Καθαρά κέρδη
	2026: 2.372
	2025: 2.603
	μεταβολή: (8,85%)

Η ΣΥΜΒΟΛΗ ΤΩΝ MANAGED SERVICES

Τα managed services συμβάλλουν σημαντικά στην κερδοφορία του ομίλου, καθώς χαρακτηρίζονται από υψηλότερα περιθώρια κέρδους και παράλληλα δημιουργούν επαναλαμβανόμενα έσοδα μέσω πολυετών συμβολαίων. Η ενίσχυση της συμμετοχής τους στο μείγμα των παρεχόμενων υπηρεσιών βελτιώνει το συνολικό περιθώριο κέρδους και προσφέρει μεγαλύτερη προβλεψιμότητα εσόδων και αποτελεσματικότερο προγραμματισμό των απαιτούμενων πόρων.

ΕΡΓΑ

Κατά το α' εξάμηνο, η Performance Technologies ανέλαβε ή ξεκίνησε την υλοποίηση έργων στους τομείς των υποδομών, του cloud, της κυβερνοασφάλειας,



Διονύσιος Χιντζίδης, CEO, Performance Technologies

του Enterprise Service Management, του observability και των managed services.

Ενδεικτικά, ο όμιλος ανέλαβε:

- τετραετές έργο ενιαίας συντήρησης και υποστήριξης αδειών λογισμικού Oracle για οργανισμό του ενεργειακού κλάδου
- τριετές πρόγραμμα κυβερνοασφάλειας Zero Trust για μεγάλο ενεργειακό όμιλο
- τριετές έργο υλοποίησης πλατφόρμας ServiceNow για εταιρεία του ναυτιλιακού κλάδου
- τριετές έργο παροχής υπηρεσιών υποστήριξης IBM για μεγάλο τραπεζικό οργανισμό στην Κύπρο
- πενταετές έργο Backup as a Service (BaaS) για εταιρεία του ενεργειακού κλάδου
- τριετές έργο παροχής υπηρεσιών υπολογιστικού νέφους και συμβουλευτικών υπηρεσιών αρχιτεκτονικής σε μεγάλο οργανισμό του ενεργειακού κλάδου

ΕΠΕΚΤΑΣΗ ΣΤΟ HOSPITALITY

Παράλληλα επιδιώκει την επέκταση στην αγορά του hospitality. Προς αυτή την κατεύθυνση προχώρησε σε στοχευμένη επένδυση για την ανάπτυξη δραστηριότητας στον κλάδο της φιλοξενίας, με την πρόσληψη έμπειρου Business Development Manager και τη δημιουργία κατάλληλων δομών για την διεκδίκηση σχετικών ευκαιριών.

ΔΗΜΟΣΙΟΣ ΤΟΜΕΑΣ

Στον Δημόσιο Τομέα, προχώρησε στην υλοποίηση του Ολοκληρωμένου Συστήματος Διαχείρισης Υποθέσεων για τη Διεύθυνση Αντιμετώπισης Ειδικών Εγκλημάτων Βίας

της Ελληνικής Αστυνομίας. Παράλληλα, ολοκληρώθηκε έργο εκσυγχρονισμού του επιχειρησιακού δικτύου FBCC του Διεθνούς Αερολιμένα Αθηνών, το οποίο υποστηρίζει κρίσιμες λειτουργίες IT και OT.

Επίσης σύναψε συμφωνία-πλαίσιο με το European Patent Office καθώς και έγκριση του έργου RADAR στο πλαίσιο του Horizon Europe. Παράλληλα, ολοκληρώθηκε επιτυχώς και επεκτάθηκε το έργο Health Monitoring της ΗΔΥΚΑ, ενώ η εταιρεία ανέλαβε έργο για τον υπερυπολογιστή "Αρχιμήδης" του Ερευνητικού Κέντρου "Αθηνά".

ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΑΙ, ΓΕΩΓΡΑΦΙΚΗ ΑΝΑΠΤΥΞΗ & ΑΝΘΡΩΠΙΝΟ ΔΥΝΑΜΙΚΟ

Παράλληλα, η εταιρεία συνέχισε να επενδύει στην αξιοποίηση της Τεχνητής Νοημοσύνης και πιστοποιήθηκε κατά ISO/IEC 42001, το διεθνές πρότυπο για Συστήματα Διαχείρισης Τεχνητής Νοημοσύνης (AI Management Systems).

Σε ό,τι αφορά τις κινήσεις εκτός ελληνικών συνόρων, η Κύπρος αποτελεί βασικό άξονα της στρατηγικής γεωγραφικής ανάπτυξης. Κατά το α' εξάμηνο του 2026 ενισχύθηκε περαιτέρω η παρουσία της στην κυπριακή αγορά, με στόχο τη διεύρυνση της πελατειακής βάσης και την ανάπτυξη των δραστηριοτήτων της στην Ανατολική Μεσόγειο. Στο πλαίσιο αυτό, η εταιρεία ενίσχυσε τη διοικητική και εμπορική της παρουσία στην περιοχή με την πρόσληψη έμπειρου στελέχους ως επικεφαλής των δραστηριοτήτων του ομίλου στην Κύπρο και την Μάλτα.

Τέλος ο όμιλος αύξησε το έμψυχο δυναμικό του κατά 58 άτομα (+18,7% σε ετήσια βάση). Οι προσλήψεις πραγματοποιήθηκαν κυρίως για την ενδυνάμωση των τμημάτων που δραστηριοποιούνται στους τομείς του υπολογιστικού νέφους, της διαχείρισης υπηρεσιών πληροφορικής, της ανάλυσης μεγάλων δεδομένων και των υπηρεσιών παρατηρησιμότητας (observability), της ψηφιοποίησης επιχειρηματικών ροών εργασίας (business workflows) και της κυβερνοασφάλειας.

Μάκης Αποστόλου
makis@notice.gr

> EUROBANK EQUITIES

ΒΛΕΠΕΙ ΥΨΗΛΟΤΕΡΑ ΠΕΡΙΘΩΡΙΑ ΔΙΥΛΙΣΗΣ ΚΑΙ ΚΕΡΔΗ
ΓΙΑ ΤΑ ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ

Σε νέα σημαντική αναθεώρηση των εκτιμήσεων της για την κερδοφορία των δύο ελληνικών διυλιστηρίων, λόγω της εκτίναξης των περιθωρίων διύλισης, προχώρησε η Eurobank Equities, η οποία παράλληλα ανέβασε τις τιμές-στόχους για τις μετοχές τους, παρά το ισχυρό ράλι των τελευταίων μηνών.

- Helleniq Energy: €17,5 από €12,6 πριν (σύσταση Hold από Buy)
- Motor Oil: €73,9 από €53,2 (διατήρηση σύστασης Buy)

ΠΕΡΙΘΩΡΙΑ ΔΙΥΛΙΣΗΣ

Η Eurobank Equities εκτιμά ότι τα περιθώρια διύλισης ενισχύθηκαν περαιτέρω το καλοκαίρι, με τα cracks για diesel και jet fuel να πλησιάζουν τα \$80/Βαρέλι.

Με βάση το μοντέλο του οίκου, το περιθώριο διύλισης στο γ' τρίμηνο μπορεί να ξεπεράσει τα \$30/Βαρέλι, σηματοδοτώντας νέα σημαντική βελτίωση της κερδοφορίας σε τριμηνιαία βάση.

Για την Motor Oil προβλέπει προσαρμοσμένο EBITDA €2,52 δισ. και για τη Helleniq Energy €2,27 δισ., επίπεδα πάνω από 80% υψηλότερα σε σχέση με τις εκτιμήσεις του περασμένου Ιουνίου.



Από αριστερά: Γιάννης Βαρδινogiάννης, Motor Oil - Ανδρέας Σιάμισης, Helleniq Energy

ΤΙ ΠΕΡΙΜΕΝΕΙ ΓΙΑ ΤΗ ΔΙΕΤΙΑ
2027-2028

Η χρηματιστηριακή βλέπει και το 2027 ως ακόμη μία εξαιρετική χρονιά για τα ελληνικά διυλιστήρια. Ειδικότερα, προβλέπει περιθώρια διύλισης \$25-\$26/Βαρέλι, έναντι \$15-\$16 προηγούμενων, με το EBITDA των δύο ομίλων να διαμορφώνεται συνολικά στα επίπεδα των €2-€2,25 δισ. Για το 2028, η Eurobank Equities αναμένει σημαντική αποκλιμάκωση των περιθωρίων διύλισης, στα \$17-\$18, προσδιορίζοντας το EBITDA των δύο εταιρειών €1,3-€1,5 δισ., αυξημένο κατά περισσότερο από 20% έναντι των προηγούμενων προβλέψεων.

ΕΥΝΟΪΚΟ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ

Οι αναλυτές της χρηματιστηριακής θεωρούν ότι η εξάρτηση της Ευρώπης από τις εισαγωγές μεσαίων αποσταγμάτων, η περιορισμένη πλεονάζουσα παραγωγική δυναμικότητα και τα χαμηλά αποθέματα δημιουργούν ένα περιβάλλον όπου τα περιθώρια διύλισης μπορούν να διατηρηθούν υψηλότερα από το παραδοσιακό mid-cycle.

Μάκης Αποστόλου
makis@notice.gr

> MODA BAGNO

ΑΠΟΚΤΑ ΤΟ ΚΤΙΡΙΟ ΤΗΣ ΕΦΗΜΕΡΙΔΑΣ ΕΣΤΙΑ ΕΝΑΝΤΙ
€3,925 ΕΚΑΤ., ΤΟ ΜΕΤΑΤΡΕΠΕΙ ΣΕ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟ

Συμφωνία με τους υφιστάμενους μετόχους της εταιρείας ESTIA JJC, Cyril-Lucien-Alexandre Bernard και Skorpos SAS, συμφερόντων Jamil Cherkaoui, σύναψε η Moda Bagno. Βάσει της εν λόγω συμφωνίας, η Moda Bagno απέκτησε ποσοστό 75% στην Estia, μέσω συμμετοχής της στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου τη, έναντι €3,925 εκατ. και το δικαίωμα διορισμού της πλειοψηφίας των μελών Διοικητικού Συμβουλίου.

Η ΕΣΤΙΑ

Η εταιρεία Estia έχει στην κυριότητα της το ιστορικό κτίριο της εφημερίδας "Εστία" στο κέντρο της Αθήνας και συγκεκριμένα επί της οδού Άνθιμου Γαζή 7, το οποίο είναι χαρα-



Οικογένεια Βαρβέρη, Moda Bagno

κτηρισμένο διατηρητέο μνημείο. Για το εν λόγω ακίνητο υφίσταται πλάνο ανακαίνισης του, προκειμένου να μετατραπεί σε

πολυτελές ξενοδοχείο και εστιατόριο, διατηρώντας τον χαρακτήρα του κτιρίου και την ιστορικότητά του.

> ΑΕΡΟΠΟΡΙΚΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ

ΤΟ ΚΟΣΤΟΣ ΚΑΥΣΙΜΩΝ ΠΡΟΣΓΕΙΩΝΕΙ ΑΠΟΤΟΜΑ ΤΟΥΣ ΜΙΚΡΟΤΕΡΟΥΣ ΠΑΙΚΤΕΣ - ΕΡΧΕΤΑΙ ΔΥΣΚΟΛΟΣ ΧΕΙΜΩΝΑΣ

Η υπαγωγή της λετονικής airBaltic σε διαδικασία προστασίας από τους πιστωτές αποτελεί ένα ακόμη σημάδι των πιέσεων που αντιμετωπίζει ο παγκόσμιος αεροπορικός κλάδος, καθώς ο πόλεμος στην Μέση Ανατολή διατηρεί το κόστος των αεροπορικών καυσίμων σε υψηλά επίπεδα και επιβαρύνει ιδιαίτερα τις εταιρείες με περιορισμένα περιθώρια κέρδους.

Η airBaltic είναι η πρώτη ευρωπαϊκή αεροπορική εταιρεία που προσφεύγει στην εν λόγω διαδικασία κατά τη διάρκεια της τρέχουσας σύγκρουσης. Η εξέλιξη έρχεται μετά την κατάρρευση της αμερικανικής Spirit Airlines τον Μάιο, η οποία είχε ήδη ζητήσει προστασία από τους πιστωτές πριν από την έναρξη του πολέμου.

Οι αεροπορικές εταιρείες είναι ιδιαίτερα ευάλωτες στις γεωπολιτικές αναταράξεις, καθώς λειτουργούν με χαμηλότερα περιθώρια από πολλούς άλλους κλάδους. Παράλληλα, η κατάσταση γίνεται δυσκολότερη κατά τους χειμερινούς μήνες, όταν εξαντλούνται τα ταμειακά διαθέσιμα που συσσωρεύονται κατά την ισχυρή θερινή περίοδο.

ΠΙΕΣΕΙΣ ΠΡΟΣ ΩΛΟΥΣ

Οι μικρότεροι αερομεταφορείς αντιμετωπίζουν τον μεγαλύτερο κίνδυνο, καθώς οι τιμές των καυσίμων αναμένεται να παραμείνουν υψηλές όσο το Στενό του Ορμούζ είναι αποκλεισμένο. "Οι μικρότεροι, εξειδικευμένοι παίκτες είναι αυτοί που κινδυνεύουν περισσότερο", δήλωσε ο αναλυτής John Strickland.

Πιέσεις δέχονται, όμως, και οι εταιρείες χαμηλού κόστους, καθώς από την έναρξη του πολέμου στα τέλη Φεβρουαρίου, οι τιμές των καυσίμων έχουν διπλασιαστεί.

Η Wizz Air ανακοίνωσε διεύρυνση λειτουργικών ζημιών στο α' τρίμηνο του οικονομικού έτους και προειδοποίησε ότι τα έσοδα ανά διαθέσιμη θέση θα συνεχίσουν να υποχωρούν. Παρά τη μείωση των ναύλων, ο αριθμός των επιβατών έφτασε σε επίπεδο-ρεκόρ, στα 8,7 εκατ. τον Αύγουστο.

Η εταιρεία υποστηρίζει ότι διαθέτει ισχυρή ρευστότητα, αποτελεσματικό πρόγραμμα αντιστάθμισης κινδύνου και έναν από τους νεότερους στόλους στην Ευρώπη. Αντίστοι-

Middle East conflict weighs on European airline stocks



Source: LSEG data on rebased daily closing prices. | Alessandro Parodi, Gianluca Lo Nostro



χα, η AirAsia αναζητά νέα κεφάλαια μετά από διαδοχικές ζημιές και πρόγραμμα αναδιάρθρωσης, ενώ η канаδική Air Transat βρίσκεται επίσης αντιμέτωπη με αυξημένο κόστος καυσίμων.

ΕΠΙΤΑΧΥΝΕΤΑΙ Η ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΣΗ

Οι σημερινές συνθήκες ενδέχεται να επιταχύνουν τη μακροχρόνια τάση συγκέντρωσης της ευρωπαϊκής αεροπορικής αγοράς. Μεγαλύτεροι όμιλοι, όπως η Ryanair και η Wizz Air, επεκτείνονται σε περιφερειακά αεροδρόμια και διεκδικούν δρομολόγια και slots που ενδέχεται να εγκαταλείψουν μικρότεροι

ανταγωνιστές.

Χαρακτηριστικό είναι το ενδιαφέρον της Wizz Air για δρομολόγια της κρατικά υποστηριζόμενης ρουμανικής TAROM, ενώ η Norse Atlantic, που συνεχίζει να καταγράφει ζημιές, έχει ξεκινήσει διαδικασία για πιθανή πώληση ή συγχώνευση. Η πολωνική LOT θεωρείται επίσης εδώ και χρόνια πιθανός στόχος ενοποίησης.

Στο επίκεντρο βρίσκεται και η ίδια η airBaltic, η οποία αναζητά στρατηγικό επενδυτή. Η Lufthansa, που κατέχει περίπου 10% της εταιρείας, έχει ξεκαθαρίσει ότι δεν σχεδιάζει να αυξήσει τη συμμετοχή της.

> **BANQUE J. SAFRA SARASIN****ΕΠΕΚΤΕΙΝΕΙ ΤΗΝ ΠΑΡΟΥΣΙΑ ΤΗΣ
ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ ΜΕ ΝΕΟ ΥΠΟΚΑΤΑΣΤΗΜΑ**

Νέο υποκατάστημα στην Αθήνα, στην οδό Βασιλίσσης Σοφίας 16, έθεσε σε λειτουργία χθες, η Banque J. Safra Sarasin. Πρίκειται για εξέλιξη για την οποία [είχατε ενημερωθεί από το BnB Daily, ήδη από τον περασμένο Μάιο](#).

Το κατάστημα θα απευθύνεται σε πελάτες με φορολογική ή μόνιμη κατοικία στην Ελλάδα. Μέσω της νέας παρουσίας στην Αθήνα, η τράπεζα θα παρέχει υπηρεσίες επενδυτικής διαχείρισης και διαχείρισης περιουσίας, με τους πελάτες να έχουν παράλληλα πρόσβαση στις διεθνείς δραστηριότητες και δυνατότητες του ομίλου μέσω της έδρας του στο Λουξεμβούργο.

ΠΟΥ ΘΑ ΔΩΣΕΙ ΕΜΦΑΣΗ

Η δραστηριότητα του νέου υποκαταστήματος θα επικεντρώνεται στην εξυπηρέτηση ιδιωτών υψηλής καθαρής περιουσίας, οικογενειών και θεσμικών επενδυτών, με υπηρεσίες διαχείρισης περιουσίας και επενδύσεων. Παράλληλα, η Banque J. Safra Sarasin αναφέρει ότι θα διαθέτει στην ελληνική αγορά λύσεις βιώσιμων



Λία Πιτσαούλη, Managing Director, Banque J. Safra Sarasin (Luxembourg) Greek Branch

επενδύσεων.

Επικεφαλής του ελληνικού υποκαταστήματος αναλαμβάνει η Λία Πιτσαούλη, η οποία θα αναφέρεται στον Ζιλ Μουρ, CEO της Banque J. Safra Sarasin (Luxembourg).

Η έναρξη της δραστηριότητας στην Αθήνα εντάσσεται, σύμφωνα με την τράπεζα, στη στρατηγική του ομίλου για την ενίσχυση της παρουσίας του σε επιλεγμένες ευρωπαϊκές αγορές.

> **NETCOMPANY****ΣΥΜΜΕΤΕΙΧΕ ΣΤΟΝ ΨΗΦΙΑΚΟ
ΜΕΤΑΣΧΗΜΑΤΙΣΜΟ ΤΟΥ ΕΟΠΥΥ**

Στην υλοποίηση έργων ψηφιακού μετασχηματισμού του ΕΟΠΥΥ συμμετείχε η Netcompany, ως μέλος κοινοπραξίας, με τα έργα να αφορούν συνολικά 32 πληροφοριακά συστήματα και υποσυστήματα που υποστηρίζουν τη λειτουργία του Οργανισμού και την εξυπηρέτηση ασφαλισμένων και παρόχων υγείας.

Τα συστήματα που παραδόθηκαν και τέθηκαν σε παραγωγική λειτουργία υποστηρίζουν περισσότερους από 23.400 συμβεβλημένους παρόχους υγείας, 266 δημόσιες και ιδιωτικές δομές περίθαλψης, 127 νοσοκομεία του ΕΣΥ, 62 Περιφερειακές Διευθύνσεις και 30 φαρμακεία του ΕΟΠΥΥ. Παράλληλα, αφορούν περισσότερα από 1.400 στελέχη του Οργανισμού. Στο πλαίσιο των έργων αναπτύχθηκαν και αναβαθμίστηκαν ψηφιακές υπηρεσίες που αφορούν τόσο την εξυπηρέτηση των ασφαλισμένων, όσο και τη λειτουργία των παρόχων υγείας.

**ΠΟΙΟΣ ΕΙΝΑΙ Ο ΝΕΟΣ ΦΑΚΕΛΟΣ
ΑΣΦΑΛΙΣΗΣ ΥΓΕΙΑΣ**

Μεταξύ των βασικών εφαρμογών περιλαμβάνεται ο νέος Φάκελος Ασφάλισης Υγείας, ο οποίος λειτουργεί ως ηλεκτρονική πλατφόρμα εξυπηρέτησης και επικοινωνίας των ασφαλισμένων με τον ΕΟΠΥΥ.

Μέσω της ανασχεδιασμένης πλατφόρμας, οι ασφαλισμένοι μπορούν να έχουν πρόσβαση σε πληροφορίες που αφορούν το ιατρικό τους ιστορικό, όπως διαγνώσεις, νοσηλείες, επισκέψεις σε ιατρούς και φαρμακευτική αγωγή.

Παράλληλα, οι νέες ψηφιακές υπηρεσίες περιλαμβάνουν εφαρμογές για την εξυπηρέτηση των πολιτών στην πρωτοβάθμια και δευτεροβάθμια φροντίδα υγείας, καθώς και υπηρεσίες που αφορούν τις ιατρικές γνώματεύσεις και τα αιτήματα έγκρισης παροχών.



André Rogaczewski, CEO και Συνιδρυτής, Netcompany

Η ΑΝΑΒΑΘΜΙΣΗ ΤΟΥ ΕΔΑΠΥ

Σημαντικό μέρος του έργου αφορά και την αναβάθμιση των εφαρμογών eΔΑΠΥ, μέσω των οποίων οι πάροχοι υποβάλλουν ηλεκτρονικά τις δαπάνες τους στον ΕΟΠΥΥ.

Τα νέα συστήματα υποστηρίζουν τον ηλεκτρονικό κύκλο της νοσηλείας, από την παροχή εξετάσεων και την εισαγωγή και παραμονή του ασθενούς έως την υποβολή και εκκαθάριση των δαπανών και την πληρωμή.

Στις λειτουργίες περιλαμβάνονται η διαχείριση νοσηλείας, η υποβολή δαπανών, ο ιατρικός και διοικητικός έλεγχος, καθώς και η διαλειτουργικότητα με άλλα πληροφοριακά συστήματα του ΕΟΠΥΥ.

> WALL STREET ΑΜΦΙΒΟΛΙΕΣ ΓΙΑ ΤΟ ΡΑΛΙ ΤΗΣ ΑΙ, ΑΝΗΣΥΧΙΑ ΓΙΑ ΦΡΕΝΟ ΣΤΙΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ

Οι επενδυτές αρχίζουν να εμφανίζονται πιο επιφυλακτικοί απέναντι στο χρηματιστηριακό ράλι που έχει τροφοδοτήσει η Τεχνητή Νοημοσύνη, καθώς εντείνονται οι προειδοποιήσεις κορυφαίων στελεχών του κλάδου για επιβράδυνση ανάπτυξης της τεχνολογίας και ενίσχυσης των δικλίδων ασφαλείας.

Στο επίκεντρο βρίσκεται πλέον το κατά πόσο οι ανησυχίες για την ασφάλεια της ΑΙ μπορούν να επηρεάσουν τον επενδυτικό κύκλο που έχει οδηγήσει τις τεχνολογικές μετοχές σε υψηλά επίπεδα. Οι επενδύσεις σε data centers και υποδομές ΑΙ αναμένεται να αγγίξουν σχεδόν τα \$800 δισ. το 2026, δημιουργώντας σημαντικά οφέλη για εταιρείες ημιαγωγών, εξοπλισμού και τεχνολογικών υποδομών.

ΣΤΟ ΜΙΚΡΟΣΚΟΠΙΟ ΟΙ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΤΩΝ HYPERSCALERS

Οι πέντε μεγάλοι hyperscalers - Microsoft, Alphabet, Amazon, Meta Platforms και Oracle - αναμένεται να δαπανήσουν περίπου \$795 δισ. σε capex το 2026, ενώ το αντίστοιχο ποσό εκτιμάται ότι θα προσεγγίσει τα \$1,08 τρισ. το 2027, σύμφωνα με την BofA Global Research. Οποιαδήποτε ένδειξη επιβράδυνσης θα μπορούσε να προκαλέσει ισχυρές πιέσεις στις εταιρείες που έχουν επωφεληθεί περισσότερο από την έκρηξη των επενδύσεων.

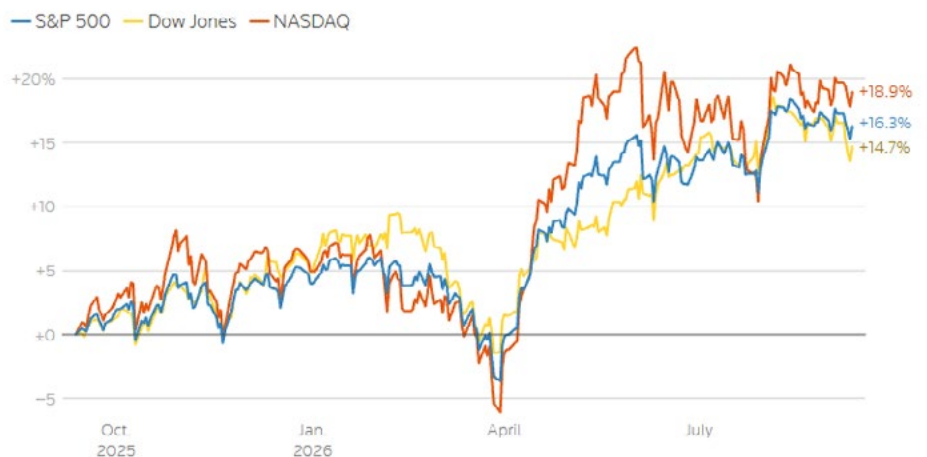
Η ΠΙΘΑΝΗ ΕΥΚΑΙΡΙΑ

Ωστόσο, δεν θεωρούν όλοι οι επενδυτές ότι η μεγαλύτερη έμφαση στην ασφάλεια αποτελεί απαραίτητα αρνητική εξέλιξη. Ο Erik Kratz της Arena Private Wealth εκτιμά ότι ένα αξιόπιστο πλαίσιο ασφάλειας θα μπορούσε να διευκολύνει τη χρηματοδότηση των μακροπρόθεσμων επενδύσεων, αντί να τις περιορίσει. Το κρίσιμο ερώτημα είναι εάν οι εκκλήσεις για επιβράδυνση θα μετατραπούν σε πραγματικές περικοπές επενδύσεων. Μια υποχρεωτική παύση στην ανάπτυξη από εταιρείες όπως η OpenAI και η Anthropic θα μπορούσε επίσης να επηρεάσει τις μελλοντικές απο-



How US markets have performed over the past year

Percent change of major indexes



Source: LSEG

τιμήσεις τους, καθώς οι δύο εταιρείες αναμένεται να στραφούν προς τις δημόσιες αγορές.

ΤΟ ΔΥΣΚΟΛΟ ΜΑΚΡΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ

Οι σημερινές ανησυχίες είναι ευρύτερες από εκείνες που προκάλεσε το κινεζικό μοντέλο DeepSeek στις αρχές του 2025, όταν αμφισβητήθηκε προσωρινά η ανάγκη για τόσο υψηλές επενδύσεις στις υποδομές ΑΙ. Πλέον, οι επενδυτές συνυπολογίζουν την πιθανότητα αυστηρότερης ρύθμισης, γεωπολιτικών εντάσεων και νέων τεχνολογικών μοντέλων. Παράλληλα, οι αποδόσεις των ομολόγων και οι τιμές του πετρελαί-

ου παραμένουν υψηλές, ενώ ενισχύονται οι ανησυχίες για την πορεία του πληθωρισμού και της νομισματικής πολιτικής της Federal Reserve. Όπως προειδοποιεί ο James Humphries της Mindset Wealth Management, οι μετοχές ΑΙ και ημιαγωγών έχουν προεξοφλήσει έναν σχεδόν αδιάλειπτο κύκλο επενδύσεων, αφήνοντας μικρό περιθώριο λάθους.

Το μεγάλο στοίχημα για τις αγορές είναι πλέον αν η αυξημένη έμφαση στην ασφάλεια της ΑΙ θα λειτουργήσει ως φρένο στις επενδύσεις ή ως απαραίτητη προϋπόθεση για να καταστεί ο επενδυτικός κύκλος βιώσιμος σε βάθος χρόνου.

> ΚΙΝΑ

ΑΝΑΣΑ ΓΙΑ ΤΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ Η ΚΟΥΡΣΑ ΣΤΗΝ ΑΙ – ΠΑΡΑΜΕΝΕΙ ΑΔΥΝΑΜΗ Η ΚΑΤΑΝΑΛΩΣΗ

Η τεχνολογική έκρηξη που τροφοδοτείται από την Τεχνητή Νοημοσύνη ενισχύει τη βιομηχανική δραστηριότητα στην Κίνα, όμως η υποτονική κατανάλωση και η βαθύτερη ύφεση στις επενδύσεις καταδεικνύουν τις σημαντικές ανισορροπίες που εξακολουθούν να χαρακτηρίζουν τη δεύτερη μεγαλύτερη οικονομία του κόσμου.

Η βιομηχανική παραγωγή αυξήθηκε κατά 5,2% σε ετήσια βάση τον Αύγουστο, έναντι 4,5% τον Ιούλιο και ξεπερνώντας τις εκτιμήσεις για άνοδο 4,8%, σύμφωνα με την Εθνική Στατιστική Υπηρεσία της Κίνας. Η άνοδος στηρίχθηκε κυρίως στους κλάδους εξοπλισμού και υψηλής τεχνολογίας.

Στον αντίποδα, οι λιανικές πωλήσεις αυξήθηκαν μόλις 0,4%, έναντι 0,6% τον Ιούλιο και εκτίμησης για 0,8%, επιβεβαιώνοντας ότι η εγχώρια ζήτηση παραμένει αδύναμη.

Η ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑ ΣΤΗΡΙΖΕΙ ΤΗ ΜΕΤΑΠΟΙΗΣΗ

Η δυναμική της προηγμένης τεχνολογίας αποτελεί πλέον ένα από τα βασικά στηρίγματα της κινεζικής οικονομίας. Οι επενδύσεις στους κλάδους υψηλής τεχνολογίας αυξήθηκαν κατά 5,2% στο οκτάμηνο, ενώ η παραγωγή μπαταριών ιόντων λιθίου εκτοξεύθηκε κατά 57,2% και εκείνη των βιομηχανικών ρομπότ κατά 34,6%.

Η στροφή προς την προηγμένη μεταποίηση αποτελεί μέρος της στρατηγικής του Πεκίνου να περιορίσει την εξάρτηση από τα ακίνητα και να



ενισχύσει την τεχνολογική αυτόρκεία της χώρας. Παράλληλα, η ισχυρή ζήτηση για προϊόντα υψηλής τεχνολογίας και οι εξαγωγές προσφέρουν σημαντική στήριξη στην ανάπτυξη.

ΒΑΘΑΙΝΕΙ Η ΚΡΙΣΗ ΣΤΑ ΑΚΙΝΗΤΑ

Η μεγαλύτερη αδυναμία εντοπίζεται στην εγχώρια ζήτηση και την αγορά ακινήτων. Οι επενδύσεις σε πάγια περιουσιακά στοιχεία μειώθηκαν κατά 7,2% στο οκτάμηνο, η μεγαλύτερη πτώση από τον Απρίλιο του 2020. Ακόμη πιο έντονη ήταν η υποχώρηση στις επενδύσεις σε ακίνητα, οι οποίες μειώθηκαν κατά 19,9% σε ετήσια βάση. Οι τιμές των νέων κατοικιών συνέχισαν επίσης να υποχωρούν, επιβαρύνοντας την καταναλωτική εμπιστοσύνη.

Τα στοιχεία αυξάνουν την πίεση προς το Πεκίνο να ενισχύσει τα μέτρα στήριξης. Η κυβέρνηση έχει επιταχύνει τις εκδόσεις κρατικών ομολόγων και έχει επεκτείνει τις

επιδοτήσεις επιτοκίων για δάνεια προς μικρές επιχειρήσεις και καταναλωτές, ενώ η κεντρική τράπεζα έχει αφήσει ανοιχτό το ενδεχόμενο πρόσθετης νομισματικής στήριξης.

Ωστόσο, οι νέες τραπεζικές χορηγήσεις παρέμειναν χαμηλότερες των προσδοκιών, υποδεικνύοντας περιορισμένη διάθεση για δανεισμό. Παράλληλα, οι τέσσερις τυφώνες που έπληξαν τη χώρα τον Αύγουστο προκάλεσαν επιπλέον προβλήματα στη λειτουργία επιχειρήσεων και στις εφοδιαστικές αλυσίδες.

Στο ήδη δύσκολο εσωτερικό περιβάλλον προστίθενται οι υψηλές τιμές ενέργειας, οι γεωπολιτικές εντάσεις και το αυξημένο κόστος δανεισμού. Όπως προειδοποιούν αναλυτές της Barclays, η απροθυμία του Πεκίνου να εφαρμόσει ένα πιο ισχυρό πρόγραμμα τόνωσης της κατανάλωσης ενδέχεται να παρατείνει την οικονομική προσαρμογή.

> BLOOMBERG BUSINESSWEEK

ΑΥΤΑ ΕΙΝΑΙ ΤΑ ΚΟΡΥΦΑΙΑ BUSINESS SCHOOLS ΣΤΟΝ ΚΟΣΜΟ – ΠΟΙΟ ΒΡΙΣΚΕΤΑΙ ΣΤΗΝ ΚΟΡΥΦΗ ΤΗΣ ΕΥΡΩΠΗΣ

Η κατάταξη των καλύτερων Business Schools του Bloomberg Businessweek για το 2026-27 ανέδειξε για όγδοη συνεχόμενη χρονιά τη Σχολή Διοίκησης Επιχειρήσεων του Stanford στην

1η θέση στις ΗΠΑ. Χάρη εν μέρει στους στενούς δεσμούς με την Silicon Valley, το Stanford κατέλαβε την καλύτερη θέση στη Δικτύωση και την Επιχειρηματικότητα. Το IMD, στην Λωζάνη

της Ελβετίας, αποτελεί το κορυφαίο πρόγραμμα MBA στην Ευρώπη. Κατατάσσεται στην πρώτη θέση σε δύο από τους βασικούς δείκτες, τη Μάθηση και τη Δικτύωση.

ΔΙΑΒΑΣΤΕ ΕΔΩ ΟΛΟΚΛΗΡΗ ΤΗΝ ΕΡΕΥΝΑ

> ΠΑΓΚΟΣΜΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

ΠΕΤΡΕΛΑΙΟ, ΟΜΟΛΟΓΑ ΚΑΙ ΕΠΙΤΟΚΙΑ ΣΤΟ ΕΠΙΚΕΝΤΡΟ
– ΤΙ ΛΕΝΕ ΣΤΕΛΕΧΗ ΚΑΙ ΑΝΑΛΥΤΕΣ ΣΤΟ BNB DAILY

Νέες πιέσεις σε ενέργεια, πληθωρισμό και επιτόκια δημιουργεί η κλιμάκωση των γεωπολιτικών εξελίξεων στην Μέση Ανατολή, με τις αγορές να βρίσκονται αντιμέτωπες με ένα σύνθετο περιβάλλον. Το αυξημένο κόστος μεταφοράς ενέργειας και οι κίνδυνοι για τις θαλάσσιες οδούς ενισχύουν τις ανησυχίες για το πετρέλαιο και το φυσικό αέριο, ενώ στο επίκεντρο βρίσκεται πλέον και η αγορά ομολόγων, με τις αποδόσεις να δοκιμάζουν υψηλότερα επίπεδα.

Μιλώντας στο BnB Daily, τρία στελέχη της αγοράς, ο Γιώργος Λαγαρίας, Chief Economist της Forvis Mazars, ο Ηλίας Ζαχαράκης, CEO της Fast Finance, και ανώτατο στέλεχος της αγοράς που θέλησε να διατηρήσει την ανωνυμία του, περιγράφουν τις διαφορετικές διαστάσεις των πιέσεων και τις πιθανές αντιδράσεις των αγορών.

ΔΥΣΚΟΛΟΣ ΧΕΙΜΩΝΑΣ

Ο κ. Λαγαρίας επισημαίνει ότι οι σημερινές πιέσεις προέρχονται σε μεγάλο βαθμό από παράγοντες που βρίσκονται εκτός του ελέγχου των οικονομικών επιτελείων. Οι περιορισμοί στις θαλάσσιες μεταφορές, τα προβλήματα στις εγκαταστάσεις διύλισης και οι εξελίξεις γύρω από κρίσιμες ενεργειακές υποδομές δημιουργούν ένα πλέγμα κινδύνων για την ομαλή μεταφορά πετρελαίου και φυσικού αερίου.

Ιδιαίτερη ανησυχία προκαλεί, σύμφωνα με τον ίδιο, η κατάσταση στο Στενό Μπαμπ ελ Μαντέμπ, όπου η διέλευση πλοίων γίνεται δυσκολότερη λόγω των επιθέσεων και της παρουσίας πυραύλων και drones. Παράλληλα, το ευρωπαϊκό φυσικό αέριο κινείται σε ιδιαίτερα υψηλά επίπεδα.

Ο ΡΟΛΟΣ ΤΟΥ ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΥ

Οι επιπτώσεις δεν περιορίζονται στις αγορές ενέργειας. Υψηλότερες τιμές πετρελαίου και φυσικού αερίου μεταφέρονται σταδιακά στο κόστος μεταφορών, παραγωγής και λειτουργίας των επιχειρήσεων, ενώ αυξάνουν την πίεση στο διαθέσιμο εισόδημα των νοικοκυριών.

Ο κ. Ζαχαράκης εμφανίζεται λιγότερο ανήσυχος για το ενδεχόμενο μιας παρατεταμένης ενεργειακής έλλειψης, εκτιμώντας ότι το



πετρέλαιο δεν μπορεί να παραμείνει για μεγάλο διάστημα σε υπερβολικά υψηλά επίπεδα και ότι θα υπάρξει διόρθωση.

Ωστόσο, για τις επιχειρήσεις το κόστος χρήματος αποτελεί δεύτερο μέτωπο. Όπως εξηγεί ο κ. Λαγαρίας, όσες έχουν εξασφαλίσει μακροπρόθεσμο δανεισμό με χαμηλά επιτόκια είναι καλύτερα προστατευμένες, ενώ μεγαλύτερη πίεση αναμένεται να αντιμετωπίσουν όσες στηρίζονται σε βραχυπρόθεσμο δανεισμό και συνεχείς αναχρηματοδοτήσεις.

ΣΤΟ ΜΙΚΡΟΣΚΟΠΙΟ ΤΑ ΟΜΟΛΟΓΑ

Το κρίσιμο σημείο για τις αγορές βρίσκεται πλέον και στις αποδόσεις των ομολόγων. Ο κ. Λαγαρίας εκτιμά ότι το επίπεδο του 5% μπορεί να λειτουργήσει ως σημείο καμπής, δημιουργώντας αγοραστικό ενδιαφέρον, χωρίς όμως να αποτελεί απαραίτητα μακροπρόθεσμη λύση.

Από την πλευρά του, ο κ. Ζαχαράκης θεωρεί ότι η αύξηση των επιτοκίων είναι το βασικό σενάριο και εκτιμά πως θα χρειαστεί παρέμβαση μέσω της αγοράς ομολόγων. Το ερώτημα, όπως σημειώνει, είναι πότε θα πραγματοποιηθεί αυτή η παρέμβαση.

Το τρίτο στέλεχος, θέτει στο επίκεντρο την αξιοπιστία των αμερικανικών τίτλων, επι-

σημαίνοντας ότι η αγορά παρακολουθεί στενά τις αποδόσεις των 10ετών και 30ετών Treasuries. Εκτιμά ότι αποδόσεις 5%-5,5% είναι πλέον ένα ενδεχόμενο που πρέπει να θεωρείται δεδομένο, ενώ το κρίσιμο ερώτημα αφορά την αντίδραση των μετοχών. Ήδη από χθες το 10ετές αμερικανικό ομόλογο έσπασε το φράγμα του 5%.

ΠΙΕΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΕΙΣ

Στο μέτωπο των μετοχών, οι εκτιμήσεις συγκλίνουν στην πιθανότητα μιας διόρθωσης, χωρίς να προεξοφλείται απαραίτητα μια ευρύτερη κρίση. Ο κ. Ζαχαράκης εκτιμά ότι θα υπάρξει επιβράδυνση στις αποτιμήσεις.

Παράλληλα, το υψηλό δημόσιο χρέος των ΗΠΑ παραμένει βασική πηγή ανησυχίας για τα επιτόκια, ενώ οι υψηλές αποτιμήσεις στον κλάδο της τεχνητής νοημοσύνης αποτελούν ξεχωριστό μέτωπο.

Το κοινό σημείο των εκτιμήσεων είναι ότι οι επόμενοι μήνες θα δοκιμάσουν τις αντοχές επιχειρήσεων, καταναλωτών και αγορών, με την εξέλιξη του πολέμου, της ενέργειας και των επιτοκίων να καθορίζει σε μεγάλο βαθμό το οικονομικό περιβάλλον.

Μάριος Δελατόλας
marios@notice.gr

> **ΕΥΤΥΧΗΣ ΒΑΣΙΛΑΚΗΣ (AEGEAN)**

Η ΚΡΙΣΗ ΜΑΣ ΚΑΝΕΙ ΝΑ ΓΙΝΟΜΑΣΤΕ ΚΑΛΥΤΕΡΟΙ - Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΑΝΕΞΕΤΑΖΕΙ ΤΟ ΜΟΝΤΕΛΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ

"Τα κέρδη δεν έρχονται μέσα στην κρίση. Αλλά την επόμενη μέρα μετά την κρίση". Με αυτήν τη φράση άρχισε την ενημέρωση των αναλυτών ο Ευτύχης Βασιλάκης, Πρόεδρος της Aegean, για τα μεγέθη α' εξαμήνου. Παρά τις πιέσεις, η Aegean δεν αλλάζει τη μακροπρόθεσμη κατεύθυνσή της. Αντίθετα, όπως προκύπτει από όσα είπε ο κ. Βασιλάκης, η τρέχουσα συγκυρία λειτουργεί ως αφορμή για επανεξέταση του μοντέλου λειτουργίας και μεγαλύτερη έμφαση στην ποιότητα.



Ευτύχης Βασιλάκης,
Πρόεδρος, Aegean

ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΣΤΟΛΟ ΚΑΙ ΤΑΞΙΔΙΩΤΙΚΗ ΕΜΠΕΙΡΙΑ

Η εταιρεία θα αποφύγει την παράταση παλαιότερων αεροσκαφών που φτάνουν στη λήξη τους, καθώς το αυξημένο κόστος λειτουργίας τους καθιστά λιγότερο ελκυστικά σε σχέση με τα νεότερα αεροσκάφη. Παράλληλα, λόγος έγινε και για τα νέα αεροσκάφη και την μεγαλύτερη εμβέλεια που έχουν, η οποία είναι ένα από τα πλεονεκτήματά τους.

"Μέχρι σήμερα έχουμε παραλάβει 43 αεροσκάφη νέας γενιάς, στα οποία περιλαμβάνονται τα πέντε που παραδόθηκαν κατά τη διάρκεια του καλοκαιριού. Το καλοκαίρι επιχειρούσαν 33 αεροσκάφη τύπου neo, αριθμός σημαντικά αυξημένος σε σχέση με τα 26 που πετούσαν την αντίστοιχη περίοδο της προηγούμενης χρονιάς. Η διαφορά οφείλεται στον μικρότερο αριθμό καθηλώσεων, αλλά

και στις νέες παραδόσεις. Το πρόγραμμα παραλαβής των αεροσκαφών εξελίσσεται σύμφωνα με τον σχεδιασμό και δεν έχει υπάρξει κάποια αλλαγή", επισήμανε ο κ. Βασιλάκης. Εξίσου σημαντική θεωρείται η δυνατότητα αναβάθμισης της ταξιδιωτικής εμπειρίας, με έμφαση και στο business class. Η εταιρεία επενδύει επίσης στα lounges και στο πρόγραμμα miles, καθώς εκτιμά ότι η ζήτηση από πιο απαιτητικούς και συχνούς ταξιδιώτες εμφανίζεται πιο ανθεκτική.

ΠΟΥ ΑΛΛΟΥ ΕΣΤΙΑΖΕΙ

"Πιστεύουμε ότι, είτε από ανάγκη, είτε από επιλογή, το επόμενο έτος, το 2027, πρόκειται να είναι ένα έτος όπου όλοι μας θα πρέπει να επικεντρωθούμε πολύ περισσότερο στην εδραίωση της αποτελεσματικότητας και

της ποιότητας, στην αφαίρεση στοιχείων από τη δραστηριότητά μας που δεν έχουν νόημα, στην επανεκτίμηση του πού θα πρέπει να επενδύσουμε περισσότερο και να διασφαλίσουμε ότι το κάνουμε σωστά" υπογράμμισε ο κ. Βασιλάκης, προσθέτοντας: "Είμαστε συνηθισμένοι στον χώρο της αεροπλοΐας κάθε πέντε χρόνια αντιμετωπίζουμε μια κρίση. Η κρίση μας κάνει να γινόμαστε καλύτεροι. Όσο πιο δύσκολα τα πράγματα, τόσο πιο δημιουργικοί είμαστε".

ΙΣΧΥΡΟ ΤΑΜΕΙΟ

Η οικονομική θέση του ομίλου παραμένει ιδιαίτερα ισχυρή. "Διαθέτουμε περίπου €100 εκατ. περισσότερα σε σχέση με την αντίστοιχη περυσινή περίοδο και σχεδόν το ίδιο επίπεδο ρευστότητας με το τέλος του 2025. Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ανέρχονται σε €956 εκατ. Αυτό συμβαίνει παρότι τον Μάρτιο του 2026 αποπληρώσαμε το επταετές ομολογιακό δάνειο των €200 εκατ. και τον Μάιο καταβάλαμε στους μετόχους μέρισμα λίγο υψηλότερο από €80 εκατ. Παρά, επομένως, την αποπληρωμή του ομολόγου και την καταβολή του μερίσματος, η ταμειακή θέση της εταιρείας παραμένει κοντά στα επίπεδα των €950 εκατ. που είχε στο τέλος της προηγούμενης χρονιάς. Αυτό καταδεικνύει ότι η Aegean διαθέτει σημαντική οικονομική ανθεκτικότητα και ικανότητα απορρόφησης της μεταβλητότητας και των κινδύνων που μπορεί να προκύψουν από το εξωτερικό περιβάλλον", κατέληξε.

Νίκος Ταμπακόπουλος
nicolas@notice.gr

Αποτελέσματα Ομίλου Δευτέρου Τριμήνου και Πρώτου Εξαμήνου 2026

(σε € εκατ.)	Δεύτερο Τρίμηνο 2025	Δεύτερο Τρίμηνο 2026	% μτβ	Πρώτο Εξάμηνο 2025	Πρώτο Εξάμηνο 2026	% μτβ
Έσοδα	480,9	495,8	3%	787,0	816,6	4%
EBITDA ¹	112,4	98,8	-12%	156,2	145,3	-7%
EBIT	61,5	43,6	-29%	58,9	38,5	-35%
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων	73,5	22,7	-69%	66,0	(5,7)	-
Κέρδη/(Ζημιές) μετά από φόρους	54,5	18,5	-66%	47,9	(3,3)	-

Σημείωση
¹ Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων.

	Δεύτερο Τρίμηνο 2025	Δεύτερο Τρίμηνο 2026	% μτβ	Πρώτο Εξάμηνο 2025	Πρώτο Εξάμηνο 2026	% μτβ
Σύνολο Επιβατών ('000)	4.479	4.538	1%	7.572	7.768	3%
Χιλιόμετρικοί επιβάτες (RPKs σε εκατ.)	4.656	4.601	-1%	7.999	8.090	1%
Χιλιόμετρικές θέσεις (ASKs σε εκατ.)	5.723	5.727	0%	9.883	10.091	2%
Συντελεστής Πληρότητας – Τακτικές πτήσεις (RPK/ASK)	81,4%	80,3%	-1,1pp	81,1%	80,3%	-0,8pp

> QUALCO

ΣΤΟ +14% ΤΑ ΕΣΟΔΑ ΣΤΟ ΕΞΑΜΗΝΟ
– ΑΝΕΚΤΕΛΕΣΤΟ €762 ΕΚΑΤ. ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΠΟΜΕΝΗ ΠΕΝΤΑΕΤΙΑ

Αύξηση εσόδων και EBITDA κατέγραψε ο όμιλος Qualco το α' εξάμηνο του 2026, ενώ το ανεκτέλεστο έργων για την επόμενη πενταετία διαμορφώθηκε στα €762 εκατ.

DATA Α' Εξάμηνο (σε €εκατ.)

Έσοδα: 101,1 (+14%)

EBITDA: €13,4 εκατ. (+3%)

Η υποχώρηση του περιθωρίου EBITDA κατά 1,5 ποσοστιαίες μονάδες (στο 13,2%) αποδίδεται από την εταιρεία στις αυξημένες δαπάνες για την ενίσχυση των δυνατοτήτων υλοποίησης έργων, την Τεχνητή Νοημοσύνη και την ανάπτυξη τεχνολογίας διττής χρήσης.

ΤΟ ΑΝΕΚΤΕΛΕΣΤΟ

Σε επίπεδο δωδεκαμήνου, από τον Ιούλιο του 2025 έως τον Ιούνιο του 2026, ο όμιλος κατέγραψε τις υψηλότερες επιδόσεις στην ιστορία του.

DATA Δωδεκάμηνο (σε €εκατ.)

Έσοδα: 228,2 (+16%)

Προσαρμοσμένο EBITDA: 43,6

Ανεκτέλεστο έργων επόμενης πενταετίας: €762

Διεθνές μέρος του ανεκτέλεστου: €335

ΔΙΕΘΝΗΣ ΠΑΡΟΥΣΙΑ

Τα διεθνή έσοδα αυξήθηκαν κατά 24%, αντιπροσωπεύοντας πλέον το 32% των συνολικών εσόδων, έναντι 29% στο α' εξάμηνο του 2025.

Στην Μέση Ανατολή, η Bank AlJazira στην Σαουδική Αραβία επέλεξε το Qualco ProximaPlus για λύσεις χρηματοδότησης της εφοδιαστικής αλυσίδας που είναι συμβατές με την Σαρία. Η συμφωνία αποτελεί, σύμφωνα με την Qualco, την 13η μεγάλη πελατειακή σχέση του ομίλου στην περιοχή.

Παράλληλα, η Quento περιλαμβάνεται στους αναδόχους της σύμβασης-πλαίσου DIGIT TM III της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, συνολικής αξίας άνω των €3,97 δισ., ενώ η πλήρης παροχή υπηρεσιών προς τη Thames Water στο Ηνωμένο Βασίλειο ξεκίνησε τον Σεπτέμβριο.

Η ΕΙΚΟΝΑ ΑΝΑ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ

Σε επίπεδο επιμέρους δραστηριοτήτων, η αύξηση των εσόδων διαμορφώθηκε ως εξής:

- Platform as a Service: +18%
- Λογισμικό και Τεχνολογία: +16%
- Διαχείριση Χαρτοφυλακίων: +2%

Παράλληλα, διευρύνεται η δραστηριοποίηση του ομίλου σε κλάδους όπως οι τηλεπι-



Μίλος Γεωργαντζής, CEO, Qualco

κοινωνίες, η μεταποίηση, οι μεταφορές, το λιανεμπόριο και η ναυτιλία.

Στον τομέα της ενέργειας, η Qualco Intelligent Finance ανανέωσε και επέκτεινε τη συνεργασία της με την ΔΕΗ για την τιτλοποίηση απαιτήσεων, καλύπτοντας το σύνολο του χαρτοφυλακίου χαμηλής και μέσης τάσης, το φυσικό αέριο και τις μεγάλες επιχειρήσεις. Την ίδια στιγμή, η QQuant πρόσθεσε τέσσερα χαρτοφυλάκια, αυξάνοντας τα υπό διαχείριση στοιχεία ενεργητικού στα €21,4 δισ., μέγεθος υπερδιπλάσιο σε σχέση με το 2024.

> REAL ESTATE

ΓΙΑΤΙ ΠΑΓΩΣΕ ΕΠΕΝΔΥΣΗ €800 ΕΚΑΤ. ΣΤΗΝ ΑΡΓΟΛΙΔΑ

Μεγάλη αναπτυξιακή ακινήτων, αραβικών συμφερόντων και εισηγμένη στο χρηματιστήριο του Λονδίνου, τράβηξε την πρίζα από project ανάπτυξης 400 πολυτελών παραθεριστικών κατοικιών, σε έκταση δυόμισι χιλιάδων στρεμμάτων στην Αργολίδα, πολύ κοντά στο Πόρτο Χέλι, σε μια εξέλιξη που αναδεικνύει τις προκλήσεις, τις οποίες αντιμετωπίζουν οι μεγάλες ξένες επενδύσεις σε ακίνητα στη χώρα μας. Το project προέβλεπε την αγορά, έναντι €90 εκατ., της γης από ξένο επενδυτικό κεφάλαιο με σημαντικό χαρτοφυλάκιο ακινήτων στην Ελλάδα και στο εξωτερικό. Επιπλέον, προέβλεπε επένδυση περί τα €800 εκατ. για την ανάπτυξη των 400 κατοικιών, καθώς και κοινόχρηστων χώρων, μα-



ρίνας, χώρων άθλησης, εστίασης και αναψυχής. Η επένδυση θα χαρακτηριζόταν στρατηγική, ενώ τα σχέδια δόμησης της ήταν εναρμονισμένα με το νέο χωροταξικό σχέδιο για τον τουρισμό.

ΣΕΙΡΑ ΕΜΠΟΔΙΩΝ

Ωστόσο, [όπως αποκάλυψε χθες το Real Estate Daily Secret](#), το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας αποφάσισε να παγώσει τη διαδικασία επ-

αόριστον. Η απόφαση φέρεται να συνδέεται με ένα ευρύτερο σύνολο γραφειοκρατικών, φορολογικών και κανονιστικών εμποδίων, που καθιστούν πιο σύνθετη τη διαδικασία υλοποίησης μεγάλης κλίμακας επενδύσεων στη χώρα. Ο συνδυασμός αυτών των παραγόντων φέρεται να γέννησε αμφιβολίες στο Διοικητικό Συμβούλιο ως προς την ύπαρξη ικανής ζήτησης για ένα project αυτού του μεγέθους, δεδομένου και του αυξανόμενου ανταγωνισμού από αντίστοιχα projects πολυτελών τουριστικής ανάπτυξης σε άλλες χώρες της Μεσογείου, οι οποίες - κατά την άποψη των μελών του ΔΣ - προσφέρουν σαφέστερο και πιο σταθερό νομοθετικό και κανονιστικό πλαίσιο.

> ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ

ΟΙ ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΙΣ,
Η ΚΕΡΔΟΦΟΡΙΑ
ΚΑΙ ΤΟ UPSIDE
ΤΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ

Αύξηση της κερδοφορίας κατέγραψε ο όμιλος ΓΕΚ Τέρνα στο α' εξάμηνο, με τα προσαρμοσμένα καθαρά κέρδη των μετόχων να ενισχύονται κατά 22,1% και το προσαρμοσμένο EBITDA κατά 12,2%.

Βασικό ρόλο είχαν οι παραχωρήσεις, όπου η λειτουργική κερδοφορία αυξήθηκε κατά 35,2%, μετά και την έναρξη της παραχώρησης της Εγνατίας Οδού, ενώ το ανεκτέλεστο στην Κατασκευή διαμορφώθηκε στα €8,9 δισ. Παράλληλα, ο όμιλος προχώρησε σε στρατηγικές και χρηματοοικονομικές κινήσεις.

JEFFERIES: ΥΨΗΛΕΣ ΠΤΗΣΕΙΣ
ΓΙΑ ΤΗ ΜΕΤΟΧΗ

Ως ο μεγαλύτερος ολοκληρωμένος developer υποδομών στην Ελλάδα, η ΓΕΚ Τέρνα βρίσκεται σε θέση να αποσπάσει σημαντικό μερίδιο από ένα pipeline έργων ύψους €8-€10 δισ. κατά τα επόμενα δύο χρόνια, μέγεθος αντίστοιχο με το υφιστάμενο ανεκτέλεστο υπόλοιπό της, σχολιάζει η Jefferies σε ανάλυση, με την οποία ξεκινά κάλυψη της μετοχής, με τιμή-στόχο τα €55 (τρέχουσα €43,5) και σύσταση "αγορά".

"Η υφιστάμενη παρουσία της και τα υψηλά εμπόδια εισόδου στον κλάδο οδηγούν σε υψηλό ποσοστό επιτυχίας στους διαγωνισμούς και θεωρούμε ότι η αγορά υποτιμά το νεότερο χαρτοφυλάκιο της ΓΕΚ, το οποίο τελεί υπό διαπραγμάτευση με έκπτωση (discount) περίπου 15% έναντι της τρέχουσας εύλογης αξίας, τις πρόσθετες δυνατότητες ανόδου από τις ευκαιρίες του pipeline και την περίπου 50% αύξηση του EBITDA έως το 2030", αναφέρεται.

Όπως υποστηρίζουν οι αναλυτές, η ΓΕΚ Τέρνα βρίσκεται σε θέση ώστε να επωφεληθεί από το επόμενο κύμα επενδύσεων σε υποδομές στην Ελλάδα, αξιοποιώντας το μέγεθος, την τοπική τεχνογνωσία και την ολοκληρωμένη λειτουργική της δραστηριότητα για να υπεραποδώσει έναντι των ανταγωνιστών.

ΤΙ ΑΝΑΦΕΡΕΙ Η NBG SECURITIES

Στα €60 τοποθετεί την τιμή-στόχο για τη μετοχή η NBG Securities, ξεκινώντας την κά-

Βασικά Οικονομικά Στοιχεία Α' Εξαμήνου

(ποσά σε εκατ. ευρώ)	1H 2025	1H 2026
Συνολικά Έσοδα	1.957,4	2.101,6
Τομέας Κατασκευών	813,5	902,4
Τομέας Παραχωρήσεων	258,9	342,6
Τομέας Παραγωγής και Εμπορίας Ηλεκτρισμού & Φυσικού αερίου	899,6	864,7
Λοιπά (περιλαμβανομένων διατομεακών απαλοιφών)	(14,6)	(8,0)
Λειτουργική κερδοφορία (adj. EBITDA)²	317,5	356,3
Τομέας Κατασκευών	89,6	118,9
Τομέας Παραχωρήσεων	166,8	225,4
Τομέας Παραγωγής και Εμπορίας Ηλεκτρισμού κ' Φυσικού αερίου	71,2	25,1
Λοιπά (περιλαμβανομένων διατομεακών απαλοιφών)	(10,1)	(13,1)
Κέρδη προ-φόρων (EBT)	87,6	94,7
Κέρδη μετά φόρων αποδιδόμενα στους μετόχους	68,0	83,9
Προσαρμοσμένα κέρδη μετά φόρων αποδιδόμενα στους μετόχους¹	68,3	83,4
Προσαρμοσμένα Κέρδη ανά μετοχή (adj. EPS)¹	0,68	0,83

(ποσά σε εκατ. ευρώ)	FY 2025	1H 2026 (Pro-Forma) ⁴
Προσαρμοσμένο καθαρό χρέος εξαιρουμένων project finance facilities³	211	(280)
Προσαρμοσμένο καθαρό χρέος Project Finance ³	4.086	4.101
Προσαρμοσμένο καθαρό χρέος Ομίλου (Group adj. Net Debt)²	4.297	3.820

(ποσά σε εκατ. ευρώ)	FY 2025	1H 2026 (Pro-Forma) ⁴
Χρηματικά διαθέσιμα μητρικής εταιρείας	851	1,296
Χρηματικά διαθέσιμα θυγατρικών και λοιπών ενοποιούμενων οντοτήτων	842	904
Συνολικά Χρηματικά διαθέσιμα Ομίλου	1.693	2.200



Γιώργος
Περιστερής,
επικεφαλής
ΓΕΚ Τέρνα

λυση της μετοχής με σύσταση "Outperform". Με δεδομένη την τρέχουσα τιμή των €43,50, η χρηματιστηριακή εκτίμā περιθώριο ανόδου 38%, χαρακτηρίζοντας τον όμιλο ως "μεγάλη ευκαιρία" στον ελληνικό κλάδο υποδομών.

ΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ

Όπως αναφέρει σε σημείωμά της η NBG Securities, η ΓΕΚ Τέρνα έχει μετασχηματι-

στεί στην κορυφαία ολοκληρωμένη πλατφόρμα υποδομών και παραχωρήσεων στην Ελλάδα, συνδυάζοντας ένα ισχυρό χαρτοφυλάκιο αυτοκινητοδρόμων με σημαντικές κατασκευαστικές δυνατότητες. Οι παραχωρήσεις της Αττικής Οδού, της Εγνατίας Οδού και των Νέων και Κεντρικών Οδών προσφέρουν, σύμφωνα με την NBG Securities, ορατές ταμειακές ροές, τιμολόγια συνδεδεμένα με τον πληθωρισμό και μέση υπολειπόμενη διάρκεια παραχωρήσεων περίπου 25 ετών. Παράλληλα, το αεροδρόμιο Καστελίου, το IRC στο Ελληνικό, καθώς και έργα σε ύδρευση, άρδευση και διαχείριση απορριμμάτων διευρύνουν τη μακροπρόθεσμη βάση κερδοφορίας του ομίλου.

Νίκος Ταμπακόπουλος
nicolas@notice.gr

> STAR BULK CARRIERS

ΤΟ 41% ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΣΕ ΙΔΙΩΤΕΣ, ΤΟ 59% ΣΕ ΕΙΔΙΚΟΥΣ ΕΠΕΝΔΥΤΕΣ

Ολοκληρώθηκε, όπως είχατε διαβάσει στο BnB Daily, η διάθεση των 4,4 εκατ. νέων κοινών ονομαστικών μετοχών της Star Bulk Carriers, με την εταιρεία να αντλεί συνολικά €107,8 εκατ. πριν από την αφαίρεση των σχετικών δαπανών.

Η τελική τιμή διάθεσης διαμορφώθηκε στα €24,50 ανά νέα μετοχή, κοινή για όλους τους επενδυτές που συμμετείχαν στη δημόσια προσφορά και την παράλληλη διάθεση.

Η ΖΗΤΗΣΗ ΑΠΟ ΤΟΥΣ ΕΠΕΝΔΥΤΕΣ

Η δημόσια προσφορά στην Ελλάδα αφορούσε 4,3 εκατ. νέες μετοχές, ενώ επιπλέον 100.000 μετοχές διατέθηκαν μέσω παράλληλης διάθεσης σε περιορισμένο κύκλο προσώπων.

Τα βασικά μεγέθη της έκδοσης:

- Νέες μετοχές: 4,4 εκατ.
- Τιμή διάθεσης: €24,50 ανά μετοχή
- Συνολικά έσοδα: €107,8 εκατ.



Πέτρος Παππάς,
ιδρυτής και
Διευθύνων
Σύμβουλος,
Star Bulk

- Έσοδα από τη δημόσια προσφορά στην Ελλάδα: €105,4 εκατ.
- Έσοδα από την παράλληλη διάθεση: €2,5 εκατ.
- Συνολική έγκυρη ζήτηση: 26.788.512 μετοχές
- Αξία συνολικής ζήτησης: €656,3 εκατ.
- Υπερκάλυψη δημόσιας προσφοράς: περίπου 6 φορές

Η ζήτηση των επενδυτών στην τιμή διάθεσης ανήλθε, επομένως, σε περίπου €656,3 εκατ., έναντι των €105,4 εκατ. που αντλή-

θηκαν μέσω της δημόσιας προσφοράς στην Ελλάδα.

Η ΚΑΤΑΝΟΜΗ

Από τις 4,3 εκατ. νέες μετοχές που διατέθηκαν μέσω της δημόσιας προσφοράς στην Ελλάδα, το 41% κατευθύνθηκε σε ιδιώτες επενδυτές και το 59% σε ειδικούς επενδυτές.

Η κατανομή διαμορφώθηκε ως εξής:

- Ιδιώτες επενδυτές: 1.743.504 νέες μετοχές, ή 41% της δημόσιας προσφοράς
- Έγκυρη ζήτηση ιδιωτών: 10.618.424 μετοχές
- Ειδικοί επενδυτές: 2.556.496 νέες μετοχές, ή 59% της δημόσιας προσφοράς
- Έγκυρη ζήτηση ειδικών επενδυτών: 16.070.088 μετοχές

Συνολικά, η έκδοση των νέων μετοχών ολοκληρώθηκε με σημαντικά υψηλότερη ζήτηση από τον αριθμό των μετοχών που τέθηκαν προς διάθεση.

• Debrief •

ΜΥΛΟΣ

Η αμήχανη στιγμή που η Ευρωπαϊκή Ένωση θέλει να πατήσει το γκάζι, όταν άλλοι θέλουν να τραβήξουν το πόδι. Και γίνεται ακόμα πιο αμήχανη, αν αναλογιστούμε ότι δεν μπορεί να κάνει και αλλιώς, ακόμα και αν πρέπει, επειδή δεν έχει αυτή την πολυτέλεια.

Η Πρόεδρος της ΕΚΤ, Christine Lagarde, τα είπε όπως ακριβώς είναι:

- Η Ευρώπη πρέπει να αναπτύξει τη δική της τεχνολογία Τεχνητής Νοημοσύνης και να κατασκευάσει περισσότερα κέντρα δεδομένων, προκειμένου να εξουδετερώσει την απειλή αποκοπής από τις ΗΠΑ ή την Κίνα
- Η Γηραιά Ήπειρος χρειάζεται μοντέλα AI που να είναι "αρκετά καλά" για να εκτελούν τις περισσότερες εργασίες και να λειτουργούν από ευρωπαϊκά κέντρα δεδομένων
- Οι ΗΠΑ δημιούργησαν 59 αξιόλογα μοντέλα και η Κίνα 35, πέτυχε
- Η Γαλλία και το Ηνωμένο Βασίλειο από ένα
- Οι ΗΠΑ φιλοξενούν το 75% της παγκόσμιας χωρητικότητας υπολογιστικής ισχύος AI -

που παράγεται από κέντρα δεδομένων - και η Ευρώπη μόλις το 5%

Σαν αποτέλεσμα των παραπάνω η Ευρώπη αντιμετωπίζει "μια δύσκολη επιλογή":

- Είτε καθυστερεί την υιοθέτηση, επειδή δεν μπορεί να προστατεύσει τα δεδομένα της, και εγκαταλείπει την ανάπτυξη
- Είτε υιοθετεί γρήγορα την Τεχνητή Νοημοσύνη, γίνεται ιδιαίτερα εξαρτημένη και κινδυνεύει να χάσει την ελευθερία να οργανώσει την οικονομία της σύμφωνα με τις δικές της αξίες. Η αποκοπή της Ευρώπης ή η αλλαγή των όρων πρόσβασης στην Τεχνητή Νοημοσύνη θα είχε εκτεταμένες και άμεσες οικονομικές επιπτώσεις
- Οι επισημάνσεις της Ch. Lagarde είναι μία προς μία ολόσωστες. Έπρεπε, όμως, να έχουν γίνει πριν χρόνια. Και κυρίως, έπρεπε να έχουν γίνει πράξη. Χωρίς εκπτώσεις σε ζητήματα ασφαλείας. Δεν ήταν ανάγκη να ακολουθηθεί το καταϊγιστικό μοντέλο ΗΠΑ και Κίνας. Αρκεί να

μην υπήρχε πλήρης ακινησία.

Και τώρα τί γίνεται; Η Ευρώπη καλείται να επιταχύνει τον βηματισμό της, τη στιγμή που:

- Οι μεγάλες αμερικανικές εταιρείες ζητάνε να κόψουμε ταχύτητα λόγω ζητημάτων ασφαλείας
 - Η Κίνα έχει απορρίψει αυτό το ενδεχόμενο, υποστηρίζοντας ότι πρόκειται για "αφήγηση απειλών"
 - D. Trump δήλωσε ότι οι φόβοι για την ασφάλεια της AI είναι "hoax", επικρίνοντας τις εκκλήσεις για την ύπαρξη περισσότερων ασφαλιστικών δικλίδων
- Και όλοι μαζί κοιτάνε τις αγορές, γιατί τυχόν τρικυμία σχετιζόμενη με τις μετοχές των εταιρειών AI θα αφαιρέσει ένα ακόμη πετραδάκι - ή... κοτρώνα (!) - από την ήδη πιεσμένη παγκόσμια οικονομία.
- Κοινώς, μύλος...

Γιάννης Παλιούρης
giannis@notice.gr

Business Maker

ΠΟΙΑ ΣΠΙΤΙΑ ΑΓΟΡΑΖΟΥΝ ΤΩΡΑ ΟΙ ΕΛΛΗΝΕΣ

Τα μικρά, καινούρια διαμερίσματα είναι εκείνα που κινούν σήμερα την ελληνική αγορά κατοικίας. Καλά πληροφορημένες πηγές από τον χώρο των κατασκευών περιγράφουν μια ξεκάθαρη μετατόπιση: Οι αγοραστές ζητούν περισσότερα δωμάτια σε λιγότερα τετραγωνικά, βάζοντας σε δεύτερη μοίρα τα μεγάλα σαλόνια. Το ζητούμενο είναι να χωρέσουν οι βασικές ανάγκες μιας οικογένειας σε ένα ακίνητο που παραμένει, όσο γίνεται, οικονομικά προσιτό. Έτσι, ένα νέο διαμέρισμα με ένα υπνοδωμάτιο περιορίζεται πλέον στα 40 έως 45 τετραγωνικά μέτρα. Για δύο υπνοδωμάτια, η αγορά κινείται στα 70 με 75 τετραγωνικά, ενώ για τρία υπνοδωμάτια περίπου στα 100. Πριν από την εκτόξευση των τιμών και του κατασκευαστικού κόστους, το αντίστοιχο σπίτι με τρία υπνοδωμάτια

έφθανε τα 120 τετραγωνικά.

Η απώλεια χώρου δεν αποτελεί επιλογή άνεσης, αλλά αναγκαστική προσαρμογή στα νέα οικονομικά δεδομένα. Οι αγοραστές στρέφονται στα νεόδμητα, καθώς ακούγονται πολλές επιφυλάξεις για την κατάσταση, την ενεργειακή απόδοση και τις πρόσθετες δαπάνες, που μπορεί να κρύβουν τα παλαιότερα ακίνητα. Το καινούριο παραμένει ελκυστικό, όμως το τίμημα δυσκολεύει ολοένα περισσότερα νοικοκυριά.

Κατά το τελευταίο εξάμηνο παρατηρείται συγκράτηση στις τιμές των νέων διαμερισμάτων. Δεν πρόκειται για αποτέλεσμα πτώσης του κόστους. Αντιθέτως, τα υλικά και οι υπόλοιπες κατασκευαστικές δαπάνες συνεχίζουν να ακριβαίνουν. Η ζήτηση, όμως, συναντά πλέον

τα όρια της αγοραστικής δυνατότητας. Αυτή η πίεση περιορίζει σοβαρά το κέρδος των κατασκευαστών. Οι τιμές δεν μπορούν να αυξάνονται με τον προηγούμενο ρυθμό, ενώ το κόστος δεν υποχωρεί.

Έτσι, οι επαγγελματίες του κλάδου εμφανίζονται προβληματισμένοι τόσο για το τί μπορούν να χτίσουν, όσο και για την τιμή, στην οποία θα μπορέσουν τελικά να το διαθέσουν. Η αγορά ζητά μικρότερα σπίτια, αλλά η κατασκευή τους γίνεται ακριβότερη. Οι κατόψεις καλούνται να κάνουν περισσότερα με λιγότερο χώρο. Κάθε τετραγωνικό πρέπει να αξιοποιείται, χωρίς να χάνεται ένα επιπλέον υπνοδωμάτιο. Αυτή είναι η βασική άσκηση για τους κατασκευαστές και το κριτήριο των αγοραστών πριν δώσουν προκαταβολή.

ΠΟΙΟΣ ΘΑ ΠΑΡΕΙ ΤΟ ΤΙΜΟΝΙ ΜΕΤΑ ΤΟ ΤΑΜΕΙΟ ΑΝΑΚΑΜΨΗΣ

Στην Αθήνα έχει ήδη ανοίξει η συζήτηση για την επόμενη μέρα του Ταμείου Ανάκαμψης. Και το βασικό ερώτημα δεν είναι μόνο πόσα ευρώπαϊκά δισεκατομμύρια θα είναι διαθέσιμα, αλλά ποιος θα αναλάβει να τα συντονίσει και να τα οδηγήσει στην πραγματική οικονομία. Καλά πληροφορημένες πηγές αναφέρουν ότι εξετάζεται η δημιουργία ενός σχήματος που θα μπορούσε να λειτουργήσει ως κεντρικός μηχανισμός για τους ευρωπαϊκούς πόρους που θα έρθουν μετά το RRF. Ένα σχήμα που θα έχει ως προϊόντα την εμπειρία, τη μεθοδικότητα και τον τρόπο δουλειάς που αναπτύχθηκε τα τελευταία χρόνια στο Ταμείο Ανάκαμψης. Το ζητούμενο είναι να μη

χαθεί αυτό το know-how όταν κλείσει ο κύκλος του RRF.

Η στενή παρακολούθηση των έργων, τα συγκεκριμένα χρονοδιαγράμματα και κυρίως ο κεντρικός συντονισμός θεωρούνται στοιχεία που συνέβαλαν στην αποτελεσματικότερη διαχείριση των πόρων. Στο τραπέζι βρίσκεται, σύμφωνα με τις ίδιες πηγές, και ο ρόλος που θα μπορούσε να έχει την επόμενη ημέρα η ομάδα υπό τον Ορέστη Καβαλάκη. Οι αποφάσεις δεν έχουν ληφθεί, καθώς απαιτείται συνεννόηση και με τις ευρωπαϊκές αρχές. Ωστόσο, ο χρόνος πιέζει και το ζητούμενο είναι να υπάρξει συνέχεια χωρίς διοικητικό κενό.

Η συζήτηση αποκτά μεγαλύτερη βαρύτητα,

καθώς και στην Ευρώπη βρίσκεται σε εξέλιξη μάχη για τον τρόπο με τον οποίο θα οργανωθούν και θα ελεγχθούν τα επόμενα χρηματοδοτικά πακέτα. Διαφορετικές επιτροπές διεκδικούν ρόλο στη διαχείρισή τους και το τελικό μοντέλο παραμένει ανοικτό. Γι' αυτό οι προετοιμασίες του καλοκαιριού θεωρούνται κρίσιμες. Η Ελλάδα διαθέτει καλύτερο δημοσιονομικό περιθώριο από αρκετές ευρωπαϊκές χώρες, όμως αυτό από μόνο του δεν αρκεί. Το στοίχημα είναι να υπάρχει έτοιμος μηχανισμός όταν έρθουν τα επόμενα ευρωπαϊκά δισεκατομμύρια. Για να μη μείνουν ούτε οι πόροι ούτε η τεχνογνωσία του Ταμείου Ανάκαμψης στα χαρτιά.



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**

Business Insight

Η ΑΝΕΡΜΑΤΙΣΤΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΤΗΣ ΕΕ - ΚΑΙ ΣΤΟ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΟ - ΚΑΙ ΤΑ ΕΠΙΧΕΙΡΑ ΤΗΣ

Μέσα Σεπτεμβρίου, και το βασικό συμβόλαιο στην ευρωπαϊκή αγορά φυσικού αερίου κυμαίνεται στα €81-€83/ανά μεγαβατώρα, από €32 το 2025 και €34 το 2024. Ο λόγος για το εικονικό σημείο διαπραγματεύσεως και συναλλαγών φυσικού αερίου στην Ολλανδία, που λειτουργεί ως η κυριότερη αγορά αναφοράς (benchmark) του γνωστού ως Title Transfer Facility ή Ταμείο Μεταφοράς Τίτλων)/TTF. Σε αυτή τη συγκυρία η πληρότητα στις αποθήκες υπολογίζεται στο 68% έναντι 81% και 93% τις αντίστοιχες χρονιές (2025, 2024). Τι σημαίνει αυτό πρακτικά δεν χρειάζεται ιδιαίτερη εξήγηση, συνεκτιμώντας πως περίπου το 30% των νοικοκυριών στην Ευρωπαϊκή Ένωση χρησιμοποιεί φυσικό αέριο, σχεδόν το 60% των επιχειρήσεων (ιδιαίτερα αυξημένο για τις ενεργοβόρες/μεταποίηση κ.λ.π.) Παρά το ότι η συνολική κατανάλωση έχει μειωθεί (κατά 18%-21% σε σχέση με το 2021) το 87%-89% των ποσοτήτων είναι εισαγόμενο (από Νορβηγία, Αλγερία και εσχάτως LNG από ΗΠΑ). Σύμφωνα με τους Financial Times (στις 4 Σεπτεμβρίου) με βάση τα τότε στοιχεία, οι ευρωπαϊκές αποθήκες βρίσκονταν στο χαμηλότερο επίπεδο για την εποχή από τότε που υπάρχουν συγκρίσιμα στοιχεία, δηλαδή εδώ και περίπου 15 χρόνια. Οι εκτιμήσεις ειδικών του κλάδου είναι πως πρόβλημα τροφοδοσίας, ενεργειακής κάλυψης δεν θα τεθεί τον χειμώνα, πλην όμως συμφωνούν στο ότι **πολύ δύσκολα θα αποφευχθεί η περαιτέρω αύξηση των τιμών.** Στην περίπτωση που επιβεβαιωθούν η Ευρώπη θα έχει μεν φυσικό αέριο, μόνο που για να το εξασφαλίσει από τη διεθνή αγορά θα

υποχρεώνεται να το πληρώνει ακριβότερα. Πόσο; Ο Αλέξανδρος Εξάρχου από τις αρχές 2026 είχε προειδοποιήσει ότι η Ευρώπη θα πρέπει να εξασφαλίσει μακροπρόθεσμες συμφωνίες με τις ΗΠΑ ώστε να διαθέτει επάρκεια φυσικού αερίου σε λογικές τιμές. Επανήλθε, τον Απρίλιο εξηγώντας στο S&P Global ότι η Atlantic-SEE επιδιώκει συμφωνίες περίπου 5 δισ. κυβικών μέτρων ετησίως, καθώς η μακροχρόνια δέσμευση ποσοτήτων αποτελεί προϋπόθεση τόσο για την ασφάλεια εφοδιασμού όσο και για τις νέες επενδύσεις σε υποδομές. Σε ανάλογο μήκος κύματος και ο Ευάγγελος Μυτιληναίος. Επιπρόσθετα, σύμφωνα με το Bloomberg, κυβερνήσεις και επιχειρήσεις περιόρισαν τις αγορές φυσικού αερίου το καλοκαίρι και τώρα καλούνται να εξασφαλίσουν μεγάλες πρόσθετες ποσότητες ενόψει του χειμώνα, με αναλυτές να θεωρούν πιθανή ακόμη και άνοδο των ευρωπαϊκών τιμών πάνω από τα €100/MWh.

Το πως φτάσαμε εδώ, έχει την σημασία του καθώς σύμφωνα με πολιτικούς αναλυτές οφείλεται και στην αβελητρία των αρμοδίων στις Βρυξέλλες, συνέπεια διαδοχικών εσφαλμένων χειρισμών. Ειδικότερα: όταν αποφασίστηκε η απεξάρτηση από την Μόσχα δεν είχαν προνοήσει να εξασφαλίσουν επαρκείς, σταθερές και ανταγωνιστικές εναλλακτικές πηγές. Πολύ δε περισσότερο που η ανάπτυξη της γερμανικής οικονομίας- μεγαλύτερης ευρωπαϊκής, είχε στηριχθεί στο φθινό ρωσικό αέριο. Σταματάς την τροφοδοσία από έναν πάροχο, όταν έχει εξασφαλίσει το ελάχιστο των αναγκών σου, κοινή λογική. Στη συνέχεια προχώρησε σε αγορές από τις ΗΠΑ, με μακροχρόνια μεν συμβόλαια αλλά για περιορισμένες πο-

σότητες καθώς- εκείνη την περίοδο- είχε τις πλάτες του Κατάρ και άλλων χωρών της περιοχής. Παράλληλα δημιουργήθηκαν τερματικοί σταθμοί (LNG) αλλά η Επιτροπή δεν θεώρησε αναγκαίο να κλειδωθούν μεγάλες ποσότητες με συμβόλαια λ.χ. 15-20ετίας. Πείσμων στη λογική της πράσινης μετάβασης, η Ursula Gertrud von der Leyen, συνέβαλε στην "ελλειμματοποίηση" της Ευρώπης από επαρκές φ/α σε λογικές τιμές. Άξιον απορίας πως η συλλογιστική των αρμοδίων στις Βρυξέλλες δεν άλλαξε ούτε μετά την επίθεση στο Ιράν, τέλη Φεβρουαρίου. Δεν διέγνωσαν τον ενδεχόμενο κίνδυνο ευρύτερης ανάφλεξης στην περιοχή, συνακόλουθα τα χτυπήματα της Τεχεράνης σε εγκαταστάσεις του Κατάρ; Ποιος να διαγνώσει; Η Kaja Kallas;

Τί σημαίνουν αυτά για τη βιομηχανία, τους επαγγελματίες, τα νοικοκυριά; Πιθανότατα ακριβότερο κόστος φυσικού αερίου. Θα μετακυληθεί στην παραγωγή, θα φτάσει στο ράφι, θα συντηρήσει τον πληθωρισμό σε επίπεδα που η ΕΚΤ θα υποχρεωθεί να αυξήσει κι άλλο τα επιτόκια (σ.σ. στο 2,5% μετά την τελευταία νέα αύξηση). Συνακόλουθα οι περισσότερες κυβερνήσεις θα επιχειρήσουν να αμβλύνουν το κόστος για τον βιομήχανο, τον επαγγελματία, τον απλό ιδιώτη καταναλωτή, θα προχωρήσουν στην άμεση/έμμεση επιδότηση, με τον λογαριασμό να τον πληρώνει ο ίδιος ο φορολογούμενος. Φαύλος κύκλος που στην τελική έχει και πολιτικό αποτύπωμα.

Την Κυριακή στην Γερμανία διεξάγονται διπλές εκλογές σε Μεκλεμβούργο-Πομερανία και Βερολίνο, με πολύ πιθανό ενδεχόμενο ο Friedrich Merz να ξανά πέσει από τα σύννεφα.

SÖ POSH!
the trendletter

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

Κάθε Σάββατο στις 9.30
TO ΕΒΔΟΜΑΔΙΑΙΟ NEWSLETTER

FINE ΣΥΝΔΡΟΜΗΤΗΣ ΕΔΩ

BnSECRET

1/ CEGEKA: ΤΙ ΓΥΡΕΟΥΝ ΟΙ ΒΕΛΓΟΙ ΣΤΗΝ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΗΤΗ ΝΟΗΜΟΣΥΝΗ

Εξαγορές εταιρειών και συμμετοχή σε κοινοπραξίες αποτελεί το επόμενο στοίχημα της βελγικής εταιρείας Cegeka στην Ελλάδα. Δραστηριοποιείται στην Τεχνητή Νοημοσύνη και τη ρομποτική και σκανάρει την αγορά για εγχώριες εταιρείες που έχουν προοπτικές ανάπτυξης και ανεπτυγμένες εφαρμογές AI...

2/ ΑΝΤΙΣΤΡΟΦΗ ΜΕΤΡΗΣΗ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΤΗΣ ΕΠΟΜΕΝΗΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗΣ ΣΤΟ EURONEXT ATHENS

Το πρώτο δεκαήμερο του Οκτωβρίου αναμένεται να εγκριθεί το ενημερωτικό δελτίο για την εισαγωγή ναυτιλιακού σχήματος, συμφερόντων Ευάγγελου Μαρινάκη, στο Euronext Athens. Η δημόσια εγγραφή αναμένεται να ακολουθήσει το αμέσως επόμενο διάστημα και να έχει ολοκληρωθεί έως τα τέλη Οκτωβρίου, εκτός συγκλονιστικού απροόπτου. Σύμφωνα με καλά πληροφορημένες πηγές, το ναυτιλιακό σχήμα θα αφορά ναυτιλιακή με στόλο, που ενδεχομένως θα απαρτίζεται από πλοία μεταφοράς εμπορευματοκιβωτίων και όχι δεξαμενόπλοια. Η δημόσια εγγραφή έρχεται σε μια περίοδο ισχυρής ζήτησης για ποιοτικές ναυτιλιακές εκδόσεις στην Ελλάδα, αλλά και διεθνώς.

Editorial

Η LAGARDE ΔΕΝ ΕΧΕΙ ΑΠΟΦΑΣΙΣΕΙ, ΟΙ ΑΓΟΡΕΣ ΕΧΟΥΝ ΗΔΗ ΨΗΦΙΣΕΙ

Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα αύξησε στις 10 Σεπτεμβρίου το επιτόκιο καταθέσεων στο 2,50%, τη δεύτερη φορά μέσα στο 2026 μετά την αντίστοιχη κίνηση του Ιουνίου, με τις νέες εκτιμήσεις να τοποθετούν την ανάπτυξη του 2026 περίπου στο 0,9% και τον πληθωρισμό κοντά στο 3% για το σύνολο του έτους. Η απόφαση ήταν αναμενόμενη.

Το ενδιαφέρον, όπως πάντα σε τέτοιες περιπτώσεις, βρίσκεται στο τι ακολουθεί — και εκεί η εικόνα γίνεται διασκεδαστικά ασαφής.

Μέσα σε 24 ώρες από την ανακοίνωση, οι αγορές αναθεώρησαν την πιθανότητα νέας αύξησης τον Οκτώβριο από λίγο πάνω από 50% σε περίπου 70%, με τους επενδυτές να τιμολογούν πλέον τρεις ακόμη αυξήσεις κατά τέταρτο της μονάδας, έως το τέλος του 2027.

Ο λόγος είναι γνωστός: Η ενεργειακή αναταραχή από τον πόλεμο στην Μέση Ανατολή δεν λείει να κοπάσει, το πετρέλαιο ανεβαίνει, και η ΕΚΤ αναγκάζεται να παίζει έναν ρόλο, που δεν διάλεξε — αυτόν του πυροσβέστη σε φωτιά, την οποία δεν άναψε η ίδια.

Πιο ενδιαφέρον, όμως, είναι ότι κάποιοι αξιωματούχοι της ίδιας της ΕΚΤ θεωρούν τις προσδοκίες της αγοράς για τρεις ακόμη αυξήσεις υπερβολικά επιθετικές, εκτιμώντας ότι ο Δεκέμβριος — όχι ο Οκτώβριος — θα ήταν η πιο κατάλληλη στιγμή, αφού τότε θα υπάρχουν και νέες προβλέψεις έως το 2029. Με άλλα λόγια: Η αγορά τρέχει, η τράπεζα δεν έχει αποφασίσει καν αν θα περπατήσει, και ανάμεσά τους παρεμβάλλονται αποδόσεις διетών γερμανικών ομολόγων στο υψηλότερο επίπεδο από το 2023 — δηλαδή, μια αγορά ομολόγων, που έχει ήδη ψηφίσει με τα... πόδια της, ανεξάρτητα από το τι θα πει η Lagarde τον Οκτώβριο.

Το ειρωνικό είναι πως, όσο πιο πολύ προσπαθεί η ΕΚΤ να μείνει "data-dependent" και "meeting-by-meeting", τόσο πιο πολύ η αγορά της γράφει το σενάριο εκ των προτέρων — και μετά περιμένει να δει αν η τράπεζα θα ακολουθήσει το δικό της κείμενο.

Σε έναν κόσμο όπου οι πραγματικές συγκρούσεις καθορίζουν τα επιτόκια περισσότερο από οποιοδήποτε υπόδειγμα Taylor*, ίσως η μόνη σίγουρη πρόβλεψη είναι ότι θα συνεχίσουμε να μιλάμε για προσδοκίες, παρά για αποφάσεις.

Απλά πράγματα.

* Το υπόδειγμα Taylor (ή κανόνας του Taylor - Taylor's Rule) είναι ένα υπόδειγμα νομισματικής πολιτικής, που πρότεινε ο οικονομολόγος John B. Taylor, το 1993. Προσδιορίζει το βέλτιστο ονομαστικό επιτόκιο, που πρέπει να ορίζει μια κεντρική τράπεζα, ως απάντηση σε μεταβολές του πληθωρισμού και της οικονομικής δραστηριότητας.

Νεκτάριος Β. Νώτης
nectarios@notice.gr