



Δελτίο Οικονομικών Εξελίξεων

Economic Research

ΠΑΓΚΟΣΜΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

Η Ευρώπη Αντιμέτωπη με Σημαντικές Προκλήσεις: Ενεργειακή Ασφάλεια και Δασμολογική Πολιτική των ΗΠΑ

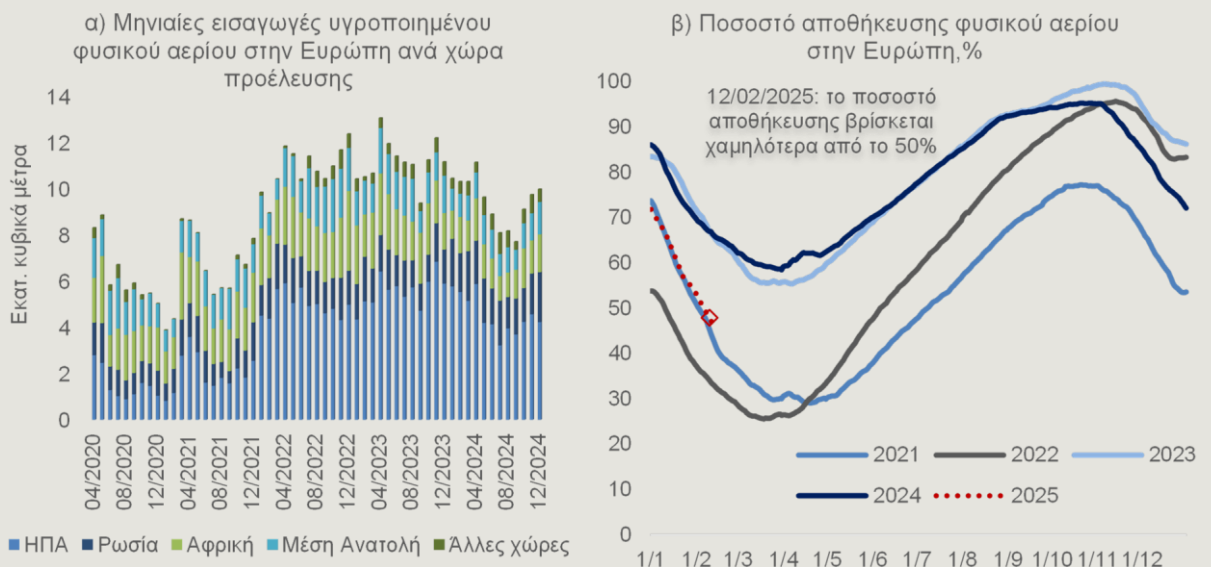
Τρία έτη μετά το ενεργειακό σοκ, η Ευρώπη εξακολουθεί να είναι αντιμέτωπη με μία κατάσταση εύθραυστης ενεργειακής ασφάλειας, αφού παράγει λιγότερο φυσικό αέριο από ό,τι καταναλώνει. Η S&P Global Commodity Insights εκτιμά ότι, το 2024, η εγχώρια παραγωγή φυσικού αερίου στην Ευρωπαϊκή Ένωση (ΕΕ) και το Ην. Βασίλειο διαμορφώθηκε σε λιγότερο από το 20% της κατανάλωσης. Παράλληλα, ενώ έχει επιτευχθεί, ήδη, σημαντικός βαθμός απεξάρτησης από το ρωσικό φυσικό αέριο (8% των προμηθειών, το 2025, από 35%, το 2021, σύμφωνα με εκτιμήσεις της S&P Global Commodity Insights), η Ευρώπη εξακολουθεί να εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό από άλλες χώρες για την προμήθεια ενέργειας, ειδικά από τις Ηνωμένες Πολιτείες Αμερικής (ΗΠΑ). Η εξάρτηση αυτή, ειδικά μετά τη διακοπή της διέλευσης ρωσικού φυσικού αερίου μέσω της Ουκρανίας, την 1η Ιανουαρίου 2025, αποκτά ιδιαίτερη σημασία, αν συνεκτιμηθούν και άλλοι παράγοντες, κυρίως γεωπολιτικοί.

Ποιες είναι, όμως, οι σημαντικότερες προκλήσεις που αντιμετωπίζει η Ευρωπαϊκή Ένωση (ΕΕ) στο νέο ενεργειακό περιβάλλον που διαμορφώνεται;

Πρώτον, η ΕΕ έχει αντικαταστήσει μεγάλο μέρος του ρωσικού φυσικού αερίου με εισαγωγές υγροποιημένου φυσικού αερίου (LNG) από τις ΗΠΑ. Οι εισαγωγές αυτές επιβαρύνουν την ευρωπαϊκή οικονομία με υψηλότερο κόστος, αφού το LNG είναι πιο ακριβό από το φυσικό αέριο μέσω αγωγών από την Ρωσία. Ενδεικτικό είναι το στοιχείο ότι, το 2024, οι ΗΠΑ παρείχαν περίπου το 45% (τριπλάσιο ποσοστό απ' ό,τι το 2021) των εισαγωγών LNG της ΕΕ σε σύγκριση με το 16% από την Ρωσία

ΓΡΑΦΗΜΑ 1

Εισαγωγές LNG στην Ευρώπη ανά χώρα προέλευσης και ποσοστό αποθήκευσης φυσικού αερίου



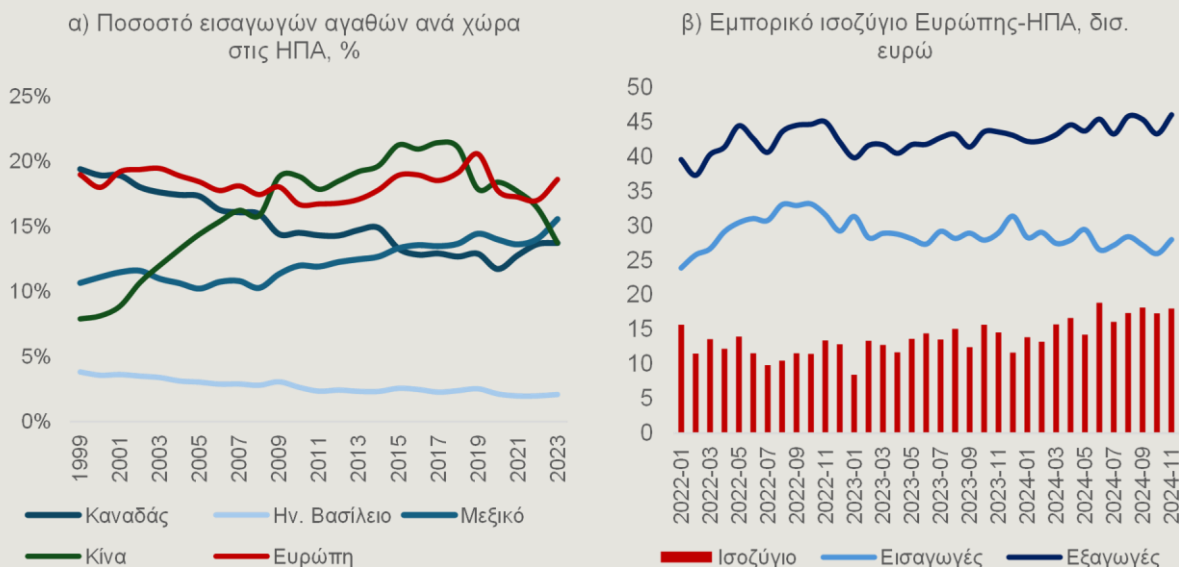
(Independent Commodity Intelligence Services), επιβεβαιώνοντας έτσι το γεγονός ότι, σήμερα, οι ΗΠΑ είναι ο μεγαλύτερος προμηθευτής LNG της ΕΕ. Όμως, εκτός από το LNG και οι εισαγωγές πετρελαίου από τις ΗΠΑ αντιπροσωπεύουν σημαντικό ποσοστό των συνολικών εισαγωγών πετρελαίου της ΕΕ, το οποίο έφθασε το 15%, στο τρίτο τρίμηνο του 2024, σύμφωνα με στοιχεία της Eurostat. Όπως φαίνεται, λοιπόν, οι αλλαγές στον ενεργειακό χάρτη της Ευρώπης μετατοπίζουν αναπόφευκτα την εξάρτησή της από την Ρωσία σε έναν άλλο σημαντικό προμηθευτή. Φυσικά, οι ΗΠΑ είναι ο κύριος ωφελούμενος από αυτή την εξέλιξη (Γράφημα 1α), ενώ η τάση φαίνεται ότι θα συνεχισθεί, και το 2025, καθώς η ευρωπαϊκή ζήτηση για LNG αναμένεται να αυξηθεί φέτος. Φυσικά, η μετατόπιση αυτή αποτελεί ένα διαπραγματευτικό εργαλείο στη φαρέτρα των Ευρωπαίων αξιωματούχων για την αντιμετώπιση της δασμολογικής πολιτικής των ΗΠΑ.

Αξίζει, επιπλέον, να αναφερθεί ότι η ΕΕ χρειάζεται περισσότερο LNG για να επιτύχει τον στόχο της πλήρωσης του 90% των αποθηκών της, έως την 1η Νοεμβρίου. Τα αποθέματά της εξαντλούνται γρήγορα και μόλις που πέτυχε τον στόχο της 1ης Φεβρουαρίου για πλήρωση του 50% των αποθηκών της (Γράφημα 1β).

Δεύτερον, οι τιμές του φυσικού αερίου στην Ευρώπη παραμένουν υψηλές, γεγονός που αποτελεί πρόβλημα για την ευρωπαϊκή ανταγωνιστικότητα των επιχειρήσεων και μάλιστα, εν όψει της επιβολής δασμών από τις ΗΠΑ. Σύμφωνα με τον Διεθνή Οργανισμό Ενέργειας, παρά το γεγονός ότι οι τιμές φυσικού αερίου στην Ευρώπη (Dutch TTF Natural Gas) έχουν αποκλιμακωθεί από τα επίπεδα ρεκόρ του 2022, το 2024, εξακολουθούσαν να είναι διπλάσιες (€47,87 ανά μεγαβατώρα, στις 30 Δεκεμβρίου 2024), συγκριτικά με τον 5ετή μέσο όρο τους, πριν από την εισβολή στην Ουκρανία. Ωστόσο, παρά τη μεγάλη αύξηση στην αρχή του έτους, την τελευταία εβδομάδα, οι τιμές αποκλιμακώθηκαν περίξ των 50 €/Mwh, ως αποτέλεσμα των συνομιλιών μεταξύ των ΗΠΑ και της Ρωσίας για τη λήξη του πολέμου στην Ουκρανία. Πρέπει να ληφθεί υπόψη, όμως, ότι η τιμή του φυσικού αερίου επηρεάζει και την τιμή της ηλεκτρικής ενέργειας, η οποία είναι περίπου διπλάσια απ' ό,τι στις ΗΠΑ, συνεπώς το υψηλό ενεργειακό κόστος εξακολουθεί να πιέζει τα νοικοκυριά και τη βιομηχανία, αποδυναμώνοντας την οικονομία της Ευρώπης.

Τρίτον, το νέο τοπίο που διαμορφώνεται στην Ευρώπη στον κλάδο της ενέργειας υπογραμμίζει σημαντικές αλλαγές στην παγκόσμια γεωπολιτική αναδιάρθρωση υπό τη δεύτερη θητεία Trump και τη διαπραγματευτική δύναμη που διαθέτουν οι ΗΠΑ, ως ο μεγαλύτερος παραγωγός πετρελαίου και φυσικού αερίου στον κόσμο. Σε αυτό το πλαίσιο, λοιπόν, όπου η νέα εμπορική πολιτική των ΗΠΑ είναι άμεσα συνδεδεμένη με το εμπορικό ισοζύγιο, η ΕΕ με το υψηλότερο ποσοστό επί των εισαγωγών αγαθών στις ΗΠΑ (Γράφημα 2α) και με υψηλό εμπορικό πλεόνασμα έναντι των ΗΠΑ (Γράφημα 2β) βρίσκεται αντιμέτωπη με την επιβολή επιπρόσθετων δασμών, όπως, ήδη, ανακοινώθηκε για τον Καναδά, το Μεξικό και την Κίνα. Από την άλλη πλευρά, η ΕΕ θέλοντας να αποφύγει έναν εμπορικό πόλεμο με τις ΗΠΑ αύξησε τους τελευταίους μήνες τις εισαγωγές της σε LNG και αγροτικά προϊόντα από τις ΗΠΑ, ενώ φαίνεται ότι δεν είναι αρνητική σε αύξηση των αμυντικών της δαπανών.

Βέβαια, η ΕΕ οφείλει άμεσα και συντεταγμένα να αντιδράσει στη δασμολογική πολιτική των ΗΠΑ,

ΓΡΑΦΗΜΑ 2
Το μερίδιο εισαγωγικών αγαθών ανά χώρα στις ΗΠΑ και το εμπορικό ισοζύγιο Ευρώπης-ΗΠΑ


Πηγή: Bureau of Economic Analysis, Eurostat



με τη λήψη των κατάλληλων αντίμετρων. Οι επιπτώσεις των αμερικανικών δασμών είναι επίσης ένα σημαντικό στοιχείο για τον σχεδιασμό της διαπραγματευτικής στρατηγικής της Ευρώπης. Είναι βέβαιο ότι οι δασμοί, ανάλογα με το ύψος τους, θα εξασθενήσουν περαιτέρω τον αναιμικό ρυθμό οικονομικής μεγέθυνσης της Ευρώπης, αλλά όχι σε μεγάλο βαθμό, λόγω της μικρότερης εμπορικής της εξάρτησης από τις ΗΠΑ.

Σε αυτό το περιβάλλον και με την πολιτική αποσταθεροποίηση σε μεγάλες ευρωπαϊκές οικονομίες να είναι στο επίκεντρο, η ΕΕ οφείλει να εστιάσει στην ενίσχυση των επενδύσεων, κυρίως σε τεχνολογίες αιχμής, και της ανταγωνιστικότητας των ευρωπαϊκών επιχειρήσεων, στο πνεύμα της πρότασης Draghi.

ΑΓΟΡΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ & ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΟΣ

Η δασμολογική πολιτική των ΗΠΑ στο επίκεντρο των αγορών

- Ανησυχίες για τις εμπορικές σχέσεις ΗΠΑ-Κίνας και την αύξηση του πληθωρισμού στις ΗΠΑ
- Αναστάτωση στην Ευρώπη από το ενδεχόμενο επιβολής επιπρόσθετων δασμών από τις ΗΠΑ στα εισαγόμενα προϊόντα από την Ευρώπη
- Η τράπεζα του Ην. Βασιλείου (BoE) προχώρησε σε μείωση του βασικού της επιτοκίου κατά 25 μονάδες βάσης (μ.β), στο 4,5%

Οι εξελίξεις στην παγκόσμια οικονομία

ΗΠΑ ▶ Στον απόηχο των δηλώσεων του νέου Προέδρου των ΗΠΑ κινείται η αγορά, με τις ανακοινώσεις του για τη δασμολογική πολιτική να έχουν προκαλέσει τριγμούς στο διεθνές εμπόριο. Αναστάτωση προκλήθηκε από τις νέες δηλώσεις του κ. D. Trump για επιβολή δασμών 25% σε όλες τις εισαγωγές χάλυβα και αλουμινίου στις ΗΠΑ, με στόχο την προστασία της αμερικανικής βιομηχανίας, ενώ θα επιβληθούν δασμοί και σε άλλα αγαθά, όπως τα φαρμακευτικά προϊόντα και το πετρέλαιο. Η συνεχής ανατροφοδότηση της δασμολογικής πολιτικής αποτελεί ένα διαπραγματευτικό εργαλείο στη φαρέτρα των ΗΠΑ, που ευελπιστούν να ενισχύσουν την εμπορική τους θέση, ενώ η προσοχή στρέφεται στις ειρηνευτικές συνομιλίες ΗΠΑ – Ρωσίας για την Ουκρανία. Παράλληλα, η αμερικανική οικονομία δημιούργησε 143 χιλ. νέες θέσεις εργασίας τον Ιανουάριο, αισθητά χαμηλότερα από τις 307 χιλ. του Δεκεμβρίου, κυρίως εξαιτίας της εποχικότητας και των ακραίων καιρικών συνθηκών, με το ποσοστό ανεργίας να μειώνεται, όμως, στο 4,0% από 4,1% τον προηγούμενο μήνα (Γράφημα 3α). Τέλος, ο πληθωρισμός αυξήθηκε στο 3,0% τον Ιανουάριο, από 2,9% τον προηγούμενο μήνα, ενισχύοντας την πολιτική της Fed για διατήρηση των υψηλών επιτοκίων, παρά τη νέα παρέμβαση του κ. D. Trump για μείωση των επιτοκίων.

ΖΤΕ ▶ Εν αναμονή των αποφάσεων της δασμολογικής πολιτικής που θα ακολουθήσουν οι ΗΠΑ έναντι της Ευρώπης βρίσκονται οι ηγέτες των κρατών μελών της Ζώνης του Ευρώ (ΖΤΕ). Η Ευρώπη θα πρέπει να είναι προετοιμασμένη για την επιβολή δασμών στα προϊόντα που εξάγει στις ΗΠΑ και είναι έτοιμη να ανακοινώσει ανταποδοτικούς δασμούς με στόχο τη στήριξη της βιομηχανίας της. Τέλος, η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ), σε μελέτη της, προσδιόρισε το “ουδέτερο επιτόκιο” στην περιοχή του 1,75%-2,25%, δίνοντας την κατεύθυνση της νομισματικής πολιτικής.

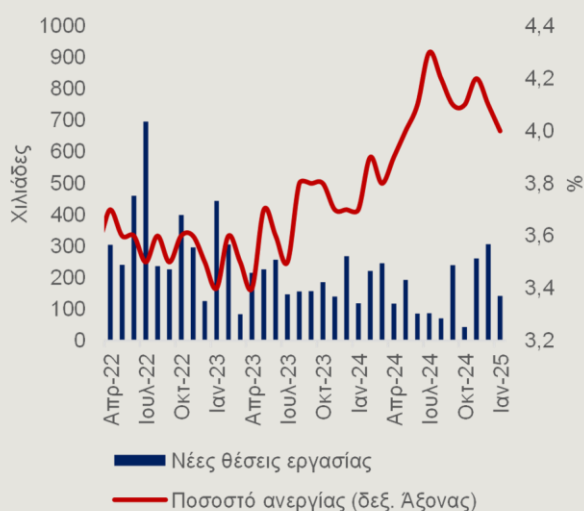
ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΓΕΓΟΝΟΤΩΝ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗΣ ΕΒΔΟΜΑΔΑΣ

- Δηλώσεις του κ. D. Trump για την εμπορική πολιτική των ΗΠΑ και η διατήρηση των πληθωριστικών πιέσεων στις ΗΠΑ
- Δημοσιοποίηση της μελέτης της ΕΚΤ για την περιοχή του “ουδέτερου επιτοκίου”, στο 1,75%-2,25%
- Σε μείωση των βασικών της επιτοκίων κατά 25 μ.β., στο 4,5%, προχώρησε η BoE
 - Ανακοινώθηκαν τα αντίμετρα της Κίνας στον εμπορικό πόλεμο των ΗΠΑ

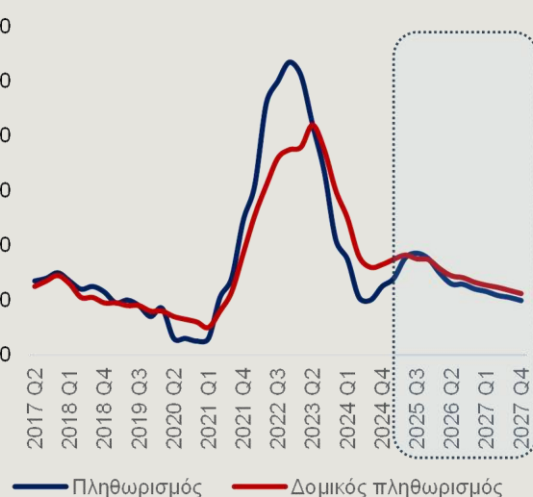
ΓΡΑΦΗΜΑ 3

Η αγορά εργασίας των ΗΠΑ και οι πληθωριστικές πιέσεις στο Ην. Βασίλειο

α) Αγορά εργασίας ΗΠΑ



β) Προσωρινές οι πληθωριστικές πιέσεις στο Ην. Βασίλειο, %



Πηγή: U.S. Bureau of Labor Statistics, Bank of England



Διεθνής Οικονομία ► Σε μείωση των βασικών της επιτοκίων κατά 25 μ.β., στο 4,5%, προχώρησε η ΒοΕ, υπό τον φόβο ασθενέστερης ανάπτυξης της βρετανικής οικονομίας, λόγω των παγκόσμιων εμπορικών διαταραχών. Σύμφωνα με τον διοικητή της ΒοΕ κ. Andrew Bailey, αναμένονται περαιτέρω μειώσεις του επιτοκίου εντός του έτους, όμως, θα πρέπει να ακολουθηθεί μία σταδιακή και προσεκτική προσέγγιση για την πορεία της νομισματικής πολιτικής, ενώ η αναθέρμανση των πληθωριστικών πιέσεων εκτιμάται ότι θα είναι προσωρινή (Γράφημα 3β). Η Κίνα φαίνεται διατεθειμένη να αποφύγει την κλιμάκωση των εντάσεων με τις ΗΠΑ, ωστόσο, δηλώνει έτοιμη να επιβάλλει δασμούς αν χρειαστούν, ανακοινώνοντας δασμούς ύψους 15% σε ενεργειακές εισαγωγές από τις ΗΠΑ, καθώς και δασμούς 10% σε πετρέλαιο και γεωργικό εξοπλισμό. Τέλος, αξίζει να αναφερθεί ότι, για πρώτη φορά εδώ και πέντε χρόνια, η Κεντρική Τράπεζα της Ινδίας (RBI) μείωσε το βασικό της επιτόκιο κατά 25 μονάδες βάσης, στο 6,25%, σε μία προσπάθεια να στηρίξει την οικονομία που καταγράφει σημάδια επιβράδυνσης. Ενδεικτικά, για το οικονομικό έτος που λήγει τον Μάρτιο του τρέχοντος έτους, η RBI υποβάθμισε τον ρυθμό μεγέθυνσης του ΑΕΠ στο 6,4% από 8,2% το προηγούμενο έτος, ενώ για το επόμενο έτος προβλέπει ανάπτυξη κατά 6,7%.

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 14 Φεβρουαρίου. Οι θετικές θέσεις (υπέρ του ευρώ, "long") μειώθηκαν κατά 5.811 συμβόλαια, με αποτέλεσμα οι συνολικές καθαρές θέσεις να διαμορφωθούν στα -64.425 συμβόλαια από -58.614 συμβόλαια, την προηγούμενη εβδομάδα (Γράφημα 4).

Οριακές πτωτικές τάσεις παρατηρούνται στη συναλλαγματική ισοτιμία του ευρώ έναντι του δολαρίου, με την ισοτιμία, στις 17 Φεβρουαρίου, να διαμορφώνεται στο 1,0473 €/€ (Πίνακας 1), διακόπτοντας την ανοδική πορεία του ευρώ, με την αναθεωρημένη εκτίμηση για αύξηση του ΑΕΠ στη ΖτΕ το 4^ο τρίμηνο κατά 0,1% (0,0% αρχική) σε τριμηνιαία βάση, να αποτελεί θετική επίπτωση στο ευρώ. Επιπροσθέτως, ο δείκτης δολαρίου DXY (106,85) που μετρά το αμερικανικό δολάριο έναντι των κυριότερων νομισμάτων ενισχύεται, μετά την πώση της προηγούμενης εβδομάδας.

Καθοδικές τάσεις καταγράφονται στην ομολογιακή αγορά των ΗΠΑ, με την απόδοση του 10ετούς ομολόγου να ανέρχεται στο 4,48%, στις 17 Φεβρουαρίου, ενώ το 2ετές ανέρχεται στο 4,26%, ως αποτέλεσμα της ενισχυμένης πιθανότητας για περισσότερες από μία μειώσεις των επιτοκίων από την Fed. Παράλληλα, στη ΖτΕ, παρατηρούνται αυξητικές τάσεις στις αποδόσεις των ομολόγων. Ενδεικτικά, η απόδοση του 10ετούς γερμανικού ομολόγου ανήλθε στο 2,49%, στις 17 Φεβρουαρίου (Πίνακας 2). Τέλος, η διαφορά απόδοσης μεταξύ του 10ετούς ομολόγου της Ελλάδας και του 10ετούς ομολόγου της Γερμανίας (spread) βρίσκεται στις 85 μ.β.

ΠΡΟΣΕΧΗ ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ

ΗΠΑ:

- Πρακτικά τελευταίας συνεδρίασης της Fed (19 Φεβρουαρίου)
- Αρχική εκτίμηση δείκτη PMI της S&P Global για τη μεταποίηση, Φεβρουαρίου (21 Φεβρουαρίου)

ΖτΕ:

- Πληθωρισμός, Ιανουαρίου (24 Φεβρουαρίου)

ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΑΓΟΡΕΣ:

- Αρχική εκτίμηση δείκτη PMI της S&P Global για τη μεταποίηση Ην. Βασιλείο, Φεβρουαρίου (21 Φεβρουαρίου)

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			
	17-Φεβ-25	7 μέρες πριν	1 έτος πριν	Εβδ. Μεταβολή (%)
Ευρώ/Δολάριο (€/\$)	1,0473	1,0307	1,0779	
Ευρώ/Στερλίνα (€/£)	0,8316	0,8334	0,8558	
Στερλίνα/Δολάριο (£/\$)	1,2594	1,2368	1,2594	
Ευρώ/Ελβετικό φράγκο (€/CHF)	0,9429	0,9393	0,9512	
Ευρώ/Γιεν Ιαπωνίας (€/JPY)	158,9677	156,6700	161,8400	
Δολάριο/Γιεν Ιαπωνίας (\$/JPY)	151,7930	152,0000	150,1300	
Ευρώ/Δολάριο Αυστραλίας (€/AUD)	1,6459	1,6419	1,6481	
Ευρώ/Δολάριο Καναδά (€/CAD)	1,4862	1,4756	1,4541	
Ευρώ/Κινεζικό γουάν (€/CNY)	7,6015	7,5298	7,7589	
Ευρώ/Τουρκική λίρα (€/TRY)	37,9770	37,1451	33,2929	
Δείκτης Δολαρίου (US dollar Index)	106,8570	108,3190	104,2910	

Πηγή:
Bloomberg

ΠΙΝΑΚΑΣ 2

Αποδόσεις ομολόγων και spreads έναντι 10ετούς γερμανικού ομολόγου

	Διεθνείς αποδόσεις ομολόγων (%)				Ευρωπαϊκές αποδόσεις 10ετούς ομολόγου (%)				
	17-Φεβ-25	7 μέρες πριν	1 έτος πριν	Εβδομαδιαία μεταβολή (σε μονάδες βάσης)	17-Φεβ-25	7 μέρες πριν	1 έτος πριν	Διαφορά με ομόλογο Γερμανίας (spread)	
2ετές ΗΠΑ	4,259	4,275	4,612	-1,58	Γερμανίας	2,491	2,358	2,408	
10ετές ΗΠΑ	4,476	4,497	4,275	-2,05	Ολλανδίας	2,675	2,546	2,716	18
2ετές Ην. Βασιλείου	4,234	4,126	4,595	10,78	Γαλλίας	3,228	3,081	2,883	74
10ετές Ην. Βασιλείου	4,560	4,455	4,106	10,49	Ισπανίας	3,115	2,982	3,309	62
2ετές Ιαπωνίας	0,797	0,786	0,140	1,10	Πορτογαλίας	2,922	2,792	3,130	43
10ετές Ιαπωνίας	1,379	1,305	0,723	7,40	Ιταλίας	3,577	3,448	3,894	109
2ετές Καναδά	2,722	2,666	4,168	5,61	Ελλάδας	3,342	3,218	3,471	85
10ετές Καναδά	3,103	3,060	3,511	4,29	Κύπρος	2,860	2,734	3,205	37

Πηγή:
Bloomberg



Alpha Bank Economic Research

Παναγιώτης Καπόπουλος
Chief Economist
panayotis.kaporopoulos@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 οιπάλληλοι 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