

ΧΡΗΜΑ WEEK

ΕΒΔΟΜΑΔΙΑΙΑ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΦΗΜΕΡΙΔΑ



Editorial

Οι traders προεξοφλούν συμφωνία

Στο γεωπολιτικό μέτωπο, φαίνεται πως έχει σημειωθεί πρόοδος προς την επίτευξη συμφωνίας μεταξύ ΗΠΑ και Ιράν. Στις αγορές, οι traders προεξοφλούν την επίτευξη αυτής της (όποιας) συμφωνίας, με την τάση αυτή να αποτυπώνεται κυρίως στην προθεσμιακή των πετρελαιοικών futures.

Παρατηρούμε, στην αγορά, ότι η διάχυση του ενδιαφέροντος προς μικρότερες και μεσαίες κεφαλαιοποιήσεις συνεχίζεται σταδιακά, παράλληλα με επιχειρηματικές εξελίξεις και καλά αποτελέσματα. Μέχρι στιγμής, δεν διακρίνονται υπερβολές και η αγορά λειτουργεί με σχετικά ήρεμους ρυθμούς, γεγονός που θεωρείται θετικό.

Η πιστωτική επέκταση των τραπεζών παραμένει ο βασικός μοχλός των επιχειρηματικών εξελίξεων. Είναι, πλέον, ξεκάθαρο ότι η στόχευσή τους αφορά τόσο τα στεγαστικά όσο και τα καταναλωτικά δάνεια, κάτι που μπορεί να ενισχύσει σημαντικά την κατανάλωση.

Στο μεταξύ, οι ειδικοί του ΔΝΤ εκτιμούν ότι, τα επόμενα χρόνια, οι κυβερνήσεις θα βρεθούν αντιμέτωπες με διαρκώς αυξανόμενες οικονομικές υποχρεώσεις. Οι ανάγκες για αμυντικές δαπάνες, η ενεργειακή μετάβαση, αλλά και η πίεση στα συνταξιοδοτικά συστήματα αναμένεται να επιβαρύνουν σημαντικά τους κρατικούς προϋπολογισμούς την επόμενη δεκαεπενταετία. ■ ■

2

ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

Η Ευρώπη μεταξύ... Σκύλλας (χρέους) και Χάρυβδης (επιτοκίων)



Νέο «καμπανάκι» του ΔΝΤ προς τις ευρωπαϊκές κυβερνήσεις για εκτροχιασμό του δημόσιου χρέους και προειδοποίηση για πιθανή επιβάρυνσή του στο 130% του ΑΕΠ.

4

ΑΓΟΡΕΣ

Η μεγαλύτερη προσέλκυση κεφαλαίων στην ιστορία της ελληνικής αγοράς



Επιβεβαιώνοντας τη μετατόπιση του διεθνούς επενδυτικού ενδιαφέροντος προς μεγάλες ελληνικές επιχειρήσεις με πειστικό αφήγημα και εξωστρεφή προσανατολισμό.

6

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ

Τι «βλέπουν» οι χρηματιστές



Η ελληνική αγορά εξακολουθεί να στηρίζεται στα θεμελιώδη των περισσότερων εισηγμένων και στις νέες επιχειρηματικές συμφωνίες και εταιρικά γεγονότα.

Ταυτότητα έκδοσης

ΧΡΗΜΑ Week
τεύχος 1.046
Τρίτη 26.05.2026

Εβδομαδιαία ηλεκτρονική έκδοση

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΟΥΖΟΥΝΗΣ
Εκδότης
ouzounis.k@ethosmedia.eu

ΚΥΡΕΛΑ ΠΕΤΡΟΥ
Αρχισυντάκτρια
petrou.k@ethosmedia.eu

ΓΑΛΑΤΕΙΑ ΜΠΑΣΕΑ
Νόμιμος Εκπρόσωπος /
Βασικός Μέτοχος
bassea.g@ethosmedia.eu

Κ.Μ. ΓΕΛΑΝΤΑΛΗΣ
Συντάκτης
gelantalis.m@ethosmedia.eu

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΟΥΖΟΥΝΗΣ
Διευθυντής Εντύπου
ouzounis.k@ethosmedia.eu

ΡΑΝΤΩ ΜΑΝΩΛΟΓΛΟΥ
Key Account Manager
manologlou.r@ethosmedia.eu

ΧΡΗΣΤΟΣ ΚΩΝΣΤΑΣ
Διευθυντής Σύνταξης
konstas.c@ethosmedia.eu

ethos MEDIA

Επωνυμία: ETHOS MEDIA ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΚΔΟΤΙΚΗ ΣΥΝΕΔΡΙΑΚΗ ΑΕ | Διακριτικός Τίτλος: ETHOS MEDIA ΑΕ
Έδρα: Λυσικράτους 64 & Κέκροπος, 176 74 Καλλιθέα | ΑΦΜ: 998038545 | ΔΟΥ: ΚΕΦΟΔΕ Αττικής
Αριθμός ΓΕΜΗ: 044774007000 | Τηλέφωνο: 210 998 4950 | Email: banks-press@ethosmedia.eu

ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ



Η Ευρώπη μεταξύ... Σκύλλας (χρέους) και Χάρυβδης (επιτοκίων)

Νέο «καμπανάκι» του ΔΝΤ προς τις ευρωπαϊκές κυβερνήσεις για εκτροχιασμό του δημόσιου χρέους και προειδοποίηση για πιθανή επιβάρυνσή του στο 130% του ΑΕΠ έως το 2040. Στα 15,5 τρις. ευρώ ανήλθε το (ονομαστικό) ΑΕΠ των 21 χωρών της ευρωζώνης το 2025, μιας οικονομίας που κατά το πρώτο τρίμηνο του 2026 αναπτύχθηκε οριακά (0,1%), με τη σχεδόν βεβαιότητα ότι και στα επόμενα ο ρυθμός μεγέθυνσης θα παραμείνει οριακός.

Στην έκθεση που παρουσιάστηκε στους υπουργούς Οικονομικών της ΕΕ πρόσφατα (23/5) οι οικονομολόγοι του Ταμείου υπογράμμισαν ότι **αν συνεχιστούν οι σημερινές πολιτικές χωρίς σημαντικές αλλαγές, το δημόσιο χρέος των ευρωπαϊκών χωρών θα ακολουθήσει μη βιώσιμη πορεία.**

Σύμφωνα δε με τις προβλέψεις τους, το μέσο χρέος στην Ευρώπη θα μπορούσε να φτάσει έως και το 130% του ΑΕΠ μέχρι το 2040, σε σχεδόν διπλάσια επίπεδα από τα σημερινά.

Δεν είναι η πρώτη φορά άλλωστε που οι ειδικοί του Ταμείου «κρούουν τον κώδωνα του κινδύνου» σε Βρυξέλλες και Φραγκφούρτη και, κατά πως φαίνεται, δεν θα είναι ούτε η τελευταία, καθώς με οριακό ρυθμό ανάπτυξης, οι αριθμοί απλά δεν βγαίνουν. Αντιθέτως, ενισχύεται η θέση όσων, εδώ και καιρό, ζητούν δραστική στροφή στην ακολουθούμενη πολιτική, μεγαλύτερη ευελιξία, δραστικό περιορισμό της γραφειοκρατίας και επίσπευση της ενιαιοποίησης της διάσπαρτης ευρωπαϊκής αγοράς. Πολύ πριν από την εκλογή Τραμπ, από την περίοδο που Ντράγκι και Λέτα παρουσίαζαν την περίφημη Έκθεσή τους (Απρίλιος 2024), ήταν σαφές ότι η Ευρώπη οδηγείται στο στενό όπου ελλοχεύουν... η Σκύλλα (χρέος) και η Χάρυβδη (κόστος χρήματος).

Δύο και χρόνια μετά, επί της ουσίας, ελάχιστα έγιναν, η δε εκλογή Τραμπ και η «γερακίσια» πολιτική που ακολουθεί ο πρόεδρος των ΗΠΑ παρόξυναν το πρόβλημα. Πρακτικά, από

τον Ιανουάριο του 2025 μέχρι σήμερα, και με επιταχυντή τις εξελίξεις στο Ιρανικό, επισπεύστηκε η διόγκωσή του σε βαθμό «κόκκινου συναγερμού».

Οι ειδικοί του Ταμείου εκτιμούν ότι, τα επόμενα χρόνια, οι κυβερνήσεις θα βρεθούν αντιμέτωπες με διαρκώς αυξανόμενες οικονομικές υποχρεώσεις. Οι ανάγκες για αμυντικές δαπάνες, η ενεργειακή μετάβαση αλλά και η πίεση στα συνταξιοδοτικά συστήματα αναμένεται να επιβαρύνουν σημαντικά τους κρατικούς προϋπολογισμούς την επόμενη δεκαετία.

Στο πλαίσιο αυτό, **προτείνεται ένα ευρύτερο πακέτο παρεμβάσεων, που συνδυάζει διαρθρωτικές μεταρρυθμίσεις, δημοσιονομική εξυγίανση και ενίσχυση της συνεργασίας** μεταξύ των κρατών-μελών. Παράλληλα, θεωρούν ότι απαιτούνται πιο δραστικές αποφάσεις, καθώς η μέχρι τώρα τακτική των περιορισμένων και αποσπασματικών παρεμβάσεων έχει φτάσει στα όριά της.

Σε αυτό το «σημείο θραύσης», οι συνέπειες του πολέμου στη Μέση Ανατολή έρχονται να εκτοξεύσουν τις πληθωριστικές πιέσεις στο 3% τον Απρίλιο, από 2,6% τον Μάρτιο (και 2,2% τον Απρίλιο 2025) στην ευρωζώνη. Στη δε χώρα μας, από το 3,4% τον Μάρτιο εκτινάχθηκε στο 4,6% τον Απρίλιο.

Ο εκτός ελέγχου πληθωρισμός, η οριακή ανάπτυξη και η μικρή αναζωπύρωση της ανεργίας τείνουν προς τη δημιουργία στασιμοπληθωρισμού, με την ΕΚΤ να σύρεται σε κύκλιο αυξήσεων στα επιτόκια. Τις τελευταίες ημέρες, πληθαίνουν οι εκτιμήσεις τραπεζιτών-μελών της ΕΚΤ που θεωρούν **πολύ πιθανό η πρώτη αύξηση να αποφασιστεί στη συνεδρίαση της 10ης-11ης Ιουνίου.** Κατά 25 μονάδες βάσης (στο 2,25%), με πιθανότατη άλλη μία (στο 2,5%) και ανοιχτό το ενδεχόμενο μιας τρίτης (στο 2,75%), που, πρακτικά, θα σημάνει αρνητικό ρυθμό ανάπτυξης. ■■

The Advanced Registration Platform



Ολοκληρωμένη διαχείριση εγγραφών & συμμετοχών για events



RSVP χωρίς έξτρα κόστος

Αξιοποιήστε το πλεονέκτημα της διαχείρισης RSVPs σε όλα τα πακέτα χωρίς επιπλέον χρεώσεις.



Προηγμένη τεχνολογική πλατφόρμα

Βασιστείτε στη σύγχρονη τεχνολογική υποδομή της LiveOn για απόλυτη ασφάλεια και απόδοση.



Έμπειρη ομάδα υποστήριξης

Συμβουλευτείτε μια ομάδα ανθρώπων με μεγάλη εμπειρία στη διαχείριση εκδηλώσεων.



Εξαιρετική σχέση αξίας/τιμής

Συνδυάστε υψηλής ποιότητας υπηρεσίες με ανταγωνιστικό κόστος.

From Invite to *Insight*



Κλείστε
free consulting demo

www.eventatlas.gr

ΑΓΟΡΕΣ

Η μεγαλύτερη προσέλκυση κεφαλαίων στην ιστορία της ελληνικής αγοράς

Με την εισαγωγή των νέων μετοχών της ΔΕΗ και με ανάλογη μεγαλύτερη αποτίμηση η «πρώτη» μετά την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου. Η μεγαλύτερη προσέλκυση κεφαλαίων στην ιστορία της ελληνικής αγοράς ολοκληρώθηκε με την ΑΜΚ του ομίλου, αντλώντας τελικά 4,25 δισ. ευρώ. Επιβεβαιώνοντας τη σημαντική μετατόπιση του διεθνούς επενδυτικού ενδιαφέροντος προς μεγάλες ελληνικές επιχειρήσεις με πειστικό αφήγημα και εξωστρεφή προσανατολισμό.

Ονόματα μερικών από τα μεγαλύτερα funds συμμετείχαν στη σχετική διαδικασία των BlackRock, Capital, Cocalis, Vanguard, Wellington, Adage, Norges Bank, Pictet, όπως και Al Rayan Holdings, Qatar Investment Authority, K Group, και φυσικά της CVC Capital ως υφιστάμενου βασικού μετόχου μειοψηφίας.

Τα κεφάλαια που άντλησε η ΔΕΗ θα χρηματοδοτήσουν το φιλόδοξο επενδυτικό πλάνο των 24 δισ., που περιλαμβάνει επιτάχυνση της ανάπτυξης ΑΠΕ και της ευέλικτης παραγωγής σε Ελλάδα και Ρουμανία, επέκταση σε νέες χώρες, καλύπτοντας την ανάγκη της Κεντρικής και Νοτιοανατολικής Ευρώπης για ενέργεια, και ανάπτυξη μεγάλων data centers στην περιοχή.

Πλέον, τα «φώτα» πέφτουν στην έναρξη υλοποίησης του επενδυτικού της πλάνου και του νέου story εντός και εκτός συνόρων, αυτού που για να πάρουν «εισιτήριο συμμετοχής» διαγκωνίστηκαν τις τελευταίες ημέρες τα μεγαλύτερα θεσμικά χαρτοφυλάκια στον πλανήτη, με κεντρικό στοιχείο του πλάνου την κατασκευή του Giga AI Factory στην Κοζάνη.

Γνωστό ήταν πριν από την έναρξη της ΑΜΚ πως η διοίκηση βρίσκεται σε προχωρημένες συνομιλίες με δύο αμερικανικούς κολλοσσούς, που, σύμφωνα με πληροφορίες, συνεχίστηκαν όλο το τελευταίο διάστημα, παρότι το βάρος είχε πέσει

στην αύξηση. Ουδείς, ωστόσο, στην αγορά αμφισβητεί ότι η επενδυτική ευκαιρία που είχε περιγράψει στις 23 Απριλίου ο CEO, Γιώργος Στάσης, είναι υπαρκτή.

Με την εισαγωγή των νέων μετοχών, **η χρηματιστηριακή αξία του ομίλου διαμορφώνεται πλέον σε πάνω από 11,5 δισ. ευρώ**, ανεβαίνοντας στην τέταρτη θέση της σχετικής κατάταξης (πίσω από τις Coca-Cola HBC, Eurobank, Εθνική).

Σημειωτέον πως την εκλογική περίοδο του 2019 η αποτίμηση της ΔΕΗ είχε... εξαερωθεί στα 380 εκατ., εκτός της 30άδας του τότε Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Με ένα τέτοιο μέγεθος (11,5 δισ.) στην κοινότητα **προεξοφλείται η ένταξη στον δείκτη MSCI**, εξέλιξη που θα ενισχύσει τη διεθνή προβολή, ενεργοποιώντας παράλληλα σημαντικά passive funds, ισχυρά επενδυτικά χαρτοφυλάκια και τελικούς πελάτες ή.χ. των JPMC, Goldman Sachs, Morgan Stanley κ.λπ.

Στόχος της διοίκησης είναι, το 2030, το 45% της εγκατεστημένης ισχύος να είναι εκτός Ελλάδας, ενώ το ενεργειακό μείγμα θα περιλαμβάνει όλες τις σύγχρονες μορφές παραγωγής ενέργειας (φωτοβολταϊκά, αιολικά, υδροηλεκτρικά, φυσικό αέριο, αποθήκευση), διαφοροποιώντας και αλληλοσυμπληρώνοντας γεωγραφικά και τεχνολογικά το χαρτοφυλάκιο της εταιρείας.

Κοινός τόπος είναι, ωστόσο, ότι ο «μαγνήτης» ειδικά για τα αμερικανικά κεφάλαια είναι η ανάπτυξη του data center 300 MW στις πρώην λιγνιτικές περιοχές της Κοζάνης, στη Δ. Μακεδονία. Σύμφωνα με τον σχεδιασμό της διοίκησης, θα μπορούσε να ξεκινήσει ακόμη και μέσα στο 2026, ενώ το μερίδιο capex της ΔΕΗ θα φτάσει το 1,2 δισ. ευρώ. ■■



7^ο

ΣΥΝΕΔΡΙΟ ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΚΗΣ ΑΣΦΑΛΙΣΗΣ #ocin26

18.06.2026

📍 Divani Apollon Palace & Thalasso

  ethosevents.eu

Διοργάνωση



Σε συνεργασία με την

ethos **EVENTS**

SAVE THE DATE

Η Επαγγελματική Ασφάλιση στο
επίκεντρο της Ευρωπαϊκής Στρατηγικής
για τις Αποταμιεύσεις και τις Επενδύσεις



ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ

Τι «βλέπουν» οι χρηματιστές

Με θετικό πρόσημο έκλεισε η προηγούμενη εβδομάδα για τον Γενικό Δείκτη, με την αγορά να συνεχίζει να συσσωρεύει μεταξύ των 2.200 και των 2.300 μονάδων, τις τελευταίες εβδομάδες. Αν και η ισορροπία στη Μέση Ανατολή παραμένει εύθραυστη, τα τελευταία δεδομένα δείχνουν ότι τα χειρότερα πιθανόν είναι πίσω μας και υπάρχει αισιοδοξία ότι σύντομα θα έχουμε συμφωνία.

Στο εσωτερικό, η ΑΜΚ της ΔΕΗ είχε μεγάλη επιτυχία, ενώ συνεχώς ανακοινώνονται επιχειρηματικά deals που κρατούν «ζεστό» το επενδυτικό ενδιαφέρον. Επίσης, το «ξεπέταγμα» του ΑΔΜΗΕ, στις τελευταίες συνεδριάσεις, δείχνει ότι υπάρχουν ευκαιρίες πέρα από τα όρια του FTSE25. Μάλιστα δεν αποκλείουμε **να δούμε κι άλλες θετικές εκπλήξεις στο μέλλον**, καθώς, σε κάποιες περιπτώσεις, οι ρυθμοί ανάπτυξης είναι εκρηκτικοί και θα μπορούσαν να δικαιολογήσουν υψηλότερες αποτιμήσεις.

Την τρέχουσα εβδομάδα, ανακοινώνουν οικονομικά αποτελέσματα οι ΜΟΗ, CENER, ΚΡΙ και ΛΑΒΙ, ενώ τη Δευτέρα η Wall Street ήταν κλειστή. Τεχνικά, για τον Γενικό Δείκτη οι επόμενες αντιστάσεις εντοπίζονται στα επίπεδα των 2.300 μονάδων, σύμφωνα με τη Merit Sec.

Η δήλωση Τραμπ πως οι συνομιλίες με το Ιράν βρίσκονται στα τελικά τους στάδια «έδωσε ανάσα» στους επενδυτές και βοήθησε τον ΓΔΧΑ στην υπέρβαση των 2.250 μονάδων, τρέφοντας προσδοκίες για μία ακόμη προσπάθεια προσέγγισης των 2.300 μονάδων, εκτιμά η Κύκλος ΑΧΕ-ΠΕΥ.

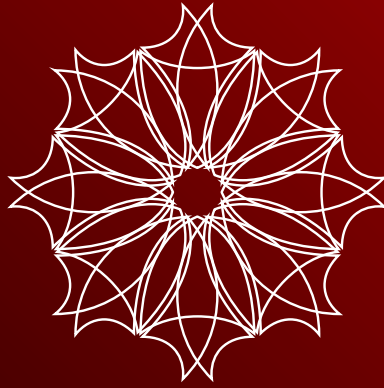
«Η CrediaBank δημοσίευσε το πρώτο τρίμηνο, καταγράφοντας αύξηση 32,2% στα βασικά έσοδα σε ετήσια βάση και 16,7% αύξηση στα επαναλαμβανόμενα καθαρά κέρδη, τα οποία διαμορφώθηκαν στα 13 εκατ. ευρώ. Για τον Γενικό Δείκτη δεν βλέπουμε άμεσα καταγραφή νέου υψηλότερου επιπέδου, τουλάχιστον μέχρι να υπάρξουν ουσιαστικές θετικές εξελίξεις στο γεωπολιτικό πεδίο», τονίζει η Depolas Investment Services.

Το Χρηματιστήριο Αθηνών συνεχίζει να κινείται σε ένα ιδιαίτερα ενδιαφέρον περιβάλλον, στο οποίο αφενός υπάρχει ισχυρή εγχώρια δυναμική, αφετέρου υφίσταται αυξημένη διεθνής αβεβαιότητα, όπως αναφέρει ο Συμεών Μαυρουδής.

Η ελληνική αγορά εξακολουθεί να στηρίζεται στα θεμελιώδη των (περισσότερων) εισηγμένων και στις νέες επιχειρηματικές συμφωνίες και εταιρικά γεγονότα. Κάτι που, με τη σειρά του, οδηγεί σε ενίσχυση του επενδυτικού ενδιαφέροντος. ■ ■

διοργάνωση

ethos **EVENTS**



inco²⁶
19th insurance
conference

**SAVE
THE DATE**
25.06.26

a **LiveOn**

hybrid event | ethosevents.eu

f in

#inco26

ΤΕΧΝΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

Με το «μοιρογνωμόνιο» του **Ηλία Ζαχαράκη** (Fast Finance)

ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΕΙΚΤΗΣ

Η αγορά συνεχίζει να κινείται στη ζώνη των 2.200-2.300 μονάδων, την οποία εξακολουθούμε να θεωρούμε ουδέτερη, παρά το υψηλό volatility. Μια κατοχύρωση πάνω από τις 2.282 μονάδες αυξάνει σημαντικά τις πιθανότητες δοκιμής των 2.322 μονάδων, που αποτελούν κρίσιμο εβδομαδιαίο επίπεδο αντίστασης.



ΤΡΑΠΕΖΙΚΟΣ ΔΕΙΚΤΗΣ

Όλα δείχνουν ότι, το επόμενο διάστημα, θα παρακολουθήσουμε ιδιαίτερα ενδιαφέρουσες συνεδριάσεις, με ακόμη περισσότερα κεφάλαια να προσεγγίζουν το ελληνικό χρηματιστήριο.



FTSE25

Η συντριπτική πλειοψηφία των μετοχών παραμένει σε long θέσεις, κάτι που αποτυπώνεται ξεκάθαρα και στα σχετικά δεδομένα. ■ ■





EUROBANK

Με χορηγία Eurobank η πρώτη κινηματογραφική σύμπραξη Ινδίας-Κύπρου, με το νησί της Αφροδίτης να φιλοξενεί τα γυρίσματα ταινίας του Bollywood.

Παράλληλα, η τράπεζα –με κυρίαρχη παρουσία στην Κύπρο– «ξεκλειδώνει» τη διαδικασία άμεσης κυκλοφορίας χρήματος από/προς Ινδία, συνδυάζοντας, θα έλεγε κάποιος, «το τερπνόν μετά του ωφελίμου». Παρουσία του προέδρου της Κυπριακής Δημοκρατίας έγιναν τα εγκαίνια του γραφείου στη Βομβάη από τον Φωκίωνα Καραβία, με τη Eurobank να είναι ο πρώτος χρηματοπιστωτικός όμιλος στην Ελλάδα που ενεργοποιεί το σύστημα άμεσων ψηφιακών πληρωμών της Ινδίας. Το Unified Payments Interface δίνει τη δυνατότητα αποστολής και λήψης χρημάτων άμεσα (σε δευτερόλεπτα) μεταξύ διαφορετικών τραπεζικών λογαριασμών μέσω κινητού τηλεφώνου, χωρίς χρεώσεις, χρησιμοποιώντας απλά έναν κωδικό QR ή ένα UPI. Η πρωτοβουλία της διοίκησης Καραβία έρχεται να «κουμπώσει» με την προ μνημών συμφωνία ελεύθερου εμπορίου μεταξύ Ευρωπαϊκής Ένωσης και Ινδίας. Στόχος της είναι η ενίσχυση του εμπορίου και των επενδύσεων μεταξύ των δύο περιοχών, αναδεικνύοντας, παράλληλα, την Ελλάδα και την Κύπρο ως στρατηγικές πύλες εισόδου για ινδικές επιχειρήσεις που επιδιώκουν να επεκτείνουν τα προϊόντα και τις υπηρεσίες τους στην Ευρωπαϊκή Ένωση.



ΕΛΛΑΚΤΩΡ


Μάλλον अपαρατήρητη πέρασε η νέα μεταβίβαση μετοχών της ΕΛΛΑΚΤΩΡ από τη Motor Oil στη Reggeborgh. Με OTC συναλλαγή πέρασαν 41,75 εκατ. μετοχές, με αποτέλεσμα για τη μεν πλευρά Βαρδινογιάννη το ποσοστό συμμετοχής να μειωθεί έτι περαιτέρω, στο 10,41%, για τη δε πλευρά Holtermann να αυξάνεται στο 64,626% του μετοχικού κεφαλαίου. Το ενδιαφέρον, μετά την τελευταία συναλλαγή, είναι η σύνθεση του μετοχικού κεφαλαίου, καθώς η Reggeborgh, η Atlas NV και η Motor Oil ελέγχουν περίπου το 85% του μετοχικού κεφαλαίου, με το 15% (και κάτι...) να είναι ελεύθερη διασπορά. Παρότι το σύνολο της συμμετοχής του βασικού μετόχου και των δύο ισχυρών μετοχών μειοψηφίας δεν έχει αλλάξει αθροιστικά, έχει διαφοροποιηθεί η θέση του Ολλανδού, που ενι-

σχύεται έτι περαιτέρω ως block από κοινού με το Atlas NV. Αυτό συμβαίνει γιατί η Atlas NV ελέγχεται από την Atlas Invest Holding BV, που, με τη σειρά της, ελέγχεται από τον Martialis Quirinus van Poecke. Στις 14 Μαΐου, η εισηγμένη ενημέρωσε το Euronext Athens ότι παραιτήθηκε από μέλος του ΔΣ (μη εκτελεστικό) ο Γεώργιος Προυσανίδης, δίχως να αντικατασταθεί, με τη διοίκηση να διαρθρώνεται από τους Γεώργιο Μυλωνογιάννη (πρόεδρο), Αριστείδη (Αρη) Ξενόφο (αντιπρόεδρο), Ευθύμιο Μπουλιούτα (διευθύνοντα σύμβουλο) και άλλα 5 μέλη. Επί της ουσίας, οι ισορροπίες δεν μεταβάλλονται, καθώς ο μοναδικός με εκτελεστικές αρμοδιότητες ήταν, και παραμένει, ο Ευθύμιος Μπουλιούτας. Είναι δε γνωστό ότι το ουσιαστικό μέρος του σχεδιασμού του asset stripping το ανέλαβε ο έμπειρος διευθύνων σύμβουλος.



CREDIA BANK

«Η διαφοροποίηση των πηγών εσόδων αποτελεί βασικό πλεονέκτημα στο συνολικό περιβάλλον της αγοράς» ήταν το μήνυμα της Ελένης Βρεττού στη γενική συνέλευση μετόχων της CrediaBank. Η διευθύνουσα σύμβουλος της τράπεζας ανέλυσε τις πολλαπλές συνέργειες που προκύπτουν από το μπαράζ εξαγορών στις οποίες προχώρησε το τελευταίο έτος η τράπεζα, εντός και εκτός συνόρων. «Δέσμευσή μας είναι η παραγωγή αξίας για τους μετόχους, τους πελάτες, και η δημιουργία της καλύτερης τράπεζας για όλους», το μότο της τράπεζας. Οι βασικοί πυλώνες της CrediaBank, που κατέγραψε σημαντικές επιδόσεις σε όλα τα μεγέθη της το 2025 –τάση που συνεχίστηκε και το πρώτο τρίμηνο του 2026– είναι η περαιτέρω διεξόδυση στην αγορά με αύξηση μεριδίων, η εξωστρέφεια με πιλότο τη Μάλτα, ο ψηφιακός μετασχηματισμός και τα στοχευμένα M&A/εξαγορές, με σκοπό τη δημιουργία μεγαλύτερης αξίας. «Παρά το δύσκολο και αβέβαιο περιβάλλον, λόγω της γεωπολιτικής κρίσης, όχι μόνο διατηρήσαμε την ανοδική πορεία, αλλά προχωράμε με στόχο τη δημιουργία ενός ανθεκτικού, ευέλικτου και σύγχρονου τραπεζικού οργανισμού», τόνισε η Ελένη Βρεττού, αναλύοντας τα πλεονεκτήματα που προσδίδουν στην τράπεζα οι πρόσφατες εξαγορές της «Παντελάκης Χρηματιστηριακή» και «Ευρώπη Holdings». Για το επιπλέον 30% της «Παντελάκης Χρηματιστηριακή» (σ.σ. η τράπεζα απέκτησε το 70%) τόνισε ότι στη συμφωνία υπάρχει η δυνατότητα για call option από την τράπεζα για την απόκτηση του ποσοστού. ■■

ΑΜΟΙΒΑΙΑ
ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Ισχυρή και ποιοτικά αναβαθμισμένη η εικόνα της αγοράς

του **Κώστα Σιαμπράκου**
Μεζον Παροχή Χρημ/κών Υπηρεσιών

Η ελληνική αγορά των αμοιβαίων κεφαλαίων, στην εβδομάδα που διανύσαμε, κινήθηκε σε φάση ήπιας σταθεροποίησης, έπειτα από το έντονα ανοδικό momentum των προηγούμενων εβδομάδων, το οποίο είχε οδηγήσει το συνολικό ενεργητικό σε νέα ιστορικά υψηλά για τη σύγχρονη ιστορία του θεσμού.

Το συνολικό ενεργητικό διαμορφώθηκε στα 31,39 δισ. ευρώ, καταγράφοντας οριακή υποχώρηση κατά -0,18%.

Σε απόλυτα μεγέθη, η κεφαλαιοποίηση μειώθηκε κατά περίπου 55,39 εκατ. ευρώ. Ωστόσο, η μικρή αυτή διόρθωση δεν συνδέεται με αποεπένδυση ή μεταβολή του επενδυτικού κλίματος, καθώς οι καθαρές εισροές διατηρήθηκαν σε ιδιαίτερα υψηλά επίπεδα, φθάνοντας τα 132,78 εκατ. ευρώ.

Αντίθετα, η ήπια πτώση του ενεργητικού προήλθε αποκλειστικά από τη μέση αρνητική απόδοση της αγοράς -0,63%, γεγονός που αντανakλά τη βραχυπρόθεσμη διόρθωση των αποτιμήσεων σε σύνολο τίτλων, τόσο στο εσωτερικό όσο και στο εξωτερικό.

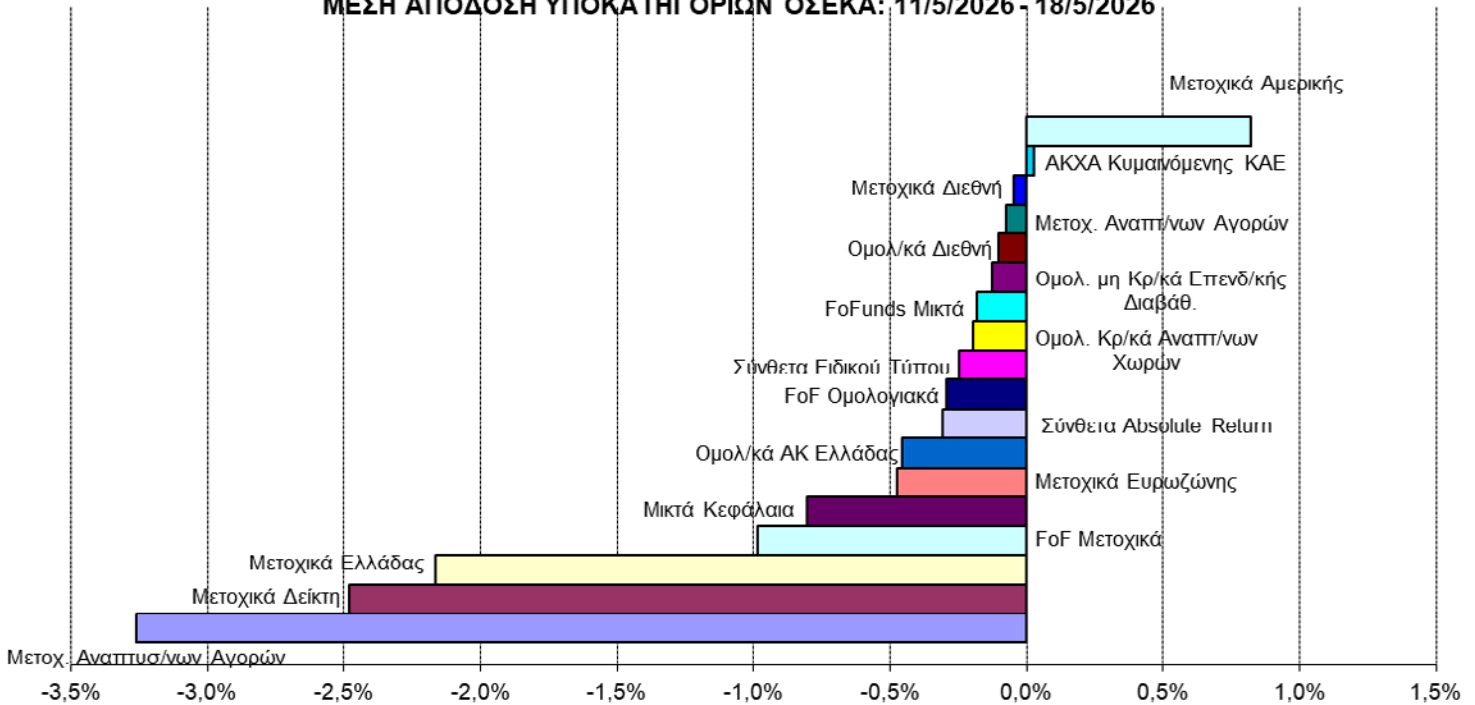
Παρά τη μικρή εβδομαδιαία μεταβολή, η συνολική εικόνα του 2026 παραμένει εξαιρετικά ισχυρή. Από την αρχή του έτους,

το ενεργητικό έχει αυξηθεί κατά περίπου 1,96 δισ. ευρώ ή 6,65%, ενώ οι συνολικές καθαρές εισροές ανέρχονται πλέον σε 1,47 δισ. ευρώ. Η συνεισφορά των εισροών στην άνοδο του ενεργητικού διαμορφώνεται στο υψηλό 75,24%, στοιχείο που επιβεβαιώνει ότι, για ακόμη μία χρονιά, η ανάπτυξη της αγοράς δεν βασίζεται αποκλειστικά στις αποδόσεις των αγορών, αλλά κυρίως στη συστηματική τοποθέτηση νέων κεφαλαίων από τους μεριδούχους.

Σε επίπεδο κατηγοριών, **τα Ομολογιακά Α/Κ Διεθνή παρέμειναν ο βασικός πυλώνας εισροών της αγοράς, προσελκύοντας νέα κεφάλαια ύψους 90,94 εκατ. ευρώ.** Η κατηγορία διατηρεί το μεγαλύτερο μερίδιο αγοράς 37,69% και συνεχίζει να λειτουργεί ως η βασική επιλογή για μεριδούχους που επιζητούν ισορροπία μεταξύ αποδόσεων και σχετικής ασφάλειας. Θετική ήταν και η εικόνα των Ομολογιακών Α/Κ Ελλάδας, τα οποία κατέγραψαν εισροές 33,44 εκατ. ευρώ. Οι πιέσεις που δέχονται τα ομόλογα είχαν επιπτώσεις μέσης αρνητικής απόδοσης -0,10% και -0,45%, αντιστοίχως.

Αξιοσημείωτη παρέμεινε και η δυναμική των μετοχικών προϊόντων. Τα Μετοχικά Α/Κ Ελλάδας, παρά την πτώση του ενεργητικού -2,20%, λόγω της μέσης απόδοσης -2,17%, προσέληκυσαν εισροές ύψους 6,32 εκατ. ευρώ, γεγονός που

ΜΕΣΗ ΑΠΟΔΟΣΗ ΥΠΟΚΑΤΗΓΟΡΙΩΝ ΟΣΕΚΑ: 11/5/2026 - 18/5/2026



δείχνει ότι οι επενδυτές εξακολουθούν να διατηρούν θετικές μακροπρόθεσμες προσδοκίες για την ελληνική αγορά. Παράλληλα, τα Μετοχικά Α/Κ Αμερικής σημείωσαν θετική εβδομαδιαία απόδοση 0,82%, ενώ τα Μετοχικά Α/Κ Αναπτυγμένων Αγορών εμφάνισαν ανθεκτικότητα με οριακά ανοδική μεταβολή ενεργητικού και νέες εισροές.

Στα Μικτά Α/Κ συνεχίστηκε η σταθερή ροή νέων κεφαλαίων, ύψους 4,12 εκατ. ευρώ, στοιχείο που αποτυπώνει τη διατήρηση της επενδυτικής προτίμησης προς διαφοροποιημένες στρατηγικές διαχείρισης κινδύνου. Αντίθετα, εκροές 8,70 εκατ. ευρώ καταγράφηκαν στα ΑΚΧΑ Κυμαινόμενης ΚΑΕ, αποτέλεσμα που πιθανόν συνδέεται με τη σταδιακή επανατοποθέτηση μέρους της ρευστότητας σε επενδυτικά προϊόντα υψηλότερης απόδοσης.

Συνολικά, η εικόνα της αγοράς παραμένει ισχυρή και ποιοτικά αναβαθμισμένη σε σχέση με προηγούμενα έτη. Η διατήρηση σημαντικών εισροών, ακόμη και σε εβδομάδες διορθωτικών κινήσεων, επιβεβαιώνει την αυξημένη εμπιστοσύνη των μεριδιούχων και την αισθητά μεγαλύτερη ωριμότητα της εγχώριας επενδυτικής βάσης. Ωστόσο, το διεθνές περιβάλλον εξακολουθεί να χαρακτηρίζεται από υψηλό βαθμό αβεβαιότητας. Η γεωπολιτική ένταση στη Μέση

Ανατολή παραμένει ενεργή, καθώς η εκκενρία εξακολουθεί να θεωρείται εύθραυστη, με τις τιμές του πετρελαίου να διατηρούνται σε υψηλά επίπεδα, ενισχύοντας τις πληθωριστικές πιέσεις διεθνώς και αυξάνοντας τους προβληματισμούς για τη μελλοντική πορεία των επιτοκίων.

Την ίδια στιγμή, η σημαντική διεύρυνση των spreads στα διεθνή κρατικά ομόλογα μεγάλης διάρκειας, σε επίπεδα που προσεγγίζουν περιόδους έντονης χρηματοπιστωτικής πίεσης, όπως το 2008, λειτουργεί ως υπενθύμιση ότι οι αγορές εξακολουθούν να αποτιμούν αυξημένο συστημικό κίνδυνο.

Σε αυτό το σύνθετο περιβάλλον, η ανθεκτικότητα που εμφανίζει μέχρι στιγμής η ελληνική αγορά των Α/Κ αποκτά ακόμη μεγαλύτερη σημασία. ■ ■

ΟΙ ΟΣΕΚΑ ΔΕΝ ΕΧΟΥΝ ΕΓΓΥΗΜΕΝΗ ΑΠΟΔΟΣΗ ΚΑΙ ΟΙ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΔΕΝ ΔΙΑΣΦΑΛΙΖΟΥΝ ΤΙΣ ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΕΣ

ΠΙΣΩ ΑΠΟ ΤΟ ΤΑΜΠΛΟ

• **Διαπραγματεύσεις ΗΠΑ-Ιράν συνέβαιναν μέχρι την ώρα που γραφόταν η στήλη** (μνημεράκι Δευτέρας). Στις αγορές, οι traders προεξοφλούν την επίτευξη της (όποιας) συμφωνίας, (σ)τάση η οποία αποτυπώνεται κυρίως στην προθεσμιακή αγορά των πετρελαιοικών futures. Στα 94,8 δολλ. τα ΣΜΕ του brent, αλλά, προσοχή, αφορούν σε συμβόλαια, όχι σε αγοραίες τιμές.

• **Παράμετρος που χρήζει συνεκτίμησης: Η Κίνα αγοράζει ιρανικό πετρέλαιο** όταν τη συμφέρει, αλλά δεν θυσιάζει τα δικά της εμπορικά συμφέροντα για να στηρίξει το Ιράν. Αν ο αποκλεισμός συνεχιστεί, η Ισλαμική Δημοκρατία θα βρεθεί μπροστά σε πετρελαιοϊκή ασφυξία, με άμεσες συνέπειες για τα έσοδα, την παραγωγή και την αντοχή του καθεστώτος. Πόθεν προκύπτει αυτό; Από το γεγονός ότι το εμπόριο Κίνας-Ισραήλ αυξήθηκε εντυπωσιακά.

• **Σύμφωνα με τα κινεζικά τελωνειακά στοιχεία**, το εμπόριο της Κίνας με το Ισραήλ τον τελευταίο μήνα ήταν περίπου 13 φορές μεγαλύτερο από το μη πετρελαιοϊκό εμπόριο με το Ιράν. Στο πρώτο τετράμηνο του έτους, οι κινεζικές εισαγωγές από το Ισραήλ αυξήθηκαν κατά 62%.

• **«Μεταξύ σφύρας και άκμονος» η Ευρώπη**, και σε αυτήν την κρίση.

• **Στα της μαρκέτας: Θεαματική επάνοδος** αγοραστών στο Euronext Athens. Η ρευστότητα από την ΑΜΚ της ΔΕΗ «πιστώνεται» σταδιακά στους κωδικούς, ενώ μέρος της επιστρέφεται ήδη από χθες, κυρίως στον τραπεζικό κλάδο. Συνεκτιμώντας την επικείμενη αύξηση επιτοκίων από την ΕΚΤ (στη συνεδρίαση 10-11 Ιουνίου) και την υποχρεωτική στροφή εταιρειών προς τις τράπεζες για χρηματοδότηση –μετά το πρόωρο κατά 3 μήνες τέλος του δανειακού σκέλους του ΤΑΑ–, ο κλάδος έχει περιθώρια upside.

• **Με αποτίμηση μεγαλύτερη των 11,5 δισ.** η ΔΕΗ, στην τέταρτη θέση της σχετικής κατάταξης. Πλήρης επιβεβαίωση όσων, εδώ και χρόνια, αναφέρονταν στο επικείμενο Big Greek Energy Play, μεταξύ των οποίων και το ΧW.

• **Εντελώς διαφορετική η περίπτωση** της ΔΕΗ από του ΑΔΜΗΕ, ασχέτως του αν ήταν η αφορμή για το «τρέξιμο»

της μετοχής του Διαχειριστή. Ουδενίς σχέση το growth story του PPC Group, απέχει μακράν...

• **Από ιστορικό υψηλό σε υψηλότερο** η μετοχή της Optima bank. Με νέες εντολές, έως τα 10,89 ευρώ, χθες, Δευτέρα. Για τους παλαιότερους μετόχους x3.

• **Motor Oil: Εύλογο το ενδιαφέρον** για τα μεγέθη Q1. Στην περίπτωση που επιβεβαιωθούν οι εκτιμήσεις των αναλυτών, το fair value υπολογίζεται στα 4,3-4,5 δισ. (συντηρητικά) με χρήση-ρεκόρ το 2026.

• **Από τις εισηγμένες που ευνοούνται** σε αυτήν τη φάση των αγορών η Aegean. Οι πρώτες εισροές προεξοφλήσης έγιναν την Παρασκευή, αλλά στη χθεσινή συνεδρίαση εντάθηκαν. Εντολές έως τα 12,28 ευρώ.

• **Lavipharm: Σε αναμονή ανακοίνωσης** μεγεθών τριμήνου. Από τις περιπτώσεις όπου το ΧW και το Banks είχαν από νωρίς ξεκάθαρη άποψη/στάση. Από την εποχή της ΑΜΚ, για να μην ξεχνιόμαστε...

• **CrediaBank: Έχει volatility, συναλλαγές**, εξελίχθηκε σε trading stock. Με αυξημένες συναλλαγές και στη χθεσινή συνεδρίαση. ■■

ΣΤΑ ΕΝΔΟΤΕΡΑ

Σε πολυετή υψηλή η μετοχή της Viohalco, εμφανές το rotation μεταξύ των τριών του ομίλου. Διευκολύνει και η περιορισμένη ελεύθερη διασπορά.

Metlen Energy & Metals: Άντε να... Ξανά 40άρσει.

Τέλος 2026-αρχές 2027 η αυτόνομη εισαγωγή της ΜΕΤΚΑ στην Κύρια Αγορά. Θα έχει προηγηθεί της «Άττικα Πολυκαταστήματα», για να αρχίσει να διευρύνεται λίγο η «δεξαμενή» των επιλογών. Συν το «βάθος» που θα αποκτά σταδιακά η αγορά.

Μάλιστα, εάν τελεσφορήσει η προσπάθεια της διοίκησης του Euronext, περίπου την περίοδο εισαγωγής της ΜΕΤΚΑ θα προχωρά η εισαγωγή ναυτιλιακής εταιρείας. ■■

ΕΝΔΕΙΚΤΙΚΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ

ΠΕΙΡΑΙΩΣ: Ενδεικτικά, από το «καρέ» των συστημικών. Καθότι με τον μεγαλύτερο συντελεστή «βήτα».

ΔΕΗ: Σε εξέλιξη το Big Greek Energy Play. Πλέον, από τα 11,5 δισ., και βλέπουμε...

MOTOR OIL: Για όσους θεώρησαν ευκαιρία επανεισαγωγής την τελευταία διόρθωση.

METLEN ENERGY & METALS: Σε αναμονή ενεργοποίησης του «μπαζούκα» του buy back.

AEGEAN: Τροχοδρόμησε Παρασκευή-Δευτέρα, με «βιβλίσεις» για υψηλότερα.

ELVALHALCOR: Βάσει του rotation, είναι η σειρά της.

OPTIMA BANK: Απλά, "stay long, stay firm".

INTRACOM HOLDINGS: Ευνοείται από τη συμφωνία CrediaBank-Ευρώπη Holdings.

TREK: Εάν η διοίκηση στοχεύει στη μετάρχη στην Κύρια, από την Εναλλακτική Αγορά, θα απαιτηθεί και η ανάλογη αποτίμηση.