



Leading the **change**

HORECA

ΜΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΠΑΓΚΟΣΜΙΟΥ ΕΠΙΠΕΔΟΥ



> ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ

Η δημόσια διαβούλευση για αναβάθμιση σε ανεπτυγμένη αγορά και η αναδιάρθρωση των δεικτών



> ENERGEAN

Οι mega συμβάσεις \$20 δισ. και οι καταλύτες ανάπτυξης για το 2026 - Στρέφει το βλέμμα στην Αφρική



> NIKE

Ψαλίδι στις θέσεις εργασίας για να ενισχύσει την κερδοφορία και να επιταχύνει τη χρήση της AI



> ΝΟΤΙΑ ΚΟΡΕΑ

Ο Τραμπ ανεβάζει τους δασμούς στο 25%, η Σεούλ τρέχει να προλάβει

Editorial Ταπείνωση

Business Maker

- Airbnb... κάτω από το ραντάρ - Η αγορά μεταφέρεται στα social media
- Τί θα κάνει η Prodea με την επένδυση στην Μήλο και οι επόμενες κινήσεις

Business Insight

Τί κρύβεται πίσω από το παράλληλο ράλι σε χρυσό και ασήμι

Debrief

Μια πολύ δύσκολη ισορροπία

BnSecret

- Intralot: Mega εξαγορά της William Hill στην Αγγλία
- Ο Κάθετος Διάδρομος ξεκλειδώνει, οι παίκτες παίρνουν θέση και η Ουκρανία διψά για ενέργεια



29th HR Symposium

Harness the unknown, Reinvent the way



Νίκος Μιλιμπιδίς
Γενικός Γραμματέας,
Εργαστικών Συστημών



Niala C. Cleobury
KPMG Global
AI Workforce Lead



Dr. Daniel Susskind
The Metiers School Memorial Professor
of Business, Imperial College Research
Professor, King's College London Senior
Research Associate at the Institute for
Ethics in AI, Oxford University



Άννα Αγγελή
Group HR Director,
Profile Software



Γεώργιος Αρναούτογλου
Προϊστάμενος



Πέγκυ Βαλλιάνου
Partner & Head of People,
People Services, Advisory,
KPMG στην Ελλάδα



Κωνσταντίνος Βουρλοδύτης
Senior Vice President -
Commercial & Partnerships,
Code Hub



Κατερίνα Γκαγκάκη
Reputation Management &
Communications Specialist,
Executive Consultant



Ηλέκτρα Διεμαντή
HR Director, Public Group



Σιλβία Ηλιοπούλου
HR Services Director,
AB Vassilopoulos S.A.



Αντιγόνη Θεμιστοκλέους
Global Talent, Leadership &
Learning Programs,
Siemens USA



Γεωργία Καλμαζού
Director, People Services,
Advisory,
KPMG στην Ελλάδα



Κωνσταντίνος Καριμπίδης
Peak Performance Coach,
Psychotherapist,
International Speaker



Μαρίαν Κασιμάτου
HR Lead, Greece, Cyprus,
Balkans & Baltics,
ELAIS Unilever Hellas S.A.



Παναγιώτης Κατακουρένης
General Manager -
Deputy Group CHRO,
Piraeus Group



Μαρία Καραλή
Τεχνολογική Κλάδου
Επικοινωνίας / Προσόντων,
L'Oréal Hellas



Νεφέλη Κοτσόβου
Superior Home Appliances,
Public (Πομπή)



Λυδία Μογκιάρα
Chief Human Resources Officer,
LAMBDA Development



Δημήτρης Μαυρογιάννης
Vice Chairman of the Board &
Group Chief Operating Officer,
Vias.com



Χρήστος Μουρόπουλος
HR Business Partner,
Profile Software



Φρανκίσκη Μελισσα
Director, Human Resources,
Alpha Bank Group



Τριαντάφυλλος Μπινυρέας
Performance Coach,
Commercial Director,
Up-Hellas



Μαίρη Μπίνα
Customer Success Lead,
Microsoft Greece,
Cyprus and Malta



Θένης Νταμετάκης
Director, Executive Search
& Selection,
KPMG στην Ελλάδα



Ντόρα Οικονόμου
Διευθύντρια, Τμήμα Ανθρώπινου
Αποδοτικού Δυναμικού, ZEB



Αίλινα Παπαγεωργίου
Chief Human Resources &
Organization Officer,
PPC Group



Δημήτρης Παπαδημητρίου
Ψυχολόγος-Ψυχοθεραπευτής,
Cure of Mind



Νίκος Παπαδιονύσιος
Head of Marketing &
Communications,
Edmed Greece



Ρεβέκκα Παπαλιού
Director, Advisory,
KPMG στην Ελλάδα



Ιωάννα Παττά
Head of Talent Learning
& Development, Human
Resources General Division,
Medien Energy & Metals



Τόνια Παρίση
Director, People Services,
Advisory,
KPMG στην Ελλάδα



Δρ. Ιωάννης Πατινιώτης
Human Capital Economist,
President of PVL NET,
Human Genetic Technology



Δημήτρης Πηλιτσός
Digital Workplace Manager,
Konica Minolta



Βασίλης Πρασάς
Γενικός Διευθυντής
Εργαστικών Συστημών



Γεώργιος Σβώλης
Learning & Development
& Internal Communication
Director, OFAP



Σωτήρης Στεφανίου
Human Resources Director,
Onassis Group | President of the
Board, Greek People Management
Association (ZANAE)



Θεοφάνης Τάσης
Καθηγητής Φιλοσοφίας της
Παιδαγωγικής - Συλλογικός



Αλέξανδρος Τσιβίτης
Director, Advisory Group, Human
Resources & Administrative Services,
HELLENIC ENERGY Holdings S.A.



Κρύστη Τζαλέπη
Founder & Managing Partner,
Leadership & Team Coach,
Facilitator, Speaker,
Treasurer Lab PC



Τσιτάνα Τσούντα
Chairwoman & CEO,
Hellas EAP



Δρ. Φώτης Φιλίππου
KPMG Intelligence Lab,
KPMG στην Ελλάδα



Στέφανος Χανιωτάκης
Division Director HCM,
Enterprise BU, Entersoftone



Νίκος Χατζηνικολάου
People & Culture Director,
JTI Ελλάδα, Κύπρος, Μόλιβα



Τάνια Χριστοδουλίδου
Εκπαιδευτικός &
Διευθύντριας



Ειρήνη Ψημμή
Chief People & Communications
Officer, Capital Hellas

Register Now



Τετάρτη 4 Μαρτίου 2026



Μέγαρο Μουσικής Αθηνών

#HRSymposium

ΤΕΜΗ 003407/01000

© 2026 KPMG Σύμβουλοι Μονοπρόσωπη Α.Ε., Ελληνική Ανώνυμη Εταιρεία και μέλος του διεθνούς οργανισμού ανεξάρτητων εταιρειών-μέλων της KPMG συνδεδεμένων με την KPMG International Limited, ιδιωτική Αγγλική εταιρεία παροχής τεχνικής με
εγγεγραμμένης στο Ηνωμένο Βασίλειο. Με την επιφύλαξη κάθε δικαιώματος, Το όνομα και το λογότυπο της KPMG είναι εμπορικά σήματα που χρησιμοποιούνται με άδεια του διεθνούς οργανισμού της KPMG από τις ανεξάρτητες εταιρείες-μέλη.

SCAN HERE



Platinum Sponsors



Distinguished Sponsors



Sponsors



Supporters



Wellness & Fitness Partners



Under the auspices of



With the support of



Experience Partner



Media Partner



Communication Sponsors



KPMG supports



> ΕΥ ΕΛΛΑΔΟΣ

**ΠΑΝΩ ΑΠΟ ΤΑ €247 ΕΚΑΤ. ΤΑ ΕΣΟΔΑ ΤΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ ΕΤΟΣ 2025
- ΜΕΣΗ ΕΤΗΣΙΑ ΑΝΑΠΤΥΞΗ 18,7% ΣΤΗΝ ΠΕΝΤΑΕΤΙΑ**

Την τρίτη της Έκθεση Βιώσιμης Ανάπτυξης, η οποία περιγράφει τη διοικητική προσέγγιση, τις πρακτικές και τις επιδόσεις της εταιρείας στα ουσιαστικά θέματα βιώσιμης ανάπτυξης που αφορούν στο επιχειρηματικό της μοντέλο, όπως αυτά προέκυψαν από την ανάλυση ουσιαστικότητας που πραγματοποιήθηκε το 2025, δημοσίευσε η ΕΥ Ελλάδα.

Η Έκθεση έχει συνταχθεί σύμφωνα με τα πρότυπα GRI Standards 2021 και καλύπτει το οικονομικό έτος 2025 (OE25), ενώ περιλαμβάνει – για λόγους συγκρισιμότητας – και στοιχεία για τα OE 2024 και 2023. Έχει ως στόχο να ενημερώσει όλα τα ενδιαφερόμενα μέρη για την επίδραση της ΕΥ Ελλάδος στην οικονομία, το περιβάλλον και τους ανθρώπους, καθώς και για το πλαίσιο εταιρικής διακυβέρνησης, τις αρχές δεοντολογίας και τις πρακτικές υπεύθυνης λειτουργίας που υποστηρίζουν τη δημιουργία μακροπρόθεσμης αξίας.

ΝΕΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ

Η ΕΥ Ελλάδα υλοποίησε τη νέα παγκόσμια στρατηγική του οργανισμού της ΕΥ, "All in", μεταξύ άλλων, παρουσιάζοντας τον βραχίονα εταιρικής στρατηγικής και συναλλαγών EY-Parthenon και τη σουίτα customer-centric υπηρεσιών και λύσεων EY Studio+, ενώ ενίσχυσε τα EY Robotics Lab και EY Applied Neuroscience Lab στην Αθήνα, με τεχνολογίες αιχμής. Παράλληλα, συνεργάστηκε με φορείς και οργανισμούς, όπως το Εθνικό Κέντρο Έρευνας & Τεχνολογικής Ανάπτυξης, το Επιστημονικό και Τεχνολογικό Πάρκο Κρήτης, καθώς και την Microsoft, σε θέματα ψηφιακής και πράσινης μετάβασης.

**ΒΙΩΣΙΜΗ ΑΝΑΠΤΥΞΗ
ΚΑΙ ΕΝΕΡΓΕΙΑ**

Υιοθετώντας τον παγκόσμιο στόχο της ΕΥ για μείωση των συνολικών εκπομπών άνθρακα κατά 50% έως το 2030 και την επίτευξη μηδενικού καθαρού αποτυπώματος άνθρακα (net zero), η ΕΥ Ελλάδα συνεχίζει την αποτίμηση του ανθρακικού της αποτυπώματος, καλύπτοντας εκπομπές Scope 1, Scope 2 και Scope 3, ενώ, παράλληλα, εξασφαλίζει 100% ανανεώσιμη ηλεκτρική ενέργεια για τις λειτουργίες της.



Γιώργος Παπαδημητρίου, Διευθύνων Σύμβουλος, ΕΥ Ελλάδα

ΝΕΑ ΓΡΑΦΕΙΑ

Η ΕΥ Ελλάδα εγκαινίασε τα νέα της γραφεία στην Θεσσαλονίκη και άνοιξε γραφείο στο Ηράκλειο, επενδύοντας στο δυναμικό της Κρήτης. Το 2026, τα κεντρικά της γραφεία στην Αθήνα, θα μεταφερθούν στο νέο συγκρότημα The Grid, στο Μαρούσι, σε ένα βιοκλιματικό κτίριο 61.500 τ.μ.

ΕΠΕΝΔΥΣΗ ΣΤΟΥΣ ΑΝΘΡΩΠΟΥΣ

Την τελευταία δεκαετία, το ανθρώπινο δυναμικό της ΕΥ Ελλάδος αυξήθηκε από 540 σε 2.640, αύξηση της τάξης του 389%. Το OE25, η ΕΥ προσέλαβε, αντίστοιχα, 31 Έλληνες που εργάζονταν στο εξωτερικό, συμβάλλοντας στην προσπάθεια αναστροφής του brain drain. Το ίδιο οικονομικό έτος, η συμμετοχή των γυναικών στο ανθρώπινο δυναμικό της ΕΥ Ελλάδος έφτασε το 46%, και στο 36% των ανώτερων διοικητικών θέσεων (senior management).

Η ΕΥ δημιουργεί μακροπρόθεσμη αξία για τους ανθρώπους της, μέσω της διά βίου μάθησης. Το OE25, στην Ελλάδα, οι άνθρωποι της ΕΥ έλαβαν 727 ψηφιακές πιστοποιήσεις EY Badges και ολοκλήρωσαν 138.347 ώρες εκπαίδευσης. Ταυτόχρονα, η ΕΥ επενδύει στην ευεξία των εργαζομένων της, με πρωτοβουλίες που εστιάζουν στη σωματική, ψυχική, κοινωνική και οικονομική υγεία. Η στρατηγική και οι πρωτοβουλίες της ΕΥ για τους ανθρώπους της, αναγνωρίζονται από κορυφαίους οργανισμούς, όπως επιβε-

βαιώνεται από βραβεία και πιστοποιήσεις όπως τα Best WorkplacesTM Hellas 2025, Great Place to Work Hellas Certified και Top Employer Greece 2025.

Σημειώνεται ότι οι επιδόσεις αυτές, καταγράφονται σε μία περίοδο κατά την οποία η ΕΥ Ελλάδα πέτυχε μέσο ετήσιο ρυθμό ανάπτυξης 18,7% τα τελευταία πέντε οικονομικά έτη (OE20-OE25), και ξεπέρασε τα €247 εκατ. σε έσοδα το OE25, κατατάσσοντάς τη μεταξύ των ταχύτερα αναπτυσσόμενων εταιρειών-μελών του παγκόσμιου οργανισμού.

ΣΥΝΕΙΣΦΟΡΑ ΣΤΗΝ ΚΟΙΝΩΝΙΑ

Από την έναρξη του παγκόσμιου προγράμματος εταιρικής κοινωνικής επίδρασης "EY Ripples" στην Ελλάδα, το 2020, περισσότεροι από 1.700 εθελοντές της ΕΥ, σε όλη τη χώρα, έχουν συνεισφέρει μέσω 158 πρωτοβουλιών, στη βελτίωση της ζωής 2,9 εκατ. ανθρώπων. Μόνο κατά το OE25, 711 άνθρωποι της ΕΥ Ελλάδος υλοποίησαν 105 εθελοντικές πρωτοβουλίες, με άμεσο θετικό αντίκτυπο στις ζωές σχεδόν 1 εκατ. συμπολιτών μας.

100 ΧΡΟΝΙΑ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ

Σχολιάζοντας την Έκθεση, ο Γιώργος Παπαδημητρίου, Διευθύνων Σύμβουλος της ΕΥ Ελλάδος, ανέφερε ότι "συνεχίζουμε να επενδύουμε σε καινοτομία και τεχνολογίες αιχμής, όπως η τεχνητή νοημοσύνη, και αναπτύσσουμε πρωτοποριακές υπηρεσίες που ενισχύουν την ανταγωνιστικότητα των επιχειρήσεων και την ανθεκτικότητα της οικονομίας. Παράλληλα, παραμένουμε πιστοί στις αξίες μας, επενδύοντας στους ανθρώπους μας, στην ισότητα και στη διαρκή μάθηση, ενώ μειώνουμε το περιβαλλοντικό μας αποτύπωμα και στηρίζουμε τις τοπικές κοινωνίες μέσα από δράσεις με ουσιαστικό αντίκτυπο. Το 2026, η ΕΥ συμπληρώνει 100 χρόνια δραστηριοποίησης στην Ελλάδα, ανανεώνοντας τη δέσμευσή της να στέκεται στο πλευρό των ελληνικών επιχειρήσεων, του κράτους και της κοινωνίας, ως αξιόπιστος σύμβουλος. Με τη νέα, παγκόσμια στρατηγική, All in, συνεχίζουμε να υποστηρίζουμε τα ενδιαφερόμενά μας μέρη ώστε να διαμορφώσουν το μέλλον με αυτοπεποίθηση".

> NIKE

ΨΑΛΙΔΙ ΣΤΙΣ ΘΕΣΕΙΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ ΓΙΑ ΝΑ ΕΝΙΣΧΥΣΕΙ
ΤΗΝ ΚΕΡΔΟΦΟΡΙΑ ΚΑΙ ΝΑ ΕΠΙΤΑΧΥΝΕΙ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΤΗΣ ΑΙ

Σε απολύσεις 775 εργαζομένων προχωρά η Nike, καθώς επιδιώκει να ενισχύσει την κερδοφορία της και να επιταχύνει την αυτοματοποίηση, σύμφωνα με πληροφορίες του CNBC. Οι περικοπές θέσεων εργασίας, οι οποίες προστίθενται στις 1.000 εταιρικές απολύσεις που είχε ανακοινώσει το περασμένο καλοκαίρι, αφορούν κυρίως ρόλους σε κέντρα διανομής στις πολιτείες Tennessee και Mississippi, όπου ο κολοσός των αθλητικών υποδημάτων διατηρεί μεγάλες αποθήκες, σύμφωνα με πηγές με γνώση του θέματος.

Σε δήλωσή της στο CNBC, η Nike ανέφερε ότι οι απολύσεις επηρεάζουν κυρίως τις δραστηριότητες διανομής στις ΗΠΑ και έχουν στόχο τη "μείωση της πολυπλοκότητας, τη βελτίωση της ευελιξίας και τη δημιουργία μιας πιο ευέλικτης, ανθεκτικής, υπεύθυνης και αποδοτικής λειτουργίας".

Η εταιρεία πρόσθεσε ότι οι περικοπές εντάσσονται στον στόχο της για επιστροφή σε "μακροπρόθεσμη, κερδοφόρα ανάπτυξη" και για βελτίωση των περιθωρίων κέρδους.

Elliott Hill,
CEO, NIKE

ΑΙ ΚΑΙ ΑΠΟΛΥΣΕΙΣ

Καθώς η χρήση της Τεχνητής Νοημοσύνης και της αυτοματοποίησης εξαπλώνεται στον εταιρικό κόσμο των ΗΠΑ, οι θέσεις εργασίας στα κέντρα διανομής αναμένεται να δεχθούν πιέσεις. Πέρυσι, η UPS ανακοίνωσε σχέδια για την κατάργηση 48.000 θέσεων εργασίας, εν μέρει λόγω της αυξημένης αυτοματοποίησης στις εγκαταστάσεις της. Παραμένει ασαφές το πώς ακριβώς η Nike σκοπεύει να επεκτείνει την αυτοματοποίηση στα κέντρα διανομής της και σε ποιο βαθμό αυτό συνδέεται με τις 775 απολύσεις.

ΕΠΑΝΑΠΡΟΣΕΓΓΙΣΗ ΣΥΝΕΡΓΑΤΩΝ

Οι απολύσεις πραγματοποιούνται σε μια περίοδο κατά την οποία ο CEO, Elliott Hill, επιχειρεί να αναστρέψει την πορεία της Nike, έπειτα από χρόνια επιβράδυνσης των πωλήσεων και συρρίκνωσης των περιθωρίων κέρδους. Τα προβλήματα προέκυψαν μετά τη στρατηγική άμεσων πωλήσεων που υιοθέτησε ο πρώην επικεφαλής John Donahoe, η οποία έδινε προτεραιότητα στα ιδιόκτητα καταστήματα και τα websites της Nike, εις βάρος των συνεργατών στην χονδρική αγορά.

Υπό την ηγεσία του Hill, η Nike εργάζεται για να επαναπροσεγγίσει τους συνεργάτες αυτούς, να εκκαθαρίσει αποθέματα που δεν κινούνται και να αναζωπυρώσει την καινοτομία. Κατά την ανακοίνωση των αποτελεσμάτων του β' τριμήνου του οικονομικού έτους τον Δεκέμβριο, η Nike ανέφερε ότι τα καθαρά της κέρδη μειώθηκαν κατά 32%, λόγω των δασμών, του κόστους που συνδέεται με το σχέδιο αναδιάρθρωσης και της επιβράδυνσης στην κρίσιμη αγορά της Κίνας.

> EL DORADO GOLD

ΝΕΑ ΕΥΡΗΜΑΤΑ ΕΝΙΣΧΥΟΥΝ ΤΙΣ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ
ΤΩΝ ΜΕΤΑΛΛΕΙΩΝ ΚΑΣΣΑΝΔΡΑΣ

Θετικά μηνύματα για τις προοπτικές της μεταλλευτικής δραστηριότητας στη ΒΑ Χαλκιδική προκύπτουν από τα αποτελέσματα του προγράμματος ερευνητικών γεωτρήσεων που υλοποίησε το 2025 στην Ελλάδα η Eldorado Gold, σύμφωνα με σχετική ανακοίνωση της εταιρείας.

ΟΛΥΜΠΙΑΔΑ

Στο υπόγειο μεταλλείο της Ολυμπιάδας, η Eldorado Gold ανακοίνωσε την ανακάλυψη μιας νέας ζώνης υψηλής περιεκτικότητας μεταλλοφορίας, γνωστής ως βορειοδυτική ζώνη (NW Zone), σε απόσταση μικρότερη των 200 μέτρων από τις υφιστάμενες υποδομές. Η εγγύτητα του νέου ευρήματος στο ενεργό μεταλλείο ενισχύει τις προοπτικές μελλοντικής ανάπτυξης, αξιοποιώντας υφιστάμενες εγκαταστάσεις.

Παράλληλα, στην περιοχή του Δυτικού Επίπεδου Τομέα (West Flats), οι έρευνες κατέδειξαν την ύπαρξη μεταλλοφόρων αποθεμάτων πέραν των σημερινών γεωλογικών ορίων των κοιτασμάτων, σε αποστάσεις 50 έως 70 μέτρων. Η εξέλιξη αυτή δημιουργεί προϋποθέσεις για πιθανή επέκταση του ήδη παραγωγικού κοιτάσματος της Ολυμπιάδας, υπό την προϋπόθεση περαιτέρω τεχνικής αξιολόγησης.

ΣΤΡΑΤΩΝΙ

Ενθαρρυντικά είναι και τα πρώτα στοιχεία από τον εντοπισμό ενός νέου ερευνητικού στόχου χαλκού και χρυσού τύπου "Σκαρν" στην περιοχή του Στρατωνίου. Το γεωλογικό σύστημα εντοπίζεται κατά μήκος του ρήγματος Στρατωνίου, κοντά στα ιστορικά μεταλλεία Μαδέμ Λάκκου και Μαύρων Πετρών

George Burns, Διευθύνων Σύμβουλος, El
Dorado Gold

και εντός της μεταλλευτικής παραχώρησης της Ελληνικός Χρυσός.

Σύμφωνα με την εταιρεία, τα προκαταρκτικά αποτελέσματα υποδεικνύουν τοπικές ζώνες μεταλλοφορίας με αυξημένες περιεκτικότητες χαλκού και χρυσού. Ωστόσο, πρόκειται για ανακάλυψη σε πρώιμο στάδιο, με τη γεωλογική έρευνα να συνεχίζεται προκειμένου να συγκεντρωθούν επιπλέον δεδομένα και να αξιολογηθεί πληρέστερα το δυναμικό της περιοχής.

> PIRAEUS SECURITIES

ΑΝΕΒΑΖΕΙ ΤΟΝ ΠΗΧΗ ΓΙΑ ΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΧΑΡΗ
ΣΕ ΚΕΡΔΟΦΟΡΙΑ, ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΚΑΙ ΑΠΟΤΙΜΗΣΕΙΣ ΜΕΤΟΧΩΝ

Οι ελκυστικές αποτιμήσεις και διανομές μερισμάτων και η περαιτέρω βελτίωση της κερδοφορίας από τις ελληνικές εισηγμένες, εκτιμάται ότι θα συντηρήσουν το επενδυτικό ενδιαφέρον στο Χρηματιστήριο Αθηνών και φέτος σύμφωνα με το τελευταίο report της Piraeus Securities.

Η χρηματιστηριακή προβλέπει ότι οι ελληνικές μετοχές θα σημειώσουν υψηλές αποδόσεις διψήφιου ποσοστού, με συνολικές αποδόσεις (συμπεριλαμβανομένων των μερισμάτων) άνω του 20%. Παράλληλα προβλέπει αύξηση κερδών ανά μετοχή (EPS) περίπου 10% ετησίως για την περίοδο 2026-2027.

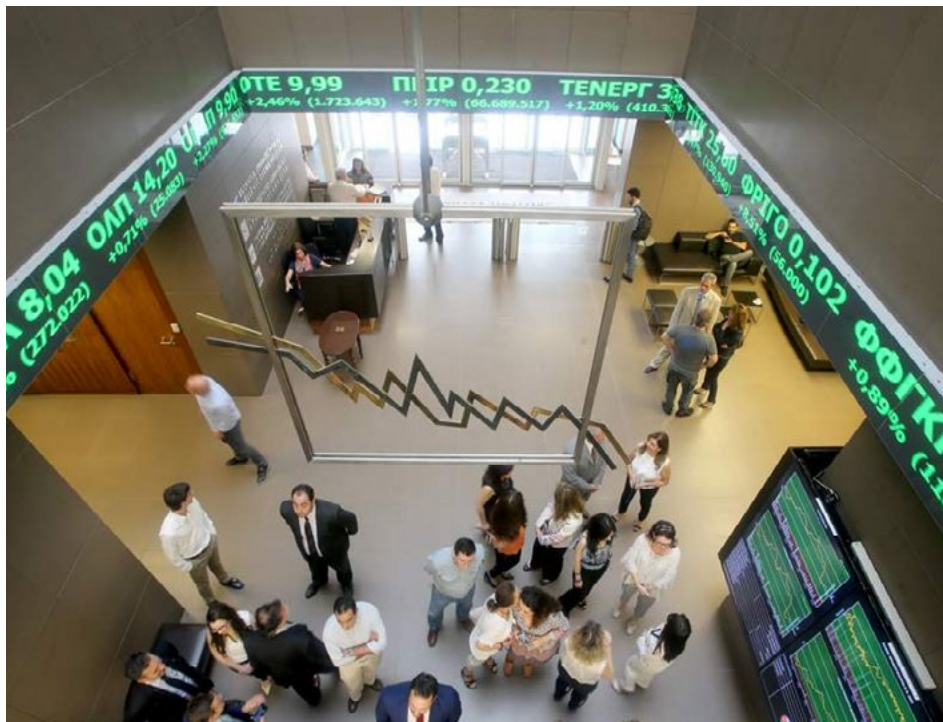
Επίσης η ολοκλήρωση της εξαγοράς του Χρηματιστηρίου Αθηνών από την Euronext, μαζί με την αναμενόμενη επαναταξινόμησή του σε κατηγορία ανεπτυγμένης αγοράς από σημαντικούς παρόχους δεικτών όπως MSCI, FTSE Russell και Stoxx εντός του 2026, αναμένεται να υποστηρίξει υψηλότερους πολλαπλασιαστές αποτίμησης. Αυτό, σύμφωνα με την Piraeus Securities, αντικατοπτρίζει τη μείωση του κινδύνου αγοράς και τη σταδιακή εξάλειψη των εκπτώσεων αποτίμησης σε σχέση με τους ευρωπαϊκούς ομολόγους.

TOP PICKS

Οι 4+1 κορυφαίες επιλογές της χρηματιστηριακής για τη φετινή χρονιά είναι οι εξής:

Eurobank - Προβάλλει ως πιο ισορροπημένο story ανάπτυξης, αποδοτικότητας και επιστροφών στους μετόχους. Η τράπεζα μπορεί να διατηρήσει ROTE της τάξης του 16%-17%, με payout τουλάχιστον 60%, ενώ η αποτίμηση, περίπου 9 φορές τα κέρδη και 1,4 φορές την ενσώματη λογιστική αξία, θεωρείται ελκυστική σε σχέση με την ποιότητα των κερδών και τη διεθνή της έκθεση. Η τιμή στόχος είναι τα €5,20.

ΓΕΚ Τέρνα - Η πρόσφατη αναβάθμιση της αποτίμησης μέσω SOTP δίνει περιθώριο ανόδου περίπου 25%, με την αξία των παραχωρήσεων, μετά και την Εγνατία Οδό, να εκτιμάται κοντά στα €3 δισ. Το ισχυρό ανεκτέλεστο στις κατασκευές και η ενίσχυση του



ενεργειακού σκέλους, μετά τη συμφωνία με τη Motor Oil, ενισχύουν περαιτέρω το επενδυτικό αφήγημα. Η τιμή στόχος είναι τα €40.

Jumbo - Παρά τις ανησυχίες για αυξημένο ανταγωνισμό στην Ρουμανία, η χρηματιστηριακή θεωρεί ότι οι φόβοι για απώλεια μεριδίων είναι πρόωροι, επισημαίνοντας την ιστορική ικανότητα του ομίλου να προσαρμόζεται σε ανταγωνιστικά περιβάλλοντα, τη διατήρηση ισχυρών περιθωρίων και την υψηλή καθαρή ρευστότητα. Η πρόσφατη διόρθωση της μετοχής αξιολογείται ως ευκαιρία τοποθέτησης. Η τιμή στόχος είναι τα €34,20 με προβλεπόμενο P/E 12,8x για το 2026.

ΔΕΗ - Το επικαιροποιημένο business plan 2026-2028 προβλέπει EBITDA άνω των €2,9 δισ. έως το 2028, με επενδύσεις τριετίας €10 δισ. κυρίως στις ΑΠΕ και πιθανή ανάπτυξη Mega Data Center. Παρά τη βελτίωση των θεμελιωδών, η μετοχή διαπραγματεύεται με σημαντικό discount έναντι των ευρωπαϊκών utilities (6x EV/EBITDA 2026), κάτι που, σύμφωνα με την Piraeus

Securities, δεν δικαιολογείται από τις προοπτικές κερδοφορίας. Η τιμή στόχος είναι τα €23,8.

Τιτάν - Η αποτίμηση ενσωματώνει τις πρόσφατες εξαγορές στην Γαλλία, Τουρκία και ΗΠΑ. Οι στρατηγικά τοποθετημένες μονάδες σε Αίγυπτο, Τουρκία και Ελλάδα ενισχύουν τη συμμετοχή σε έργα ανοικοδόμησης σε Γάζα και Ουκρανία. Η τιμή-στόχος συνδυάζει μεθόδους DCF και EV/EBITDA, φτάνοντας τα €65,40 με συνολική απόδοση 20,2%.

ΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ

Αξίζει να σημειωθεί εδώ ότι το σύνολο των μετοχών που καλύπτει η Piraeus Securities διαπραγματεύεται με:

- P/E 10,0x για το 2027
- EV/EBITDA 6,9x για το 2027 και
- μερισματική απόδοση 5,0%, χωρίς να περιλαμβάνονται πιθανές επαναγορές μετοχών από τις τράπεζες

Μάκης Αποστόλου
makis@notice.gr

> **ENERGEAN****ΟΙ ΜΕΓΑ ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ \$20 ΔΙΣ. ΚΑΙ
ΟΙ ΚΑΤΑΛΥΤΕΣ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΓΙΑ ΤΟ 2026
- ΣΤΡΕΦΕΙ ΤΟ ΒΛΕΜΜΑ ΣΤΗΝ ΑΦΡΙΚΗ**

Το καλύτερο τρίμηνο στην ιστορία της κατέγραψε η Energean από πλευράς παραγωγής, καθώς έφτασε τα 162 χιλιάδες βαρέλια ισοδύναμου πετρελαίου, το 85% των οποίων ήταν σε φυσικό αέριο. Την ίδια στιγμή, η εταιρεία στρέφει το βλέμμα της στην Δυτική Αφρική, όπου υπάρχουν πολλά κοιτάσματα αναξιοποίητα. Σύμφωνα με πληροφορίες του BnB Daily, αυτά μπορούν να αναπτυχθούν από δεσμευμένους και αποτελεσματικούς operators, ακολουθώντας το επιτυχημένο μοντέλο της Ανατολικής Μεσογείου.

ΘΕΤΙΚΕΣ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ

Οι προοπτικές για το τρέχον έτος είναι θετικές, καθώς οι ίδιες πηγές αναφέρουν πως η εταιρεία έχει συμβολαιοποιημένα έσοδα \$20 δισ. Άλλοι καταλύτες είναι:

- Τα γεωτρητικά προγράμματα για την ανάπτυξη των κοιτασμάτων Katlan και Irena σε Ισραήλ και Κροατία αντίστοιχα
- Οι ανακαλύψεις στις ερευνητικές γεωτρήσεις στην Αίγυπτο και στο Βορειοδυτικό Ιόνιο
- Τα προς ανάπτυξη κοιτάσματα στο Katlan και την Irena αναμένεται να δώσουν παραγωγή στο α' εξάμηνο του επόμενου έτους

ΤΑ ΒΑΣΙΚΑ ΣΗΜΕΙΑ ΤΟΥ 2025

Σε σχέση με το 2025, ξεχώρισαν τα εξής:

- Η μέση παραγωγή του ομίλου σε ποσοστό συμμετοχής το 2025 ανήλθε σε 154 kboed (85% φυσικό αέριο), αντανakλώντας την ισχυρή απόδοση κατά το β' εξάμηνο του έτους, ιδίως στο Ισραήλ, με αποτέλεσμα η συνολική παραγωγή να διαμορφωθεί στο ανώτατο όριο του αναθεωρημένου εύρους καθοδήγησης των 145–155 kboed. Η παραγωγή παρέμεινε σταθερή σε σύγκριση με το 2024, παρά την προσωρινή αναστολή δραστηριοτήτων στο Ισραήλ τον Ιούνιο, κατόπιν οδηγίας του Υπουργείου Ενέργειας και Υποδομών λόγω περιφερειακών γεωπολιτικών εξελίξεων
- Τα έσοδα από πωλήσεις διαμορφώθηκαν σε \$1,716 δισ. και το προσαρμοσμέ-



Μαθιός
Ρήγας,
CEO,
Energean

νο EBITDAX σε \$1,112 δισ., στα ίδια επίπεδα με το 2024

- Υπογράφηκαν νέα μακροπρόθεσμα εγχώρια συμβόλαια φυσικού αερίου, που αντιστοιχούν σε συμβασιοποιημένα έσοδα άνω των \$4 δισ., για την τροφοδοσία νέων μονάδων ηλεκτροπαραγωγής, προκειμένου να καλυφθεί η αυξανόμενη ζήτηση φυσικού αερίου στο Ισραήλ
- Ο αγωγός εξαγωγής Nitzana από το Ισραήλ προς την Αίγυπτο εγκρίθηκε και βρίσκεται σε φάση ανάπτυξης
- Το κόστος λειτουργίας (εξαιρουμένων των δικαιωμάτων) διατηρήθηκε στα 6 δολ./boe σε ετήσια βάση, αποτυπώνοντας τη συνεχιζόμενη πειθαρχία στο κόστος και στην κατανομή κεφαλαίων
- Τα ταμειακά γενικά και διοικητικά έξοδα (Cash G&A) ελέγχθηκαν αυστηρά στα \$38 εκατ.
- Οι δαπάνες ανάπτυξης και παραγωγής του ομίλου ανήλθαν σε \$575 εκατ., ελαφρώς χαμηλότερα από το εύρος καθοδήγησης των \$580–\$620 εκατ., κυρίως λόγω αναβολής κεφαλαιουχικών δαπανών περίπου \$50 εκατ. για την ανάπτυξη του κοιτάσματος Katlan στο 2026
- Ο ανθεκτικός ισολογισμός, χωρίς βραχυπρόθεσμες λήξεις, μετά την αναخرματοδότηση των έργων και των εταιρικών ομολόγων κατά το 2025, διασφαλίζει αποδόσεις προς τους μετόχους, με επιστροφή \$221 εκατ.

Νικόλας Ταμπακόπουλος
nicolas@notice



ΤΟ ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΟ
NEWSLETTER
ΓΙΑ ΤΟΝ ΚΛΑΔΟ
ΤΡΟΦΙΜΩΝ & ΠΟΤΩΝ



και επωφελήσου
από τα πακέτα συνδρομών.

> NBG PAY – EDPS

ΨΗΦΙΑΚΕΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΚΑΙ ΕΥΕΛΙΞΙΑ ΓΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ
ΣΤΟ ΕΠΙΚΕΝΤΡΟ ΤΗΣ HORECA

Η NBG Pay, σε συνεργασία με την EDPS, συμμετέχει για πρώτη φορά από κοινού στην HORECA, παρουσιάζοντας προηγμένες λύσεις πληρωμών που βασίζονται στην τεχνολογική εξειδίκευση της Global Payments. Η έκθεση, η οποία αποτελεί κορυφαίο γεγονός για τους κλάδους της φιλοξενίας και της μαζικής εστίασης, θα πραγματοποιηθεί από τις 13 έως τις 16 Φεβρουαρίου στο Metropolitan Expo.

ΤΙ ΘΑ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΤΕΙ
ΣΤΗΝ ΕΚΘΕΣΗ

Στο περίπτερο της εταιρείας (Hall 3, Booth C37), οι επισκέπτες θα έχουν τη δυνατότητα να γνωρίσουν ένα πλήρες χαρτοφυλάκιο προϊόντων και υπηρεσιών πληρωμών, σχεδιασμένο για να καλύπτει τις ανάγκες σύγχρονων επιχειρήσεων, τόσο στον φυσικό χώρο όσο και στο ηλεκτρονικό εμπόριο.

Στην έκθεση θα παρουσιαστούν μεταξύ άλλων:

- το NBG Pay tom (SoftPOS για Android και iOS)
- σύγχρονα τερματικά πληρωμών
- λύσεις eCommerce όπως τα eCommerce eShop και eCommerce Pay by Link

προσφέροντας ταχύτητα, ευελιξία και ασφάλεια σε κάθε τύπο συναλλαγής.

ΕΙΔΙΚΕΣ ΤΙΜΕΣ

Κατά τη διάρκεια της έκθεσης, η NBG Pay προσφέρει ειδικές προνομιακές τιμές για επιχειρήσεις που ξεκινούν τώρα τη δραστηριότητά τους ή επιθυμούν να συνεργαστούν με την εταιρεία, καθώς και για λύσεις ηλεκτρονικού εμπορίου.

Όπως αναφέρει η σχετική ανακοίνωση, η εξειδικευμένη ομάδα της NBG Pay και της



Χριστόφορος Χατζόπουλος, Διευθύνων Σύμβουλος, NBG PAY

EDPS θα βρίσκεται στο περίπτερο καθ' όλη τη διάρκεια της έκθεσης, παρέχοντας εξατομικευμένη ενημέρωση και υποστήριξη στους επαγγελματίες για την επιλογή των κατάλληλων ψηφιακών λύσεων για την επιχείρησή τους.

> EURONEXT

ΛΑΝΣΑΡΕΙ ΤΟ IPOREADY 2026 ΜΕ ΑΝΟΙΓΜΑ
ΣΕ ΑΕΡΟΔΙΑΣΤΗΜΙΚΗ ΚΑΙ ΑΜΥΝΑ

Την έναρξη της έκδοσης 2026 του προγράμματος IPOready ανακοίνωσε η Euronext, επεκτείνοντας το μεγαλύτερο προ-IPO πρόγραμμα στην Ευρώπη με μια νέα, ειδική κατεύθυνση, για εταιρείες αεροδιαστημικής και άμυνας. Το πρόγραμμα απευθύνεται σε εταιρείες που προετοιμάζονται για πιθανή εισαγωγή στις κεφαλαιαγορές και φιλοδοξεί να ενισχύσει τη στρατηγική αυτονομία και την τεχνολογική ισχύ της Ευρώπης.

ΤΙ ΠΕΡΙΛΑΜΒΑΝΕΙ Η ΦΕΤΙΝΗ
ΕΚΔΟΣΗ

Η φετινή έκδοση περιλαμβάνει περισσότερες από 160 εταιρείες από 22 χώρες, με συνολικά ετήσια έσοδα €29 δισ. και περίπου 140.000 εργαζόμενους, σύμφωνα με τον Mathieu Caron, επικεφαλής Πρωτογενών Αγορών στην Euronext. Επιπλέον, περίπου το 20% των συμμετεχόντων δραστηριοποιείται στους τομείς της αεροδιαστημικής και της άμυνας, γεγονός που αποτυπώνει τη crescente σημασία των συγκεκριμέ-

νων κλάδων στο ευρωπαϊκό επιχειρηματικό οικοσύστημα.

ΤΙ ΠΡΟΣΦΕΡΕΙ

Το IPOready 2026 προσφέρει εξαμηνιαία, δομημένη εκπαίδευση που καλύπτει το σύνολο της διαδικασίας προετοιμασίας για IPO, από τη διαμόρφωση του equity story και τη χρηματοοικονομική επικοινωνία, έως τα νομικά ζητήματα, την εταιρική διακυβέρνηση και τις υποχρεώσεις μετά την εισαγωγή. Οι συμμετέχουσες εταιρείες έχουν επίσης πρόσβαση σε εξατομικευμένες συνεδρίες καθοδήγησης με επαγγελματίες της αγοράς, όπως ορκωτούς λογιστές, νομικούς και συμβούλους σχέσεων με επενδυτές.

Ιδιαίτερη έμφαση δίνεται στη νέα κατεύθυνση IPOready Defence, η οποία απευθύνεται σε περισσότερες από 30 εταιρείες αεροδιαστημικής και άμυνας και περιλαμβάνει εξειδικευμένα σεμινάρια, κλαδικά case studies και δράσεις δικτύωσης με εισηγμένες εταιρείες.



Mathieu Caron, Επικεφαλής Πρωτογενών Αγορών, Euronext

ΚΥΡΙΑΡΧΙΑ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΩΝ
ΚΛΑΔΩΝ

Οι τεχνολογικοί κλάδοι παραμένουν κυρίαρχοι, καθώς το 69% των συμμετεχόντων προέρχεται από τομείς όπως το TMT, το healthtech και το cleantech. Από την ίδρυσή του, το πρόγραμμα IPOready έχει υποστηρίξει περισσότερες από 1.200 εταιρείες, οδηγώντας σε 39 εισαγωγές στην Euronext, με συνολική κεφαλαιοποίηση που προσεγγίζει τα €7 δισ.

Το πρόγραμμα υλοποιείται με τη στήριξη της Ευρωπαϊκής Τράπεζας Επενδύσεων, σε συνεργασία με την INSEAD και ένα εκτεταμένο δίκτυο άνω των 80 τοπικών εταίρων.

> ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ

Η ΔΗΜΟΣΙΑ ΔΙΑΒΟΥΛΕΥΣΗ ΓΙΑ ΑΝΑΒΑΘΜΙΣΗ ΣΕ ΑΝΕΠΤΥΓΜΕΝΗ ΑΓΟΡΑ ΚΑΙ Η ΑΝΑΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΤΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ

Σε δημόσια διαβούλευση θέτει η MSCI την αναβάθμιση της ελληνικής αγοράς, από καθεστώς αναδυόμενης σε ανεπτυγμένη αγορά, ανοίγοντας τον δρόμο για πιθανή επαναταξινόμηση της Ελλάδας στα Developed Markets σε ένα μόνο βήμα, με στόχο την εφαρμογή της από τον Αύγουστο του 2026.

Στο πλαίσιο της Αναθεώρησης Ταξινόμησης Αγορών του 2025, η MSCI αναγνώρισε ότι η ελληνική αγορά έχει σημειώσει πρόοδο στην ευθυγράμμιση της με τα πρότυπα προσβασιμότητας που παρατηρούνται συνήθως στις Ανεπτυγμένες Αγορές της Ευρώπης και ότι η Ελλάδα πληροί επίσης τα κριτήρια Οικονομικής Ανάπτυξης για καθεστώς Ανεπτυγμένης Αγοράς.

ΤΑ ΚΡΙΤΗΡΙΑ

Ωστόσο, εκείνη την εποχή, η Ελλάδα δεν πληρούσε τον κανόνα διατηρησιμότητας Μεγέθους και Ρευστότητας, ο οποίος απαιτεί έναν ελάχιστο αριθμό πέντε εταιρειών, που να

πληρούν τα κριτήρια του Developed Market Standard Index σε καθεμία από τις τελευταίες οκτώ Αναθεωρήσεις Δεικτών, προκειμένου να εξεταστεί μία αναβάθμιση κατηγορίας. Η MSCI αντιμετωπίζει τις ευρωπαϊκές χώρες που έχουν ταξινομηθεί ως Ανεπτυγμένες Αγορές ως μία ενιαία οντότητα για σκοπούς κατασκευής και συντήρησης των δεικτών.

Η προσέγγιση αυτή αντικατοπτρίζει τον υψηλό βαθμό ολοκλήρωσης που παρατηρείται στις ευρωπαϊκές αγορές μετοχών, συμπεριλαμβανομένης της εναρμονισμένης υποδομής της αγοράς, της κανονιστικής ευθυγράμμισης και της διασυστοριακής προσβασιμότητας.

ΤΙ ΖΗΤΗΣΕ

Σε αυτό το πλαίσιο, η MSCI ζήτησε σχόλια από τους συμμετέχοντες στην αγορά σχετικά με το αν ο κανόνας επιμονής (persistence rule) βάσει των Απαιτήσεων Μεγέθους και Ρευστότητας θα πρέπει να

εφαρμοστεί στην περίπτωση της Ελλάδας κατά τη διαβούλευση για την πιθανή αναβάθμισή της. Πρόσφατα σχόλια που παρείχαν διεθνείς θεσμικοί επενδυτές υποστηρίζουν την απόφαση να άρει τον κανόνα επιμονής μεγέθους και ρευστότητας για την περίπτωση της Ελλάδας και να προχωρήσει στην έναρξη διαβούλευσης για την πιθανή επαναταξινόμηση της σε καθεστώς Ανεπτυγμένης Αγοράς. Οι συμμετέχοντες στην αγορά σημείωσαν ότι το μέγεθος της ελληνικής αγοράς είναι συγκρίσιμο με εκείνο άλλων μικρότερων Ανεπτυγμένων Αγορών και ότι δεν προκύπτουν ζητήματα αναπαραγωγιμότητας των δεικτών.

ΑΝΑΘΕΩΡΗΣΗ MSCI

Την ίδια στιγμή η ανακοίνωση για την αναδιάρθρωση των δεικτών MSCI θα γίνει στις 10 Φεβρουαρίου και το ενδιαφέρον επικεντρώνεται στον δείκτη MSCI Greece Standard των αναδυόμενων αγορών και τις τυχόν προσθαφαιρέσεις που μπορεί να συμβούν. Στον δείκτη σήμερα μετέχουν οκτώ μετοχές εταιρειών μετά την αφαίρεση της Metlen λόγω ένταξης στον small cap ανεπτυγμένων αγορών. Πρόκειται για τις μετοχές της Εθνικής, της Eurobank, της Πειραιώς, της Alpha, του ΟΠΑΠ, της Jumbo, της ΔΕΗ και του ΟΤΕ. Ο δείκτης αποτελεί βαρόμετρο για τα θεσμικά χαρτοφυλάκια που παρακολουθούν τις αναδυόμενες αγορές και η είσοδος ή η έξοδος μιας μετοχής από τον MSCI Greece Standard Index συνοδεύεται από μαζικές εισροές/εκροές.

ΟΙ ΜΕΤΟΧΕΣ

Με τα μέχρι τώρα δεδομένα θα μπορούσαν να ενταχθούν στον δείκτη οι μετοχές:

- Τράπεζα Κύπρου με κεφαλαιοποίηση €3,9 δισ. και free float 77%
- Τιτάν με κεφαλαιοποίηση €4,48 δισ. και free float άνω του 50%
- ΓΕΚ Τέρνα με κεφαλαιοποίηση €3,3 δισ. και free float 65%
- Motor Oil με κεφαλαιοποίηση €3,6 δισ. και free float 55%

Νικόλας Ταρπακόπουλος
nicolas@notice.gr

Simulated Constituents for the MSCI Greece IMI

Security Name	GICS Sector	Issuer Mcap (USD mn)	Index Mcap (USD mn)	FIF*	Weight in MSCI Greece IMI	Size-Segment
Eurobank Holdings	Financials	15,561	10,892	0.70	15.9%	Standard
National Bank of Greece	Financials	14,524	13,798	0.95	20.2%	Standard
Piraeus Financial Hldgs	Financials	10,517	9,465	0.90	13.9%	Standard
Alpha Bank	Financials	9,580	9,101	0.95	13.3%	Standard
OPAP	Consumer Discretionary	8,001	4,000	0.50	5.9%	Standard
Ote Hellenic Telecom	Communication Services	7,375	2,950	0.40	4.3%	Small Cap
Public Power Corp	Utilities	6,138	3,069	0.50	4.5%	Small Cap
Jumbo	Consumer Discretionary	4,336	3,685	0.85	5.4%	Small Cap
Athens Intl Airport	Industrials	3,670	734	0.20	1.1%	Small Cap
Titan	Materials	3,341	1,671	0.50	2.4%	Small Cap
Cenergy Holdings	Industrials	3,244	973	0.30	1.4%	Small Cap
Motor Oil Hellas	Energy	3,212	1,927	0.60	2.8%	Small Cap
Helleniq Energy Holdings	Energy	2,855	856	0.30	1.3%	Small Cap
Gek Terna	Industrials	2,816	1,689	0.60	2.5%	Small Cap
Intralot	Consumer Discretionary	2,449	857	0.35	1.3%	Small Cap
Viohalco	Materials	2,377	475	0.20	0.7%	Small Cap
Aktor Group Of Companies	Industrials	2,009	603	0.30	0.9%	Small Cap
Lamda Development	Real Estate	1,553	544	0.35	0.8%	Small Cap
Aegean Airlines	Industrials	1,436	646	0.45	0.9%	Small Cap
Sarantis	Consumer Staples	998	399	0.40	0.6%	Small Cap

Information as of the November 2025 Index Review with prices as of October 15, 2025, using the Developed Markets requirements.
* Foreign Inclusion Factor

> INTRACOM TELECOM

ΕΠΕΚΤΕΙΝΕΙ ΤΗ ΣΥΝΕΡΓΑΣΙΑ ΜΕ ΤΗΝ NOVA ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΝΑΒΑΘΜΙΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΣΥΝΔΕΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

Η Intracom Telecom, επεκτείνει τη συνεργασία της με την Nova, μέλος της United Group. Στο πλαίσιο αυτής της συνεργασίας, η Nova θα ξεκινήσει την εγκατάσταση των συστημάτων WiBAS™ G5 Smart και WiBAS™ G5 GigaConnect της Intracom Telecom, προκειμένου να προσφέρει υψηλής ταχύτητας εταιρική συνδεσιμότητα μέσω του φάσματος 5G mmWave στα 26,5–27,5 GHz.

Πρόκειται για κίνηση που εντάσσεται στις στρατηγικές επενδύσεις της Nova σε υποδομές υψηλών ταχυτήτων, με στόχο την παροχή σταθερών και αξιόπιστων ευρυζωνικών υπηρεσιών στους εταιρικούς της πελάτες. Η τεχνολογία WiBAS™ G5 επιτρέπει στη Nova να αξιοποιεί σημαντική δικτυακή χωρητικότητα, εξασφαλίζοντας σταθερή απόδοση και συνδεσιμότητα ακόμη και σε απαιτητικά περιβάλλοντα επιχειρήσεων.

ΠΟΛΥΕΤΗΣ ΣΥΝΕΡΓΑΣΙΑ

Από το 2021, η Intracom Telecom και η Nova υλοποιούν ένα πολυετές πρόγραμμα εκσυγχρονισμού δικτύου, αξιοποιώντας την τεχνολογία WiBAS™ Point-to-Multipoint (PMP) της Intracom Telecom. Η πρωτοβουλία έχει επικεντρωθεί στη διεύρυνση της κάλυψης και της χωρητικότητας στις μεγαλύτερες μητροπολιτικές περιοχές της Ελλά-



Από αριστερά: Kartlos Edilashvili, CEO, Intracom Telecom - Γιώργος Λάμπρου, CEO, Nova



δας, συνδέοντας χιλιάδες επιχειρήσεις με λύσεις ασύρματης πρόσβασης νέας γενιάς. Ο Ιωάννης Τενίδης, Διευθυντής Marketing Ασύρματων Λύσεων της Intracom Telecom, τόνισε ότι η συνεργασία με την Nova ενισχύει τη δημιουργία ενός δικτύου εταιρικής συνδεσιμότητας υψηλής χωρητικότητας στην Ελλάδα, ενώ η εγκατάσταση της πλατφόρμας WiBAS™ G5 θα επιτρέψει στην Nova να προσφέρει υψηλή απόδοση και αξιοπιστία στους εταιρικούς συνδρομητές της.

Από την πλευρά του, ο Θάνος Θεοδωρόπουλος, Access & Transmission Senior Manager της Nova, επισήμανε ότι η Intracom Telecom αποτελεί σταθερό τεχνολογικό συνεργάτη στη μακροχρόνια προσπάθεια εκσυγχρονισμού και επέκτασης των ασύρματων εταιρικών υπηρεσιών, επιτρέποντας την παροχή υψηλότερων ταχυτήτων και ανθεκτικής συνδεσιμότητας, συμβάλλοντας παράλληλα στην ψηφιακή μετάβαση της Ελλάδας.

> PUMA

ΡΑΛΙ ΣΤΗ ΜΕΤΟΧΗ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΕΙΣΟΔΟ ΤΗΣ ANTA SPORTS ΜΕ €1,5 ΔΙΣ.

Μεγάλη άνοδο κατέγραφε χθες μετοχή της Puma μετά την ανακοίνωση της κινεζικής Anta Sports ότι θα αποκτήσει ποσοστό 29% στη γερμανική εταιρεία αθλητικών ειδών, από την οικογένεια Pinault. Από τις αρχές του τρέχοντος έτους, η μετοχή κατέγραφε, μέχρι την είσοδο της Anta Sports, πτώση άνω του 3%. Ειδικότερα, η Anta θα καταβάλει €1,5 δισ. (\$1,78 δισ.), ή €35 ανά μετοχή, για την απόκτηση ποσοστού 29,06% στην Puma, αποτελώντας έτσι τον μεγαλύτερο μέτοχο της εταιρείας. Η συμφωνία έρχεται σε μια περίοδο κατά την οποία η Puma δυσκολεύεται να ανακάμψει σε επίπεδο πωλήσεων και να υλοποιήσει τον

επιχειρηματικό της μετασχηματισμό, μετά την ανάληψη της διοίκησης πέρυσι από τον Arthur Hoeld, πρώην στέλεχος της Adidas.

Η συμφωνία ενισχύει τις προσπάθειες της Anta να επεκτείνει την παρουσία της εκτός Κίνας, όπου αντιμετωπίζει αυξανόμενο ανταγωνισμό από εταιρείες όπως η Nike και η Adidas.

ΙΣΧΥΡΟ ΙΣΤΟΡΙΚΟ ΕΠΕΚΤΑΣΗΣ

Η Anta διαθέτει ισχυρό ιστορικό διεθνούς επέκτασης μέσω εξαγορών και αναδιάρθρωσης δυτικών brands αθλητικών και lifestyle προϊόντων. Το 2019 γηγήθηκε κοινοπραξία που εξαγόρασε την Amer Sports, στο χαρτοφυ-



Arthur Hoeld, CEO, Puma

λάκιο της οποίας περιλαμβάνονται τα σήματα Wilson, Arc'teryx, Salomon και Atomic. Η Puma είχε ανακοινώσει πέρυσι σχέδια για περιορισμό της γκάμας προϊόντων, μείωση των εκπτώσεων, ενίσχυση του marketing και κατάργηση 900 εταιρικών θέσεων εργασίας, στο πλαίσιο ευρύτερου προγράμματος μείωσης κόστους.



> ΝΟΤΙΑ ΚΟΡΕΑ

Ο TRUMP ΑΝΕΒΑΖΕΙ ΤΟΥΣ ΔΑΣΜΟΥΣ ΣΤΟ 25%, Η ΣΕΟΥΛ ΤΡΕΧΕΙ ΝΑ ΠΡΟΛΑΒΕΙ

Το κυβερνών κόμμα της Νότιας Κορέας δήλωσε ότι θα ψηφίσει ειδικό νόμο για τη συμφωνία εμπορίου με τις ΗΠΑ έως τα τέλη Φεβρουαρίου, μετά την απειλή του Donald Trump για επιβολή υψηλότερων δασμών στις νοτιοκορεατικές εξαγωγές.

Συγκεκριμένα ο Trump ανέφερε ότι προχωρά σε αύξηση των δασμών στο 25% από 15%, επικαλούμενος καθυστέρηση στην έγκριση από το κοινοβούλιο της Νότιας Κορέας της εμπορικής συμφωνίας Ουάσιγκτον-Σεούλ, τον Ιούλιο του περασμένου έτους.

ΤΙ ΠΡΟΒΛΕΠΕΙ ΤΟ ΝΟΜΟΣΧΕΔΙΟ

Το νομοσχέδιο στοχεύει στη δημιουργία μιας κρατικής επενδυτικής εταιρείας, η οποία θα διαχειρίζεται τη δέσμευση επενδύσεων ύψους \$350 δισ. της Σεούλ προς την Ουάσιγκτον.

Η εκπρόσωπος του κυβερνώντος κόμματος ανέφερε ότι πέντε σχετικά νομοσχέδια έχουν ήδη κατατεθεί στην Εθνοσυνέλευση

και πρόκειται να εξεταστούν, προσθέτοντας ότι "το γεγονός ότι τόσο το Democratic Party of Korea όσο και το People Power Party έχουν καταθέσει προτάσεις νόμου αναμένεται να επιταχύνει την ψήφισή τους". Το κυβερνών DP διαθέτει σήμερα 162 έδρες στις 300 της Εθνοσυνέλευσης, με τέσσερις έδρες κενές, ενώ το PPP κατέχει 107 έδρες.

Το προεδρικό γραφείο της Νότιας Κορέας ανακοίνωσε ότι συγκάλεσε σύσκεψη για την αξιολόγηση και τη συζήτηση των πιθανών αντιδράσεων στην ανακοίνωση του Trump την Τρίτη, επαναλαμβάνοντας τη δέσμευσή του για την εφαρμογή της δασμολογικής συμφωνίας.

Το υπουργείο Οικονομικών της χώρας ανέφερε ότι θα διατηρεί ενήμερες τις ΗΠΑ για την πορεία της νομοθετικής διαδικασίας, ενώ το υπουργείο Εμπορίου δήλωσε ότι ο Υπουργός Βιομηχανίας Kim Jung-kwan θα επισκεφθεί την Ουάσιγκτον για συνομιλίες επί του θέματος.

SMEs

D A I L Y

Το καθημερινό
newsletter για
τη μικρομεσαία
επιχειρηματικότητα

Γίνε
συνδρομητής
ΔΩΡΕΑΝ
εδώ

ΚΥΚΛΟΦΟΡΕΙ ΔΩΡΕΑΝ

ΔΕΥΤΕΡΑ
- ΠΑΡΑΣΚΕΥΗ
ΣΤΙΣ 05:45

Με την αξιοπιστία της



NOTICE

CONTENT & SERVICES

> ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΒΑΘΜΟΛΟΓΙΑ Α- ΑΠΟ ΤΟ CDP ΓΙΑ ΕΠΙΔΟΣΕΙΣ ΣΤΗΝ ΚΛΙΜΑΤΙΚΗ ΑΛΛΑΓΗ

Την υψηλή βαθμολογία, Α- έλαβε η Τράπεζα Πειραιώς από τον διεθνή μη κερδοσκοπικό οργανισμό CDP, αναγνωρίζοντας τη διαφάνεια και τις επιδόσεις της σε θέματα κλιματικής αλλαγής, περιβάλλοντος και βιωσιμότητας. Η συγκεκριμένη βαθμολογία για την κλιματική αλλαγή, που βασίστηκε στα στοιχεία που υπέβαλε η τράπεζα μέσω σχετικού ερωτηματολογίου, αποτελεί την υψηλότερη αξιολόγηση μεταξύ των ελληνικών εταιρειών που συμμετείχαν στη διαδικασία για το 2025.

ΠΟΙΟΣ ΕΙΝΑΙ Ο CDP

Συνολικά, σχεδόν 20.000 επιχειρήσεις διεθνώς αξιολογήθηκαν από το CDP το 2025. Η αξιολόγηση πραγματοποιείται με αυστηρή και



Χρήστος
Μεγάλου,
Διευθύνων Σύμβουλος,
Τράπεζα
Πειραιώς

ανεξάρτητη μεθοδολογία, η οποία εξετάζει την ορθότητα των γνωστοποιήσεων, τη διαχείριση κινδύνων, την περιβαλλοντική διαχείριση και την υιοθέτηση βέλτιστων πρακτικών. Η κλίμακα βαθμολόγησης κυμαίνεται από Α έως D-. Ο CDP, που είναι πλήρως ευθυγραμμισμένος με το αναγνωρισμένο πλαίσιο TCFD (Task Force on Climate-related Financial Disclosures), διαθέτει τη μεγαλύτερη βάση δεδομένων περιβαλλοντικών και κλιματι-

κών στοιχείων παγκοσμίως. Η βαθμολογία του χρησιμοποιείται από επενδυτές και τμήματα προμηθειών διεθνώς για την επιτάχυνση της μετάβασης σε μια οικονομία μηδενικών εκπομπών. Το 2025, 640 επενδυτές με συνολική διαχείριση κεφαλαίων άνω των \$127 τρις. ζήτησαν από τον CDP τη συλλογή δεδομένων σχετικά με τις περιβαλλοντικές επιπτώσεις, τους κινδύνους και τις ευκαιρίες των εταιρειών.

• Debrief •

ΜΙΑ ΠΟΛΥ ΔΥΣΚΟΛΗ ΙΣΟΡΡΟΠΙΑ

Σύμφωνοι, πολλοί – που γίνονται ακόμα περισσότεροι όσο περνάνε τα χρόνια – διαφωνούν με την εστίαση της Ευρώπης στην κλιματική αλλαγή, κρίση, όπως θέλετε πείτε το. Δεν ανήκω σε αυτούς. Θεωρώ, με βάση το υφιστάμενο επιστημονικό consensus, ότι είναι μια πραγματικότητα που πρέπει να την αντιμετωπίσουμε σήμερα, για να μην την κληροδοτήσουμε αύριο ανεξέλεγκτη στα παιδιά μας. Κατά συνέπεια, την είδον ότι οι εκπομπές αερίων του θερμοκηπίου στην ΕΕ μειώθηκαν κατά 20% από το 2013 έως το 2024, τη βάση στο σακούλι με τις ευρωπαϊκές επιτυχίες. Σύμφωνα με την Eurostat, το 2024, οι εκπομπές αερίων του θερμοκηπίου από οικονομικές δραστηριότητες και νοικοκυριά ανήλθαν σε 3,3 δισεκατομμύρια τόνους ισοδυνάμων CO₂. Πρόκειται για μείωση 1% σε σύγκριση με το 2023 και 20% σε σχέση με το 2013. Ειδικότερα, ο ενεργειακός τομέας πέτυχε τον μεγαλύτερο ρυθμό και τη μεγαλύτερη συνολική μείωση, με πτώση 49% (-512 εκατομμύρια τόνους ισοδυνάμων CO₂). Την ίδια περίο-

δο, τρεις ακόμα οικονομικές δραστηριότητες κατέγραψαν διψήφια μείωση: η εξόρυξη και λατομεία (-37%, -25 εκατομμύρια τόνους ισοδυνάμων CO₂), η μεταποίηση (-18%, -146 εκατομμύρια τόνους) και οι υπηρεσίες (-14%, -36 εκατομμύρια τόνους). Οι μόνες δύο οικονομικές δραστηριότητες με αύξηση των εκπομπών ήταν οι μεταφορές και η αποθήκευση (14%, +57 εκατομμύρια τόνους ισοδυνάμων CO₂) και οι κατασκευές (+6%, +3 εκατομμύρια τόνους). Τα εν λόγω στοιχεία δημοσιεύθηκαν στις 23 Ιανουαρίου. Ανατρέχοντας, όμως, στην ιστοσελίδα της Eurostat, μια δημοσίευση της 15ης Ιανουαρίου με υποχρεώνει να ανοίξω το άλλο σακούλι, αυτό με τις ευρωπαϊκές αποτυχίες. Και αυτά τα στοιχεία είναι ξεκάθαρα. Μεταξύ 2017 και 2023, τα έσοδα από φόρους που σχετίζονται με το διοξείδιο του άνθρακα στην ΕΕ αυξήθηκαν από €15 δισ. σε €51 δισ. Τριπλασιασμός και βάλε, δηλαδή. Το 2023, περισσότερο από τα τρία τέταρτα (76,4%) των φόρων άνθρακα εισπράχθηκαν από επιχειρήσεις, ενώ τα νοικοκυριά συνεισέφεραν το 22,3% και οι

μη κάτοικοι το 1,3%. Ο ενεργειακός τομέας συνεισέφερε το 30,1% των συνολικών φόρων άνθρακα, ακολουθούμενος από τη μεταποίηση, η οποία αντιπροσώπευε το 29,4%. Η Ευρώπη – και όχι μόνο – καλείται να ισορροπήσει πατώντας σε δύο βάρκες: την προσασία του περιβάλλοντος και την ανταγωνιστικότητα. Στο πρώτο, απ' ό,τι δείχνουν τα στοιχεία τα καταφέρνει. Στο δεύτερο, τα ξέρουμε, Βασικά τα έχει πει ο Mario Draghi, και άλλοι. Μια ομολογουμένως δύσκολη εξίσωση αφού τόσο η οικονομία, όσο και το περιβάλλον έχουν μια βασική ομοιότητα: πρόκειται για ζωντανούς οργανισμούς. Δεν υπάρχει πολυτέλεια να τραβάς πόρους από τον έναν, για να αναζωογονείς τον άλλο. Το αιτούμενο, λοιπόν, είναι η βιωσιμότητα. Το 'χουμε, θα δείξει. Σε κάθε περίπτωση το συγκεκριμένο "δύλημα" θα συνεχίσει να μας απασχολεί (και να μας ταλαιπωρεί), τουλάχιστον στο ορατό μέλλον.

Γιάννης Παλιούρης
giannis@paliouris.gr

> INTELEXT

ΕΞΑΓΟΡΑ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ NEW MEDIA (IEFIMERIDA),
ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ ΣΥΝΕΡΓΑΣΙΑ ΜΕ ΠΑΡΑΠΟΛΙΤΙΚΑ

Την ολοκλήρωση της απόκτησης του συνόλου των μετοχών της εταιρείας New Media Network Synapsis A.E., φορέα του ειδησεογραφικού ομίλου iefimerida, από τον Χρήστο Ράπτη και την Σοφία Γιαννακά, καθιστάμενη πλέον μέτοχος κατά 100% αυτής, ανακοίνωσε η Intelxt Ltd, συμφερόντων των Δημήτρη Μπάκου, Ιωάννη Καϊμενάκη και Αλέξανδρου Εξάρχου.

Όπως αναφέρεται στη σχετική ανακοίνωση, με τη μεταβίβαση ολοκληρώνεται ο πρώτος κύκλος της επιτυχημένης συνεργασίας μεταξύ των ως άνω μερών. Ο Χρήστος Ράπτης και η Σοφία Γιαννακά θα παραμείνουν σε διευθυντικές θέσεις της εταιρείας και των μέσων που κατέχει. Η Σ. Γιαννακά θα είναι επικεφαλής του ειδησεογραφικού τομέα του ομίλου iefimerida, ενώ ο



Από αριστερά: Δημήτρης Μπάκος, Γιάννης Καϊμενάκης, Αλέξανδρος Εξάρχου

Χρήστος Ράπτης θα κατέχει τη θέση του μη εκτελεστικού Προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας.

Η ΣΥΜΦΩΝΙΑ ΜΕ ΠΑΡΑΠΟΛΙΤΙΚΑ

Ταυτόχρονα, με την ολοκλήρωση της μεταβίβασης, η Intelxt συνήψε συμφωνία στρατηγικής συνεργασίας με τους μετόχους του ομίλου

Παραπολιτικά, εγκαινιάζοντας μία νέα περίοδο ανάπτυξης μεταξύ του ομίλου iefimerida και του ομίλου Παραπολιτικά, με στόχο μέσω της συνεργασίας αυτής τη δημιουργία σχημάτων που θα εστιάζουν μεταξύ άλλων στις σύγχρονες μορφές επικοινωνίας, στην ακόμα πιο ποιοτική και έγκυρη ενημέρωση του αναγνωστικού κοινού και στη διεύρυνση του περιεχομένου των μέσων που διαθέτουν, όπως αναφέρεται. Στο πλαίσιο αυτό ο Γιάννης Κουρτάκης αναλαμβάνει τα καθήκοντα του Διευθύνοντος Συμβούλου της New Media υποστηριζόμενος από στελέχη του ομίλου Παραπολιτικά, σε συνεργασία με την ισχυρή διοικητική και στελεχιακή ομάδα της New Media προκειμένου να θέσουν σε εφαρμογή άμεσα το πλάνο μετασχηματισμού των δύο ομίλων.

Business Maker

AIRBNB... ΚΑΤΩ ΑΠΟ ΤΟ ΡΑΝΤΑΡ - Η ΑΓΟΡΑ ΜΕΤΑΦΕΡΕΤΑΙ ΣΤΑ SOCIAL MEDIA

Ένας... παράλληλος κόσμος, που κινείται κάτω από το ραντάρ, αρχίζει και αναπτύσσεται στην αγορά ακινήτων. Πρόκειται για τις βραχυχρόνιες μισθώσεις, που ανθίζουν στα social media. Αυτό αναφέρουν στη στήλη διαχειριστές ακινήτων τύπου Airbnb, τονίζοντας πως οι τελευταίες παρεμβάσεις στα Airbnb και οι κόφτες που έβαλε η Πολιτεία δεν κατάφεραν να περιορίσουν την κινητικότητα.

Αντίθετα, δημιούργησαν μια μετατόπιση της ζήτησης σε εναλλακτικά κανάλια. Τα group στο

Facebook, που κάποτε είχαν από 10.000 έως 15.000 μέλη, σήμερα μετρούν από 100.000 έως 200.000 μέλη το καθένα! Ιδιοκτήτες, μεσίτες, ακόμα και απλοί ενοικιαστές προβάλλουν ακίνητα, συχνά χωρίς να υπάρχει επίσημη καταγραφή ή έλεγχος.

Όπως λένε οι ίδιες πηγές, οι συμφωνίες γίνονται κάτω από το... τραπέζι, με αποτέλεσμα να μην γνωρίζει κανείς αν ένα ακίνητο καταλήγει σε βραχυχρόνια ή μακροχρόνια μίσθωση. "Το ακίνητο, που διαφημίζεται ότι προσφέρεται για

μακροχρόνια μίσθωση, μπορεί να λειτουργεί τελικά σαν Airbnb", σημειώνουν χαρακτηριστικά. Όλα αυτά έρχονται τη στιγμή, που η ζήτηση για καταλύματα βραχυχρόνιας μίσθωσης στην Ελλάδα συνεχίζει να διατηρεί τη δυναμική της. Σύμφωνα με τα τελευταία στοιχεία της AirDNA, οι διανυκτερεύσεις το 2025 αυξήθηκαν κατά 3% σε σχέση με το 2024, ξεπερνώντας την αύξηση της προσφοράς, που κινήθηκε στο 2%, γεγονός το οποίο ερμηνεύεται ως ένδειξη διατηρούμενου ενδιαφέροντος των ταξιδιωτών.

ΤΙ ΘΑ ΚΑΝΕΙ Η PRODEA ΜΕ ΤΗΝ ΕΠΕΝΔΥΣΗ ΣΤΗΝ ΜΗΛΟ ΚΑΙ ΟΙ ΕΠΟΜΕΝΕΣ ΚΙΝΗΣΕΙΣ

Αποφασισμένοι να πάνε μέχρι τέλους δηλώνουν σε συνομιλητές τους οι διοικούντες την Prodea, σε περίπτωση ανατροπής της ξενοδοχειακής επένδυσης, που δρομολογούν στον Μύτακα της Μήλου. Πρόκειται, όπως λένε καλά πληροφορημένες πηγές, για ένα έργο €70 εκατ., με τη συμμετοχή ξένων επενδυτών (Marriott) και αφορά την αναβάθμιση υφιστάμενης μονάδας.

Σε πρώτη φάση, σκοπεύουν να προχωρή-

σουν σε ασφαλιστικά μέτρα κατά της προσωρινής αναστολής των εργασιών και φτάνοντας, εάν χρειαστεί, μέχρι τα ευρωπαϊκά δικαστήρια, εάν παγώσει το project οριστικά. Δεν αποκλείεται, μάλιστα, και η διεκδίκηση αποζημιώσεων για τα τεράστια κόστη και τη χρονοτριβή, που προκαλεί η αλλαγή στάσης των αρχών.

Όπως λένε σε συνομιλητές τους, η επένδυση διαθέτει νόμιμη άδεια εδώ και πάνω από έναν χρόνο, πέρασε όλες τις προβλεπόμενες δια-

δικασίες διαβούλευσης και έλαβε το πράσινο φως από πολλές επιτροπές. Η ανατροπή, λένε, μοιάζει με πλήγμα, που αδικεί την εταιρεία και τον ελληνικό επενδυτικό χώρο γενικότερα. Παρά την εμπλοκή στα δικαστήρια, η Prodea δηλώνει αισιόδοξη για την τελική έκβαση και θεωρεί ότι οι αποφάσεις θα τους δικαιώσουν. Το μυαλό κάποιων, πάντως, πήγε σχεδόν αυτόματα στις υποθέσεις της Cocomat στον Ιερό Βράχο της Ακρόπολης και του Μαντωνανάκη...

Business Insight

ΤΙ ΚΡΥΒΕΤΑΙ ΠΙΣΩ ΑΠΟ ΤΟ ΠΑΡΑΛΛΗΛΟ ΡΑΛΙ ΣΕ ΧΡΥΣΟ ΚΑΙ ΑΣΗΜΙ

Πάνω και από τα \$5.100/oz βρέθηκε η τιμή του χρυσού, σε ιστορικά υψηλά για άργυρο και πλατίνα, απόρροια της αυξημένης ζήτησης από επενδυτές που αναζητούν ασφάλεια σε περιόδους γεωπολιτικής και οικονομικής αβεβαιότητας. Παράλληλα, λιγότερο... αθόρυβα συνεχίζεται σταθερή η διολίσθηση του δολαρίου των ΗΠΑ.

Η εξήγηση που δίνεται από το σύνολο ειδικών, αναλυτών και μη, είναι μία και εύλογη: **διασφάλιση έναντι εντεινόμενης αβεβαιότητας** στα πολλά και διάσπαρτα ανοιχτά μέτωπα. Οκ, αυτονόητη και ασφαλής εξήγηση, είναι όμως ακριβώς έτσι; Επειδή ρόλος του Business Insight είναι να αναλύει ενδελεχώς καταστάσεις, φαινόμενα και εταιρείες **θα επιχειρήσουμε την εμβάθυνση στην καρδιά του προβλήματος**. Πρακτικά, **από ακριβώς ποιον κίνδυνο επισπεύδουν οι επενδυτές να προφυλαχθούν**, αγοράζοντας μανιωδώς χρυσό, άργυρο, πλατίνα, εν γένει θεωρούμενα ασφαλή assets; Θα ανατρέξω στην Kristalina Georgieva, και την πολύ προσεκτικά διατυπωμένη επισήμανση της επικεφαλής του ΔΝΤ. Σύμφωνα με αυτήν **το χρέος των ΗΠΑ** που είναι διασπαρμένο σε χώρες και αγορές εκτός αμερικανικών συνόρων **πλησιάζει το 125% του ΑΕΠ των ΗΠΑ** (σ.σ \$31,095 τρισ. το Q3/2025). Υπολογίστε το ποσό, καθώς συνεχίζει να διογκώνεται από τις αρχές του 2026. Παράλληλα, **διογκώνεται και το παγκόσμιο χρέος, αγγίζοντας πλέον το 100% του διεθνώς παραγόμενου προϊόντος** (σ.σ μεγαλύτερο των \$110 τρισ./2024), που σημαίνει ότι **ο πλανήτης κάθεται σε... κρατήρα χρέους-ενεργού ηφαιστείου**, με τους ειδικούς να επιχειρούν να διευκρινίσουν το πότε

και το πώς... Δυσοίωνο αυτό που αναφέρουμε, και μάλιστα σε περίοδο που στις αγορές εξελίσσεται ράλι με διαδοχικά ιστορικά υψηλά, με την ΑΙ σε αποτιμήσεις στρατόσφαιρας, κ.λπ. Σε ποια στιγμή βρισκόμαστε, και τι μπορεί να σημαίνει **η - εκ νέου - ενεργοποίηση του προβληματικού χρέους της Ιαπωνίας**. Γνωστό πως για ειδικούς, αναλυτές το ιαπωνικό χρέος είναι case study τόσο ως προς την διαχείρισή του, όσο ως προς τις προειδοποιήσεις που κατά καιρούς στέλνει στις αγορές.

Η περίπτωση του carry trade θα μπορούσε να θεωρηθεί ως μία τέτοια, αν και για ορισμένους ήταν μία τεχνητή κρίση ακριβώς για να διερευνηθούν από την ετοιμότητα του διεθνούς συστήματος και τα αντανάκλαστικά των επενδυτών, μέχρι την αποτελεσματικότητα των ασφαλειών αποσυμπίεσης.

Και φτάνουμε σήμερα, στην εν εξελίξει κατάσταση. **Ένα δεδομένο είναι η κατακόρυφη αύξηση/επιβάρυνση της απόδοσης των μακροπρόθεσμων σειρών ομολόγων**, που σημαίνει μείωση της εμπιστοσύνης ως προς την αποτελεσματικότητα διαχείρισης του χρέους από 10ετία έως 30ετία. Τι σημαίνει αυτό: **υψηλότερα ασφάλιστρα (κινδύνου), ενεργοποίηση σπιράλ όλο και υψηλότερων αποδόσεων**, δίκως να διαφαίνεται η κορύφωση της τάσης. Εξέλιξη που έχει οδηγήσει τον **Scott Bessent να είναι σε συνεχή επικοινωνία - μέσω κόκκινου τηλεφώνου - με την Sanae Takaichi**.

Τί προβληματίζει τον Υπ.Οικ των ΗΠΑ και παρακολουθεί εκ του σύννεγγυς τις εξελίξεις στην Ιαπωνία, φτάνοντας μάλιστα να δηλώνει στην Πρωθυπουργό της χώρας πως εάν χρειαστεί θα συνδράμει άμεσα; Προφανώς **η έννοια**

του Bessent είναι ο ενδεχόμενος κίνδυνος να καταστεί μη "ασφαλισμένο" ένα μέρος του χρέους των ΗΠΑ, που σύμφωνα με υπολογισμούς (Goldman Sachs, Bloomberg, e.t.c.) μπορεί να φτάνει ακόμη και τα \$6 τρισ. σε αξία (πάντα σε όρους δολαρίου).

Τί θα μπορούσε να συμβεί, εάν μέρος αυτού του χρέους επιχειρηθεί να καλυφθεί, να εξαγορασθεί (πριν την λήξη του), να "τιμολογηθεί" σε τρέχουσες τιμές μόνο κατ' εκτίμηση μπορεί να ειπωθεί. Πάντως, **η Goldman Sachs έσπευσε να κάνει γνωστό πως για κάθε μεταβολή 10 μ.β. των ιαπωνικών ομολόγων θα επιφέρει ανάλογη επιβάρυνση 2-3 μ.β στα αμερικανικά και ευρωπαϊκά ομόλογα**. Μπορεί σε απόλυτο αριθμό μονάδων βάσης η διαφορά να μην φαίνεται σημαντική, σε ποσοστό όμως (επί του ιαπωνικού) το πρόβλημα αναδύεται στην πραγματική διάσταση του. Δεν θα θεωρούσα τυχαίο πως αμέσως μετά την εκτίμηση (προειδοποίηση) της Goldman Sachs **τέθηκαν σε επιφυλακή πανίσχυροι παίκτες-κάτοχοι χρέους (και μετοχών) από την PIMCO, μέχρι την Norges Bank, το ασφαλιστικό ταμείο της Δανίας και άλλους ευρωπαϊκούς φορείς**. Δεδομένου ότι η PIMCO ανήκει στον όμιλο Allianz - δηλαδή σε γερμανικά χέρια - χρήζει μεγαλύτερης προσοχής το alert αυτού του κολοσσού.

Προφανώς, ως Β.Ι. δεν είμαστε σε θέση να γνωρίζουμε εάν η εν εξελίξει κρίση στην ιαπωνική αγορά είναι ακόμη μία προειδοποίηση ή ένας σπινθήρας ανάφλεξης, πλην όμως είμαστε υποχρεωμένοι να καταγράφουμε όσα παρατηρούμε να συμβαίνουν. Αυτά, για την ώρα...



REAL ESTATE DAILY SECRET
THE KEY TO PROPRIETARY INFORMATION

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



NOTICE
CONTENT & SERVICES

**KANTE
ΕΓΓΡΑΦΗ
ΕΔΩ**

BnSECRET

1/Ο ΚΑΘΕΤΟΣ ΔΙΑΔΡΟΜΟΣ ΞΕΚΛΕΙΔΩΝΕΙ, ΟΙ ΠΑΙΚΤΕΣ ΠΑΙΡΝΟΥΝ ΘΕΣΗ ΚΑΙ Η ΟΥΚΡΑΝΙΑ ΔΙΨΑ ΓΙΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑ

Το τέλος για το ρωσικό αέριο που σήμανε η Ευρώπη με την πρόσφατη απόφασή της, ανοίγει την όρεξη εφοπλιστών και ενεργειακών εταιρειών για τον Κάθετο Διάδρομο. Μεγάλες ναυτιλιακές χαράσσουν νέα στρατηγική για τη μεταφορά LNG, ενώ η Ουκρανία σύμφωνα με πληροφορίες θα πάρει μόνο για φέτος 1 δισ. κυβικά μέτρα μέσω της χώρας μας. Επομένως παράγοντες της αγοράς εκτιμούν πως το ενδιαφέρον στις δημοπρασίες -παρά τις αρχικά ήπιες δεσμευτικότητες που καταγράφει- θα εκτιναχθεί μεσοπρόθεσμα.

2/INTRALOT: MEGA ΕΞΑΓΟΡΑ ΤΗΣ WILLIAM HILL ΣΤΗΝ ΑΓΓΛΙΑ

Έκλεισε η εξαγορά της William Hill Αγγλίας, σύμφωνα με πληροφορίες του BnB Daily. Οι διαπραγματεύσεις επιταχύνθηκαν μετά τη φορολόγηση των τυχερών παιχνιδιών στο Ηνωμένο Βασίλειο, κάτι που πιέζει τους μικρότερους παίκτες. Άλλες δύο κινήσεις ετοιμάζονται...

SÖ POSH!
the trendletter

Κάθε Σάββατο στις 9.30

FINE ΣΥΝΔΡΟΜΗΤΗΣ ΕΔΩ

Editorial

ΤΑΠΕΙΝΩΣΗ

Τα όσα γράφω τόσο καιρό για την Ευρώπη, δεν τα γράφω επειδή έχω κάποιου είδους εμπάθεια.

Το αντίθετο. Θέλω Ευρώπη/Ευρωζώνη ισχυρή και δυναμική. Αλλά όλα αυτά τα σχόλια προκύπτουν αβίαστα από τα γεγονότα.

Τόσο αβίαστα, που έχουν γίνει κοινός τόπος από πολύ εμπειρότερους εμού αρθρογράφους.

Μεταφέρω κομμάτια από το άρθρο του Adrian Wooldridge στο Bloomberg:

"Η Ευρώπη έχει περάσει από πολλές εποχές στην πολυτάραχη ιστορία της: Την εποχή των ανακαλύψεων, την εποχή του διαφωτισμού, την εποχή της επέκτασης, την εποχή της καταστροφής και την εποχή της ενοποίησης. Τώρα, εισέρχεται σε μια νέα εποχή: αυτή της ταπείνωσης.

Η διαμάχη της Ευρώπης με τον Donald Trump, σχετικά με το αν οι ΗΠΑ μπορούν να αγοράσουν με τη βία την Γροιλανδία από την Δανία, μπορεί να είναι σουρεαλιστική, αλλά ταιριάζει σε ένα ευρύτερο μοτίβο.

Οι ΗΠΑ (ή η Κίνα) ενεργούν.

Η Ευρώπη απαντά.

Οι ΗΠΑ (ή η Κίνα) κινούνται αποφασιστικά.

Η ΕΕ συζητά και διστάζει.

Η ελίτ της Ευρώπης έφτασε σε παροξυσμό λόγω των απειλών του Trump να χρησιμοποιήσει βία ή δασμούς για να αποκτήσει τον έλεγχο της Γροιλανδίας, μέχρι τελικά να κάνει ο Trump στροφή 180 μοιρών και να ισχυριστεί ότι είχε κλείσει συμφωνία με τον γενικό γραμματέα του NATO... μια συμφωνία, που, στην πραγματικότητα, ήταν στο τραπέζι εδώ και αρκετό καιρό. Η θύελλα έχει πλέον περάσει, μέχρι ο Trump να στρέψει την προσοχή του σε κάτι άλλο - ή να αποφασίσει ότι η συμφωνία για την Γροιλανδία είναι μια απάτη - και η Ευρώπη να πρέπει να ανταποκριθεί για άλλη μια φορά σε εξωτερικές προκλήσεις. (...) Ο ιστορικός A.J.P. Taylor είπε κάποτε ότι η Ευρώπη είχε δημιουργήσει περισσότερη ιστορία από όση μπορούσε να καταναλώσει και, ως εκ τούτου, ήταν αναγκασμένη να την εξάγει στο εξωτερικό. Σήμερα, η Ευρώπη φαίνεται καταδικασμένη να δημιουργεί λιγότερη ιστορία από όση μπορεί να καταναλώσει και να παρακολουθεί, αδρανής, καθώς πιο δυναμικές χώρες διαμορφώνουν το μέλλον".

Απλά πράγματα.

Νεκτάριος Β. Νώτης

nectarios@notice.gr