

# ΧΡΗΜΑ WEEK

ΕΒΔΟΜΑΔΙΑΙΑ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΦΗΜΕΡΙΔΑ



Editorial

## Σε «στενωπό» 60 ημερών

Η συμφωνία ΗΠΑ-Ιράν φέρνει την ειρήνη πιο κοντά και λειτουργεί ως αφορμή για σημαντικές ανακατατάξεις στις διεθνείς αγορές. Ένα πρώτο πολύ σημαντικό βήμα για τη συμφωνία που θα υπογραφεί στην Ελβετία την Παρασκευή, με τους traders να ενεργούν στη λογική του ότι «η αρχή είναι το ήμισυ του παντός».

Οι δύο πλευρές ξεκινούν διαπραγματεύσεις 60 ημερών για τη διευθέτηση καίριων ζητημάτων και κυρίως του πυρηνικού προγράμματος, που ενδιαφέρει άμεσα το Ισραήλ. Από όσα αναφέρονται στα περιεχόμενα του μνημονίου το πρωτεύον για το διεθνές εμπόριο και την οικονομία είναι η σταδιακή επαναλειτουργία των Στενών του Ορμούζ, με την Τεχεράνη να μην επιβάλλει διόδια στη διάρκεια αυτών των 60 ημερών.

Αν και η αγορά παραμένει επιφυλακτική (με 600 πλοία στην ουρά για έξοδο από τα Στενά), κοινός τόπος είναι ότι έχει δρομολογηθεί η σταδιακή επιστροφή προς την πρότερη κατάσταση. Προφανώς, οι επιπτώσεις στην οικονομία κάθε ηπείρου, χώρας και κλάδου θα είναι διαφορετικές. ■ ■

2

### ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

Όμηρος του πετρελαίου και του πληθωρισμού η ΕΚΤ



Προδιαγεγραμμένη η αύξηση επιτοκίων από την ΕΚΤ, που επί της ουσίας «σύρθηκε» από τις εξελίξεις σε θεαματική αναδίπλωση πρότερων προβλέψεων.

4

### ΑΓΟΡΕΣ

Η SpaceX δημιουργεί νέα δεδομένα

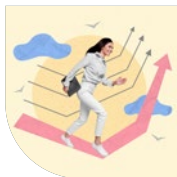


Η SpaceX διέθεσε πάνω από 555 εκατ. μετοχές σε μια συμφωνία που αντιστοιχεί σε άντληση κεφαλαίων 75 δισ. δολ. και αποτελεί με άνεση τη μεγαλύτερη IPO στην ιστορία της αγοράς.

6

### ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ

Και εγένετο... 2009!



Ο Γενικός Δείκτης «πάτησε» στα επίπεδα στα οποία διαπραγματευόταν πριν από 17 χρόνια, και συγκεκριμένα στις 25 Νοεμβρίου του 2009.

### Ταυτότητα έκδοσης

ΧΡΗΜΑ Week  
τεύχος 1.049  
Τρίτη 16.06.2026

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  
gelantalas.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



## Ώμηρος του πετρελαίου και του πληθωρισμού η ΕΚΤ

**Π**ροδιαγεγραμμένη ήταν η αύξηση επιτοκίων από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα, που επί της ουσίας «σύρθηκε» από τις εξελίξεις σε μια θεαματική αναδίπλωση πρότερων προβλέψεων μελών της, τα οποία τον Δεκέμβριο του 2025 αναφέρονταν, τόσο... εύστοχα, ακόμη και σε μειώσεις το 2026.

Η επικεφαλής της επικαλέστηκε το ενεργειακό «σοκ» για να δικαιολογήσει τις συν 25 μονάδες βάσης στο βασικό επιτόκιο (πλέον στο 2,25%), ως η νέα κρίση λόγω «Περσικού» να ήταν η πρώτη και όχι ακόμη μία στην αλληλουχία που έχει ξεκινήσει από την εισβολή της Ρωσίας, τον Φεβρουάριο του 2022. Για να μην ανατρέξω, όπως κάνουν αρκετοί οικονομολόγοι, στην κρίση λόγω Covid-19.

Η ΕΚΤ, στη συνεδρίαση της προηγούμενης εβδομάδας, απλά επιβεβαίωσε αυτό που είναι κοινός τόπος στην Ευρώπη, ότι δηλαδή **δεν διαθέτει ουσιαστικά περιθώρια διαχείρισης και αποτελεσματικά εργαλεία αντιμετώπισης έκτακτων καταστάσεων** –που τείνουν να αποκτήσουν κανονικότητα...

Εντελώς διαπιστωτική η έκθεση αναφορικά με το ενεργειακό κόστος, επισημαίνοντας πως δεν είναι ένα παροδικό φαινόμενο, αλλά δομική απειλή για την οικονομία της Ευρώπης. Σωπάτε καλέ! **Έπρεπε να φτάσουμε σχεδόν στα μέσα Ιουνίου του 2026 για να ειπωθεί κάτι παγκοίως γνωστό από τις αρχές του 2022 και μετά;**

Αίφνης, η ΕΚΤ διαπιστώνει ότι η ενεργειακή κρίση ενδέχεται να έχει μεγαλύτερη διάρκεια και ένταση από ό,τι είχαν τολμήσει να προβλέψουν οι αναλυτές μέχρι σήμερα. Εάν όντως ισχύει κάτι τέτοιο, τότε στη Φραγκφούρτη είτε έχουν ξεχάσει τις σπουδές τους είτε είναι εντελώς αποκομμένοι από την πραγματικότητα, κάτι που συμβαίνει χρόνια τώρα στις Βρυξέλλες, στην Κομισιόν.

Αντιφατική είναι η στάση της Λαγκάρντ, καθώς από τη μία... διαπιστώνει πως το ενεργειακό «σοκ» απειλεί την οικονομία της Ευρώπης και την επιχειρηματικότητα και από την άλλη αυξάνει το κόστος χρήματος. Ιδανική αυτόχειρας θα έλεγε κάποιος ουδέτερος. Ωστόσο, το πρόβλημα (και με την ΕΚΤ (μετά την Κομισιόν) είναι ότι πλέον καταδεικνύεται και στον τελευταίο καλόπιστο η αδυναμία διαχείρισης ενός προβλήματος που πιθανόν να καταστεί οξύτερο στη συνέχεια του 2026. Για να αναγκαστούν στη Φραγκφούρτη να προχωρήσουν και σε νέα αύξηση των επιτοκίων, κατά 25 μονάδες βάσης, στο 2,5%, καταφέρνοντας **το τελικό χτύπημα** στην ήδη ασθμαίνουσα ευρωπαϊκή οικονομία/επιχειρηματικότητα.

Ήδη ο Γιοακίμ Νάγκελ το υποδήλωσε τελευταία: ο κεντρικός τραπεζίτης της Γερμανίας δεν απέκλεισε νέα αύξηση ακόμη και στη συνεδρίαση του Ιουλίου. Σε έναν και κάτι μήνα από σήμερα (στις 22-23 Ιουλίου). ■ ■

7<sup>ο</sup>

# ΣΥΝΕΔΡΙΟ ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΚΗΣ ΑΣΦΑΛΙΣΗΣ #ocin26

18.06.2026

📍 Divani Apollon Palace & Thalasso

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

Διοργάνωση



Σε συνεργασία με την



Στρατηγικός Συνεργάτης



## GOLD SPONSORS



## SILVER SPONSORS



## BRONZE SPONSORS



## PREMIUM CORPORATE PARTICIPATIONS



## WATER SPONSOR



## REGISTRATION SPONSOR



## CORPORATE PARTICIPATIONS



## UNDER THE AUSPICES OF



## WITH THE KIND SUPPORT



## MEDIA PARTNERS



## COMMUNICATION SPONSORS



ΑΓΟΡΕΣ

## Η SpaceX δημιουργεί νέα δεδομένα

**Τ**ην ώρα που η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα βρίσκεται σε τροχιά αύξησης των επιτοκίων, στην Ομοσπονδιακή Τράπεζα των ΗΠΑ το κλίμα είναι αρκετά διαφορετικό. Καταρχάς, Τρίτη-Τετάρτη, συνεδριάζει η FOMC υπό τον Kevin Warsh, η «πρώτη» του κεντρικού τραπεζίτη, εκλεκτού του Donald Trump, με το ενδιαφέρον να εστιάζεται όχι τόσο στην επιτοκιακή πολιτική της Fed όσο στις δηλώσεις του νέου chairman.

Δεδομένου ότι είναι προγραμματισμένες για τις αρχές Νοεμβρίου οι ενδιάμεσες (midterms) στις ΗΠΑ και συνεκτιμώντας το γεγονός ότι ο Πρόεδρος «εργαλειοποιεί» επιτόκια (όπως και δασμούς κ.ά.), το πώς σκοπεύει να πορευτεί ο 56ετής τραπεζίτης έχει τη σημασία του. Σε μια συγκυρία κατά την οποία, σε ό,τι αφορά τη Wall Street, **η είσοδος της SpaceX δημιουργεί νέα δεδομένα** όχι μόνο στον κλάδο του aerospace, αλλά ευρύτερα στην αγορά (σε όρους χρηματιστηριακής αξίας).

Για την εβδομάδα δεν αναμένεται μεταβολή των επιτοκίων, ωστόσο το ενδιαφέρον των επενδυτών θα επικεντρωθεί στην πρώτη συνέντευξη Τύπου του νέου προέδρου και στα μηνύματα που θα εκπέμψει σχετικά με τη μελλοντική κατεύθυνση της νομισματικής πολιτικής.

**Η μεταστροφή των αγορών προς την προεξόφληση αύξησης επιτοκίων τον Δεκέμβριο** αντανακλά μια σαφώς πιο επιφυλακτική στάση σε σύγκριση με τις αρχές του έτους, όταν οι επενδυτές ανέμεναν συνολικές μειώσεις επιτοκίων κατά 50 μονάδες βάσης.

Ταυτόχρονα, έπεσε η αυλαία με τη SpaceX (SPCX), την εταιρεία Τεχνητής Νοημοσύνης (AI) και διαστημικών υποδομών του δισεκατομμυριούχου Elon Musk, με την εισαγωγή της στον NASDAQ, ξεκινώντας από τα 150 δολάρια. Καταγράφοντας άνοδο 11% σε σχέση με την τιμή της IPO και ανεβάζοντας τη χρηματιστηριακή αξία του κολοσσού στα 2 τρισ. δολάρια. Στα 160 δολ. χθες, Δευτέρα, με την εισαγωγή να προσελκύει τεράστια επενδυτικά κεφάλαια, μέρος των οποίων προήλθε από εκροή άλλων ομίλων του κλάδου. Ανταγωνιστές όπως η Rocket Lab RKLΒ, η Virgin Galactic (SPCE), η Intuitive Machines Inc (LUNR) και η EchoStar (SATS) δέχτηκαν ισχυρές πιέσεις, ως συνέπεια των ρευστοποιήσεων από traders που έσπευδαν να τοποθετηθούν στη SpaceX.

Εδώ και καιρό, επενδυτές που ήθελαν να έχουν έκθεση στην εμπορική οικονομία του Διαστήματος, μην έχοντας άλλη επιλογή, τοποθετούνταν σε... υποκατάστατες εταιρείες, λ.χ. στην RKLΒ ως "mini-SpaceX", SATS ως άμεση αποτίμηση ιδιοκτησίας, SPCE ως καθαρό στοιχείο στον διαστημικό τουρισμό. Πλέον, με την εισαγωγή του κολοσσού του Elon Musk, traders και επενδυτές απέκτησαν άμεση πρόσβαση στον main/core εκπρόσωπο του κλάδου.

Θυμίζω ότι **η SpaceX διέθεσε πάνω από 555 εκατ. μετοχές** σε μια συμφωνία που αντιστοιχεί σε άντληση κεφαλαίων 75 δισ. δολ. και αποτελεί με άνεση τη μεγαλύτερη IPO στην ιστορία της αγοράς, ξεπερνώντας το ρεκόρ της Saudi Aramco το 2019. ■ ■

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](http://www.eventatlas.gr)

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ

## Και εγένετο... 2009!

του **Μάνου Χατζηδάκη**,  
Επικεφαλής Ανάλυσης, BETA Χρηματιστηριακή



**Κ**αι εγένετο... 2009, καθώς ο Γενικός Δείκτης πάτησε στα επίπεδα στα οποία διαπραγματευόταν πριν από 17 χρόνια, και συγκεκριμένα στις 25 Νοεμβρίου του 2009. Η προοπτική αποκλιμάκωσης των γεωπολιτικών εντάσεων στη Μέση Ανατολή, μετά από μια περίοδο έντονης αβεβαιότητας και αντιφατικών εξελίξεων (και λόγων), λειτούργησε ως καταλύτης για την ενίσχυση του αγοραστικού ενδιαφέροντος και, σε συνδυασμό με το θετικό διεθνές κλίμα, οδήγησε το Χρηματιστήριο Αθηνών σε νέα υψηλά έτους. Παράλληλα, η υποχώρηση των ενεργειακών τιμών αναζωπύρωσε τις προσδοκίες για χαμηλότερο λειτουργικό και μεταφορικό κόστος για τις επιχειρήσεις, σε μια ιδιαίτερα κρίσιμη περίοδο ενόψει της κορύφωσης της τουριστικής σεζόν.

Την ίδια στιγμή, η **ισχυρή ανταπόκριση των επενδυτών** σε πρόσφατες και σε παράλληλο χρόνο χρηματοδοτικές κινήσεις και εκδόσεις, όπως αυτές των **Lamda Development, Motor Oil και Optima bank**, καθώς και η επιτυχής έξοδος του Ελληνικού Δημοσίου στις αγορές με δεκαετές ομόλογο, επιβεβαιώνουν τη διατηρούμενη διάθεση ανάληψης ελληνικού ρίσκου. Παράλληλα, οι πρώτες ενδείξεις από τα επόμενα εγχειρήματα χρηματοδότησης, όπως η αύξηση κεφαλαίου του ΑΔΜΗΕ Συμμετοχών και η επικείμενη δημόσια εγγραφή των Αττικών Πολυκαταστημάτων, δείχνουν ότι το επενδυτικό ενδιαφέρον παραμένει ισχυρό, συντηρώντας το θετικό momentum της αγοράς.

Οι αμερικανικές μετοχές οδεύουν προς μια σταθεροποιητική εβδομάδα. Στη διαμόρφωση των καθημερινών διακυμάνσεων έπαιξε ρόλο και η σημαντική συγκέντρωση

ρευστότητας για την, ιστορικών διαστάσεων, εισαγωγή των μετοχών της **SpaceX στο Nasdaq**. Εκτός από την προσοχή της αγοράς στις μετοχές τεχνολογίας με επίκεντρο τη SpaceX, το ενδιαφέρον θα επικεντρωθεί στη συνεδρίαση της FED, αύριο, Τετάρτη. Η επερχόμενη συνεδρίαση θα είναι η πρώτη υπό την προεδρία του Kevin Warsh, ο οποίος ανέλαβε επισήμως καθήκοντα στις 22 Μαΐου.

Διαγραμματικά, ο Γενικός Δείκτης κατέκτησε σε δεύτερο χρόνο τα νέα υψηλά έτους με μια αποφασιστική κίνηση υψηλής έντασης, η οποία αποτυπώθηκε στο ανοδικό χάσμα διαφυγής μεταξύ 2.417 και 2.396 μονάδων. **Η αγορά οδεύει προς υπερτιμημένες ζώνες τιμών**, φαινόμενο που παρατηρήθηκε τελευταία φορά τον Φεβρουάριο. Η εν λόγω ζώνη είναι το νέο επίπεδο στήριξης, ενώ ανοδικά η περιοχή μεταξύ 2.450 και 2.460 μονάδων συμπύκνει με την προσέγγιση των ταλαντωτών σε υπεραγορασμένες περιοχές.

Τα γρήγορα κέρδη από τις αρχές Μαΐου και η βραχυπρόθεσμη υπεραγορασμένη εικόνα των ταλαντωτών ενδεχομένως να επιβραδύνουν την τάση στο εν λόγω επίπεδο, δικαιολογώντας μια τοπικής φύσεως διόρθωση, τις επόμενες ημέρες. Από την έκταση και τη δομή της διόρθωσης θα εξαρτηθεί η εξάντληση της μεσοπρόθεσμης δυναμικής του κύματος ανόδου. Ιδανικά για τους αγοραστές, ο Γενικός Δείκτης δεν πρέπει να επιστρέψει χαμηλότερα από το κάτω όριο του ανοδικού κενού, επιβεβαιώνοντας την ιδιότητα στήριξης που, επί του παρόντος, έχει η περιοχή των 2.400 μονάδων. ■■

Divani Caravel  
a **LiveOn** hybrid event



**inco**<sup>26</sup>  
19<sup>th</sup> insurance  
conference

**Shaping  
the future of insurance**

Για μία ακόμη χρονιά, η συμμετοχή στο Insurance Conference για τους ασφαλιστικούς διαμεσοληβητές είναι **δωρεάν!** (με υποχρεωτική δήλωση συμμετοχής)

silver sponsors



bronze sponsors



premium corporate participations



corporate participations



registration sponsor



under the auspices of



communication sponsors



the business events calendar



ΤΕΧΝΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

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



**ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΕΙΚΤΗΣ**

Ο Γενικός Δείκτης κατάφερε να κλείσει σε νέα υψηλά έτους, γεγονός που, συνήθως, όσο διατηρείται το επίπεδο των 2.407 μονάδων, προϊδεάζει για συνέχιση της ανοδικής κίνησης σε άμεσο χρονικό ορίζοντα. Υπενθυμίζουμε ότι ο μεγάλος στόχος για φέτος παραμένει η ζώνη των 2.650-2.800 μονάδων. Το νέο μας stop έχει ανέβει στις 2.324 μονάδες.



**EUR/USD**

Το δολάριο δείχνει να προσπαθεί να κινηθεί ανοδικά, χωρίς ωστόσο να φαίνεται εύκολο να διατηρήσει αυτήν την πορεία το επόμενο διάστημα. Παράλληλα, το πετρέλαιο κινείται πλέον στις παρυφές των 80 δολαρίων, υπενθυμίζοντας ότι την πρώτη ημέρα του πολέμου είχε βρεθεί πάνω από τα 115 δολάρια.



**ΤΡΑΠΕΖΙΚΟΣ ΔΕΙΚΤΗΣ**

Ο τραπεζικός κλάδος αναμένεται, με τη σειρά του, να επιχειρήσει την καταγραφή νέων υψηλών ή, τουλάχιστον, την προσέγγιση των προηγούμενων κορυφών του. ■ ■



ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟ ΠΑΡΑΣΚΗΝΙΟ

**OPTIMA BANK**

Ούτε μία ούτε δύο, αλλά 11 φορές υπερκαλύφθηκε το ποσό που ζητούσε η Optima bank για το πρώτο ομόλογο AT1 που εξέδωσε. Ποσό άνω των 2,2 δισ. ευρώ συγκέντρωσε το βιβλίο προσφορών, υπερκαλύπτοντας το ζητούμενο ποσό των 200 εκατ. ευρώ. Το επιτόκιο διαμορφώθηκε στα 6,75%. Πρόκειται για την πιο επιτυχημένη έκδοση ελληνικού ομολόγου και ταυτόχρονα την πιο επιτυχημένη έκδοση AT1 στην Ευρώπη για το 2026. Η έκδοση αποτελεί ορόσημο για την Optima bank, καθώς πρόκειται για το πρώτο ομόλογο AT1 που εκδίδει με το οποίο επιχειρεί να αντλήσει κεφάλαια από τις αγορές. Η έκδοση προσέληκε ένα εξαιρετικά ισχυρό ενδιαφέρον, με συμμετοχή άνω του 75% από ξένους θεσμικούς επενδυτές. Πρόκειται για τη μεγαλύτερη υπερκάλυψη που έχει καταγραφεί σε ελληνική έκδοση ομολόγου σε ευρώ και τη μεγαλύτερη υπερκάλυψη που έχει επιτευχθεί σε έκδοση € AT1 ελληνικού εκδότη. Επίσης, καταγράφεται ως η υψηλότερη υπερκάλυψη σε έκδοση € AT1 στην Ευρώπη από την αρχή του έτους. ■ ■

**METLEN**

Ο επενδυτικός σχεδιασμός της Metlen Energy & Metals στις κρίσιμες πρώτες ύλες, ειδικότερα δε στο γάλλιο, λειτουργεί σαν «μαγνήτης» για τους διαχειριστές επενδυτικών χαρτοφυλακίων, κυρίως από τις ΗΠΑ. Σε αυτό το πλαίσιο, η Bank of America διοργάνωσε συναντήσεις της επιτελικής ομάδας της Metlen Energy & Metals με παράγοντες funds. Μάλιστα στο πρόγραμμα συμπεριλήφθηκε επίσκεψη στις εγκαταστάσεις του ελληνικού ομίλου. Ο Ευάγγελος Μυτιληναίος, κατ' επανάληψη, έχει τονίσει ότι η Ευρώπη μπορεί, και πρέπει, να εξασφαλίσει την επάρκειά της σε γάλλιο (στρατηγικό μέταλλο για την άμυνα, την αυτοκινητοβιομηχανία και τα μικροκυκλώματα). Σημειώτεον πως η εισηγμένη στα χρηματιστήρια Λονδίνου (LSE) και Αθηνών (Euronext Athens) παράγει γάλλιο στη μονάδα της στον Άγιο Νικόλαο Βοιωτίας (Άσπρα Σπίτια), με το κόστος παραγωγής κατά 50% χαμηλότερο από αυτό των Κινέζων ανταγωνιστών, γεγονός που καθιστά το ευρωπαϊκό προϊόν εξαιρετικά βιώσιμο. Χρηματιστηριακά, με την αποκοπή του 1 ευρώ στις 25 Ιουνίου, οι «πωλητές» (short) θα πρέπει να καταβάλουν 8.294.789 ευρώ, όσες δηλαδή και οι μετοχές που αντιστοιχούν στις ανοιχτές τους θέσεις. ■ ■

**ΑΔΜΗΕ**

Συνέχεια εισροών στη μετοχή του ΑΔΜΗΕ και την Παρασκευή, έως τα 4,32 ευρώ. Μέχρι 25% η μηνιαία θετική μεταβολή για τη μετοχή, εύλογα στα ιστορικά υψηλά κατοχυρώθηκε μέρος σημαντικών υπεραξιών. Στα 4,12 ευρώ το «κλεισίμο» και νέες συναλλαγές, χθες, Δευτέρα. Στην τελική ευθεία για την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου, για 1 δισ., καλυμμένη πριν καν «ανοίξει το βιβλίο», με τη σχετική διαδικασία να εκτιμάται πως θα «τρέξει» στις αρχές της εβδομάδας. Σήμερα, Τρίτη (16 Ιουνίου), λαμβάνει χώρα η προγραμματισμένη κοινή συνέντευξη Τύπου των ΑΔΜΗΕ και ΑΔΜΗΕ Συμμετοχών. Μετοχή για μακροπρόθεσμους, με την περιουσιακή βάση να υπολογίζεται πως θα φτάσει τα 7 δισ. το 2027. Δηλαδή διπλάσια της υφιστάμενης. Στα 4,40 ευρώ από τα 3,66 ευρώ αναθεώρησε την τιμή-στόχο η Eurobank Equities, που πρακτικά σημαίνει ότι μετά την ΑΜΚ ο ΑΔΜΗΕ θα γίνει το 30ό μέλος του club των billionaires, με την τρέχουσα αποτίμηση στα 989,7 εκατ. (με τιμή «κλεισίματος» Τετάρτης 10/6). ■ ■

**ΚΡΙ ΚΡΙ**

Από τις πιο παλαιές αναφορές του Banks.com.gr και του Χρήμα Week το... «αγριοκάτσικο», δικαιώνοντας όλες, μία προς μία, τις αναρτήσεις μας. Το... «σκαρφάδιωμα» συνεχίζεται και φέτος, με την τιμή της μετοχής έως τα 28,90%, με άνοδο 48,18% από την αρχή του 2026 και, συνακόλουθα, περαιτέρω μεγέθυνση και σε όρους χρηματιστηριακής αξίας, πλέον και στα 930 εκατ. ευρώ. Αύξηση 35% στον κύκλο εργασιών τριμήνου κατέγραψαν τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους στο πρώτο τρίμηνο, τα οποία ανήλθαν σε 13,89 εκατ., έναντι 7,25 εκατ. το 2025. Επενδύσεις 26-30 εκατ. ευρώ αναμένεται να υλοποιηθούν το 2026. Ισχυρή εκκίνηση στη φετινή χρήση «βλέπει» η Beta Securities για τη μακεδονική εταιρεία, διατηρώντας σύσταση "neutral" και θέτοντας νέα τιμή-στόχο στα 23,75 ευρώ ανά μετοχή. Παράλληλα, οι αναλυτές της χρηματιστηριακής προβλέπουν σημαντική βελτίωση των περιθωρίων κερδοφορίας σε όλα τα επίπεδα, από το μικτό περιθώριο έως EBITDA και EBIT, λόγω της αποκλιμάκωσης των τιμών στις πρώτες ύλες, του ευνοϊκότερου μείγματος προϊόντων και της ενίσχυσης των επώνυμων κατηγοριών υψηλότερης κερδοφορίας, όπως τα λειτουργικά και τα παιδικά γυαούρτια. ■ ■

ΑΜΟΙΒΑΙΑ  
ΚΕΦΑΛΑΙΑ

# Άνοδος ενεργητικού κατά 424% στην επταετία

του **Κώστα Σιμηράκου**,  
Μεζον Παροχή Χρημ/κών Υπηρεσιών

**Η** περίοδος από το τέλος του 2018 έως και τις 10 Ιουνίου 2026 αποτελεί αναμφίβολα τον ισχυρότερο και ποιοτικότερα δομημένο ανοδικό κύκλο της σύγχρονης ιστορίας της ελληνικής αγοράς των αμοιβαίων κεφαλαίων.

Μέσα σε περίπου επτάμισι χρόνια, το συνολικό ενεργητικό της αγοράς αυξήθηκε από 6,12 δισ. ευρώ σε 32,04 δισ. ευρώ, σημειώνοντας άνοδο 424%. Σε απόλυτα μεγέθη, η κεφαλαιοποίηση ενισχύθηκε κατά 25,92 δισ. ευρώ, επιβεβαιώνοντας τη θεαματική επαναφορά του θεσμού στο επίκεντρο της εγχώριας αποταμίευσης και της επενδυτικής δραστηριότητας.

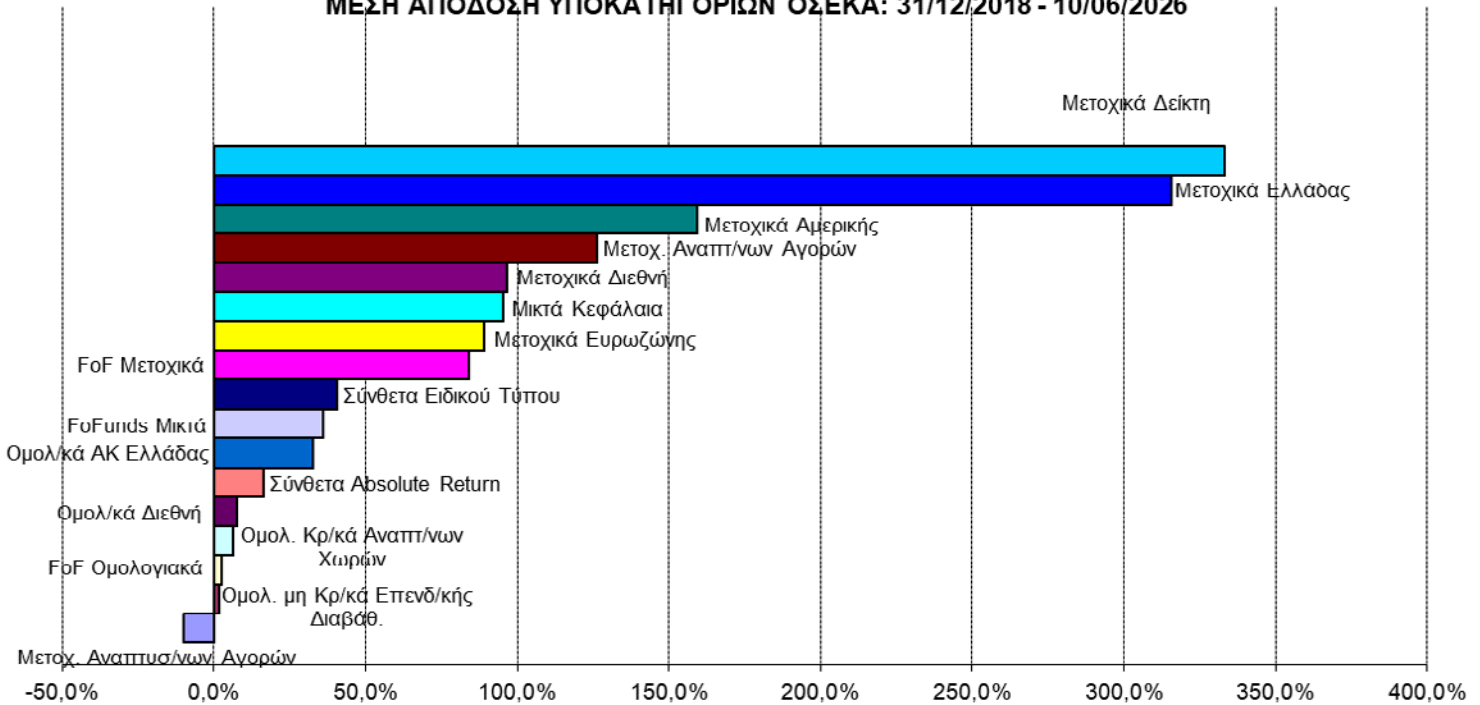
Ιδιαίτερη σημασία έχει το γεγονός ότι η ανάπτυξη αυτή δεν στηρίχθηκε αποκλειστικά στις αποδόσεις των αγορών. Κατά την εξεταζόμενη περίοδο, καταγράφηκαν σωρευτικές καθαρές εισροές ύψους 18,94 δισ. ευρώ, οι οποίες αντιστοιχούν στο 73% της συνολικής αύξησης του ενεργητικού. Με μέσο ημερήσιο ρυθμό εισροών σχεδόν 7 εκατ. ευρώ και μέσο εβδομαδιαίο ρυθμό 48,78 εκατ. ευρώ, οι μεριδιούχοι επανέφεραν σταδιακά τα Α/Κ στον πυρήνα των επενδυτικών τους επιλογών.

Η περίοδος αυτή περιλάμβανε μάλιστα ορισμένες από τις μεγαλύτερες διεθνείς προκλήσεις των τελευταίων δεκαετιών: την πανδημία του Covid-19, την ενεργειακή κρίση, την εκτίναξη του πληθωρισμού, τον πόλεμο στην Ουκρανία και τις πρόσφατες γεωπολιτικές εντάσεις στη Μέση Ανατολή. Παρ' όλα αυτά, **η ελληνική αγορά των Α/Κ όχι μόνο διατήρησε την αναπτυξιακή της πορεία, αλλά και την επιτάχυνε σημαντικά.**

Πρωταγωνιστικό ρόλο στην ανάπτυξη αυτή διαδραμάτισαν τα Ομολογιακά Α/Κ Διεθνή, με κύριο κορμό τη δημιουργία νέων προϊόντων συγκεκριμένης χρονικής διάρκειας και πιθανής διανομής ετήσιου μερίσματος. Σήμερα, αποτελούν τη μεγαλύτερη κατηγορία της αγοράς, με μερίδιο 37,4%. Το ενεργητικό τους αυξήθηκε κατά 2.440%, ενώ προσέληκσαν σωρευτικές εισροές άνω των 11 δισ. ευρώ. Απορρόφησαν δε περισσότερο από το ήμισυ των συνολικών εισροών της επταετίας, αποτυπώνοντας τη σαφή προτίμηση των επενδυτών σε προϊόντα διεθνούς διαφοροποίησης και –αν είναι δόκιμη η έκφραση– σταθερού εισοδήματος.

Εξίσου εντυπωσιακή ήταν και η πορεία των Μετοχικών Α/Κ Ελλάδας. Το ενεργητικό τους αυξήθηκε κατά 539%, από 662,71 εκατ. ευρώ στα 4,24 δισ. ευρώ, ενώ η μέση

ΜΕΣΗ ΑΠΟΔΟΣΗ ΥΠΟΚΑΤΗΓΟΡΙΩΝ ΟΣΕΚΑ: 31/12/2018 - 10/06/2026



απόδοσή τους διαμορφώθηκε στο ιδιαίτερα υψηλό 316%. Παράλληλα, προσέλκυσαν καθαρές εισροές ύψους 775,59 εκατ. ευρώ, ποσό που κρίνεται μεν σημαντικό, θα μπορούσε όμως να είναι ακόμη υψηλότερο, λαμβάνοντας υπόψη τις εξαιρετικές αποδόσεις της κατηγορίας κατά την εξεταζόμενη περίοδο. Το γεγονός αυτό καταδεικνύει ότι η ανάκαμψη του Ελληνικού Χρηματιστηρίου συνοδεύτηκε από επιστροφή επενδυτικών κεφαλαίων. Ωστόσο ο ρυθμός εισροών παρέμεινε σχετικά συγκρατημένος σε σύγκριση με τη θεαματική άνοδο των αποτιμήσεων και των αποδόσεων της κατηγορίας.

Σημαντική συμβολή είχαν επίσης τα Μικτά Α/Κ, τα οποία αύξησαν το ενεργητικό τους κατά 277%, προσελκύνοντας εισροές σχεδόν 1,65 δισ. ευρώ, καθώς και τα Ομολογιακά Α/Κ Ελλάδας, τα οποία ενισχύθηκαν κατά 317%, με εισροές άνω των 2,18 δισ. ευρώ. Παράλληλα, πολύ δυναμική ήταν η ανάπτυξη των Σύνθετων Α/Κ Ειδικού Τύπου και των Funds of Funds Μετοχικών και Μικτών, κατηγορίες που αντανακλούν την αυξανόμενη αναζήτηση διαφοροποιημένων επενδυτικών λύσεων.

Ένα ακόμη χαρακτηριστικό της περιόδου είναι η σημαντική διεύρυνση της αγοράς. **Ο αριθμός των ΟΣΕΚΑ αυξήθηκε**

**από 318 σε 489**, ενώ έλαβε χώρα και ο μετασχηματισμός των δύο κατηγοριών Διαχείρισης Διαθεσίμων και Βραχυπρόθεσμης Διάρκειας σε νέα κατηγορία, τα ΑΚΧΑ Κυμαινόμενης ΚΑΕ.

Συνολικά, η επταετία 2018-2026 δεν αποτελεί απλώς μια περίοδο ισχυρής ανόδου. Αποτελεί τη φάση κατά την οποία η ελληνική αγορά Α/Κ μετασχηματίστηκε ουσιαστικά, αποκτώντας μεγαλύτερο βάθος, ευρύτερη επενδυτική βάση και υψηλότερο βαθμό διαφοροποίησης. Τα σημερινά επίπεδα ενεργητικού επιβεβαιώνουν ότι ο θεσμός έχει εισέλθει σε μια νέα εποχή ωριμότητας, με χαρακτηριστικά πολύ πιο ισχυρά και διατηρήσιμα σε σχέση με προηγούμενους ανοδικούς κύκλους. ■ ■

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

ΠΙΣΩ ΑΠΟ ΤΟ ΤΑΜΠΛΟ

• **Η συμφωνία ΗΠΑ-Ιράν φέρνει την ειρήνη πιο κοντά και λειτουργεί ως** αφορμή για σημαντικές ανακατατάξεις στις διεθνείς αγορές. Αναμενόμενη η αντίδραση των πιο βραχυπρόθεσμων, σχεδόν αντανakηλαστική, με «βουτιά» στις τιμές του πετρελαίου και «άλημα» για τις μετοχές.

• **Απ' όσα αναφέρονται στα περιεχόμενα του μνημονίου το πρωτεύον για** το διεθνές εμπόριο και την οικονομία είναι η σταδιακή επαναλειτουργία των Στενών του Ορμούζ, με την Τεχεράνη να μην επιβάλλει διόδια στη διάρκεια αυτών των 60 ημερών.

• **Η Ευρώπη παραμένει σταθερά υπό πίεση,** καθώς συνεχίζεται η «αιμορραγία» στην Ουκρανία, σε ανθρωπίνες ζωές αλλά και σε οικονομικούς όρους. Στα 182 δισ. ανέβηκε ήδη ο λογαριασμός, σύμφωνα με το Kiel Institute. Οι Ευρωπαίοι θα καταβάλουν άλλα 90 δισ., ενώ επιπλέον 40 δισ. συζητείται να δοθούν μέσω διακρατικών συμφωνιών (κυρίως μελών του NATO).

• **Τραπεζικός, αερομεταφορές-τουρισμός** οι πρώτοι κλάδοι που αντέδρασαν στην προοπτική μιας καταρχήν συμφωνίας ΗΠΑ-Ιράν. Από τα χαμηλά, στα μέσα της προηγούμενης εβδομάδας, οι πρώτες προεξοφλητικές τοποθετήσεις στις μετοχές του EuroStoxx Banks, έχοντας ως δεδομένη την αύξηση επιτοκίων από την ΕΚΤ. Ακολούθησαν, από την Πέμπτη, εισροές σε μετοχές εταιρειών του δείκτη EuroStoxx Europe Total Market Airlines.

• **Στα καθ' ημάς: Από τη συνεδρίαση** της Παρασκευής έγιναν οι πρώτες αγορές στη μετοχή της Aegean. Η υπεραπόδοση για το «χαρτί» στη χθεσινή συνεδρίαση τους επιβεβαίωσε/δικαίωσε απόλυτα. Απόλυτα deep undervalued η Aegean, από τη στιγμή που «ξανανοίγει» ο κλάδος και σταδιακά επανέρχεται η ζήτηση για ταξίδια.

• **Όπως αναμενόταν, η διοίκηση του «Ελευθέριος Βενιζέλος»**

προχωρά στην έκδοση ομολογιακού ύψους 500 εκατ. ευρώ, ενώ επισπεύδεται το μεγάλο επενδυτικό πρόγραμμα επέκτασης/αναβάθμισης. Σε αναμονή νεότερων για τον διαγωνισμό του 1,2 δισ. ευρώ...

• **ΔΕΗ: Από υψηλό σε υψηλότερο,** δικαιώνοντας όλους (μεταξύ αυτών και το ΧW) για την ΑΜΚ, καθαρά αναπτυξιακού χαρακτήρα, στην οποία προχώρησε η διοίκηση Στάσης. Τα εύσημα στον επικεφαλής και στην ολιγομελή top ομάδα του.

• **Υπέρτεροι οι πωλητές σε Motor Oil, HelleniQ Energy,** και εύλογα, μετά το ράλι των μετοχών ομίλων του κλάδου Oil & Gas από τα τέλη Φεβρουαρίου.

• **Πλαστικά Θράκης: Έχουν αλλάξει** (pros το καλύτερο) αρκετά. Δικαιολογεί αποτίμηση μεγαλύτερη των 191,2 εκατ. ευρώ. Λογικό το fair value στα 250-270 εκατομμύρια.

• **Lavipharm: Ομοίως, έχουν αλλάξει,** εδώ και καιρό, πολλὰ προς το θετικότερο. Μεγέθυνση σε όρους οικονομικών μεγεθών, συμφωνιών και προοπτικών, συνακόλουθα, και σε όρους χρηματιστηριακής αξίας. Στα 300 plus εκατ. θα ήταν εύλογα αποτιμημένη (με γνώμονα τα μεγέθη α' τριμήνου). ■ ■

ΣΤΑ ΕΝΔΟΤΕΡΑ

Επάνοδος αγοραστών στην ElvalHcor, η προτιμυτέα, σύμφωνα με αναλυτές, από τις τρεις του ομίλου. Σε αυτήν τη φάση...

Σταθερά ανοδική η φορά της ΕΚΤΕΡ, τόσο επιχειρηματικά όσο και επενδυτικά.

Από την Παρασκευή σε δείκτες FTSE/Russell, Stoxx η CrediaBank. Κάτι φάνηκε να κινείται στη χθεσινή συνεδρίαση.

Ευρώπη Holdings: «Χρωστά» αντίδραση προς τα 2,5 ευρώ.

Κινητικότητα στις... Θεσσαλονικιές ΕΥΑΘ, Onyx, Interlife.

Χθες, Δευτέρα, πιστώθηκε το cash δικαιούχων μερίσματος της Εθνικής και της Eurobank. Επιπλέον ρευστότητα (κερδισμένη...) στο σύστημα επενεργεί για τους long. ■ ■

ΕΝΔΕΙΚΤΙΚΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ

**ΔΕΗ, METLEN ENERGY & METALS:** Σταθερή η προσέγγισή μας στο Greek Energy Play, εδώ και καιρό.

**ΑΔΜΗΕ:** Για να δούμε –αν και έκανε το «τρέξιμο» που περίμεναν στην αγορά.

**ΑEGEAN:** Δεν νοείται αποτίμηση μικρότερη του 1 δισ., υπό σχετικά κανονικές συνθήκες.

**AUTOHELLAS:** Υπό προϋποθέσεις, θα μπορούσε να ακολουθήσει την αεροπορική.

**LAVIPHARM:** Στα 3 ευρώ ο πήχης από την «Χρυσοχοϊδης Χρηματιστηριακή», στα 2 από την Ambrosia Capital.

**PROFILE:** Με το 8άρι μπροστά.

**IDEAL HOLDINGS:** Ενόψει της εισαγωγής μετοχών της «Attica Πολυκαταστήματα», τα 8,5 under είναι επιφύλακτος στόχος.