



Energy Business

ΤΕΥΧΟΣ 89 • ΑΠΡΙΛΙΟΣ 2026 • ΤΙΜΗ: 3 € www.businessenergy.gr

**ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ ΓΙΑ 2 ΕΩΣ 4 ΜΗΝΕΣ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ
ΑΠΟ ΤΟ ΚΛΕΙΣΙΜΟ ΤΩΝ ΣΤΕΝΩΝ ΤΟΥ ΟΡΜΟΥΣ!**



**ΠΩΣ Η ΔΕΗ ΘΑ ΑΞΙΖΕΙ ΠΑΝΩ
ΑΠΟ 11 ΔΙΣ. ΕΥΡΩ ΤΟΝ ΜΑΪΟ**

Το σχέδιο Στάσιση, η αποδοχή των μεγάλων funds
και πού θα βρει το 1,3 δισ. ευρώ το Δημόσιο

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 Χατζημιχαήλ

Ιδιοκτήτης:

Εκδόσεις Motori ΕΠΕ

Λ. Αλεξάνδρας 209 ΤΚ 11523 Αθήνα,

Τηλ: 2106400281

info@businessenergy.gr

ΕΚΤΥΠΩΣΗ: ΚΑΜΠΥΛΗ ΑΕ

10 ΠΟΛΕΜΟΣ ΣΤΟ ΙΡΑΝ Πετρέλαιο πάνω από τα 100 δολάρια

Κίνδυνος για ένα παγκόσμιο σοκ 500 δισ. δολαρίων. Ο πόλεμος στο Ιράν και ο ουσιαστικός αποκλεισμός των Στενών του Ορμούζ έχουν ωθήσει τις τιμές του πετρελαίου πάνω από τα 100 δολάρια το βαρέλι, προκαλώντας έντονη ανησυχία για τις επιπτώσεις στην παγκόσμια οικονομία και βέβαια την ελληνική.

34 ΔΕΗ Το σκεπτικό του Γιώργου Στάσης για την αύξηση κεφαλαίου-μαμούθ 4 δισ. ευρώ

Τάραξε τα νερά της αγοράς, όχι μόνο στην Ελλάδα, αλλά και διεθνώς, ο Γιώργος Στάσης μετά την απόφαση να πραγματοποιήσει η ΔΕΗ αύξηση κεφαλαίου 4 δισ. ευρώ και μάλιστα με διαδικασίες εξπρές, αφού.

40 MSCI Το Χ.Α. η πιο φθηνή και ελκυστική αγορά!

Σε μια περίοδο όπου η διεθνής αβεβαιότητα λειτουργεί περισσότερο ως φίλτρο ευκαιριών παρά ως αποτρεπτικός παράγοντας, το ελληνικό χρηματιστήριο επανέρχεται δυναμικά στο προσκήνιο των επενδυτικών επιλογών.

42 ΣΤΕΝΑ ΤΟΥ ΟΡΜΟΥΖ 10+1 λόγοι για την ύφεση που έρχεται

Η παγκόσμια οικονομία βρίσκεται αντιμετώπιση με ένα από τα πιο κρίσιμα γεωοικονομικά σοκ των τελευταίων δεκαετιών: το κλείσιμο των Στενών του Ορμούζ σε συνδυασμό με την κλιμακούμενη ένταση και τις διαπραγματεύσεις μεταξύ Ηνωμένων Πολιτειών και Ιράν.



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 3.000 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
deiblu.com



Πώς η ΔΕΗ φέρνει την αναβάθμιση της αγοράς στην πράξη

Αναμενόμενη κίνηση από την αγορά η αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της ΔΕΗ μεν, ο χρόνος υλοποίησής της ήταν το ζητούμενο δε. Ο Γιώργος Στάσσης ταρακούνησε την αγορά και η αποδοχή της απόφασής του φάνηκε από την πορεία της μετοχής που μάζεψε από τα 16.95 ευρώ που ήταν το χαμηλό μέρας, το οποίο καταγράφηκε στα πρώτα λεπτά από την έναρξη των συναλλαγών για να μαζέψει και να εκτοξευτεί σχεδόν 8% πιο πάνω, με πράξεις ενδοσυνεδριακά άνω των 18.20 ευρώ. Οι χρηματιστές και οι επαγγελματίες της αγοράς θεωρούν ότι η απόφαση για την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Επιχείρησης αποτελεί το επιχειρηματικό νέο της χρονιάς, τουλάχιστον μέχρι σήμερα, φέτος. Μαζί με τον ΑΔΜΗΕ, θα «πέσουν» στους δύο εισηγμένους ενεργειακούς πυλώνες της αγοράς μας κεφάλαια ύψους 5 δισ. ευρώ, αφού εφόσον η αύξηση κεφαλαίου της ΔΕΗ ολοκληρωθεί μέχρι τέλος Μαΐου, η αντίστοιχη διαδικασία στον ΑΔΜΗΕ για 1 δισ. ευρώ, θα έχει ολοκληρωθεί, όπως αναφέρουν οι πληροφορίες, μέχρι τέλος Ιουνίου.

Το ζητούμενο στην περίπτωση της ΔΕΗ είναι η ποιότητα των κεφαλαίων που θα μπει. Το σύνθημα βεβαίως έδωσε το ίδιο το CVC, που κατά τη διάρκεια του call του Γιώργου Στάσσης με τους αναλυτές, ενημέρωσε τους τελευταίους ότι το fund που είναι στην μετοχή εδώ και πέντε χρόνια, από την προηγούμενη αύξηση κεφαλαίου, δεν επιθυμεί να μείνει μόνο στο 10% που κατέχει σήμερα, αλλά θα επιδώσει να ανεβάσει τη θέση του στο 18% ή 20% (σύμφωνα με κάποιες άλλες πληροφορίες) τοποθετώντας κεφάλαια έως 1.2 δισ. ευρώ!

Όταν ένας από τους μεγαλύτερους οργανισμούς διαχείρισης κεφαλαίων παγκοσμίως με υπό διαχείριση κεφάλαια άνω των 205 δισ. ευρώ δίνει το σύνθημα για αύξηση της θέσης του, γίνεται εύκολα αντιληπτό για τις αλλαγές που πρόκειται να υπάρξουν στο νέο μετοχολόγιο της



Επιχείρησης μετά την ολοκλήρωση της αύξησης κεφαλαίου.

Η κεφαλαιοποίηση της ΔΕΗ από τα επίπεδα των 6,7 δισ. ευρώ μεγαλώνει αυτομάτως και εκτινάσσεται στα επίπεδα των 11 δισ. ευρώ αποτελώντας τον τέταρτο ή πέμπτο ισχυρό πυλώνα της αγοράς μαζί με την Allwyp και βάζει σοβαρή υποψηφιότητα, όπως σχολιάζουν οι χρηματιστές για είσοδο στον MSCI Standard του Ελληνικού χρηματιστηρίου μετά την αναβάθμιση σε ώριμη αγορά, τον ερχόμενο Μάιο. Άλλωστε, η Beta AXEΠΕΥ, σχολίαζε πως στο παρελθόν, παρόμοιες κεφαλαιακές πράξεις οδήγησαν σε βραχυπρόθεσμη πίεση στη μετοχή, και αναμένει μια παρόμοια αντίδραση και αυτή τη φορά, δεδομένου ότι το μέγεθος της αύξησης παραμένει σημαντικό παρά τις δεσμεύσεις ύψους 2.5 δισ. ευρώ.

Ωστόσο, η αύξηση της κεφαλαιοποίησης κατά 4 δισ. ευρώ καθιστά πολύ πιθανό η ΔΕΗ να συμπεριληφθεί στον δείκτη MSCI DM Standard, καθιστώντας τη μετοχή επιλέξιμη για νέες εισροές μακροπρόθεσμα. Ο συνδυασμός των βελτιωμένων αναμενόμενων αποδόσεων από τις νέες επενδύσεις και του «κινήτρου» της προνομιακής μεταχείρισης των υφιστάμενων μετόχων αναμένεται να αντισταθμίσει σταδιακά την πίεση από την υπερπροσφορά.

Κατά μία έννοια η ΔΕΗ με την αύξηση κεφαλαίου, στην πράξη, φέρνει πιο κοντά την αναβάθμιση της αγοράς, σχολιάζουν οι χρηματιστές, ενώ η εμπιστοσύνη της αγοράς εδραιώθηκε στο πρόσωπο του Γιώργου Στάσσης, αφού, όπως λένε, τηρεί τις δεσμεύσεις του.

Δεν είναι τυχαίο το σχόλιο της JP Morgan ότι, «η αρχική μας εκτίμηση είναι θετική, καθώς διαπιστώνουμε ότι υπάρχει βασική στρατηγική λογική για την επέκταση της επιχείρησης, ένα ισχυρό προφίλ αποδόσεων και μια διοικητική ομάδα με (μέχρι στιγμής) σταθερό ιστορικό επιτυχιών στην υλοποίηση των στόχων της». Σημειολογικά, όπως επισήμανε από την πρώτη στιγμή ότι οι ανάδοχοι προέρχονται από τις ΗΠΑ, Citigroup και Goldman Sachs, δίνοντας την εντύπωση ότι η δεξαμενή των κεφαλαίων από την οποία θα αντλήσει η ΔΕΗ για την κάλυψη ή και υπερκάλυψη της αύξησης μαμούθ των 4 δισ. ευρώ, είναι funds και επενδυτές από τις Ηνωμένες Πολιτείες. Στο πλαίσιο αυτό, η Eurobank Equities σχολίαζε με νόημα πως, «δεδομένων των δεσμεύσεων των κύριων μετόχων (κράτος+CVC), η εκτέλεση του σχεδίου φαίνεται να έχει μειώσει σημαντικά τον κίνδυνο, με την απορρόφηση του ελεύθερου κεφαλαίου που απαιτείται από την αγορά να περιορίζεται σε περίπου 1.5 δισ. ευρώ, κάτι που θεωρούμε διαχειρίσιμο».

164 προορισμοί σε 47 χώρες.

Go for it! Με την AEGEAN.



aegeanair.com

A STAR ALLIANCE MEMBER 

AEGEAN 



Οι ορατές πρώτες επιπτώσεις του πολέμου

Της **ΜΑΝΤΑΛΕΝΑΣ ΠΙΟΥ**

Εκτακτα μέτρα για την επάρκεια αεροπορικών καυσίμων εξετάζουν οι Βρυξέλλες, καθώς ήδη διατυπώνονται ανησυχίες για τον ομαλό εφοδιασμό της αγοράς, με ορισμένες εκτιμήσεις να θεωρούν ότι στην Ευρώπη τα αποθέματα κηροζίνης αρκούν ως τα μέσα Ιουνίου, αν συνεχιστεί ο αποκλεισμός της ναυσιπλοΐας από τον Κόλπο. Καθώς πλησιάζει η καλοκαιρινή τουριστική περίοδος, η ανησυχία στον κλάδο των αερομεταφορών εντείνεται, δεδομένου ότι μια παρατεταμένη διαταραχή στον εφοδιασμό θα μπορούσε να πλήξει τόσο την τουριστική κίνηση όσο και την ευρωπαϊκή οικονομία συνολικά.

Πληροφορίες αναφέρουν η Κομισιόν προτίθεται από τον επόμενο μήνα να προχωρήσει σε πανευρωπαϊκή χαρτογράφηση της διυλιστικής ικανότητας για πετρελαϊκά προϊόντα, καθώς και στην υιοθέτηση μέτρων ώστε «η υφιστάμενη δυναμικότητα διύλισης να αξιοποιείται πλήρως και να διατηρείται». Παράλληλα υπό διαμόρφωση βρίσκονται τα ειδικά μέτρα που θα στοχεύουν στην αγορά καυσίμων αεροσκαφών.

Αεροπορικά καύσιμα (jet fuel) παράγουν και τα δύο ελληνικά διυλιστήρια, η HelleniQ Energy και η Motor Oil, τα οποία παραδοσιακά έχουν έντονο εξαγωγικό προσανατολισμό. Ωστόσο, και οι δύο εταιρίες σύμφωνα με πληροφορίες έχουν μειώσει τις εξαγωγές τόσο jet fuel όσο και άλλων προϊόντων διύλισης, εξ αιτίας του πολέμου.

Η Ευρώπη έχει μεγάλη εξάρτηση από εισαγωγές jet fuel με περίπου το 75% των εισαγωγών να προέρχεται από τη Μέση Ανατολή. Ο αποκλεισμός των Στενών του Ορμούζ έχει εκτοξεύσει τις τιμές, ενώ αεροπορικές εταιρίες προειδοποιούν για αυξήσεις ναύλων, ακυρώσεις πτήσεων και

καθήλωση αεροσκαφών, εάν η σύγκρουση παραταθεί. Ο Διεθνής Οργανισμός Ενέργειας (IEA) εκτιμά ότι ενδέχεται να εμφανιστούν ελλείψεις από τον Ιούνιο και τούτο με την προϋπόθεση ότι η Ευρώπη θα καταφέρει να αντικαταστήσει το ήμισυ των ποσοτήτων που συνήθως προμηθεύεται από τη Μέση Ανατολή. Οι αυξημένες εισαγωγές από την Αφρική και τις Ηνωμένες Πολιτείες θεωρείται απίθανο να καλύψουν πλήρως το κενό.

Το διυλιστικό δυναμικό της Ευρώπης μειώθηκε σημαντικά τα τελευταία χρόνια, καθώς οι κυβερνήσεις επιτάχυναν τη μετάβαση σε καθαρότερες μορφές ενέργειας.

Σύμφωνα με τον Διεθνή Οργανισμό Ενέργειας (IEA) πολλά ευρωπαϊκά διυλιστήρια λειτουργούν ήδη στο μέγιστο επίπεδο παραγωγής καυσίμων αεροσκαφών. Αρκετές εταιρίες προμήθειας καυσίμων έχουν περιορίσει τον χρονικό ορίζοντα προβλέψεων σε μόλις έναν μήνα, αποφεύγοντας μακροπρόθεσμες δεσμεύσεις.

Η διαθεσιμότητα jet fuel παρουσιάζει σημαντικές διακυμάνσεις μεταξύ των κρατών. Η Ισπανία, με οκτώ διυλιστήρια, είναι καθαρός εξαγωγέας καυσίμων αεροσκαφών, ενώ το Ηνωμένο Βασίλειο καλύπτει πάνω από το 60% της ζήτησής του μέσω εισαγωγών.

Οι ευρωπαϊκές αεροπορικές εταιρίες έχουν ζητήσει από τις Βρυξέλλες ενισχυμένη παρακολούθηση της αγοράς και εξέταση του ενδεχομένου κοινών αγορών κηροζίνης.

Η Ε.Ε. υποχρεώνει τα κράτη-μέλη να διατηρούν αποθέματα πετρελαίου έκτακτης ανάγκης για 90 ημέρες, χωρίς ωστόσο να προβλέπεται ξεχωριστή ποσόστωση ειδικά για καύσιμα αεροσκαφών. Στο πλαίσιο αυτό το jet fuel συνηγορεί μαζί με τα άλλα πετρελαϊκά προϊόντα στα συνολικά στρατηγικά αποθέματα.

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



Για περισσότερες πληροφορίες:
OKTABIT A.E.
Τηλ. 211 8888 000
oktabit.gr



ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ

Χρονιά ρεκόρ με διανομές 6,1 δισ. ευρώ από τις εισηγμένες

Του **ΣΤ. Κ. ΧΑΡΙΤΟΥ**

Παρά το γεγονός ότι έχει δημοσιοποιηθεί λιγότερο από το μισό των εταιρικών αποτελεσμάτων για τη χρήση του 2025 -περίπου το 45%- η συνολική εικόνα που αναδύεται από την αγορά παραμένει σαφώς θετική. Οι επιμέρους αποκλίσεις από τις αρχικές εκτιμήσεις δεν φαίνεται να ανατρέπουν τη βασική τάση, αλλά μάλλον να λειτουργούν ως υπενθύμιση των προκλήσεων που εξακολουθούν να υπάρχουν στο οικονομικό περιβάλλον.

Στο μέτωπο της κερδοφορίας, τα καθαρά κέρδη των εισηγμένων διαμορφώνονται ήδη στα 11,4 δισ. ευρώ, σημειώνοντας αύξηση της τάξεως του 6% σε σύγκριση με την αντίστοιχη περίοδο πέρυσι, για το ίδιο δείγμα εταιρειών. Η εκτίμηση που επικρατεί στην αγορά είναι πως, με την ολοκλήρωση των ανακοινώσεων, το συνολικό μέγεθος θα κινηθεί πάνω από τα 12 δισ. ευρώ, υπερβαίνοντας -έστω και οριακά- την περσινή επίδοση των 11,48 δισ. ευρώ.

Ιδιαίτερο ενδιαφέρον παρουσιάζει και η μερισματική πολιτική των εταιρειών. Τα μερίσματα, μαζί με τα προμερίσματα για τη χρήση του 2025, ανέρχονται ήδη στα 6,1 δισ. ευρώ, καταγράφοντας νέο ιστορικό υψηλό για τις εισηγμένες του Χρηματιστηρίου Αθηνών και αφήνοντας πίσω ένα ρεκόρ που διατηρούνταν επί σχεδόν δύο δεκαετίες.

Την ίδια στιγμή, παρά τις αβεβαιότητες που εξακολουθούν να χαρακτηρίζουν το διεθνές και εγχώριο οικονομικό περιβάλλον, η πλειονότητα των εισηγμένων επιδεικνύει αξιολογούμενη ανθεκτικότητα στα βασικά της μεγέθη. Η στάση που διαμορφώνεται για τη φετινή χρήση είναι αυτή της συγκρατημένης αισιοδοξίας - αρκετή ώστε να διατηρεί ζωντανό το επενδυτικό ενδιαφέρον, χωρίς ωστόσο να καλλιεργεί υπερβολικές προσδοκίες. Δεν θα πρέπει, ωστόσο, να παραγνωρίζονται ορισμένοι παράγοντες που

ενδέχεται να επηρεάσουν τη συγκρισιμότητα των φετινών επιδόσεων. Το 2024 αποτέλεσε την τρίτη διαδοχική χρονιά ιστορικών επιδόσεων, γεγονός που από μόνο του δημιουργεί υψηλή βάση σύγκρισης. Επιπλέον, από τα φετινά στοιχεία θα απουσιάζουν σημαντικά έκτακτα αποτελέσματα, όπως αυτά που προήλθαν από την πώληση της ΤΕΡΝΑ Ενεργειακή.

Σε ό,τι αφορά τις χρηματικές διανομές, μέχρι και τέλος Μαρτίου είχαν καταγραφεί μερίσματα ύψους 2,8 δισ. ευρώ, τα οποία, μαζί με τα πρόσφατα προμερίσματα, ανεβάζουν το συνολικό ποσό στα 3,7 δισ. ευρώ για τη χρήση του 2025. Το περσινό επίπεδο των 5,34 δισ. ευρώ παραμένει ένας φιλόδοξος στόχος, καθώς φέτος δεν αναμένονται -τουλάχιστον στον ίδιο βαθμό- έκτακτες επιστροφές κεφαλαίου ή ειδικές διανομές που συνδέονται με αποεπενδύσεις και πωλήσεις συμμετοχών.

Η πιο καθαρή εικόνα για την πορεία της φετινής χρήσης αναμένεται να διαμορφωθεί έως το τέλος Απριλίου, αν και ήδη εισηγμένες έχουν αρχίσει να ανακοινώνουν τα αποτελέσματα ά 3μήνου (π.χ. Σαράντης), όταν θα έχουν δημοσιευθεί τα συνολικά αποτελέσματα των εταιρειών που καθορίζοντας τον τόνο στο σύνολο της αγοράς.



ThePod.gr

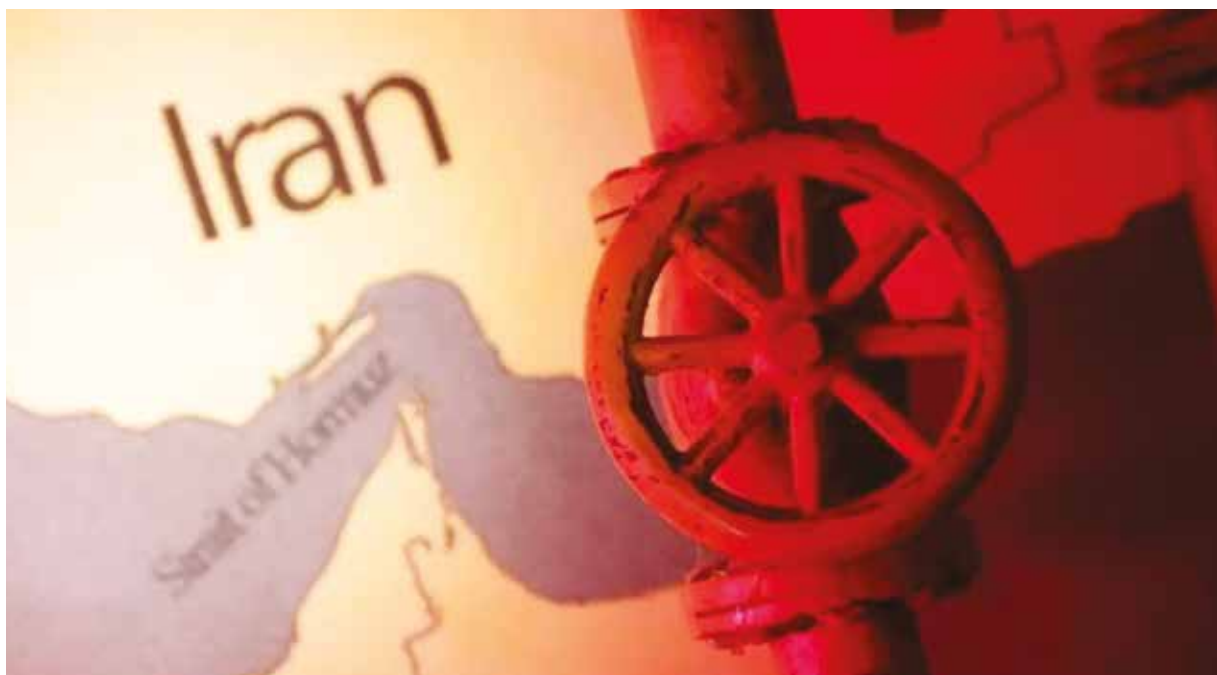
Βάλε ακουστικά

www.thepod.gr

ΠΟΛΕΜΟΣ ΣΤΟ ΙΡΑΝ

Πετρέλαιο πάνω από τα 100 δολάρια

Κίνδυνος για ένα παγκόσμιο σοκ 500 δις. δολαρίων



Της **ΜΑΝΤΑΛΕΝΑΣ ΠΙΟΥ**

Ο πόλεμος στο Ιράν και ο ουσιαστικός αποκλεισμός των Στενών του Ορμούζ έχουν ωθήσει τις τιμές του πετρελαίου πάνω από τα 100 δολάρια το βαρέλι, προκαλώντας έντονη ανησυχία για τις επιπτώσεις στην παγκόσμια οικονομία και βέβαια την ελληνική. Εάν οι υψηλές τιμές διατηρηθούν, το πλήγμα θα μπορούσε να φτάσει τα 500 δις. δολάρια εκτιμούν εμπειρογνώμονες, πράγμα που θα επιβαρύνει την ανάπτυξη, θα αναζωπυρώσει τον πληθωρισμό και θα φέρει τις κυβερνήσεις αντιμέτωπες με δύσκολες δημοσιονομικές επιλογές.

Οι αυξημένες τιμές ενέργειας μεταφέρονται ήδη σταδιακά στις εγχώριες αγορές, επηρεάζοντας το κόστος καυσίμων, μεταφορών και τροφίμων. Η επικεφαλής του ΔΝΤ Κρισταλίνα Γκεργκίεβα έχει προειδοποιήσει ότι μια παρατεταμένη αύξηση 10% στην τιμή του πετρελαίου μπορεί να ενι-

σχύσει τον παγκόσμιο πληθωρισμό κατά περίπου 0,4 ποσοστιαίες μονάδες. Έχει ακόμα μιλήσει και για το “αδιανόητο”, που μπορεί να συμβεί στην παγκόσμια οικονομία. Για τις περισσότερες χώρες, όπως και για την Ελλάδα, στη φάση αυτή το δίλημμα είναι ανάμεσα στο δημοσιονομικό εκτροχιασμό ή στις κοινωνικές αντιδράσεις.

Αν, η κυβέρνηση, που βρίσκεται ήδη σε προεκλογική χρονιά, επιτρέψει την πλήρη μετακύλιση των αυξήσεων στους καταναλωτές, ενδέχεται να πυροδοτήσει κοινωνικές αντιδράσεις και να εισπράξει το πολιτικό κόστος.

Αντίθετα, αν απορροφήσει μέρος του κόστους μέσω επιδοτήσεων ή φορολογικών μειώσεων, τότε κινδυνεύει να επιβαρύνει σημαντικά τον προϋπολογισμό, χωρίς αυτό να σημαίνει ότι δεν εισπράττει και πολιτικό κόστος, λόγω της ακρίβειας.

Προς το παρόν η κυβέρνηση δείχνει να ακολουθεί μία μέση οδό, με τη μείωση του Ειδικού Φόρου Κατανάλωσης στο ντίζελ, προκειμένου να περιορίσει κατά το δυνατόν τις πιέσεις που τροφοδοτούν τον πληθωρισμό και μία μικρή



CRUDE OIL

επίδότηση, το fuel pass, στη βενζίνη για να ελαφρύνει το κόστος για τους καταναλωτές. Πρόκειται για μέτρα βραχείας διάρκειας - άλλωστε η ίδια έχει ανακοινώσει ότι θα τα επανεξετάσει ανάλογα με τις εξελίξεις-, που μάλλον δεν αρκούν για να αντιμετωπίσουν την κατάσταση.

Σύμφωνα με εκτιμήσεις του ΔΝΤ, η προστασία των νοικοκυριών από την αύξηση των τιμών καυσίμων θα μπορούσε να κοστίσει:

- 0,9% του ΑΕΠ ετησίως στις αναδυόμενες και αναπτυσσόμενες οικονομίες

- 0,4% του ΑΕΠ στις ανεπτυγμένες οικονομίες

Έως και 3% του ΑΕΠ σε ιδιαίτερα ευάλωτες χώρες

Σε κράτη με ήδη υψηλό δημόσιο χρέος, η επιλογή αυτή εγκυμονεί σοβαρούς δημοσιονομικούς κινδύνους.

Άνοδος 60%

Η τιμή του πετρελαίου αυξήθηκε από περίπου 60 δολάρια το βαρέλι στις αρχές του 2026 σε επίπεδα άνω των 100 δολαρίων — άνοδος άνω του 50-60%. Αν και η αύξηση της τιμής του αργού δεν μεταφράζεται εξ ολοκλήρου σε αντίστοιχη αύξηση του κόστους λιανικής (καθώς διύλιση και μεταφορές δεν επηρεάζονται άμεσα στον ίδιο βαθμό), εκτιμάται ότι το κόστος προμήθειας βενζίνης και ντίζελ

αυξάνεται κατά περίπου 25%. Όσο περισσότερο διατηρούνται οι τιμές σε αυτά τα επίπεδα, τόσο αυξάνεται η πίεση στον κρατικό προϋπολογισμό. Στις αναδυόμενες οικονομίες, το μέσο δημοσιονομικό κόστος υπολογίζεται στο 0,9% του ΑΕΠ. Σε χώρες όμως με ενεργοβόρα παραγωγικά μοντέλα ή χαμηλή φορολογική βάση, οι επιπτώσεις είναι εντονότερες.

“Όσο περισσότερο είναι μία χώρα εξαρτημένα από το πετρέλαιο ή/και το αέριο της Μέσης Ανατολής τόσο πιο ευάλωτη γίνεται στην κρίση. Η Ελλάδα, δεν είναι ιδιαίτερα εκτεθειμένη στις εισαγωγές καυσίμων από τη Μέση Ανατολή. Αυτό δεν σημαίνει όμως ότι δεν θα υποστεί πλήγμα, κυρίως στις τιμές, λόγω του έντονου ανταγωνισμού που θα υπάρξει για την προμήθεια πετρελαίου/αερίου, καθώς πλέον λείπει από την παγκόσμια αγορά το 20% της παγκόσμιας διακίνησης πετρελαίου και αερίου, που περνούσε από τα Στενά του Ορμούζ. Σύμφωνα με τον διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδας Γιάννη Στουρνάρα και με βάση τα δεδομένα ως τις αρχές Απριλίου, ο ρυθμός ανάπτυξης της ελληνικής οικονομίας αναμένεται να επιβραδυνθεί στο 1,9% το 2026. Παράλληλα θα ανακοπεί η πορεία αποκλιμάκωσης του πληθωρισμού.

Μελέτη του Oxford Economics επισημαίνει ότι αν η τιμή



του πετρελαίου φτάσει τα 140 δολάρια για δύο μήνες, υπό συνθήκες χρηματοπιστωτικής πίεσης, τμήματα της παγκόσμιας οικονομίας θα μπορούσαν να εισέλθουν σε ήπια ύφεση, με τον πληθωρισμό να κορυφώνεται στο 5,8%. Ακόμη και στα 100 δολάρια, προβλέπεται επιβράδυνση της παγκόσμιας ανάπτυξης, έστω και αν αποφεύγεται η ύφεση. Η άνοδος των τιμών ενέργειας επιφέρει τρεις βασικές επιπτώσεις:

1. Αναζωπύρωση του πληθωρισμού

Η ενέργεια αποτελεί βασικό συντελεστή παραγωγής. Η αύξηση του κόστους επηρεάζει μεταφορές, ηλεκτρισμό, βιομηχανία και γεωργία, μετακυλίνοντας πιέσεις σε όλο το φάσμα των τιμών καταναλωτή.

2. Επιβράδυνση της ανάπτυξης

Κάθε επιπλέον δολάριο στην τιμή του πετρελαίου λειτουργεί σαν «έμμεσος φόρος» για τις χώρες που το εισάγουν. Μειώνει το διαθέσιμο εισόδημα, περιορίζει τα περιθώρια κέρδους επιχειρήσεων και αναβάλλει επενδύσεις.

3. Διαταραχές στην εφοδιαστική αλυσίδα

Η αύξηση ασφαλιστρών και ναύλων επιβαρύνει το κόστος εμπορίου. Οι καθυστερήσεις και η αβεβαιότητα οδηγούν σε υψηλότερα αποθέματα και ανακατανομή ροών.

Η ταυτόχρονη άνοδος τιμών και επιβράδυνση ανάπτυξης επαναφέρει το φάσμα του στασιμοπληθωρισμού. Οι κεντρικές τράπεζες αντιμετωπίζουν το δίλημμα, αν θα πρέπει να αυξήσουν τα επιτόκια για τον έλεγχο του πληθωρισμού ή αν θα διατηρήσουν χαλαρότερη πολιτική για τη στήριξη της ανάπτυξης.

Ο Brian Coulton, επικεφαλής οικονομολόγος της Fitch

Ratings, εκτιμά ότι εάν οι υψηλές τιμές και οι περιορισμοί στην προσφορά πετρελαίου/αερίου διατηρηθούν, η παγκόσμια ανάπτυξη θα μπορούσε να μειωθεί κατά 0,5 ποσοστιαίες μονάδες μέχρι το τέλος του έτους, πράγμα που μεταφράζεται σε ένα σοκ 500 δισ. δολαρίων για την παγκόσμια οικονομία.

ΙΕΑ

Ο Διεθνής Οργανισμός Ενέργειας (ΙΕΑ) εκτιμά ότι περίπου 10 εκατ. βαρέλια πετρελαίου ημερησίως μπορεί να εξαφανιστούν από την αγορά, λόγω της μειωμένης προσφοράς από τον Κόλπο. Θα είναι η μεγαλύτερη διαταραχή στην ιστορία της παγκόσμιας αγοράς πετρελαίου.

Παράλληλα, η διακοπή των ροών υγροποιημένου αερίου (LNG) από τη Μέση Ανατολή μπορεί να αφαιρέσει πάνω από 300 εκατ. κυβικά μέτρα ημερησίως από την παγκόσμια αγορά φυσικού αερίου - ποσότητα που δύσκολα αναπληρώνεται βραχυπρόθεσμα.

Ακόμη κι αν η κρίση αποκλιμακωθεί σύντομα, οι οικονομικές επιπτώσεις δεν θα εξαφανιστούν άμεσα. Οι αγορές μπορεί να σταθεροποιηθούν, όμως:

- Τα ασφαλιστρά κινδύνου δεν θα μειωθούν αμέσως
- Οι κυβερνήσεις θα επιδιώξουν αναπλήρωση στρατηγικών αποθεμάτων
- Οι επιχειρήσεις θα επανεξετάσουν επενδυτικά σχέδια
- Οι εφοδιαστικές αλυσίδες θα αναδιαταχθούν

Εκτιμήσεις αναφέρουν ότι απαιτείται διάστημα άνω των τριών ετών για πλήρη επαναφορά στις προ κρίσης συνθήκες, ενώ θα πρέπει να συνηγορηθεί και ο χρόνος α-

ποκατάστασης των καταστροφών στις υποδομές παραγωγής των χωρών του Κόλπου Θεωρητικά, οι μόνοι ωφελημένοι από την τρέχουσα κρίση είναι οι εξαγωγικές χώρες, λόγω υψηλότερων τιμών, αν και οι ευρύτερες διαταραχές στην εφοδιαστική αλυσίδα, η αβεβαιότητα των επενδυτών και η επιβράδυνση της ανάπτυξης στην παγκόσμια οικονομία περιορίζουν τα κέρδη τους. Για τις χώρες που εισάγουν ενέργεια το πλήγμα είναι βαρύ, με το μεγαλύτερο τίμημα να το πληρώνουν η Ασία και η Ευρώπη. Η εκτίναξη των τιμών πετρελαίου και φυσικού αερίου δεν αποτελεί απλώς ένα ακόμη επεισόδιο μεταβλητότητας στις αγορές εμπορευμάτων. Πρόκειται για έναν πολυεπίπεδο οικονομικό σοκ που επηρεάζει πληθωρισμό, ανάπτυξη, δημοσιονομική σταθερότητα και χρηματοπιστωτικές συνθήκες. Οι κυβερνήσεις καλούνται να επιλέξουν ανάμεσα στη διόγκωση του δημόσιου χρέους ή στην κοινωνική δυσaréσκεια. Οι κεντρικές τράπεζες ισορροπούν ανάμεσα στη σταθερότητα τιμών και στη στήριξη της ανάπτυξης. Και οι αγορές προεξοφλούν μια περίοδο παρατεταμένης ενεργειακής αβεβαιότητας.

Το μόνο βέβαιο είναι ότι, ακόμη και αν τα Στενά του Ορμούζ ανοίξουν σύντομα, το ενεργειακό σοκ θα συνεχίσει να διαμορφώνει τις παγκόσμιες οικονομικές εξελίξεις για αρκετό καιρό.





Τι αποτελέσματα περιμένουν οι εισηγμένες για το 2026

Του **ΣΤ.Κ.ΧΑΡΙΤΟΥ**

Με τον πόλεμο στην Μέση Ανατολή να μείνεται οι εισηγμένες, τουλάχιστον όσες έχουν δημοσιεύσει αποτελέσματα μέχρι τώρα, προβαίνουν στις πρώτες εκτιμήσεις τους για το πως θα κινηθεί η τρέχουσα χρήση. Κι ενώ η ανακοίνωση των αποτελεσμάτων του 2025 αναμένεται να έχει ολοκληρωθεί μέχρι τις 30 Απριλίου, οι πρώτες εκτιμήσεις για τη νέα χρήση που έχουν δει το φως της δημοσιότητας παραμένουν σαφώς θετικές, με την αγορά να «βλέπει» το 2026 ως μια ακόμη χρονιά ανάπτυξης και περαιτέρω ενίσχυσης της κερδοφορίας. Μια τέτοια εξέλιξη θα μπορούσε να λειτουργήσει υποστηρικτικά για τις αποτιμήσεις, διαμορφώνοντας πρόσθετα περιθώρια ανόδου στο ταμπλό.

Υπό την προϋπόθεση αποκλιμάκωσης των γεωπολιτικών εντάσεων και ενδεχόμενης λήξης του πολέμου, η πρόσφατη διόρθωση ενδέχεται να αποκτήσει χαρακτηριστικά ευκαιρίας τοποθετήσεων.

Σε κάθε περίπτωση, η ισχυρή ανοδική αντίδραση της Τετάρτης 8 Απριλίου επανέφερε αρκετές μετοχές σε επίπεδα προ της έναρξης των εξελίξεων.

Μεταξύ άλλων λοιπόν, οι τράπεζες συνεχίζουν να εκπέμπουν εικόνα σταθερής ανάπτυξης, με έμφαση στην οργανική κερδοφορία και την ενίσχυση των μερισμάτων. Η Alpha Bank αναμένει κέρδη ανά μετοχή 0,40 ευρώ το 2026, αυξημένα κατά 11%, με βασικό μοχλό την ενίσχυση των προμηθειών και την απόδοση των προηγούμενων επενδύσεων.

Η Eurobank προβλέπει μέση ετήσια αύξηση κερδών ανά μετοχή περίπου 10% για την περίοδο 2026–2028, ενώ οι συνολικές διανομές προς τους μετόχους εκτιμώνται σε 2,6 δισ. ευρώ, αυξημένες κατά περίπου 50% σε σχέση με τον

προηγούμενο σχεδιασμό. Το 2025 είχε εμφανίσει κέρδη ανά μετοχή 0,37 ευρώ. Η Τράπεζα Πειραιώς στοχεύει σε μέση ετήσια αύξηση κερδών ανά μετοχή 10% έως το 2030, με παράλληλη αύξηση μερισμάτων κατά 17%. Το 2025 τα κέρδη ανά μετοχή ανήλθαν σε 0,82 ευρώ. Η Εθνική Τράπεζα, με 1,38 ευρώ κέρδη ανά μετοχή το 2025, αναμένει 1,4 ευρώ το 2026 και 1,70 ευρώ το 2028.

Σε επίπεδο guidance, σημαντικός αριθμός εισηγμένων διατηρεί αισιόδοξες εκτιμήσεις για την επόμενη περίοδο, με έμφαση στη λειτουργική κερδοφορία και τις ταμειακές ροές. Η Cenergy αναμένει EBITDA 370–400 εκατ. ευρώ για τη φετινή χρήση, με ισχυρό ανεκτέλεστο υπόλοιπο και επενδυτική επέκταση στις ΗΠΑ.

Το Διεθνές Αεροδρόμιο Αθηνών τοποθετεί τα καθαρά κέρδη στα 200 εκατ. ευρώ, με μόχλευση (καθαρός δανεισμός/ EBITDA) στις 2–3 φορές και ανώτατο όριο τις 3,5 φορές κατά την υλοποίηση του επενδυτικού προγράμματος.

Η Metlen στοχεύει σε EBITDA 1 δισ. ευρώ το 2026.

Η Jumbo αναμένει καθαρά κέρδη 310–320 εκατ. ευρώ για τη φετινή χρήση.

Η Σαράντης θέτει στόχο πωλήσεων 620 εκατ. ευρώ, EBITDA 97 εκατ. ευρώ, επενδύσεις 20 εκατ. ευρώ και ελεύθερες ταμειακές ροές 63 εκατ. ευρώ.

Η Τιτάν προβλέπει μέση ετήσια αύξηση EBITDA 11%–13% έως το 2029, με τα κέρδη ανά μετοχή να διαμορφώνονται στην περιοχή των 5–6 ευρώ.

Η ΔΕΗ προβλέπει EBITDA 2,4 δισ. ευρώ και καθαρά κέρδη 700 εκατ. ευρώ, με μέρισμα 0,80 ευρώ και προοπτική περαιτέρω ενίσχυσης μεσοπρόθεσμα.

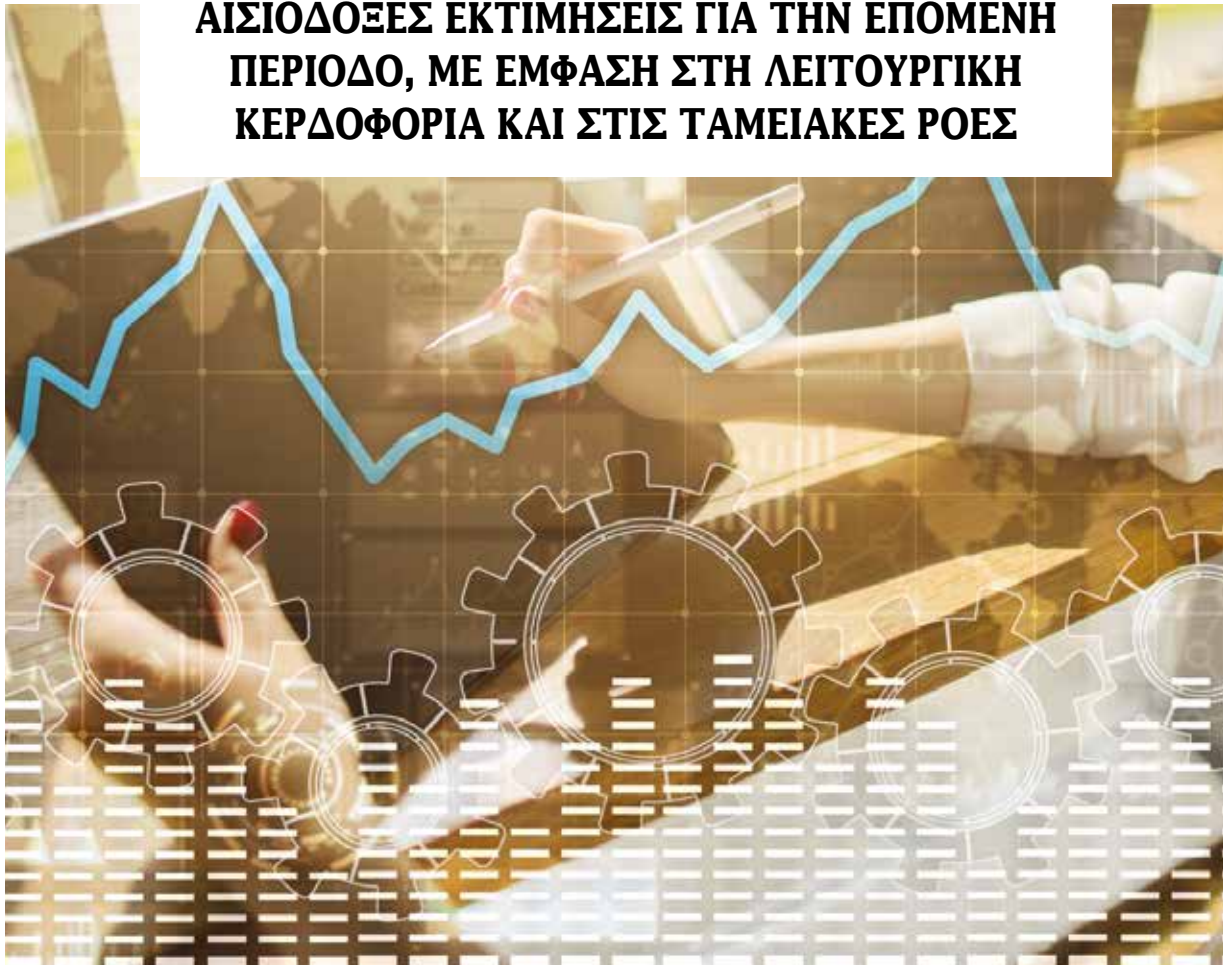
Η Bally's Intralot επιβεβαιώνει εκτίμηση για EBITDA 422 εκατ. ευρώ το 2026.

Η Quest αναμένει ήπια αύξηση πωλήσεων και κερδών από συνεχιζόμενες δραστηριότητες.

Η Παπουτσάνης στοχεύει έως το 2028 σε έσοδα 100 εκατ. ευρώ και περιθώριο EBITDA 16%.

Η Avax στοχεύει σε EBITDA 150 εκατ. ευρώ έως το 2030.

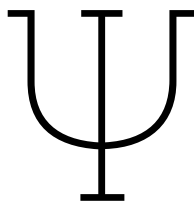
ΣΗΜΑΝΤΙΚΟΣ ΑΡΙΘΜΟΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΔΙΑΤΗΡΕΙ ΑΙΣΙΟΔΟΞΕΣ ΕΚΤΙΜΗΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΠΟΜΕΝΗ ΠΕΡΙΟΔΟ, ΜΕ ΕΜΦΑΣΗ ΣΤΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΗ ΚΕΡΔΟΦΟΡΙΑ ΚΑΙ ΣΤΙΣ ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ



ΟΜΙΛΟΣ ΔΕΗ

Με επιτυχία ολοκληρώθηκε η διάθεση ομολόγου της ΔΕΗ για τους κατοίκους των νομών Κοζάνης – Φλώρινας

Της **ΚΥΝΘΙΑΣ ΤΖΩΡΤΖΗ**



ήφο εμπιστοσύνης έδωσαν οι κάτοικοι των νομών Κοζάνης και Φλώρινας στο επενδυτικό πλάνο του Ομίλου

ΔΕΗ, δηλώνοντας μαζικά τη συμμετοχή τους για το Ομόλογο του Ομίλου της ΔΕΗ, ύψους 5 εκατ. ευρώ

Η έκδοση υπερκαλύφθηκε επτά φορές, καθώς η συνολική έγκυρη ζήτηση, που εκδηλώθηκε από επενδυτές, οι οποίοι συμμετείχαν στη Δημόσια Προσφορά και πληρούσαν το Κριτή-



ριο της Στοχευμένης Εντοπιότητας, ανήλθε σε €35 εκατ. έναντι ζήτησης για €5 εκατ. Η διάθεση των Ομολογίων θα γίνει αναλογικά (pro rata) με βάση το ύψος της ζήτησης, όπως προδιαγράφεται στη διαδικασία κατανομής των ομολογίων στην Ανακοίνωση – πρόσκληση. Ο Όμιλος ΔΕΗ, όπως δεσμεύτηκε κατά την παρουσίαση του επενδυτικού του πλάνου για τη Δυτική Μακεδονία τον Απρίλιο του 2025, προχώρησε μέσω της 100% θυγατρικής του, ΔΕΗ Ανανεώσιμες, στη διάθεση έως 50.000 κοινών ονομαστικών άυλων ομολογίων με εγγύηση κάλυψης από τη ΔΕΗ σε περίπτωση μη κάλυψης του συνόλου της έκδοσης από τους επενδυτές. Η ο-

10 παρεμβάσεις που ενισχύουν την επιχειρηματικότητα, τη βιομηχανία και την ανταγωνιστικότητα

Της **ΚΥΝΘΙΑΣ ΤΖΩΡΤΖΗ**

Το σχέδιο νόμου του υπουργείου Ανάπτυξης αποτελεί μια κρίσιμη μεταρρυθμιστική παρέμβαση στο πλαίσιο της συνολικής στρατηγικής της κυβέρνησης για μια πιο παραγωγική και πιο ανταγωνιστική ελληνική οικονομία. Πρόκειται για μια συνεκτική δέσμη παρεμβάσεων και μεταρρυθμίσεων που απαντά σε χρόνιες παθογένειες της ελληνικής οικονομίας και διαμορφώνει ένα ακόμη πιο σύγχρονο, πιο λειτουργικό και αποτελεσματικό πλαίσιο για την επιχειρηματικότητα, την παραγωγή και την αγορά. Στα 250 άρθρα του πολυνομοσχεδίου περιλαμβάνονται,

μεταξύ άλλων, διατάξεις που αφορούν:

■ Ενοποίηση των διαδικασιών για τις Στρατηγικές Επενδύσεις

Αντιμετωπίζουμε αποφασιστικά το πρόβλημα της πολυδιάσπασης των διαδικασιών αξιολόγησης επενδυτικών προτάσεων, με τη δημιουργία ενός πραγματικού «One Stop Shop» εντός του υπουργείου Ανάπτυξης.

Το Τμήμα Υποδοχής Επενδύσεων και Προγραμμάτων Χρηματοδότησης στη Γενική Γραμματεία Ιδιωτικών Επενδύσεων καθίσταται ο ενιαίος και μοναδικός φορέας υποδοχής και διεκπεραίωσης των αιτήσεων υπαγωγής για τις Στρατηγικές Επενδύσεις, αντί της Enterprise Greece. Κάθε διαδικασία που σχετίζεται με την υπαγωγή επενδυτικών σχε-



δίων αναλαμβάνεται και διεκπεραιώνεται πλέον από αυτό το εξειδικευμένο Τμήμα.

Πρόκειται για ένα σημαντικό μεταρρυθμιστικό ορόσημο για την ανάπτυξη και την ενίσχυση της οικονομίας, καθώς εξαλείφει τις χρονοβόρες διαδικασίες μεταξύ διαφορετικών υπηρεσιών και δημιουργεί ένα ενιαίο και αξιόπιστο πλαίσιο. Σε συνδυασμό με τη διαφάνεια και την αξιοπιστία των διαδικασιών του νέου Αναπτυξιακού Νόμου, ενισχύει σημαντικά την ταχύτητα και την αποτελεσματικότητα της διαδικασίας, αλλά και την εμπιστοσύνη των επενδυτών.

■ Αναβάθμιση της ελληνικής βιομηχανίας

Προχωρούμε σε ουσιαστική ενίσχυση της βιομηχανίας με παρεμβάσεις που αίρουν σημαντικά γραφειοκρατικά εμπό-

δια και «απαντούν» σε πραγματικές ανάγκες της παραγωγής, ανταποκρινόμενοι σε πάγια αιτήματα της αγοράς και του Συνδέσμου Επιχειρήσεων και Βιομηχανιών (ΣΕΒ).

Απλοποιούμε σημαντικά τη διαδικασία επέκτασης και εκσυγχρονισμού των υφιστάμενων βιομηχανικών μονάδων, ιδιαίτερα σε περιοχές με υψηλή συγκέντρωση δραστηριότητας, όπως η Αττική. Εφόσον δεν αλλάζει η δραστηριότητα και η περιβαλλοντική κατηγορία μιας νόμιμης μονάδας, ο μηχανολογικός ή κτιριακός της εκσυγχρονισμός θα προχωρά πλέον με μια απλή υπεύθυνη δήλωση, χωρίς αναμονή για νέες εγκρίσεις.

■ Ενίσχυση των επιχειρηματικών πάρκων και των υποδομών logistics

Ενισχύεται το πλαίσιο για τα επιχειρηματικά πάρκα και τις υποδομές logistics, με στόχο την αξιοποίηση οικονομιών κλίμακας και την ανάδειξη της Ελλάδας σε σημαντικό κόμβο εφοδιαστικής αλυσίδας στη Νοτιοανατολική Ευρώπη. Παρέχεται μεγαλύτερη ευελιξία στη λειτουργία των επιχειρηματικών πάρκων, με δυνατότητα εγκατάστασης και άλλων μονάδων και αξιοποίησης των υποδομών τους από περισσότερους φορείς.

■ Απλούστευση του πλαισίου για το επιχειρείν

Θεσπίζουμε ένα σύγχρονο, συνεκτικό και ολοκληρωμένο σύστημα αδειοδότησης και εποπτείας οικονομικών δραστηριοτήτων, με στόχο την περαιτέρω απλούστευση του επιχειρηματικού περιβάλλοντος, την επιτάχυνση των επενδύσεων και τη βελτίωση της ανταγωνιστικότητας, εκπληρώνοντας δεσμεύσεις της χώρας στο πλαίσιο του Ταμείου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας (RRF). Ειδικότερα, για μια σειρά από οικονομικές δραστηριότητες, όπως τα κέντρα ηλικιωμένων, οι μονάδες προσχολικής αγωγής, οι δραστηριότητες ευεξίας, τουρισμού και μεταφορών, διαμορφώνεται ένα σαφές και λειτουργικό κανονιστικό περιβάλλον που ενισχύει την ασφάλεια, την ποιότητα των υπηρεσιών και τη διαφάνεια, αφαιρώντας περιττό διοικητικό βάρος για επιχειρήσεις και επαγγελματίες. Οι διαδικασίες ίδρυσης και λειτουργίας γίνονται ψηφιακά μέσω του Open Business, ενώ η μεταρρύθμιση στηρίζεται σε δύο βασικούς πυλώνες: την αντικειμενική αξιολόγηση κινδύνου μιας δραστηριότητας με βάση το δημόσιο συμφέρον και την ψηφιακή γνωστοποίηση. Πρόκειται για μια ουσιαστική μεταρρύθμιση του υπουργείου Ανάπτυξης σε συντονισμό με τα συναρμόδια υπουργεία Κοινωνικής Συνοχής και Οικογένειας, Τουρισμού, Υγείας, Ναυτιλίας και Νησιωτικής Πολιτικής, και Υποδομών και Μεταφορών.

■ Κατάργηση του αναχρονιστικού Δελτίου Βιομηχανικής Κίνησης και μετάβαση στο ψηφιακό Δελτίο Επιχειρηματικής Δραστηριότητας

Το Δελτίο Βιομηχανικής Κίνησης είναι ένα εργαλείο σχεδόν 70 ετών που βασιζόταν σε έγχαρτες διαδικασίες χωρίς διαλειτουργικότητα με άλλα μπτρώα του Δημοσίου. Το νέο Μπτρώο ως Δελτίο Επιχειρηματικής Δραστηριότητας, θα είναι πλήρως ψηφιακό, με διασυνδέσεις ώστε να εφαρμόζεται στην πράξη η αρχή «one-only» - τα στοιχεία να δηλώνονται μία φορά και να αντλούνται όπου και όποτε χρειάζεται. Θα αποτελέσει κομβικό εργαλείο συλλογής και διάχυσης επιχειρηματικών δεδομένων για τη χάραξη βιομηχανικής πολιτικής και τον παραγωγικό μετασχηματισμό της οικονομίας, καθώς το κράτος θα διαθέτει επικαιροποιημένα και αξιοπίστα δεδομένα για τη βιομηχανική δραστηριότητα και παραγωγή.

■ Μεταρρυθμίσεις στον Αναπτυξιακό Νόμο

Απαγορεύεται η ένταξη επενδυτικών σχεδίων στον αναπτυξιακό νόμο 4887/2022, σε περίπτωση παλαιότερης απένταξης και παραβίασης της εργατικής νομοθεσίας. Παράλληλα

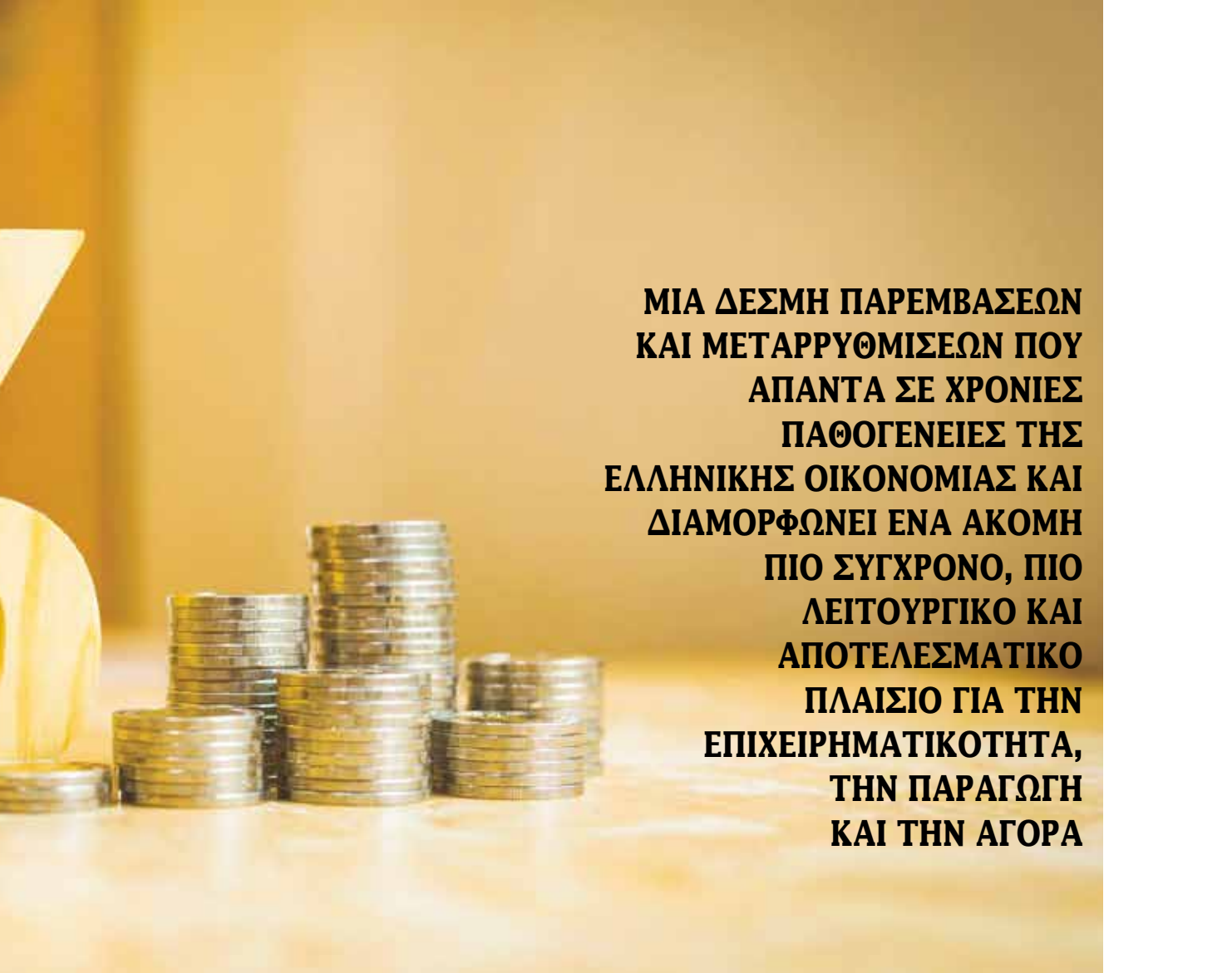


μέσα σε διάστημα 6 μηνών από τη δημοσίευση της απόφασης ολοκλήρωσης και έναρξης της παραγωγικής λειτουργίας, ο φορέας του επενδυτικού σχεδίου υποχρεούται να υποβάλει τα απαραίτητα δικαιολογητικά. Σε διαφορετική περίπτωση η επένδυση ανακαλείται και η ενίσχυση ανακτάται εντόκως.

■ Προστασία και ανάδειξη της ελληνικής παραγωγής στη χειροτεχνία και στα βιομηχανικά προϊόντα

Η ελληνική χειροτεχνία αναγνωρίζεται ως ένας σημαντικός κλάδος της οικονομίας που πρέπει να αναδειχθεί και να προστατευθεί από τον αθέμιτο ανταγωνισμό. Δημιουργούμε -πρώτη φορά- ολοκληρωμένο θεσμικό πλαίσιο προστασίας Γεωγραφικών Ενδείξεων για βιομηχανικά και χειροτεχνικά προϊόντα, ενισχύοντας την εξωστρέφεια ελληνικών παραδοσιακών προϊόντων και δημιουργώντας νέες ευκαιρίες ανάπτυξης για μικρομεσαίες επιχειρήσεις και Έλληνες παραγωγούς σε όλη τη χώρα.

Με τον ευρωπαϊκό τίτλο προστασίας, εμβληματικά προϊόντα της πατρίδας μας -όπως τα ξυλόγλυπτα Τήνου, τα μαχαίρια Κρήτης, τα μάρμαρα Πεντέλης, τα κεραμικά Σίφνου, τα ασημικά Ιωαννίνων, τα κιλίμια Θράκης και τα υφαντά Με-



ΜΙΑ ΔΕΣΜΗ ΠΑΡΕΜΒΑΣΕΩΝ ΚΑΙ ΜΕΤΑΡΡΥΘΜΙΣΕΩΝ ΠΟΥ ΑΠΑΝΤΑ ΣΕ ΧΡΟΝΙΕΣ ΠΑΘΟΓΕΝΕΙΕΣ ΤΗΣ ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ ΚΑΙ ΔΙΑΜΟΡΦΩΝΕΙ ΕΝΑ ΑΚΟΜΗ ΠΙΟ ΣΥΓΧΡΟΝΟ, ΠΙΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΚΑΙ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ, ΤΗΝ ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΚΑΙ ΤΗΝ ΑΓΟΡΑ

τόβου- αποκτούν αναγνωρίσιμη ποιότητα και ταυτότητα, προσφέροντας παράλληλα ισχυρά κίνητρα επενδύσεων και ενισχύοντας τη θέση τους στη διεθνή αγορά.

Πρόκειται για μια πολύ σημαντική παρέμβαση με βαθύ αναπτυξιακό και κοινωνικό αποτύπωμα, που στηρίζει την περιφέρεια, ενισχύει την εξωστρέφεια και την ανταγωνιστικότητα και δίνει προστιθέμενη αξία στην ελληνική παραγωγή.

■ **Εκσυγχρονισμός των λαϊκών αγορών**

Εκσυγχρονίζουμε το πλαίσιο για το υπαίθριο εμπόριο και τις λαϊκές αγορές, με στόχο τη διευκόλυνση των παραγωγών και των επαγγελματιών και τη διασφάλιση της διαφάνειας και του υγιούς ανταγωνισμού.

Καταργούμε τις γραφειοκρατικές διαδικασίες ψηφιοποιώντας τις άδειες και καθιερώνοντας την επ' άοριστον ισχύ τους. Η χορήγηση άδειας παραγωγού απλοποιείται και ολοκληρώνεται πλέον εντός μόλις 5 ημερών με την προσκόμιση δύο μόνο δικαιολογητικών, ενώ η κάλυψη των κενών θέσεων γίνεται μέσω διαφανών ηλεκτρονικών κληρώσεων. Στηρίζουμε έμπρακτα τον Έλληνα αγρότη, θεσμοθετώντας εποχικές θέσεις παραγωγών σε κάθε λαϊκή αγορά, εντός

μόλις 48 ωρών από την αίτηση. Με τον τρόπο αυτό ενισχύουμε το αγροτικό εισόδημα και διασφαλίζουμε την πρόσβαση των καταναλωτών σε ποιοτικά και φρέσκα προϊόντα.

■ **Προσσκευασμένα προϊόντα, των οποίων η ποσότητα μειώνεται χωρίς αντίστοιχη μείωση τιμής**

Ενισχύουμε το πλαίσιο προστασίας του καταναλωτή έναντι αθέμιτων πρακτικών, επιβάλλοντας υποχρεωτική σήμανση σε προϊόντα των οποίων η ποσότητα μειώνεται χωρίς αντίστοιχη μείωση της τιμής, με αυστηρές κυρώσεις που φτάνουν έως και τα 2.000.000 ευρώ.

■ **Ηλεκτρονική εφαρμογή MyKataggelies**

Ενισχύονται οι μηχανισμοί ελέγχου με ψηφιακά εργαλεία που διευκολύνουν την άμεση συμμετοχή του πολίτη, όπως η ηλεκτρονική εφαρμογή MyKataggelies που επιτρέπει την υποβολή ανώνυμων ή επώνυμων καταγγελιών, με δυνατότητα επισύναψης φωτογραφιών με δεδομένα χρονοσήμανσης και γεωεντοπισμού. Τη διαχείριση των καταγγελιών και τη διαπίστωση των παραβάσεων αναλαμβάνει η Ανεξάρτητη Αρχή Προστασίας του Καταναλωτή και Ελέγχου της Αγοράς.

Π. ΣΤΑΜΠΟΥΛΙΔΗΣ

Πακέτο η παραχώρηση των 22 αεροδρομίων, τον άλλο μήνα ο διαγωνισμός

Του **ΑΝΑΣΤΑΣΙΟΥ ΦΡΑΓΚΟΥΛΗ**

Πακέτο η παραχώρηση των 22 περιφερειακών αεροδρομίων της χώρας και για χρονικό διάστημα 40 ετών, μοντέλο υπο-παραχώρησης για την Ελευσίνα, όπως έγινε και με το λιμάνι της Καβάλας, με τον διαγωνισμό να προκηρύσσεται τον επόμενο μήνα.

Αυτά είπε από τους Δελφούς στο πλαίσιο του διεθνούς οικονομικού forum ο αναπληρωτής CEO του Υπερταμείου κ. Παναγιώτης Σταμπουλίδης. Αναλυτικότερα, ως προς τα 22 αεροδρόμια, είπε ότι πρόκειται για έναν σύνθετο διαγωνισμό, ο οποίος απαιτούσε εις βάθος μελέτη των τεχνικών και επιχειρησιακών παραμέτρων, ώστε οι υποψήφιοι επενδυτές να μπορούν να εκτιμήσουν με σαφήνεια το βάρος της ευθύνης του έργου.

Το Υπερταμείο προχώρησε σε πολλαπλές ασκήσεις, με στόχο την κατάρτιση ενός βιώσιμου πλάνου διαγωνιστικής διαδικασίας και πλέον το Υπερταμείο βρίσκεται πολύ κοντά στην έναρξη του διαγωνισμού.

Ο σχεδιασμός προβλέπει ενιαία παραχώρηση και των 22 αεροδρομίων σε πακέτο, για χρονικό διάστημα τουλάχιστον 40 ετών.

Στο πλαίσιο της προετοιμασίας ωρίμανσης, πραγματοποιήθηκε ένα στοχευμένο market sounding, λαμβάνοντας υπόψη τόσο τις οικονομικές όσο και τις γεωστρατηγικές συγκυρίες.

Η διαγωνιστική διαδικασία θα είναι ανοιχτή, διαφανής και ιδιαίτερα δομημένη.



Λιμάνια

Ο κ. Σταμπουλίδης είπε για τα λιμάνια και ειδικά για αυτό της Ελευσίνας που είναι πολύ hot την περίοδο αυτή, εξαιτίας του μεγάλου Αμερικανικού ενδιαφέροντος ότι ωριμάζει με τον τρόπο που ξέρει το Υπερταμείο το έργο, με στόχο να προσελκύσει το

ενδιαφέρον της αγοράς υπό ανταγωνιστικούς όρους. “Θέλουμε”, όπως είπε ο κ. Σταμπουλίδης, “οι υποψήφιοι να έρθουν και να μείνουν. Θα ακολουθήσουμε το μοντέλο υπο-παραχώρησης του λιμένα Καβάλας. Τον επόμενο μήνα θα έχουμε τον διαγωνισμό”.

δρομίων για 40 ος για Ελευσίνα



Στρατηγικός στόχος είναι τα λιμάνια να εισέρχονται στη διαγωνιστική διαδικασία έχοντας τη μέγιστη δυνατή ανταγωνιστικότητα.

Η μεγάλη πρόκληση για το Υπερταμείο το 2026 είναι η διαμόρφωση ενός νέου θεσμικού πλαισίου λειτουργίας των λιμένων, που θα τα

φέρει στην πρώτη γραμμή της επιχειρηματικότητας και της ανταγωνιστικότητας.

Βρίσκεται σε εξέλιξη εκτενής διαβούλευση ενόψει αυτής της νομοθετικής πρωτοβουλίας.

Είναι πολύ σημαντικό για εμάς η εισαγωγή σύγχρονων πρακτικών management και επιχειρησιακής λειτουργίας στους λιμένες μας, ώστε να γίνουν ανταγωνιστικοί.

Επίσης:

ΕΣΠΑ vs RRF

■ Η εμπειρία από το Ταμείο Ανάκαμψης δείχνει τον δρόμο που πρέπει να ακολουθήσουν τα συγχρηματοδοτούμενα προγράμματα.

■ Το RRF λειτούργησε ως «Formula 1» στον τρόπο σχεδιασμού, δημοπράτησης, υλοποίησης και, τελικώς, πληρωμής των έργων.

■ Αντίθετα, το ΕΣΠΑ, παρομοιάζεται με «πρωτάθλημα ηλεκτρικών αυτοκινήτων»: για να αποτελέσει βιώσιμο και αποτελεσματικό χρηματοδοτικό εργαλείο για την αγορά και το κράτος, χρειάζεται να υιοθετήσει περισσότερα στοιχεία από το μοντέλο του RRF.

■ Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή εκτιμώ ότι έχει αντιληφθεί την ανάγκη μεταρρύθμισης του τρόπου σχεδιασμού του ΕΣΠΑ, ώστε να καταστεί πιο χρήσιμο για τα κράτη-μέλη.

Κοινωνική Αντιπαροχή

■ Η κοινωνική αντιπαροχή αποτελεί μια σημαντική πρόκληση ως προς την αξιοποίηση της δημόσιας ακίνητης περιουσίας.

■ Στόχος είναι να ωριμάσουμε τα

ακίνητα με τέτοιον τρόπο ώστε η αγορά να μπορεί να τα αποτιμήσει και να τα αξιοποιήσει αποτελεσματικά.

■ Το Υπερταμείο βρίσκεται πολύ κοντά στην εκκίνηση των πρώτων διαγωνισμών.

Επιχειρηματικό Πάρκο Φυλής

■ Η Πολιτεία προσπάθησε να αξιοποιήσει ακίνητη περιουσία της τοπικής αυτοδιοίκησης. Πιστέψαμε όλοι στο όνειρο ότι αυτό θα μπορούσε να είναι εύκολο.

■ Κρατάμε τα θετικά: Το ακίνητο ωρίμασε πλήρως σε πολεοδομικό και αδειοδοτικό επίπεδο και μπήκε στον χάρτη των logistics parks.

■ Υποψηφίους είχαμε, προσφορές δεν είχαμε.

■ Συγκρούστηκαν δύο διαφορετικές προσεγγίσεις: του Υπερταμείου με την εμπειρία να διαμορφώνει μοντέλα παραχώρησης και της δημοτικής αρχής, η οποία δεν είχε υλοποιήσει αντίστοιχα έργα στο παρελθόν.

■ Καθώς αναθέτουσα αρχή ήταν η δημοτική αρχή, το Υπερταμείο ήταν υποχρεωμένο να ακολουθήσει το οικονομικό μοντέλο που επιλέχθηκε, το οποίο τελικά οδήγησε σε αδιέξοδο.

■ Αναδεικνύεται η ανάγκη, όταν η τοπική αυτοδιοίκηση συμμετέχει σε σύνθετους διαγωνισμούς, να εμπιστεύεται ώριμους θεσμικούς μηχανισμούς όπως το Υπερταμείο, προκειμένου να διασφαλίζεται η επιτυχής έκβασή τους.

Ολοκληρώνονται τα business plans των λιμένων, ενώ παράλληλα προετοιμάζεται ο διαγωνισμός για τον Λιμένα Ελευσίνας.

ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ

ΟΜΙΛΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ



ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ

Καθαρά κέρδη 147 εκατ. ευρώ το 2025 - Άνοδος 48,1%

Ο Όμιλος ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ παρουσίασε σημαντική αύξηση των μεγεθών του κατά το 2025, με τους βασικούς τομείς δραστηριότητας (Παραχωρήσεις και Κατασκευή) να σημειώνουν σημαντική άνοδο. Συγκεκριμένα, αύξηση της τάξεως του 18,6% παρουσίασαν τα έσοδα του Ομίλου ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ κατά τη χρήση 2025 και ανήλθαν σε 3.855,4 εκατ. ευρώ. Ταυτόχρονα, η λειτουργική κερδοφορία (adj. EBITDA) του Ομίλου αυξήθηκε κατά 56,3%, φθάνοντας τα 631,4 εκατ. ευρώ. Κύριες πηγές αύξησης των ανωτέρω μεγεθών αποτέλεσαν

τόσο ο τομέας Παραχωρήσεων, του οποίου τα έσοδα και η λειτουργική κερδοφορία διαμορφώθηκαν σε σημαντικά υψηλότερα επίπεδα (αύξηση κατά 60,4% και 76,7% αντίστοιχα), αντιπροσωπεύοντας το 57,5% της συνολικής λειτουργικής κερδοφορίας του Ομίλου, όσο και ο τομέας Κατασκευής, ο οποίος παρουσίασε αύξηση εσόδων κατά 27,7% και λειτουργικής κερδοφορίας κατά 44,5%. Στον δε τομέα Ηλεκτρισμού από θερμικές πηγές ενέργειας, εμπορία ηλεκτρικού ρεύματος και φυσικού αερίου στην Ελλάδα και στο εξωτερικό, συνεχίστηκαν οι ανταγωνιστικές πιέσεις και η μεταβλητότητα της αγοράς, με τον Όμιλο να επιτυγχάνει ικανο-

■ Προσαρμοσμένα Καθαρά Κέρδη μετόχων 147,3 εκατ. ευρώ, αυξημένα κατά 48,1% - κέρδη ανά μετοχή (EPS) 1,47 ευρώ

■ Αύξηση εσόδων κατά 18,6% και λειτουργικής κερδοφορίας (adj.EBITDA) κατά 56,3% με ισχυρή επίδοση από παραχωρήσεις και κατασκευή

■ Καθαρές λειτουργικές ταμειακές ροές 555,6 εκατ. ευρώ (+62,9% y-o-y)
- Συνολικές επενδύσεις (capex) 1,3 δισ. ευρώ

ποιτική λειτουργική κερδοφορία και διατήρηση μεριδίων αγοράς.

Το 2025 αποτέλεσε για τον Όμιλο ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ ακόμη μια ιδιαίτερα σημαντική χρονιά, στη διάρκεια της οποίας ενισχύθηκε περαιτέρω το επιχειρηματικό και στρατηγικό του αποτύπωμα. Η εμβληματική παραχώρηση της Αττικής Οδού, η οποία ενοποιείται πρώτη φορά για πλήρη χρήση για το 2025, και η έναρξη της παραχώρησης της Εγνατίας Οδού στο τέλος του έτους, αποτελούν καθοριστικά ορόσημα που θα συμβάλουν στην αύξηση των μακροχρόνιων ροών εσόδων και στην ενίσχυση της θέσης του Ομίλου στον τομέα των παραχωρήσεων. Παράλληλα, το συνολικό ανεκτέλεστο υπόλοιπο έργων ανήλθε σε 9,1 δισ. ευρώ, αντικατοπτρίζοντας την αυξημένη ανταγωνιστικότητα του Ομίλου σε έργα υψηλών απαιτήσεων και παρέχοντας σαφή ορατότητα εργασιών για τα επόμενα έτη. Στο ίδιο πλαίσιο, η στρατηγική συνεργασία με τη Motor Oil (ΜΟΗ) θα αποτελέσει σημαντικό βήμα περαιτέρω ενδυνάμωσης της αξίας του ενεργειακού πυλώνα του Ομίλου, δημιουργώντας νέες δυνατότητες αξιοποίησης επιχειρησιακών συνεργειών και κοινών επενδυτικών ευκαιριών σε ενεργειακές υποδομές και συναφείς υπηρεσίες.

Τα κέρδη προ φόρων για το 2025 ανήλθαν σε 182,9 εκατ. ευρώ έναντι 53,1 εκατ. ευρώ την προηγούμενη συγκριτική περίοδο, ως συνέπεια των αυξημένων λειτουργικών κερδών. Τα καθαρά κέρδη των μετόχων, χωρίς την επίδραση μη λειτουργικών αποτελεσμάτων (προσαρμοσμένα καθαρά κέρδη), διαμορφώθηκαν σε 147,3 εκατ. ευρώ, παρουσιάζοντας αύξηση 48,1% σε σχέση με το προηγούμενο έτος.

Λειτουργική επίδοση ανά τομέα δραστηριότητας

Ο τομέας των παραχωρήσεων αύξησε σημαντικά τα μεγέθη του, καθώς το έργο της Αττικής Οδού συνεισέφερε για το σύνολο του έτους, ενώ στο τέλος του Δεκεμβρίου του 2025 πραγματοποιήθηκε η έναρξη της 35ετούς περιόδου παραχώρησης της Εγνατίας Οδού. Τα δύο αυτά έργα αντιπροσωπεύουν συνολική επένδυση ύψους άνω των 5,3 δισ. ευρώ για τον Όμιλο, η οποία πλέον μπαίνει σε φάση εμπορικής λειτουργίας, προσφέροντας σημαντικές και μακροπρόθεσμες ροές μερισμάτων που εκτιμάται ότι θα ξεπεράσουν τα 7,5 δισ. ευρώ στο σύνολο της ζωής των έργων. Όσον αφορά τα

μεγέθη του 2025, καταγράφηκε σημαντική αύξηση εσόδων και λειτουργικής κερδοφορίας σε συνέχεια αφενός της αυξημένης κυκλοφορίας οχημάτων σε ολόκληρο το δίκτυο αυτοκινητοδρόμων του Ομίλου και αφετέρου της συμβολής του νέου έργου παραχώρησης του αυτοκινητοδρόμου της Αττικής Οδού για το σύνολο του έτους. Η μέση ημερήσια κίνηση των οχημάτων (ADT) στον αυτοκινητόδρομο της Αττικής Οδού παρουσίασε ετήσια αύξηση κατά 4,6% σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του προηγούμενου έτους, με τη λειτουργική κερδοφορία να ανέρχεται σε 180 εκατ. ευρώ. Όσον αφορά τους αυτοκινητόδρομους της Νέας και της Κεντρικής Οδού, η μέση ημερήσια κίνηση για το 2025 παρουσίασε ετήσια αύξηση κατά 1,7% και 12,5% αντίστοιχα. Σημειώνεται ότι η ημερήσια κυκλοφορία στους δύο αυτοκινητόδρομους κατά τον μήνα Δεκέμβριο επηρεάστηκε δυσμενώς από τις κινητοποιήσεις των αγροτών. Επίσης, στα κέρδη της χρήσης, έχουν συμπεριληφθεί και κέρδη 17,8 εκατ. ευρώ από τη συμμετοχή του Ομίλου με 32,46% στην εταιρεία Διεθνής Αερολιμένας Ηρακλείου Κρήτης, σε εφαρμογή της υπάρχουσας σύμβασης παραχώρησης και σύμφωνα με τις προβλέψεις των σχετικών άρθρων.

Η δραστηριότητα στον Κατασκευαστικό τομέα κινήθηκε σε υψηλότερα επίπεδα, καθώς επιταχύνθηκε η υλοποίηση έργων που βρίσκονταν υπό κατασκευή και νέα έργα άρχισαν να κατασκευάζονται. Επίσης, τα περιθώρια κέρδους συνέχισαν να κινούνται σε ικανοποιητικά επίπεδα, ως αποτέλεσμα του μείγματος των έργων αλλά και της εκτελεστικής ικανότητας και προσήλωσης του Ομίλου. Όσον αφορά το υπογεγραμμένο ανεκτέλεστο στις 31.12.2025, ανήλθε σε 6,6 δισ. ευρώ (4,1 δισ. ευρώ στις 31.12.2024), ενώ τα προς υπογραφή έργα ανέρχονται σε 2,6 δισ. ευρώ, με το συνολικό ανεκτέλεστο να ανέρχεται σε 9,1 δισ. ευρώ. Ποσοστό περίπου 77% του ανεκτέλεστου αντιστοιχεί σε έργα ιδίων επενδύσεων του Ομίλου (51%) και ιδιωτικών επενδύσεων τρίτων (25%), διαμορφώνοντας ένα ιδιαίτερα ποιοτικό και χαμηλού ρίσκου χαρτοφυλάκιο. Το ύψος του ανεκτέλεστου προσφέρει σημαντική ορατότητα όσον αφορά την κατασκευαστική δραστηριότητα του Ομίλου, δεδομένης της ικανότητάς του να διαχειρίζεται επιτυχώς τα τρέχοντα επίπεδα ανεκτέλεστου. Στον τομέα Παραγωγής Ηλεκτρικής Ενέργειας, παρά τον συνεχώς εντεινόμενο ανταγωνισμό, ο Όμιλος κατάφερε να διατηρήσει την ανταγωνιστική του παρουσία, εκμεταλλευ-



όμενος τη μακροχρόνια εμπειρία που διαθέτει και την ευελιξία που του εξασφαλίζει η ικανότητα προμήθειας φυσικού αερίου με ανταγωνιστικούς όρους, αλλά και τα τεχνικά χαρακτηριστικά του σταθμού. Η παραγωγή ανήλθε σε 1,8 TWh, σχεδόν σταθερή σε σχέση με την προηγούμενη χρονιά. Επίσης κατά το 2025 άρχισε η δοκιμαστική λειτουργία της νέας μονάδας φυσικού αερίου στην Κομοτηνή (ο Όμιλος συμμετέχει με 50%), με την παραγωγή να ανέρχεται σε 1,5 TWh. Στον τομέα Προμήθειας Ηλεκτρισμού και Φυσικού Αερίου σε τελικούς καταναλωτές, η αγορά κινήθηκε αυξητικά καθ' όλη τη διάρκεια του έτους και ιδιαίτερα κατά το β' εξάμηνο αυτού. Η εταιρεία ΗΡΩΝ διατήρησε το μερίδιο αγοράς της στο 10%, αυξάνοντας σημαντικά τον αριθμό των πελατών της, τόσο στον τομέα της Ηλεκτρικής Ενέργειας όσο και του Φυσικού Αερίου, επιτυγχάνοντας τον στόχο της να εδραιωθεί στις πρώτες θέσεις των ανεξάρτητων προμηθευτών από άποψη τόσο μεριδίου όσο και αύξησης πελατολογίου. Οι συνολικές πωλήσεις ηλεκτρικής ενέργειας για το 2025 ανήλθαν σε 5,0 TWh παρουσιάζοντας μια μείωση σε σχέση με το προηγούμενο έτος, λόγω των μειωμένων πωλήσεων σε συγκεκριμένους βιομηχανικούς πελάτες. Σημειώνεται ότι στο α' εξάμηνο του 2025 εγκαταστάθηκε και τέθηκε σε λειτουργία για λογαριασμό της ΔΕΗ σταθμός παραγωγής ηλεκτρισμού από φυσικό αέριο στην Κρήτη (ΗΡΩΝ Ι), στο πλαίσιο της σχετικής συμφωνίας. Κατόπιν αυτού αναγνωρίστηκε το θετικό αποτέλεσμα το οποίο συνεισέφερε στη λειτουργική κερδοφορία του τομέα.

■ Προσαρμοσμένος καθαρός δανεισμός (εξαιρουμένων project finance facilities) 211 εκατ. ευρώ - Group Leverage Ratio 0.60x

■ Προτεινόμενο μέρισμα 40 εκατ. ευρώ (DPS 0.40 ευρώ)

Ταμειακές ροές - Επενδύσεις - Δανεισμός

Οι καθαρές λειτουργικές ταμειακές ροές του Ομίλου (Net Operating CF) για το 2025 ανήλθαν σε 555,6 εκατ. ευρώ, παρουσιάζοντας αύξηση 62,9% σε σχέση με το προηγούμενο έτος, σε συνέχεια της αυξημένης λειτουργικής κερδοφορίας αλλά και της διαχείρισης του κεφαλαίου κίνησης. Οι συνολικές επενδύσεις (capex) παρέμειναν σε υψηλό επίπεδο και το 2025 και ανήλθαν σε 1,3 δισ. ευρώ (έναντι 3,4 δισ. ευρώ το 2024), και σχεδόν το σύνολο του ποσού έχει δαπανηθεί στον Τομέα των Παραχωρήσεων και ειδικά στο έργο της Εγνατίας Οδού.

Ο καθαρός δανεισμός, εξαιρουμένων των συμβάσεων Project Finance, διαμορφώθηκε σε 211 εκατ. ευρώ, έναντι 76 εκατ. ευρώ στις 31.12.2024. Το Συνολικό Προσαρμοσμένο Καθαρό Χρέος² του Ομίλου ανήλθε σε 4.297 εκατ. ευρώ (~90% αφορά δανεισμό χωρίς αναγωγή στη μπητρική, non-recourse debt), έναντι 3.258 εκατ. ευρώ στις 31.12.2024, με την αύξηση να αποδίδεται στην πληρωμή του τιμήματος για την παραχώρηση της Εγνατίας Οδού στο τέλος του έτους. Εξαιρούμενης της συγκεκριμένης πληρωμής, ο συνολικός καθαρός δανεισμός παρουσιάζει μείωση κατά περίπου 300 εκατ. ευρώ.

Τα Συνολικά Ταμειακά Διαθέσιμα του Ομίλου (εξαιρουμένων των δεσμευμένων καταθέσεων ύψους 99 εκατ. ευρώ) διαμορφώθηκαν σε 1.693 εκατ. ευρώ, εκ των οποίων 851 εκατ. ευρώ σε επίπεδο Μπητρικής Εταιρείας.

Προοπτικές - Outlook

Ο Όμιλος ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ, παρά τη μεγάλη μεταβλητότητα που παρατηρείται σε παγκόσμιο γεωπολιτικό επίπεδο, αναμένεται να συνεχίσει να ενισχύει την παρουσία του στον χώρο των υποδομών στην Ελλάδα και τη ΝΑ Ευρώπη, υλοποιώντας με συνέπεια τον στρατηγικό του σχεδιασμό. Έχοντας σημαντική ορατότητα λόγω του αριθμού των έργων που έχουν εξασφαλιστεί και σταδιακά μπαίνουν σε λειτουργία, αναμένεται σταθερός ρυθμός αύξησης της κερδοφορίας. Σημειώνεται ότι η αύξηση της λειτουργικής κερδοφορίας αναμένεται να είναι διατηρήσιμη σε μακροπρόθεσμη βάση, καθώς προέρχεται κατά κύριο λόγο από τον τομέα των παραχωρήσεων, με τα έργα να διασφαλίζουν για τον Όμιλο μακροπρόθεσμες και σταθερές ροές εσόδων.

Στον τομέα των κατασκευών οι προοπτικές για τα επόμενα έτη συνηγορούν στη βελτίωση των οικονομικών μεγεθών, καθώς το υψηλό αλλά και ποιοτικό ανεκτέλεστο,

αλλά και η αποδεδειγμένη προσήλωση του Ομίλου στην κερδοφόρα εκτέλεση των έργων, προσφέρουν ισχυρή ορατότητα.

Στον τομέα των παραχωρήσεων περαιτέρω ενίσχυση μεγεθών αναμένεται και το 2026 από τη λειτουργία του έργου της Εγνατίας Οδού, η συνεισφορά της οποίας θα αυξηθεί σημαντικά σταδιακά όσο προχωρούν οι εργασίες ανάταξης του αυτοκινητοδρόμου. Παράλληλα από την αρχή του έτους ολοκληρώθηκαν οι συμβατικά προβλεπόμενες αναπροσαρμογές στις τιμές των διοδίων στο σύνολο του χαρτοφυλακίου των αυτοκινητοδρόμων.

Στον τομέα ηλεκτρισμού προχωρούν οι διαδικασίες για την ολοκλήρωση της στρατηγικής σύμπραξης με τη Motor Oil και τη δημιουργία του νέου Utility Co. εντός του έτους, που αναμένεται να προσφέρει σημαντικές δυνατότητες αξιοποίησης κοινών επενδυτικών ευκαιριών και επιχειρησιακών συ-

νεργειών. Σε ξεχωριστό επίπεδο, ο Όμιλος ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ προχωράει στην επένδυση σε δύο συμβατικά έργα αποθήκευσης ενέργειας (BESS) συνολικής δυναμικότητας 162MW/324MWh στην κεντρική Ελλάδα, που αναμένεται να μπουν σε λειτουργία έως το τέλος του 2026.

Ο Όμιλος, δεδομένης της ηγετικής του θέσης στον τομέα των υποδομών, εξετάζει συνεχώς νέες επιχειρηματικές ευκαιρίες και έργα ώστε να ενισχύσει περαιτέρω το αποτύπωμά του. Σε αυτό το πλαίσιο ο Όμιλος, αναγνωρίζοντας τις σημαντικές προοπτικές που διαγράφονται για τις υποδομές στον κλάδο των υδάτων, προχώρησε στις αρχές του 2026 στην απόκτηση ποσοστού 12,8% στην ΕΥΔΑΠ. Παράλληλα συμμετέχει σε εν εξελίξει διαγωνισμούς για νέα έργα παραχωρήσεων/ΣΔΙΤ στην Ελλάδα συνολικής αξίας άνω των 2,0 δισ. ευρώ, ενώ αναμένει την έναρξη νέων διαγωνισμών ύψους 8-10 δισ. ευρώ.





ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ

Ποιοι εργολάβοι βλέπουν την... 7η τάξη

Της **ΑΝΝΑΣ ΜΑΡΙΑΣ ΜΑΚΡΗ**

Σε περίοδο κινητικότητας εισέρχεται η κατασκευαστική αγορά, καθώς μια σειρά μεσαίου μεγέθους εργοληπτικών εταιρειών επιχειρεί να ενισχύσει τη θέση της στην ιεραρχία του κλάδου. Άλλωστε, η απόκτηση εργοληπτικού πτυχίου 7ης τάξης του Μητρώου Εργοληπτικών Επιχειρήσεων αποτελεί στρατηγικό στόχο για αρκετούς ομίλους, καθώς επιτρέπει τη συμμετοχή σε έργα πολύ μεγαλύτερης κλίμακας και προϋπολογισμού.

Παράλληλα, οι αλλαγές στο θεσμικό πλαίσιο –και κυρίως η κατάργηση του

περιορισμού που συνδεόταν με το ανεκτέλεστο υπόλοιπο– δημιουργούν ένα νέο τοπίο, δίνοντας τη δυνατότητα και σε εταιρείες 6ης τάξης να διεκδικούν σημαντικά έργα.

ΕΚΤΕΡ: Στην τελική ευθεία για την αναβάθμιση

Στην τελική φάση φαίνεται να βρίσκεται η διαδικασία αναβάθμισης του εργοληπτικού πτυχίου της ΕΚΤΕΡ στην 7η τάξη. Σύμφωνα με πληροφορίες της αγοράς, η αξιολόγηση του φακέλου που έχει καταθέσει η εταιρεία αναμένεται να ολοκληρωθεί έως τον Ιούνιο, γεγονός που θα σηματοδοτήσει ένα σημαντικό βήμα στην αναπτυξιακή της πορεία. Η εταιρεία έχει ήδη υποβάλει τον σχετικό φάκελο,

διαβεβαιώνοντας ότι πληροί όλα τα απαιτούμενα κριτήρια για την ένταξή της στην ανώτατη βαθμίδα του μητρώου εργοληπτικών επιχειρήσεων. Η ενδεχόμενη αναβάθμιση θα της επιτρέψει να διεκδικήσει μεγαλύτερα έργα και να ενισχύσει τη θέση της στην ανταγωνιστική αγορά υποδομών.

Την ίδια στιγμή, η ΕΚΤΕΡ συμμετέχει ενεργά σε σειρά σημαντικών διαγωνισμών και projects. Μεταξύ αυτών ξεχωρίζει το μεγάλο logistics hub της ΠΑΕ-ΓΑΕ στη Μαγούλα, μια επένδυση που εκτιμάται ότι προσεγγίζει τα 200 εκατ. ευρώ και αναμένεται να αποτελέσει έναν από τους μεγαλύτερους κόμβους αποθήκευσης και διανομής στην ευρύτερη περιοχή της Αττικής.



Παράλληλα, η εταιρεία συμμετέχει στον διαγωνισμό για την κατασκευή του νέου σχολικού συγκροτήματος της Costeas-Geitonas School στο Ελληνικό, ένα έργο που εντάσσεται στο ευρύτερο πλαίσιο ανάπτυξης της περιοχής.

Την ίδια ώρα, βρίσκεται κοντά στην υπογραφή της σύμβασης ΣΔΙΤ για την κατασκευή πέντε νέων Αστυνομικών Μεγάρων, σε συνεργασία με τις εταιρείες ΕΡΕΤΒΟ και ΤΕΝΑ. Πρόκειται για ένα έργο που εντάσσεται στο πρόγραμμα αναβάθμισης των υποδομών της Ελληνικής Αστυνομίας. Παράλληλα, η εταιρεία έχει προσφύγει κατά του αποκλεισμού της από τον διαγωνισμό ΣΔΙΤ για την κατασκευή του νέου αντικαρκινικού νοσοκομείου στο Θεαγένειο Νοσοκομείο Θεσσαλονίκης, επιδιώκοντας την επανεξέταση της συμμετοχής της στο έργο.

Interkat: Είσοδος στο «κλαμπ» των μεγάλων

Σημαντική εξέλιξη στην πορεία της κατέγραψε και η Interkat, η οποία πέτυχε την αναβάθμιση του εργοληπτικού της πτυχίου στην 7η τάξη, αρχικά στον τομέα της οδοποιίας. Η εταιρεία του Πανουργιά Παπαϊωάννου εισέρχεται πλέον στην

ανώτερη βαθμίδα των κατασκευαστικών επιχειρήσεων της χώρας.

Η αναβάθμιση αυτή σηματοδοτεί την είσοδο της εταιρείας στην «ελίτ» των μεγάλων κατασκευαστικών ομίλων, όπου βρίσκονται ήδη εταιρείες όπως η ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ, η ΑΚΤΩΡ, η ΜΕΤΚΑ και η ΑΒΑΞ. Με το νέο εργοληπτικό πτυχίο, η Interkat αποκτά τη δυνατότητα να συμμετέχει σε διαγωνισμούς δημοσίων έργων πολύ μεγαλύτερου προϋπολογισμού.

Σε μια περίοδο κατά την οποία η αγορά υποδομών ενισχύεται από αυξημένες δημόσιες επενδύσεις, έργα που χρηματοδοτούνται από ευρωπαϊκά προγράμματα αλλά και νέους διαγωνισμούς, η εταιρεία αποκτά πρόσβαση σε έργα άνω των 50 εκατ. ευρώ, διευρύνοντας σημαντικά το πεδίο δραστηριοτήτων της.

Η εξέλιξη αυτή εκτιμάται ότι θα ενισχύσει περαιτέρω τη θέση της εταιρείας στον κλάδο, επιτρέποντάς της να διεκδικήσει ρόλο σε μεγάλα έργα υποδομών της επόμενης περιόδου.

Δομική Κρήτης

Την απόκτηση εργοληπτικού πτυχίου 7ης τάξης διατηρεί ως βασικό στρατηγικό στόχο και η Δομική Κρήτης. Η εταιρεία επιδιώκει παράλληλα να διαμορφώσει μια ισχυρή οργανωτική και τεχνική δομή που θα ανταποκρίνεται στις απαιτήσεις μιας εταιρείας αυτού του επιπέδου.

Ωστόσο, όπως συμβαίνει και με άλλες εταιρείες του κλάδου, η πρόσφατη κατάργηση του ανεκτέλεστου ορίου για τις εταιρείες 6ης τάξης έχει μειώσει σημαντικά τα εμπόδια συμμετοχής σε νέους διαγωνισμούς. Έτσι, η εταιρεία μπορεί να διεκδικεί μεγαλύτερα έργα, ενώ παράλληλα συνεχίζει να ενισχύει το χαρτοφυλάκιό της.

Στο πλαίσιο αυτό, η Δομική Κρήτης συμμετέχει σε σημαντικά έργα υποδομών. Η κοινοπραξία ΜΕΤΚΑ – Δομική Κρήτης, η οποία κατέθεσε την καλύτερη οικονομική προσφορά, αναδείχθηκε προσωρινός ανάδοχος από το Υπουργείο Υποδομών και Μεταφορών για το έργο κατασκευής τριών ανισόπεδων κόμβων στην ευρύτερη περιοχή του Σκαρμαγκακά, καθώς και για την ολοκλήρωση τμήμα-

τος της Περιφερειακής Λεωφόρου Αιγάλεω που θα συνδέσει τον άξονα με την Παλαιά Εθνική Οδό Αθηνών-Κορίνθου.

Το έργο αφορά περιοχές των δήμων Χαϊδαρίου και Ασπροπύργου και έχει προϋπολογισμό 51 εκατ. ευρώ (με ΦΠΑ), ενώ προβλέπονται προαιρέσεις ύψους 9,5 εκατ. ευρώ. Οι υπογραφές της σύμβασης αναμένονται τον επόμενο μήνα, με στόχο οι εργασίες να ξεκινήσουν μέσα στο καλοκαίρι.

Παράλληλα, η εταιρεία επεκτείνει τη δραστηριότητά της και στον τομέα των λιμενικών έργων. Πρόσφατα υπέγραψε σύμβαση για την εκτέλεση του έργου «Επέκταση – Ολοκλήρωση Λιμενικών Εγκαταστάσεων Νήσου Ίου», με φορέα υλοποίησης το Δημοτικό Λιμενικό Ταμείο Ίου. Ο προϋπολογισμός του έργου ανέρχεται σε 9,19 εκατ. ευρώ χωρίς ΦΠΑ.

Την ίδια στιγμή, ενισχύει την παρουσία της και στον τομέα των αστικών υποδομών, καθώς υπέγραψε νέα σύμβαση με την ΕΥΔΑΠ για παρεμβάσεις στο δίκτυο ύδρευσης σε περιοχές του Πειραιά και της Δυτικής Αττικής, συνολικού προϋπολογισμού 15,48 εκατ. ευρώ.

ΤΕΚΑΛ

Σε διαφορετική κατεύθυνση φαίνεται να κινείται η ΤΕΚΑΛ, καθώς η άρση του ανεκτέλεστου υπολοίπου ως κριτηρίου συμμετοχής σε δημόσιους διαγωνισμούς δημιουργεί ένα πιο ευνοϊκό περιβάλλον για εταιρείες μεσαίου μεγέθους.

Η κατάργηση του συγκεκριμένου περιορισμού –που συνδεόταν με το ύψος των έργων που βρίσκονται σε εξέλιξη στο χαρτοφυλάκιο μιας εταιρείας– διευρύνει σημαντικά το πεδίο συμμετοχής για εταιρείες 6ης τάξης.

Πλέον μπορούν να διεκδικούν έργα προϋπολογισμού άνω των 40 ή ακόμη και 50 εκατ. ευρώ, χωρίς να αποκλείονται λόγω χαμηλότερου ανεκτέλεστου.

Σε αυτό το νέο περιβάλλον, εταιρείες όπως η ΤΕΚΑΛ φαίνεται να επικεντρώνονται κυρίως στη συμμετοχή σε ανταγωνιστικούς διαγωνισμούς και στην εκτέλεση έργων με επάρκεια, χωρίς να θέτουν ως άμεση προτεραιότητα την αναβάθμιση στην ανώτατη 7η τάξη.

ΟΙ ΕΠΙΠΤΩΣΕΙΣ

Πόλεμος φθοράς με κόστος
δισεκατομμυρίων
Και «τρύπες» στα αμερικανικά οπλοστάσια



Του Δρος **ΑΝΑΣΤΑΣΙΟΥ Δ. ΓΕΩΡΓΑ**

Η εικόνα που διαμορφώνεται πίσω από τους αριθμούς είναι πιο αποκαλυπτική από οποιαδήποτε επίσημη ανακοίνωση. Ο πόλεμος με το Ιράν δεν είναι απλώς ένα ακόμη γεωπολιτικό επεισόδιο· είναι μια σύγκρουση υψηλής έντασης που δοκιμάζει τα όρια της στρατιωτικής και

βιομηχανικής ισχύος των Ηνωμένων Πολιτειών.


Το κόστος; Εκτιμήσεις ανεξάρτητων αναλυτών τοποθετούν τον λογαριασμό ήδη μεταξύ 28 και 35 δισ. δολαρίων μέσα σε λιγότερο από δύο μήνες. Ένα ποσό που, μεταφρασμένο σε καθημερινή βάση, πλησιάζει το 1 δισ. δολάρια ημερησίως. Και αυτό χωρίς να υπολογίζεται το μακροπρόθεσμο αποτύπωμα στην αμυντική ετοιμότητα.

Τι σημαίνει πρακτικά αυτή η «κατα-

νάλωση» ισχύος; Μόνο τις πρώτες 48 ώρες των επιχειρήσεων, σύμφωνα με ενημερώσεις του Πεντάγωνο προς το Κογκρέσο, χρησιμοποιήθηκαν πυρομαχικά αξίας 5,6 δισ. δολαρίων. Ένα νούμερο που αποτυπώνει τη σφοδρότητα των επιχειρήσεων, αλλά και την ένταση με την οποία «αδειάζουν» τα αποθέματα.

Η σιωπηλή κρίση των αποθεμάτων

Πίσω από το επιχειρησιακό σκέλος,



Ο ΠΟΛΕΜΟΣ ΜΕ ΤΟ ΙΡΑΝ ΔΕΝ ΕΙΝΑΙ ΑΠΛΩΣ ΕΝΑ ΑΚΟΜΗ ΓΕΩΠΟΛΙΤΙΚΟ ΕΠΕΙΣΟΔΙΟ· ΕΙΝΑΙ ΜΙΑ ΣΥΓΚΡΟΥΣΗ ΥΨΗΛΗΣ ΕΝΤΑΣΗΣ ΠΟΥ ΔΟΚΙΜΑΖΕΙ ΤΑ ΟΡΙΑ ΤΗΣ ΣΤΡΑΤΙΩΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗΣ ΙΣΧΥΟΣ ΤΩΝ ΗΝΩΜΕΝΩΝ ΠΟΛΙΤΕΙΩΝ

εξελίσσεται μια λιγότερο ορατή αλλά εξίσου κρίσιμη μάχη: αυτή των αποθεμάτων. Ο αμερικανικός στρατός αναγκάστηκε να μεταφέρει επειγόντως πυραύλους, βόμβες και κρίσιμο εξοπλισμό από βάσεις στην Ευρώπη και την Ασία προς τη Μέση Ανατολή, προκειμένου να καλύψει τις ανάγκες της σύγκρουσης. Η συνέπεια είναι προφανής αλλά και ανησυχητική: άλλες γεωγραφικές διοικήσεις εμφανίζονται πλέον λιγότερο θωρακισμένες απέναντι σε δυνητικούς αντιπάλους, όπως η Ρωσία και η Κίνα. Αξιωματούχοι της κυβέρνησης και του Κογκρέσου μιλούν ανοικτά για την ανάγκη επιτάχυνσης της παραγωγής. Όμως εδώ αναδεικνύεται ένα δεύτερο, δομικό πρόβλημα: οι ρυθμοί της αμυντικής βιομηχανίας δεν συμβαδίζουν με τις ανάγκες ενός σύγχρονου πολέμου υψηλής κατανάλωσης.

Ακριβά όπλα, ακριβός πόλεμος

Η σύγκρουση έφερε στην επιφάνεια μια παλιά αλλά πλέον πειστική αδυναμία: την εξάρτηση του Πεντάγωνο από πανάκριβα οπλικά συστήματα. Ένας πύραυλος Tomahawk κοστίζει περίπου 3,6 εκατ. δολάρια. Οι πύραυλοι JASSM-ER, που χρησιμοποιούνται εκτεταμένα στις επιχειρήσεις, φτάνουν το 1,1 εκατ. δολάρια ανά μονάδα. Οι αναχαιτιστές Patriot missile πλησιάζουν τα 4 εκατ. δολάρια. Σε ένα περιβάλλον όπου οι στόχοι αριθμούν χιλιάδες –πάνω από 13.000 σύμφωνα με το Πεντάγωνο– το κόστος εκτοξεύεται με γεωμετρική πρόοδο. Και εδώ βρίσκεται η αντίφαση: οι ΗΠΑ διαθέτουν τεχνολογικά ανώτερα όπλα, αλλά η μαζική χρήση τους σε παρατεταμένες επιχειρήσεις δημιουργεί ένα δυσβάσταχτο οικονομικό και επιχειρησιακό φορτίο.

Η «αιμορραγία» σε κρίσιμα συστήματα

Οι αριθμοί αποκαλύπτουν την πίεση:

- Περίπου 1.100 πύραυλοι JASSM-



ER έχουν ήδη χρησιμοποιηθεί


- Τα διαθέσιμα αποθέματα εκτιμώνται σε περίπου 1.500
- Πάνω από 1.200 αναχαιτιστές Patriot έχουν καταναλωθεί, όταν η ετήσια παραγωγή κινείται γύρω στους 600

Τα στοιχεία αυτά δείχνουν ότι η κατανάλωση ξεπερνά την παραγωγή. Με άλλα λόγια, η «γραμμή ανεφοδιασμού» δεν προλαβαίνει το πεδίο της μάχης.

Ακόμη πιο ανησυχητική είναι η εικόνα για τους Tomahawk. Με εκτιμώμενα αποθέματα περί τους 3.000 πυραύλους, η εντατική χρήση τους δημιουργεί ρίσκα για άλλες περιοχές κρίσιμου ενδιαφέροντος, ιδιαίτερα στον Ινδο-Ειρηνικό.

Πολιτική πίεση και βιομηχανικά όρια

Στο πολιτικό επίπεδο, η πίεση αυξάνεται. Ο γερουσιαστής Τζακ Ριντ προ-



ΟΙ ΡΥΘΜΟΙ ΤΗΣ ΑΜΥΝΤΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ ΔΕΝ ΣΥΜΒΑΔΙΖΟΥΝ ΜΕ ΤΙΣ ΑΝΑΓΚΕΣ ΕΝΟΣ ΣΥΓΧΡΟΝΟΥ ΠΟΛΕΜΟΥ ΥΨΗΛΗΣ ΚΑΤΑΝΑΛΩΣΗΣ

ειδοποιεί ότι η αναπλήρωση των αποθεμάτων μπορεί να διαρκέσει χρόνια με τους σημερινούς ρυθμούς παραγωγής.

Την ίδια στιγμή, στο εσωτερικό του Κογκρέσου, φωνές όπως αυτή του Μιτς Μακόνελ ζητούν αύξηση των δαπανών για την ενίσχυση της παραγωγικής βάσης. Το πρόβλημα όμως δεν είναι μόνο χρηματοδοτικό. Είναι και δομικό.

Η αμυντική βιομηχανία χρειάζεται

χρόνο για να επεκτείνει την παραγωγή, ακόμη και όταν υπάρχουν πολυετείς συμφωνίες με κολοσσούς όπως η Lockheed Martin.

Παρά τις συμφωνίες για τετραπλασιασμό της παραγωγής σε ορισμένα συστήματα, η πραγματική υλοποίηση καθυστερεί, καθώς το Πεντάγωνο αναμένει την έγκριση πρόσθετων κονδυλίων.

Απέναντι σε αυτή την εικόνα, ο Λευκός Οίκος επιχειρεί να ρίξει τους τό-

νους. Η εκπρόσωπος Τύπου Καρολίν Λέβιτ απορρίπτει τις ανησυχίες, υποστηρίζοντας ότι οι ΗΠΑ διαθέτουν επαρκή αποθέματα για κάθε ενδεχόμενο.

Στο ίδιο μήκος κύματος, ο εκπρόσωπος του Πενταγώνου Σον Πάρνελ αποφεύγει να δώσει συγκεκριμένα στοιχεία, επικαλούμενος λόγους επιχειρησιακής ασφάλειας.

Ωστόσο, ανεξάρτητες αναλύσεις από οργανισμούς όπως το Κέντρο Στρατηγικών και Διεθνών Μελετών σκιαγραφούν μια πιο σύνθετη εικόνα: επάρκεια σε ορισμένα πυρομαχικά, αλλά σοβαρές ελλείψεις σε κρίσιμα συστήματα, ιδιαίτερα στην αεράμυνα και στις επιθέσεις ακριβείας.

Ένας πόλεμος που αλλάζει τα δεδομένα

Η σύγκρουση με το Ιράν λειτουργεί ως επιταχυντής εξέλιξεων. Αναδεικνύει:

- τα όρια της στρατιωτικής υπεροχής όταν δεν συνοδεύεται από επαρκή βιομηχανική βάση

- την ανάγκη για φθηνότερα και πιο ευέλικτα οπλικά συστήματα, όπως τα drones

- τη σημασία της ανθεκτικότητας σε παρατεταμένες συγκρούσεις

Το βασικό συμπέρασμα είναι σαφές: η ισχύς δεν μετριέται μόνο σε τεχνολογία, αλλά και σε δυνατότητα αναπλήρωσης.

Το στρατηγικό δίλημμα

Καθώς η σύγκρουση εξελίσσεται, οι ΗΠΑ βρίσκονται μπροστά σε ένα κρίσιμο δίλημμα:

- Να συνεχίσουν με την ίδια ένταση, ρισκάροντας περαιτέρω εξάντληση αποθεμάτων

- Ή να αναπροσαρμόσουν τη στρατηγική τους, δίνοντας έμφαση στη βιωσιμότητα

Σε κάθε περίπτωση, ο πόλεμος αυτός αφήνει ένα σαφές αποτύπωμα: η επόμενη ημέρα δεν θα βρει μόνο τη Μέση Ανατολή αλλαγμένη, αλλά και την ίδια τη δομή της αμερικανικής στρατιωτικής ισχύος υπό επανεξέταση.



ΔΕΗ

Το σκεπτικό του Γιώργου Στάσης για την αύξηση κεφαλαίου μαμούθ 4 δισ. ευρώ

Του **ΣΤ. Κ. ΧΑΡΙΤΟΥ**

Τάραξε τα νερά της αγοράς, όχι μόνο στην Ελλάδα, αλλά και διεθνώς, ο Γιώργος Στάσης μετά την απόφαση να πραγματοποιήσει η ΔΕΗ αύξηση κεφαλαίου 4 δισ. ευρώ και μάλιστα με διαδικασίες εξπρές, αφού: Πρώτον, συγκαλείται έκτακτη γενική συνέλευση για τις 14 Μαΐου, ημέρα Πέμπτη, και δεύτερον: Η όλη διαδικασία αναμένεται να έχει ολοκληρωθεί

μέχρι το τέλος του ίδιου μήνα. Όπως έδειξε η ανακοίνωση του υπουργείου Οικονομικών, το Δημόσιο, μέσω του Υπερταμείου, θα συμμετάσχει κανονικά και με το... νόμο στη διαδικασία διασφαλίζοντας το ποσοστό του, δηλαδή το 33,4%, καταβάλλοντας 1,36 δισ. ευρώ.

Το CVC που κατέχει το 10,34% από την προηγούμενη αύξηση κεφαλαίου (η οποία είχε γίνει στα 9 ευρώ ανά μετοχή) προτίθεται να βάλει έως 1,2 δισ. Αυτό σημαίνει ότι θα φτάσει κοντά στο 18%. Το ακριβές ποσοστό θα διαμορφωθεί σε συνάρτηση με τον αριθμό μετοχών που θα λάβει το fund και την τιμή της μετοχής που θα γίνει η αύξηση.



Πηγές από το υπουργείο Οικονομικών ανέφεραν ότι η συμμετοχή στην αύξηση κεφαλαίου της ΔΕΗ «δεν επηρεάζει καθόλου τα δημοσιονομικά» και πως «η συμμετοχή δεν μετράει ούτε στο πρωτογενές πλεόνασμα, ούτε στον δείκτη δαπανών, καθώς θεωρείται χρηματοοικονομική συναλλαγή (δηλαδή, μη δημοσιονομική)».

Αναφέρουν ακόμα (σ.σ. οι ίδιες πηγές) ότι, «οι ευρωπαϊκοί κανόνες το προβλέπουν αυτό όταν οι επενδύσεις έχουν θετικό εσωτερικό βαθμό απόδοσης, καθώς διασφαλίζεται ότι μετατρέπονται τα χρήματα σε μετοχές που έχουν αντίστοιχη ή μεγαλύτερη αξία.

Αν το Δημόσιο δεν μπει στην αύξηση, είτε δεν θα πραγματοποιηθεί (σ.σ. η αύξηση) και άρα οι επενδύσεις που αυξάνουν την αξία της συμμετοχής (του Δημοσίου) στη ΔΕΗ, είτε η αύξηση θα πραγματοποιηθεί χωρίς το Δημόσιο που σημαίνει ότι θα μειωθεί το ποσοστό (συμμετοχής) του».

Σημειωτέον, ότι το Δημόσιο για πρώτη φορά μετά από 15, 16 χρόνια έχει αρχίσει να εισπράττει μερίσματα από την ΔΕΗ, όταν πριν από οκτώ χρόνια έγραφε αρνητικό EBITDA 1 δις. ευρώ... Δηλαδή, επί ΣΥΡΙΖΑ...

Να σημειωθεί ότι το Δημόσιο κατέχει τώρα το 35,3% και μετά την ΑΜΚ θα υποχωρήσει στο 33,4%.

Οι εκτιμήσεις της αγοράς αναφέρουν ότι το discount που θα δοθεί θα είναι μικρό και πως δεν θα αγγίξει καν το 10%.

Με βάση το κλείσιμο της 23/4 στα 18,63 ευρώ, ακόμα κι αν

■ Τι θα κάνουν οι ξένοι επενδυτές, το Υπερταμείο, οι ιδιώτες μέτοχοι

■ Κοντά στα 17 ευρώ, έτοιμη για τον MSCI Standard η μετοχή

το placement γινόταν στα 17 ευρώ, το discount δεν θα ήταν ούτε... 9%.

Να αναφερθεί δε, ότι η ΔΕΗ έχει γράψει πολυετές υψηλό στα 20,48 ευρώ.

Ενδιαφέρον έχει ακόμα, το γεγονός ότι οι βασικοί ανάδοχοι προέρχονται από τις ΗΠΑ: Citigroup και Goldman Sachs. Σύμφωνα με χρηματοπιστωτικές εκτιμήσεις, κάτι τέτοιο δημιουργεί βάσιμες προσδοκίες για την προέλευση των κεφαλαίων.

Η ΔΕΗ με την κίνηση αυτή, όπου η μετοχική της βάση αναμένεται να διευρυνθεί, εξασφαλίζει θέση σε ένα χρόνο από τώρα, στον MSCI των ώριμων χρηματιστηρίων, εκεί δηλαδή, που θα επιστρέψει μετά από 17 χρόνια το X.A.

Με την γενική συνέλευση να συγκαλείται στις 14 Μαΐου, οι εκτιμήσεις της αγοράς αναφέρουν ότι το βιβλίο προσφορών θα ανοίξει, είτε την Δευτέρα, 18 Μαΐου, είτε την Τρίτη 19, για να κλείσει στις 20 και 21 Μαΐου αντίστοιχα και να ξεκινήσει η διαπραγμάτευση των μετοχών μία εβδομάδα αργότερα, πριν από το rebalancing του MSCI στις 29 Μαΐου, ημέρα Παρασκευή.

Επενδυτικές τράπεζες

Οι ξένοι αναλυτές πάντως, περιμένουν μεταβλητότητα για τη μετοχή λόγω του dilution αλλά σημειώνεται και η αύξηση της αποτίμησης η οποία θα μπορούσε να αποτελέσει εισιτήριο για είσοδο στον δείκτη MSCI των αναπτυσσόμενων αγορών.

Υπενθυμίζεται πως το νέο σχέδιο για το 2030 προβλέπει επενδύσεις ύψους 24 δις. ευρώ για την περίοδο 2026-2030 (έναντι 10,1 δις. ευρώ για την περίοδο 2026-28 προηγούμενης), εξέλιξη που συνεπάγεται πρόσθετες κεφαλαιουχικές δαπάνες ύψους 13,9 δις. ευρώ, ενώ ο ορίζοντας των κερδών μετατοπίζεται, με το EBITDA να αναμένεται πλέον να φτάσει τα 4,6 δις. ευρώ έως το 2030 (έναντι 2,9 δις. ευρώ έως το 2028 σύμφωνα με το προηγούμενο σχέδιο). Τα καθαρά κέρδη εκτιμώνται σε 1,5 δις. ευρώ το 2030, με τον στόχο για το 2028 να αυξάνεται επίσης σε 1,0 δις. ευρώ (έναντι 0,9 δις. ευρώ προηγούμενης), ενώ το μέρισμα εκτιμάται σε 1,4 ευρώ το 2030, ενώ για το 2028 να παραμένει σταθερό στα 1,2 ευρώ ανά μετοχή, αντανακλώντας μια ισορροπία μεταξύ επανεπένδυσης και αποδόσεων μετρητών, σημειώνει η Eurobank Equities.

«Ομολογουμένως, η αύξηση 4 δις. ευρώ είναι μεγάλη σε σχέση με την τρέχουσα κεφαλαιοποίηση της ΔΕΗ (περίπου

60%), γεγονός που συνεπάγεται σημαντικό dilution των μετοχών (περίπου 40%). Ωστόσο, δεδομένων των δεσμεύσεων των κύριων μετόχων, η εκτέλεση του σχεδίου φαίνεται να έχει μειώσει σημαντικά τον κίνδυνο, με την απορρόφηση του ελεύθερου κεφαλαίου που απαιτείται από την αγορά να περιορίζεται σε περίπου 1,5 δισ. ευρώ, κάτι που θεωρούμε διαχειρίσιμο», λέει η χρηματιστηριακή.

Η JP Morgan σχολιάζει «η αρχική μας εκτίμηση είναι θετική, καθώς διαπιστώνουμε ότι υπάρχει βάσιμη στρατηγική λογική για την επέκταση της επιχείρησης, ένα ισχυρό προφίλ αποδόσεων και μια διοικητική ομάδα με (μέχρι στιγμής) σταθερό ιστορικό επιτυχιών στην υλοποίηση των στόχων της».

Η πορεία του α' τριμήνου 2026

Επίσης αναφέρει πως στην ενημέρωση που έγινε, η διοίκηση μίλησε και για τα αποτελέσματα του πρώτου τριμήνου του 2026, προβλέποντας προσαρμοσμένο EBITDA περίπου 0,7 δισ. ευρώ, και επιβεβαίωσε τους στόχους για το οικονομικό έτος 2026, δηλαδή προσαρμοσμένο EBITDA 2,4 δισ. ευρώ και καθαρά κέρδη 700 εκατ. ευρώ (μετά τις μειοψηφικές συμμετοχές), μαζί με μέρισμα 0,80 ευρώ ανά μετοχή.

Εξέπληξε η κίνηση

Η Optima Bank σημειώνει σε έκθεσή της πως το επιχειρηματικό σχέδιο την εξέπληξε, καθώς δεν περίμενε πρόσθετες κεφαλαιακές ανάγκες για τη χρηματοδότηση των επενδύσεων σε ΑΠΕ και δίκτυα (εκτός από την ανάπτυξη του Κέντρου Δεδομένων). Το επικαιροποιημένο επιχειρηματικό σχέδιο είναι πολύ επιθετικό όσον αφορά τις κεφαλαιουχικές δαπάνες, επομένως η ΔΕΗ θα συνεχίσει να παράγει αρνητικές ελεύθερες ταμειακές ροές έως το 2030 (προηγουμένως η χρηματιστηριακή ανέμενε ότι θα γίνονταν θετικές από το 2028 και μετά) και απαιτεί σημαντικά ίδια κεφάλαια (περίπου 58% της τρέχουσας κεφαλαιοποίησής της) για να διατηρήσει το δείκτη μόχλευσης <3,5x.

Διαπιστώνει κίνδυνο εκτέλεσης για το φιλόδοξο στόχο της προσθήκης 11,6 GW ΑΠΕ έως το 2030, καθώς και κίνδυνο αγοράς λόγω της υπερβάλλουσας παραγωγής στην περιοχή σε σύγκριση με την προσφορά. Από τη θετική πλευρά, εντοπίζει την προφανή ευκαιρία που προκύπτει από τις σταθερά υψηλότερες τιμές ηλεκτρικής ενέργειας και τις σφιχτές συνθήκες της αγοράς στην περιοχή, ενώ αναγνωρίζει επίσης το επιτυχημένο ιστορικό της διοίκησης στην υλοποίηση της μεταμόρφωσης της Εταιρείας κατά την περίοδο 2019-26. Επιπλέον, η δέσμευση των δύο κύριων μετόχων της ΔΕΗ να συμμετάσχουν με 2,5 δισ. ευρώ στην επικείμενη αύξηση, καθώς και η πιθανή δέσμευση ενός μεγάλου ονόματος στον κόσμο των Κέντρων Δεδομένων (κοντά σε επίσημες ανακοινώσεις είναι μάλλον), δίνουν επίσης το πράσινο φως για την επιτυχία της αύξησης κεφαλαίου, παρά την τυχόν βραχυπρόθεσμη μεταβλητότητα της τιμής της μετοχής. Η Optima Bank διατηρεί τη ΔΕΗ μεταξύ των κορυφαίων επιλογών της για το 2026 και επαναλαμβάνει τη σύσταση για αγορά με στόχο τιμής στα 24,60 ευρώ (32% περιθώριο ανόδου).



Ισχυρό το ιστορικό της διοίκησης

Η Piraeus Securities σχολιάζει πως αξιολογεί θετικά τη νέα στρατηγική πρωτοβουλία η οποία βασίζεται στα ευνοϊκά θεμελιώδη μεγέθη προσφοράς και ζήτησης στις αγορές ηλεκτρικής ενέργειας της περιοχής, που υποστηρίζουν υγιείς εσωτερικούς συντελεστές απόδοσης (IRR), στις σημαντικές ευκαιρίες ανάπτυξης στις αναπτυσσόμενες χώρες και στο ισχυρό ιστορικό της διοίκησης όσον αφορά την επίτευξη φιλόδοξων στόχων. Η χρηματιστηριακή επαναλαμβάνει τη σύσταση για υπεραπόδοση.

Είσοδος στον MSCI DM Standard

Σύμφωνα με τη Beta AXEΠΕΥ, στο παρελθόν, παρόμοιες κεφαλαιακές πράξεις οδήγησαν σε βραχυπρόθεσμη πίεση στη μετοχή, και αναμένει μια παρόμοια αντίδραση και αυτή τη φορά, δεδομένου ότι το μέγεθος της αύξησης παραμένει σημαντικό παρά τις δεσμεύσεις ύψους 2,5 δισ. ευρώ. Ωστόσο, η αύξηση της κεφαλαιοποίησης κατά 4 δισ. ευρώ καθιστά πολύ πιθανό η ΔΕΗ να συμπεριληφθεί στον δείκτη MSCI DM Standard, καθιστώντας τη μετοχή επιλέξιμη για νέες εισροές μακροπρόθεσμα. Ο συνδυασμός των βελτιωμένων αναμενόμενων αποδόσεων από τις νέες επενδύσεις και του «κινήτρου» της προνομιακής μεταχείρισης των υφιστάμενων μετόχων αναμένεται να αντισταθμίσει σταδιακά την πίεση από την υπερπροσφορά.



JP Morgan

Η J.P. Morgan και η Anna Antonova που καλύπτει τη μετοχή δίνοντας σύσταση «υπεραπόδοσης» και τιμή στόχο 21 ευρώ, χαρακτήρισε την κίνηση θετική, επισημαίνοντας τη στρατηγική συνοχή, τις ελκυστικές αποδόσεις του επενδυτικού προγράμματος και το αξιόπιστο ιστορικό εκτέλεσης της διοίκησης.

Το νέο σχέδιο είναι φιλόδοξο από κάθε άποψη. Η εταιρεία στοχεύει να διαθέσει 24 δισ. ευρώ σε επενδύσεις κεφαλαίου κατά την πενταετία 2026-2030, σχεδόν διπλάσιο ποσό από ό,τι ανέμενε η J.P. Morgan. Ο στόχος για EBITDA φτάνει τα 4,6 δισ. ευρώ το 2030, από 2 δισ. το 2025, με ετήσιο ρυθμό ανάπτυξης 18%, ενώ τα καθαρά κέρδη αναμένεται να υπερτριπλασιαστούν στα 1,5 δισ. ευρώ. Το μέρισμα ανά μετοχή ακολουθεί ανάλογη τροχιά, με στόχο τα 1,4 ευρώ για το 2030. Κινητήριοι μοχλοί της ανάπτυξης είναι τρεις. Πρώτο, ο διπλασιασμός σχεδόν της εγκατεστημένης ισχύος σε 24,3 GW έως το 2030, με ισχυρή έμφαση στις ανανεώσιμες πηγές, από 7,2 GW σήμερα σε 18,8 GW και γεωγραφική διεύρυνση σε νέες αγορές της Κεντρικής και Νοτιοανατολικής Ευρώπης, συμπεριλαμβανομένων Ουγγαρίας, Πολωνίας και Σλοβακίας.

Δεύτερο, η ανάπτυξη του ρυθμιζόμενου ενεργητικού (RAB) στα δίκτυα από 5,7 δισ. ευρώ σε 7,3 δισ. ευρώ, με επενδύσεις 3,4 δισ. στην Ελλάδα και 1,2 δισ. στη Ρουμανία. Τρίτο, η εί-

σοδος στην αγορά datacenters μέσω του έργου Κοζάνη 300 MW, με κόστος 1,2 δισ. ευρώ, εκτιμώμενο EBITDA 170 εκατ. ευρώ ετησίως μόλις ολοκληρωθεί και δυνητική επέκταση έως 1 GW, για το οποίο βρίσκονται σε εξέλιξη εμπιστευτικές διαπραγματεύσεις με κορυφαίους hyperscalers (μεγάλοι πάροχοι υποδομών cloud).

Ως προς τη δομή της αύξησης κεφαλαίου, πρόκειται για πλήρως διαπραγματευόμενη προσφορά χωρίς δικαίωμα προτίμησης, με δημόσια προσφορά στην Ελλάδα και ιδιωτική τοποθέτηση σε θεσμικούς επενδυτές εκτός Ελλάδος.

Σημειώνεται ότι η ελληνική κυβέρνηση έχει επιβεβαιώσει την πλήρη υποστήριξή της και σκοπεύει να διατηρήσει το ποσοστό της στο 33,4%, ενώ ο μέτοχος CVC έχει επιβεβαιώσει συμμετοχή για ποσό έως 1,2 δισ. ευρώ, περίπου το 30% της συνολικής άντλησης. Η έκτακτη Γενική Συνέλευση για έγκριση της αύξησης έχει οριστεί για τις 14 Μαΐου, με εκτιμώμενη ολοκλήρωση της διαδικασίας στα τέλη του ίδιου μήνα.

Η J.P. Morgan αναδεικνύει και τα μακροοικονομικά επιχειρήματα που παρουσίασε η διοίκηση για την ευρύτερη περιοχή που είναι η στενότητα ενεργειακής προσφοράς λόγω παροπλισμού θερμικών μονάδων, η περιορισμένη διασύνδεση που διατηρεί τις χονδρικές τιμές υψηλές, η Ουκρανία που μετατράπηκε από εξαγωγέας σε εισαγωγέα ενέργειας και η αύξηση ζήτησης από την ανάπτυξη datacenters και τα ευρωπαϊκά κονδύλια.

Το αποτέλεσμα είναι ένα σπάνιο «τέλειο» μείγμα ευκαιριών για έναν παίκτη με τη γεωγραφική θέση και τις δυνατότητες της ΔΕΗ.

Ο στόχος για μόχλευση 3,0-3,5 φορές τον δείκτη Καθαρό Χρέος/EBITDA στο μεσοπρόθεσμο διάστημα ανησυχεί κάποιους επενδυτές, αλλά η J.P. Morgan επισημαίνει ότι το 54% του επενδυτικού σχεδίου (capex) θα χρηματοδοτηθεί από λειτουργικές ταμειακές ροές και μόνο το 15% από την αύξηση κεφαλαίου, γεγονός που αντικατοπτρίζει την ισχυρή εσωτερική δημιουργία μετρητών.

Οι δείκτες αποδοτικότητας για τα επενδυτικά έργα κυμαίνονται από 7% έως 14%, με τις ΑΠΕ και τα data centers να προσφέρουν τις υψηλότερες αποδόσεις, ενώ και η διοίκηση επιβεβαίωσε ότι το πρώτο τρίμηνο 2026 κινείται στο 29% του ετήσιου στόχου EBITDA, υποδηλώνοντας ότι οι στόχοι 2026-2028 παραμένουν εντός πορείας.

Η επέκταση και οι λόγοι της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου

Σταχυολογώντας τα πιο emblematicά νούμερα από το νέο επιθετικό σχέδιο της ΔΕΗ, συνολικού ύψους 24 δισ. ευρώ που παρουσίασε χθες η διοίκηση, το 2030 θα βρει την εταιρεία να έχει μετασχηματιστεί σε έναν ενεργειακό και τεχνολογικό όμιλο που δεν θα έχει καμία σχέση με το σημερινό. Κι αυτό καθώς το 40% των λειτουργικών του κερδών θα προέρχεται από τις αγορές του εξωτερικού, όπως και το 50% των επενδύσεων, ενώ θα έχει παρουσία σε συνολικά 9 ευρωπαϊκές ενεργειακές αγορές, στην πλειονότητά τους συ-

ζευγμένες. Διπλαθί σε Ελλάδα, Βουλγαρία, Ρουμανία, Ιταλία, Κροατία, Β. Μακεδονία, συν τις τρεις καινούργιες Σλοβενία, Ουγγαρία, Πολωνία. Το σχέδιο για τις τρεις νέες αγορές όπου εισέρχεται η ΔΕΗ μιλά για επενδύσεις 2,2 GW σε ΑΠΕ και μπαταρίες μέχρι τα τέλη της δεκαετίας, δηλαδή για 400 MW κάθε χρόνο.

Αποκωδικοποιώντας τη «φάση νο 2» της ευρωπαϊκής της επέκτασης, το σκεπτικό αφορά την πώληση όλο και μεγαλύτερων ποσοτήτων φθηνής ενέργειας όχι μόνο πάνω στον γνωστό άξονα «Ελλάδα-Βουλγαρία -Ρουμανία», αλλά και στην Ουγγαρία, τη συζευγμένη μαζί της Σλοβενία, και από εκεί σε Κροατία και Ιταλία. Ακολουθώντας είτε με αυτή τη διαδρομή είτε την αντίστροφη, καθώς προγραμματίζει νέες επενδύσεις και στις δύο τελευταίες χώρες.

Ρουμανία

Αυξάνοντας κατακόρυφα την παραγωγή στη Ρουμανία, θα μπορεί να εξάγει ακόμη περισσότερη ενέργεια στην Ουγγαρία, όταν εκεί δεν φυσάει ή δεν έχει ήλιο. Αντίστοιχα, όταν κατασκευάσει τα πρώτα έργα ΑΠΕ και μπαταρίες στην Ουγγαρία θα μπορεί να εξάγει ρεύμα στις συζευγμένες Σλοβακία ή Αυστρία, ενώ όταν θα μπει στην Πολωνία θα αποκτήσει πρόσβαση και στη γειτονική Γερμανία, δηλαδή στον ευρωπαϊκό Βορρά.

Ο όμιλος βλέπει όλη αυτή την περιοχή ως μια ενιαία αγορά, ενώ δρομολογεί και νέες κινήσεις καθετοποίησης, όπως αποκάλυψε ο CEO Γιώργος Στάσσης. Στο ερώτημα κατά πόσο τμήμα των επενδύσεων θα διατεθεί για εξαγορές στον τομέα της προμήθειας, απάντησε ότι εξετάζει τις περιπτώσεις 1 -2 παρόχων ρεύματος στην Ιταλία.

Στη μερίδα του λέοντος πάντως του νέου επενδυτικού πλάνου με 52% ξεχωρίζει η ελληνική αγορά με κινήσεις σε όλο το φάσμα των τεχνολογιών. Από τα φωτοβολταϊκά (1,6 GW), τα αιολικά (0,7 GW) και τα υδροηλεκτρικά - αντλησιοταμιευτικά (0,5 GW), μέχρι τις νέες μονάδες φυσικού αερίου (1,3 GW, Αλεξανδρούπολη, μετατροπή της λιγνιτικής Πτολεμαΐδας), και τις μπαταρίες (0,8 GW).

Συνοψολογίζοντας τα παραπάνω, το νέο στρατηγικό πλάνο της ΔΕΗ παραπέμπει σε έναν όμιλο με διπλάσια μεγέθη μέχρι το 2030 και με περισσότερους πιθανώς πελάτες από τους σημερινούς 8,6 εκατομμύρια.

Το επενδυτικό πλάνο αυξάνεται στα 24 δισ. ευρώ μέχρι το 2030, έναντι 10,1 δισ. για την τριετία 2026-2028.

Στις ΑΠΕ, που παραμένουν το βαρύ πυροβολικό, το portfolio θα έχει φτάσει κοντά στα 19 GW από 7,2 GW σήμερα. Κάθε χρόνο θα προστίθενται κατά μέσον όρο νέα έργα 2,3 GW.

Η ευέλικτη παραγωγή, δηλαδή μπαταρίες, υδροηλεκτρικά, μονάδες φυσικού αερίου, τοποθετείται στα 10,7 GW (5 GW σήμερα).

Η ρυθμιζόμενη περιουσιακή βάση στα δίκτυα προβλέπεται να αυξηθεί στα 7,3 δισ. ευρώ (5,7 δισ. η φετινή εκτίμηση).

Κατ' επέκταση, τα καθαρά κέρδη αναμένονται στο 1,5 δισ. ευρώ (700 εκατ. η εκτίμηση για φέτος), ενώ το μέρισμα ανά μετοχή στο 1,4 ευρώ (0,80 ευρώ ο φετινός στόχος).

Κομβικό ρόλο στον σχεδιασμό αποκτά η Ρουμανία, απ' όπου και ξεκίνησε η εκτός συνόρων επέκταση. Η βάση που έχει χτίσει εκεί η ΔΕΗ με την εξαγορά της Enel Romania (2023) θα λειτουργεί όλο και περισσότερο ως μοχλός επέκτασης σε συζευγμένες με αυτήν αγορές, όπως της Ουγγαρίας.

Στη γείτονα προγραμματίζεται μια τεράστια αύξηση του capacity, ο υπερτριπλασιασμός της εγκατεστημένης ισχύος του ομίλου, από το 1,6 GW (2025) στα 5,3 GW (2030), που δεν αφορά μόνο φωτοβολταϊκά (+1,5 GW) και αιολικά (+0,7 GW).

Στο παιχνίδι μπαίνουν και ευέλικτες μονάδες φυσικού αερίου, ισχύος 0,6 GW, γνωστές ως peakers, τις οποίες είχε εξαγγείλει ο κ. Στάσσης το Νοέμβριο του 2025 κατά το Capital Markets Day στο Λονδίνο (όταν είχε παρουσιάσει το προηγούμενο business plan 2026-2028) και οι οποίες θα «σερβίρουν» με ενέργεια γειτονικές χώρες, όπως η Ουγγαρία και η Βουλγαρία.

Έλκουν την ονομασία τους από το γεγονός ότι μπαίνουν στο σύστημα όταν οι τιμές κάνουν peak και οι Διαχειριστές τις χρησιμοποιούν σε ώρες πολύ υψηλής ζήτησης, αμείβοντάς τις αναλόγως.

Η αγορά της Ρουμανίας έχει στρατηγική θέση ως ενεργειακός κόμβος μεταξύ Βαλκανίων και Κ. Ευρώπης και προσφέρει ισχυρά πλεονεκτήματα, καθώς έχει ένα από τα ισχυρό-

Οι 9 λόγοι

■ **Αν και οι ραγδαίες εξελίξεις γύρω από το data center επιτάχυναν το έργο, το συγκεκριμένο θέμα δεν ήταν προφανώς το μόνο που οδήγησε την επιχείρηση στην απόφαση να ανακοινώσει το νέο μεγαλόπνοο στρατηγικό σχέδιο και να πάρει την απόφαση για αύξηση μετοχικού κεφαλαίου.**

Ανακοινώνοντας τις αιτίες για το μεγάλο αυτό άλμα και τις επενδυτικές ευκαιρίες που βλέπει να διαμορφώνονται στην περιοχή της Κεντρικής και ΝΑ Ευρώπης, ο Διευθύνων Σύμβουλος της επιχείρησης Γιώργος Στάσσης παρέθεσε 9 λόγους που επιβάλλουν την επέκταση.

1 • Η περιοχή έχει παραδοσιακά από τις υψηλότερες τιμές χονδρικής στην Ευρώπη. Οι λόγοι είναι πολλοί και δομικοί (παλιές μονάδες, λιγιστές διασυνδέσεις κ.λπ.). Υψηλότερες όμως τιμές μεταφράζονται σε υψηλότερες αποδόσεις.

2 • Μέχρι το 2035 πρόκειται να παροπλιστούν πεπαλαιωμένες μονάδες άνθρακα και αε-

τερα αιολικά δυναμικά στην ήπειρο, διαθέσιμες εκτάσεις για μεγάλα έργα και υψηλότερους ρυθμούς ανάπτυξης έναντι της Δυτικής Ευρώπης. Απορροφά, όχι τυχαία, το 21% του νέου επενδυτικού πλάνου των 24 δισ. ευρώ.

To data center

Το πιο φιλόδοξο, φυσικά, στοίχημα που συνέβαλε καθοριστικά στην απόφαση για την ΑΜΚ αφορά το σχέδιο για το μεγάλης κλίμακας data center της Κοζάνης, ξεκινώντας από ένα έργο που σε πρώτη φάση θα είναι 300 MW (4 x 75 MW), για το οποίο, όπως είπε ο επικεφαλής, η ΔΕΗ βρίσκεται σε πολύ προχωρημένες συνομιλίες με δύο κορυφαίους hyperscalers.

Η επιχείρηση έχει κάνει ήδη την προεργασία για την επένδυση, που θα παραμείνει 100% στην ιδιοκτησία της, συνάπτοντας με τον αμερικανό hyperscaler, με τον οποίο θα έρθει σε συμφωνία, μια μακροχρόνια μίσθωση.

Ο ξένος επενδυτής θα τροφοδοτείται με φθηνή ενέργεια από τα παρακείμενα φωτοβολταϊκά της ΔΕΗ μέσω μιας μακροχρόνιας σύμβασης 10 ετών (PPA).

Η επιχείρηση «τρέχει» ήδη τα πρώτα αδειοδοτικά στάδια και υπολογίζει ότι η κατασκευή θα ξεκινήσει μέσα στο 2026, η εγκατάσταση θα γίνει μέσα στο 2027 και το έργο θα είναι έτοιμο να μπει στην πρίζα μέσα στο 2028. Η υποδομή ανή-

κει στην κατηγορία των αρθρωτών κέντρων δεδομένων (modular data center), μια προκατασκευασμένη λύση υποδομής πληροφορικής, με ψύξη που προσαρμόζεται στις εκάστοτε ανάγκες, που προσφέρει ταχύτητα εγκατάστασης και δυνατότητα επέκτασης.

Το επενδυτικό κόστος της πρώτης φάσης εκτιμάται σε περίπου 1,2 δισ. ευρώ, ενώ η διοίκηση προβλέπει λειτουργικά κέρδη περίπου 170 εκατ. ευρώ ετησίως το 2030.

Σε πλήρη ωστόσο ανάπτυξη το έργο μπορεί να φτάσει και το 1 GW, με τον κ. Στάσση να εξηγεί ότι υπάρχει ζήτηση από το εξωτερικό για δύο ακόμη αντίστοιχα data centers συνολικής ισχύος 2 GW.

«Έχουμε το πλεονέκτημα της «έτοιμης προς κατασκευή» γης («ready to build land»), της διασύνδεσης με το δίκτυο και της παροχής φθηνής ενέργειας και είμαστε πολύ κοντά σε συμφωνία για να κατασκευάσουμε την πρώτη φάση αυτού του mega data center, χωρίς να έχουμε συμπεριλάβει στο νέο μας πλάνο το σχέδιο για το 1 GW», ανέφερε ο κ. Στάσσης, θυμίζοντας ότι πρόκειται για επένδυση πίσω από τον μετρητή (behind the meter).

Δηλαδή τα γεινιάζοντα φωτοβολταϊκά ηλεκτροδοτούν απευθείας την υποδομή, χωρίς η ενέργεια να διακινείται μέσω του συστήματος μεταφοράς και άρα να επιβαρύνεται το τοπικό δίκτυο του ΑΔΜΗΕ.

ρίου (69 GW). Το κενό από την απόσυρση θα καλύψουν επενδύσεις σε ΑΠΕ, μπαταρίες και ευέλικτες μονάδες φυσικού αερίου. Δημιουργούνται δηλαδή ισχυρές επενδυτικές ευκαιρίες.

3. Η απόκλιση τιμών με την υπόλοιπη Ευρώπη θα συνεχιστεί. Απόρροια δομικών στρεβλώσεων, όπως ότι δεν αναμένονται σημαντικές επενδύσεις σε νέες διασυνδέσεις μεταξύ Κεντρικής και Αν. Ευρώπης ή ότι δεν αξιοποιείται πλήρως η χωρητικότητα των υφιστάμενων διασυνδέσεων.

4. Η Ουκρανία επιβαρύνει την ενεργειακή στενότητα στην περιοχή. Από καθαρός εξαγωγέας ηλεκτρικής ενέργειας πριν τον πόλεμο έχει μετατραπεί σε εισαγωγέα, γεγονός που επιβαρύνει περαιτέρω τις ισορροπίες προσφοράς και ζήτησης στις αγορές της ΝΑ Ευρώπης.

5. Η ζήτηση για ηλεκτρική ενέργεια στην περιοχή λόγω της ανάπτυξης που γνωρίζουν οι οικονομίες και οι τάσεις στο ΑΙ θα αυξηθεί σημαντικά την επόμενη δεκαετία.

6. Η γεωγραφική διαφοροποίηση μετριάξει τον κίνδυνο. Το διαφοροποιημένο αποτύπωμα από την Πολωνία έως την Ελλάδα και την Ιταλία παρέχει ένα φυσικό hedging μεταξύ της αιολικής ενέργειας του Βορρά και της ηλιακής ενέργειας του Νότου.

7. Ισχυρή ανάπτυξη των ΑΠΕ στην περιοχή. Η εγκατεστημένη ισχύς στην περιοχή αναμένεται να υπερδιπλασιαστεί έως το 2035, φτάνοντας τα 180 GW.

8. Η παγκόσμια ανάπτυξη των Data Centers και η ζήτηση για ενέργεια είναι ασταμάτητη. Η στροφή σε υπολογιστική τεχνολογία υψηλής πυκνότητας μετατρέπει τα κέντρα δεδομένων σε τεράστιους κόμβους ισχύος.

9. Νέες περιοχές αναδύονται. Ο κορεσμός της αγοράς Data Centers στα παραδοσιακά κέντρα (Μαδρίτη, Μιλάνο, Βερολίνο, Βαρσοβία) στρέφει το βλέμμα των μεγάλων παικτών σε Σκανδιναβία και ΝΑ Ευρώπη.



MSCI

Το Χ.Α. η πιο φθηνή και ελκυστική αγορά!

Του **ΣΤ.Κ.ΧΑΡΙΤΟΥ**

Σε μια περίοδο όπου η διεθνής αβεβαιότητα λειτουργεί περισσότερο ως φίλτρο ευκαιριών παρά ως αποτρεπτικός παράγοντας, το ελληνικό χρηματιστήριο επανέρχεται δυναμικά στο προσκήνιο των επενδυτικών επιλογών. Η πρόσφατη διόρθωση, απόρροια της γεωπολιτικής έντασης με επίκεντρο τον πόλεμο στο Ιράν, όχι μόνο δεν ανέκοψε την πορεία του, αλλά ανέδειξε εκ νέου τα θεμελιώδη χαρακτηριστικά που το καθιστούν ελκυστικό. Καθώς οι εισηγμένες εταιρείες αρχίζουν να αποκαλύπτουν τις επιδόσεις τους για τη χρήση του 2025, η εικόνα της αγοράς βελτιώνεται αισθητά, ενισχύοντας την επενδυτική εμπιστοσύνη. Το Χρηματιστήριο Αθηνών, αν και εξακολουθεί να κατατάσσεται στις αναδυόμενες αγορές, βρίσκεται ήδη σε τροχιά αναβάθμισης, έχοντας εξασφαλίσει – σύμφωνα με τον MSCI – την είσοδό του στην κατηγορία των ανεπτυγμένων αγορών τον Μάρτιο του 2027. Η δυναμική αυτή αποτυπώθηκε με τον πλέον εμφατικό τρόπο στη συνεδρίαση της 8ης Απριλίου, όταν η αρχική συμφωνία εκχειρίας μεταξύ Ηνωμένες Πολιτείες και Ιράν πυροδότησε ισχυρό ανοδικό κύμα. Η αγορά κατέγραψε άνοδο άνω του 6%, ενώ ο τραπεζικός κλάδος κινήθηκε με ακόμη μεγαλύτερη ένταση, αγγίζοντας διψήφια ποσοστά. Τα στοιχεία επιβεβαιώνουν την εικόνα. Για τις οκτώ ελληνικές μετο-

χές που

συμμετέχουν στον δείκτη MSCI Greece – μεταξύ των οποίων οι τέσσερις συστημικές τράπεζες, ο ΟΤΕ, η ΔΕΗ, ο ΟΠΑΠ και η Jumbo – η μέση μερισματική απόδοση διαμορφώνεται στο 3,67%. Το ποσοστό αυτό υπερβαίνει αισθητά τόσο τον μέσο όρο των αναδυόμενων αγορών (2,32%) όσο και τον παγκόσμιο δείκτη (1,75%). Ακόμη πιο ενδεικτική είναι η αποτίμηση της αγοράς. Με βάση τους δείκτες του MSCI, το ελληνικό χρηματιστήριο συγκαταλέγεται μεταξύ των φθηνότερων διεθνώς. Ο δείκτης τιμής προς κέρδη (P/E) κινείται σε μονοψήφια επίπεδα, στις 9,56 φορές, όταν ο αντίστοιχος δείκτης για τις αναδυόμενες αγορές διαμορφώνεται στις 16,52 φορές και για το σύνολο των αγορών στις 21,77 φορές. Ακόμη και σε όρους μελλοντικής κερδοφορίας, η εικόνα παραμένει ευνοϊκή, με το forward P/E στις 8,42 φορές, έναντι 11,52 και 17,12 αντίστοιχα.

Ανάλογη είναι και η εικόνα στον δείκτη τιμής προς λογιστική αξία (P/BV), όπου η ελληνική αγορά αποτιμάται στις 1,31 φορές, σημαντικά χαμηλότερα από τις 2,16 φορές των αναδυόμενων και τις 3,43 φορές του παγκόσμιου δείκτη.

Μέσα σε αυτό το πλαίσιο, επανέρχεται στο προσκήνιο η συζήτηση για τη διεύρυνση της ελληνικής παρουσίας στον δείκτη MSCI Greece, μια διαδικασία που έχει λάβει παράταση ενός έτους. Στο επίκεντρο βρίσκονται δύο ισχυροί επιχειρηματικοί όμιλοι, η ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ και η Motor Oil, οι οποίοι συγκεντρώνουν, ο καθένας με τα δικά του χαρακτηριστικά, αυξημένες πιθανότητες ένταξης.

Το ελληνικό χρηματιστήριο, εν τέλει, δεν επαναπροσδιορίζεται απλώς· επανασυστήνεται – με όρους που η διεθνής επενδυτική κοινότητα δύσκολα μπορεί πλέον να αγνοήσει και πιστοποιείται καθημερινά από τις αυξημένες συναλλαγές.



BUSINESSES IN ENERGY

businessesenergy.gr



ΣΤΕΝΑ ΤΟΥ ΟΡΜΟΥΣ

10+1 λόγοι για την ύφεση που έρχεται Ο πλανήτης σε νευρική κρίση





Η παγκόσμια οικονομία βρίσκεται αντιμέτωπη με ένα από τα πιο κρίσιμα γεωοικονομικά σοκ των τελευταίων δεκαετιών: το κλείσιμο των Στενών

του Ορμούζ σε συνδυασμό με την κλιμακούμενη ένταση και τις διαπραγματεύσεις μεταξύ Ηνωμένων Πολιτειών και Ιράν. Πρόκειται για μια κρίση που δεν αφορά μόνο την ενέργεια, αλλά επεκτείνεται στο σύνολο της οικονομικής δραστηριότητας, επηρεάζοντας αγορές, πληθωρισμό, εμπορικές ροές, επενδύσεις και γεωπολιτικές ισορροπίες.

Το άρθρο που ακολουθεί αναλύει σε βάθος τις επιπτώσεις αυτής της κρίσης, τόσο στο άμεσο όσο και στο μεσοπρόθεσμο επίπεδο, καθώς και τα πιθανά σενάρια που διαμορφώνονται μέσα από τις διαπραγματεύσεις.

1. Τα Στενά του Ορμούζ: ο «λαιμός του μπουκαλιού» της παγκόσμιας ενέργειας

Τα Στενά του Ορμούζ αποτελούν το σημαντικότερο ενεργειακό πέρασμα στον κόσμο. Από εκεί διέρχεται περίπου το 20% της παγκόσμιας προσφοράς πετρελαίου και σημαντικό μέρος του LNG καθημερινά. Σε απόλυτους αριθμούς, μιλάμε για πάνω από 20 εκατομμύρια βαρέλια πετρελαίου την ημέρα.

Η σημασία τους δεν είναι μόνο ποσοτική αλλά και ποιοτική:

- Συνδέουν τους μεγαλύτερους παραγωγούς ενέργειας (Σαουδική Αραβία, ΗΑΕ, Κατάρ, Ιράν)

- Τροφοδοτούν κυρίως την Ασία (Κίνα, Ινδία, Ιαπωνία)

- Αποτελούν κρίσιμο κρίκο στις παγκόσμιες εφοδιαστικές αλυσίδες

Όταν αυτός ο «λαιμός του μπουκαλιού» κλείνει, η επίπτωση είναι άμεση και εκρηκτική.

2. Το ενεργειακό σοκ: η καρδιά της κρίσης

Η πρώτη και πιο άμεση επίπτωση είναι η εκτίναξη των τιμών ενέργειας. Η

διακοπή ροών ισοδυναμεί με απώλεια έως και 20% της παγκόσμιας προσφοράς πετρελαίου, γεγονός που δημιουργεί τεράστιο έλλειμμα στην αγορά. Ήδη:

- Οι τιμές πετρελαίου ξεπέρασαν τα 100 δολάρια/βαρέλι
- Η παραγωγή στον Περσικό Κόλπο έχει μειωθεί δραματικά (έως και 57%)
- Η αγορά αντιμετωπίζει το μεγαλύτερο σοκ προσφοράς στην ιστορία της. Το πρόβλημα είναι δομικό: ακόμη και με χρήση στρατηγικών αποθεμάτων και εναλλακτικών διαδρομών, παραμένει έλλειμμα άνω των 10 εκατ. βαρελιών ημερησίως.

3. Πληθωρισμός και κόστος ζωής: ο «αόρατος φόρος»

Η αύξηση των τιμών ενέργειας λειτουργεί σαν ένας παγκόσμιος φόρος. Σύμφωνα με το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο, το ενεργειακό σοκ μεταφράζεται άμεσα σε μείωση διαθέσιμου εισοδήματος για τις χώρες εισαγωγείς.

Οι επιπτώσεις:

- Αύξηση τιμών καυσίμων και μεταφορών
- Άνοδος τιμών τροφίμων (λόγω λιπασμάτων και logistics)
- Πίεση σε νοικοκυριά και επιχειρήσεις

Σε ορισμένες περιπτώσεις, ήδη παρατηρούνται:

- πανικός αγορών καυσίμων
- αύξηση λιανικών πωλήσεων λόγω αποθεματοποίησης

Η κρίση θυμίζει έντονα τη δεκαετία του 1970, με αυξημένο κίνδυνο στασιμότητας.

4. Διαταραχή εφοδιαστικών αλυσίδων

Το πρόβλημα δεν περιορίζεται στο πετρέλαιο. Τα Στενά του Ορμούζ αποτελούν κρίσιμο κόμβο για:

- LNG
- λιπάσματα
- πετροχημικά
- βιομηχανικές πρώτες ύλες

Η διακοπή τους προκαλεί ένα «ντόμινο»:

- παραγωγή μειώνεται (π.χ. Κίνα σε πετροχημικά)
- κόστος logistics εκτοξεύεται
- καθυστερήσεις στις μεταφορές



Ενδεικτικά, εταιρείες πληρώνουν έως και 4 εκατ. δολάρια για να περάσουν από εναλλακτικές διαδρομές όπως η Διώρυγα του Παναμά.

Αυτό μεταφράζεται σε:

- ακριβότερα προϊόντα
- χαμηλότερη παραγωγή
- περιορισμό παγκόσμιου εμπορίου

5. Επιβράδυνση της παγκόσμιας ανάπτυξης

Η UNCTAD εκτιμά ότι η παγκόσμια ανάπτυξη του εμπορίου μπορεί να πέσει στο 1,5%-2,5% από σχεδόν 5%. Ταυτόχρονα:

επενδυτές αποσύρουν κεφάλαια από αναδυόμενες αγορές τα νομίσματα πιέζονται, το κόστος δανεισμού αυξάνεται.

Σε ακραίο σενάριο, η παγκόσμια οικονομία μπορεί να χάσει έως και 3% του ΑΕΠ ή ακόμη και 3,5 τρις. δολάρια.

6. Αγορές και χρηματοπιστωτικό σύστημα

Οι χρηματαγορές αντιδρούν έντονα: πτώση μετοχών λόγω αβεβαιότητας άνοδος ενεργειακών εταιρειών αύξηση μεταβλητότητας. Οι επενδυτές φοβούνται:

- νέα ενεργειακή κρίση
 - ύφεση
 - γεωπολιτική αποσταθεροποίηση
- Ήδη υπάρχουν προειδοποιήσεις για πιθανή διόρθωση αγορών λόγω υπερτίμησης και αυξανόμενων κινδύνων.

7. Οι νικητές και οι χαμένοι

Νικητές:



Η κρίση αφήνει «ουλές» στην οικονομία.

10. Μακροπρόθεσμες γεωοικονομικές αλλαγές

Η κρίση επιταχύνει:

- ενεργειακή διαφοροποίηση
- επενδύσεις σε ΑΠΕ
- γεωπολιτικές συμμαχίες

Ταυτόχρονα, αναδεικνύει:

την εξάρτηση της παγκόσμιας οικονομίας από κρίσιμα περάσματα την ανάγκη για ανθεκτικές εφοδιαστικές αλυσίδες

11. Το μεγάλο ερώτημα: κρίση ή νέα κανονικότητα;

Η κρίση των Στενών του Ορμούζ δεν είναι απλώς ένα ακόμη γεωπολιτικό επεισόδιο. Είναι ένα stress test για την παγκόσμια οικονομία.

Τα βασικά σενάρια:

1. Γρήγορη αποκλιμάκωση πτώση τιμών ενέργειας ανάκαμψη αγορών προσωρινές απώλειες
2. Παρατεταμένη κρίση υψηλός πληθωρισμός χαμηλή ανάπτυξη πιθανή ύφεση
3. Νέα γεωοικονομική ισορροπία αλλαγή εμπορικών ροών νέα ενεργειακά κέντρα μετατόπιση ισχύος

Συμπέρασμα

Το κλείσιμο των Στενών του Ορμούζ αποτελεί έναν από τους πιο ισχυρούς «πολλαπλασιαστές κινδύνου» για την παγκόσμια οικονομία. Δεν πρόκειται μόνο για ενεργειακή κρίση, αλλά για ένα πολυδιάστατο σοκ που επηρεάζει κάθε επίπεδο οικονομικής δραστηριότητας.

Οι διαπραγματεύσεις μεταξύ ΗΠΑ και Ιράν είναι κρίσιμες, αλλά δεν αποτελούν πανάκεια. Ακόμη και με συμφωνία, η επιστροφή στην κανονικότητα θα είναι αργή και αβέβαιη.

Η πραγματικότητα είναι μία: η παγκόσμια οικονομία βρίσκεται σε μια περίοδο αυξημένης ευαλωτότητας, όπου ένα γεωπολιτικό σημείο στον χάρτη μπορεί να καθορίσει την πορεία της ανάπτυξης, του πληθωρισμού και της ευημερίας δισεκατομμυρίων ανθρώπων.

■ Εξαγωγείς ενέργειας εκτός Κόλπου (ΗΠΑ, Νορβηγία)

■ Ναυτιλιακές (λόγω αυξημένων ναύλων)

■ Ενεργειακές εταιρείες Χαμένοι:

■ Εισαγωγείς ενέργειας (Ευρώπη, Ασία)

■ Βιομηχανία

■ Καταναλωτές

Η κρίση αναδιανέμει πλούτο και ισχύ σε παγκόσμιο επίπεδο.

8. Οι διαπραγματεύσεις ΗΠΑ - Ιράν: το κρίσιμο σημείο καμπής

Οι συνομιλίες μεταξύ ΗΠΑ και Ιράν αποτελούν τον βασικό παράγοντα που θα καθορίσει την πορεία της κρίσης.

Τα βασικά ζητήματα:

■ άρση κυρώσεων

■ έλεγχος πυρηνικού προγράμματος

■ ασφάλεια ναυσιπλοΐας

■ γεωπολιτική επιρροή στην περιοχή
Παρά την πρόοδο, οι αγορές παραμένουν επιφυλακτικές.

9. Γιατί ακόμη και μια συμφωνία δεν αρκεί

Ακόμη και αν υπάρξει συμφωνία:

■ οι ροές δεν αποκαθίστανται άμεσα
τα logistics παραμένουν διαταραγμένα

■ οι αγορές παραμένουν νευρικές
Αναλυτές εκτιμούν ότι:

■ η παραγωγή θα χρειαστεί μήνες για να επανέλθει

■ μπορεί να παραμείνει έλλειμμα 10% στην προσφορά ενέργειας

Η HELLENiQ ENERGY υπογράφει την αναβάθμιση στις φοιτητικές εστίες του ΕΚΠΑ



ΕΚΠΑ: Στιγμιότυπο από την τελετή παράδοσης της δωρεάς εξοπλισμού. Αριστερά, ο Διευθύνων Σύμβουλος της HELLENiQ ENERGY, Ανδρέας Σιάμισης, η Πρόεδρος του Ι.ΝΕ.ΔΙ. ΒΙ.Μ, Άννα Ροκοφύλλου και δίπλα της ο Πρύτανης του ΕΚΠΑ, Καθηγητής Γεράσιμος Σιάσος.

Η HELLENiQ ENERGY προχώρησε σε νέα δωρεά εξοπλισμού Φοιτητικών Εστίων, αυτή τη φορά προς το Εθνικό και Καποδιστριακό Πανεπιστήμιο Αθηνών (ΕΚΠΑ), με στόχο τη διαμόρφωση και αναβάθμιση των κοινόχρηστων χώρων των φοιτητικών εστίων, στο πλαίσιο της στρατηγικής Εταιρικής Υπευθυνότητας που υλοποιεί για τη στήριξη της νέας γενιάς.

Πρόκειται για την δεύτερη πρωτοβουλία που αναλαμβάνει η HELLENiQ ENERGY για τη δημιουργία καλύτερων συνθηκών διαβίωσης, μάθησης και προσωπικής ανάπτυξης για τους φοιτητές, μετά την πρόσφατη δράση αναβάθμισης των φοιτητικών εστίων του ΑΠΘ.

Στο πλαίσιο της δωρεάς προς το ΕΚΠΑ, το κτήριο Α΄ των φοιτητικών εστίων επί της οδού Ούλωφ Πάλμε του Ζωγράφου, αναβαθμίζεται με νέα λειτουργική επίπλωση συνολικά 22 κοινόχρηστων χώρων, που αποτελούν σημεία συνάντησης, μελέτης και καθημερινής αλληλεπίδρασης περισσότερων από 518 φοιτητών.

Η τελετή παράδοσης της δωρεάς εξοπλισμού στις Φοιτητικές Εστίες του ΕΚΠΑ πραγματοποιήθηκε την Τρίτη 21 Απριλίου, παρουσία του Διευθύνοντος Συμβούλου της HELLENiQ

ENERGY, Ανδρέα Σιάμιση, του Πρύτανη του ΕΚΠΑ, Καθηγητή Γεράσιμου Σιάσου, της Προέδρου του ΙΝΕΔΙΒΙΜ, Άννας Ροκοφύλλου και του Αντιπρύτανη Διοικητικών Υποθέσεων, Φοιτητικής Μέριμνας και Δια Βίου Μάθησης, Καθηγητή Χρήστου Καραγιάννη

Σε δήλωσή του, ο Διευθύνων Σύμβουλος της HELLENiQ ENERGY, Ανδρέας Σιάμισης, ανέφερε: «Η επένδυση στην εκπαίδευση και στους νέους ανθρώπους, είναι επένδυση στο μέλλον της χώρας. Με τη συμβολική αυτή δωρεά προς το ΕΚΠΑ, η HELLENiQ ENERGY συμβάλλει στη δημιουργία ενός σύγχρονου περιβάλλοντος για τους φοιτητές σε δημόσια πανεπιστήμια, που θα τους διευκολύνει και θα λειτουργεί υποστηρικτικά στην ακαδημαϊκή τους πορεία. Συνεχίζουμε να είμαστε στο πλευρό της νέας γενιάς και των φοιτητών μας, μέσα από ενέργειες όπως αυτή αλλά και μέσα από τα προγράμματα υποτροφιών και επιβράβευσης ακαδημαϊκής αριστείας που υλοποιούμε εδώ και πολλά χρόνια.»

Μέσα από πρωτοβουλίες με ουσιαστικό κοινωνικό αποτύπωμα, η HELLENiQ ENERGY στηρίζει έμπρακτα την εκπαίδευση, τη νέα γενιά και την κοινωνία. Στο πλαίσιο της στρατηγικής Εταιρικής Υπευθυνότητας, αναπτύσσει και συνεργασίες με φορείς της Πολιτείας και της Εκπαίδευσης και υλοποιεί δράσεις που δημιουργούν αξία για το μέλλον της χώρας.

Στην ανάγκη να επιταχυνθεί ο εξηλεκτρισμός της ευρωπαϊκής οικονομίας, παράλληλα με την πράσινη ενεργειακή μετάβαση, αναφέρθηκε ο Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος του ΑΔΜΗΕ κ. Μάνος Μανουσάκης, στο 11ο Οικονομικό Φόρουμ των Δελφών.

Όπως εξήγησε, δεδομένου ότι η Ευρώπη δεν διαθέτει ορυκτό ενεργειακό πλούτο, όπως οι χώρες της Μέσης Ανατολής ή της Αμερικής, είναι προς το συμφέρον της να αξιοποιήσει το πλούσιο ανανεώσιμο δυναμικό που διαθέτει για να πετύχει ενεργειακή αυτάρκεια και στρατηγική αυτονομία.

Τόνισε ότι ο ΑΔΜΗΕ συμβάλλει στην ενεργειακή αυτονομία της Ελλάδας μέσα από την ανάπτυξη του ηλεκτρικού συστήματος και την έγκαιρη σύνδεση νέων μονάδων ΑΠΕ και επεσήμανε ότι όλοι οι θεσμικοί φορείς, η Πολιτεία, οι Διαχειριστές και η Ρυθμιστική Αρχή πρέπει να εργαστούν εντατικά ώστε να επιταχυνθεί η ανάπτυξη της αποθήκευσης. «Όσο προχωράει η αποθήκευση, θα βλέπουμε την τιμή της χονδρικής να μειώνεται, όπως έχει ήδη αποδειχθεί το τελευταίο διάστημα από την μεγάλη συμμετοχή των ΑΠΕ στο ενεργειακό μείγμα», σχολίασε. Συμπλήρωσε ωστόσο, ότι και το φυσικό αέριο θα είναι σαφώς απαραίτητο κατά τη διάρκεια της μετάβασης και η ηλεκτροπαραγωγή με βάση αυτό το ορυκτό καύσιμο θα πρέπει να είναι οικονομικά βιώσιμη.

Ερωτηθείς για την εξέλιξη του επενδυτικού προγράμματος του Διαχειριστή, ο κ. Μανουσάκης επεσήμανε ότι ήδη έχουν ολοκληρωθεί μεγάλα έργα νησιωτικών διασυνδέσεων, όπως στις βόρειες Κυκλάδες και την Κρήτη, ενώ τους επόμενους μήνες έπεται η πλήκτρηση και των υπόλοιπων νησιών των Κυκλάδων. Πρόσθεσε ότι θα ακολουθήσουν νέες επενδύσεις για την ενσωμάτωση των Δωδεκανήσων και του βορείου Αιγαίου στον ηπειρωτικό κορμό καθώς και η δεύτερη διασύνδεση με την Ιταλία, GRITA 2. Πέρα από τα περιβαλλοντικά, χαρακτήρισε πολύ σημαντικά και τα οικονομικά οφέλη των διασυνδέσεων ενώ στάθηκε και στη στρατηγική σημασία τους για λόγους εθνικής κυριαρχίας.

Σε επίπεδο χρηματοδότησης των έργων, υπογράμμισε την κρίσιμη συνδρομή της Ευρωπαϊκής Τράπεζας Επενδύσεων αλλά και των κοινοτικών κονδυλίων που έχουν χρησιμοποιηθεί για την υλοποίηση σημαντικών ηλεκτρικών υποδομών σε όλη τη χώρα. Κινητήριος δύναμη για τα έργα που δρομολογούνται, είναι επίσης η αύξηση μετοχικού κεφαλαίου, ύψους 1 δις. ευρώ από τους υφιστάμενους μετόχους, μία διαδικασία που βρίσκεται σε εξέλιξη και κινείται με ταχύτατους ρυθμούς.

Ο επικεφαλής του ΑΔΜΗΕ τόνισε ότι η απόφαση της κυβέρνησης να επενδύσει, συνιστά ισχυρή ψήφο εμπιστοσύνης στην εταιρεία. Πιο συγκεκριμένα, όπως είπε, η ΑΜΚ θα πραγματοποιηθεί αναλογικά από τους μετόχους και το ποσό που αντιστοιχεί στην εισηγμένη ΑΔΜΗΕ Συμμετοχών θα αναζητηθεί από την Κεφαλαιαγορά. Κατέληξε ότι στόχος του βασικού μετόχου του Διαχειριστή, του Ελληνικού Δημοσίου, είναι η ΑΜΚ να έχει ολοκληρωθεί μέσα στον Ιούνιο.



ΜΑΝΟΣ ΜΑΝΟΥΣΑΚΗΣ (ΑΔΜΗΕ):

Επιτάχυνση του εξηλεκτρισμού της οικονομίας για τη στρατηγική αυτονομία της Ε.Ε.





Η Ελληνικός Χρυσός επενδύει

Χρηματοδοτεί νέο Μεταπτυχιακό Πρόγραμμα Σπουδών

Με ενεργή παρουσία και ουσιαστική συμβολή, η Ελληνικός Χρυσός συμμετείχε στην ημερίδα επαγγελματικού προσανατολισμού «Geology in Action: Το επάγγελμα του Γεωλόγου σήμερα», που διοργάνωσε ο Σύλλογος Ελλήνων Γεωλόγων (ΣΕΓ), με τη συμμετοχή των τμημάτων Γεωλογίας τριών Πανεπιστημίων της χώρας - Εθνικού Καποδιστριακού Πανεπιστημίου Αθηνών (ΕΚΠΑ), Αριστοτελείου Θεσσαλονίκης και Πανεπιστημίου Πατρών -, η οποία φιλοξενήθηκε στο εμβληματικό κτίριο του ΕΚΠΑ στα προπύλαια. Η ημερίδα αποτέλεσε μια σημαντική πρωτοβουλία δια-

σύνδεσης της ακαδημαϊκής κοινότητας με την αγορά εργασίας, φέρνοντας σε άμεσο διάλογο φοιτητές και νέους αποφοίτους με έμπειρους επαγγελματίες από όλους τους επιστημονικούς τομείς του Γεωλογικού κλάδου. Εκπροσωπώντας τον κλάδο των Ορυκτών Πρώτων Υλών, με τον Επικεφαλής Γεωλόγο στο έργο των Σκουριών, κ. Γεώργιο Γκέκα, η Ελληνικός Χρυσός παρουσίασε τις σύγχρονες πρακτικές του «Smart Mining» και τον καθοριστικό ρόλο του γεωλόγου, ως πυλώνα βιώσιμης ανάπτυξης. Μέσα από τις στοχευμένες απαντήσεις του στα ερωτήματα των φοιτητών, ο κ. Γκέκας υπογράμμισε τη σημασία της γεωλογικής επιστήμης στη διαμόρφωση του μέλλοντος του κλάδου, ανέδειξε τις πολυδιάστατες πτυχές του



Ύψι στη νέα γενιά Γεωλόγων

του Τμήματος Γεωλογίας & Γεωπεριβάλλοντος του ΕΚΠΑ

επαγγέλματος στην πράξη και παρουσίασε τις δεξιότητες που απαιτεί μία σύγχρονη μεταλλευτική εταιρεία. Στο πλαίσιο της εξωστρέφειας και της ενίσχυσης της εξειδίκευσης, ανακοινώθηκε η έναρξη του νέου Μεταπτυχιακού Προγράμματος Σπουδών «Έρευνα και Βιώσιμη Εκμετάλλευση Ορυκτών Πόρων» του Τμήματος Γεωλογίας & Γεωπεριβάλλοντος του ΕΚΠΑ, το οποίο υποστηρίζεται επίσης από τα άλλα δύο Γεωλογικά Τμήματα. Το πρόγραμμα χρηματοδοτείται πλήρως από την Ελληνικός Χρυσός, αποτελώντας μια στρατηγική επένδυση στην εξειδίκευση και την ενίσχυση των δεξιοτήτων των νέων γεωλόγων επιστημόνων στον τομέα των ορυκτών πόρων. Η στήριξη της εταιρείας στο νέο μεταπτυχιακό πρόγραμμα, ε-

ντάσσεται σε ένα ευρύτερο πλαίσιο πρωτοβουλιών που υλοποιεί συστηματικά, για την ενίσχυση της εκπαίδευσης και την υποστήριξη της νέας γενιάς επιστημόνων και επαγγελματιών. Μέσα από συνεργασίες με πανεπιστημιακά ιδρύματα και εκπαιδευτικούς φορείς, προγράμματα υποτροφιών, ευκαιρίες πρακτικής άσκησης και δράσεις επαγγελματικού προσανατολισμού, η Ελληνικός Χρυσός επιδιώκει, αφενός τη σύνδεση της θεωρητικής γνώσης με τις πραγματικές ανάγκες της αγοράς εργασίας και αφετέρου την ανάπτυξη των κατάλληλων ήπιων, κοινωνικών και τεχνολογικών δεξιοτήτων, οι οποίες θα ενισχύσουν την επαγγελματική προοπτική και την απασχολησιμότητα των νέων.

ΕΝ
ΥΠ22
Πο
Ημ

ΗΜΕΡΑ ΤΗΣ ΓΗΣ

Η ΔΕΗ επιταχύνει την ενεργειακή μετάβαση με επίκεντρο την καθαρή ενέργεια

Παραμένοντας πιστή στις περιβαλλοντικές της δεσμεύσεις για μείωση του ανθρακικού της αποτυπώματος, η ΔΕΗ συμμετέχει και φέτος στην Παγκόσμια Ημέρα της Γης. Στο πλαίσιο του στρατηγικού του πλάνου, ο Όμιλος ΔΕΗ επιταχύνει την ανάπτυξη της καθαρής ενέργειας, επενδύοντας σε Ανανεώσιμες Πηγές Ενέργειας και σύγχρονες υποδομές που υποστηρίζουν τη μετάβαση σε ένα πιο βιώσιμο ενεργειακό μοντέλο. Η στρατηγική του Ομίλου ΔΕΗ ευθυγραμμίζεται με τους στόχους της Συμφωνίας των Παρισίων και της Ευρωπαϊκής

Πράσινης Συμφωνίας, επιβεβαιώνοντας τον ρόλο του ως πρωτοπόρου της ενεργειακής μετάβαση στη Νοτιοανατολική Ευρώπη και ενισχύοντας τη δέσμευσή του για βιώσιμη ανάπτυξη και περιβαλλοντική υπευθυνότητα.

Με σύνθημα και για το 2026 «Η Δύναμή μας», ο Πλανήτης μας», η Παγκόσμια Ημέρα της Γης συνεχίζει να απευθύνει κάλεσμα για συλλογική δράση, αναδεικνύοντας την ανάγκη επιτάχυνσης της δράσης για το περιβάλλον και ενίσχυσης των βιώσιμων πρακτικών. Στο πλαίσιο αυτό, καλεί πολίτες, φορείς και εκπαιδευτικές κοινότητες να συμβάλουν ενεργά στην προσαρμογή του περιβάλλοντος, μέσα από ενημέρωση, ευαισθητο-

νεργώ α το περιβάλλον

2 Απριλίου,
γκόσμια
μέρα της Γης

ποίηση και συμμετοχή σε δράσεις που προάγουν την υπεύθυνη χρήση των φυσικών πόρων και τη στήριξη της καθαρής ενέργειας.

Πράσινες επενδύσεις με τη βιωσιμότητα στο επίκεντρο της στρατηγικής

Στο επικαιροποιημένο Στρατηγικό Σχέδιο για την περίοδο 2026–2028, η ΔΕΗ προχωρά στην περαιτέρω ανάπτυξη του χαρτοφυλακίου της σε Ανανεώσιμες Πηγές Ενέργειας, με στόχο η εγκατεστημένη ισχύς ΑΠΕ να φτάσει τα 12,7 GW έως το 2028, ενισχύοντας το πράσινο αποτύπωμά της και τη θέση της στην ευρύτερη περιοχή της Νοτιοανατολικής Ευρώπης. Παράλληλα, ο Όμιλος προχωρά με σταθερά βήματα στην πλήρη απολιγνιτοποίηση έως το τέλος του 2026, έχοντας ήδη πετύχει το 2025 μείωση κατά 58% των εκπομπών CO₂ από ηλεκτροπαραγωγή σε σχέση με το 2019 και στοχεύοντας σε μακροπρόθεσμη επίτευξη κλιματικής ουδετερότητας έως το 2040, στο πλαίσιο της συνολικής στρατηγικής για έναν πιο βιώσιμο και ανθεκτικό ενεργειακό μετασχηματισμό.

Στο πλαίσιο αυτό, ο Όμιλος βρίσκεται σε σταθερή πορεία για μείωση κατά 85% των εκπομπών αερίων του θερμοκηπίου την περίοδο 2019–2028, επιβεβαιώνοντας τη σταθερή δέσμευση για μείωση του περιβαλλοντικού του αποτυπώματος. Στόχος της ΔΕΗ είναι η δημιουργία διαμοιραζόμενης αξίας για την οικονομία και την κοινωνία, λαμβάνοντας υπόψη τις

■ Στόχος για εγκατεστημένη ισχύ 12,7 GW σε ΑΠΕ έως το 2028

■ Πλήρης απολιγνιτοποίηση έως το τέλος του 2026

■ Σε πορεία μείωσης κατά 85% των εκπομπών αερίου του θερμοκηπίου μεταξύ 2019 και 2028

■ Κλιματική ουδετερότητα έως το 2040

ανάγκες όλων των ενδιαφερόμενων μερών, συμβάλλοντας παράλληλα ουσιαστικά στην επίτευξη των Στόχων Βιώσιμης Ανάπτυξης των Ηνωμένων Εθνών.

Στρατηγικό όραμα για κλιματική ουδετερότητα

Ο Όμιλος ΔΕΗ έχει δεσμευτεί να μειώσει δραστικά τις άμεσες εκπομπές CO₂ από ηλεκτροπαραγωγή, συμβάλλοντας ουσιαστικά στη μείωση των εκπομπών Αερίων του Θερμοκηπίου. Ο Όμιλος έχει θέσει πολύ υψηλά τον πήχη στα θέματα βιωσιμότητας και βρίσκεται σταθερά σε τροχιά επίτευξης των στόχων του. Η διεθνής πρωτοβουλία Science Based Targets initiative (SBTi), μετά από ενδελεχή διαδικασία αξιολόγησης, επικύρωσε την εγκυρότητα των βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων στόχων του Ομίλου ΔΕΗ για τη μείωση εκπομπών Αερίων του Θερμοκηπίου. Σύμφωνα με το SBTi, οι στόχοι που υπέβαλε ο Όμιλος ευθυγραμμίζονται πλήρως με τον στόχο περιορισμού της αύξησης της θερμοκρασίας στον 1,5°C, σύμφωνα με τη Συμφωνία των Παρισίων, καθώς και με την επίτευξη πλήρους κλιματικής ουδετερότητας σε ολόκληρη την αλυσίδα αξίας. Συγκεκριμένα, οι εγκεκριμένοι στόχοι, οι οποίοι έχουν ως έτος βάσης το 2021, περιλαμβάνουν:

Μείωση 73,7% και 98,6% των Scope 1 & Scope 2 εκπομπών Αερίων του Θερμοκηπίου ανά παραγόμενη MWh έως το 2030 και το 2040, αντίστοιχα.

Μείωση 73,7% και 98,4% των Scope 1 & Scope 3/Κατ. 3 εκπομπών Αερίων του Θερμοκηπίου ανά πωληθείσα MWh έως το 2030 και 2040, αντίστοιχα.

Μείωση 42% και 90% των απόλυτων εκπομπών Αερίων του Θερμοκηπίου σε όλες τις υπόλοιπες κατηγορίες του Scope 3 έως το 2030 και 2040 αντίστοιχα.

Η επικύρωση των στόχων του από το SBTi, καθιστά τον Όμιλο ΔΕΗ τον πρώτο ελληνικό ενεργειακό Όμιλο με επιστημονικά τεκμηριωμένους στόχους μείωσης των εκπομπών Αερίων του Θερμοκηπίου επιβεβαιώνοντας τη δέσμευσή του στην πράσινη μετάβαση.



Quiet Corner



ΔΕΗ

Νέα εποχή εξυπηρέτησης με τον

Επενδύοντας σε ένα ενιαίο μοντέλο που συνδυάζει ανθρώπινη επαφή, ψηφιακά εργαλεία και σύγχρονες υπηρεσίες, η ΔΕΗ ενισχύει συστηματικά την εμπειρία των πελατών της. Σχεδιάζει την εξυπηρέτηση, ώστε να είναι πιο άμεση, απλή και αποτελεσματική σε κάθε σημείο επαφής. Με αυτό τον τρόπο, ο πελάτης μπορεί να εξυπηρετηθεί εύκολα, με ταχύτητα, διαφάνεια και συνέπεια, είτε μέσω τηλεφώνου είτε

στα καταστήματα ΔΕΗ είτε ψηφιακά.

Άμεση ανταπόκριση και γρήγορη τηλεφωνική εξυπηρέτηση

Το 2025 η ΔΕΗ διαχειρίστηκε πάνω από 5 εκατ. κλήσεις, γεγονός που αποτυπώνει ξεκάθαρα το εύρος της καθημερινής εξυπηρέτησης και τη σημασία της άμεσης ανταπόκρισης. Το τηλεφωνικό κέντρο της ΔΕΗ λειτουργεί δωρεάν, σε 24ωρη βάση, 7 ημέρες την εβδομάδα, προσφέροντας συνεχή υποστήριξη στους πελάτες. Με μέσο χρόνο α-

πόκρισης μόλις 13 δευτερόλεπτα και δυνατότητα επανάκλησης, η ΔΕΗ ενισχύει την αίσθηση αξιοπιστίας και εμπιστοσύνης των πελατών. Παράλληλα, κάθε αίτημα αναλαμβάνεται από έναν εκπρόσωπο μέχρι την οριστική επίλυσή του, διασφαλίζοντας συνέχεια και προσωπική παρακολούθηση, με ενιαία διαχείριση του αιτήματος από την αρχή έως την ολοκλήρωσή του. Η ΔΕΗ προσφέρει την υπηρεσία «Εξυπηρέτηση για Όλους» (serviceforall.dei.gr), μια εξειδικευμένη πλατφόρμα εξυπηρέτησης για κωφά



Πελάτη στο επίκεντρο

και βαρβόκα άτομα, μέσω της οποίας παρέχεται επικοινωνία στην Ελληνική Νοηματική Γλώσσα με διερμνέα, καθώς και δυνατότητα live υποτιτλισμού, ανταλλαγής εγγράφων και chat, εξασφαλίζοντας ισότιμη και προσβάσιμη εξυπηρέτηση για κάθε αίτημα.

Γρήγορη εξυπηρέτηση με μία επίσκεψη στα καταστήματα ΔΕΗ

Το δίκτυο καταστημάτων της ΔΕΗ έχει εξελιχθεί σε ένα σύγχρονο περιβάλλον εξυπηρέτησης, με στόχο την ολοκλή-

ρωση των περισσότερων αιτημάτων σε μία μόνο επίσκεψη. Ήδη λειτουργούν 90 καταστήματα νέας γενιάς, τα οποία αναβαθμίζουν την εμπειρία εξυπηρέτησης, ενώ έως το τέλος του 2026 ο αριθμός τους θα φτάσει τα 115 σε όλη τη χώρα. Ο μέσος χρόνος αναμονής διαμορφώνεται στα 3 λεπτά, ενώ παρέχεται και δυνατότητα προγραμματισμού ραντεβού για μεγαλύτερη ευκολία.

Αξίζει να σημειωθεί ότι το 2025 πραγματοποιήθηκαν περισσότερες από 8 εκατ. επισκέψεις εξυπηρέτησης στα καταστήματα της ΔΕΗ, επιβεβαιώνο-

ντας τον σημαντικό ρόλο των καταστημάτων ΔΕΗ ως βασικού πυλώνα του συνολικού μοντέλου εξυπηρέτησης. Παράλληλα, η ΔΕΗ ενισχύει την προσβασιμότητα των υπηρεσιών της, με την εφαρμογή του Quiet Hour σε 24 καταστήματα, δημιουργώντας ένα πιο ήρεμο περιβάλλον για τα νευροδιαφορετικά άτομα.

Ψηφιακή εξυπηρέτηση: έλεγχος και διαφάνεια από το κινητό

Η ψηφιακή εμπειρία της ΔΕΗ εξελίσσεται διαρκώς, με εργαλεία που επιτρέπουν στους πελάτες να διαχειρίζονται εύκολα και άμεσα την ενέργειά τους και τη σχέση τους με τη ΔΕΗ. Περισσότεροι από 1,6 εκατομμύρια πελάτες χρησιμοποιούν το myDigital Bill, λαμβάνοντας έγκαιρη ειδοποίηση για την έκδοση του λογαριασμού τους, έχοντας πρόσβαση σε αναλυτική επεξήγηση των χρεώσεων και δυνατότητα άμεσης πληρωμής. Η ψηφιακή εξυπηρέτηση ενισχύεται μέσα από ένα ευρύτερο οικοσύστημα εργαλείων, όπως η εφαρμογή myΔΕΗ και η πλατφόρμα ΔΕΗ myEnergy Coach, που προσφέρουν προσωποποιημένη πληροφόρηση και υποστήριξη για την καλύτερη διαχείριση της κατανάλωσης ενέργειας.

Εμπειρία εξυπηρέτησης που εξελίσσεται διαρκώς

Στο επίκεντρο του μετασχηματισμού της ΔΕΗ σε Powertech Όμιλο βρίσκεται η πελατοκεντρικότητα, με την τεχνολογία να λειτουργεί ως εργαλείο για την ενοποίηση και την αναβάθμιση της εμπειρίας εξυπηρέτησης σε όλα τα σημεία επαφής με τον πελάτη. Η ψηφιακή εξυπηρέτηση δεν λειτουργεί ως αυτόνομο εργαλείο, αλλά ως αναπόσπαστο κομμάτι μιας συνολικής εμπειρίας που συνδυάζει πληροφόρηση, καθοδήγηση και υποστήριξη.

Με συνδυασμό φυσικών και ψηφιακών καναλιών, η ΔΕΗ διαμορφώνει ένα ενιαίο και λειτουργικό μοντέλο εξυπηρέτησης, που ανταποκρίνεται στις σύγχρονες ανάγκες των πελατών και ενισχύει τη σχέση εμπιστοσύνης μαζί τους.

Στα 633 εκατ. ευρώ οι επενδύσεις του ΑΔΜΗΕ για το 2025

Διανομή μερίσματος 62,9 εκατ. ευρώ από τα καθαρά κέρδη πρότεινε το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας

Σε υψηλά επίπεδα, άνω του μισού δισ. ευρώ, διατηρήθηκαν για τρίτη συνεχή χρονιά οι επενδύσεις του ΑΔΜΗΕ. Σύμφωνα με τις ετήσιες χρηματοοικονομικές καταστάσεις για το 2025, οι κεφαλαιουχικές δαπάνες (CAPEX) του Ομίλου διαμορφώθηκαν στα 633 εκατ. ευρώ, κυρίως λόγω των ηλεκτρικών διασυνδέσεων Κρήτης - Αττικής - που λειτουργεί από την περασμένη χρονιά - και νοτίων Κυκλάδων.

Το EBITDA το 2025 διαμορφώθηκε στα 304 εκατ. ευρώ και το προσαρμοσμένο EBITDA στα 307,6 εκατ. ευρώ. Τα λειτουργικά έξοδα το 2025 αυξήθηκαν κατά 6,3% σε 152 εκατ. ευρώ, έναντι 143 εκατ. ευρώ το 2024.

Τα καθαρά κέρδη χρήσης για τον Όμιλο διαμορφώθηκαν στα 130,1 εκατ., ενώ τα προσαρμοσμένα καθαρά κέρδη χρήσης στα 132,4 εκατ. ευρώ. Τα συνολικά έσοδα για το 2025 διαμορφώθηκαν στα 456,6 εκατ. ευρώ, παρουσιάζοντας μικρή μείωση σε σχέση με τα αντίστοιχα του 2024.

Ειδικότερα, τα έσοδα ενοικίου συστήματος μεταφοράς μειώθηκαν σε σχέση με τη χρήση του 2024 κατά 2%, ως αποτέλεσμα της μείωσης των εσόδων από τα δικαιώματα χρήσης των διασυνδέσεων και της σημαντικής καθυστέρησης στην έναρξη εφαρμογής των μοναδιαίων χρεώσεων που οδήγησαν σε υποανάκτηση του εσόδου.

Τα έσοδα από την αγορά εξισορρόπησης ανήλθαν σε 18,9 εκατ. ευρώ για το 2025, αυξημένα κατά 0,4 εκατ. ευρώ, σε σχέση με το 2024.

Λόγω της ένταξης του έργου της διασύνδεσης Κρήτης - Αττικής στη Ρυθμιζόμενη Περιουσιακή Βάση του ΑΔΜΗΕ τον Νοέμβριο 2025 οι αποσβέσεις του Ομίλου ανήλθαν στα 124,3 εκατ. ευρώ το 2025, παρουσιάζοντας αύξηση 7,8 εκατ. ευρώ σε σύγκριση με το 2024.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας πρότεινε προς την τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων διανομή μερίσματος ποσού 62,9 εκατ. ευρώ από τα καθαρά κέρδη της χρήσης.



THE GAME NEVER STOPS

e-basket.gr



CHERY TIGGO 8 PHEV

Ανεβάζει επίπεδο

Όταν η οικογένεια, η παρέα ή οι ανάγκες μεγαλώνουν, τότε το Chery Tiggo 7 παραδίδει τη σκυτάλη στον μεγαλύτερο αδελφό του, το Tiggo 8.

Του ΓΙΩΡΓΟΥ ΨΑΡΡΑ

Η σχεδιαστική συγγένεια μεταξύ τους είναι πασιφανής, ειδικά στο μπροστινό τμήμα, όπου κυριαρχούν η φαρδιά μάσκα και τα full Led φωτιστικά σώματα. Ωστόσο, το Tiggo 8 είναι πιο πληθωρικό σε διαστάσεις, με μήκος 4.725 χλστ., πλάτος 1.860 χλστ. και ύψος 1.705 χλστ.

Χωράει κάθε σου ανάγκη

Οι απλές αλλά κομψές γραμμές συνεχίζονται και στο εσωτερικό του Tiggo 8, όπου συναντάμε, εκτός από ποιοτικά υλικά με στιβαρή συναρμογή, ψηφιακό πίνακα οργάνων 10,25 ιντσών και μεγάλη κεντρική οθόνη αφής 15,6 ιντσών. Το βασικό του ατού όμως είναι η ευρύχωρη καμπίνα, με τρεις σειρές καθισμάτων και μεταξόνιο 2.710 χλστ. Μπορεί να φιλοξενήσει έως και επτά επιβάτες, και αυτό είναι το δυνατό χαρτί του. Με όλα τα καθίσματα σε πλήρη ανάπτυξη ο χώρος αποσκευών μειώνεται στα 117 λίτρα, στην πενταθέσια διάταξη ικανοποιεί απόλυτα με 889 λίτρα, ενώ όταν αναδιπλωθούν όλα τα καθίσματα, με 1.930 λίτρα, μπορείς να κάνεις ακόμα και μετακόμιση ή να κοιμηθείς...

Αποδοτικό με 279 ίππους

Η plug-in υβριδική έκδοση απαρτίζεται από βενζινοκινητήρα 1.5 λίτρων, απόδοσης 143 ίππων, ηλεκτροκινητήρα 150 kW (204 ίπποι) και μπαταρία LFP χωρητικότητας 18,3 kWh. Συνδυαστικά παράγει 279 ίππους και 365 Nm ροπής, ενώ συνεργάζεται με υβριδικό κιβώτιο DHT που μεταδίδει την κίνηση στους εμπρός τροχούς και με τρεις επιλογές, Eco, Normal, Sport, με ξεχωριστά γραφικά στο οδηγικό μενού. Επιταχύνει από 0-100 χλμ./ώρα σε 9,0 δευτ. και φτάνει τα 180 χλμ./ώρα. Η συνδυαστική αυτονομία, με γεμάτο το ρεζερβουάρ καυσίμου (60 λίτρα) και πλήρως φορτισμένη την μπαταρία (από ταχυφορτιστή DC 40 kW 30%-80% σε 19 λεπτά) αγγίζει τα 1.200 χλμ., εκ των οποίων τα 100 χλμ. με ηλεκτρική ενέργεια.



Η οθόνη με το drive menu.

Άνεση

Το Tiggo 8 εστιάζει κυρίως στην άνεση με μαλακή ρύθμιση της ανάρτησης που εξαλείφει σχεδόν κάθε «κακοτοπιά» του οδοστρώματος, επιτρέποντας όμως λίγο πιο έντονες κλίσεις στις στροφές. Στην ίδια φιλοσοφία και το ελαφρύ τιμόνι, κάνοντας ευκολότερους τους ελιγμούς και τις μανούβρες. Η συνολική ποιότητα κύλισης λαμβάνει υψηλή βαθμολογία, τα φρένα εμπνέουν εμπιστοσύνη, η καμπίνα έχει καλό επίπεδο ηχομόνωσης και η θέση οδήγησης είναι ψηλή, με καλή περιφερειακή ορατότητα. Η μέση κατανάλωση καυσίμου κυμάνθηκε από 4,5 έως 5,8 λίτρα/100 χλμ.

Value for money

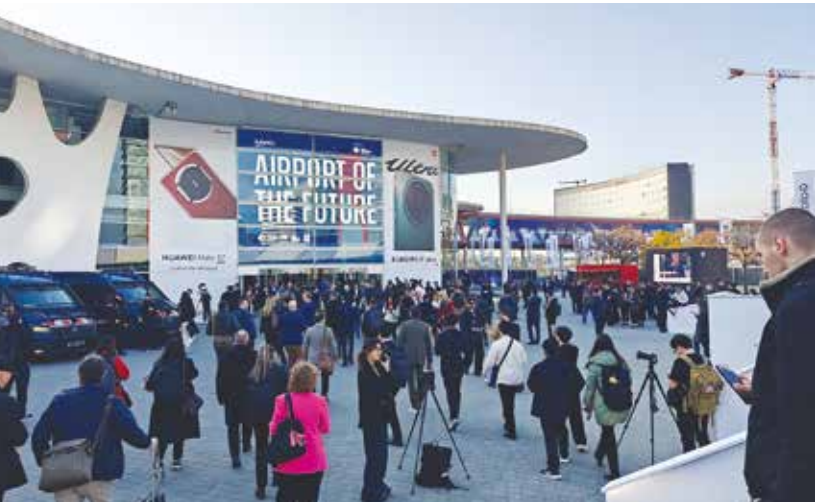
Με αρχική τιμή στα 37.990 ευρώ, πρόκειται για μια value for money πρόταση στην κατηγορία, ενώ συνοδεύεται από 7 χρόνια/150.000 χλμ. εγγύηση με δυνατότητα επέκτασης κατά 5 έτη.

motori.gr όλος ο κόσμος του

Το Tiggo 8 μπορείς
να το πεις και αυτο-
κίνητο της παρέας.



αυτοκινήτου στην οθόνη σας



Mobile World Congress 2026 Barcelona

Κείμενο - Φωτογραφίες: **ΔΗΜΗΤΡΗΣ ΣΚΙΑΝΝΗΣ - GETELECTRIC.GR**

Όπως κάθε χρόνο, οι αρχές Μαρτίου μας βρήκαν στη Βαρκελώνη για το MWC, το οποίο φέτος έκλεισε 20 χρόνια στην πρωτεύουσα της Καταλονίας (και σχεδόν 40 χρόνια ύπαρξης), έχοντας εξελιχθεί από μια μικρή έκθεση τεχνολογιών τηλεπικοινωνιών, σε ένα τεράστιο, παγκόσμιο event τεχνολογίας, το οποίο «δείχνει» τις εξελίξεις και το μέλλον! Ας δούμε, λοιπόν, τα σημαντικότερα θέματα από τη φετινή έκθεση...

AI

Μία από τις μεγαλύτερες τάσεις του MWC 2026 ήταν η πλήρης μετάβαση στα «AI-Native» λειτουργικά συστήματα, όπου η Τεχνητή Νοημοσύνη δεν είναι απλώς μια εφαρμογή, αλλά η ίδια η καρδιά της συσκευής! Είδαμε smartphones που καταργούν τα παραδοσιακά εικονίδια, χρησιμοποιώντας αντ' αυτού έναν ενιαίο, έξυπνο πράκτορα (agent) που κατανοεί το πλαίσιο

των αναγκών του χρήστη σε πραγματικό χρόνο. Αυτές οι συσκευές μπορούν να προγραμματίζουν ταξίδια, να διαχειρίζονται την αλληλογραφία και να δημιουργούν περιεχόμενο με απλές φωνητικές εντολές, καθιστώντας την αλληλεπίδραση πιο φυσική. Η εποχή που ψάχναμε μέσα σε φακέλους για μια λειτουργία φαίνεται να ανήκει πια στο παρελθόν!

Δίκτυα 6G

Η φετινή έκθεση έδωσε επίσης τεράστια έμφαση στην «πράσινη» τεχνολογία και στις πρώτες πραγματικές δοκιμές των

δικτύων 6G, τα οποία υπόσχονται απίστευτες ταχύτητες με ελάχιστο ενεργειακό αποτύπωμα.

Παρουσιάστηκαν σταθμοί τηλεφωνίας χαμηλής κατανάλωσης, που τροφοδοτούνται αποκλειστικά από ηλιακή ενέργεια, καθώς και συσκευές κατασκευασμένες από πλήρως ανακυκλώσιμα βιο-υλικά, που μειώνουν δραστικά τα ηλεκτρονικά απόβλητα.

Η βιωσιμότητα δεν είναι πλέον μια δευτερεύουσα σκέψη, αλλά ο κύριος πυλώνας του σχεδιασμού για όλες τις μεγάλες εταιρείες τηλεπικοινωνιών και το μέλλον με το 6G... δεν μπορούμε καν





να το φανταστούμε αυτή τη στιγμή!

Ηλεκτρικά hypercars

Η Xiaomi κυριάρχησε στο φετινό MWC, τοποθετώντας την ηλεκτροκίνηση στο επίκεντρο του εντυπωσιακού της περιπτέρου με δύο οχήματα που προκάλεσαν τεράστια αίσθηση. Το Xiaomi SU7 Ultra, ένα ηλεκτρικό hypercar με την τρομερή ισχύ των 1.500+ ίππων, επέτρεψε πρώτη φορά στους επισκέπτες να εξερευνήσουν το εσωτερικό του και να δουν από κοντά την απίστευτη τεχνολογία που κρύβεται στην καμπίνα του. Λίγο πιο δίπλα, το Vision GT Concept ενθουσίασε το κοινό ως μια ζωντανή εικόνα από το μέλλον του motorsport. Παρόλο που δεν κυκλοφορεί ακόμα στην αγορά, οι λάτρεις της ταχύτητας μπορούν να απολαύσουν τους 1.900 ίππους του ψηφιακά στο Gran Turismo 7.

Η επανάσταση των robots

Τα ρομπότ αποτέλεσαν και πάλι έναν

από τους κεντρικούς πόλους έλξης της έκθεσης, αποδεικνύοντας ότι η εξέλιξη τους προχωρά με άλματα! Τα φετινά μοντέλα εμφανίστηκαν πιο γρήγορα, αποδοτικά και με πιο «ανθρωπόμορφη» παρουσία από ποτέ, δείχνοντας ξεκάθαρα τον δρόμο για το μέλλον μας. Οι δυνατότητές τους μοιάζουν πλέον πρακτικά απεριόριστες, καθώς προορίζονται να λειτουργήσουν ως πολύτιμοι βοηθοί, αναλαμβάνοντας ακόμα και περίπλοκες χειρωνακτικές εργασίες. Η φετινή διοργάνωση κατέστησε σαφές ότι η ρομποτική ενσωματώνεται σταδιακά σε κάθε πτυχή της ανθρώπινης δραστηριότητας, προσφέροντας λύσεις που κάποτε φάνταζαν... επιστημονική φαντασία.

Επαυξημένη πραγματικότητα (AR)

Η μετάβαση από την εικονική πραγματικότητα (VR) στην επαυξημένη (AR) είναι πλέον γεγονός, με τα νέα AR glasses να εντυπωσιάζουν με τον κομ-

ψό και απίστευτα ελαφρύ σχεδιασμό τους. Αυτά τα γυαλιά λειτουργούν χωρίς ενοχλητικά καλώδια, προσφέρουν ικανοποιητική αυτονομία και φοριούνται άνετα, όπως τα κανονικά γυαλιά ηλίου, προβάλλοντας πληροφορίες απευθείας στο περιβάλλον σας. Για όσους αναζητούν μια πιο «immersed» εμπειρία, οι ειδικές μάσκες AR goggles προσφέρουν βαθιά εμπύθιση σε έναν παράλληλο κόσμο, διατηρώντας ταυτόχρονα την επαφή με την πραγματικότητα. Η τεχνολογία αυτή λειτουργεί ουσιαστικά ως ένα προσωπικό... HUD, αναβαθμίζοντας τον τρόπο που αλληλεπιδρούμε με τον κόσμο!

Smartphones-κάμερες

Τα smartphones έχουν φτάσει σε σημείο να καλύπτουν πλήρως τις φωτογραφικές ανάγκες της συντριπτικής πλειονότητας των χρηστών, όμως η καινοτομία των κατασκευαστών δεν σταματά ποτέ. Στο φετινό MWC είδαμε εντυπωσιακές προοπτικές, όπως το ειδικό camera kit του Xiaomi 17 Ultra, που μεταμορφώνει τη συσκευή σε φωτογραφική μηχανή ακριβείας. Παράλληλα, η Honor έκλεψε τις εντυπώσεις με το Robot Phone, το οποίο διαθέτει pop-up κάμερα με ενσωματωμένο gimbal για κορυφαία σταθεροποίηση σε κάθε λήψη. Είναι πλέον βέβαιο ότι με ένα κινητό τηλέφωνο μπορείς να κάνεις τα πάντα, συνδυάζοντας την επικοινωνία με τεχνολογίες που παλιότερα απαιτούσαν ογκώδη εξοπλισμό!



Τι συζήτησαν κορυφαία στελέχη από Qualco, Eurobank, Πειραιώς και McKinsey στους Δελφούς



Τα φώτα της δημοσιότητας στους Δελφούς δεν στράφηκαν μόνο στις συζητήσεις στρογγυλής τραπέζης των κορυφαίων τραπεζικών στελεχών. Οι τράπεζες έχουν αλλάξει πίστα, αν και το σωστό είναι ότι έχουν αλλάξει εποχή. Ο Χρήστος Καλογερακός, Chief Executive Strategic Ventures & CEO Credit Institution, Qualco, ο Ιάκωβος Γιαννακός, Deputy CEO, Retail & Digital Banking, Eurobank, ο Γιάννης Χαρισόπουλος, Partner, McKinsey & Company και ο Βασίλης Κουτεντακός, Executive General Manager – Member of The BoD, Piraeus Bank, συζήτησαν για το μέλλον των ενσωματωμένων χρηματοοικονομικών συναλλαγών. Τι εντάσσεται, embedded finance; Με απλά λόγια, οι ενσωματωμένες χρηματοοικονομικές υπηρεσίες είναι η ενσωμάτωση χρηματοοικονομικών προϊόντων —όπως πληρωμές, δάνεια, ασφάλειες ή επενδύσεις— μέσα σε μη χρηματοοικονομικές πλατφόρμες ή εφαρμογές. Δηλαδή, αντί να πας σε μια τράπεζα ή ξεχωριστή

fintech εφαρμογή, οι χρηματοοικονομικές υπηρεσίες “έρχονται σε σένα”, μέσα από μια εφαρμογή που ήδη χρησιμοποιείς. Παραδείγματα: Η Uber σου επιτρέπει να πληρώσεις τη διαδρομή χωρίς να βγάλεις μετρητά ή να ανοίξεις άλλη εφαρμογή. Το Amazon προσφέρει δόσεις ή πίστωση κατά την αγορά. Το PayPal μπορεί να είναι ενσωματωμένο ως επιλογή πληρωμής σε πολλά e-shops. Πλατφόρμες όπως το Shopify προσφέρουν δάνεια ή πληρωμές απευθείας στους εμπόρους τους.

ΔΕΗ

Με +5% η ΔΕΗ από το χαμηλό μέρας, με την μετοχή στα 17,80 ευρώ, μία μέρα μετά την ανακοίνωση της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου κατά 4 δισ. ευρώ. Όποιος μπήκε στην μετοχή στη ζώνη των 17 ευρώ, κατέγραφε αξιόλογη ημερήσια απόδοση, σημείωναν οι χρηματιστές.

ΕΥΔΑΠ και Γιώργος Περιστέρης

Το πλέον ασφαλές play εν καιρώ πολέμου αποτελεί η ΕΥΔΑΠ, τόσο από την αγορά, όσο και με διαπιστώσεις πηγών πολύ κοντά στη διοίκηση της εταιρείας. Το επιχείρημα είναι μάλλον αποπλιστικό, ότι το νερό δεν είναι... πετρέλαιο, που χρειάζεται να αρθεί ο αποκλεισμός των στενών του... Ορμούζ για να περάσει στην αγορά! Την ίδια ώρα από 1η/1/2026 είναι ενεργά να νέα τιμολόγια της ΕΥΔΑΠ, τα οποία θα αρχίσουν να

εμφανίζονται στα ταμεία της εταιρείας βελτιώνοντας τα μεγέθη της από το πρώτο 3μηνο και πολύ περισσότερο στο δεύτερο τρίμηνο. Στις 30 Απριλίου η εταιρεία ανακοινώνει τα αποτελέσματα της περασμένης χρήσης. Οι ίδιες πηγές αναφέρουν ότι δεν θα έχουν καμία σχέση με τα μεγέθη του 6μήνου, ενώ το μέρισμα θα είναι σημαντικό και με σημαντική απόδοση. Με εξαίρεση την περσινή χρονιά και το μέρισμα των 0,07

ευρώ που η απόδοσή του ήταν της τάξης του 0,8% - 1%, η ΕΥΔΑΠ σχεδόν πάντα είχε μερισματική απόδοση 3 - 4%.

Σε κάθε περίπτωση, όπως εξηγούν χρηματιστηριακές πηγές, η μετοχή της μονοπωλιακής εταιρείας νερού, η οποία επεκτείνεται σε Πελοπόννησο και Στερεά Ελλάδα εντάσσοντας στο χαρτοφυλάκιό της και άλλους τοπικούς οργανισμούς ύδρευσης - αποχέτευσης, διαθέτει ισχυρούς μετόχους

μειοψηφίας. Στο 50% ανέρχεται η συμμετοχή του Ελληνικού Δημοσίου και στο 11,33% του Υπερταμείου. Από εκεί και πέρα ο διοριστικός Γιώργος Περιστέρης έχει τοποθετηθεί αποκτώντας το 12,76%, μετά την έξοδο του Τζον Πόλσον και κάποιων funds. Άλλοι μέτοχοι, εμφανίζονται με συμμετοχή κάτι λιγότερο από 5%, ενώ θα πρέπει να συμπεριληφθούν και χαρτοφυλάκια πέριξ του αφεντικού του μεγαλύτερου κατασκευαστικού ομίλου της χώρας, της ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ, αλλά και εγχώριων θεσμικών επενδυτών. Από τις 20 Μαρτίου έχουν να γίνουν στη μετοχή συναλλαγές πάνω από 200 χιλιάδες κομμάτια και στις 23/4 άλλαξαν χέρια 234 χιλιάδες, κλείνοντας με αγοραστές για 22.691! Το χαρτί για την ιστορία έκλεισε εκείνη τη μέρα στα 10,06 ευρώ, επίπεδα που συνιστούν υψηλό 12 ετών και κεφαλαιοποίηση 1,071 δις. ευρώ.

Σύμφωνα με χρηματιστηριακές εκτιμήσεις, η μετοχή της ΕΥΔΑΠ με την κεφαλαιοποίηση να πλησιάζει το 1,1 δις. ευρώ «κατοχυρώνει» τη θέση της στον FTSE 25 ενόψει των αλλαγών που έρχονται τον Μάιο, με «επίφοβη» ίσως, τη θέση της Σαράντης (941 εκατ. ευρώ), καθώς «επελαύνει» η Credia με 2,5 δις. ευρώ. Αποθέματα για 2 - 4 μήνες έχει η βιομηχανία στην Ελλάδα λόγω πολέμου!

Το πώς αγγίζει την Ελληνική βιομηχανία ο πόλεμος στην Μέση Ανατολή και το κλείσιμο των Στενών του Ορμούζ, όπου διακινείται το 20% της παγκόσμιας παραγωγής πετρελαίου, αναδεικνύεται μέσα από τις σελίδες των οικονομικών εκθέσεων των εισηγμένων. Η περιγραφή από την διοίκηση των Πλαστικών Κρήτης της οικογένειας Λεμπιδάκη, αναφέρεται στις καταλυτικές εξελίξεις μετά την επίθεση του Ισραήλ και των ΗΠΑ στο Ιράν και το de facto κλείσιμο των στενών του Ορμούζ που ακολούθησε, σε συνδυασμό με τις επιθέσεις από το Ιράν σε εγκαταστάσεις πετρελαίου, αερίου κι εργοστάσια πετροχημικών στον Περσικό Κόλπο να έχουν πάρα πολύ σημαντικές επιπτώσεις στη βιομηχανία πλαστικών και κατ'επέκταση στην εταιρεία. Σε ένα γενικό πλαίσιο λοιπόν, αναφέρεται πως:

■ Έχει σχεδόν μηδενιστεί η προμήθεια πολυμερών από τις χώρες του Κόλπου που αντιστοιχεί περίπου στο 14% της παγκόσμιας παραγωγής.

■ Πετροχημικά εργοστάσια στην Ασία αντιμετωπίζουν ελλείψεις και πολύ υψηλό κόστος για το πετρέλαιο και το αέριο. Κάποια από αυτά αναγκάζονται να μειώσουν την παραγωγή τους.

■ Αυξάνονται σημαντικά τα ναύλα και οι χρένοι ναυσιπλοΐας οπότε όχι μόνο ανεβαίνει το μεταφορικό κόστος αλλά εμφανίζονται καθυστερήσεις στις παραδόσεις.

■ Η παραγωγή πετροχημικών και πολυμερών στην Ευρώπη βαίνει εδώ και καιρό μειούμενη λόγω μειωμένης ανταγωνιστικότητας οπότε δε μπορεί να καλύψει τη ζήτηση. Κύριος προμηθευτής πλέον της παγκόσμιας αγοράς γίνεται οι ΗΠΑ.

Ως συνέπεια των ανωτέρω παραγόντων το κόστος των πλαστικών πρώτων υλών αυξήθηκε κατά 100% μέσα σε ένα μήνα από το ξέσπασμα του πολέμου και βαίνει περαιτέρω αυξανόμενο. Ταυτόχρονα, υπάρχει περιορισμός στις διαθέσιμες ποσότητες και αβεβαιότητα στην αγορά ως προς την ύπαρξη επαρκών υλικών για πλήρη κάλυψη των παραγωγικών αναγκών της βιομηχανίας εάν ο πόλεμος κρατήσει για μεγάλο διάστημα. Δημιουργείται, όπως λέει η εταιρεία, ανησυχία η οποία ωθεί τις τιμές σε ακόμα μεγαλύτερα ύψη. Ειδικά για τα Πλαστικά Θράκης, στην παρούσα φάση τα εργοστάσια του Ομίλου έχουν αποθέματα πρώτων υλών για διάστημα 2-4 μηνών και η Διοίκηση, όπως λέει, καταβάλλει προσπάθεια για συμπλήρωση των απαραίτητων ποσοτήτων για το επόμενο διάστημα. Το αυξημένο κόστος εκτιμάται ότι θα μετακυλιστεί στις τιμές πώλησης με όποια επίπτωση στα περιθώρια κέρδους του Ομίλου να κρίνεται διαχειρίσιμη, οπότε κύρια μέριμνα είναι η εξασφάλιση ποσοτήτων και έγκαιρων αφίξεων καθώς η ζήτηση για τα προϊόντα μας παραμένει υψηλή.



Γ. ΠΑΠΑΧΡΗΣΤΟΥ
ΑΠΟ ΤΟΥΣ ΔΕΛΦΟΥΣ:

Πώς μπήκε τάξη στις επιχειρήσεις που υπάγονται στο Υπερταμείο

Το πώς μπήκε τάξη στις επιχειρήσεις του δημόσιου τομέα τις οποίες ελέγχει το Υπερταμείο αναφέρθηκε ο CEO από τους Δελφούς κ. Γιάννης Παχρήστου. Κατά τη διάρκεια του πάνελ, στο οποίο μεταξύ άλλων, συμμετείχαν ο κ. Φωκίων Καραβίας CEO της Eurobank και ο κ. Nikolaos Lang της BCG Henderson, παρουσίασε τη στρατηγική «3+1» του Growthfund για τη διαχείριση του εκτεταμένου και πολυδιάστατου χαρτοφυλακίου του Ομίλου. Η στρατηγική αυτή σπινδύλιται σε τέσσερις βασικούς πυλώνες:

■ Μετασχηματισμός των θυγατρικών

■ Ανάπτυξη κρίσιμων υποδομών

■ Επενδύσεις στη Νέα Οικονομία και επιτάχυνση της μετάβασης σε Sovereign Wealth Fund

■ Επιτάχυνση στρατηγικών έργων μέσω της Μονάδας Στρατηγικών Συμβάσεων (Project Preparation Facility)

Ο κ. Παπαχρήστου υπογράμμισε επίσης ότι όλες οι δημόσιες επιχειρήσεις λειτουργούν πλέον με σαφώς καθορισμένους δείκτες απόδοσης (KPIs), ενώ παράλληλα πραγματοποιούνται συνεχείς επενδύσεις στο ανθρώπινο δυναμικό. Αυτό περιλαμβάνει στοχευμένα προγράμματα εκπαίδευσης σε agile project management, διαπραγματευτικές δεξιότητες και ψηφιακές ικανότητες, καθώς και τη δημιουργία κέντρων αριστείας σε βασικούς τομείς όπως το εμπορικό, οι προμήθειες και το HR.

Αγορές σε καθεστώς νευρικής, αλλά με «πίστη» στο καλό σενάριο

Η ΔΕΗ σπρώχνει στην αναβάθμιση της εγκύριας χρηματιστηριακής αγοράς πριν την... ώρα της από τον MSCI με την υποσχόμενη και συνάμα εντυπωσιακή αύξηση μετοχικού κεφαλαίου και η Allwyn, πρώην ΟΠΑΠ, τελειώνοντας με όλες τις τυπικότητες (νέες μετοχές, επανεπένδυση μερίσματος, μετονομασία κ.ά.) εδραιώνεται ως η τέταρτη μεγαλύτερη δύναμη στην αγορά μας, μετά την Coca Cola και τις τράπεζες. Οι διεθνείς αγορές, όπως συμβαίνει σε κάθε τέτοια συγκυρία, αποτυπώνουν την αβεβαιότητα

με έντονη μεταβλητότητα. Ωστόσο, πίσω από τις καθημερινές διακυμάνσεις, διαφαίνεται μια σαφής επιλογή: οι επενδυτές προεξοφλούν – τουλάχιστον προς το παρόν – ότι η κρίση δεν θα έχει μεγάλη διάρκεια.

Το πετρέλαιο ξεπερνά τα 100 δολάρια το βαρέλι, για να υποχωρήσει στη συνέχεια, καθώς ενισχύονται οι προσδοκίες για διπλωματική αποκλιμάκωση. Μια αγορά που κινείται μεταξύ φόβου και ελπίδας, με τις τιμές να αντανακλούν όχι μόνο τα δεδομένα, αλλά κυρίως τα σενάρια.

Στο ίδιο πλαίσιο, οι γεωοικονομικές ισορροπίες αρχίζουν να μεταβάλλονται. Οι Ηνωμένες Πολιτείες και η Ρωσία φαίνεται να αποκομίζουν οφέλη από την ενεργειακή αναστάτωση. Η Κίνα δείχνει ανθεκτικότητα, απορροφώντας τους κραδασιμούς. Αντίθετα, η Ευρώπη βρίσκεται εκτεθειμένη, πληρώνοντας υψηλότερο τίμημα λόγω της ενεργειακής της εξάρτησης.

Εφοδιαστική αλυσίδα και πληθωρισμός: η επόμενη ημέρα είναι ήδη εδώ

Πίσω από τις άμεσες αντιδράσεις των αγορών, διαμορφώνεται ένα πιο βαθύ και διαρκές πρόβλημα: η διαταραχή της εφοδιαστικής αλυσίδας. Οι ειδικοί προειδοποιούν ότι η αποκατάσταση της ομαλότητας δεν θα είναι άμεση. Αντιθέτως, θα απαιτήσει μήνες.

Και αυτό έχει άμεσες συνέπειες. Το κύμα ανατιμήσεων δεν περιορίζεται στην ενέργεια. Διαχέεται:

- στα τρόφιμα
- στα βιομηχανικά προϊόντα
- στις υπηρεσίες

Το αποτέλεσμα είναι ένας γενικευμένος πληθωρισμός – ένας «αόρατος φόρος» που πλήττει νοικοκυριά και επιχειρήσεις,



Του **ΣΤ. Κ. ΧΑΡΙΤΟΥ**

ανεξαρτήτως γεωγραφίας. Μέσα σε αυτό το περιβάλλον, οι Κεντρικές Τράπεζες καλούνται να λάβουν αποφάσεις με υψηλό βαθμό ρίσκου. Το δίλημμα είναι σαφές και χωρίς εύκολη απάντηση.

Από τη μία πλευρά, η προσήλωση στη μάχη κατά του πληθωρισμού θα μπορούσε να οδηγήσει σε αύξηση επιτοκίων. Μια επιλογή που περιορίζει τη ζήτηση και επιβραδύνει την οικονομία, χωρίς όμως να αντιμετωπίζει το βασικό πρόβλημα: την περιορισμένη προσφορά ενέργειας.

Από την άλλη, υπάρχει η επιλογή της χαλάρωσης. Ιδίως για τη Federal Reserve, η μείωση επιτοκίων θα μπορούσε να ανακουφίσει το βάρος δανεισμού για κράτη και επιχειρήσεις, σε μια περίοδο όπου οι δημοσιονομικές ανάγκες αυξάνονται.

Πρόκειται για μια εξίσωση χωρίς εύκολη λύση – και με υψηλό κόστος σε κάθε επιλογή.

Η ελληνική ιδιαιτερότητα: ανθεκτικότητα εν μέσω αναταράξεων

Μέσα σε αυτό το διεθνές περιβάλλον, η Ελλάδα εμφανίζει μια αξιοσημείωτη ιδιαιτερότητα: ανθεκτικότητα. Η ελληνική οικονομία συνεχίζει να συγκεντρώνει θετικές αξιολογήσεις, όχι μόνο από διεθνείς οίκους, αλλά και από θεσμικούς παράγοντες όπως η Κρισταλίνα Γκεοργκίεβα, ενόψει των εργασιών του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου και της Παγκόσμιας Τράπεζας. Η συμμετοχή των ξένων επενδυτών στο Χ.Α. εκτιμάται κοντά στο 70%, με σημαντικό μέρος των συναλλαγών να αποδίδεται σε κινήσεις short covering – μια ένδειξη αλλαγής κλίματος και επανατοποθέτησης κεφαλαίων.

Ιδιαίτερο βάρος φέρει ο τραπεζικός κλάδος, όπου ενισχύεται η πεποίθηση ότι οι στόχοι για το 2026 – σε επίπεδο κερδοφορίας και μερισμάτων – παραμένουν εφικτοί. Οίκοι όπως η UBS και η HSBC προχωρούν σε αναβαθμίσεις τιμών-στόχων για τις ελληνικές συστημικές τράπεζες, ενισχύοντας το θετικό αφήγημα. Η προϋπόθεση, ωστόσο, παραμένει μία και καθοριστική. Η πορεία των διαπραγματεύσεων στο Ισλαμαμπάντ. Ένας «λευκός καπνός» θα μπορούσε να λειτουργήσει ως καταλύτης για τη συνέχιση της ανόδου. Σε διαφορετική περίπτωση, η μεταβλητότητα θα επιστρέψει με την ίδια ένταση που ποτέ δεν εγκατέλειψε πραγματικά το σκηνικό.

**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}
ΣΟΒ. ΕΓΓΥΗΣΗ

TIGGO 9

CSH
CHERY SUPER HYBRID

ΚΛΕΙΣΤΕ ΤΩΡΑ TEST DRIVE
ΣΤΟ ΕΠΙΣΗΜΟ ΔΙΚΤΥΟ CHERY.

www.chery.gr | info@chery.gr




CHERY