

ΧΡΗΜΑ WEEK

ΕΒΔΟΜΑΔΙΑΙΑ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΦΗΜΕΡΙΔΑ

τ. 1.052 / ΤΡΙΤΗ 07.07.2026

Editorial

Euronext Athens: Ένας από τους πιο προσοδοφόρους επενδυτικούς προορισμούς

Θετική ήταν η εκκίνηση του Ιουλίου στο ελληνικό χρηματιστήριο. Από τις 2.444,86 μονάδες, ενδοσυνεδριακό χαμηλό Τετάρτης (1/7), έως τις 2.543,71 μονάδες, ενδοσυνεδριακό υψηλό Παρασκευής (3/7), οι long συνέχισαν στον ανοδικό ρυθμό του Ιουνίου, με τις μέχρι τώρα ενδείξεις να συνηγορούν για ανάλογη συνέχεια.

Το γεγονός ότι, σε αυτό το διάστημα, ισχυροί όμιλοι έχουν προχωρήσει σε άντληση κεφαλαίων χωρίς να ανακοπεί η τάση καταδεικνύει την ουσιαστική αναβάθμιση του Euronext Athens, καθώς έχει καταστεί ένας από τους πιο προσοδοφόρους επενδυτικούς προορισμούς για το «ξένο χρήμα».

Το τελευταίο διάστημα είχε χαρακτήρα «τεστ αντοχών», καθώς απορροφήθηκαν σημαντικές αυξήσεις κεφαλαίου, ενδεικτικές του αυξημένου ενδιαφέροντος από την πλευρά διαχειριστών ξένων funds. Στα 187,2 δισ. ευρώ ανήλθε η συνολική αποτίμηση των εισηγμένων, μέγεθος ιστορικό (συνεκτιμώντας ότι, το 2007, ο αριθμός των εταιρειών ήταν σχεδόν διπλάσιος), με τις αυξήσεις κεφαλαίου να λειτουργούν ενισχυτικά στην εμβάθυνση της αγοράς (και όχι αφαιρετικά, όπως, κατά κανόνα, συνέβαινε σε άλλες περιόδους). Πλέον, έξι εισηγμένες έχουν αποτίμηση μεγαλύτερη των 10 δισ., συνολικά 30, με χρηματιστηριακή αξία πάνω από 1 δισ., το οποίο, πρακτικά, σημαίνει ότι σταδιακά διαμορφώνεται μέγεθος ικανό για την προοπτική αναβάθμισης του Euronext Athens. ■ ■

2

ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

Η βραδυπληγής «βόμβα» του χρέους



Υπάρχουν κάποια καίρια ζητήματα που δεν αλληλίζουν, επί της ουσίας, και που, όπως περιέργως, δεν συμπεριλαμβάνονται στη θεματολογία των κομμάτων.

4

ΑΓΟΡΕΣ

Τα μηνύματα της FED



Ο πρόεδρος της FED έστειλε αυστηρό μήνυμα, επισημαίνοντας ότι οι αγορές θα πρέπει να αντιδρούν στα οικονομικά δεδομένα και όχι να προεξοφλούν τις επόμενες κινήσεις της κεντρικής τράπεζας.

6

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ

«Θερμός» Ιούλιος



Η έλευση του Ιουλίου συνοδεύτηκε από νέα υψηλά 200 μηνών, επιβεβαιώνοντας τη θετική ψυχολογία και τη δυναμική της αγοράς.

Ταυτότητα έκδοσης

ΧΡΗΜΑ Week
τεύχος 1.052
Τρίτη 07.07.2026
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
gelantalism@ethosmedia.eu

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΟΥΖΟΥΝΗΣ
Διευθυντής Εντύπου
ouzounis.k@ethosmedia.eu

ΠΑΝΩ 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 βραδυφλεγής «βόμβα» του χρέους

Σε προεκλογική περίοδο μπαίνει (και) η οικονομία/επιχειρηματικότητα, άσχετα από τον χρόνο που θα στηθούν οι κάλπες. Είτε το φθινόπωρο του 2026 είτε την άνοιξη του 2027, είναι κάποια καίρια ζητήματα που δεν αλληλίζουν, επί της ουσίας, και που, **όπως περιέργως, δεν συμπεριλαμβάνονται στη θεματολογία των κομμάτων.**

Κι όμως, θα έπρεπε –και αναφέρομαι στη βραδυφλεγής «βόμβα» του χρέους, που πλέον έχει φτάσει στο 340% του ΑΕΠ. Πώς; Με ονομαστικό προϊόν στα 250 δισ., το δημόσιο χρέος είναι στα 427 δισ. και στα 417 δισ. το ιδιωτικό, συνολικά 844 δισ. ευρώ.

Τι «δείχνει» αυτό; Ότι στην οικονομία παράγεται πολύ λιγότερο εισόδημα από όσο είναι απαραίτητο για την εξυπηρέτηση υποχρεώσεων (που προκύπτουν από το δημόσιο και το ιδιωτικό χρέος). Σε αυτήν την... ανισότητα θα πρέπει να υπολογίσουμε και το έλλειμμα τρεχουσών συναλλαγών στα 14,1 δισ., ήτοι περίπου 5,8% του ΑΕΠ.

Πρακτικά, η οικονομία εξακολουθεί να χρειάζεται χρηματοδότηση από το εξωτερικό προκειμένου να καλυφθεί η διαφορά μεταξύ του παραγόμενου και του εισαγόμενου, συν ό,τι καταναλώνει.

Μια «τρύπα» που, τα τελευταία χρόνια, σε σημαντικό βαθμό, καλύπτεται από τα δισ. του Ταμείου Ανάκαμψης, μιας πηγής που, ως γνωστόν, στερεύει από τον προσεχή μήνα. Και, πλησιάζοντας προς το σημείο μηδέν,

καταδεικνύεται ότι η οικονομία δεν χρηματοδοτείται ούτε μέσω αποταμίευσης και επενδύσεων αλλιά ούτε και μέσω εμπορικού ισοζυγίου.

Με εκτιμώμενο ρυθμό ανάπτυξης, στην καλύτερη περίπτωση, λίγο πάνω από το 2%, το κενό δεν καλύπτεται. Κοινός τόπος είναι άλλωστε ότι και η ανάπτυξη σε πολύ σημαντικό βαθμό (70%) υποστηρίζεται από την κατανάλωση, που κι αυτή βαίνει μειούμενη, λόγω περιορισμού της αγοραστικής δύναμης του πολίτη.

Το ερώτημα είναι τι γίνεται από το φθινόπωρο και μετά όταν η ροή κεφαλαίων από το Ταμείο Ανάκαμψης θα έχει σταματήσει, όταν τα κάθε λογής ΕΣΠΑ, από μόνα τους, δεν θα επαρκούν. Πλησιάζουμε, λοιπόν, σε ένα σημείο καμψής, το οποίο γίνεται κατανοητό από όλους απλά διαβάζουν τα μεγέθη και δεν φορούν «κομματικά γυαλιά».

Έτσι, όμως, πορευόμαστε χωρίς προστατευτικό μηχανισμό, χωρίς ενεργοποίηση αντανakλαστικών και ανάληψη δράσεων.

Από αυτήν την άποψη, θα ήταν χρήσιμο (για τους πολίτες/δυνητικούς ψηφοφόρους) το πολιτικό σύστημα να αρχίσει να συζητά και για αυτά τα ουσιαστικά ζητήματα. Το ΧΡΗΜΑ Week θα επιχειρήσει να δώσει βήμα για διάλογο και να συμβάλει, κατά το δυνατόν, στην προσέγγιση αυτών των ζητημάτων. ■■

GREEK SPACE TECH FORUM

{GSTF26}

διοργάνωση

ethos EVENTS

συνδιοργάνωση



07-08.07.26 #gstf26
ethosevents.eu
Ωδείο Αθηνών · LiveOn expo complex

GREECE ON ORBIT
SCALING
SPACE CAPABILITIES
INTO STRATEGIC IMPACT

· Έκθεση διαστημικής τεχνολογίας · B2B meetings

platinum sponsor



silver sponsors

AIRBUS



uni.systems

bronze sponsors

ADAMANT COMPOSITES

EFA GROUP

NUVIA
INSURANCE BROKERS

OPEN COSMOS

OroraTech



SCYTALYS
Interoperability Systems

VAST

wings.

premium corporate participations

HELLENIC REPUBLIC
National and Kapodistrian
University of Athens
EST. 1837



GEOSYSTEMS
HELLAS

ICEYE
Hellas



NEUROPUBLIC

planetek
hellas

PRISMA
electronics

totalview

exhibitor participations

BCT
GROUP
ROBUSTNESS CLUSTER TECHNOLOGY

Emtech
Space

Glenair

GET
making location matter

HDBI
DATA DRIVEN
BIOMEDICAL INNOVATION

hellasat

heron

HTR

WIEE

Qinnews
MEDIA INTELLIGENCE

Ogilvy

ΣΕΜΑ

ThalesAlenia
Space

THALES
Building a future we can all trust

registration sponsor

EventAtlas
by LiveOn

startup sponsor

eesa

BUSINESS
INCUBATION
CENTRE

Greece



GEONOVA

LOCTIO

ORBIT

SKYE

SOLIDKOSMOS

YtiSense

participating startups

AUTONOMA

CIRCUITS
INTEGRATED



under the auspices of



ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ
Υπουργείο Ψηφιακής Διακυβέρνησης
και Τεχνικής Νομοθεσίας

ΓΕΡΕ
GENERAL SECRETARIAT FOR
RESEARCH AND INNOVATION

EAKAK
ΕΛΛΗΝΙΚΟ
ΚΕΝΤΡΟ ΑΓΙΩΣΤΩΣ

EAKAK

ΣΕΠΕ
ΣΥΜΠΕΡΙΦΟΡΑ



ΕΚΤ

NATIONAL DOCUMENTATION CENTRE

CSIA

with the kind support

BLOD
BIOGRAPHICAL LECTURES
ON DEMAND

ΙΔΡΥΜΑ
ΜΗΡΟΣΤΡΑΤΗΣ

communication sponsors

ibanks.com.gr

XPHMA XPHMA
WEEK

STAR

PIRAEUS BANK

EXPOS GREECE

the business events calendar

UZ

insurance
world

insurance
world

virus

PB pharma & health BUSINESS

ΑΓΟΡΕΣ

Τα μηνύματα της FED

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

Οι αμερικανικές χρηματιστηριακές αγορές ολοκλήρωσαν τη συντομευμένη εβδομάδα, λόγω της αργίας της 4ης Ιουλίου, με θετικό πρόσημο. Η έντονη διόρθωση στις τεχνολογικές μετοχές αντισταθμίστηκε, σε μεγάλο βαθμό, από τη δυναμική του Dow Jones, ο οποίος **κατέγραψε νέο ιστορικό υψηλό**.

Σε εβδομαδιαία βάση, ο Dow Jones ενισχύθηκε κατά 1.024 μονάδες (+1,97%), ο S&P 500 σημείωσε άνοδο 1,76%, ενώ ο Nasdaq 100 ολοκλήρωσε την εβδομάδα σχεδόν αμετάβλητος. Καταλύτη για την υπεραπόδοση του Dow Jones αποτέλεσαν τα ασθενέστερα του αναμενομένου στοιχεία για τις νέες θέσεις εργασίας (Non-Farm Payrolls) του Ιουνίου, τα οποία περιόρισαν τους φόβους για μια άμεση νέα αύξηση των επιτοκίων από τη FED.

Η δημοσίευση των πρακτικών της FED, την προσεχή Πέμπτη, είναι το κεντρικό γεγονός που θα κληθούν να αξιολογήσουν οι αγορές την επόμενη εβδομάδα. Στη συνεδρίαση του Ιουνίου, η Ομοσπονδιακή Τράπεζα των ΗΠΑ διατήρησε αμετάβλητο το βασικό επιτόκιο στο εύρος 3,50%-3,75%, υιοθετώντας ωστόσο μια σαφώς πιο αυστηρή ("hawkish") στάση. Η μεταβολή αποτυπώθηκε και στο dot plot, όπου πλέον εννέα μέλη της Επιτροπής **προβλέπουν τουλάχιστον μία ακόμη αύξηση επιτοκίων έως το τέλος του 2026**, ενώ από την επίσημη ανακοίνωση αφαιρέθηκαν οι

προηγούμενες αναφορές που άφηναν περιθώριο για χαλάρωση της νομισματικής πολιτικής.

Ο νέος πρόεδρος της Fed, Κέβιν Γουόρς, έστειλε αυστηρό μήνυμα στη συνέντευξη Τύπου, δίνοντας ιδιαίτερη έμφαση στη σταθερότητα των τιμών και επισημαίνοντας ότι οι αγορές θα πρέπει να αντιδρούν στα οικονομικά δεδομένα και όχι να προεξοφλούν τις επόμενες κινήσεις της κεντρικής τράπεζας.

Τα πρακτικά της συνεδρίασης του Ιουνίου συντάχθηκαν πριν από τη δημοσίευση των ασθενέστερων στοιχείων για την απασχόληση και πριν από τις πρόσφατες δηλώσεις του Γουόρς περί αποκλιμάκωσης των πληθωριστικών κινδύνων. Παρ' όλα αυτά, οι επενδυτές θα τα εξετάσουν προσεκτικά, αναζητώντας ενδείξεις για την αξιολόγηση των κινδύνων που σχετίζονται με τον πληθωρισμό και την αγορά εργασίας, καθώς και για τις προθέσεις της Επιτροπής όσον αφορά την πορεία της νομισματικής πολιτικής στο δεύτερο εξάμηνο του έτους.

Πλέον, η αγορά παραγώγων επιτοκίων αποτιμά μόλις 17% πιθανότητα για νέα αύξηση επιτοκίων στην επόμενη συνεδρίαση, ενώ η πλήρης προεξόφληση μιας αύξησης κατά 25 μονάδες βάσης έχει μετατεθεί, πλέον, για τον Δεκέμβριο.



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



«Θερμός» Ιούλιος



του **Μάνου Χατζηδάκη**,

Επικεφαλής Ανάλυσης, BETA Χρηματιστηριακή

Η έλευση του Ιουλίου συνοδεύτηκε από νέα υψηλά 200 μηνών, επιβεβαιώνοντας τη θετική ψυχολογία και τη δυναμική της αγοράς. Η ανοδική τάση χαρακτηρίζεται από αξιοσημείωτη ανθεκτικότητα, καθώς οι περιοδικές κατοχυρώσεις κερδών και οι τοπικές κορυφές δημιουργούν μόνο πρόσκαιρες ευκαιρίες επανατοποθέτησης, χωρίς να επιτρέπουν ουσιαστική ανασύνταξη των επενδύσεων που έχουν μείνει εκτός αγοράς. Παράλληλα, η επιτυχής απορρόφηση μεγάλων αυξήσεων κεφαλαίου και ιδιωτικών τοποθετήσεων αποτελεί **ένδειξη της αυξημένης ρευστότητας και του ισχυρού επενδυτικού ενδιαφέροντος**, καθώς σε προηγούμενους χρηματιστηριακούς κύκλους αντίστοιχες συναλλαγές θα λειτουργούσαν ανασταλτικά για την πορεία της αγοράς.

Η διάθεση ανάληψης επενδυτικού κινδύνου σε ελληνικές μετοχές και ομόλογα βρίσκεται, σύμφωνα με τα στοιχεία των πρόσφατων αντιλήψεων κεφαλαίων, στα υψηλότερα επίπεδα των τελευταίων δύο δεκαετιών. Το στοιχείο που απομένει για να ολοκληρωθεί η εικόνα είναι η υλοποίηση μιας μεγάλης επιχειρηματικής ή εταιρικής συναλλαγής στρατηγικού χαρακτήρα, η οποία θα αποτελέσει το επιχειρηματικό ορόσημο της ανοδικής αγοράς του 2026, ενδεχομένως και του πενταετούς ράλι που έχει προηγηθεί.

Το χρονικό παράθυρο για τέτοιες κινήσεις, ωστόσο, δεν είναι απεριόριστο. Η αντίστροφη μέτρηση προς τις επόμενες εθνικές εκλογές έχει ήδη ξεκινήσει και, όσο θα πλησιάζει η επίσημη έναρξη της προεκλογικής περιόδου, η αυξανόμενη πολιτική αβεβαιότητα είναι πιθανό να περιορίσει την όρεξη των επενδυτών για την ανάληψη μεγάλων επιχειρηματικών πρωτοβουλιών και συναλλαγών.

Η κορύφωση αυτής της μακρόχρονης ανοδικής πορείας θα μπορούσε να συνοδευτεί από μια εμβληματική συμφωνία, ικανή να επιβεβαιώσει ότι η ελληνική οικονομία και η κεφαλαιαγορά έχουν εισέλθει οριστικά σε μια νέα φάση ωριμότητας και επενδυτικής εμπιστοσύνης. Οι συνθήκες για την υλοποίηση μιας τέτοιας συναλλαγής είναι πιθανώς οι καλύτερες που έχουν διαμορφωθεί εδώ και πολλά χρόνια.

Διαγραμματικά, ο Γενικός Δείκτης «άνοιξε βήμα» μετά τη συνεδρίαση διαφυγής της 1ης Ιουλίου, ολοκληρώνοντας μια συσσώρευση αποφόρτισης της αγοράς. Ιδιαίτερα ενθαρρυντικό στοιχείο αποτελεί η ανάκαμψη των μέσων ημερήσιων συναλλαγών, με ρυθμό πάνω από τα 300 εκατ. ευρώ και τα κλεισίματα κοντά στα υψηλά ημέρας, ένδειξη «δυνατών χειρών» και σταθερού ενδιαφέροντος σε όλο το φάσμα του ταμηνιού.

Η καταγραφή νέων υψηλών και η προσέγγιση των 2.530 μονάδων επανέφεραν οριακά τους ταλαντωτές σε υπερασπισμένες ζώνες τιμών. Είθισται ωστόσο η δεύτερη επίσκεψη σε νέα υψηλά να συνοδεύεται από μεγαλύτερη διάρκεια παραμονής σε ακραίες υπερτιμήσεις.

Ο στόχος, πλέον, του ανοδικού κύματος έχει αναθεωρηθεί στις 2.570 μονάδες, όπου και αναμένεται μια διόρθωση τοπικής κλίμακας. Όπως και να 'χει, το ΧΑ παρουσιάζει μια εικόνα ανοδικής αγοράς (bull market), με ελεγχόμενες διορθώσεις, που αποφορτίζουν τις υπερβολές, έχοντας πλέον πίσω του απαιτητικές εταιρικές πράξεις που έχουν χτίσει νέα επίπεδα αναφοράς για σημαντικούς τίτλους της μεγάλης κεφαλαιοποίησης. Το «ράλι» των επιμέρους αποδόσεων **λειτουργεί επίσης ως μηχανισμός ανατροφοδότησης της ρευστότητας**, διατηρώντας την αποτελεσματικότητα της αγοράς, ενισχύοντας το εύρος της ανόδου και συμβάλλοντας στη διατήρηση της δυναμικής της τάσης.

Από τις 6 έως τις 8 Ιουλίου «τρέχει» η δημόσια προσφορά του εταιρικού ομολόγου της Seanergy για την εισαγωγή στην Κύρια Αγορά του ΧΑ. Χωρίς το μέρισμα χρήσης διαπραγματεύονται από τη Δευτέρα οι μετοχές των Elton Χημικά (0,065 ευρώ) και Fais Συμμετοχών (0,155 ευρώ με δικαίωμα μερικής επανεπένδυσης), ενώ την Παρασκευή ακολουθεί η Medicon (0,15 ευρώ).

Άλλα σημαντικά γεγονότα από ελληνικές εισηγμένες που λαμβάνουν χώρα την τρέχουσα εβδομάδα είναι οι τακτικές γενικές συνελεύσεις των Aktor, Jumbo (08/07) και Elvalhalcor (09/07). ■■

Divani Caravel
a **LiveOn** hybrid event

mtco²⁶
12th medtech
conference

Οι στρεβλώσεις
παραμένουν!
Ποιες μεταρρυθμίσεις
έχουμε ανάγκη;

Κλειστή συνάντηση εργασίας
με τη συμμετοχή του Υπουργού Υγείας
κ. Άδωνι Γεωργιάδη



bronze sponsors



premium corporate participations



corporate participations



registration sponsor



under the auspices of



communication sponsors



ΤΕΧΝΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

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

ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΕΙΚΤΗΣ

Το ημερήσιο stop στον Γενικό Δείκτη έχει πλέον ανέβει στις 2.438 μονάδες, ενώ η ζώνη των 2.540-2.560 μονάδων αποτελεί τη βασική βραχυπρόθεσμη αντίσταση. Εφόσον κατοχυρωθεί, θα μπορούσαμε να δούμε μια ακόμη πιο επιθετική ανοδική κίνηση, με επόμενο σημαντικό στόχο τη ζώνη των 2.620-2.660 μονάδων.



ΤΡΑΠΕΖΙΚΟΣ ΔΕΙΚΤΗΣ

Ο τραπεζικός δείκτης προσπαθεί να σταθεροποιηθεί πάνω από τις 2.860 μονάδες. Αν το πετύχει, ανοίγει ο δρόμος για επίπεδα άνω των 3.000 μονάδων. Το δικό μας ημερήσιο stop βρίσκεται πλέον στις 2.729 μονάδες.



ΔΕΗ

Στο ταμπλό, η ΔΕΗ συνεχίζει να σκαρφαλώνει προσφέροντας σημαντικές αποδόσεις σε όσους συμμετείχαν στη μεγάλη αύξηση μετοχικού κεφαλαίου, υπενθυμίζοντας παράλληλα ότι ακόμη δεν έχουν ανακοινωθεί νεότερα σχετικά με τις επενδύσεις της. ■ ■



ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟ ΠΑΡΑΣΚΗΝΙΟ

MOTOR OIL

Αίσθηση προκάλεσε η στροφή που κάνει η διοίκηση της Motor Oil, καθώς από την έμφαση στην κυκλική οικονομία δείχνει να «βλέπει» ξανά προς τη διύλιση. Πρακτικά, ενώ μέχρι πρόσφατα η κυκλική οικονομία αποτελούσε βασικό πυλώνα διευρυνόμενων δραστηριοτήτων, κάτι που απέφερε επαναλαμβανόμενα λειτουργικά κέρδη, λαμβάνει την απόφαση να έλθει σε αποκλειστικές διαπραγματεύσεις με τον όμιλο Aktor (για το 75% του μετοχικού κεφαλαίου των Ηλέκτωρ και Thalís). Έχουν προηγηθεί η συμφωνία με τη ΔΕΗ για την πώληση χαρτοφυλακίου φωτοβολταϊκών, αιολικών πάρκων έναντι 237 εκατ. ευρώ, στις 4/6, και η έκδοση ευρωπαϊκού ομολόγου μέσω του οποίου άντλησε 400 εκατ. ευρώ (πάνω από 1,4 δισ. οι προσφορές, στο 3,75% το επιτόκιο, 5ετούς διάρκειας), στις 8/6.

Να σημειωθεί ότι, στις 2 Ιουνίου, η Motor Oil ανακοίνωσε νέα εξαγορά στην κυκλική οικονομία, αποκτώντας το 60% της EN.ACT, εταιρείας που δραστηριοποιείται στον κλάδο ολοκληρωμένης διαχείρισης αποβλήτων. Θυμίζω πως στην τακτική γενική συνέλευση μετόχων του ομίλου (17/6), ο Πέτρος Τζαννετάκης είχε σημειώσει ότι η διοίκηση θα συνεχίσει να επενδύει σε νέους τομείς, διαμορφώνοντας ένα πιο ανθεκτικό επιχειρηματικό μοντέλο απέναντι στις μεταβολές του διεθνούς περιβάλλοντος.

Παράλληλα, ο αναπληρωτής διευθύνων σύμβουλος του ομίλου είχε σημειώσει ότι θα πωλούνται «ώριμες επενδύσεις» (μεγιστοποιώντας το όφελος) και θα αναζητώνται ευκαιρίες αγοράς «πρώιμων», με μεγαλύτερα περιθώρια (δυσνητικής/μελλοντικής) κερδοφορίας. ■ ■

ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ

Η άντληση 658 εκατ. από τη ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ, με συνοπτικές διαδικασίες, το απόγευμα της Τρίτης, επιβεβαίωσε την τεράστια «δίψα» του «ξένου κεφαλαίου» για τα ενεργειακά προγράμματα που υλοποιούνται/σχεδιάζονται από τους μεγάλους του εγχώριου επιχειρείν. Στα κεντρικά της Μιχαηλακοπούλου, ο σχεδιασμός για τον τρόπο άντλησης κεφαλαίων φέρεται να ξεκίνησε αμέσως με την ΑΜΚ της ΔΕΗ, με το «πράσινο φως» να δίνεται μετά τη θεαματική υπερκάλυψη της διαδικασίας, διάστημα κατά το οποίο ελήφθησαν οι τελικές αποφάσεις σε σχετική πρόταση της Morgan Stanley. Οι Banco Santander SA, Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA και Morgan Stanley Europe SE «έτρεξαν» (στην... κυριολεξία) το βιβλίο επιταχυνόμενων εγγραφών, με την ΑΧΙΑ να αναλαμβάνει την εσωτερική αγορά. Προφα-

νώς, το έδαφος είχε καλλιεργηθεί, κατά τον πιο πρόσφορο τρόπο, από τη θεαματική ΑΜΚ της ΔΕΗ.

Ακολούθησε ο ΑΔΜΗΕ, σε στρωμένο έδαφος: με διασφαλισμένη τη συμμετοχή Δημοσίου και State Grid άντλησε 550 εκατ. (συνολικά 1 δισ. με Δημόσιο και κινεζικό φορέα), με τις προσφορές να φτάνουν τα 3,5 δισ. ευρώ. ■ ■

ΕΛΕΥΘΕΡΗ ΔΙΑΣΠΟΡΑ

Στενεύουν τα χρονικά περιθώρια για την εφαρμογή του ορίου «ελεύθερης διασποράς». Για να δούμε τι θα γίνει με τις περιπτώσεις των εταιρειών Καπνοβιομηχανία Καρέλιας (με διασπορά περίπου στο 4,5% και ελάχιστο όριο 15%), Βαρβέρης-Moda Bagno (12,09% αντί 25%), Attica Group (13,3%/15%), Ιατρικό Αθηνών (13,96%/25%), Alpha Αστικά Ακίνητα (14,12%/25%), Δάιος Πλαστικά (16,66%/25%) και Αττικές Εκδόσεις (19,95%/25%).

Η διοίκηση του Euronext Athens είναι υποχρεωμένη να προχωρήσει στα δέοντα. Προφανώς και υπάρχει ο νέος ευρωπαϊκός κανονισμός Listing Act, που προβλέπει ελαστικότερα όρια (κατώφλι έως 10%, ακόμη και κάτω του 25% υπό προϋποθέσεις, με ελάχιστο όριο το 5%), αλλά αυτή η αξιολόγηση θα πρέπει να γίνει με τον κανονισμό που ισχύει τώρα. Για να δούμε πώς θα ενεργήσουν αφενός η διοίκηση του Χρηματιστηρίου, αφετέρου οι διοικήσεις των εισηγμένων. Η προσοχή στρέφεται, κυρίως, σε Καρέλια και Ιατρικό. ■ ■

ELVALHALCOR

Μεθαύριο, Πέμπτη, πραγματοποιείται η έκτακτη γενική συνέλευση μετόχων της ElvalHalcor για να εγκρίνει την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου, ύψους 250 εκατ., με στόχο νέες επενδύσεις. Σε αυτήν τη συγκυρία, ακόμη μία διεθνής διάκριση έρχεται να προστεθεί για την ElvalHalcor. Η εταιρεία αναδείχθηκε "Ford Supplier of the Year 2026" στην κατηγορία της αριστείας στην εφοδιαστική αλυσίδα. Μάλιστα μόνο τυπική δεν είναι η επιβράβευση, καθώς για την Ford οι συγκεκριμένες διακρίσεις απονέμονται στους προμηθευτές που ξεχωρίζουν σε ποιότητα, αξιοπιστία και συνεργασία. Για την ElvalHalcor αποτελεί μία ακόμη επιβεβαίωση ότι η ελληνική βιομηχανία μπορεί να πρωταγωνιστεί σε απαιτητικές διεθνείς αλυσίδες αξίας απέναντι στους μεγαλύτερους κατασκευαστές αυτοκινήτων. Υποθέτω ότι ο Μιχαήλ Ν. Στασινόπουλος, ο οποίος έχει αναμορφώσει πλήρως τον όμιλο, θα πρέπει να αισθάνεται δικαιωμένος. ■ ■

ΑΜΟΙΒΑΙΑ
ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Στο 7,68% η μέση απόδοση της αγοράς

του **Κώστα Σιαμπράκου**,
Meizon Παροχή Χρημ/κών Υπηρεσιών

Το πρώτο εξάμηνο του 2026 αποτέλεσε μια ιδιαίτερα απαιτητική αλλά και αποκαλυπτική περίοδο για την ελληνική αγορά των αμοιβαίων κεφαλαίων. Οι γεωπολιτικές εντάσεις στη Μέση Ανατολή, η προσωρινή διακοπή της ναυσιπλοΐας στα Στενά του Ορμούζ, οι διακυμάνσεις στις τιμές της ενέργειας και η αβεβαιότητα γύρω από τη μελλοντική πορεία των επιτοκίων δημιούργησαν ένα περιβάλλον αυξημένης μεταβλητότητας στις διεθνείς αγορές.

Παρ' όλα αυτά, **η ελληνική αγορά ΟΣΕΚΑ όχι μόνο διατήρησε τη δυναμική της, αλλά και επιβεβαίωσε ότι έχει εισέλθει σε μια πιο ώριμη φάση ανάπτυξης**, όπου η επενδυτική συμπεριφορά χαρακτηρίζεται πλέον από μεγαλύτερη πειθαρχία και καλύτερη κατανομή των κεφαλαίων.

Το συνολικό ενεργητικό διαμορφώθηκε, στις 29 Ιουνίου, στα 32,82 δισ. ευρώ, αυξημένο κατά 11,48% σε σχέση με το τέλος του 2025, σημειώνοντας απόλυτη αύξηση 3,38 δισ. ευρώ. Παράλληλα, οι καθαρές εισροές ανήλθαν σε σχεδόν 1,98 δισ. ευρώ, καλύπτοντας το 58,56% της συνολικής αύξησης της κεφαλαιοποίησης.

Το στοιχείο αυτό έχει ιδιαίτερη σημασία, καθώς αποδεικνύει ότι **η ανάπτυξη της αγοράς προήλθε τόσο από τη συνε-**

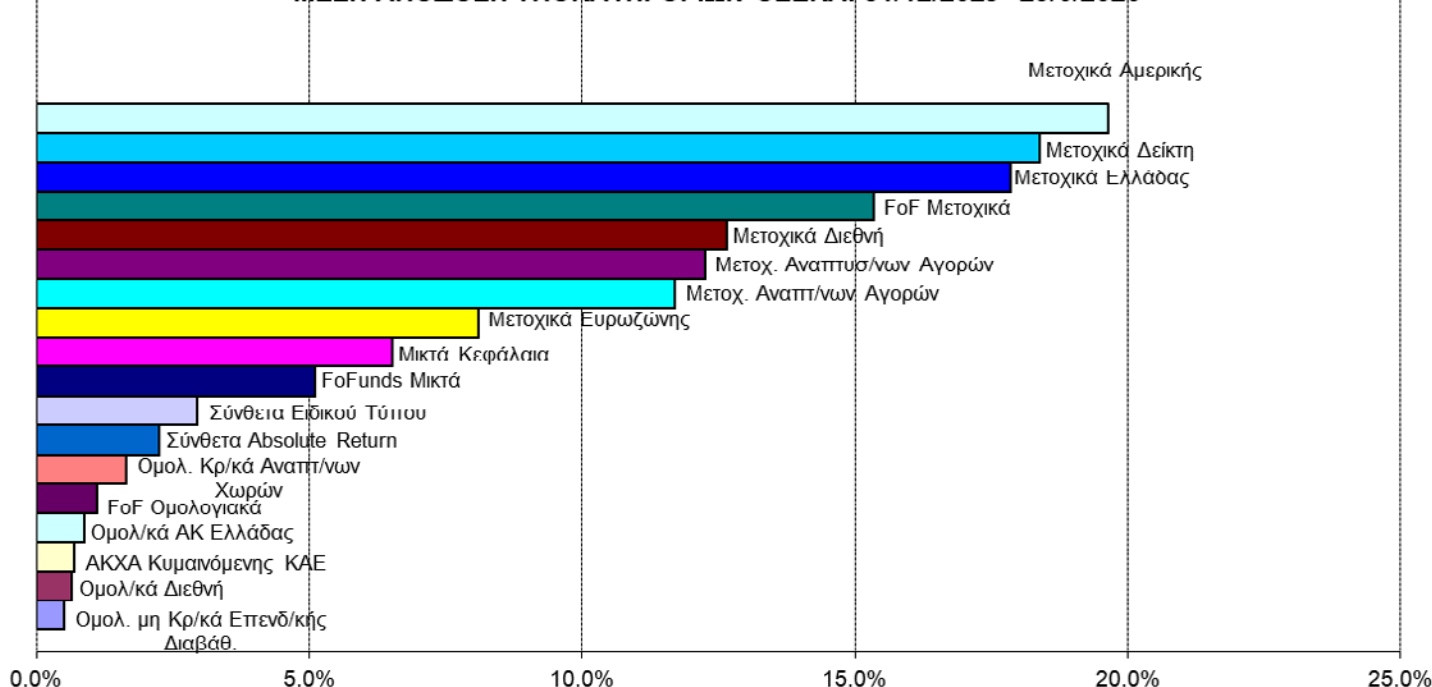
χιζόμενη εμπιστοσύνη των επενδυτών όσο και από τις θετικές αποδόσεις των αγορών, δημιουργώντας πλέον μια πιο ισορροπημένη βάση ανάπτυξης.

Η μέση απόδοση της αγοράς διαμορφώθηκε στο 7,68%, με τις περισσότερες μετοχικές κατηγορίες να καταγράφουν ιδιαίτερα ικανοποιητικές μέσες επιδόσεις. Ξεχώρισαν τα Μετοχικά Α/Κ Αμερικής με 19,65%, τα Μετοχικά Α/Κ Δείκτη με 18,39%, τα Μετοχικά Α/Κ Ελλάδας με 17,85%, τα Funds of Funds Μετοχικά με 15,34% και τα Μετοχικά Α/Κ Αναπτυγμένων Αγορών με 11,69%.

Οι μέσες αποδόσεις στις ομολογιακού τύπου κατηγορίες ήταν πιεσμένες και κυμάνθηκαν σε εύρος 0,51% για τα Ομολογιακά Α/Κ Μν Κρατικά Επενδυτικής Διαβάθμισης έως και 1,65% για τα Ομολογιακά Α/Κ Κρατικά Αναπτυγμένων Χωρών.

Ωστόσο, ιδιαίτερο ενδιαφέρον παρουσιάζει το γεγονός ότι **οι υψηλές αποδόσεις δεν οδήγησαν σε μονοδιάστατη κατεύθυνση των νέων κεφαλαίων** προς τις μετοχικές κατηγορίες. Αντίθετα, οι μεγαλύτερες εισροές εξακολούθησαν να κατευθύνονται στα Ομολογιακά Α/Κ Διεθνή (794,75 εκατ. ευρώ), τα οποία διατήρησαν και το μεγαλύτερο μερίδιο αγοράς 37,00%, ενώ ακολούθησαν τα Μικτά Α/Κ (263,10

ΜΕΣΗ ΑΠΟΔΟΣΗ ΥΠΟΚΑΤΗΓΟΡΙΩΝ ΟΣΕΚΑ: 31/12/2025 - 29/6/2026



εκατ. ευρώ), τα Σύνθετα Α/Κ Ειδικού Τύπου (250,84 εκατ. ευρώ), τα Μετοχικά Α/Κ Αναπτυγμένων Αγορών (219,08 εκατ. ευρώ), τα Ομολογιακά Α/Κ Ελλάδας (162,58 εκατ. ευρώ) και τα Μετοχικά Α/Κ Ελλάδας (155,49 εκατ. ευρώ).

Η κατανομή αυτή καταδεικνύει ότι ο Έλληνας μεριδιούχος δεν αναζητά πλέον αποκλειστικά την υψηλότερη δυνατή απόδοση, αλλά επιδιώκει τη δημιουργία περισσότερο διαφοροποιημένων χαρτοφυλακίων, προσαρμοσμένων στις συνθήκες της αγοράς και στην προσωπική ανοχή του κινδύνου.

Η εξέλιξη αυτή αποτελεί ίσως το σημαντικότερο συμπέρασμα του πρώτου εξαμήνου. Σε αντίθεση με προηγούμενες περιόδους, στις οποίες οι επενδυτικές αποφάσεις επηρεάζονταν έντονα από τις βραχυπρόθεσμες διακυμάνσεις των αγορών, σήμερα διαφαίνεται μια περισσότερο ώριμη επενδυτική προσέγγιση. Η διαφοροποίηση, η ισορροπημένη κατανομή κεφαλαίων και η μακροπρόθεσμη στρατηγική φαίνεται να αποκτούν μεγαλύτερη βαρύτητα από την προσπάθεια εντοπισμού της κατηγορίας που θα εμφανίσει την υψηλότερη βραχυπρόθεσμη απόδοση.

Το πρώτο εξάμηνο του 2026 ανέδειξε, επομένως, ότι ο ελληνικός θεσμός των Α/Κ εισέρχεται σταδιακά σε

μια νέα περίοδο ποιοτικής ωρίμανσης. Εφόσον το διεθνές περιβάλλον συνεχίσει να σταθεροποιείται και οι κεντρικές τράπεζες κινηθούν προς μια πιο προβλέψιμη νομισματική πολιτική, υπάρχουν οι προϋποθέσεις ώστε η αγορά να συνεχίσει την ανοδική της πορεία (άλλωστε η σημερινή αξία του ενεργητικού υπολείπεται μόλις κατά 1,72 δισ. ευρώ από το ρεκόρ του έτους 1999).

Το βασικό μήνυμα, ωστόσο, παραμένει διαχρονικό: η μακροπρόθεσμη επιτυχία δεν προκύπτει από την επιλογή της «σωστής» κατηγορίας Α/Κ, αλλά από τη συνετή διαφοροποίηση, τη σωστή κατανομή του χαρτοφυλακίου και τη συνέπεια στην επενδυτική στρατηγική. Αυτή ακριβώς φαίνεται να είναι η σημαντικότερη παρακαταθήκη που αφήνει το πρώτο εξάμηνο του 2026 για την ελληνική αγορά ΟΣΕΚΑ. ■■

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

ΠΙΣΩ ΑΠΟ ΤΟ ΤΑΜΠΛΟ

• **Όσο απομακρύνεται το ενδεχόμενο αύξησης επιτοκίων στις συνεδριάσεις** του Ιουλίου τόσο θα ενισχύουν τις θέσεις τους οι long. Στις 22-23 του μηνός η συνεδρίαση της ΕΚΤ, μία εβδομάδα μετά, 28-29, της Fed.

• **Παρεμβάσεις Θεοδωρικάκου για διαφάνεια και προστασία των πολιτών** στις τραπεζικές δανειακές συναλλαγές. ΟΚ, συμφωνεί κάποιος, ωστόσο το πρόβλημα δεν είναι μόνο στη διαφάνεια, αλλά και στις ίδιες τις χρεώσεις, στο κόστος χρήματος.

• **Ένα καλό πρώτο εξάμηνο για το Euronext Athens.** Σχεδόν 16% η μεταβολή για τον ΓΔ, μεταξύ των 10 κορυφαίων διεθνώς το ελληνικό χρηματιστήριο. Ένα πολύ καλό δεύτερο εξάμηνο ήταν το περσινό (2025). Για να δούμε φέτος (2026).

• **Σε ποιον βαθμό θα μπορούσε να επηρεάσει (και) την επιχειρηματική/επενδυτική κοινότητα η πολιτική παράμετρος;** Έχει σημασία. Πρακτικά, ποια σημαντικά έργα θα προχωρήσουν (και ποια θα «παγώσουν»), για να δούμε. Ενδεικτικά, στις 25 Ιουλίου λήγει και η νέα παράταση που είχε δοθεί στον διαγωνισμό για τις νέες ταυτότητες. Αναφέρομαι στο γνωστό «στοιχειωμένο» έργο, αρχικού προϋπολογισμού 515,4 εκατ. ευρώ. Θυμίζω τα τέσσερα σχήματα: η κοινοπραξία του ΟΤΕ με την Byte και την Idemia, η κοινοπραξία της Unisystems με τη Veridos, η κοινοπραξία των εταιρειών Space Hellas, Nova, Zetes και Thales, και η κοινοπραξία της AustriaCard με την (ιαπωνική) Toppan.

• **Δύο σημαντικές λεπτομέρειες:** έως ότου γίνουν γνωστές οι συμμετοχές, μπορεί να υπάρξουν αποχωρήσεις ή προσθήκες εταιρειών. Επιπλέον, στη δεύτερη φάση του έργου, μπορεί να υπάρξουν συνεργασίες μεταξύ των σχημάτων που θα προκριθούν.

• **Μεθαύριο (Πέμπτη), η έκτακτη γενική συνέλευση μετόχων της ElvalHalcor** προκειμένου να εγκριθεί η ΑΜΚ των 250 εκατ. Με τον όμιλο

Viohalco να ελέγχει το 85%, η απαρτία και η ψήφιση έχουν κλειδώσει, εκ προοιμίου. Έως και αύριο οι εγγραφές για το ομόλογο της Seenergy, στο 4,90%-5,20% το εύρος απόδοσης.

• **Η δυνατότητα επανεπένδυσης** του μερίσματος (0,155) από τους δικαιούχους-μετόχους της FAIS θα μπορούσε να διευκολύνει την προσπάθεια επαναφοράς της μετοχής. Η αποκοπή έγινε χθες, Δευτέρα.

• **Τράπεζες vs blue chips: Και μαζί,** και χώρια. Ο καταμερισμός/κεφαλαίων «καύσιμο» του ανοδικού κύκλου Ιουνίου, που θα μπορούσε να συνεχιστεί και τον τρέχοντα μήνα.

• **Ενεργειακός κλάδος: Στα 14,158 δισ.** η αποτίμηση της ΔΕΗ, στα 14,420 δισ. της Εθνικής. «Βροχή» τα bets για το κατά πόσον ο ενεργειακός όμιλος θα μπορούσε να εκτοπίσει από την τρίτη θέση της σχετικής κατάταξης τον τραπεζικό. Από την εποχή του Covid-19 αναφερόμασταν στο Big Greek Energy Play. Πλήρως η επιβεβαίωσή μας.

• **Κατασκευές-υποδομές-παραχωρήσεις:** Τηρουμένων των αναλογιών, «δείχνει» πως είναι το επόμενο Big Play. Τα 4,780 δισ. χρηματιστηριακής αξίας του ομίλου ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ προς επίρρωση. Όταν πρωτογράφηκε (στο banks.com.gr) για το outlook του ομίλου, η αποτίμηση ήταν, δεν ήταν, στο 1,8 δισ. ευρώ. ■ ■

ΣΤΑ ΕΝΔΟΤΕΡΑ

Από νέα υψηλά η μετοχή της AVAX, στα 3,885 ευρώ. Ενδιαφέρουσα η μείωση του καθαρού δανεισμού κατά 200 εκατ., το 2025. Όλο και συμμαζεύεται ο όμιλος, όταν ολοκληρωθεί η ολική επαναφορά θα δρομολογηθούν οι εξελίξεις.

ΕΥΔΑΠ: «Το... νερό νεράκι» φέρνει άνοδο της μετοχής, υπεραξίες στους μετόχους. Κοινός τόπος είναι στην κοινότητα ότι ακριβώς αυτή η προοπτική (των έργων) συνδυαστικά με την «τιμολόγηση» του προβλήματος (της λειψυδρίας) είχαν ως αποτέλεσμα την είσοδο της Urban Services στο μετοχικό κεφάλαιο της ΕΥΔΑΠ, με την πλευρά Περιστέρη να αγοράζει από τον Τζον Πόλσον το ποσοστό συμμετοχής του 9,7% στο μετοχικό κεφάλαιο, στις αρχές Μαρτίου. Στα 10 ευρώ/μτχ η απόκτηση της θέσης, που μετά από λίγες ημέρες ενισχύθηκε με την εξαγορά επιπλέον 2,8% από ξένο επενδυτικό κεφάλαιο. ■ ■

ΕΝΔΕΙΚΤΙΚΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ

AVAX: Το 2025, η διοίκηση Ιωάννου-Μιτζάλη έδειξε πως μπορεί. Εάν επιβεβαιωθεί και το 2026, τότε τα 578 εκατ. είναι undervalued price.

ΕΥΔΑΠ: Δεν χρειάζονται πολλά επιχειρήματα, μόνο δύο: λειψυδρία και Περιστέρη.

ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ: Μπορεί να «γράψει» και το 5άρι μπροστά.

ADPS: Στα 194,6 εκατ. η αποτίμηση. Θέλουν την υπομονή τους τα Attica Stores, όπως άλλωστε και η IDEAL Holdings. Ωστόσο, έχει ελάχιστο ρίσκο.

OPTIMA BANK: Ειδική περίπτωση για το «πουλέν» του ΧW, από την επομένη της εισαγωγής κιόλλας.

LAVIPHARM: Αργεί, αλλά... η συμφωνία για το Durogesic θα μπορούσε να «τιμολογηθεί» έως 80 εκατ. plus, στην αποτίμηση των 260,6 εκατ. ευρώ.