



#### > AKTOR

Μπαράζ επαφών Εξάρχου με διεθνείς θεσμικούς επενδυτές - Τί θα παρουσιάσει



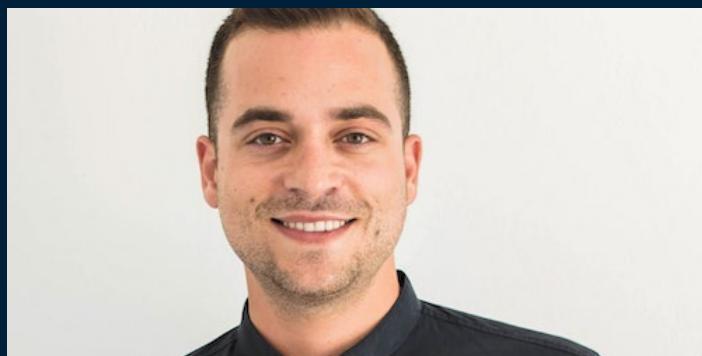
#### > MORGAN STANLEY

Τί βλέπει ο οίκος στην ΔΕΗ και εκτιμά περαιτέρω περιθώρια ανόδου για τη μετοχή



#### > MENARINI HELLAS

Εστιάζει σε νέα προϊόντα και περαιτέρω επέκταση στην Κύπρο



#### > LOGUERS

Στοχεύει σε κρατήσεις άνω των €80 εκατ.  
– Ανοδικό το online κανάλι, διαφοροποιημένη η εικόνα των προορισμών

### Editorial

Άμεση δράση

### Debrief

Τελικά έχουν δίκιο που γκρινιάζουν

### Business Insight

Σημείο των καιρών  
η... μάχη Εθνικής-ΔΕΗ  
για μία θέση στο βάθρο

### Business Maker

- Η γκρίζα ζώνη πίσω από την αναστολή της Προοδευτικής
- Το παρασκήνιο του... βελούδινου διαζυγίου Ten Brinke - Centric στο Ελληνικό

### BnSecret

- Γιατί αλλάζει έδρα η Δομική Κρήτης
- Το τέταρτο test του Χρηματιστηρίου για τη ναυτιλία

## &gt; MORGAN STANLEY

## ΤΙ ΒΛΕΠΕΙ Ο ΟΙΚΟΣ ΣΤΗΝ ΔΕΗ ΚΑΙ ΕΚΤΙΜΑ ΠΕΡΑΙΤΕΡΩ ΠΕΡΙΘΩΡΙΑ ΑΝΟΔΟΥ ΓΙΑ ΤΗ ΜΕΤΟΧΗ

Η επενδυτική ιστορία της ΔΕΗ δεν αφορά πλέον πρωτίστως την ανάκαμψη, αλλά την ικανότητά της να επιτυγχάνει διατηρήσιμη σύνθετη ανάπτυξη (compound growth) στην παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας, στα δίκτυα, στη λιανική και σε νέες συναφείς δραστηριότητες, γράφει ανάλυση της Morgan Stanley, με την οποία ξεκινά κάλυψη της μετοχής. Από το 2019, ο όμιλος έχει αναδιαμορφώσει ουσιαστικά τη βάση των περιουσιακών του στοιχείων: το EBITDA αυξήθηκε από €0,3 δισ. σε €2 δισ., η εγκατεστημένη ισχύς από Ανανεώσιμες Πηγές Ενέργειας (ΑΠΕ) υπερδιπλασιάστηκε, η Ρυθμιζόμενη Περιουσιακή Βάση (RAB) διευρύνθηκε στα €5,7 δισ. (με την εκτίμηση Morgan Stanley για το 2030 να την προσδιορίζει στα €7,3 δισ.) και η πελατειακή βάση ανήλθε σε περίπου 8,6 εκατ. πελάτες.

**Η ΑΝΑΠΤΥΞΗ**

Η επόμενη φάση αφορά, συνεπώς, την εκτέλεση του επιχειρηματικού σχεδίου: την προσθήκη της κατάλληλης νέας εγκατεστημένης ισχύος (MW), την επέκταση των ρυθμιζόμενων δικτύων, την αξιοποίηση της δραστηριότητας λιανικής και τη δημιουργία μιας ευρύτερης περιφερειακής πλατφόρμας ηλεκτρικής ενέργειας.

Με τη στήριξη συνδυασμένων κεφαλαιουχικών δαπανών (capex) ύψους €22,2 δισ. την περίοδο 2026-2030 (υποθέτει χαμηλότερο ρυθμό ανάπτυξης νέας δυναμικότητας στις νέες γεωγραφικές αγορές), προβλέπει σύνθετο ετήσιο ρυθμό αύξησης (CAGR) των προσαρμοσμένων κερδών ανά μετοχή (adj. EPS) κατά 22% ετησίως για την περίοδο 2025-2030, γράφουν οι αναλυτές.

**ΡΟΥΜΑΝΙΑ**

Η ΔΕΗ συνδυάζει ηγετικές θέσεις στην παραγωγή, τη λιανική προμήθεια και τη διανομή ηλεκτρικής ενέργειας στην Ελλάδα και την Ρουμανία, γεγονός που της προσδίδει πιο ισορροπημένο προφίλ κινδύνου σε σχέση με έναν αμιγώς παραγωγό που δραστηριοποιείται στη χονδρεμπορική αγορά.

Η ρυθμιζόμενη δραστηριότητα διανομής προσφέρει προβλεψιμότητα στα κέρδη, ενώ η λιανική εξασφαλίζει μια μεγάλη πελατειακή



Γιώργος Στάσσης,  
CEO, ΔΕΗ

βάση μέσω της οποίας μπορεί να απορροφήσει μέρος της αύξησης της παραγωγικής της δυναμικότητας. Αυτό είναι σημαντικό, καθώς η εταιρεία εξακολουθεί διαρθρωτικά να εμφανίζει έλλειμμα παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας, προμηθεύοντας περισσότερη ηλεκτρική ενέργεια στους πελάτες λιανικής από όση παράγει (εκτίμηση για το 2025: παραγωγή 21 TWh και προμήθεια 32 TWh).

**HEDGING**

Καθώς προστίθενται νέες μονάδες ΑΠΕ, αποθήκευσης και ευέλικτης παραγωγής, η ΔΕΗ μπορεί να μειώσει την έκθεσή της στη χονδρεμπορική αγορά, να βελτιώσει τη στρατηγική αντιστάθμισης κινδύνου (hedging) και να αποκομίσει μεγαλύτερη αξία σε όλη την αλυσίδα της αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας. Η Ρουμανία έχει ήδη εξελιχθεί σε σημαντική δεύτερη αγορά για τον όμιλο (περίπου το 22% των ενοποιημένων EBITDA), με την PPC να κατέχει ηγετικές θέσεις στις ανανεώσιμες πηγές ενέργειας, στη διανομή και στη λιανική, μετά την εξαγορά των περιουσιακών στοιχείων της Enel.

**ΟΙ ΝΕΕΣ ΑΓΟΡΕΣ**

Ο όμιλος έχει επίσης εισέλθει στην Ιταλία, την Βουλγαρία και την Κροατία, διατηρώντας περαιτέρω προαιρετικότητα (optionality) στις αγορές της Κεντρικής και Νοτιοανατολικής Ευρώπης (CSEE). Το επενδυτικό σκεπτικό είναι σαφές: υποστηρικτική αύξηση

της ζήτησης, απόσυρση παλαιών μονάδων ορυκτών καυσίμων, περιορισμένες διασυνδέσεις και διαρθρωτικά υψηλότερες περιφερειακές τιμές ηλεκτρικής ενέργειας. Παρ' όλα αυτά, η Ελλάδα παραμένει η βασική αγορά του ομίλου, καθώς εκτιμάται ότι θα απορροφήσει το 52% των κεφαλαιουχικών δαπανών της περιόδου 2026-2030 και θα εξακολουθεί να αντιπροσωπεύει περίπου το 63% των EBITDA έως το 2030.

**DATA CENTERS**

Αναφορικά με τα data centers, η ανάλυση σημειώνει ότι η δραστηριότητα αυτή θα μπορούσε να αποτελέσει σημαντική πρόσθετη πηγή αξίας, εφόσον υλοποιηθεί η ζήτηση από hyperscalers, με τη διοίκηση να εξετάζει δυναμική δυναμικότητα 2 GW στην Ελλάδα (η οποία ενσωματώνεται στο αισιόδοξο σενάριο του οίκου) και επιπλέον 2 GW σε άλλες αγορές (τα οποία δεν περιλαμβάνονται στο αισιόδοξο σενάριο).

**ΤΙΜΗ ΣΤΟΧΟΣ**

Παρά την επαναξιολόγηση της μετοχής και την ισχυρή απόδοσή της από την αρχή του έτους, η Morgan Stanley εξακολουθεί να διακρίνει περαιτέρω περιθώριο ανόδου έως την τιμή-στόχο των €27 ανά μετοχή για τον Δεκέμβριο του 2027.

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

## &gt; NOISIS

ΤΕΣΣΕΡΙΣ ΝΕΕΣ ΔΡΑΣΕΙΣ ΕΝΙΣΧΥΣΗΣ ΠΑΡΑΓΩΓΙΚΩΝ  
ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΠΕΡΙΟΧΕΣ ΕΣΔΙΜ

Προκηρύχθηκαν χθες (06/07/2026) τέσσερις νέες δράσεις ενίσχυσης επενδυτικών σχεδίων σε ηπειρωτικές περιοχές ΕΣΔΙΜ (Εδαφικά Σχέδια Δίκαιης Αναπτυξιακής Μετάβασης), στο πλαίσιο της φάσης Γ' του Προγράμματος "Δίκαιη Αναπτυξιακή Μετάβαση" ΕΣΠΑ 2021–2027. Οι περιοχές παρέμβασης είναι η **Δυτική Μακεδονία** και η **Μεγαλόπολη** (Δήμοι Μεγαλόπολης, Τριπόλεως, Γορτυνίας Οικαλίας) — δύο ζώνες που βιώνουν τις επιπτώσεις της απολιγνιτοποίησης και χρειάζονται στοχευμένη οικονομική στήριξη.

Τα επενδυτικά σχέδια καλύπτουν το **μεγαλύτερο μέρος των κλάδων της οικονομίας**. Στους επιλέξιμους τομείς δραστηριότητας περιλαμβάνεται και ο **τουρισμός**, με επιλέξιμες επενδύσεις που αφορούν ξενοδοχειακές μονάδες τριών (3) αστέρων και άνω, οργανωμένες τουριστικές κατασκηνώσεις (camping) τριών (3) αστέρων και άνω, ενοικιαζόμενα επιπλωμένα δωμάτια – διαμερίσματα με κατάταξη τουλάχιστον τριών (3) κλειδιών και ελάχιστη δυναμικότητα δέκα (10) κλινών, καθώς και τουριστικές κατοικίες και τουριστικά καταλύματα που στεγάζονται σε κτίρια αρχιτεκτονικής κληρονομιάς.

Οι **τέσσερις δράσεις** διαχωρίζονται βάσει μεγέθους επιχείρησης και φάσης ανάπτυξής της:

Οι δύο δράσεις που αφορούν **Μικρομεσαίες Επιχειρήσεις (ΜΜΕ)** — υφιστάμενες και νέες/υπό σύσταση — διαθέτουν συνολικό προϋπολογισμό 40.000.000 € η κάθε μία. Από αυτά, το 70% (28.000.000 €) κατευθύνεται στη Δυτική Μακεδονία και το 30% (12.000.000 €) στη Μεγαλόπολη. Ο επιχορηγούμενος προϋπολογισμός κάθε έργου κυμαίνεται από 300.000 € έως 12.000.000 €. Το ποσοστό ενίσχυσης ανέρχεται σε **60% για τις μεσαίες και 70% για τις μικρές επιχειρήσεις**.

Αντίστοιχα, οι δύο δράσεις για **Μεγάλες Επιχειρήσεις** — υφιστάμενες και νέες/



υπό σύσταση — διαθέτουν συνολικό προϋπολογισμό 30.000.000 € η κάθε μία, με την ίδια γεωγραφική κατανομή (70%–30%). Εδώ ο επιχορηγούμενος προϋπολογισμός ανά πρόταση κυμαίνεται από 5.000.000 € έως 40.000.000 €, ενώ το ποσοστό ενίσχυσης ανέρχεται στο **50%**.

Οι αιτήσεις χρηματοδότησης υποβάλλονται ηλεκτρονικά μέσω του ΟΠΣΚΕ **από την 15η Ιουλίου 2026 έως την 30η Σεπτεμβρίου 2026**. Ως ημερομηνία έναρξης επιλεξιμότητας δαπανών ορίζεται η ημερομηνία ηλεκτρονικής υποβολής της αίτησης χρηματοδότησης. Η μέθοδος αξιολόγησης των αιτήσεων είναι **συγκριτική**.

Οι **επιλέξιμες κατηγορίες δαπανών** περιλαμβάνουν:

Κτίρια, εγκαταστάσεις και περιβάλλοντα χώρο (έως 45% του επιχορηγούμενου Π/Υ)

Παραγωγικό και μηχανολογικό εξοπλι-

σμό (τουλάχιστον 15% του Π/Υ)  
Ψηφιακό εξοπλισμό και λογισμικό  
Επενδύσεις σε ανανεώσιμες πηγές ενέργειας (έως 20% του Π/Υ)  
Άυλα στοιχεία ενεργητικού (δικαιώματα ευρεσιτεχνιών, τεχνογνωσία)  
Συμβουλευτική υποστήριξη, πιστοποίηση προϊόντων και διπλώματα ευρεσιτεχνίας

Κλείνοντας για πρώτη φορά, είναι επιλέξιμη η αγορά κτιρίου, η οποία ωστόσο δεν μπορεί να υπερβαίνει το 20% του επιχορηγούμενου προϋπολογισμού.

Η **Noisis** παραμένει δίπλα στις επιχειρήσεις που σχεδιάζουν την επόμενη επενδυτική τους κίνηση, παρέχοντας ολοκληρωμένη υποστήριξη από την αρχική αξιολόγηση έως την υποβολή, την παρακολούθηση και την υλοποίηση βιώσιμων επενδύσεων.

**Μάθετε περισσότερα [εδώ](#) και [επικοινωνήστε](#) μαζί μας για δωρεάν αξιολόγηση της επένδυσής σας.**



## &gt; LOGUERS

## ΣΤΟΧΕΥΕΙ ΣΕ ΚΡΑΤΗΣΕΙΣ ΑΝΩ ΤΩΝ €80 ΕΚΑΤ. – ΑΝΟΔΙΚΟ ΤΟ ONLINE ΚΑΝΑΛΙ, ΔΙΑΦΟΡΟΠΟΙΗΜΕΝΗ Η ΕΙΚΟΝΑ ΤΩΝ ΠΡΟΟΡΙΣΜΩΝ

Αλλαγές στη χρονική συμπεριφορά των κρατήσεων καταγράφεται στη φετινή τουριστική περίοδο, σύμφωνα όσα δήλωσε στο BnB Daily, ο Μάρκος Γεωργίου, Managing Director της Loguers. Όπως ανέφερε, παρατηρείται αυξημένη τάση για κρατήσεις τελευταίας στιγμής αλλά και αναβολές προγραμματισμένων διακοπών, με το φαινόμενο αυτό να αποδίδεται σε μεγαλύτερο βαθμό στους ξένους ταξιδιώτες. Ο ίδιος σημείωσε ότι η συγκεκριμένη εξέλιξη αντιστρέφει την παραδοσιακή εικόνα, όπου οι εγχώριοι ταξιδιώτες εμφάνιζαν πιο συχνά συμπεριφορά last minute σε σχέση με τους ξένους επισκέπτες.

### ΨΗΦΙΟΠΟΙΗΣΗ ΚΑΝΑΛΙΩΝ

Σε επίπεδο διανομής, ο κ. Γεωργίου υπογράμμισε ότι έχει σημειωθεί σημαντική εξέλιξη στη λειτουργία των ξενοδοχειακών συνεργατών, καθώς τα παραδοσιακά offline κανάλια έχουν εκσυγχρονιστεί και πλέον διασυνδέονται με online συστήματα μέσω channel managers.

Παράλληλα, ανέφερε ότι το online κανάλι εμφανίζει καλύτερη απόδοση σε σχέση με πέ-ρσι, γεγονός που αποδίδεται στη γενικότερη ψηφιοποίηση της αγοράς.

### Η ΦΕΤΙΝΗ ΕΙΚΟΝΑ

Συνολικά, η εικόνα για τον ελληνικό τουρισμό χαρακτηρίζεται θετική σε σύγκριση με το

2025, ωστόσο καταγράφονται έντονες διαφοροποιήσεις ανά προορισμό. Όπως σημείωσε ο Managing Director της Loguers, σημαντικό ζήτημα αποτελούν η Σαντορίνη και η Μύκονος, καθώς η πορεία των δύο αυτών νησιών επηρεάζει συνολικά και την Αθήνα, λόγω της διασύνδεσης των ροών. Στα δύο αυτά νησιά καταγράφεται πτώση τόσο στις διανυκτερεύσεις, όσο και στη μέση τιμή, γεγονός που επηρεάζει τη συνολική εικόνα του premium τουρισμού.

### ΠΟΙΟΙ ΕΙΝΑΙ ΟΙ ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΠΙΕΣΗΣ

Αναφερόμενος στους λόγους που επηρεάζουν τη ζήτηση, ο κ. Γεωργίου έκανε λόγο για συσσωρευση αρνητικών παραγόντων τα τελευταία χρόνια. Όπως σημείωσε, η διεθνής εικόνα έχει επιβαρυνθεί από γεωπολιτικές εντάσεις, πολεμικές συγκρούσεις, πληθωριστικές πιέσεις και τη δυσφήμιση. Σύμφωνα με τον ίδιο, ο συνδυασμός αυτών των παραγόντων έχει επηρεάσει αγορές που δεν κατάφεραν να ανακάμψουν πλήρως, ενώ παράλληλα η τιμολογιακή πολιτική παίζει καθοριστικό ρόλο, καθώς υψηλότερες τιμές οδηγούν τους ταξιδιώτες να κάνουν συγκρίσεις με εναλλακτικούς προορισμούς.

Θετική χαρακτηρίζεται, σύμφωνα με τον κ. Γεωργίου, η φετινή εικόνα από την ιταλι-



Μάρκος Γεωργίου, Managing Director, Loguers

κή αγορά, με αυξημένες ροές επισκεπτών. Σε επίπεδο προορισμών εντός Ελλάδας, η Κρήτη και το Ιόνιο εμφανίζουν ισχυρή απόδοση και θετική δυναμική.

### ΟΙ ΣΤΟΧΟΙ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Σε επίπεδο εταιρικών μεγεθών, ο Μάρκος Γεωργίου ανέφερε ότι το 2025 η Loguers κατέγραψε περίπου €70 εκατ. σε κρατήσεις για συνεργαζόμενα ξενοδοχεία και βίλες. Για το τρέχον έτος, ο στόχος τοποθετείται πάνω από τα €80 εκατ.

Μάριος Δελατόλας  
[marios@notice.gr](mailto:marios@notice.gr)



Lord Simon Wolfson, CEO, Next

## &gt; NEXT

## ΚΑΛΟΒΛΕΠΕΙ ΤΗΝ ΕΞΑΓΟΡΑ ΤΗΣ HARVEY NICHOLS

Η Βρετανική εταιρεία λιανικής ένδυσης Next προετοιμάζεται να καταθέσει πρόταση εξαγοράς της αλυσίδας πολυκαταστημάτων πολυτελών ειδών Harvey Nichols, σύμφωνα με δημοσίευμα του Sky News.

Το Reuters δεν κατόρθωσε να επιβεβαιώσει άμεσα τις πληροφορίες του δημοσιεύματος. Η Harvey Nichols αρνήθηκε να σχολιάσει, ενώ η Next δεν απάντησε σε σχετικά αιτήματα για δήλωση. Σύμφωνα με το δημο-

σίευμα, τα σχέδια της Next βρίσκονται ακόμη σε πρώιμο στάδιο.

Η Harvey Nichols, η οποία ιδρύθηκε το 1831, διαθέτει ευρεία γκάμα προϊόντων πολυτελείας, από καλλυντικά και επώνυμα είδη μόδας έως τρόφιμα και κρασιά.

Το δημοσίευμα έρχεται λίγες ημέρες μετά την εξαγορά της εταιρείας υποδημάτων Russell & Bromley από την Next έναντι £2,5 εκατ.



# FOOD FORWARD

From Farm to Future

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

# 2 SEASON

5-6 Νοεμβρίου 2026  
HYATT REGENCY THESSALONIKI



ΜΕ ΤΗΝ ΑΞΙΟΠΙΣΤΙΑ ΤΗΣ



## NOTICE

CONTENT & SERVICES

POWERED BY

**FORUM S.A.**  
TRADE SHOWS • PUBLICATIONS

ΜΕ ΤΗΝ ΑΙΓΙΔΑ



**ESE**  
ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΣΥΝΔΕΣΜΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

**ΙΠΕ**  
ΗΜΕΤΕΡΟΤΗΤΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

**50**  
YEARS OF SERVICE  
**SEVE**  
GREEK EXPORTERS ASSOCIATION

**ΕΕΕΤ**  
1932



Για περισσότερες πληροφορίες:

&gt; FDA

## ΝΕΑ ΡΥΘΜΙΣΤΙΚΗ ΑΠΟΦΑΣΗ ΓΙΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΝΙΚΟΤΙΝΗΣ ΤΥΠΟΥ ROUCHES

Τη χρήση ισχυρισμού διαφοροποιημένου κινδύνου για 20 ποικιλίες rouches νικοτίνης ZYN ενέκρινε ο Οργανισμός Τροφίμων και Φαρμάκων των ΗΠΑ (FDA).

Πρόκειται για τις πρώτες αποφάσεις που χορηγούνται για σακουλάκια (rouches) νικοτίνης, ως προϊόντα καπνού διαφοροποιημένου κινδύνου (Modified Risk Tobacco Product Application-MRTPA), επιτρέποντας στην Philip Morris International (PMI) να επικοινωνεί τον ακόλουθο ισχυρισμό για τα αδειοδοτημένα προϊόντα ZYN: "Η χρήση του ZYN αντί για συμβατικά τσιγάρα μειώνει τον κίνδυνο εμφάνισης καρκίνου του στόματος, καρδιακής νόσου, καρκίνου του πνεύμονα, εγκεφαλικού επεισοδίου, εμφυσήματος και χρόνιας βρογχίτιδας".

### "ΤΕΚΜΗΡΙΩΜΕΝΗ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ"

"Η απόφαση του FDA αποτελεί μία σημαντική στιγμή για τους περισσότερους από 45 εκατομμύρια ενήλικους καταναλωτές νικοτίνης στην Αμερική", δήλωσε η Stacey Kennedy, Εκτελεστική Διευθύνουσα Σύμβουλος της PMI ΗΠΑ η οποία πρόσθεσε: "Η απόφαση αυτή διασφαλίζει ότι οι ενήλικοι καπνιστές έχουν πρόσβαση σε ακριβή, επιστημονικά τεκμηριωμένη ενημέρωση, συμπεριλαμβανομένων αποδεικτικών στοιχείων εγκεκριμένων από τον FDA, σύμφωνα με τα οποία η μετάβαση από τα συμβατικά τσιγάρα στο ZYN μειώνει τον κίνδυνο ασθενειών που σχετίζονται με το κάπνισμα, όπως η καρδιακή νόσος και ο καρκίνος του πνεύμονα. Σε ευρύτερο επίπεδο, ενισχύει την επιστημονικά τεκμηριωμένη προσέγγιση του Οργανισμού στην αξιολόγηση προϊόντων σε όλο το φάσμα κινδύνου και στην επικοινωνία αυτών των ευρημάτων με διαφάνεια".

### ΠΟΙΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΚΑΛΥΠΤΟΝΤΑΙ

Τα προϊόντα που καλύπτονται από τις αποφάσεις MRTP του FDA περιλαμβάνουν:

- ZYN Cool Mint 3 mg
- ZYN Cool Mint 6 mg
- ZYN Peppermint 3 mg
- ZYN Peppermint 6 mg
- ZYN Spearmint 3 mg
- ZYN Spearmint 6 mg
- ZYN Wintergreen 3 mg



Stacey  
Kennedy,  
Εκτελεστική  
Διευθύνουσα  
Σύμβουλος,  
PMI ΗΠΑ

- ZYN Wintergreen 6 mg
- ZYN Citrus 3 mg
- ZYN Citrus 6 mg
- ZYN Coffee 3 mg
- ZYN Coffee 6 mg
- ZYN Cinnamon 3 mg
- ZYN Cinnamon 6 mg
- ZYN Smooth 3 mg
- ZYN Smooth 6 mg
- ZYN Chill 3 mg
- ZYN Chill 6 mg
- ZYN Menthol 3 mg
- ZYN Menthol 6 mg

### ΤΟ ΠΡΩΤΟ ROUCH ΝΙΚΟΤΙΝΗΣ ΠΟΥ ΕΓΚΡΙΘΗΚΕ

Με αυτή την πρόσφατη απόφαση, η PMI διαθέτει αδειοδότηση MRTP για το ZYN, το πρώτο rouch νικοτίνης που εγκρίθηκε από τον FDA, για εκδόσεις συσκευών IQOS και των αναλωσίμων του, καθώς και για οκτώ προϊόντα General snus, υπογραμμίζοντας τη θέση της εταιρείας ως ηγέτιδας και πρωτοπόρου στον κλάδο.

Η ενέργεια αυτή του FDA αναδεικνύει μία έντονη αντίθεση. Στις ΗΠΑ, τα προϊόντα νικοτίνης υπόκεινται σε λεπτομερή επιστημονική αξιολόγηση πριν λάβουν έγκριση για την κυκλοφορία τους, ενώ σε πολλές χώρες

οι υπεύθυνοι χάραξης πολιτικής επιλέγουν απαγορεύσεις προϊόντων αντί για την προσεκτική αξιολόγησή τους.

Στην ίδια κατεύθυνση της επιστημονικά τεκμηριωμένης αξιολόγησης, η Ελλάδα έχει ήδη καταγράψει μία σημαντική πρωτιά σε παγκόσμιο επίπεδο. Έγινε η πρώτη χώρα, εκτός ΗΠΑ, όπου κατόπιν εισήγησης της αρμόδιας Επιστημονικής Επιτροπής για την εκτίμηση του βαθμού βλαπτικότητας των νέων προϊόντων καπνού, το Υπουργείο Υγείας αδειοδότησε τον επιστημονικά τεκμηριωμένο ισχυρισμό για 7 ποικιλίες TEREΑ: "Η συγκέντρωση χημικών ουσιών με αναγνωρισμένη τοξικότητα, εκτός της νικοτίνης, που παράγονται κατά τη χρήση του IQOS ILUMA με τις ράβδους καπνού "TEREA" είναι μικρότερη σε σύγκριση με το συμβατικό κάπνισμα. Είναι σημαντικό να επισημανθεί ότι μείωση στη συγκέντρωση χημικών ουσιών με αναγνωρισμένη τοξικότητα δεν σημαίνει αντίστοιχη μείωση του κινδύνου για την υγεία. Το αερόλυμα αυτού του προϊόντος καπνού περιέχει νικοτίνη και άλλες επικίνδυνες χημικές ουσίες, βλάπτει την υγεία σας και είναι εθιστικό. Η καλύτερη επιλογή είναι η διακοπή συνολικά της χρήσης καπνού και προϊόντων νικοτίνης."



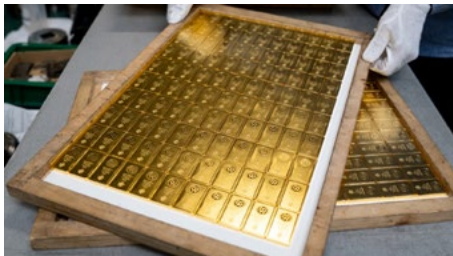
## &gt; ΑΓΟΡΕΣ

## ΓΙΑΤΙ ΤΑ ΠΑΡΑΔΟΣΙΑΚΑ ΚΑΤΑΦΥΓΙΑ ΔΕΝ ΠΡΟΣΤΑΤΕΥΟΥΝ ΠΛΕΟΝ ΤΟΥΣ ΕΠΕΝΔΥΤΕΣ

Όταν οι αγορές βρίσκονται σε αναταραχή, οι επενδυτές στρέφονται παραδοσιακά στα αμερικανικά κρατικά ομόλογα, στο ιαπωνικό γιεν και στον χρυσό. Ωστόσο, το 2026 αυτή η στρατηγική δεν λειτούργησε όπως αναμενόταν. Οι αποδόσεις των αμερικανικών ομολόγων αυξήθηκαν μετά την έναρξη του πολέμου με το Ιράν, το γιεν υποχώρησε σε χαμηλά πολλών δεκαετιών έναντι του δολαρίου και ο χρυσός κατέγραψε σημαντική πτώση από τα υψηλά επίπεδα του Ιανουαρίου.

## ΠΟΙΟΙ ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΕΠΗΡΕΑΖΟΥΝ ΤΗΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ

Σύμφωνα με αναλυτές, η τρέχουσα συγκυρία δεν αποτελεί μια κλασική περίοδο αποφυγής ρίσκου, καθώς οι ανησυχίες για τον πληθωρισμό, η άνοδος των επιτοκίων, οι δημοσιονομικές ανησυχίες και οι μεγάλες αποκλίσεις στα επιτόκια υπερισχύουν της παραδοσιακής ζήτησης για ασφαλή επενδυτικά καταφύγια. Παράλληλα, οι επενδυτές συνεχίζουν να κατευθύνουν κεφάλαια σε μετοχές που συνδέονται με την Τεχνητή Νοημοσύνη, οδηγώντας αρκετές αγορές σε νέα



ιστορικά υψηλά. Όπως επισημαίνουν στελέχη της HSBC και της DWS, η ισχυρή διάθεση ανάληψης κινδύνου και οι ανοδικές αναθεωρήσεις των εταιρικών κερδών εξακολουθούν να στηρίζουν τις αγορές μετοχών.

## ΤΙ ΣΥΝΕΒΗ ΜΕ ΤΑ ΚΡΑΤΙΚΑ ΟΜΟΛΟΓΑ

Παρά τη γεωπολιτική αβεβαιότητα, τα κρατικά ομόλογα δεν προσέλκυαν τις συνήθεις εισροές, κυρίως λόγω των προσδοκιών για υψηλότερο πληθωρισμό και των ανησυχιών για τη βιωσιμότητα του δημόσιου χρέους. Ο πόλεμος με το Ιράν και η άνοδος της τιμής του πετρελαίου ενίσχυσαν τις πληθωριστικές προσδοκίες, μειώνοντας την ελκυστικότητα των ομολόγων.

Την ίδια στιγμή, οι επενδυτές εξακολουθούν να ανησυχούν για τη δημοσιονομική κατάσταση των ΗΠΑ, με το Congressional Budget Office να προβλέπει έλλειμμα περίπου \$1,9 τρις. ή 5,8% του ΑΕΠ για το οικονομικό έτος 2026.

## ΧΡΥΣΟΣ ΚΑΙ ΓΙΕΝ

Ο χρυσός επίσης δεν επιβεβαίωσε τον παραδοσιακό ρόλο του ως ασφαλές καταφύγιο. Σύμφωνα με αναλυτές, η ενίσχυση του δολαρίου και η άνοδος των πραγματικών επιτοκίων επηρέασαν περισσότερο την πορεία της τιμής του, αν και εξακολουθεί να θεωρείται αξιόπιστη επιλογή σε μακροπρόθεσμο ορίζοντα.

Αντίστοιχα, το ιαπωνικό γιεν έχει χάσει μέρος του παραδοσιακού του ρόλου, καθώς οι αποκλίσεις στη νομισματική πολιτική, οι ανησυχίες για το δημόσιο χρέος της Ιαπωνίας και η συνεχιζόμενη αποδυνάμωσή του περιόρισαν τη λειτουργία του ως ασφαλούς καταφυγίου. Παρά τις αυξήσεις επιτοκίων και τις παρεμβάσεις στην αγορά συναλλάγματος, το γιεν συνέχισε να υποχωρεί έναντι του δολαρίου.

## &gt; LOCKHEED MARTIN

## ΠΡΟΗΓΕΙΤΑΙ ΣΤΗΝ ΚΟΥΡΣΑ ΕΞΑΓΟΡΑΣ ΤΗΣ ULTRA MARITIME, ΕΝΑΝΤΙ \$3,5 ΔΙΣ.

Η Lockheed Martin φαίνεται να προηγείται στην κούρσα για την εξαγορά της εταιρείας ναυτικών αμυντικών συστημάτων Ultra Maritime, σύμφωνα με πληροφορίες του CNBC. Η συμφωνία αποτιμάται σε περίπου \$3,5 δισ.

## Η ΕΞΕΙΔΙΚΕΥΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Η Ultra Maritime ανήκει στο επενδυτικό κεφάλαιο Advent International και εξειδικεύεται στην ανάπτυξη τεχνολογιών ανθυποβρυχιακού πολέμου. Η εταιρεία κατασκευάζει επίσης συστήματα ραντάρ, συστήματα ηλεκτρονικού πολέμου, καθώς και συστήματα προστασίας από торпiλες. Σύμφωνα με πληροφορίες, η Advent International είχε θέσει προς πώληση την

Ultra Maritime νωρίτερα μέσα στο 2026, επιδιώκοντας αποτίμηση £3 δισ.

Η Lockheed Martin συγκαταλέγεται στις μεγαλύτερες αμυντικές βιομηχανίες παγκοσμίως, κατασκευάζοντας μεταξύ άλλων το μαχητικό αεροσκάφος F-35 Lightning II, καθώς και οπλικά συστήματα όπως ο αντιεरोπορικός πύραυλος Patriot.

## ΑΝΟΔΟΣ ΣΤΙΣ ΜΕΤΟΧΕΣ

Οι μετοχές των αμυντικών εταιρειών καταγράφουν ιδιαίτερα ισχυρές επιδόσεις μέσα στο 2026, καθώς οι συνεχιζόμενες γεωπολιτικές συγκρούσεις - από την Ουκρανία έως το Ιράν - έχουν ενισχύσει σημαντικά τη διεθνή ζήτηση για αμυντικό εξοπλισμό και πυρομαχικά.



Jim Taiclet, Πρόεδρος και CEO, Lockheed Martin

Τον Απρίλιο, το Stockholm International Peace Research Institute (SIPRI) ανακοίνωσε ότι οι παγκόσμιες αμυντικές δαπάνες ανήλθαν το 2025 στο ιστορικό υψηλό των \$2,89 τρις., με την Ευρώπη να πρωτοστατεί στην αύξηση.



Justin Poulsen,  
Επικεφαλής  
Σχεδιασμού  
Δρομολογίων  
και Εμπειριών  
Ξηράς, Explora  
Journeys

## > EXPLORA JOURNEYS

# ΕΠΕΚΤΑΣΗ ΔΡΟΜΟΛΟΓΙΩΝ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ ΜΕ ΠΡΟΣΕΓΓΙΣΕΙΣ ΣΕ ΠΥΛΟ ΚΑΙ ΑΜΟΡΓΟ

Η Explora Journeys, το brand θαλάσσιων ταξιδιών του Τμήματος Κρουαζιέρας του ομίλου MSC Group, επεκτείνει τα δρομολόγια της στην Ελλάδα και την Μεσόγειο με το Explora II, προσθέτοντας νέα προσέγγιση στην Πύλο και επιστρέφοντας στην Αμοργό, έπειτα από τις πρώτες επισκέψεις στο νησί το 2024.

Οι προσεγγίσεις πραγματοποιούνται στο πλαίσιο των σχεδιασμένων δρομολογίων της εταιρείας στην Μεσόγειο, τα οποία συνδυάζουν δημοφιλείς και λιγότερο γνωστούς προορισμούς, με στόχο την παροχή πιο ολοκληρωμένων ταξιδιωτικών εμπειριών.

## Η ΦΙΛΟΣΟΦΙΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

“Η Ελλάδα παραμένει ένας από τους πιο εμπνευσμένους προορισμούς της Μεσογείου και βασικός πυλώνας των ευρωπαϊκών μας ταξιδιών”, δήλωσε ο Justin Poulsen, Επικεφαλής Σχεδιασμού Δρομολογίων και Εμπειριών Ξηράς της Explora Journeys. “Με την προσθήκη της Πύλου, προσκαλούμε τους επισκέπτες μας να ανακαλύψουν μια διαφορετική όψη της Ελλάδας, όπου οι αυ-

θεντικές πολιτιστικές εμπειρίες συναντούν τη μοναδική φυσική ομορφιά και την ιδιαίτερη ταυτότητα κάθε τόπου. Οι προορισμοί αυτοί εκφράζουν ιδανικά τη φιλοσοφία μας για ένα πιο χαλαρωτικό, άνετο, ουσιαστικό και βιωματικό μοντέλο πολυτελούς ταξιδιού”.

Η πρώτη προσέγγιση στην Πύλο πραγματοποιήθηκε στις 8 Μαΐου 2026, ενώ για το 2026 το Explora II αναμένεται να προσεγγίσει την περιοχή συνολικά εννέα φορές και την Αμοργό οκτώ φορές.

## ΠΡΟΟΡΙΣΜΟΙ

Η Ελλάδα παραμένει κεντρικό στοιχείο των δρομολογίων της εταιρείας, με περισσότερους από 20 προορισμούς να περιλαμβάνονται στο πρόγραμμα του 2026, μεταξύ των οποίων:

- η Σύρος
- η Μήλος
- ο Βόλος
- η Σκιάθος
- το Ναύπλιο
- το Νυδρί Λευκάδας
- η Μονεμβασιά



## > EUROBANK FACTORS ΓΙΑ 18n ΧΡΟΝΙΑ ΣΤΗΝ ΚΟΡΥΦΗ ΤΗΣ ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΑΓΟΡΑΣ FACTORING

Τη θέση της στην ελληνική αγορά factoring διατήρησε για 18n συνεχή χρονιά η Eurobank Factors, σύμφωνα με τα στοιχεία της Hellenic Factors Association για το 2025. Παράλληλα, κατέκτησε την 1n θέση παγκοσμίως στις υπηρεσίες export factoring, βάσει των στοιχείων της FCI (Factors Chain International).

### DATA 2025

Μερίδιο αγοράς: 29%  
Κύκλος εργασιών: €8,6 δισ.  
Χρηματοδοτήσεις: +€1δισ.

Η διάκριση της Eurobank Factors ως πρώτης παγκοσμίως στις υπηρεσίες export factoring απονεμήθηκε στο πλαίσιο του 58ου Ετήσιου Διεθνούς Συνεδρίου της FCI, το οποίο πραγματοποιήθηκε στην Λισαβόνα. Πρόκειται για τη 12n διεθνή διάκριση που λαμβάνει η εταιρεία από τον οργανισμό, επιβεβαιώνοντας τη διαχρονικά ισχυρή διεθνή της παρουσία στον κλάδο. Η Eurobank Factors συνεχίζει να επενδύει στον ψηφιακό μετασχηματισμό και στην ανάπτυξη σύγχρονων λύσεων χρηματοδότησης, με στόχο την παροχή πιο ευέλικτων και αποτελεσματικών υπηρεσιών προς τις επιχειρήσεις, όπως τονίζει σε ανακοίνωση της.



Γιώργος Καραγιαννόπουλος, CEO, Eurobank Factors



## &gt; JP MORGAN

## ΓΙΑΤΙ ΑΝΑΒΑΘΜΙΖΕΙ ΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ ΣΕ OVERWEIGHT

Την επενδυτική της σύσταση για την Ελλάδα αναβάθμισε η JP Morgan, σε overweight από neutral, επικαλούμενη τις σημαντικές εισροές που αναμένεται να προκύψουν από την ένταξη ελληνικών μετοχών στον ευρωπαϊκό δείκτη Euro STOXX αργότερα μέσα στο έτος.

Σύμφωνα με τον αμερικανικό επενδυτικό οίκο, η αναδιάρθρωση των δεικτών στις 18 Σεπτεμβρίου εκτιμάται ότι θα οδηγήσει στην είσοδο ελληνικών τίτλων στον Euro STOXX, δημιουργώντας παθητικές και ενεργητικές εισροές κεφαλαίων που υπολογίζονται σε περίπου \$1 δισ. Παράλληλα, η JP Morgan αναβάθμισε και τη συνολική στάση της για τις αγορές της Κεντρικής και Ανατολικής Ευρώπης, της Μέσης Ανατολής και της Αφρικής (CEEMEA).

## ΤΙ ΕΡΧΕΤΑΙ

Η JP Morgan εκτιμά ότι η Ελλάδα βρίσκεται σε μοναδική θέση, καθώς για περίπου οκτώ μήνες θα παραμείνει στον δείκτη MSCI Emerging Markets, ενώ ταυτόχρονα θα συμμετέχει σε έναν κορυφαίο ευρωπαϊκό δείκτη. Αυτό, σύμφωνα με τον οίκο, δημιουργεί τη δυνατότητα

προσέλκυσης κεφαλαίων τόσο από επενδυτές που τοποθετούνται στις αναδυόμενες αγορές, όσο και από χαρτοφυλάκια που ακολουθούν τις ανεπτυγμένες ευρωπαϊκές αγορές.

Ο οίκος εκτιμά ότι στον Euro STOXX θα ενταχθούν οι τέσσερις μεγάλες ελληνικές τράπεζες – Eurobank, Εθνική Τράπεζα, Τράπεζα Πειραιώς και Alpha Bank –, οι οποίες έχουν αφήσει πίσω τους την περίοδο της ανακεφαλαιοποίησης, έχουν επιστρέψει πλήρως σε ιδιωτικά χέρια και έχουν επανεκκινήσει τη διανομή μερισμάτων.

## ΑΝΑΚΤΗΣΗ ΑΞΙΟΠΙΣΤΙΑΣ

Η έκθεση υπογραμμίζει ακόμη ότι η ελληνική οικονομία έχει ανακτήσει σημαντικό μέρος της αξιοπιστίας της μετά την κρίση χρέους, με την πρόωρη αποπληρωμή δανείων διάσωσης και τη συνεχή αποκλιμάκωση του δημόσιου χρέους. Στην ίδια κατεύθυνση, υπενθυμίζει την πρόσφατη ανακοίνωση της MSCI ότι σχεδιάζει να επαναξινομήσει την Ελλάδα στις ανεπτυγμένες αγορές το 2027, εξέλιξη που αποτελεί ακόμη μία αναγνώριση της οικονομικής και χρηματοπιστωτικής ανάκαμψης της χώρας.



## ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ

Παρά τη σημαντική άνοδο του ελληνικού χρηματιστηρίου, το οποίο έχει υπερτριπλασιάσει την αξία του από το 2021 και κατέγραψε πέρυσι την καλύτερη ετήσια επίδοσή του από το 2019, η JP Morgan σημειώνει ότι οι ελληνικές μετοχές εξακολουθούν να διαπραγματεύονται με έκπτωση έναντι των υπόλοιπων αναδυόμενων αγορών. Συγκεκριμένα, διαπραγματεύονται με δείκτη P/E 10,8 φορές τα εκτιμώμενα κέρδη των επόμενων 12 μηνών, έναντι 11,3 φορές για τον μέσο όρο των αναδυόμενων αγορών.

## &gt; AKTOR

## ΜΠΑΡΑΖ ΕΠΑΦΩΝ ΕΞΑΡΧΟΥ ΜΕ ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΘΕΣΜΙΚΟΥΣ ΕΠΕΝΔΥΤΕΣ - ΤΙ ΘΑ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΕΙ

Πολλά roadshows από αυτήν την εβδομάδα σε Λονδίνο, Παρίσι, Βοστώνη και Νέα Υόρκη, έχει προγραμματίσει η διοίκηση της Aktor. Σε αυτά πρόκειται να παρουσιαστούν οι προοπτικές της εταιρείας σε διεθνείς θεσμικούς επενδυτές σε συνέχεια του επιχειρηματικού μετασχηματισμού και του business plan που μετατρέπεται τον όμιλο σε διεθνή παίκτη.

## TO BUSINESS PLAN

Σε περισσότερες από 70 συναντήσεις που έχουν προγραμματιστεί, στους επενδυτές πρόκειται να παρουσιαστεί το νέο πενταετές σχέδιο ύψους €3 δισ., το οποίο και θα χρηματοδοτηθεί με την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου των €650 εκατ. και την έκδοση Ομολογιακού Δανείου €300 εκατ.

Η νέα κίνηση περιγράφει μια νέα εταιρική ταυτότητα, όπου η ενέργεια αποκτά κεντρικό ρόλο και λειτουργεί ως βασικός μοχλός για τη δημι-

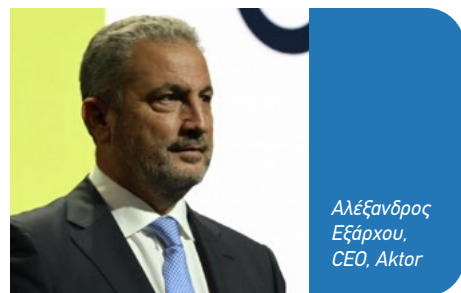
ουργία επαναλαμβανόμενων εσόδων και υψηλότερων αποδόσεων.

## ΣΕ ΠΡΩΤΟ ΠΛΑΝΟ ΤΟ LNG

Στην πρώτη γραμμή βρίσκεται το LNG. Η Aktor αναπτύσσει έναν νέο ενεργειακό πυλώνα που δεν περιορίζεται στην εμπορία φυσικού αερίου, αλλά στοχεύει σε παρουσία σε όλη την αλυσίδα αξίας, από προμήθεια, μεταφορά, επαναεριοποίηση, μέχρι εμπορία και σύνδεση με ενεργειακές υποδομές. Σε αυτό το πλαίσιο εντάσσεται και το ενδιαφέρον του ομίλου για συμμετοχή στη δημιουργία δεύτερου FSRU στην Ελλάδα, κίνηση που, εφόσον προχωρήσει, θα ενισχύσει τον ρόλο του σε μια αγορά με αυξανόμενη γεωπολιτική και εμπορική σημασία.

## Ο ΚΑΘΕΤΟΣ ΔΙΑΔΡΟΜΟΣ

Για την Aktor, το LNG δεν αντιμετωπίζεται ως μια ευκαιριακή δραστηριότητα, αλλά ως βάση



Αλέξανδρος  
Εξάρχου,  
CEO, Aktor

για ένα ευρύτερο περιφερειακό μοντέλο, που μπορεί να συνδέσει την ελληνική αγορά με την Βουλγαρία, την Ρουμανία και τις αγορές βορειότερα μέσω του Κάθετου Διαδρόμου.

Ο όμιλος έχει ήδη εξασφαλίσει δεσμευτικές συμφωνίες για 1,5 δισ. κυβικά μέτρα φυσικού αερίου, ενώ επιπλέον 4,4 δισ. κυβικά μέτρα βρίσκονται σε διαδικασία μετατροπής από μνημόνια συνεργασίας σε δεσμευτικές συμφωνίες.

## &gt; EASYJET

ΣΤΟ ΕΠΙΚΕΝΤΡΟ ΕΞΑΓΟΡΑΣ ΜΕ ΠΡΟΣΦΟΡΑ £5,2 ΔΙΣ.  
ΑΠΟ ΤΗΝ CASTLELAKE

Η EasyJet προχώρησε σε καταρχήν συμφωνία στην πρόταση εξαγοράς της Castlake LP, γεγονός που οδήγησε τη μετοχή σε άνοδο άνω του 11%.

Η πρόταση της Castlake, στα £6,90/μετοχή σε μετρητά, αποτιμά την EasyJet στα £5,2 δισ. Πρόκειται για την 5η πρόταση της επενδυτικής εταιρείας, με την EasyJet να έχει απορρίψει τις προηγούμενες ως "ιδιαίτερα ευκαιριακές", κατηγορώντας την Castlake ότι επιχειρεί εξαγορά σε χαμηλή τιμή.

Η νέα προσφορά είναι περίπου 6% υψηλότερη από την προηγούμενη των £6,50, ενώ οι δύο πλευρές συμφώνησαν να παρατείνουν την προθεσμία "put up or shut up" έως τις 3 Αυγούστου. Παρά τις εξελίξεις, δεν υπάρχει βεβαιότητα ότι θα κατατεθεί τελική πρόταση, ακόμη και αν ικανοποιηθούν οι προϋποθέσεις.

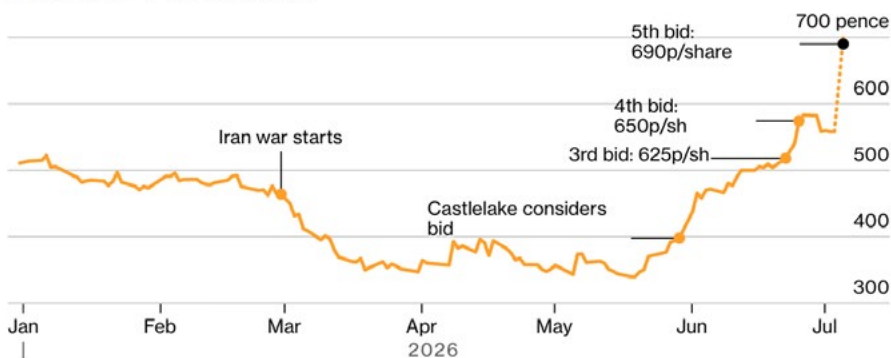
## ΤΙ ΔΗΛΩΣΕ Η CASTLELAKE

Η Castlake δήλωσε ότι σέβεται την εταιρεία και τους εργαζομένους και ότι σκοπεύει να στηρίξει τη μελλοντική ανάπτυξη και τον εκσυγχρονισμό του στόλου. Οι διαπραγματεύσεις μεταξύ των δύο πλευρών βρίσκονται σε εξέλιξη εδώ και έναν μήνα, με την επενδυτική εταιρεία να υποστηρίζει ότι η διοίκηση της EasyJet δείχνει απροθυμία ουσιαστικής συνεργασίας και επιλέγει να απευθυνθεί απευθείας στους μετόχους. Η Castlake είχε καταθέσει διαδοχικές προσφορές από τα τέλη Μαΐου, όλες απορρίφθηκαν, ενώ η EasyJet ζήτησε πρόσφατα παράταση και παρείχε περιορισμένη πρόσβαση σε εμπορικά δεδομένα. Λόγω κανονισμών στο Ηνωμένο Βασίλειο και την ΕΕ

## Castlake's Latest Bid For EasyJet Accepted at Fifth Attempt

Higher 690 pence/share offer values airline at £5.2 billion (\$6.9bn)

— Last price — Accepted offer



Note: First and second offers at 560 pence and 600 pence not dated. Dates in chart based on disclosures.  
Source: Bloomberg

## EasyJet Is Among Europe's Biggest Airline Groups

Castlake bid has rival airlines eying parts of the low-cost airline

| Airline              | Flights      | Seats        | Fleet size |
|----------------------|--------------|--------------|------------|
| Ryanair Group        | 119.1K       | 22.7M        | 647        |
| Lufthansa Group      | 91.2K        | 16.5M        | 737        |
| IAG                  | 77.2K        | 14.1M        | 627        |
| Air France-KLM       | 65.7K        | 12.0M        | 586        |
| <b>EasyJet Group</b> | <b>58.9K</b> | <b>10.7M</b> | <b>356</b> |
| Wizz Air Group       | 38.4K        | 8.9M         | 262        |

Note: Flight, seat data for the month of July. Fleet size data based on FY2025 or most up to date information.  
Source: Cirium, various airlines

δεν μπορεί να αποκτήσει πλήρη έλεγχο χωρίς τοπικό εταίρο.

Μεταξύ των βασικών στοιχείων αξίας της EasyJet περιλαμβάνονται ο στόλος των 356

αεροσκαφών Airbus A320, παραγγελίες για 287 επιπλέον αεροσκάφη με δικαιώματα για άλλα 100, καθώς και πολύτιμα slots σε Λονδίνο, Μιλάνο και Γενεύη.



**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**

> **MENARINI HELLAS****ΕΣΤΙΑΖΕΙ ΣΕ ΝΕΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΚΑΙ  
ΣΕ ΠΕΡΑΙΤΕΡΩ ΕΠΕΚΤΑΣΗ ΣΤΗΝ ΚΥΠΡΟ**

Θετική οργανική ανάπτυξη, με ενίσχυση του χαρτοφυλακίου της με νέα προϊόντα σε θεραπευτικά πεδία που ήδη δραστηριοποιείται (καρδιομεταβολικά νοσήματα, καρδιαγγειακό σύστημα, αναπνευστικό σύστημα, προϊόντα αυτοθεραπείας), αναμένει για τη φετινή χρονιά η διοίκηση της Menarini Hellas. Επιπλέον η εταιρεία στοχεύει στην περαιτέρω ενίσχυση της δραστηριότητάς της στην Κύπρο.

Σύμφωνα με τα όσα αναφέρει στις τελευταίες χρηματοοικονομικές καταστάσεις, οι γεωπολιτικές εξελίξεις σε Ουκρανία και Μέση Ανατολή αλλά και η επιβολή των δασμών από τις ΗΠΑ, δεν φαίνεται να έχουν επηρεάσει σημαντικά τον κλάδο φαρμάκων στη χώρα μας. Ωστόσο, δεν λείπει, η ανησυχία για τη διατήρηση του πληθωρισμού και του ενεργειακού κόστους σε συγκριτικά υψηλά επίπεδα.

**Η ΕΙΚΟΝΑ ΤΟΥ 2025**

Πέρυσι, οι μικτές πωλήσεις της εταιρείας διαμορφώθηκαν στα €123,42 εκατ., αυξημένες κατά 1,3%, σε σχέση με το 2024.

Ωστόσο, λαμβάνοντας υπόψη ότι τα προϊόντα Lobivon, Lobivon Plus και Adenuric μεταφέρθηκαν από 1/10/2024 στην εταιρεία Guidotti Hellas και ότι το διάστημα 1/1-30/9/2024 οι πωλήσεις της ήταν συνολικής αξίας €8,315 εκατ., η ανάπτυξη είναι

της τάξης του 8,7%. Αυτή αποδίδεται από τη διοίκηση

- στην ανάπτυξη του υπάρχοντος χαρτοφυλακίου προϊόντων
- στην ένταξη και κυκλοφορία νέων σκευασμάτων
- στην έναρξη της τιμολόγησης του αναπνευστικού χαρτοφυλακίου για τα προϊόντα Ellipta στην αγορά της Κύπρου από 1/4/2025

Τα προ φόρων κέρδη υποχώρησαν, μείωση η οποία αποδίδεται επίσης στη μεταφορά των δικαιωμάτων διανομής, τιμολόγησης και προώθησης των φαρμακευτικών προϊόντων Lobivon, Lobivon Plus και Adenuric στην Guidotti Hellas.

**DATA (σε €χιλ.)**

| <u>Πωλήσεις</u>         | <u>Κέρδη προ φόρων</u> |
|-------------------------|------------------------|
| 2025: 102.451           | 2025: 9.920            |
| 2024: 100.303           | 2024: 16.081           |
| 2023: 100.030           | 2023: 13.317           |
| <u>Μικτό αποτέλεσμα</u> | <u>Καθαρά κέρδη</u>    |
| 2025: 47.058            | 2025: 7.467            |
| 2024: 47.244            | 2024: 12.158           |
| 2023: 47.964            | 2023: 9.904            |

**ΠΩΛΗΣΗ ΑΚΙΝΗΤΟΥ**

Τον Μάρτιο του 2023 το ΔΣ της εταιρείας είχε εγκρίνει την πώληση του ακινήτου της οδού



Γρηγόρης Πολίτης, Διευθύνων Σύμβουλος, Menarini Hellas

Δαμβέργη, στην τιμή του €1 εκατ. Μετά τις δύο προκαταβολές που δόθηκαν από τον αγοραστή, συνολικού ύψους €100 χιλ., στις 4 Απριλίου 2025 υπεγράφη το οριστικό συμβόλαιο αγοραπωλησίας του ακινήτου και κατεβλήθη το ποσό των €700 χιλ. Το υπόλοιπο ποσό των €200 χιλ. πληρώθηκε σε 5 ισόποσες δόσεις, μέχρι την 30η Σεπτεμβρίου 2025.

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

> **VEOLIA****ΠΡΩΤΗ ΣΥΝΕΡΓΑΣΙΑ ΜΕ ΤΗΝ ΕΥΔΑΠ - ΑΝΑΛΑΜΒΑΝΕΙ  
ΤΗ ΜΟΝΑΔΑ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΛΥΜΑΤΩΝ ΚΟΡΩΠΙΟΥ-ΠΑΙΑΝΙΑΣ**

Η Veolia ανέλαβε τη λειτουργία και συντήρηση της Μονάδας Επεξεργασίας Λυμάτων Κορωπίου-Παιανίας της ΕΥΔΑΠ, στο πλαίσιο διετούς σύμβασης με δυνατότητα εξάμηνης παράτασης. Η εγκατάσταση εξυπηρετεί την ανατολική περιοχή της Περιφέρειας Αττικής. Η σύμβαση αποτελεί την πρώτη συνεργασία της Veolia με την ΕΥΔΑΠ και σηματοδοτεί την πρώτη φορά που η εταιρεία ύδρευσης αναθέτει τη λειτουργία εγκατάστασης επεξεργασίας λυμάτων της σε διεθνή εταιρεία περιβαλλοντικών υπηρεσιών.

Η λειτουργία της εγκατάστασης αφορά την

επεξεργασία λυμάτων για μια αναπτυσσόμενη αστική περιοχή, με στόχο τη διασφάλιση της προστασίας των υδάτινων πόρων, της δημόσιας υγείας και του περιβάλλοντος στην Ανατολική Αττική.

Σύμφωνα με την εταιρεία, η σύμβαση αποτελεί το πρώτο μεγάλο επιχειρησιακό έργο της Veolia στην Ελλάδα στον τομέα της διαχείρισης λυμάτων και εντάσσεται στη στρατηγική ανάπτυξης της παρουσίας της στη χώρα. Η νέα συνεργασία προστίθεται στη δραστηριότητα της Veolia στην Ελλάδα, όπου η εταιρεία διατηρεί μειοψηφική συμμετοχή 5% στην ΕΥΑΘ.



&gt; ΔΑΑ

## ΑΝΟΔΟΣ 4,5% ΣΤΗΝ ΕΠΙΒΑΤΙΚΗ ΚΙΝΗΣΗ ΣΤΟ ΕΞΑΜΗΝΟ - ΣΤΟ +1,7% Ο ΙΟΥΝΙΟΣ

Σε 3,51 εκατ. επιβάτες ανήλθε η επιβατική κίνηση του ΔΑΑ τον Ιούνιο, καταγράφοντας αύξηση 1,7% σε σχέση με τον Ιούνιο του 2025, σε ένα περιβάλλον που χαρακτηρίζεται από ασταθές γεωπολιτικό πλαίσιο. Τόσο η εγχώρια όσο και η διεθνής επιβατική κίνηση σημείωσαν άνοδο, κατά 2,3% και 1,5% αντίστοιχα.

### ΤΟ Α' ΕΞΑΜΗΝΟ

Συνολικά, κατά το α' εξάμηνο, η επιβατική κίνηση διαμορφώθηκε σε 15,75 εκατ. επιβάτες, αυξημένη κατά 4,5% σε σύγκριση με το 2025. Η εγχώρια και η διεθνής κίνηση κατέγραψαν επίσης άνοδο κατά 5,1% και 4,2% αντίστοιχα.

Ο συνολικός αριθμός πτήσεων στο αεροδρόμιο της Αθήνας κατά το α' εξάμηνο του 2026 ανήλθε σε 132.933, σημειώνοντας αύξηση 3,9% σε σχέση με το 2025. Οι πτήσεις εσωτερικού αυξήθηκαν κατά 4,7%, ενώ οι διεθνείς πτήσεις κατά 3,3%.



Γιώργος Καλλιμασιάς, CEO, ΔΑΑ

| Επιβατική Κίνηση | Κίνηση Εσωτερικού |                  |              | Κίνηση Εξωτερικού |                   |              | Συνολική Κίνηση   |                   |              |
|------------------|-------------------|------------------|--------------|-------------------|-------------------|--------------|-------------------|-------------------|--------------|
|                  | 2026              | 2025             | %2026 / 2025 | 2026              | 2025              | %2026 / 2025 | 2026              | 2025              | %2026 / 2025 |
| Ιανουάριος       | 546.953           | 510.750          | 7,1%         | 1.445.595         | 1.323.936         | 9,2%         | 1.992.548         | 1.834.686         | 8,6%         |
| Φεβρουάριος      | 554.592           | 504.460          | 9,9%         | 1.428.030         | 1.247.479         | 14,5%        | 1.982.622         | 1.751.939         | 13,2%        |
| Μάρτιος          | 635.406           | 606.158          | 4,8%         | 1.671.163         | 1.617.021         | 3,3%         | 2.306.569         | 2.223.179         | 3,8%         |
| Απρίλιος         | 777.565           | 732.781          | 6,1%         | 1.959.481         | 1.976.946         | -0,9%        | 2.737.046         | 2.709.727         | 1,0%         |
| Μάιος            | 908.907           | 876.321          | 3,7%         | 2.308.311         | 2.224.603         | 3,8%         | 3.217.218         | 3.100.924         | 3,8%         |
| Ιούνιος          | 1.036.016         | 1.013.044        | 2,3%         | 2.478.305         | 2.441.818         | 1,5%         | 3.514.321         | 3.454.862         | 1,7%         |
| <b>Σύνολο</b>    | <b>4.459.439</b>  | <b>4.243.514</b> | <b>5,1%</b>  | <b>11.290.885</b> | <b>10.831.803</b> | <b>4,2%</b>  | <b>15.750.324</b> | <b>15.075.317</b> | <b>4,5%</b>  |

| Αριθμός Πτήσεων | Εσωτερικού    |               |              | Εξωτερικού    |               |              | Συνολική Κίνηση |                |              |
|-----------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|--------------|-----------------|----------------|--------------|
|                 | 2026          | 2025          | %2026 / 2025 | 2026          | 2025          | %2026 / 2025 | 2026            | 2025           | %2026 / 2025 |
| Ιανουάριος      | 6.569         | 6.107         | 7,6%         | 11.179        | 10.439        | 7,1%         | 17.748          | 16.546         | 7,3%         |
| Φεβρουάριος     | 6.099         | 5.866         | 4,0%         | 10.629        | 9.420         | 12,8%        | 16.728          | 15.286         | 9,4%         |
| Μάρτιος         | 7.210         | 6.798         | 6,1%         | 12.496        | 12.021        | 4,0%         | 19.706          | 18.819         | 4,7%         |
| Απρίλιος        | 8.967         | 8.579         | 4,5%         | 13.891        | 13.920        | -0,2%        | 22.858          | 22.499         | 1,6%         |
| Μάιος           | 10.457        | 10.182        | 2,7%         | 15.934        | 15.853        | 0,5%         | 26.391          | 26.035         | 1,4%         |
| Ιούνιος         | 12.442        | 11.902        | 4,5%         | 17.060        | 16.907        | 0,9%         | 29.502          | 28.809         | 2,4%         |
| <b>Σύνολο</b>   | <b>51.744</b> | <b>49.434</b> | <b>4,7%</b>  | <b>81.189</b> | <b>78.560</b> | <b>3,3%</b>  | <b>132.933</b>  | <b>127.994</b> | <b>3,9%</b>  |



Εμμανουήλ Κόντος, Πρόεδρος του Συμβουλίου Διοίκησης, Austriacard

&gt; AUSTRIACARD

## ΚΟΝΤΟΣ ΚΑΙ KIRCHMAYR ΑΠΟΔΕΧΤΗΚΑΝ ΤΗΝ ΠΡΟΤΑΣΗ ΕΞΑΓΟΡΑΣ ΤΗΣ DAI NIPPON PRINTING

Την προαιρετική δημόσια πρόταση εξαγοράς της Dai Nippon Printing αποδέχθηκαν δύο μέλη του Συμβουλίου Διοίκησης της Austriacard Holdings.

Ειδικότερα, ο Πρόεδρος του Συμβουλίου Διοίκησης και Διευθύνων Σύμβουλος του ομίλου, Εμμανουήλ Κόντος, αποδέχθηκε στις 3 Ιουλίου 2026 τη δημόσια πρόταση για το σύνολο των 170.971 μετοχών που κατείχε στην εταιρεία, στην τιμή των €10 ανά μετοχή.

Την ίδια ημέρα, ο Οικονομικός Διευθυντής του ομίλου και μέλος του Συμβουλίου Διοίκησης, Markus Kirchmayr, αποδέχθηκε επίσης τη δημόσια πρόταση για το σύνολο των 85.485 μετοχών του, στην ίδια τιμή των €10 ανά μετοχή.

Η ανακοίνωση εντάσσεται στο πλαίσιο των υποχρεώσεων δημοσιοποίησης συναλλαγών προσώπων που ασκούν διοικητικά καθήκοντα στην εταιρεία.

## &gt; CENTRIC

ΕΛΗΞΕ Η ΣΥΝΕΡΓΑΣΙΑ ΜΕ ΤΗΝ BRINKE ΣΤΟ ΕΛΛΗΝΙΚΟ  
- ΤΟ ΠΟΣΟ ΤΗΣ ΑΠΟΖΗΜΙΩΣΗΣ

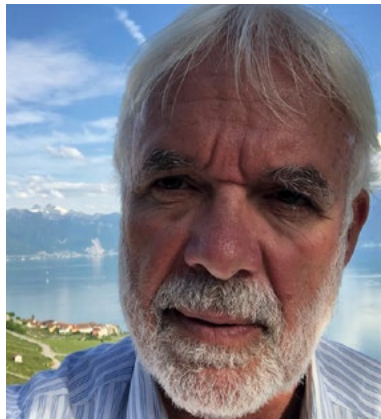
Η Centric Συμμετοχών δεν θα συμμετάσχει τελικά στην από κοινού ανάπτυξη του οικιστικού έργου στο Ελληνικό με την Ten Brinke Hellas, καθώς οι δύο πλευρές αποφάσισαν να μην προχωρήσουν στη συνεργασία τους, μετά την αδυναμία επίτευξης οριστικής συμφωνίας για τους όρους υλοποίησης της επένδυσης.

## ΠΩΣ ΛΥΘΗΚΕ Η ΣΥΝΕΡΓΑΣΙΑ

Όπως ανακοίνωσε η εισηγμένη εταιρεία, σε συνέχεια της αρχικής συμφωνίας που είχε γνωστοποιηθεί στις 5 Φεβρουαρίου 2026, τα δύο μέρη προχώρησαν σε διαπραγματεύσεις προκειμένου να προσαρμόσουν τους όρους της συνεργασίας στις νέες συνθήκες που έχουν διαμορφωθεί στην αγορά. Ωστόσο, οι συζητήσεις δεν κατέληξαν σε κοινά αποδεκτό πλαίσιο, με αποτέλεσμα να αποφασιστεί η κοινή συναινέσει λύση της συνεργασίας.

## ΤΙ ΑΠΟΖΗΜΙΩΣΗ ΠΡΟΒΛΕΦΘΗΚΕ

Στο πλαίσιο της συμφωνίας, η Ten Brinke Hellas θα καταβάλει στην Centric Συμμετοχών αποζημίωση €1,75 εκατ., ενώ ανα-



Από αριστερά:  
Νίκος Μαρινάκος, Εκτελεστικός Πρόεδρος Centric - Φώτης Γιώφτιος, Αντιπρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος, Ten Brinke Hellas

λαμβάνει εξ ολοκλήρου την υλοποίηση του επενδυτικού έργου.

Το έργο αφορά την αγορά, ανάπτυξη και πώληση κατοικιών στην περιοχή του Μητροπολιτικού Πόλου Ελληνικού – Αγίου Κοσμά, με τον αρχικό σχεδιασμό να προβλέπει συνολική επένδυση ύψους περίπου €100 εκατ. Η συνεργασία των δύο εταιρειών είχε ανακοινωθεί στις αρχές του έτους, στο πλαίσιο της αξιοποίησης των σημαντικών αναπτυξιακών προοπτι-

κών που παρουσιάζει η περιοχή του Ελληνικού. Παρά την αποχώρησή της από το συγκεκριμένο project, η Centric επισημαίνει ότι συνεχίζει απρόσκοπτα την υλοποίηση της επενδυτικής της στρατηγικής. Όπως αναφέρει, η εταιρεία εξακολουθεί να αξιολογεί νέες επενδυτικές ευκαιρίες, διατηρώντας το ενδιαφέρον της για έργα που μπορούν να δημιουργήσουν αξία για τους μετόχους της και να ενισχύσουν περαιτέρω το επενδυτικό της χαρτοφυλάκιο.

## &gt; HELLENIQ ENERGY

ΔΗΜΙΟΥΡΓΗΣΕ  
ΚΕΝΤΡΟ ΓΥΝΑΙΚΕΙΑΣ  
ΕΝΔΥΝΑΜΩΣΗΣ  
ΣΤΗΝ ΑΘΗΝΑ

Έναν χώρο για την ενδυνάμωση ευάλωτων γυναικών δημιούργησε η Helleniq Energy στο κέντρο της Αθήνας, σε συνεργασία με την οργάνωση Γιατροί του Κόσμου.

Το Κέντρο Γυναικείας Ενδυνάμωσης "Αθηνά", το οποίο στεγάζεται στο Ανοικτό Πολυϊατρείο των Γιατρών του Κόσμου, θα λειτουργεί καθ' όλη τη διάρκεια του έτους, παρέχοντας ένα ασφαλές και υποστηρικτικό περιβάλλον. Εκτιμάται ότι θα υποστηρίξει ετησίως περισσότερες από 250 γυναίκες.

## ΟΙ ΒΑΣΙΚΕΣ ΠΡΟΤΕΡΑΙΟΤΗΤΕΣ

Μέσα από εκπαιδευτικά εργαστήρια, δράσεις προαγωγής υγείας και υπηρεσίες επαγγελ-



ματικής και κοινωνικής συμβουλευτικής, το κέντρο στοχεύει στην ανάπτυξη δεξιοτήτων, την ενίσχυση της διασύνδεσης των ωφελούμενων με την αγορά εργασίας, καθώς και στην ενημέρωση για δικαιώματα και ζητήματα ισότητας των φύλων.

Καθοριστική υπήρξε η συμβολή δεκάδων εθελοντών της Helleniq Energy, οι οποίοι συμμετείχαν στην αναβάθμιση και αισθητική διαμόρφωση του χώρου, δημιουργώντας ένα λειτουργικό και φιλόξενο περιβάλλον.



## &gt; CVC CAPITAL PARTNERS

ΣΤΑ €3 ΔΙΣ. ΤΟ CVC CATALYST, ΤΟ PRIVATE EQUITY  
ΓΙΑ ΤΗ ΜΕΣΑΙΑ ΑΓΟΡΑ ΣΤΗΝ ΕΥΡΩΠΗ

Την επιτυχή ολοκλήρωση του CVC Capital Partners Catalyst III ("Catalyst III"), του private equity fund για τη μεσαία αγορά στην Ευρώπη, ανακοίνωσε η CVC Capital Partners, με την άντληση κεφαλαίων ύψους περίπου €3 δισ. Τα συνολικά κεφάλαια του fund υπερβαίνουν τον αρχικό στόχο των €1,75 δισ.

## Η ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ ΤΟΥ CVC CATALYST

Το CVC Catalyst αποτελεί στρατηγική επενδύσεων ιδιωτικών κεφαλαίων ανεξαρτήτως κλάδου, με έμφαση σε αναπτυσσόμενες επιχειρήσεις της μεσαίας αγοράς στην Ευρώπη. Οι επενδύσεις ιδίων κεφαλαίων φτάνουν έως τα €250 εκατ., ενώ η στρατηγική αξιοποιεί το ευρωπαϊκό δίκτυο της CVC, με παρουσία σε 16 χώρες και πέντε κλαδικές ομάδες. Παράλληλα, το fund αξιοποιεί την εμπειρία



Rob  
Lucas,  
CEO,  
CVC

της επενδυτικής επιτροπής της CVC για την Ευρώπη και την Αμερική, καθώς και το ευρύτερο δίκτυο του ομίλου για τη δημιουργία αξίας στις επενδύσεις του.

## ΟΙ ΔΥΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ

Η CVC δραστηριοποιείται για περισσότερες από τέσσερις δεκαετίες στις ευρωπαϊκές αγορές μεσαίας κεφαλαιοποίησης. Το CVC Catalyst εντάσσεται στη συνολική στρατηγική του ομίλου, επιτρέποντας τη συμμετοχή σε ένα φάσμα επενδυτικών ευκαιριών που επωφελούνται από τάσεις δομικής ανάπτυξης, διαδοχής ιδιοκτησίας και αυξημένη ζήτηση για στρατηγικά κεφάλαια και λειτουργική υποστήριξη.

Το Catalyst III έχει ήδη προχωρήσει σε δύο επενδύσεις, με τις εξαγορές των WithSecure στα τέλη του 2025 και WillowWood τον Ιούλιο του 2026, ενώ διαθέτει ισχυρή ροή νέων επενδυτικών ευκαιριών, στις οποίες στοχεύει να προσφέρει επιχειρησιακή εξειδίκευση, στρατηγική καθοδήγηση και πρόσβαση στο παγκόσμιο δίκτυο της CVC.

## • Debrief •

## ΤΕΛΙΚΑ ΕΧΟΥΝ ΔΙΚΙΟ ΠΟΥ ΓΚΡΙΝΙΑΖΟΥΝ

Η παγκοσμιοποίηση που βοήθησε εκατομμύρια ανθρώπους να βγουν από τη φτώχεια, που αν δεν υπήρχε θα έπρεπε να την εφεύρουμε, που τί θα γίνει αν αντιστραφεί κ.λπ., κ.λπ. Καλή και γνωστή αυτή επιχειρηματολογία, αλλά υπάρχει και το "αλλά". Τί λέει αυτό; Ότι ένα μεγάλο ποσοστό απλών, καθημερινών εργαζομένων, πλήρωσε πολύ ακριβά το μάρμαρο της παγκοσμιοποίησης. Και κατά συνέπεια δικαίως γκρινιάζουν.

Αφορμή για το σημερινό σημείωμα, [το ενδιαφέρον άρθρο στην ιστοσελίδα του ΔΝΤ](#) του Gordon Hanson, καθηγητή στο Harvard και ερευνητικού συνεργάτη στο Εθνικό Γραφείο Οικονομικών Ερευνών των ΗΠΑ. Ο Hanson λέει το εξής: Όταν τη δεκαετία του 1990 ο κόσμος πάτησε γκάζι σε μια ξέφρενη παγκοσμιοποίηση, οι υπεύθυνοι χάραξης πολιτικής διαφήμισαν τα πιθανά κέρδη, αλλά αγνόησαν τις πιθανές οδυνηρές συνέπειες. Αυτές οι συνέπειες έχουν τώρα επιστρέψει για να... δαγκώσουν.

Πρώτον, οι περισσότεροι οικονομολόγοι δεν κατάφεραν να αναγνωρίσουν πώς οι βιομηχανικές περιοχές θα εκτίθετο στον αυξανόμενο ανταγωνισμό εισαγωγών από την Κίνα και άλλες αναπτυσσόμενες οικονομίες. Δεύτερον, δεν προέβλεψαν το μέγεθος των αρνητικών επιπτώσεων από την απώλεια θέσεων εργασίας στον τομέα της μεταποίησης. Ο τομέας πρόσφερε premium μισθού σε σχέση με αυτό που θα μπορούσαν να κερδίσουν όσοι δεν είχαν πτυχίο πανεπιστημίου. Όταν τα εργοστάσια έκλεισαν ή απέλυσαν μεγάλο αριθμό εργαζομένων, οι βιομηχανικοί εργάτες έχασαν αυτό το premium. Οι περισσότεροι, αντιμέτωποι με εναλλακτικές χαμηλότερα αμειβόμενων θέσεων εργασίας στον τομέα των υπηρεσιών ή της εξόδου από το εργατικό δυναμικό, δεν αναπλήρωσαν ποτέ το χαμένο εισόδημα.

Τρίτον, οι οικονομολόγοι έκαναν λάθος όταν εκτιμούσαν ότι θα υπάρξει

γεωγραφική κινητικότητα στην εργασία. Δεν προέκυψε από πουθενά ότι ο εργάτης της αυτοκινητοβιομηχανίας στο Ντιτρόιτ, θα μάζευε το δισάκι του για να πάει στην Νέα Υόρκη και να γίνει... trader στην Wall Street, απλά και μόνο επειδή εκεί οι δουλειές πάνε καλά. Οι σύγχρονες αγορές εργασίας είναι αναμφισβήτητα δυναμικές, αλλά αυτός ο δυναμισμός ήταν λιγότερο εμφανής μεταξύ των εργαζομένων που ήταν εκτεθειμένοι στην αποβιομηχάνιση. Όχι, ο Hanson, όπως και η στήλη, δεν είναι κατά της παγκοσμιοποίησης και του ελεύθερου εμπορίου. Επισημαίνει απλά το αυτονόητο: ότι δεν μπορείς να υπόσχεσαι ένα ευημερούν μέλλον που δεν έρχεται. Οφείλεις να βρεις λύσεις για να διορθώσεις τις αδικίες. Αν δεν το κάνεις ανοίγεις τον δρόμο στον οικονομικό εθνικισμό.

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



## Business Maker

### Η ΓΚΡΙΖΑ ΖΩΝΗ ΠΙΣΩ ΑΠΟ ΤΗΝ ΑΝΑΣΤΟΛΗ ΤΗΣ ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗΣ

Η αναστολή διαπραγμάτευσης της Προοδευτικής ήρθε γρήγορα και χωρίς πολλά περιθώρια ερμηνειών. Το Χρηματιστήριο Αθηνών πάτησε φρένο μετά από αίτημα της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, επικαλούμενο την ανάγκη προστασίας του επενδυτικού κοινού και της ομαλής λειτουργίας της αγοράς. Στην πράξη, όμως, η υπόθεση δείχνει να απέχει από το να θεωρηθεί κλεισμένη.

Το κεντρικό ζήτημα παραμένει η διοίκηση και η πρόσφατη ανασυγκρότηση του Διοικητικού Συμβουλίου. Η εταιρεία έχει

ήδη τοποθετηθεί, υποστηρίζοντας ότι οι αλλαγές έγιναν με πλήρη τήρηση της νομιμότητας. Ωστόσο, η απάντηση αυτή, σύμφωνα με καλά πληροφορημένες πηγές, δεν φαίνεται να δίνει τις απαιτούμενες διευκρινίσεις στο σύνολο των ζητημάτων, που έχουν τεθεί από τις εποπτικές αρχές.

Σύμφωνα με τις ίδιες πληροφορίες, η απάντηση της Προοδευτικής δεν λέει τίποτα. Είναι ασαφής. Είναι αόριστη. Πρέπει να πει κάτι συγκεκριμένο. Και, ως εκ τούτου, η μετοχή θα παραμείνει σε επιτήρηση. Και μέχρι να διευκρινίσει

τι ακριβώς εννοεί, θα παραμείνει σε επιτήρηση.

Μάλιστα, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς θα στείλει ερώτημα στο υπουργείο Ανάπτυξης για την άποψή της. Και έως ότου ξεκαθαρίσει το τοπίο. Το πρόβλημα, όπως το περιγράφουν οι ίδιες πηγές, δεν είναι μόνο τυπικό, αλλά αφορά και την ουσία της εταιρικής λειτουργίας και της διακυβέρνησης. Μέχρι να υπάρξει πλήρης αποσαφήνιση, η παραμονή της μετοχής σε καθεστώς αναστολής θεωρείται το βασικό σενάριο.

### ΤΟ ΠΑΡΑΣΚΗΝΙΟ ΤΟΥ... ΒΕΛΟΥΔΙΝΟΥ ΔΙΑΖΥΓΙΟΥ ΤΕΝ BRINKE - CENTRIC ΣΤΟ ΕΛΛΗΝΙΚΟ

Στην αγορά ακινήτων, τα περισσότερα διαζύγια αφήνουν πίσω τους δικηγόρους, διαιτησίες και εκατέρωθεν αιχμές. Στην περίπτωση της Ten Brinke και της Centric συνέβη το αντίθετο. Οι δύο πλευρές χώρισαν τους δρόμους τους πριν καν ξεκινήσει η υλοποίηση του project των περίπου €100 εκατ. στο Ελληνικό, διατηρώντας ανοιχτούς τους διαύλους επικοινωνίας και χωρίς να καεί καμία γέφυρα.

Πίσω από την επίσημη ανακοίνωση περί αδυναμίας επίτευξης οριστικής συμφωνίας, καλά πληροφορημένες πηγές περιγράφουν στο BnB Daily μια αρκετά διαφορετική εικόνα. Η διαφωνία δεν αφορούσε την αξία της επένδυσης, ούτε τις προοπτικές του Ελληνικού. Αφορούσε τον τρόπο, με τον οποίο θα λειτουργούσε η κοινή εταιρεία από την πρώτη ημέρα μέχρι την παράδοση του τελευταίου διαμερίσματος.

Η αρχική συμφωνία είχε περισσότερο χαρακτήρα πλαισίου. Έπρεπε να κατατεθεί δεσμευτική προσφορά μέσα στις προθεσμίες και οι λεπτομέρειες θα οριστικοποιούνταν στη συνέχεια. Όταν, όμως, άνοιξε η συζήτηση για τις

διαδικασίες, τις εγκρίσεις, τα εταιρικά όργανα και τον τρόπο λήψης αποφάσεων, έγινε εμφανές ότι μια εισηγμένη εταιρεία και ένας μεγάλος ιδιωτικός κατασκευαστικός όμιλος δεν λειτουργούν με την ίδια ταχύτητα.

Η Centric, όπως λένε οι ίδιες πηγές, ήταν υποχρεωμένη να ακολουθεί κανόνες εταιρικής διακυβέρνησης και κανονιστικής συμμόρφωσης, που για έναν ιδιωτικό όμιλο δημιουργούσαν επιπλέον βήματα και καθυστερήσεις. Δεν ήταν θέμα εμπιστοσύνης, ούτε επιχειρηματικής κόντρας. Ήταν δύο διαφορετικών επιδιώξεων, που δύσκολα θα συνυπήρχαν σε ένα τόσο απαιτητικό έργο.

Την ίδια ώρα, υπήρχε και ένας δεύτερος προβληματισμός. Το έργο ήταν μεγάλο για τα μεγέθη της Centric και η εικόνα της αγοράς δεν είχε ακόμη ξεκαθαρίσει. Το κόστος κατασκευής, η πορεία της οικονομίας και οι αποδόσεις μιας τόσο μεγάλης οικιστικής ανάπτυξης παρέμεναν ανοιχτές μεταβλητές.

Η Ten Brinke, με πολύ μεγαλύτερο εκτόπισμα στην αγορά και ήδη ενεργή παρουσία στο Ελληνικό, ξέρεי τί πρέπει να κάνει.

Κάπως έτσι, σύμφωνα με τις ίδιες πηγές, έπεσε στο τραπέζι μια απλή ερώτηση: Αφού οι δύο πλευρές βλέπουν διαφορετικά το έργο, γιατί να μην αποχωρήσει η μία πριν ξεκινήσει η κατασκευή;

Η λύση βρέθηκε γρήγορα.

Η Ten Brinke κράτησε το project, η Centric αποχώρησε και εισπράττει αποζημίωση €1,75 εκατ., σε έναν διακανονισμό, που χαρακτηρίζεται ισορροπημένος. Ίσως το πιο ενδιαφέρον στοιχείο είναι ότι η σχέση δεν έκλεισε οριστικά. Πηγές αναφέρουν ότι οι δύο πλευρές δεν αποκλείουν να καθίσουν ξανά στο ίδιο τραπέζι, εφόσον προκύψει ένα μικρότερο έργο, πιο κοντά στο επενδυτικό προφίλ της Centric. Γιατί, όπως σχολιάζει καλά πληροφορημένη πηγή, "δεν υπήρξαν νικητές και ηττημένοι, απλώς διαπιστώθηκε εγκαίρως ότι το συγκεκριμένο μέγεθος έργου απαιτούσε διαφορετική ανοχή στο ρίσκο".

Και αυτό, πολλές φορές, είναι πολύ πιο πολύτιμο από το να επιμείνεις σε μια συμφωνία, μόνο και μόνο επειδή την ανακοίνωσες.

## Business Insight

## ΣΗΜΕΙΟ ΤΩΝ ΚΑΙΡΩΝ Η... ΜΑΧΗ ΕΘΝΙΚΗΣ-ΔΕΗ ΓΙΑ ΜΙΑ ΘΕΣΗ ΣΤΟ ΒΑΘΡΟ

Στα μόλις €138 εκατ. κατέληξε η διαφορά στην χρηματιστηριακή αξία Εθνικής-ΔΕΗ, με αμφότερους τους ομίλους να διαγκωνίζονται καθ' όλη τη διάρκεια της χθεσινής συνεδρίασης, για το ποιος θα καταλάβει την 3η θέση στο βάθρο με βάση την αποτίμησή του.

Στα €14,594 δισ. για τον όμιλο της Εθνικής, στα €14,456 δισ. για τον όμιλο της ΔΕΗ, με την 3η θέση να έχει αλλάξει κάτοχο δύο φορές, ενδοσυνεδριακά. Κοινός τόπος πως συγκεκριμένα funds, που επενδύουν σε "ανεπτυγμένες αγορές" ενεργούν με γνώμονα τόσο την χρηματιστηριακή αξία, όσο τη θέση κατάταξης στην σχετική λίστα. Πρακτικά μπορεί ο διαχειριστής ενός τέτοιου fund να έχει εντολή επένδυσης στους πρώτους 3 ή 5 ή κ.ο.κ, με ό,τι αυτό μπορεί να σημαίνει σε εισροές/εντολές αγοράς. Ακόμη και σε ένα χρηματιστήριο που η αποτίμηση των εισηγμένων δεν ξεπερνά τα €200 δισ. (σ.σ. στα €189,3 δισ. με κλείσιμο Δευτέρας) η επιλογή ενός ομίλου αντί ενός άλλου, μπορεί να αντιστοιχεί σε αγορά μερικών εκατοντάδων χιλιάδων αγορών της μίας ή της άλλης μετοχής.

Δεδομένου ότι η ΔΕΗ μετά τη θηριώδη αύξηση μετοχικού κεφαλαίου, αποτιμήθηκε επιπλέον €4,5 δισ. ανεβαίνοντας στην 4η θέση (από την 9η της σχετικής κατάταξης), έφτασε σε διάστημα λιγότερο των δύο μηνών να διεκδικεί ακόμη και την 3η θέση, όπου εδώ και πολύ καιρό έχει η Εθνική. **Θυμίζω ότι 1η είναι η Coca Cola HBC με απο-**

τίμηση €21,871 δισ., 2η η Eurobank με €15,989 δισ., με Εθνική και ΔΕΗ να ακολουθούν.

Έως τα €24,30 οι εντολές στη μετοχή της επιχείρησης χθες Δευτέρα, και νέο ιστορικό υψηλό, έως τα €15,985 της Εθνικής. Με μεταβολή 32,97% από την αρχή του 2026 για την πρώτη, με συν 22,73% για τη δεύτερη, με την υπεραπόδοση να επισπεύδει στην κόντρα μεταξύ των δύο. Κοινός τόπος πως αυτή η διαφορά προήλθε και από τις εσπευσμένες αγορές, μέσω του ταμπλό, που προχώρησαν συγκεκριμένα πανίσχυρα funds καθώς η ζήτηση τους δεν καλύφθηκε από την AMK. Ειδικότερα, η BlackRock είχε εγγραφεί για €600 εκατ. για να πάρει μετοχές αξίας €250 εκατ., δηλαδή η προσφορά καλύφθηκε κατά το 42%. Το Capital Group είχε εγγραφεί για €900 εκατ. και έλαβε για €250 εκατ. ποσοστό ακόμη χαμηλότερο, στο 28% όσων ζητούσε. Ανάλογα και για την Qatar Investment Authority- Al Rayyan που ζητούσε μετοχές αξίας €400 εκατ. για να περιοριστεί στα €170 εκατ. ποσοστό 42% όπως και το Covalis Capital που αντί για €300 εκατ. έλαβε €160 εκατ. δηλαδή το 57% της προσφοράς. Σημειωτέον ότι η BlackRock έχει υπό διαχείριση (AUM) \$14 τρισ., το Capital Group επένδυε για πρώτη φορά στον εγχώριο ενεργειακό κλάδο, ενώ το Covalis Capital είναι από τα μεγαλύτερα energy funds του Ηνωμένου Βασιλείου. Ακριβώς αυτή η διαφορά ως προς την κάλυ-

ψη της αρχικής ζήτησης, είχε ως αποτέλεσμα τα συγκεκριμένα σπίτια να βγουν αγοραστές, μέσω του ταμπλό πλέον, διμορφώνοντας σχέση ζήτησης-προσφοράς προς υψηλότερα επίπεδα τιμών.

Στη σημασία της AMK, και πως μέσω αυτής άλλαξε πίστα η ΔΕΗ αναφέρθηκαν (11/6) οι αναλυτές της JPMC, που αφ' ενός θεώρησαν τα €18,63 (τιμή εγγραφής στην αύξηση) ως «εύλογο ελκυστικό σημείο εισόδου», αφ' ετέρου αναθεώρησαν την τιμή-στόχο στα €25 ευρώ (από τα €21) διατηρώντας σύσταση για απόδοση μεγαλύτερη της αγοράς (overweight). Λίγες ημέρες αργότερα (18/6) η S&P αναβάθμισε το rating σε «BB» με σταθερές προοπτικές.

Τέλος, χθες, η Morgan Stanley ξεκίνησε την κάλυψη της μετοχής με σύσταση overweight και τιμή-στόχο τα €27 ευρώ (Δεκέμβριος 2027).

Για χρηματιστές, παράγοντες της αγοράς η επενδυτική υπέρ φόρτιση του ομίλου ΔΕΗ επιβεβαιώνει την ανάδειξη του πόλου PPC, παράλληλα όμως την είσοδο στο προσκήνιο του ευρύτερα εννοούμενου ενεργειακού κλάδου, με δισ. ευρώ σε επενδύσεις, συνεχή επέκταση, νέες δραστηριότητες. Πλέον το enrgy sector επενδυτικά αρχίζει να ανταγωνίζεται το banking, διεκδικώντας μεγαλύτερο μερίδιο ενδιαφέροντος, κεφαλαίων και προβολής στις διεθνείς αγορές, στα πανίσχυρα σπίτια. Εξέλιξη που στην τελική συμβάλλει στην εμβάθυνση του ίδιου του Euronext Athens.

**SÖ POSH!**  
the trendletter

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

**Κάθε Σάββατο στις 9.30**

TO ΕΒΔΟΜΑΔΙΑΙΟ NEWSLETTER

FINE ΣΥΝΔΡΟΜΗΤΗΣ ΕΔΩ

## BnSECRET

1/ ΓΙΑΤΙ ΑΛΛΑΖΕΙ ΕΔΡΑ  
Η ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ

Στο Μαρούσι, από το Ηράκλειο Κρήτης, μεταφέρεται η Δομική Κρήτης, με στόχο τα κεντρικά γραφεία της να βρίσκονται κοντά στα κέντρα λήψης αποφάσεων. Στόχος της κατασκευαστικής είναι να διεκδικήσει μεγαλύτερα μερίδια στην αγορά και να αναλάβει περισσότερα έργα. Επειδή, όμως, οι φάκελοι και οι συναντήσεις που απαιτούνται συντάσσονται στην Αθήνα, κρίθηκε επιβεβλημένη η αλλαγή έδρας...

2/ ΤΟ ΤΕΤΑΡΤΟ TEST ΤΟΥ  
ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΓΙΑ ΤΗ  
ΝΑΥΤΙΛΙΑ

Μεγάλο ενδιαφέρον προκαλεί στην επενδυτική κοινότητα η απόφαση της Seenergy Maritime να αντλήσει έως και €100 εκατομμύρια, μέσω της έκδοσης μη εξασφαλισμένων, πενταετών ομολόγων στο Euronext Αθηνών. Η δημόσια προσφορά πραγματοποιείται έως και αύριο, αποτελώντας ένα κομβικό γεγονός για την εγχώρια κεφαλαιαγορά. Παρότι καθιερωμένες εταιρείες, όπως η Costamare, η Capital Product Partners και η Safe Bulkers, άνοιξαν τον δρόμο των εκδόσεων στην Αθήνα, η Seenergy αποτελεί την πρώτη μικρότερη εταιρεία, που ακολουθεί αυτό το μονοπάτι. Καθώς οι προηγούμενες ναυτιλιακές ήταν σημαντικά μεγαλύτερες της, η επιτυχία της συγκεκριμένης έκδοσης θεωρείται κρίσιμη, αφού θα κρίνει στην πράξη το πραγματικό βάθος και την ετοιμότητα της ελληνικής αγοράς. Υπό τη διοίκηση του Σταμάτη Τσαντάνη, η εταιρεία αναμένει καθαρά έσοδα €95,6 εκατομμυρίων από την έκδοση. Από αυτά, περίπου €76 εκατομμύρια προορίζονται για την επέκταση του στόλου της, χρηματοδοτώντας είτε το ναυπηγικό της πρόγραμμα, αξίας \$542 εκατομμυρίων, είτε την αγορά μεταχειρισμένων πλοίων. Η έναρξη της διαπραγματεύσεως αναμένεται στις 13 Ιουλίου, με την Αθήνα να προσφέρει πλέον χαμηλότερο κόστος δανεισμού σε σχέση με τις ΗΠΑ και το Όσλο.

## Editorial

## ΑΜΕΣΗ ΔΡΑΣΗ

Παρατηρώντας το τί έχει συμβεί τους τελευταίους πολλούς μήνες - πάνω από χρόνο - στην παγκόσμια οικονομία, βλέπουμε ότι η ανθεκτικότητά της είναι ισχυρή, παρά τα πολλά όσα έχει περάσει.

Και αναφέρομαι τον υψηλό πληθωρισμό μετά την πανδημία, τον πόλεμο στην Ουκρανία, τους δασμούς Τrump, τον πόλεμο στο Ιράν.

Και, φυσικά, τις ενεργειακές κρίσεις. Η ανθεκτικότητα αυτή είναι αποτέλεσμα και κάποιων ευνοϊκών συγκυριών, όπως το boom στην Τεχνητή Νοημοσύνη, το οποίο - μεταξύ άλλων - αύξησε σημαντικά τις επενδύσεις, κυρίως στις Ηνωμένες Πολιτείες.

Όλα αυτά τα γεγονότα, πάντως, έχουν ως αποτέλεσμα να καταγράφονται τένσεις οικονομικές αδυναμίες, τις οποίες καταγράφει η Τράπεζα Διεθνών Διακανονισμών, στην τελευταία έκθεσή της: Πρώτον, ο πληθωρισμός έχει ανέβει - και κινδυνεύει να ριζώσει. Σε έναν κόσμο με συχνότερα αρνητικά shock προσφοράς, ο βασικός κίνδυνος είναι ο υψηλότερος πληθωρισμός να παγιωθεί, εάν αποσταθεροποιηθούν οι πληθωριστικές προσδοκίες. Οι πιέσεις στις τιμές θα μπορούσαν να διατηρηθούν ακόμη και μετά την ομαλοποίηση των ενεργειακών ροών και των τιμών του πετρελαίου, μετά το άνοιγμα των Στενών του Ορμούζ.

Δεύτερον, η αισιοδοξία γύρω από την Τεχνητή Νοημοσύνη ενδέχεται να μην δι-  
αρκέσει. Παρά την υπόσχεση μελλοντικών κερδών παραγωγικότητας, η τρέχουσα έκρηξη κεφαλαιουχικών δαπανών μπορεί να αποδειχθεί μη βιώσιμη, εάν τα σημεία συμφόρησης στην προσφορά περιορίσουν την παραγωγή. Παράλληλα, ο έντονος ανταγωνισμός για

την πρωτοκαθεδρία στην αγορά ενδέχεται να τροφοδοτήσει υπερεπενδύσεις - όπως έχει συμβεί και σε προηγούμενα κύματα καινοτομίας.

Τρίτον, οι χρηματοπιστωτικές ευπάθειες παραμένουν πηγή ανησυχίας. Η ρευστότητα στις βασικές αγορές ομολόγων ενδέχεται να είναι πιο εύθραυστη, λόγω ακραίων αποτιμήσεων και εφυσιασμού των επενδύσεων, ενώ η χρηματοδότηση της ΤΝ στηρίζεται ολοένα περισσότερο στη μόχλευση, με σύνθετες αλληλεπιδράσεις μέσα στην αλυσίδα εφοδιασμού της.

Τέταρτον, τα δημόσια οικονομικά εξασθενούν. Το δημόσιο χρέος βρίσκεται κοντά σε ιστορικά υψηλά και τα δημοσιονομικά είναι πιεσμένα, αφήνοντας ελάχιστο χώρο για την απορρόφηση της επόμενης ύφεσης. Δημιουργείται έτσι ο δημοσιονομικός-χρηματοπιστωτικός δεσμός σταθερότητας, που μπορεί να σημαίνει συχνότερες και εντονότερες πτώσεις στις αξίες των κρατικών ομολόγων - ανατιμολογήσεις, που πιέζουν απότομα τις χρηματοπιστωτικές συνθήκες και περιπλέκουν τη νομισματική πολιτική.

Όπως πολύ σωστά επισημαίνει ο Martin Wolf στους FT, "η παγκόσμια οικονομία είναι ανθεκτική εν μέρει επειδή υπήρξε τυχερή. Αλλά η τύχη τελειώνει. Για να παραμείνει ανθεκτική η οικονομία, πρέπει να γίνει πιο ισχυρή. Η επίτευξη αυτού αποτελεί τώρα προτεραιότητα".

Συνεπώς, οι φορείς χάραξης πολιτικής πρέπει να δράσουν τώρα. Η όποια καθυστέρηση θα κάνει τις αναγκαίες προσαρμογές μόνο πιο δαπανηρές. Απλά πράγματα.

Νεκτάριος Β. Νώτης  
[nectarios@notice.gr](mailto:nectarios@notice.gr)