



## Δελτίο Οικονομικών Εξελίξεων

### Economic Research

#### ΠΑΓΚΟΣΜΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

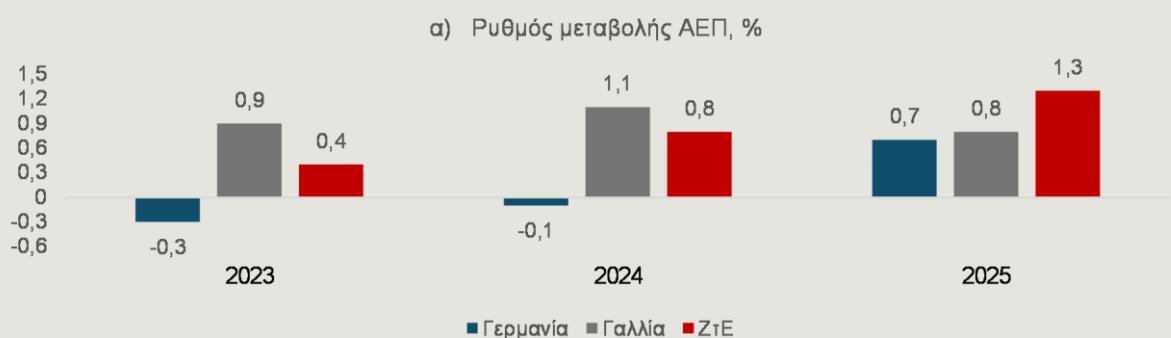
### Η Πολιτική Αβεβαιότητα στην Γαλλία και την Γερμανία επηρεάζει την Ευρωπαϊκή Οικονομία

Εν μέσω ενός ραγδαία μεταβαλλόμενου και αβέβαιου περιβάλλοντος, οι δύο μεγαλύτερες οικονομίες της Ευρώπης, η Γερμανία και η Γαλλία, διανύουν μία παρατεταμένη πολιτική αστάθεια, ειδικά το τελευταίο διάστημα, η οποία αναμένεται να συνεχιστεί τους επόμενους μήνες. Ο Γάλλος πρωθυπουργός κ. Michel Barnier παραιτήθηκε πριν λίγες μέρες, έπειτα από πρόταση δυσπιστίας που υπερψηφίστηκε από την Εθνοσυνέλευση, στο περιθώριο συζήτησης του κρατικού προϋπολογισμού και την ανάγκη μείωσης των δαπανών (βλ. [Δελτίο Οικονομικών Εξελίξεων της 14.11.2024](#)). Ο πρόεδρος κ. Emmanuel Macron όρισε νέο πρωθυπουργό της κυβέρνησης, ο οποίος όμως δεν θα έχει πλειοψηφία. Αν ληφθεί υπόψη ότι οι γαλλικές εκλογές δεν επιτρέπεται συνταγματικά να διεξαχθούν μέχρι τον Ιούνιο του 2025, φαίνεται δύσκολο το σενάριο να επιτευχθεί μία πολιτική ισορροπία που να έχει εντολή να εφαρμόσει αξιόπιστη δημοσιονομική διόρθωση, όπως απαιτούν οι δημοσιονομικοί κανόνες της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

Οι πρόσφατες πολιτικές εξελίξεις στην Γαλλία ακολούθησαν την αναταραχή που προκλήθηκε στην Γερμανία, όταν τον περασμένο Νοέμβριο, λίγες μόλις ημέρες μετά την εκλογή του κ. Trump στις ΗΠΑ, κατέρρευσε ο κυβερνητικός συνασπισμός Σοσιαλδημοκρατικών (SPD), Πρασίνων (Greens) και Φιλελεύθερων (FDP), προκαλώντας πρόωρες εκλογές για τις 23 Φεβρουαρίου 2025. Η Γερμανία, η ατμομηχανή της Ευρώπης, βιώνει σήμερα σοβαρές οικονομικές και πολιτικές αναταράξεις, που σε κάποιο βαθμό αλληλοεπιδρούν με τις αδύναμες εξαγωγές και την απότομη μείωση των εταιρικών επενδύσεων, το τελευταίο έτος.

#### ΓΡΑΦΗΜΑ 1

#### Οι αναπτυξιακές προοπτικές της Γαλλίας και της Γερμανίας και η κατανομή του ΑΕΠ ανά χώρα



Πηγή: European Commission, German Council of Economic Experts



Συνεπώς, αν ληφθεί υπόψη το γεγονός ότι οι δύο χώρες, Γαλλία και Γερμανία, αποτελούν σχεδόν το ήμισυ της οικονομίας της ευρωζώνης (περίπου 48%) (Γράφημα 1), η πολιτική αναταραχή είναι πιθανόν να έχει ευρύτερες οικονομικές επιπτώσεις, αποδυναμώνοντας τη θέση της Ευρώπης στο παγκόσμιο γίγνεσθαι. Μέχρι πρόσφατα, ο γαλλογερμανικός άξονας αποτελούσε την κινητήριο δύναμη για την ανάπτυξη της Ευρώπης, ενώ τώρα διαφαίνεται ένα κενό. Προφανώς, αναδεικνύονται σημαντικές προκλήσεις για την Ευρώπη, αφού φαίνεται ότι οι μεγάλες δυνατότητες της ευρωπαϊκής οικονομίας εξασθενούν και η οικονομική ανάπτυξη μπορεί να επιβραδυνθεί, ειδικά αν συνεχιστούν οι εμπορικές εντάσεις με τις μεγάλες οικονομίες. Ακόμη και πριν από την κατάρρευση της γαλλικής και της γερμανικής Κυβέρνησης, η ευρωπαϊκή οικονομία αντιμετώπιζε αρκετά προβλήματα, όπως ισχνή ανάπτυξη, υστέρηση ανταγωνιστικότητας έναντι των ΗΠΑ και της Κίνας και μία αυτοκινητοβιομηχανία που παρουσιάζει σημάδια κόπωσης.

Σύμφωνα με τις φθινοπωρινές προβλέψεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, ο ρυθμός μεγέθυνσης του ΑΕΠ της Γαλλίας εκτιμάται στο 1,1%, το 2024, και 0,8%, το 2025, ενώ η οικονομία της Γερμανίας αναμένεται να συρρικνωθεί κατά 0,1%, φέτος -δεύτερη συνεχόμενη χρονιά συρρίκνωσης-, και να ανακάμψει ήπια κατά μόλις 0,7%, το επόμενο έτος (Γράφημα 1). Αντίστοιχα, η Ζώνη του Ευρώ (ΖτΕ) προβλέπεται να σημειώσει μέτρια ανάπτυξη, φέτος, κατά 0,8% και 1,3%, το 2025, αφού η καταναλωτική δαπάνη παραμένει ισχυρή, οι ιδιωτικές επενδύσεις θα επωφεληθούν από τις ευνοϊκότερες χρηματοπιστωτικές συνθήκες και οι δημόσιες επενδύσεις θα υποστηριχθούν από τα κονδύλια του Ταμείου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας. Προς το παρόν, οι χρηματοπιστωτικές αγορές βρίσκονται σε στάση αναμονής και δεν ανησυχούν υπερβολικά από την πολιτική αστάθεια της Γαλλίας και της Γερμανίας, όπως αντανακλάται στους σχετικούς χρηματιστηριακούς δείκτες (Γράφημα 2α).

Όμως, οι δημοσιονομικές διαφορές εντός της ΖτΕ είναι έντονες. Η Γαλλία και η Γερμανία ακολουθούν σχεδόν αντίθετες δημοσιονομικές πολιτικές, τα τελευταία έτη. Με τον λόγο του δημόσιου χρέους προς το ΑΕΠ να βρίσκεται σε επίπεδα άνω του 110%, το 2024, και το δημοσιονομικό έλλειμμα να ξεπερνάει το 6% του ΑΕΠ, η Γαλλία χρειάζεται επειγόντως δημοσιονομική εξυγίανση. Αντίθετα, η Γερμανία με το δημόσιο χρέος ελαφρώς πάνω από το 60% του ΑΕΠ, δημοσιονομικό έλλειμμα μικρότερο του 2% του ΑΕΠ και επενδυτικό κενό άνω των 600 δισ. ευρώ, χρειάζεται δημοσιονομική τόνωση. Αυτή η προσέγγιση της δημοσιονομικής πολιτικής των δύο άκρων δεν είναι βιώσιμη και αναμένεται να δούμε ένα νέο είδος δημοσιονομικής σύγκλισης, το 2025.

Η αποδυνάμωση των δύο μεγάλων οικονομιών, ενδεχομένως, να οδηγήσει στη μετατόπιση της αναπτυξιακής δυναμικής σε άλλες ευρωπαϊκές χώρες, όπως η Ολλανδία ή η Ισπανία, οι οποίες καταγράφουν καλές επιδόσεις, στην τρέχουσα φάση. Επίσης, τα τελευταία τέσσερα έτη, η Πορτογαλία, η Ιταλία, η Ελλάδα και η Ισπανία, από αδύναμες χώρες κατά την προηγούμενη χρηματοπιστωτική κρίση, ξεπερνούν σε ανάπτυξη τα άλλα μέλη της ΖτΕ, στη μεταπανδημική περίοδο. Και αυτή η τάση αναμένεται να συνεχιστεί

ΓΡΑΦΗΜΑ 2

Η χρηματιστηριακή αγορά Γαλλίας και Γερμανίας και ο δείκτης αβεβαιότητας οικονομικής πολιτικής



Σημείωση:

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



και το επόμενο έτος. Αυτές οι χώρες έχουν λάβει σημαντικά μεγαλύτερο μέρος των κεφαλαίων από το NextGenerationEU σε σύγκριση με τις βόρειες χώρες και εξακολουθούν να διαθέτουν σημαντικά κεφάλαια να δαπανήσουν ("Three calls for the eurozone: It's still brighter in the south", ING, Δεκέμβριος 2024). Επιπλέον, το μερίδιο του τομέα των υπηρεσιών στο ΑΕΠ στις νότιες χώρες είναι σημαντικά υψηλότερο από τον μέσο όρο της ΖΤΕ, με τον κλάδο του τουρισμού να καταγράφει υψηλές επιδόσεις. Ενδεχομένως, η Ιταλία να δυσκολετεί λίγο περισσότερο να συμβαδίσει με τις άλλες τρεις, αφού έχει μεγαλύτερη παραγωγική βάση, ενώ ο λόγος του δημοσίου χρέους προς ΑΕΠ παραμένει πλησίον του 140%.

Συνοψίζοντας, παρατηρείται μία μετατόπιση της προσοχής και αύξηση της αβεβαιότητας της οικονομικής πολιτικής (Γράφημα 2β) από τον Νότο προς την Κεντρική Ευρώπη, κυρίως εξαιτίας των προκλήσεων που αντιμετωπίζει η μεταποίηση από τις υψηλότερες τιμές ενέργειας, ενώ ενδέχεται να ενταθούν αν εφαρμοσθούν οι δασμοί από τις ΗΠΑ, οι οποίοι θα πλήξουν, προφανώς, τις ευρωπαϊκές εξαγωγές.

## ΑΓΟΡΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ & ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΟΣ

### Η ΕΚΤ προχώρησε σε μείωση των επιτοκίων κατά 25 μ.β. Αναμένονται οι αποφάσεις της Fed και της ΒοΕ

- Οριακή αύξηση του ποσοστού ανεργίας σε 4,2%, τον Νοέμβριο, από 4,1%, τον Οκτώβριο, στις ΗΠΑ
- Ο πληθωρισμός στις ΗΠΑ αυξήθηκε στο 2,7%, τον Νοέμβριο, από 2,6%, τον προηγούμενο μήνα
- Σε μείωση, την 4<sup>η</sup> εντός του 2024, κατά 25 μονάδες βάσης προχώρησε η ΕΚΤ, με το επιτόκιο διευκόλυνσης αποδοχής καταθέσεων να διαμορφώνεται στο 3%

### Οι εξελίξεις στην παγκόσμια οικονομία

**ΗΠΑ** ▶ Ο νέος πρόεδρος των ΗΠΑ υποσχέθηκε ταχύτερες διαδικασίες αδειοδότησης σε επενδύσεις που ξεπερνούν το 1 δισ. δολάρια, εμμένοντας σταθερός στις προεκλογικές του δεσμεύσεις. Σε αντίθεση, ο απερχόμενος πρόεδρος των ΗΠΑ, κ. Joe Biden, επέκρινε την οικονομική πολιτική που αναμένεται να ακολουθήσει ο νέος πρόεδρος, προεξοφλώντας πως θα οδηγήσει σε “οικονομική καταστροφή”, ενώ οι δασμοί θα αναθερμάνουν τον πληθωρισμό. Η αγορά εργασίας στις ΗΠΑ παρουσίασε σημάδια ανάκαμψης τον Νοέμβριο, αφού οι νέες θέσεις εργασίας εκτός του αγροτικού τομέα διαμορφώθηκαν στις 227 χιλ., υψηλότερα από τις εκτιμήσεις των αναλυτών (220 χιλ.). Επίσης, αξίζει να αναφερθεί ότι οι νέες θέσεις εργασίας του Οκτωβρίου αναθεωρήθηκαν προς τα πάνω, από τις 12 χιλ. σε 36 χιλ., παραμένοντας σε χαμηλά επίπεδα, κυρίως εξαιτίας των απεργιακών κινητοποιήσεων που πραγματοποιήθηκαν (Γράφημα 3α). Το ποσοστό ανεργίας αυξήθηκε στο 4,2%, τον Νοέμβριο, από 4,1% ,τον προηγούμενο μήνα, ενώ το ωρομίσθιο αυξήθηκε κατά 4,0% σε ετήσια βάση.

**ΖΤΕ** ▶ Σύμφωνα με τις πρόσφατες εκτιμήσεις του Οργανισμού Οικονομικής Συνεργασίας και Ανάπτυξης (ΟΟΣΑ), η Ζώνη του Ευρώ αναμένεται να επιτύχει αναιμικό ρυθμό αύξησης του ΑΕΠ 0,8%, το 2024, και περαιτέρω αύξηση κατά 1,3%, το 2025, και 1,5%, το 2026, λόγω της ανάκαμψης της εγχώριας ζήτησης. Ο πληθωρισμός στη ΖΤΕ εκτιμάται ότι θα ανέλθει στο 2,3%, τον Νοέμβριο, παρουσιάζοντας αύξηση από το 2,0% του Οκτωβρίου. Παράλληλα, η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) αποφάσισε την τέταρτη μείωση επιτοκίων κατά 25 μ.β., με το επιτόκιο διευκόλυνσης αποδοχής καταθέσεων να διαμορφώνεται στο 3,0%, ενώ αναθεώρησε επί τα χείρω τις προβλέψεις της για την ανάπτυξη στη Ζώνη του Ευρώ (Γράφημα 3β).

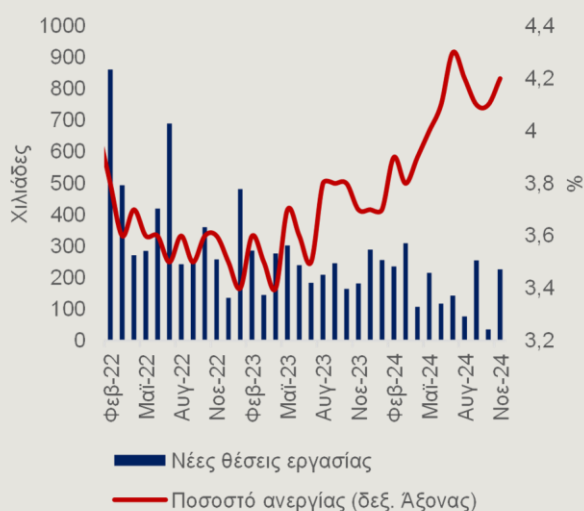
### ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΓΕΓΟΝΟΤΩΝ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗΣ ΕΒΔΟΜΑΔΑΣ

- Οι δηλώσεις του νέου προέδρου των ΗΠΑ για την οικονομική πολιτική
- Η ισχυρή αγορά εργασίας των ΗΠΑ και η αύξηση του πληθωρισμού στο 2,7%, στις ΗΠΑ, τον Νοέμβριο
- Η απόφαση της ΕΚΤ για περαιτέρω μείωση των επιτοκίων κατά 25 μ.β.
- Η κεντρική τράπεζα της Ελβετίας (SNB), προχώρησε σε μείωση των επιτοκίων κατά 50 μ.β.

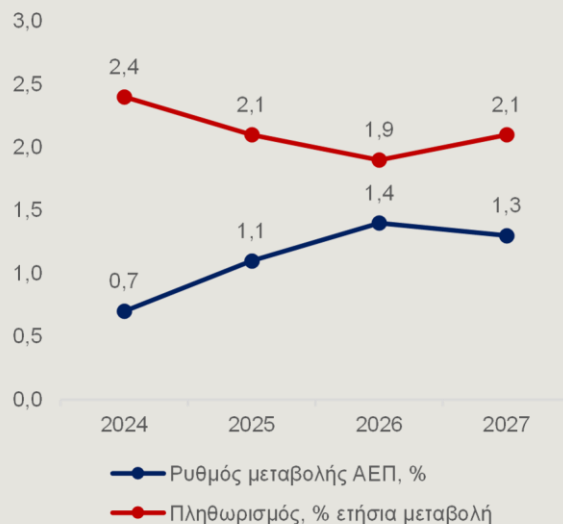
### ΓΡΑΦΗΜΑ 3

#### Η αγορά εργασίας των ΗΠΑ και οι προοπτικές της ΖΤΕ

α) Αγορά εργασίας ΗΠΑ



β) Προοπτικές της ΖΤΕ, %





**Διεθνής Οικονομία** ► Εν αναμονή των ανακοινώσεων για τον πληθωρισμό του Νοεμβρίου στο Ην. Βασίλειο, καθώς και της συνεδρίασης για την πορεία της νομισματικής πολιτικής της Κεντρικής Τράπεζας του Ην. Βασιλείου (BoE), ο ΟΟΣΑ ανακοίνωσε ότι εκτιμά ότι η οικονομία θα επιτύχει ρυθμό ανάπτυξης 0,9%, το 2024, και 1,7%, το 2025, ως αποτέλεσμα της αύξησης των δημόσιων δαπανών που προβλέπεται στον κρατικό προϋπολογισμό. Ωστόσο, το 2026, ο ρυθμός αύξησης του ΑΕΠ αναμένεται να επιβραδυνθεί στο 1,3%, καθώς η επίδραση της δημοσιονομικής επέκτασης θα εξασθενήσει. Βέβαια, αξίζει να αναφερθεί ότι η οικονομία του Ην. Βασιλείου συρρικνώθηκε κατά 0,1%, τον Οκτώβριο, για δεύτερο διαδοχικό μήνα, ενώ οι αναλυτές προέβλεπαν ανάπτυξη κατά 0,1%. Στην Ελβετία, ο πληθωρισμός διαμορφώθηκε στο 0,7%, τον Νοέμβριο, από 0,6%, τον προηγούμενο μήνα, με την κεντρική τράπεζα της Ελβετίας (SNB) να προβαίνει σε εκ νέου μείωση των επιτοκίων, στη συνεδρίαση του Δεκεμβρίου, κατά 50 μ.β., στο 0,5% ενώ οι αγορές εκτιμούν ότι, μέχρι τον Ιούνιο του 2025, το βασικό επιτόκιο θα διαμορφωθεί στο μηδέν.

## 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 6 Δεκεμβρίου. Οι θετικές θέσεις (υπέρ του ευρώ, "long") μειώθηκαν κατά 1.480 συμβόλαια, με αποτέλεσμα οι συνολικές καθαρές θέσεις να διαμορφωθούν στα -57.489 συμβόλαια από -56.009 συμβόλαια, την προηγούμενη εβδομάδα (Γράφημα 4).

Σταθεροποιητικές τάσεις παρατηρούνται στη συναλλαγματική ισοτιμία του ευρώ έναντι του δολαρίου, με την ισοτιμία, στις 13 Δεκεμβρίου, να διαμορφώνεται στο 1,047 €/€ (Πίνακας 1), στον απόηχο των ανακοινώσεων της ΕΚΤ για την επιτοκιακή πολιτική και των επί τα χείρω αναθεωρημένων προβλέψεων για την ανάπτυξη της 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 να ενισχύεται στο 107,1.

Ελαφρώς ανοδικές τάσεις καταγράφονται στην ομολογιακή αγορά των ΗΠΑ, με την απόδοση του 10ετούς ομολόγου να ανέρχεται στο 4,33%, στις 13 Δεκεμβρίου, ενώ το 2ετές ανέρχεται στο 4,27%, εν αναμονή της συνεδρίασης της Fed. Στη ΖτΕ, παρατηρούνται σταθεροποιητικές τάσεις στις αποδόσεις των ομολόγων, με τις αγορές να εκτιμούν ότι η ΕΚΤ θα ακολουθήσει μία πιο επιθετική πολιτική στη μείωση των επιτοκίων. Ενδεικτικά, η απόδοση του 10ετούς γερμανικού ομολόγου ανήλθε στο 2,23%, στις 13 Δεκεμβρίου (Πίνακας 2). Τέλος, η διαφορά απόδοσης μεταξύ του 10ετούς ομολόγου της Ελλάδας και του 10ετούς ομολόγου της Γερμανίας (spread) βρίσκεται στις 80 μ.β.

### ΠΡΟΣΕΧΗ ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ

#### ΗΠΑ:

- Συνεδρίαση Fed για την επιτοκιακή πολιτική (18 Δεκεμβρίου)
- Τρίτη εκτίμηση ΑΕΠ, 3ο τρίμηνο (18 Δεκεμβρίου)

#### ΖτΕ:

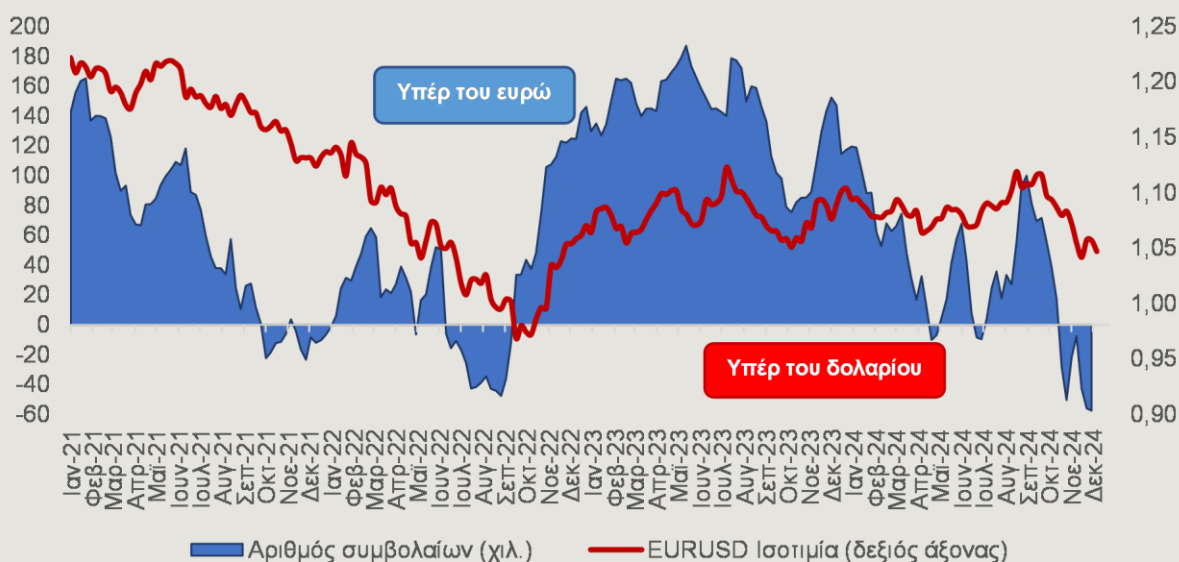
- Τελική εκτίμηση Πληθωρισμού ΖτΕ, Νοεμβρίου (18 Δεκεμβρίου)

#### ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΑΓΟΡΕΣ:

- Πληθωρισμός Ην. Βασιλείου, Νοεμβρίου (18 Δεκεμβρίου)
- Συνεδρίαση BoE για την επιτοκιακή πολιτική (19 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				
	13-Δεκ-24	7 μέρες πριν	1 έτος πριν	Εβδ. Μεταβολή (%)
Ευρώ/Δολάριο (€/\$)	1,0473	1,0568	1,0874	
Ευρώ/Στερλίνα (€/£)	0,8291	0,8293	0,8618	
Στερλίνα/Δολάριο (£/\$)	1,2631	1,2744	1,2618	
Ευρώ/Ελβετικό φράγκο (€/CHF)	0,9363	0,9286	0,9479	
Ευρώ/Γιεν Ιαπωνίας (€/JPY)	160,6445	158,5500	155,3800	
Δολάριο/Γιεν Ιαπωνίας (\$/JPY)	153,3915	150,0000	142,8900	
Ευρώ/Δολάριο Αυστραλίας (€/AUD)	1,6453	1,6534	1,6323	
Ευρώ/Δολάριο Καναδά (€/CAD)	1,4897	1,4961	1,4700	
Ευρώ/Κινεζικό γουάν (€/CNY)	7,6235	7,6699	7,7349	
Ευρώ/Τουρκική λίρα (€/TRY)	36,6390	36,7317	31,5392	
Δείκτης Δολαρίου (US dollar Index)	107,0900	106,0550	102,8690	

Πηγή:  
Bloomberg

ΠΙΝΑΚΑΣ 2

## Αποδόσεις ομολόγων και spreads έναντι 10ετούς γερμανικού ομολόγου

	Διεθνείς αποδόσεις ομολόγων (%)				Ευρωπαϊκές αποδόσεις 10ετούς ομολόγου (%)				
	13-Δεκ-24	7 μέρες πριν	1 έτος πριν	Εβδομαδιαία μεταβολή (σε μονάδες βάσης)	13-Δεκ-24	7 μέρες πριν	1 έτος πριν	Διαφορά με ομόλογο Γερμανίας (spread)	
2ετές ΗΠΑ	4,197	4,104	4,427	9,26	Γερμανίας	2,229	2,104	2,169	
10ετές ΗΠΑ	4,332	4,153	4,016	17,88	Ολλανδίας	2,443	2,300	2,482	21
2ετές Ην. Βασιλείου	4,252	4,252	4,348	-0,03	Γαλλίας	2,995	2,875	2,709	77
10ετές Ην. Βασιλείου	4,362	4,274	3,825	8,87	Ισπανίας	2,889	2,755	3,168	66
2ετές Ιαπωνίας	0,546	0,576	0,044	-3,00	Πορτογαλίας	2,659	2,502	2,810	43
10ετές Ιαπωνίας	1,026	1,043	0,680	-1,70	Ιταλίας	3,359	3,191	3,921	113
2ετές Καναδά	2,982	2,889	3,973	9,30	Ελλάδας	3,028	2,894	3,392	80
10ετές Καναδά	3,139	2,975	3,240	16,37	Κύπρος	2,753	2,642	3,352	52

Πηγή:  
Bloomberg



## Alpha Bank Economic Research

Παναγιώτης Καπόπουλος  
Chief Economist  
[panayotis.kapopoulos@alpha.gr](mailto:panayotis.kapopoulos@alpha.gr)

### Ανάλυση Οικονομικής Συγκυρίας

Ελένη Μαρινοπούλου  
Expert Economist  
[eleni.marinopoulou@alpha.gr](mailto:eleni.marinopoulou@alpha.gr)

Φώτιος Μητρόπουλος  
Research Economist  
[fofios.mitropoulos@alpha.gr](mailto:fofios.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 οποιανδήποτε άμεση ή έμμεση ζημία θα μπορούσε τυχόν να προκύψει σε σχέση με οποιανδήποτε 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