

ΧΡΗΜΑ WEEK

ΕΒΔΟΜΑΔΙΑΙΑ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΦΗΜΕΡΙΔΑ

τ. 1.055 / ΤΡΙΤΗ 28.07.2026

Το **ΧΡΗΜΑ Week** θα είναι και πάλι κοντά σας την Τρίτη 8 Σεπτεμβρίου.
Καλό καλοκαίρι!



Editorial

Με αρνητικό πρόσημο η αποταμίευση

Τα ελληνικά νοικοκυριά συνέχισαν, και το α' τρίμηνο του 2026, να ξοδεύουν περισσότερα από όσα εισπράττουν, με το ποσοστό αποταμίευσης να βυθίζεται ακόμη βαθύτερα στο αρνητικό έδαφος, σύμφωνα με τα προσωρινά στοιχεία των τριμηνιαίων μη χρηματοοικονομικών λογαριασμών θεσμικών τομέων που δημοσιοποίησε η ΕΛΣΤΑΤ.

Το αποτέλεσμα αποτυπώνεται στο ποσοστό αποταμίευσης, το οποίο διαμορφώθηκε στο -3,3%, έναντι -1,8% έναν χρόνο νωρίτερα, μια επιδείνωση 1,5 ποσοστιαίας μονάδας που δείχνει ότι η κατανάλωση συντηρείται με απομείωση αποθεματικών ή δανεισμό.

Η επιδείνωση της αποταμίευσης συνάδει με τη γενικότερη εικόνα της οικονομίας. Παρά τη βελτίωση του εξωτερικού ισοζυγίου αγαθών και υπηρεσιών (έλλειμμα 6,73 δισ. ευρώ από 7,61 δισ. πέρυσι), η συνολική οικονομία εμφάνισε καθαρή λήψη δανείων 5,42 δισ. ευρώ από την αλλοδαπή, έναντι 4,32 δισ. ευρώ το α' τρίμηνο του 2025. Καθοριστική ήταν η συρρίκνωση του πλεονάσματος στα πρωτογενή εισοδήματα και τις μεταβιβάσεις στο 1,31 από 3,30 δισ. ευρώ. ■

2

ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

Ενθαρρυντικά τα νεότερα από το μέτωπο του (δημόσιου) χρέους



Με την υπογραφή του Ευρωπαϊκού Μηχανισμού Σταθερότητας, προβλέπεται πως το δημόσιο χρέος της χώρας μας θα συνεχίσει να μειώνεται.

4

ΑΓΟΡΕΣ

Πληθαίνουν τα ανοιχτά μέτωπα, θεριεύει ο πληθωρισμός



Η ΕΚΤ δεν αυξάνει τα επιτόκια όχι γιατί δεν υπάρχει κίνδυνος πληθωρισμού, αλλά επειδή δεν είναι σε θέση να εκτιμήσει πόσο πιο σοβαρή μπορεί να γίνει η κατάσταση.

6

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ

Επιστροφή στα θεμελιώδη



Μετά την ολοκλήρωση των αυξήσεων κεφαλαίου και των placements, το ενδιαφέρον των επενδυτών στρέφεται εκ νέου στα θεμελιώδη μεγέθη των εισηγμένων.

Ταυτότητα έκδοσης

ΧΡΗΜΑ Week
τεύχος 1.055
Τρίτη 28.07.2026
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
gelantalas.m@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

Ενθαρρυντικά τα νεότερα από το μέτωπο του (δημόσιου) χρέους

του **Κωνσταντίνου Μ. Γεληντάλη**



Με την υπογραφή του Ευρωπαϊκού Μηχανισμού Σταθερότητας, προβλέπεται πως το δημόσιο χρέος της χώρας μας θα συνεχίσει να μειώνεται, ακόμη και σε δυσμενείς διεθνείς συνθήκες. Στην τελευταία έκθεση του ESM, Euro Area Stability Watch, οι οικονομολόγοι του αξιολογούν τους βασικούς μακροοικονομικούς και χρηματοπιστωτικούς κινδύνους για την ευρωζώνη και τις πιθανές επιπτώσεις τους στα δημόσια οικονομικά και στις αγορές κρατικών ομολόγων.

Η αξιολόγηση γίνεται με βάση ένα δυσμενές σενάριο που κατάρτισαν και σύμφωνα με το οποίο προβλέπεται νέα κλιμάκωση των εντάσεων στη Μέση Ανατολή, περαιτέρω άνοδος των τιμών ενέργειας, με ταυτόχρονη σημαντική μείωση των τιμών των αμερικανικών μετοχών και ομολόγων, που θα επηρεάσει ανάλογα τις ευρωπαϊκές αγορές.

Καθένα από τα δύο αυτά «σοκ» θα αποτελούσε από μόνο του σημαντική πρόκληση, αλλά και τα δύο μαζί θα ωθούσαν την οικονομία της ευρωζώνης σε ύφεση (μείωση του ΑΕΠ κατά 0,4% το 2027) και τον πληθωρισμό κοντά στο 5% (στο 3,4% σε μέσα επίπεδα το 2027). Με βάση αυτό το δυσμενές σενάριο, χωρίς αλληλαγή πολιτικής, το δημόσιο χρέος θα αυξανόταν σε όλες τις χώρες της ευρωζώνης το 2035, **με εξαίρεση την Ελλάδα και την Κύπρο, όπου θα μειωνόταν.**

Η αύξηση του δημόσιου χρέους της ευρωζώνης θα ήταν περίπου 20 ποσοστιαίες μονάδες μεγαλύτερη σε σχέση με το

βασικό σενάριο του ESM, που είναι ευθυγραμμισμένο με τις τελευταίες προβλέψεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής για την πορεία της οικονομίας. Με το βασικό σενάριο του ESM, το χρέος της ευρωζώνης προβλέπεται να αυξηθεί την επόμενη δεκαετία και να φτάσει στο 103% του ΑΕΠ, από σχεδόν 90% πέρυσι, λόγω του αντικτύπου από τη δημογραφική γήρανση, της αύξησης των αμυντικών δαπανών στο 3,5% του ΑΕΠ, της αύξησης του κόστους δανεισμού και των υποτονικών ρυθμών ανάπτυξης.

Ωστόσο, για την Ελλάδα –και άλλες χώρες που ήταν σε προγράμματα του ESM την περασμένη δεκαετία– αναμένεται να συνεχιστεί η μείωση του χρέους. Ειδικότερα, το α' τρίμηνο του 2026, το ελληνικό χρέος μειώθηκε με τον ταχύτερο ρυθμό στην ευρωζώνη, σύμφωνα με στοιχεία της Eurostat, υποχωρώντας στο 143,5% του ΑΕΠ ή κατά 9,4 ποσοστιαίες μονάδες σε σχέση με έναν χρόνο πριν (152,9%).

Αντίθετα, **στο σύνολο της ευρωζώνης, αυξήθηκε στο 88,9% από 87,2%,** αντίστοιχα. Και για να αποδίδονται «τα του Καίσαρος τω Καίσαρι», η συγκεκριμένη επιτυχής εξέλιξη έχει ονόματα: από τον επικεφαλής του ΟΔΔΗΧ, Δημήτρη Τσάκωνα, μέχρι το οικονομικό επιτελείο, τον Κυριάκο Πιερρακάκη, τους υφυπουργούς και το επιτελείο, και τον ίδιο τον πρωθυπουργό, καθώς η μεταξύ τους σχέση λειτουργεί αποτελεσματικά. Και με την υπογραφή του ESM –για να τα λέμε ως έχουν. ■ ■

διοργάνωση

ethos **EVENTS**

σε συνεργασία με

tme tourism
media &
events

23.10.26

Divani Apollon Palace @ Thalasso



**GREEK
HOSPITALITY
AWARDS
2026**

**ΛΑΒΕΤΕ ΜΕΡΟΣ ΣΤΟΝ ΚΟΡΥΦΑΙΟ ΘΕΣΜΟ
ΠΟΥ ΒΡΑΒΕΥΕΙ ΤΟΥΣ ΠΡΩΤΑΓΩΝΙΣΤΕΣ
ΤΗΣ ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΦΙΛΟΞΕΝΙΑΣ**

ΥΠΟΒΑΛΕΤΕ
ΤΙΣ ΥΠΟΨΗΦΙΟΤΗΤΕΣ ΣΑΣ ΕΩΣ ΤΙΣ **23.09.26**
στο **ethosevents.eu**

f in #grha26

ΑΓΟΡΕΣ

Πληθαίνουν τα ανοικτά μέτωπα, θεριεύει ο πληθωρισμός

Το μέτωπο του πολέμου με το Ιράν εξαπλώθηκε το Σαββατοκύριακο, παρά την παύση των αμερικανικών πηληγμάτων, καθώς οι φιλοϊρανοί αντάρτες Χούθι της Υεμένης επιτέθηκαν σε πετρελαιοειδή εγκαταστάσεις της Σαουδικής Αραβίας στις ακτές της Ερυθράς Θάλασσας, ενώ η Τεχεράνη κατηγορήσε την Ουκρανία ότι έπληξε ιρανικό εμπορικό πλοίο στην Κασπία Θάλασσα. Μέτωπα που όχι μόνο δεν περιορίζονται, αλλά αντιθέτως αρχίζουν να αποκτούν... διασυνδεσιμότητα μεταξύ τους, με συνέπεια τα υφιστάμενα προβλήματα να παραμένουν ενεργά, με πολύ πιθανή την επιδείνωσή τους.

Η εκκευρία (ποια εκκευρία...) ΗΠΑ-Ιράν έχει ως συνέπεια την επέκταση των μετώπων. Εννοώ πως μετά το Ορμούζ, ήρθε η σειρά της Ερυθράς Θάλασσας. Μια ματιά στον χάρτη της περιοχής αρκεί... εξηγώντας, μεταξύ άλλων, την επάνοδο των τιμών πετρελαίου πάνω από τα 100 δολ. (brent). **Στην πραγματικότητα, οι τρέχουσες/αγοραίες τιμές είναι υψηλότερες**, σε μια περίοδο κατά την οποία η ζήτηση λ.χ. για jet & marine fuels είναι «στο κόκκινο», με τη στάθμη των αποθεμάτων όλο και χαμηλότερα.

Ός προς το τελευταίο, είχαμε αναφέρει ότι η τιμή (του brent) συγκρατούνταν περίξ των 80 δολ. όχι γιατί είχε αυξηθεί η προσφορά, αλλά επειδή χρησιμοποιούνταν αποθέματα. Με την απελευθέρωση τεράστιων ποσοτήτων από τα κρατικά αποθέματα ΗΠΑ και Ευρώπης, οι τιμές «έπαιζαν» στα 80 δολ. και ήδη έχουν ξεπεράσει τα 100 δολ., με την τελευταία τοποθέτηση της Κριστίν Λαγκάρντ να μην αφήνει πολλή περιθώρια παρερμηνείας.



Με τα υφιστάμενα δεδομένα, η ΕΚΤ, στην επόμενη συνεδρίασή της, θα αυξήσει ξανά τα επιτόκια, με το βασικό να ανεβαίνει στο 2,5%, με ό,τι μπορεί να σημαίνει αυτό για την ευρωπαϊκή οικονομία και επιχειρηματικότητα. Λίγο έως πολύ, όπως αναφέρονται στο θέμα μας για τις προβλέψεις του ESM για ύφεση (0,4% το 2027).

Τέλος Ιουλίου, και ήδη σε Βρυξέλλες και Φραγκφούρτη **έχουν αρχίσει να χτυπούν τα "alert"**, την ώρα που οικονομίες χωρών όπως η Γαλλία και η Ισπανία επιβαρύνονται από τα πύρινα μέτωπα και τις φυσικές καταστροφές. Δεν είναι τυχαίο πως, σε πανευρωπαϊκό επίπεδο, η πίεση τόσο στο ενεργειακό όσο και στο διατροφικό αυξάνεται με... γεωμετρικούς ρυθμούς. Μπροστά σε νέο κύκλο ανατιμήσεων βρίσκονται τα τρόφιμα, λόγω και των ακραίων καιρικών φαινομένων.

Κάπως έτσι έχει η κατάσταση, συνοπτικά, με την αβεβαιότητα να «διαβάζεται» στις τελευταίες δηλώσεις της Γαλλίδας επικεφαλής της ΕΚΤ. Η Λαγκάρντ ήταν ξεκάθαρη όταν έλεγε πως **η ΕΚΤ δεν αυξάνει τα επιτόκια όχι γιατί δεν υπάρχει κίνδυνος πληθωρισμού, αλλά ακριβώς επειδή δεν είναι σε θέση να εκτιμήσει πόσο πιο σοβαρή μπορεί να γίνει η κατάσταση**.

Πώς προχωρά η Κεντρική Τράπεζα; Συμπεριλαμβάνει στην αναπτυξιακή προοπτική τις αυξημένες δαπάνες για άμυνα, πολεμικούς εξοπλισμούς και παρεμφερείς κλάδους/δραστηριότητες. Η τέλεια «συνταγή» για εκτίναξη του (δημόσιου) χρέους και περαιτέρω επιβάρυνση του κόστους χρήματος/αναχρηματοδότησης.

Το πρόβλημα μας αφορά, για την ώρα... σε όχι τόσο δραματικό βαθμό. ■ ■

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

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ

Επιστροφή στα θεμελιώδη

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

Τα αρνητικά μηνύματα από το εξωτερικό βρήκαν την ελληνική αγορά σε μια συγκυρία εμφανώς περιορισμένης ρευστότητας. Η ολοκλήρωση μιας σειράς απαιτητικών εταιρικών πράξεων, μέσω των οποίων αντλήθηκαν συνολικά 1,9 δισ. ευρώ σε διάστημα μικρότερο του ενός μήνα, απορρόφησε σημαντικό μέρος της διαθέσιμης ρευστότητας και περιορίσε την αγοραστική ισχύ των επενδυτών. Συνεπώς, το Χρηματιστήριο δεν διέθετε το απαραίτητο βάθος για να απορροφήσει την αυξημένη προσφορά, με αποτέλεσμα οι πιέσεις να εκδηλωθούν με μεγαλύτερη ένταση και να οδηγήσουν σε εικόνα γενικευμένης διόρθωσης.

Ωστόσο, **το επόμενο δεκαπενθήμερο ενδέχεται να λειτουργήσει ως καταλύτης για τη σταδιακή εξομάλυνση του κλίματος.** Μετά την ολοκλήρωση των αυξήσεων κεφαλαίου και των placements, το ενδιαφέρον των επενδυτών στρέφεται εκ νέου στα θεμελιώδη μεγέθη των εισηγμένων, καθώς ξεκινά η περίοδος ανακοίνωσης αποτελεσμάτων β' τριμήνου.

Η αυλαία ανοίγει σήμερα, Τρίτη 28 Ιουλίου, με τις ElvalHalcor και Safe Bulkers, ενώ την Τετάρτη 29 Ιουλίου ακολουθούν η Τράπεζα Πειραιώς, ο ΟΤΕ (πριν από το άνοιγμα της συνεδρίασης) και η Noval Property. Η πιο «γεμάτη» ημέρα είναι η Πέμπτη 30 Ιουλίου, όταν ανακοινώνουν αποτελέσματα οι Eurobank, Εθνική Τράπεζα, Optima bank, Titan, Ελληνικά Χρηματιστήρια και Μοτοδυναμική. Ο πρώτος κύκλος των

ανακοινώσεων ολοκληρώνεται την Παρασκευή 31 Ιουλίου με την Alpha Bank, η οποία θα δημοσιεύσει τα αποτελέσματά της πριν από το άνοιγμα της συνεδρίασης, ενώ το απόγευμα θα ακολουθήσουν η MIG και η Mermeren Kombinat.

Εστιάζοντας στον τραπεζικό κλάδο, **το β' τρίμηνο του 2026 αναμένεται να επιβεβαιώσει τις θετικές οργανικές επιδόσεις**, με τους τέσσερις συστημικούς ομίλους να καταγράφουν καθαρά κέρδη 1,3 δισ. ευρώ, αυξημένα κατά 3% σε ετήσια βάση και κατά 11% σε σχέση με το α' τρίμηνο του 2026. Τα καθαρά έσοδα από τόκους εκτιμάται ότι θα διαμορφωθούν στα 2,18 δισ. ευρώ, παρουσιάζοντας αύξηση 7% έναντι του β' τριμήνου του 2025 και 3% σε τριμηνιαία βάση, καθώς η ισχυρή πιστωτική επέκταση συνεχίζει να αντισταθμίζει την επίδραση των χαμηλότερων επιτοκίων.

Οι καθαρές προμήθειες αναμένεται να ανέλθουν στα 777 εκατ. ευρώ, αυξημένες κατά 64% σε ετήσια βάση και 11% έναντι του α' τριμήνου, με μοχλό τις νέες χορηγήσεις, τη διαχείριση κεφαλαίων και την έντονη δραστηριότητα στην επενδυτική τραπεζική.

Ως αποτέλεσμα, τα οργανικά προ προβλέψεων κέρδη των τεσσάρων τραπεζών εκτιμάται ότι θα διαμορφωθούν σε 1,63 δισ. ευρώ, αυξημένα κατά περίπου 12% σε ετήσια βάση και κατά 6% έναντι του α' τριμήνου του 2026.

Τεχνικά, η μεγάλη εικόνα δεν έχει αλλοιωθεί, ωστόσο **η μεταβλητότητα έχει επανέλθει, καθιστώντας πιο εύθραυστη τη στήριξη των 2.440 μονάδων**, η οποία διασπάστηκε ενδοσυνεδριακά την Πέμπτη. Παρότι η αγορά απέφυγε να καταγράψει νέο χαμηλό εβδομάδας, η ζώνη αυτή δοκιμάστηκε για δεύτερη φορά μέσα σε σύντομο χρονικό διάστημα, γεγονός που αποδυναμώνει τη σημασία της ως επίπεδο στήριξης.

Συνολικά, οι πιθανότητες για την κατεύθυνση της αγοράς την τρέχουσα εβδομάδα εμφανίζονται ισορροπημένες. Ωστόσο, η διαγραμματική εικόνα του τραπεζικού κλάδου εξακολουθεί να εκπέμπει ισχυρότερα ανοδικά σήματα σε σχέση με την υπόλοιπη αγορά, αποτελώντας τον βασικό καταλύτη για μια πιθανή νέα ανοδική εκτόνωση του Γενικού Δείκτη.

Σήμερα, ξεκινά η διαπραγμάτευση των νέων μετοχών που προήλθαν από την ΑΜΚ με δημόσια προσφορά της εταιρείας Ακτορ, ενώ αύριο ο ΟΔΔΗΧ θα πραγματοποιήσει την τακτική δημοπρασία τρίμηνων εντόκων γραμματίων του Ελληνικού Δημοσίου. ■ ■

Διοργάνωση



Σε συνεργασία με

ethos **EVENTS**

SAVE THE DATE

23.09.26

6^ο GREEK RISK MANAGEMENT FORUM **#grmf26**

Strategic Resilience 2026: Navigating Interconnected Risks & AI Governance

 OTEAcademy

ΤΕΧΝΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

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

ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΕΙΚΤΗΣ

Ο Γενικός Δείκτης έδωσε σήμα εξόδου, με το επενδυτικό κλίμα να έχει επιβαρυνθεί αισθητά. Ωστόσο, η αγορά δοκιμάζει ιδιαίτερα σημαντικές μεσοπρόθεσμες στηρίξεις. Ανεξάρτητα από το αν θα εμφανιστεί άμεσα νέο αγοραστικό σήμα, η απόσταση από τα πρόσφατα υψηλά είναι πλέον σημαντική και δημιουργεί τις προϋποθέσεις για μια ισχυρή ανοδική αντίδραση προς την περιοχή των 2.500 μονάδων.



ΤΡΑΠΕΖΙΚΟΣ ΔΕΙΚΤΗΣ

Σημαντικές εβδομαδιαίες απώλειες κατέγραψε το ελληνικό χρηματιστήριο, με τον τραπεζικό δείκτη να υποχωρεί κατά 5,74%, ολοκληρώνοντας πέντε συνεχόμενες πτωτικές συνεδριάσεις, κάτι που είχε να συμβεί αρκετό καιρό.



FTSE25

Υπό το βάρος των σημαντικών αυξήσεων κεφαλαίου που ολοκληρώθηκαν ή βρίσκονται σε εξέλιξη, αλλά και της διόρθωσης στις διεθνείς αγορές, η ελληνική αγορά έχασε το ανοδικό της momentum. Παρ' όλα αυτά, εκτιμούμε ότι δύσκολα θα εξελιχθεί άμεσα μια επιθετική καθοδική κίνηση. Πιθανότερο είναι να δούμε αυξημένη μεταβλητότητα και ανοδικές αντιδράσεις, ακόμη και χωρίς να εμφανιστεί σύντομα νέο αγοραστικό σήμα. ■■



11th Business Forum **GREECE . SWEDEN**

25 September 2026
Divani Caravel

 08:15 Registration • 09:00 Opening



Europe 2026
RESILIENCE
INNOVATION
COMPETITIVENESS

ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟ ΠΑΡΑΣΚΗΝΙΟ

Metlen

Μέσω της M Technologies η Metlen Energy & Metals και η κυπριακή εταιρεία Houtris προχώρησαν στην υπογραφή Αποκλειστικής Συμφωνίας Συνεργασίας, με στόχο την ανάπτυξη νέων βιομηχανικών δυνατοτήτων στον τομέα των αμυντικών συστημάτων στην Κυπριακή Δημοκρατία. Η συμφωνία προβλέπει τη δημιουργία κοινής εταιρείας στην Κύπρο και σηματοδοτεί την περαιτέρω ενίσχυση της στρατηγικής βιομηχανικής συνεργασίας μεταξύ Ελλάδας και Κύπρου στον τομέα της άμυνας, με στόχο την ανάπτυξη πρόσθετων παραγωγικών δυνατοτήτων στην Κυπριακή Δημοκρατία και τη διεύρυνση των δυνατοτήτων παραγωγής, ολοκλήρωσης και υποστήριξης αμυντικού υλικού από την κυπριακή βιομηχανία. Η συνεργασία θα συνδυάσει τη διεθνή εμπειρία, την τεχνογνωσία και τις προηγμένες βιομηχανικές δυνατότητες της M Technologies, με τη μακρόχρονη βιομηχανική εμπειρία, την εξειδίκευση και τις κατασκευαστικές δυνατότητες που διαθέτει στην κυπριακή αγορά η Houtris. Προβλέπει επίσης τη μεταφορά τεχνογνωσίας, την ανάπτυξη εξειδικευμένων δεξιοτήτων και την περαιτέρω ενίσχυση της κυπριακής αμυντικής βιομηχανικής βάσης, δημιουργώντας τις προϋποθέσεις για την ταχύτερη ανάπτυξη παραγωγικών δυνατοτήτων μεγάλης κλίμακας στον τομέα των ολοκληρωμένων αμυντικών συστημάτων. ■■

Aktor

«Ισχυρή η ζήτηση, ξεπέρασε τις προσδοκίες μας», τόνισε ο επικεφαλής της εισηγμένης. «Για την προστασία των υφιστάμενων μετόχων δεν ήταν σκόπιμη η περαιτέρω αύξηση των κεφαλαίων», ήταν το μήνυμα του επικεφαλής του ομίλου, κ. Εξάρχου. Οι συνολικές προσφορές ξεπέρασαν τα 2,2 δισ., με τον στόχο να υπερκαλύπτεται κατά 3,6 φορές. Η ζήτηση ξεπέρασε τις προσδοκίες, αποτελώντας μία από τις μεγαλύτερες υπερκαλύψεις που έχουν καταγραφεί σε αντίστοιχη συναλλαγή στην ελληνική κεφαλαιαγορά τα τελευταία χρόνια. Πάνω από το 50% των επενδυτικών σχημάτων που συμμετείχαν στη διαδικασία των προσφορών ανήκουν στην κατηγορία των long-only funds (funds με μακροπρόθεσμο ορίζοντα), στα οποία συγκαταλέγονται μάλιστα και ορισμένα από τα μεγαλύτερα στον κόσμο. Από το συνολικό ποσό, περίπου 400 εκατ. ευρώ αντιστοιχούν σε προσφορές από long-only επενδυτές, ενώ τα υπόλοιπα κεφάλαια προέρχονται από hedge funds και επενδυτές retail. Συμμετοχή υπήρξε από τους μεγαλύτερους θεσμικούς επενδυτές του εξωτερικού, μεταξύ των οποίων είναι η BlackRock, η Fiera, η Norges (το πετρελαιοϊκό fund της Νορβηγίας), η Blackstone και η καναδική OMERS.

Από το ελληνικό μέτωπο, σημειώθηκε ισχυρό ενδιαφέρον από επιχειρηματίες και εφοπλιστές, μεταξύ των οποίων είναι ο Δημήτρης Μελισσανίδης, ο Πέτρος Παππάς, ο Τέλης Μυστακίδης, ο Πολυχρόνης Συγγελίδης, ο Νίκος Πατέρας, ο Μιχάλης Μποδούρογλου, ο Θεόδωρος Κυριάκου και ο Μάριος Ηλιόπουλος. ■■

Alumil

Συμφωνία βασικών όρων (term sheet) υπέγραψε η διοίκηση της Alumil με τέσσερις τράπεζες για κοινοπρακτικό ομολογιακό έως 135 εκατ. Έτσι κλείνει οριστικά ο κύκλος αναδιάρθρωσης χρέους που ξεκίνησε το 2017 και σφραγίστηκε με τη Σύμβαση του 2020. Το δάνειο χωρίζεται σε Σειρά Α (108,5 εκατ.) για αναχρηματοδότηση όλου του δανεισμού και Σειρά Β (26,5 εκατ.) ανακυκλούμενης πίστωσης για κεφάλαιο κίνησης. Διάρκεια πενταετής (+3 έτη), κυμαινόμενο επιτόκιο όρων αγοράς. Συμμετέχουν Πειραιώς, CrediaBank, Εθνική, Alpha. Η συμφωνία του 2020 είχε αποτελέσει κρίσιμο σταθμό για την Alumil, καθώς αναδιάρθρωσε δανεισμό ύψους περίπου 161 εκατ. ευρώ και έδωσε στην εταιρεία τον χρόνο και τη σταθερότητα που χρειαζόταν για να ανακτήσει χρηματοδοτική ισορροπία. Πέντε και πλέον χρόνια μετά, η νέα συμφωνία σηματοδοτεί το πέρασμα σε διαφορετική φάση, με στόχο τη δημιουργία ενός πιο καθαρού χρηματοδοτικού ορίζοντα, που θα στηρίζει την «επόμενη ημέρα» του ομίλου. Στην αγορά, η εξέλιξη διαβάζεται ως ψήφος εμπιστοσύνης των τραπεζών προς την εταιρεία, τη διοίκηση και τη βελτίωση των οικονομικών μεγεθών. ■■

Optima bank

Μεθαύριο, Πέμπτη 30 Ιουλίου, η διοίκηση της Optima bank ανακοινώνει τα οικονομικά μεγέθη εξαμήνου. Με τη διαδικασία απορρόφησης της Euroxx να αναμένεται να ολοκληρωθεί το φθινόπωρο, η τρέχουσα χρηματιστηριακή αξία των 2,25 δισ. μάλ्लον αρκετά υποτιμημένη είναι. Στα 10,13 ευρώ η τιμή της μετοχής στο ταμπλό (τιμή 23/7), στα 11,6 ευρώ η στοχοθεσία, σύμφωνα με τους αναλυτές της Eurobank Equities. Έχοντας μάλιστα κατακτήσει δύο νέες κορυφαίες διεθνείς διακρίσεις στα Euromoney Awards for Excellence 2026, στα οποία αναδείχθηκε «Καλύτερη τράπεζα στην Ελλάδα για την εμπειρία πελάτη» και «Καλύτερη τράπεζα στην Ελλάδα για τις μικρομεσαίες επιχειρήσεις». Οι διακρίσεις αυτές επιβεβαιώνουν τη στρατηγική της για μια σύγχρονη, πελατοκεντρική τραπεζική εμπειρία και την ουσιαστική στήριξη της ελληνικής επιχειρηματικότητας. ■■



1^ο ΠΑΝΕΛΛΑΔΙΚΟ ΣΥΜΠΟΣΙΟ ΚΑΦΕ

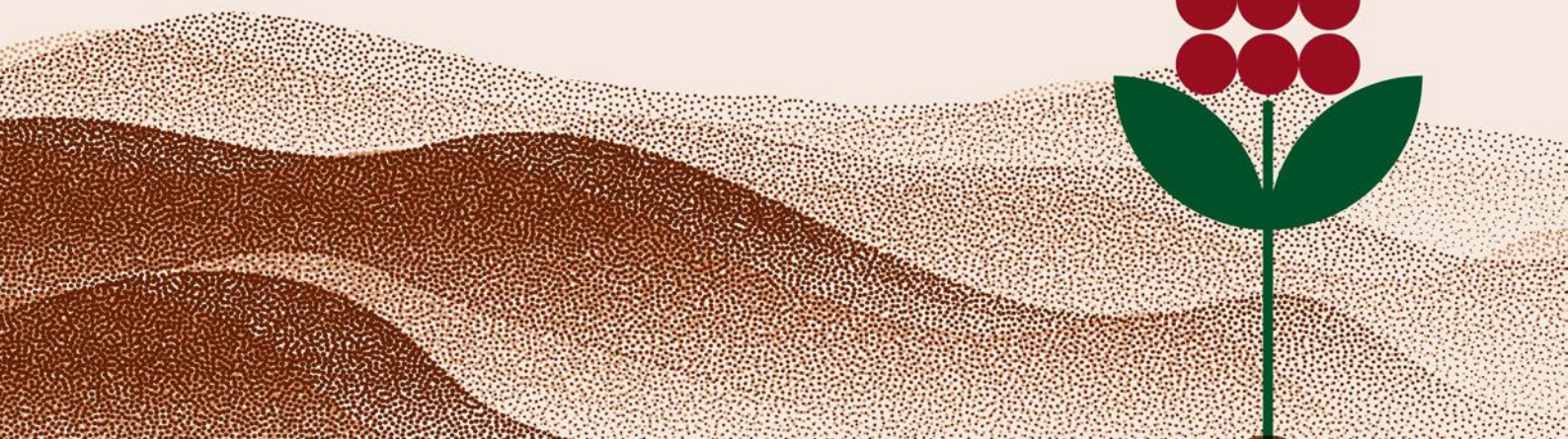
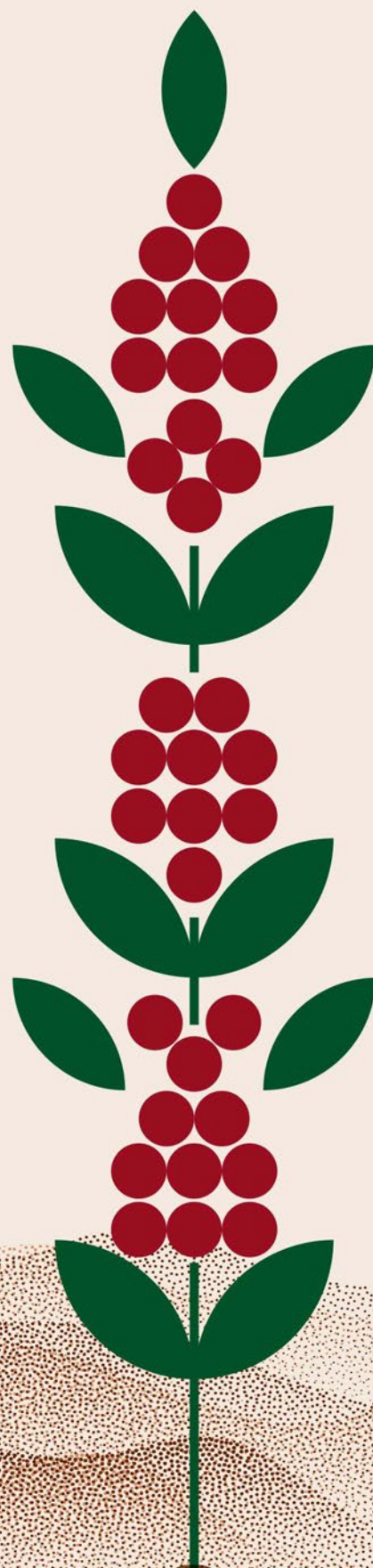
ΔΙΑΜΟΡΦΩΝΟΝΤΑΣ
ΤΟ ΜΕΛΛΟΝ ΤΟΥ ΚΑΦΕ

Έμπνευση
Ανθεκτικότητα
Εξέλιξη

01.10.26

ΠΑΓΚΟΣΜΙΑ ΗΜΕΡΑ ΚΑΦΕ

 Divani Caravel



ΑΜΟΙΒΑΙΑ
ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Υψηλό 27ετίας για το ενεργητικό

του **Κώστα Σιαμράκου**
Meizon Παροχή Χρημ/κών Υπηρεσιών

Οι πρώτες ημέρες του Ιουλίου 2026 ενδέχεται να αποτελέσουν σημείο αναφοράς για την ιστορία της ελληνικής αγοράς των αμοιβαίων κεφαλαίων. Για πρώτη φορά μετά από σχεδόν 27 χρόνια, το συνολικό ενεργητικό του θεσμού ξεπέρασε το ψυχολογικό όριο των 33 δισ. ευρώ, επιβεβαιώνοντας ότι η **εντυπωσιακή αναπτυξιακή πορεία των τελευταίων ετών** όχι μόνο συνεχίζεται, αλλά και αποκτά πλέον χαρακτηριστικά μακροχρόνιας και διαρθρωτικής ανάπτυξης.

Η εξέλιξη αυτή έχει ακόμη μεγαλύτερη σημασία αν ληφθεί υπόψη ότι πραγματοποιείται σε ένα διεθνές περιβάλλον που εξακολουθεί να χαρακτηρίζεται από γεωπολιτικές εντάσεις, αυξημένη μεταβλητότητα και σημαντικές αβεβαιότητες γύρω από τη μελλοντική πορεία των επιτοκίων και της παγκόσμιας οικονομίας.

Η εικόνα της τελευταίας δεκαετίας αποτυπώνει με τον πιο χαρακτηριστικό τρόπο τη metamorphosis της ελληνικής αγοράς. Στις 7 Ιουλίου 2016, το συνολικό ενεργητικό ανερχόταν μόλις στα 6,54 δισ. ευρώ. Σήμερα, αγγίζει στα 33,12 δισ. ευρώ, καταγράφοντας αύξηση 26,59 δισ. ευρώ ή 406,86%.

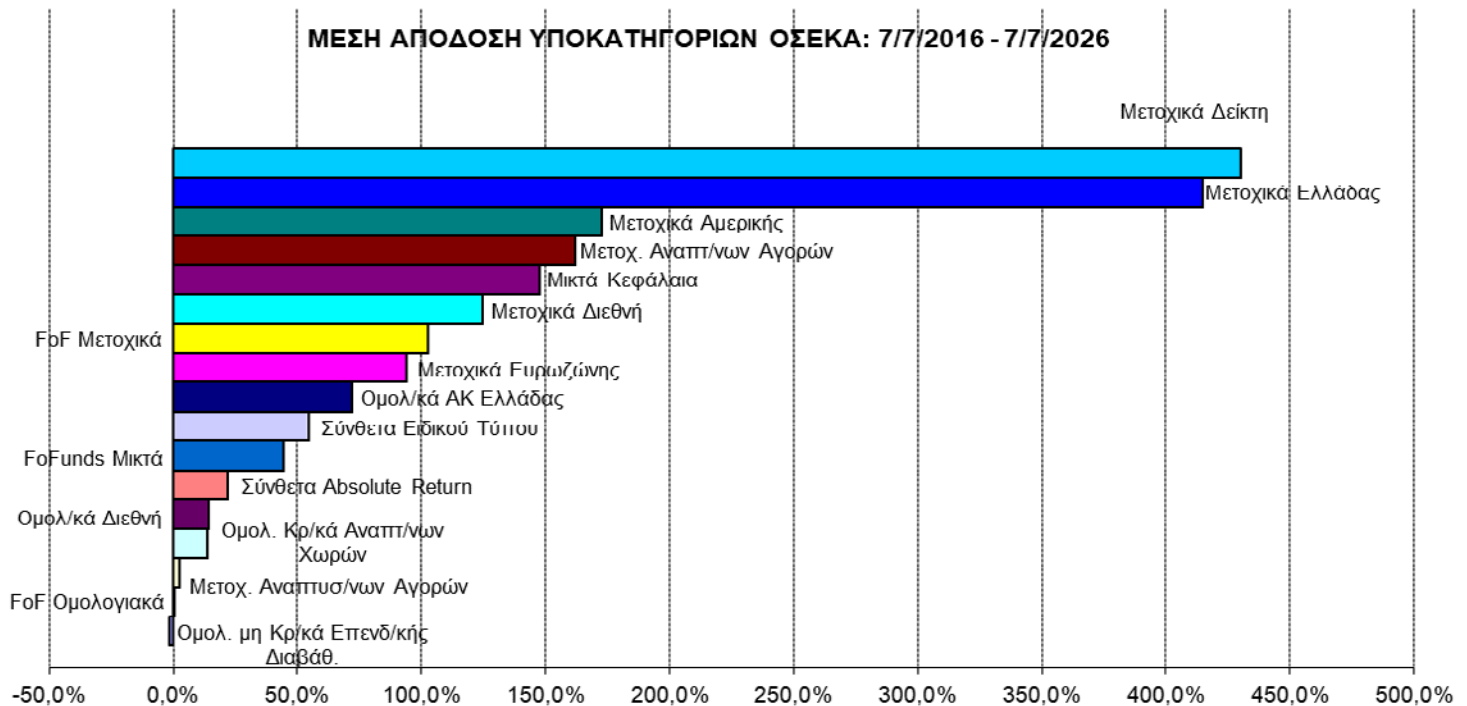
Παράλληλα, ο αριθμός των Α/Κ αυξήθηκε από 264 σε 492, ενώ οι καθαρές εισροές της περιόδου ξεπέρασαν τα 18,21 δισ. ευρώ. Εξίσου ενδιαφέρον είναι το γεγονός ότι η μέση σω-

ρευτική απόδοση της αγοράς διαμορφώθηκε στο 110,07%, στοιχείο που αναδεικνύει ότι η ανάπτυξη δεν προήλθε αποκλειστικά από τις νέες εισροές, αλλά και από τη σημαντική δημιουργία επενδυτικής αξίας.

Η μεταβολή αυτή δεν αποτελεί απλώς αριθμητική διεύρυνση του θεσμού. Αντικατοπτρίζει μια **ουσιαστική αλλαγή στην επενδυτική κουλτούρα των Ελλήνων αποταμιευτών**. Τα τελευταία χρόνια, ολοένα και περισσότεροι επενδυτές εγκαταλείπουν τη λογική των αποσπασματικών τοποθετήσεων και στρέφονται σε οργανωμένες, επαγγελματικά διαχειριζόμενες λύσεις, στις οποίες κυριαρχούν η διαφοροποίηση, η διαχείριση του κινδύνου και ο μακροπρόθεσμος επενδυτικός σχεδιασμός.

Η μεταστροφή αυτή αποτυπώνεται και στη σύνθεση των καθαρών εισροών. Παρότι το μεγαλύτερο μέρος των νέων κεφαλαίων κατευθύνθηκε σε συγκεκριμένη κατηγορία, ιδιαίτερα σημαντικές τοποθετήσεις καταγράφηκαν και στις υπόλοιπες ομολογιακές, μικτές, μετοχικές και σύνθετες κατηγορίες, στοιχείο που αναδεικνύει μια περισσότερο ισορροπημένη και ώριμη κατανομή των επενδυτικών επιλογών.

Είναι χαρακτηριστικό ότι, **κατά την τελευταία δεκαετία, ο μεγαλύτερος πρωταγωνιστής υπήρξαν τα Ομολογιακά Α/Κ Διεθνή**. Το ενεργητικό τους αυξήθηκε κατά περισσότερο από 3.500%, ενώ οι καθαρές εισροές ξεπέρασαν τα 11,39



δισ. ευρώ, αποτελώντας σχεδόν τα δύο τρίτα των συνολικών εισροών της αγοράς. Την ίδια στιγμή, ιδιαίτερα ισχυρή ήταν και η ανάπτυξη των Μετοχικών Α/Κ Ελλάδας, των Μικτών Α/Κ, των Ομολογιακών Α/Κ Ελλάδας, αλλά και των Σύνθετων Α/Κ Ειδικού Τύπου, γεγονός που επιβεβαιώνει ότι ο θεσμός διαθέτει πλέον πολύ ευρύτερη επενδυτική βάση σε σχέση με το παρελθόν.

Η πιο ενδιαφέρουσα, ωστόσο, σύγκριση αφορά το ιστορικό υψηλό του 1999. Στο τέλος εκείνης της χρονιάς, το συνολικό ενεργητικό είχε ανέλθει στα 34,54 δισ. ευρώ, επίπεδο που, για περισσότερες από δύο δεκαετίες, φαινόταν αδύνατο να προσεγγιστεί εκ νέου. Η χρηματιστηριακή κρίση που ακολούθησε, η διεθνής χρηματοπιστωτική κρίση και στη συνέχεια η ελληνική δημοσιονομική κρίση οδήγησαν την αγορά ακόμη και κάτω από τα 6 δισ. ευρώ, δημιουργώντας την εντύπωση ότι το ιστορικό εκείνο ρεκόρ θα παρέμενε άπιαστο.

Σήμερα, όμως, τα δεδομένα έχουν αλλάξει ουσιαστικά. Με το συνολικό ενεργητικό να έχει ήδη υπερβεί τα 33 δισ. ευρώ, η απόσταση από το ιστορικό υψηλό του 1999 έχει περιοριστεί σε μόλις 1,42 δισ. ευρώ. Το σημαντικότερο, όμως, είναι ότι **η σημερινή ανάπτυξη στηρίζεται σε πολύ πιο υγιείς βάσεις**: στις σταθερές εισροές, στη διεύρυνση της επενδυτικής βάσης, στην ενισχυμένη εμπιστοσύνη προς τον θεσμό και όχι στις χρηματιστηριακές αποδόσεις. Πρόκειται για μια

διαρθρωτική διαφοροποίηση, η οποία καθιστά τη σημερινή πορεία περισσότερο βιώσιμη και λιγότερο εξαρτημένη από τις βραχυπρόθεσμες διακυμάνσεις των αγορών.

Εφόσον υπάρξει αποκλιμάκωση στις γεωπολιτικές εντάσεις και το διεθνές επενδυτικό περιβάλλον διατηρήσει τη σχετική του σταθερότητα, φαίνεται να βρισκόμαστε πιο κοντά από ποτέ στην κατάρριψη ενός ιστορικού ρεκόρ, που παραμένει αλώβητο εδώ και σχεδόν τρεις δεκαετίες.

Ίσως, όμως, το σημαντικότερο επίτευγμα να μην είναι η υπέρβαση των 34,54 δισ. ευρώ. Η πραγματική επιτυχία είναι ότι η αγορά δείχνει πλέον να έχει αποκτήσει πολύ πιο στέρεες βάσεις ανάπτυξης, με μεγαλύτερη επενδυτική ωριμότητα, υψηλότερο βαθμό διαφοροποίησης και μια σχέση εμπιστοσύνης με τους μεριδιούχους που δύσκολα μπορεί να συγκριθεί με εκείνη της περιόδου πριν από το 2000. Αν η πορεία αυτή συνεχιστεί, η κατάρριψη του ιστορικού υψηλού θα αποτελέσει απλώς την επιβεβαίωση μιας βαθύτερης και ουσιαστικότερης μεταμόρφωσης του ελληνικού θεσμού των Α/Κ. ■ ■

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

ΠΙΣΩ ΑΠΟ ΤΟ ΤΑΜΠΛΟ

• **Αλλαγή σκηνικού, από το «κλείσιμο» της Παρασκευής έως το «άνοιγμα» των αγορών τη Δευτέρα.** Η παύση των εχθροπραξιών μεταξύ ΗΠΑ-Ιράν και η μεσολαβητική πρωτοβουλία του Ομάν επενέργησαν καταπραϋντικά στις διεθνείς αγορές.

• **Έως 5,5% η μείωση των (προθεσμιικών) τιμών πετρελαίου (τύπου brent),** υποχώρηση της απόδοσης κρατικών ομολόγων και ανοδική εκκίνηση, από τα ξημερώματα της Δευτέρας, στις αγορές της Ασίας. Ακολούθησαν οι επενδυτές στα ευρωπαϊκά χρηματιστήρια, με την προσοχή στραμμένη τόσο στις εξελίξεις στη Μέση Ανατολή όσο και στις συνεδριάσεις των κεντρικών τραπεζών. Fed, BoE, BoJ οι κύριες σε ΗΠΑ, Αγγλία, Ιαπωνία, με ζητούμενη τη στάση που θα τηρήσει ο Κέβιν Γουόρς. Για την BoE το ενδιαφέρον είναι πως πρόκειται για την πρώτη συνεδρίαση με νέο πρωθυπουργό (Άντι Μπέρναμ).

• **Αφορμές δοθείσες, στο Euronext Athens** οι long αξιοποίησαν το πλεονέκτημα που είχαν από τη συνεδρίαση της Παρασκευής, με την υπεραπόδοση του τραπεζικού κλάδου. «Μαγιά» υπήρχε, λόγος επίσης (η ανακοίνωση οικονομικών μεγεθών β' τριμήνου/εξαμήνου), διεθνές περιβάλλον ομοίως. Έτσι υπήρξε συνέχεια στις εντολές αγοράς σε Πειραιώς, Eurobank, ETE, Alpha Bank. Δευτερευόντως, στις μη συστημικές, Κύπρου, Optima bank, CrediaBank.

• **Λόγω «αλλαγής πίστας» για το Euronext Athens,** το μεγαλύτερο μέρος των εισροών από διαχειριστές funds που επενδύουν σε Developed Markets θα επικεντρωθεί στον τραπεζικό κλάδο, και δη στο συστημικό σκέλος του. Θα πρέπει να συνεκτιμηθεί πως, πέραν των τοποθετήσεων που θα γίνουν άμεσα, με αγορές από την υποκείμενη, παράλληλα θα ενεργοποιηθούν επιπλέον σε Exchange-Traded Funds.

• **Θα παραμείνει τραπεζοκεντρικό το ελληνικό χρηματιστήριο,** παρά τη θεαματική μεγέθυνση κλάδων όπως λ.χ. ο ευρύτερα εννοούμενος ενεργειακός, όπως θα συνεχίσει να είναι «ρηχό» για ανεπτυγμένο, που πρακτικά σημαίνει ότι το εγχώριο banking θα παραμείνει ο κύριος πόλος έλξης επενδυτικών κεφαλαίων.

• **Καταληκτική η Παρασκευή για την υποβολή προσφορών στο μέγα έργο επέκτασης του ΔΑΑ «Ελευθέριος Βενιζέλος».** Προσώρας, το σχήμα AVAX (60%) - METKA (40%) έχει ολοκληρώσει τον σχετικό φάκελο, μένει να φανεί πώς θα ενεργήσει η έτερη πλευρά, AKTOR - ICTAS. Πάντως, σε προεκλογική περίοδο, πολύ δύσκολο μπορεί να φανταστεί κάποιος τουρκικό όμιλο να συμμετέχει σε σχήμα που θα αναλάμβανε το project.

• **OTE: Σταθερές εισροές και στη χθεσινή συνεδρίαση,** με αποτέλεσμα την επαναφορά της μετοχής πάνω από τα 20 ευρώ.

• **Aegean: Νέα –προς το θετικότερο και πάλι– δεδομένα στην ευρύτερη περιοχή,** εύλογη η ενεργοποίηση εντολών από αγοραστές έως τα 12,07 ευρώ, στη χθεσινή συνεδρίαση.

• **Optima bank: Ανακοινώνει μεγέθη μεθαύριο.** Δυνατό το Q2, με τον επόμενο κύκλο αγορών να οδηγεί για πάνω από τα 10,95 ευρώ.

• **Metlen Energy G Metals: Σημαντικό το deal που ανακοινώνει η διοίκηση,** εντολές προς τα 44 ευρώ βλέπουν χρηματιστές. ■■

ΣΤΑ ΕΝΔΟΤΕΡΑ

Νέο υψηλό για τη μετοχή της Profile, έως τα 9,27 ευρώ, στη χθεσινή συνεδρίαση.

Περιθώριο ανόδου έως 40% για τη μετοχή της Lavipharm «βλέπουν» οι αναλυτές της Optima bank. Η χρηματιστηριακή ξεκινά την κάλυψη με σύσταση για «αγορά»/"buy" και τιμή-στόχο τα 2,08 ευρώ. Θυμίζω ότι τα 2 ευρώ είχε θέσει ως στόχο η Ambrosia Capital, που (παρ)ακολουθεί το εγχείρημα του Τηλέμαχου Λαβίδα από την AMK. Και το (υπο)στηρίζει έμπρακτα.

Έως τα 5,40 ευρώ οι εντολές στη μετοχή της Alter Ego Media. Στα 317 εκατ. η αποτίμηση. Το fair value το έχουμε υπολογίσει, καιρό τώρα, στα 380 με 400 εκατ. ευρώ, σε αυτήν τη φάση ανάπτυξης της εταιρείας.

Allwyn, Jumbo: Δύο ισχυρά blue chips, με σημαντικά outflows το προηγούμενο διάστημα, θα μπορούσαν –καθώς το «μάζεμα» γίνεται από χαμηλότερα επίπεδα τιμών– να αποτελέσουν επιλογές του Αυγούστου. ■■

ΕΝΔΕΙΚΤΙΚΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ

AEGEAN - ΔΑΑ: Οι χθεσινές εισροές ήταν ενδεικτικές της τάσης. Εάν το επιτρέψουν Τραμπ και Φρουροί της Επανάστασης, θα μπορούσαν να αποτελέσουν εποχικό δίδυμο.

ALLWYN-JUMBO: Για τον λόγο που αναλήφθηκε, με ξεχωριστό σχόλιό μας.

METLEN ENERGY G METALS: Η διοίκηση θα ανακοινώνει μεθοδικά σημαντικές επιχειρηματικές εξελίξεις, συμφωνίες κ.λπ.

LAVIPHARM: Για όποιον εμπιστεύεται τη δεινότητα ανάλυσης της Optima.

ELVALHALCOR: Και μόνο που αποτιμάται σε 1,630 δισ., αν είναι δυνατόν, ήμαρτον.

ΠΑΪΡΗΣ: Επειδή έχει γνώση ο Bill-άρας. Μου αρκεί...