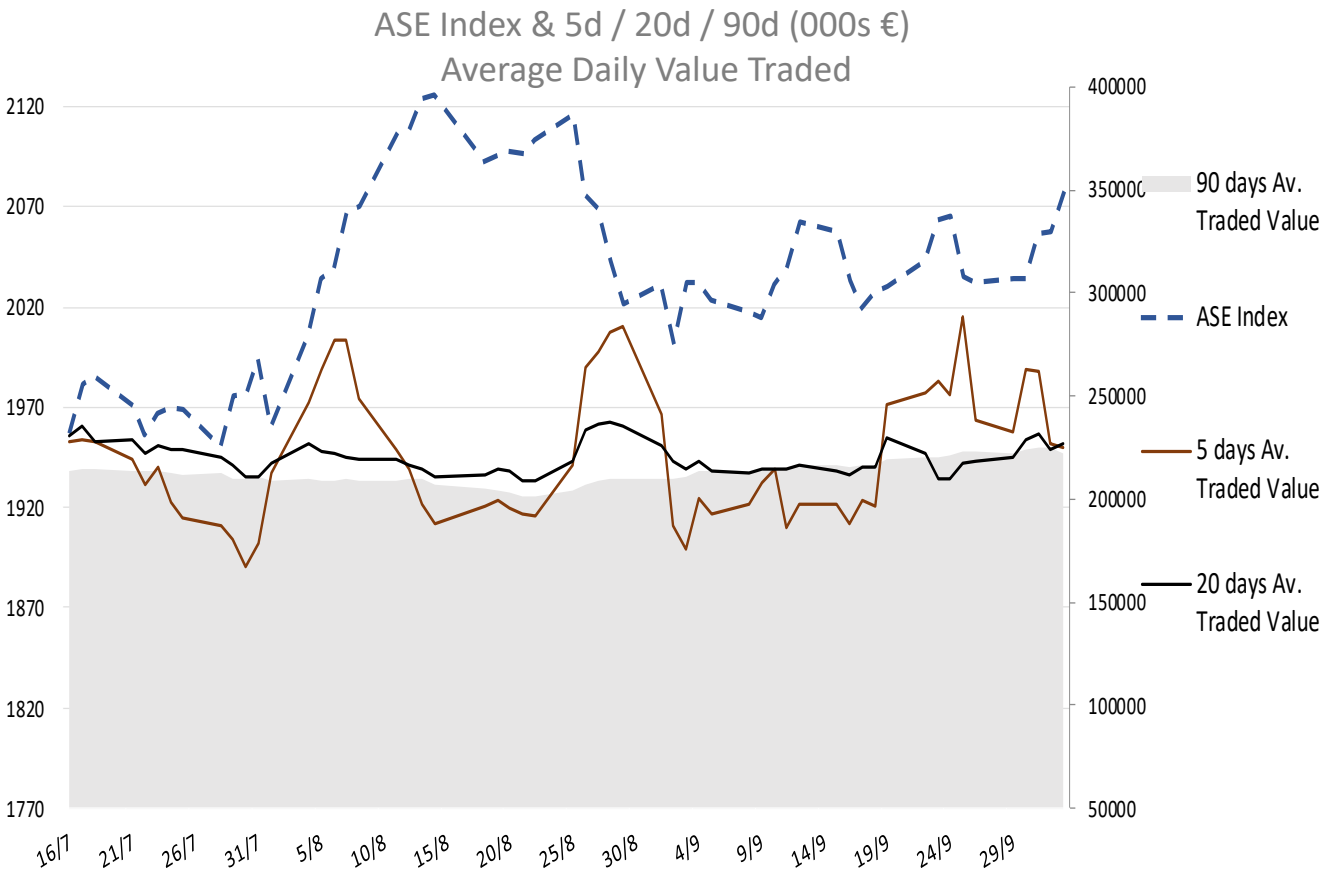


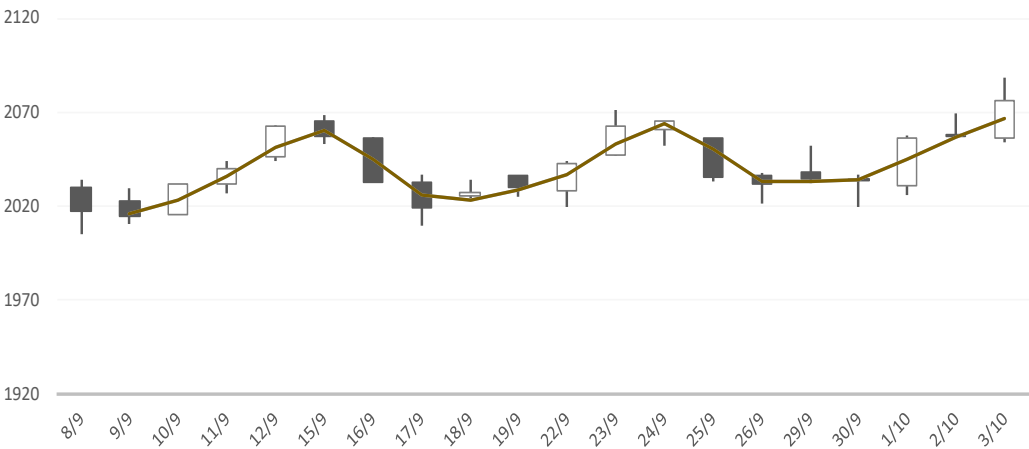
Σχόλιο Αγοράς

άνοδο έκλεισε ο ΓΔΧΑ την προηγούμενη εβδομάδα και μάλιστα προσεγγίζοντας την πρώτη σημαντική περιοχή αντίστασης των 2080 μονάδων. Μετά και το τέλος της περιόδου των αποτελεσμάτων στο εσωτερικό, τα μακροοικονομικά δεδομένα και η πορεία των βασικών διεθνών μετοχικών δεικτών έρχονται ξανά στο επίκεντρο. Η σημερινή ατζέντα περιορίζεται στις λιανικές πωλήσεις Αυγούστου στην Ευρωζώνη. Σημειώνουμε ότι την Παρασκευή στις ΗΠΑ δεν δημοσιεύτηκαν τα στοιχεία εργασίας λόγω του “shutdown”. Εντός της εβδομάδας, κατά τ’ άλλα βαρύτητα θα δοθεί και στα πρακτικά της FED την Τετάρτη καθώς και στην ομιλία Πάουελ την Πέμπτη. Για τον ΓΔΧΑ, οι επόμενες συνεδριάσεις ενδεχομένως να κρίνουν την βραχυπρόθεσμη τάση.

Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap			
NATL BANK GREECE	3.44%	INTRALOT S.A.	-2.38%
EUROBANK ERGASIA	3.26%	COCA-COLA HBC AG	-1.54%
OPTIMA BANK SA	2.33%	METLEN ENERGY &	-1.46%



ATHEX GEN INDEX



10/3/2025					
BloombergOr Last CloseΔ% (YTD) Δ% (dod)					
	GENERAL	ASE	2,076.7	+41.3%	+0.95%
	FTASE 25	FTASE	5,255.2	+47.2%	+1.05%
	FTSEM 40	FTSEM	2,848.4	+22.0%	-0.15%
	FTSEA 140	FTSEA	1,236.7	+45.3%	+1.04%

WORLD					
	MSCI WORLD	MXWO	4,337.3	+17.0%	+0.23%
	MSCI EMERG	MXEF	1,373.9	+27.7%	+0.45%

EUROPE					
	SXXP 600	SXXP	570.5	+12.4%	+0.50%
	DAX	DAX	24,378.8	+22.5%	-0.18%
	FTSE 100	UKX	9,491.3	+16.1%	+0.7%
	CAC 40	CAC	8,081.5	+9.5%	+0.31%
	PSI 20	PSI20	8,115.0	+27.2%	+0.86%
	IBEX 35	IBEX	15,585.1	+34.4%	+0.57%
	FTSEMIB	FTSEMIB	43,258.1	+26.5%	+0.42%

N. AMERICA					
	DOW JONES	DJI	46,758.3	+9.9%	+0.51%
	NASDAQ	CCMP	22,780.5	+18.0%	-0.28%
	S&P 500	SPX	6,715.8	+14.2%	+0.01%

ASIA					
	NIKKEI 225	NIKI	45,769.5	+14.7%	+1.85%
	SHENZ 300	SHSZN	4,640.7	+17.5%	+0.45%
	HANG SENG	HSI	27,140.9	+35.3%	-0.54%

FOREX					
	EUR/USD		1.1742	+13.4%	+0.23%

COMMODITIES					
	BRENT	BRENT	64.53	-13.5%	+0.66%
	CRUDE OIL	NYMEX	60.88	-15.1%	+0.7%
	GOLD	GOLDS	3,886.54	+48.1%	+0.78%
	SILVER	XAG	48.00	+66.1%	+2.14%
	Nat GAS	NG1	3.32	-8.5%	-3.4%
	ALUMIN	LMAHDY	2,705.69	+7.1%	+0.7%
	COPPER	HG1	510.90	+26.9%	+3.2%

Data from bloomberg as of time : 09:15 Greek Time

Εταιρικές Ανακοινώσεις

AKTOR: Γενική Συνέλευση

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
12:00	EUROZONE: Retail Sales YoY Aug	1.3%	2.2%

Ειδησεογραφία

Τα σχέδια Euronext για ΕΧΑΕ, ξεκινά η Δημόσια Πρόταση

Η Euronext, κορυφαίος ευρωπαϊκός όμιλος διαχείρισης υποδομών χρηματιστηριακών αγορών, ανακοινώνει ότι λήφθηκαν όλες οι απαιτούμενες κανονιστικές εγκρίσεις για την έναρξη της προαιρετικής πρότασης ανταλλαγής μετοχών (η «Δημόσια Πρόταση») για την απόκτηση όλων των κοινών ονομαστικών μετοχών της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ - ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ («ATHEX»). Σύμφωνα με το Ν. 3461/2006 (ο «Νόμος»), η Euronext ανακοινώνει την έναρξη της Δημόσιας Πρότασης ανταλλαγής μετοχών της για την απόκτηση όλων των κοινών ονομαστικών Μετοχών της ATHEX, με αντάλλαγμα νεοεκδιδόμενες κοινές μετοχές της Euronext («Μετοχές του Ανταλλάγματος») με σχέση ανταλλαγής μία (1) Μετοχή του Ανταλλάγματος προς είκοσι (20) μετοχές της ATHEX.

Η ενσωμάτωση της ATHEX στον Όμιλο Euronext θα επιτρέψει στους συμμετέχοντες της ελληνικής χρηματοπιστωτικής αγοράς να ενταχθούν σε ένα δίκτυο περισσότερων από 1.800 εισηγμένες εταιρείες, με συνολική χρηματιστηριακή αξία που υπερβαίνει τα €6 τρισ. Το ενδιαφέρον του Ομίλου Euronext για την ATHEX αντανάκλα την εμπιστοσύνη του στις θετικές προοπτικές της ελληνικής οικονομίας, καθώς και στην αναπτυσσική δυναμική που προκύπτει από την περαιτέρω ενσωμάτωση της ελληνικής κεφαλαιαγοράς στην Ευρωζώνη και τη βελτιωμένη πρόσβαση σε διεθνείς επενδυτές. Η ένταξη θα:

- Ενσωματώσει την ATHEX στη μεγαλύτερη δεξαμενή ρευστότητας στην Ευρώπη: Η Euronext μέσω του ενιαίου βιβλίου εντολών και την υποστήριξη της ενιαίας πλατφόρμας συναλλαγών «Orliq®», θα ενισχύσει την πρόσβαση της ελληνικής χρηματοπιστωτικής αγοράς στη μεγαλύτερη Ευρωπαϊκή δεξαμενή ρευστότητας.
- Ενισχύσει την πρόσβαση σε χρηματοδότηση για τις ελληνικές επιχειρήσεις: Η Ελλάδα θα καταστεί κεντρικός κόμβος για εισαγωγές μετοχών υπό εναρμονισμένο πλαίσιο, προσφέροντας μεγαλύτερη κλίμακα, ορατότητα και πρόσβαση σε Ευρωπαϊκή ρευστότητα. Η Euronext θα ενισχύσει τις δυνατότητες χρηματοδότησης των ελληνικών μικρομεσαίων επιχειρήσεων μέσω του πανευρωπαϊκού εκπαιδευτικού προγράμματος προετοιμασίας για δημόσια εγγραφή «IPOready» και θα παρέχει πλατφόρμα για την εισαγωγή ελληνικών εταιρειών σε ομολογιακές εκδόσεις, διευρύνοντας τις πηγές χρηματοδότησής τους.
- Τοποθετήσει την ATHEX ως κόμβο της Euronext στη Νοτιοανατολική Ευρώπη: Ως μέλος του Ομίλου Euronext, η ATHEX θα ηγηθεί της αναπτυξιακής πορείας της Euronext στην περιοχή, δημιουργώντας στην Αθήνα ένα κόμβο για την εισαγωγή εταιρειών της Νοτιοανατολικής Ευρώπης.
- Δημιουργήσει μία ενιαία μετα-συναλλακτική υποδομή: Η Euronext βασίζεται σε έναν ενιαίο φορέα εκκαθάρισης, ο οποίος εκκαθαρίζει όλες τις ευρωπαϊκές ροές των αγορών της, τόσο για προϊόντα μεριτών όσο και για παράγωγα. Στο πλαίσιο ενός ενοποιημένου Ομίλου, η Euronext σκοπεύει να επεκτείνει την Euronext Clearing ώστε να καλύπτει και τους ελληνικούς τίτλους. Η Euronext επιδιώκει επίσης να θέσει την Euronext Securities ως το προτιμώμενο Κεντρικό Αποθετήριο Τίτλων (CSD) για την Ευρώπη. Με την προγραμματιζόμενη απόκτηση της ATHEX, η Euronext θα επεκτείνει την πλατφόρμα CSD της και θα ενοποιήσει περαιτέρω την ευρωπαϊκή μετασυναλλακτική αγορά.
- Ξεκλειδώσει μακροπρόθεσμη αξία για τους μετόχους: Η πρόταση της Euronext προσφέρει μία ελκυστική ευκαιρία στους μετόχους της ATHEX να γίνουν επενδυτές σε ένα κορυφαίο πανευρωπαϊκό όμιλο, αποκομίζοντας οφέλη από την ενσωμάτωσή της στο οικοσύστημα της Euronext. Το μοναδικό και αποδεδειγμένο ιστορικό της Euronext στην παροχή σημαντικών ωφελειών σε κάθε χρηματοπιστωτική υποδομή που έχει εντάξει στο χαρτοφυλάκιο της, τα τελευταία χρόνια, αντικατοπτρίζεται στην εντυπωσιακή απόδοση της μετοχής της, η οποία έχει αυξηθεί πάνω από 600% από την εισαγωγή της στο Χρηματιστήριο το 2014. Επιπλέον, μετά την ενσωμάτωση στον δείκτη CAC 40®, οι μετοχές Euronext παρέχουν σημαντικά οφέλη ρευστότητας. Ομόφωνη στήριξη από το Διοικητικό Συμβούλιο της ΕΧΑΕ.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της ATHEX ανακοίνωσε στους μετόχους της στις 30 Ιουλίου 2025 την ομόφωνη στήριξή του στη Δημόσια Πρόταση και υπέγραψε σύμφωνο συνεργασίας με την Euronext. Όλα τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου που κατέχουν μετοχές, συμπεριλαμβανομένου του Διευθύνοντος Συμβούλου της ATHEX, έχουν υπογράψει δεσμεύσεις για την υποβολή των μετοχών τους στη Δημόσια Πρόταση, υπό την προϋπόθεση έκδοσης απολογημένης γνώμης από το Διοικητικό Συμβούλιο υπέρ της Δημόσιας Πρότασης, όπως ορίζει η ελληνική νομοθεσία.

Ο Stéphane Boujnah, Διευθύνων Σύμβουλος και Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου της Euronext, δήλωσε: «Η Ευρώπη εισέρχεται σε μια νέα στρατηγική φάση για την οικοδόμηση πιο ενοποιημένων ευρωπαϊκών κεφαλαιαγορών που εξυπηρετούν τις τοπικές οικονομίες στο πλαίσιο μιας Ένωσης Αποταμίευσης και Επενδύσεων.

Η ισχυρή οικονομική ανάπτυξη της Ελλάδας, υποστηριζόμενη από αυξανόμενες επενδύσεις, την ενίσχυση της διεθνούς εμπιστοσύνης και σταθερά θεμελιώδη μεγέθη, καθιστά την παρούσα στιγμή κατάλληλη για την ενίσχυση της αγοράς της. Μέσω της ενσωμάτωσής της ATHEX στο οικοσύστημα της Euronext, η Ελλάδα θα διαδραματίσει κεντρικό ρόλο σε αυτό το ευρωπαϊκό εγχείρημα.

Η κίνηση αυτή θα ενισχύσει την προβολή και τη διεθνή ελκυστικότητα της ελληνικής αγοράς, συμβάλλοντας στον κοινό ευρωπαϊκό στόχο για ισχυρότερες, ενοποιημένες και πιο αποδοτικές κεφαλαιαγορές. Η πρωτοβουλία έχει ήδη λάβει ισχυρά και θετικά σχόλια από κορυφαίους συμμετέχοντες, οι οποίοι αναγνωρίζουν την αξία της συνένωσης κορυφαίων υποδομών, τεχνολογιών και πρακτικών σε όλη την Ευρώπη με στόχο την προώθηση επενδύσεων στην πραγματική οικονομία.»

Βασικά στοιχεία της Δημόσιας Πρότασης

Η Δημόσια Πρόταση αρχίζει την 6 Οκτωβρίου 2025, στις 08:00 (EEST) και λήγει την 17 Νοεμβρίου 2025, στις 14:00 (EEST) («Περίοδος Αποδοχής»). Οι κάτοχοι μετοχών της ATHEX μπορούν να αποδεχθούν τη Δημόσια Πρόταση υποβάλλοντας σχετική γραπτή Δήλωση Αποδοχής στον Συμμετέχοντα ή στον Διαμεσολαβητή τους, ο οποίος είναι πιστοποιημένο μέλος του Ελληνικού Συστήματος Άυλων Τίτλων («Συμμετέχων στο Σ.Α.Τ.» και «Σ.Α.Τ.» αντίστοιχα), στο οποίο είναι καταχωρημένες οι μετοχές τους.

Η αρχή της Δημόσιας Πρότασης τελεί υπό την προϋπόθεση ότι, κατά τη λήξη της Περιόδου Αποδοχής, θα έχει προσφερθεί νομίμως και εγκύριως στην Euronext τουλάχιστον ο ελάχιστος αριθμός μετοχών, ήτοι 38.759.500 Μετοχές της ATHEX, που αντιστοιχούν σε ποσοστό τουλάχιστον 67,0% των συνολικών δικαιωμάτων ψήφου της ATHEX των οποίων η άσκηση δεν τελεί υπό αναστολή. Η εν λόγω προϋπόθεση δύναται να αναθεωρηθεί σύμφωνα με τις διατάξεις του Νόμου.

Η ολοκλήρωση της Δημόσιας Πρότασης υπόκειται επίσης στις συνήθεις κανονιστικές εγκρίσεις που σχετίζονται με την αλλαγή ελέγχου της ATHEX και των θυγατρικών της.

Εάν, κατά τη λήξη της Περιόδου Αποδοχής και υπό την προϋπόθεση πλήρωσης των σχετικών αρίσμων, επιτευχθεί το οριζόμενο όριο και, κατά το κλείσιμο, η Euronext κατέχει τουλάχιστον 52.065.000 μετοχές της ATHEX, που αντιστοιχούν σε ποσοστό τουλάχιστον 90,0% των δικαιωμάτων ψήφου της, η Euronext θα ασκήσει το δικαίωμα εξαγοράς («squeeze-out») υποβάλλοντας σχετική αίτηση στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς («ΕΚ») σύμφωνα με το Νόμο. Οι μέτοχοι που δεν θα αποδεχθούν τη Δημόσια Πρόταση θα έχουν το δικαίωμα να ασκήσουν τα αντίστοιχα δικαιώματα εξόδου («sell-out») σύμφωνα με το Νόμο.

Οι Μετοχές του Ανταλλάγματος παρέχουν το δικαίωμα σε μερίσματα, επιστροφές κεφαλαίου, διανομές από διανεμητά αποθεματικά ή άλλες διανομές που ενδέχεται να πραγματοποιήσει η Euronext μετά την ημερομηνία διακανονισμού της Δημόσιας Πρότασης.

Χρηματοοικονομικές επιπτώσεις και σχέδιο ενσωμάτωσης

Η Euronext αναμένει να επιτύχει σημαντικές συνέργειες από την ενσωμάτωση της ATHEX στις ευρωπαϊκές υποδομές αγοράς της. Στοιχείει σε ετήσιες ταμειακές συνέργειες (run rate) ύψους €12 εκατ. έως το τέλος του 2028, κυρίως μέσω (i) της μετάβασης της ελληνικής αγοράς συναλλαγών στην πλατφόρμα Orliq® και (ii) της εναρμόνισης κεντρικών λειτουργιών. Το κόστος υλοποίησης που σχετίζεται με τις εν λόγω συνέργειες αναμένεται να ανέλθει σε 25 εκατομμύρια Ευρώ. Η συναλλαγή αναμένεται να ενισχύσει την απόδοση για τους μετόχους της Euronext ήδη από το πρώτο έτος μετά την επίτευξη των συνεργειών.

Η συναλλαγή ευθυγραμμίζεται με τα επενδυτικά κριτήρια της Euronext, με Απόδοση Απασχολούμενου Κεφαλαίου (ROCE) υψηλότερη του Μέσου Σταθμικού Κόστους Κεφαλαίου (WACC) εντός της τριετίας έως πενταετίας μετά την εξαγορά. Η προτενόμενη Δημόσια Πρόταση επιτρέπει στην Euronext να διατηρήσει διαθεσίμη πιστωτική ικανότητα για τη χρηματοδότηση μελλοντικών συμφωνιών διαφοροποίησης και να ενισχύσει τη ρευστότητα της ελεύθερης διασποράς της μετοχής της.

Στο πλαίσιο του ομαοπονοδικαίου μοντέλου της Euronext, ο Διευθύνων Σύμβουλος της ATHEX θα προταθεί να ενταχθεί στο Διοικητικό Συμβούλιο της Euronext N.V., ενώ ένας ανεξάρτητος εκπρόσωπος του ελληνικού χρηματοοικονομικού οικοσυστήματος θα προταθεί να ενταχθεί στο Εποπτικό Συμβούλιο της Euronext κατά την επίσημη γενική συνέλευση του 2026, αντικαθιστώντας έναν εκ των υφιστάμενων ανεξάρτητων μελών του Συμβουλίου.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (ΕΚ) θα παραμείνει η κύρια εποπτική αρχή για τις ελληνικές αγορές και θα προσκληθεί να συμμετάσχει στο Κολλέγιο Εποπτών της Euronext, συμμετέχοντας στη συνολική εποπτεία του Ομίλου Euronext.

Εκτιμώμενο χρονοδιάγραμμα της Δημόσιας Πρότασης

3 Οκτωβρίου 2025: Έγκριση του Πληροφοριακού Δελτίου από την ΕΚ.

6 Οκτωβρίου 2025: Έναρξη της Περιόδου Αποδοχής.

17 Νοεμβρίου 2025: Λήξη της Περιόδου Αποδοχής.

19 Νοεμβρίου 2025: Ανακοίνωση από την Euronext των αποτελεσμάτων της Δημόσιας Πρότασης.

24 Νοεμβρίου 2025: Υπό την προϋπόθεση (i) ότι έχει νομίμως και εγκύριως προσφερθεί τουλάχιστον ο ελάχιστος αριθμός μετοχών στην Euronext, και (ii) λήψης των συνήθων κανονιστικών εγκρίσεων αλλαγής ελέγχου για την ATHEX και τις θυγατρικές της:

Καταχώριση της μετάβασης των προσφερόμενων μετοχών στον λογαριασμό αξιών της Euronext στο Σ.Α.Τ.

Παράδοση των μετοχών του ανταλλάγματος στους αποδεχόμενους μετόχους.

Έναρξη εισαγωγής και διαπραγματεύσεων των Μετοχών του Ανταλλάγματος στις Euronext Άμστερνταμ, Euronext Βρυξελλών, Euronext Λισαβόνας και Euronext Παρισιού.

Κατεβάζουν τους τόνους Αθήνα και Λευκωσία για το καλώδιο μετά την πολιτική θύελλα

Δώδεκα μήνες μετά τη διακρατική συμφωνία Ελλάδας και Κύπρου για την εκτόνωση της γεωπολιτικής έντασης που προκάλεσαν τα γεγονότα της Κάσου, το σχέδιο της ηλεκτρικής διασύνδεσης που παρουσιάστηκε ως κοινό όραμα Ελλάδας και Κύπρου κινδυνεύει να καταγραφεί ως πολιτικό και οικονομικό ναυάγιο, προκάλωντας πρωτοφανείς ετήσιες διχασμού ανάμεσα στις δύο χώρες.Η χθεσινή δήλωση του Προέδρου Νίκου Χριστοδουλίδη, ότι «η κυπριακή κυβέρνηση δεν εκβιάζεται από κανέναν», αποκάλυψε το βάθος της κρίσης και άναψε την στίβα στις διαφωνίες γύρω από τις δαπάνες του ΑΔΜΗΕ. Η υπόθεση αφιόνισε την κυβέρνηση, ο Πρωθυπουργός συγκάλεσε εκτάκτως σύσκεψη στο Μέγαρο Μαξίμου με τους αρμόδιους υπουργούς και την διοίκηση του ΑΔΜΗΕ και σήμερα αναμένονται και οι πρώτες δηλώσεις, την ώρα που η πολιτική αντιπαράθεση έχει πάρει διαστάσεις πολιτικού «σεισμού».

Αργά χθες το βράδυ, πάντως, η κυπριακή πλευρά επιχείρησε να ρίξει τους τόνους, παραπέμποντας στην κοινή δήλωση με τον Έλληνα πρωθυπουργό στις 23 Σεπτεμβρίου στην Νέα Υόρκη εκφράζοντας παράλληλα ικανοποίηση για τις διευκρινίσεις που έδωσε η διοίκηση του ΑΔΜΗΕ.Σε ανάλογο ύψος κινούνταν και τα σχόλια κυβερνητικών παραγόντων που τόνιζαν ότι οι σχέσεις Ελλάδας–Κύπρου παραμένουν αδιατάρακτες ανεξάρτητα από τις εξελίξεις του έργου. Και τόνιζαν ότι το έργο θα προχωρήσει εφόσον λυθούν οι οικονομοτεχνικές εκκρεμότητες.Η προσπάθεια αποκλιμάκωσης δεν αλλάζει όμως το γεγονός ότι το έργο βρίσκεται σε βαθιά κρίση εμπιστοσύνης και με τους κινδύνους στο γεωπολιτικό σκέλος να μην έχουν εκλείψει, να θεωρείται μόνο θαύμα η επιβίωσή του.

Η διαμάχη για τις δαπάνες

Την πρωτοφανή κόντρα μεταξύ Ελλάδας και Κύπρου προκάλεσε χθεσινό δημοσίευμα του Φιλελεύθερου σύμφωνα με το οποίο, ο ΑΔΜΗΕ εμφανιζόταν να μην τηρεί την συμφωνία του με την Κυπριακή πλευρά για την ανάκτηση των δαπανών του ηλεκτρικού καλωδίου.Ο διαχειριστής δηλώνει ότι έχει επενδύσει 250 εκατ. ευρώ ενώ η Ρυθμιστική Αρχή Ενέργειας της Κύπρου (ΡΑΕΚ) έχει αναγνωρίσει μόλις 82 εκατ. ευρώ. Το χάσμα αυτό δεν είναι μια απλή ρυθμιστική λεπτομέρεια καθώς κρίνει ποιος θα επιμυστεί το οικονομικό βάρος του έργου σε περίπτωση που το καλώδιο δεν προχωρήσει. Μάλιστα χθες αρμόδιες πηγές του ΑΔΜΗΕ έλεγαν ότι η Κομισιόν έχει δεχτεί να υπάρξει μια τεχνική επιτροπή που να εξετάσει κατά πόσο είναι νομικά ορθό η ΡΑΕΚ να αναγνωρίσει μόνο τα 82 εκ. από τα 250 εκατ. Ο ΑΔΜΗΕ με ανακοίνωσή του διευκρίνισε χθες ότι διεκδικεί μόνο την πρώτη δόση, ύψους 25 εκατ. ευρώ για το 2025. Παράλληλα, κάνοντας χρήση του συμβατικού του δικαιώματος υπέβαλε αίτηση αναθεώρησης κατά της απόφασης της ΡΑΕΚ της 31ης Ιουλίου 2025- όπως είχε ήδη προαναγγείλει.Η Κύπρος είχε αποδεχθεί, στη διακρατική συμφωνία του περασμένου Σεπτεμβρίου, να καταβάλει 25 εκατ. ευρώ ετησίως για πέντε χρόνια (125 εκατ. συνολικά), παρά τις αρχικές της σοβαρές επιφυλάξεις καθώς ο μηχανισμός αυτός είναι ξένος προς την δική της μεθοδολογία ανάκτησης κόστους.

Ο λόγος είναι ότι η ΡΑΕΚ εγκρίνει δαπάνες μόνο μετά την ολοκλήρωση ενός έργου, ενώ η ελληνική ΡΑΑΕΥ τις αναγνωρίζει από την πρώτη ημέρα της κατασκευής. Η διαφορετική μεθοδολογία έχει μετατραπεί σε έναν από τους βασικούς λόγους της αντιπαράθεσης μεταξύ ΡΑΕΚ και ΑΔΜΗΕ που αντιμετώπισε η περσινή διακρατική συμφωνία, με την οποία η Λευκωσία δέχτηκε να καταβάλει 125 εκ. κατά την κατασκευή του έργου (25 εκ. ετησίως για πέντε χρόνια).

Παρά το γεγονός όμως ότι από το καλοκαίρι έχει εγκριθεί το κονδύλι των 25 εκ. ευρώ από την ΡΑΕΚ, το ποσό αυτό δεν έχει ανακτηθεί ακόμη. Πέτρα που σκανδάου είναι ο Κύπριος υπουργός Οικονομικών Μάκης Κεραυνός, ο οποίος έχει αρνηθεί την εκταμίευση και έχει μπλοκάρει τη διαδικασία, χαρακτηρίζοντας το έργο «μη βιώσιμο».

Ένα έργο θνησιγενές

Ανεξάρτητα όμως από τις δηλώσεις Κεραυνού, το έργο εδώ και 14 μήνες δείχνει τον θνησιγενή του χαρακτήρα: ο γεωπολιτικός παράγοντας έχει καθηλώσει τον σχεδιασμό, ενώ τα οικονομικά ρίσκα έχουν ήδη εκτοξεύσει το κόστος πάνω από 300 εκατ. ευρώ – 250 για το ίδιο το καλώδιο και 48 για την εξαγορά του από τον ΑΔΜΗΕ.

Η απόφαση του διαχειριστή να καταθέσει αίτημα αναθεώρησης στη ΡΑΕΚ, ώστε να επανεξεταστεί η απόφαση που αναγνωρίζει μέρος των εξόδων, δείχνει τη στρατηγική του ΑΔΜΗΕ: αφενός να κινήσει και νομικά (αν χρειαστεί) για την αναγνώριση των δαπανών, αφετέρου να αμυνθεί ώστε, αν το έργο ναυαγήσει, να περιορίσει όσο γίνεται τις απώλειες.Υπενθυμίζεται ότι η συμφωνία Ελλάδας – Κύπρου προβλέπει ισμερή επιμερισμό των δαπανών μόνο σε περίπτωση γεωπολιτικού κινδύνου. Αν το έργο καταρρεύσει για πολιτικούς ή οικονομικούς λόγους, κάθε πλευρά θα μείνει εκτεθειμένη με όσα έχει ήδη αναλάβει.

Οι εκκρεμότητες που «φρενάρουν»

Την ίδια στιγμή στο τραπέζι παραμένουν και άλλες σοβαρές εκκρεμότητες, όπως η μεταβίβαση των αδειών ιδιοκτησίας και διαχείρισης του GSI στον ΑΔΜΗΕ, που εκκρεμεί από το 2023. Η κάλυψη των λειτουργικών εξόδων (Opex), όπου η κυπριακή πλευρά ζητά κοινή απόφαση με την ελληνική ΡΑΑΕΥ αλλά και η αναγνώριση των «σταλίων», δηλαδή δαπανών 19 εκατ. ευρώ που κατέβαλε ο ΑΔΜΗΕ για ερευνητικά σκάφη που έμειναν αδρανή.

Από τον Ιανουάριο έχουν πραγματοποιηθεί πάνω από δέκα τηλεδιασκέψεις μεταξύ των δύο χωρών και της ΕΕ χωρίς ουσιαστικό αποτέλεσμα. Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή, που μέχρι πρόσφατα κρατούσε αποστάσεις, φέρεται έτοιμη να αναλάβει πρωτοβουλία σε ανώτερο πολιτικό επίπεδο για να πιέσει την Κύπρο να ξεμπλοκάρει την εκταμίευση των 25 εκατ. ευρώ.

Μια σχέση γεμάτη τριβές

Το σημερινό πάντως ελληνοκυπριακό αδιέξοδο του καλωδίου δεν είναι κεραυνός εν αιθρία. Η σχέση Κυπρίων και ΑΔΜΗΕ ήταν γεμάτη τριβές από την πρώτη στιγμή. Συσκέψεις και διαπραγματεύσεις είχαν συχνά εκρηκτική ατμόσφαιρα, ενώ η διοίκηση του ΑΔΜΗΕ έχει δεχθεί επανειλημμένα σκληρή κριτική από τη Λευκωσία για έλλειψη συνεννόησης.Από την ελληνική πλευρά, η συνεργασία θεωρούνταν επίσης δυσχερής. Ωστόσο, σε πολιτικό επίπεδο οι ηγσίες κρατούσαν μέχρι πρόσφατα τα προσχήματα. Το πιο πρόσφατο παράδειγμα ήταν οι δηλώσεις Μητσοτάκη Χριστοδουλίδη στη Νέα Υόρκη, που επιχειρήσαν να δώσουν θετικό πρόσημο. Σήμερα, όμως, οι ισορροπίες έχουν χαθεί.

Από όραμα σε ναυάγιοΤο καλώδιο που παρουσιάστηκε ως εργαλείο ενεργειακής ασφάλειας και γεωπολιτικής αναβάθμισης έχει εξελιχθεί σε σημείο τριβής. Η εικόνα παραπέμπει περισσότερο στη διαχείριση ενός ναυαγίου παρά στη σωτηρία ενός στρατηγικού έργου.

Η αντίστροφη μέτρηση έχει αρχίσει. Αν μέσα στους επόμενους μήνες δεν υπάρξει κοινή στρατηγική και σαφής κατανομή ευθυνών, το έργο κινδυνεύει να μείνει στην ιστορία όχι ως γέφυρα συνεργασίας, αλλά ως παράδειγμα πολιτικής και ενεργειακής αποτυχίας.

Newmoney.gr

Γενικός Όρος περί αποποίησης ευθύνης (disclaimer):

Η παρούσα έκθεση έχει συνταχθεί και εκδοθεί από Depolas Investment Services, η οποία εποπτεύεται από την Ελληνική Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (Αρ. Αδείας 65/1991) και υπόκειται στους κανόνες συμπεριφοράς που ισχύουν για τις εταιρείες παροχής επενδυτικών υπηρεσιών (ΕΠΕΥ), όπως ορίζει η ελληνική νομοθεσία. Η έκθεση αυτή έχει εκδοθεί από την Depolas Investment Services και δεν επιτρέπεται να αναπαραχθεί με οποιοδήποτε τρόπο ή να παρέχεται σε οποιοδήποτε άλλο πρόσωπο. Κάθε πρόσωπο που λαμβάνει αντίγραφο της παρούσας, δια της αποδοχής της, δεσμεύεται και συμφωνεί ότι δεν θα το διανείμει ή δεν θα το διαθέσει σε οποιοδήποτε άλλο πρόσωπο. Οι πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν έχουν ληφθεί από πηγές που θεωρούνται αξιόπιστες αλλά η Depolas Investment Services δεν τις έχει επαληθεύσει. Καμία ρητή ή σιωπηρή δέσμευση ή εγγύηση δεν παρέχεται ως προς την ακρίβεια, πληρότητα, ορθότητα καθώς και το επίκαιρο της αξιοπιστίας των πληροφοριών ή απόψεων που περιέχονται στο παρόν, το σύνολο των οποίων μπορεί να αλλάξει χωρίς προειδοποίηση. Καμία ευθύνη δεν αναλαμβάνεται από την Depolas Investment Services ή από οποιοδήποτε από τους διευθυντές, υπαλλήλους της, σε σχέση με το υπόλοιπο περιεχόμενο της παρούσας έκθεσης. Η έκθεση αυτή δεν αποτελεί προσφορά για αγορά ή πώληση ή πρόσκληση ή πρόταση προσφοράς για αγορά ή πώληση κινητών αξιών που αναφέρονται στο παρόν. Η Depolas Investment Services και τα τυχόν σχετιζόμενα με αυτή πρόσωπα ενδέχεται να κατέχουν θέσεις και να επηρεάζουν τις συναλλαγές σε τίτλους εταιριών που αναφέρονται στο παρόν. Η Depolas Investment Services και ένα πρόσωπο ή πρόσωπα συνδεδόμενα με την εταιρεία μπορούν ενίοτε να ενεργούν για λογαριασμό τους σε συναλλαγές που είναι αντικείμενο έρευνας και αναφέρονται στις σχετικές εκθέσεις. Η Depolas Investment Services ενδέχεται να συναλλάσσεται και να επιδιώξει να συναλλάσσεται με τις εταιρείες που καλύπτονται στις εκθέσεις έρευνας. Ως εκ τούτου, οι επενδυτές πρέπει να γνωρίζουν ότι ενδέχεται να υπάρχει σύγκρουση συμφερόντων σε σχέση με την επιχείρηση, η οποία θα μπορούσε να επηρεάσει την αμεροληψία της παρούσας έκθεσης. Οι επενδυτές θα πρέπει να θεωρήσουν την έκθεση ως ένα μόνο παράγοντα για τη λήψη των αποφάσεων σε σχέση με τις επενδύσεις τους. Η επένδυση που εξετάζεται στην παρούσα έκθεση ενδέχεται να είναι ακατάλληλη για τους επενδυτές, ανάλογα με τους ειδικούς στόχους τους για επενδύσεις και την οικονομική τους θέση.

Κατά την ημερομηνία έκδοσης της παρούσας έκθεσης (που αναφέρεται στην πρώτη σελίδα της έκθεσης), η Depolas Investment Services ενεργεί ως ειδικός διαπραγματευτής για εισηγμένους τίτλους στο Χ.Α. που αναφέρονται στο site www.athexgroup.gr

Κατά την ημερομηνία έκδοσης της παρούσας έκθεσης (που αναφέρεται στην πρώτη σελίδα της έκθεσης), καμία από τις εταιρείες που αναφέρονται στην έκθεση αυτή δεν κατέχει περισσότερο από το 5% της Depolas Investment Services ή οποιαδήποτε από τις θυγατρικές της εταιρείες.

Η ΛΕΩΝ ΔΕΠΏΛΑΣ ΑΧΕΠΕΥ δεν έχει λάβει ούτε θα λάβει αμοιβή / αποζημίωση από την εταιρεία για την κατάρτιση της παρούσας έκθεσης.

Βεβαίωση Αναλυτή

Ο αναλυτής που είναι (εν όλω ή εν μέρει) υπεύθυνος για το περιεχόμενο αυτής της έκθεσης περί έρευνας στον τομέα των επενδύσεων, πιστοποιεί ότι όλες οι απόψεις σχετικά με τις εταιρείες και κινητές αξίες που περιέχονται στην παρούσα έκθεση αντικατοπτρίζουν με ακρίβεια τις προσωπικές απόψεις του αντίστοιχου συγγραφέα. Ο αναλυτής ή τουλάχιστον ένας από τους αναλυτές που αναφέρονται στην παρούσα έκθεση είναι πιστοποιημένοι ως «Αναλυτές Μετοχών και της Αγοράς» από την Ελληνική Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

**Contact Details:
Depolas Investment Services****1 Christou Lada Str., 10561, Athens****Tel: +30 2130998100****Fax: +30 210 3211618****Email: info@depolasaxe.gr****Web: www.depolas.gr**