Η Πάφος σε καλεί...



aegeanair.com

Ένας **νέος προορισμός** σε καλεί.
Πες ναι στην **Πάφο** και σε άλλους
163 προορισμούς του δικτύου μας.

A STAR ALLIANCE MEMBER

AEGEAN

BNB DAILY

BUSINESS IN BRIEF

ΤΟ ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΟ
ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟ
NEWSLETTER

ΔΕΥΤΕΡΑ 26 ΟΚΤΩΒΡΙΟΥ 2026 **Τεύχος 1927**



> **CREDIABANK**

Στο β΄ τρίμηνο του 2027 η εξαγορά της HSBC Malta - Το guidance για το 2030



> **ΟΜΙΛΟΣ ΚΟΠΕΛΟΥΖΟΥ**

Εργοστάσιο AI στην Ελλάδα σε συνεργασία με όμιλο από το Άμπου Ντάμπι



> **SANTANDER**

Γιατί θεωρεί επενδυτική ευκαιρία την ΓΕΚ Τέρνα και δίνει τιμή-στόχο τα €62



> **ΚΙΝΑ**

Γιατί οι πλούσιοι στέλνουν τα offshore κεφάλαιά τους σε αμερικανικές τράπεζες

Editorial
Το κουμπί το πατάει πια κάποιος φθηνότερος

Debrief
Δεν ήταν τυχαίο...

Business Insight
Η ανάσα από Moody's για Γαλλία, η νευρικότητα στις αγορές και γιατί η ΓΕΚ Τέρνα πάγωσε την έκδοση ομολόγου

Business Maker
- Έρχεται μεγάλο deal στις τράπεζες
- Ο Στουρνάρας κάνει προσλήψεις στην ΤτΕ – Γρίφος τα επιτόκια

BnSecret
- Από την Wall Street στο Carnegie Hall: Το διπλό χτύπημα Μαρινάκη στην Νέα Υόρκη
- ΔΕΗ: Το μπάσιμο στις τηλεπικοινωνίες και τα πακέτα προσφορών

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



AGAPITOU MARIA
Head of Management Systems & Products Certification Division of TÜV AUSTRIA Hellas



BOURIKOS DIMITRIOS
General Director of customs & Excise, Independent Authority for Public Revenue



CHARALAMPAKIS GEORGIOS
Business Development Consultant, NOISIS



DIMITRIADIS YIORGOS
Chef & Culinary director



DIMORAGKAS VAIOS
Managing Director, NIELSENQ Greece & Bulgaria



FOSKOLOS VAGGELIS
Head of Retail Sales & Insights, Circana



GEORGATOS VLASSIS
Vice President, EPOES - CEO, Gregory's



GEROSTERGIOUDIS THEODOROS
CEO, Masoutis



GIANNITSIS CHRISTOS
CEO, Omicos Dairies



JANEVSKI VLADIMIR
Managing Director, Premier Capital Hellas



KAKKAVAS CHRISTOS
Executive Advisor JLL, Athens Economics



KAPLANIDIS VASSILIS
Export Manager, DESSERTA



KATRIVANOS PERIKLIS
CEO, Nero Pigon Grammou



KONTOS DIMITRIS
Chief Operating Officer, METRO



KOUTSOURADI ARGYRO
CEO & Founder, Myrovolos Organics



LALATSIS HARIS
Market Analyst



LOULOUMARIS SYMEON
Country Manager Danone Specialized Nutrition, Plant Based,Dairy, Numil Hellas



LYMPEROPOULOU ANTIGONI
CEO Hellenic Development Bank of Investments (HDBI ex TANEO)



MANOLAS IOANNIS
Managing Director, IBLS



MICHALOPOULOU MARIA
Marketing & Exports Manager, Select Fish



MAVROS ATHANASIOS
Partner EY Consumer & Health Leader for Southeastern Europe



MYLONAS CONSTANTINOS
VP Adecco & Head of Greece & Bulgaria || Public Affairs, EE&MENA



OIKONOMIDIS GIORGOS
Founder 45 Fish Butchery/Chef



PANAGIOTAKIS MICHALIS
Member of the Board, DORIKI



PAPACHRISTOS CHARALAMBOS
President, SEFYMEN



PAPADIMITRAKOPOULOS CHRISTOS
Founder & Owner Orange Be Global



PAPADOPOULOS GIANNIS
Senior Partner, EOS Capital



PAPAEFTHYMIOU THANOS
CEO, VALMA



PAPANIKOLAOU ATHANASIOS
President, EPOES - CEO, Vivartia Group



PARASKEVAIDOU CHRISTINA
Director of Operational Planning & Development, NOISIS



POTAMITIS ANTONIS
President & CEO, WEST Group & President, Institute of Sales of Greece



SARANTIS MICHALIS
CEO, Hellenic Dairies



SIDERIS NATASHA
CEO & Founder, Tashas Group



SINODINOS DIMITRIS
Chairman of the Board SEET & Commercial Director KONVA



SOLOMOS TAKIS
Co-Founder & Partner Elikonos Capital AIFM



TAKOULAS VAGGELIS
Purchasing Director, METRO



TOURALIAS APOSTOLOS
Chairman, HAPO



TRIANTAFYLLOS ANASTASIOS
Managing Partner, Andersen Legal in Greece



TSACHOURIDIS PANTELIS
Purchasing Director, Diamantis Masoutis

TSIAOUSIDIS SAVVAS
Corporate & Investment Banking Northern Greece, EUROBANK

VAPORIDIS STELIOS
Project Development Manager in the Agri Food Sector TÜV AUSTRIA Hellas

VEROPOULOS NIKOS
President, Vero

VEZYROGLOU ANTONIS
CEO, A. Vezyroglou

ZEMPILOGLOU NASOS
CEO, Mytilos

ZOUKAS KOSTAS
President, PEMETE

PLATINUM SPONSOR

50 ΧΡΟΝΙΑ μασούτης

GOLD SPONSORS

Desserta HELLAS S.A. exclusive partners of Bergiandmilch

LIDL Γιατί αξίζει.

BANKING PARTNER

ExportGate

EUROBANK

Για περισσότερες πληροφορίες:

SILVER SPONSORS

Cellier

Elikonos Capital

ΑΟΠΥ

ΕΠ.Ο.ΕΣ

ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΝΩΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΟΡΓΑΝΟΜΗΣΗΣ ΕΣΤΙΑΣΗΣ

TÜV AUSTRIA

SUPPORTERS

Adecco ΒΑΛΜΑ DANONE ONE PLANET. ONE HEALTH

elvida FOODS ibls noisis OMIROS

PARTNER

Mindy's

MEDIA SPONSOR

VORIA.GR

ΜΕ ΤΗΝ ΑΙΓΙΔΑ

ΓΕΩΠΟΝΙΚΟ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΑΘΗΝΩΝ AGRICULTURAL UNIVERSITY OF ATHENS

ΕΜΠΟΡΙΚΟ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΟ ΕΠΙΜΕΛΗΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ

ΕΔΟΑΟ

ΕΛΑΟΥ

ESE

ΙΝΕ

ΕΜΜΕΤΕ

SEVE

ΣΕΒΤ

ΕΕΕΤ 1932

ΕΘΟΥΜΕΝ

> SANTANDER

ΓΙΑΤΙ ΘΕΩΡΕΙ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΕΥΚΑΙΡΙΑ ΤΗΝ ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ ΚΑΙ ΔΙΝΕΙ ΤΙΜΗ-ΣΤΟΧΟ ΤΑ €62

Η νευρικότητα στην αγορά ομολόγων και τα καλά μεγέθη γ' τριμήνου των εν λειτουργία αυτοκινητοδρόμων της ΓΕΚ Τέρνα, καθιστούν την μετοχή του ομίλου επενδυτική ευκαιρία, όπως αναφέρει σε ενημερωτικό σημείωμα η Santander.

Όπως εξηγεί ο ισπανικός οίκος, η απόφαση της ΓΕΚ Τέρνα να μην προχωρήσει στην έκδοση ευρωομολόγου - κίνηση για την οποία, εξάλλου, διαθέτει χρονικό περιθώριο δώδεκα μηνών - θα πρέπει να εκληφθεί ως ένδειξη ισχύος και ως κίνηση προστασίας των μετόχων της. Και αυτό διότι ο όμιλος διαθέτει "άφθονη" ρευστότητα σε επίπεδο μητρικής και συνεπώς δεν έχει ανάγκη να προχωρήσει σε έκδοση ομολόγου. Σε συνδυασμό και με τις συμπαγείς επιδόσεις που εμφάνισαν οι αυτοκινητόδρομοι που ανήκουν στο χαρτοφυλάκιο παραχωρήσεων της ΓΕΚ Τέρνα, η Santander δίνει τιμή-στόχο τα €62, διατηρώντας σύσταση outperform.

Η ΠΟΡΕΙΑ ΤΩΝ ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΟΔΡΟΜΩΝ

Σημειώνεται ότι στο εννεάμηνο του 2026, η μέση ημερήσια κίνηση των οχημάτων στους αυτοκινητοδρόμους της Αττικής Οδού, της Εγνατίας Οδού και της Κεντρικής Οδού παρουσίασε αύξηση, ενώ μειωμένη κατά 1,3% ήταν η κίνηση στη Νέα Οδό.

Η εταιρεία αναφέρει ότι η ημερήσια κυκλοφορία στους αυτοκινητόδρομους της Εγνατίας Οδού, της Νέας Οδού και της Κεντρικής Οδού



Γιώργος Περιστέρης, επικεφαλής, ΓΕΚ Τέρνα

κατά τον μήνα Ιανουάριο επηρεάστηκε άμεσα από τις κινητοποιήσεις των αγροτών οι οποίες έχουν ολοκληρωθεί. Επίσης η ημερήσια κυκλοφορία στον αυτοκινητόδρομο της Εγνατίας Οδού έχει επηρεαστεί από τις εργασίες ανάταξης του αυτοκινητοδρόμου που υλοποιούνται στο πλαίσιο της σύμβασης παραχώρησης.

ADT	9M 2025	9M 2026	y-o-y
Αττική Οδός	284.016	291.002	2,5%
Εγνατία Οδός	251.568[1]	254.880	1,3%
Νέα Οδός	130.604	128.879	-1,3%
Κεντρική Οδός	46.362	48.940	5,6%

Η ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ

Εστιάζοντας στη χρηματοοικονομική διάρθρωση του Ομίλου, η Santander σημειώνει ότι:

- **Το μεικτό χρέος με δικαίωμα αναγωγής είναι περιορισμένο** και οι λήξεις του κατανέμονται ομαλά μεταξύ 2027 και 2032. Όπως οι περισσότεροι όμιλοι υποδομών, η ΓΕΚ Τέρνα διαθέτει δύο διακριτά επίπεδα δανεισμού: με και χωρίς δικαίωμα αναγωγής. Ο δανεισμός με δικαίωμα αναγωγής αποτελείται εξ ολοκλήρου από εταιρικά ομόλογα, ονομαστικής αξίας €1,3 δισ. σε μεικτούς όρους, και είναι άνετα κατανεμημένος κατά την περίοδο 2027–2032. Η επόμενη λήξη τοποθετείται τον Ιούλιο του 2027 και αφορά κοινό ομολογιακό δάνειο χωρίς εξασφαλίσεις, ύψους €500 εκατ.
- **Η ΓΕΚ Τέρνα διαθέτει άφθονη ρευστότητα σε επίπεδο μητρικής με δικαίωμα αναγωγής** (€1,9 δισ. κατά το α' εξάμηνο του 2026) και, ως εκ τούτου, κατά την άποψη της Santander, δεν έχει ανάγκη από νέα ομολογιακή έκδοση. Επίσης, στις 30 Ιουνίου 2026, τα μεικτά ταμειακά διαθέσιμα με δικαίωμα αναγωγής της ΓΕΚ Τέρνα διαμορφώνονταν σε περίπου €1,3 δισ., ποσό υπερδιπλάσιο του κεφαλαίου του ομολόγου που λήγει τον Ιούλιο του 2027. Συνυπολογίζοντας τα αντληθέντα κεφάλαια ύψους €0,7 δισ. από την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου του Ιουλίου, τα προσαρμοσμένα (pro forma) μεικτά ταμειακά διαθέσιμα με δικαίωμα αναγωγής ανέρχονται σε περίπου €1,9 δισ., δηλαδή σχεδόν 4 φορές το κεφάλαιο του ομολόγου του Ιουλίου 2027
- **Το 77% του μεικτού χρέους της ΓΕΚ Τέρνα είναι χωρίς δικαίωμα αναγωγής (non-recourse),** με το κόστος χρηματοδότησης να είναι σταθερό καθ' όλη τη διάρκεια των υποκείμενων παραχωρήσεων.
- **Το 93% του συνολικού χρέους της ΓΕΚ Τέρνα φέρει σταθερό επιτόκιο**, καθιστώντας τον όμιλο πλήρως θωρακισμένο απέναντι σε επιτοκιακές μεταβολές.
- **Οι αυτοκινητόδρομοι της ΓΕΚ Τέρνα** επωφελούνται από 100% αναπροσαρμογή βάσει του Δείκτη Τιμών Καταναλωτή
- **Το κόστος δανεισμού της ΓΕΚ Τέρνα παραμένει ιδιαίτερα χαμηλό.** Στις 30 Ιουνίου 2026, το σταθμισμένο μέσο κόστος δανεισμού (συμπεριλαμβανομένου του εταιρικού δανεισμού με και χωρίς δικαίωμα αναγωγής) διαμορφωνόταν σε 3,8%. Συγκαταλέγεται στα χαμηλότερα μεταξύ των ευρωπαϊκών εταιρειών υποδομών μεταφορών που καλύπτει η Santander. Επιπλέον, εξαιρώντας το χρέος χωρίς αναγωγή, το μέσο κόστος του δανεισμού με δικαίωμα αναγωγής ήταν ακόμη χαμηλότερο, στο 2,5%.

Μάκης Αποστόλου
makis@notice.gr

> GREGY

ΤΟ Α΄ ΤΡΙΜΗΝΟ ΤΟΥ 2028 Η ΟΛΟΚΛΗΡΩΣΗ ΤΩΝ ΜΕΛΕΤΩΝ - ΠΟΤΕ ΞΕΚΙΝΑ Η ΠΡΟΜΗΘΕΙΑ ΤΟΥ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΥ

Στο α' τρίμηνο του 2028 τοποθετείται η ολοκλήρωση των μελετών για την ηλεκτρική διασύνδεση Ελλάδας-Αιγύπτου, GREGY, ώστε αμέσως μετά να προχωρήσει η προμήθεια του εξοπλισμού και των υπηρεσιών για την υλοποίηση του έργου. Την πορεία ωρίμανσης, τα επόμενα ορόσημα και τα οφέλη για τους Έλληνες καταναλωτές παρουσίασε στο 8ο Renewable & Storage Forum ο Γιάννης Καρύδας, Διευθύνων Σύμβουλος της Μονάδας Ανανεώσιμων Πηγών Ενέργειας και Αποθήκευσης Ενέργειας του ομίλου Κοπελούζου και Διευθύνων Σύμβουλος του φορέα ανάπτυξης του GREGY.

ΤΑ ΕΠΟΜΕΝΑ ΟΡΟΣΗΜΑ

Όπως ανέφερε ο κ. Καρύδας, τον Ιούλιο δημοσιεύθηκαν οι προσκλήσεις για τρεις διαγωνισμούς, που αφορούν την περιβαλλοντική αδειοδότηση, την έρευνα βυθού και τις χερσαίες τεχνικές μελέτες. Για τις μελέτες αυτές έχει υπογραφεί Grant Agreement με την ΕΕ, ώστε μέρος του κόστους τους να καλυφθεί από κεφάλαια του Connecting Europe Facility.

- Μελέτη βέλτιστης όδευσης: ολοκληρώθηκε
- Μελέτη κόστους-οφέλους και τεχνική ανάλυση: αναμένεται να ολοκληρωθούν μέσα στον Νοέμβριο
- Οριστικές τεχνικές προδιαγραφές: η εκπόνηση προβλέπεται να ξεκινήσει στις αρχές του 2027

Παράλληλα, ο όμιλος συνεργάζεται με τον ΑΔΜΗΕ και τον αρμόδιο διαχειριστή της Αιγύπτου για τον καθορισμό των σημείων σύνδεσης των δύο διπόλων του έργου με τα δύο ηλεκτρικά συστήματα.

ΑΠΕ 8,5 GW ΣΤΗΝ ΑΙΓΥΠΤΟ

Για την παραγωγή ενέργειας στην Αίγυπτο, ο κ. Καρύδας σημείωσε ότι με Προεδρικό Διάταγμα παραχωρήθηκε στο αιγυπτιακό Υπουργείο Ηλεκτρισμού και Ανανεώσιμης Ενέργειας η επιλεγείσα έκταση, περίπου 3.200 τετραγωνικών χιλιομέτρων, ώστε να χρησιμοποιηθεί από το GREGY για την ανάπτυξη έργων ΑΠΕ συνολικής ισχύος 8,5 GW. Σύμφωνα με μελέτη διεθνούς συμβουλευτικού οίκου που παρουσίασε ο κ. Καρύδας, τα οφέλη για την ελληνική βιομηχανία και τους καταναλωτές από τη λειτουργία του GREGY είναι ιδιαίτερα σημαντικά:

- 25% μείωση στις χονδρεμπορικές τιμές ενέργειας που θα ισχύουν όταν λειτουργήσει η διασύνδεση
- Κοντά στα €30 δισ. το καθαρό κοινωνικοοικονομικό όφελος για την ελληνική αγορά ηλεκτρικής ενέργειας, σε ορίζοντα 25 ετών

Στο ποσό αυτό δεν περιλαμβάνονται τα πολλαπλασιαστικά οφέλη για την ελληνική βιομηχανία από τα φθηνότερα PPAs, που θα δημιουργήσουν σημαντικό εξαγωγικό πλεονέκτημα, αύξηση των εξαγωγών και νέες θέσεις εργασίας. Επιπλέον, η φθηνή πράσινη ενέργεια που θα μεταφέρει το GREGY στην Ελλάδα και στην Ευρώπη θα προσελκύσει νέες ενεργοβόρες επενδύσεις, όπως data centers Τεχνητής Νοημοσύνης, που θα ενισχύσουν σημαντικά την ελληνική οικονομία και θα αυξήσουν την απασχόληση.

ΣΤΙΣ ΕΥΡΩΠΑΪΚΕΣ ΠΡΟΤΕΡΑΙΟΤΗΤΕΣ

Το GREGY έχει ενταχθεί στη λίστα έργων PCI/PMI της Ευρωπαϊκής Ένωσης, στο πλαίσιο του Global Gateway, που περιλαμβάνει έργα κρίσιμων υποδομών για την Ευρώπη, καθώς και στο 1ο Σχέδιο Δράσης για τη Μεσόγειο (PACT), με επιλεγμένες δράσεις και έργα που προωθούν τη συνεργασία και την ανάπτυξη στη Μεσόγειο.

Ο κ. Καρύδας χαρακτήρισε τη διασύνδεση έργο πνοής για τη χώρα, με πολύπλευρα ενεργειακά, περιβαλλοντικά, οικονομικά και γεωστρατηγικά οφέλη για την Ελλάδα και την Ευρώπη. Όπως σημείωσε, το έργο είναι πλήρως ευθυγραμμισμένο με την πολιτική της ΕΕ για κάθετους ενεργειακούς διαδρόμους Νότου-Βορρά και αποτελεί τον θεμέλιο λίθο της σημαντικότερης διεθνούς διασύνδεσης για τη χώρα, αναδεικνύοντας την Ελλάδα σε σημαντικό ενεργειακό κόμβο στην περιοχή.



> ΟΜΙΛΟΣ ΚΟΠΕΛΟΥΖΟΥ

ΕΡΓΟΣΤΑΣΙΟ AI ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ ΣΕ ΣΥΝΕΡΓΑΣΙΑ ΜΕ ΟΜΙΛΟ ΑΠΟ ΤΟ ΑΜΠΟΥ ΝΤΑΜΠΙ

Συμφωνίες με τις Khazna Data Centers και Core42, εταιρείες του χαρτοφυλακίου του τεχνολογικού ομίλου G42 με έδρα το Άμπου Ντάμπι, υπέγραψε ο όμιλος Κοπελούζου, για τη διερεύνηση της ανάπτυξης ενός εργοστασίου τεχνητής νοημοσύνης (AI factory) στην Ελλάδα.

Οι συμφωνίες υπεγράφησαν στην Αθήνα στις 22 Οκτωβρίου 2026, στο πλαίσιο επίσημης επιχειρηματικής επίσκεψης υπό την ηγεσία του Υπουργείου Εξωτερικού Εμπορίου των Ηνωμένων Αραβικών Εμιράτων, η οποία περιλάμβανε και το Επιχειρηματικό Φόρουμ ΗΑΕ-Ελλάδας.

Ο ΡΟΛΟΣ ΚΑΘΕ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Το εργοστάσιο ΤΝ θα συνδυάζει προηγμένες υποδομές κέντρων δεδομένων με δυνατότητες cloud και υπολογιστικής ισχύος ΤΝ:

- Khazna Data Centers: θα ηγηθεί της ανάπτυξης της φυσικής υποδομής
- Core42: θα παρέχει δυνατότητες cloud και υπολογιστικής ισχύος ΤΝ για την υποστήριξη οργανισμών σε τομείς όπως ο τραπεζικός, οι τηλεπικοινωνίες, η ναυτιλία και η δημόσια διοίκηση
- Όμιλος Κοπελούζου: συνεργάζεται στη διερεύνηση του έργου με την εμπειρία του σε υποδομές και ενέργεια μεγάλης κλίμακας

"ΥΠΟΔΟΜΕΣ AI ΠΑΓΚΟΣΜΙΑΣ ΚΛΑΣΗΣ"

"Η συνεργασία μας με την G42 φέρνει στην Ελλάδα υποδομές ΤΝ αιχμής, παγκόσμιας κλάσης, και ενισχύει τη θέση της χώρας ως στρατηγικού ψηφιακού και ενεργειακού κόμβου στη Νοτιοανατολική Ευρώπη", δήλωσε ο Διευθύνων Σύμβουλος του ομίλου Κοπελούζου, Χρήστος Κοπελούζος. "Συνδυάζοντας την εμπειρία μας σε έργα υποδομών και ενέργειας μεγάλης κλίμακας με την τεχνογνωσία της Khazna και της Core42, στοχεύουμε να δημιουργήσουμε ένα εργοστάσιο ΤΝ που θα στηρίξει τον ψηφιακό μετασχηματισμό της ελληνικής οικονομίας, θα προσελκύσει νέες επενδύσεις και θα δημιουργήσει θέσεις εργασίας υψηλής εξειδίκευσης." Τα μέρη θα εργαστούν για τον καθορισμό του αντικειμένου, της δομής και των χρονοδιαγραμμάτων της πρωτοβουλίας, υπό την επιφύλαξη της σύναψης οριστικών συμφωνιών και της λήψης των εφαρμοστέων κανονιστικών εγκρίσεων.



Στιγμιότυπο από την υπογραφή των συμφωνιών του Ομίλου Κοπελούζου με τις Khazna Data Centers και Core42 της G42, στην Αθήνα



Nicolai Tangen, CEO, NBIM

> ΝΟΡΒΗΓΙΑ

ΤΑ ΟΜΟΛΟΓΑ ΕΦΕΡΑΝ ΑΡΝΗΤΙΚΗ ΑΠΟΔΟΣΗ ΣΤΟ Γ΄ ΤΡΙΜΗΝΟ ΓΙΑ ΤΟ ΚΡΑΤΙΚΟ ΤΑΜΕΙΟ

Το Government Pension Fund Global, το κρατικό επενδυτικό ταμείο της Νορβηγίας που διαχειρίζεται η Norges Bank Investment Management, είχε απόδοση -0,5% στο γ' τρίμηνο του 2026, 0,18 ποσοστιαίες μονάδες κάτω από τον δείκτη αναφοράς. Τις απώλειες έφεραν τα ομόλογα, καθώς τα επιτόκια ανέβηκαν, σύμφωνα με την ανακοίνωση της 22ας Οκτωβρίου.

DATA Αποδόσεις

-0,5% η συνολική απόδοση του ταμείου στο γ΄ τρίμηνο
0,5% η απόδοση των μετοχών
-3,5% η απόδοση των ομολόγων
0,4% η απόδοση των μη εισηγμένων ακινήτων
7,5% η απόδοση των μη εισηγμένων υποδομών ανανεώσιμης ενέργειας

Η ΚΑΤΑΝΟΜΗ

- 72,1% μετοχές
- 25,8% ομόλογα
- 1,6% μη εισηγμένα ακίνητα
- 0,5% μη εισηγμένες υποδομές ανανεώσιμης ενέργειας

ΕΝΕΡΓΕΙΑ ΠΑΝΩ, ΑΚΙΝΗΤΑ ΚΑΤΩ

Ο αναπληρωτής CEO, Trond Grande, χαρακτήρισε την απόδοση σχεδόν μηδενική, ελαφρώς αρνητική. "Η άνοδος των επιτοκίων οδήγησε σε ασθενέστερα αποτελέσματα στις επενδύσεις μας σε ομόλογα", ανέφερε. Και στις μετοχές η απόδοση ήταν κοντά στο μηδέν, με μεγάλες διαφορές ανάμεσα στους κλάδους: "Οι ενεργειακές εταιρείες ανέβηκαν περισσότερο, ενώ οι κλάδοι που είναι ευαίσθητοι στα επιτόκια, όπως οι υπηρεσίες κοινής ωφέλειας και τα ακίνητα, υποχώρησαν".

> DONKEY HOTELS

Η ΟΛΟΚΛΗΡΩΣΗ ΤΗΣ ΑΝΑΚΑΙΝΙΣΗΣ ΤΟΥ ATHENAEUM INTERCONTINENTAL ΚΑΙ ΤΑ ΕΠΟΜΕΝΑ ΒΗΜΑΤΑ ΤΗΣ AZORA

Εντός του ερχόμενου διμήνου αναμένεται να ολοκληρωθεί η πλήρης ανακαίνιση του ξενοδοχείου Athenaeum Intercontinental Athens, ένα project αρχικού προϋπολογισμού €43,7 εκατ., το οποίο... κόστισε στα μεγέθη της Donkey Hotels την τελευταία διετία. Αυτό ήδη αποτυπώθηκε την περασμένη χρονιά που έκλεισε με πτώση του τζίρου κατά περίπου 20% και ζημίες, από κέρδη το 2024.

DATA (σε €χιλ.)
Κύκλος εργασιών
2025: 45.228
2024: 56.352
Μικτό αποτέλεσμα
2025: 8.011
2024: 18.560
Αποτέλεσμα μετά από φόρους
2025: (7.134)
2024: 3.960



Χρήστος Ιωάννου, Πρόεδρος, Donkey Hotels

Η ΑΝΑΚΑΙΝΙΣΗ

Το έργο, το οποίο ανέλαβε κατασκευαστικά η κοινοπραξία Avax–Μπαλλιάν Τεχνική και τον σχεδιασμό η Urban Soul Project, προβλέπει την πλήρη ανακαίνιση των 563 δωματίων και σουιτών σε δύο φάσεις: αρχικά 253 δωματίων και στη συνέχεια των υπόλοιπων 310, διατηρώντας τη λειτουργία του ξενοδοχείου. Περιλαμβάνει επίσης ανανέωση του Tobar στο lobby και κατασκευή πισίνας υπερχείλισης στο Acropolis Terrace, στον έκτο όροφο. Σημειώνεται ότι η πρώτη φάση ολοκληρώθηκε τον Νοέμβριο του 2025, ενώ η δεύτερη θα ολοκληρωθεί πιθανότατα εντός του ερχόμενου μήνα, το αργότερο τον Δεκέμβριο.



ΤΟ HOTEL PORTFOLIO

Σημειώνεται ότι η εταιρεία έχει και διαχειρίζεται σήμερα πέντε πολυτελείς ξενοδοχειακές μονάδες στην Ελλάδα, συνολικής δυναμικότητας 834 δωματίων:

- Athenaeum Intercontinental Athens
- New Hotel
- Semiramis
- Periscope
- nous santorini

ΑΝΑΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ

Η εταιρεία σύναψε σύμβαση κοινού εμπραγμάτως εξασφαλισμένου Ομολογιακού Δανείου με την Εθνική Τράπεζα, ύψους €32 εκατ., για την κάλυψη επενδυτικών αναγκών του και μέχρι ποσοστού 70,20% περίπου αυτών που αφορούν στην ανακαίνιση του Athenaeum Intercontinental Athens. Σημειώνεται ακόμη ότι η Donkey Hotels ήρθε σε συμφωνία με Εθνική και Eurobank για την αναχρηματοδότηση του συνόλου του υφιστάμενου δανεισμού, το σύνολο του οποίου θα καταστεί μακροπρόθεσμο και θα αποπληρωθεί στο τέλος της πενταετίας. Ειδικότερα, οι αποπληρωμές συγκεκριμένων δανειακών υποχρεώσεων της ύψους €15,8 εκατ., μετατέθηκαν εκ νέου προς αποπληρωμή μέσω του προγράμματος αναχρηματοδότησης που ηγούνται τα εν λόγω πιστωτικά ιδρύματα.

Η ΕΙΣΟΔΟΣ ΤΗΣ AZORA

Θυμίζουμε ότι πέρυσι, η Γενική Συνέλευση της εταιρείας αποφάσισε την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου €24 εκατ., μέσω της οποίας η ισπανική Azora Group - μια διεθνής κορυφαία πλατφόρμα εναλλακτικών επενδύσεων και ένας από τους σημαντικότερους επενδυτές στην Ευρώπη στον τομέα της φιλοξενίας και της αναψυχής - απέκτησε το 50,1% των μετοχών της Donkey Hotels, με μέλη της οικογένειας Ιωάννου να διατηρούν το υπόλοιπο 49,9%.

Στις αρχές του μήνα, η Azora ανακοίνωσε ότι ολοκλήρωσε την άντληση κεφαλαίων για το νέο επενδυτικό της fund, Southern Europe Opportunities III, συγκεντρώνοντας δεσμεύσεις €1,6 δισ. και επιπλέον €450 εκατ. για συνεπενδύσεις.

Οι αγορές στόχοι είναι η Ισπανία, η Πορτογαλία, η Ιταλία και η Ελλάδα. Η στρατηγική εκτείνεται από τη φιλοξενία και την κατοικία έως τα logistics, τα γραφεία και τα κέντρα δεδομένων. Ήδη έχουν δεσμευθεί περίπου €900 εκατ. από το βασικό fund και €350 εκατ. από τα κεφάλαια συνεπενδύσεων.

Μάκης Αποστόλου
makis@notice.gr

> CREDIABANK

ΣΤΟ Β΄ ΤΡΙΜΗΝΟ ΤΟΥ 2027 Η ΕΞΑΓΟΡΑ ΤΗΣ HSBC MALTA - ΤΟ GUIDANCE ΓΙΑ ΤΟ 2030

Την ολοκλήρωση της εξαγοράς της HSBC Μάλτα εντός του β' τριμήνου του 2027 ανακοίνωσε η Ελένη Βρεττού, CEO της CrediaBank, κατά τη διάρκεια της Γενικής Συνέλευσης της τράπεζας.

Η κα Βρεττού συνέδεσε τις εξαγορές και τις κεφαλαιακές κινήσεις με τη διεύρυνση των πηγών εσόδων, την ενίσχυση της ανθεκτικότητας και την επίτευξη των στόχων για επαναλαμβανόμενα καθαρά κέρδη άνω των €260 εκατ. το 2028 και πάνω από €360 εκατ. το 2030.

ΕΥΡΩΠΗ HOLDINGS & PANTELAKIS

Σύμφωνα με την CEO της τράπεζας, η συναλλαγή με την Ευρώπη Holdings έχει ήδη λάβει εντός της εβδομάδας τις εγκρίσεις των αρμόδιων εποπτικών αρχών και, εφόσον εγκριθεί από τους μετόχους, ολοκληρώνεται σε μόλις πέντε μήνες από την ανακοίνωσή της. Στο ίδιο διάστημα, η CrediaBank έχει ολοκληρώσει και την εξαγορά του 70% της Παντελάκης Χρηματιστηριακής, διευρύνοντας την παρουσία της στις κεφαλαιαγορές και τις επενδυτικές υπηρεσίες.

Οι συνέργειες με την Ευρώπη Holdings αναμένεται να ξεκινήσουν από την πρώτη ημέρα μετά την ολοκλήρωση της συναλλαγής, μέσω της αξιοποίησης των δικτύων, της πελατειακής βάσης και της τεχνογνωσίας των δύο πλευρών. Η συναλλαγή εκτιμάται ότι θα ενισχύσει τα κέρδη ανά μετοχή της CrediaBank κατά περίπου 8% το 2027, συμπεριλαμβανομένων των συνεργειών, και θα βελτιώσει τον δείκτη κεφαλαίων κοινών μετοχών κατά περίπου 100–120 μονάδες βάσης. Η κα. Βρεττού διευκρίνισε επίσης ότι οι διοικητικές ομάδες της Ευρώπης και της CrediaPantelakis Securities θα συνεχίσουν το έργο τους, με έμφαση στη συνεργασία και στην αξιοποίηση της εμπειρίας των στελεχών που εντάσσονται στον όμιλο.

ΤΑ ΚΕΡΔΗ ΑΠΟ ΤΗΝ ΜΑΛΤΑ

Η επόμενη μεγάλη στρατηγική κίνηση αφορά την HSBC Malta. Η κα. Βρεττού διαβεβαίωσε τους μετόχους ότι η εξαγορά παραμένει εντός του προβλεπόμενου χρονοδιαγράμματος, με στόχο να ολοκληρωθεί στο β' τρίμηνο του 2027.

Παράλληλα με την αναμονή της έγκρισης από την ΕΚΤ, προχωρά η προετοιμασία της λειτουργικής ενσωμάτωσης. Έχουν ήδη ξεκινήσει δοκιμές διασύνδεσης και μετάπτωσης βασικών συστημάτων, οι οποίες θα συνεχιστούν τους επόμενους μήνες με αυστηρά πρωτόκολλα.

Κατά την ολοκλήρωση της συναλλαγής, η τράπεζα αναμένει να καταγράψει έκτακτο κέρδος τουλάχιστον €235 εκατ. από αρνητική υπεραξία, λόγω της διαφοράς μεταξύ του τιμήματος εξαγοράς και της αξίας των καθαρών περιουσιακών στοιχείων που αποκτώνται. Το συμφωνημένο τίμημα ανέρχεται σε €200 εκατ., ποσό που, σύμφωνα με την κα. Βρεττού, αντιστοιχεί στο 46% της ενσώματης καθαρής θέσης της τράπεζας. Η ίδια συνέδεσε τη συναλλαγή με τον διπλασιασμό των μεγεθών της CrediaBank και την πρόσβαση στη ρευστότητα της καταθετικής βάσης της HSBC Malta. Όπως ανέφερε, η εξαγορά σηματοδοτεί και τη μετάβαση της CrediaBank σε συστημική τράπεζα εντός του 2027.

ΟΙ ΣΤΟΧΟΙ ΓΙΑ ΔΑΝΕΙΑ ΚΑΙ ΚΕΡΔΟΦΟΡΙΑ

Παρουσιάζοντας την πορεία της τράπεζας, η επικεφαλής της CrediaBank αναφέρθηκε σε πιστωτική επέκταση €842 εκατ. στο εξάμηνο, αύξηση των υπολοίπων δανείων κατά 39% σε ετήσια βάση και άνοδο των κερδών προ προβλέψεων κατά 45%.

Για το τέλος του 2028, οι στόχοι προβλέπουν:

- Επαναλαμβανόμενα καθαρά κέρδη άνω των €260 εκατ.
- Καθαρά δάνεια άνω των €11 δισ.
- Απόδοση επί της μέσης ενσώματης καθαρής θέσης άνω του 18%
- Δείκτη κεφαλαίων κοινών μετοχών άνω του 15,5%

Για το 2030, η τράπεζα επιδιώκει:

- Επαναλαμβανόμενα καθαρά κέρδη άνω των €360 εκατ.
- Καθαρά δάνεια άνω των €14 δισ.
- Απόδοση επί της μέσης ενσώματης καθαρής θέσης άνω του 19%
- Δείκτη κεφαλαίων κοινών μετοχών άνω του 16,5%



Ελένη Βρεττού, CEO, CrediaBank

Νίκος Ταμπακόπουλος
nicolas@notice.gr

> ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ

ΚΑΜΠΑΝΑΚΙ ΣΤΟΥΡΝΑΡΑ ΓΙΑ ΤΑ ΚΟΚΚΙΝΑ ΔΑΝΕΙΑ – ΣΤΑ €6,2 ΔΙΣ. ΣΤΟ ΤΕΛΟΣ ΕΞΑΜΗΝΟΥ

Σημαντική αύξηση στα κόκκινα δάνεια των ελληνικών τραπεζών καταγράφηκε κατά το α' εξάμηνο του έτους, με τις νέες αθετήσεις πληρωμών να αγγίζουν τα €1,7 δισ.

Η εξέλιξη αυτή έχει προκαλέσει έντονο προβληματισμό στην Τράπεζα της Ελλάδος, η οποία προειδοποιεί ότι η μετακύλιση των αυστηρότερων επιτοκίων της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας στην εγχώρια αγορά απειλεί άμεσα τη σταθερότητα του τραπεζικού συστήματος.

Λόγω αυτής της επιδείνωσης, ο συνολικός όγκος των μη εξυπηρετούμενων δανείων (ΜΕΔ) διογκώθηκε στα €6,2 δισ., παρά τις προσπάθειες εξισορρόπησης μέσω πωλήσεων πακέτων δανείων ύψους €400 εκατ. και της επιστροφής ορισμένων οφειλετών (€388 εκατ.) σε καθεστώς κανονικής αποπληρωμής.



Γιάννης Στουρνάρας, Διοικητής, Τράπεζα της Ελλάδος

ΔΥΣΚΟΛΕΥΟΝΤΑΙ ΤΑ ΝΟΙΚΟΚΥΡΙΑ

Ημεγαλύτερη πίεση εντοπίζεται στα νοικοκυριά, όπου ο δείκτης των προβληματικών οφειλών σκαρφάλωσε στο 8,6%, την ώρα που τα επιχειρηματικά δάνεια κρατούνται στο χαμηλό 2,2%.

Η αρνητική αυτή τροχιά τροφοδοτείται κυρίως από τη στεγαστική πίστη, η οποία παρουσίασε άνοδο 14,6% στις καθυστερήσεις σε σχέση με το τέλος του 2025, ενώ τα καταναλωτικά δάνεια ακολούθησαν με αύξηση 11,7%.

Η ΤτΕ αποδίδει μέρος αυτής της επιβάρυνσης στις ρυθμίσεις για τα δάνεια σε ελβετικό φράγκο, αλλά και στις ειδικές διευκολύνσεις που δόθηκαν σε πιο ευάλωτους δανειολήπτες.

ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΔΥΟ ΤΑΧΥΤΗΤΩΝ

Στο επιχειρηματικό πεδίο, η κατάσταση εμφανίζει μεγάλες αντιθέσεις ανάλογα με το μέγεθος της κάθε δραστηριότητας.

Οι ελεύθεροι επαγγελματίες και οι πολύ μικρές επιχειρήσεις βρίσκονται σε εξαιρετικά δυσμενή θέση, με το ποσοστό των απλήρωτων δανείων τους να φτάνει το 11,2%, ενώ στις μικρομεσαίες επιχειρήσεις διαμορφώνεται στο 4,6%.

Αντίθετα, οι μεγάλοι επιχειρηματικοί όμιλοι επιδεικνύουν ισχυρή ανθεκτικότητα, με τον δείκτη ΜΕΔ να περιορίζεται μόλις στο 0,9%. Το γεγονός αυτό επιβεβαιώνει ότι οι μικρότεροι παίκτες της αγοράς αδυνατούν να απορροφήσουν το αυξημένο κόστος χρήματος.

ΠΟΙΟΙ ΚΛΑΔΟΙ ΕΧΟΥΝ ΤΟ ΜΙΚΡΟΤΕΡΟ ΠΡΟΒΛΗΜΑ

Η Ναυτιλία εμφανίζει το χαμηλότερο ποσοστό μη εξυπηρετούμενων δανείων μεταξύ των βασικών επιχειρηματικών κλάδων, μόλις 0,2%.

Χαμηλά είναι επίσης τα ποσοστά στις Χρηματοπιστωτικές επιχειρήσεις και στην Ενέργεια, με 0,5% και στις δύο περιπτώσεις, καθώς και στη Δημόσια Διοίκηση, με 0,1%.

ΑΒΕΒΑΙΟΤΗΤΕΣ

Τέλος, η ΤτΕ υπογραμμίζει ότι οι γεωπολιτικές αναταράξεις, και ειδικά η συνεχιζόμενη ένταση στην Μέση Ανατολή, αποτελούν τη μεγαλύτερη εστία αβεβαιότητας για το μέλλον.

Οι έμμεσες συνέπειες αυτών των κρίσεων αναμένεται να επηρεάσουν μεσοπρόθεσμα την πραγματική οικονομία, πλήττοντας κυρίως κλάδους έντασης ενέργειας όπως οι μεταφορές, η μεταποίηση, η ακτοπλοΐα και οι κατασκευές.

Σε συνδυασμό με τη μείωση των προβλέψεων που κρατούν οι τράπεζες για την κάλυψη των κινδύνων, η ΤτΕ ζητά στενή επιτήρηση και μια πιο συντηρητική θωράκιση απέναντι στις νέες απειλές που γεννά ο πληθωρισμός και η συρρίκνωση του εισοδήματος των πολιτών.

Νίκος Ταμπακόπουλος
nicolas@notice.gr

> DIMAND

ΑΔΕΙΟΔΟΤΗΣΕΙΣ ΓΙΑ ΚΑΜΠΑ ΚΑΙ ΓΟΥΡΝΕΣ - ΠΩΣ ΠΑΝΕ ΦΙΞ, ΔΙΚΑΣΤΙΚΟ ΜΕΓΑΡΟ ΚΑΙ ΔΑΧΤΥΛΙΔΙ

Projects που διευρύνουν το χαρτοφυλάκιό της και έργα που προχωρούν σταδιακά από τον σχεδιασμό στην κατασκευή διαμορφώνουν την ατζέντα της Dimand για το επόμενο διάστημα. Το Κτήμα Καμπά στην Κάντζα και η έκταση στις Γούρνες Ηρακλείου βρίσκονται σε διαφορετικά στάδια αδειοδοτικής ωρίμανσης, ενώ στο πρώην συγκρότημα Φιξ στην Θεσσαλονίκη προχωρούν οι εργασίες για την ανάπτυξη κατοικιών και ξενοδοχείου με το brand Hilton.

Όπως δήλωσε στο BnB Daily η Μαρία Τουτουδάκη, Head of Marketing της Dimand, το 2026 αναμένεται να κλείσει καλύτερα από το 2025 σε επίπεδο αποτελεσμάτων. Παράλληλα, μέσα στη χρονιά προβλέπεται η ολοκλήρωση και παράδοση ακινήτων, ενώ το Δικαστικό Μέγαρο Πειραιά αναμένεται να ξεκινήσει τη λειτουργία του το πρώτο τρίμηνο του 2027.



Μαρία Τουτουδάκη, Head of Marketing, Dimand

ΚΤΗΜΑ ΚΑΜΠΑ

Στο Κτήμα Καμπά, στην Κάντζα, η Dimand έχει περάσει στο στάδιο των πρόδρομων εργασιών, ενώ παράλληλα συνεχίζεται η διαδικασία περιβαλλοντικής αδειοδότησης. Σύμφωνα με την κυρία Τουτουδάκη, η εταιρεία εξετάζει τις παρατηρήσεις, που προέκυψαν από τη δημόσια διαβούλευση της Μελέτης Περιβαλλοντικών Επιπτώσεων, προκειμένου να προχωρήσει η διαδικασία και να καταστεί δυνατή η έκδοση της οικοδομικής άδειας.

Το έργο αποτελεί μία από τις σημαντικές αναπτύξεις, που έχουν προστεθεί στο χαρτοφυλάκιο της εταιρείας. Η πορεία του επόμενου διαστήματος θα εξαρτηθεί από την ολοκλήρωση των απαιτούμενων αδειοδοτικών διαδικασιών.

ΓΟΥΡΝΕΣ ΗΡΑΚΛΕΙΟΥ

Σε πιο πρώιμο στάδιο βρίσκεται η ανάπτυξη στις Γούρνες Ηρακλείου, όπου η εταιρεία αναμένει την εξέλιξη της διαδικασίας για την έκδοση Κοινής Υπουργικής Απόφασης. Όπως ανέφερε η κ. Τουτουδάκη, το συγκεκριμένο project βρίσκεται χρονικά πίσω σε σχέση με το Κτήμα Καμπά, καθώς δεν έχει φτάσει ακόμη στο ίδιο στάδιο ωρίμανσης.

Οι δύο αναπτύξεις αποτελούν σημαντικές προσθήκες στο χαρτοφυλάκιο της Dimand, με την πρόοδο των αδειοδοτήσεων να αποτελεί βασικό παράγοντα για τα επόμενα βήματα υλοποίησής τους.

ΦΙΞ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ

Την ίδια στιγμή, στο πρώην συγκρότημα Φιξ στην Θεσσαλονίκη οι εργασίες έχουν περάσει σε κατασκευαστικό στάδιο. Η εταιρεία προχωρά τόσο στην ανάπτυξη του κτιρίου κατοικιών, όσο και στην κατασκευή του ξενοδοχείου που θα λειτουργήσει υπό το brand Hilton, το οποίο, σύμφωνα με την εταιρεία, θα αποτελέσει το πρώτο ξενοδοχείο του συγκεκριμένου brand στην Θεσσαλονίκη.

ΠΑΡΑΔΟΣΕΙΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ

Παράλληλα με τις νέες αναπτύξεις, η εταιρεία προχωρά στην ολοκλήρωση έργων που βρίσκονται σε προχωρημένο στάδιο. Εντός του 2026 αναμένεται η ολοκλήρωση και παράδοση του ακινήτου στο Δαχτυλίδι της λεωφόρου Κηφισίας, το οποίο πρόκειται να στεγάσει το Ιατρικό Κέντρο και το Τεχνικό Επιμελητήριο Ελλάδας.

Στον Πειραιά, το Δικαστικό Μέγαρο βρίσκεται επίσης κοντά στην ολοκλήρωσή του. Σύμφωνα με την Μαρία Τουτουδάκη, έχει παραδοθεί το μεγαλύτερο μέρος του έργου, ενώ απομένει η ολοκλήρωση του τελευταίου τμήματος. Η έναρξη λειτουργίας του τοποθετείται στο α' τρίμηνο του 2027.

ΕΜΦΑΣΗ ΣΤΙΣ ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ LEED

Ένα ακόμη στοιχείο που συνδέεται με τη δραστηριότητα της εταιρείας είναι η ανάπτυξη κτιρίων με πιστοποίηση LEED, το διεθνώς αναγνωρισμένο σύστημα αξιολόγησης της περιβαλλοντικής απόδοσης των κτιρίων, το οποίο αναπτύχθηκε στις ΗΠΑ.

Όπως ανέφερε η κ. Τουτουδάκη, η Dimand ήταν η πρώτη εταιρεία που εισήγαγε στην Ελλάδα πιστοποιημένο κτίριο γραφείων LEED, ενώ, σύμφωνα με τα στοιχεία που παρέθεσε, στο χαρτοφυλάκιό της αντιστοιχεί το 34% των κτιρίων με πιστοποίηση LEED στη χώρα.

Μάριος Δελατόλας
marios@notice.gr

> JEFFERIES

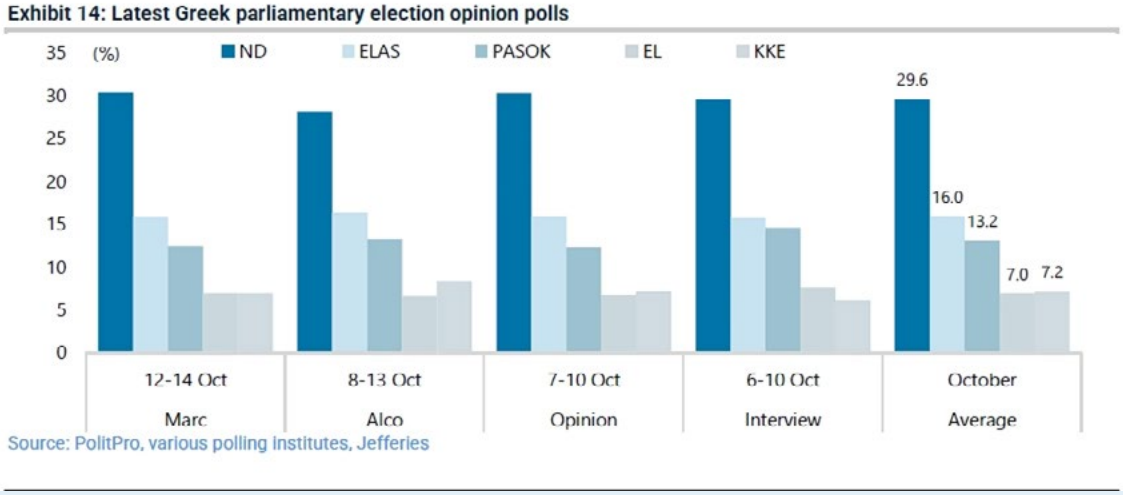
ΘΕΤΙΚΟ ΤΟ ΑΦΗΓΗΜΑ ΓΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ, ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΚΑΙ ΤΡΑΠΕΖΕΣ

Θετική στάση τηρεί η Jefferies με νέα της έκθεση για την ελληνική οικονομία, το Χρηματιστήριο Αθηνών και τις ελληνικές τράπεζες.

Η ανάλυση περιγράφει την Ελλάδα ως μια οικονομία με ιδιαίτερα φιλικό προς τις επιχειρήσεις περιβάλλον εντός της Ευρωζώνης και με αποτελεσματικότερη δημόσια διοίκηση σε σχέση με το παρελθόν. Παράλληλα, επισημαίνει ότι η πολιτική σταθερότητα εξακολουθεί να αποτελεί παράγοντα στήριξης της επενδυτικής εμπιστοσύνης, ενόψει των επόμενων βουλευτικών εκλογών, οι οποίες θα πρέπει να διεξαχθούν έως τον Ιούλιο του 2027 και πιθανότατα τον Μάιο.

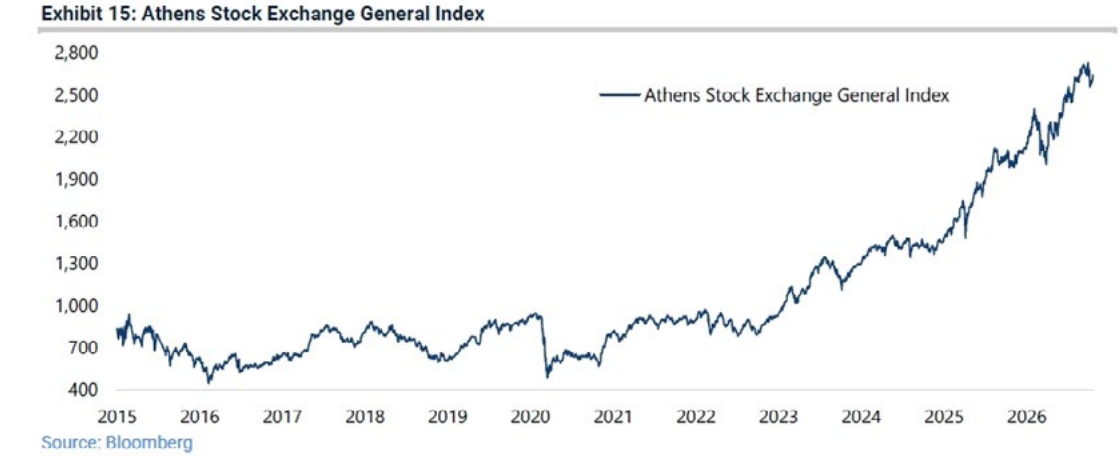


Σύμφωνα με την ανάλυση, η Νέα Δημοκρατία διατηρεί προβάδισμα άνω των 10 ποσοστιαίων μονάδων έναντι των αντιπάλων της στις δημοσκοπήσεις, ενώ η βασική αβεβαιότητα αφορά το αν θα εξασφαλίσει αυτοδυναμία ή θα χρειαστεί να σχηματίσει κυβέρνηση συνεργασίας υπό την ηγεσία της.



ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ

Την ίδια στιγμή οι αναλυτές αναφέρουν πως το 2020 ο Γενικός Δείκτης του ΧΑ ήταν στις 657 μονάδες και έχει ενισχυθεί πλέον πάνω από 300%. Η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών αυξήθηκε από τα €64 εκατ. το 2020 στα €355 εκατ. από την αρχή του 2026. Σημαντική εξέλιξη αποτελεί και η επικείμενη επαναταξινόμηση της ελληνικής αγοράς στις ανεπτυγμένες αγορές από τον MSCI, η οποία αναμένεται τον Μάιο του 2027.



Παράλληλα οι αναλυτές τονίζουν την ελκυστικότητα της εγχώριας χρηματιστηριακής αγοράς τονίζοντας ότι οι νέες εισαγωγές εταιρειών δίνουν τον τόνο και πιστοποιούν την αναβάθμιση του περιβάλλοντος που λειτουργεί το ΧΑ.

ΑΝΑΠΤΥΞΗ ΚΑΙ ΧΡΕΟΣ

Η Ελλάδα κατέγραψε συνολικό δημοσιονομικό πλεόνασμα 1,7% του ΑΕΠ το 2025, ενώ ανάλογη επίδοση αναμένεται και το 2026, παρά τις πιέσεις για ενίσχυση των επιδοτήσεων στην ενέργεια.

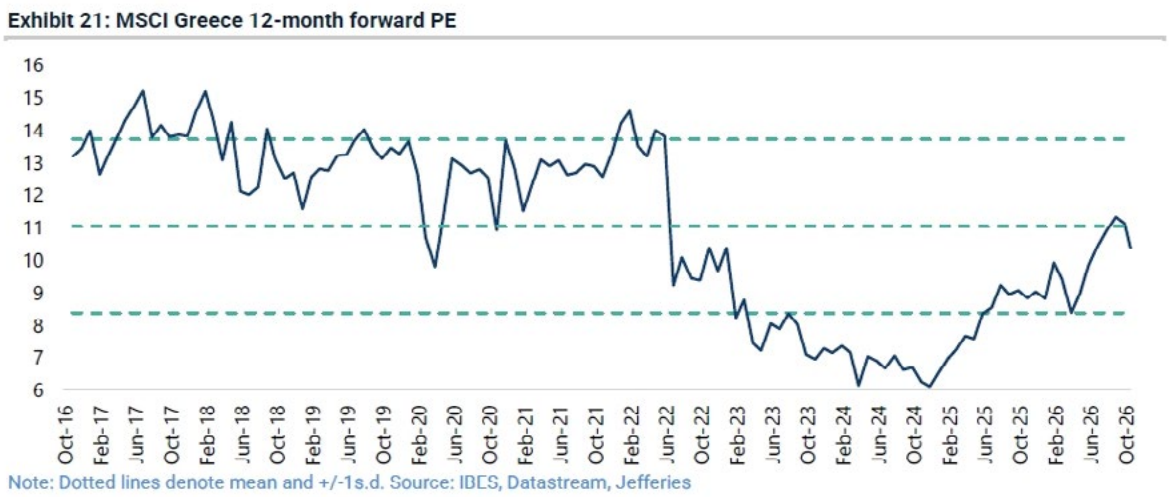
Η κυβέρνηση ανακοίνωσε την προηγούμενη εβδομάδα επιδοτήσεις για το δεύτερο δεκαπενθήμερο του Οκτωβρίου, ύψους €0,40 ανά λίτρο για το πετρέλαιο θέρμανσης, συμπεριλαμβανομένης κρατικής ενίσχυσης €0,20 και έκπτωσης €0,20 από τα διυλιστήρια. Για το πετρέλαιο κίνησης η ενίσχυση διαμορφώθηκε στα €0,20 ανά λίτρο και για τη βενζίνη στα €0,10. Παράλληλα, το επίδομα θέρμανσης για τον χειμώνα 2026-2027 αυξάνεται κατά 30%, με το ανώτατο ποσό να φτάνει τα €1.560 ανά νοικοκυριό.

Η βελτίωση των δημοσιονομικών μεγεθών αποδίδεται σε σημαντικό βαθμό στην αύξηση των φορολογικών εσόδων, η οποία συνδέεται με την ψηφιοποίηση της οικονομίας. Τα φορολογικά έσοδα αυξήθηκαν κατά 6,6% σε ετήσια βάση το πρώτο οκτάμηνο του 2026, ενώ τα ετησιοποιημένα φορολογικά έσοδα ως ποσοστό του ΑΕΠ ενισχύθηκαν από 24,5% το 2020 σε 28% το δωδεκάμηνο έως τον Αύγουστο του 2026.

ΤΡΑΠΕΖΕΣ

Ο βασικός χρηματιστηριακός πρωταγωνιστής παραμένει ο τραπεζικός κλάδος. Οι τέσσερις συστημικές τράπεζες αντιπροσωπεύουν πλέον το 66,7% του δείκτη MSCI Greece, ενώ οι μετοχές τους έχουν ενισχυθεί κατά μέσο όρο 465% σε ευρώ την τελευταία τετραετία. Η πιστωτική επέκταση εξακολουθεί να κινείται με ισχυρό ρυθμό, καθώς η συνολική πιστωτική δραστηριότητα αυξήθηκε κατά 8,7% σε ετήσια βάση τον Αύγουστο του 2026.

Νίκος Ταμπακόπουλος
nicolas@notice.gr



> SKYDANCE

ΕΠΕΝΔΥΣΗ ΠΕΡΙΠΟΥ $1 ΔΙΣ. ΑΠΟ ΤΟΝ ELON MUSK - ΤΡΕΧΕΙ ΤΟ ΣΧΕΔΙΟ ΠΕΡΙΚΟΠΩΝ ΚΟΣΤΟΥΣ

Περίπου $1 δισ. επένδυσε ο Elon Musk στην Skydance, σύμφωνα με πρόσωπο που γνωρίζει το θέμα και μίλησε στο CNBC υπό τον όρο της ανωνυμίας, στο πλαίσιο ευρύτερης προσπάθειας της Skydance να αντλήσει νέα κεφάλαια. Εκπρόσωποι του Musk και της Skydance δεν απάντησαν αμέσως σε αιτήματα του CNBC για σχόλιο.

DATA

Περίπου $1 δισ. η επένδυση του Musk
$6 δισ. η εξοικονόμηση κόστους που αναμένει η Skydance σε τρία χρόνια
Σχεδόν $80 δισ. το χρέος του ομίλου



David Ellison, co-CEO, Skydance - Elon Musk, CEO, SpaceX

Η ΕΝΟΠΟΙΗΣΗ

Η Paramount ολοκλήρωσε την εξαγορά της Warner Bros. Discovery στις 6 Οκτωβρίου και έδωσε στον ενιαίο όμιλο το όνομα Skydance. Οι co-CEOs, David Ellison και Ynon Kreiz, έχουν να ενώσουν δύο μεγάλα κινηματογραφικά στούντιο, την Paramount και τη Warner Bros., δύο δημοφιλείς πλατφόρμες streaming, το Paramount+ και το HBO Max, καθώς και τις εταιρικές λειτουργίες που στηρίζουν ένα χαρτοφυλάκιο τηλεοπτικών δικτύων και δύο ειδησεογραφικούς τομείς.

Ο πατέρας του David Ellison, Larry Ellison, συνιδρυτής της Oracle, έχει ιστορικό συνεργασιών με τον Musk. Επένδυσε $1 δισ. στην εξαγορά του Twitter, σήμερα X, από τον Musk το 2022, ενώ το 2018 επένδυσε στην Tesla και συμμετείχε στο διοικητικό της συμβούλιο. Ο Larry Ellison είχε επίσης εγγυηθεί προσωπικά πάνω από $40 δισ. ιδίων κεφαλαίων στην πρόταση της Paramount για την εξαγορά της WBD.

> ΚΙΝΑ

ΓΙΑΤΙ ΟΙ ΠΛΟΥΣΙΟΙ ΣΤΕΛΝΟΥΝ ΤΑ OFFSHORE ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΤΟΥΣ ΣΕ ΑΜΕΡΙΚΑΝΙΚΕΣ ΤΡΑΠΕΖΕΣ

Οι εύποροι Κινέζοι μεταφέρουν κεφάλαια που ήδη βρίσκονται εκτός της ηπειρωτικής Κίνας σε τράπεζες των ΗΠΑ, καθώς το Πεκίνο απλώνει το φορολογικό του δίχτυ στα offshore trusts, σύμφωνα με ρεπορτάζ του CNBC. Τραπεζίτες και δικηγόροι αναφέρουν απότομη αύξηση στα αιτήματα για άνοιγμα λογαριασμών στις ΗΠΑ, ενώ πολλοί πελάτες αποφεύγουν το Χονγκ Κονγκ και την Σιγκαπούρη.



Ο ΝΕΟΣ ΦΟΡΟΣ

Στα τέλη Ιουλίου οι κινεζικές αρχές άλλαξαν τους κανόνες για τα trusts στο εξωτερικό που ανήκουν σε φορολογικούς κατοίκους Κίνας, σύμφωνα με το Reuters.

- 20% φόρος στην υπεραξία κατά τη μεταφορά μετοχών, ακινήτων ή άλλων περιουσιακών στοιχείων σε offshore trust
- 20% ετήσιος φόρος στα έσοδα των trusts και των offshore οντοτήτων που ελέγχουν
- 90 ημέρες για τη δήλωση των ανεξόφλητων φόρων για περιουσιακά στοιχεία που μπήκαν σε trusts από τον Ιανουάριο 2023 και για έσοδα πριν από το 2026
- 22 Οκτωβρίου η προθεσμία για υπολογισμό, δήλωση και πληρωμή χωρίς πρόστιμα

ΓΙΑΤΙ ΟΙ ΗΠΑ

Οι ΗΠΑ δεν συμμετέχουν στο Common Reporting Standard του ΟΟΣΑ, μέσω του οποίου πάνω από 100 μέρη ανταλλάσσουν αυτόματα στοιχεία λογαριασμών. Έτσι, ενώ οι τράπεζες σε Σιγκαπούρη και Χονγκ Κονγκ οφείλουν να αναφέρουν στο Πεκίνο τους λογαριασμούς με σύνδεση με την Κίνα, οι αμερικανικές δεν έχουν τέτοια υποχρέωση. Τις μεγάλες μεταφορές τις αναλαμβάνουν μεγάλες ιδιωτικές τράπεζες, ενώ τους μικρότερους λογαριασμούς περιφερειακές τράπεζες και online brokers.

Ο Keith Tan, CEO της Golden Acacia Capital με έδρα την Σιγκαπούρη, αναφέρει ότι οι πελάτες άρχισαν να σχεδιάζουν τη μετακίνηση στις ΗΠΑ αμέσως τον Ιούλιο, με ορισμένους λογαριασμούς να ανοίγουν σε λιγότερο από δύο μήνες.

ΟΣΟΙ ΠΡΟΛΑΒΑΝ, ΠΡΟΛΑΒΑΝ...

Η μετακίνηση αφορά μόνο χρήματα που είναι ήδη εκτός ηπειρωτικής Κίνας, καθώς η έξοδος νέων κεφαλαίων είναι αυστηρά περιορισμένη. "Σχεδόν κανένα σημαντικό ποσό από το εσωτερικό δεν θα μπορεί πλέον να βγει από τη χώρα", είπε στο CNBC ο Jingkuan Lin, ιδιωτικός τραπεζίτης της Bank of Singapore.

• Debrief •

ΔΕΝ ΗΤΑΝ ΤΥΧΑΙΟ...

Βασικά ποτέ δεν είναι. Όσο και αν επιμένει ο Διευθύνων Σύμβουλος της Blackstone. Ο Steve Schwarzman, λοιπόν, δήλωσε στο Bloomberg, ότι το τεράστιο στοίχημα της εταιρείας στην Τεχνητή Νοημοσύνη ήταν αποτέλεσμα μιας τυχαίας συνάντησης πριν από περισσότερα από 10 χρόνια.

Ο Schwarzman βρισκόταν στην Κίνα το 2015 όταν βρέθηκε να κάθεται δίπλα στον ιδρυτή της Alibaba, Jack Ma. Το αφεντικό της Alibaba ξεκίνησε μια συζήτηση για την AI και ο Schwarzman παραδέχθηκε ότι "κυριολεκτικά δεν είχα ιδέα για τι μιλούσε". Ο Κινέζος δισεκατομμυριούχος επέμενε και εξηγούσε ότι αυτή θα ήταν η πιο σημαντική τεχνολογική αλλαγή, η οποία θα μεταμόρφωνε τον κόσμο. Σε πρώτη φάση, πάντως, μεταμόρφωσε την Blackstone, η οποία επενδύει πλέον μαζικά στην τεχνολογία και είναι ο μεγαλύτερος ιδιοκτήτης κέντρων δεδομένων στις ΗΠΑ.

Σήμερα έχουμε εμπεδώσει ότι η πληροφορία και η επεξεργασία της είναι το βασικό συστατικό της πρόβλεψης, δηλαδή της μελλοντικής επιτυχίας. Η αλήθεια είναι πως πάντα έτσι ήταν. Η πλήροφορία ήταν ανέκαθεν η μισή επιτυχία.

Στο παράδειγμα που προαναφέραμε, ο Schwarzman ήταν άσχετος, το παραδέχθηκε ο ίδιος. Αλλά του 'κοβε. Κατάλαβε πως αυτό που άκουγε έβγαζε νόημα, είχε αρχή, μέση και τέλος. Δεν ήταν μια αρλούμπα που του είπε κάποιος, έτσι για να τον εντυπωσιάσει.

Ξαναγυρνώντας στο σήμερα, ο όγκος πληροφοριών που δεχόμαστε, δεν έχει προηγούμενο. Σε σημείο που κάποιος θα μπορούσε να ισχυριστεί ότι ξεπερνά την ανθρώπινη... καλωδίωση. Ο τρόπος που έχουμε εξελιχθεί, μας καθιστά ανεπαρκείς για τον σημερινό ορυμαγδό ειδήσεων, αναλύσεων, κουτσομπολιών, φημών κ.λπ. Γι' αυτό και όταν ακούω "ο τάδε είχε αυτή την πληροφορία, γι' αυτό ήξερε τί να κάνει", δεν πείθομαι και πολύ. Την ίδια πληροφορία μπορεί να είχνα πολλοί τάδε, ένας όμως κατάλαβε τί άκουσε και μπόρεσε να βγάλει κάτι από αυτό. Απαιτείται οξυδέρκεια, φιλτράρισμα και ζύγισμα. Μερικές σκόρπιες σκέψεις, με αφορμή την παραδοχή Schwarzman για την... τύχη του στην AI.

Γιάννης Παλιούρης
giannis@notice.gr

> SPACEX

ΣΕ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΕΙΣ ΓΙΑ ΠΡΟΣΒΑΣΗ ΣΕ 80.000 ΚΕΡΑΙΕΣ ΚΙΝΗΤΗΣ ΣΤΙΣ ΗΠΑ

Η SpaceX συζητά με εταιρείες υποδομών κινητής τηλεφωνίας για πρόσβαση σε τουλάχιστον 80.000 σημεία σε όλες τις ΗΠΑ, σύμφωνα με το Bloomberg News, που επικαλείται πρόσωπα που γνωρίζουν το θέμα. Οι συμφωνίες θα μπορούσαν να εδραιώσουν την πορεία της εταιρείας προς τη δημιουργία ενός τέταρτου πανεθνικού παρόχου κινητής, όπως μεταδίδει το Reuters. Η SpaceX, που αγοράζει πανεθνικό φάσμα χαμηλών συχνοτήτων, συζητά μεταξύ άλλων με την Crown Castle.

- 80.000 σημεία: το μισό των 158.500 πύργων κινητής που λειτουργούσαν στις ΗΠΑ πέρυσι, σύμφωνα με τη Wireless Infrastructure Association
- Περίπου 40.000 πύργοι της Crown Castle στις ΗΠΑ
- Περίπου 42.000 σημεία της American Tower στις ΗΠΑ
- Περίπου 18.000 σημεία της Vertical Bridge, που δεν είναι εισηγμένη
- Πάνω από $80 δισ. το κόστος ενός πανεθνικού επίγειου δικτύου, κατά την εκτίμηση της TD Cowen, που θα απαιτούσε πολλά χρόνια και επιπλέον δαπάνες δισεκατομμυρίων



Elon Musk, Ιδρυτής, Space X

ΟΙ ΠΡΩΤΕΣ ΔΗΛΩΣΕΙΣ

Ο CEO της Crown Castle, Christian Hillabrant, ερωτηθείς για πιθανές μισθώσεις με την SpaceX και την Amazon, είπε ότι η εταιρεία συζητά με "όλα τα μέρη", αρνήθηκε όμως να αναφερθεί σε συγκεκριμένους πελάτες. Οι Crown Castle, American Tower, Vertical Bridge και SpaceX δεν απάντησαν αμέσως σε αιτήματα του Reuters για σχόλιο.

Business Maker

ΕΡΧΕΤΑΙ ΜΕΓΑΛΟ DEAL ΣΤΙΣ ΤΡΑΠΕΖΕΣ

Ποιο μεγάλο deal στον τραπεζικό κλάδο αναμένεται να ανακοινωθεί έως το τέλος του μήνα; Οι πληροφορίες, που έχουν φτάσει στη στήλη, κάνουν λόγο για εξαγορά με συστημικό αποτύπωμα, χωρίς να αποκαλύπτουν τα εμπλεκόμενα μέρη ή το τίμημα. Οι πηγές, που παρακολουθούν τη διαδικασία, εκτιμούν ότι η ανακοίνωση είναι θέμα ημερών. Σύμφωνα με τις ίδιες πηγές, έχει ήδη ολοκληρωθεί ο έλεγχος due diligence ενώ μέσα στις επόμενες επτά ημέρες αναμένεται να έχει περάσει ένα ακόμη κρίσιμο στάδιο. Το νέο deal έρχεται να υπογραμμίσει την ανάγκη περαιτέρω συγκέντρωσης δυνάμεων και δημιουργίας μεγαλύτερων σχημάτων. Οι πηγές χαρακτηρίζουν τη συμφωνία πολύ καλή, χωρίς όμως να συνοδεύουν την εκτίμησή τους με οικονομικά στοιχεία, προβλέψεις για συνέργειες ή πληροφορίες για τη χρηματοδότησή της. Δεν είναι γνωστό αν το αντικείμενο αφορά εξ ολοκλήρου εξαγορά ή άλλη μορφή συναλλαγής με αλλαγή ελέγχου. Αυτό, που μπορεί να ειπωθεί με βάση τα διαθέσιμα στοιχεία, είναι ότι η υπόθεση βρίσκεται σε προχωρημένο στάδιο και ότι ο χρονικός ορίζοντας της ανακοίνωσης είναι σύντομος. Για τον τραπεζικό κλάδο, μια εξαγορά τέτοιας κλίμακας θα μπορούσε να επηρεάσει τις ισορροπίες, όμως η έκταση της επίδρασης θα εξαρτηθεί από την ταυτότητα των μερών, το μέγεθος της συναλλαγής και τους όρους της. Οι απαντήσεις αναμένονται με την επίσημη ανακοίνωση, την οποία οι καλά πληροφορημένες πηγές τοποθετούν έως το τέλος του μήνα.

Ο ΣΤΟΥΡΝΑΡΑΣ ΚΑΝΕΙ ΠΡΟΣΛΗΨΕΙΣ ΣΤΗΝ ΤτΕ – ΓΡΙΦΟΣ ΤΑ ΕΠΙΤΟΚΙΑ

Συνεδριάζει το Διοικητικό Συμβούλιο της ΕΚΤ για τα επιτόκια, με καλά πληροφορημένες πηγές να περιγράφουν ως σχεδόν βέβαιο ότι δεν θα υπάρξει αύξηση στην επικείμενη συνεδρίαση. Για τις επόμενες κινήσεις, όμως, η αβεβαιότητα είναι μεγάλη. "Μετά, ουδείς γνωρίζει. Ούτε καν τα μέλη του ΔΣ", μεταφέρουν χαρακτηριστικά. Η συνεδρίαση είναι προγραμματισμένη για τις 28 και 29 Οκτωβρίου, με τις αποφάσεις να ανακοινώνονται την Πέμπτη.

Την ίδια στιγμή, η Τράπεζα της Ελλάδος προκηρύσσει πέντε θέσεις έμμισθων δικηγόρων για τη Διεύθυνση Νομικών Υπηρεσιών. Οι αιτήσεις αρχίζουν τη Δευτέρα 26 Οκτωβρίου, στις 10:00, και ολοκληρώνονται την Παρασκευή 11 Δεκεμβρίου, στις 18:00. Οι υποψήφιοι πρέπει να διαθέτουν πτυχίο και μεταπτυχιακό τίτλο νομικής κατεύθυνσης και να είναι δικηγόροι παρ' Εφέταις ή παρ' Αρείω Πάγω. Ιδιαίτερη βαρύτητα θα δοθεί στην εξειδίκευση στο χρηματοπιστωτικό δίκαιο, ενώ θα συνεκτιμηθεί διδακτορικός τίτλος στο ίδιο ή σε συναφές αντικείμενο. Απαιτείται άριστη γνώση ελληνικών και αγγλικών. Για τα αγγλικά μπορεί να τεκμηριωθεί, μεταξύ άλλων, με πιστοποίηση επιπέδου C2 ή πτυχίο αγγλόφωνου πανεπιστημίου. Πρόσθετη γνώση γλώσσας της Ευρωπαϊκής Ένωσης και σχετική δικηγορική ή διεθνής εμπειρία θα συνεκτιμηθούν. Η αξιολόγηση θα γίνει σε τρία στάδια από το Νομικό Συμβούλιο της Διεύθυνσης Νομικών Υπηρεσιών. Αρχικά θα επιλεγούν υποψήφιοι με βάση τα βιογραφικά και τα υπομνήματά τους. Θα ακολουθήσει προκριματική προφορική συνέντευξη και, για όσους προκριθούν, συμπληρωματική συνέντευξη. Θα εξεταστούν επίσης η δυνατότητα παροχής υπηρεσιών στην Τράπεζα και η συνολική εικόνα των υποψηφίων. Για τους άνδρες απαιτείται εκπλήρωση ή οριστική απαλλαγή από τις στρατιωτικές υποχρεώσεις.

Business Insight

Η ΑΝΑΣΑ ΑΠΟ MOODY'S ΓΙΑ ΓΑΛΛΙΑ, Η ΝΕΥΡΙΚΟΤΗΤΑ ΣΤΙΣ ΑΓΟΡΕΣ ΚΑΙ ΓΙΑΤΙ Η ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ ΠΑΓΩΣΕ ΤΗΝ ΕΚΔΟΣΗ ΟΜΟΛΟΓΟΥ

Λίγο ως πολύ **αναμενόμενη η ετυμηγορία της Moody's αναφορικά με το αξιόχρεο της Γαλλίας** (δεν προχώρησε στην υποβάθμιση του γαλλικού χρέους, διατήρησε όμως αρνητικές τις προοπτικές της πιστοληπτικής αξιολόγησης). Για λόγους που αναλύθηκαν εκτενώς την Παρασκευή, πριν την απόφαση του οίκου αξιολόγησης ακριβώς επειδή το εύρος του προβλήματος έχει ξεπεράσει τα σύνορα της δεύτερης μεγαλύτερης οικονομίας της Ευρώπης.

Θυμίζω ότι **η Moody's ήταν ο μοναδικός οίκος που είχε διατηρήσει αμετάβλητη την βαθμίδα, με αρνητικές τις προοπτικές (outlook)**. Εάν η κατάσταση περιοριζόταν εντός των συνόρων της χώρας, θα υπέθετε κάποιος ότι η ΕΚΤ θα είχε την ευχέρεια διαχείρισης της, προχωρώντας σε αγορές κρατικών ομολόγων. Ωστόσο, **οι πρώτες ισχυρές ενδείξεις... μετάστασης προς οικονομίες όμορων χωρών είναι διακριτές,** με δίαυλο μετάδοσης το ίδιο το χρηματοπιστωτικό σύστημα (και δεν συμπεριλαμβάνω το...παράλληλο τραπεζικό).

Σε Ρώμη, Βρυξέλλες και Μαδρίτη λαμβάνονται ήδη προληπτικά μέτρα πολύ δε περισσότερο μετά την προσέγγιση Trump-Putin.

Παρεμπιπτόντως σε ένα θεωρητικό (όχι και τόσο όμως) ενδεχόμενο περαιτέρω συνεννόησης Ουάσιγκτον-Μόσχας **ελλοχεύει ο κίνδυνος αναστολής των κυρώσεων στην Ρωσία.** Τί θα συνέβαινε σε αυτή την περίπτωση; **Το Euroclear θα όφειλε να ξεπαγώσει κεφάλαια περίπου €210 δισ. που έχει δεσμεύσει η ΕΕ,** και κάποια στιγμή θα βρεθεί σε θέση που θα πρέπει να τα επιστρέψει.

Ειδικότερα, τα δεσμευμένα ρωσικά περιουσιακά στοιχεία στην Ευρωπαϊκή Ένωση ανέρχονται συνολικά σε περίπου €210 δισ., εκ των οποίων **περίπου €193 δισ. βρίσκονται στο βελγικό αποθετήριο Euroclear.** Τα κέρδη (τόκοι και μερίσματα) από αυτά τα παγωμένα κεφάλαια χρησιμοποιούνται από την ΕΕ για τη στήριξη και τη χρηματοδότηση της Ουκρανίας, ενώ συνεχίζονται οι συζητήσεις σε ευρωπαϊκό επίπεδο για το πώς (και αν) μπορούν να αξιοποιηθούν περαιτέρω τα ίδια τα κεφάλαια. Τα αναφέρω αυτά, ακριβώς επειδή **στις Βρυξέλλες επικρατεί ένας αδιανόητος εφησυχασμός.** Και το λέω αυτό, επειδή **το υπερχρεωμένο Βέλγιο είναι το κράτος που μέσω Euroclear εποπτεύει την διαχείριση των συγκεκριμένων κεφαλαίων.**

Το ερώτημα πλέον στην Φρανκφούρτη **δεν είναι εάν η κρίση της Γαλλίας αποτελεί την κορυφή του παγόβουνου αλλά ποιο είναι το βάθος/εκτόπισματης που παραμένει αθέατο.**

Σε αυτή την δύσκολη περίοδο**, η Ελλάδα είναι σε σημαντικό βαθμό θωρακισμένη**, κυρίως σε ό,τι αφορά στο δημόσιο/κρατικό χρέος, για λόγους που εξηγήσαμε (την Παρασκευή).

Πλην, όμως, είναι το ιδιωτικό που ανέρχεται σε €407,6 δισ. (περίπου 164% του ΑΕΠ) σύμφωνα με τα πιο πρόσφατα στοιχεία, που προκαλεί ασφυξία σε όλο και μεγαλύτερο μέρος της επιχειρηματικότητας, της κοινωνίας. Από αυτό το ποσό, τα €236,5 δισ. είναι ληξιπρόθεσμες οφειλές προς την εφορία, τα ασφαλιστικά ταμεία, τις τράπεζες και τους servicers.

Προς επίρρωση των ανωτέρω, **ενδεικτική είναι η περίπτωση της ΓΕΚ Τέρνα που παγώνει την έκδοση του ομολογιακού 7ετούς διάρκειας.** Για την περίπτωση του ομίλου η Santader σημειώνει πως "...η νευρικότητα στην αγορά ομολόγων και τα καλά μεγέθη τρίτου τριμήνου των εν λειτουργία αυτοκινητοδρόμων της ΓΕΚ Τέρνα καθιστούν την μετοχή του ομίλου υποδομών επενδυτική ευκαιρία" σε ενημερωτικό σημείωμα.

Σύμφωνα με τους αναλυτές του οίκου η απόφαση της διοίκησης να μην προχωρήσει τελικά στην έκδοση ευρωομολόγου-κίνηση για την οποία, εξάλλου, διαθέτει χρονικό περιθώριο δώδεκα μηνών- **θα πρέπει να εκληφθεί ως ένδειξη ισχύος και ως κίνηση προστασίας των μετόχων της.** Κι αυτό διότι **ο όμιλος διαθέτει άφθονη ρευστότητα σε επίπεδο μητρικής** και συνεπώς δεν έχει ανάγκη να προχωρήσει σε έκδοση ομολόγου.

Η λέξη κλειδί είναι ρευστότητα, και ίδια κεφάλαια θα συμπλήρωνα. Και με βάση αυτά μπορεί να ακτινογραφήσει κάποιος τα ενδότερα μίας εταιρείας.

σ.σ. **Δείκτης Καθαρού Δανεισμού προς Ίδια Κεφάλαια γνωστός και ως Net Debt-to-Equity ratio** ή καθαρή μόχλευση δείχνει πόσο βασίζεται μια επιχείρηση στον δανεισμό σε σχέση με τα ίδια της κεφάλαια, αφού αφαιρεθούν τα ταμειακά διαθέσιμα.

- **Αρνητικός δείκτης:** Συμβαίνει όταν τα ταμειακά διαθέσιμα της εταιρείας είναι περισσότερα από τον συνολικό της **δανεισμό (δηλαδή η εταιρεία έχει Net Cash / καθαρό ταμείο). Αυτό είναι γενικά πολύ θετικό για τη ρευστότητα**
- **Χαμηλός δείκτης (π.χ. κάτω από 50% ή < 0,5):** Δείχνει ισχυρή κεφαλαιακή διάρθρωση και χαμηλό κίνδυνο
- **Υψηλός δείκτης (π.χ. πάνω από 100% ή > 1,0):** Σημαίνει ότι η επιχείρηση είναι υπερμοχλευμένη (highly geared) και εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό από ξένα κεφάλαια, γεγονός που την καθιστά ευάλωτη σε αυξήσεις επιτοκίων ή πτώση των εσόδων της

BnSECRET

1/ ΔΕΗ: ΤΟ ΜΠΑΣΙΜΟ ΣΤΙΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ ΚΑΙ ΤΑ ΠΑΚΕΤΑ ΠΡΟΣΦΟΡΩΝ

Ανεβάζει ταχύτητα η ΔΕΗ στην επέκταση της οπτικής ίνας με στόχο να πάρει μερίδια αγοράς. Έως σήμερα το ΔΕΗ Fiber είναι σε 1,5 εκατομμύρια σπίτια και προστίθενται συνεχώς νέες περιοχές. Αίσθηση προκαλούν και οι προσφορές της εταιρείας, ενώ, σε επόμενη φάση, όπως μαθαίνουμε, θα εμπλακεί στις προσφορές και το ρεύμα…

2/ ΑΠΟ ΤΗΝ WALL STREET ΣΤΟ CARNEGIE HALL: ΤΟ ΔΙΠΛΟ ΧΤΥΠΗΜΑ ΜΑΡΙΝΑΚΗ ΣΤΗΝ ΝΕΑ ΥΟΡΚΗ

Ενώ εξελισσόταν η μεγαλύτερη δημόσια εγγραφή ναυτιλιακής στο ελληνικό χρηματιστήριο, η οποία μάλιστα υπερκαλύφθηκε περισσότερες από τέσσερις φορές, ο βασικός μέτοχος της εταιρείας βρισκόταν στην Νέα Υόρκη για έναν τελείως διαφορετικό σκοπό. Ο Ευάγγελος Μαρινάκης, επικεφαλής του ομίλου Capital, ενώ ολοκλήρωνε την εισαγωγή της Capital Maritime Finance στο Euronext της Αθήνας με στόχο την άντληση €300 εκατ., ταξίδεψε στις ΗΠΑ. Εκεί, σε ένα άκρως κοσμικό σκηνικό, παρέθεσε μια αποκλειστική δεξίωση στο ιδιωτικό κλαμπ, Coco's. Το φημισμένο, Coco's at Colette, αποτελεί ένα υπερπολυτελές, members-only καταφύγιο, το οποίο δεσπόζει στον 37ο όροφο του εμβληματικού General Motors Building, στο Midtown του Manhattan. Στο πολυτελές αυτό περιβάλλον, οι καλεσμένοι απόλαυσαν signature cocktails και ζωντανή μουσική, πλαισιωμένοι από τη μαγευτική και ανεμπόδιστη θέα στο Central Park και τα λαμπερά φώτα της Νέας Υόρκης. Ιδιαίτερη βαρύτητα στη βραδιά έδωσε η ίδια η λίστα των παρευρισκόμενων, καθώς ο εφοπλιστής συγκέντρωσε μια αυστηρά επιλεγμένη ομάδα από προσκεκλημένους πελάτες και στενούς φίλους. Μετά το τέλος της δεξίωσης, φρόντισε για την ομαδική μεταφορά της ελίτ των καλεσμένων του στο ιστορικό Carnegie Hall, προκειμένου να παρακολουθήσουν την παράσταση της Εθνικής Λυρικής Σκηνής. Το ξεχωριστό αυτό μουσικό αφιέρωμα, με τίτλο, Νίκος Καζαντζάκης: Μια Οδύσσεια στη Μουσική, είχε ως συνδιοργανωτή το Ίδρυμα Σταύρος Νιάρχος. Θυμίζουμε ότι οι οικογενειακές καταβολές του εφοπλιστή, από το Ηράκλειο της Κρήτης, τον συνδέουν με τις ρίζες του μεγάλου συγγραφέα, το μουσείο του οποίου στη Μυρτιά στηρίζει σταθερά από το 2014.

Editorial

Το κουμπί το πατάει πια κάποιος φθηνότερος

Διαβάζοντας την ομιλία του Προέδρου του Οικονομικού Επιμελητηρίου Ελλάδος, Κωνσταντίνου Κόλλια, σε φοιτητές του Οικονομικού Πανεπιστημίου Αθήνας, στάθηκα σε μια φράση: Η Τεχνητή Νοημοσύνη δεν θα αντικαταστήσει τον οικονομολόγο, θα τον αντικαταστήσει ο οικονομολόγος, που ξέρει να τη χρησιμοποιεί.

Με άλλα λόγια, χωρίς δουλειά δεν θα μείνει όποιος συναντήσει τη μηχανή.

Θα μείνει όποιος την αγνοήσει.

Η πρώτη αντίδραση είναι η γνωστή: Άλλη μια εκδοχή του "προσαρμόσου ή χάσου", που ακούμε σε κάθε συνέδριο από τότε που ο υπολογιστής μπήκε στο λογιστήριο.

Μόνο, που αυτή τη φορά, το παράδειγμα δεν είναι θεωρητικό. Η καταχώρηση, που επί δεκαετίες έτρωγε τις μέρες ενός λογιστή, γίνεται πια σε μεγάλο βαθμό μόνη της, μέσω της ψηφιακής διασύνδεσης με τη φορολογική διοίκηση και της ηλεκτρονικής τιμολόγησης.

Ο λογιστής δεν εξαφανίστηκε.

Απλώς η μισή του δουλειά μετακόμισε σε έναν διακομιστή.

Και αυτό αφορά πολλούς, πολλούς κλάδους.

Την πλειονότητα, θα πω.

Το ενδιαφέρον, όμως, δεν είναι η απειλή. Είναι ο ορισμός του "ξέρω να τη χειρίζομαι".

Αν σημαίνει να γράφεις μια ερώτηση και να αντιγράφεις την απάντηση, τότε ο κίνδυνος δεν είναι να μείνεις χωρίς δουλειά, αλλά να κάνεις τη δουλειά λάθος με μεγάλη ταχύτητα.

Η ομιλία το λέει καθαρά: Ένα εργαλείο, που απαντά με απόλυτη σιγουριά, δεν απαντά απαραίτητα σωστά.

Η δεξιότητα, που μετρά, είναι να αμφισβητείς το αποτέλεσμα, όχι να το παράγεις. Ούτε και να απορρίπτεις το λογισμικό, που το παράγει.

Εδώ βρίσκεται και η πραγματική διαχωριστική γραμμή.

Όχι ανάμεσα σε όσους χρησιμοποιούν την Τεχνητή Νοημοσύνη και σε όσους όχι, αλλά ανάμεσα σε όσους καταλαβαίνουν τι κάνουν και σε όσους απλώς πατούν κουμπιά, με ή χωρίς μηχανή.

Ο πρώτος θα βρει τη θέση του.

Ο δεύτερος θα ανακαλύψει ότι το κουμπί το πατάει πια κάποιος φθηνότερος.

Ή κάτι...

Απλά πράγματα.

Νεκτάριος Β. Νώτης
nectarios@notice.gr

BNB DAILY
ΤΟ ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΟ ΨΗΦΙΑΚΟ NEWSLETTER ΓΙΑ ΤΟΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟ ΚΛΑΔΟ
Τιμή συνδρομής: 300€ + Φ.Π.Α./έτος

TÜV AUSTRIA ISO 27001:2013 No: 20201210005985
TÜV AUSTRIA ISO 22301:2019 No: 20000210005984

NOTICE CONTENT & SERVICES
Βαλαωρίτου 9, 106 71 Κολωνάκι, Τ. 210 3634061

Εκδότης - Διευθυντής: Νεκτάριος Β. Νώτης | **Διευθυντής Σύνταξης:** Μάκης Αποστόλου | **Αρχισυντάκτης:** Γιάννης Παλιούρης | **Sales Executive:** Ιφιγένεια Καραντώνη | **Project Director:** Μαρία Σταμένη
Συνδρομές - Διεύθυνση Λειτουργίας: Σύλια Τσιρτσίκου | **Executive Assistant** Λίνα Κοντοβάιου | **Digital Art Director:** ArDiDesign | **Τεχνική Υποστήριξη:** Θανάσης Βιρβίλης
Πληροφορίες - Συνδρομές: sylia@notice.gr, **Δελτία τύπου:** media@notice.gr