



ALPHA BANK

Ελληνική αγορά ομολόγων

Ανάλυση Διεθνών Αγορών/
Advisory and Products

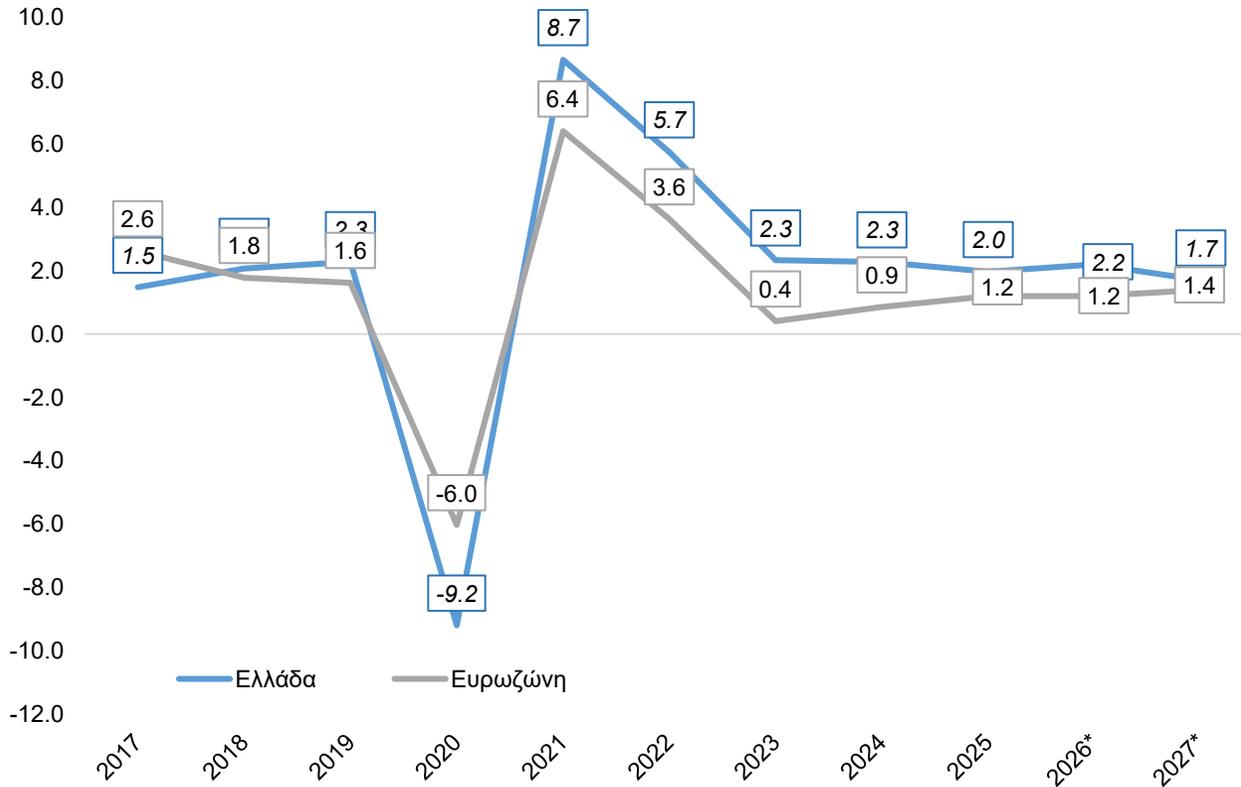
Ιανουάριος 2026



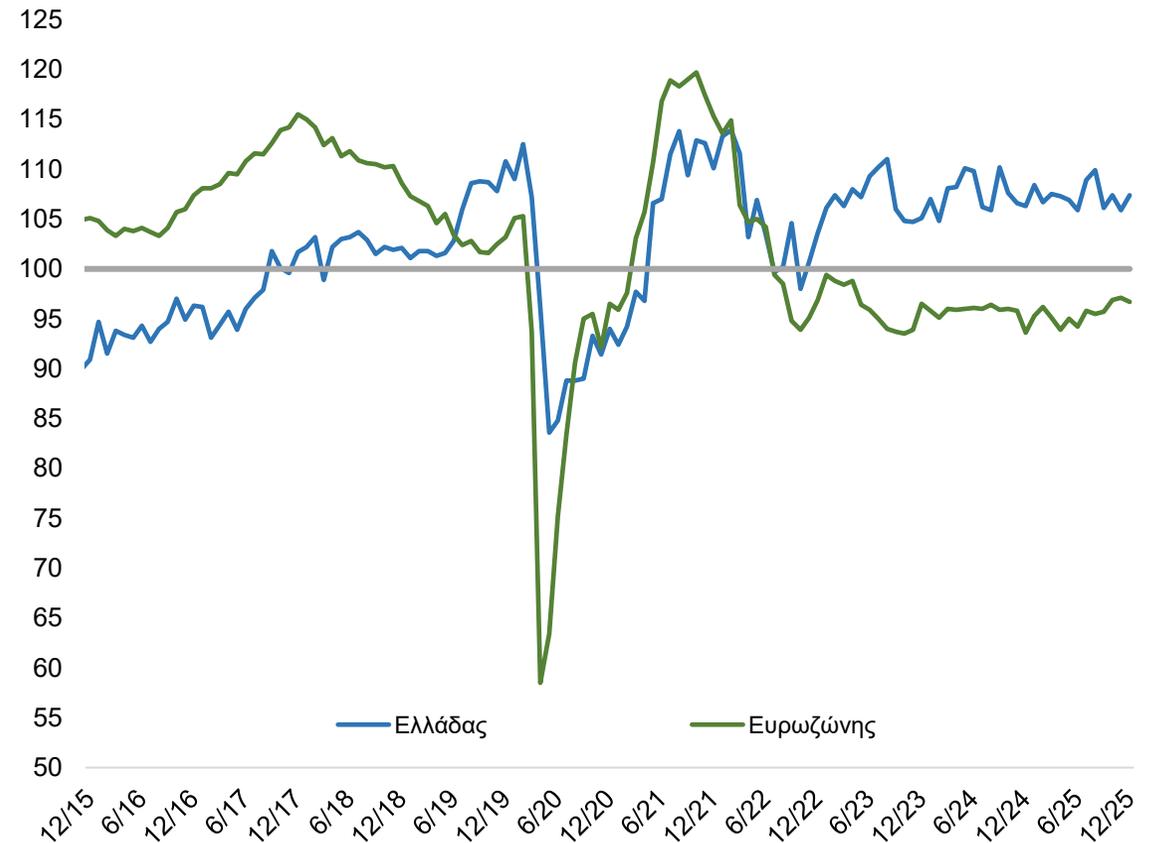
Η ελληνική οικονομία συνεχίζει να παρουσιάζει καλύτερη δυναμική συγκριτικά με τον μέσο όρο της Ευρωζώνης

Ρυθμός μεταβολής ΑΕΠ (%), 2017 - 2027

* Εκτιμήσεις Ε.Ε. Νοέμβριος 2025



Δείκτης οικονομικής εμπιστοσύνης, 2015 - 2025

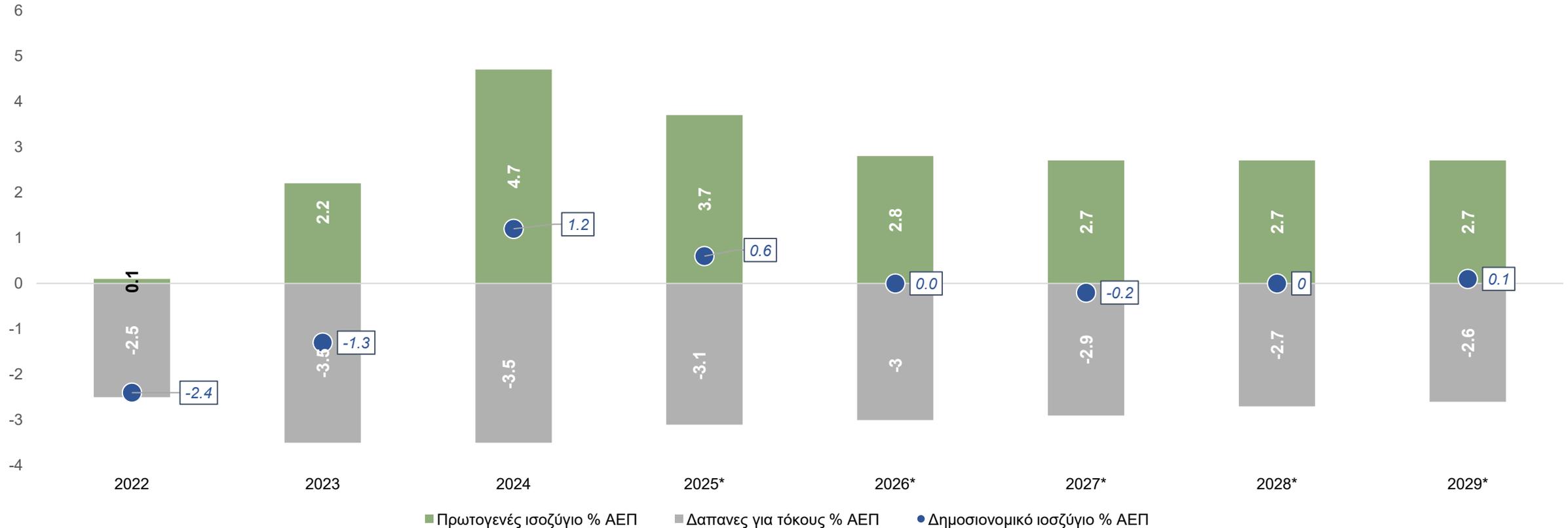


- Η δυναμική της ελληνικής οικονομίας παραμένει υψηλότερη σε σχέση με τον μέσο όρο της Ευρωζώνης, κυρίως λόγω ενίσχυσης ιδιωτικών και δημοσίων επενδύσεων, και αύξησης της ιδιωτικής κατανάλωσης μέσω αύξησης διαθέσιμου εισοδήματος.
- Διατηρείται η υπεροχή του δείκτη οικονομικής εμπιστοσύνης στην Ελλάδα, έναντι της Ευρωζώνης, ειδικά στους τομείς μεταποίησης, υπηρεσιών, κατασκευών και εργασίας. Αντιθέτως υπολείπεται στους τομείς κατανάλωσης και λιανεμπορίου.

Παραμένει υψηλότερα του 2% του ΑΕΠ το πρωτογενές πλεόνασμα

Δημοσιονομικό ισοζύγιο % ΑΕΠ, 2022 - 2029

* Εκτιμήσεις Υπουργείου Οικονομικών

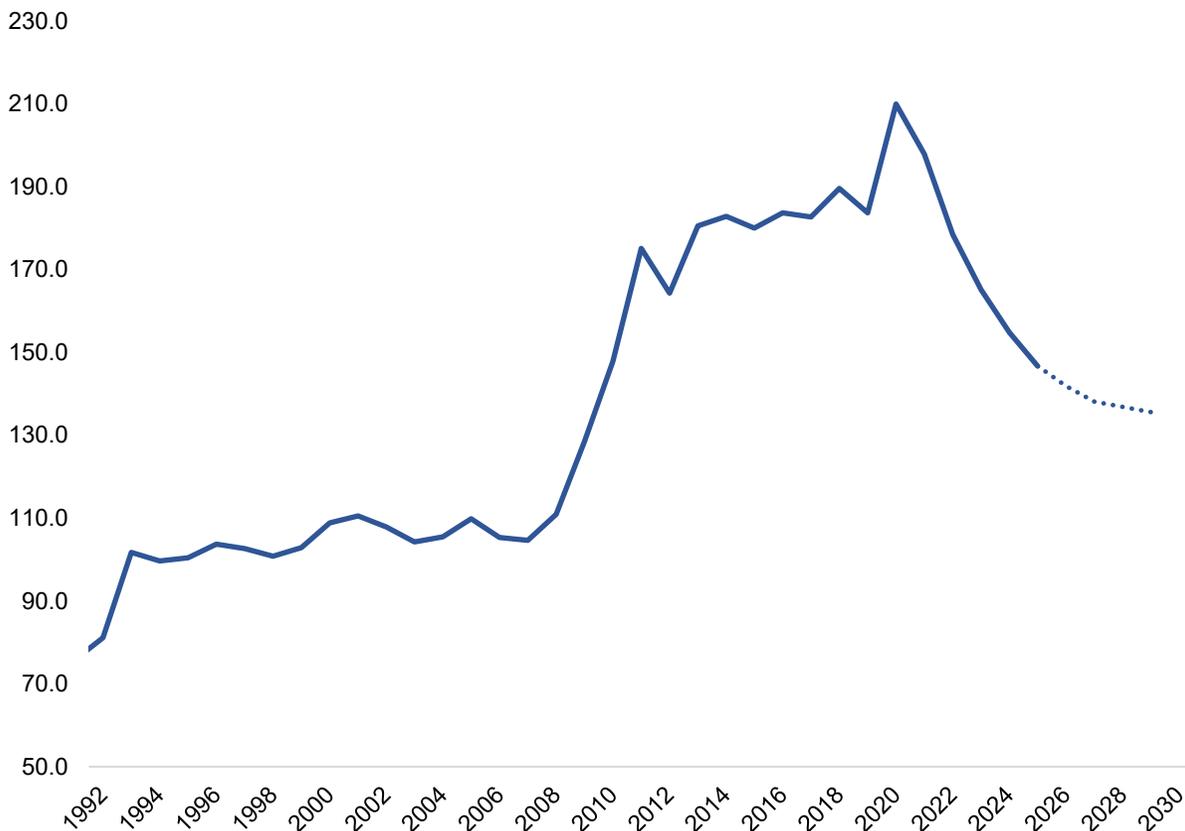


- Καλύτερη των αρχικών εκτιμήσεων η εκτέλεση του προϋπολογισμού για το 2025. Το πρωτογενές πλεόνασμα του 2025 αναθεωρήθηκε υψηλότερα σε 3,7% από 2,5% του ΑΕΠ που ήταν ο στόχος.
- Το δημοσιονομικό ισοζύγιο εκτιμάται ότι θα διατηρηθεί σχεδόν ισοσκελισμένο, με το πρωτογενές πλεόνασμα να καλύπτει την πληρωμή τόκων.

Διατηρείται η τάση υποχώρησης του δείκτη δημοσίου χρέους/ΑΕΠ

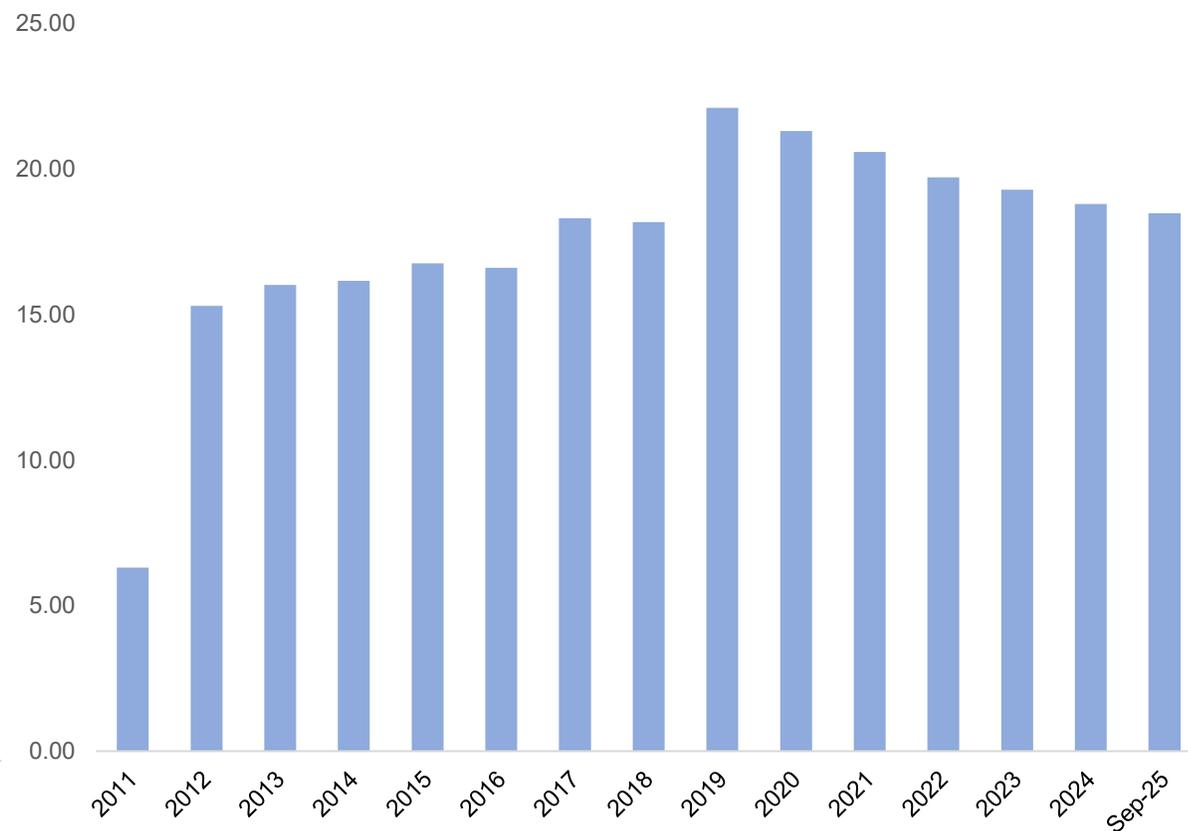
Δημόσιο χρέος προς ΑΕΠ, 1992 – 2030

(εκτιμήσεις ΔΝΤ)



Μέση υπολειπόμενη διάρκεια χρέους, 2011 – 2025

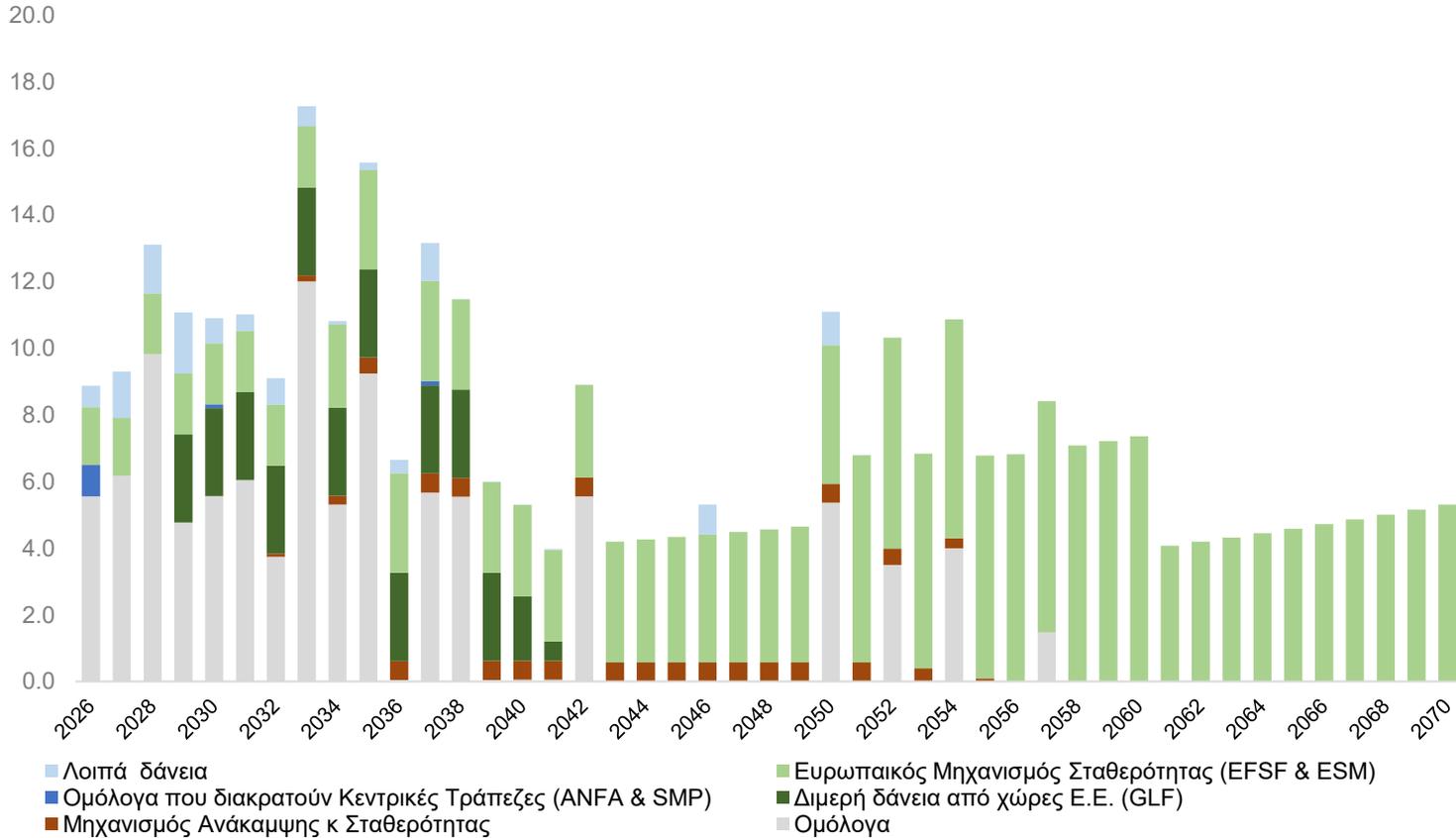
(έτη)



- Ο λόγος δημοσίου χρέους/ΑΕΠ παραμένει σε καθοδική πορεία και εκτιμάται ότι το 2030 θα διαμορφωθεί περί το 130% του ΑΕΠ. Αναμένεται να παρουσιάσει τη μεγαλύτερη αποκλιμάκωση στην Ευρωπαϊκή Ένωση, σωρευτικά για την εξαετία 2020-2025.
- Βασικοί καταλύτες παραμένουν η επίδραση του πληθωρισμού και το χαμηλό κόστος εξυπηρέτησης.

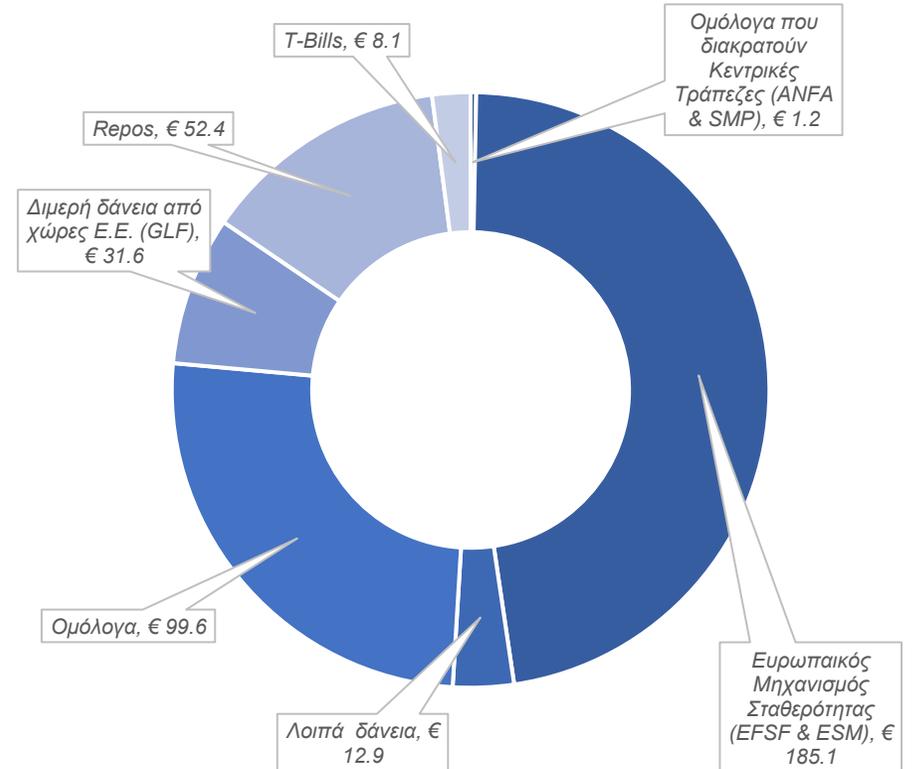
Ελεγχόμενες οι ετήσιες λήξεις χρέους

Λήξεις χρέους Κεντρικής Διοίκησης εκτός εντόκων και repos, 2026 – 2070
(σε δισ. ευρώ)



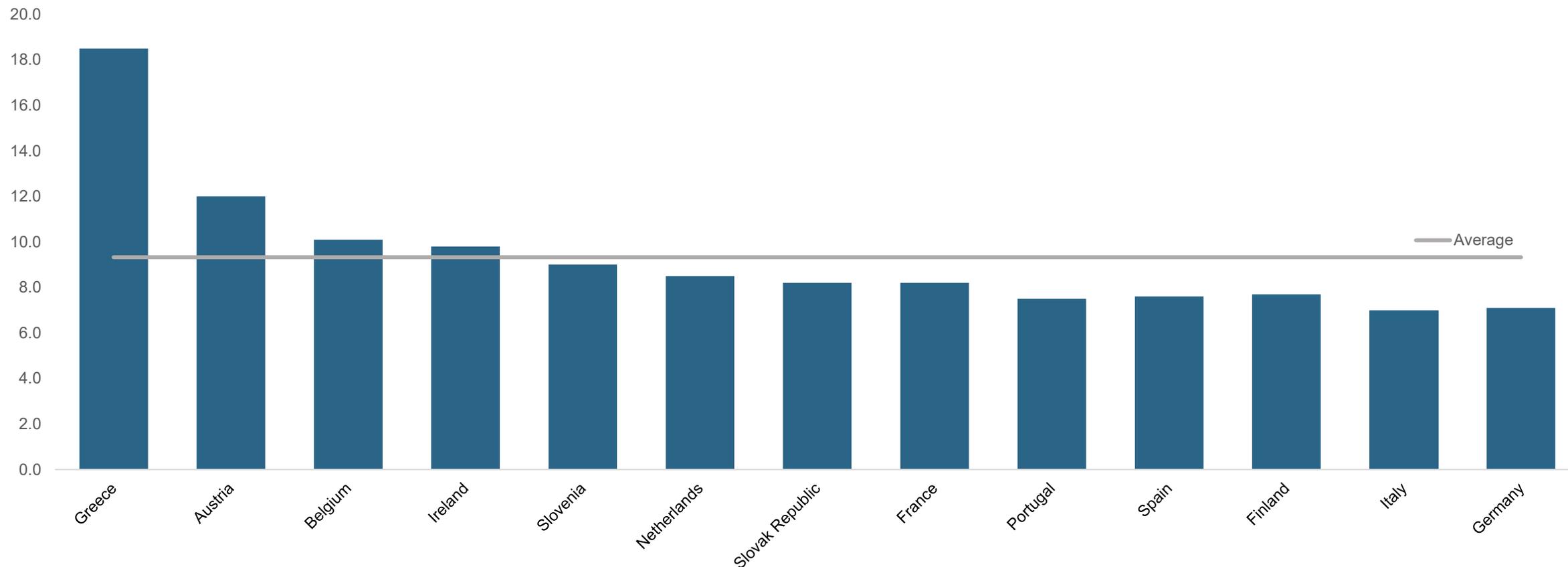
- Για το 2026 οι λήξεις χρέους ανέρχονται σε €8,9 δισ. (εξαιρουμένων των εντόκων γραμματίων).
- Το μεγαλύτερο μέρος του χρέους παραμένει στον επίσημο τομέα (EFSF και ESM περίπου €185 δισ., διμερή δάνεια €32 δισ.).
- Τα ομόλογα σε κυκλοφορία ανέρχονται περί τα €99 δισ., αποτελώντας λιγότερο από το 25% του συνολικού δημοσίου χρέους.

Σύνθεση χρέους Κεντρικής Διοίκησης 2025



Παραμένει ευνοϊκή η δυναμική του ελληνικού δημοσίου χρέους, κυρίως λόγω της μεγάλης μέσης λήξης

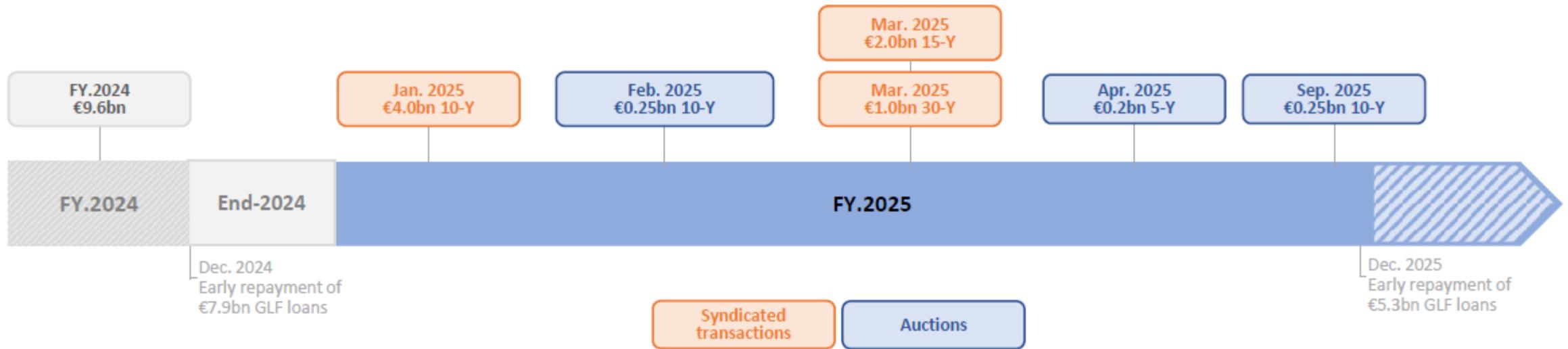
Μέση λήξη χρέους σε έτη, 2025



- Η μέση διάρκεια λήξης του ελληνικού δημοσίου χρέους (18,5 έτη) παραμένει σημαντικά υψηλότερη της Ευρωζώνης (9,3 έτη), με περιορισμένο τον κίνδυνο αναχρηματοδότησής του. Οι μακρύτερες λήξεις προσφέρουν ευελιξία.
- Σημειώνεται επίσης ότι το σύνολο του χρέους έχει εκδοθεί με σταθερά επιτόκια και σε ευρώ, καταδεικνύοντας ότι οι μεταβολές στις συναλλαγματικές ισοτιμίες και στην προοπτική των επιτοκίων Κεντρικών Τραπεζών έχουν περιορισμένη επίπτωση στη δυναμική του χρέους.

Πρόωρη εξόφληση διμερών δανείων

Χρονοδιάγραμμα εκδόσεων ομολόγων και αποπληρωμών διμερών δανείων 2025



- Τον Δεκέμβριο του 2025 αποπληρώθηκαν πρόωρα διμερή δάνεια (GLF) ύψους €5,3 δισ. της Ελλάδας από χώρες της Ευρωζώνης. Η χρηματοδότηση προήλθε από έκδοση νέων ομολόγων σταθερού επιτοκίου διάρκειας 10, 15 και 30 ετών συνολικής αξίας €7,7 δισ.. Οι νέες εκδόσεις ενισχύουν την παρουσία του ελληνικού χρέους σε περισσότερες ληκτότητες και συνεισφέρουν σε μεγαλύτερη διασπορά στις λήξεις ομολόγων σε όλο το μήκος της καμπύλης επιτοκίων.
- Σύμφωνα με επίσημες πηγές, στόχος είναι η πρόωρη αποπληρωμή του συνόλου των διμερών δανείων με τις χώρες της Ευρωζώνης μια δεκαετία νωρίτερα.

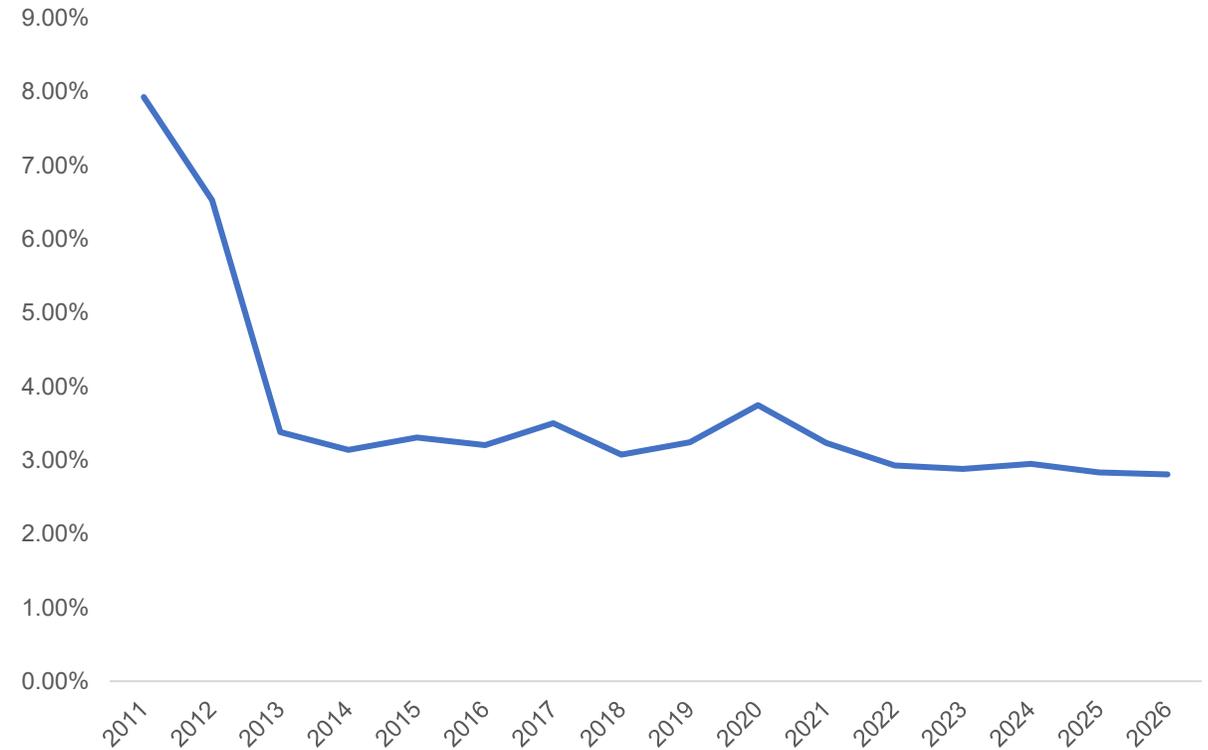
Παραμένουν χαμηλές οι χρηματοδοτικές ανάγκες και για το 2026

Καθαρές χρηματοδοτικές ανάγκες

(σε δισ. ευρώ)

	2025	Εκτίμηση 2026
Λήξεις χρέους και δανείων (εκτός εντόκων και repos)	5,5 €	8,9 €
Έντοκα γραμμάτια	7,4 €	8,1 €
Δαπάνες για τόκους	7,7 €	7,8 €
(μείον) Πρωτογενές πλεόνασμα	- 9,2 €	- 7,3 €
Σύνολο	11,4 €	17,4 €
Σύνολο % του ΑΕΠ	4,6%	6,7%

Δαπάνες για τόκους % ΑΕΠ, 2011 - 2026



- Το ύψος των ταμειακών διαθεσίμων του Ελληνικού Δημοσίου παραμένει σε υψηλά επίπεδα και το 2025 (€39 δισ.), και καλύπτει ταμειακές ανάγκες περίπου τριών ετών.
- Οι καθαρές χρηματοδοτικές ανάγκες του Ελληνικού Δημοσίου για το 2026 διαμορφώνονται λίγο χαμηλότερα από το 7% του ΑΕΠ.

Περαιτέρω αποκλιμάκωση του κινδύνου χώρας

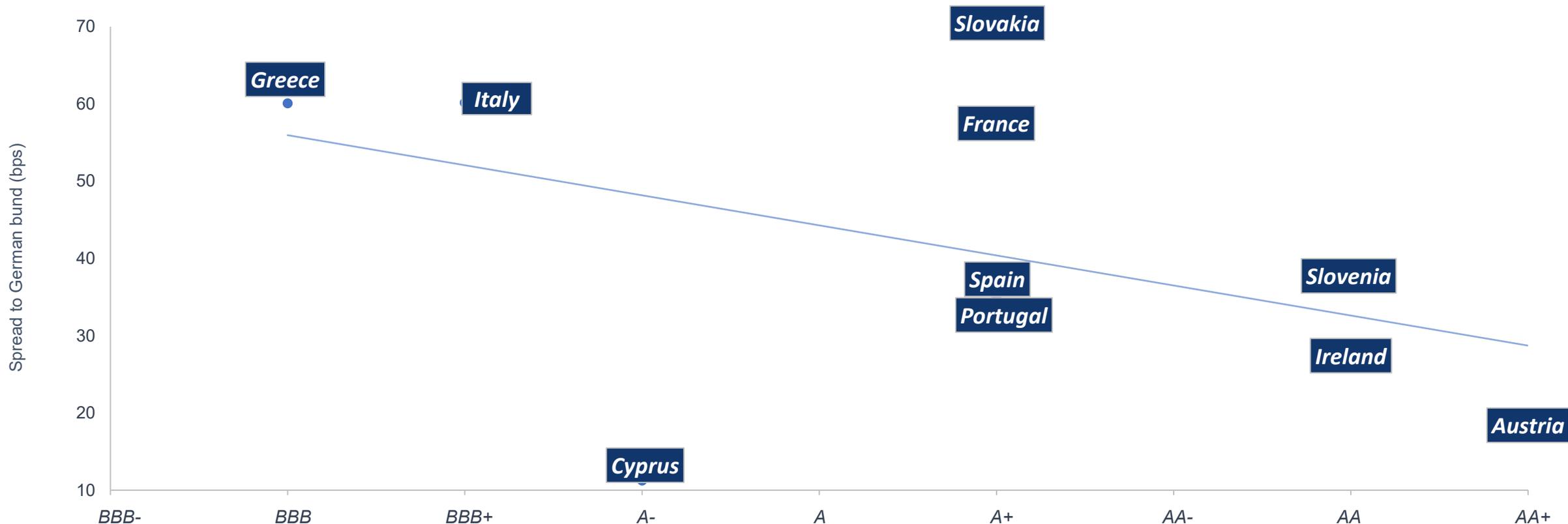
Διαφορά στην απόδοση στη λήξη δεκαετών κρατικών ομολόγων Ελλάδας - Γερμανίας, 2020 – 2026



- Η διαφορά των αποδόσεων στη λήξη των δεκαετών κρατικών ομολόγων Ελλάδας – Γερμανίας διαμορφώθηκε στις 9 Ιανουαρίου 2026 σε χαμηλό 48,9 μ.β. από τις 8 Μαΐου 2008. Τα CDS 5ετίας της Ελλάδας βρίσκονται σε πτωτική πορεία από το 2022.
- Το 2025 η πιστοληπτική ικανότητα του ελληνικού χρέους αναβαθμίστηκε από τους οίκους αξιολόγησης DBRS Morningstar (3/2025), S&P (4/2025), Moodys (3/2025).

Η αναπτυξιακή δυναμική της ελληνικής οικονομίας έχει οδηγήσει σε περιορισμό των spreads έναντι του γερμανικού χρέους

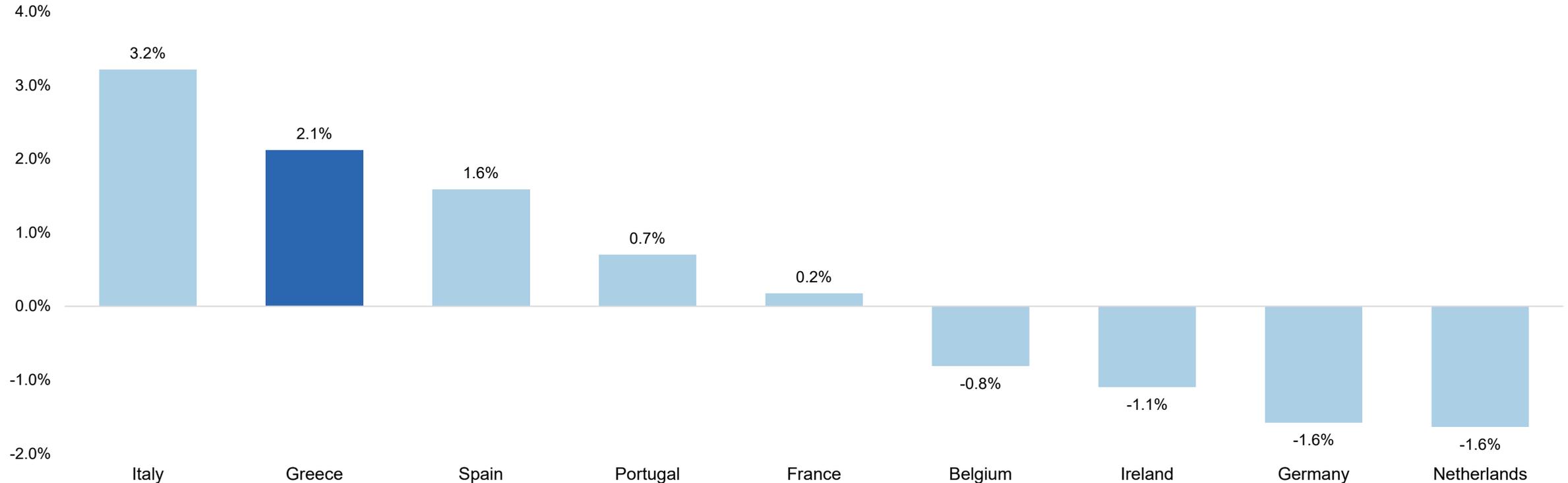
Διαφορά αποδόσεων στη λήξη 10ετών κρατικών ομολόγων έναντι Γερμανίας και πιστοληπτική διαβάθμιση (S&P)



- Τον Ιανουάριο του 2026, παρά το ότι το ελληνικό χρέος υπολείπεται του ιταλικού κατά μια βαθμίδα, εντούτοις διατηρούν παρόμοια spreads. Τα spreads του ελληνικού χρέους είναι οριακά υψηλότερα του γαλλικού (3 μ.β.), παρόλο που η απόσταση των πιστοληπτικών τους διαβαθμίσεων θα δικαιολογούσε μεγαλύτερη διαφορά.
- Τα spreads της Ελλάδας αναμένεται να παραμείνουν σε χαμηλά επίπεδα, σε περίπτωση που παρουσιάσουν περαιτέρω βελτίωση τα δημοσιονομικά μεγέθη και η οικονομία διατηρήσει την αναπτυξιακή δυναμική της.

Υπεραπόδοση των κρατικών ομολόγων χωρών της περιφέρειας της Ευρωζώνης και το 2025 με την Ελλάδα στη δεύτερη θέση

Συνολική απόδοση δεικτών κρατικών ομολόγων Ευρωζώνης 2025

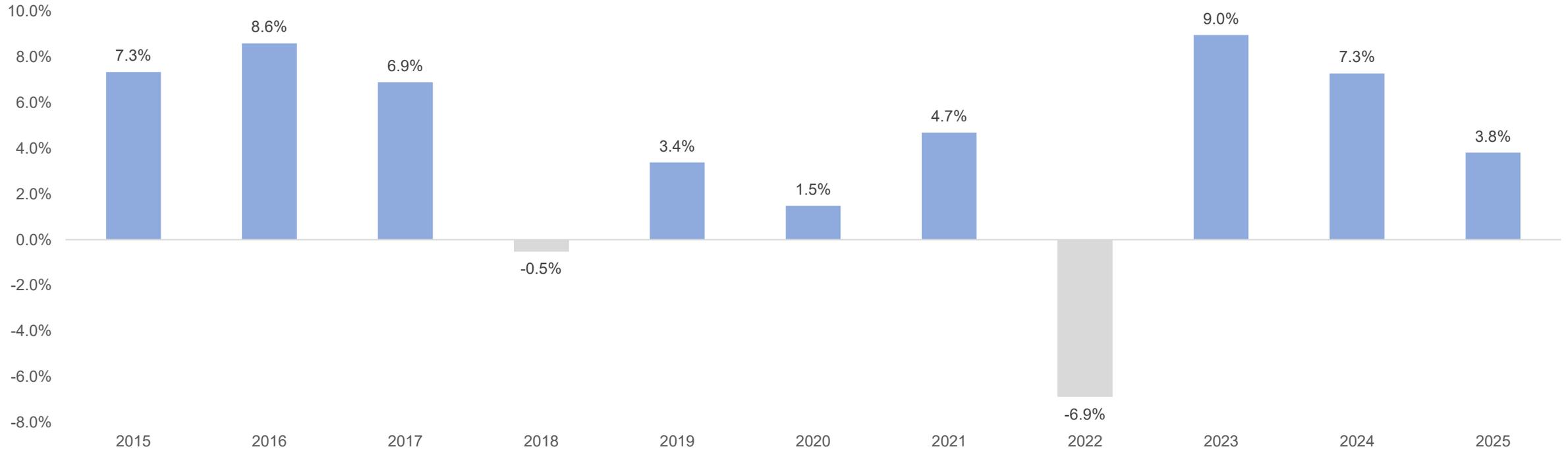


- Τα ομόλογα της περιφέρειας της Ευρωζώνης παρουσίασαν το 2025 καλή συμπεριφορά λόγω περιορισμού των πιστωτικών περιθωρίων, παρά την αύξηση των αποδόσεων στη λήξη. Τα επιτόκια των ισχυρών οικονομιών της κεντρικής Ευρώπης παρουσίασαν αύξηση καθιστώντας το χρέος τους λιγότερο ελκυστικό. Κυριότεροι παράγοντες ήταν η ανακοινωθείσα δημοσιονομική επέκταση και η εκτίμηση ότι η ΕΚΤ ολοκλήρωσε τον καθοδικό κύκλο των επιτοκίων.
- Τα ελληνικά κρατικά ομόλογα κατέγραψαν το 2025 ικανοποιητική απόδοση κατά 2,1% που αποδίδεται στον περιορισμό των πιστωτικών περιθωρίων (-27 μ.β.).

Παραμένει η δυναμική των ελληνικών εταιρικών ομολόγων και το 2026

Ετήσιες αποδόσεις ελληνικών εταιρικών ομολόγων*, 2015 - 2025

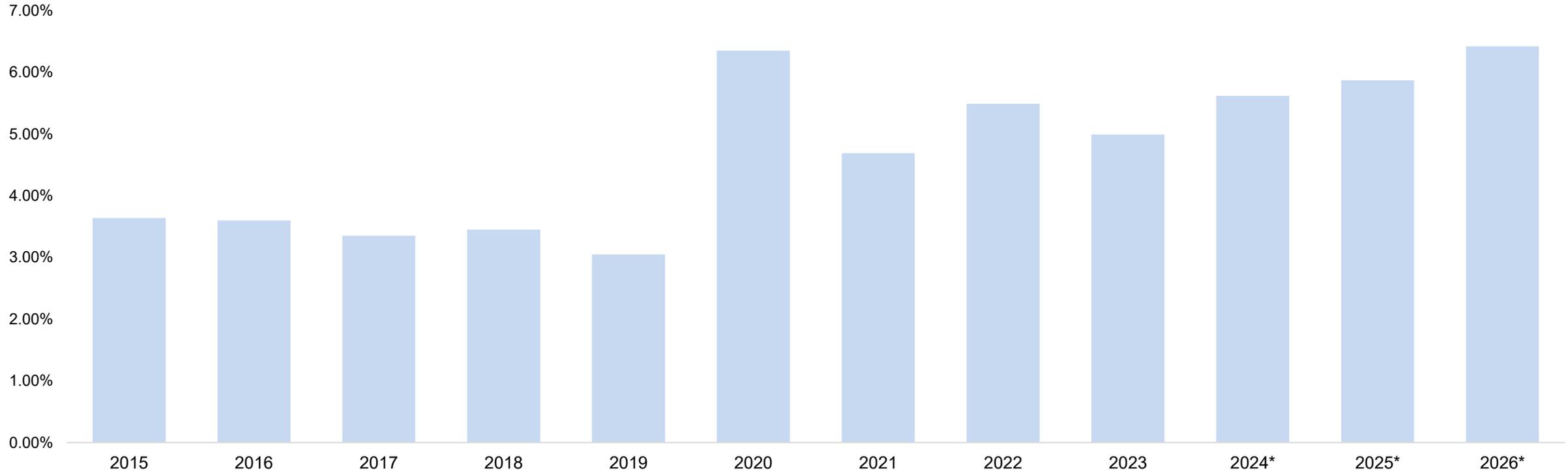
(*Δείκτης Hellenic Corporate Bond)



- Σύμφωνα με τις προβλέψεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, η αύξηση του πραγματικού ΑΕΠ στην Ελλάδα το 2026 προβλέπεται πλησίον του 2,2%. Η εν λόγω αύξηση καθιστά το 2026 το έκτο διαδοχικό έτος με ρυθμό ανάπτυξης άνω του 2%.
- Κυριότεροι καταλύτες: μείωση φορολογίας, ενίσχυση εισοδημάτων και επενδύσεων, μείωση ανεργίας, αύξηση διαθέσιμου εισοδήματος και καταναλωτικής εμπιστοσύνης, αξιοποίηση ευρωπαϊκών πόρων (TAA/Next Generation EU), μεταρρυθμίσεις με αύξηση ανταγωνιστικότητας
- Τα αποτελέσματα της ελληνικής οικονομίας φαίνονται και στις ικανοποιητικές αποδόσεις των εταιρικών ομολόγων (δείκτης εταιρικών ομολόγων 2025: 3,8%).

Προϋπολογισμός δημοσίων επενδύσεων

Εξέλιξη δημοσίων επενδύσεων, 2015 - 2026 (% ΑΕΠ)



- Οι δαπάνες του Αναπτυξιακού Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων (ΑΠΔΕ) από το 2020 και μετά κυμαίνονται μεταξύ 4,7% - 6,4% του ΑΕΠ, ποσοστό σημαντικά υψηλότερο έναντι του 3% - 3,7% του ΑΕΠ, που σημειωνόταν παλαιότερα.
- Το 2025 εκτιμάται ότι διενεργήθηκε το μεγαλύτερο ΑΠΔΕ των τελευταίων 15 ετών, με δαπάνες €14,6 δισ. (5,9% του ΑΕΠ).
- Για το έτος 2026 προβλέπεται διάθεση πόρων ύψους €16,7 δισ., οι οποίοι είναι αυξημένοι κατά 14,3% σε σχέση με το 2025 και ανέρχονται στο 6,4% του ΑΕΠ. Η αύξηση προέρχεται κυρίως από αυξημένες δαπάνες προερχόμενες από το Ταμείο Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας.

Αρκετές επιλογές σε κλάδους για ελληνικά εταιρικά ομόλογα στο Χ.Α.

Βασικά χαρακτηριστικά ελληνικών εταιρικών ομολόγων εισηγμένων στο Χ.Α.

Name	Issue Date	Maturity	Next Call Date	Coupon	Industry	Ask Yield to worst	Amount Outstanding	2025 Total Return
Aegean Airlines SA	12-Mar-19	12-Mar-26	-	3.60%	Airlines	2.60%	€ 197,650,000	3.93%
Terna Energy Finance SA	22-Oct-19	22-Oct-26	-	2.60%	Electric-Generation	3.16%	€ 150,000,000	3.90%
GEK TERNA SA	3-Jul-20	3-Jul-27	-	2.75%	Real Estate Oper/Develop	3.69%	€ 500,000,000	5.06%
LAMDA Development SA	21-Jul-20	21-Jul-27	21-Jul-26	3.40%	Real Estate Oper/Develop	4.03%	€ 320,000,000	3.23%
Motor Oil Hellas Corinth Refineries SA	23-Mar-21	23-Mar-28	23-Mar-26	1.90%	Oil Refining&Marketing	3.22%	€ 200,000,000	4.04%
Prodea Real Estate Investment SA	21-Jul-21	20-Jul-28	20-Jul-26	2.30%	REITS-Office Property	3.87%	€ 300,000,000	5.43%
Cplp Shipping Holdings PLC	22-Oct-21	22-Oct-26	1-Mar-26	2.65%	Transport-Marine	3.63%	€ 150,000,000	5.08%
ElvalHalcor SA	16-Nov-21	16-Nov-28	16-May-26	2.45%	Metal-Diversified	3.42%	€ 250,000,000	3.78%
Noval Property Real Estate Investment Co	6-Dec-21	6-Dec-28	1-Mar-26	2.65%	REITS-Diversified	3.76%	€ 120,000,000	4.38%
GEK TERNA SA	14-Dec-21	14-Dec-28	14-Jun-26	2.30%	Real Estate Oper/Develop	3.82%	€ 300,000,000	2.41%
Premia Real Estate Investment Co SA	25-Jan-22	25-Jan-27	25-Jun-26	2.80%	REITS-Warehouse/Industr	5.43%	€ 100,000,000	5.12%
Safe Bulkers Participations PLC	11-Feb-22	11-Feb-27	11-Aug-26	2.95%	Transport-Marine	4.14%	€ 100,000,000	3.95%
Cplp Shipping Holdings PLC	26-Jul-22	26-Jul-29	1-Mar-26	4.40%	Transport-Marine	3.60%	€ 100,000,000	5.92%
Metlen Energy & Metals SA	10-Jul-23	10-Jul-30	10-Jan-29	4.00%	Independ Power Producer	3.64%	€ 500,000,000	3.49%
Ideal Holdings SA	15-Dec-23	15-Dec-28	15-Jun-27	5.50%	Diversified Operations	3.28%	€ 99,697,000	6.39%
Autohellas Tourist and Trading SA	23-Jan-24	23-Jan-29	23-Jul-27	4.25%	Retail-Automobile	3.69%	€ 200,000,000	4.13%
Ballys Intralot SA	27-Feb-24	27-Feb-29	28-Aug-26	6.00%	Casino Services	4.86%	€ 130,000,000	5.86%
Aegean Airlines SA	4-Jul-25	5-Jul-32	4-Jan-29	3.70%	Airlines	3.49%	€ 250,000,000	-
GEK TERNA SA	29-Sep-25	29-Sep-32	29-Sep-27	3.20%	Real Estate Oper/Develop	3.53%	€ 500,000,000	-
LAMDA Development SA	18-Nov-25	18-Nov-32	-	3.80%	Real Estate Oper/Develop	3.87%	€ 500,000,000	-

- Η μέση διάρκεια λήξης των ελληνικών εταιρικών ομολόγων που είναι εισηγμένα στο Χ.Α. διαμορφώνεται στα 2,8 έτη, καθιστώντας τις εκδόσεις λιγότερο ευαίσθητες στις μεταβολές των επιτοκίων. Το μέσο κουπόνι διαμορφώνεται στο 3,4% και η μέση απόδοση στην ημερομηνία ανάκλησης στο 3,6%.

Ελληνικά εταιρικά ομόλογα στις διεθνείς αγορές

Βασικά χαρακτηριστικά ελληνικών εταιρικών ομολόγων διεθνών αγορών

Name	Issue Date	Maturity	Next Call Date	Coupon	Industry	Ask Yield to worst	Amount Outstanding	2025 Total Return	S&P Rating
OTE PLC	24-Sep-19	24-Sep-26	-	0.88%	Telephone-Integrated	2.02%	€ 500,000,000	2.86%	BBB+
Titan Global Finance PLC	9-Jul-20	9-Jul-27	9-Jan-27	2.75%	Bldg Prod-Cement/Aggreg	2.27%	€ 250,000,000	2.52%	BB+
Metlen Energy & Metals SA	28-Apr-21	30-Oct-26	30-Apr-26	2.25%	Independ Power Producer	1.89%	€ 500,000,000	3.12%	BB+
Motor Oil Hellas Corinth Refineries SA	19-Jul-21	19-Jul-26	-	2.13%	Oil Refining&Marketing	2.41%	€ 400,000,000	3.82%	-
Public Power Corp SA	21-Jul-21	31-Jul-28	9-Feb-26	3.38%	Electric-Integrated	1.83%	€ 500,000,000	5.17%	BB-
Titan Global Finance PLC	13-Dec-23	13-Jun-29	13-Dec-28	4.25%	Bldg Prod-Cement/Aggreg	3.48%	€ 150,000,000	5.45%	-
Diana Shipping Inc	2-Jul-24	2-Jul-29	2-Jul-27	8.75%	Transport-Marine	7.62%	€ 175,000,000	9.14%	-
Helleniq Energy Finance PLC	24-Jul-24	24-Jul-29	24-Apr-29	4.25%	Oil Refining&Marketing	3.17%	€ 450,000,000	4.72%	-
Sani/Ikos Financial Holdings 1 Sarl	26-Jul-24	31-Jul-30	31-Jul-26	7.25%	Hotels&Motels	3.45%	€ 350,000,000	6.58%	-
Metlen Energy & Metals SA	17-Oct-24	17-Oct-29	17-Jul-29	4.00%	Independ Power Producer	3.40%	€ 750,000,000	3.47%	BB+
Public Power Corp SA	30-Oct-24	31-Oct-31	31-Oct-27	4.63%	Electric-Integrated	3.80%	€ 600,000,000	5.52%	BB-
Intralot Capital Luxembourg SA	30-Sep-25	15-Oct-31	15-Oct-27	6.75%	Casino Services	7.06%	€ 600,000,000	-	B
Public Power Corp SA	24-Oct-25	31-Oct-30	31-Oct-27	4.25%	Electric-Integrated	3.70%	€ 775,000,000	-	BB-
Metlen Energy & Metals SA	26-Nov-25	26-May-31	26-Feb-31	3.88%	Independ Power Producer	3.98%	€ 600,000,000	-	BB+
Titan Global Finance PLC	4-Feb-26	4-Feb-31	4-Nov-30	3.50%	Bldg Prod-Cement/Aggreg	3.40%	€ 350,000,000	-	BB+

- Η μέση διάρκεια λήξης των ελληνικών ομολόγων εισηγμένων εκτός Χ.Α. διαμορφώνεται στα 3,4 έτη. Το μέσο κουπόνι διαμορφώνεται στο 4,2% και η μέση απόδοση στην τελευταία ημερομηνία ανάκλησης στο 3,6%.

Σύνοψη

- Η ελληνική οικονομία έχει επιδείξει ανθεκτικότητα τα τελευταία έτη, κυρίως λόγω ικανοποιητικών δημοσιονομικών, αυξημένου τουρισμού και ενίσχυσης της κατανάλωσης. Στα γεωπολιτικά, θετική είναι η αναβάθμιση του ρόλου της Ελλάδας ως ενεργειακός κόμβος, με το τελευταίο ωστόσο πιθανόν να αποτελεί σημείο αυξημένης γεωπολιτικής έκθεσης.
- Το ΑΕΠ παρουσιάζει διαρκή ενίσχυση σε όλες τις κατηγορίες του. Η ελληνική οικονομία αναμένεται να υπεραποδώσει του μέσου όρου της Ευρωζώνης κυρίως λόγω: (i) βελτιωμένων συνθηκών στην απασχόληση και αυξημένων πραγματικών εισοδημάτων, (ii) ανθεκτικής επιχειρηματικής δραστηριότητας κυρίως στον τομέα τουρισμού, κατασκευών και βιομηχανίας, με ισχυρό δείκτη κεφαλαιακών δαπανών και αυξημένη ζήτηση πίστωσης, (iii) αυξημένη ρευστότητα στις αγορές κεφαλαίων.
- Στις προκλήσεις συγκαταλέγονται η υψηλή εξάρτηση από την ενέργεια, το δημογραφικό, η χαμηλή διείσδυση σε τομείς έρευνας και ανάπτυξης (R&D). Τα παραπάνω συντελούν σε χαμηλότερα επίπεδα δυνητικού μακροπρόθεσμου ρυθμού ανάπτυξης εν συγκρίσει με τα τρέχοντα.
- Η Ελλάδα συγκαταλέγεται μεταξύ των κρατών με τις καλύτερες δημοσιονομικές επιδόσεις κυρίως λόγω ισχυρής συλλογής εσόδων από φόρους και ελεγχόμενων εξόδων. Οι δαπάνες έχουν εξορθολογιστεί αρκετά, η μέση διάρκεια λήξης του ελληνικού χρέους είναι υψηλή και οι ανάγκες αναχρηματοδότησης χαμηλές.
- Η ανάπτυξη παρουσιάζει ανθεκτικότητα σε ονομαστικούς όρους, και σε συνδυασμό με τη διατήρηση πρωτογενούς πλεονάσματος και το χαμηλό κόστος εξυπηρέτησης χρέους, αναμένεται να οδηγήσει σε μείωση του λόγου χρέος προς ΑΕΠ.
- Για το 2026 αναμένεται ενίσχυση της ρευστότητας των ομολόγων στη δευτερογενή αγορά, και η παρουσία του ελληνικού χρέους σε όλη την καμπύλη επιτοκίων.
- Τα ελληνικά εταιρικά ομόλογα παραμένουν ελκυστικά, λόγω υψηλού εσόδου, βελτιωμένων θεμελιωδών στοιχείων των επιχειρήσεων και ισχυρής ζήτησης από επενδυτές.

Advisory and Products – Global Markets Analysis

 **marketanalysis@alpha.gr**

Κων/νος Αναθρεπτάκης, CFA
Στέλιος Νίστας, CFA
Στέφανος Οικονομίδης, CFA
Γιάννης Μαραβέλιας
Γιάννης Κανελλόπουλος

 konstantinos.anathreptakis@alpha.gr
 stylianos.nistas@alpha.gr
 stefanos.oikonomidis@alpha.gr
 ioannis.maravelias@alpha.gr
 ioannis.kanellopoulos@alpha.gr

Ρήτρα αποποίησης ευθύνης

Η παρούσα ανάλυση συνιστά ενημερωτική παρουσίαση των διεθνών αγορών και της επενδυτικής στρατηγικής, αφορά στο χρονικό διάστημα για το οποίο αυτή έχει συνταχθεί από τα στελέχη της Τραπέζης και παρατίθεται για πληροφοριακούς και μόνον λόγους. Τα δεδομένα που περιλαμβάνονται σε αυτήν, οι απόψεις, οι τιμές, τα ποσά ή/και επιτόκια καθώς και κάθε προφορική ή γραπτή ανάλυση είναι ενδεικτικές, αντανακλούν καλόπιστα γενόμενες παραδοχές και εκτιμήσεις μας, όπως και τη διαθέσιμη σε μας πληροφόρηση για τα σχετικά δεδομένα της αγοράς, έχουν ληφθεί από πηγές που θεωρούνται αξιόπιστες και έχει καταβληθεί κάθε δυνατή επιμέλεια για την ορθή επεξεργασία τους, ωστόσο, δεν έχουν επαληθευτεί από την Τράπεζα, δεν παρέχεται καμία εγγύηση, ρητή ή σιωπηρή, για την ακρίβεια, πληρότητα ή εγκυρότητά τους και σε καμία περίπτωση δεν αποτελούν προσφορά για κατάρτιση συναλλαγών επ' αυτών. Ως εκ τούτου, δεν παρέχουμε οποιαδήποτε διαβεβαίωση, ότι οι παραδοχές και εκτιμήσεις μας είναι οι μόνες σωστές, ή ότι η διαθέσιμη σε μας πληροφόρηση είναι πλήρης και ακριβής.

Οι απόψεις, που διατυπώνονται στην παρούσα, ισχύουν κατά τη χρονική στιγμή έκδοσης αυτής, αποτελούν δε προσωπικές εκτιμήσεις των αντίστοιχων αναλυτών της Τράπεζας και προς τούτο υπόκεινται σε αναπροσαρμογή, χωρίς οποιαδήποτε προειδοποίηση, ανάλογα με τις εκάστοτε ισχύουσες συνθήκες της αγοράς. Οι πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν, δεν παρέχονται υπό τη μορφή επενδυτικής συμβουλής ή σύσταση και ως εκ τούτου δεν έχουν ληφθεί υπόψη παράγοντες όπως, η γνώση, η εμπειρία, η χρηματοοικονομική κατάσταση και οι επενδυτικοί στόχοι και δεν έχουν ελεγχθεί για πιθανή φορολόγηση του εκδότη στην πηγή ούτε και για άλλη, περαιτέρω, φορολογική συνέπεια εκ της συμμετοχής σ' αυτά, τόσο δε η Τράπεζα όσο και οι διευθυντές, τα στελέχη και οι εργαζόμενοι σε αυτή δεν φέρουν καμία ευθύνη για οποιαδήποτε άμεση ή έμμεση απώλεια ή ζημία που μπορεί να προκύψει από τη χρήση του παρόντος εντύπου.

Τα δεδομένα της παρούσης ανάλυσης δεν συνιστούν εγγύηση ή ένδειξη για την μελλοντική απόδοση οποιουδήποτε χρηματοπιστωτικού μέσου, ισοτιμίας, νομίσματος ή άλλου εμπορικού ή οικονομικού παράγοντας, την πραγματοποίηση αποδόσεων επί του εκάστοτε διαμορφούμενου επενδυτικού χαρτοφυλακίου ούτε επί των επιμέρους διαλαμβανόμενων χρηματοπιστωτικών μέσων και ως εκ τούτου η Τράπεζα ή/και τα συνδεδόμενα με αυτήν πρόσωπα δεν ευθύνονται για οποιαδήποτε άμεση ή έμμεση ζημία απορρέουσα από την χρήση των παραπάνω στοιχείων. Απαγορεύεται η αναπαραγωγή, αντιγραφή, επανεκτύπωση ή μετάδοση του παρόντος εντύπου για οποιοδήποτε σκοπό, χωρίς την προηγούμενη έγγραφη άδεια του εκδότη ως δικαιούχου των δικαιωμάτων πνευματικής ιδιοκτησίας επ' αυτού.

Εάν έχετε λάβει το παρόν έντυπο εκ παραδρομής ή δεν είστε ο παραλήπτης στον οποίο απευθύνεται απαγορεύεται σε κάθε περίπτωση, αμέσως ή εμμέσως και για οποιονδήποτε σκοπό να χρησιμοποιήσετε, αναπαραγάγετε, τυπώσετε, διανείμετε, μεταδώσετε ή αντιγράψετε μέρος ή το σύνολο αυτού ή συνημμένα σε αυτό έγγραφα.

Η παρούσα ανάλυση δεν συνιστά έρευνα στον τομέα των επενδύσεων κατά την έννοια της ισχύουσας νομοθεσίας και ως εκ τούτου δεν έχει συνταχθεί σύμφωνα ούτε τηρεί τις απαιτήσεις του νόμου για τη διασφάλιση της ανεξαρτησίας της έρευνας στον τομέα των επενδύσεων.