



Δελτίο Οικονομικών Εξελίξεων

Economic Research

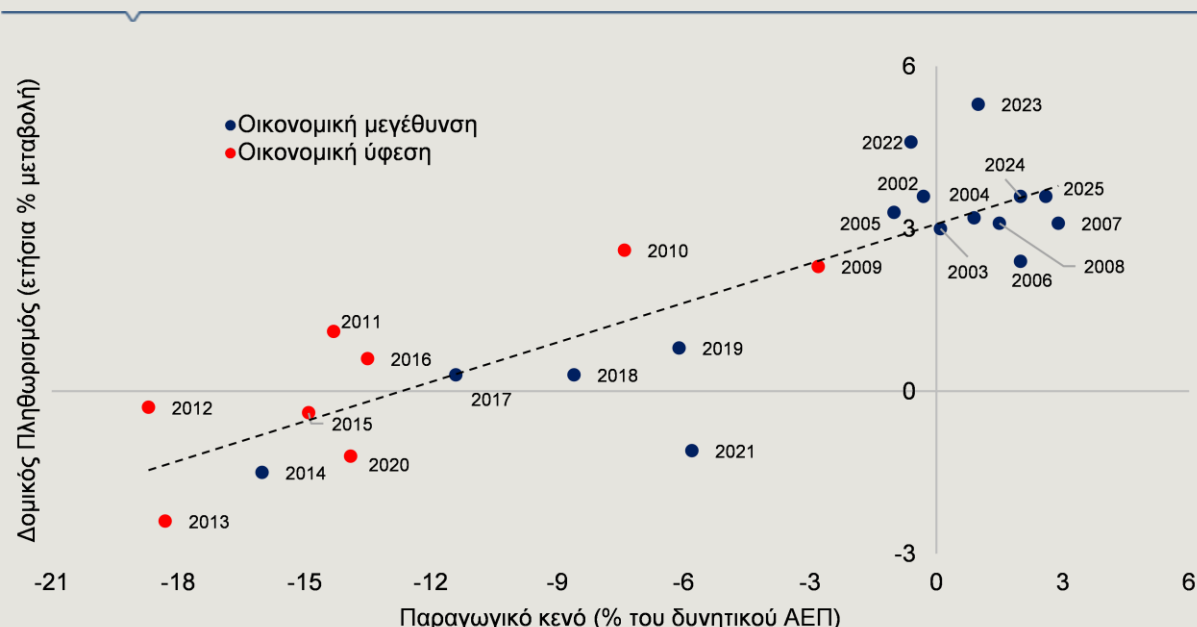
ΕΛΛΗΝΙΚΗ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

Πληθωρισμός και Ενεργός Ζήτηση: Προσδιοριστικοί Παράγοντες του Θετικού Παραγωγικού Κενού

Ο πληθωρισμός, με βάση τον Εναρμονισμένο Δείκτη Τιμών Καταναλωτή (ΕνΔΤΚ), διαμορφώθηκε σε 2,9% κατά μέσο όρο το 2025, μειωμένος οριακά σε σύγκριση με το 2024 (3%). Στη διατήρηση των πληθωριστικών πιέσεων συνέβαλε κυρίως η επιτάχυνση της ανόδου των τιμών των υπηρεσιών (4,8% έναντι 4,4% το 2024). Αντίθετα, τόσο οι τιμές των βιομηχανικών αγαθών εκτός ενέργειας (0,7% έναντι 1,7% το 2024) όσο και τιμές των τροφίμων¹ (2,1% έναντι 2,8% το 2024) αυξήθηκαν το 2025 ηπιότερα. Τέλος, οι τιμές της ενέργειας μειώθηκαν για τρίτο διαδοχικό έτος, με επιβραδυνόμενο, ωστόσο, ρυθμό (-0,7% έναντι -1,4% το 2024). Σε επίπεδο Ευρωζώνης, ο πληθωρισμός διαμορφώθηκε σε 2,1% (έναντι 2,4% το 2024), με τις υψηλότερες αυξήσεις του ΕνΔΤΚ να καταγράφονται στην Εσθονία, την Κροατία και τη Σλοβακία και τις μικρότερες στην Κύπρο και τη Γαλλία².

Η δυσκαμψία του πληθωρισμού αντανακλάται στο θετικό παραγωγικό κενό της ελληνικής οικονομίας, δηλαδή τις συνθήκες υπερβάλλουσας συνολικής ζήτησης, οι οποίες στην παρούσα συγκυρία τροφοδοτούνται, σε κάποιο βαθμό, από το πλεονασματικό ισοζύγιο υπηρεσιών στις εξωτερικές συναλλαγές. Ως παραγωγικό κενό ορίζεται το πραγματικό μείον το δυνητικό ΑΕΠ, με τη διαφορά των δύο μεγεθών να εκφράζεται ως ποσοστό του δεύτερου. Το δυνητικό ΑΕΠ είναι το επίπεδο παραγωγής που μπορεί να επιτύχει μία οικονομία χρησιμοποιώντας πλήρως και με τον πιο αποδοτικό τρόπο τους παραγωγικούς συντελεστές κεφάλαιο και εργασία. Ως εκ τούτου, το δυνητικό ΑΕΠ αντανακλά τις παραγωγικές δυνατότητες της οικονομίας, ενώ η σύγκρισή του με το πραγματικό ΑΕΠ υποδεικνύει εάν η οικονομία λειτουργεί πάνω ή κάτω από αυτές. Όταν το πραγματικό ΑΕΠ υπερβαίνει το δυνητικό (θετικό παραγωγικό κενό) η εγχώρια ζήτηση υπερβαίνει τις παραγωγικές δυνατότητες της οικονομίας. Αντίθετα, όταν το πραγματικό ΑΕΠ υπολείπεται του δυνητικού

Διαχρονική εξέλιξη του παραγωγικού κενού και του δομικού πληθωρισμού, που εξαιρεί τις ευμετάβλητες τιμές ενέργειας και τροφίμων, στην Ελλάδα



(αρνητικό παραγωγικό κενό) υπάρχει υποαπασχόληση των διαθέσιμων πόρων και η οικονομία λειτουργεί κάτω από τις παραγωγικές της δυνατότητες. Στην Ελλάδα, κατά τη διάρκεια της οικονομικής ύφεσης της περασμένης δεκαετίας υπήρξε έντονα αρνητικό παραγωγικό κενό (λόγω της ραγδαίας ανόδου της ανεργίας και της εκτεταμένης αποεπένδυσης), αντανakλώντας συνθήκες αδύναμης ζήτησης και υπερβάλλουσας προσφοράς, γεγονός που αποτυπώθηκε στον υποτονικό ή αρνητικό δομικό πληθωρισμό (εξαιρεί τις ευμετάβλητες τιμές ενέργειας και τροφίμων). Από το 2017, όταν ξεκίνησε η ανάκαμψη του πραγματικού ΑΕΠ, το παραγωγικό κενό συρρικνώθηκε σταδιακά, παραμένοντας ωστόσο αρνητικό, και ο δομικός πληθωρισμός ανέκαμψε, με εξαίρεση τη διετία 2020-21 εξαιτίας της πανδημίας. Από το 2023, το παραγωγικό κενό είναι θετικό³, υποδηλώνοντας την επικράτηση συνθηκών υπερβάλλουσας ζήτησης, γεγονός που αντανakλάται στον υψηλό δομικό πληθωρισμό (Γράφημα 1).

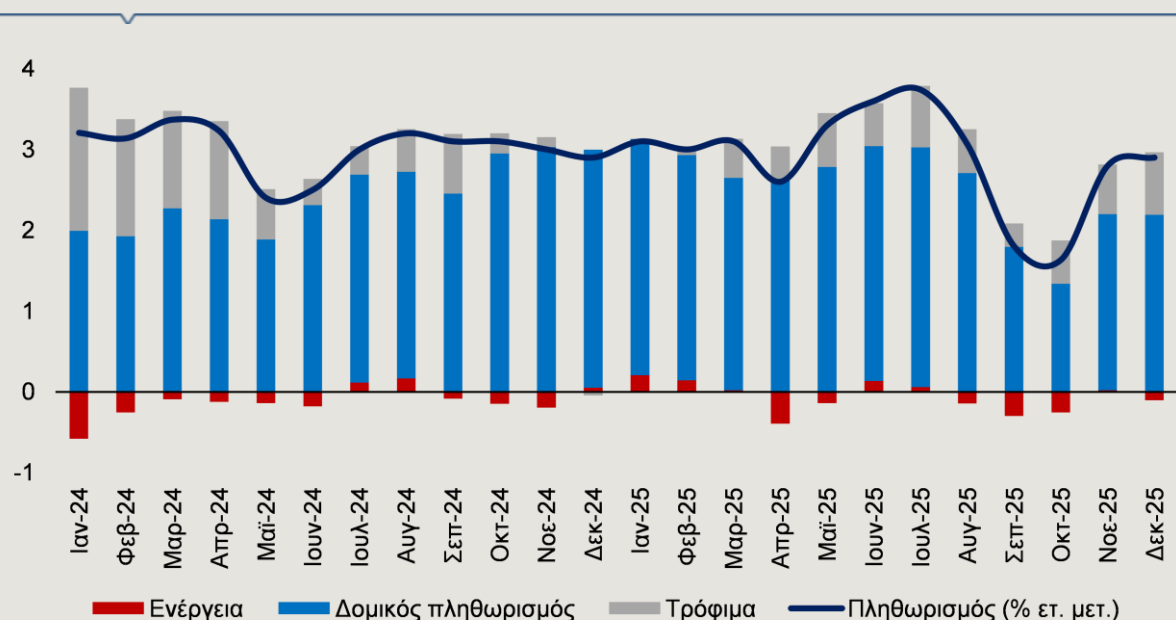
Η άνοδος της απασχόλησης, οι τουριστικές επιδόσεις και οι αυξήσεις στις ονομαστικές αποδοχές συγκαταλέγονται στους βασικούς παράγοντες που συντηρούν την ισχυρή ζήτηση. Επιπλέον, η αυξημένη επενδυτική δραστηριότητα, εν μέρει λόγω της απορρόφησης των πόρων του Ταμείου Ανάκαμψης, καθώς και η περαιτέρω ενίσχυση της τραπεζικής χρηματοδότησης, ενισχύουν επιπλέον τη δυναμική της ζήτησης. Αναλυτικότερα:

- Το διάστημα Ιανουαρίου-Νοεμβρίου 2025 η απασχόληση αυξήθηκε 1,6% κατά μέσο όρο, διατηρώντας την ανοδική πορεία για πέμπτο συναπτό έτος⁴. Σύμφωνα με τα μηνιαία αποτελέσματα της έρευνας εργατικού δυναμικού, τον Νοέμβριο ο αριθμός των απασχολούμενων υπερέβη τα 4,4 εκατομμύρια για πρώτη φορά από το 2010. Επιπρόσθετα, ο αριθμός των ανέργων μειώθηκε σε λιγότερο από 400 χιλιάδες για πρώτη φορά από το 2008, ενώ και ο αριθμός των ατόμων εκτός εργατικού δυναμικού μειώθηκε στα χαμηλότερα επίπεδα από το 2004 (2,9 εκατομμύρια),
- οι ταξιδιωτικές αφίξεις και εισπράξεις ανήλθαν σε 36,7 εκατομμύρια τουρίστες και Ευρώ 23 δισ. αντίστοιχα το πρώτο ενδεκάμηνο του 2025 υπερβαίνοντας ήδη τις επιδόσεις του συνόλου του 2024. Σημειώνεται ότι πρόκειται για το τρίτο διαδοχικό έτος κατά το οποίο ο τουρισμός καταγράφει ιστορικά υψηλά επίπεδα σε όρους αφίξεων και εισπράξεων, γεγονός που συμβάλλει στην άνοδο των τιμών των υπηρεσιών που σχετίζονται με αυτόν,
- ο εποχικά προσαρμοσμένος Δείκτης Μισθολογικού Κόστους της ΕΛΣΤΑΤ⁵ αυξήθηκε κατά 7,6% το πρώτο εννεάμηνο του 2025.

Το παραγωγικό κενό αναμένεται να παραμείνει θετικό το 2026 και ίσο με 3% του δυνητικού ΑΕΠ, το υψηλότερο στην Ευρωζώνη σύμφωνα με τις προβλέψεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής⁶, υποδηλώνοντας τη διατήρηση ισχυρών συνθηκών ζήτησης. Σε αυτό το πλαίσιο, ο πληθωρισμός και ο δομικός πληθωρισμός αναμένεται να αποκλιμακωθούν μεν το 2026, παραμένοντας, πάντως, πάνω από τους αντίστοιχους μέσους όρους της Ευρωζώνης⁷. Η εξέλιξη των τιμών της ενέργειας, οι οποίες είχαν οριακά αρνητική συνεισφορά στον πληθωρισμό το 2025 (Γράφημα 2), παραμένει ιδιαίτερα κρίσιμη, καθώς εξαρτάται από τις ευρύτερες γεωπολιτικές εξελίξεις. Οι πρόσφατες εντάσεις στη Βενεζουέλα και το Ιράν, δύο από τους σημαντικότερους ενεργειακούς παίκτες παγκοσμίως, ενισχύουν την αβεβαιότητα ως προς την πορεία των διεθνών τιμών ενέργειας.

ΓΡΑΦΗΜΑ 2

Εξέλιξη της συμβολής των συνιστωσών του πληθωρισμού



Πηγές: Eurostat,
Υπολογισμοί
Economic
Research



Η Ελληνική Οικονομία σε Αριθμούς

ΠΙΝΑΚΑΣ 1

Ετήσια στοιχεία	2020	2021	2022	2023	2024	Ετήσιες Μεταβολές
ΑΕΠ (% ετήσια μεταβολή, σταθερές τιμές 2020)	-9,2	8,7	5,5	2,1	2,1	
Ιδιωτική Κατανάλωση	-6,2	5,1	9,3	2,3	2,4	
Δημόσια Κατανάλωση	3,0	1,8	0,0	2,8	-2,6	
Ακαθάριστος Σχηματισμός Παγίου Κεφαλαίου	1,7	21,7	22,1	6,5	4,5	
Εξαγωγές Αγαθών & Υπηρεσιών	-21,5	24,4	6,2	2,2	1,0	
Εισαγωγές Αγαθών & Υπηρεσιών	-7,3	17,4	10,9	0,0	4,8	
Γεν. Δκτ Τιμών Καταναλωτή (% ετ. μεταβ., μ.ο. έτους)	-1,2	1,2	9,6	3,5	2,7	
Ανεργία (% , μέσο έτους)	16,3	14,7	12,4	11,1	10,1	
Πρωτογενές Ισοζύγιο της Γεν. Κυβέρνησης (% ΑΕΠ)	-6,6	-4,8	-0,1	2,0	4,7	
Χρέος Γενικής Κυβέρνησης (% ΑΕΠ)	209,4	197,3	177,8	164,3	154,2	
Ισοζύγιο Τρεχ. Συναλλαγών (% ΑΕΠ)	-7,2	-7,2	-10,7	-6,8	-7,2	

Δείκτες Οικονομικής Συγκυρίας	2024	2025			Τελευταία Διαθέσιμη Περίοδος	Τριμηνιαία στοιχεία (% ετήσιες μεταβολές, δείκτες)
		Q1	Q2	Q3		
Οικονομική Δραστηριότητα (% ετήσια μεταβολή)						
Όγκος Λιαν. Εμπορίου (εκτός καυσίμων-λιπ/κών)	-0,8	4,3	2,3	2,7	3,3 (Ιαν.-Οκτ. 25)	
Νέες εγγραφές Επιβατηγών Αυτοκινήτων	3,4	-3,9	8,0	9,5	4,8 (Ιαν.-Δεκ. 25)	
Ιδιωτική Οικοδομική Δραστ/τα (όγκος σε χιλ. m³)	8,7	-33,3	-0,1	13,9	-7,1 (Ιαν.-Σεπτ. 25)	
Βιομηχανική Παραγωγή: Μεταποίηση	3,8	0,8	0,5	2,8	2,1 (Ιαν.-Νοέ. 25)	
Δείκτες Προσδοκιών						
Δείκτης Υπευθ. Προμηθειών στη μεταποίηση PMI	53,6	53,5	53,2	52,7	52,9 (Δεκ. 25)	
Δείκτης Οικονομικού Κλίματος	107,6	107,5	106,7	108,3	107,4 (Δεκ. 25)	
Δείκτης Επιχ/κών Προσδοκιών στη Βιομηχανία	105,3	110,2	110,5	110,6	105,5 (Δεκ. 25)	
Δείκτης Καταναλωτικής Εμπιστοσύνης	-46,0	-43,1	-45,5	-47,3	-47,0 (Δεκ. 25)	
Πιστωτική Επέκταση, (% ετήσια μεταβολή, τέλος περιόδου)						
Ιδιωτικός Τομέας	8,9	10,3	10,6	10,7	7,2 (Νοέ. 25)	
Επιχειρήσεις (μη χρηματοπιστωτικές)	13,8	16,8	15,9	16,1	9,6 (Νοέ. 25)	
Νοικοκυριά	-0,5	-0,5	0,5	1,4	2,0 (Νοέ. 25)	
- Καταναλωτικά Δάνεια	6,2	5,5	6,1	6,7	7,0 (Νοέ. 25)	
- Στεγαστικά Δάνεια	-2,6	-2,4	-1,3	-0,4	0,4 (Νοέ. 25)	
Τιμές και Αγορά Εργασίας						
Δκτ Τιμών Καταναλωτή (% ετ. μετ., μ.ο. περιόδου)	2,7	2,6	2,4	2,6	2,6 (Δεκ. 25)	
Δκτ Τιμών Διαμερισμάτων, (% ετήσια μεταβολή)	9,1	7,1	7,6	7,7	7,7 (Γ τρίμ. 25)	
Ανεργία (% , μ.ο. περιόδου, εποχ. διορθ.)	10,1	9,5	8,9	8,7	8,2 (Νοέ. 25)	
ΑΕΠ (% ετήσια μεταβολή, σταθερές τιμές 2020)						
Ιδιωτική Κατανάλωση	2,4	2,6	2,4	2,4	2,4 (Γ τρίμ. 25)	
Δημόσια Κατανάλωση	-2,6	3,5	0,9	1,0	1,0 (Γ τρίμ. 25)	
Επενδύσεις	4,5	-1,1	7,6	12,8	12,8 (Γ τρίμ. 25)	
Εξαγωγές Αγαθών & Υπηρεσιών	1,0	1,7	1,3	1,7	1,7 (Γ τρίμ. 25)	
Εισαγωγές Αγαθών & Υπηρεσιών	4,8	1,7	-3,3	-4,0	-4,0 (Γ τρίμ. 25)	

Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος, ΕΛΣΤΑΤ, ΙΟΒΕ, S&P Global

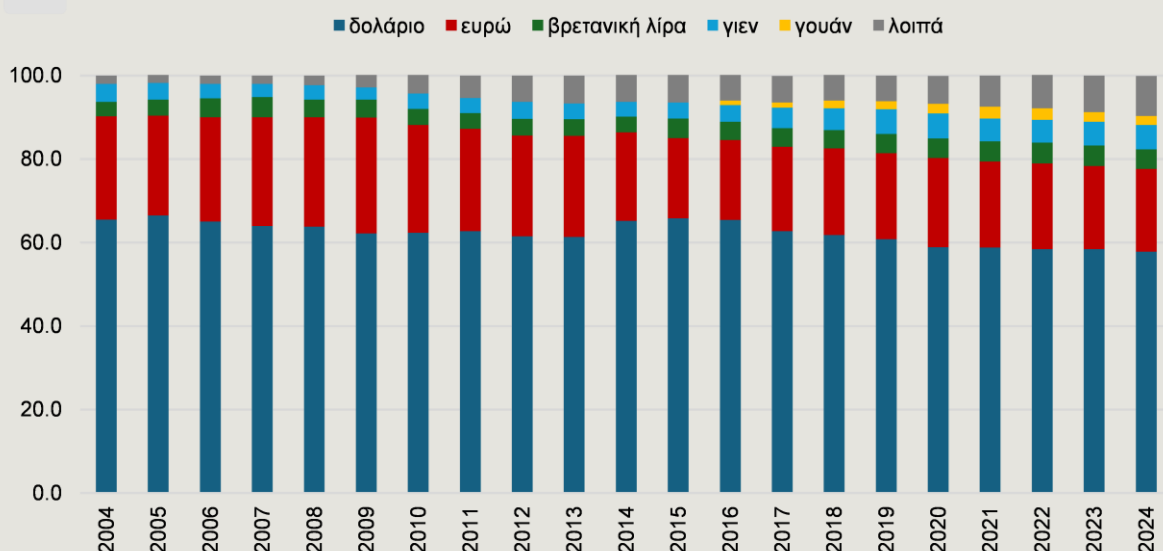
Αβεβαιότητα, γεωπολιτικές εντάσεις και νομισματικές σχέσεις

Το δολάριο ΗΠΑ παραμένει η ραχοκοκαλιά του παγκόσμιου χρηματοπιστωτικού συστήματος, αντιπροσωπεύοντας το 56% των παγκόσμιων συναλλαγματικών αποθεμάτων (Γράφημα 3) και αντίστοιχα το 89% των συναλλαγών στην παγκόσμια αγορά συναλλάγματος. Η διεθνής χρήση του δολαρίου έχει αλλάξει ελάχιστα τα τελευταία 5 χρόνια και υπερβαίνει κατά πολύ το μερίδιο των ΗΠΑ στο παγκόσμιο ΑΕΠ και το διεθνές εμπόριο. Επίσης, ο ρόλος του είναι κυρίαρχος σε τομείς χρηματοοικονομικής καινοτομίας, καθώς είναι το νόμισμα αναφοράς για τα σταθερά κρυπτονομίσματα - stablecoins ("The International Role of the U.S. Dollar" - 2025 Edition, FEDS Notes, July 2025). Ωστόσο, η μακροπρόθεσμη κυριαρχία του δολαρίου δεν είναι δεδομένη. Ο Δείκτης Δολαρίου, ένα μέτρο της ισχύος του δολαρίου έναντι ενός καλαθιού 6 βασικών νομισμάτων, υποχώρησε κατά 9% περίπου το 2025, ενώ από τις αρχές του 2026 καταγράφει οριακή μείωση. Η πίεση στο δολάριο συνδέεται σε μεγάλο βαθμό με την αβεβαιότητα. Η τελευταία έχει ενταθεί, όχι μόνο εξαιτίας της ευρείας εφαρμογής δασμών, αλλά και εξαιτίας της συχνής αλλαγής αυτής της δασμολογικής πολιτικής. Επιπλέον, το υψηλό δημόσιο χρέος των ΗΠΑ, σε συνδυασμό με την επιδείνωση των δημοσιονομικών προοπτικών, έχουν αυξήσει την αβεβαιότητα σχετικά με τη μακροπρόθεσμη σταθερότητα του αμερικανικού νομίσματος.

Ως αντίδραση στην εξασθένηση του δολαρίου, κράτη και επιχειρήσεις, έχουν επιδιώξει να προσαρμόσουν τα χαρτοφυλάκιά τους στο μεταβαλλόμενο περιβάλλον, διαφοροποιώντας τα νομισματικά αποθεματικά, τις πηγές ρευστότητας και τα νομίσματα τιμολόγησης, υιοθετώντας εναλλακτικά συστήματα πληρωμών και αυξάνοντας τις συμμετοχές τους σε νομίσματα εκτός δολαρίου. Παράλληλα, ενώ οι χρηματοοικονομικές αγορές επιδεικνύουν σημαντική ηρεμία έναντι των κλιμακούμενων γεωπολιτικών κινδύνων και προκλήσεων, οι τιμές στις αγορές πολυτίμων μετάλλων βρίσκονται σε συνεχή άνοδο. Ως αποτέλεσμα, η ενισχυμένη αβεβαιότητα σε συνδυασμό με τη διαφοροποίηση των τοποθετήσεων πιέζει ανοδικά την τιμή του χρυσού, η οποία υπερβαίνει σήμερα τα 5.000 \$/ουγγιά, λόγω των ιστορικών επιπέδων κρατικής και ιδιωτικής ζήτησης.

Επίσης, το Bitcoin, ως ψηφιακό περιουσιακό στοιχείο, αποτελεί ένα ακόμη παράδειγμα, με περισσότερες πλέον εταιρείες να το αγοράζουν ως στρατηγικό αποθεματικό περιουσιακό στοιχείο. Μάλιστα, τον Μάρτιο του 2025, η ίδια η κυβέρνηση Trump ανακοίνωσε τη δημιουργία ενός στρατηγικού αποθεματικού Bitcoin (Establishment of the strategic bitcoin reserve and united states digital asset stockpile, White House, March 2025).

Μερίδια παγκόσμιων συναλλαγματικών αποθεμάτων



ΓΡΑΦΗΜΑ 3

Πηγή: FED



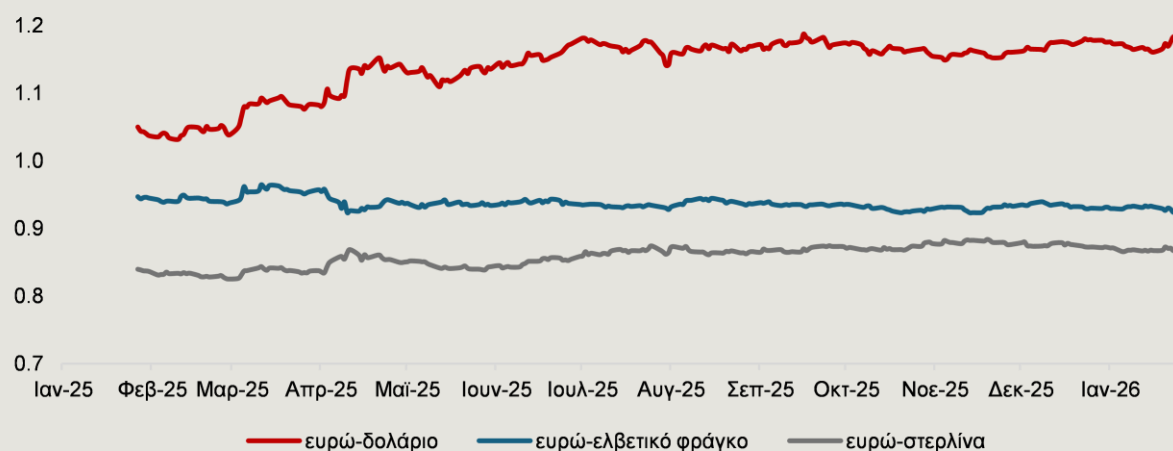
Άλλα νομίσματα που ανταγωνίζονται την κυριαρχία του δολαρίου είναι το ευρώ, το γουάν και άλλα ψηφιακά νομίσματα. Ειδικά, όμως, όσον αφορά τα ψηφιακά νομίσματα, υπάρχει και ο αντίλογος. Η τεχνολογική πρόοδος είναι πιθανό να ενισχύσει τον κυρίαρχο ρόλο του δολαρίου, αφού περίπου το 99% της κεφαλαιοποίησης της αγοράς σταθερών κρυπτονομισμάτων συνδέεται με το δολάριο. Ως εκ τούτου, η αυξημένη χρήση σταθερών κρυπτονομισμάτων θα μπορούσε να προκαλέσει την υψηλότερη χρήση του δολαρίου από περισσότερες αναδυόμενες οικονομίες ("The International Role of the U.S. Dollar" - 2025 Edition, FEDS Notes, July 2025).

Συνοψίζοντας, θα λέγαμε ότι παρά τις διαρκείς διαταραχές που υπονομεύουν την αξία του δολαρίου ως μέσου αποθήκευσης αξίας ή μέσου συναλλαγής, το δολάριο πιθανότατα θα παραμείνει το κυρίαρχο διεθνές νόμισμα στον κόσμο στο άμεσο μέλλον. Οι ΗΠΑ, ως η μεγαλύτερη οικονομία του κόσμου με τεράστιο δυναμικό, διαθέτει ώριμες χρηματοπιστωτικές αγορές, νομική εμβέλεια και εδραιωμένη εμπιστοσύνη της αγοράς εν γένει, που διατηρούν την κυριαρχία του δολαρίου στις συναλλαγές, παρά την αποδυνάμωσή του. Επίσης, η Fed είναι η μόνη κεντρική τράπεζα που είναι σε θέση να παρέχει επαρκή ρευστότητα για να υποστηρίξει ολόκληρο το χρηματοπιστωτικό σύστημα, όπως καταδείχθηκε κατά τη διάρκεια της πανδημίας 2020-23 και της παγκόσμιας χρηματοπιστωτικής κρίσης του 2008, όταν αντλήθηκαν 470 δισ. δολάρια και 580 δισ. δολάρια αντίστοιχα ("The future of dollar dominance" International Institute for Strategic Studies, January 2026).

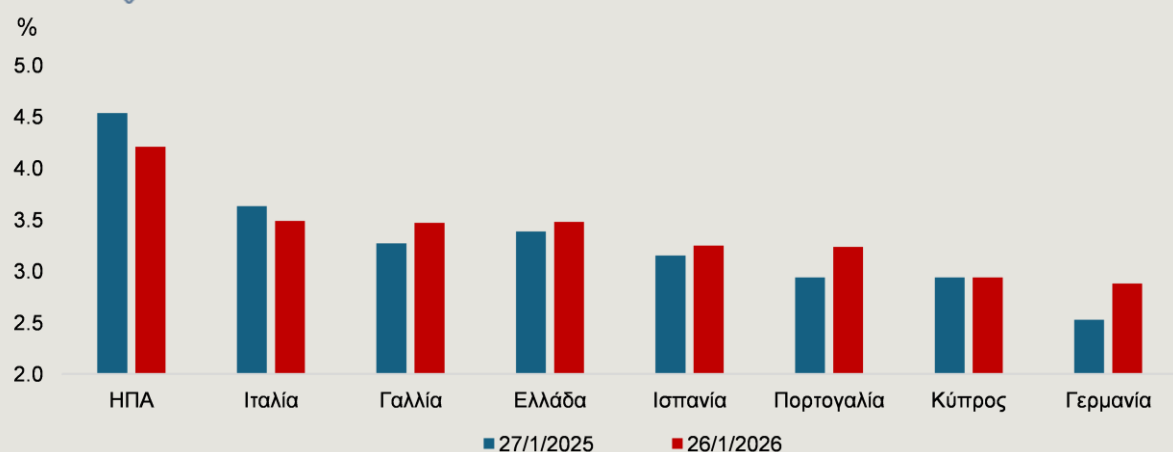


Οι Διεθνείς Αγορές σε Γραφήματα

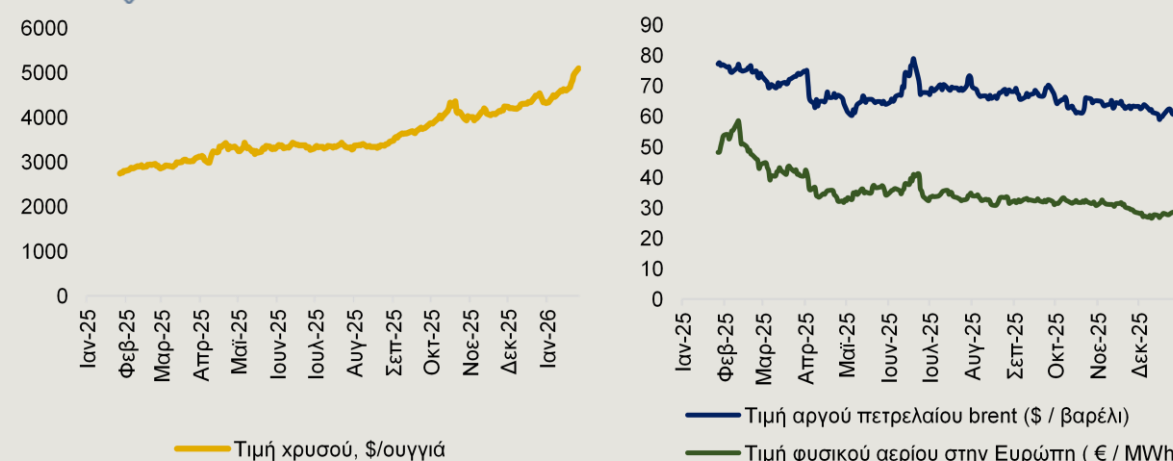
Συναλλαγματική ισοτιμία του ευρώ έναντι βασικών νομισμάτων

Πηγή:
Bloomberg

Αποδόσεις 10ετών ομολόγων

Πηγή:
Bloomberg

Τιμές χρυσού, πετρελαίου, φυσικού αερίου

Πηγή:
Bloomberg



¹ Συμπ. αλκοόλ και προϊόντων καπνού.

² Εσθονία: 4,8%, Κροατία: 4,4%, Σλοβακία: 4,2%, Γαλλία: 0,9% και Κύπρος: 0,8%.

³ Σύμφωνα με στοιχεία της Ameco, το παραγωγικό κενό (ως % του δυνητικού ΑΕΠ) ήταν 1% το 2023 και 2% το 2024, ενώ για το 2025 εκτιμάται σε 2,6% (European Commission, European Economic Forecast Autumn 2025).

⁴ 2021: 5,8%, 2022: 5,5%, 2023: 1,3%, 2024: 1,8%. Οι υπολογισμοί έχουν γίνει με βάση τον μέσο όρο των μηνιαίων παρατηρήσεων των απασχολούμενων (εποχικά προσαρμοσμένα στοιχεία).

⁵ Ο Δείκτης Μισθολογικού Κόστους περιλαμβάνει τους τομείς Β έως Σ της στατιστικής ταξινόμησης των οικονομικών δραστηριοτήτων ΣΤΑΚΟΔ 08/NACE Αναθ. 2. (Βιομηχανία, Κατασκευές, Εμπόριο, Μεταφορά και Αποθήκευση, Δραστηριότητες Υπηρεσιών Παροχής Καταλύματος και Υπηρεσιών Εστίασης, Ενημέρωση και Επικοινωνία, Χρηματοπιστωτικές και Ασφαλιστικές Δραστηριότητες, Διαχείριση Ακίνητης Περιουσίας, Επαγγελματικές, Επιστημονικές και Τεχνικές Δραστηριότητες, Διοικητικές και Υποστηρικτικές Δραστηριότητες, Δημόσια Διοίκηση και Άμυνα, Υποχρεωτική Κοινωνική Ασφάλιση, Εκπαίδευση, Υγεία και Κοινωνική Μέριμνα, Τέχνες, Διασκέδαση και Ψυχαγωγία και Άλλες Δραστηριότητες Παροχής Υπηρεσιών). Εξαιρείται ο Πρωτογενής Τομέας και οι Δραστηριότητες των Νοικοκυριών (τομέας Τ). Σκοπός του Δείκτη Μισθολογικού Κόστους είναι η καταγραφή της μεταβολής του ωρομισθίου ανά τομέα οικονομικής δραστηριότητας. Ως ωρομίσθιο ορίζεται το ημερήσιο των ακαθάριστων αμοιβών προς τις πραγματοποιηθείσες ώρες εργασίας. Οι ακαθάριστες αμοιβές περιλαμβάνουν τους μισθούς και τα ημερομίσθια (τακτικές αμοιβές και υπερωρίες), τα επιμίσθια και τις έκτακτες αμοιβές (δώρα Χριστουγέννων και Πάσχα, επίδομα αδείας και κάθε μορφή bonus που δεν καταβάλλεται τακτικά), καθώς και τις αμοιβές για τις ημέρες που δεν πραγματοποιήθηκε εργασία (π.χ. ημέρες άδειας).

⁶ European Economic Forecast, Autumn 2025.

⁷ Σύμφωνα με την Ευρωπαϊκή Επιτροπή ο πληθωρισμός και ο δομικός πληθωρισμός στην Ελλάδα αναμένεται να διαμορφωθούν σε 2,3% και 2,6% το 2026, ενώ αντίστοιχα στην Ευρωζώνη σε 1,9% και 2,1%.

Alpha Bank Economic Research

Παναγιώτης Καπόπουλος
Chief Economist
panayotis.kapopoulos@alpha.gr

Ανάλυση Οικονομικής Συγκυρίας

Ειρήνη Αδαμοπούλου
Expert Economist
irinia.adamopoulou@alpha.gr

Ελένη Μαρινοπούλου
Expert Economist
eleni.marinopoulou@alpha.gr

Γεράσιμος Μουζάκης
Senior Economist
gerasimos.mouzakis@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 αυτόν 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.