



Energy Business

ΤΕΥΧΟΣ 90 • ΜΑΪΟΣ 2026 • ΤΙΜΗ: 3 € www.businessenergy.gr

Οι 5 μεγαλύτερες
επιχειρηματικές οικογένειες
της χώρας και η διεθνής elite
των ξένων funds
με προσφορές-μαμούθ
20 δισ. ευρώ



ΔΕΗ - ΑΔΜΗΕ

ΑΝΑΡΠΑΣΤΑ ΤΑ ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΑ ASSETS

Energy Business

Μηνιαίο περιοδικό για την ενέργεια, την οικονομία, τις επιχειρήσεις. Κυκλοφορεί κάθε 1η του μήνα.

Η ψηφιακή έκδοση είναι διαθέσιμη στο site businessenergy.gr

Εκδότης:

ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΜΟΤΟΡΙ ΕΠΕ

Συντακτική ομάδα:

Γιάννης Κανουπάκης

Μανταλένα Πίου

Παναγιώτης Ράδης

Γιάννης Σταυρόπουλος

Κύνθια Τζώρτζη

Χάρης Φλουδόπουλος

Νίκος Φορτούνας

Τάσος Φραγκούλης

Σταύρος Χαρίτος

Γιώργος Ψαρράς

Σχεδίαση:

Αλίκη Χατζημιαχίλ

Ιδιοκτήτης:

Εκδόσεις Motori ΕΠΕ

Λ. Αλεξάνδρας 209 ΤΚ 11523 Αθήνα,

Τηλ: 2106400281

info@businessenergy.gr

ΕΚΤΥΠΩΣΗ: ΚΑΜΠΥΛΗ ΑΕ

10

ΚΑΥΣΙΜΑ

Ξεμένουμε από πετρέλαιο;

Όταν ο επικεφαλής του Διεθνούς Οργανισμού Ενέργειας, Φατίχ Μπιρόλ, προειδοποιεί ότι η παγκόσμια αγορά πετρελαίου μπορεί να περάσει σε «κόκκινη ζώνη» μέσα στον Ιούλιο ή τον Αύγουστο, και όταν η Goldman Sachs καταγράφει τη μεγαλύτερη απομείωση αποθεμάτων που έχει σημειωθεί ποτέ μήνα Μάιο, τότε το ερώτημα γίνεται επιτακτικό.

18

DATA CENTERS

Πώς ο Γιώργος Στάσης εξελίσσει τη ΔΕΗ σε πάροχο τεχνολογίας

Στην εκμετάλλευση της ταχέως αναπτυσσόμενης αγοράς των data centers αποσκοπεί ένα μεγάλο μέρος της Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου που προγραμματίζει η ΔΕΗ, μίας αύξησης ύψους 4,5 δισ. ευρώ, εκ των οποίων μεγάλο μέρος, περί τα 1,2 δισ. ευρώ αφορά στην κατασκευή data center στην παλαιά λιγνιτική περιοχή της Κραδιάς, στην Κοζάνη.

28

EURONEXT/ATHENS

Πώς θα μάθουν τα νοικοκυριά να «παίζουν» στις αγορές

Σε μια περίοδο όπου η ελληνική κοινωνία εξακολουθεί να διατηρεί υψηλά ποσοστά καταθέσεων «αδρανούς φόβου» και χαμηλή επενδυτική κουλτούρα, η συζήτηση για τη δημιουργία ενός νέου αποταμιευτικού μοντέλου με φορολογικά κίνητρα φαίνεται να αποκτά πλέον ουσιαστικό πολιτικό και θεσμικό βάθος.

30

ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ

Ποιες μετοχές έφτασαν να χάνουν μέχρι 34% από την αρχή του 2026

Ακόμα και οι blue chips βρίσκονται στη λίστα των μετοχών που έχουν μείνει πίσω ή και υστερούν σε σχέση με την απόδοση της αγοράς από την αρχή του χρόνου.



Η πράσινη μετακίνηση σήμερα είναι... blue



Η ηλεκτροκίνηση αλλάζει τον τρόπο που κινούμαστε και η **ΔΕΗ blue**, ένα από τα πιο εκτεταμένα δίκτυα φόρτισης στη νοτιοανατολική Ευρώπη, κάνει την ηλεκτροκίνηση ακόμα πιο προσβάσιμη σε όλους, **με πάνω από 3.200 σημεία φόρτισης που αυξάνονται δυναμικά.**

Σήμερα **περισσότερα από 500 σημεία ταχυφόρτισης** βρίσκονται ήδη σε κομβικά σημεία, για να κάνουν τη φόρτιση των ηλεκτρικών αυτοκινήτων **ακόμα πιο γρήγορη.**

Κατεβάστε την ανανεωμένη εφαρμογή PPC blue



blue

Το μέλλον
φορτίζει
deibblue.com





Διακοπές με μαγείρεμα στο room to let!

Είναι προφανές ότι παρά τα fuel passes η κυβέρνηση θα δυσκολευτεί με 2 ευρώ την βενζίνη. Η ανάγκη περιορισμού των εξόδων καθορίζει σε μεγάλο βαθμό τον τρόπο με τον οποίο οι Έλληνες σχεδιάζουν τις φετινές καλοκαιρινές τους διακοπές, σύμφωνα με νέα έρευνα του ΙΕΛΚΑ, η οποία καταγράφει σαφή μετατόπιση προς πιο οικονομικές επιλογές σε μετακινήσεις, διαμονή και κατανάλωση. Η έρευνα πραγματοποιήθηκε τον Μάιο του 2026 σε δείγμα 700 καταναλωτών πανελλαδικά και αποτυπώνει τις αλλαγές στις ταξιδιωτικές και αγοραστικές συνήθειες των νοικοκυριών υπό το βάρος της αυξημένης οικονομικής πίεσης. Ένας στους δύο ερωτηθέντες δηλώνει ότι δεν προγραμματίζει θερινές διακοπές φέτος, ποσοστό που παραμένει ιδιαίτερα υψηλό, αν και ελαφρώς χαμηλότερο από το 52% που είχε καταγραφεί το 2025. Το εύρημα αποδίδεται κυρίως στη συρρίκνωση του διαθέσιμου εισοδήματος, αλλά και στο αυξημένο κόστος μεταφορών, διαμονής και εστίασης. Από όσους σκοπεύουν να ταξιδέψουν, το 34% δηλώνει ότι θα περιοριστεί σε λίγες ημέρες διακοπών, το 14% ότι θα κινηθεί στα περσινά επίπεδα, ενώ μόλις το 2% σχεδιάζει περισσότερες ημέρες σε σχέση με πέρυσι.

Η πλειονότητα όσων θα ταξιδέψουν εκτιμά ότι θα λείψει από τέσσερις έως επτά ημέρες, ενώ σχεδόν τρεις στους δέκα σχεδιάζουν διακοπές διάρκειας 8 έως 14 ημερών. Η μέση διάρκεια διακοπών διαμορφώνεται στις 11,4 ημέρες, ουσιαστικά στα ίδια επίπεδα με το 2025, επιβεβαιώνοντας τη διατήρηση μιας πιο συγκρατημένης ταξιδιωτικής συμπεριφοράς.

Οι εξοχικές κατοικίες εξακολουθούν να αποτελούν την κυρίαρχη επιλογή διαμονής, είτε πρόκειται για ιδιόκτητες κατοικίες είτε για φιλοξενία σε σπίτια συγγενών και φίλων. Παράλληλα, αυξημένη εμφανίζεται η προτίμηση στα ενοικιαζόμενα δωμάτια, επιλογή που φαίνεται να ενισχύεται ως πιο προσιτή λύση σε σχέση με τα ξενοδοχεία. Αντίθετα, η διαμονή σε ξενοδοχειακές μονάδες παραμένει περιορισμένη, καθώς μόλις ένα μικρό ποσοστό επιλέγει οργανωμένα πακέτα ή πλήρη διατροφή, στοιχείο που αποτυπώνει τη δυσκολία πολλών νοικοκυριών να ανταποκριθούν στο υψηλότερο κόστος φιλοξενίας. Χαμηλά κινούνται επίσης οι επιλογές υψηλότερης δαπάνης, όπως οι κρουαζιέρες και τα all inclusive πακέτα, ενώ μικρό αλλά σταθερό παραμένει το ενδιαφέρον για camping και ταξίδια στο εξωτερικό. Η πειρωτική Ελλάδα και κυρίως οι

παραθαλάσσιες περιοχές συγκεντρώνουν το μεγαλύτερο μέρος της ζήτησης, με τους καταναλωτές να αποφεύγουν σε αρκετές περιπτώσεις τους νησιωτικούς προορισμούς λόγω του αυξημένου κόστους των ακτοπλοϊκών εισιτηρίων. Παράλληλα, ενισχύεται η τάση για πιο προσιτές και εύκολα προσβάσιμες επιλογές εντός χώρας, ενώ περιορισμένο παραμένει το ποσοστό όσων εξετάζουν διακοπές στο εξωτερικό. Ιδιαίτερο ενδιαφέρον παρουσιάζουν τα στοιχεία για την καταναλωτική συμπεριφορά κατά τη διάρκεια των διακοπών. Οι περισσότεροι επιλέγουν να περιορίσουν τις εξόδους για φαγητό, στρεφόμενοι σε αγορές από σουπερ μάρκετ, μίνι μάρκετ, φούρνους και τοπικά καταστήματα. Τέσσερις στους δέκα δηλώνουν ότι μαγειρεύουν συστηματικά στις διακοπές τους, επιδιώκοντας με αυτόν τον τρόπο να συγκρατήσουν το συνολικό κόστος. Παράλληλα, η πλειονότητα επισκέπτεται συχνά αρτοποιεία και καταστήματα τροφίμων, ενώ σημαντικό ποσοστό προτιμά τοπικά προϊόντα, στηρίζοντας παράλληλα τις τοπικές οικονομίες. Η εικόνα που προκύπτει είναι αυτή ενός πιο «συνετού» μοντέλου διακοπών, όπου κυριαρχεί ο έλεγχος των εξόδων χωρίς όμως να εγκαταλείπεται η ανάγκη για ποιότητα και αυθεντική εμπειρία.

164 προορισμοί σε 47 χώρες.

Go for it! Με την ΑΕΓΕΑΝ.



aegeanair.com

A STAR ALLIANCE MEMBER 

AEGEAN 

Η Πτολεμαΐδα 5 και η ενεργειακή επάρκεια

Της **ΜΑΝΤΑΛΕΝΑΣ ΠΙΟΥ**

Μέσα σε τέσσερα χρόνια, η Ευρώπη βιώνει δύο πολέμους και δύο μεγάλες ενεργειακές κρίσεις. Οι τιμές του πετρελαίου και του φυσικού αερίου εκτοξεύονται και το ερώτημα είναι κατά πόσον όλες αυτές οι αλλαγές που επέρχονται στο γεωπολιτικό σκηνικό επηρεάζουν ή αλλάζουν το ίδιο το ενεργειακό γίγνεσθαι της Ε.Ε. και της χώρας μας.

Σε πρώτη φάση η απάντηση των Βρυξελλών και στις δύο κρίσεις είναι είναι η συνέχιση της πολιτικής των ΑΠΕ. Μία πολιτική που σε μακροχρόνιο ορίζοντα μπορεί να αποδώσει. Αλλάστε αυτό φαίνεται ήδη σήμερα, αν υπολογίσουμε πόσο λίγο επηρεάστηκαν οι τιμές του ηλεκτρισμού στη χονδρική αγορά τους πρώτους δύο μήνες του πολέμου στο Ιράν, τον Μάρτιο και τον Απρίλιο, που όμως οι συνθήκες για τις ανανεώσιμες πηγές ήταν ιδιαίτερα ευνοϊκές.

Το ζήτημα είναι τι γίνεται μεσοπρόθεσμα. Η πράσινη μετάβαση βρίσκεται σε εξέλιξη και θα βρίσκεται για πολλά ακόμα χρόνια. Αυτό σημαίνει ότι οι ΑΠΕ και οι νέες πράσινες τεχνολογίες, όπως πχ υδρογόνο κλπ δεν είναι σε θέση να αντικαταστήσουν με ασφάλεια και ανταγωνιστικές τιμές τα συμβατικά καύσιμα, που παράγουν σταθερή ηλεκτρική ενέργεια, ανεξαρτητως καιρικών συνθηκών.

Η μονομερής προσέγγιση της Ε.Ε. για τις ΑΠΕ όλα τα προηγούμενα χρόνια, είχε ως αποτέλεσμα την αποεπένδυση από υποδομές στα ορυκτά καύσιμα, χωρίς παράλληλα να έχει υπάρξει η απαιτούμενη μέριμνα για το τι και πώς θα καλυφθούν οι ανάγκες σε σταθερή παραγωγή ενέργειας. Τα αποτελέσματα αυτής της πολιτικής βιώνουμε σήμερα, από τη στενότητα στο ντίζελ και τα αεροπορικά καύσιμα, που δεν οφείλονται μόνο στο πόλεμο αλλά και στο γεγονός ότι στην Ε.Ε. δεν έγιναν επενδύσεις αναβάθμισης των διυλιστηρίων, ως το φυσικό αέριο, καθώς οι Βρυξέλλες δεν ευνοούσαν -και είναι αμφίβολο κατά πόσον ενθαρρύνουν τις επενδύσεις αυτές ακόμα και σήμερα- ούτε τις έρευνες για εντοπισμό και παραγωγή αλλά ούτε και τις νέες επενδύσεις σε υποδομές.

Έτσι χώρες που δεν έχουν πυρηνική ενέργεια ή μεγάλη υδροηλεκτρική παραγωγή, βρίσκονται σε αδιέξοδο, καθώς στο μεταξύ έχουν αναγκαστεί να καταργήσουν ή να περιορίσουν τα εγχώρια σταθερά καύσιμα τους, δηλαδή τον

άνθρακα ή λιγνίτη. Είναι οι ίδιες χώρες που παρουσιάζουν τις υψηλότερες τιμές ηλεκτρικής ενέργειας στη χονδρική, δηλαδή οι χώρες της Κεντρικής και Νοτιοανατολικής Ευρώπης, από την Πολωνία ως την Ελλάδα.

Μάλιστα, ο πρόεδρος και διευθύνων σύμβουλος της ΔΕΗ Γιώργος Στάσης προέβλεψε ότι τουλάχιστον για μία δεκαετία, ως το 2035, η περιοχή αυτή της Ευρώπης θα έχει το ακριβότερο ρεύμα. Και θα είναι αυτή που θα εξαρτηθεί περισσότερο από το φυσικό αέριο, μέχρι να αναπτύξει επαρκείς υποδομές σε αποθήκευση ηλεκτρισμού ή πυρηνικά νέας γενιάς.

Όμως άλλη μία δεκαετία τουλάχιστον με τις ακριβότερες τιμές ενέργειας στην Ευρώπη για την Ελλάδα και τις άλλες χώρες της περιοχής σημαίνει σημαντική επιβάρυνση για την οικονομία και την ανταγωνιστικότητα.

Και θα έπρεπε να μας είχε ήδη οδηγήσει σε άμεσους προβληματισμούς σχετικά όχι μόνον με το ενεργειακό μας μέλλον αλλά και για το παρόν.

Ποιά μέτρα θα μπορούσαν άμεσα να ληφθούν ούτως ώστε η χώρα να είναι καλυμμένη τόσο σε επίπεδο επάρκειας όσο και σε επίπεδο τιμών.

Πρόσφατα ο ΑΔΜΗΕ με επιστολή του προς τη ΡΑΑΕΥ ζήτησε να παραταθεί ως τον Μάρτιο του 2027 η διάρκεια ζωής της λιγνιτικής μονάδας "Πτολεμαΐδα 5" για λόγους ασφάλειας εφοδιασμού του συστήματος. Σύμφωνα με το χρονοδιάγραμμα της ΔΕΗ η μονάδα έχει προγραμματιστεί να κλείσει φέτος τον Σεπτέμβριο.

Πέρα από το δόγμα της ταχείας απολιγνιτοποίησης που εφαρμόζει η ΔΕΗ, λειτουργία της "Πτολεμαΐδα 5" έχει καταστεί ασύμφορη, σύμφωνα με την εταιρία. Όμως παράγει ηλεκτρική ενέργεια με εγχώριο καύσιμο, ενώ το ασύμφορο της λειτουργίας έχει να κάνει αφενός με ένα είδος φόρου που επιβάλλει η Ε.Ε., το δικαιώματα εκπομπής CO₂ (ETS) και αφετέρου με το συγκριτικό κόστος του φυσικού αερίου, του οποίου κανείς δεν γνωρίζει ποια θα είναι η τιμή το καλοκαίρι ή το χειμώνα του 2026-27.

Δεδομένου ότι τον Ιούνιο η Κομισιόν επανεξετάζει αν θα αποτραβήξει δικαιώματα από την αγορά ETS προκειμένου να ανεβάσει τις τιμές του CO₂, μήπως και η Ελλάδα θα πρέπει να επανεξετάσει την πολιτική της σε ορισμένα θέματα, προκειμένου να εξασφαλίσει προσιτή ενέργεια μέχρι να ολοκληρώσει τη πράσινη μετάβαση;

HUAWEI **IdeaHub** Makes Ideas Possible



Smart choice for enterprise digital office



HUAWEI IdeaHub B3

IdeaHub B3 supports a vast array of features, including 1080p HD cloud meeting, Bring Your Own Meeting (BYOM), Wi-Fi 6 for direct projection, and 16 ms writing latency – serving as the versatile conferencing and display endpoint for today's modern office.

All-in-One Design

- 4K soft light screen with optical anti-blue light and ultra-narrow frame
- One-tap switch between Android and Windows
- Easy-to-access front-panel NFC, Type-C, USB3.0, and power button
- Magnetic stylus pen with an anti-wear design for a comfortable grip



ΔΕΗ/ΑΔΜΗΕ

Για πρώτη φορά η ελληνική κυβέρνηση επενδύει τόσα πολλά στις ενεργειακές υποδομές της χώρας

Πάνω από 2 δισ. ευρώ μέσω αυξήσεων κεφαλαίου

Του **ΣΤ. Κ. ΧΑΡΙΤΟΥ**

Περισσότερα από 2 δισ. ευρώ ρίχνει για πρώτη φορά Ελληνική κυβέρνηση στις ενεργειακές υποδομές της χώρας ΔΕΗ, όπου έχει το 33% και ΑΔΜΗΕ όπου έχει το 51%, δημιουργώντας σημαντικές υπεραξίες για το ίδιο, τους επενδυτές που έβαλαν τα λεφτά τους και για τους Έλληνες πολίτες.

Πάνω από 1 δισ. ευρώ αναμένεται να «παιχτούν» στο rebalancing του MSCI την Παρασκευή, 29 Μαΐου. Το μόνο βέβαιο είναι ότι θα υπάρξουν εισροές πάνω από 200 εκατ. ευρώ στην ΔΕΗ, λόγω αύξησης της στάθμησης της μετοχής μετά την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου (α.σ. αύριο ξεκινάει η διαπραγμάτευση των νέων μετοχών) ενώ σημαντικές εισροές αναμένονται και για την ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ, περί τα 170 ή 160 εκατ. ευρώ, κάτι που έδειξε άλλωστε και η κίνηση στη μετοχή κατά τη συνεδρίαση της Παρασκευής, 22/5. Κατά τα άλλα, ευχαριστημένοι ως ένα βαθμό δηλώνουν οι επενδυτές, σύμφωνα με όσα μεταφέρουν οι επαγγελματίες της αγοράς και οι ανάδοχοι, από την κατανομή των μετοχών μετά την αύξηση κεφαλαίου μαμούθ της ΔΕΗ, ύψους 4,2 δισ. ευρώ. Απόλυτα ενημερωμένες πηγές μεταφέρουν ότι οι ξένοι επενδυτές μεταξύ των οποίων το Αμερικανικό fund Capital το οποίο είχε εγγραφεί για 810 εκατ. ευρώ, έλαβαν το 20% των μετοχών για τις οποίες είχαν δηλώσει ότι ενδιαφέρονται. Εν προκειμένω το Capital θα έλαβε μετοχές για 160 εκατ. ευρώ ή για 200 εκατ. ευρώ το μάξιμουμ κι αυτό λόγω εκτοπίσματος στις διεθνείς αγορές κεφαλαίου. Στην Ελλάδα, οι παλαιοί μέτοχοι της ΔΕΗ, δηλαδή αυτοί που είχαν μετοχές και πριν από την αύξηση ή τις είχαν κρατήσει κατά τη διαδικασία έλαβαν το 63% σε σχέση με τις

μετοχές ΔΕΗ που είχαν. Οι νέοι μέτοχοι, σύμφωνα με το βιβλίο στην Ελλάδα, δηλαδή αυτοί που δεν είχαν μετοχές πριν έλαβαν το 5,4% σε σχέση με αυτό που είχαν δηλώσει ότι θέλουν να αποκτήσουν.

Περισσότερο ευνοημένοι εκτιμάται ότι είναι οι Έλληνες επιχειρηματίες και εφοπλιστές και γενικώς τα βαριά πορτοφύλια από την Ελλάδα. Πέρα από το 5,4% που έλαβαν στην Ελλάδα, όσοι είχαν διασυνδέσεις και επαφές στο εξωτερικό, μπορούσαν να εγγραφούν μέσω ξένων τραπεζών που συνεργάζονται. Άρα αν οι ξένοι επενδυτές έλαβαν το 20%, οι Έλληνες επιχειρηματίες, λογικά, έλαβαν το 20% (που δικαιούνταν από την κατανομή οι ξένοι) +5,4% από την Ελλάδα. Δηλαδή 25,4%.

Οι δισκέτες στις χρηματιστηριακές εταιρείες στην Ελλάδα με την κατανομή των μετοχών που αφορούσαν σε πελάτες τους έφτασαν το πρωί της Παρασκευής. Οι πληροφορίες αναφέρουν ότι οι Έλληνες επενδυτές θα πρέπει να είναι ευχαριστημένοι, διότι τελικά δεν έλαβαν το 15% της έκδοσης του Ελληνικού βιβλίου, αλλά το 19%.

Και ρόλο σε αυτό έπαιξε το γεγονός ότι η ΔΕΗ από τα 22,5 εκατ. τεμάχια ίδιες μετοχές επέτρεψε να δοθούν 13 εκατ. μετοχές στους επενδυτές, καλύπτοντας στο μέγιστο δυνατό τη ζήτηση.

ΑΔΜΗΕ: Όλες οι κρίσιμες ημερομηνίες για την αύξηση κεφαλαίου

Ο ΑΔΜΗΕ μπαίνει πλέον στην τελική ευθεία για τη μεγάλη αύξηση μετοχικού κεφαλαίου των 530 εκατ. ευρώ, με την αγορά να προεξοφλεί ήδη όχι μόνο την πλήρη κάλυψη της έκδοσης, αλλά και ισχυρή υπερκάλυψη, καθώς το ενδιαφέρον από ξένα funds και εγχώρια χαρτοφυλάκια καταγράφεται ιδιαίτερα αυξημένο. Οι συναλλαγές στη





μετοχή της ΑΔΜΗΕ Συμμετοχών στις 22/5, με πάνω από 1,5 εκατ. τεμάχια να αλλάζουν χέρια, θεωρούνται από χρηματιστηριακούς κύκλους το ανεπίσημο «καμπανάκι εκκίνησης» της διαδικασίας.

Το σήμα δόθηκε ουσιαστικά μετά την παρουσίαση της διοίκησης προς τους αναλυτές, όπου ο επικεφαλής του ΑΔΜΗΕ, Μάνος Μανουσάκης, και ο CEO της ΑΔΜΗΕ Συμμετοχών, Γιάννης Καράμπελας, παρουσίασαν στους επενδυτές το χρηματοδοτικό πλάνο και τις προοπτικές του ομίλου. Σύμφωνα με πληροφορίες, περισσότεροι από 100 αναλυτές παρακολούθησαν το conference call — αριθμός πρωτοφανής για τα δεδομένα της εταιρείας. Το timing μόνο τυχαίο δεν θεωρείται: η παρουσίαση έγινε στις 9.30 ώρα Ελλάδος, δηλαδή νωρίς το πρωί για το Σίτι του Λονδίνου και... μεταμεσονύχτια ώρα για τη Νέα Υόρκη, γεγονός που αποτυπώνει τη διεθνή κινητοποίηση γύρω από το deal. Η αγορά βλέπει πλέον καθαρά τη μετατόπιση επενδυτικών κεφαλαίων από την πρόσφατη αύξηση κεφαλαίου της ΔΕΗ προς τον ΑΔΜΗΕ, καθώς από τη Δευτέρα αποδεσμεύονται τα κεφάλαια της έκδοσης της ΔΕΗ και την Τρίτη ξεκινά η διαπραγμάτευση των νέων μετοχών. Παράγοντες της αγοράς εκτιμούν ότι σημαντικό μέρος αυτής της ρευστότητας θα αναζητήσει άμεσα νέα τοποθέτηση στο δεύτερο μεγάλο κρατικά ελεγχόμενο ενεργειακό asset του ελληνικού χρηματιστηρίου.

Το συνολικό ύψος της αύξησης θα διαμορφωθεί στα 530 εκατ. ευρώ, όπως θα προβλέπει και η πρόσκληση της γενικής συνέλευσης της 11ης Ιουνίου. Από αυτά, περίπου 270 εκατ. ευρώ αναμένεται να καλυφθούν από το Ελληνικό Δημόσιο, ενώ τα υπόλοιπα 260 εκατ. ευρώ θα προέλθουν από ιδιώτες επενδυτές. Οι πληροφορίες αναφέρουν ότι περίπου 210 εκατ. ευρώ προορίζονται για ξένα θεσμι-

κά χαρτοφυλάκια και περί τα 50 εκατ. ευρώ για Έλληνες επενδυτές.

Με τη μετοχή να κλείνει πάνω από τα 3,50 ευρώ, οι εκτιμήσεις συγκλίνουν ότι η τιμή διάθεσης θα κινηθεί κοντά στα 3,30 ευρώ ανά μετοχή. Αυτό μεταφράζεται σε discount μικρότερο του 7%, στοιχείο που θεωρείται ενδεικτικό της έντονης ζήτησης και της ισχυρής εμπιστοσύνης που δείχνει η αγορά για το placement.

Σε ό,τι αφορά το χρονοδιάγραμμα, μετά τη γενική συνέλευση της 11ης Ιουνίου, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς αναμένεται - κατά τα πρότυπα των πρόσφατων συναλλαγών της BYLOT, της Credia και της ΔΕΗ - να εγκρίνει με ταχείες διαδικασίες το σύντομο ενημερωτικό δελτίο της εταιρείας, αξιοποιώντας την εξαίρεση που προβλέπεται για εισηγμένες με συνεχή χρηματιστηριακή παρουσία και τακτική ενημέρωση της αγοράς.

Υπό αυτά τα δεδομένα, χρηματιστηριακές πηγές τοποθετούν το άνοιγμα του βιβλίου προσφορών στις 15 Ιουνίου, με πιθανό κλείσιμο στις 17 του μήνα, ενώ η έναρξη διαπραγμάτευσης των νέων μετοχών αναμένεται είτε στις 23 είτε στις 24 Ιουνίου.

Τον διεθνή συντονισμό της συναλλαγής έχουν αναλάβει η Goldman Sachs και η Morgan Stanley, ενώ το ελληνικό βιβλίο θα «τρέξει» η Eurobank.

Πριν όμως ανοίξει επίσημα το βιβλίο, η διοίκηση ξεκινά νέο γύρο επαφών με ξένους επενδυτές. Οι κ. Καράμπελας και Μανουσάκης αναχωρούν το βράδυ της Τρίτης για το Λονδίνο, όπου στις 27 και 28 Μαΐου θα πραγματοποιηθεί roadshow που διοργανώνουν οι ανάδοχοι της έκδοσης. Θα ακολουθήσει, στις 3 και 4 Ιουνίου, virtual παρουσίαση προς επενδυτές στις Ηνωμένες Πολιτείες, με στόχο τη διεύρυνση της διεθνούς συμμετοχής στο placement.

ΚΑΥΣΙΜΑ

Ξεμένουμε από πετρέλαιο;

Η παγκόσμια αγορά μπορεί να περάσει σε κόκκινη ζώνη μέσα στον Ιούλιο!



Της **ΜΑΝΤΑΛΕΝΑΣ ΠΙΟΥ**

Οταν ο επικεφαλής του Διεθνούς Οργανισμού Ενέργειας, Φατίχ Μπιρόλ, προειδοποιεί ότι η παγκόσμια αγορά πετρελαίου μπορεί να περάσει σε «κόκκινη ζώνη» μέσα στον Ιούλιο ή τον Αύγουστο, και όταν η Goldman Sachs καταγράφει τη μεγαλύτερη απομείωση αποθεμάτων που έχει σημειωθεί ποτέ μήνα Μάιο, τότε το ερώτημα γίνεται επιτακτικό. Για πόσο καιρό θα έχουμε ακόμα πετρέλαιο και αέριο; Από πρόβλημα τιμών και κερδοσκοπίας, η ενεργειακή κρίση που έφερε ο πόλεμος στο Ιράν και το de facto κλείσιμο των Στενών του Ορμούζ, μετατρέπεται σε πρόβλημα επάρκειας υδρογονανθράκων για όλο τον πλανήτη. Την ώρα που γράφονταν αυτές οι γραμμές, ο πρωθυπουργός της Βρετανίας Κιρ Στάρμερ για πρώτη φορά έκανε νύξεις για χαλάρωση των κυρώσεων στο ρωσικό πετρέλαιο. Φήμες κυκλοφορούσαν στην αγορά για την αναζήτηση κορυφαίου Ευρωπαϊού διαπραγ-

ματευτή- ακούστηκαν μέχρι και τα ονόματα της πρώην Καγκελαρίου της Γερμανίας Άνγκελα Μέρκελ και του πρώην προέδρου της ΕΚΤ και τέως πρωθυπουργού της Ιταλίας Μάριο Ντράγκι - για να αναλάβει τις επαφές με το Ρώσο πρόεδρο Βλάντιμιρ Πούτιν προκειμένου να βρεθεί ένας τρόπος η Ευρώπη να προμηθευτεί ρωσικό πετρέλαιο και αέριο. Καθώς με κλειστές τις δύο βασικές γραμμές τροφοδοσίας, από τη Μέση Ανατολή και τη Ρωσία, οι ελλείψεις σε καύσιμα σύντομα μπορεί να γίνουν πραγματικότητα.

Η κρίση που πυροδότησε η επίθεση ΗΠΑ - Ισραήλ κατά του Ιράν στις 28 Φεβρουαρίου εξελίσσεται ήδη στη σοβαρότερη ενεργειακή αναταραχή μετά το 1973-1974. Ήδη οι περισσότερες χώρες μέλη του ΟΟΣΑ, συμπεριλαμβανομένης και της Ελλάδας, ρίχνουν στην αγορά πετρέλαιο από τα αποθέματα ασφαλείας για να συγκρατήσουν τις τιμές. Τη δεκαετία του '70, μέσα σε μόλις τρεις εβδομάδες, οι τιμές του πετρελαίου πενταπλασιάστηκαν, αλλά η αγορά συνέχισε να λειτουργεί. Σήμερα, η κατάσταση είναι διαφορετική: το πρόβλημα δεν είναι μόνο η τιμή, αλλά η επάρκεια, με άλλα λόγια η

φυσική διαθεσιμότητα φορτίων.

Αποκαλυπτικά στοιχεία

Τα στοιχεία είναι αποκαλυπτικά: Στις αρχές του έτους η παγκόσμια παραγωγή αργού βρισκόταν στα 107 εκατομμύρια βαρέλια ημερησίως. Σήμερα, σύμφωνα με στοιχεία του IEA (Παγκόσμιος Οργανισμός Ενέργειας) η αγορά βρίσκεται αντιμέτωπη με καθαρό έλλειμμα 10,1 εκατομμυρίων βαρελιών ημερησίως. Και όσο τα Στενά του Ορμούζ παραμένουν κλειστά, τόσο το πρόβλημα οξύνεται. Πρόκειται για απώλεια που αντιστοιχεί στο 9,4% της παγκόσμιας παραγωγής — ένα μέγεθος σχεδόν αδύνατο να αναπληρωθεί σύντομα, ακόμα και αν ο πόλεμος έληγε χτες. Θα χρειαστούν μήνες ή ίσως και χρόνια για να αποκατασταθεί στα προ του πολέμου επίπεδα η τροφοδοσία μέσω του Αραβικού Κόλπου, να αποκατασταθούν οι ζημιές στις πετρελαϊκές εγκαταστάσεις και να ξαναοίξουν τα κοιτάσματα που τώρα έχουν κλείσει. Η Goldman Sachs αποτυπώνει με αριθμούς αυτή τη σφραγή. Τα ορατά παγκόσμια αποθέματα μειώθηκαν μέσα στον Μάιο κατά 8,7 εκατομμύρια βαρέλια ημερησίως — σχεδόν διπλάσια πτώση από τον μέσο όρο που είχε καταγραφεί μετά την έναρξη της σύγκρουσης. Οι αναλυτές σημειώνουν ότι οι εξαγωγές μέσω των Στενών του Ορμούζ παραμένουν μόλις στο 5% των φυσιολογικών επιπέδων. Μέχρι τις 28 Φεβρουαρίου 2026, την ημέρα που ξεκίνησε η επίθεση, από τα Στενά περνούσε το 20% της παγκόσμιας προσφοράς. Μαξιλάρι. Το πιο ανησυχητικό στοιχείο είναι ότι τα δύο τρίτα της μείωσης των αποθεμάτων προέρχονται από το λεγόμενο “oil on water”, δηλαδή από φορτία που βρίσκονται εν πλω. Με άλλα λόγια, δεν αδειάζουν μόνο οι αποθήκες στην ξηρά. Εξαφανίζονται και τα κινητά αποθέματα ασφαλείας του πλανήτη, τα φορτία που μέχρι πρότινος λειτουργούσαν ως «μαξιλάρι» σε περιόδους κρίσης. Οι επιπτώσεις αρχίζουν πλέον να αποτυπώνονται στην πραγματική οικονομία. Στην Ευρώπη, οι εισαγωγές αεροπορικών καυσίμων βρίσκονται κατά 60% χαμηλότερα σε σχέση με τον μέσο όρο του 2025. Στην Κίνα, τη μεγαλύτερη εισαγωγέα αργού παγκοσμίως, οι πωλήσεις καυσίμων μειώθηκαν κατά 22% τον προηγούμενο μήνα, καθώς τα διυλιστήρια περιορίζουν τις αγορές λόγω της επιβράδυνσης της οικονομικής δραστηριότητας και των υψηλών τιμών. Στην Ελλάδα, προς το παρόν ζήτημα επάρκειας δεν εκδηλώνεται, σύμφωνα με τις διαβεβαιώσεις των μεγάλων διυλιστηρίων της χώρας, της HelleniQ Energy και της Motor Oil. Στην πρόσφατη ενημέρωση των αναλυτών για τα αποτελέσματα 1ου τριμήνου του ομίλου, ο διευθύνων σύμβουλος της HelleniQ Energy Ανδρέας Σιάμισης είπε τα διυλιστήρια του ομίλου έχουν διασφαλισμένο τον εφοδιασμό τους με αργό πετρέλαιο για όλο το Β' Τρίμηνο και ότι διαθέτουν αποθέματα που υπερβαίνουν τα ελάχιστα επίπεδα ασφαλείας 90 ημερών. Οι εισαγωγές αργού από το Ιράκ έχουν αντικατασταθεί με εισαγωγές πετρελαίου από τη Νορβηγία, τη

Νότιο και τη Βόρειο Αμερική. Με υψηλότερο κόστος όμως. Ταυτόχρονα, τα ελληνικά διυλιστήρια είναι πλεονασματικά στην παραγωγή αεροπορικών καυσίμων και ντίζελ και συνεχίζουν τις εξαγωγές, ενώ πρόβλημα δεν αντιμετωπίζουν ούτε οι βενζίνες.

Όμως η Ελλάδα δεν είναι μία νησίδα αυτάρκειας που δεν επηρεάζεται από τις εξελίξεις. Στην ανάλυσή της η Goldman Sacks επισημαίνει μία διαδικασία που οι αγορές αποκαλούν demand destruction: η ζήτηση καταστρέφεται όχι επειδή βρέθηκε υποκατάστατο, αλλά επειδή οι οικονομίες δεν αντέχουν πλέον το κόστος. Η κατανάλωση περιορίζεται βίαια, η βιομηχανική δραστηριότητα επιβραδύνεται και οι μεταφορές συρρικνώνονται. Είναι ο μηχανισμός με τον οποίο η αγορά προσπαθεί να ισορροπήσει όταν δεν επαρκεί η προσφορά.

Ακόμη και οι Ηνωμένες Πολιτείες, που διαθέτουν παραγωγή και έχουν αναδειχθεί σε μεγάλο εξαγωγέα, αρχίζουν να πιέζονται επικίνδυνα. Τα αμερικανικά αποθέματα αργού, συμπεριλαμβανομένων των στρατηγικών αποθεμάτων, μειώθηκαν κατά 17,8 εκατομμύρια βαρέλια μέσα σε μία μόλις εβδομάδα - η μεγαλύτερη πτώση που έχει καταγραφεί ποτέ. Οι δεξαμενές στο Κάσινγκ της Οκλαχόμα πλησιάζουν πλέον τα λεγόμενα tank bottoms, δηλαδή τα τεχνικά ελάχιστα επίπεδα λειτουργίας κάτω από τα οποία η αποθήκευση παύει να είναι επιχειρησιακά αξιοποιήσιμη.

Και όμως, η ζήτηση δεν έχει ακόμη κορυφωθεί. Η θερινή ταξιδιωτική περίοδος στις ΗΠΑ αναμένεται να αυξήσει περαιτέρω την κατανάλωση βενζίνης, ντίζελ και αεροπορικών καυσίμων τις επόμενες εβδομάδες. Αυτός είναι και ο λόγος για τον οποίο ο επικεφαλής του IEA μιλά πλέον ανοικτά για πιθανή είσοδο της αγοράς στην «κόκκινη ζώνη». Ο κ. Μπρόλ υποστηρίζει ότι ακόμη και αν οι συγκρούσεις αποκλιμακωθούν σύντομα, η αγορά θα παραμείνει «σοβαρά ελλειμματική» τουλάχιστον μέχρι τον Οκτώβριο. Και αυτό επειδή το πρόβλημα δεν είναι μόνο γεωπολιτικό. Είναι και τεχνικό. Οι ζημιές στις υποδομές, η αδυναμία ασφαλούς ναυσιπλοΐας και η απορρύθμιση των εφοδιαστικών αλυσίδων απαιτούν μήνες για να αποκατασταθούν. Ακόμα ο πλανήτης δεν έχει ξεμείνει από πετρέλαιο στα υπόγεια κοιτάσματα. Ξεμένει όμως από το διαθέσιμο, άμεσα προσβάσιμο και μεταφερόμενο πετρέλαιο. Η διαφορά είναι τεράστια. Τα κοιτάσματα εξακολουθούν να υπάρχουν, αλλά η δυνατότητα εξόρυξης, φόρτωσης, μεταφοράς, ασφάλισης και διανομής έχει υποστεί σοβαρό πλήγμα. Το ερώτημα δεν είναι αν υπάρχουν αποθέματα στο υπέδαφος της Μέσης Ανατολής. Το ερώτημα είναι για πόσο ακόμη μπορούν οι οικονομίες να λειτουργούν με τα αποθέματα ασφαλείας που απέμειναν. Και η απάντηση, σύμφωνα με τα σημερινά δεδομένα, δείχνει όλο και πιο ανησυχητική: Χωρίς επαναλειτουργία των Στενών του Ορμούζ και χωρίς επιστροφή σημαντικών ποσοτήτων πετρελαίου από τη Μέση Ανατολή, τα διαθέσιμα αποθέματα μειώνονται με ρυθμό που δεν μπορεί να διατηρηθεί για πολύ ακόμη.



Η αγορά πετρελαίου, για πρώτη φορά μετά από δεκαετίες, δεν φοβάται απλώς μια άνοδο τιμών. Φοβάται τη στιγμή που οι αριθμοί δεν θα βγαίνουν πια.

Το πετρέλαιο Brent κινείται σταθερά πάνω από τα 100 -110 δολάρια το βαρέλι τις τελευταίες εβδομάδες, από τα 62-63 δολ/βαρέλι στις αρχές του χρόνου. Οι τιμές σπoτ έχουν φθάσει ακόμη και τα 150 δολάρια το βαρέλι, δημιουργώντας ένα χάσμα ανάμεσα στις χρηματιστηριακές τιμές του Brent ή/και του αμερικανικού WTI (καθώς στα χρηματιστήρια διαπραγματεύονται συμβόλαια παράδοσης για τον επόμενο μήνα) και στις πραγματικές συναλλαγές φορτίων. Η μεγάλη απόκλιση τιμών ανάμεσα στα προθεσμιακά συμβόλαια παράδοσης ενός μήνα και τις λεγόμενες dated prices, αποτυπώνει και την ακραία στενότητα της αγοράς. Πριν τον πόλεμο στο Ιράν, οι χώρες του Κόλπου — Σαουδική Αραβία, ΗΑΕ, Κατάρ, Μπαχρέιν, Κουβέιτ, Ιράκ και Ιράν — παρήγαν συνολικά 27 εκατομμύρια βαρέλια αργού ημερησίως. Από αυτά, περίπου 22 εκατομμύρια εξάγονταν, κυρίως μέσω τάνκερ, με 17 εκατομμύρια βαρέλια να διέρχονται δια θάλασσας και άλλα 5 εκατομμύρια μέσω αγωγών. Αν προστεθούν τα διυλισμένα προϊόντα, τότε πάνω από 20 εκατομμύρια βαρέλια πετρελαίου και πετρελαιοειδών περνούσαν καθημερινά από τα Στενά του Ορμούζ. Μετά το κλείσιμο των Στενών, οι θαλάσσιες εξαγωγές κατέρρευσαν. Εξαίρεση αποτέλεσαν μόλις 1,8 εκατομμύρια βαρέλια που συνέχισε να εξάγει το Ιράν προς την Κίνα. Μέσω χειρσαίων αγωγών εξα-

κολουθούν να κινούνται 7 έως 8 εκατομμύρια βαρέλια ημερησίως, κυρίως μέσω του σαουδαρβικού αγωγού προς την Ερυθρά Θάλασσα και του αγωγού των Ηνωμένων Αραβικών Εμιράτων προς το λιμάνι Φουτζέιρα. Όμως οι ποσότητες αυτές δεν φτάνουν.

Στην ΕΕ, που εισάγει το 57% των ορυκτών καυσίμων που καταναλώνει, το επιπλέον κόστος για τις εισαγωγές υδρογονανθράκων από τον Μάρτιο και μετά υπολογίζεται σε 24 δισ. ευρώ, ενώ η αξία του συνόλου της αγοράς πετρελαίου, αερίου και καυσίμων το 2025 ανερχόταν σε 340 δισ. ευρώ. Για την αντιμετώπιση του οξυμένου προβλήματος επάρκειας, οι Βρυξέλλες προτείνουν ήδη μείωση της ζήτησης φυσικού αερίου κατά 10-15 δισεκατομμύρια κυβικά μέτρα ετησίως και περιορισμό της κατανάλωσης πετρελαίου κατά 15-20 εκατομμύρια τόνους ισοδύναμου πετρελαίου ετησίως. Τα στρατηγικά αποθέματα έχουν παντού μειωθεί. Η World Bank υπολογίζει ότι μέχρι στιγμής έχουν καλυφθεί 3,3 εκατομμύρια βαρέλια ημερησίως από στρατηγικά αποθέματα χωρών του ΟΟΣΑ, άλλα 3,9 εκατομμύρια βαρέλια από φορτία που βρίσκονταν στη θάλασσα και τελούσαν υπό κυρώσεις, 0,5 εκατομμύρια βαρέλια από αυξημένη παραγωγή χωρών όπως οι ΗΠΑ και η Νορβηγία, καθώς και άλλα 0,5 εκατομμύρια βαρέλια από βιοκαύσιμα. Όσο τελειώνουν τα στρατηγικά αποθέματα και δεν ανοίγουν τα Στενά του Ορμούζ, τόσο το πραγματικό έλλειμμα θα αυξάνεται φέρνοντας ύφεση και τεράστιες διαταραχές στην παγκόσμια οικονομία.

ΣΤΗΝ ΚΑΡΔΙΑ ΤΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ

Η ενέργεια είναι στην καρδιά των πάντων, γι' αυτό και η ΔΕΠΑ είναι σήμερα παντού. Από το Φυσικό Αέριο μέχρι όλη την αλυσίδα της ενέργειας και από τα μεγάλα έργα και τις στρατηγικές υποδομές, μέχρι την επιχείρηση και το σπίτι. Με εξωστρέφεια και διεθνείς συνεργασίες, εγγυάται την ενεργειακή ασφάλεια της χώρας. Συμμετέχοντας σε νέες, σύγχρονες μονάδες παραγωγής ενέργειας, διασφαλίζει τη σταθερότητα του συστήματος και ενισχύει τον ανταγωνισμό. Με επενδύσεις στην καθαρή ενέργεια, τα ανανεώσιμα καύσιμα και τις νέες τεχνολογίες, δημιουργεί ένα βιώσιμο μέλλον για όλους. Και επειδή στην καρδιά της βιώσιμης στρατηγικής είναι ο άνθρωπος, η ΔΕΠΑ είναι πάντα δίπλα στον καταναλωτή, στους εργαζόμενούς της και στις τοπικές κοινωνίες.

RNG

H₂

150

⚡



ΟΜΙΛΟΣ


ΔΕΠΑ
ΔΕΠΑ Εμπορίας Μ.Α.Ε.


φυσικό αέριο
ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ


FISIKON
ΦΥΣΙΚΟ ΑΕΡΙΟ ΚΑΘΗΜΕΡΑ

ΣΤΗΝ ΚΑΡΔΙΑ ΤΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ

Των **ΤΑΣΟΥ ΦΡΑΓΚΟΥΛΗ - ΣΤ.Κ.ΧΑΡΙΤΟΥ**

Η ΔΕΗ δεν άντλησε απλώς 4,25 δισ. ευρώ από την αγορά. Επέστρεψε με εκκωφαντικό τρόπο στο επίκεντρο του ευρωπαϊκού επενδυτικού ενδιαφέροντος, καταγράφοντας μία από τις ισχυρότερες κεφαλαιαγορικές κινήσεις που έχει δει ποτέ ελληνική εισηγμένη εταιρεία. Το βιβλίο προσφορών πλημμύρισε από ζήτηση που ξεπέρασε τα 18 δισ. ευρώ, επιβεβαιώνοντας ότι η άλλοτε προβληματική δημόσια επιχείρηση έχει πλέον μετατραπεί σε στρατηγικό ενεργειακό παίκτη με διεθνές αποτύπωμα. Η κάλυψη της αύξησης κεφαλαίου ολοκληρώθηκε σχεδόν ακαριαία. Μέσα σε λίγα λεπτά από το άνοιγμα του βιβλίου, οι προσφορές είχαν ήδη υπερκαλύψει τον στόχο της έκδοσης, ενώ στο τέλος της διαδικασίας η ζήτηση διαμορφώθηκε σε επίπεδα 4,5 φορές υψηλότερα από το ζητούμενο ποσό. Εάν εξαιρεθούν οι συμμετοχές του Δημοσίου και της CVC, η πραγματική υπερκάλυψη αγγίζει σχεδόν τις δέκα φορές — μια επίδοση που στέλνει σαφές μήνυμα για το πώς αξιολογούν πλέον τα διεθνή κεφάλαια τη ΔΕΗ αλλά και συνολικά την ελληνική οικονομία.

Η τιμή διάθεσης έκλεισε στα 18,63 ευρώ ανά μετοχή, ουσιαστικά χωρίς έκπτωση σε σχέση με την τιμή της αγοράς πριν από την ανακοίνωση της αύξησης. Πρόκειται για στοιχείο με ιδιαίτερη βαρύτητα, καθώς αποτυπώνει ότι οι επενδυτές δεν ζήτησαν «bonus εισόδου» προκειμένου να συμμετάσχουν στην έκδοση.

Ακόμη σημαντικότερο ίσως από το μέγεθος της αύξησης είναι το ποιοι μπήκαν στη νέα μετοχική σύνθεση της επιχείρησης. Στη ΔΕΗ τοποθετήθηκαν πλέον ορισμένα από τα ισχυρότερα διεθνή επενδυτικά σπίατα: BlackRock, Capital Group, CVC, Covalis, Qatar Investment Authority μέσω της Al-Rayyan Holding, Vanguard, Wel-

ΔΕΗ

Πώς ο Γιώργος Στάσης από τις αγορές σε μία μέρα

Η επιχείρηση θα έχει 1,5 δισ. ευρώ καθαρά κέρδη ως το 2030



lington, Pictet, DWS, Norges και άλλα μεγάλα θεσμικά χαρτοφυλάκια. Για αρκετούς από αυτούς, η συμμετοχή στη ΔΕΗ αποτελεί ουσιαστικά την πρώτη σοβαρή τοποθέτηση στην ελληνική αγορά. Και αυτό από μόνο του αποτελεί ψήφο εμπιστοσύνης όχι μόνο προς την εταιρεία αλλά και προς την προοπτική της χώρας. Μετά την εισαγωγή των νέων μετοχών, η κεφαλαιοποίηση της επιχείρησης αναμένεται να κινηθεί κοντά στα 11,5 δισ. ευρώ, καθιστώντας τη μία από τις ισχυρότερες εταιρείες του ελληνικού χρηματιστηρίου και ενισχύοντας ση-

μαντικά τις πιθανότητες ένταξής της στον δείκτη MSCI. Η διοίκηση δεν σταματά εδώ. Σχεδιάζει ήδη νέα διεύρυνση της επενδυτικής βάσης μέσω διάθεσης ιδίων μετοχών ύψους 250 εκατ. ευρώ σε θεσμικούς επενδυτές, ανεβάζοντας τα συνολικά κεφάλαια που θα εισρεύσουν στην εταιρεία στα 4,5 δισ. ευρώ. Πίσω από αυτή τη γιγαντιαία άντληση κεφαλαίων βρίσκεται ένα ακόμη μεγαλύτερο σχέδιο: το επενδυτικό πρόγραμμα των 24 δισ. ευρώ για την περίοδο 2026–2030. Η ΔΕΗ φιλοδοξεί πλέον να μετατραπεί από περιφερειακή εταιρεία ηλεκτρι-

Σύγκριση 2030 4,5 δισ. ευρώ!

2030



μοιού σε έναν από τους κυρίαρχους ενεργειακούς ομίλους της Νοτιοανατολικής Ευρώπης. Ο σχεδιασμός προβλέπει επιθετική επέκταση στις Ανανεώσιμες Πηγές Ενέργειας, στην αποθήκευση ηλεκτρικής ενέργειας και στις μονάδες ευέλικτης παραγωγής, με επίκεντρο την Ελλάδα και τη Ρουμανία αλλά και με άνοιγμα σε αγορές όπως η Πολωνία, η Ουγγαρία και η Σλοβακία. Στόχος είναι η εγκατεστημένη ισχύς να διπλασιαστεί μέχρι το 2030, φθάνοντας τα 24,3 GW από 12,4 GW σήμερα.

Στην Ελλάδα προβλέπονται νέες επεν-

δύσεις ισχύος 5 GW, παράλληλα με την ολοκλήρωση της απολιγνιτοποίησης, ενώ στη Ρουμανία το χαρτοφυλάκιο της ΔΕΗ αναμένεται να τριπλασιαστεί. Ωστόσο, η πιο πικρή στροφή αφορά ίσως την είσοδο της εταιρείας στον κόσμο των data centers και της τεχνητής νοημοσύνης. Η ΔΕΗ σχεδιάζει Mega Data Center ισχύος 300 MW στις πρώην λιγνιτικές περιοχές της Δυτικής Μακεδονίας, με δυνατότητα επέκτασης έως και το 1 GW. Ήδη βρίσκονται σε εξέλιξη εμπιστευτικές διαπραγματεύσεις με μεγάλους διεθνείς hyperscalers, σε ένα project που φιλοδοξεί να εξελιχθεί σε ένα από τα μεγαλύτερα ενεργειακά και τεχνολογικά εγχειρήματα της Ευρώπης. Οι οικονομικές προβλέψεις του ομίλου αποτυπώνουν το μέγεθος των φιλοδοξιών. Η διοίκηση εκτιμά ότι το EBITDA θα εκτιναχθεί στα 4,6 δισ. ευρώ έως το 2030, από περίπου 2 δισ. ευρώ σήμερα, ενώ τα καθαρά κέρδη αναμένεται να υπερτριπλασιαστούν και να φτάσουν τα 1,5 δισ. ευρώ. Στο ίδιο μοτίβο, και το μέρισμα θα ενισχυθεί σημαντικά, φτάνοντας το €1,4 ανά μετοχή από €0,4 το 2024, σημειώνοντας μέσο ετήσιο ρυθμό αύξησης (CAGR) περίπου 24%.

Το 54% του νέου επενδυτικού πλάνου θα χρηματοδοτηθεί μέσω των Λειτουργικών Ταμειακών Ροών (FFO), το 31% μέσω αύξησης του καθαρού δανεισμού, ενώ ένα 15% από την επιτυχημένη Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου. Σε συνδυασμό με τις ισχυρές ταμειακές ροές, τη διατήρηση επαρκούς ρευστότητας και την αξιοποίηση στρατηγικών συνεργασιών, η AMK συμβάλλει στη

χρηματοδότηση του νέου επενδυτικού κύκλου, διατηρώντας τον δείκτη μόχλευσης κάτω από το όριο του 3,5x που έχει θέσει ο ίδιος ο Όμιλος. Παράλληλα, η νέα μετοχική δομή δημιουργεί ένα εντελώς διαφορετικό περιβάλλον για τη μετοχή.

Οι μεγάλοι θεσμικοί επενδυτές που μπήκαν στην εταιρεία θεωρούνται χαρτοφυλάκια μακράς πνοής, με επενδυτικό ορίζοντα που ξεπερνά τη δεκαετία. Η παρουσία τους λειτουργεί ως ισχυρός μηχανισμός σταθερότητας αλλά και διεθνούς αξιοπιστίας για τη ΔΕΗ.

Η κατανομή των νέων μετοχών αποτύπωσε και το μέγεθος της μάχης που δόθηκε στο βιβλίο προσφορών. Η BlackRock, παρά προσφορές εκατοντάδων εκατομμυρίων, εξασφάλισε τελικά αισθητά μικρότερο ποσοστό από αυτό που επιδίωκε. Αντίστοιχα περιορισμένη ήταν και η κατανομή προς το Capital Group, το QIA, την Covalis και άλλους μεγάλους επενδυτές, στοιχείο που αποτυπώνει τη σφοδρότητα της ζήτησης.

Στην πράξη, πολλοί από αυτούς αποκτούν τώρα μια πρώτη στρατηγική θέση στη ΔΕΗ, με την πρόθεση - όπως εκτιμούν τραπεζικές πηγές - να αυξήσουν σταδιακά την παρουσία τους στο μέλλον. Το ενδιαφέρον δεν περιορίζεται μόνο στις χρηματιστηριακές εξελίξεις. Στην αγορά θεωρούν ότι το γιγαντιαίο επενδυτικό πρόγραμμα της ΔΕΗ θα δημιουργήσει αλυσιδωτές επιπτώσεις σε ολόκληρο το εγχώριο ενεργειακό οικοσύστημα: από έργα ΑΠΕ και υποδομές αποθήκευσης μέχρι διεθνείς συνεργασίες και μεγάλα τεχνολογικά projects. Και στο βάθος όλων αυτών, ήδη διακρίνεται ο επόμενος μεγάλος στόχος: το AI Giga Factory στη Δυτική Μακεδονία.

Οι επαφές με αμερικανικούς τεχνολογικούς κολοσσούς εντείνονται, οι διαβουλεύσεις πυκνώνουν και όλα δείχνουν ότι η ΔΕΗ επιχειρεί πλέον να τοποθετηθεί όχι μόνο στον ενεργειακό χώρο της Ευρώπης, αλλά και στον νέο παγκόσμιο χώρο της τεχνητής νοημοσύνης.



ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ

Γιατί η Λ. Αθηνών θέλει την αναβάθμιση του MSCI και του STOXX

Του **ΣΤ. Κ. ΧΑΡΙΤΟΥ**

Το μεγάλο στοίχημα για την ελληνική κεφαλαιαγορά δεν είναι απλώς η επιστροφή της στις ώριμες αγορές. Είναι ποιος θα ανάψει πρώτος το «πράσινο φως».

Και στην παγκόσμια επενδυτική σκακιέρα, η σφραγίδα του MSCI εξακολουθεί να θεωρείται η πλέον καθοριστική.

Στους διαδρόμους της Λεωφόρου Αθηνών, αλλά και στα dealing rooms ξένων χαρτοφυλακίων, η συζήτηση περιστρέφεται γύρω από έναν αριθμό με ιδιαίτερη βαρύτητα: σχεδόν το





60% των διεθνών επενδυτικών κεφαλαίων - κυρίως των λεγόμενων long only funds - κινούνται με βάση τους δείκτες και τις ταξινομήσεις του MSCI. Με άλλα λόγια, οι αποφάσεις του οίκου λειτουργούν ως πυξίδα για τη διεθνή επενδυτική κοινότητα. Παράγοντες της αγοράς εξηγούν πως, όπως ακριβώς οι Moody's και S&P καθορίζουν το κόστος δανεισμού κρατών και επιχειρήσεων μέσω των αξιολογήσεών τους, έτσι και ο MSCI ορίζει σε μεγάλο βαθμό τη γεωγραφία των παγκόσμιων κεφαλαίων.

Οι δείκτες του θεωρούνται το απόλυτο σημείο αναφοράς για τα μεγάλα χαρτοφυλάκια, που ακολουθούν σχεδόν μηχανικά τις μεταβολές στις λίστες μετοχών.

Η ένταξη μιας αγοράς ή μιας μετοχής στους δείκτες του MSCI δεν αποτελεί απλώς συμβολική αναγνώριση. Μεταφράζεται σε άμεση ενεργοποίηση τεράστιων επενδυτικών ροών. Τα παθητικά κεφάλαια και τα ETFs, από τη φύση και τον κανονισμό λειτουργίας τους, υποχρεώνονται να αναπαράγουν πιστά τη σύνθεση των δεικτών.

Αυτό σημαίνει ότι κάθε νέα είσοδος συνεπάγεται αυτόματες αγορές μετοχών, αυξημένη εμπορευσιμότητα και ενίσχυση της επενδυτικής ορατότητας της αγοράς.

Την ίδια ώρα, ακόμη και τα ενεργητικά funds χρησιμοποιούν δείκτες όπως ο MSCI World και ο MSCI Emerging Markets ως βασικό μέτρο σύγκρισης της απόδοσής τους. Έτσι, οι αγορές που συμμετέχουν σε αυτούς αποκτούν αυξημένο ειδικό βάρος στις στρατηγικές κατανομές κεφαλαίων.

Στη δεύτερη γραμμή επιρροής βρί-

σκεται ο STOXX, τον οποίο ακολουθεί περίπου το 30% των ξένων χαρτοφυλακίων.

Η σημασία του, ωστόσο, για την Αθήνα είναι εξαιρετικά κρίσιμη, καθώς αποτελεί το βασικό σημείο αναφοράς για τα μεγάλα ευρωπαϊκά επενδυτικά κεφάλαια. Σύμφωνα με την αγορά, ο STOXX αναμένεται να αναβαθμίσει το ελληνικό χρηματιστήριο σε ώριμη αγορά τον Σεπτέμβριο του 2026, ανοίγοντας έτσι τον δρόμο για νέες ευρωπαϊκές εισροές.

Στο ίδιο χρονικό παράθυρο εκτιμάται ότι θα κινηθεί και ο FTSE, αν και Έλληνες διαχειριστές εμφανίζονται να αποδίδουν σαφώς μικρότερη βαρύτητα στις αποφάσεις του συγκεκριμένου οίκου, σε σχέση με το ειδικό βάρος που διαθέτει ο MSCI στη διεθνή επενδυτική βιομηχανία.

Οι πληροφορίες συγκλίνουν ότι ο MSCI προσανατολίζεται να δώσει το τελικό «σήμα» για την επιστροφή της Ελλάδας στις ανεπτυγμένες αγορές τον Μάιο του 2027. Πρόκειται για μια εξέλιξη που, εφόσον επιβεβαιωθεί, θα αλλάξει ουσιαστικά τη θέση της ελληνικής αγοράς στον παγκόσμιο επενδυτικό χάρτη.

Το μεγάλο ερώτημα, ωστόσο, δεν αφορά μόνο την αναβάθμιση, αλλά και το timing των κεφαλαίων που θα κινηθούν προς την Αθήνα. Πηγές κοντά στο Χρηματιστήριο δεν αποκλείουν το ενδεχόμενο οι μεγάλες εισροές - αλλά και πιθανές βραχυπρόθεσμες εκροές - να εκδηλωθούν συγκεντρωτικά την ημέρα του rebalancing των δεικτών. Ένα σενάριο που, αν τελικά επιβεβαιωθεί, θα μπορούσε να προκαλέσει πρωτοφανή έκρηξη συναλλαγών και έντονη μεταβλητότητα στο ταμπλό της Λεωφόρου Αθηνών.



DATA CENTERS

Πώς ο Γιώργος Στάσσης εξελίσσει τη ΔΕΗ σε πάροχο τεχνολογίας

Της **ΜΑΝΤΑΛΕΝΑΣ ΠΙΟΥ**

Στην εκμετάλλευση της ταχέως αναπτυσσόμενης αγοράς των data centers αποσκοπεί ένα μεγάλο μέρος της Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου που προγραμματίζει η ΔΕΗ, μίας αύξησης ύψους 4,5 δις. ευρώ, εκ των οποίων μεγάλο μέρος, περί τα 1,2 δις. ευρώ αφορά στην κατασκευή data center στην παλαιά λιγνιτική περιοχή της Κραδιάς, στην Κοζάνη Μάλιστα τα 1,2 δις. Ευρώ προορίζονται για την πρώτη φάση του έργου, δυναμικότητας 300 MW. Στόχος είναι η κατασκευή να ξεκινήσει εντός του 2026 για να ολοκληρωθεί σε δύο χρόνια, στα τέλη του 2028, με προοπτική στην πλήρη ανάπτυξη του να φθάσει στο 1 GW. Μέχρι σήμερα ωστόσο η διοίκηση της

ΔΕΗ δεν έχει ανακοινώσει την εταιρία hyperscaler με την οποία θα συνεργαστεί στο έργο, με τις φήμες να μιλούν για μεγάλο αμερικανικό παίκτη.

Ο πρόεδρος και διευθύνων σύμβουλος της ΔΕΗ Γιώργος Στάσσης κατά την πρόσφατη παρουσίαση του επενδυτικού προγράμματος της εταιρίας για την περίοδο 2026-2030, δεν αποκάλυψε με ποιόν ή ποιούς hyperscalers θα συνεργαστεί. Είπε ότι συζητά με 2-3 εταιρίες και ότι βρίσκεται πολύ κοντά στη συμφωνία που πιθανώς θα ανακοινωθεί στους επόμενους 3-4 μήνες

Καλά πληροφορημένες πηγές αναφέρουν πάντως ότι η συμφωνία έχει σχεδόν κλείσει και αυτός ήταν και ένας από τους βασικούς λόγους που η ΔΕΗ προχωρά τώρα στην Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου, δεδομένου ότι στην τρέχουσα φάση αναλαμβάνει μόνη της την επένδυση για το data

center. Αν θέλει δε να παρουσιάσει ότι θα κινηθεί εντός του χρονοδιαγράμματος που ανακοίνωσε ο κ. Στάσης, θα πρέπει γρήγορα να τρέξουν οι παραγγελίες για τα προκατασκευασμένα αρθρωτά στοιχεία, τέσσερα επί 75 MW το καθένα, που θα συναποτελέσουν το έργο.

Κομβική χρονιά

Το 2026 αναδεικνύεται σε κομβική χρονιά για την παγκόσμια βιομηχανία των data centers, που εισέρχεται σε μια περίοδο πρωτοφανούς ανάπτυξης, οδηγούμενη σχεδόν αποκλειστικά από την αλματώδη εξάπλωση της τεχνητής νοημοσύνης (AI). Η νέα αυτή φάση χαρακτηρίζεται από ένα φαινόμενο που οι ειδικοί αποκαλούν «υπερ-επέκταση» (hyper-expansion): τεράστιες επενδύσεις, εγκαταστάσεις γιγαντιαίας κλίμακας και εκρηκτική αύξηση των ενεργειακών απαιτήσεων. Τα σύγχρονα data centers δεν είναι πλέον απλά αποθηκευτικοί χώροι δεδομένων, αλλά εξελίσσονται σε «εργοστάσια τεχνητής νοημοσύνης», σχεδιασμένα αποκλειστικά για την επεξεργασία πολύπλοκων αλγορίθμων. Η τεχνητή νοημοσύνη άλλαξε και ριζικά τις ενεργειακές ανάγκες των data centers. Οι σύγχρονες εγκαταστάσεις ξεπερνούν πλέον το όριο του 1MW ανά rack, ενώ τα μεγάλα έργα φτάνουν ή και ξεπερνούν τα 500MW συνολικής ισχύος – επίπεδα που μέχρι πρόσφατα συναντούσε κανείς μόνο σε βιομηχανικές μονάδες ή μικρές πόλεις. Η εξέλιξη αυτή δημιουργεί νέες προκλήσεις. Η πρόσβαση σε επαρκή ηλεκτρική ισχύ αναδεικνύεται σε βασικό «διαβατήριο λειτουργίας» για κάθε νέο data center. Σε πολλές περιοχές του κόσμου, τα ηλεκτρικά δίκτυα αδυνατούν να ανταποκριθούν στη ζήτηση, δημιουργώντας σημαντικά εμπόδια για νέες επενδύσεις. Αυτό είναι και ένα από τα βασικά πλεονεκτήματα που έρχεται να εκμεταλλευτεί η ΔΕΗ, με το ηλεκτρικό δυναμικό

στην περιοχή της Κοζάνης, κυρίως φωτοβολταϊκά και άλλες μονάδες ΑΠΕ που αναπτύσσει η εταιρία στην περιοχή, σε συνδυασμό με τη διαθεσιμότητα ηλεκτρικού χώρου μετά το σβήσιμο των λιγνιτικών μονάδων.

Ηδη φέτος, η αγορά εξοπλισμού και υποδομών data centers εκτιμάται ότι ξεπερνά τα 500 δισεκατομμύρια δολάρια, καθιστώντας την μία από τις πιο δυναμικές παγκοσμίως.

Αυξανόμενη ζήτηση

Η αυξανόμενη ζήτηση αντικατοπτρίζεται και στις προβλέψεις για τη συνολική ισχύ των data centers. Από περίπου 46 GW το 2020, η παγκόσμια δυναμικότητα αναμένεται να εκτιναχθεί στα 163 GW έως το 2030. Η ανάπτυξη αυτή θεωρείται μη κυκλική, δηλαδή ανεξάρτητη από οικονομικές υφέσεις, καθώς συνδέεται άμεσα με τον ψηφιακό μετασχηματισμό της οικονομίας.

Ωστόσο, παρά την έντονη κινητικότητα, η προσφορά φαίνεται να υπολείπεται της ζήτησης. Σύμφωνα με εκτιμήσεις της αγοράς, μόνο περίπου 14 GW νέας ισχύος βρίσκονται υπό κατασκευή, όταν απαιτούνται επιπλέον 71 GW για να καλυφθούν οι στόχοι έως το 2030. Το χάσμα αυτό αναδεικνύει την ανάγκη για επιτάχυνση επενδύσεων, αλλά και για νέες προσεγγίσεις στην κατασκευή. Η χρήση προκατασκευασμένων και modular (αρθρωτών) μονάδων κερδίζει έδαφος, επιτρέποντας ταχύτερη ανάπτυξη και μεγαλύτερη ευελιξία. Στην Ευρώπη, η ανάπτυξη των data centers συνδέεται στενά με τη συνολική ενεργειακή στρατηγική. Η Κεντρική και Ανατολική Ευρώπη αναμένεται να δουν σημαντική αύξηση της ζήτησης ηλεκτρικής ενέργειας την επόμενη δεκαετία, λόγω παραγόντων όπως η υψηλότερη οικονομική ανάπτυξη σε σχέση με τη Δυτική Ευρώπη, η επαναβιομηχάνιση (onshoring) και ο αυξανόμενος εξηλεκτρισμός της οικονομίας.

Ταχύτητα

Η ταχύτητα των εξελίξεων αποτυπώθηκε πρόσφατα και στη διεθνή έκθεση Data Centre World London 2026, που πραγματοποιήθηκε τον Μάρτιο στο Λονδίνο με περισσότερους από 19.000 συμμετέχοντες, όπου αναδείχθηκαν βασικές προκλήσεις και τάσεις του κλάδου.

Εκπρόσωποι εταιρειών, μηχανικοί και επενδυτές συζήτησαν θέματα όπως ο σχεδιασμός εγκαταστάσεων, η ενσωμάτωση ανανεώσιμων πηγών ενέργειας και οι νέες τεχνολογίες ψύξης, επιβεβαιώνοντας ότι ο κλάδος βρίσκεται σε κρίσιμο σταυροδρόμι.

Όπως δήλωσε ο κ. Στάσης στους αναλυτές, η ανάπτυξη των data centers είναι ασταμάτητη. Οι ανάγκες για AI των κρατών και των εταιριών τροφοδοτούν την ανάπτυξη κέντρων δεδομένων εντός της ΕΕ και νέες αγορές αναδεικνύονται. Άλλωστε ήδη ο κορεσμός των ηλεκτρικών δικτύων έχει περιορίσει την ανάπτυξη Data Centers κοντά στα παραδοσιακά hub, όπως το Λονδίνο, μεταφέροντας δραστηριότητα σε περιφερειακές πόλεις, που διαθέτουν τις κατάλληλες υποδομές και τη γεωγραφική θέση.

Όσο η τεχνητή νοημοσύνη συνεχίζει

να διεισδύει σε κάθε πτυχή της οικονομίας και της καθημερινότητας, η ανάγκη για ισχυρές και αξιόπιστες υποδομές θα εντείνεται. Τα data centers μετατρέπονται σε βασικούς πυλώνες της ψηφιακής εποχής, αλλά και σε μεγάλους καταναλωτές ενέργειας.

Η πρόκληση για τα επόμενα χρόνια θα είναι η εξισορρόπηση μεταξύ ανάπτυξης και βιωσιμότητας. Αυτό που είναι βέβαιο είναι ότι τα data centers δεν αποτελούν πλέον απλώς τεχνολογική υποδομή, αλλά έναν από τους πιο κρίσιμους μοχλούς ανάπτυξης της παγκόσμιας οικονομίας.



Πού οδηγεί η σύγκρουση Ιράν - ΗΠΑ την παγκόσμια οικονομία και την αγορά ενέργειας



Του **Δρος ΑΝΑΣΤΑΣΙΟΥ Δ. ΓΕΩΡΓΑ**

Η αντιπαράθεση ανάμεσα στο Ιράν και τις Ηνωμένες Πολιτείες δεν αποτελεί απλώς μία ακόμη γεωπολιτική κρίση στη Μέση Ανατολή. Πρόκειται για μια σύγκρουση που αγγίζει τον πυρήνα του παγκόσμιου οικονομικού συστήματος: την ενέργεια, τις θαλάσσιες εμπορικές οδούς, τον πληθωρισμό, τις αλυσίδες εφοδιασμού και τη σταθερότητα των αγορών.

Η ιστορία έχει δείξει ότι κάθε σοβαρή κρίση στον Περσικό Κόλπο οδηγεί σε παγκόσμιες οικονομικές αναταράξεις. Από το πετρελαϊκό σοκ του 1973 μέχρι τον Πόλεμο του Κόλπου και την κρίση Ρωσίας–Ουκρανίας, η ενέργεια λειτουργεί ως “νευρικό σύστημα” της διεθνούς οικονομίας. Η σημερινή σύγκρουση Ιράν–ΗΠΑ έχει τη δυναμική να προκαλέσει ακόμη μεγαλύτερες επιπτώσεις, διότι συμβαίνει σε μια περίοδο ήδη υψηλού χρέους, πληθωριστικών πιέσεων και εύθραυστης ανάπτυξης.

Η σημασία του Ιράν στην παγκόσμια ενεργειακή εξίσωση

Το Ιράν διαθέτει από τα μεγαλύτερα αποθέματα πετρελαίου και φυσικού αερίου στον κόσμο. Ακόμη σημαντικότερο όμως είναι το γεωγραφικό του πλεονέκτημα: ελέγχει ουσιαστικά τα Στενά του Ορμούζ, το σημαντικότερο θαλάσσιο πέρασμα ενέργειας στον πλανήτη.

Από εκεί διέρχεται περίπου το 20% του παγκόσμιου εμπορίου πετρελαίου και μεγάλες ποσότητες LNG (υγροποιημένου φυσικού αερίου).

Αυτό σημαίνει ότι οποιαδήποτε στρατιωτική κλιμάκωση στην περιοχή μπορεί να:

- περιορίσει την προσφορά πετρελαίου,
- εκτοξεύσει τις τιμές ενέργειας,
- αυξήσει τα ναύλα και τα ασφάλιστρα μεταφορών,
- διαταράξει το παγκόσμιο εμπόριο.

Η αγορά ενέργειας αντιδρά πάντα προληπτικά. Δεν χρειάζεται να διακοπεί πλήρως η ροή πετρελαίου για να υπάρξει κρίση· αρκεί ο φόβος ότι αυτό μπορεί να συμβεί.

Το ενεργειακό σοκ και η άνοδος των τιμών

Οι πρώτες επιπτώσεις της σύγκρουσης είναι ήδη ορατές στις αγορές ενέργειας. Οι τιμές του Brent σημείωσαν έντονες αυξήσεις, ενώ αναλυτές προειδοποιούν ότι σε περίπτωση παρατεταμένης κρίσης το πετρέλαιο μπορεί να κινηθεί ακόμη και πάνω από τα 150–170 δολάρια το βαρέλι.

Παράλληλα:

- υποδομές διύλισης στον Κόλπο έχουν πληγεί,
- η αγορά LNG έχει γίνει εξαιρετικά ασταθής,
- οι ευρωπαϊκές και ασιατικές οικονομίες αντιμετωπίζουν αυξημένο ενεργειακό κόστος.

Η ενεργειακή κρίση μεταφέρεται σχεδόν αυτόματα σε ολόκληρη την οικονομία. Η ενέργεια επηρεάζει:

- τη βιομηχανία,
- τις μεταφορές,
- τη γεωργία,
- τα τρόφιμα,
- το κόστος παραγωγής σχεδόν κάθε προϊόντος.

Αυτό σημαίνει ότι η κρίση δεν περιορίζεται μόνο στα καύσιμα. Μετατρέπεται σε γενικευμένο πληθωριστικό σοκ.

Ο κίνδυνος στασιμοπληθωρισμού

Η μεγαλύτερη ανησυχία των οικονομολόγων σήμερα είναι ο στασιμοπληθωρισμός: ένας συνδυασμός χαμηλής ανάπτυξης και υψηλού πληθωρισμού.

Αυτό ακριβώς φοβούνται το ΔΝΤ και οι κεντρικές τράπεζες. Το πρόβλημα είναι σύνθετο:

- οι τιμές ενέργειας ανεβαίνουν,
- οι επιχειρήσεις αυξάνουν τιμές,
- οι καταναλωτές περιορίζουν δαπάνες,
- οι επενδύσεις μειώνονται,
- οι κεντρικές τράπεζες δυσκολεύονται να μειώσουν επιτόκια.

Έτσι, η οικονομία “φρενάρει” ενώ ο πληθωρισμός παραμένει υψηλός. Η Ευρώπη θεωρείται ιδιαίτερα ευάλωτη λόγω της εξάρτησής της από εισαγόμενη ενέργεια. Σύμφωνα με αναλύσεις, μια παρατεταμένη κρίση θα μπορούσε να οδηγήσει ακόμη και σε τεχνική ύφεση μεγάλες οικονομίες όπως η Γερμανία και η Ιταλία.

Οι επιπτώσεις στις χρηματοπιστωτικές αγορές

Οι γεωπολιτικές κρίσεις αυξάνουν την αβεβαιότητα. Οι επενδυτές εγκαταλείπουν πιο “επικίνδυνα” assets και στρέφονται σε ασφαλή καταφύγια:

- χρυσό,
- δολάριο,
- αμερικανικά ομόλογα,
- στρατηγικά εμπορεύματα.

Παράλληλα, οι χρηματιστηριακές αγορές παρουσιάζουν έντονη μεταβλητότητα.

Οι κλάδοι που πλήττονται περισσότερο συνήθως είναι:

- αερομεταφορές,
- τουρισμός,
- βιομηχανία,
- logistics,
- χημική παραγωγή.

Αντίθετα, κερδισμένοι συχνά εμφανίζονται:

- ενεργειακές εταιρείες,
- αμυντικές βιομηχανίες,
- παραγωγοί πετρελαίου εκτός Μέσης Ανατολής.
- Η αναδιάρθρωση της παγκόσμιας αγοράς ενέργειας

Η κρίση επιταχύνει βαθύτερες γεωοικονομικές αλλαγές.

1. Επιτάχυνση της ενεργειακής διαφοροποίησης

Η Ευρώπη και η Ασία αναζητούν εναλλακτικές πηγές

ενέργειας ώστε να μειώσουν την εξάρτηση από τον Περσικό Κόλπο.

Αυτό σημαίνει:

- μεγαλύτερες επενδύσεις σε ΑΠΕ,
- περισσότερους σταθμούς LNG,
- ενίσχυση πυρηνικής ενέργειας,
- νέα δίκτυα μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας.

Η ενεργειακή ασφάλεια μετατρέπεται πλέον σε εθνική προτεραιότητα.

2. Άνοδος των ΗΠΑ ως ενεργειακής υπερδύναμης

Οι ΗΠΑ επωφελούνται στρατηγικά από την αυξημένη ζήτηση για αμερικανικό LNG και shale oil.

Η Ευρώπη, μετά τη ρωσική κρίση, στρέφεται ακόμη περισσότερο προς τις αμερικανικές εξαγωγές φυσικού αερίου. Αυτό ενισχύει τη γεωπολιτική επιρροή της Ουάσιγκτον.

3. Επιστροφή του πετρελαίου στο κέντρο της γεωπολιτικής

Τα τελευταία χρόνια υπήρχε η αίσθηση ότι η πράσινη μετάβαση θα μείωνε γρήγορα τη σημασία του πετρελαίου.

Όμως οι κρίσεις αποδεικνύουν ότι ο κόσμος παραμένει βαθιά εξαρτημένος από τους υδρογονάνθρακες.

Η σύγκρουση Ιράν-ΗΠΑ υπενθυμίζει ότι η παγκόσμια οικονομία δεν μπορεί ακόμη να λειτουργήσει χωρίς σταθερές ροές πετρελαίου και φυσικού αερίου.

Η Κίνα και η νέα γεωοικονομική ισορροπία

Η Κίνα παρακολουθεί τη σύγκρουση με ιδιαίτερη ανησυχία, καθώς εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό από τις ενεργειακές εισαγωγές του Κόλπου.

Μια παρατεταμένη αστάθεια θα μπορούσε να:

- επιβραδύνει την κινεζική βιομηχανία,
- μειώσει τις εξαγωγές,
- εντείνει τον οικονομικό ανταγωνισμό με τις ΗΠΑ.

Ταυτόχρονα, το Πεκίνο επιχειρεί να ενισχύσει τη διπλωματική του επιρροή στη Μέση Ανατολή, παρουσιάζοντας τον εαυτό του ως εναλλακτικό παγκόσμιο μεσολαβητή.

Έτσι, η κρίση δεν αφορά μόνο την ενέργεια· αφορά και τη νέα παγκόσμια ισορροπία ισχύος.

Η πιθανότητα μιας νέας παγκόσμιας ύφεσης

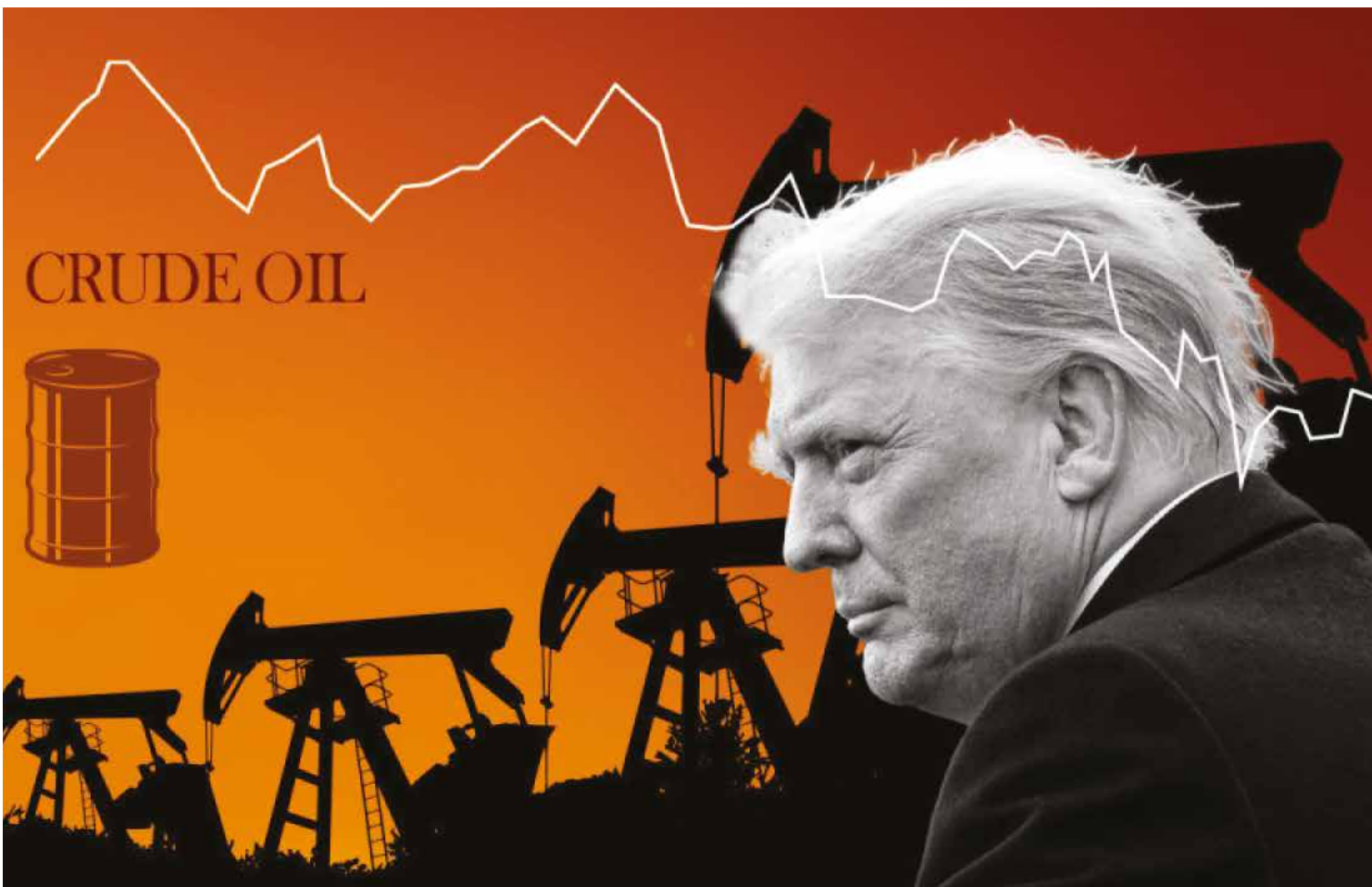
Το πιο επικίνδυνο σενάριο είναι ένας μακροχρόνιος πόλεμος με:

- συνεχή πλήγματα σε ενεργειακές εγκαταστάσεις,
- αποκλεισμό των Στενών του Ορμούζ,
- παρατεταμένη άνοδο τιμών,
- κατάρρευση εμπιστοσύνης στις αγορές.

Σε αυτή την περίπτωση, αρκετοί αναλυτές θεωρούν πιθανή μια νέα διεθνή ύφεση παρόμοια με εκείνη της δεκαετίας του 1970.

Η παγκόσμια οικονομία σήμερα είναι ήδη επιβαρυνμένη από:

- υψηλό δημόσιο χρέος,
- αυξημένα επιτόκια,
- αδύναμη βιομηχανική παραγωγή,



CRUDE OIL

■ γεωπολιτικό κατακερματισμό.

Άρα διαθέτει λιγότερες “αντοχές” σε σχέση με παλαιότερες κρίσεις.

Τι σημαίνει αυτό για την Ελλάδα

Η Ελλάδα επηρεάζεται κυρίως μέσω:

- των τιμών καυσίμων,
- της ηλεκτρικής ενέργειας,
- του πληθωρισμού,
- του τουρισμού,
- των ναυτιλιακών μεταφορών.

Η ελληνική ναυτιλία βρίσκεται στο επίκεντρο των παγκόσμιων εμπορικών ροών και επηρεάζεται άμεσα από τις εξελίξεις στον Περσικό Κόλπο.

Παράλληλα:

- οι λογαριασμοί ενέργειας αυξάνονται,
- οι μεταφορές ακριβαίνουν,
- το κόστος ζωής πιέζει τα νοικοκυριά.

Από την άλλη πλευρά, η Ελλάδα μπορεί να αποκτήσει γεωστρατηγικό ρόλο ως ενεργειακός κόμβος LNG και ηλεκτρικών διασυνδέσεων στην Ανατολική Μεσόγειο.

Συμπέρασμα

Η σύγκρουση Ιράν-ΗΠΑ δεν είναι μια περιφερειακή κρίση. Είναι ένας πιθανός καταλύτης για βαθιά αναδιάρθρωση της παγκόσμιας οικονομίας και της αγοράς ενέργειας. Οι βασικές τάσεις που διαμορφώνονται είναι:

- ακριβότερη και πιο ασταθής ενέργεια,
- επιστροφή του γεωπολιτικού ρίσκου,
- μεγαλύτερη κρατική παρέμβαση στις αγορές,
- επιτάχυνση της ενεργειακής μετάβασης,
- αναδιάρθρωση των παγκόσμιων συμμαχιών.

Το αν ο κόσμος θα οδηγηθεί σε μια νέα ενεργειακή και οικονομική κρίση θα εξαρτηθεί κυρίως από τρεις παράγοντες:

- τη διάρκεια της σύγκρουσης,
- τη λειτουργία των Στενών του Ορμούζ,
- την ικανότητα των μεγάλων δυνάμεων να αποτρέψουν
- γενικευμένη περιφερειακή ανάφλεξη.

Το βέβαιο είναι ότι η εποχή της “φθηνής και δεδομένης ενέργειας” φαίνεται να τελειώνει, και η γεωπολιτική επιστρέφει δυναμικά στο κέντρο της παγκόσμιας οικονομίας.

ENERGEAN

Ολική επαναφορά της παραγωγής

**Πάνω από τις 150 χιλιάδες βαρέλια ισοδυνάμου πετρελαίου ημερησίως
- Ενίσχυση ρευστότητας του ομίλου**

Της **ΚΥΝΘΙΑΣ ΤΖΩΡΤΖΗ**

Σε επίπεδα άνω των 150 χιλιάδων βαρελιών ισοδυνάμου πετρελαίου (boed) ημερησίως, εκ των οποίων το 84% σε φυσικό αέριο, έχει πλέον επανέλθει η παραγωγή του ομίλου της Enegean, μετά την επανέναρξη της λειτουργίας του FPSO Enegean Power στο Ισραήλ, έπειτα από 41 ημέρες διακοπής λόγω των γεωπολιτικών αναταραχών στην περιοχή. Η Enegean περιμένει άμεση αύξηση της παραγωγής πετρελαίου στο Ισραήλ με την λειτουργία της δεύτερης μονάδας επεξεργασίας, προχωρεί σύμφωνα με το πρόγραμμα στην ανάπτυξη των κοιτασμάτων φυσικού αερίου Katlan στο Ισραήλ, που μπορεί να χρησιμοποιηθεί και για εξαγωγές, και Irena στην Κροατία, ενώ έχει δρομολογήσει δύο ερευνητικές γεωτρήσεις, μία στο Block 2 στο Βορειοδυτικό Ιόνιο τον Φεβρουάριο του 2027, και μία, στην Αίγυπτο στην χερσαία περιοχή East Bir El Nus τον ερχόμενο μήνα. Αξίζει, επίσης, να σημειωθεί ότι η Enegean εισέπραξε στη διάρκεια του α' τριμήνου από την Αίγυπτο προηγούμενες οφειλές ύψους 125 εκατ. ευρώ, σε μία εξέλιξη που ενίσχυσε τα ταμειακά της διαθέσιμα. Ο Μαθιός Ρήγας, Διευθύνων Σύμβουλος της Enegean, δήλωσε σχετικά: «Η διάρκεια ζωής των αποθεμάτων μας, που ανέρχεται σε 18 χρόνια, και τα 20 δισ. δολάρια μακροπρόθεσμων συμβολαιοποιημένων εσόδων από πώληση φυσικού αερίου σε βάθος 20ετίας,

δημιουργούν ένα ισχυρό χρηματοοικονομικό υπόβαθρο που στηρίζει τις προοπτικές ανάπτυξης της Enegean. Παρά τα πρόσφατα γεγονότα, η εταιρεία απέδειξε την ανθεκτικότητά της, όπως καταδεικνύεται από τη στιβαρή ρευστότητα και την ισχυρή επιχειρησιακή επίδοση σε όλο τον Όμιλο.

»Το FPSO Enegean Power επανεκκίνησε με ασφάλεια και χωρίς κανένα περιστατικό στις 9 Απριλίου, μετά από αναστολή 41 ημερών λόγω της περιφερειακής σύγκρουσης και σχετικής υπουργικής εντολής. Επαναφέραμε την παραγωγή στο πλήρες επίπεδο μέσα σε 48 ώρες από τη λήψη της υπουργικής έγκρισης, γεγονός που αποτελεί απόδειξη της ποιότητας του περιουσιακού μας στοιχείου και της επιχειρησιακής μας ομάδας. Από την επανεκκίνηση και μέχρι το τέλος Απριλίου, η παραγωγή του Ομίλου ανήλθε κατά μέσο όρο σε 152 χιλ. boed, σε ευθυγράμμιση με την αρχική καθοδήγηση.

»Παρότι η εταιρεία στηρίζεται σε ισχυρά θεμελιώδη και θετικές προοπτικές ανάπτυξης, η αναστολή επηρέασε σαφώς τα οικονομικά αποτελέσματα του α' τριμήνου 2026. Στο πλαίσιο της δέσμευσής μας για απόδοση στους μετόχους, το Διοικητικό Συμβούλιο αποφάσισε τη διανομή μερίσματος 10 σεντς/μετοχή για το α' τρίμηνο 2026. »Κοιτώντας μπροστά, στο Ισραήλ αναμένουμε άμεση ενίσχυση των εσόδων από τους ρευστούς υδρογονάνθρακες που συνδέονται με το Brent, καθώς η θέση σε λειτουργία της δεύτερης μονάδας επεξεργασίας πετρελαίου αναμένεται να ολοκληρωθεί





περίπου έως το τέλος Μαΐου. Τα αναπτυξιακά μας έργα σε Ισραήλ και Κροατία παραμένουν εντός χρονοδιαγράμματος για πρώτη παραγωγή αερίου στο α' εξάμηνο του 2027. Στην Αίγυπτο, έχουμε μειώσει τις απαιτήσεις σε ιστορικά χαμηλά επίπεδα και βρισκόμαστε κοντά στην ολοκλήρωση της συγχώνευσης των παραχωρήσεων, ενισχύοντας περαιτέρω μια ήδη ισχυρή επιχειρησιακή βάση.

Έχουμε επίσης εξασφαλίσει νέο γεωτρύπανο για το 2027, το οποίο θα υποστηρίξει την επόμενη φάση αναπτυξιακών γεωτρήσεων.

Οι οργανικές προοπτικές ανάπτυξης είναι ιδιαίτερα ελκυστικές, με δύο βραχυπρόθεσμους ερευνητικούς καταλύτες σε Ελλάδα και Αίγυπτο, που στοχεύουν περίπου 300 εκατ. βαρέλια ισοδυνάμου πετρελαίου δυνητικούς πόρους.

»Η στρατηγική μας είσοδος στην Ανγκόλα προχωρεί σύμφωνα με το πλάνο, με τις τελικές εγκρίσεις να αναμένονται στο δεύτερο μισό του έτους και την ολοκλήρωση έως το τέλος του 2026. Συνεχίζουμε να αξιολογούμε ενεργά πρόσθετες ευκαιρίες για την επέκταση του χαρτοφυλακίου μας στις χώρες όπου ήδη δραστηριοποιούμαστε ή στοχεύουμε, όπου το ιστορικό και οι σχέσεις μας προσφέρουν πραγματικό ανταγωνιστικό πλεονέκτημα. Η Energean έχει ισχυρά θεμέλια και θα συνεχίσουμε να υλοποιούμε την ανάπτυξη με αυστηρή κεφαλαιακή πειθαρχία.»

Κύρια σημεία αποτελεσμάτων τριμήνου

■ Επιχειρησιακή επίδοση

Η παραγωγή στο Ισραήλ ανεστάλη για 41 ημέρες, οδηγώντας τη μέση ημερήσια παραγωγή ομίλου στο Α' τρίμηνο σε 114 χιλ. boed.

Μετά την επανεκκίνηση, η παραγωγή του ομίλου ανήλθε σε 152 χιλ. boed, σε ευθυγράμμιση με την καθοδήγηση. Η καθοδήγηση παραγωγής του ομίλου για το 2026 αναθεωρείται σε 130-140 χιλ. boed.

■ Ανάπτυξη σε Ισραήλ και Κροατία

Η δεύτερη μονάδα επεξεργασίας πετρελαίου αναμένεται να ολοκληρωθεί έως το τέλος Μαΐου, αυξάνοντας την παραγωγή υγρών σε πάνω από 20 χιλιάδες βαρέλια ημερησίως, έναντι 13 χιλ. τώρα.

Η ανάπτυξη του κοιτάσματος φυσικού αερίου Katlan και ο αγωγός μεταφοράς φυσικού αερίου Nitzana παραμένουν εντός χρονοδιαγράμματος για πρώτη παραγωγή το 2027 και για ολοκλήρωση έως τον Οκτώβριο του 2028 αντίστοιχα.

Έχει εξασφαλιστεί γεωτρύπανο για το πρόγραμμα ανάπτυξης του 2027.

■ Σημαντική πρόοδος στην Αίγυπτο

Εισπράχθηκαν 125 εκατ. δολάρια από την EGPC, μειώνοντας τις καθαρές απαιτήσεις στα χαμηλότερα επίπεδα από το 2020.

Η συγχώνευση των τριών υπεράκτιων παραχωρήσεων βρίσκεται σε προχωρημένο στάδιο.

Η ερευνητική γεώτρηση στο East Bir El-Nus ξεκινά στα τέλη Ιουνίου/αρχές Ιουλίου.

■ Είσοδος στην Ανγκόλα

Η διαδικασία εγκρίσεων για την εξαγορά συμμετοχών της Chevron προχωρά κανονικά, με ολοκλήρωση έως το τέλος του 2026.

■ Οικονομικά αποτελέσματα α' τριμήνου 2026

Έσοδα: 288 εκατ. δολάρια (έναντι 407 εκατ. πέρσι, λόγω της προσωρινής αναστολής της παραγωγής).

Adjusted EBITDAX: 184 εκατ. δολάρια (έναντι 278 εκατ. πέρσι λόγω της προσωρινής αναστολής της παραγωγής).

Διαθέσιμα: 227 εκατ. δολάρια (307 εκατ. δολάρια στις 30/4/2026).

Καθαρός δανεισμός: 3,325 δισ. δολάρια.

■ Μέρισμα

Το Διοικητικό Συμβούλιο ενέκρινε μέρισμα 10 σεντς/μετοχή για το α' τρίμηνο 2026, επιβεβαιώνοντας τη δέσμευση της Energean για απόδοση στους μετόχους.

ΝΙΚΟΣ ΛΥΚΟΣ

Γιατί πούλησε την AustriaCard και γι από το deal, η οικογένεια, τα στελέχη

Του **ΣΤ.Κ.ΧΑΡΙΤΟΥ**

Ο κ. Νίκος Λύκος αν μέχρι χθες ήταν ένας πλούσιος άνθρωπος, σήμερα είναι ένας πολύ πλούσιος άνθρωπος. Ο οποίος αποδεικνύεται και νοικοκύρης και μάλιστα χάρει του σεβασμού όλης της αγοράς αφού ουδέποτε συμμετείχε σε χρηματιστηριακά παιχνίδια ακόμα και όταν έγινε η συγχώνευση με την AustriaCard, η οποία απορρόφησε την άλλοτε Inform Λύκος. Ο κ. Λύκος αποδείχθηκε ένας από τους εξυπνότερους και εργατικότερους Έλληνες επιχειρηματίες. Για να έρθει ένας από τους μεγαλύτερους παγκοσμίως εκτυπωτικούς οίκους, η Dai Nippon Printing Co., Ltd. (DNP), σημαίνει ότι ο κ. Λύκος ήταν μάλλον... «γάτα». Για την ελληνική αγορά, η Dai Nippon Printing είναι γνωστή κυρίως επειδή υπήρξε στρατηγικός μέτοχος της INFORM ΛΥΚΟΣ και είχε συνεργασία με τον όμιλο του Νίκου Λύκου στον χώρο των smart cards και των secure printing solutions, πριν από τη μετεξέλιξη του ομίλου σε AUSTRIACARD HOLDINGS AG. Η τυπογραφική επιχείρηση της οικογένειας Λύκου ιδρύθηκε το 1897, την περίοδο δηλαδή του καταστροφικού για την Ελλάδα της εποχής εκείνης, Ελληνοτουρκικού πολέμου, που λίγο έλειψε να χάσουμε την Θεσσαλία και η DNP είχε ιδρυθεί νωρίτερα, το 1876. Αν μη τι άλλο πρόκειται για δύο ιστορικές επιχειρήσεις στον τομέα τους. Οι πληροφορίες αναφέρουν ότι δεν

υπήρχε ενδιαφέρον εκ μέρους των θυγατέρων και της στενής οικογένειας του κ. Λύκου να καταπιαστούν με την εταιρεία, η οποία εξελίχθηκε σε μία από τις πιο σύγχρονες ευρωπαϊκές επιχειρήσεις στον τομέα τους στις εκτυπώσεις κάθε μορφής, ψηφιακής ή μη. Το αποτέλεσμα ήταν ο πολύπειρος επιχειρηματίας, άνω των 70 ετών πια, να αναζητήσει λύσεις για να μην πάνε στράφι οι κόποι του και το όραμά του να έχει συνέχεια. Δεδομένης της πολυετούς συνεργασίας με την DNP, ο κ. Λύκος αποφάσισε να προσδέσει την επιχείρησή του σε έναν όμιλο που έχει χρηματιστηριακή αξία 7,5 δις. ευρώ! Και σχεδόν άλλο τόσο, ετήσιες πωλήσεις...

Ο ίδιος από αυτή τη συναλλαγή εκτιμάται ότι θα λάβει περί τα 271 εκατ. ευρώ. Πριν από δύο χρόνια δε, είχε γίνει placement στα 6 ευρώ για το 15%. Και σήμερα πουλάει σχεδόν το 75% που κατέχει στα 10 ευρώ. Τον Απρίλιο του 2024 που είχε γίνει το placement, οι μισές μετοχές προέρχονταν από το χαρτοφυλάκιο του κ. Λύκου, με αποτέλεσμα ο ίδιος τότε να εισπράξει, όπως υπολογίζουν παράγοντες της αγοράς, περί τα 16 - 17 εκατ. ευρώ.

Ο κ. Λύκος όμως, δεν άφησε παραπονεμένα ούτε τα στελέχη του. Μόλις την περασμένη εβδομάδα έγινε γνωστό ότι έχει μεταβιβάσει συνολικά 448.799 ίδιες μετοχές της εταιρείας σε μέλη του συμβουλίου διοίκησης, μεταξύ των οποίων, τον κ. Εμμανουήλ Κοντό που σήμερα έχει τη θέση του CEO με 170.971 μετοχές, στον κ. Jon Neeraas (Εκτελεστικό Αντιπρόεδρο

Δυτικής Ευρώπης, Ηνωμένου Βασιλείου, Σκανδιναβικών Χωρών και Αμερικής, 170.971 μετοχές) και στον κ. Markus Kirchmayr (Οικονομικό



...ατί όλοι είναι ευχαριστημένοι ...και οι Ιάπωνες

Διευθυντή Ομίλου, 85.485 μετοχές).
Επιπλέον, 21.372 μετοχές έχουν μεταβιβαστεί σε ανώτερο στέλεχος θυγατρικής της εταιρίας.

Άρα, μάλλον όλοι είναι ευχαριστημένοι... Ακόμα και οι Ιάπωνες της DNP που βρήκαν την ευκαιρία να πατήσουν πόδι στην Ευρώπη.



EURONEXT/ATHENS

Πώς θα μάθουν τα νοικοκυριά να «παίζουν» στις αγορές

Κοντόπουλος (Euronext Athens): Φορολογικά κίνητρα για αποταμιευτικούς λογαριασμούς από τα νοικοκυριά μέχρι τέλος του 2026

Η έρευνα του IOBE

Του **ΣΤ.Κ.ΧΑΡΙΤΟΥ**

Σε μια περίοδο όπου η ελληνική κοινωνία εξακολουθεί να διατηρεί υψηλά ποσοστά καταθέσεων «αδρανούς φόβου» και χαμηλή επενδυτική κουλτούρα, η συζήτηση για τη δημιουργία ενός νέου αποταμιευτικού μοντέλου με φορολογικά

κίνητρα φαίνεται να αποκτά πλέον ουσιαστικό πολιτικό και θεσμικό βάθος. Κατά την παρουσίαση της μελέτης του IOBE για την αποταμίευση των ελληνικών νοικοκυριών, ο επικεφαλής του Euronext Athens, Γιάννος Κοντόπουλος, περιέγραψε ένα νέο πλαίσιο το οποίο θα μπορούσε να αλλάξει σταδιακά τη σχέση των πολιτών με την αποταμίευση και τις επενδύσεις. Το βασικό σενάριο που βρίσκεται

υπό επεξεργασία προβλέπει τη δημιουργία ειδικών αποταμιευτικών λογαριασμών, μέσα στους οποίους θα μπορούν να εντάσσονται όχι μόνο τραπεζικές καταθέσεις αλλά και ομόλογα, μετοχές, αμοιβαία κεφάλαια, ακόμη και έντοκα γραμμάτια του Ελληνικού Δημοσίου, με αντάλλαγμα φορολογικές ελαφρύνσεις για τους αποταμιευτές. Ο κ. Κοντόπουλος αποκάλυψε ότι ήδη





υπάρχει συνεργασία με την κυβέρνηση προς αυτή την κατεύθυνση, επισημαίνοντας παράλληλα ότι ο Κυριάκος Πιερρακάκης επιχειρεί να μετα-

φέρει τη σχετική πρωτοβουλία και σε ευρωπαϊκό επίπεδο, αξιοποιώντας τον ευρύτερο θεσμικό διάλογο που εξελίσσεται στην Ευρώπη γύρω από την

ενίσχυση της ιδιωτικής αποταμίευσης και της συμμετοχής των πολιτών στις αγορές κεφαλαίου.

Μάλιστα, ο επικεφαλής της Euronext Athens δεν απέκλεισε το ενδεχόμενο να υπάρξουν συγκεκριμένες εξελίξεις ακόμη και πριν από το τέλος του 2026, αφήνοντας ανοιχτό το παράθυρο για ένα μοντέλο φοροαπαλλαγών που θα επιβραβεύει όσους διατηρούν αποταμιευτικούς λογαριασμούς συνδεδεμένους με επενδυτικά προϊόντα της κεφαλαιαγοράς. Η συζήτηση, ωστόσο, δεν περιορίζεται μόνο στη δημιουργία κινήτρων. Η αντιπρόεδρος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, Αναστασία Στάμου, έσπευσε να υπογραμμίσει ότι το ζητούμενο δεν είναι η δημιουργία ενός πολύπλοκου επενδυτικού εργαλείου για λίγους, αλλά ενός απλού και ασφαλούς μηχανισμού που να μπορεί να χρησιμοποιηθεί από το μέσο νοικοκυριό.

Όπως σημείωσε, τα προϊόντα που θα εντάσσονται στους λογαριασμούς αυτούς θα πρέπει να είναι κατανοητά από τον μέσο πολίτη, να λειτουργούν μέσα σε σαφές εποπτικό και κανονιστικό πλαίσιο και να συνοδεύονται από επαρκείς δικλείδες ασφαλείας για τους αποταμιευτές.





ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ

Ποιες μετοχές έφτασαν να χάνουν μέ

Του **ΣΤ.Κ.ΧΑΡΙΤΟΥ**

Ακόμα και blue chips βρίσκονται στη λίστα των μετοχών που έχουν μείνει πίσω ή και υστερούν ε σχέση με την απόδοση της αγοράς από την αρχή του χρόνου. Η κατάσταση βεβαίως επιβαρύνθηκε φέτος από τον πόλεμο στο Ιράν που απογείωσε τα κόστη μεταφοράς και πρώτων υλών με ορατό τον κίνδυνο αύξησης των επιτοκίων, στασιμοπληθωρισμού και επιστροφής σε ύφεση, αλλά η εικόνα της αγοράς ενόψει της επιστροφής της στα ώριμα χρηματιστήρια, θεωρείται κατά τον MSCI από τις πιο ελκυστικές με μονοψήφιο p/e και μερισματικές αποδόσεις πάνω από τον

μέσο όρο των αγορών που παρακολουθεί ο Αμερικανικός οίκος. Κοντά στο 3% η μέση μερισματική απόδοση στο Χ.Α. και σχεδόν στο 9 το p/e, όταν ο μέσος όρος είναι περί το 0,50% - 0,75% και πάνω από 11 p/e. Πάνω από 8% τα κέρδη για το Χ.Α. που έχει καλύψει πλήρως τις απώλειες του πολέμου και μάλιστα από τις 27/2 ενισχύεται πάνω από 1%. Όμως η πτώση σε κάποιες από τις μετοχές φτάνει ακόμα και το 34%, όπως για παράδειγμα στην Υ/KNOT, την πρώην Κυριακούλης, που προσφάτως ολοκλήρωσε αύξηση κεφαλαίου 23 εκατ. ευρώ με την οικογένεια Τζώρτζη να αλλάζει επιχειρηματική ρότα με κατεύθυνση την ποντοπόρο ναυτιλία και τα ακίνητα. Εκτός διαπραγμάτευσης η Προοδευτική, καθώς η αγορά ακόμα περιμένει την δημοσίευση των αποτε-

λεσμάτων της χρήσης του 2025.

Τι συμβαίνει με την Allwyn

Πάνω από 30% οι απώλειες για την Allwyn, η οποία ολοκλήρωσε τη συγχώνευση με τον ΟΠΑΠ, οι νέες μετοχές μπήκαν προς διαπραγμάτευση και οι αμφιβολίες της αγοράς συνδέονται κυρίως με τη μείωση του free float. Κοντά στα 11 δις. ευρώ η κεφαλαιοποίηση της εταιρείας που αποτελεί την τέταρτη μεγαλύτερη εισηγμένη στο Χ.Α., μετά από CCHB, Eurobank και Εθνική. Πτώση πάνω από 26% για την Κλωστοϋφαντουργία Ναυπάκτου, καθώς το νέο επιχειρηματικό σχήμα που μπήκε στην εταιρεία καθώς αποσκοπεί στις εγκαταστάσεις στο λιμάνι του Αστακού δεν έχει πείσει ακόμα για τις προοπτικές του εγχειρήματος. Πτώση περί το 22%



Έχρι 34% από την αρχή του 2026

για την μετοχή της Aegean από το ξεκίνημα της χρονιάς, με την εταιρεία να επηρεάζεται εμφανώς από την αύξηση του κόστους στα καύσιμα που εκτόξευσε ο πόλεμος στην Μέση Ανατολή. Πε-

ρίπου 20% οι απώλειες για την Credia η οποία αποτελεί το νέο τραπεζικό πυλώνα μετά την ενίσχυση της κεφαλαιακής της βάσης κατά 300 εκατ. ευρώ και στόχους εξαγοράς στον ασφαλιστι-

κό και χρηματοπιστωτικό κλάδο ανεβάζοντας προσεχώς την αποτίμησή της, όπως εκτιμούν παράγοντες της αγοράς. Η ίδια δεν αποκλείεται να εισέλθει στον FTSE 25.

ΤΟ JUMBO

Πτώση πολύ κοντά στο 18% εμφανίζει η μετοχή της Jumbo, μετά την μείωση της τιμής στόχου από Citigroup και Eurobank Equities στα 27 και 32 ευρώ αντίστοιχα. Πάντως, με όρους αποτίμησης, οι χρηματιστές θεωρούν ότι η μετοχή παραμένει ελκυστική με p/e μονοψήφιο και πως η τάση για την κίνηση (στη μετοχή) θα ξεκαθαρίσει από το αν θα παραμείνει στον MSCI ή όχι κατά την ένταξη του X.A. στα ώριμα χρηματιστήρια τον Μάιο του 2027. Η Metlen μετά τις ανακοινώσεις για πωλήσεις 2 δις. ευρώ μόνο φαίνεται μαζεύει τις απώλειες 16% από την αρχή του χρόνου, ενώ σημαντικές ανακοινώσεις θα πρέπει να αναμένονται από τον Ευάγγελο Μυτιληναίο κατά την ετήσια τακτική γενική συνέλευση της 21ης Μαΐου. Σημειωτέον ότι οι θέσεις short στην μετοχή είχαν φτάσει στο 3,8%. Το ενεργειακό κόστος πλήττει την Attica Group η οποία βλέπει απώλειες πάνω από 10% από την αρχή της χρονιάς, η MIG λόγω περιορισμένου αντικειμένου (ακίνητο που εκμεταλλεύεται στη Σερβία) υποχωρεί πάνω από 10%, η Upiibios πάνω από 11% καθώς περιμένει το κυβερνητικό σχέδιο για την διαχείριση των υδάτων, η Τιτάν σημειώνει πτώση πάνω από 12% με την εικόνα να αλλάζει στις δύο τελευταίες συνεδριάσεις κι ενώ ανακοίνωσε ισχυρά αποτελέσματα ά 3μήνου.



Γ. ΠΕΡΙΣΤΕΡΗΣ

Πώς έφτασε η ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ να δανείζεται όπως η Ελληνική Δημοκρατία!

Του **ΣΤ.Κ.ΧΑΡΙΤΟΥ**

Το να δανείζεται μία εισογμένη, εν προκειμένω η ΓΕΚΤΕΡΝΑ με όρους Ελληνικής Δημοκρατίας, μετά την πιστοληπτική αξιολόγηση που έλαβε από την Moody's και την S&P δεν είναι κάτι απλό. Ούτε μία εξέλιξη που λαμβάνει χώρα από τη μία στιγμή στην άλλη. Για όποιον ασχολείται με τα χρηματοπιστωτικά δρώμενα, δεν μπορεί να αγνοήσει το γεγονός ότι πολλά χρόνια πριν από την θετικότατη εξέλιξη της Moody's ή ακόμα ακόμα πριν ασχοληθεί με τον όμιλο η μεγαλύτερη τράπεζα της Ευρώπης, η Santander,

ο Γιώργος Περιστερής που σήμερα ελέγχει ποσοστό 30%, συμμετείχε σε κάθε δραστηριότητα που θα μπορούσε να προβάλει την εταιρεία του, σε κάθε roadshow στο εξωτερικό, μονίμως μέσα σε ένα αεροπλάνο, είτε για το Λονδίνο, είτε για τη Νέα Υόρκη και το Παρίσι, επικοινωνώντας τα μακροπρόθεσμα σχέδιά του για την ανάπτυξη του ομίλου του. Και μέσα σε όλα αυτά, για παράδειγμα, ήταν από τους πρώτους που μίλησαν για την αποθήκευση ενέργειας πολύ πριν ξεσπάσει ο πόλεμος στην Ουκρανία και έρθουν τα πάνω κάτω στην πανευρωπαϊκή αγορά. Η Moody's τα λέει όλα: «Η θέση ρευστότητας του ομίλου ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ είναι ισχυρή. Τον Δεκέμβριο του 2025, ο όμιλος διαθέτει περίπου €1,6 δισ. σε ταμειακά διαθέσι-

μα και ισοδύναμα, εκ των οποίων περίπου €850 εκατ. βρίσκονταν σε επίπεδο μητρικής εταιρείας. Ο όμιλος είχε επίσης πρόσβαση σε περίπου €590 εκατ. δεσμευμένων αλλά μη αντιληπτών πιστωτικών γραμμών, με €110 εκατ. διαθέσιμα σε επίπεδο μητρικής.

Η επόμενη σημαντική λήξη υποχρέωσης του ομίλου είναι το ομόλογο €500 εκατ. της ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ Α.Ε. που λήγει τον Ιούλιο του 2027. Συνολικά, εκτιμούμε ότι η ρευστότητα και οι πηγές ταμειακών ροών του ομίλου θα επαρκούν για να καλύψουν τις κεφαλαιουχικές δαπάνες, τις υποχρεώσεις εξυπηρέτησης χρέους και τις πληρωμές μερισμάτων για τουλάχιστον τα επόμενα δύο χρόνια. Επιπλέον, ο όμιλος έχει αποδείξει σταθερή πρόσβαση τόσο σε εγχώριες όσο και διεθνείς πηγές χρηματοδότησης, συμπεριλαμβανομένων τραπεζικών δανείων και αγορών κεφαλαίου. Τον Δεκέμβριο του 2025, σχεδόν το 95% του ενοποιημένου χρέους ήταν σταθερού επιτοκίου και το σταθμισμένο μέσο κόστος δανεισμού ήταν περίπου 3,9%».

Η προεργασία λοιπόν γι' αυτή την εξέλιξη δεν έγινε απλά, αλλά ούτε και χθες. Ο Γιώργος Περιστερής φρόντισε για την ανάπτυξη σε στέρεες βάσεις του ομίλου με «έλεγχο κρίσιμων και σημαντικών περιουσιακών στοιχείων οδικών μεταφορών στην Ελλά-

δα», όπως γράφει επί λέξει η Moody's, «τα οποία λειτουργούν μέσω μακροχρόνιων συμβάσεων παραχώρησης που υποστηρίζουν σταθερή και προβλέψιμη λειτουργική απόδοση, σε ένα μακροοικονομικό περιβάλλον που παραμένει ευνοϊκό». Αν σκεφτούμε που βρισκόταν ακριβώς ένα χρόνο πριν η μετοχή του ομίλου, στα 18,80 ευρώ και που βρίσκεται σήμερα, στα 43,20 ευρώ, μιλάμε για ένα ετήσιο ράλι 128,69%. Η δε κε-

φαλαιοποίηση ξεπερνάει τα 4,4 δις. ευρώ και πλέον έχει υπαχθεί στον MSCI για τον ένα χρόνο που απομένει, παραμονής του X.A. στα αναδυόμενα χρηματιστήρια πριν αλλάξει πίστα τον Μάιο του 2027 και καταταγεί μετά από 15 χρόνια στις ώριμες αγορές. Οι σχετικές ανακοινώσεις έγιναν στις 12 Μαΐου αποτελώντας την ένατη προσθήκη μετά τις τέσσερις συστημικές, την ΔΕΗ, τον ΟΤΕ, την Allwyn και το Jumbo.

Η Santander

Τις προοπτικές αυτές λοιπόν, πρώτη αντελήφθη η μεγαλύτερη τράπεζα της Ευρώπης, η Ισπανική Santander με στοιχεία ενεργητικού άνω του 1,5 τρις. ευρώ! Και στις 14 Ιανουαρίου έγινε γνωστή η έκθεση του οίκου με τιμή στόχο τότε τα 49 ευρώ. Έκτοτε ξεκίνησε ένα ράλι οκτώ συνεχόμενων ανοδικών συνεδριάσεων και έντεκα ανοδικών σε 12 συνεδιάσεις. Ένα ράλι που κράτησε ως τις 29 Ιανουαρίου 2026. Από τα 25,50 ευρώ στις 13 Ιανουαρίου, η μετοχή έκανε βάση περί τα 30 - 32 ευρώ. Το δεύτερο κύμα ανόδου ξεκίνησε από τα 32,56 ευρώ στις 30/3 και κράτησε ως τις 14/4 φέρνοντας την μετοχή στη ζώνη των 40 ευρώ. Και το τρίτο κύμα ανόδου βρίσκεται σε εξέλιξη την τρέχουσα εβδομάδα με το χαρτί να κλείνει χθες σε υψηλά μέτρα και ταυτόχρονα ιστορικά υψηλά, στα 43,20 ευρώ. Ήδη, οι εκθέσεις της Πειραιώς (21/1) και της Pantelakis (11/2), μάλλον χρειάζονται επαναξιολόγηση, σχολιάζουν οι χρηματιστές, διότι οι τιμές στόχοι που είχαν δώσει, τα 40 η πρώτη και τα 42,4 ευρώ η δεύτερη, έχουν ξεπεραστεί. Η μετοχή σήμερα βρίσκεται πολύ κοντά στο να ξεπεράσει την έκθεση της Mediobanca της 3/2, καθώς έχετε τιμή στόχο στα 45,7 ευρώ. Το θέμα είναι ότι η Santander επανήλθε στις 15/4 ανεβάζοντας την τιμή στόχο στα 53 ευρώ για να ακολουθήσει στις 29/4 η Euroxx Χρηματιστηριακή με τιμή στόχο τα 54 ευρώ. Μετά τη χθεσινή αναβάθμιση στην επενδυτική βαθμίδα Baa3, που αποτελεί την ίδια με αυτή της Ελληνικής Δημοκρατίας, εννοείται, σύμφωνα με χρηματιστηριακές πηγές, ότι πλέον αλλάζουν οι όροι δανεισμού του ομίλου και αναμένεται να υπάρξει θετική επανατιμολόγηση των δανείων της στο μέλλον. Μικρότερο κόστος, περισσότερα διαθέσιμα για επενδύσεις και μερίσματα, ανέφεραν οι χρηματιστές.



Μία συμφωνία ειρήνης στη Μέση Ανατολή

Ήδη η τιμή του πετρελαίου από τα 110 δολάρια το βαρέλι υποχώρησε στα 95 σε μία... μέρα

Της **ΕΛΕΝΑΣ ΣΚΙΑΘΙΤΗ**

Η προοπτική επαναλειτουργίας των Στενών του Ορμούζ εξακολουθεί να λειτουργεί ως βασικός καταλύτης για τις διεθνείς αγορές, ω-

στόσο οι αναλυτές εκτιμούν ότι τα περιθώρια για ένα εκρηκτικό, γενικευμένο ράλι ανακούφισης δεν είναι πλέον τόσο μεγάλα όσο ήταν στις πρώτες φάσεις της κρίσης. Παρά την αισιοδοξία που καλλιεργείται γύρω από μια πιθανή συμφωνία μεταξύ ΗΠΑ και Ιράν, οι αγορές δείχνουν να έχουν ήδη προεξοφλήσει ένα σημα-

ντικό μέρος της θετικής εξέλιξης, περιορίζοντας έτσι το εύρος μιας νέας ανοδικής κίνησης.

Σύμφωνα με την Capital Economics, ορισμένες κατηγορίες assets εξακολουθούν να διαθέτουν ουσιαστικό ανοδικό περιθώριο. Μεταξύ αυτών ξεχωρίζει το ιαπωνικό γεν, το οποίο έχει δεχθεί ισχυρές πιέσεις καθ' όλη



τη διάρκεια της γεωπολιτικής αναταραχής. Ο οίκος θεωρεί πως η αποκατάσταση της ομαλής λειτουργίας του Ορμούζ θα μπορούσε να λειτουργήσει ως κρίσιμος παράγοντας σταθεροποίησης για το ιαπωνικό νόμισμα και ενδεχομένως να περιορίσει την ανάγκη νέων παρεμβάσεων από τις ιαπωνικές αρχές.

Το επενδυτικό κλίμα παραμένει ήδη αρκετά βελτιωμένο, κυρίως μετά τα σήματα από την Ουάσιγκτον περί πρόδου στις διαπραγματεύσεις με την Τεχεράνη. Ο Ντόναλντ Τραμπ υποστήριξε το Σαββατοκύριακο ότι μια συμφωνία βρίσκεται ουσιαστικά κοντά στην ολοκλήρωσή της, ενώ πληροφορίες από αμερικανικά μέσα ανέφεραν

ότι στο τραπέζι βρίσκεται και η επανεκκίνηση της ναυσιπλοΐας στα Στενά του Ορμούζ.

Οι δύο τελευταίοι μήνες

Ωστόσο, η Capital Economics υπενθυμίζει ότι τους τελευταίους δύο μήνες οι αγορές έχουν επανειλημμένα παρασυρθεί από πρόωρα ή υπεραισι-



όδοξα μηνύματα περί αποκλιμάκωσης, χωρίς αυτά να επιβεβαιωθούν στην πράξη. Δεν είναι τυχαίο ότι ακόμη και ο ίδιος ο Τραμπ εμφανίστηκε πιο επιφυλακτικός το τελευταίο 24ωρο, χαμηλώνοντας τον πήχη των προσδοκιών για άμεση συμφωνία.

Ο οίκος εντοπίζει τρεις βασικούς λόγους για τους οποίους μια ενδεχόμενη συμφωνία ίσως να μην οδηγήσει σε μια σαρωτική ανοδική αντίδραση των αγορών.

Ο πρώτος αφορά την ενέργεια. Παρότι οι τιμές του πετρελαίου θα μπορούσαν να υποχωρήσουν άμεσα μετά από μια συμφωνία, θεωρείται μάλλον απίθανο να επιστρέψουν γρήγορα στα προπολεμικά επίπεδα. Αυτό σημαίνει ότι το σοκ στους όρους εμπορίου θα συνεχίσει να επιβαρύνει κυρίως τις οικονομίες που εξαρτώνται από εισαγόμενη ενέργεια, ασκώντας πίεση και στα νομίσματά τους.

Ο δεύτερος παράγοντας σχετίζεται με τα επιτόκια. Η Capital Economics εκτιμά ότι οι περισσότερες μεγάλες κεντρικές τράπεζες δεν πρόκειται να

προχωρήσουν φέτος σε επιθετικές μειώσεις επιτοκίων, ακόμη κι αν υπάρξει αποκλιμάκωση στη Μέση Ανατολή. Αυτό περιορίζει σημαντικά τα περιθώρια για ένα ισχυρό ράλι στα κρατικά ομόλογα, ιδιαίτερα στις ΗΠΑ, όπου οι αγορές έχουν ήδη αναθεωρήσει προς τα πάνω τις προσδοκίες για τα επιτόκια.

Ο τρίτος –και ίσως σημαντικότερος– λόγος είναι ότι η επενδυτική διάθεση για ανάληψη ρίσκου αποδείχθηκε εντυπωσιακά ανθεκτική ακόμη και στο αποκορύφωμα της κρίσης. Με άλλα λόγια, οι αγορές δεν πανικοβλήθηκαν πραγματικά.

Αυτό σημαίνει ότι τα risk assets δεν διαθέτουν σήμερα το «καύσιμο» μιας βαθιάς προηγούμενης διόρθωσης που θα μπορούσε να πυροδοτήσει μια εκρηκτική ανοδική αντίδραση.

Παρότι αρκετοί κλάδοι εξακολουθούν να κινούνται χαμηλότερα σε σχέση με τα επίπεδα πριν από την έναρξη της σύγκρουσης, η Capital Economics σημειώνει ότι ένα μέρος αυτής της αδυναμίας οφείλεται στην άνοδο των

αποδόσεων των ασφαλών επενδυτικών καταφυγίων, εξέλιξη που δύσκολα θα αναστραφεί άμεσα.

Μάλιστα, ο οίκος εκτιμά ότι η δυναμική των αμερικανικών μετοχών εξαρτάται πλέον περισσότερο από την πορεία της κερδοφορίας των τεχνολογικών κολοσσών παρά από μια περαιτέρω ενίσχυση της επενδυτικής όρεξης για ρίσκο, η οποία ήδη παραμένει σε υψηλά επίπεδα.

Στο επίκεντρο της ανάλυσης βρίσκεται και το ιαπωνικό γεν, το οποίο –κατά την Capital Economics– έχει δεχθεί σοβαρό πλήγμα ως παραδοσιακό ασφαλές καταφύγιο. Η άνοδος των παγκόσμιων αποδόσεων σε συνδυασμό με το ενεργειακό σοκ δημιούργησαν ένα ιδιαίτερα δυσμενές περιβάλλον για το ιαπωνικό νόμισμα.

Συγκρίσεις

Παρά τις συγκρίσεις που διατυπώνονται με την περίοδο της Λιζ Τρας στη Βρετανία, λόγω του συνδυασμού αδύναμου νομίσματος, υψηλότερων αποδόσεων και επεκτατικής δημοσι-



ονομικής πολιτικής, η Capital Economics θεωρεί ότι η Ιαπωνία απέχει σημαντικά από ένα τέτοιο σενάριο κρίσης εμπιστοσύνης.

Πρόβλημα

Το πρόβλημα, ωστόσο, είναι πως οι αποδόσεις των βραχυπρόθεσμων ομολόγων εξακολουθούν να «δείχνουν» ένα ακόμη πιο αδύναμο γεν, πιθανόν ακόμη και πάνω από το επίπεδο των 160 γεν ανά δολάριο - όριο που θεωρείται κρίσιμο για τις ιαπωνικές αρχές. Εάν δεν υπάρξει ουσιαστική αποκλιμάκωση στη Μέση Ανατολή και διαρκής ανακούφιση στις αγορές, η πιθανότητα νέας παρέμβασης στο συνάλλαγμα θεωρείται εξαιρετικά αυξημένη. Από την πλευρά της, η deVere Group βλέπει επίσης σημαντικά περιθώρια για ένα επιλεκτικό «ράλι ανακούφισης» σε ορισμένες κατηγορίες assets, εφόσον υπάρξει συμφωνία για το Ορμούζ και υποχωρήσουν οι φόβοι για ένα νέο πληθωριστικό σοκ μέσω της ενέργειας. Οι αγορές ομολόγων βρίσκονται στο επίκεντρο αυτής της προσδοκίας.

Το πρόσφατο sell-off εκτόξευσε την απόδοση του αμερικανικού 10ετούς στο 4,7%, κοντά στα υψηλότερα επίπεδα του 2025, ενώ το 30ετές κινήθηκε πάνω από το 5%, επαναφέροντας μνήμες από την περίοδο της παγκόσμιας πληθωριστικής κρίσης.

Κατά τη deVere, οι επενδυτές είχαν

αρχίσει να προεξοφλούν το ενδεχόμενο ενός παρατεταμένου ενεργειακού σοκ με σοβαρές πληθωριστικές επιπτώσεις για την παγκόσμια οικονομία. Σε περίπτωση συμφωνίας, όμως, η ψυχολογία θα μπορούσε να αλλάξει απότομα, καθώς το γεωπολιτικό premium που έχει ενσωματωθεί στις τιμές της ενέργειας θα αρχίσει να αποσύρεται.

Η αποκλιμάκωση στις τιμές του πετρελαίου θα μπορούσε να οδηγήσει σε ταχεία υποχώρηση των πληθωριστικών προσδοκιών και, κατά συνέπεια, σε ισχυρή άνοδο των κρατικών ομολόγων μέσω πτώσης των αποδόσεων. Θετική αναμένεται να είναι η επίδραση και στις μετοχές, με τις τεχνολογικές εταιρείες να θεωρούνται από τους βασικούς ωφελημένους, καθώς οι χαμηλότερες αποδόσεις βελτιώνουν τις αποτιμήσεις των αναπτυξιακών κλάδων. Παράλληλα, βιομηχανίες, αεροπορικές εταιρείες, μεταφορές και επιχειρήσεις που εξαρτώνται από την καταναλωτική δαπάνη ενδέχεται να καταγράψουν σημαντική ανάκαμψη εάν οι ενεργειακοί κίνδυνοι περιοριστούν.

Στην αγορά συναλλάγματος, η deVere θεωρεί ότι ένα σενάριο αποκλιμάκωσης θα ενισχύσει τα νομίσματα που συνδέονται περισσότερο με την παγκόσμια ανάπτυξη και την επενδυτική διάθεση, όπως το ευρώ, η στερλίνα, το αυστραλιανό δολάριο και αρκετά νομίσματα αναδυόμενων αγορών.

Αντίθετα, ο χρυσός θα μπορούσε βραχυπρόθεσμα να δεχθεί πιέσεις, καθώς μέρος των κεφαλαίων που κατευθύνθηκαν σε ασφαλή καταφύγια πιθανόν να επιστρέψει σε πιο επιθετικές τοποθετήσεις.

Το βασικό συμπέρασμα των αναλυτών είναι πως οι αγορές δεν αναζητούν πλέον ένα σενάριο ενθουσιασμού, αλλά μια σταδιακή επιστροφή στην κανονικότητα. Και αυτό σημαίνει ότι, ακόμη κι αν υπάρξει συμφωνία για το Ορμούζ, το επόμενο ανοδικό κύμα δεν θα είναι οριζόντιο και καθολικό, αλλά περισσότερο στοχευμένο, επιλεκτικό και εξαρτημένο από τις αποδόσεις, τα επιτόκια και την πραγματική πορεία της παγκόσμιας οικονομίας.



ΑΔΜΗΕ

Η αύξηση κεφαλαίου 1 δισ. ευρώ, το νέο ενεργειακό αφήγημα ανάπτυξης στη χώρα

Της **ΜΑΝΤΑΛΕΝΑΣ ΠΙΟΥ**

Μετά την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της ΔΕΗ η σκυτάλη παίρνει τώρα ο ΑΔΜΗΕ, με την ΑΜΚ του

1 δισεκατομμυρίου ευρώ να προγραμματίζεται να ολοκληρωθεί μέσα στον Ιούνιο. Η μεγάλη επενδυτική κινητοποίηση του Διαχειριστή του Δικτύου Μεταφοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας αποτελεί τη βάση για το νέο ενεργειακό αφήγημα ανάπτυξης, που επιχειρεί να κτίσει η κυβέρνηση με έργα συνολικού ύψους 6 δισ. ευρώ, εσωτε-

ρικές και διεθνείς ηλεκτρικές διασυνδέσεις. Το μεγάλο αγκάθι βέβαια στον όλο σχεδιασμό παραμένει το καλώδιο διασύνδεσης Ελλάδας- Κύπρου -με τελική προοπτική το Ισραήλ- το Great Sea Interconnector, (GSI) που παράτι δεν εντάσσεται στο επενδυτικό πρόγραμμα των 6 δισ.ευρώ και παρά τις εξελίξεις για τη χρηματοδότησή του



από την Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων, παραμένει προβληματικό.

Το πρώτο ορόσημο για την αύξηση κεφαλαίου του ΑΔΜΗΕ έρχεται στις 11 Ιουνίου, οπότε έχει προγραμματιστεί η Έκτακτη Γενική Συνέλευση της "ΑΔΜΗΕ Συμμετοχών," η οποία καλείται να εγκρίνει την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου ύψους έως 530 εκατ. ευρώ. Πρόκειται για την εταιρία του δημοσίου, που ελέγχει το 51% του Διαχειριστή. Η διαδικασία αποτελεί μέρος της συνολικής κεφαλαιακής ενίσχυσης του ΑΔΜΗΕ κατά 1 δισ. ευρώ, με στόχο τη χρηματοδότηση του στρατηγικού επενδυτικού σχεδίου για την περίοδο 2026-2029.

Στο πλαίσιο αυτό, η ΑΔΜΗΕ Συμμετοχών αναμένεται να συνεισφέρει έως 530 εκατ. ευρώ, με κεφάλαια από το Ταμείο Ανάκαμψης. Η ΔΕΣ ΑΔΜΗΕ, που κατέχει το 25% του Διαχειριστή θα καλύψει περίπου 150 εκατ. ευρώ από υφιστάμενα ταμειακά διαθέσιμα, ενώ το υπόλοιπο ποσό αντιστοιχεί στη συμμετοχή της State Grid Europe, του κρατικού κινεζικού ομίλου που διατηρεί ποσοστό 24%.

Ενδιαφέρον

Παρά τις αρχικές εκτιμήσεις περί ισορροπού διεθνούς επενδυτικού ενδια-

φέροντος, το ελληνικό δημόσιο δείχνει αποφασισμένο να διατηρήσει τον πλειοψηφικό έλεγχο με την κυβέρνηση να έχει ήδη διαμηνύσει ότι θα καλύψει πλήρως τυχόν αδιάθετες μετοχές, επιδιώκοντας να διασφαλίσει την επιτυχία της συναλλαγής και τη διατήρηση των υφιστάμενων μετοχικών ισορροπιών.

Το growth story του ΑΔΜΗΕ στηρίζεται σε προβλέψεις για ετήσια αύξηση κερδών 25%-30%, υπερδιπλασιασμό της Ρυθμιζόμενης Περιουσιακής Βάσης (RAB) κοντά στα 7 δισ. ευρώ έως το 2029, από 3,3 δισ. ευρώ στο τέλος του 2025, καθώς και σε EBITDA της τάξης των 350-380 εκατ. ευρώ το 2026, έναντι 305 εκατ. ευρώ το 2025. Τα καθαρά κέρδη μετά τους φόρους προβλέπεται να αυξηθούν στα 165-185 εκατ. ευρώ από 130 εκατ. ευρώ.

Η εικόνα αυτή στηρίζεται σε ένα ευρύ επενδυτικό πρόγραμμα, στο οποίο κυριαρχούν οι νησιωτικές διασυνδέσεις και τα διεθνή έργα μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας. Στην κορυφή της λίστας βρίσκεται η ηλεκτρική διασύνδεση των Δωδεκανήσων, έργο συνολικού κόστους περίπου 2,9 δισ. ευρώ, μήκους 586 χιλιομέτρων και τεχνολογίας 500 kV HVDC, με στόχο

ολοκλήρωσης το 2030. Το έργο θεωρείται στρατηγικής σημασίας όχι μόνο για την απεξάρτηση των νησιών από τις πετρελαϊκές μονάδες παραγωγής, αλλά και για την ενίσχυση της ενεργειακής παρουσίας της χώρας στο νοτιοανατολικό Αιγαίο.

Παράλληλα, προωθείται η διασύνδεση του Βορείου Αιγαίου, ύψους 1,4 δισ. ευρώ, μήκους περίπου 600 χιλιομέτρων και τάσης 150 kV AC, με χρονικό ορίζοντα το 2030. Στις διεθνείς επενδύσεις εντάσσεται και η δεύτερη ηλεκτρική διασύνδεση Ελλάδας-Ιταλίας, γνωστή ως GRITA 2, με επενδυτικό κόστος 949 εκατ. ευρώ, τεχνολογία 400 kV HVDC και εκτιμώμενη λειτουργία το 2033.

Πού θα πάνε τα λεφτά

Στο ηπειρωτικό σύστημα, η μεγαλύτερη ίσως επένδυση προγραμματίζεται για τον υποσταθμό Υπερυψηλής Τάσης Ρουφ, με προϋπολογισμό 172 εκατ. ευρώ και ορίζοντα λειτουργίας το 2028, ενώ πρόσθετα έργα συνολικού ύψους 516 εκατ. ευρώ αφορούν σε επεκτάσεις συνδέσεων χρηστών και νέες ενεργειακές υποδομές.

Η κατανομή του νέου κύκλου επενδύσεων αποτυπώνει ξεκάθαρα τις προτεραιότητες του Διαχειριστή: το



59% του συνολικού capex κατευθύνεται στις νησιωτικές διασυνδέσεις, το 36% στο ηπειρωτικό δίκτυο και μόλις το 5% στις διεθνείς διασυνδέσεις.

Στη φάση αυτή, στο πρόγραμμα των διεθνών διασυνδέσεων δεν εντάσσεται ο GSI, έργο που έχει ξεκινήσει μεν αλλά έχει παγώσει, εξ αιτίας των αντιδράσεων της Τουρκίας αλλά και των τριβών μεταξύ ελληνικής και κυπριακής πλευράς για την κάλυψη του κόστους του έργου.

Το καλοκαίρι του 2024 η εμφάνιση τουρκικών πολεμικών πλοίων έξω από την Κάσο, όταν είχε επιχειρηθεί η χαρτογράφηση του βυθού για την πόντιση του καλωδίου, σταμάτησε το

εγχείρημα. Σήμερα σε ένα περιβάλλον έντονων γεωπολιτικών πιέσεων και διαρκώς μεταβαλλόμενων ισορροπιών στην Ανατολική Μεσόγειο και την “Αγκυρά έτοιμη να νομοθετήσει για τη “Γαλάζια Πατρίδα”, εκφράζονται και πάλι έντονες αμφιβολίες για την υλοποίηση του Great Sea Interconnector, παρά τη εμφανιζόμενη σύγκλιση ελληνικής και κυπριακής πλευράς για το έργο, τη στήριξη από την ΕΕ και τα βήματα που έγιναν για τη χρηματοδότησή του από την Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων, η οποία αρχικά είχε αρνηθεί να συμμετάσχει.

Στην περίπτωση του GSI, που ήδη έχει ξεπεράσει τον αρχικό προϋπολογισμό των 1,8 δισ ευρώ και πλέον το

κόστος του υπολογίζεται στα 2 δισ. Ευρώ, το πρόβλημα δεν είναι χρηματοδοτικό. Είναι βαθιά γεωπολιτικό, ενώ ακόμα είναι άγνωστες οι συνέπειες του νέου τουρκικού νομοσχεδίου περί “Γαλάζιας Πατρίδας”, το οποίο σύμφωνα με τις πληροφορίες που έχουν διαρρεύσει στον τύπο, μπορεί να δημιουργήσει σοβαρά προβλήματα ακόμα και στη διασύνδεση των Δωδεκανήσων και των νησιών του Βορείου Αιγαίου με το ηπειρωτικό σύστημα. Έως την ώρα που γράφονταν αυτές οι γραμμές το κείμενο του νομοσχεδίου για τη “Γαλάζια Πατρίδα” δεν είχε ακόμα ανακοινωθεί, ούτε είχε ψηφιστεί ο σχετικός νόμος από την τουρκική Βουλή.

BUSINESSES IN ENERGY

businessesenergy.gr



Τέλος υπέρ της Επιτροπής Ανταγωνισμών ανώνυμες εταιρείες και ο νέος τρόπος



μοῦ στις υπολογισμού

Του **ΓΕΡΑΣΙΜΟΥ ΓΕΩΡΓΟΠΟΥΛΟΥ***

Με το άρθρο 42 του ν. 5255/2025 τροποποιήθηκε η παράγραφος 1 του άρθρου 17 του ν. 3959/2011 και επανακαθορίστηκε ουσιαστικά ο τρόπος υπολογισμού του τέλους υπέρ της Επιτροπής Ανταγωνισμού (1 τοις χιλίοις) που επιβάλλεται στις ανώνυμες εταιρείες κατά τη σύσταση ή την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου. Η αλλαγή δεν έχει απλώς διευκρινιστικό χαρακτήρα αλλά είναι κρίσιμη και ουσιώδης. Πρόκειται για σαφή διεύρυνση της βάσης υπολογισμού του εν λόγω τέλους και για ρητή αποσύνδεση του τέλους από κάθε είδους αναπτυξιακή απαλλαγή (απαλλαγές που χορηγούσαν έως σήμερα λ.χ. οι αναπτυξιακοί νόμοι ν.5162/2024, ν.4935/2022, ν.1667/1986). Καταρχάς, ο νόμος προβλέπει πλέον ρητά ότι ως μετοχικό κεφάλαιο, επί του οποίου επιβάλλεται το τέλος 1‰, νοείται και το ποσό που προκύπτει από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο. Με απλά λόγια, το τέλος δεν περιορίζεται στην ονομαστική αξία των μετοχών, αλλά υπολογίζεται και επί της υπέρ το άρτιο διαφοράς. Η συζήτηση που υπήρχε μέχρι σήμερα για το αν η υπέρ το άρτιο διαφορά αποτελεί διακριτό αποθεματικό εκτός της βάσης υπολογισμού κλείνει οριστικά. Από τη δημοσίευση του νόμου και εφεξής, κάθε αύξηση κεφαλαίου με διαφορά υπέρ το άρτιο επιβαρύνεται στο σύνολό της. Ιδιαίτερη βαρύτητα αποκτά η εφαρμογή της ρύθμισης σε εταιρικούς μετασχηματισμούς.

Ο νόμος ορίζει ότι οι νέες διατάξεις εφαρμόζονται και σε αυξήσεις κεφαλαίου που λαμβάνουν χώρα στο πλαίσιο συγχωνύσεων, διασπάσεων και μετατροπών του ν.4601/2019 καθώς και των διασυνοριακών πράξεων (διασυνοριακή συγχώνευση, διασυνοριακή διάσπαση και διασυνοριακή μετατροπή) του ίδιου νόμου, εφόσον το οικείο σχέδιο σύμβασης δημοσιεύεται μετά τη δημοσίευσή του νόμου (ήτοι μετά την 28/11/2025). Αξίζει σημείωσης ότι στους «εθνικούς μετασχηματισμούς» σχέδια σύμβασης προβλέπονται στη συγχώνευση και την διάσπαση μόνο, ενώ αντίθετα στην μετατροπή δεν υφίσταται σχέδιο αλλά απόφαση της Συνέλευσης ή των εταιρών για την μετατροπή.

Επομένως η αφετηρία του νόμου και η σχετική επιβολή

του τέλους στις μετατροπές εκκινεί από την ημερομηνία της Συνέλευσης των εταιρών. Στις περιπτώσεις αυτές, η αύξηση κεφαλαίου συνδέεται άμεσα με την αποτίμηση του εισφερόμενου κλάδου/κλάδων ή της μετασχηματιζόμενης εταιρείας, όπως αυτή προσδιορίζεται στην έκθεση αποτίμησης του άρθρου 17 του ν. 4548/2018. Η αξία που προκύπτει από την έκθεση αυτή αποτελεί τη βάση διαμόρφωσης της σχέσης ανταλλαγής και του ύψους της αύξησης.

Πλέον, το τέλος δεν περιορίζεται σε μια τυπική ονομαστική αύξηση, αλλά καταλαμβάνει ουσιαστικά το σύνολο της εκτιμηθείσας αξίας που ενσωματώνεται στο κεφάλαιο και στην υπέρ το άρτιο διαφορά. Με άλλα λόγια, σε συγχωνεύσεις, διασπάσεις και μετατροπές (εθνικές ή διασυνοριακές με προορισμό την Ελλάδα), το τέλος επιβαρύνει την πλήρη οικονομική αξία του κλάδου ή της εταιρείας που αποτιμάται και εισφέρεται, όπως αυτή αποτυπώνεται στην έκθεση του άρθρου 17. Η μεταβολή αυτή έχει πρακτικό αντίκτυπο, ιδίως σε πράξεις με σημαντική υπεραξία, όπου η διαφορά μεταξύ ονομαστικής αξίας και αποτίμησης είναι αρκετά μεγάλη. Στην περίπτωση ειδικά των εισογμένων στο Χ.Α. οι επιβαρύνσεις θα είναι σημαντικές.

Παράλληλα, ο νόμος προβλέπει ρητά ότι απαλλαγές από φόρους, τέλη, εισφορές ή άλλες επιβαρύνσεις που προβλέπονται σε αναπτυξιακούς νόμους ή λοιπές προνομιακές διατάξεις δεν καταλαμβάνουν το συγκεκριμένο τέλος. Αυτό σημαίνει ότι ακόμη και μετασχηματισμοί που υπάγονται σε ειδικά καθεστώτα κινήτρων δεν απαλλάσσονται από την υποχρέωση καταβολής του τέλους υπέρ της Επιτροπής Ανταγωνισμού.

Συνολικά, το νέο πλαίσιο ανατρέπει την μέχρι σήμερα αντίληψη ότι το τέλος ήταν περιορισμένης πρακτικής σημασίας και συχνά ουδέτερο σε αναπτυξιακές πράξεις. Πλέον, πρόκειται για καθολικής εφαρμογής επιβάρυνση με διευρυμένη βάση, η οποία πρέπει να λαμβάνεται υπόψη από το στάδιο του σχεδιασμού κάθε αύξησης κεφαλαίου ή εταιρικού μετασχηματισμού. Επιπρόσθετα οι Υπηρεσίες ΓΕΜΗ είναι επιφορτισμένες με την με την είσπραξη του σχετικού τέλους μέσω των ηλεκτρονικών αιτήσεων καταχώρισης πράξεων και στοιχείων στο ΓΕΜΗ και αποτελεί αναγκαία προϋπόθεση πριν την έναρξη οποιουδήποτε ελέγχου νομιμότητας για την αύξηση ή τον μετασχηματισμό επιχείρησης ή επιχειρήσεων.

Για CFOs, νομικούς συμβούλους και ελεγκτές, η αποτίμηση του άρθρου 17 του ν. 4548/2018 δεν είναι πλέον μόνο εργαλείο εταιρικού δικαίου. Αποτελεί και τη βάση υπολογισμού ενός υποχρεωτικού τέλους που επηρεάζει άμεσα το οικονομικό αποτέλεσμα της πράξης.

***Ο κ. Γεωργόπουλος είναι
προϊστάμενος διεύθυνσης επιχειρηματικότητας
@ MME Υπουργείου Ανάπτυξης.**

ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΟΣ ΤΟΜΕΑΣ

Μέχρι το 2030 θα μειωθεί το προσωπικό στις τράπεζες 15%-20%!

Τεκτονικές αλλαγές φέρνει το ΑΙ

Της **ΕΛΕΝΑΣ ΣΚΙΑΘΙΤΗ**

Σεισμική αλλαγή φέρνει η υιοθέτηση της Τεχνητής Νοημοσύνης στις θέσεις εργασίας των τραπεζοϋπαλλήλων καθώς μέχρι το 2030 αναμένεται να έχει μειωθεί το προσωπικό των τραπεζών κατά 15% με 20%.

Αυτό σημαίνει ότι θα βρεθούν στην έξοδο από 4.100 μέχρι 5.500 εργαζόμενοι στις τράπεζες, με την ΑΙ να αναλαμβάνει τον ρόλο τους και ο αριθμός τους από τις 27.500 εργαζόμενους στο τέλος του 2024 θα συρρικνωθεί σταδιακά στις 22.000.

Εξάλλου τα τελευταία χρόνια οι τράπεζες επενδύουν δυναμικά στην ΤΝ και μέσα από στοχευμένα προγράμματα εθελούσιας εξόδου προχωρούν στην ανανέωση του προσωπικού και στην ενίσχυση του δυναμικού τους με άτομα που έχουν εξειδίκευση στις νέες τεχνολογίες και στο ΑΙ. Είναι δε χαρακτηριστικό ότι πέτυχε οι 4 συστημικές τράπεζες προχώρησαν σε 1.500 νέες προσλήψεις, με έμφαση σε τομείς όπως Πληροφορική και Digital Banking.

Σύμφωνα με τα στοιχεία της Ελληνικής Ένωσης Τραπεζών στο τέλος του 2024 (τα στοιχεία θα επικαιροποιηθούν τον Ιούνιο με την ολοκλήρωση των ΓΣ των τραπεζών):

Η Πειραιώς είχε 6.990 εργαζόμενους και εκτιμάται ότι δυνητικά θα αποχωρήσουν περί τους 1.500 με τον αριθμό τους να διαμορφώνεται ανάμεσα στα 5.940 με 5.590 άτομα.

Η Εθνική είχε 6.295 εργαζόμενους και εκτιμάται ότι θα αποχωρήσουν περισσότερα από 1.000 άτομα με τον αριθμό τους να ανάμεσα στα 5.350 με 5.000 άτομα.

Η Eurobank είχε 6.065 εργαζόμενους και ο αριθμός τους δυνητικά θα διαμορφωθεί ανάμεσα στα 5.200 με 4.850 άτομα. Η Alpha είχε 5.363 εργαζόμενους και από το υπάρχον προσωπικό θα αποχωρήσουν περισσότερα από 1.000 άτομα, με τον αριθμό εργαζομένων να διαμορφώνεται ανάμεσα στα 4.550 με 4.290 άτομα.

Η Crediabank (πρώην Attica Bank) είχε 1.467 άτομα προσωπικό, η Optima bank 550 εργαζόμενους και οι τέσσερις συνεταιριστικές τράπεζες απασχολούσαν 495 εργαζόμενους. Θα πρέπει ακόμα να σημειωθεί ότι την περίοδο 2019-2024, ο αριθμός των τραπεζοϋπαλλήλων μειώθηκε κατά 10.346

άτομα, αντικατοπτρίζοντας τη ριζική αναδιάρθρωση του τραπεζικού κλάδου.

Στράτος Μολυβιάτης – Εθνική Τράπεζα

«Το ΑΙ δεν είναι πανάκεια που διορθώνει τη δομική ανεπάρκεια, αντίθετα, την αναδεικνύει» σημείωσε χαρακτηριστικά ο Στράτος Μολυβιάτης, Γενικός Διευθυντής Λειτουργικής Στήριξης της Εθνικής Τράπεζας, μιλώντας στο Delphi Forum, για τις αλλαγές σε επίπεδο εργασίας που φέρνει το ΑΙ. Μάλιστα χαρακτήρισε «σεισμική αλλαγή» αυτό που θα συμβεί σε επίπεδο εργασίας, υπογραμμίζοντας: Γι' αυτόν ακριβώς τον λόγο, η Εθνική έχει εκπαιδεύσει μέχρι σήμερα 3.000 άτομα (από τα 6.300 που είναι το προσωπικό της), σε τρεις διαφορετικές βαθμίδες μάθησης.

Ενώ για το ποσοστό των εργαζομένων που θα αντικατασταθούν από την ΑΙ, ο ίδιος σημείωσε ότι στην Εθνική αυτή τη στιγμή δεν ξεπερνά το 4%, ενώ εκτίμησε ότι έως το 2030 ενδέχεται να διαμορφωθεί μεταξύ 15%-20%.

Όπως είπε ήδη στο εξωτερικό μειώνονται οι θέσεις για άτομα που ασχολούνται με τον έλεγχο, επεξεργασία, προώθηση εγγράφων, τήρηση κανονισμών και πολιτικών, απλές πωλήσεις αλλά και κατέχουν junior θέσεις στο SW Development. Να σημειωθεί ότι η Εθνική Τράπεζα έχει προχωρήσει στην μετάπτωση του 80% των συστημάτων της στο Core Banking, υλοποιώντας από το 2019 ένα επιθετικό επενδυτικό πλάνο, υψηλού φόρτου, ενώ από το 2024 έβαλε μπροστά ανάλογο πλάνο ΑΙ, με στόχο σε όλα τα customer facing κανάλια να υπάρχει ένας agent που να βοηθάει κάνοντας πράγματα για τον πελάτη και όχι απλά να συνομιλεί μαζί του.

Σύμφωνα με τον κ. Μολυβιάτη «μόνο ένα μέρος του προσωπικού μπορεί πραγματικά να επανεκπαιδευτεί σε ρόλους υψηλής προστιθέμενης αξίας με τη χρήση τεχνολογικών μέσων και ΑΙ», επισημαίνοντας την ανάγκη «για μία Ευρωπαϊκή και ελληνική στρατηγική». Διότι όπως εξήγησε η υιοθέτηση της ΑΙ δίνει από τη μία τεράστιο πλεονέκτημα σε επίπεδο benchmarks κόστους. Από την άλλη αν υπάρχει μια μαζική υιοθέτηση χωρίς ισχυρό δίκτυο ασφαλείας για εργαζόμενους που θα πρέπει να κάνουν μια μετάβαση, θα οδηγηθούμε σε κοινωνική έκρηξη. Και ακόμα επεσήμανε



πως σε μια οικονομία όπως η Ελληνική, «που δεν φημίζεται για την υψηλή παραγωγικότητα της σε σχέση με το χρόνο εργασίας που δαπανάται, και όπου οι επαγγελματίες της Τεχνολογίας είναι το 2,5% των εργαζόμενων σε σχέση με το 5% του μέσου Ευρωπαϊκού όρου, το να αντιληφθούν όλοι καθαρά το πιο είναι το νέο τοπίο ανταγωνισμού, θα πρέπει να αποτελέσει μια εθνική προτεραιότητα».

Φραγκίσκη Μελίσσα – Alpha Bank

Η Alpha Bank στην εποχή του ΑΙ που αλλάζει την φύση της εργασίας, επαναπροσδιορίζει το ταλέντο δίνοντας έμφαση στην εξέλιξη, την κινητικότητα και τις νέες δεξιότητες, ανέφερε η Φραγκίσκη Μελίσσα επικεφαλής Ανθρώπινου Δυναμικού της τράπεζας, μιλώντας στο 11ο Φόρουμ των Δελφών στο πάνελ με θέμα «The Future of Work: Redefining the Human-Centric Workplace».

«Ταλέντο μέχρι σήμερα ήταν ο άνθρωπος ο οποίος μπορούσε να ανταποκριθεί πάρα πολύ καλά στο ρόλο του. Σήμερα είναι ο άνθρωπος ο οποίος αλλάζει γρήγορα, δεδομένου ότι οι ρόλοι αλλάζουν πολύ γρήγορα», υπογράμμισε χαρακτηριστικά και συμπλήρωσε ότι στο νέο περιβάλλον η Alpha Bank επενδύει σε ένα νέο, δυναμικό μοντέλο διαχείρισης ταλέντου, με έμφαση στη συνεχή εξέλιξη, την εσωτερική κινητικότητα και την απόκτηση δεξιοτήτων που επιτρέπουν στους εργαζομένους να προσαρμόζονται σε ρόλους που μετασχηματίζονται.

Αναφερόμενη στην επανεκπαίδευση σημείωσε ότι «το reskilling πρέπει να στηρίζεται σε τρεις βασικούς κανόνες: τον επανασχεδιασμό ρόλων, τη στοχευμένη εκπαίδευση και την εσωτερική κινητικότητα. Που σημαίνει λιγότερο οριζόντια «εκπαίδευση για όλους» και περισσότερο στοχευμένη ανάπτυξη ανά ρόλο.

Το ΑΙ εισάγει νέα συνθήκη και στον τρόπο με τον οποίο οι οργανισμοί συνδέονται με τους εργαζομένους τους. «Το ΑΙ δεν αλλάζει απλώς τα skills που χρειάζεσαι. Αλλάζει το ίδιο

το «συμβόλαιο» με το ταλέντο. Υπόσχεται πλέον εξέλιξη, αξιολογείς την προσαρμοστικότητα και ανταμείβεις την ικανότητα δημιουργίας αξίας», ανέφερε χαρακτηριστικά και συμπλήρωσε πως: «Οι οργανισμοί που θα ξεχωρίσουν θα είναι αυτοί που μπορούν να επαναπροσδιορίζουν το ταλέντο τους σε καινούργιους όρους προσαρμοστικότητας και πιο γρήγορα από όλους τους υπόλοιπους».

Γιώργος Γεωργόπουλος – Πειραιώς

«Ο ηγέτης του μέλλοντος στην εποχή της τεχνητής Νοημοσύνης, οφείλει, πέρα από τη βαθιά γνώση του αντικείμενου του και του οργανισμού του, να διαθέτει και ουσιαστική κατανόηση των δυνατοτήτων της τεχνολογίας» υπογράμμισε ο Γιώργος Γεωργόπουλος, Chief Human Resources and Group Change Officer της Πειραιώς, στο πλαίσιο συζήτησης με θέμα «Leadership in Transition: Talent and Transformation» στο 11ο Φόρουμ των Δελφών.

«Καθώς η τεχνητή νοημοσύνη παρεμβαίνει άμεσα στον ανθρώπινο παράγοντα, ο ηγέτης καλείται να την κατανοεί σε βάθος, με τον ίδιο ακριβώς τρόπο που χρειάζεται να κατανοεί και τις δεξιότητες της ομάδας του», τόνισε ο κ. Γεωργόπουλος, σημειώνοντας ωστόσο πως «η υιοθέτηση της τεχνητής νοημοσύνης δεν είναι μια αλλαγή που μπορεί να υλοποιηθεί «με το πάτημα ενός κουμπιού».

Και όπως είπε, προκειμένου οι ηγέτες να οδηγήσουν αποτελεσματικά τις ομάδες σε αυτή τη μετάβαση, χρειάζεται να ακολουθήσουν τρία βασικά βήματα:

1ον: να κατανοήσουν σε βάθος τις πραγματικές δυνατότητες της τεχνητής νοημοσύνης

2ον: να δημιουργήσουν ένα οικοσύστημα συνεχούς μάθησης, ώστε όλα τα μέλη της ομάδας, ανεξαρτήτως του βαθμού εξοικειώσής τους με την τεχνολογία, να μπορούν να τη χρησιμοποιούν στην καθημερινή τους εργασία

3ον: να παρακολουθούν και να μετρούν τον αντίκτυπο της τεχνολογίας σε όρους αποδοτικότητας και ποιότητας.



ΕΛΒΕΤΙΚΟ ΦΡΑΓΚΟ

Προσδοκίες για καλύτερους όρους και ρυθμίσεις

Άλμα κερδοφορίας και καλύτερες προοπτικές για τα πιστωτικά ιδρύματα στο α' 3μηνο

Της **ΕΛΕΝΑΣ ΣΚΙΑΘΙΤΗ**

Ανεβάζουν ταχύτητα τα αιτήματα που υποβάλλουν στην πλατφόρμα της Γραμματείας Ιδιωτικού Χρέους οι δανειολήπτες που έχουν στεγαστικά δάνεια σε ελβετικό φράγκο, προκειμένου να πάρουν την απαιτούμενη βεβαίωση για να τα μετατρέψουν σε ευρώ με «κούρεμα» επί της τρέχουσας ισοτιμίας. Ήδη έχουν εκδοθεί 10.000 πιστοποιητικά, σε δανειολήπτες που χρειάζονται πιστοποιητικό περιουσιακής και εισοδηματικής κατάστασης, προκειμένου να «κλειδώσουν» με ευνοϊκότερη ισοτιμία την μετατροπή του δανείου

τους. Το «κούρεμα» ανάλογα με το εισόδημα, την περιουσία και την οικογενειακή κατάσταση διαμορφώνεται από 20% έως 50% και με σταθερό επιτόκιο από 2,3% μέχρι 2,7%. Για αυτούς η προθεσμία για να γυρίσουν τα δάνεια σε ευρώ λήγει στις 19 Αυγούστου.

Για την κατηγορία των δανειοληπτών που δεν χρειάζονται πιστοποιητικό και το «κούρεμα» είναι 15% και το επιτόκιο 2,9% η προθεσμία λήγει στις 19 Ιουνίου.

Να σημειωθεί ότι στην κατηγορία αυτή ανήκει το μεγαλύτερο ποσοστό όσων έχουν πάρει στεγαστικά σε ελβετικό και τα τραπεζικά στελέχη εκτιμούν –εκτός να υπάρχουν ακόμα ακριβή στοιχεία– οι περισσότεροι έχουν γυρίσει τα δάνεια τους. Ο βασικός λόγος είναι ότι το τελευταίο διάστημα η



ισοτιμία ευρώ- ελβετικού έχει διαμορφωθεί στο 1 ευρώ= 0,91 ελβετικά φράγκα, ενώ όταν εκταμιεύθηκαν τα δάνεια η ισοτιμία ήταν 1 ευρώ= 1,6 ελβετικά φράγκα.

Με δεδομένο ότι τα ενήμερα στεγαστικά σε ελβετικό φράγκο υπολογίζονται στις 27.000 με 30.000 (στα χαρτοφυλάκια τραπεζών και servicers), εκτιμάται ότι ο 1 στους 2 έχει «γυρίσει» το στεγαστικό του σε ευρώ.

Οι υπόλοιποι τηρούν στάση αναμονής, περιμένοντας την απόφαση του Αρείου Πάγου, καθώς ο Σύλλογος Δανειοληπτών σε Ελβετικό Φράγκο έχει προσφύγει στο ανώτατο δικαστήριο της χώρας ζητώντας να αποσταλεί προδικαστικό ερώτημα στο Ευρωπαϊκό Δικαστήριο, προκειμένου να κριθεί αν είναι άκυρη και καταχρηστική η ρήτρα ισοτιμίας. Το τελευταίο διάστημα -και σε προεκλογικό κλίμα- τα κόμματα της αντιπολίτευσης υπόσχονται ευνοϊκότερη ρύθμιση. Ωστόσο, όπως ξεκαθαρίζουν πηγές στο υπουργείο Οικονομικών: Χαρακτηριστικό της ρύθμισης είναι ότι αίρει την αβεβαιότητα για το μέλλον σε ό,τι αφορά τις διακυμάνσεις της ισοτιμίας, και προσφέρει μία σταθερή δόση που επιτρέπει τον καλύτερο οικονομικό προγραμματισμό, σε μία εποχή έντονης αβεβαιότητας.

Υπενθυμίζεται ότι την περίοδο 2004-2008 χορηγήθηκαν 57.000 δάνεια σε ελβετικό φράγκο, ύψους 14,1 δισ. CHF. Την εποχή που χορηγήθηκαν τα δάνεια η ισοτιμία ήταν 1 ευρώ= 1,6 CHF, από το 2009 άρχισε να ενισχύεται, για ένα διάστημα «κλείδωσε» στο 1 ευρώ= 1,2 ελβετικά και πλέον 1 ευρώ αντιστοιχεί σε 0,93 CHF. Αυτή διαφοροποίηση στην

ισοτιμία είχε σαν αποτέλεσμα να αυξηθούν οι δόσεις εξυπηρέτησης των δανείων μέχρι 70%.

Σήμερα στα χαρτοφυλάκια των τραπεζών παραμένουν 20.625 δάνεια με υπόλοιπο 2,5 δισ. CHF, και άλλα 17.442 δάνεια ύψους 3 δισ. CHF βρίσκονται στα χέρια των servicers, τα περισσότερα εκ των οποίων έχουν τιλοποιηθεί.

Εκτιμάται ότι στην περίπτωση που ενταχθούν όλοι οι δανειολήπτες στις ευνοϊκές ρυθμίσεις το κόστος για τις τράπεζες θα διαμορφωθεί στα 600 εκατ. ευρώ.

Αποτελέσματα α' 3μήνου

Με τις εξαγορές και τις συμφωνίες συνεργασίας να αποτελούν κινητήριο μοχλό για την ανάπτυξη των εργασιών, την αύξηση των εσόδων και την άνοδο της κερδοφορίας τους, οι έξι ελληνικές τράπεζες ολοκλήρωσαν την ανακρίση των οικονομικών αποτελεσμάτων του 1ου τριμήνου.

Έχουν να επιδείξουν ισχυρά καθαρά κέρδη, που στο σύνολο τους ξεπέρασαν τα 1,19 δισ ευρώ και εντυπωσιακή πιστωτική επέκταση άνω των 3,86 δισ ευρώ.

Κοινός τόπος και για τους CEOs Χρήστο Μεγάλου -Πειραιώς, Φωκίων Καραβία - Eurobank, Παύλο Μυλωνά -Εθνική, Βασίλη Ψάλτη- Alpha Bank, Ελένη Βρεττού CrediaBank και Δημήτρη Κυπαρίσιου- Optima bank, είναι ότι οι τράπεζες διαθέτουν ισχυρά κεφάλαια ώστε να αντιμετωπίσουν τις επιπτώσεις από τον πόλεμο στη Μέση Ανατολή που «χτυπάει» τον ρυθμό ανάπτυξης της οικονομίας, ενισχύει τον πληθωρισμό και είναι πιθανό το ενδεχόμενο να υπάρξουν πιέσεις στο πεδίο των «κόκκινων» δανείων.

Ωστόσο σημείωσαν πως η γεωπολιτική κρίση δεν επηρεάζει τον στόχο που έχουν θέσει για καθαρή πιστωτική επέκταση φέτος, ενώ τουρισμός και ναυτιλία βασικοί πυλώνες ανάπτυξης του ελληνικού ΑΕΠ, προσώρας δεν επηρεάζονται αρνητικά.

Οι τραπεζίτες εστιάζουν στην οργανική κερδοφορία και στην διαφοροποίηση των πηγών εσόδων τους και τον Μάιο έντονη ήταν η κινητικότητα σε επίπεδο συνεργασιών καθώς:

■ Η Εθνική ανακοίνωσε την πολυαναμενόμενη συμφωνία για την απόκτηση του 30% της Allianz, που την επαναφέρει στο bancassurance,

■ Η Alpha Bank ανακοίνωσε την απόκτηση του 69,61% της Alpha Trust, που ενισχύει τις υπηρεσίες wealth και asset management

■ Η CrediaBank ανακοίνωσε την απορρόφηση της ασφαλιστικής «Ευρώπη»

■ Η Optima bank ανακοίνωσε την απόκτηση ποσοστού από 67% έως 80,8% της Euroxx, που θα ενισχύσει τις δραστηριότητες επενδυτικής τραπεζικής, wealth management και χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών.

■ Η Eurobank συνεχίζει να επενδύει δυναμικά στην διεθνή παρουσία της και την περασμένη εβδομάδα εγκαινίασε το Γραφείο Αντιπροσωπείας της στην Βομβάη, ενώ το 2ο εξάμηνο θα ολοκληρωθεί η απόκτηση της Eurolife Life

-Η Πειραιώς ήδη μετράει κέρδη από την ενσωμάτωση της Εθνικής Ασφαλιστικής, που αποτελεί το «βαρύ πυροβολικό»

για την ενίσχυση κερδών και εσόδων, ενώ δίνει έμφαση στην ανάπτυξη της Snappi, που ξεπέρασε τους 100.000 πελάτες. Και οι έξι τραπεζίτες –παρότι η κατάσταση στην Μέση Ανατολή δεν έχει ακόμη εξομαλυνθεί– στις δηλώσεις τους που ακολούθησαν τις ανακοινώσεις αποτελεσμάτων υπογράμμισαν πως περιμένουν ισχυρό ρυθμό πιστωτικής επέκτασης και το 2026 με «πρωταγωνιστή» τα εταιρικά δάνεια.

■ Alpha Bank

Στόχος της Alpha Bank είναι να καταστεί universal business bank στην ευρύτερη περιοχή και να αξιοποιήσει περαιτέρω την στρατηγική συνεργασία της με την UniCredit.

Η τράπεζα εμφάνισε καθαρά κέρδη 182 εκατ. ευρώ το 1ο τρίμηνο με αύξηση των εσόδων από προμήθειες κατά 29% και από τόκους κατά 5% (στα 416,3 εκατ. ευρώ).

Στο σύνολο του έτους η τράπεζα προβλέπει καθαρή πιστωτική επέκταση 2 δις ευρώ. Το 1ο τρίμηνο οι νέες εκταμιεύσεις ανήλθαν σε 3,2 δις. ευρώ, με 500 εκατ. ευρώ καθαρή πιστωτική επέκταση –που αντανακλά την αυξημένη ζήτηση επιχειρηματικών δανείων– και χαρτοφυλάκιο εξυπηρετούμενων δανείων στα 38,2 δις ευρώ. Ο δείκτης καθυστέρησης βρίσκεται στο 3,7%.

Ο δείκτης Απόδοσης Ενσώματων Ιδίων Κεφαλαίων διαμορφώθηκε στο 12,6%, ο δείκτης CET1 ανήλθε σε 14,7%, και η ενσώματη λογιστική αξία ανά μετοχή σε 3,31 ευρώ. Στα αποτελέσματα γίνεται ιδιαίτερη αναφορά στην πρόσφατη εξαγορά του 69,61% της Alpha Trust –διαχειρίζεται κεφάλαια ύψους άνω των 2,2 δις. ευρώ–, που ενισχύει τις υπηρεσίες wealth και asset management του Ομίλου, και κατ'επέκταση τα έσοδα από προμήθειες, με θετική συνεισφορά περίπου 1% στα κέρδη ανά μετοχή, και απόδοση επί του επενδυμένου κεφαλαίου άνω του 15%.

■ Eurobank

Η Eurobank ανακοίνωσε καθαρά κέρδη ύψους 331 εκατ. ευρώ, αυξημένα κατά 5,3% σε σχέση με το αντίστοιχο διάστημα πέρυσι, με τα κέρδη ανά μετοχή στα 9 σεντς, την απόδοση των ενσώματων ιδίων κεφαλαίων στο 15,1% και δείκτη CET1 στο 15,4%.

Στόχος είναι καθαρή πιστωτική επέκταση 3,8 δις. ευρώ φέτος, και ήδη πέτυχε το 1,1 δις. ευρώ. Το χαρτοφυλάκιο δανείων ανήλθε στα 57,1 δις. ευρώ. Ο δείκτης μη εξυπηρετούμενων δανείων περιορίστηκε στο 2,6%.

Δυναμική ήταν η αύξηση των εσόδων από τόκους το πρώτο τρίμηνο τα οποία ανήλθαν σε 664 εκατ. ευρώ (καταγράφοντας άνοδο 4%), τα έσοδα από προμήθειες στα 203 εκατ. ευρώ (+20%) και τα συνολικά έσοδα ενισχύθηκαν κατά 6,1% σε ετήσια βάση στα 877εκ. ευρώ.

Οι καταθέσεις διαμορφώθηκαν στα 82,4 δις. ευρώ το τέλος του τριμήνου (μειωμένες κατά 200 εκατ. ευρώ), με τον δείκτη χορηγήσεων προς καταθέσεις στο 67,6% και τον



δείκτη κάλυψης ρευστότητας στο 165,3%. Τα υπό διαχείριση κεφάλαια πελατών ανήλθαν στα 10,2 δις. ευρώ (+25,9% σε ετήσια βάση), το ενεργητικό και παθητικό των private banking πελατών ενισχύθηκε κατά 6,2% σε ετήσια βάση και ανήλθε σε 14,1 δις. ευρώ.

■ Πειραιώς

Με καθαρά κέρδη 281 εκατ. ευρώ το 1ο τρίμηνο η Πειραιώς έχει απόδοση ιδίων κεφαλαίων 15%, με ενσώματα κεφάλαια ανά μετοχή στα 6,1 ευρώ.

Η γεωπολιτική κρίση δεν επηρεάζει τον στόχο που έχει θέσει η Πειραιώς για καθαρή πιστωτική επέκταση άνω των 3 δις. ευρώ φέτος, με την επίδοση του πρώτου τριμήνου στο 1,3 δις. ευρώ.

Η τράπεζα καταγράφει ήδη αύξηση στα έσοδα από προμήθειες, λόγω της ενσωμάτωσης της Εθνικής Ασφαλιστικής, τη διαχείριση κεφαλαίων πελατών, και την τραπεζοασφάλιση. Τα έσοδα από προμήθειες ενισχύθηκαν στα 210 εκατ. ευρώ (εκ των οποίων τα 30 εκατ. ευρώ από την ασφαλιστική), με το τρίπτυχο asset management – bancassurance – ασφάλειες να καλύπτει κάτι παραπάνω από το 1/3 του συνόλου.

Επίσης οι καταθέσεις αυξήθηκαν στα 65 δις. ευρώ και τα υπό διαχείριση κεφάλαια ανήλθαν σε 14,5 δις. ευρώ (+17%), με καθαρή εισροή 500 εκατ. ευρώ.

Η τράπεζα στο πλαίσιο του Ταμείου Ανάκαμψης έχει εκταμιεύσει δάνεια ύψους 2,8 δις. ευρώ, τα οποία έχουν χρηματοδοτήσει επενδύσεις 8,7 δις. ευρώ. Επίσης οι βιώσιμες χρηματοδοτήσεις της Πειραιώς ανέρχονται σε 4,8 δις. ευρώ, αντιστοιχώντας στο 12% του συνολικού της χαρτοφυλακίου δανείων.

Την ίδια ώρα δυναμικά κινούνται οι εκταμιεύσεις λιανικής που ανήλθαν στα 185 εκατ. ευρώ, αυξημένες κατά 95% σε ετήσια βάση. Ενώ μεγάλη είναι η αποδοχή για το δάνειο «Σπίτι 25» που η Πειραιώς λάνσαρε τον Ιούλιο του 2025,



καθώς οι αιτήσεις ξεπερνούν τις 1.700, ενώ έχουν εκταμιευθεί δάνεια περίπου 230 εκατ. ευρώ.

■ Εθνική Τράπεζα

Τα καθαρά κέρδη της Εθνικής ανήλθαν στα 344 εκατ ευρώ (+26%) με την απόδοση ενσώματων ιδίων κεφαλαίων 15,3%. Ο δείκτης CET1 ανήλθε σε 18% μετά από πρόβλεψη για διανομή ύψους 60%. Λαμβάνοντας υπόψη την έκτακτη επαναγορά ιδίων μετοχών ύψους 300 εκατ. που ξεκινά τον Ιούνιο, ο δείκτης CET1 και ο Συνολικός Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας διαμορφώνονται σε 17,4% και 21,1%, αντίστοιχα.

Η τράπεζα προβλέπει ότι η καθαρή πιστωτική επέκταση θα ξεπεράσει τα 3 δισ. ευρώ το 2026 –στα 500 εκατ ευρώ η επίδοση τριμήνου-, με μεγάλο πρωταγωνιστή τα επιχειρηματικά δάνεια, ενώ ανοδικά κινούνται και τα στεγαστικά δάνεια, όπως και τα δάνεια λιανικής, ενώ ο δείκτης καθυστερήσεων έχει περιοριστεί στο 2,4%.

Η Εθνική ανακοίνωσε την απόκτηση του 30% της Allianz, η συμφωνία ενεργοποιείται το 1ο τρίμηνο 2027 και προβλέπει αποκλειστική συμφωνία στον τομέα του bancassurance, με αρχική διάρκεια 10 ετών και αυτόματη πενταετή παράταση. Η συνεργασία με την Allianz αναμένεται να οδηγήσει σε τετραπλάσια αύξηση των εσόδων από ασφαλιστικές δραστηριότητες, σε επιπλέον αύξηση κατά 6% στα καθαρά έσοδα από προμήθειες σε επίπεδο Ομίλου, σε 4% αύξηση κερδών ανά μετοχή και αύξηση της απόδοσης των ενσώματων ιδίων κεφαλαίων άνω των 50 μονάδων βάσης.

■ CrediaBank

Με εκταμιεύσεις 964 εκατ ευρώ η CrediaBank πέτυχε καθαρή πιστωτική επέκταση –ρεκόρ ύψους 459 εκατ ευρώ το 1ο τρίμηνο, αύξηση 40% του χαρτοφυλακίου δανείων, ενώ τα «κόκκινα» δάνεια έχουν υποχωρήσει στο 2,5%. Τα

καθαρά κέρδη τριμήνου ανήλθαν στα 7,8 εκατ ευρώ.

Τα καθαρά έσοδα από τόκους παρουσίασαν εντυπωσιακή αύξηση κατά 28% σε ετήσια βάση στα 46,8 εκατ., λόγω της ισχυρής πιστωτικής επέκτασης και κατά 11 εκατ ευρώ αυξήθηκαν τα έσοδα από προμήθειες. Η CrediaBank ανακοίνωσε συμφωνία για την εξαγορά της ασφαλιστικής Ευρώπη Holdings, συναλλαγή που θα ενισχύσει κέρδη κατά 20 εκατ ευρώ φέτος –και κατά 45 εκατ ευρώ το 2028-, κατά 17 εκατ ευρώ τα έσοδα από προμήθειες και έχει θετική επίδραση στα κέρδη ανά μετοχή με αύξηση περίπου 8%. Η συναλλαγή που θα ολοκληρωθεί το 2ο εξάμηνο φέτος, αναμένεται να ενισχύσει τα κεφάλαια της CrediaBank κατά περίπου 140 μονάδες βάσης.

Το στρατηγικό πλάνο βιώσιμης ανάπτυξης και κερδοφορίας, της CrediaBank έχει στόχο την εξέλιξη της σε έναν ισχυρό περιφερειακό τραπεζικό όμιλο, δημιουργώντας την 5η μεγαλύτερη τράπεζα στην Ελλάδα και τη 2η μεγαλύτερη στη Μάλτα, βασίζεται σε 4 πυλώνες:

-Αύξηση μεριδίου αγοράς στην Ελλάδα

-Διαδικασία ενσωμάτωσης της HSBC Μάλτας που θα διπλασιάσει τα μεγέθη της CrediaBank.

-Ψηφιακός μετασχηματισμός με επενδύσεις 60 εκατ ευρώ
-Εξαγορές και συνεργασίες σε bancassurance, wealth management και digital.

■ Optima bank

Καθαρά κέρδη ύψους 47,5 εκατ. ευρώ πέτυχε το 1ο τρίμηνο η Optima bank, τα οποία ήταν αυξημένα κατά 22% σε σύγκριση με το αντίστοιχο διάστημα πέρυσι.

Με απόδοση ενσώματων ιδίων κεφαλαίων (RoTE) του 25%, η τράπεζα κατατάσσεται μεταξύ των πιο αποδοτικών τραπεζικών οργανισμών στην Ευρώπη και έχει στόχο καθαρά κέρδη 195 εκατ ευρώ σε επίπεδο έτους.

Οι νέες εκταμιεύσεις το 1ο τρίμηνο ήταν 1 δισ. ευρώ (+27% σε σχέση με πέρυσι) και στόχος είναι η τράπεζα να πετύχει φέτος καθαρή πιστωτική επέκταση 1,1 δισ. ευρώ. Να σημειωθεί ότι οι δείκτες μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων (NPEs) και δανείων (NPLs) παραμένουν στα εξαιρετικά χαμηλά 1,31%, και 0,43% αντίστοιχα.

Το χαρτοφυλάκιο δανείων ανήλθε στα 5,5% (αύξηση 38% σε ετήσια βάση) και τα υπόλοιπα καταθέσεων στα 6,4 δισ ευρώ, με τον δείκτη δανείων προς καταθέσεις στο 84,7% και δείκτη κάλυψης ρευστότητας στο 144,7%.

Ο συνολικός δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας διαμορφώθηκε στο 14,27%, ενώ ο δείκτης CET1 ανήλθε στο 11,76%. Η Optima bank ανακοίνωσε πρόσφατα την απόκτηση πλειοψηφικού πακέτου της Euroxx Securities, συναλλαγή που είναι καθοριστική για την στρατηγική της επόμενης μέρας καθώς αναμένεται να ενισχύσει σημαντικά τις δραστηριότητες επενδυτικής τραπεζικής και χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών, ενώ σύμφωνα με τη διοίκηση θα έχει άμεση θετική επίδραση στα κέρδη ανά μετοχή.



ΔΕΗ - PPC BLUE ΡΟΥΜΑΝΙΑΣ

106 σημεία ταχείας και υπερταχείας φόρτισης σε μεγάλες ευρωπαϊκές διαδρομές

Της **ΚΥΝΘΙΑΣ ΤΖΩΡΤΖΗ**

Nέα ευρωπαϊκή χρηματοδότηση εξασφάλισαν από κοινού η ΔΕΗ και η PPC blue Ρουμανίας μέσω του μηχανισμού χρηματοδότησης «Συνδέοντας την Ευρώπη» (CEF), για την εγκατάσταση και λειτουργία ταχυφορτιστών υψηλής ισχύος (DC) δημόσιας φόρτισης, μέσω του Εκτελεστικού Οργανισμού για το Κλίμα, τις Υποδομές και το Περιβάλλον (CINEA). Το έργο Extended East Europe Electric

Route – BlueRoute 4E αποτελεί σημαντικό ορόσημο για την επέκταση των υποδομών φόρτισης ηλεκτρικών οχημάτων στην Ελλάδα και τη Ρουμανία, καθώς υποστηρίζει τους ευρωπαϊκούς στόχους σχετικά με την αποανθρακοποίηση του τομέα των μεταφορών και την ανάπτυξη της ηλεκτροκίνησης κατά μήκος των διαδρόμων TEN-T.

Η ΔΕΗ blue και η PPC blue Ρουμανίας θα επεκτείνουν σημαντικά τις υποδομές φόρτισης ηλεκτρικών οχημάτων (EV) στην Ελλάδα και τη Ρουμανία, αξιοποιώντας ευρωπαϊκά κονδύλια, με στόχο τη βελτίωση της εμπειρίας μετακίνησης και μεταφορών στις

κύριες ευρωπαϊκές διαδρομές. Πιο συγκεκριμένα, θα λάβουν χρηματοδότηση έως και 3,42 εκατ. ευρώ από την Ευρωπαϊκή Ένωση, στο πλαίσιο του προγράμματος CEF – Alternative Fuels Infrastructure Facility, με σκοπό να αναπτύξουν 106 σημεία ταχείας και υπερταχείας φόρτισης, σε 34 στρατηγικές τοποθεσίες στις δύο χώρες. Το έργο περιλαμβάνει την εγκατάσταση 98 σημείων ταχυφόρτισης με ελάχιστη ισχύ 150 kW, αφιερωμένα σε ελαφρά οχήματα (LDV), καθώς και 8 σημείων ταχυφόρτισης με ελάχιστη ισχύ 350 kW, αφιερωμένα σε βαρέα οχήματα (HDV). Ο Γενικός Διευθυντής Ηλεκτροκίνησης Ομίλου ΔΕΗ, Μιλτι-

άδης Μπαμπίλης δήλωσε ότι «Βασιζόμενη στην επιτυχημένη υλοποίηση του χρηματοδοτούμενου από το CEF έργου “East Europe Electric Route (BlueRoute 3E)”, η ΔΕΗ blue προχωρά στο επόμενο στάδιο της στρατηγικής της με την έναρξη του προγράμματος BlueRoute 4E σε Ελλάδα και Ρουμανία, επιταχύνοντας τη μετάβαση στην ηλεκτροκίνηση και συνδέοντας την Ανατολική Ευρώπη με το ευρωπαϊκό δίκτυο υποδομών εναλλακτικών καυσίμων. Ως φυσική συνέχεια της ανάπτυξης των υποδομών φόρτισης, το BlueRoute 4E περιλαμβάνει την εγκατάσταση στρατηγικά τοποθετημένων σταθμών φόρτισης υψηλής ισχύος για ελαφρά (LDV) και βαρέα (HDV) οχήματα. Μέσα από τη στενή συνεργασία Ελλάδας και Ρουμανίας, ο Όμιλος ΔΕΗ επιβεβαιώνει τη δέσμευσή του για την ενίσχυση της πράσινης κινητικότητας και τη στήριξη της ευρωπαϊκής μετάβασης προς ένα κλιματικά ουδέτερο σύστημα μεταφορών». Η Γενική Διευθύντρια της PPC blue Ρουμανίας, Andreea-Dana Popescu, δήλωσε «Το BlueRoute 4E αποτελεί το επόμενο φυσικό βήμα στη στρατηγική μας για την επιτάχυνση της ανάπτυξης υποδομών φόρτισης. Η υλοποίηση του έργου περιλαμβάνει σύνθετες κατασκευαστικές εργασίες, εγκατάσταση των σταθμών φόρτισης και σύνδεσή τους με τα ηλεκτρικά δίκτυα, όμως το όραμά μας ξεπερνά το τεχνικό σκέλος: δημιουργούμε ένα ισχυρό, αξιόπιστο και μελλοντικά βιώσιμο δίκτυο που ανταποκρίνεται στις αυξανόμενες προσδοκίες των πελατών μας. Μέσα από το έργο αυτό, επιδιώκουμε να προσφέρουμε μια απλή, γρήγορη και χωρίς εμπόδια εμπειρία φόρτισης, μέσω στρατηγικά τοποθετημένων σταθμών υψηλής ισχύος, ώστε η μετάβαση στις σύγχρονες, αθόρυβες και μη ρυπογόνες οδικές μεταφορές να γίνει μια προσιτή πραγματικότητα για ολόένα και περισσότερους χρήστες». Οι σταθμοί θα είναι στρατηγικά τοποθετημένοι κοντά στα οδικά δί-



Χρηματοδότηση έως και 3,42 εκατ. ευρώ από την Ευρωπαϊκή Ένωση στη ΔΕΗ και την PPC blue Ρουμανίας, στο πλαίσιο του προγράμματος CEF – Alternative Fuels Infrastructure Facility

Σημεία φόρτισης 150 kW και 350 kW στις διαδρομές TEN-T, με στόχο την αναβάθμιση της εμπειρίας των οδηγών ηλεκτρικών οχημάτων, των επιβατών και μεταφορέων εμπορευμάτων

κτυα TEN-T, σε μέγιστη απόσταση 3 χιλιομέτρων από τις εξόδους των διαδρομών, εξασφαλίζοντας μόνιμη πρόσβαση (24/7), διαλειτουργικότητα, συμμόρφωση με τα πρότυπα AFIR και εγκαταστάσεις αφιερωμένες σε άτομα με μειωμένη κινητικότητα, για μια προσβάσιμη και χωρίς εμπόδια εμπειρία χρήστη. Η χρηματοδότηση του έργου αποτελεί

μέρος της ευρύτερης ευρωπαϊκής στρατηγικής για την ανάπτυξη βιώσιμων μεταφορών, την ταχεία αναβάθμιση των υποδομών φόρτισης, καθώς και την παραγωγή και διανομή ανανεώσιμων και χαμηλών εκπομπών άνθρακα καυσίμων.

Η ΔΕΗ, ανταποκρινόμενη στη δέσμευσή της για βιώσιμη ανάπτυξη και προστασία του περιβάλλοντος, αναγνώρισε τον ρόλο της για τη διείσδυση και την ανάπτυξη της ηλεκτροκίνησης στη χώρα. Με όχημα το brand ΔΕΗ blue προσφέρει ολοκληρωμένες υπηρεσίες κάνοντας την ηλεκτροκίνηση προσιτή και προσβάσιμη σε όλους μέσα από το δίκτυο φορτιστών της, με συνολικά περισσότερα από 4.000 σημεία φόρτισης σε Ελλάδα και Ρουμανία. Ο στόχος της ΔΕΗ blue να εξελιχθεί στον σημαντικότερο πάροχο υπηρεσιών ηλεκτροκίνησης στη Νοτιοανατολική Ευρώπη, μέσα από σημαντικές επενδύσεις στην ανάπτυξη, διαχείριση και λειτουργία του πιο εκτεταμένου δικτύου φόρτισης ηλεκτρικών οχημάτων και την παροχή καινοτόμων υπηρεσιών, περιγράφει το φιλόδοξο σχέδιο του Ομίλου ΔΕΗ. *Συγχρηματοδοτείται από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Το περιεχόμενο της παρούσας δημοσίευσης αποτελεί αποκλειστική ευθύνη των ΔΕΗ και PPC blue Ρουμανίας και δεν αντικατοπτρίζει απαραίτητα τις απόψεις της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

ΔΕΗ FIBER

Τώρα και με σταθερό τηλέφωνο

Με πρόσθετη υπηρεσία σταθερής τηλεφωνίας (Add On) εμπλουτίζεται το ΔΕΗ Fiber, το σταθερό internet από τη ΔΕΗ, δίνοντας στους συνδρομητές του την δυνατότητα να συνδυάσουν internet υπερυψηλών ταχυτήτων με υπηρεσίες φωνής. Με μόνο 4 ευρώ/μήνα για σταθερή τηλεφωνία, το ΔΕΗ Fiber διατηρεί τον internet-first χαρακτήρα του, προσφέροντας τη φωνή ως πρόσθετη επιλογή επιτρέποντας στους καταναλωτές να διαμορφώνουν το σχήμα επικοινωνίας που ανταποκρίνεται καλύτερα στις ανάγκες τους.

Οι νέες πρόσθετες υπηρεσίες σταθερής τηλεφωνίας χρησιμοποιούν την τεχνολογία Voice Over Broadband (VoBB), αξιοποιώντας με τον καλύτερο τρόπο το ιδιόκτητο δίκτυο οπτικών ινών της ΔΕΗ FiberGrid με 100% οπτική ίνα μέχρι το σπίτι (FTTH), εξασφαλίζοντας υψηλή ποιότητα επικοινωνίας, αξιόπιστη εμπειρία συνδεσιμότητας και υπηρεσιών φωνής, με την εγγύηση του Ομίλου ΔΕΗ.

Ο Αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος Εμπορικών Θεμάτων Ομίλου ΔΕΗ, Γιώργος Καρακούσης, δήλωσε σχετικά: «Με την προσθήκη υπηρεσιών σταθερής τηλεφωνίας (Add On), το ΔΕΗ Fiber ενισχύει περαιτέρω την εμπειρία επικοινωνίας και συνδεσιμότητας που προσφέρει, δίνοντας μεγαλύτερη ευελιξία και περισσότερες επιλογές στους πελάτες, ώστε να επιλέγουν οι ίδιοι τις υπηρεσίες που ταιριάζουν καλύτερα στις ανάγκες τους. Διατηρώντας τον internet-first χαρακτήρα της υπηρεσίας, συνεχίζουμε να αξιοποιούμε το υπερσύγχρονο δίκτυο οπτικών ινών της ΔΕΗ FiberGrid, προσφέροντας αξιόπιστες υπηρεσίες με προσιτές τιμές και υψηλή ποιότητα εμπειρίας».

Σταθερή τηλεφωνία νέας γενιάς

Το βασικό Add On της νέας υπηρεσίας σταθερής τηλεφωνίας περιλαμβάνει απεριόριστες κλήσεις προς εθνικά σταθερά και κινητά, καθώς και τη δυνατότητα προσθήκης επιπλέον Add On με 1000 λεπτά για διεθνείς κλήσεις προς σταθερά σε 35 επιλεγμένους προορισμούς.

Υποστηρίζει το σύνολο των βασικών λειτουργιών τηλεφωνίας, με επιλογή διατήρησης του ίδιου αριθμού ή νέας αριθμοδότησης, αναγνώριση κλήσης, προώθηση, αναμονή κλήσης και κλήσεις έκτακτης ανάγκης, διασφαλίζοντας πλήρη και οικεία εμπειρία χρήσης για τον τελικό πελάτη. Η ενεργοποίηση πραγματοποιείται εύκολα μέσω μιας απλής αίτησης, χωρίς ανάγκη πρόσθετου εξοπλισμού, καθώς α-

ξιοποιεί τον υφιστάμενο εξοπλισμό του ΔΕΗ Fiber.

Πρόγραμμα	Περιγραφή	Μηνιαία Τιμή
Βασικό Add On τηλεφωνίας	Απεριόριστες κλήσεις προς εθνικά σταθερά και κινητά	€ 4
Add On διεθνών κλήσεων	Πρόσθετη υπηρεσία με 1000 λεπτά για διεθνείς κλήσεις προς σταθερά σε 35 επιλεγμένους προορισμούς	€ 10

ΔΕΗ Fiber: το internet από τη ΔΕΗ

Απαραίτητη προϋπόθεση για την απόκτηση πρόσθετων υπηρεσιών σταθερής τηλεφωνίας είναι η σύνδεση internet σε πρόγραμμα ΔΕΗ Fiber. Το ΔΕΗ Fiber διατίθεται σε τρία προγράμματα internet, με ταχύτητες 500 Mbps, 1 Gbps και 2,5 Gbps και τιμές €17,90, €19,90 και €52,90 αντίστοιχα, σχεδιασμένα για να καλύπτουν τις ανάγκες κάθε νοικοκυριού και επαγγελματία. Όλα τα προγράμματα βασίζονται σε 100% οπτική ίνα μέχρι το σπίτι (FTTH) και προσφέρουν εγγυημένες υπερυψηλές ταχύτητες, σταθερή απόδοση και προσιτές τιμές.

Πρόγραμμα	Ταχύτητα Download	Ταχύτητα Upload	Μηνιαία Τιμή
ΔΕΗ Fiber 500Mbps	500 Mbps	250 Mbps	€17,90
ΔΕΗ Fiber 1Gbps	1 Gbps	500 Mbps	€19,90
ΔΕΗ Fiber 2,5Gbps	2,5 Gbps	1,25 Gbps	€52,90

Διαθεσιμότητα σε 42 περιοχές της Ελλάδας - Συνεχής επέκταση σε νέες περιοχές

Από 1,8 εκατ. νοικοκυριά και επιχειρήσεις (homes passed) έχει περάσει το δίκτυο 100% οπτικών ινών (FTTH) της ΔΕΗ FiberGrid, εκ των οποίων 1 εκατ. είναι ήδη έτοιμα για άμεση σύνδεση (ready for service) σε 42 περιοχές, ενώ επεκτείνεται συνεχώς σε νέες πόλεις και γειτονιές. Οι ενδιαφερόμενοι μπορούν να ενημερωθούν αναλυτικά, να ελέγξουν τη διαθεσιμότητα στο σπίτι ή το γραφείο τους και να ενεργοποιήσουν εύκολα τις υπηρεσίες που επιθυμούν στην ιστοσελίδα www.dei.gr/fiber, τηλεφωνικά στο 13870 ή σε επιλεγμένα καταστήματα ΔΕΗ.

Το internet από τη ΔΕΗ τώρα και με σταθερό τηλέφωνο

INTERNET-FIRST ΕΜΠΕΙΡΙΑ - ΕΥΕΛΙΞΙΑ ΣΤΗΝ ΕΠΙΛΟΓΗ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ
ΣΤΑΘΕΡΗ ΤΗΛΕΦΩΝΙΑ Νέας γενιάς (VoBB)



ΑΠΕΡΙΟΡΙΣΤΕΣ ΚΛΗΣΕΙΣ
ΠΡΟΣ ΕΘΝΙΚΑ ΣΤΑΘΕΡΑ & ΚΙΝΗΤΑ



ΕΠΙΠΛΕΟΝ ΠΑΚΕΤΟ
ΓΙΑ ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΠΡΟΟΡΙΣΜΟΥΣ



ΔΙΑΘΕΣΙΜΕΣ ΨΗΦΙΑΚΕΣ ΕΥΚΟΛΙΕΣ
ΦΟΡΗΤΟΤΗΤΑ ή ΝΕΟΣ ΑΡΙΘΜΟΣ



ΕΥΚΟΛΗ ΕΝΕΡΓΟΠΟΙΗΣΗ
ΑΞΙΟΠΟΙΕΙ ΤΟΝ ΥΦΙΣΤΑΜΕΝΟ
ΕΞΟΠΛΙΣΜΟ ΔΕΗ FIBER

Δυνατότητα προσθήκης σταθερής τηλεφωνίας ως επιπλέον υπηρεσία (Add On) στο ΔΕΗ Fiber με προσιτές τιμές για όλους μόνο με 4 ευρώ/μήνα

Απεριόριστες κλήσεις προς εθνικά σταθερά και κινητά, με δυνατότητα προσθήκης υπηρεσίας (Add On) 1000 λεπτών για διεθνείς κλήσεις

ΔΕΗ Fiber: 1,8 εκατ. homes passed, εκ των οποίων 1 εκατ. εμπορικά διαθέσιμα (ready for service) σε 42 περιοχές - Συνεχής επέκταση σε νέες περιοχές



Imou

Δυναμική παρ

Παρουσίαση νέων προϊόντων

Η Imou, παγκόσμιος κατασκευαστής λύσεων έξυπνης οικιακής ασφάλειας, πραγματοποίησε σε συνεργασία με την εταιρία Oktabit, διανομέα των προϊόντων της στην ελληνική αγορά, για να αναδείξει την ταχεία επέκταση του brand και να ανακοινώσει τη νέα σειρά έξυπνων λύσεων ασφαλείας.

Μετά την επίσημη είσοδό της στην ελληνική αγορά το 2023, η Imou έχει δημιουργήσει μια πολλά υποσχόμενη δυναμική, η οποία καθοδηγείται από την αυξανόμενη ζήτηση για αξιόπιστη και προσιτή προστασία του σπιτιού και των μικρών & μεσαίων επιχειρήσεων. Με εκατομμύρια χρήστες σε περισσότερες από 100 χώρες και πάνω από 70 εκατομμύρια εγγεγραμμένους χρήστες παγκοσμίως, η Imou αναγνωρίζει την Ελλάδα ως μια σημαντική αγορά. Η χώρα βιώνει την αυξανόμενη υιοθέτηση τεχνολογιών έξυπνου σπιτιού, η οποία τροφοδοτείται έντονα από την ανάγκη απομακρυσμένης παρακολούθησης εξοχικών κατοικιών, τη διαχείριση τουριστικών βραχυχρόνιων μισθώσεων και την προστασία των ακινήτων. Η Imou ξεχωρίζει με το σύνθημα «Έξυπνη Ασφάλεια για Όλους» προσφέροντας εγκατάσταση plug & play, που



Παρουσία στην ελληνική αγορά

έξυπνης οικιακής ασφάλειας

δεν απαιτεί εξειδικευμένες τεχνικές γνώσεις, ανταγωνιστική στρατηγική και ισχυρή εγγύηση 3 ετών.

Επιπλέον, η εταιρεία θέτει το απόρρητο σε προτεραιότητα (Privacy First), διασφαλίζοντας πλήρη συμμόρφωση με το GDPR, end-to-end κρυπτογράφηση δεδομένων και μια ασφαλή και αξιόπιστη υποδομή cloud εταιρικού επιπέδου. Το ολοκληρωμένο οικοσύστημα της Ιμου περιλαμβάνει λύσεις για εσωτερικούς χώρους, εξωτερικούς χώρους, PoE και IoT, σχεδιασμένες για απρόσκοπτη ενσωμάτωση. Αυτές οι συσκευές τροφοδοτούνται από προηγμένη ανίχνευση AI, ικανή να αναγνωρίζει ανθρώπους, κίνηση, κατοικίδια και οχήματα, προσφέροντας ταυτόχρονα ειδοποιήσεις σε πραγματικό χρόνο. Το σύνολο του οικοσυστήματος ελέγχεται εύκολα μέσω της εφαρμογής IMOU Life — η οποία είναι διαθέσιμη σε Android, iOS, Windows και πλέον και στις τηλεοράσεις — επιτρέποντας τη ζωντανή προβολή πολλαπλών καμερών, την αυτοματοποίηση έξυπνων σεναρίων και την κοινή χρήση του σπιτιού.

Η Ιμου ανακοίνωσε μια επερχόμενη σειρά έξυπνων λύσεων με τεχνολογία AI, προσαρμοσμένων στις τοπικές ανάγκες. Τα νέα προϊόντα περιλαμβάνουν:

■ **Σύστημα Εισόδου (Door Entrance):** Ένα έξυπνο σύστημα θυροτηλεόρασης

με οθόνη για ενισχυμένη ασφάλεια και εύκολη πρόσβαση.

■ **Smart Hub AI:** Ένα κεντρικό hub με τεχνολογία AI, σχεδιασμένο για την απρόσκοπτη διαχείριση έξυπνων συσκευών και την ασφαλή αποθήκευση δεδομένων.

■ **Κάμερες Μπαταρίας Εσωτερικού/Εξωτερικού Χώρου:** Ασύρματες κάμερες μπαταρίας για χρήση σε εσωτερικούς και εξωτερικούς χώρους που παρέχουν προστασία 24/7.

■ **IoT Ανιχνευτής Καπνού:** Ένας έξυπνος ανιχνευτής καπνού που παρέχει ειδοποιήσεις σε πραγματικό χρόνο για ενισχυμένη πυρασφάλεια. Η Ιμου επεκτείνει το οικοσύστημα έξυπνης ασφάλειας της με την είσοδό της στην κατηγορία λύσεων ελέγχου εισόδου, παρουσιάζοντας δύο νέα προϊόντα: το VD1, ένα ασύρματο βιντεο-ματάκι πόρτας με κάμερα 5MP και οθόνη 4,3 ιντσών, και το VDP7, ένα προηγμένο σύστημα θυροτηλεόρασης με κάμερα 5MP και οθόνη αφής 7 ιντσών. Και οι δύο συσκευές προσφέρουν λειτουργίες όπως ανίχνευση ανθρώπων, αμφίδρομη επικοινωνία, απομακρυσμένη διαχείριση μέσω της εφαρμογής IMOU και συμβατότητα με Alexa και Google Assistant. Με τα νέα αυτά προϊόντα, η Ιμου ενισχύει τη δέσμευσή της να προσφέρει έξυπνες, αξιόπιστες και εύχρηστες λύσεις ασφαλείας για σύγχρονα σπίτια και

μικρές επιχειρήσεις. «Η ασφάλεια της εισόδου γίνεται ολοένα και πιο σημαντικό μέρος της εμπειρίας του συνδεδεμένου σπιτιού», δήλωσε ο Andrea Battaglia, Country Manager της Ιμου για την Ελλάδα. «Με τα VD1 και VDP7, η IMOU συνδυάζει έξυπνη τεχνολογία, ευκολία χρήσης και κομψό σχεδιασμό, προσφέροντας στους χρήστες μεγαλύτερο έλεγχο και αίσθημα ασφάλειας ήδη από το πρώτο σημείο επαφής με το σπίτι τους. Η εστίασή μας είναι στην απλότητα, την προσιτότητα και την αξιοπιστία. Χτίζοντας ένα ισχυρό τοπικό οικοσύστημα, στοχεύουμε στο να παρέχουμε μεγαλύτερο έλεγχο και ψυχική ηρεμία οποιαδήποτε στιγμή, οπουδήποτε.»

«Στην Oktabit επιδιώκουμε πάντα να προτείνουμε στους συνεργάτες μας προϊόντα που συνδυάζουν την κορυφαία τεχνολογία με την ανταγωνιστική τιμή.

Η Ιμου το επιτυγχάνει αυτό με τον καλύτερο τρόπο», επεσήμανε η κα Κωνσταντίνα Τσαούση, Εμπορική Διευθύντρια της Oktabit. «Πιστεύουμε ότι οι λύσεις έξυπνης ασφάλειας της Ιμου ανταποκρίνονται πλήρως στις απαιτήσεις της ελληνικής αγοράς. Χαιρόμαστε ιδιαίτερα για τη συνεργασία μας που ξεκίνησε το 2025 και είμαστε έτοιμοι να αναπτύξουμε δυναμικά το κοινό μας όραμα για ασφαλέστερα και πιο έξυπνα σπίτια.»

CHERY TIGGO 4

Το υβριδικό SUV της Chery

Του **ΓΙΩΡΓΟΥ ΨΑΡΡΑ**

Με γεμάτο το ρεζερβουάρ καυσίμου (χωρητικότητας 51 λίτρων) η αυτονομία αγγίζει σχεδόν τα 850 χλμ. Αυτό ήταν ένα ισχυρό κίνητρο για να σημαδέψουμε στον χάρτη της Ελλάδας τον Θεσσαλικό Κάμπο, καθώς αποφασίσαμε να «οργώσουμε» με το Tiggo 4 το συγκεκριμένο γεωγραφικό διαμέρισμα της χώρας μας. Επιλέξαμε, λοιπόν, τον Νομό Λαρίσης, ενώ με ορμητήριο την ομώνυμη πόλη, που αποτελεί και την πρωτεύουσα της Περιφερειακής Ενότητας, επισκεφτήκαμε τρεις πανέμορφους προορισμούς. Η Λάρισα απέχει από την Αθήνα περίπου 350 χλμ., το ταξίδι όμως είναι άνετο και εύκολο, χάρη στους σύγχρονους, μεγάλους και ασφαλείς αυτοκινητόδρομους. Ωστόσο το κόστος για να τους διασχίσεις είναι αρκετά υψηλό, καθώς απαιτούνται συνολικά επτά στάσεις (!) σε σταθμούς διοδίων, ενώ οι οδηγοί υποχρεούνται να πληρώσουν 26,15 ευρώ (μετ' επιστροφής 52,30 ευρώ). Παράλληλα, λόγω των διεθνών εξελίξεων (η επίσημη τουλάχιστον δικαιολογία) η τιμή της βενζίνης ξεπέρασε τα 2 ευρώ όταν ταξιδεύαμε με το ασημί Tiggo 4.

Οικονομικός συνταξιδιώτης

Ευτυχώς το Tiggo 4 δεν είναι καθόλου «σπάταλο», τόσο στην αγορά (από 22.990 ευρώ στην έκδοση Comfort) όσο και στη χρήση. Η μέση κατανάλωση καυσίμου σε αστικό περιβάλλον ήταν μόλις 4,9 λίτρα/100 χλμ. και στον αυτοκινητόδρομο 5,2 λίτρα/100 χλμ. (με μέση ταχύτητα 120-

130 χλμ./ώρα, όχι μόνο γιατί οφείλουμε να τηρούμε τον ΚΟΚ, αλλά και επειδή πλέον τα πρόστιμα πέφτουν «βροχή»).

Το πλήρως υβριδικό σύστημα του Tiggo 4 απαρτίζεται από βενζινοκινητήρα 1.5 λίτρων, απόδοσης 95 ίππων και 125 Nm ροπής, ο οποίος συνοδεύεται από ηλεκτροκινητήρα και LFP μπαταρία, χωρητικότητας 1,83 kWh. Η φόρτισή της πραγματοποιείται μέσω ανάκτησης ενέργειας, που ρυθμίζεται σε τρία επίπεδα (χαμηλό, μεσαίο, υψηλό).

Συνδυαστικά παράγει 204 ίππους και 310 Nm ροπής, με ικανότητα επιτάχυνσης από 0-100 χλμ./ώρα σε 8,9 δευτ., ενώ η τελική ταχύτητα ορίζεται στα 150 χλμ./ώρα. Η κίνηση μεταδίδεται αποκλειστικά στους εμπρός τροχούς με

το στάνταρ αυτόματο κιβώτιο ταχυτήτων (Auto DHT), το οποίο έχει αρκετά ομαλή λειτουργία και συμβάλλει ώστε να παραμένει διαρκώς ψυχωμένο το Tiggo 4.

Στον δρόμο

Σε απότομες επιταχύνσεις και στα σημεία όπου ο αυτοκινητόδρομος είχε ανηφορική κλίση ο ήχος από τον κινητήρα αυξάνονταν αρκετά. Αεροδυναμικός θόρυβος γίνεται αντιληπτός μετά τα 125 χλμ./ώρα, με το Tiggo να ταξιδεύει με σταθερότητα στις απέραντες ευθείες των αυτοκινητόδρο-

μων, ενώ η λίγο «σφιχτή» ανάρτηση (ΜακΦέρσον μπροστά/ημιάκαμπτος άξονας πίσω) δεν επιτρέπει έντονες κλίσεις στις στροφές, κάτι που διαπιστώσαμε στην ορεινή διάβαση της Μελόνας, κατευθυνόμενοι στον πρώτο μας προορισμό, την Ελασσόνα. Μπορεί η Ελασσόνα να είναι ευρέως γνωστή για την πεντανόστιμη φέτα της (ΠΟΠ), όμως αξίζει να δοκιμάσετε και τα υπόλοιπα τοπικά προϊόντα, όπως το κρασί και φυσικά το τσίπουρο. Τη διασχίζει ο Ελασσονίτης ποταμός, ο οποίος συμβάλλει με τον Τιταρήσιο





και εκβάλλει στον Πηνειό. Σημείο αναφοράς αποτελεί το χαρακτηριστικό τοξωτό γεφύρι, το οποίο εκτιμάται ότι κατασκευάστηκε στα μέσα του 17ου αιώνα. Στα αρχιτεκτονικά μνημεία περιλαμβάνεται το οθωμανικό τζαμί, το οποίο χτίστηκε στον ελληνοτουρκικό πόλεμο του 1897, ενώ θαυμάσαμε από ψηλά τη θέα στο ξωκλήσι του Προφήτη Ηλία και στην Ιερά Μονή Παναγίας της Ολυμπιώτισσας.

Η Ελασσόνα αποτελεί συγκοινωνιακό κόμβο, παρέχοντας πρόσβαση από την κεντρική στη βόρεια Ελλάδα, ενώνοντας οδικά τους Νομούς Λάρισας, Πιερίας, Κοζάνης και Γρεβενών.

Μόλις 3,7 χλμ. από την Ελασσόνα, σε υψόμετρο 320 μέτρων, βρίσκεται το γραφικό χωριό Τσαριτσάνη, με πληθυσμό πάνω από 1.500 κατοίκους. Από εκεί κατάγονται η μεγάλη τραγουδίστρια του εθνικού μας έπους του '40 Σοφία Βέμπο και ο Κωνσταντίνος Οικονόμος ο εξ Οικονόμων, ο οποίος ήταν Έλληνας λόγιος και εκπρόσωπος του Νεοελληνικού Διαφωτισμού.

Θαυμάσαμε το πέτρινο δημοτικό σχολείο, τον πύργο του Μάμιτζου και τον κοινοτικό ελαιώνα 400 ετών, που ανήκει στην άυλη πολιτιστική κληρονομιά της UNESCO. Επισκεφτήκαμε επίσης την Ιερά Μονή Αγίου Αθανασίου, ένα ιστορικό μοναστικό συγκρότημα των αρχών του 17ου αιώνα με τοιχογραφίες του 1613 και του 1748.

Στην είσοδο του χωριού σε υποδέχεται ο μεγάλος Ιερός Ναός του Αγίου Δημητρίου. Πρώτη μας στάση η μικρή λίμνη που βρίσκεται στη θέση «Μάτι», με το καταπράσινο τοπίο να απλώνεται γύρω της.

Το Κεφαλόβρυσο φημίζεται για τα υδροτριβεία του, όπου χαλιά, φλοκάτες και κουβέρτες πλένονται σε παραδοσιακή δριστελά με γάργαρο νερά απευθείας από την πηγή. Το 1995 στο Κεφαλόβρυσο ανακαλύφτηκε το σπήλαιο της Μελισσόστρυπας, το οποίο έχει μήκος περίπου 2.100 μέτρα. Πρόκειται για ένα ιδιαίτερο σπήλαιο, καθώς έχει δημιουργηθεί από ύδατα που ανέρχονται από το βάθος των πετρωμάτων, και όχι από τα νερά της βροχής, όπως συμβαίνει με την πλειονότητα των σπηλαίων.

αυτοκινήτου στην οθόνη σας



ΑΥΤΟΝΟΜΗ ΟΔΗΓΗΣΗ

Μας χτυπάει την πόρτα!

ICC, ELK, RCTA, AEB, DOW... Τι σημαίνουν όλα αυτά για την καθημερινότητά μας;

Κείμενο - Φωτογραφίες: ΔΗΜΗΤΡΗΣ

ΣΚΙΑΝΝΗΣ - GETELECTRIC.GR

Αν νομίζετε ότι η αυτόνομη οδήγηση απέχει ακόμα πολλά χρόνια από τους δρόμους μας, σας έχουμε νέα! Η μέρα που δεν θα αγγίζουμε καν το τιμόνι δεν είναι τόσο μακριά και μια βόλτα με ένα σύγχρονο ηλεκτρικό (ή μη) θα σας πείσει εύκολα.

ADAS

Ήδη τα βοηθήματα οδηγού, τα γνωστά μας ADAS, είναι τόσα που πλέον δεν χωρούν σε μια σελίδα τεχνικών χαρακτηριστικών ενός αυτοκινήτου, ενώ βελτιώνουν την ασφάλεια κατά την οδήγηση όλο και περισσότερο, μέρα με τη μέρα.

Όλα αυτά είναι η απαρχή της αυτόνομης οδήγησης και σταδιακά θα επιτρέψουν στο αυτοκίνητο να κάνει μόνο του αρκετά πράγματα, αφήνοντάς μας να κερδίζουμε τον χαμένο χρόνο του μποτιλιαρίσματος ή να απολαμβάνουμε μια διαδρομή εκτός πόλης, σαν... συνοδηγοί!

Μόνο του

Πάρτε για παράδειγμα το ICC (Intelligent Cruise Control): Όχι μόνο διατηρεί την ταχύτητα κοντά στο επιθυμητό, αυξομειώνοντάς την ανάλογα με το προπορευόμενο όχημα, αλλά μπορεί και να στρίβει το αυτοκίνητο, ακολουθώντας τη διαγράμμιση της λωρίδας μας. Πλέον, αν θέλουμε να κάνουμε μια προσπέραση, αρκεί να ανάψουμε το φλας και το αυτοκίνητο θα την κάνει μόνο του, επανερχόμενο στη μεσαία λωρίδα όταν ολοκληρωθεί η διαδικασία! Επίσης, αν πέσετε σε κίνηση, δεν χρειάζεται πια να ασχολείστε διαρκώς με το «σταμάτα - ξεκίνα», αφού το όχημα το κάνει μόνο του. Ακόμα και το αυτόματο παρκάρισμα αρχίζει να λειτουργεί καλύτερα στα οχήματα που το ενσωματώνουν, αναγνωρίζοντας μια θέση στάθμευσης και κάνοντας τις απαραίτητες «μανούβρες».

Βοηθήματα

Υπάρχουν όμως και πολύ σημαντικότερα, «παθητικά» βοηθήματα που μπορούν να σώσουν ζωές. Όπως το

ELK (Emergency Lane Keeping), το οποίο μας κρατά εντός λωρίδας, αν αφαιρεθούμε, αποκοιμηθούμε ή γενικώς... παρασπαστήσουμε. Ή το DOW (Door Open Warning), το οποίο μας προειδοποιεί αν πάμε να ανοίξουμε την πόρτα μας, σε περίπτωση που πλησιάζει πεζός, ποδηλάτης ή μοτοσικλετιστής!

Όπως και το RCTA (Rear Cross Traffic Alert), το οποίο «σκανάρει» διαρκώς τον χώρο πίσω από το όχημα και μας βοηθά να ξεπαρκάρουμε με την όπισθεν, με ασφάλεια για τους υπόλοιπους. Άλλα βοηθήματα έχουν ήδη ενσωματωθεί εδώ και χρόνια στα αυτοκίνητα, όπως το AEB (Automatic Emergency Braking) και το LDW (Lane Departure Warning), τα έχουμε συνηθίσει και σχεδόν... δεν μπορούμε χωρίς αυτά.

Tesla: Το «πράσινο φως»

Η Tesla συνεχίζει να ωθεί τα όρια της καινοτομίας και η Ευρώπη επιτέλους ακολουθεί. Στις 10 Απριλίου η ολλανδική αρχή RDW έριξε τη «βόμβα», δίνοντας την πρώτη επίσημη άδεια για το FSD (Full Self-Driving) Supervised σε ευρωπαϊκό έδαφος.

Αυτό σημαίνει ότι αργά ή γρήγορα το FSD θα λάβει άδεια για λειτουργία και σε άλλες ευρωπαϊκές χώρες, ίσως κάποια στιγμή και στην Ελλάδα, πιέζοντας την Ε.Ε. για τη δημιουργία ενός πλήρους ρυθμιστικού πλαισίου που να αφορά την αυτόνομη οδήγηση.

Δεν μιλάμε απλά για πειράματα, αλλά για την πραγματική δυνατότητα του αυτοκινήτου να στρίβει σε διασταυρώσεις, να σταματά σε φανάρια και να κινείται σε δαιδαλώδεις αστικούς δρόμους. Έπειτα από 1,6 εκατομμύρια χιλιόμετρα δοκιμών στους δρόμους της Γηραιάς Ηπείρου, η έγκριση στην Ολλανδία θα επιτρέψει αυτοκίνητα που δεν χρειάζονται διαρκώς χέρια στο τιμόνι, αλλά μόνο επίβλεψη, φέρνοντας το μέλλον στην πόρτα μας.

Άλλωστε, η Tesla δεν είναι μόνη της σε αυτή την κούρσα, αφού και άλλοι κατασκευαστές έχουν κάνει μεγάλη πρόοδο σε αυτόν τον τομέα και σταδιακά επιτρέπουν την κίνηση των αυτοκινήτων τους υπό την απλή επίβλεψη του οδηγού, χωρίς τα χέρια στο τιμόνι, σε αυτοκινητόδρομους (π.χ. Ford BlueCruise).

Τίς το πιο συγκλονιστικό όλων είναι ότι τα συστήματα αυτά δεν παραμένουν στάσιμα. Μέσω των Over-the-Air (OTA) ενημερώσεων, το αυτοκίνητό σου ξυπνάει το πρωί «εξυπνότερο» από ό,τι ήταν το προηγούμενο βράδυ.

Η Κίνα στον... αυτόματο πιλότο

Την ίδια ώρα, αν θέλετε να δείτε πώς θα είμαστε σε 5-10 χρόνια από σήμερα, απλώς κοιτάξτε προς την Κίνα. Εκεί η αυτόνομη οδήγηση δεν είναι το μέλλον, είναι η καθημερινότητα! Η ασιατική υπερδύναμη έχει



κάνει άλματα προόδου, με την υιοθέτηση συστημάτων Αυτόνομης Οδήγησης Επιπέδου 3 (L3) να γίνεται με καταγιστικούς ρυθμούς.

Στις κινεζικές μεγαλουπόλεις τα Robotaxis οργώνουν τους δρόμους χωρίς κανέναν άνθρωπο στο τιμόνι, εξυπηρετώντας εκατοντάδες χιλιάδες πολίτες κάθε εβδομάδα. Το νομοθετικό πλαίσιο εκεί είναι ήδη προχωρημένο, επιτρέποντας στα αυτοκίνητα να παίρνουν πρωτοβουλίες σε δύσκολες συνθήκες, ενώ το ποσοστό των νέων οχημάτων που διαθέτουν προηγμένα συστήματα πλοήγησης (NOA) ξεπερνά το 28%. Υπάρχουν βέβαια και οι σποραδικές «αστοχίες», που όμως γίνονται ολοένα και σπανιότερες.

Όπως καταλαβαίνετε, η αυτόνομη οδήγηση δεν... έρχεται, χτυπάει ήδη την πόρτα μας! Είστε έτοιμοι;



ΔΕΗ

Και οι πέντε μεγαλύτερες επιχειρηματικές οικογένειες της χώρας εγγράφηκαν κατά την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της ΔΕΗ, όπου σήμερα ξεκίνησε η διαπραγμάτευση των νέων μετοχών απογειώνοντας την κεφαλαιοποίηση στα 12,7 δις. ευρώ! Με τη διαφορά ότι οι εγγραφές αυτές έγιναν από το εξωτερικό και όχι από την Ελλάδα. Η κατανομή στο εξωτερικό, όπως έγραψε το *be* στο διαδίκτυο αφορούσε σε ποσοστό άνω του 20% και στην Ελλάδα οι παλαιοί μέτοχοι έλαβαν το 64% των μετοχών που δικαιούνταν και οι νέοι ούτε 6%. Για παράδειγμα κορυφαίος Έλληνας επιχειρηματίας με *equity fund*, Φέρεται να διέθεσε 45 εκατ. ευρώ...

ΑΔΜΗΕ

Θα συνεχιστεί η ίδια μερισματική πολιτική της ΑΔΜΗΕ Συμμετοχών διανέμοντας το 100% των εσόδων από την ΑΔΜΗΕ Α.Ε., διακρατώντας βεβαίως το ποσό της συμμετοχής του Δημοσίου 51%. Και όχι μόνο, μέρισμα για την περσινή χρήση θα πάρουν και οι νέοι μέτοχοι που θα μπουν στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου. Αυτό αναφέρουν καλά ενημερωμένες πηγές, καθώς στις 26/5 ξεκίνησαν οι παρουσιάσεις της ΑΔΜΗΕ Συμμετοχών, αλλά και της θυγατρικής Α.Ε. στους Έλληνες θεσμικούς επενδυτές, αλλά και στους αναλυτές των τραπεζών και του *asset management*. Στη συνέχεια Γιάννης Καράμπελας και Μανούσος Μανουσάκης αναχώρησαν για Λονδίνο, όπου την Τετάρτη, 27/5 και την Πέμπτη, 28/5 Goldman Sachs και Morgan Stanley είχαν προγραμματίσει *roadshows* της εταιρείας.



Με μια βαλίτσα στο χέρι Μανουσάκης και Καράμπελας

Στο μεταξύ από τις 26/5 που ξεκίνησε η διαπραγμάτευση των νέων μετοχών της ΔΕΗ, αποδεσμεύτηκαν σημαντικά κεφάλαια τα οποία θα «θελήσουν» να στραφούν προς το άλλο ενεργειακό *asset* που το κράτος έχει την απόλυτη πλειοψηφία των μετοχών, τον ΑΔΜΗΕ. Υπ' αυτή την έννοια, η κάλυψη και σε αυτή την αύξηση κεφαλαίου είναι κάτι παραπάνω από δεδομένη, θεωρούν παράγοντες της αγοράς. Τα 270 εκατ. ευρώ λοιπόν, θα τα βάλει το Δημόσιο. Τα υπόλοιπα 260 θα βάλουν οι επενδυτές. Όμως, η πρόσκληση στην γενική συνέλευση που είναι προγραμματισμένη για τις 11 Ιουνίου θα λέει ότι το ύψος της αύξησης θα ανέρχεται στα 530 εκατ. ευρώ. Από τα 260 εκατ. ευρώ που

αφορούν στους επενδυτές, οι πληροφορίες αναφέρουν ότι τα 210 εκατ. ευρώ θα καλυφθούν από τους ξένους επενδυτές και τα 50 εκατ. ευρώ από τους Έλληνες.

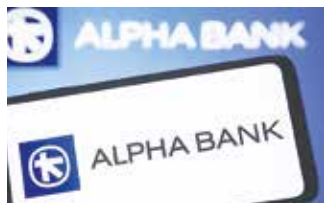
Με βάση το κλείσιμο, άνω των 3,80 ευρώ την Δευτέρα 25/5, εκτιμάται ότι η τιμή προσφοράς ανεβαίνει και θα είναι της τάξης των 3,40 ευρώ - 3,50 από 3,30 με βάση το κλείσιμο της Παρασκευής (3,50, στις 22/5). Αυτό σημαίνει ότι το *discount* θα είναι κοντά στο 10%. Αφού λοιπόν, η γενική συνέλευση θα γίνει στις 11 Ιουνίου, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, όπως στην περίπτωση της BYLOT, της Credia και της ΔΕΗ, με συνοπτικές διαδικασίες θα εγκρίνει το 11σέλιδο *prospectus* της ΑΔΜΗΕ Συμμετοχών,

Alpha Bank

Στις 19 Μαΐου του 2026, όταν η μετοχή έπαιζε στα 3,5 ευρώ, σας είχαμε προειδοποιήσει ότι η επενδυτική κοινότητα ποντάρει πως η δημόσια πρόταση της UniCredit στην Commerzbank δεν πρόκειται να ολοκληρωθεί. Ως εκ τούτου, άπαντες ποντάρουν ότι το επόμενο βήμα του ισχυρού άνδρα της UniCredit, Αντρέα Οροσέλ, θα είναι η Alpha Bank.

Δεν είναι τυχαίο ότι στη Γενική Συνέλευση της γερμανικής τράπεζας την προηγούμενη εβδομάδα, το κλίμα ήταν σαφώς υπέρ της διατήρησης της αυτονομίας της τράπεζας.

Βέβαια αναλυτές προειδοποιούν ότι η προσδοκία εύρεσης «λευκού ιππότη» από την πλευρά των Γερμανών για την αποτροπή της UniCredit είναι μη ρεαλιστική. «Ένα είναι βέβαιο: η UniCredit δεν πρόκειται να κάνει πίσω. Διαθέτει και τα κεφάλαια και τον χρόνο», λένε χαρακτηριστικά. Σε κάθε περίπτωση, η κρίσιμη ημερομηνία είναι στις 15 Ιουνίου, όταν δηλαδή θα ολοκληρωθεί η δημόσια πρόταση. Από εκείνη την ημερομηνία και μετά μπορεί να δούμε πολλά στην Alpha Bank.



αφού θεωρείται εισηγμένη πέραν των 18 μηνών, που παράσχει τακτικές ενημερώσεις στους επενδυτές και οι σκοποί της αύξησης κεφαλαίου είναι ήδη γνωστές στην αγορά επιλέγοντας έτσι την εξαίρεση από το άρθρο 9 περί δημοσίευσης ενημερωτικού δελτίου που δίδει τον κανονισμό ενοποίησης των αγορών. Υπό αυτά τα δεδομένα, χρηματιστηριακές πηγές



Sachs με την προσθήκη της Morgan Stanley για το εξωτερικό και η Eurobank θα συντονίζει το Ελληνικό βιβλίο.

δεν αποκλείουν το βιβλίο να

ανοίξει στις 15 Ιουνίου, ημέρα Δευτέρα και να κλείσει στις 17 του ίδιου μήνα. Η διαπραγμάτευση των μετοχών δε, θα ξεκινήσει ή στις 23 ή στις 24 Ιουνίου. Το συντονισμό, όπως και στην ΔΕΗ τρέχει η Goldman



ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ

Με τα 43,44 ευρώ ιστορικό υψηλό (κλείσιμο στα 42,90 και κέρδη 5,67% στις 25/5) και σε μία μέρα που η Wall ήταν κλειστή στη μετοχή της ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ άλλαξαν χέρια 262 χιλιάδες κομμάτια με την κεφαλαιοποίηση να επιστρέφει στα 4,43 δις. ευρώ. Πλέον στήνεται σκηνικό rebalancing στην μετοχή, με την έκθεση της Santander ιδιαίτερα επίκαιρη σε μία ιδιαίτερα κρίσιμη καμπή, αυτή της εισόδου στον MSCI, αποτελώντας την ένατη μετοχή στον Ελληνικό δείκτη, μετά τις τέσσερις συστημικές τράπεζες, την ΔΕΗ, την Allwgh, τον ΟΤΕ και το Jumbo. Και όχι μόνο αυτό, αλλά εισέρχεται σε ένα δείκτη που η προσοχή των αγορών θα είναι στραμμένη πάνω της. Είναι αυτό

που έλεγε χθες κορυφαίος Έλληνας διαχειριστής και πριν καν γίνει γνωστή η έκθεση της Santander. Ότι η ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ, ο όμιλος του Γιώργου Περιστέρη αποτελεί χαρακτηριστική cash cow περίπτωση. Έχει εξασφαλισμένα έσοδα από την εκμετάλλευση των αυτοκινητοδρόμων και μετά από δύο χρόνια θα έχει σάνταρ έσοδα και από άλλες δραστηριότητες, όπως η εκμετάλλευση του νέου αεροδρομίου στο Ηράκλειο της Κρήτης. Αυτό, όπως αναφέρει η ίδια πηγή, αλλάζει τα δεδομένα της μετοχής, όπου και του ισολογισμού, αφού θα μπορεί να αλλάξει... πίστα και ο δανεισμός και να διεκδικήσει σημαντικά έργα, τόσο στην Ελλάδα, όσο και στο εξωτερικό.

Υπό τα δεδομένα αυτά και με την κίνηση στην μετοχή, οι θεσμικοί βλέπουν ότι το rebalancing θα μπορούσε άμεσα να γίνει στα επίπεδα των 43 - 45 ευρώ.

Επιστρέφοντας στα οικονομικά στοιχεία στα οποία στέκεται η Santander, η μεγαλύτερη ευρωπαϊκή τράπεζα, με την ενοποίηση της Εγνατίας Οδού να αλλάζει ουσιαστικά τη «γεωμετρία» του καρτοφυλακίου της ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ. Ο Ισπανικός οίκος βλέπει πλέον έναν όμιλο που μετατοπίζει καθαρά το κέντρο βάρους του προς τις παραχωρήσεις, διατηρώντας τη σύσταση «υπεραπόδοση» και την τιμή-στόχο στα 53 ευρώ, που συνεπάγεται περιθώριο ανόδου περίπου 30% από τα τρέχοντα επίπεδα των 40,60 ευρώ.

Πού οφείλεται η τεράστια επιτυχία του Γιώργου Στάσση



Κατά την είσοδο των νέων μετοχών στο Χρηματιστήριο μετά την αύξηση κεφαλαίου, ο Γιώργος Στάσσης, τα είπε όλα: Σχεδιάζουμε την ΔΕΗ της νέας εποχής, η οποία θα πρωταγωνιστήσει στην πράσινη ενέργεια, την Ν. Α. Ευρώπη και τις τηλεπικοινωνίες... Με όρους διεθνούς επενδυτικού γεγονότος εξελίχθηκε η αύξηση κεφαλαίου της ΔΕΗ, με τη ζήτηση να ξεπερνά κάθε αρχική εκτίμηση και το βιβλίο προσφορών να συγκεντρώνει κεφάλαια που, σύμφωνα με πληροφορίες της αγοράς, προσεγγίζουν τα 17 δισ. ευρώ. Σε μία περίοδο έντονης γεωπολιτικής αβεβαιότητας και αυξημένης μεταβλητότητας στις διεθνείς αγορές, η επιτυχία του εγχειρήματος αποκτά ακόμη μεγαλύτερη σημασία, καθώς πρόκειται για μία από τις μεγαλύτερες κεφαλαιακές κινήσεις που έχουν πραγματοποιηθεί τα τελευταία χρόνια στην ελληνική αγορά. Χρηματιστηριακοί παράγοντες κάνουν λόγο για εξαιρετικά υψηλής ποιότητας βιβλίο προσφορών, με συμμετοχή κορυφαίων διεθνών καρτοφυλακίων, γεγονός που επιβεβαιώνει ότι η ΔΕΗ έχει πλέον περάσει οριστικά σε μία νέα εποχή.

Από προβληματική επιχείρηση σε επενδυτικό story διεθνούς εμβέλειας

Η εικόνα της εταιρείας έχει μεταβληθεί ριζικά τα τελευταία χρόνια, με τη διοίκηση του Γιώργου Στάσση να πιστώνεται μία από τις πιο θεαματικές μεταμορφώσεις στην ιστορία του ελληνικού επιχειρείν. Από μία επιχείρηση με σοβαρές οικονομικές δυσκολίες, υψηλό δανεισμό και αμφισβήτηση για τη βιωσιμότητά της, η ΔΕΗ εξελίχθηκε σε έναν από τους ισχυρότερους ενεργειακούς ομίλους της περιοχής, με ισχυρή κερδοφορία, επιστροφή σε διανομή μερίσματος και επιθετικό επενδυτικό σχεδιασμό. Η επιτυχία της αύξησης κεφαλαίου θεωρείται ουσιαστικά ψήφος εμπιστοσύνης τόσο προς τη στρατηγική της διοίκησης όσο και προς τη μελλοντική αναπτυξιακή προοπτική του ομίλου. Μάλιστα,

λόγω της εκρηκτικής ζήτησης, πληροφορίες αναφέρουν ότι εξετάζεται ακόμη και η διάθεση ιδίων μετοχών προκειμένου να καλυφθεί μέρος των ισχυρών εισροών που καταγράφικαν από ξένους θεσμικούς επενδυτές.



Του **ΣΤ. Κ. ΧΑΡΙΤΟΥ**

Δεκαπλάσια υπερκάλυψη από ξένα κεφάλαια

Η ΔΕΗ άντλησε περίπου 4,5 δισ. ευρώ, με την τιμή διάθεσης να διαμορφώνεται στα 18,63 ευρώ ανά μετοχή. Καθοριστικό ρόλο στην επιτυχία της διαδικασίας έπαιξε η εξαρχής δέσμευση του ελληνικού Δημοσίου και της CVC να τοποθετήσουν συνολικά 2,5 δισ. ευρώ, δημιουργώντας ισχυρή βάση αξιοπιστίας για την έκδοση.

Το στοιχείο όμως που προκάλεσε αίσθηση στην αγορά ήταν η τεράστια υπερκάλυψη του υπολοίπου ποσού από διεθνή επενδυτικά κεφάλαια.

Σύμφωνα με τις ίδιες πληροφορίες, τα διαθέσιμα προς διάθεση κεφάλαια υπερκαλύφθηκαν περίπου δέκα φορές από ξένους επενδυτές, επιβεβαιώνοντας τη διεθνή επενδυτική απήκηση της επιχείρησης.

Το μεγάλο στοίχημα των 24 δισ. ευρώ

Τα κεφάλαια της αύξησης θα αποτελέσουν τον βασικό χρηματοδοτικό πυλώνα για το φιλόδοξο επενδυτικό πρόγραμμα των 24 δισ. ευρώ έως το 2030, μέσω του οποίου η ΔΕΗ φιλοδοξεί να μετατραπεί σε έναν από τους κυρίαρχους ενεργειακούς παίκτες της Νοτιοανατολικής Ευρώπης. Ο σχεδιασμός προβλέπει επιτάχυνση των επενδύσεων στις αγορές όπου ήδη δραστηριοποιείται ο όμιλος, αλλά και δυναμική επέκταση σε νέες γεωγραφικές περιοχές και ενεργειακούς τομείς με στρατηγική σημασία. Στο επίκεντρο βρίσκεται η εκρηκτική ανάπτυξη των Ανανεώσιμων Πηγών Ενέργειας, της αποθήκευσης και της ευέλικτης παραγωγής, με στόχο ο όμιλος να διπλασιάσει την εγκατεστημένη ισχύ του στα 24,3 GW έως το 2030, από 12,4 GW το 2025.

**BECAUSE
WE DRIVE
FASTER AND
SMARTER**

motori.gr



NEO CHERY TIGGO 9 PLUG-IN HYBRID

Με 148km ηλεκτρική αυτονομία.



Τετρακίνητο με 428 ίππους | 7θέσιο | Φόρτιση 30-80% σε 22'
Μηδενικά τέλη κυκλοφορίας | Χωρίς εταιρικό φόρο

12^{ΧΡΟΝΙΑ}
ΣΤΟ
ΕΓΓΥΗΣΗ

TIGGO 9

CSH
CHERY SUPER HYBRID

ΚΛΕΙΣΤΕ ΤΩΡΑ TEST DRIVE
ΣΤΟ ΕΠΙΣΗΜΟ ΔΙΚΤΥΟ CHERY.

www.chery.gr | info@chery.gr




CHERY