



Δελτίο Οικονομικών Εξελίξεων

Economic Research

ΠΑΓΚΟΣΜΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

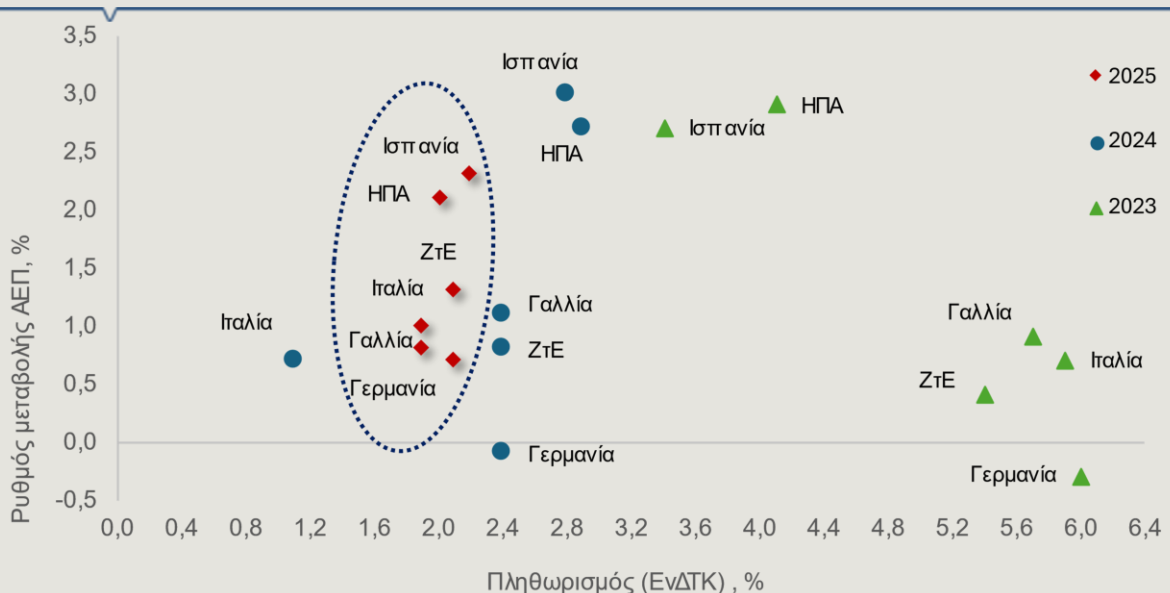
Οι Προκλήσεις για την Ευρωπαϊκή Οικονομία μετά το Αποτέλεσμα των Εκλογών στις ΗΠΑ

Οι οικονομικές προοπτικές της ευρωπαϊκής οικονομίας παραμένουν εξαιρετικά αβέβαιες, αφού ο παρατεταμένος πόλεμος στην Ουκρανία και η εντεινόμενη σύγκρουση στη Μέση Ανατολή τροφοδοτούν τους γεωπολιτικούς κινδύνους και συντηρούν την ευπάθεια της ευρωπαϊκής ενεργειακής ασφάλειας. Μετά από μια παρατεταμένη στασιμότητα, η οικονομία της Ζώνης του Ευρώ (ΖτΕ) εκτιμάται ότι αναπτύχθηκε με ήπιο ρυθμό (+0,8%) το 2024, εν μέσω περαιτέρω υποχώρησης των πληθωριστικών πιέσεων (Γράφημα 1). Ωστόσο, σήμερα, υφίστανται οι προϋποθέσεις για ήπια επιτάχυνση της εγχώριας ζήτησης, παρά την αυξημένη αβεβαιότητα. Η ΖτΕ αναμένεται να επιτύχει ρυθμό οικονομικής μεγέθυνσης περί το 1,3%, το 2025, και 1,6%, το 2026, καθώς η καταναλωτική δαπάνη και οι επενδύσεις εκτιμάται ότι θα ανακάμψουν. Αντίστοιχα, η αποπληθωριστική διαδικασία που ξεκίνησε στα τέλη του 2022 συνεχίζεται, με αποτέλεσμα ο πληθωρισμός να εκτιμάται στο 2,4%, το 2024, ενώ προβλέπεται να διαμορφωθεί στο 2,1%, το επόμενο έτος, πλησιάζοντας τον στόχο της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας (ΕΚΤ).

Οι προκλήσεις για την ευρωπαϊκή οικονομία είναι άμεσα συνδεδεμένες με τις γεωπολιτικές εξελίξεις. Η ενδεχόμενη αύξηση των προστατευτικών μέτρων από τους εμπορικούς εταίρους, κυρίως από τις ΗΠΑ, θα μπορούσε να έχει αρνητικό αντίκτυπο στην ευρωπαϊκή οικονομία. Ο νεοεκλεγείς Πρόεδρος των ΗΠΑ έχει ισχυριστεί ότι πρόκειται να εφαρμόσει καθολικό δασμό 10% στις εισαγωγές όλων των αγαθών, στοχευμένο δασμό 60% σε κινεζικά προϊόντα και δασμό 100% σε όλα τα εισαγόμενα αυτοκίνητα. Τέτοιες κινήσεις θα μπορούσαν να έχουν ευρείες οικονομικές επιπτώσεις στη βιομηχανία της ΖτΕ που ήδη προσπαθεί να ανακάμψει από τους πρόσφατους κραδασμούς. Οι δασμοί θα προκαλούσαν σημαντική

ΓΡΑΦΗΜΑ 1

Η αποπληθωριστική διαδικασία και η αναιμική ανάπτυξη στη ΖτΕ



Πηγή:
Ευρωπαϊκή
Επιτροπή,
Φθινοπωρινές
προβλέψεις



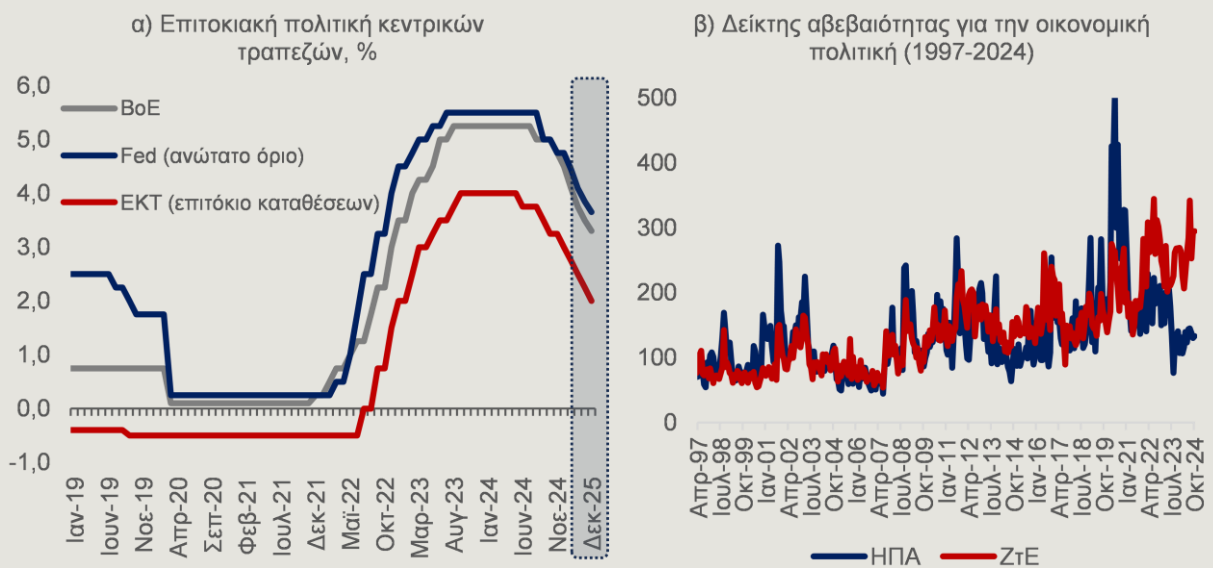
πώση των εξαγωγών προς τις ΗΠΑ και ιδιαίτερα για τη Γερμανία και την Ολλανδία που η εξάρτησή τους από το εξωτερικό εμπόριο είναι μεγάλη. Επίσης, σε περίπτωση που επιβληθούν δασμοί αντιποίνων από την Ευρώπη, αυτοί θα αυξήσουν περαιτέρω τις πληθωριστικές πιέσεις και στις δύο πλευρές του Ατλαντικού Ωκεανού (εισαγόμενος πληθωρισμός).

Όσον αφορά στη νομισματική πολιτική, η πορεία των επιτοκίων της ΕΚΤ επηρεάζεται, κυρίως, από τις οικονομικές συνθήκες στην Ευρωζώνη αλλά και από εξωτερικές οικονομικές και γεωπολιτικές διαταραχές. Ως εκ τούτου, η ΕΚΤ αναμένεται να επηρεαστεί από τη νομισματική πολιτική των ΗΠΑ, αφού οι παγκόσμιες χρηματοοικονομικές συνθήκες είναι αλληλένδετες. Η νέα κυβέρνηση Trump θα μπορούσε να επηρεάσει έμμεσα την πολιτική της ΕΚΤ, ειδικά μέσω του εμπορίου και της γεωπολιτικής δυναμικής. Για παράδειγμα, η αύξηση των εμπορικών εντάσεων ή οι απρόβλεπτες πολιτικές των ΗΠΑ θα μπορούσαν να δημιουργήσουν οικονομική αβεβαιότητα, κάτι που θα μπορούσε να ωθήσει την ΕΚΤ να υιοθετήσει μια πιο προσεκτική στάση. Το σενάριο που προβλέπει ότι θα εφαρμοσθεί 10% εισαγωγικός δασμός παγκοσμίως από την αμερικανική κυβέρνηση, θα οδηγούσε σε μία από τις μεγαλύτερες αποκλίσεις νομισματικής πολιτικής μεταξύ της Fed και της ΕΚΤ, από την κυκλοφορία του ευρώ το 1999 (Γράφημα 2α). Επίσης, είναι πιθανόν η μετατόπιση της ζήτησης από τα εισαγόμενα στα εγχώρια αγαθά να αυξήσει τις τιμές και συνεπώς να διατηρήσει τα επιτόκια της Fed σε υψηλότερα επίπεδα. Το ενδεχόμενο αυτό, σε συνδυασμό με μια οικονομία πλήρους απασχόλησης και με συνέχιση της χαλάρωσης από την ΕΚΤ, μπορεί να οδηγήσει σε διεύρυνση της διαφοράς των επιτοκίων στις δύο όχθες του Ατλαντικού με αποτέλεσμα να διολισθήσει το ευρώ. Δεδομένης της ανοδικής επίδρασης στον πληθωρισμό που μπορεί να προέλθει από ένα σημαντικά ασθενέστερο ευρώ, η ΕΚΤ θα έχει υπόψη της την απόκλιση επιτοκίων με τη Fed και θα επιδιώκει να εξισορροπήσει δύο καταστάσεις: από τη μία πλευρά την ανάγκη στήριξης της οικονομίας μέσω χαμηλότερων επιτοκίων και από την άλλη την ανάγκη αποσόβησης του κινδύνου αύξησης του πληθωρισμού λόγω πιθανών αντιποίνων επιβολής δασμών.

Γενικά, η αβεβαιότητα οικονομικής πολιτικής αναφέρεται στον κίνδυνο που σχετίζεται με απροσδιόριστες και απρόβλεπτες μελλοντικές πολιτικές και ρυθμιστικά πλαίσια, τα οποία δύναται να έχουν αρνητικό αντίκτυπο στις επενδυτικές αποφάσεις των επιχειρήσεων, καθώς και των δαπανών των νοικοκυριών. Ο δείκτης αβεβαιότητας οικονομικής πολιτικής που αναπτύχθηκε από τους Baker, Bloom και Davis (2016) έχει αυξηθεί για την Ευρώπη, τα τελευταία 15 χρόνια, και ιδιαίτερα μετά το 2022 (Γράφημα 2β), καθώς η ήπικρος επλήγη από μια σειρά σημαντικών κραδασμών και ήρθε αντιμέτωπη με μεγάλες προκλήσεις. Η παγκόσμια οικονομική κρίση, το Brexit, οι εμπορικές εντάσεις, η πανδημία, η άνοδος των τιμών της ενέργειας και του πληθωρισμού και οι εντεινόμενες γεωπολιτικές διαταραχές, συμπεριλαμβανομένων δύο πολέμων στη γειτονιά της, έχουν κλονίσει την ευρωπαϊκή οικονομία. Επιπλέον, στην αύξηση του δείκτη

ΓΡΑΦΗΜΑ 2

Η πορεία των επιτοκίων των κυριότερων κεντρικών τραπεζών και ο δείκτης οικονομικής αβεβαιότητας



Πηγή: Bloomberg, Economic Policy Uncertainty

Σημείωση:

Για τον υπολογισμό του δείκτη οικονομικής πολιτικής αβεβαιότητας στη ZtE έχει ληφθεί υπόψη ο μέσο όρος των κρατών Γαλλίας, Γερμανίας, Ισπανίας, Ελλάδας, Ιρλανδίας και Ιταλίας.



και άλλοι παράγοντες διαδραμάτισαν σημαντικό ρόλο, όπως οι πολιτικές αλλαγές και η αστάθεια σε ορισμένες χώρες, καθώς και οι προκλήσεις από τις γρήγορες τεχνολογικές εξελίξεις και τους περιβαλλοντικούς κινδύνους.

Μια ανάλυση σεναρίων που διεξήχθη από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή ("The cost of uncertainty-new estimates, European Commission, Νοέμβριος 2024) για τη ΖτΕ συμπεραίνει ότι αν ο τρέχων βαθμός αβεβαιότητας της οικονομικής πολιτικής επανέλθει στα προ πανδημίας επίπεδα, το πραγματικό ΑΕΠ θα μπορούσε να είναι 1,2% υψηλότερο από ό,τι σε ένα σενάριο χωρίς μεταβολή της αβεβαιότητας.

Συνοψίζοντας, η οικονομία της ΖτΕ βρίσκεται αντιμέτωπη με σημαντικούς γεωπολιτικούς κινδύνους που ενδέχεται να επηρεάσουν την αναπτυξιακή της προοπτική. Συνεπώς, κρίνεται επιβεβλημένη η χάραξη κοινών στρατηγικών από τα μέλη της και η υιοθέτηση εμβληματικών πρωτοβουλιών, όπως η πρόσφατη πρόταση του κ. M. Draghi, για την ανασύνταξη της ευρωπαϊκής οικονομίας.

ΑΓΟΡΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ & ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΟΣ

Οι γεωπολιτικές εντάσεις παραμένουν στο επίκεντρο των αγορών, εν αναμονή της συνεδρίασης της ΕΚΤ, στις αρχές Δεκεμβρίου

- Θετικό κλίμα στις αγορές από την ανακοίνωση του διορισμού του κ. S. Bessent ως Υπουργού Οικονομικών στις ΗΠΑ
- Ανώτατοι αξιωματούχοι της ΕΚΤ δηλώνουν ότι είναι απαραίτητη η μείωση των επιτοκίων από την ΕΚΤ, εξαιτίας των αδύναμων στοιχείων για την οικονομία της ΖτΕ
- Σημαντική επιβράδυνση παρουσίασε η οικονομία του Ην. Βασιλείου, στο τρίτο τρίμηνο του έτους

Οι εξελίξεις στην παγκόσμια οικονομία

ΗΠΑ ▶ Ο πρόεδρος της Ομοσπονδιακής Κεντρικής Τράπεζας των ΗΠΑ (Fed), κ. J. Powell, σε πρόσφατες δηλώσεις του, ανέφερε ότι η πορεία της οικονομίας των ΗΠΑ δίνει τη δυνατότητα στη Fed να προσεγγίζει προσεκτικά τις αποφάσεις της, δίχως να βιάζεται να μειώσει τα επιτόκια. Επιπλέον, ο πληθωρισμός κινείται προς τη σωστή κατεύθυνση, πλησιάζοντας τον μακροπρόθεσμο στόχο του 2%, παρά την αύξηση που σημειώθηκε, τον Οκτώβριο, στο 2,6% σε ετήσια βάση, από 2,4%, τον Σεπτέμβριο (Γράφημα 3α). Ο δομικός πληθωρισμός που εξαιρεί τις ευμετάβλητες τιμές της ενέργειας και των τροφίμων διαμορφώθηκε στο 3,3% σε ετήσια βάση, από 3,0%, τον προηγούμενο μήνα. Η αγορά εργασίας παραμένει ισχυρή, παρά τις απεργιακές κινητοποιήσεις του Οκτωβρίου. Τέλος, αξίζει να σημειωθεί ότι η ανακοίνωση του νέου Υπουργού Οικονομικών, κ. S. Bessent, είχε θετικό αντίκτυπο στις διεθνείς αγορές και προσδοκίες για υψηλότερη ανάπτυξη.

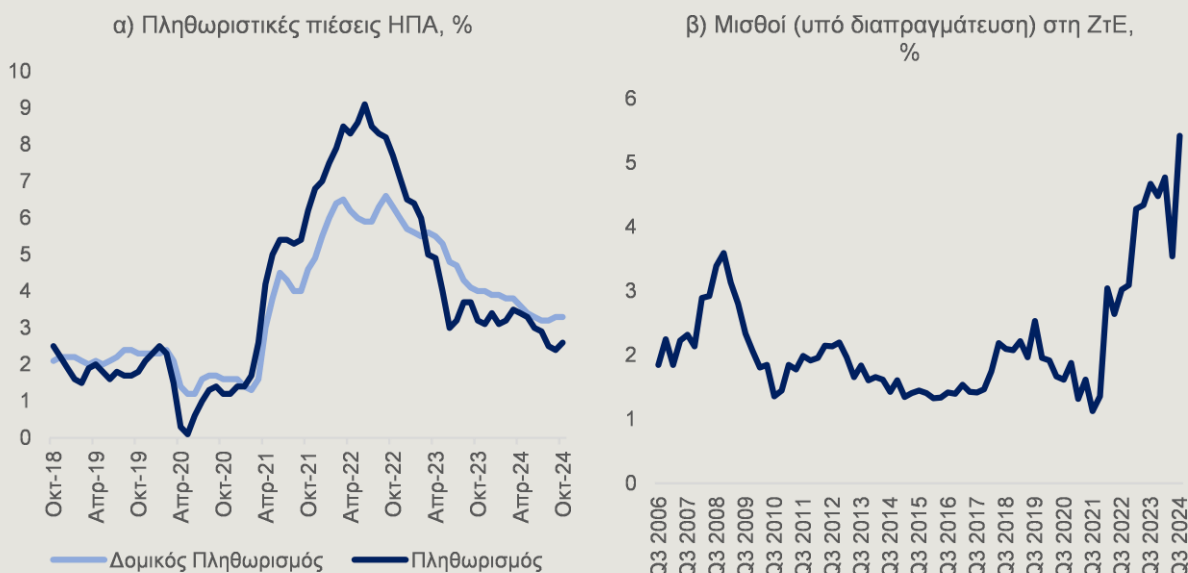
ΖτΕ ▶ Την πεποίθησή του ότι η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) πρέπει να προχωρήσει σε άλλη μία μείωση των επιτοκίων, τον Δεκέμβριο, εξέφρασε το μέλος του Διοικητικού της Συμβουλίου, κ. M. Kazaks, ως αποτέλεσμα της αναιμικής ανάπτυξης. Αντίστοιχα, ο επικεφαλής οικονομολόγος της ΕΚΤ, κ. P. Lane, ανέφερε ότι η ΕΚΤ δεν δεσμεύεται για την πορεία των επιτοκίων, όμως πρέπει να στηριχθεί η οικονομία, ενώ οποιαδήποτε αύξηση του προστατευτισμού ενδέχεται να την επηρεάσει. Εν αναμονή της συνεδρίασης της ΕΚΤ για τα επιτόκια, ο δείκτης της μεταποίησης PMI κατέγραψε σημαντική πτώση στις 45,2 μονάδες, τον Νοέμβριο, από 46,0 μονάδες, τον Οκτώβριο. Από την άλλη πλευρά, αύξηση των μισθών (υπό διαπραγμάτευση) κατά 5,4% στη ΖτΕ καταγράφηκε, στο τρίτο τρίμηνο (Γράφημα 3β), προκαλώντας ανησυχία στους ιθύνοντες χάραξης πολιτικής.

ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΓΕΓΟΝΟΤΩΝ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗΣ ΕΒΔΟΜΑΔΑΣ

- Οι τοποθετήσεις του οικονομικού επιτελείου της νέας κυβέρνησης στις ΗΠΑ
 - Η αύξηση του πληθωρισμού στις ΗΠΑ
- Οι υπό διαπραγμάτευση μισθοί στη ΖτΕ αυξήθηκαν κατά 5,4%, στο τρίτο τρίμηνο
 - Επιβράδυνση της οικονομίας του Ην. Βασιλείου, στο τρίτο τρίμηνο, και αύξηση του πληθωρισμού, τον Οκτώβριο

ΓΡΑΦΗΜΑ 3

Η νομισματική πολιτική επιλεγμένων κεντρικών τραπεζών και οι πληθωριστικές πιέσεις στο Ην. Βασίλειο



Πηγή: Bureau of Labor Statistics U.S., ECB



Διεθνής Οικονομία ► Σημαντική αύξηση του πληθωρισμού, τον Οκτώβριο, στο Ην. Βασίλειο, στο 2,3% σε ετήσια βάση από 1,7%, τον Σεπτέμβριο, σύμφωνα με την Εθνική Στατιστική Υπηρεσία (ONS), περιορίζοντας τις προσδοκίες για άλλη μείωση του βασικού επιτοκίου εντός τους έτους. Σε μία περίοδο που συζητείται ο προϋπολογισμός και οι αυξήσεις των φόρων, η επιβράδυνση της οικονομίας του Ην. Βασιλείου, κατά το 3ο τρίμηνο του 2024, όπου το ΑΕΠ αυξήθηκε κατά μόλις 0,1% σε σύγκριση με το προηγούμενο τρίμηνο και σημαντικά χαμηλότερα από το 0,5% του 2ου τριμήνου, δημιουργεί προβλήματα στη νέα κυβέρνηση. Στην Κίνα, η οικονομία παρουσιάζει θετικά σημάδια, καθώς οι λιανικές πωλήσεις, τον Οκτώβριο, κατέγραψαν σημαντική άνοδο κατά 4,8% σε ετήσια βάση, ενώ η βιομηχανική παραγωγή ενισχύθηκε κατά 5,3%, γεγονός που δείχνει ότι οι προσπάθειες για τόνωση της οικονομίας έχουν αρχίσει να αποδίδουν. Τέλος, στον Καναδά, παρατηρήθηκε αύξηση του πληθωρισμού στο 2,0%, τον Οκτώβριο, από 1,6%, τον Σεπτέμβριο, περιορίζοντας τις προσδοκίες για διαδοχική μείωση των επιτοκίων στην επόμενη συνεδρίαση.

Οι συναλλαγματικές ισοτιμίες και οι αγορές ομολόγων

Σύμφωνα με τα στοιχεία του Χρηματιστηρίου του Σικάγου, οι συνολικές καθαρές τοποθετήσεις (αγορές μείον πωλήσεις) στην ισοτιμία του ευρώ με το δολάριο παρέμειναν αρνητικές, την εβδομάδα που έληξε στις 22 Νοεμβρίου. Οι θετικές θέσεις (υπέρ του ευρώ, "long") μειώθηκαν κατά 35.120 συμβόλαια, με αποτέλεσμα οι συνολικές καθαρές θέσεις να διαμορφωθούν στα -42.557 συμβόλαια από -7.437 συμβόλαια, την προηγούμενη εβδομάδα (Γράφημα 4).

Ελαφρώς καθοδικές τάσεις παρατηρούνται στη συναλλαγματική ισοτιμία του ευρώ έναντι του δολαρίου, με την ισοτιμία, στις 26 Νοεμβρίου, να διαμορφώνεται στο 1,047 €/€ (Πίνακας 1), στον απόηχο των αυξημένων γεωπολιτικών εντάσεων και των δυσμενών στοιχείων για τη μεταποίηση και τις υπηρεσίες στη ΖτΕ. Η αβεβαιότητα, η δυναμική της οικονομίας των ΗΠΑ, καθώς και η εκτίμηση ότι η Fed θα διατηρήσει το επιτοκιακό της πλεονέκτημα και θα προβεί σε λιγότερες μειώσεις αποτελούν ανοδικούς παράγοντες για το δολάριο, με τον δείκτη δολαρίου DXY (107,10) να ενισχύεται κοντά στα υψηλά δύο ετών.

Οριακές αυξητικές τάσεις καταγράφονται στην ομολογιακή αγορά των ΗΠΑ, με την απόδοση του 10ετούς ομολόγου να ανέρχεται στο 4,30%, στις 26 Νοεμβρίου, ενώ το 2ετές ανέρχεται στο 4,27%, ως αποτέλεσμα των γεωπολιτικών διαταραχών. Στη ΖτΕ, παρατηρούνται ελαφρώς καθοδικές τάσεις στις αποδόσεις των ομολόγων. Ενδεικτικά, η απόδοση του 10ετούς γερμανικού ομολόγου ανήλθε στο 2,20%, στις 26 Νοεμβρίου (Πίνακας 2). Τέλος, η διαφορά απόδοσης μεταξύ του 10ετούς ομολόγου της Ελλάδας και του 10ετούς ομολόγου της Γερμανίας (spread) βρίσκεται στις 88 μ.β., ενώ του 10ετούς ιταλικού ομολόγου στις 127 μ.β.

ΠΡΟΣΕΧΗ ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ

ΗΠΑ:

- Νέες θέσεις εργασίας, Οκτωβρίου (3 Δεκεμβρίου)

ΖτΕ:

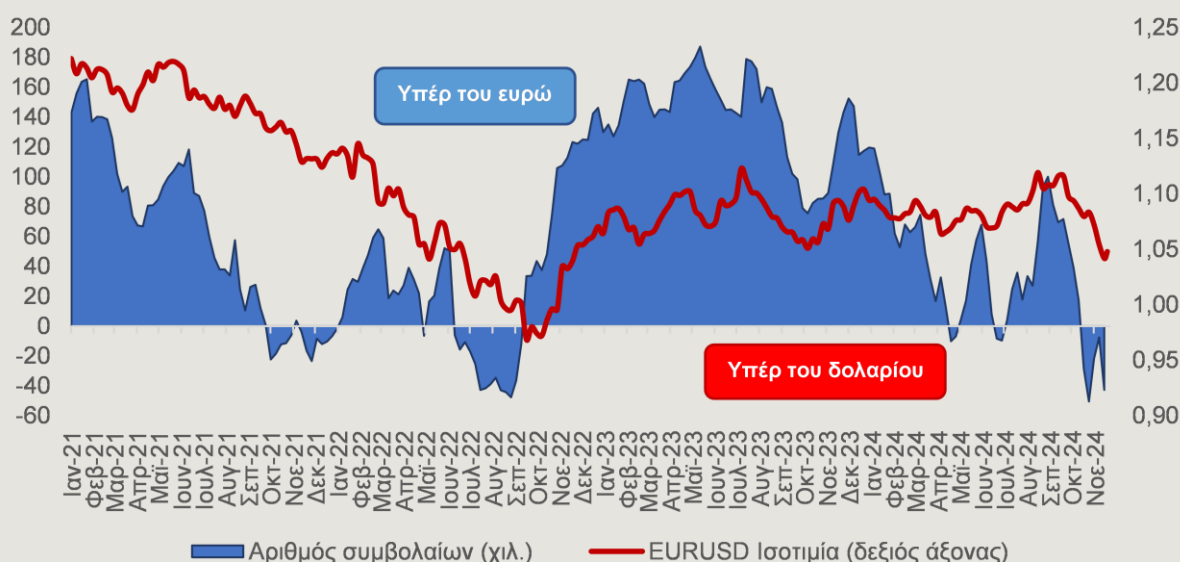
- Εκτίμηση Πληθωρισμού Γερμανίας, Νοεμβρίου (28 Νοεμβρίου)
- Εκτίμηση Πληθωρισμού ΖτΕ, Νοεμβρίου (29 Νοεμβρίου)

ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΑΓΟΡΕΣ:

- Εκτίμηση ΑΕΠ Καναδά, 3ο Τρίμηνο (29 Νοεμβρίου)
- Δείκτης PMI βιομηχανίας Ην. Βασιλείου, Νοεμβρίου (2 Δεκεμβρίου)

ΓΡΑΦΗΜΑ 4

Specs θέσεις για μη εμπορικές/κερδοσκοπικές συναλλαγές και συναλλαγματική ισοτιμία ευρώ/δολαρίου



Πηγές: CFTC, IMM, Bloomberg



Αγορές σε Αριθμούς

ΠΙΝΑΚΑΣ 1

Συναλλαγματικές Ισοτιμίες

Αγορά Συναλλάγματος				
	26-Νοε-24	7 μέρες πριν	1 έτος πριν	Εβδ. Μεταβολή (%)
Ευρώ/Δολάριο (€/\$)	1,0474	1,0596	1,0954	
Ευρώ/Στερλίνα (€/£)	0,835	0,8355	0,8674	
Στερλίνα/Δολάριο (£/\$)	1,2545	1,2682	1,2627	
Ευρώ/Ελβετικό φράγκο (€/CHF)	0,92923	0,93495	0,96432	
Ευρώ/Γιεν Ιαπωνίας (€/JPY)	161,3465	163,86	162,87	
Δολάριο/Γιεν Ιαπωνίας (\$/JPY)	154,0455	154,66	148,69	
Ευρώ/Δολάριο Αυστραλίας (€/AUD)	1,61736	1,62203	1,65798	
Ευρώ/Δολάριο Καναδά (€/CAD)	1,47918	1,47878	1,49138	
Ευρώ/Κινεζικό γουάν (€/CNY)	7,6016	7,6665	7,827	
Ευρώ/Τουρκική λίρα (€/TRY)	36,3533	36,5431	31,6917	
Δείκτης Δολαρίου (US dollar Index)	107,104	106,206	103,199	

Πηγή:
Bloomberg

ΠΙΝΑΚΑΣ 2

Αποδόσεις ομολόγων και spreads έναντι 10ετούς γερμανικού ομολόγου

	Διεθνείς αποδόσεις ομολόγων (%)				Ευρωπαϊκές αποδόσεις 10ετούς ομολόγου (%)				
	26-Νοε-24	7 μέρες πριν	1 έτος πριν	Εβδομαδιαία μεταβολή (σε μονάδες βάσης)	26-Νοε-24	7 μέρες πριν	1 έτος πριν	Διαφορά με ομόλογο Γερμανίας (spread)	
2ετές ΗΠΑ	4,273	4,280	4,888	-0,77	Γερμανίας	2,205	2,334	2,545	
10ετές ΗΠΑ	4,297	4,396	4,387	-9,97	Ολλανδίας	2,445	2,572	2,880	24
2ετές Ην. Βασιλείου	4,326	4,401	4,608	-7,50	Γαλλίας	3,018	3,072	3,104	81
10ετές Ην. Βασιλείου	4,355	4,440	4,206	-8,54	Ισπανίας	2,931	3,040	3,534	73
2ετές Ιαπωνίας	0,578	0,544	0,054	3,40	Πορτογαλίας	2,679	2,777	3,179	47
10ετές Ιαπωνίας	1,054	1,052	0,764	0,20	Ιταλίας	3,473	3,549	4,278	127
2ετές Καναδά	3,269	3,209	4,396	5,99	Ελλάδας	3,081	3,181	3,748	88
10ετές Καναδά	3,302	3,330	3,646	-2,87	Κύπρος	2,842	2,921	3,820	64

Πηγή:
Bloomberg



Alpha Bank Economic Research

Παναγιώτης Καπόπουλος
Chief Economist
panayotis.kapopoulos@alpha.gr

Ανάλυση Οικονομικής Συγκυρίας

Ελένη Μαρινοπούλου
Expert Economist
eleni.marinopoulou@alpha.gr

Φώτιος Μητρόπουλος
Research Economist
fotios.mitropoulos@alpha.gr

Το παρόν δελτίο εκδίδεται από την Alpha Bank και έχει αποκλειστικά ενημερωτικό χαρακτήρα. Οι πληροφορίες που περιέχει προέρχονται από πηγές που θεωρούνται αξιόπιστες αλλά δεν έχουν επαληθευτεί από την Alpha Bank και αποτελούν έκφραση γνώμης βασισμένη σε διαθέσιμα δεδομένα μιας συγκεκριμένης ημερομηνίας. Το παρόν δεν αποτελεί συμβουλή ή σύσταση ούτε προτροπή για την διενέργεια οποιασδήποτε συναλλαγής και ως εκ τούτου δεν έχουν ληφθεί υπόψη παράγοντες όπως, η γνώση, η εμπειρία, η χρηματοοικονομική κατάσταση και οι επενδυτικοί στόχοι ενός εκάστου των δυνητικών ή/και υφιστάμενων πελατών και δεν έχουν ελεγχθεί για πιθανή φορολόγηση του εκδότη στην πηγή ούτε και για άλλη, περαιτέρω, φορολογική συνέπεια εκ της συμμετοχής σ' αυτά. Επίσης δεν συνιστά έρευνα στον τομέα των επενδύσεων κατά την έννοια της ισχύουσας νομοθεσίας και ως εκ τούτου δεν έχει συνταχθεί σύμφωνα με τις απαιτήσεις του νόμου για τη διασφάλιση της ανεξαρτησίας της έρευνας στον τομέα των επενδύσεων. Η Alpha Bank δεν υποχρεούται να επικαιροποιεί ή να αναθεωρεί το δελτίο αυτό ούτε να προβαίνει σε ανακοινώσεις ή ειδοποιήσεις σε περίπτωση που οποιοδήποτε στοιχείο, γνώμη, πρόβλεψη ή εκτίμηση που περιέχεται σε αυτό μεταβληθεί ή διαπιστωθεί εκ των υστέρων ως ανακριβής. Τυχόν δε προβλέψεις επί του παρόντος δελτίου για την πορεία των αναφερόμενων σε αυτό οικονομικών μεγεθών αποτελούν εκτιμήσεις της Alpha Bank βασισμένες στα δεδομένα που περιλαμβάνονται στο δελτίο. Η Alpha Bank και οι θυγατρικές της, καθώς επίσης τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, τα στελέχη και οι υπάλληλοι αυτών δεν παρέχουν καμία διαβεβαίωση ούτε εγγυώνται την ακρίβεια, την πληρότητα και την ορθότητα των πληροφοριών που περιέχονται και των απόψεων που διατυπώνονται στο παρόν ή την καταλληλότητά τους για συγκεκριμένη χρήση και δεν φέρουν καμία ευθύνη για οποιαδήποτε άμεση ή έμμεση ζημία θα μπορούσε τυχόν να προκύψει σε σχέση με οποιαδήποτε χρήση του παρόντος και των πληροφοριών που περιέχει εν όλω ή εν μέρει. Οποιαδήποτε αναπαραγωγή ή αναδημοσίευση αυτού του δελτίου ή τμήματος του πρέπει υποχρεωτικά να αναφέρει την Alpha Bank ως πηγή προελεύσεώς του