

14-16
ΜΑΡΤΙΟΥ
METROPOLITAN
EXPO

20
26



foodexpo Greece





> ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ

Σε συζητήσεις για το bancassurance
- Στο €1 δισ. οι διανομές στους μετόχους



> PREMIA PROPERTIES

Πού κατευθύνθηκαν πέρυσι οι επενδύσεις των €700 εκατ.
- Καθαρά κέρδη €45,5 εκατ. το 2025



> TRASTOR

Προχωρά σε ΑΜΚ €150 εκατ. - Εστιάζει σε γραφεία στο κέντρο της Αθήνας και σε αποθήκες στον Ασπρόπυργο



> EUROBANK

Οι αναλυτές αναβαθμίζουν τις συστάσεις για τη μετοχή, μετά το ισχυρά αποτελέσματα του 2025

Editorial

Η κατάσταση με το πετρέλαιο

Debrief

Με 50 ευρώ για καφέ ή φαγητό;

Business Maker

- Τουρισμός σε στάση αναμονής μετά τη σύγκρουση στο Ιράν
- ΝΟΚ: Στα κάγκελα οι κατασκευαστές για τις νέες προσφυγές

Business Insight

Από τα cryptos και το πετρέλαιο, μέχρι τις αερομεταφορές και την άμυνα - Τα πρώτα απόνερα του πολέμου στο Ιράν

BnSecret

- Αδελφοί Βερνίκου: Πούλησαν ψηλά και στρέφονται στα νεότευκτα tankers
- Alpha Bank: Άνοιγμα short θέσης από το Millennium

> ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ

ΣΕ ΣΥΖΗΤΗΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΟ BANCASSURANCE
- ΣΤΟ €1 ΔΙΣ. ΟΙ ΔΙΑΝΟΜΕΣ ΣΤΟΥΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ

Στην αποκάλυψη ότι βρίσκεται σε διαπραγματεύσεις για την ανάπτυξη του bancassurance, προχώρησε ο CEO της ΕΤΕ, Παύλος Μυλωνάς, κατά την ενημέρωση των αναλυτών.

Ως προς το ποιος θα είναι ο νέος στρατηγικός εταίρος της Εθνικής στις τραπεζο-ασφαλιστικές εργασίες, ζήτησε από την αγορά περισσότερη υπομονή, σημειώνοντας ότι οι ανακοινώσεις θα γίνουν σε λίγες εβδομάδες.

Ο κ. Μυλωνάς ανακοίνωσε νέες διανομές κεφαλαίου €300 εκατ. μέσω Buy Back, μετά τη Γενική Συνέλευση του Ιουνίου, ενώ υπενθύμισε πως ήδη βρίσκεται εν ισχύ πρόγραμμα επαναγοράς μετοχών.

Οι συνολικές διανομές της ΕΤΕ θα φθάσουν το €1 δισ. για τα κέρδη του 2025.

ΝΟΜΟΣ ΚΑΤΣΕΛΗ

Σε ό,τι αφορά την απόφαση του Αρείου Πάγου για τα δάνεια του Νόμου Κατσέλη η τράπεζα δεν αναμένει επιπτώσεις στα μεγέθη της, ενώ βλέπει υποχώρηση εσόδων από τόκους το 2026 καθώς θα υποχωρήσει το Euribor. Ωστόσο, ο επιχειρηματικός σχεδιασμός προβλέπει μεγάλη άνοδο στη συνέχεια. Οι απώλειες εισόδων είναι διαχειρίσιμες και αγγίζουν τα €35 εκατ.

ΕΞΑΓΟΡΕΣ - ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑ

Η τράπεζα δεν έχει ακόμα αποφασίσει πώς θα αξιοποιήσει το πλεονάζον κεφάλαιο. Δηλαδή αν θα το διοχετεύσει σε διανομές ή εξαγορές. Σε κάθε περίπτωση θα επενδύσει στην τεχνολογία, ενώ όπως προαναφέραμε, θα κάνει κινήσεις και στον τομέα του bancassurance.

ΤΟ BUSINESS PLAN ΤΡΙΕΤΙΑΣ

Σε ό,τι αφορά το business plan με ορίζοντα το 2028 η τράπεζα περιμένει:

- Καθαρή πιστωτική επέκταση με υψηλό μονοψήφιο ρυθμό ετησίως, οδηγώντας σε σωρευτική αύξηση των εξυπηρετούμενων δανείων πάνω από €10 δισ. στην τριετία
- Περαιτέρω βελτίωση της ποιότητας του ενεργητικού, με τον δείκτη μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων (NPE ratio) να υποχωρεί κάτω από το 2% έως το 2028, εδραιώνοντας τη θέση της Τράπεζας ανάμεσα στους ισχυρότερους ισολογισμούς στην Ευρώπη
- Ο δείκτης CET1 να διαμορφωθεί γύρω στο 16% στο τέλος της περιόδου, επίπεδο, που επιτρέπει βέλτιστη αξιοποίηση κεφαλαίου, διατηρώντας παράλληλα ισχυρά αποθέματα ασφαλείας

Η εικόνα της τράπεζας το 2025

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Όμιλος (€ εκατ.)	Οικονομικό Έτος 2025	Οικονομικό Έτος 2024	Δ (%)
Καθαρά έσοδα από τόκους	2.136	2.356	-9,3%
Καθαρά έσοδα από προμήθειες	469	427	9,8%
Οργανικά έσοδα	2.605	2.784	-6,4%
Εσοδα από χρημ/κές πράξεις & λοιπά έσοδα	178	104	71,6%
Καθαρά λειτουργικά έσοδα	2.784	2.887	-3,6%
Δαπάνες προσωπικού	(498)	(477)	4,4%
Διοικητικά και λοιπά έξοδα	(246)	(222)	10,9%
Αποσβέσεις	(205)	(186)	10,4%
Λειτουργικές δαπάνες	(949)	(884)	7,3%
Οργανικά κέρδη προ προβλέψεων	1.657	1.899	-12,8%
Κέρδη προ προβλέψεων	1.835	2.003	-8,4%
Προβλέψεις για κάλυψη πιστωτικού & λοιπών κινδύνων	(189)	(222)	-15,1%
Λειτουργικά κέρδη	1.647	1.781	-7,5%
Φόροι και δικαιώματα μειοψηφίας	(388)	(359)	8,0%
Κέρδη μετά από φόρους¹	1.259	1.422	-11,5%
Αναλογούντα κέρδη μετά από φόρους	1.160²	1.158	0,1%



Παύλος Μυλωνάς, CEO, ΕΤΕ

TA HIGHLIGHTS

• **Οι εκταμιεύσεις δανείων** ενισχύθηκαν σημαντικά το δ' τρίμηνο 2025 – κατανεμημένες σε πλήθος κλάδων – συντελώντας στην ισχυρή επέκταση των εξυπηρετούμενων δανείων κατά +€3,5 δισ. ή +10% σε ετήσια βάση το 2025, υπερβαίνοντας σημαντικά τον στόχο πιστωτικής επέκτασης ύψους >€2,5 δισ. Τα εξυπηρετούμενα δάνεια Εταιρικής Τραπεζικής κατέγραψαν διψήφιο ποσοστό αύξησης (+13% ετησίως), με τη δυναμική στα εξυπηρετούμενα δάνεια Λιανικής Τραπεζικής να είναι επίσης θετική (+€0,3 δισ. ετησίως), ως αποτέλεσμα της ισχυρής αύξησης των δανείων μας προς μικρές επιχειρήσεις (+16% σε ετήσια βάση) και των καταλωτικών δανείων (+7% σε ετήσια βάση)

- **Οι καταθέσεις** ενισχύθηκαν κατά €2 δισ. σε ετήσια βάση, αποτυπώνοντας τις συνεχιζόμενες εισροές καταθέσεων όψεως και ταμειευτηρίου, ενώ συνεχίζεται η μετακύλιση προθεσμιακών καταθέσεων προς τα αμοιβαία κεφάλαια της Τράπεζας, βελτιώνοντας περαιτέρω το μείγμα και το κόστος των καταθέσεων
- **Τα κεφάλαια υπό διαχείριση (FuM) πελατών Λιανικής** ανήλθαν σε €9,3 δισ., ενισχυμένα κατά €2,3 δισ. ή 35% σε ετήσια βάση, παρέχοντας στήριξη στα καθαρά έσοδα από προμήθειες της Τράπεζας
- **Το επιτόκιο προθεσμιακών καταθέσεων** μειώθηκε περαιτέρω, με το συνολικό κόστος καταθέσεων και χρηματοδό-

τσης της Τράπεζας να διαμορφώνονται σε <30 μ.β. και σε ~60 μ.β. αντίστοιχα, στα χαμηλότερα επίπεδα της ελληνικής αγοράς

- **Αξιοποιώντας τα ισχυρά ταμειακά διαθέσιμα, η αύξηση των χρεογράφων σταθερής απόδοσης** κατά €1,8 δισ. σε ετήσια βάση αντικατοπτρίζει τη δυναμική του ισολογισμού, παρέχοντας μελλοντικά πρόσθετη στήριξη στα καθαρά έσοδα από τόκους
- **Ο δείκτης MEA** διαμορφώθηκε σε 2,4%, αποτυπώνοντας τις ευνοϊκές τάσεις στην ποιότητα του δανειακού χαρτοφυλακίου. Οι δείκτες κάλυψης από προβλέψεις παραμένουν από τους υψηλότερους στην Ευρώπη σε όλα τα στάδια δανείων

> EUROBANK

ΟΙ ΑΝΑΛΥΤΕΣ ΑΝΑΒΑΘΜΙΖΟΥΝ ΤΙΣ ΣΥΣΤΑΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΗ ΜΕΤΟΧΗ, ΜΕΤΑ ΤΟ ΙΣΧΥΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΤΟΥ 2025

Τιμές στόχους μεταξύ €4,10 και €4,90 δίνουν οι επενδυτικοί οίκοι για τη μετοχή της Eurobank, μετά το ισχυρό σει αποτελεσμάτων που ανακοίνωσε η τράπεζα. Οι οίκοι σε γενικές γραμμές κάνουν λόγο για ισχυρή κερδοφορία, βελτίωση της ποιότητας του ενεργητικού και αύξηση των διανομών της τράπεζας έως το 2028. Οι αναλυτές επισημαίνουν πως τα μεγέθη ξεπέρασαν τις προσδοκίες της αγοράς και αναμένεται να προχωρήσουν, όπως αναφέρουν, σε αναβάθμιση των στόχων για το ύψος της μετοχής.

Ειδικότερα:

- Η **AXIA-Alpha Finance** επαναλαμβάνει σύσταση Buy (High Risk) και τιμή-στόχο €4,10. Χαρακτηρίζει τα αποτελέσματα ανώτερα των δικών της εκτιμήσεων, με ισχυρά βασικά έσοδα και οργανική πιστωτική επέκταση €5,3 δισ. το 2025, άνω του στόχου. Βλέπει RoTE 17% το 2028, NII με ρυθμό αύξησης 6% ετησίως και προμήθειες +10,5% ετησίως, με τον δείκτη κόστους προς έσοδα να υποχωρεί προς το 35%
- Η **NBG Securities** διατηρεί σύσταση Outperform και τιμή-στόχο €4,60. Ο οίκος επισημαίνει ότι το NII των €647 εκατ. (+2,4% σε τριμηνιαία βάση) υποδηλώνει ότι τα καθαρά έσοδα από τόκους "έπιασαν πάτο" στο προηγούμενο τρίμηνο, ενώ η άνοδος των προμηθειών κατά



Φωκίων
Καραβίας, CEO,
Eurobank

10,6%, στα €213 εκατ., ενισχύει τη διαφοροποίηση εσόδων. Θετική αξιολογείται και η ποιότητα ενεργητικού, με δείκτη NPE στο 2,6% και κάλυψη 95,2%, καθώς και η πρόταση για διανομή €717 εκατ., ή 55% των κερδών

- Η **Jefferies** δίνει σύσταση Buy και τιμή-στόχο €4,90, βλέποντας περιθώριο ανόδου περί το 25%. Ο οίκος εστιάζει στη "σταθερή δυναμική" ενόψει 2026, με δείκτη αποδοτικότητας RoTBV 16% το 2025 και στόχο 17% το 2028. Υπογραμμίζει ότι οι προμήθειες κινήθηκαν 6% υψηλότερα των εκτιμήσεων, ενώ το κόστος παρέ-

μεινε ελεγχόμενο. Το payout 55% θεωρείται βιώσιμο, με σωρευτικές διανομές €2,6 δισ. στην τριετία

- Η **UBS** διατηρεί σύσταση Buy και τιμή-στόχο €4,60. Η ελβετική τράπεζα κάνει λόγο για "ισχυρές τάσεις" και "εντυπωσιακό μεσοπρόθεσμο πλάνο", αν και σημειώνει ότι μεγάλο μέρος των στόχων είναι ήδη ενσωματωμένο στις προβλέψεις της. Επισημαίνει ότι το ROTE 16% για το 2025 επιτεύχθηκε σε ισχυρή κεφαλαιακή βάση (CET1 15,6%) και ότι η καθοδήγηση για EPS CAGR 10% έως το 2028 ευθυγραμμίζεται με το μοντέλο της.

> ΑΔΜΗΕ

Ο ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΣ ΣΧΕΔΙΑΣΜΟΣ €6,2 ΔΙΣ.
ΚΑΙ ΤΟ ΕΣΟΔΟ ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ 2026-2029

Μεγάλες επενδύσεις που αγγίζουν τα €6,2 δισ. σχεδιάζει για την τετραετία 2026 -2029 ο ΑΔΜΗΕ, με την πρόταση που κατέθεσε στην ΡΑΑΕΥ για το επιτρεπόμενο έσοδο να αυξάνεται και να βάζει τις βάσεις για αύξηση μεγεθών και επίσπευση επενδύσεων. Η πρόταση βρίσκεται στο στάδιο της δημόσιας διαβούλευσης έως τις 18 Μαρτίου. Οι επενδύσεις που σχεδιάζονται κατανέμονται ως εξής:

- €1,34 δισ. το 2026
- €1,33 δισ. το 2027
- €1,47 δισ. το 2028
- €2,06 δισ. το 2029

Καθοριστική είναι η συμβολή των επιχορηγήσεων, που φθάνουν συνολικά τα €1,35 δισ. στην τετραετία. Μόνο το 2026 προβλέπονται επιχορηγήσεις σχεδόν €394 εκατ., ενώ υψηλά επίπεδα διατηρούνται, τόσο το 2027 (€364,4 εκατ.) όσο και το 2028 (€401 εκατ.), πριν υποχωρήσουν στα €186 εκατ. το 2029. Οι ενισχύσεις αυτές λειτουργούν ως βασικός μοχλός απορρόφησης του χρηματοδοτικού βάρους.

Η ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΗ ΒΑΣΗ

Η ένταση των επενδύσεων αποτυπώνεται άμεσα στη Ρυθμιζόμενη Περιουσιακή Βάση

(ΡΠΒ) του Συστήματος, η οποία διογκώνεται:

- €3,85 δισ. το 2026
- €4,47 δισ. το 2027
- €5,22 δισ. το 2028
- €6,51 δισ. το 2029

Η αύξηση αγγίζει τα €2,66 δισ. ή περίπου 69% μέσα σε τέσσερα χρόνια, ενώ στο τέλος του 2029 η συνολική ΡΠΒ διαμορφώνεται στα €7,11 δισ. Η εξέλιξη αυτή μεταφράζεται και σε σημαντική ενίσχυση των αποδόσεων. Με προτεινόμενο μεσοσταθμικό κόστος κεφαλαίου (WACC), προ φόρων και σε ονομαστικές τιμές, από 7,47% το 2026 έως 7,68% το 2029, η απόδοση επί της ΡΠΒ εκτιμάται ότι θα αυξηθεί από €287,3 εκατ. το 2026 σε €500 εκατ. το 2029 – άνοδος περίπου 74% στην τετραετία. Το επιτρεπόμενο έσοδο θα κινηθεί ως εξής:

- €609,6 εκατ. το 2026
- €655,5 εκατ. το 2027
- €751,4 εκατ. το 2028
- €903,3 εκατ. το 2029

Η συνολική αύξηση φθάνει τα €293,7 εκατ. ή περίπου 48%, με τη μεγαλύτερη επιτάχυνση να καταγράφεται από το 2028 και μετά – χρονιά κατά την οποία αρχίζουν να αποτυπώνονται πιο έντονα οι επιπτώσεις των νέων παγίων στη ρυθμιζόμενη βάση.



Μανούσος Μανουσάκης, CEO, ΑΔΜΗΕ



Shuntaro Furukawa,
President and
Representative
Director, Nintendo

> NINTENDO

ΟΙ ΤΡΑΠΕΖΕΣ
ΠΟΥΛΑΝΕ ΜΕΤΟΧΕΣ
ΑΞΙΑΣ \$1,9 ΔΙΣ.
- ΠΙΕΣΕΙΣ ΑΠΟ
ΤΙΣ ΑΡΧΕΣ ΤΗΣ
ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ
ΓΙΑ ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΟ
ΤΩΝ CROSS-
SHAREHOLDINGS

Την αποδέσμευση στρατηγικών συμμετοχών σχεδιάζει η Nintendo, κίνηση που θα οδηγήσει εταιρείες όπως η MUFG Bank και η Bank of Kyoto στην πώληση μετοχών του δημιουργού του Super Mario, σύμφωνα με τρεις πηγές με γνώση της υπόθεσης. Η πώληση εκτιμάται ότι θα ανέλθει συνολικά σε περίπου 300 δισ. γεν. (\$1,9 δισ.). Η εταιρεία, με έδρα το Κιότο, σχεδιάζει επίσης πρόγραμμα επαναγοράς ιδίων μετοχών

ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΕΣ

Και οι δύο τράπεζες έχουν υιοθετήσει πολιτικές μείωσης των διασταυρούμενων συμμετοχών (cross-shareholdings). Σε αντίστοιχη πώληση μετοχών της Nintendo το 2019, στην οποία συμμετείχαν και άλλοι μέτοχοι, το συνολικό ποσό είχε φθάσει περίπου τα 71 δισ. γεν. Η Bank of Kyoto, περιφερειακή τράπεζα, κατείχε ποσοστό 4,19% στην Nintendo έως τον Σεπτέμβριο του περασμένου έτους. Η MUFG Bank, η μεγαλύτερη τράπεζα της Ιαπωνίας, διέθετε ποσοστό 3,62%, το οποίο κατέχεται μέσω trust bank.

Η ΠΕΡΙΠΤΩΣΗ ΤΗΣ ΤΟΥΥΤΑ

Οι ρυθμιστικές αρχές και το Tokyo Stock Exchange ενθαρρύνουν τις ιαπωνικές εταιρείες να περιορίσουν τις διασταυρούμενες συμμετοχές. [Η Toyota σχεδιάζει επίσης αποδέσμευση στρατηγικών συμμετοχών](#), η οποία θα περιλαμβάνει την πώληση μετοχών της αξίας περίπου \$19 δισ., σύμφωνα με σχετικό δημοσίευμα.

> **PREMIA PROPERTIES**

ΠΟΥ ΚΑΤΕΥΘΥΝΘΗΚΑΝ ΠΕΡΥΣΙ ΟΙ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΤΩΝ €700 ΕΚΑΤ. - ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ €45,5 ΕΚΑΤ. ΤΟ 2025

Αύξηση εσόδων κατά 68% και της λειτουργικής κερδοφορίας (Adjusted EBITDA) κατά 71% εμφάνισε πέρυσι η Premia Properties, ενώ τα καθαρά κέρδη ενισχύθηκαν σε ποσοστό 11%, στα €45,5 εκατ.

DATA (σε €εκατ.)

<u>Έσοδα</u>
2025: 37,5
2024: 22,4
<u>EBITDA</u>
2025: 57
2024: 37,1
<u>αEBITDA</u>
2025: 24,1
2024: 14,1
<u>Κέρδη προ φόρων</u>
2025: 47,6
2024: 42,8
<u>Καθαρά κέρδη</u>
2025: 45,5
2024: 40,9

ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ

Οι συνολικές επενδύσεις της εταιρείας άγγιξαν πέρυσι τα €700 εκατ. (€692,4 εκατ.),

αυξημένες κατά 39% σε σχέση με το 2024 (€497,9 εκατ.). Ειδικότερα αποκτήθηκαν:

- Το οινοποιείο Σεμέλη μαζί με τους αμπελώνες του
- Ακίνητο γραφείων στην Θεσσαλονίκη μισθωμένο στην Κτηματολόγιο ΑΕ
- Σχολικό συγκρότημα στην Αρτέμιδα
- Τρία εμπορικά ακίνητα σε Θεσσαλονίκη (γραφείο προς ανακαίνιση και μίσθωση) και Αθήνα (εμπορικό ακίνητο μισθωμένο στην Σπανός Α.Ε. και εμπορικό ακίνητο στο Κορωπί προς ανακαίνιση)
- Δύο κτίρια, σε Λάρισα και Ξάνθη για μετατροπή σε φοιτητικές εστίες
- Τρία κτίρια σε Αθήνα (Καισαριανή), Βόλο και Ρόδο

ΕΠΕΚΤΑΣΗ ΣΤΟΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΟ ΚΛΑΔΟ

Ακόμη, η εταιρεία προχώρησε στην πρώτη της επένδυση εκτός Ελλάδας, αποκτώντας ξενοδοχειακή μονάδα στις Κανάριες νήσους. Η επέκταση στον ξενοδοχειακό κλάδο συνεχίστηκε με την απόκτηση δύο ξενοδοχειακών μονάδων στην Κω, η οποία ολοκληρώθηκε στις αρχές του 2026.

Τέλος, πραγματοποιήθηκαν πωλήσεις 5 ακινήτων (οικόπεδα και οικιστικό ακίνητο στην

Πάρο, εμπορικό ακίνητο στην Θεσσαλονίκη και οικόπεδο στην Κατερίνη) με το σχετικό κέρδος να ανέρχεται σε €1,1 εκατ.

PORTFOLIO

Στο τέλος του 2025 η Premia διαθέτει 75 ακίνητα και 576.000 τ.μ. κτιρίων. Η μικτή απόδοση των ακινήτων εισοδήματος (gross yield) διαμορφώθηκε σε 7,1%, ενώ η μέση σταθμισμένη διάρκεια μισθώσεων ακινήτων (WAULT) ανέρχεται σε 10,5 έτη.

DATA - ΔΑΝΕΙΣΜΟΣ

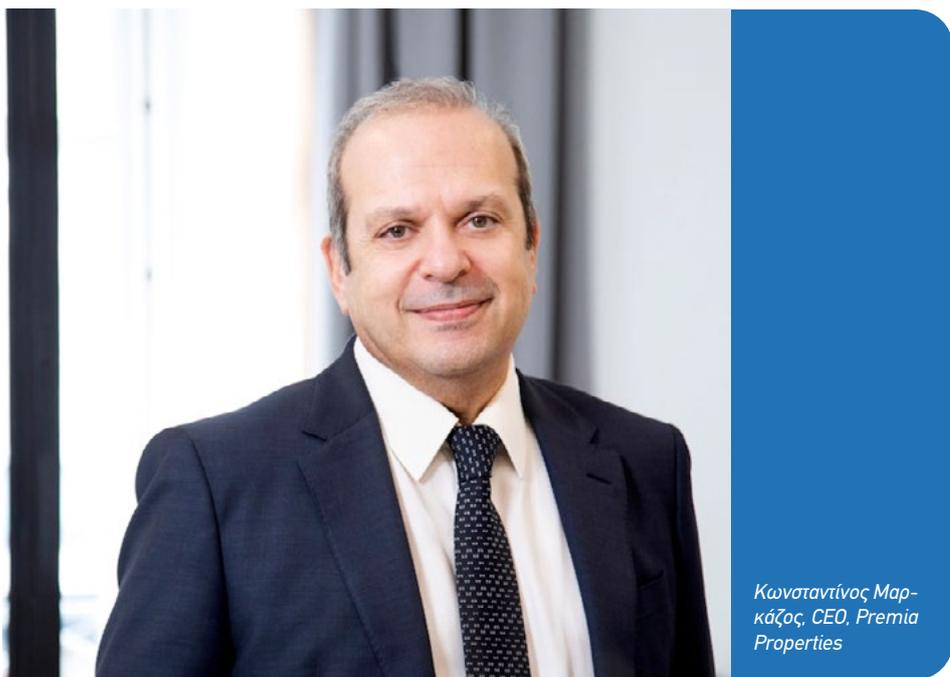
2025: €433,8 εκατ.
2024: €310,3 εκατ.
Μέσο κόστος: 3,3%
Μέση σταθμισμένη διάρκεια: 6,9 έτη
<u>Σταθερό επιτόκιο (% συνόλου δανείων):</u>
56%
Δημόσιο ομόλογο: 23%
Δάνεια: 15%
Παράγωγα αντιστάθμισης επιτοκιακού κινδύνου: 12%
Δάνεια Ταμείου Ανάκαμψης: 6%

ΤΟ ΦΕΤΙΝΟ BUSINESS PLAN

Το business plan του ομίλου και για τη φετινή χρονιά στοχεύει στην προσθήκη ποιοτικών ακινήτων με υψηλές αποδόσεις, μακροχρόνια συμβόλαια και αξιόπιστους μισθωτές.

Η Premia επικεντρώνεται σε κλάδους στους οποίους έχει ήδη παρουσία και μεσοπρόθεσμα οι προσδοκίες παραμένουν θετικές, όπως τα ξενοδοχεία και η φοιτητική κατοικία, ενώ εξετάζει επιλεκτικά την ενίσχυση της παρουσίας της σε άλλους υφιστάμενους κλάδους ή ακόμη και την είσοδο σε νέους, οι οποίοι εκτιμάται ότι θα έχουν ζήτηση και προοπτικές ανάπτυξης. Εξακολουθεί να εστιάζει σε ακίνητα εισοδήματος, ενώ κατά περίπτωση εξετάζει τη συμμετοχή σε έργα ανάπτυξης (re-development), προκειμένου να επιτευχθούν αυξημένες αποδόσεις και υπεραξίες.

Μάκης Αποστόλου
makis@notice.gr



Κωνσταντίνος Μαρκάζος, CEO, Premia Properties

> HYUNDAI ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΠΑΝΩ ΑΠΟ \$6 ΔΙΣ. ΣΕ ΑΙ, ΡΟΜΠΟΤ ΚΑΙ ΥΔΡΟΓΟΝΟ

Συμφωνία για επενδύσεις ύψους περίπου 9 τρισ. γουόν (\$6,26 δισ.) με στόχο την κατασκευή κέντρου δεδομένων Τεχνητής Νοημοσύνης, εργοστασίου παραγωγής ρομπότ και άλλων αναπτυξιακών έργων στη δυτική παράκτια ζώνη της χώρας, υπέγραψαν ο όμιλος Hyundai Motor Group και η Νότια Κορέα.

ΤΟ ΠΛΑΝΟ

Ειδικότερα ο όμιλος σχεδιάζει:

- να επενδύσει περίπου 5,8 τρισ. γουόν για

την κατασκευή κέντρου δεδομένων AI, το οποίο θα αναπτύξει 50.000 μονάδες επεξεργασίας γραφικών (GPUs)

- να διαθέσει 400 δισ. γουόν για τη δημιουργία εργοστασίου παραγωγής ρομπότ, συμπεριλαμβανομένων wearable ρομποτικών συστημάτων
- να επενδύσει 1 τρισ. γουόν σε εγκαταστάσεις παραγωγής υδρογόνου και ακόμη 1,3 τρισ. γουόν σε έργα ηλιακής ενέργειας



José Muñoz,
President & CEO,
Hyundai Motor
Company

> ΟΟΚΛΑ Ο ΚΩΣΤΑΣ ΠΑΝΑΓΙΩΤΟΠΟΥΛΟΣ ΑΝΕΛΑΒΕ ΤΗ ΘΕΣΗ ΤΟΥ SENIOR SALES DIRECTOR EUROPE

Τη θέση του Senior Sales Director Europe στην Οοκλα έχει αναλάβει από τον Ιανουάριο ο Κώστας Παναγιωτόπουλος, έχοντας προηγουμένως διατελέσει Sales Director Europe της εταιρείας. Η πορεία του στην Οοκλα ξεκίνησε από τη θέση του Account Manager EMEA, με έδρα το Λονδίνο.

Προηγουμένως, στην umlaut, ανέλαβε τη θέση Networks Testing Unit Lead για Ηνωμένο Βασίλειο και Ιρλανδία, με επιχειρησιακή και διοικητική ευθύνη μονάδας testing.



Κώστας Παναγιωτόπουλος, Senior Sales
Director Europe, Ooka



Sam
Altman,
CEO,
OpenAI

> OPEN AI ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ -ΜΑΜΟΥΘ \$110 ΔΙΣ. - ΣΤΑ \$730 ΔΙΣ. Η ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Η OpenAI ολοκλήρωσε νέο γύρο χρηματοδότησης ύψους \$110 δισ., ποσό υπερδιπλάσιο σε σχέση με την προηγούμενη άντληση κεφαλαίων πριν από έναν χρόνο, η οποία τότε είχε αποτελέσει ρεκόρ για ιδιωτική τεχνολογική εταιρεία.

Σύμφωνα με την εταιρεία, στον γύρο συμμετείχαν:

- η Amazon με \$50 δισ.
- η Nvidia με \$30 δισ.
- η SoftBank με \$30 δισ.

Η χρηματοδότηση αποτιμά την OpenAI στα \$730 δισ. πριν από τα νέα κεφάλαια (pre-money valuation), σημαντικό άλμα από την αποτίμηση των \$500 δισ. που είχε καταγραφεί σε δευτερογενή συναλλαγή τον περασμένο Οκτώβριο.

ΣΤΟΙΧΗΜΑΤΑ CHIPS ΚΑΙ DATA CENTERS

Η OpenAI και η ανταγωνίστρια Anthropic έχουν εντείνει φέτος τις προσπάθειες άντλησης κεφαλαίων, προκειμένου να στηρίξουν δαπανηρά στοιχεία σε chip και data centers. Οι δύο startups στρέφονται όλο και περισσότερο σε μία επικαλυπτόμενη βάση venture funds και επενδύτων από τις Big Tech.

Η Anthropic άντλησε \$30 δισ. σε γύρο χρηματοδότησης νωρίτερα τον προηγούμενο μήνα, από επενδυτές μεταξύ των οποίων η Nvidia και η Microsoft. Η χρηματοδότηση αποτίμησε την Anthropic στα \$380 δισ., συμπεριλαμβανομένων των κεφαλαίων που αντλήθηκαν.

> ΠΛΑΙΣΙΟ

ΣΕ ΕΞΕΛΙΞΗ Ο 4ος ΚΥΚΛΟΣ ΤΟΥ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑΤΟΣ ΠΛΑΙΣΙΟΒΟΤΣ

Σε εξέλιξη βρίσκεται ο νέος κύκλος του προγράμματος Plaisiobots: The Race 4.0 από την Πλαίσιο, συνεχίζοντας μια πρωτοβουλίας που ξεκίνησε πριν από επτά χρόνια, για την ενίσχυση της εκπαιδευτικής ρομποτικής στην Ελλάδα. Η αφητηρία τοποθετείται στη δημιουργία των πρώτων Plaisiobots, μιας ομάδας τεσσάρων παιδιών εργαζομένων της εταιρείας, τα οποία ανέπτυξαν το "Buddy the Cane", ένα ρομποτικό μαστούι σχεδιασμένο για τη διευκόλυνση ατόμων με προβλήματα όρασης. Το 2021, η ομάδα κατέκτησε το χρυσό μετάλλιο στη Διεθνή Ολυμπιάδα Ρομποτικής στην Νότια Κορέα.

Σήμερα, περισσότεροι από 500 μαθητές ετησίως από όλη τη χώρα παρακολουθούν δωρεάν μαθήματα ρομποτικής μέσω του διαγωνισμού "Plaisiobots: The Race". Οι ομάδες που διακρίνονται σε κάθε κύκλο έχουν τη δυνατότητα να επισκεφθούν πανεπιστήμια και εκπαιδευτικά κέντρα του εξωτερικού,



διευρύνοντας την ακαδημαϊκή και ερευνητική τους εμπειρία.

Ο ΦΕΤΙΝΟΣ ΚΥΚΛΟΣ

Ο φετινός κύκλος άνοιξε με δημόσια πρόσκληση συμμετοχής προς μαθητικές και φοιτητικές ομάδες ρομποτικής από όλη την Ελλάδα, στις ηλικιακές κατηγορίες 12-18 και 18-22 ετών, με προθεσμία υποβολής έως τις 6 Μαρτίου. Η θεματική του 2024 εστιάζει στην ενίσχυση της διεθνούς παρουσίας της ελληνικής εκπαιδευτικής ρομποτικής,

παρέχοντας στις ομάδες που θα διακριθούν τη δυνατότητα συμμετοχής σε διεθνείς διαγωνισμούς.

Μετά την ολοκλήρωση της περιόδου αιτήσεων, οι προτάσεις θα αξιολογηθούν από επιτροπή που απαρτίζεται από τη Διάνα Βουτυράκου, τον Σπύρο Κασάπη, τον Νίκο Λάριο και τη Θεοδοσία Κωστάκη. Οι ομάδες που θα επιλεγούν θα εκπροσωπήσουν τη χώρα σε αναγνωρισμένους διεθνείς διαγωνισμούς ρομποτικής, οι οποίοι πραγματοποιούνται από τον Μάιο έως τον Δεκέμβριο.

Η εταιρεία, όπως ανακοίνωσε, θα καλύψει το σύνολο των εξόδων που σχετίζονται με τον εξοπλισμό, τα κόστη συμμετοχής, καθώς και τις μετακινήσεις και τη διαμονή των ομάδων. Παράλληλα, θα παρέχεται καθοδήγηση και συμβουλευτική υποστήριξη σε θέματα παρουσίας και προβολής των έργων, καθώς και στη διαχείριση της επικοινωνίας τους στα μέσα κοινωνικής δικτύωσης.

> WARNER BROS. DISCOVERY

ΑΠΟΣΥΡΕΤΑΙ ΑΠΟ ΤΗ ΜΑΧΗ Η NETFLIX – ΞΕΚΑΘΑΡΟ ΠΡΟΒΑΔΙΣΜΑ ΓΙΑ ΤΗΝ PARAMOUNT

Αποσύρεται η Netflix από τη συμφωνία για την εξαγορά των στούντιο και των streaming δραστηριοτήτων της Warner Bros. Discovery, καθώς το διοικητικό συμβούλιο της WBD έκρινε ότι η αναθεωρημένη προσφορά της Paramount Skydance ήταν ανώτερη.

Νωρίτερα, η Paramount είχε αυξήσει την προσφορά της για την εξαγορά του συνόλου της WBD στα \$31 ανά μετοχή, από \$30 πριν, εξ ολοκλήρου σε μετρητά. Πρόκειται για την τελευταία πρόταση σε μια σειρά προσφορών τους τελευταίους μήνες και αφότου προχώρησε σε εχθρική πρόταση εξαγοράς, εκτοπίζοντας πλέον τη συμφωνία μεταξύ WBD και Netflix για την πώληση των στούντιο και των streaming δραστηριοτήτων, έναντι \$27,75 ανά μετοχή.

Την περασμένη εβδομάδα, η Netflix παραχώρησε στη WBD επταήμερη απαλλαγή (waiver) ώστε να επαναδιαπραγματευτεί με την Paramount, γεγονός που οδήγησε στη βελτιωμένη προσφορά. Η πρόταση της Paramount αφορά το σύνολο της WBD, συ-



David Ellison,
CEO, Paramount

μπεριλαμβανομένων των pay-TV δικτύων της, όπως τα CNN, TBS και TNT.

ΤΕΛΟΣ ΣΤΟ ΣΙΡΙΑΛ

Η Netflix διέθετε τέσσερις εργάσιμες ημέρες για να τροποποιήσει τη δική της πρόταση υπό το φως της ανώτερης προσφοράς της Paramount, ανέφερε το διοικητικό συμβούλιο της WBD σε ανακοίνωσή του.

Ωστόσο, η απόφαση του κολοσσού streaming να αποχωρήσει, βάζει τέλος σε ένα παρα-

ταμένο σίριαλ διαδοχικών βελτιωμένων προσφορών και από τις δύο πλευρές.

Η ΡΗΤΡΑ

Η τελευταία πρόταση της Paramount περιλαμβάνει ρήτρα αποζημίωσης \$7 δισ. σε περίπτωση που η συγχώνευση δεν λάβει ρυθμιστική έγκριση. Η εταιρεία συμφώνησε επίσης να καταβάλει τα \$2,8 δισ. που θα όφειλε η WBD στην Netflix ως αποζημίωση, εάν η μεταξύ τους συμφωνία δεν ολοκληρωνόταν.

> ΕΑΕΕ

ΞΕΠΕΡΑΣΕ ΤΑ €6 ΔΙΣ. Η ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΡΩΝ ΤΟ 2025 – ΣΤΟ +8,3% ΟΙ ΑΣΦΑΛΙΣΕΙΣ ΚΑΤΑ ΖΗΜΙΩΝ

Στα €6,01 δισ. διαμορφώθηκε το 2025 η συνολική παραγωγή ασφαλιστρών στην ελληνική ασφαλιστική αγορά, αυξημένη 5,6% σε σύγκριση με το 2024, σύμφωνα με τα στοιχεία της Ένωσης Ασφαλιστικών Εταιρειών Ελλάδος (ΕΑΕΕ).

Η άνοδος προήλθε κυρίως από τον κλάδο των Ασφαλίσεων κατά Ζημιών, ο οποίος κατέγραψε ισχυρή ανάπτυξη, ενώ οι Ασφαλίσεις Ζωής παρουσίασαν ηπιότερη αύξηση.

DATA 2025 (σε €δισ.)

Συνολική παραγωγή: 6,01 (+5,6%)
 Ασφαλίσεις Ζωής: 2,81 (+2,7%)
 Ασφαλίσεις κατά Ζημιών: 3,20 (+8,3%)

ΚΛΑΔΟΣ ΖΗΜΙΩΝ

Ο κλάδος Ζημιών αντιπροσωπεύει πλέον το μεγαλύτερο μέρος της παραγωγής, αναδεικνύοντας τη μετατόπιση της δυναμικής προς τους τομείς περιουσίας, ευθυνών και υγείας. Στον κλάδο Ζημιών, η παραγωγή αυξήθηκε κατά 8,3%, με ισχυρές επιδόσεις σε βασικές γραμμές δραστηριότητας.

DATA Κλάδος Ζημιών (σε €εκατ.)

Αστική Ευθύνη Χερσαίων Οχημάτων: 855,9 (+6,7%)
 Ασθένειες: 552,7 (+6,9%)
 Πυρκαϊά και στοιχεία της φύσεως: 497,9 (+12,4%)
 Χερσαία οχήματα (ίδιες ζημιές): 373,1 (+11,0%)

Ιδιαίτερα υψηλή ήταν η άνοδος στις Εγγυήσεις (+49,1%), τις Διάφορες χρηματικές απώλειες (+20%) και τον κλάδο Ατυχημάτων (+15,3%), αναδεικνύοντας την αύξηση της ασφαλιστικής κάλυψης σε επιχειρηματικούς και εξειδικευμένους κινδύνους.

ΚΛΑΔΟΣ ΖΩΗΣ

Στον κλάδο Ζωής, τα προϊόντα συνδεδεμένα με επενδύσεις κατέχουν πλέον το 45,7% της παραγωγής, ενισχύοντας τη βαρύτητά



Αλέξανδρος Σαρρηγεωργίου, Πρόεδρος ΔΣ, ΕΑΕΕ

τους στο συνολικό χαρτοφυλάκιο. Αντίθετα, η ελαφρά υποχώρηση στα συλλογικά συνταξιοδοτικά κεφάλαια συγκράτησε τον συνολικό ρυθμό αύξησης του κλάδου.

DATA Κλάδος Ζωής (σε €εκατ.)

Κλασικές Ασφαλίσεις Ζωής: €1,20 δισ. (+1,4%)
 Ασφαλίσεις Ζωής συνδεδεμένες με επενδύσεις (unit linked): €1,28 δισ. (+5,2%)
 Διαχείριση συλλογικών συνταξιοδοτικών κεφαλαίων: €325,7 εκατ. (-1,7%)

ΚΑΤΑΛΥΤΗΣ Ο ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΣ

Ο Δεκέμβριος του 2025 λειτούργησε ως καταλύτης για το τελικό αποτέλεσμα της χρονιάς:

- Συνολική παραγωγή: €635,7 εκατ. (+15,3%)
- Ζωής: +17,3%
- Ζημιών: +13,5%



Charlotte Foucteau, CEO, TP Greece

> TP GREECE

ΑΝΑΒΑΘΜΙΖΕΙ ΤΟ ΠΕΡΙΦΕΡΕΙΑΚΟ ΤΗΣ ΣΧΗΜΑ ΣΕ ΚΕΝΤΡΙΚΗ ΚΑΙ ΑΝΑΤΟΛΙΚΗ ΕΥΡΩΠΗ

Σε αναβάθμιση του περιφερειακού της σχήματος, το οποίο πλέον περιλαμβάνει την Ελλάδα, την Ρουμανία, την Πολωνία, την Λιθουανία, την Εσθονία, την Τσεχία και την Ουκρανία προχώρησε η TP Greece. Το νέο πλαίσιο στοχεύει στη δημιουργία ενός ενοποιημένου μοντέλου ανάπτυξης, επιχειρησιακού μετασχηματισμού και παροχής υπηρεσιών υψηλής ποιότητας σε όλη την περιοχή.

ΣΤΟΧΟΣ

Η αναδιάρθρωση ενισχύει τη συνεργασία μεταξύ των αγορών, αξιοποιεί συμπληρωματικά επιχειρησιακά μοντέλα και μεγιστοποιεί την τεχνογνωσία σε επίπεδο χωρών. Παράλληλα, αυξάνει την ευελιξία, διευρύνει τις στρατηγικές επιλογές σε επίπεδο αγορών και ενδυναμώνει τη δυνατότητα της εταιρείας να παρέχει συνεπείς και υψηλής ποιότητας υπηρεσίες σε πολυεθνικό και δυναμικό περιβάλλον. Οι ομάδες στην περιοχή θα συνεχίσουν να επικεντρώνονται στην ψηφιοποίηση, την αυτοματοποίηση, την καινοτομία και την ποιότητα εκτέλεσης (delivery excellence).

ΙΣΧΥΡΑ ΘΕΜΕΛΙΑ

Η CEO της TP Greece, Charlotte Foucteau, δήλωσε ότι "ο διευρυμένος περιφερειακός συντονισμός αντικατοπτρίζει τα ισχυρά θεμέλια που έχουν διαμορφωθεί στην Ελλάδα και στις υπόλοιπες αγορές μας, καθώς και την εμπιστοσύνη στις ομάδες μας. Ενισχύοντας τη συνεργασία μεταξύ χωρών, αυξάνουμε τη συλλογική μας ευελιξία και τη δυνατότητά μας να ανταποκρινόμαστε αποτελεσματικά στις εξελισσόμενες ανάγκες των πελατών και των συνεργατών μας."

> TRASTOR

ΠΡΟΧΩΡΑ ΣΕ ΑΜΚ €150 ΕΚΑΤ. - ΕΣΤΙΑΖΕΙ ΣΕ ΓΡΑΦΕΙΑ ΣΤΟ ΚΕΝΤΡΟ ΤΗΣ ΑΘΗΝΑΣ ΚΑΙ ΣΕ ΑΠΟΘΗΚΕΣ ΣΤΟΝ ΑΣΠΡΟΠΥΡΓΟ

Περαιτέρω διεύρυνση και ποιοτική αναβάθμιση του χαρτοφυλακίου της σε επιλεγμένες κατηγορίες ακινήτων, οι οποίες υποστηρίζονται από διατηρήσιμη ζήτηση και ευνοϊκά θεμελιώδη μεγέθη της αγοράς, επιδιώκει για τη φετινή χρονιά η Trastor.

Ο όμιλος προγραμματίζει την ολοκλήρωση δύο έργων αναβάθμισης, τα οποία αναμένεται να ενισχύσουν τα έσοδα από μισθώματα, ενώ παράλληλα σκοπεύει να αξιοποιήσει τις ευκαιρίες στις αγορές γραφείων και logistics.

Ειδικότερα, στοχεύει σε:

- Περαιτέρω μεγέθυνση του χαρτοφυλακίου με σύγχρονους γραφειακούς χώρους υψηλών προδιαγραφών, με έμφαση στο κέντρο της Αθήνας, καθώς και με ποιοτικές εμπορικές αποθήκες νέων προδιαγραφών κατασκευής, κυρίως στην περιοχή του Ασπροπύργου



Τάσος Καζίνος, Αντιπρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος, Trastor

- Συνέχιση των επενδύσεων για ενεργειακή και περιβαλλοντική αναβάθμιση του χαρτοφυλακίου του μέσω πιστοποιήσεων σύμφωνα με διεθνή πρότυπα, ανταποκρινόμενοι στην αυξανόμενη ζήτηση για πράσινα κτίρια

ΑΜΚ

Προκειμένου να υποστηρίξει την υλοποίηση του επενδυτικού του προγράμματος, ο όμιλος προωθεί αύξηση μετοχικού κεφαλαίου €150 εκατ., η οποία εκτιμάται ότι θα πραγματοποιηθεί εντός του α' εξαμήνου, με την Τράπεζα Πειραιώς - η οποία σήμερα κατέχει περίπου το 98,6% του μετοχικού κεφαλαίου της Trastor Property Investments - να αναμένεται να διατηρήσει σημαντική συμμετοχή στην εταιρεία.

Η JeAeries GmbH θα ενεργήσει ως Sole Global Coordinator και Joint Bookrunner, ενώ η Τράπεζα Πειραιώς, η Eurobank και η Euroxx θα ενεργήσουν ως Joint Bookrunners.

DATA (σε € χιλ.)Έσοδα

2025: 40.598

2024: 30.551

2023: 25.542

Προσαρμοσμένα EBITDA

2025: 30.148

2024: 21.476

2023: 17.893

Κέρδη μετά από φόρους

2025: 36.326

2024: 33.407

2023: 22.649

Χαρτοφυλάκιο

Αξία: 822.600

Ακίνητα: 65

Γραφεία: 54%

Logistics: 28%

Επιφάνεια: 492.000 τ.μ.

Τα κέρδη από αναπροσαρμογή σε εύλογες αξίες κατά τη διάρκεια του έτους ανήλθαν σε €24,5 εκατ.

ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ

Κατά τη διάρκεια του 2025, η Trastor ολοκλήρωσε:

- Την απόκτηση δύο ακινήτων με τίμημα €9,8 εκατ.
- Την εξαγορά δύο εταιρειών έναντι €75,2 εκατ.

Η μία κατέχει ένα σύγχρονο κέντρο αποθήκευσης και διανομής στον Ασπροπύργο, το μεγαλύτερο στην Ελλάδα, ενώ η δεύτερη διαθέτει ένα πιστοποιημένο πράσινο κτίριο γραφείων στην Αθήνα.

Συνολικά, η αποτίμηση των δύο ακινήτων ανερχόταν σε €106,3 εκατ. στις 31 Δεκεμβρίου 2025.

Επιπλέον, €10,5 εκατ. επενδύθηκαν σε έργα ανάπτυξης και ενεργειακής αναβάθμισης, ενισχύοντας τον εκσυγχρονισμό και τη στρατηγική αναδιάρθρωση του χαρτοφυλακίου της. Τέλος, στο πλαίσιο της ενεργητικής διαχείρισης του χαρτοφυλακίου της, η εταιρεία ολοκλήρωσε επίσης την πώληση ενός ακινήτου έναντι €1,5 εκατ.

ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Ο δείκτης του Καθαρού Δανεισμού προς την Αξία του Χαρτοφυλακίου (Net LTV) διαμορφώθηκε στο 48,3%.

Η Καθαρή Αξία Ενεργητικού (NAV) αυξήθηκε κατά 7,8%, σε €415,3 εκατ., με την NAV ανά μετοχή να φτάνει στα €1,697.

ΟΙ ΠΡΩΤΕΣ ΚΙΝΗΣΕΙΣ ΤΟΥ 2026

Η φετινή χρονιά ξεκίνησε για την Trastor με δύο πωλήσεις ακινήτων:

- Υπόγειου σταθμού αυτοκινήτων στο εμπορικό κέντρο "Αίθριο" στο Μαρούσι, συνολικής επιφάνειας 16.285,00 τ.μ., έναντι €4,05 εκατ.
- Αυτοτελούς κτηρίου γραφείων με υπόγειους χώρους στάθμευσης στο Μαρούσι, επί της οδού Αγίου Κωνσταντίνου 57, συνολικής επιφάνειας 3.711,25 τ.μ., έναντι €7,7 εκατ.

Οι πωλήσεις των δύο ακινήτων αναμένεται να ολοκληρωθούν εντός του α' εξαμήνου της χρονιάς.

Μάκης Αποστόλου
makis@notice.gr

> **ΝΟΡΒΗΓΙΚΟ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟ ΤΑΜΕΙΟ****ΜΕ ΑΙ ΑΣΠΙΔΑ ΑΠΕΝΑΝΤΙ ΣΤΟΥΣ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΠΟΥ ΑΠΕΙΛΟΥΝ ΤΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ ΤΩΝ \$2,2 ΤΡΙΣ.**

Τη χρήση Τεχνητής Νοημοσύνης για τον εντοπισμό κινδύνων φήμης και ηθικής φύσης στις επενδύσεις του, αξίας περίπου \$2,2 τρισ. ανακοίνωσε το επενδυτικό ταμείο της Νορβηγίας, ένας από τους μεγαλύτερους επενδυτές παγκοσμίως.

Η Norges Bank Investment Management (NBIM), που διαχειρίζεται το ταμείο, ιδρύθηκε τη δεκαετία του 1990 για την αξιοποίηση των εσόδων από πετρέλαιο και φυσικό αέριο. Επενδύει σε περισσότερες από 7.200 εταιρείες σε 60 χώρες και κατέχει περίπου το 1,5% των εισηγμένων μετοχών παγκοσμίως. Στην ετήσια έκθεσή της για τις υπεύθυνες επενδύσεις, η NBIM αναφέρει ότι αξιοποιεί εργαλεία AI για την παροχή αναλύσεων διακυβέρνησης και βιωσιμότητας στους διαχειριστές χαρτοφυλακίου. Από τον Νοέμβριο του 2024, η ομάδα παρακολούθησης κινδύ-

νων ESG χρησιμοποιεί το μοντέλο Claude της Anthropic.

ΤΑ ΟΦΕΛΗ

Η NBIM λαμβάνει καθημερινά αξιολογήσεις κινδύνου για τις επενδύσεις της προηγούμενης ημέρας. Εντός 24 ωρών τα εργαλεία AI μπορούν να επισημάνουν πιθανές συνδέσεις με ζητήματα όπως καταναγκαστική εργασία, διαφθορά ή απάτη — ακόμη και πριν αυτά αναδειχθούν στη διεθνή ειδησεογραφία. Όπως σημειώνει η διοίκηση, οι πληροφορίες επανεξετάζονται πριν από κάθε απόφαση, ενώ σε ορισμένες περιπτώσεις το ταμείο ρευστοποιήσε έγκαιρα επενδύσεις, αποφεύγοντας ζημιές.

Η τεχνολογία θεωρείται ιδιαίτερα χρήσιμη για μικρότερες εταιρείες σε αναδυόμενες αγορές, όπου η πληροφόρηση συχνά πε-



Nicolai Tangen, CEO, Norges Bank Investment Management

ριορίζεται σε τοπικά μέσα και γλώσσες. Ο CEO της NBIM, Nicolai Tangen, δήλωσε ότι η βιωσιμότητα και η εταιρική διακυβέρνηση είναι άρρηκτα συνδεδεμένες με τη χρηματοοικονομική απόδοση, σε ένα περιβάλλον αυξημένης αβεβαιότητας.

Το 2025 το ταμείο κατέγραψε κέρδη 2,36 τρισ. νορβηγικών κορώνων (\$246,9 δισ.)

• Debrief •**ΜΕ 50 ΕΥΡΩ ΓΙΑ ΚΑΦΕ Η ΦΑΓΗΤΟ;**

Το Σάββατο για φαγητό οικογενειακώς, στη γειτονιά μου. Τέσσερα άτομα, τέσσερα πιάτα, μία σαλάτα και ένα αναψυκτικό. Λογαριασμός 50 ευρώ μαζί με το φιλοδώρημα. Τιμίες μερίδες, νόστιμες, και προφανώς εξαιρετική τιμή. Χθες για καφέ. Δύο ζευγάρια, σε πιο... κυριλέ σημείο. Τέσσερις καφέδες, δύο veggie σάντουιτς για τις συζύγους. Λογαριασμός πάλι 50 ευρώ μαζί με το φιλοδώρημα.

Μα είναι δυνατόν; Να μπορείς να φας με 50 ευρώ και να θέλεις επίσης 50 ευρώ για καφέ ένα snack; Δεν πρόκειται για δική μου άποψη, αλλά για επιχείρημα που έχω ακούσει εκατοντάδες φορές.

Ορισμένες παραδοχές, λοιπόν.

Ακούω με σεβασμό κάθε άνθρωπο που δεν μπορεί να βγει ούτε μια φορά τον μήνα από το σπίτι για ένα οικογενειακό φαγητό ή μια βόλτα. Υπερβολή; Καθόλου. Ξέρω αρκετούς ανθρώπους σε αυτή την κατηγορία, οι οποίοι δεν βγαίνουν όχι γιατί δεν έχουν το 50άρικο, αλλά γιατί οι υπόλοιπες ανελαστικές υποχρεώσεις σε συνδυασμό με τους μισθούς που παίρνουν,

τους ντύνουν σε βαθμό που ξέρουν ότι τελικά το 50άρικο θα λείπει από αλλού. Μπροστά σε αυτούς τους ανθρώπους στέκομαι προσοχή. Δεν βγάζω κικ.

Ακούω, όμως, συνέχεια, από πολύ περισσότερους φίλους και γνωστούς (που δεν ανήκουν στην παραπάνω κατηγορία) μια γκρίνια ότι δεν μπορούν να βρουν τίποτα φτηνό για να βγουν. Κάτι τέτοιο δεν ισχύει. Υπάρχουν επιλογές. Και συχνά τους προτείνω κάποιες από αυτές. Όπως αυτή στη γειτονιά μου.

Το μαγαζί που πήγαμε το Σάββατο ήταν σε ένα στενό στη γειτονιά. Καμιά δεκαριά τραπέζια, μια μικρή κουζίνα, οι ιδιοκτήτες και άντε δύο άτομα προσωπικό. Οπότε x λειτουργικά.

Την Κυριακή, όμως, θέλαμε να μας χτυπάει ο Απτικός ήλιος και να έχουμε πιάτο την Αθήνα. Πολλά τραπέζια, πολλά άτομα προσωπικό. Άρα επί κάμποσα x τα λειτουργικά του. Οπότε δεν θα μπορούσα να έχω απαίτηση για καφέ στα 2 ευρώ και σάντουιτς στα 5.

Το πόσα λεφτά έχει ο καθένας (εφόσον είναι τίμια δουλεμένα) δεν με αφορά. Και δεν θα

έπρεπε να αφορά κανέναν. Ούτε που τα ξοδεύει. Προσωπικά ξέρω ότι υπάρχουν μαγαζιά που δεν θα επισκεφτώ ποτέ. Δεν με παίρνει... λογιστικώς, δεν με πειράζει καθόλου... συναισθηματικώς. Η ακρίβεια, γενικώς, είναι πρόβλημα. Όποιος υποστηρίζει ότι δεν έχουν ακριβύνει προϊόντα και υπηρεσίες, είτε δεν βγαίνει από επιλογή από το σπίτι του, οπότε δεν έχει εικόνα της πραγματικότητας, είτε έχει τόσα λεφτά όσα η Ντάλια από το Παρά Πέντε, που έβγαζε 500άρικα για να πληρώσει... πίτσες. Τα ζητήματα, λοιπόν, είναι τα εξής: πρώτον και σημαντικότερο, οι άνθρωποι που πραγματικά μετράνε και το ευρώ να βγουν από αυτή τη μέγγενη. Όσοι είμαστε σε μια μέση κατηγορία να συνεχίσουμε να έχουμε επιλογές. Αυτοί που ζουν με μεγαλύτερη άνεση, εντάξει θα τη βρουν την άκρη τους, όπως και να 'χει. Από εκεί και πέρα η γκρίνια δεν θα εκλείψει. Είναι το εθνικό μας σπορ.

Γιάννης Παλιούρης
giannis@notice.gr

Business Maker

ΤΟΥΡΙΣΜΟΣ ΣΕ ΣΤΑΣΗ ΑΝΑΜΟΝΗΣ ΜΕΤΑ ΤΗ ΣΥΓΚΡΟΥΣΗ ΣΤΟ ΙΡΑΝ

Οι πρώτες αντιδράσεις της τουριστικής αγοράς μετά την αμερικανική επίθεση στο Ιράν κινούνται περισσότερο στη λογική της ψυχραιμίας, παρά του πανικού. Υψηλόβαθμο στέλεχος του ελληνικού τουρισμού σημειώνει στη στήλη ότι "είναι ακόμη πολύ νωρίς για ασφαλή συμπεράσματα", υπογραμμίζοντας πως προτεραιότητα παραμένει η ασφάλεια των ανθρώπων στην περιοχή και όχι οι άμεσες οικονομικές εκτιμήσεις.

Όπως επισημαίνει, η βασική ανησυχία δεν αφορά προς το παρόν τις κρατήσεις, αλλά το ενδεχόμενο εκτόξευσης του ενεργειακού κόστους, που θα μπορούσε να επηρεάσει συνολικά τη ζήτηση. "Ο κλάδος έχει αποδείξει ιστορικά ανθεκτικότητα. Από 150 εκατ. διεθνείς αφίξεις το 1960, φτάσαμε σήμερα στο 1,3 δισ. παρά τις αλλεπάλληλες κρίσεις", αναφέρει χαρακτηριστικά. Την ίδια στιγμή, οι βασικές αγορές του ελληνικού τουρισμού — Ευρώπη και ΗΠΑ

— δεν εμπλέκονται άμεσα στρατιωτικά, στοιχείο που συγκρατεί την ανησυχία. Οι επίσημοι φορείς του τουρισμού, σύμφωνα με το ίδιο στέλεχος, θα παρακολουθούν στενά τα δεδομένα μέσα από έρευνες και ερωτηματολόγια, όπως έγινε και σε προηγούμενες γεωπολιτικές εντάσεις (πέρυσι με τον πόλεμο των 12 ημερών και τις πυραυλικές επιθέσεις του Ισραήλ στο Ιράν), αναμένοντας την έκταση και κυρίως τη διάρκεια της κρίσης.

ΝΟΚ: ΣΤΑ ΚΑΓΚΕΛΑ ΟΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΕΣ ΓΙΑ ΤΙΣ ΝΕΕΣ ΠΡΟΣΦΥΓΕΣ

"Η αβεβαιότητα απειλεί να παγώσει τα έργα". Αυτό αναφέρει στη στήλη κορυφαίος παράγοντας από τον χώρο των εργαλάβων με αφορμή την νέα προσφυγή δήμων κατά του Προεδρικού Διατάγματος για τον Νέο Οικοδομικό Κανονισμό (ΝΟΚ). Μια προσφυγή που έρχεται παρά το γεγονός ότι το Προεδρικό Διάταγμα έχει ήδη περάσει από τον έλεγχο του Συμβουλίου της Επικρατείας. Η νέα δικαστική κίνηση από δήμους όπως του Άλιμου και της Βάρης-Βούλας-Βουλιαγμένης, δημιουργεί κλίμα ανασφάλειας που απειλεί να παγώσει την οικοδομική δραστηριότητα. Όπως αναφέρει, η ουσία δεν βρίσκεται τόσο στην πιθανότητα ανατροπής του Δια-

τάγματος, καθώς θεωρείται εξαιρετικά μικρή μετά την έγκρισή του από το ΣτΕ, αλλά στο μήνυμα που εκπέμπεται προς την αγορά. "Όταν η κυβέρνηση εκδίδει ένα Προεδρικό Διάταγμα και αυτό έχει ήδη κριθεί νόμιμο από το ανώτατο δικαστήριο, δεν μπορεί κάθε φορά να ανοίγει ξανά η συζήτηση. Διαφορετικά, κανείς δεν μπορεί να σχεδιάσει έργα", σημειώνει χαρακτηριστικά. Σύμφωνα με τον ίδιο, ακόμη και οι ίδιοι οι δήμαρχοι αναγνωρίζουν σε ιδιωτικές συζητήσεις ότι η προσφυγή γίνεται περισσότερο για την τιμή των όπλων, χωρίς ουσιαστικές πιθανότητες επιτυχίας. Ωστόσο, η ζημιά στην αγορά έχει ήδη γίνει. Επενδυτές, κατασκευαστές και χρηματοδότες τη-

ρούν στάση αναμονής έως την εκδίκαση της υπόθεσης στις 6 Μαρτίου. "Η επιχειρηματική κοινότητα είναι στα κάγκελα", τονίζει, εξηγώντας ότι κάθε καθυστέρηση μεταφράζεται σε αυξημένο κόστος, πάγωμα συμβολαίων και αναβολή νέων αναπτύξεων. Σε μια περίοδο όπου η οικοδομή αποτελεί βασικό μοχλό ανάπτυξης και απορρόφησης κεφαλαίων, η θεσμική σταθερότητα θεωρείται κρίσιμη. Το πραγματικό διακύβευμα, καταλήγει, δεν είναι μόνο μια δικαστική απόφαση, αλλά το αν η χώρα μπορεί να εγγυηθεί σταθερούς κανόνες παιχνιδιού για όσους επενδύουν. Γιατί χωρίς προβλεψιμότητα, η οικοδομή - και μαζί της η ανάπτυξη - απλώς σταματά.

SÖ POSH!

the trendletter

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

Κάθε Σάββατο στις 9.30

ΤΟ ΕΒΔΟΜΑΔΙΑΙΟ NEWSLETTER

ΓΙΝΕ ΣΥΝΔΡΟΜΗΤΗΣ ΕΔΩ

> ΠΟΛΕΜΟΣ ΣΤΟ ΙΡΑΝ

ΤΟ ΡΑΛΙ ΣΤΟ ΠΕΤΡΕΛΑΙΟ,
ΟΙ ΕΦΟΔΙΑΣΤΙΚΕΣ ΑΛΥΣΙΔΕΣ
ΚΑΙ Η ΕΚΤΟΞΕΥΣΗ ΤΗΣ ΑΣΦΑΛΙΣΗΣ
ΠΛΟΙΩΝ ΣΤΟΝ ΠΕΡΣΙΚΟ

Για αλυσιδωτές αντιδράσεις των αγορών προειδοποιούν οι αναλυτές μετά τον πόλεμο στην Μέση Ανατολή και τις επιχειρήσεις στο Ιράν. Το κλείσιμο των Στενών του Ορμούζ, οδηγεί το πετρέλαιο σε ράλι και τις παγκόσμιες εφοδιαστικές αλυσίδες σε νέα κρίση. Οι τιμές του αργού πετρελαίου εκτινάχθηκαν κατά 10% την Κυριακή, με το Brent να διαπραγματεύεται εξωχρηματιστηριακά κοντά στα \$80 το βαρέλι.

ΟΙ ΕΚΤΙΜΗΣΕΙΣ

"Οι στρατιωτικές επιχειρήσεις στηρίζουν από μόνες τους τις τιμές, όμως ο καθοριστικός παράγοντας είναι το ενδεχόμενο κλεισίματος των Στενών του Ορμούζ", σημείωσε ο Ατζάι Παρμάρ της ICIS. Σύμφωνα με το Reuters, οι περισσότεροι πλοιοκτήτες δεξαμενόπλοιων, μεγάλες πετρελαϊκές εταιρείες και εμπορικοί οίκοι έχουν αναστείλει τη μεταφορά αργού, καυσίμων και υγροποιημένου φυσικού αερίου μέσω των Στενών, μετά τις προειδοποιήσεις της Τεχεράνης προς τα πλοία που κινούνται στην περιοχή.

ΤΑ ΣΤΕΝΑ ΤΟΥ ΟΡΜΟΥΖ

Ο Παρμάρ εκτίμησε ότι με την επανέναρξη των συναλλαγών οι τιμές θα κινηθούν "πολύ πιο κοντά στα \$100 το βαρέλι", ενδεχομένως και υψηλότερα, αν διαπιστωθεί παρατεταμένη διακοπή στη διέλευση από τα Στενά. Αντίστοιχες προειδοποιήσεις διατυπώνουν και άλλοι αναλυτές. Η Χελίμα Κροφτ της

RBC υπογράμμισε ότι η ανάφλεξη με το Ιράν θα μπορούσε να ωθήσει το πετρέλαιο πάνω από τα \$100 δολάρια, ενώ παρόμοια πρόβλεψη διατυπώνεται και από αναλυτές της Barclays.

ΑΝΟΔΟΣ ΚΑΙ ΤΟ LNG

Εκτός όμως από το πετρέλαιο, όπως λένε αναλυτές, αύξηση αναμένεται να δούμε και στο φυσικό αέριο. Και αυτό γιατί από τα Στενά του Ορμούζ περνάει το 15% της παγκόσμιας παραγωγής φυσικού αερίου.

ΑΣΦΑΛΙΣΕΙΣ ΠΛΟΙΩΝ

Οι ασφαλιστικές εταιρείες προειδοποίησαν τους πλοιοκτήτες ότι προχωρούν σε ακύρωση συμβολαίων και σε αυξήσεις ασφαλίσεων για τα πλοία που διέρχονται από τον Περσικό Κόλπο και τα Στενά του Ορμούζ, μετά τα αμερικανικά και ισραηλινά πλήγματα κατά του Ιράν. Σύμφωνα με brokers που μίλησαν στους Financial Times, οι ασφαλιστές πολεμικού κινδύνου υπέβαλαν ήδη ειδοποιήσεις ακύρωσης για καλύψεις πλοίων που κινούνται μέσω του κρίσιμου αυτού στενού για το παγκόσμιο πετρέλαιο, με τις τιμές να αναμένεται να αυξηθούν έως και 50% τις επόμενες ημέρες. Οι ειδοποιήσεις έγιναν προτού γίνει γνωστό ότι οι Φρουροί της Επανάστασης έκλεισαν "μέχρι νεωτέρας" τα Στενά του Ορμούζ.

Νίκος Ταμπακόπουλος
nicolas@notice.gr



FNB SERVED
DAILY.

Food for thought... every day!

ΤΟ ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΟ
NEWSLETTER
ΓΙΑ ΤΟΝ ΚΛΑΔΟ
ΤΡΟΦΙΜΩΝ & ΠΟΤΩΝ



Γίνε
συνδρομητής
εδώ

και επωφελήσου
από τα πακέτα συνδρομών.

Business Insight

ΑΠΟ ΤΑ CRYPTOS ΚΑΙ ΤΟ ΠΕΤΡΕΛΑΙΟ,
ΜΕΧΡΙ ΤΙΣ ΑΕΡΟΜΕΤΑΦΟΡΕΣ ΚΑΙ ΤΗΝ ΑΜΥΝΑ
- ΤΑ ΠΡΩΤΑ ΑΠΟΝΕΡΑ ΤΟΥ ΠΟΛΕΜΟΥ ΣΤΟ ΙΡΑΝ

Λίγο ως πολύ αναμενόμενη η **πρώτη αντίδραση των traders στις αγορές**, σχεδόν αντανάκλαστικά με την είδηση των χτυπημάτων στο Ιράν. Η αυστηρή γλώσσα Trump την Παρασκευή, συνδυαστικά με τις προειδοποιήσεις πρεσβειών της Ουάσιγκτον, Τελ Αβίβ και άλλων, να εγκαταλείψουν το Ιράν και να μην επισκέπτονται την επίμαχη περιοχή, είχαν σημαίνει συναγερμό (και) στις αγορές από το μεσημέρι-απόγευμα της ημέρας.

Η αγορά των cryptos, που σημειωτέον λειτουργεί αδιάλειπτα, δίχως διακοπή, και το Σαββατοκύριακο, **λειτούργησε ως ο πρώτος αισθητήρας της τακτικής των traders**. Θεαματική διόρθωση για το bitcoin χαμηλότερα και των \$64.000, στα \$63.561 μεσημέρι Σαββάτου (αν και την Κυριακή ανέκαμψε στα \$66.024), άνοδος για τον δείκτη VIX/CBOE στις 19,86 μονάδες, του Brent κοντά στα \$80 (το απόγευμα της Κυριακής), του χρυσού στα \$5.267, μείωση για τα futures του S&P500, επιβάρυνση των ναύλων (όπως και των ασφαλιστρών), κ.α. Η πρώτη εκτίμηση αναφερόταν για **συνέπειες που υπερβαίνουν τις προηγούμενες γεωπολιτικές εντάσεις, την επιβολή δασμών από τις ΗΠΑ, την σύλληψη του Nicolas Maduro**, με το consensus των αναλυτών να εστιάζει στο εύρος των επιπτώσεων στην παγκόσμια εφοδιαστική αλυσίδα. Αυτό γιατί η **Τεχεράνη ελέγχει μία από τις σημαντικότερες περιοχές της παγκόσμιας οικονομία: το Στενό του Ορμούζ**. Στην διεθνή ορολογία το Strait of Hormuz - με το στενότερο σημείο διέλευσης

να έχει πλάτος 29 ναυτικά μίλια (54 χιλιόμετρα) - είναι ένα, κατά το κοινώς λεγόμενο, "σημείο πνιγμού" (chokepoint) απ' όπου διέρχεται **το 1/3 του υδροποιημένου φυσικού αερίου, το 1/4 της παγκόσμιας κατανάλωσης πετρελαίου, το 1/3 του αργού, κ.ο.κ.** Σύμφωνα με την US Energy Information Administration (EIA), το Στενό είναι "one of the world's most important oil chokepoints". Συνεκτιμώντας το γεγονός πως **το Πεκίνο απορροφά το 90% των εξαγωγών ιρανικού πετρελαίου**.

Σύμφωνα με την Kpler, **το 2025 από το πέραςμα διακινήθηκαν 13 εκατ. βαρέλια ημερησίως, ποσότητα που αντιστοιχεί στο 31% της θαλάσσιας διακίνησης αργού**, με άμεσες τις επιπτώσεις (άνοδος 5%-10% στις τιμές του πετρελαίου). Για τους αναλυτές της Capital Economics ενδεχόμενη διατήρηση της κρίσης θα μπορούσε να επιδράσει στην τιμή, **φτάνοντας ακόμη και στα \$100 συνακόλουθα αύξηση του (παγκόσμιου) πληθωρισμού (6%-7%)**. Τα \$80 είναι το πρώτο ηχηρό alert που μέχρι τελευταία δεν έχει υπερβεί το βαρέλι. Θυμίζω ότι, μέχρι και αυτή την κρίση το Στενό ουδέποτε έχει κλείσει - παρά τις επανειλημμένες απειλές της Τεχεράνης - με αναλυτές να δείχνουν κατά Πεκίνο πλευρά.

Άμεση η αντίδραση των μελών του OPEC+, συνεδρίασαν την Κυριακή εξετάζοντας το ενδεχόμενο αύξησης της παραγωγής.

Η ομάδα, υπό την ηγεσία της Σαουδικής Αραβίας και της Ρωσίας, αναμενόταν να επανεκινήσει από τον Απρίλιο ήπιες αυξήσεις πα-

ραγωγής έπειτα από τρίμηνο πάγωμα της προσφοράς, όπως είχαν δηλώσει νωρίτερα αυτή την εβδομάδα αρκετοί αντιπρόσωποι.

Σχεδόν αντανάκλαστική η αντίδραση των traders, **στροφή (και άνοδος) δολαρίου, γιεν, ράλι στην αγορά χρυσού, καθώς οι διαχειριστές κεφαλαίων έσπευσαν να καλύψουν τις θέσεις τους**. Στο στόχαστρο τουρισμός, μεταφορές- στο επίκεντρο η άμυνα.

Η ευρύτητα των αντι-χτυπημάτων της Τεχεράνης σε χώρες του Κόλπου - με συνέπεια την αναστολή πτήσεων από αεροδρόμια του Ντουμπάι, Αμπου Ντάμπι, το κλείσιμο του εναέριου χώρου ακόμη και της Σαουδικής Αραβίας - έχουν ως πρώτο θύμα τις αερομεταφορές και τον τουρισμό.

Σύμφωνα με τον Henry Harteveldt (αναλυτής στην Atmosphere Research Group) **Ντουμπάι και Ντόχα συγκαταλέγονται στους μεγαλύτερους κόμβους αερομεταφορών διεθνώς, με τις πρώτες επιπτώσεις από την Κυριακή κιάλας**. Από το κλείσιμο της Παρασκευής ο STOXX Europe Total Market Airlines προσγειωνόταν κατά 4,29% χαμηλότερα στις 359,75 μονάδες, με τα futures του δείκτη να προΐδεάζουν σε νέα σημαντική διόρθωση σήμερα Δευτέρα. Στον αντίποδα **σε ισχυρή άνοδο παραπέμπουν συμβόλαια και πρόδρομοι δείκτες μετοχών αμυντικών ομίλων, εταιρειών συναφών κλάδων**, όπως άλλωστε είχε συμβεί πρόσφατα- μετά την επιχείρηση των ΗΠΑ στην Βενεζουέλα- και ευρύτερα με την περυσινή επιχείρηση του Ισραήλ στο Ιράν.



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 & SERVICESΚΑΝΤΕ
ΕΓΓΡΑΦΗ
ΕΔΩ

> ΠΑΚΙΣΤΑΝ - ΑΦΓΑΝΙΣΤΑΝ

Ο ΒΡΕΤΑΝΟΣ ΔΙΠΛΩΜΑΤΗΣ ΤΟΥ 19ου ΑΙΩΝΑ ΑΛΛΑΖΕΙ ΤΙΣ ΤΙΜΕΣ ΤΩΝ ΜΕΤΑΛΛΩΝ ΣΗΜΕΡΑ

Κι ενώ η Μέση Ανατολή φλέγεται από τον πόλεμο στο Ιράν, την Παρασκευή έγινε γνωστή και η σύγκρουση ανάμεσα στο Αφγανιστάν και το Πακιστάν. Μπορεί, όμως, και αυτή η σύγκρουση να προκαλέσει ακόμα περισσότερες αυξήσεις στο χρυσό και το ασήμι. Η απάντηση με βάση τα δεδομένα είναι καταφατική. Η τάση των επενδυτών να στρέφονται προς χρηματοοικονομικά ασφαλή καταφύγια σε περιόδους εντάσεων είναι κάτι παραπάνω από κοινός τόπος.

ΔΙΑΚΥΜΑΝΣΕΙΣ

Μόνο την προηγούμενη εβδομάδα ο χρυσός ανέβηκε πάνω από 3%, ενώ το ασήμι πάνω από 11%. Και, ακόμα και πριν την επίθεση των Ηνωμένων Πολιτειών στο Ιράν, οι αναλυτές εκτιμούσαν ότι η συγκεκριμένη σύγκρουση, Πακιστάν-Αφγανιστάν, συμβάλει στην άνοδο των δύο μετάλλων, που τον τελευταίο χρόνο έχουν σημειώσει αυξήσεις 81% και 200% αντίστοιχα.

Δείτε γιατί:

ΟΙ ΣΠΑΝΙΕΣ ΓΑΙΕΣ

Το Αφγανιστάν, όχι μόνο διαθέτει σπάνιες γαίες, άλλα η αξία αυτών εκτιμάται στα \$1-\$3 τρις., σύμφωνα με τη US Geological Survey. Από την επάνοδο των Ταλιμπάν στην εξουσία, το 2021, η διαχείριση αυτών των πόρων έγινε θέμα συζήτησης παγκοσμίως. Στις συγκρούσεις μεταξύ των μεγάλων δυνάμεων, οι πόροι έχουν κεντρικό ρόλο.

Ο ΡΟΛΟΣ ΤΟΥ ΠΑΚΙΣΤΑΝ

Το Πακιστάν είναι στενός και παραδοσιακός σύμμαχος της Δύσης, και, συγκεκριμένα, των ΗΠΑ, στην περιοχή, ειδικά μετά την αποχώρησή τους από το Αφγανιστάν. Ειδικά, αφού ο ιστορικός του εχθρός, η Ινδία, προσπαθεί να εξελιχθεί σε νέο πόλο του διεθνούς συστήματος, η προσήλωση, που δείχνει το Πακιστάν στον δυτικό συνασπισμό είναι όλο και μεγαλύτερη.

ΠΟΙΑ ΕΙΝΑΙ Η ΑΦΟΡΜΗ ΤΗΣ ΣΥΓΚΡΟΥΣΗΣ;

Τα σύνορα του Πακιστάν και του Αφγανιστάν βασίζονται στη γραμμή Durand, που πήρε το



όνομα της από τον Βρετανό Διπλωμάτη, Sir Mortimer Durand, στη Συμφωνία του 1893 μεταξύ Αφγανιστάν και Βρετανικής Ινδίας. Το πρόβλημα είναι πως αυτά τα σύνορα χωρίζουν τον πληθυσμό της φυλής των Παστούν, ανάμεσα στο Αφγανιστάν και το Πακιστάν.

Το Αφγανιστάν, από το 1947, όπου και λόγω της αποσποικιοποίησης δημιουργήθηκε

το Πακιστάν ως διάδοχο κράτος, αμφισβητεί τη συμφωνία και, συνεπώς, τα σύνορα. Φυσικά, βάσει τόσο του Χάρτη των Ηνωμένων Εθνών, όσο και του διεθνούς εθιμικού δικαίου, η αξίωση του Αφγανιστάν είναι νομικά έωλη.

Μάριος Δελατόλας
marios@notice.gr

BnSECRET

1/ ΑΔΕΛΦΟΙ ΒΕΡΝΙΚΟΥ: ΠΟΥΛΗΣΑΝ ΨΗΛΑ ΚΑΙ ΣΤΡΕΦΟΝΤΑΙ ΣΤΑ ΝΕΟΤΕΥΚΤΑ TANKERS

- Σε νέες, στρατηγικές επενδύσεις στον τομέα των δεξαμενόπλοιων μεταφοράς παραγώγων πετρελαίου (product tankers) φέρονται να προσανατολίζονται οι αδελφοί Βερνίκου. Η γνωστή ελληνική εφοπλιστική οικογένεια φέρεται να εξετάζει σοβαρά το ενδεχόμενο να προχωρήσει σε παραγγελίες για νεότευκτα πλοία, κεφαλαιοποιώντας τη σημαντική ρευστότητα, που προέκυψε από μια πρόσφατη και ιδιαίτερα επικερδή πώληση. Η εν λόγω επιχειρηματική κίνηση έρχεται σε μια κομβική συγκυρία και καταδεικνύει την ισχυρή εμπιστοσύνη της εταιρείας στα θεμελιώδη μεγέθη της αγοράς των product tankers. Οι τρέχουσες παγκόσμιες γεωπολιτικές εξελίξεις και οι ανακατατάξεις στους θαλάσσιους εμπορικούς δρόμους ενέργειας έχουν αυξήσει κατακόρυφα τη ζήτηση για σύγχρονα και ενεργειακά αποδοτικά σκαριά. Η απόφαση των αδελφών Βερνίκου να στραφούν στα ναυπηγεία, αντί να αναζητήσουν τονάζ στη δευτερογενή αγορά των μεταχειρισμένων, υπογραμμίζει τον στόχο τους για ποιοτική αναβάθμιση του στόλου τους. Παράλληλα, η στρατηγική αυτή επιβεβαιώνει την παραδοσιακή ικανότητα των Ελλήνων πλοιοκτητών στο λεγόμενο asset play: την ικανότητα, δηλαδή, να πωλούν περιουσιακά στοιχεία στην κορύφωση των αξιών, αποκομίζοντας μεγάλες υπεραξίες, και να επανεπενδύουν εγκαίρως.

2/ ALPHA BANK: ΑΝΟΙΓΜΑ SHORT ΘΕΣΗΣ ΑΠΟ ΤΟ MILLENNIUM

- Μετά την Metlen και την Bally's Intralot, ήρθε η σειρά της Alpha Bank να μπει στο στόχαστρο των σορτάρκιδων. Ειδικότερα, το γνωστό fund από το σορτάρισμα της Metlen, Millennium, άνοιξε short θέση στην τράπεζα με 0,55261%. Γενικότερα το Χρηματιστήριο Αθηνών αν και εμφανίζει ανοδική δυναμική, αναλυτές εκτιμούν πως θα παρουσιάσει έντονη μεταβλητότητα, με φόντο την ενδεχόμενη σύγκρουση ΗΠΑ - Ιράν, αλλά και από τη συσχέτισή του με τις αγορές του εξωτερικού.

Editorial

Η ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕ ΤΟ ΠΕΤΡΕΛΑΙΟ

Την Παρασκευή, [έγραφα για το πώς οι τιμές του πετρελαίου επηρεάζονται από τις γεωπολιτικές εξελίξεις.](#)

Και, σχετικά με το Ιράν, σχολιάζω πως το σημείο-κλειδί είναι τα στενά του Ορμούζ και το κλείσιμο αυτών.

Η επίθεση έγινε. Πού βρισκόμαστε μέχρι αργά χθες το βράδυ; Πρώτον, η άνοδος της τιμής του πετρελαίου δεν εκπλήσσει κανέναν. Και οι πλέον αισιόδοξες εκτιμήσεις για αύξηση έως τα \$100 δολάρια το βαρέλι, αναφέρονται σε επίπεδα μακριά από τα \$139 του 2022 (εισβολή Ρωσίας σε Ουκρανία), καθώς και το ιστορικό υψηλό των \$147,50 το 2008. Συνεπώς, δεν μπορούμε να μιλάμε για shock στην αγορά πετρελαίου. Για ποιο λόγο; Διότι, Δεύτερον, ο Πρόεδρος Τραμπ έχει έναν άσο στο μανίκι του, σε ό,τι αφορά τον έλεγχο των τιμών: Την παραγωγή σχιστολιθικού πετρελαίου - η λεγόμενη Επανάσταση του Σχιστόλιθου. Για να καταλάβουμε το μέγεθος της επιρροής στην παγκόσμια αγορά, έκθεση του Διεθνούς Οργανισμού Ενέργειας υποστηρίζει ότι αν, ολόκληρη την περυσινή χρονιά, δεν πραγματοποιούνταν καθόλου γεωτρήσεις σχιστολιθικού πετρελαίου στις Ηνωμένες Πολιτείες, η παραγωγή πετρελαίου θα υποχωρούσε κατά 35% ή 3,5 εκατ. βαρέλια/ημέρα τον πρώτο χρόνο και άλλο 18% τον επόμενο.

Τρίτον, παρά τους φόβους ότι το Ιράν θα μπορούσε να θέσει την ενεργειακή βιομηχανία της Μέσης Ανατολής σε κίνδυνο, στοχεύοντας τα πεδία πετρελαίου, τα διυλιστήρια και τους τερματικούς σταθμούς εξαγωγής, η Τεχεράνη δεν έχει ακόμη μετατρέψει το πετρέλαιο σε όπλο. Ούτε το Ισραήλ, ούτε οι ΗΠΑ έχουν στοχεύσει την υποδομή πετρελαίου του Ιράν.

Τέταρτον, η μεγαλύτερη ανησυχία των αγορών ενέργειας είναι τα Στενά του Ορμούζ. Και, μπορεί η ναυτιλιακή κίνηση να έχει εύλογα μειωθεί απότομα εκεί, όμως, παρά τις ακραίες δηλώσεις, το Ιράν δεν έχει κλείσει τα Στενά.

Πέμπτον, η αγορά έχει ένα πρώτο μαξιλάρι, καθώς οι εξαγωγείς πετρελαίου, όπως η Σαουδική Αραβία, και ακόμη και το Ιράν, αύξησαν τις φορτώσεις τις ημέρες πριν από τις επιθέσεις. Οι εξαγωγές πετρελαίου από τον Περσικό Κόλπο ήταν σχεδόν 10% υψηλότερες τον Φεβρουάριο από τον προηγούμενο μήνα. Το μεγαλύτερο μέρος αυτών έχει ήδη φύγει από την περιοχή. Παρ' όλα αυτά, εκτός κι αν η Washington πείσει γρήγορα τις ναυτιλιακές εταιρείες ότι τα Στενά είναι ασφαλή, η παύση, που επέβαλε μόνη της η αγορά θα εξελιχθεί σε πραγματική διαταραχή. Απλά πράγματα.

Νεκτάριος Β. Νώτης
nectarios@notice.gr