

METROPOLITAN
EXPO
13-16 Φεβ
2026



Leading the **change**

HORECA

ΜΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΠΑΓΚΟΣΜΙΟΥ ΕΠΙΠΕΔΟΥ



> ΥΠΕΡΤΑΜΕΙΟ

Οι κινήσεις σε ΔΕΘ-HELEXPO, ΓΑΙΑΟΣΕ και Διώρυγα Κορίνθου και οι 35+5 διαγωνισμοί της ΕΤΑΔ



> GOLDMAN SACHS

Τί βλέπει και αναβάθμισε τις τιμές-στόχους για τις τραπεζικές μετοχές



> ΗΛΕΚΤΡΙΚΕΣ & ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΕΣ ΣΥΣΚΕΥΕΣ (NIELSENIQ)

Κράτησαν τα επίπεδα των €3 δισ. το 2025 - Στροφή στο Value for Money σε αρκετές κατηγορίες



> KINA

Ράλι παραγωγής και ναύλων, παρά τους αμερικανικούς δασμούς

Editorial

Blast from the past

Debrief

Σαν νέα κράτη;

Business Maker

- Νέοι στόχοι για το επενδυτικό όχημα της οικογένειας Καντώνια
- Πώς θα κινηθούν οι τιμές στα καλλυντικά – Ο σταθερός καταλύτης

Business Insight

Aktor - Suez International: Το deal που ταράζει τα νερά, η BlackRock και η κάλυψη της ΕΥΔΑΠ από την Piraeus Securities

BnSecret

- Τί βλέπει ο Βαγγέλης Μαρινάκης στα υπερδεξαμενόπλοια
- Βιομηχανικό ρεύμα: Το σπριντ της κυβέρνησης και ο ρόλος Θεοδωρόπουλου

> ΥΠΕΡΤΑΜΕΙΟ ΟΙ ΚΙΝΗΣΕΙΣ ΣΕ ΔΕΘ-HELEXPO, ΓΑΙΑΟΣΕ ΚΑΙ ΔΙΩΡΥΓΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ

Τον μετασχηματισμό των θυγατρικών εταιρειών που έχει στο χαρτοφυλάκιό του, διατηρεί ως βασική προτεραιότητα το Υπερταμείο. Το χαρτοφυλάκιό του ομίλου αντιστοιχεί σε περίπου €12 δισ. και εκτείνεται σε 11 κρίσιμους τομείς της ελληνικής οικονομίας, από ενέργεια και διαχείριση υδάτινων πόρων έως λιμενικές υποδομές, μεταφορές, logistics, τράπεζες και ακίνητα.

Το πλάνο που υπάρχει για ΔΕΘ-HELEXPO, ΓΑΙΑΟΣΕ και Διώρυγα Κορίνθου (ΑΕΔΙΚ) έχει ως εξής:

ΔΕΘ-HELEXPO

- Αλλαγή μοντέλου διακυβέρνησης βάσει νέου νόμου (ΔΣ 9 μελών και Συμβουλευτική Επιτροπή 7 μελών από κοινωνικούς και παραγωγικούς φορείς). Στις 19 Δεκεμβρίου 2025, το Υπερταμείο ανακοίνωσε επίσης τον ορισμό του νέου Διευθύνοντος Συμβούλου, Ανδρέα Μαυρομμάτη, της ΔΕΘ-HELEXPO. Το νέο Διοικητικό Συμβούλιο, έχει 4ετή θητεία και συνεπικουρείται από επταμελή Συμβουλευτική Επιτροπή, η οποία εκπροσωπεί τους φορείς της Θεσσαλονίκης και συνδράμει το έργο του ΔΣ
- Ενίσχυση διεθνούς προφίλ ΔΕΘ-HELEXPO με τη φιλοξενία του UFI European Conference για πρώτη φορά στην Ελλάδα
- Συμφωνία με την Ιαπωνία για τη συμμετοχή της στην 90η ΔΕΘ τον προσεχή Σεπτέμβριο ως τιμώμενη χώρα
- Η ανάπλαση των υποδομών της ΔΕΘ-HELEXPO, αποτελεί έργο κομβικής σημασίας τόσο για την αναβάθμιση της ποιότητας ζωής των κατοίκων της πόλης, όσο και για την ενίσχυση του επαγγελματικού τουρισμού της Βόρειας Ελλάδας με συνέδρια και εκθέσεις. Η ωρίμανση της διαγωνιστικής διαδικασίας για το έργο της Ανάπλασης της ΔΕΘ ανατέθηκε, με απόφαση της αρμόδιας Κυβερνητικής Επιτροπής, στη Μονάδα Στρατηγικών Συμβάσεων (PPF) του Υπερταμείου. Εντός του α' εξαμήνου του 2026 αναμένεται η εκκίνηση του διαγωνισμού για την ανάπλαση της ΔΕΘ



ΓΑΙΑΟΣΕ

- Εκπόνηση Στρατηγικού Σχεδίου Αξιοποίησης των ακινήτων της εταιρείας και ιδιαιτέρως των σιδηροδρομικών σταθμών (Αθηνών, Πελοποννήσου, Θεσσαλονίκης, Πειραιά). Ο σχεδιασμός για τους κεντρικούς σταθμούς αποσκοπεί στην ανάπτυξη σύγχρονων κόμβων, οι οποίοι θα συνδυάζουν αποτελεσματικά τις μεταφορικές υποδομές με τις ανάγκες και λειτουργίες του αστικού ιστού, μέσω μικτών χρήσεων, βελτιωμένης προσβασιμότητας και αναβαθμισμένων χώρων πρασίνου
- Έμπρακτη ανταπόκριση της επενδυτικής κοινότητας στις 3 Προσκλήσεις Μη Δεσμευτικού Ενδιαφέροντος για την αξιοποίηση του Επιβατικού Σιδηροδρομικού Σταθμού Θεσσαλονίκης, του Σιδηροδρομικού Σταθμού Πειραιά και ακινήτου περίπου 400 στρεμμάτων στη Λάρισα για την ανάπτυξη επιχειρηματικού πάρκου
- Πρώην Στρατόπεδο Γκόνου: ο διαγωνισμός που διενεργείται από τη Μονάδα Στρατηγικών Συμβάσεων (PPF) είναι σε εξέλιξη και αφού ολοκληρώθηκε ο ανταγωνιστικός διάλογος, βρίσκεται στη φάση κατάρτισης του σχεδίου σύμβασης. Εντός του Φεβρουαρίου 2026 αναμένεται η πρόσκληση για την υποβολή δεσμευτικών προσφορών
- Επιτυχής ολοκλήρωση της ανάταξης του συστήματος ETCS On Board και των "trial runs" του συστήματος ETCS On Board, πριν την συμβατική προθεσμία, καθώς και επιτυχής ολοκλήρωση της διαδικασίας απόσχισης του τροχαίου υλικού και μεταφοράς του στην εταιρεία "Σιδηρόδρομοι Ελλάδος Μ.Α.Ε."



ΔΙΩΡΥΓΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ (ΑΕΔΙΚ)

- Τον Σεπτέμβριο του 2025 το Διοικητικό Συμβούλιο του Υπερταμείου/Growthfund όρισε ως νέο Διευθύνοντα Σύμβουλο της ΑΕΔΙΚ Α.Ε. τον Δρα. Αθανάσιο Τ. Μπίκα. Ο κ. Μπίκας διαθέτει πάνω από 20 χρόνια εμπειρίας σε ηγετικές θέσεις σε μεγάλους διεθνείς οργανισμούς, καθώς και εξειδίκευση στη στρατηγική ανάπτυξη, τη χρηματοοικονομική διαχείριση και την επιχειρησιακή διαχείριση
- Ρεκόρ διελεύσεων και εσόδων τα τελευταία 15 χρόνια με 20% αύξηση στα έσοδα σε σχέση με το 2024
- Ολοκλήρωση έργων ελάφρυνσης πρανών και εφαρμογή προγραμμάτων προληπτικής συντήρησης
- Ανάπτυξη λογισμικού AI "Intelligent Traffic Management" για έξυπνη διαχείριση της κίνησης και μείωση των αναμονών
- Εκκίνηση μελέτης ανάπλασης για multi-experience μέσα από την αξιοποίηση της ακίνητης περιουσίας (εμπορική και στρατηγική)
- Η Διώρυγα Κορίνθου τιμήθηκε με το "Silver Best City Award 2025" (Best City Awards 2025 Boussias) για την ανάπτυξη του προγράμματος wi.Live για ψηφιακή πρόσβαση και ξενάγηση στο Ψηφιακό Μουσείο της Διώρυγας Κορίνθου



> **ΕΤΑΔ**

ΥΛΟΠΟΙΗΣΕ 40 ΔΙΑΓΩΝΙΣΜΟΥΣ ΜΙΣΘΩΣΕΩΝ ΚΑΙ ΠΩΛΗΣΗΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ ΤΟ 2025

Έναν απολογισμό με τους διαγωνισμούς που υλοποίησε πέρυσι η Εταιρεία Ακινήτων Δημοσίου (ΕΤΑΔ) καθώς και κάποιες εξελίξεις που αφορούν το άμεσο μέλλον, επικείμενη το Υπερταμείο.

Πιο αναλυτικά:

- Η ΕΤΑΔ το 2025 υλοποίησε περισσότερους από 35 διαγωνισμούς μισθώσεων ακινήτων, καθώς και 5 διαγωνισμούς πώλησης, ενώ υπεγράφησαν 13 συμβάσεις παραχώρησης ακινήτων σε οργανισμούς τοπικής αυτοδιοίκησης, με επωφελείς όρους για την εταιρεία. Παράλληλα, η εταιρεία διαχειρίζεται περισσότερες από 1.400 ενεργές μισθώσεις
- Ξεκίνησε το έργο "Landmark 360°" για την καταγραφή, αποτίμηση και ωρίμανση της δημόσιας περιουσίας, με χαρτογράφηση 36.000 εγγραφών, αποτίμηση 6.500 ακινήτων και ωρίμανση έως 1.000 ακινήτων. Ήδη, περίπου 1.000 ακίνητα έχουν ανατεθεί πιλοτικά σε αναδόχους - ευκαιρία για το Ελληνικό Δημόσιο να καταγράψει και να αξιοποιήσει την περιουσία που διαθέτει
- Εντός του 2025 υπογράφηκε και η σύμβαση παραχώρησης του Ολυμπιακού Ακινήτου TaeKwonDo με την Περιφέρεια Αττικής. Το οικονομικό πλαίσιο της σύμβασης περιλαμβάνει επίσης αντάλλαγμα, ύψους €1 εκατ., προς την ΕΤΑΔ, καθώς και πρόβλεψη για συμμετοχή της στα μελλοντικά καθαρά έσοδα. Επιπλέον, η ΕΤΑΔ θα συμμετάσχει και στον Φορέα Διαχείρισης, γεγονός που καταδεικνύει τον αναπτυξιακό και ανταποδοτικό χαρακτήρα της παραχώρησης
- Ο διαγωνισμός για τη μακροχρόνια μίσθωση της Ακτή Βουλιαγμένης ολοκληρώθηκε με την ανάδειξη ως προτιμυτέου επενδυτή της κοινοπραξίας "EVERGOOD Μονοπρόσωπη ΑΕ - Γευσήνους ABEE"
- Σε εξέλιξη είναι ο Διεθνής διαγωνισμός για τη μελέτη αποκατάστασης και λειτουργίας του Κυβερνείου Θεσσαλονίκης (Παλατάκι) για την αναβίωση του πρώην Κυβερνείου Θεσσαλονίκης (κατάρτιση τευχών και ολοκλήρωση διαγωνισμού μελετών). Ο ορισμός αναδόχου



Ηρώ Χατζηγεωργίου,
Διευθύνουσα
Σύμβουλος,
ΕΤΑΔ

αναμένεται εντός του πρώτου τριμήνου του 2026

- Δρομολογήθηκε η επανεκκίνηση έργων στις επιχειρηματικές μονάδες της ΕΤΑΔ για την ανάπτυξη και αναβάθμισή τους. Ενδεικτικά, στο Αχίλλειον Μουσείο, το οποίο χαρακτηρίστηκε ως έργο "στρατηγικής σημασίας", ολοκληρώνονται οι προμελέτες και προγραμματίζεται η δημοπράτηση του έργου της αποκατάστασης εντός του 2026. Στα Σπήλαια Διρού βρίσκεται σε εξέλιξη η διαδικασία ανάδειξης οριστικού αναδόχου για τα έργα αποκατάστασης και στον Παρνασσό είναι σε εξέλιξη η συζήτηση για την εκπόνηση Master Plan μετατροπής του σε ολοκληρωμένο τουριστικό προορισμό
- Έμφαση δίνεται στις μακροχρόνιες μισθώσεις σε όλη την επικράτεια, μέσω επιτυχημένων διαγωνισμών όπως το Ξενία Ουρανούπολης, το κτήριο "Ασάνη" στην Κέρκυρα, ορίστηκε ο τελικός πλειοδότης για πρώην ξενοδοχείο στο Λασιθί και υπογράφηκε η σύμβαση με

τον Δήμο Βάρης-Βούλας-Βουλιαγμένης για το κτήριο του Δημαρχείου, ενώ δρομολογείται η αξιοποίηση του Ξενία Ηγουμενίτσας, έχοντας ανοικτή ένας διάλογος με την επενδυτική κοινότητα και άλλους ενδιαφερόμενους

- Η ΕΤΑΔ πούλησε τη μειοψηφική της συμμετοχή στη Μαρίνα Ζέας Α.Ε. (25%) στην D Marinas Hellas Μονοπρόσωπη Α.Ε. έναντι σημαντικού τιμήματος και παράλληλα αύξησε κατά 40% το ετήσιο σταθερό μίσθωμα που καταβάλλει η μισθώτρια Μαρίνα Ζέας Α.Ε στην ΕΤΑΔ για την παραχώρηση της μαρίνας
- Η εταιρεία προχώρησε και σε παραχωρήσεις με ισχυρό κοινωνικό αποτύπωμα. Ενδεικτικά, παραχωρήθηκε το "Μέγαρο Δουκίσσης Πλακεντίας" στον Δήμο Πεντέλης για 20 χρόνια. Ο Δήμος Πεντέλης αναλαμβάνει την αποκατάσταση και ανακαίνιση των εγκαταστάσεων του ακινήτου και του περιβάλλοντος χώρου, μέσω χρηματοδότησης που θα εξασφαλίσει ο ίδιος.

> **ΕΛΤΑ**

ΣΕ ΕΞΕΛΙΞΗ ΜΕΓΑΛΟΣ ΜΕΤΑΣΧΗΜΑΤΙΣΜΟΣ ΣΕ ΟΛΑ ΤΑ ΜΕΤΩΠΑ

Στο επίκεντρο της επικαιρότητας βρίσκονται τους τελευταίους μήνες τα Ελληνικά Ταχυδρομεία, για τα οποία το Υπερταμείο υλοποιεί έναν μεγάλο μετασχηματισμό προκειμένου να καταστήσει τα ΕΛΤΑ μια υγιή εταιρεία.

Μεταξύ άλλων αναφέρει τα εξής:

Ψηφιακός μετασχηματισμός

- 1.330 ταχυδρόμοι, πλήρως εξοπλισμένοι με tablets και mini printers οι οποίοι επιδίδουν το 92% των συντάξεων στο σπίτι των πολιτών
- Αναβάθμιση στόλου με έμφαση στην ηλεκτροκίνηση. Ανανεώθηκε το 25% του στόλου οχημάτων (242 οχήματα αγροτικής διανομής, 250 ηλεκτρικά δίκυκλα, 2 νταλίκες) και προχωράμε και σε επόμενες αντικαταστάσεις στο στόλο

Νέες υπηρεσίες με διεύρυνση του τραπεζικού αποτυπώματος με Eurobank & Alpha Bank

Προετοιμασία της εταιρίας για τη δυνατότητα παροχής πλήρους πακέτου τραπεζικών υπηρεσιών σε αστικά κέντρα και επαρχιακές πόλεις.

Ακίνητη περιουσία

Ολοκλήρωση αποτίμησης του συνόλου της εταιρικής ακίνητης περιουσίας και δρομολόγηση



Ιωάννης Παπαϊωάννου, CEO, Υπερταμείο

σχεδιασμού πλάνου αξιοποίησης.

Βελτίωση της εμπειρίας πελάτη

- Ενίσχυση των προσπάθειών για πληρωμή "στην πόρτα" του 100% των συντάξεων, κάτι που ήδη σήμερα ισχύει σε ποσοστό 92%
- Διεύρυνση ωραρίου εξυπηρέτησης σε 11 πόλεις και λανσάρισμα της εφαρμογής ELTA FastPost ώστε οι πολίτες να κλείνουν ραντεβού σε 74 καταστήματα

Μετασχηματισμός & επέκταση του δικτύου

- Έναρξη μετασχηματισμού του δικτύου διατηρώντας το μεγαλύτερο δίκτυο σε όλη την επικράτεια με συνεργάτες, πράκτορες, θυρίδες κτλ.
- Αναδιοργάνωση περίπου 150 ιδιοκτητούμενων καταστημάτων, μέσω σταδιακής μεταφοράς της δραστηριότητάς τους σε σημεία συνεργατών ή σε κοντινά σημεία εξυ-

πηρέτησης, χωρίς να μειώνεται ο αριθμός των σημείων παρουσίας στον χάρτη. Εκκίνηση πρώτης φάσης στις 20 Φεβρουαρίου με 11 καταστήματα στην περιφέρεια (Αρχάνες Ηρακλείου, Στυλίδα Φθιώτιδας, Αλμυρός Μαγνησίας, Σοφάδες Καρδίτσας, Αλεξάνδρεια Ημαθίας, Κουφάλια Θεσσαλονίκης, Λεχαινά Ηλείας, Παραμυθιά Θεσπρωτίας, Αλιβέρι, Νεάπολη Λακωνίας και Σκάλα Λακωνίας). Η δεύτερη φάση περιλαμβάνει 25 έως 30 καταστήματα και μέσα στους επόμενους δύο μήνες προβλέπεται η πλήρης υλοποίηση του συνολικού σχεδιασμού. Σε κάθε στάδιο προηγείται διάλογος με τους τοπικούς φορείς, ενημέρωση των πολιτών και οργανωμένη προετοιμασία των νέων σημείων εξυπηρέτησης

- Συμφωνίες συνεργασίας με διεθνείς παίκτες, όπως η Amazon & UPS
- Ολοκλήρωση της συνένωσης των ΕΛΤΑ και των ΕΛΤΑ Courier, δημιουργία ενός ενιαίου οργανισμού
- Αύξηση μεριδίου στην αγορά των δεμάτων, λαμβάνοντας την 2η θέση στην αγορά ταχυμεταφορών

> **ΥΠΕΡΤΑΜΕΙΟ**

ΤΙ ΕΓΙΝΕ ΠΕΡΥΣΙ ΣΤΟΝ ΟΜΙΛΟ ΣΥΓΚΟΙΝΩΝΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ, ΤΙ ΣΧΕΔΙΑΖΕΤΑΙ ΦΕΤΟΣ

Τον μετασχηματισμό των θυγατρικών εταιρειών που έχει στο χαρτοφυλάκιό του, διατηρεί ως βασική προτεραιότητα το Υπερταμείο. Ειδικότερα σε ό,τι αφορά τον Όμιλο Συγκοινωνιών Αθηνών (ΟΑΣΑ – ΟΣΥ – ΣΤΑΣΥ), σε συνεργασία με το Υπουργείο Υποδομών και Μεταφορών έχουν γίνει τα εξής:

- Τον Δεκέμβριο του 2025 το Διοικητικό Συμβούλιο του Υπερταμείου/Growthfund όρισε ως νέο Διευθύνοντα Σύμβουλο του ΟΑΣΑ τον Αντώνη Κερασάρη. Ο κ. Κερασάρης διαθέτει μακρά εμπειρία σε ηγετικές θέσεις σε διεθνείς και ελληνικούς ομίλους
- Ανανέωση του στόλου Λεωφορείων: Ενεργός στόλος λεωφορείων 1.322 οχήματα, εκ των οποίων 951 νέα. Πλέον, το 72% του στόλου αποτελούν νέα, σύγχρονα φιλικά στο περιβάλλον οχήματα, έναντι 21% το 2024
- Ενεργός στόλος μετρό 75 συρμοί. Επιπλέον, 14 συρμοί σε ανάταξη (σε εξέλιξη) και 6-8 σε διαδικασία επανένταξης έως το 2026 και

επιπλέον 8 το 2027. Προετοιμασία διαγωνιστικής διαδικασίας για αναβάθμιση & εγκατάσταση A/C σε 12 τρένα

- Νυχτερινή λειτουργία Σαββάτου: γραμμές 2 & 3 του μετρό και 20 λεωφορειακές γραμμές, με περισσότερους από 50.000 πρόσθετους επιβάτες
- Προσλήψεις νέων οδηγών λεωφορείων
- Αύξηση της δύναμης αστυνόμευσης των αστικών συγκοινωνιών (πρόγραμμα "Αριάδνη" – 360 αστυνομικοί στις Συγκοινωνίες Αθηνών και 50 στον Προαστιακό), σε συνεργασία με το Υπουργείο Προστασίας του Πολίτη
- Καταπολέμηση εισιτηριοδιαφυγής με 600.000 ελέγχους ανά μήνα
- Έναρξη αναβάθμισης της επιδομής και αντικατάσταση σιδηροτροχιάς 32 χλμ. στις γραμμές 2 και 3
- Έναρξη ψηφιακής πληρωμής Tap 'n



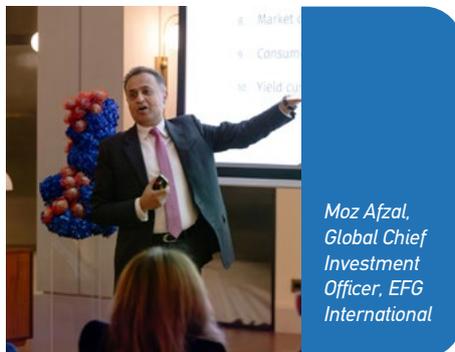
Play (ανέπαφες συναλλαγές με το κινητό του πελάτη) και ψηφιοποίηση καρτών απεριορίστων διαδρομών (smartphone wallet από 11/25)

- Λειτουργία δικτύου 5G σε 5 σταθμούς μετρό Γραμμή 2 (Ελληνικό – Αγ. Δημήτριος) και σε ακόμα 4 σταθμούς υπό ενσωμάτωση. Εγκατάσταση Wi-Fi σε 4 πολυσύχναστους σταθμούς, με +7 σταθμούς εντός του 2026
- Φύλαξη με Drones στη γραμμή 1 και τα αμαξοστάσια, ενίσχυση περίφραξης στη γραμμή 1, anti-graffiti εφαρμογές, επιχείρηση "ΚΑΘΑΡΗ ΓΡΑΜΜΗ"

> EFG INTERNATIONAL

ΑΥΤΕΣ ΕΙΝΑΙ ΟΙ 10 ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΘΕΜΑΤΙΚΕΣ ΠΟΥ ΘΑ ΚΑΘΟΡΙΣΟΥΝ ΤΟ 2026

Τις δέκα βασικές θεματικές που αναμένεται να επηρεάσουν την παγκόσμια οικονομία και το επενδυτικό τοπίο το 2026, παρουσίασε η EFG International, σε ειδική εκδήλωση στην Αθήνα. Τη στρατηγική επενδύσεων του ομίλου ανέλυσαν ο Moz Afzal, Global Chief Investment Officer, και ο Daniel Murray, Deputy CIO, μαζί με τον Δημήτρη Κεφαλογιάννη, CEO του ελληνικού γραφείου, υπογραμμίζοντας τη σημασία της ελληνικής αγοράς για τον διεθνή Όμιλο.



Moz Afzal,
Global Chief
Investment
Officer, EFG
International

ΗΓΕΤΗΣ ΟΙ ΗΠΑ

Σύμφωνα με την EFG, οι ΗΠΑ θα ηγηθούν της ανάπτυξης μεταξύ των ανεπτυγμένων οικονομιών, ενισχυόμενες από τεχνολογική πρωτοπορία, σαφές αναπτυξιακό σχέδιο και ευνοϊκούς κυκλικούς παράγοντες, όπως χαμηλότερα επιτόκια και μειωμένο ενεργειακό κόστος. Ιδιαίτερη αναφορά έγινε στο σχέδιο "3-3-3", που στοχεύει σε 3% αύξηση του ΑΕΠ, δημοσιονομικό έλλειμμα 3% και αύξηση της παραγωγής πετρελαίου κατά 3 εκατ. βαρέλια ημερησίως.

ΕΠΙΤΟΚΙΑ

Στις αγορές, τα επιτόκια στις ανεπτυγμένες οικονομίες αναμένεται να φτάσουν το κατώτατο όριό τους το α' εξάμηνο, ενώ σε αναδυόμενες αγορές, όπως η Βραζιλία και το Μεξικό, υψηλά πραγματικά επιτόκια δημιουργούν επενδυτικές ευκαιρίες. Οι αγορές ομολόγων θα παραμείνουν ευαίσθητες σε θέματα δημοσιονομικής βιωσιμότητας, ιδιαίτερα σε χώρες όπως η Γαλλία και το Ηνωμένο Βασίλειο.

ΓΕΩΠΟΛΙΤΙΚΗ

Το γεωπολιτικό σκηνικό θα επηρεαστεί από τον ανταγωνισμό ΗΠΑ-Κίνας, νέες συμμαχίες και άνοδο του κρατικού καπιταλισμού, ενώ η μεταρρυθμιστική ατζέντα των ΗΠΑ θα συνεχιστεί με επίκεντρο απορρύθμιση, τιμολόγηση φαρμάκων και στέγαση. Η τεχνητή νοημοσύνη επιταχύνεται, με ηγετικό ρόλο ΗΠΑ και Κίνας, ενώ η διαθεσιμότητα ενέργειας παραμένει κρίσιμος περιοριστικός παράγοντας.

ΕΥΡΩΠΗ

Η ΕΕ εισέρχεται σε φάση αναδιάρθρωσης και μεταρρυθμίσεων, ενώ οι αναδυόμενες αγορές διατηρούν ελκυστικές αποτιμήσεις και δυναμική ανάπτυξης. Οι ιδιωτικές αγορές και οι M&A

επικεντρώνονται σε μεγαλύτερη ρευστότητα και στρατηγική διαφοροποίηση, με τις IPOs να ανακάμπτουν με έμφαση στη βιώσιμη ανάπτυξη.

ΘΕΜΑΤΙΚΕΣ

Οι δέκα βασικές θεματικές του 2026 συνοψίζονται ως εξής:

- Ηγεσία της αμερικανικής οικονομίας, ενισχυμένη από τεχνολογία και πολιτικές στήριξης
- Επιτόκια ανεπτυγμένων οικονομιών κοντά στο κατώτατο όριο, αναδυόμενες αγορές με ευκαιρίες
- Αύξηση μεταβλητότητας στις αγορές ομολόγων, δημοσιονομική βιωσιμότητα υπό έλεγχο
- Ανταγωνισμός ΗΠΑ-Κίνας και ανασχεδιασμός γεωπολιτικού χάρτη
- Συνεχιζόμενες μεταρρυθμίσεις στις ΗΠΑ (απορρύθμιση, τιμολόγηση φαρμάκων, στέγαση)
- Επιτάχυνση επενδύσεων στην τεχνητή νοημοσύνη
- Αναδιάρθρωση και μεταρρυθμίσεις στην Ευρώπη
- Αναδυόμενες αγορές με θετικές προοπτικές και δημογραφική δυναμική
- Ιδιωτικές αγορές και M&A με έμφαση σε ρευστότητα και διαφοροποίηση
- Ανάκαμψη IPOs και στρατηγικά M&A με βιώσιμη ανάπτυξη

Ο Δημήτρης Κεφαλογιάννης τόνισε τη σημασία της ελληνικής ομάδας στην Αθήνα για την παροχή εξατομικευμένων λύσεων wealth management, ενώ ο Moz Afzal σημείωσε ότι η EFG συνδυάζει διεθνή τεχνογνωσία με γνώση των τοπικών αγορών για υψηλής αξίας επενδυτικές συμβουλές.



> EUROLIFE FFH

ΟΛΟΚΛΗΡΩΘΗΚΕ Ο 3ος ΚΥΚΛΟΣ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΗΣ ΠΡΩΤΟΒΟΥΛΙΑΣ ΓΙΑ ΤΟΥΣ ΣΥΝΕΡΓΑΤΕΣ ΤΗΣ ΣΤΗΝ Β. ΕΛΛΑΔΑ

Με την αποφοίτηση 20 συνεργατών στην Θεσσαλονίκη ολοκληρώθηκε ο τρίτος ακαδημαϊκός κύκλος του προγράμματος "Βασικές Αρχές Management και Αποτελεσματικής Διοίκησης για Στελέχη Ασφαλιστικής Διαμεσολάβησης", το οποίο υλοποιεί η EuroLife FFH σε συνεργασία με το Πανεπιστήμιο Πειραιώς. Η συγκεκριμένη πρωτοβουλία αποτελεί μέρος του "Advanced Program in Management for Insurance Executives", ενός εξειδικευμένου εκπαιδευτικού κύκλου που στοχεύει στην ενίσχυση διοικητικών και ηγετικών δεξιοτήτων στελεχών της ασφαλιστικής διαμεσολάβησης. Οι συμμετέχοντες που ολοκλήρωσαν επιτυχώς τις απαιτήσεις παρακολούθησης και αξιολόγησης έλαβαν "Βεβαίωση Επιτυχούς Παρακολούθησης" από το Πανεπιστήμιο Πειραιώς, στο πλαίσιο ειδικής τελετής αποφοίτησης.

ΛΕΠΤΟΜΕΡΕΙΕΣ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑΤΟΣ

Το πρόγραμμα είχε διάρκεια τεσσάρων μηνών και περιλάμβανε τέσσερις θεματικές ενότητες, συνολικής διάρκειας 20 ωρών. Τα μαθήματα πραγματοποιήθηκαν με δια ζώσης συναντήσεις στην Θεσσαλονίκη, σε διήμερα σεμινάρια κάθε μήνα. Τη διδασκαλία ανέλαβαν καθηγητές του Προγράμματος Μεταπτυχιακών Σπουδών του Πανεπιστημίου Πειραιώς.

Οι εκπαιδευτικές ενότητες κάλυψαν ζητήματα:

- διαπραγματεύσεων και διαχείρισης συγκρούσεων
- ηγεσίας και οργανωσιακής συμπεριφοράς
- στρατηγικού management και πληροφοριακών συστημάτων
- κατάρτισης και αξιολόγησης επιχειρηματικών σχεδίων

> FRAPORT

ΞΕΚΙΝΗΜΑ 2026 ΜΕ ΑΥΞΗΣΗ 8,1% ΣΤΗΝ ΕΠΙΒΑΤΙΚΗ ΚΙΝΗΣΗ ΤΩΝ ΠΕΡΙΦΕΡΕΙΑΚΩΝ ΑΕΡΟΔΡΟΜΙΩΝ

Ανοδικά κινήθηκε η επιβατική κίνηση στα 14 περιφερειακά αεροδρόμια που διαχειρίζεται η Fraport Greece τον Ιανουάριο του 2026, με αύξηση 8,1% και συνολικό αριθμό ταξιδιωτών που έφτασε τους 718.000. Σε απόλυτους αριθμούς, πρόκειται για 54.000 περισσότερους επιβάτες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του 2025.

ΜΟΧΛΟΣ ΑΝΟΔΟΥ Η ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗ

Το αεροδρόμιο "Μακεδονία" της Θεσσαλονίκης διατήρησε τον πρωταγωνιστικό του ρόλο, καταγράφοντας 25.000 περισσότερους επιβάτες (+5,8%) σε σχέση με πέρυσι. Η αύξηση προήλθε τόσο από την εσωτερική, όσο και από τη διεθνή κίνηση, με σχεδόν ισοδύναμη συμβολή. Στο διεθνές σκέλος (+12.000 επιβάτες / +4,6%), σημαντική ήταν η ενίσχυση των ροών από Τουρκία, Ηνωμένο Βασίλειο, Σουηδία, Γαλλία και Γερμανία, ενώ υποχώρηση παρατηρήθηκε από Ολλανδία, Κύπρο και Αυστρία. Σημαντική ήταν η αύξηση των πτήσεων προς το Ισραήλ, με ενίσχυση 49% και περίπου 1.700 επιπλέον επιβάτες.



Alexander Zinell, CEO, Fraport Greece

ΕΡΓΑ RRF

Οι εργασίες που υλοποιούνται στο πλαίσιο του Ταμείου Ανάκαμψης (RRF) οδήγησαν σε προσωρινά κλεισίματα διαδρόμων σε Κέρκυρα και Σαντορίνη για εκτεταμένα διαστήματα, ενώ Ρόδος, Μυτιλήνη, Σάμος και Μύκονος επηρεάστηκαν περιοδικά κατά μία έως δύο ημέρες την εβδομάδα. Παρά τα προσωρινά αυτά εμπόδια, τα επηρεαζόμενα αεροδρόμια κατέγραψαν αύξηση κίνησης, καθώς και πέρυσι είχαν υπάρξει αντί-

στοιχοι περιορισμοί, δημιουργώντας χαμηλή συγκριτική βάση.

Ιδιαίτερη περίπτωση αποτελεί το αεροδρόμιο της Καβάλας, το οποίο πέρυσι παρέμεινε κλειστό για μεγάλο μέρος του Ιανουαρίου, με αποτέλεσμα φέτος η κίνηση να εκτοξευθεί κατά 396%.

ΔΙΕΘΝΗΣ ΚΙΝΗΣΗ ΚΙ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟ ΔΙΚΤΥΟ

Στα περισσότερα αεροδρόμια η διεθνής κίνηση παρέμεινε συγκρατημένη, με εξαίρεση την Θεσσαλονίκη και τα Χανιά, τα οποία διαθέτουν συνδέσεις καθ' όλη τη διάρκεια του έτους με σημαντικούς προορισμούς, όπως η Κύπρος.

Η εσωτερική κίνηση διατήρησε ισχυρή δυναμική, με 441.786 επιβάτες (+10,4%), αντιπροσωπεύοντας το 62% του συνόλου, ενώ η διεθνής κίνηση έφτασε τους 276.022 επιβάτες (+4,6%), με μερίδιο 38%. Ο μέσος συντελεστής πληρότητας ανήλθε στο 76,6%, έναντι 75,5% τον Ιανουάριο του 2025, επιβεβαιώνοντας τη σταθερή ζήτηση.

> NUVEEN-SCHRODERS

ΤΟ DEAL ΤΩΝ \$13,5 ΔΙΣ. ΑΝΑΔΙΑΜΟΡΦΩΝΕΙ ΤΟΝ ΧΑΡΤΗ ΤΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Στην εξαγορά της βρετανικής Schroders προχωρά η αμερικανική Nuveen, σε συμφωνία ύψους \$13,5 δισ., δημιουργώντας έναν από τους μεγαλύτερους διαχειριστές κεφαλαίων παγκοσμίως, με υπό διαχείριση περιουσιακά στοιχεία που προσεγγίζουν τα \$2,5 τρισ.

Βάσει των όρων της συναλλαγής, οι μέτοχοι της Schroders θα λάβουν 612 πένες ανά μετοχή, εκ των οποίων 590 πένες σε μετρητά και 22 πένες υπό μορφή μερίσματος. Το προσφερόμενο τίμημα ενσωματώνει premium 29% σε σχέση με την τιμή κλεισίματος της Τετάρτης.

Στο τέλος της ίδιας συνεδρίασης, η χρηματιστηριακή αξία της εταιρείας διαμορφωνόταν περίπου στα \$10 δισ., ενώ η μετοχή της έχει καταγράψει απώλειες σχεδόν 25% σε ορίζοντα πενταετίας.



Richard Oldfield, CEO, Schroders

200 ΕΤΗ ΑΝΕΞΑΡΤΗΣΙΑΣ

Η συμφωνία σηματοδοτεί το τέλος μιας πορείας άνω των 200 ετών ανεξαρτησίας για την Schroders, τον μεγαλύτερο ανεξάρτητο διαχειριστή κεφαλαίων στο Ηνωμένο Βασίλειο. Το εμπορικό σήμα της εταιρείας θα διατηρηθεί, ενώ το Λονδίνο θα αποτελέσει την

έδρα του νέου ομίλου εκτός ΗΠΑ και το μεγαλύτερο επιχειρησιακό του κέντρο, απασχολώντας περίπου 3.100 εργαζομένους.

Τα τελευταία χρόνια, η Schroders έχει βρεθεί αντιμέτωπη με πιέσεις, καθώς έχει δεχθεί κριτική για το σχετικά υψηλό λειτουργικό της κόστος αλλά και για πιο αργούς ρυθμούς οργανικής ανάπτυξης, ιδιαίτερα στον τομέα των private markets.

ΓΕΩΓΡΑΦΙΚΗ ΚΑΤΑΝΟΜΗ

Μετά την ολοκλήρωση της συναλλαγής, η γεωγραφική κατανομή των υπό διαχείριση κεφαλαίων του νέου σχήματος θα διαμορφωθεί περίπου στο 57% από την αμερικανική ήπειρο, 31% από την περιοχή EMEA (Ευρώπη, Μέση Ανατολή και Αφρική) και 12% από την Ασία. Η ολοκλήρωση της συμφωνίας αναμένεται εντός του τέταρτου τριμήνου του έτους.

> ΚΙΝΑ ΡΑΛΙ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΝΑΥΛΩΝ, ΠΑΡΑ ΤΟΥΣ ΑΜΕΡΙΚΑΝΙΚΟΥΣ ΔΑΣΜΟΥΣ



Έναν χρόνο μετά την αναστάτωση που προκάλεσαν οι δασμοί του Donald Trump σε εξαγωγείς και πελάτες, τα κινεζικά εργοστάσια και λιμάνια καταγράφουν έντονη δραστηριότητα ενόψει του Σεληνιακού Νέου Έτους, ωθώντας ακόμη και τα ναύλα ανοδικά.

Παραδοσιακά, η βιομηχανική παραγωγή στην Κίνα αυξάνεται στις αρχές του έτους, καθώς οι κατασκευαστές επιταχύνουν την εκτέλεση παραγγελιών πριν από τη μακρά αργία της Πρωτοχρονιάς. Φέτος, η προεορταστική κινητικότητα εμφανίζεται ιδιαίτερα ισχυρή, παρά τους αμερικανικούς δασμούς.

ΣΤΟ... ΦΟΥΛ ΟΙ ΜΗΧΑΝΕΣ

Ο Renaud Anjoran, ιδρυτής και CEO της Agilian Technology με έδρα την Γκουανγκντόνγκ, δήλωσε ότι το εργοστάσιό του λει-

τουργεί σχεδόν στο μέγιστο της δυναμικότητάς του: "Είμαστε πολύ απασχολημένοι". Περισσότερο από το ήμισυ της παραγωγής του κατευθύνεται στις ΗΠΑ, με τις εξαγωγές να διατηρούνται σε επίπεδα προ της επιβολής δασμών. Ορισμένοι πελάτες μάλιστα κατέβαλαν επιπλέον κόστος για να εξασφαλίσουν παραγωγή και αποστολή πριν από τις διακοπές.

Σύμφωνα με το China Beige Book, οι παραγγελίες, η παραγωγή και τα έσοδα αυξήθηκαν πριν από τις εορτές, με τη βιομηχανική παραγωγή Ιανουαρίου να επιταχύνεται τόσο σε ετήσια, όσο και σε μηνιαία βάση.

ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ ΛΙΜΕΝΩΝ

Η δραστηριότητα στα λιμάνια ενισχύθηκε σημαντικά. Με βάση ανάλυση της HSBC, τα με-

γάλα κινεζικά λιμάνια διακίνησαν 40% περισσότερα εμπορευματοκιβώτια την εβδομάδα που έληξε την 1η Φεβρουαρίου σε σύγκριση με έναν χρόνο πριν — ο ταχύτερος ρυθμός αύξησης άνω των 12 μηνών. Στο Νινγκμπό, βασικό ναυτιλιακό κόμβο, τερματικοί σταθμοί λειτούργησαν πέραν της δυναμικότητάς τους.

Η αυξημένη κίνηση οδήγησε σε άνοδο του κόστους μεταφοράς: τα οδικά ναύλα αυξήθηκαν έως και 80%, ενώ και οι τιμές θαλάσσιων μεταφορών ενισχύθηκαν. Ο Δείκτης Shanghai Containerized Freight Index κινήθηκε στις αρχές Ιανουαρίου πάνω από τον μακροχρόνιο μέσο όρο, με την κορύφωση των ναύλων να καταγράφεται νωρίτερα από το συνηθισμένο, ένδειξη πρόωρης φόρτωσης παραγγελιών.

> UNILEVER ΒΟΥΒΑΚ €1,5 ΔΙΣ. ΚΑΙ ΣΥΓΚΡΑΤΗΜΕΝΕΣ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΤΟ 2026

Ισχυρότερες επιδόσεις σε σχέση με τις προβλέψεις εμφάνισε η Unilever στο δ' τρίμηνο του έτους, με ώθηση κυρίως από τα premium προϊόντα ομορφιάς και οικιακής φροντίδας σε βασικές αγορές όπως οι ΗΠΑ και η Ινδία. Ο όμιλος καταναλωτικών αγαθών ανακοίνωσε αύξηση 4,2% στις υποκείμενες πωλήσεις του δ' τριμήνου, υπερβαίνοντας τη μέση εκτίμηση των αναλυτών για άνοδο 4%. Παράλληλα, γνωστοποίησε πρόγραμμα επαναγοράς μετοχών ύψους €1,5 δισ., το οποίο προγραμματίζεται να ξεκινήσει το β' τρίμηνο.

ΑΛΛΑΓΗ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗΣ

Τα αποτελέσματα αυτά είναι τα πρώτα μετά την απόσχιση της δραστηριότητας παγωτού — που περιλάμβανε και το brand Ben & Jerry's — και δημοσιεύονται σχεδόν έναν χρόνο μετά την ανάληψη της θέσης του διευθύνοντος συμβούλου από τον Fernando Fernandez.

Ο Fernandez συνεχίζει και εντείνει το σχέδιο αναδιάρθρωσης που είχε δρομολογήσει ο προκάτοχός του, προχωρώντας σε πωλήσεις εμπορικών σημάτων που δεν διαθέτουν διεθνή κλίμακα και εστιάζοντας στην ενίσχυση των πιο αποδοτικών και αναγνωρίσιμων brands του ομίλου. Η στρατηγική αυτή έχει τύχει θετικής υποδοχής από την αγορά, με τη μετοχή της Unilever να καταγράφει άνοδο 9,5% από τις αρχές του έτους.

OUTLOOK

Για το τρέχον οικονομικό έτος, η εταιρεία εκτιμά ότι η αύξηση των πωλήσεων θα κινηθεί στο κατώτερο όριο του μεσοπρόθεσμου στόχου της, που διαμορφώνεται μεταξύ 4% και 6%. Το 2025 η ετήσια αύξηση πωλήσεων διαμορφώθηκε στο 3,5%, επίσης κοντά στο χαμηλότερο άκρο του στόχου.

Στην επενδυτική κοινότητα, ωστόσο, διατυ-



Fernando
Fernandez,
CEO,
Unilever

πώνονται διαφορετικές απόψεις σχετικά με τη βιωσιμότητα της θετικής δυναμικής. Αναλυτές της Barclays εκτιμούν ότι η ανάπτυξη στις αναδυόμενες αγορές — όπως η Ινδία, η Ινδονησία, η Βραζιλία και η Κίνα — θα μπορούσε να επιταχυνθεί ταυτόχρονα, ενισχύοντας τις επιδόσεις του ομίλου. Αντίθετα, η Deutsche Bank εμφανίζεται πιο επιφυλακτική.

> ΗΛΕΚΤΡΙΚΕΣ & ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΕΣ ΣΥΣΚΕΥΕΣ (NIELSENIQ) ΚΡΑΤΗΣΑΝ ΤΑ ΕΠΙΠΕΔΑ ΤΩΝ €3 ΔΙΣ. ΤΟ 2025 - ΣΤΡΟΦΗ ΣΤΟ VALUE FOR MONEY ΣΕ ΑΡΚΕΤΕΣ ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ

Πάνω από τα επίπεδα των €3 δισ. διατηρήθηκε για τρίτη συνεχόμενη χρονιά, το 2025, ο τζίρος για την αγορά των Tech & Durables στην Ελλάδα, καταγράφοντας ωστόσο μείωση 3%, σε σχέση με το 2024. Με βάση τα στοιχεία της NIQ, οι πωλήσεις των ηλεκτρικών και ηλεκτρονικών συσκευών υποχώρησαν πέρυσι στα €3,034 δισ. από €3,125 δισ. το 2024, ενώ σε τεμάχια παρατηρείται μια μικρή πτώση της τάξης του 1,4%, σε περίπου 15,9 εκατομμύρια συσκευές. Σύμφωνα με τους αναλυτές, η παρατεταμένη οικονομική πίεση στους καταναλωτές από εξωγενείς παράγοντες (π.χ. πληθωρισμός, κόστος ενέργειας) έχει προκαλέσει μια συνεχώς αυξανόμενη τάση προς τις "Value for Money" συσκευές, σε πολλές κατηγορίες. Χαρακτηριστικό παράδειγμα της ενίσχυσης της τάσης αυτής είναι η μείωση της μέσης τιμής σε κατηγορίες όπως είναι τα Ψυγεία, τα Πλυντήρια Ρούχων αλλά και στις κατηγορίες του Εντοικισμού στις Μεγάλες Λευκές Συσκευές (MDA). Αντίθετα οι Premium αγορές συνεχίζουν τη σταθερή τους πορεία κάτι που είναι εμφανές στις κατηγορίες των Smartphones, της Τηλεόρασης, των Full Automatic Coffee Machines και Handstick Vacuum cleaners.

TELECOMS

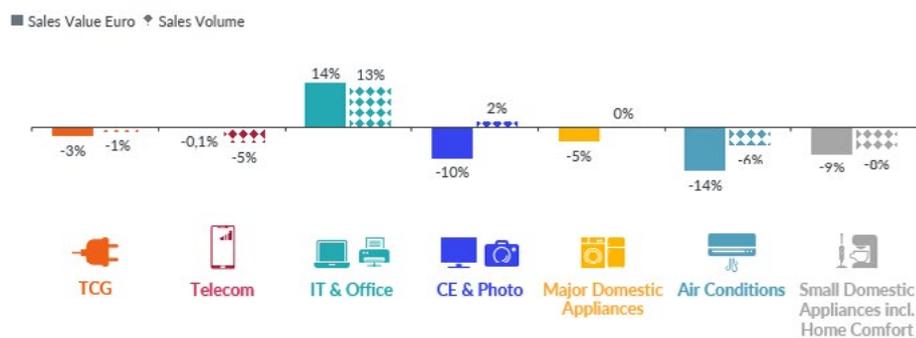
Σύμφωνα με την NIQ, ο κλάδος των τηλεπικοινωνιών, ο οποίος παραμένει ο πιο σημαντικός για την αγορά των Tech & Durables στην Ελλάδα (με μερίδιο 31,5% στη συνολική πίτα), εμφάνισε σταθερότητα την προηγούμενη χρονιά. Σημαντικό ρόλο κατέχει το "ακριβό ράφι" για την κατηγορία των Smartphones, διατηρώντας έτσι την αγορά σταθερή σε αξίες, ενώ στη ζήτηση σημειώθηκε πτώση της τάξης του 6,8% συγκριτικά με την αμέσως προηγούμενη χρονιά.

IT & OFFICE EQUIPMENT

Τα είδη πληροφορικής (IT/OE) παρέμειναν σε ανοδική τροχιά (+14,2%), με την "Ψηφιακή Μέριμνα" να παίζει σημαντικό ρόλο στο β' τρίμηνο, σε συνδυασμό με τις καλές επιδόσεις της κατηγορίας στο τελευταίο τρίμηνο του 2025, κατά την διάρκεια του Black Friday αλλά και των Χριστουγεννιάτικων αγορών. Είναι σημαντικό να τονιστεί ότι οι συγκε-

NielsenIQ | Tech & Durables Market: Demand vs Revenue

Sales Volume & Value EURO in % / growth rate YoY in % | GREECE | YTD: December 2025



NielsenIQ | Tech & Durables Market in Greece: Decrease in T&D YTD value (-3%) and demand (-1,4%)

Sales Value EURO in % / growth rate YoY in % | GREECE | YTD December 2025



κριμένες κατηγορίες, μετά την πολύ ισχυρή ανάπτυξη κατά την περίοδο της πανδημίας (2020 & 2021), παρουσίασαν σημαντική κάμψη μέχρι και το δεύτερο μισό του 2024.

TVs

Στην κατηγορία των τηλεοράσεων, παρά την συνεχόμενη τεχνολογική ανάπτυξη – με την τάση της ζήτησης να κατευθύνεται σε TVs με μεγαλύτερες ίντσες και καλύτερη απόδοση εικόνας - σημειώθηκε πτώση στις πωλήσεις κατά 10,6%, εξέλιξη η οποία συνδυάστηκε και από την απουσία κάποιου μεγάλου αθλητικού event στον πλανήτη.

MDA

Οι Μεγάλες Λευκές Συσκευές (MDA) διατήρησαν σταθερή πορεία σε τεμάχια, αλλά για

δεύτερη συνεχόμενη χρονιά μετά το πρόγραμμα "Ανακυκλώνω - Αλλάζω Συσκευή" παρουσίασαν πτώση του τζίρου σε ποσοστό 4,5% συγκριτικά με το 2024, γεγονός που καταδεικνύει την τάση των καταναλωτών προς τις πιο οικονομικές (value for money) συσκευές.

SDA

Αντίστοιχη πτωτική πορεία, τόσο σε τεμάχια, όσο και σε αξίες (κατά -8,5%), εμφάνισαν και οι Μικροσυσκευές (SDA), παρά την μεγάλη ποικιλομορφία της κατηγορίας. Ενώ οι Σκούπες (Cylinder, Handstick & Robot), αλλά και οι μηχανές παρασκευής καφέ (Hot Beverage Makers, Full Automatic) παραμένουν οι βασικοί πυλώνες στον χώρο των μικρών οικιακών συσκευών, τόσο οι συσκευές προσωπι-

κής φροντίδας (Hair Stylers & Hair Dryers), όσο και οι συσκευές αφύγρανσης και καθαρισμού αέρα, είναι αυτές που σημείωσαν άνοδο για το 2025 τόσο σε τεμάχια όσο και σε τζίρο.

AIR CONDITIONS

Τέλος, η πολύ μεγάλη ανάπτυξη κατά την περίοδο του "Ανακυκλώνω - Αλλάζω Συσκευή" σε συνδυασμό με την έλλειψη ζεστού καλοκαιριού, αποτελούν τις βασικές αιτίες για την πτωτική εικόνα που παρουσίασε η κατηγορία του Κλιματισμού με υποχώρηση των πωλήσεων σε ποσοστό 14,3% σε σχέση με το 2024.

ΤΟ ΠΑΡΑΔΟΣΙΑΚΑ ΙΣΧΥΡΟ Δ' ΤΡΙΜΗΝΟ

Το τελευταίο τρίμηνο παραμένει η πιο σημαντική περίοδος και για το 2025, από άποψη τζίρου, και επηρεάζεται κυρίως από κατηγορίες τεχνολογίας (Smartphones, Mobile Computing & Consumer Electronics). Ενώ ο Νοέμβριος είναι παραδοσιακά ο πιο ισχυρός μήνας του τελευταίου τριμήνου (Black



Friday) για το 2025 ο Δεκέμβριος παρουσίασε θετική πορεία και την υψηλότερη απόδοση σε τζίρο των τελευταίων τεσσάρων ετών. Η εβδομάδα του Black Friday για το 2025 παρουσίασε αύξηση της τάξης του 5% σε τζίρο με την αντίστοιχη του 2024. Για την περίοδο του Black Friday, τα Smartphones διατήρη-

σαν το μεγαλύτερο μερίδιο των πωλήσεων με ελαφρώς πτωτική πορεία, ενώ κατηγορίες όπως TV, laptops, vacuum cleaners & media tablets σημείωσαν σημαντική άνοδο.

Μάκης Αποστόλου
makis@notice.gr

> AKTOR

ΜΕ ΤΟ MEGA DEAL ΜΕ ΤΗΝ SUEZ ΣΤΟΧΕΥΕΙ ΣΤΑ ΕΡΓΑ ΤΟΥ ΥΔΩΡ 2.0

Αναδιατάσσεται ο χάρτης διαχείρισης υδάτων, μετά τη μεγάλη αποκλειστική συνεργασία που συνήψε ο όμιλος Aktor με την Suez International. Η νέα συνεργασία αναμένεται να χτυπήσει έργα από το ΥΔΩΡ 2.0 του υπουργείου Αγροτικής Ανάπτυξης. Πρόκειται για το μεγαλύτερο πρόγραμμα αρδευτικών έργων των τελευταίων 50 ετών και περιλαμβάνει έργα τα οποία θα πραγματοποιηθούν μέσω Συμπράξεων Δημόσιου & Ιδιωτικού Τομέα

με χρηματοδότηση από το Ταμείο Ανάκαμψης και το Εθνικό ΠΔΕ. Συμπεριλαμβάνει δεκάδες έργα, με συνολικό προϋπολογισμό που υπολογίζεται ότι ξεπερνά τα €2,5 δισ.

ΟΙ ΔΙΑΓΩΝΙΣΜΟΙ

Ήδη έχουν ολοκληρωθεί πέντε διαγωνισμοί ύψους €690 εκατ. στις εξής περιοχές:

- Λάρισα
- Καρδίτσα
- Σπτεία
- Ιεράπετρα
- Ξάνθη
- Μεσσηνία

ΤΟ DEAL

Aktor και Suez υπέγραψαν Μνημόνιο Συνεργασίας (MoU), θέτοντας τις βάσεις για κοινή ανάπτυξη έργων και υπηρεσιών που καλύπτουν ολόκληρο τον κύκλο του νερού. Η οριστικοποίηση των επιμέρους συμφωνιών τελεί υπό την αίρεση των απαιτούμενων κανονιστικών και λοιπών εγκρίσεων. Στόχος των δύο ομίλων είναι η αξιοποίηση της συμπληρωματικότητας των δραστηριοτήτων τους, ώστε να προσφέρουν ολοκληρωμένες λύσεις που εκτείνονται από την παροχή πό-

σιμου νερού έως την επεξεργασία λυμάτων, με έμφαση στη βιωσιμότητα, την καινοτομία και τις αρχές της κυκλικής οικονομίας.

ΠΟΙΑ ΕΙΝΑΙ Η SUEZ

Η Suez International αποτελεί έναν από τους αναγνωρισμένους διεθνώς παρόχους περιβαλλοντικών υπηρεσιών, με παρουσία σε 40 χώρες και ανθρώπινο δυναμικό περίπου 40.000 εργαζομένων.

Το 2024 ο όμιλος κατέγραψε έσοδα €9,2 δισ., παρέχοντας πόσιμο νερό σε 68 εκατ. ανθρώπους και υπηρεσίες αποχέτευσης σε 44 εκατ., ενώ ανακτά ενέργεια και πρώτες ύλες από σημαντικούς όγκους αποβλήτων σε καθημερινή βάση.

Μετοχικά, ο όμιλος ελέγχεται κατά 40% από την Global Infrastructure Partners (BlackRock), κατά 40% από την Meridiam και κατά 20% από το Caisse des Dépôts Group (συμπεριλαμβανομένης της CNP Assurances).

Νίκος Ταμπακόπουλος
nicolas@notice.gr



Αλέξανδρος
Εξάρχου,
CEO,
Aktor

> GOLDMAN SACHS

ΤΙ ΒΛΕΠΕΙ ΚΑΙ ΑΝΑΒΑΘΜΙΣΕ ΤΙΣ ΤΙΜΕΣ
-ΣΤΟΧΟΥΣ ΓΙΑ ΤΙΣ ΤΡΑΠΕΖΙΚΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ

Οι ελληνικές τράπεζες έχουν εισέλθει σε μια φάση υψηλότερης διαρθρωτικής κερδοφορίας και αυξημένης στρατηγικής ευελιξίας, στηριζόμενες σε ισχυρούς κεφαλαιακούς δείκτες, ολοένα και πιο ανθεκτικά business plans και ένα ιδιαίτερα ευνοϊκό μακροοικονομικό περιβάλλον, όπως σημειώνει η Goldman Sachs.

ΠΟΡΕΙΑ ΚΑΙ ΕΚΤΙΜΗΣΕΙΣ

Η πορεία των μετοχών αποτυπώνει αυτή τη βελτίωση: οι τραπεζικοί τίτλοι καταγράφουν μέση άνοδο περίπου 400% από τα τέλη του 2021 (έναντι ανόδου περίπου 170% για τον δείκτη Stoxx Banks 600), ενώ από την αρχή του έτους ενισχύονται κατά περίπου 20% (έναντι περίπου 4% για τις ευρωτράπεζες). Για το επόμενο διάστημα, η Goldman Sachs βλέπει ένα υποστηρικτικό περιβάλλον για τις ελληνικές τράπεζες, με τις τιμές - στόχους να υποδηλώνουν μέσο περιθώριο ανόδου της τάξεως του 20%.

ΑΝΑΒΑΘΜΙΣΕΙΣ

Οι αναλυτές αναβαθμίζουν την Eurobank σε "buy" από "ουδέτερη", καθώς διαπιστώνονται διατηρήσιμοι θετικοί καταλύτες από το ευνοϊκό μείγμα δραστηριοτήτων της (ισχυρή παρουσία σε Ελλάδα, Κύπρο και Βουλγαρία και διατηρήσιμο ROTE σε επίπεδα άνω του 15%). Παράλληλα διατηρούν τη σύσταση "buy" για την Τράπεζα Πειραιώς, ενώ υπο-



Φωκίων Καραβίας, CEO, Eurobank - Παύλος Μυλωνάς, CEO, Εθνική Τράπεζα - Χρήστος Μεγάλου, CEO, Τρ. Πειραιώς

βαθμίζουν την Εθνική σε "ουδέτερη" από "buy" για λόγους σχετικής αποτίμησης. Οι τιμές στόχοι που δίνει είναι οι εξής:

- Eurobank: €5 (€3,5 πριν)
- Πειραιώς: €10,50 (από €8 πριν)
- Εθνική: €16,75 (από €15,10 πριν)

ΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ

Οι ελληνικές τράπεζες εξακολουθούν να διαπραγματεύονται με discount έναντι του

ευρωπαϊκού μέσου όρου, περίπου στις 10 φορές τα κέρδη (P/E), έναντι περίπου 11 φορές για το ευρύτερο δείγμα ευρωπαϊκών τραπεζών.

Η απόδοση ενσώματων ιδίων κεφαλαίων (ROTE) εκτιμάται ότι θα διαμορφωθεί κατά μέσο όρο στο 14%-15% την περίοδο 2026-2028, με τον δείκτη κεφαλαιακής επάρκειας CET1 να διατηρείται κατά μέσο όρο άνω του 15%.

> JP MORGAN

ΤΙ ΦΕΡΝΕΙ Η ΑΝΑΒΑΘΜΙΣΗ ΤΟΥ ΧΑ ΣΕ ΤΡΑΠΕΖΕΣ ΚΑΙ ΑΛΛΕΣ
ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ

Η αναβάθμιση της ελληνικής αγοράς σε καθυστάτως αναπτυγμένης δεν αποτελεί ένα μονοσήμαντο γεγονός αλλά μια σειρά υποχρεωτικών συναλλαγών που θα λάβουν χώρα μέσα στο 2026.

Σύμφωνα με την έκθεση της JP Morgan και των Min Moon και Rankaj Gurta της ομάδας παραγώγων και ποσοτικής στρατηγικής, FTSE, MSCI και STOXX οδηγούν την αγορά σε σταδιακή αλλαγή επενδυτών, όπου τα

κεφάλαια που παρακολουθούν δείκτες αναδυόμενων αγορών μειώνουν έκθεση και αντικαθίστανται από ευρωπαϊκά και διεθνή χαρτοφυλάκια.

ΟΙ ΡΟΕΣ

Το καθαρό αποτέλεσμα σε επίπεδο παθητικών ροών παραμένει ελαφρώς αρνητικό, όμως η εικόνα διαφοροποιείται έντονα μεταξύ κλάδων και κυρίως με-

ταξύ τραπεζών και μη χρηματοοικονομικών εταιρειών. Η διαδικασία ξεκινά από τον FTSE.

Με την εφαρμογή της αναβάθμισης τον Σεπτέμβριο του 2026, εκτιμώνται πωλήσεις περίπου \$1,84 δισ. από τα EM funds (funds αναδυόμενων αγορών) και αγορές περίπου \$1,7 δισ. από developed funds (funds αναπτυγμένων αγορών), αφήνοντας μικρή καθαρή εκροή για την αγορά.

Figure 1: Greece – Promotion from FTSE Emerging to FTSE Developed - Potential Implications

Ticker	Name	Full market Cap (\$M)	Current EM Index Membership	Proforma DM Index Membership	Potential Out Flow (\$M) From EM Index	Potential In Flow (\$M) From DM Index	Net Flow (\$M)	Shares to Trade (M)	Days to Trade
EUROB GA	Eurobank SA	17,972	Std	Std	(247.2)	260.5	13.3	2.7	0.19
ETE GA	National Bank of Greece SA	16,966	Std	Std	(318.5)	335.6	17.1	0.9	0.21
TPEIR GA	Piraeus Bank SA	13,007	Std	Std	(230.3)	242.7	12.4	1.2	0.15
ALPHA GA	Alpha Bank SA	12,040	Std	Std	(222.7)	234.6	11.9	2.3	0.09
PPC GA	Public Power Corp SA	8,336	Std	Std	(89.9)	94.7	4.8	0.2	0.27
OPAP GA	OPAP SA	7,499	Std	Std	(74.1)	78.1	4.0	0.2	0.26
HTO GA	Hellenic Telecommunications Or	7,733	Std	Std	(59.4)	62.6	3.2	0.2	0.27
TITC GA	Titan SA	5,014	Std	Std	(49.7)	52.3	2.7	0.0	0.29
BOCHGR GA	Bank of Cyprus Holdings PLC	5,012	Std	Std	(84.3)	88.8	4.5	0.4	0.41
CENER GA	Cenergy Holdings SA	4,838	Std	Std	(28.3)	29.8	1.5	0.1	0.27
MOH GA	Motor Oil Hellas Corinth Refin	4,493	Std	Sc	(52.9)	35.1	(17.8)	(0.4)	(2.10)
GEKTERNA GA	GEK TERNA SA	4,050	Std	Sc	(57.3)	38.0	(19.3)	(0.5)	(1.02)
AIA GA	Athens International Airport S	4,125	Std	Sc	(20.7)	13.7	(7.0)	(0.5)	(3.61)
BELA GA	JUMBO SA	4,109	Std	Sc	(70.4)	46.7	(23.7)	(0.8)	(1.22)
VIO GA	Viohalco SA	4,012	Std	Sc	(13.2)	8.8	(4.4)	(0.3)	(1.80)
ELPE GA	HELLENiQ ENERGY Holdings S.A.	3,304	Std	Sc	(19.2)	12.8	(6.5)	(0.6)	(1.61)
AKTR GA	Aktor SA Holding Company Techn	2,583	Std	Sc	(13.4)	8.9	(4.5)	(0.4)	(0.96)
OPTIMA GA	Optima bank SA	2,370	Std	Sc	(39.5)	26.2	(13.3)	(1.2)	(3.37)
BYLOT GA	Ballys Intralot SA	2,237	Std	Sc	(15.0)	9.9	(5.0)	(4.2)	(1.43)
ELHA GA	ElvalHalcor SA	2,078	Std	Sc	(6.5)	4.3	(2.2)	(0.4)	(1.39)
AEGN GA	Aegean Airlines SA	1,612	Std	Sc	(14.7)	9.7	(4.9)	(0.3)	(1.96)
LAMDA GA	LAMDA Development SA	1,375	Std	Sc	(14.1)	9.3	(4.7)	(0.6)	(2.10)
PPA GA	Piraeus Port Authority SA	1,166	Std	Sc	(6.2)	4.1	(2.1)	(0.0)	(5.16)
SAR GA	Sarantis SA	1,028	Std	Sc	(8.8)	5.8	(3.0)	(0.2)	(4.60)
EYDAP GA	Athens Water Supply & Sewage C	891	Std	Sc	(7.1)	4.7	(2.4)	(0.3)	(4.03)
QUEST GA	Quest Holdings SA	876	Std	Sc	(4.4)	2.9	(1.5)	(0.2)	(7.29)
ADMIE GA	Holdng Co ADMIE IPTO SA	836	Std	Sc	(8.4)	5.6	(2.8)	(0.8)	(2.05)
OTOEL GA	Autohellas Tourist and Trading	739	Std	Sc	(5.9)	3.9	(2.0)	(0.1)	(3.98)
ELLAKTOR GA	Ellaktor SA	580	Std	Sc	(3.0)	2.0	(1.0)	(0.6)	(1.93)
EXAE GA	Hellenic Exchanges - Athens St	421	Sc		(3.7)	0.0	(3.7)	(0.5)	(15.22)
INTEK GA	Ideal Holdings SA	393	Sc		(8.4)	0.0	(8.4)	(1.2)	(18.24)
INTRK GA	Intracom Holdings SA	341	Sc		(7.7)	0.0	(7.7)	(1.9)	(12.17)
FOYRK GA	Fourlis Holdings SA	259	Sc		(7.3)	0.0	(7.3)	(1.4)	(19.75)
					(1812.0)	1732.2	(79.9)		

Source: FTSE, Bloomberg Finance L.P. and J.P. Morgan Global Markets Strategy.

Οι ροές κατευθύνονται κυρίως προς τον τραπεζικό κλάδο, όπου εμφανίζονται εισροές περίπου:

- \$17 εκατ. στην Εθνική
- \$13 εκατ. στην Eurobank
- \$12 εκατ. στην Πειραιώς
- σχεδόν \$12 εκατ. στην Alpha Bank

Αντίθετα, πιέσεις εμφανίζονται σε κυκλικές και καταναλωτικές εταιρείες όπως Jumbo, Motor Oil και ΓΕΚ Τέρνα, καθώς αλλάζει το επενδυτικό κοινό που τις κατέχει.

ΟΙ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ

Από τις 33 ελληνικές εταιρείες που συμμετέχουν στον δείκτη FTSE Emerging Market All Cap, με τις 29 στη βασική κατηγορία και 4 στη μικρή κεφαλαιοποίηση, ο οίκος εκτιμά ότι 29 εταιρείες θα είναι επιλέξιμες για ένταξη στον FTSE Developed Market Index με τις 10 μόλις στη βασική κατηγορία και τις υπόλοιπες στη μικρή κεφαλαιοποίηση.

ΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ

Η πιο έντονη προσαρμογή έρχεται από τις αλλαγές στους δείκτες του οίκου MSCI. Η



στάθμιση της Ελλάδας μεταφέρεται από περίπου 0,60% στον MSCI Emerging Markets σε περίπου 0,07% στον MSCI World, οδηγώντας σε πωλήσεις περίπου \$5,3 δισ. και αγορές περίπου \$4,9 δισ., δηλαδή καθαρή τεχνική πίεση. Και εδώ οι τράπεζες απο-

τελούν εξαίρεση, συγκεντρώνοντας εισροές περίπου

- \$48,5 εκατ. για την Εθνική
- \$38,3 εκατ. για την Eurobank
- \$35,2 εκατ. για την Πειραιώς
- \$34,4 εκατ. για την Alpha Bank

> HERMES

ΠΩΛΗΣΕΙΣ €16 ΔΙΣ.
ΤΟ 2025 ΕΝ ΜΕΣΩ
ΕΠΙΒΡΑΔΥΝΣΗΣ
ΤΟΥ ΡΥΘΜΟΥ
ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ
ΣΤΟ LUXURY

Η Hermès, ανακοίνωσε ακόμη ένα τρίμηνο σταθερής αύξησης εσόδων, ενισχυμένη από τις πωλήσεις στις Ηνωμένες Πολιτείες και την Ιαπωνία, καθώς ο όμιλος επιβραδύνει ελαφρώς τον ρυθμό αυξήσεων τιμών για το τρέχον έτος.

Οι πωλήσεις προϊόντων όπως οι τσάντες Birkin και Kelly, τα μεταξωτά μαντίλια και τα αρώματα ενισχύθηκαν κατά 9,8% στο δ' τρίμηνο.

Στην περιοχή της Αμερικής, κυρίως στις ΗΠΑ, οι πωλήσεις ενισχύθηκαν κατά 12,1%, υπερβαίνοντας τις προσδοκίες που έκαναν λόγο για ανάπτυξη 9%.

Συνολικά το 2025 έκλεισε με πωλήσεις €16 δισ. και καθαρά κέρδη της τάξης των €4,52 δισ.



Axel Dumas,
CEO, Hermes

DATA (σε Έκατ.)

Έσοδα

2025: 16.002

2024: 15.170

Λειτουργικά Κέρδη

2025: 6.569

2024: 6.150

Καθαρά κέρδη

2025: 4.524

2024: 4.603

προσθέτοντας ότι οι αυξήσεις τιμών φέτος θα κινηθούν στο εύρος 5%-6%, έναντι 6%-7% το 2025. Απέδωσε τη συγκράτηση του ρυθμού σε μεταβολές των συναλλαγματικών ισοτιμιών. Η Chiara Battistini, αναλήτρια μετοχών πολυτελείας στην JP Morgan, σημείωσε ότι οι αυξήσεις τιμών που επιβάλλει η Hermès στην ιδιαίτερα εύπορη πελατειακή της βάση θα αποτελέσουν καθοριστικό παράγοντα για τις αναπτυξιακές προοπτικές της εταιρείας. Πολλοί ανταγωνιστές της έχουν περιορίσει τις αυξήσεις τιμών λόγω υποχώρησης των πωλήσεων.

Τα έσοδα του τμήματος δερμάτινων ειδών — που συνεισφέρει το μεγαλύτερο μέρος των κερδών — αυξήθηκαν οργανικά κατά 14,6%.

ΤΙ ΘΑ ΓΙΝΕΙ ΤΟ 2026

"Ο όμιλος εισέρχεται στο 2026 με αυτοπεποίθηση", δήλωσε ο CEO Axel Dumas,

• Debrief •

ΣΑΝ ΝΕΑ ΚΡΑΤΗ;

Το 2018 ο Jeff Bezos είχε προβλέψει ότι η Amazon θα καταρρεύσει. Όχι άμεσα ή επειδή κάτι δεν πήγαινε καλά, αλλά αναπόφευκτα. "Προβλέπω ότι μια μέρα η Amazon θα αποτύχει. Η Amazon θα χρεοκοπήσει. Αν κοιτάξετε τις μεγάλες εταιρείες, η διάρκεια ζωής τους τείνει να είναι πάνω από 30 χρόνια, όχι πάνω από εκατό χρόνια", είχε αναφέρει σε μια σύσκεψη.

Η αναφορά αυτή δεν είχε κάποια επίπτωση στην εταιρεία. Κανένας δεν τρόμαξε, αφού το αφεντικό της Amazon είχε περιγράψει κάτι αυτονόητο: οι εταιρείες ιδρύονται, μεγαλώνουν και κάποια στιγμή οι εξελίξεις τις θέτουν στο περιθώριο. Το 2026 τα πράγματα φαίνεται πως έχουν αλλάξει. Οι εταιρείες — ή κάποιες εταιρείες — αντιμετωπίζονται πλέον... ως κρά-

τη. Δηλαδή ως οντότητες η ύπαρξη των οποίων απλώνεται σε έκταση αιώνων. Γιατί πώς αλλιώς να ερμηνευθεί η προθυμία των επενδυτών να τοποθετηθούν στο "ομόλογο του αιώνα" που εξέδωσε η Alphabet;

Η μπτρική της Google, λοιπόν, προχώρησε στην έκδοση ενός ομολόγου 100 ετών και οι προσφορές ξεπέρασαν κατά 10 φορές το αρχικό ποσό του 1 δισεκατομμυρίου στερλινών. Πρακτικά, αυτό που δήλωσε η Alphabet είναι "εμπιστευθείτε με, θα είμαι εδώ και το 2126". Και οι επενδυτές απάντησαν "μια χαρά, σε στηρίζουμε".

Αναλυτές, πάντως, που μίλησαν στο CNBC ανέφεραν ότι η έκδοση 100ετών ομολόγων είναι σπάνια, ακόμα και σε επίπεδο κρατών, προσθέτοντας ότι σε

κάθε περίπτωση τέτοιες εκδόσεις παραμένουν σχετικά "μη δοκιμασμένες".

Μεγάλη ζαριά; Προφανώς. Θα βγει; Κανείς δεν ξέρει. Και για την ακρίβεια ελάχιστοι απ' όσους αυτή τη στιγμή αναπνέουν στην Γη θα μάθουν, αφού σε 100 χρόνια από τώρα... ποιος ζει, ποιος πεθαίνει. Γεγονός παραμένει, όμως, ότι μια εταιρεία εξέδωσε 100ετές ομόλογο και οι αγορές το τίμησαν, ενώ δεν έχει στη διάθεσή της κρατικά εργαλεία όπως το τύπωμα χρήματος, σε περίπτωση που κάτι πάει στραβά.

Σημεία των καιρών. Καιρών που αλλάζουν πιο γρήγορα απ' ό,τι μπορούμε να παρακολουθήσουμε.

Γιάννης Παλιούρης
giannis@notice.gr

> **CARDLINK****ΣΤΗΝ HORECA ΜΕ ALL-IN-ONE ΛΥΣΕΙΣ POS**

Για έκτη συνεχόμενη χρονιά συμμετέχεις στην HORECA η Cardlink, μέλος της ευρωπαϊκής Worldline. Στόχος της παρουσίας της είναι η ανάδειξη ενός ολοκληρωμένου οικοσυστήματος λύσεων πληρωμών, ειδικά σχεδιασμένων για τις ανάγκες επιχειρήσεων εστίασης και φιλοξενίας.

ΤΙ ΠΑΡΟΥΣΙΑΖΕΙ

Στο περίπτερο της Cardlink (Hall 2, Booth B25), οι επισκέπτες θα έχουν τη δυνατότητα να γνωρίσουν από κοντά την πλήρη γκάμα Android τερματικών, που υποστηρίζουν in-store, on-the-go, self-service και e-commerce συναλλαγές. Τα συστήματα αυτά αποδέχονται όλες τις κάρτες και IRIS πληρωμές και περιλαμβάνουν λειτουργίες όπως Split Bill και Άμεση Μετατροπή

Νομίσματος (DCC), καλύπτοντας τις διαφορετικές ανάγκες των επιχειρήσεων.

ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ LIVE ΕΦΑΡΜΟΓΩΝ

Η ομάδα της Cardlink θα παρουσιάζει live τις εφαρμογές των λύσεων πληρωμών μέσα από πρακτικά σενάρια, ενώ παράλληλα θα επισημανθεί η νέα γενιά self-service λύσεων για εστίαση, σταθμούς φόρτισης ηλεκτρικών οχημάτων, ticketing και άλλους κλάδους. Οι λύσεις αυτές στοχεύουν στην απλοποίηση των συναλλαγών, στην αυτονομία των χρηστών και στη βελτιστοποίηση της λειτουργικής απόδοσης των επιχειρήσεων.

Σημαντικό στοιχείο της παρουσίασης αποτελεί η Worldline All-in-One Platform, η οποία μετατρέπει το POS σε ολοκληρωμένο εργαλείο δια-



χείρισης. Η πλατφόρμα ενσωματώνει λειτουργίες ταμειακής μηχανής, παραγγελιοληψίας, κρατήσεων, δημιουργίας ηλεκτρονικού καταστήματος και διαχείρισης αποθεμάτων, προσφέροντας ευέλικτη και αποδοτική διαχείριση σε επιχειρήσεις κάθε μεγέθους.

Κατά τη διάρκεια της έκθεσης, οι επισκέπτες θα έχουν πρόσβαση σε ειδικές προσφορές για Android POS τερματικά και τη Worldline All-in-One Platform, ενώ θα συμμετάσχουν και σε κλήρωση με δώρα.

Business Maker**ΝΕΟΙ ΣΤΟΧΟΙ ΓΙΑ ΤΟ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟ ΟΧΗΜΑ ΤΗΣ ΟΙΚΟΓΕΝΕΙΑΣ ΚΑΝΤΩΝΙΑ**

Σε επιλεκτικές τοποθετήσεις προχωρά η επενδυτική εταιρεία, που έχει δημιουργήσει η οικογένεια Καντώνια. Οι Θεσσαλοί επιχειρηματίες, που ελέγχουν την Cosmos Aluminium, εξετάζουν μια σειρά από ευκαιρίες για να τοποθετήσουν τα κεφάλαιά τους, πέραν της κύριας δραστηριότητάς τους. Χωρίς θόρυβο, όπως μαθαίνουμε, έχουν ήδη διαθέσει κεφάλαιά τους στο Real Estate, στην ενέργεια (MC Chargers), στα τρόφιμα (ΘΕΣ

Γάλα) και ετοιμάζονται και για άλλες κινήσεις. Και χωρίς βιασύνη. Υπάρχει στρατηγική.

Οι επενδύσεις δεν είναι παθητικές. Έχουν επιχειρησιακό βάθος. Μπαίνουν διαδικασίες. Βελτιώνεται η λειτουργία. Δημιουργείται αξία πριν το επόμενο βήμα.

Αυτή τη στιγμή, το βάρος πέφτει στην ΘΕΣ Γάλα, στην οποία δρομολογείται εκτεταμένη αναβάθμιση των παραγωγικών υποδομών. Περίπου €5 εκατ. διατίθενται για να

μπει τάξη, όπως λένε καλά πληροφορημένες πηγές. Οι ίδιες πηγές αναφέρουν πως οι πωλήσεις αυξάνονται μήνα με τον μήνα και έχει ήδη καταφέρει να διπλασιάσει τους τζίρους από τη στιγμή της μετοχικής αλλαγής. Μάλιστα, ο στόχος του break even σε ορίζοντα τριετίας μοιάζει όλο και πιο εφικτός... Το μεγάλο στοίχημα, ωστόσο, που θέτουν οι νέοι ιδιοκτήτες, είναι η διεθνής ανάπτυξη, με βασικό όχημα το ελληνικό γιαούρτι.

ΠΩΣ ΘΑ ΚΙΝΗΘΟΥΝ ΟΙ ΤΙΜΕΣ ΣΤΑ ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΑ – Ο ΣΤΑΘΕΡΟΣ ΚΑΤΑΛΥΤΗΣ

Ούτε ζέστη, ούτε κρύο. Μια μάλλον σταθερή κατάσταση στο μέτωπο των πωλήσεων. Αυτή είναι η εικόνα, που μεταφέρουν παράγοντες της αγοράς για τον κλάδο των καλλυντικών, κάτι που μεταφράζεται σε θετικά νέα, εν μέσω αυξημένης πίεσης στο διαθέσιμο εισόδημα. Υπολογίζεται ότι η κατανάλωση πέρυσι αυξήθηκε κατά 2% με 2,5%, κυρίως χάρη στην αυξημένη τουριστική κίνηση. Ο Νοέμβριος και ο Δεκέμβριος έδειξαν σημάδια κόπωσης, ενώ

ο Ιανουάριος μπήκε μουνδιασμένος, με τις πωλήσεις να αυξάνονται με ρυθμούς κάτω από 2%. Για φέτος, η εκτίμηση είναι ότι η κατανάλωση θα αυξηθεί και σε όγκο. Και αυτό, γιατί οι τιμές αναμένεται να σταθεροποιηθούν και δεν θα υπάρξουν εκπλήξεις. "Οι αυξήσεις τιμών δεν είναι στο τραπέζι. Η αγορά θα κινηθεί με προσφορές και εκπτώσεις", αναφέρει χαρακτηριστικά υψηλόβαθμο στέλεχος επιχείρησης του χώρου. Μπορεί να πιεστούν τα πε-

ριθώρια κέρδους, αλλά θα ενισχυθεί ο όγκος. Το καλοκαίρι παραμένει ο μεγάλος σύμμαχος. Τα τελευταία χρόνια, η εποχικότητα ενισχύεται. Ο κόσμος καταναλώνει στον τόπο των διακοπών του. Εκεί γίνονται οι αγορές. Εκεί κερδίζεται το στοίχημα, ειδικά για τα brands, που επενδύουν σωστά στη διανομή. Οι καταναλωτές φαίνεται να ωριμάζουν. Και αυτό, όπως αναφέρουν παράγοντες του κλάδου, είναι θετικό σημάδι.

Business Insight

ΑΚΤΟΡ - SUEZ INTERNATIONAL: ΤΟ DEAL ΠΟΥ ΤΑΡΑΖΕΙ ΤΑ ΝΕΡΑ, Η BLACKROCK ΚΑΙ Η ΚΑΛΥΨΗ ΤΗΣ ΕΥΔΑΠ ΑΠΟ ΤΗΝ PIRAEUS SECURITIES

Σε μία περίοδο που το νερό εξελίσσεται σε πολύτιμο commodity, η συμφωνία Aktor ATE- Suez International, που εάν και εφ' όσον υλοποιηθεί το στοιχειώδες των κυβερνητικών σχεδιασμών για την λειψυδρία, αποκτά δυναμική η οποία δύσκολα περνά απαρατήρητη (και) από την επενδυτική κοινότητα.

Σχεδόν παράλληλα με το deal, η χθεσινή ανάλυση της Piraeus Securities, που ξεκινά την κάλυψη της ΕΥΔΑΠ με τιμή-στόχο τα €10,20 και σύσταση για απόδοση μεγαλύτερη της αγοράς. Σε ό,τι αφορά την ΕΥΔΑΠ, για τους αναλυτές της χρηματιστηριακής πρόκειται για επιχείρηση στη λογική της Ρυθμιζόμενης Βάσης Παγίων (το γνωστό Regulated Asset Base) που σημαίνει εξασφαλισμένη βάση εσόδων, η οποία συνδυαστικά με την υψηλή καθαρή ταμειακή της θέση θα επιτρέψουν στη διοίκηση το σχέδιό της για μια πιο αποτελεσματική κεφαλαιακή διάρθρωση, ανοίγοντας τον δρόμο για μια ουσιαστικά βελτιωμένη μερισματική πολιτική. Τί σημαίνει αυτό; Πως η ΕΥΔΑΠ μπορεί να επιλεγεί από ένα fund ως dividend stock υπολογίζοντας μία μέση μερισματική απόδοση στο 5%-6%, ενός asset σταθερού σε ροή εσόδων/ebitda λόγω της ανελαστικότητας στην ζήτηση του νερού-αγαθού. Δεν είναι τυχαίο πως η Piraeus Securities παρακολουθεί καιρό τώρα την

επιχείρηση. Μάλιστα η ανάληψη της θέσης του Γενικού Διευθυντή Οικονομικών και Εφοδιαστικής Αλυσίδας από τον Σπύρο Στάμου διευρύνει θεαματικά την ορατότητα της εισηγμένης. Ανώτατο στέλεχος στον χώρο των οικονομικών με πάνω από 20 χρόνια εμπειρία, κυρίως στους τομείς των τηλεπικοινωνιών, των υποδομών και της εφοδιαστικής αλυσίδας, ο νέος CFO διαθέτει τα εκέγγα να προσδώσει το επενδυτικό visibility για την εταιρεία. Δεν είναι τυχαίο, σύμφωνα με τις πληροφορίες του Business Insight, πως σήμερα - αλλά και το αμέσως επόμενο διάστημα - θα έχει επαφές με επιτελικούς γαλλικών ομίλων που δραστηριοποιούνται στον κλάδο.

Η ΕΥΔΑΠ είναι δίκτυα, σημειώνει χρηματιστής στην στήλη, όπως λ.χ. ο... ΑΔΜΗΕ, σε μία περίοδο που γενικά υποδομές δικτύων αποτελούν κύριες επιλογές passive funds και διαχειριστών που επενδύουν σε επιχειρήσεις σταθερών εσόδων- υψηλού payout ratio. Και η ΕΥΔΑΠ είναι το μεγαλύτερο δίκτυο στον κλάδο του. Παράλληλα, από τις 30/12/2025 στο ΦΕΚ Β' 7188 οριστικοποιούνται οι μικρές αυξήσεις στα τιμολόγια ύδρευσης, ενώ η κυβέρνηση προωθεί το σχέδιο διαχείρισης της λειψυδρίας. Συνοπτικά: 1.327 έργα είναι σε σχεδιασμό pipeline (πάνω από €5 δισ.), όταν από το 2019 έχουν ολοκληρωθεί μόλις 278 έργα (αξίας €356 εκατ.). Σε αυτή την

συγκυρία η Aktor μέσω της σύμπραξης με τον γαλλικό κολοσσό παίρνει πρώτη θέση στην κούρσα ενός πολυετούς mega project με τη συμφωνία να περιλαμβάνει όλη την υδάτινη ροή- από το πόσιμο και την ύδρευση, μέχρι την επεξεργασία και επαναχρησιμοποίηση.

Η συμμετοχή (άμεση/έμμεση) της BlackRock στον όμιλο Suez ενισχύει το αφήγημα. Ο πανίσχυρος οίκος μπορεί να μην εμφανίζεται άμεσα μεταξύ των μετόχων (Caisse des Depots, Meridiam, Global Infrastructure Partners) πλην όμως είναι μέτοχος της GIP.

Για τον όμιλο Aktor η συμφωνία ξεκλειδώνει την προοπτική πρόσβασης σε επενδύσεις (κατασκευών) που σύμφωνα με το κυβερνητικό πρόγραμμα υπολογίζονται σε €5 δισ. (έως το 2030). Ο όμιλος Suez είναι ένας από τους 5 μεγαλύτερους ομίλους διεθνώς, διαθέτει την τεχνογνωσία, τις γραμμές χρηματοδότησης, η δε Aktor το know how στο κατασκευαστικό.

Παρ' ό,τι με την πρώτη ματιά τα νεότερα την ΕΥΔΑΠ με το deal Aktor-Suez δεν σχετίζονται, συντρέχουν όμως στον ίδιο ευρύτερο κλάδο.

Το δε +9,08% για τη μετοχή της ΕΥΔΑΠ στα €7,81, και μάλιστα με συναλλαγές 287 χιλ. μτχ (περίπου 10πλάσιος του μέσου ημερήσιου) ήταν ένα δείγμα γραφής, που δεν πέρασε απαρατήρητο από την κοινότητα.



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

**ΚΑΝΤΕ
ΕΓΓΡΑΦΗ
ΕΔΩ**

BnSECRET

1/ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΟ ΡΕΥΜΑ: ΤΟ ΣΠΡΙΝΤ ΤΗΣ ΚΥΒΕΡΝΗΣΗΣ ΚΑΙ Ο ΡΟΛΟΣ ΘΕΟΔΩΡΟΠΟΥΛΟΥ

Προσεχώς, και έως τα μέσα Μαρτίου το αργότερο, αναμένεται να ανακοινωθούν οι παρεμβάσεις της κυβέρνησης για το ενεργειακό κόστος. Ένα ζήτημα που ταλανίζει τις βιομηχανίες της χώρας και κυρίως τις μικρομεσαίες. Ο Πρόεδρος του ΣΕΒ, Σπύρος Θεοδωρόπουλος, βρίσκεται σε συνεχείς επαφές με την πολιτική ηγεσία προκειμένου να οριστικοποιηθεί το μοντέλο που θα ακολουθηθεί. Με τις τελευταίες πιναελίες να μπαίνουν...

2/ ΤΙ ΒΛΕΠΕΙ Ο ΒΑΓΓΕΛΗΣ ΜΑΡΙΝΑΚΗΣ ΣΤΑ ΥΠΕΡΔΕΞΑΜΕΝΟΠΛΟΙΑ

Σε μία σημαντική και μάλλον αιφνιδιαστική κίνηση, η Capital Maritime & Trading, συμφερόντων του Ευάγγελου Μαρινάκη, έκλεισε συμφωνία με τα κινεζικά ναυπηγεία Hengli Heavy Industry για την κατασκευή 11 υπερδεξαμενόπλοιων (VLCC). Βάσει της γνωστοποίησης της μητρικής εταιρείας των ναυπηγείων, Songfa Ceramics, στο Χρηματιστήριο της Σαγκάης, το συνολικό ύψος της επένδυσης δύναται να ανέλθει στα \$1,4 δισ., με το κόστος ναυπήγησης ανά μονάδα να κυμαίνεται μεταξύ \$113 και \$133 εκατ. Η νέα αυτή παραγγελία έπεται της πώλησης στόλου εννέα VLCC στον σασουδαραβικό όμιλο Bahri έναντι \$1 δισ., ενώ ανεβάζει τον αριθμό των υπό παραγγελία πλοίων της Capital στο ναυπηγείο αυτό σε 17.

Η στρατηγική επιλογή του Έλληνα εφοπλιστή υπαγορεύεται από τα θεμελιώδη μεγέθη της αγοράς των VLCC, η οποία χαρακτηρίζεται τρεχόντως από υψηλά επίπεδα ναύλων και περιορισμένη προσφορά σύγχρονου τονάζ λόγω της γήρανσης του παγκόσμιου στόλου. Παράλληλα, η έντονη κινητικότητα ανταγωνιστών στη δευτερογενή αγορά, όπως οι μαζικές αγορές μεταχειρισμένων πλοίων από την Sinokor Maritime, επιβεβαιώνει τις θετικές προοπτικές του κλάδου και την αυξητική τάση στις αξίες των περιουσιακών στοιχείων.

SÖ POSH!

the trendletter

Κάθε Σάββατο στις 9.30

FINE ΣΥΝΔΡΟΜΗΤΗΣ ΕΔΩ

Editorial

BLAST FROM THE PAST

Διάβαζα σχετικά με την ομιλία του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος, Γιάννη Στουρνάρα, στην Σόφια, σε εκδήλωση για την ένταξη της Βουλγαρίας στην Ευρωζώνη. Και στάθηκα στα όσα ανέφερε σχετικά με το τί προκάλεσε την κρίση χρέους στην Ελλάδα, το 2010:

"Η συνδυασμένη κρίση δημόσιου χρέους και τραπεζικού συστήματος στην Ελλάδα, που επήλθε περίπου μία δεκαετία μετά την υιοθέτηση του ευρώ, οφειλόταν σε μια υπερβολικά επεκτατική δημοσιονομική πολιτική υπό την επίδραση του εκλογικού κύκλου, στη διαμόρφωση των πραγματικών αποδοχών σε επίπεδα που υπερέβαιναν κατά πολύ την άνοδο της παραγωγικότητας, καθώς και σε διαρθρωτικές αδυναμίες, όπως η εκτεταμένη φοροδιαφυγή και ένα μη βιώσιμο σύστημα συντάξεων.

Μόλις αντιμετωπίστηκαν αυτές οι αδυναμίες, σε συνδυασμό με την εξασφάλιση της αναχρηματοδότησης του δημόσιου χρέους, η συμμετοχή στο ενιαίο νόμισμα έγινε παράγοντας σταθερότητας. Η Ελλάδα καταγράφει σήμερα πολύ ταχύτερους ρυθμούς ανάπτυξης από ό,τι οι υπόλοιπες χώρες της ζώνης του ευρώ, ο λόγος χρέους/ΑΕΠ μειώνεται ταχύτατα, ο τραπεζικός της τομέας ευημερεί και τα δάνεια, που χορηγήθηκαν κατά τη διάρκεια της κρίσης, αποπληρώνονται άνετα, και μάλιστα με πρόωρη εξόφληση".

Γιατί τα αναπαράγω αυτά στο σημερινό Editorial;

Διότι, εν μέσω της επανεμφάνισης ή πρώτης εμφάνισης διαφόρων σωτήρων της χώρας, δεν πρέπει να ξεχνάμε το τί συνέβη τότε και τί μας έσωσε τελικά.

Με τα όποια λάθη και παραλείψεις. Απλά πράγματα.

Νεκτάριος Β. Νώτης

nectarios@notice.gr