

Δελτίο Οικονομικών Εξελίξεων

Economic Research

ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

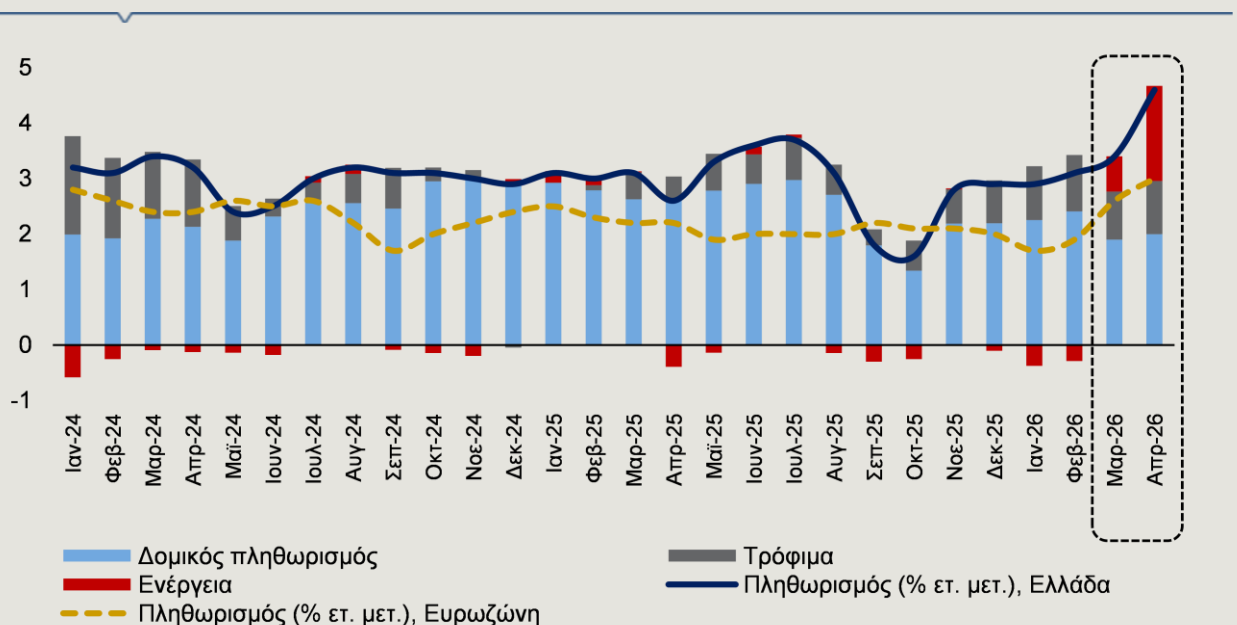
Πληθωριστικές πιέσεις και ο κρίσιμος ρόλος της ενεργειακής συνιστώσας

Δυόμισι μήνες μετά την έναρξη των συγκρούσεων στην Μέση Ανατολή, οι πρώτες επιπτώσεις στα μακροοικονομικά μεγέθη της ελληνικής οικονομίας είναι πλέον ορατές. Η εμπλοκή κρατών, όπως το Ιράν, με σημαίνοντα ρόλο στις παγκόσμιες αγορές ενέργειας, σε συνδυασμό με την παρεμπόδιση της ναυσιπλοΐας από τα Στενά του Ορμούζ έχουν οδηγήσει σε αξιοσημείωτη άνοδο των τιμών του πετρελαίου και του φυσικού αερίου. Άμεση συνέπεια αυτού είναι η αύξηση του κόστους παραγωγής και μεταφοράς για τις επιχειρήσεις, δημιουργώντας πληθωριστικές πιέσεις (πληθωρισμός κόστους) μέσω της ενεργειακής συνιστώσας του πληθωρισμού. Δεδομένου ότι οι αυξημένες τιμές της ενέργειας τείνουν να μετακυλιούνται με χρονική υστέρηση στις ευρύτερες κατηγορίες αγαθών και υπηρεσιών, η ταχεία αποκλιμάκωσή τους αποκτά ιδιαίτερη σημασία. Η συγκυρία είναι εξίσου κρίσιμη, καθώς η άνοδος του ενεργειακού κόστους συμπίπτει με την έναρξη της τουριστικής περιόδου και την αυξημένη εξωτερική ζήτηση, γεγονός που ενδέχεται να ενισχύσει τις δευτερογενείς πληθωριστικές πιέσεις, ιδιαίτερα στις υπηρεσίες.

Συγκεκριμένα, τον Μάρτιο και τον Απρίλιο, μετά δηλαδή από την έναρξη των συγκρούσεων, ο πληθωρισμός στην Ελλάδα, με βάση τον Εναρμονισμένο Δείκτη Τιμών Καταναλωτή (ΕνΔΤΚ), διαμορφώθηκε σε 3,4% (Ευρωζώνη: 2,6%) και 4,6% (Ευρωζώνη: 3%) σε ετήσια βάση αντίστοιχα, ενώ τον Ιανουάριο και τον Φεβρουάριο είχε διαμορφωθεί σε 2,9% και 3,1%. Η επιτάχυνση του ρυθμού αύξησης του ΕνΔΤΚ αποδίδεται στην άνοδο των τιμών της ενέργειας. Συγκεκριμένα, ενώ το 2025 και το πρώτο δίμηνο του 2026 η ενεργειακή συνιστώσα του ΕνΔΤΚ είχε αρνητική συνεισφορά, η εικόνα αντιστράφηκε το δίμηνο Μαρτίου-Απριλίου. Η αύξηση των τιμών των ενεργειακών αγαθών, κατά 7,7% τον Μάρτιο και 21,9% τον Απρίλιο σε ετήσια βάση, συνέβαλε θετικά κατά 0,6 και 1,7 ποσοστιαίες μονάδες αντίστοιχα, στην άνοδο του ΕνΔΤΚ (Γράφημα 1). Από τις υπόλοιπες συνιστώσες, οι συνεισφορές των τροφίμων και του δομικού πληθωρισμού -περιλαμβάνει τις υπηρεσίες και τα αγαθά εκτός της ενέργειας και των τροφίμων- παρέμειναν σχετικά σταθερές.

ΓΡΑΦΗΜΑ 1

Εξέλιξη της συμβολής των συνιστωσών του πληθωρισμού



Σημειώνεται ότι σε όλα τα κράτη-μέλη της Ευρωζώνης επιταχύνθηκε ο πληθωρισμός το δίμηνο Μαρτίου-Απριλίου, με την ενεργειακή συνιστώσα να καταγράφει τον Απρίλιο διψήφιο ρυθμό άνοδου στην πλειονότητα των κρατών-μελών. Τούτο αντανακλά τον εισαγόμενο χαρακτήρα των πληθωριστικών πιέσεων και την αυξημένη ευαισθησία των ευρωπαϊκών οικονομιών στις διακυμάνσεις των διεθνών τιμών ενέργειας.

Ανάλυση επιμέρους κατηγοριών αγαθών και υπηρεσιών και πληθωριστικές προσδοκίες

Όσον αφορά στις επιμέρους ομάδες αγαθών και υπηρεσιών του πληθωρισμού¹, οι σημαντικότερες αυξήσεις το τελευταίο δίμηνο και ιδιαίτερα τον Απρίλιο, καταγράφηκαν σε αυτές που εμπεριέχουν ενεργειακά αγαθά. Συγκεκριμένα, η κατηγορία της στέγασης κατέγραψε τις μεγαλύτερες αυξήσεις, ενώ ακολούθησαν οι μεταφορές, τα καταλύματα και η εστίαση καθώς και η διατροφή και τα μη αλκοολούχα ποτά.

Αναλυτικότερα, η στέγαση αυξήθηκε σε ετήσια βάση κατά 6,3% τον Μάρτιο και 13,4% τον Απρίλιο. Η μεγάλη άνοδος του δείκτη τον Απρίλιο καθοδηγείται κυρίως από τις ενεργειακές δαπάνες, με την υποκατηγορία ηλεκτρικό ρεύμα, φυσικό αέριο και άλλα καύσιμα² να αυξάνεται κατά 23,3% σε ετήσια βάση (Γράφημα 2α). Ενδεικτικά αναφέρεται ότι τον Απρίλιο η ετήσια αύξηση του πετρελαίου θέρμανσης υπερέβη το 50%, ενώ οι αυξήσεις του υγραερίου (συμπ. το φυσικό αέριο) και του ηλεκτρισμού ήταν της τάξης του 16,5% και 14% αντίστοιχα. Από τις υπόλοιπες υποκατηγορίες του ΕνΔΤΚ-Στέγαση, τα ενοίκια, η επισκευή και συντήρηση κατοικίας και οι λοιπές υπηρεσίες που σχετίζονται με το σπίτι (π.χ. ύδρευση, κοινόχρηστα) κατέγραψαν τον Απρίλιο αυξήσεις που κυμάνθηκαν μεταξύ 6%-8%.

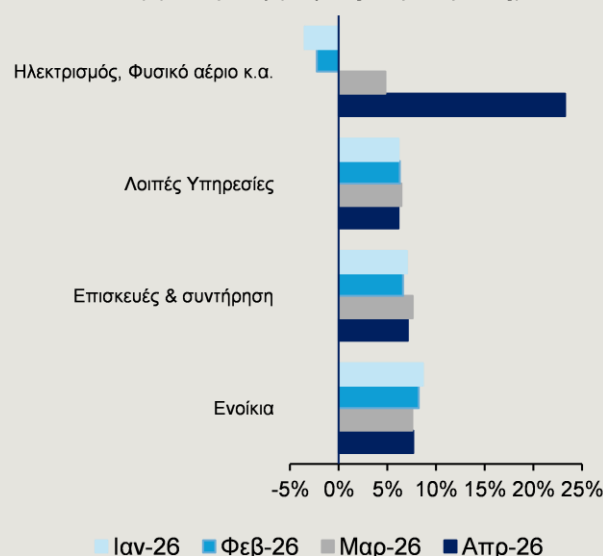
Οι μεταφορές ήταν η κατηγορία με τη δεύτερη μεγαλύτερη ετήσια άνοδο το τελευταίο δίμηνο (6% τον Μάρτιο και 6,4% τον Απρίλιο). Από τις επιμέρους υποκατηγορίες του συγκεκριμένου δείκτη τα καύσιμα και λιπαντικά αυξήθηκαν κατά 10,9% και 18,8% το εν λόγω διάστημα, λαμβάνοντας ώθηση από την άνοδο του πετρελαίου κίνησης (22,8% και 32,4%), της βενζίνης (9,3% και 17,1%) και των λοιπών καυσίμων -συμπεριλαμβανομένου του υγραερίου κίνησης (27,4% και 42,4%). Παράλληλα, αυξητικές τάσεις καταγράφηκαν και στις υπηρεσίες μεταφοράς επιβατών και ιδιαίτερα στη μεταφορά επιβατών με αεροπλάνο, τόσο σε πτήσεις εσωτερικού όσο και εξωτερικού.

Όσον αφορά τις προβλέψεις των καταναλωτών για την εξέλιξη των τιμών το επόμενο δωδεκάμηνο, κατέγραψαν σημαντική άνοδο το δίμηνο Μαρτίου-Απριλίου τόσο στην Ελλάδα όσο και στην Ευρωζώνη, κινούμενες σε παρόμοια επίπεδα με αυτά που ακολούθησαν την ρωσική εισβολή στην Ουκρανία (Γράφημα 2β). Σημειώνεται ότι από την ενεργειακή κρίση του 2022 κι έπειτα οι πληθωριστικές προσδοκίες των καταναλωτών στην Ελλάδα κινούνται σε υψηλότερα επίπεδα σε σύγκριση με τον μέσο όρο της Ευρωζώνης, αντανακλώντας ενδεχομένως τον υψηλότερο πληθωρισμό στην Ελλάδα σε σύγκριση με την Ευρωζώνη την τελευταία διετία, αλλά και τη συγκριτικά μεγαλύτερη επιβάρυνση του διαθέσιμου εισοδήματος από βασικές καταναλωτικές δαπάνες, όπως π.χ. η στέγαση. Ενδεικτικά αναφέρεται ότι το κόστος στέγασης³ στην Ελλάδα ανήλθε σε 34,6% του διαθέσιμου εισοδήματος το 2025, ποσοστό το οποίο ήταν το υψηλότερο μεταξύ των χωρών της ΕΕ-27.

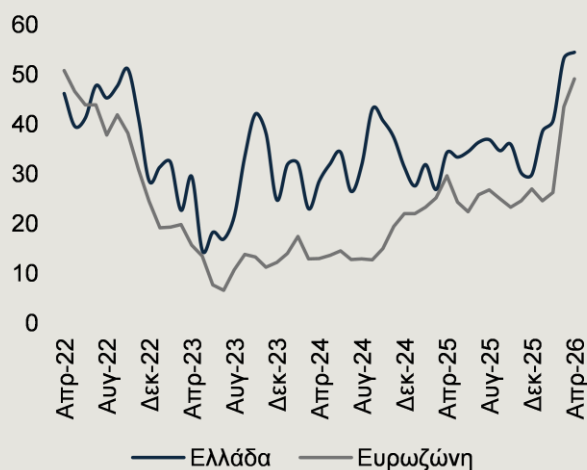
ΓΡΑΦΗΜΑ 2

Εξέλιξη επιμέρους υποκατηγοριών του ΕνΔΤΚ-Στέγαση και προβλέψεις για την εξέλιξη των τιμών

(α) Στέγαση (ετήσιες % μεταβολές)



(β) Προβλέψεις καταναλωτών για την εξέλιξη των τιμών τους επόμενους 12 μήνες



Πηγές: ΕΛΣΤΑΤ, Ευρωπαϊκή Επιτροπή



Η Ελληνική Οικονομία σε Αριθμούς

ΠΙΝΑΚΑΣ 1

Ετήσια στοιχεία	2021	2022	2023	2024	2025	Ετήσιες Μεταβολές
ΑΕΠ (% ετήσια μεταβολή, σταθερές τιμές 2020)	8,7	5,5	2,1	2,1	2,1	
Ιδιωτική Κατανάλωση	5,1	9,3	2,3	2,4	2,0	
Δημόσια Κατανάλωση	1,8	0,0	2,8	-2,6	0,3	
Ακαθάριστος Σχηματισμός Παγίου Κεφαλαίου	21,7	22,1	6,5	4,5	8,9	
Εξαγωγές Αγαθών & Υπηρεσιών	24,4	6,2	2,2	1,0	1,7	
Εισαγωγές Αγαθών & Υπηρεσιών	17,4	10,9	0,0	4,8	-1,3	
Γεν. Δκτ Τιμών Καταναλωτή (% ετ. μεταβ., μ.ο. έτους)	1,2	9,6	3,5	2,7	2,5	
Ανεργία (% , μέσο έτους)	14,7	12,4	11,1	10,1	8,9	
Πρωτογενές Ισοζύγιο της Γεν. Κυβέρνησης (% ΑΕΠ)	-4,8	-0,1	2,0	4,8	4,9	
Χρέος Γενικής Κυβέρνησης (% ΑΕΠ)	197,3	177,8	164,3	154,2	146,1	
Ισοζύγιο Τρεχ. Συναλλαγών (% ΑΕΠ)	-7,2	-10,7	-6,8	-7,2	-5,7	

Δείκτες Οικονομικής Συγκυρίας	2025	2025			Τελευταία Διαθέσιμη Περίοδος	Τριμηνιαία στοιχεία (% ετήσιες μεταβολές, δείκτες)
		Q2	Q3	Q4		
Οικονομική Δραστηριότητα (% ετήσια μεταβολή)						
Όγκος Λαν. Εμπορίου (εκτός καυσίμων-λιπ/κών)	3,6	2,3	2,7	4,8	6,7 (Ιαν.-Φεβ. 26)	
Νέες εγγραφές Επιβατηγών Αυτοκινήτων	5,3	8,0	9,5	8,2	4,9 (Ιαν.-Μάρ. 26)	
Ιδιωτική Οικοδομική Δραστ/τα (όγκος σε χιλ. m³)	-2,4	-0,1	13,9	9,3	107,7 (Ιαν. 26)	
Βιομηχανική Παραγωγή: Μεταποίηση	3,1	2,1	3,1	4,6	3,7 (Ιαν.-Μάρ. 26)	
Δείκτες Προσοδκιών						
Δείκτης Υπευθ. Προμηθειών στη μεταποίηση PMI	53,1	53,2	52,7	53,0	52,4 (Απρ. 26)	
Δείκτης Οικονομικού Κλίματος	107,1	106,4	108,1	106,6	105,7 (Απρ. 26)	
Δείκτης Επιχ/κών Προσοδκιών στη Βιομηχανία	108,9	110,5	110,6	104,4	109,2 (Απρ. 26)	
Δείκτης Καταναλωτικής Εμπιστοσύνης	-46,1	-45,5	-47,3	-48,4	-54,7 (Απρ. 26)	
Πιστωτική Επέκταση, (% ετήσια μεταβολή, τέλος περιόδου)						
Ιδιωτικός Τομέας	7,9	10,6	10,7	7,9	7,7 (Μάρ. 26)	
Επιχειρήσεις (μη χρηματοπιστωτικές)	11,3	15,9	16,1	11,3	10,4 (Μάρ. 26)	
Νοικοκυριά	2,2	0,5	1,4	2,2	2,8 (Μάρ. 26)	
- Καταναλωτικά Δάνεια	7,1	6,1	6,7	7,1	7,8 (Μάρ. 26)	
- Στεγαστικά Δάνεια	0,7	-1,3	-0,4	0,7	1,1 (Μάρ. 26)	
Τιμές και Αγορά Εργασίας						
Δκτ Τιμών Καταναλωτή (% ετ. μετ., μ.ο. περιόδου)	2,5	2,4	2,6	2,3	5,4 (Απρ. 26)	
Δκτ Τιμών Διαμερισμάτων, (% ετήσια μεταβολή)	7,8	8,0	8,3	7,6	7,6 (Δ τρίμ. 25)	
Ανεργία (% , μ.ο. περιόδου, εποχ. διορθ.)	8,9	8,9	8,7	8,4	9,0 (Μάρ. 26)	
ΑΕΠ (% ετήσια μεταβολή, σταθερές τιμές 2020)						
Ιδιωτική Κατανάλωση	2,1	1,7	2,1	2,4	2,4 (Δ τρίμ. 25)	
Δημόσια Κατανάλωση	2,0	1,2	1,4	2,5	2,5 (Δ τρίμ. 25)	
Επενδύσεις	0,3	0,8	-0,3	-2,2	-2,2 (Δ τρίμ. 25)	
Εξαγωγές Αγαθών & Υπηρεσιών	8,9	7,7	13,2	14,0	14,0 (Δ τρίμ. 25)	
Εισαγωγές Αγαθών & Υπηρεσιών	1,7	1,1	1,5	2,7	2,7 (Δ τρίμ. 25)	
Εισαγωγές Αγαθών & Υπηρεσιών	-1,3	-3,1	-3,9	1,1	1,1 (Δ τρίμ. 25)	

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



Η παγκόσμια οικονομία υπό την επίδραση του πολέμου

Η παγκόσμια οικονομία, τα τελευταία χρόνια, άντεξε μια σειρά από κλυδωνισμούς. Ωστόσο, η εξελισσόμενη πολεμική σύρραξη στη Μέση Ανατολή θέτει σε δοκιμασία αυτή την ανθεκτικότητα. Η σύγκρουση που μαίνεται από τον Φεβρουάριο αναδιαμορφώνει το διεθνές σκηνικό και αυξάνει σημαντικά τον γεωπολιτικό κίνδυνο σε όλες τις περιοχές του πλανήτη (IMF, World Economic Outlook, April 2026). Οι οικονομίες σε όλο τον κόσμο αντιμετωπίζουν αρνητικές επιπτώσεις μέσω της άμεσης επίδρασης των υψηλότερων τιμών των βασικών εμπορευμάτων, αλλά και μέσω των έμμεσων δευτερογενών επιπτώσεων στις χρηματοπιστωτικές αγορές. Σε κάθε περίπτωση, οι επιπτώσεις θα εξαρτηθούν από τη διάρκεια και την έκταση της σύγκρουσης.

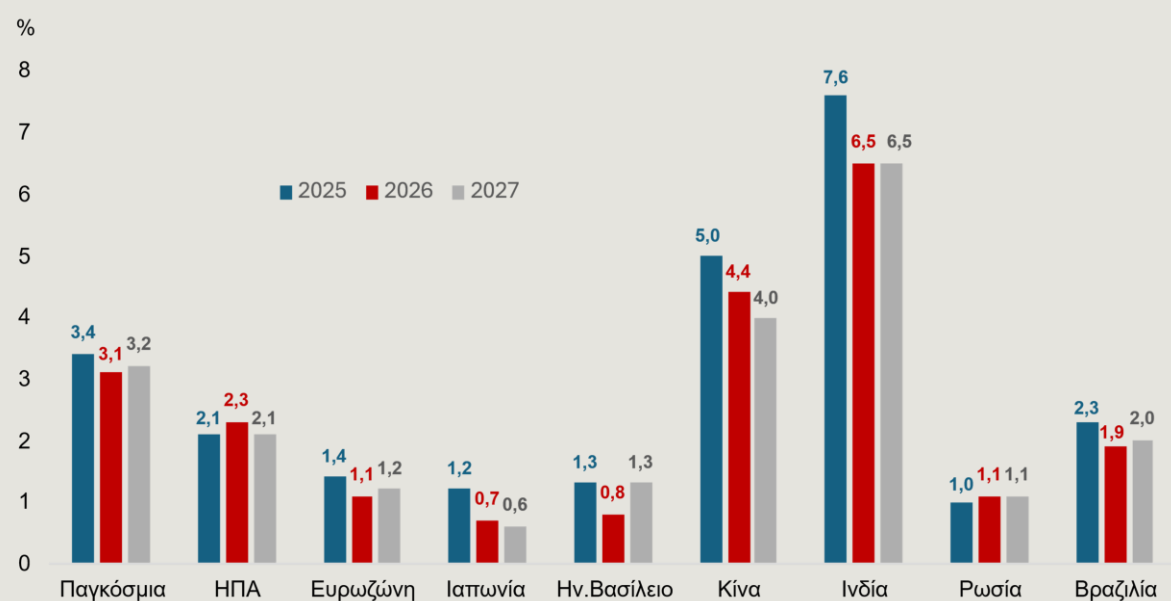
Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις μεγάλων οργανισμών, η παγκόσμια οικονομία θα συνεχίσει να αναπτύσσεται υποστηριζόμενη – μεταξύ άλλων – από την περαιτέρω ανάπτυξη της τεχνητής νοημοσύνης (AI), παρά το γεγονός ότι οι υψηλές τιμές της ενέργειας, οι εμπορικές εντάσεις, η πολιτική αβεβαιότητα και οι δημοσιονομικές προκλήσεις επιβαρύνουν την οικονομική δραστηριότητα. Σύμφωνα με τις πρόσφατες προβλέψεις του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου - ΔΝΤ (IMF, World Economic Outlook, April 2026), το πραγματικό παγκόσμιο ΑΕΠ προβλέπεται να επιβραδυνθεί από 3,4% το 2025 σε 3,1% το 2026, πριν ανακάμψει στο 3,2% το 2027. Οι αναταραχές που συνδέονται με τον πόλεμο στο Ιράν έχουν μειώσει την προβλεπόμενη οικονομική ανάπτυξη στις περισσότερες οικονομίες (Γράφημα 3) και έχουν ωθήσει τις εκτιμήσεις για τους δείκτες τιμών των εμπορευμάτων προς τα πάνω (Γράφημα 4).

Η **ευρωπαϊκή οικονομία** επηρεάζεται έντονα από το ενεργειακό σοκ, καθώς χαρακτηρίζεται από υψηλή ενεργειακή εξάρτηση. Συνεπώς, η ανάπτυξη στην Ευρωζώνη αναμένεται να μειωθεί από 1,4% το 2025 σε 1,1% το 2026 και 1,2% το 2027. Η πρόβλεψη του ΔΝΤ αναθεωρήθηκε προς τα κάτω για κάθε έτος σε σύγκριση με τις προβλέψεις του Ιανουαρίου, καθώς η αρνητική επίδραση της σύγκρουσης στη Μέση Ανατολή προστίθεται στις επιπτώσεις της συνεχιζόμενης αύξησης των τιμών της ενέργειας από τον πόλεμο στην Ουκρανία. Ως αποτέλεσμα, επιβραδύνεται η δραστηριότητα στον μεταποιητικό τομέα, με πρόσθετη πίεση από την πραγματική ανατίμηση του ευρώ, έναντι των νομισμάτων χωρών που εξαγουν παρόμοια προϊόντα.

Στις **ΗΠΑ**, η ανάπτυξη συνεχίζει να υποστηρίζεται από την εκρηκτική άνοδο της AI, η οποία ενισχύει τις επενδύσεις, και μέσω των αποτελεσμάτων πλούτου, και την κατανάλωση.

ΓΡΑΦΗΜΑ 3

Ο πόλεμος στο Ιράν και η αβεβαιότητα επιβραδύνουν τον ρυθμό ανάπτυξης της παγκόσμιας οικονομίας



Πηγή:
Οικονομικές
Προβλέψεις
ΔΝΤ, Απρίλιος
2026



Παράλληλα, η ανάπτυξη στηρίζεται στη δημοσιονομική ώθηση από φορολογικά κίνητρα και τη μείωση των επιτοκίων της νομισματικής πολιτικής το 2025. Ωστόσο, η απότομη μείωση της μετανάστευσης περιορίζει την προσφορά εργασίας και επιβαρύνει το δυνητικό προϊόν, αντισταθμίζοντας μέρος της αύξησης της παραγωγικότητας που προέρχεται από την AI. Η αύξηση του πραγματικού ΑΕΠ των ΗΠΑ προβλέπεται να επιταχυνθεί σε 2,3% το 2026 από 2,1% πέρυσι. Η ανάπτυξη προβλέπεται να διαμορφωθεί στο 2,1% το 2027, με τη δυναμική που οφείλεται στην τεχνολογία να μετριάζεται. Η ισχυρή αύξηση της παραγωγικότητας προβλέπεται να εξασθενήσει σταδιακά και να συγκλίνει προς τα ιστορικά μέσα επίπεδα (World Economic Outlook, IMF, April 2026).

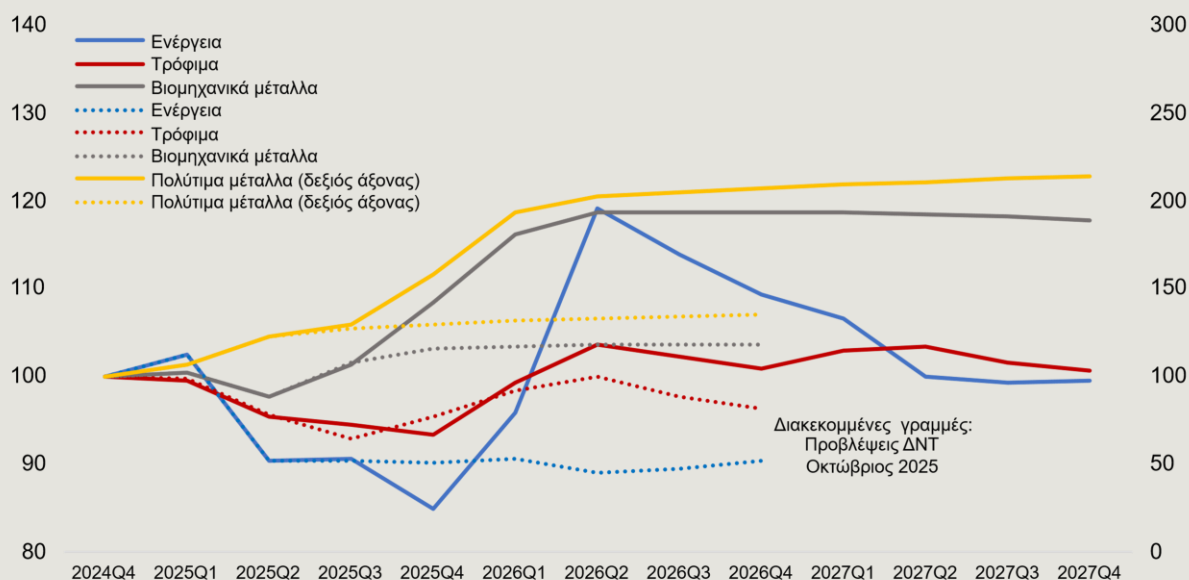
Η ανάπτυξη σε άλλες μεγάλες οικονομίες αναμένεται να είναι ήπια στο εγγύς μέλλον, αντανακλώντας τις υψηλότερες τιμές της ενέργειας. Η **Κίνα** συνεχίζει να επωφελείται από τις ισχυρές εξαγωγές, αλλά η επιβράδυνση στον τομέα των ακινήτων επιβαρύνει την εγχώρια ζήτηση. Η **Ινδία** παραμένει η ταχύτερα αναπτυσσόμενη μεγάλη οικονομία, αν και η ανάπτυξη ενδέχεται να επιβραδυνθεί ελαφρώς λόγω της ενεργειακής της εξάρτησης. Η **Βραζιλία** είναι αντιμέτωπη με ισχνή ανάπτυξη εν μέσω της πολιτικής αβεβαιότητας (εκλογές τον ερχόμενο Οκτώβριο), του αυξημένου κόστους των εισροών και των συνεχιζόμενων δημοσιονομικών προκλήσεων. Η ανάπτυξη της **Ρωσίας** ενδέχεται να παραμείνει υποτονική, παρά τη μέτρια στήριξη που προσφέρουν οι υψηλότερες τιμές της ενέργειας ("War, uncertainty slow 2026 growth across advanced and emerging economies", 9 April 2026, Peterson Institute for International Economics).

Κίνδυνοι για τις προοπτικές ανάπτυξης το 2026:

- Σε περίπτωση παρατεταμένης σύγκρουσης στη Μέση Ανατολή, οι επιπτώσεις που ήδη γίνονται αισθητές μέσω της αστάθειας των τιμών των βασικών εμπορευμάτων, της διαταραχής των εφοδιαστικών αλυσίδων και της υποτίμησης των συναλλαγματικών ισοτιμιών ενδέχεται να επιδεινωθούν. Η επισιτιστική ασφάλεια ενδέχεται να απειληθεί, καθώς οι διαταραχές στις αγορές λιπασμάτων πριν από την περίοδο σποράς, θα οδηγήσουν σε σημαντική αύξηση των τιμών των τροφίμων.
- Εάν οι προβλέψεις κερδοφορίας που βασίζονται στην AI αποδειχθούν υπερβολικά αισιόδοξες, οι επενδύσεις σε πραγματικούς όρους στους τεχνολογικούς τομείς θα μπορούσαν να μειωθούν απότομα. Με τη σειρά της, η απότομη αναπροσαρμογή των τιμών των μετοχών θα μπορούσε να οδηγήσει σε επιβράδυνση της αύξησης της ιδιωτικής κατανάλωσης μέσω αρνητικών επιδράσεων στον πλούτο (Global Financial Stability Report, IMF, April 2026).
- Η εύθραυστη ισορροπία των σημερινών εμπορικών πολιτικών θα μπορούσε να διαταραχθεί, σε περίπτωση που επιβληθούν πρόσθετοι δασμοί. Οι αναταραχές στις εφοδιαστικές αλυσίδες θα μπορούσαν να δημιουργήσουν εμπόδια στην προσφορά και να έχουν δυσανάλογο αντίκτυπο στην οικονομική δραστηριότητα και τις τιμές (Commodity Special Feature, IMF, April 2026).

ΓΡΑΦΗΜΑ 4

Προβλέψεις ΔΝΤ για τιμές εμπορευμάτων (Δείκτης 2024Q4: 100)

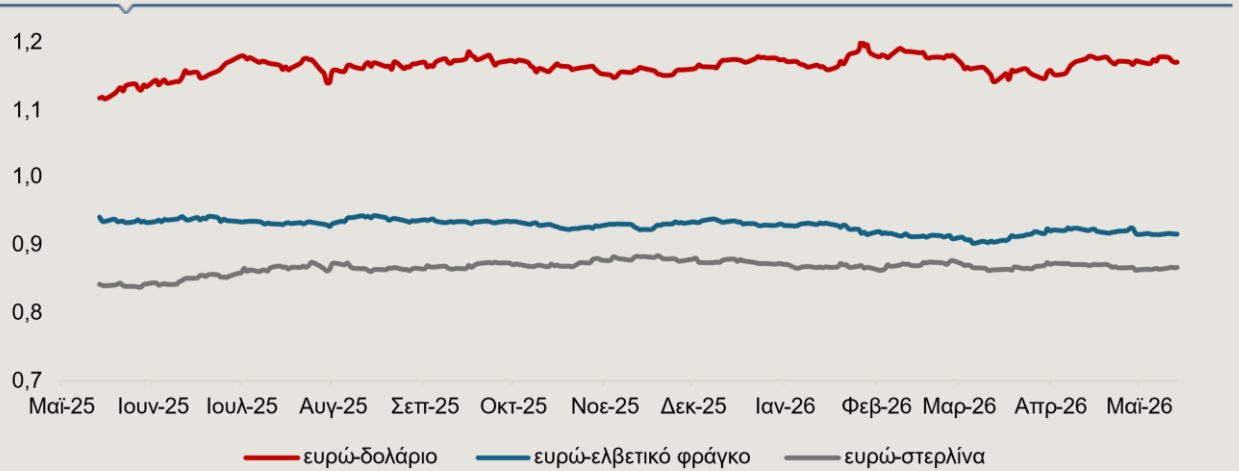


Πηγή:
Οικονομικές
Προβλέψεις
ΔΝΤ, Απρίλιος
2026



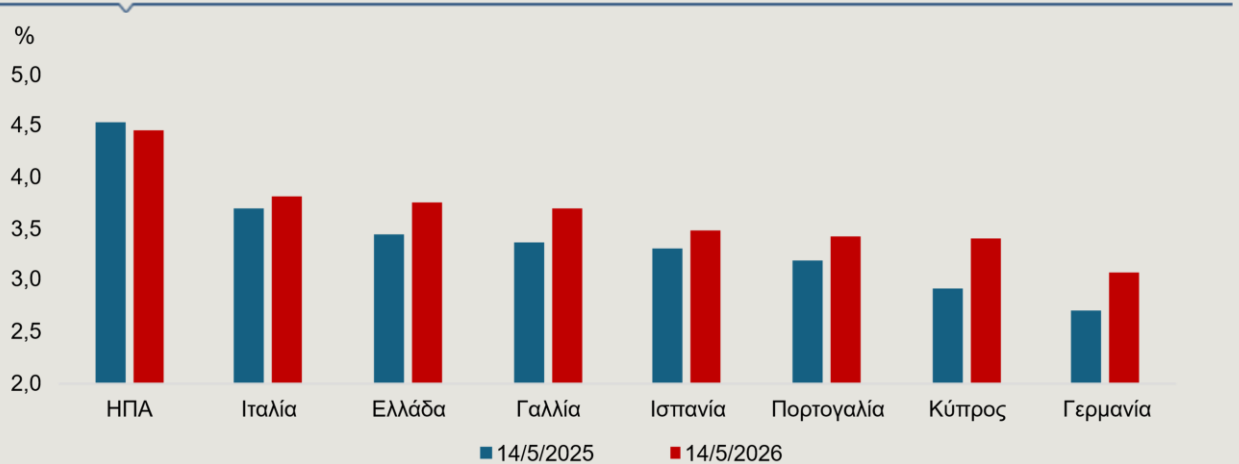
Οι Διεθνείς Αγορές σε Γραφήματα

Συναλλαγματική ισοτιμία του ευρώ έναντι βασικών νομισμάτων



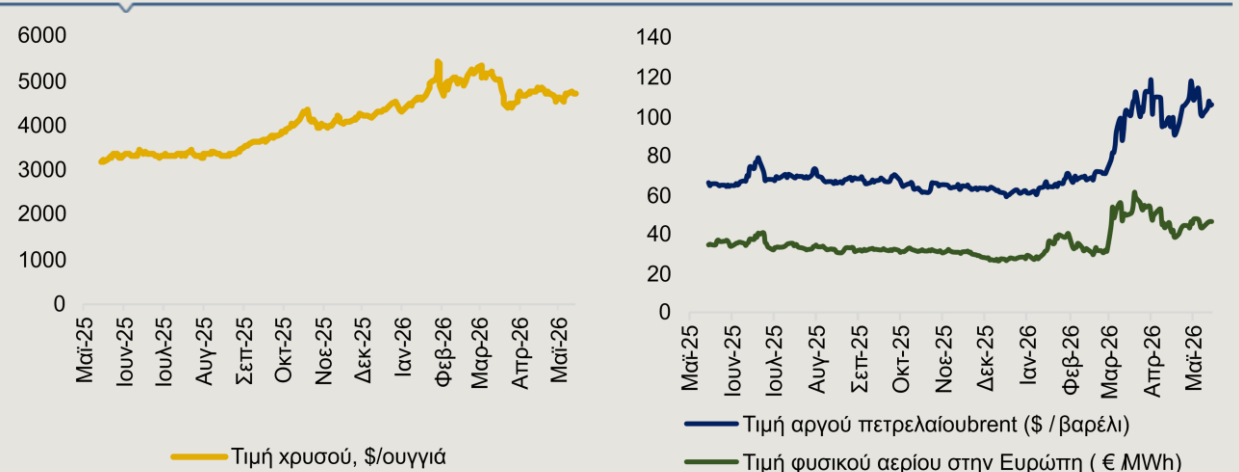
Πηγή: Bloomberg

Αποδόσεις 10ετών ομολόγων



Πηγή: Bloomberg

Τιμές χρυσού, πετρελαίου, φυσικού αερίου



Πηγή: Bloomberg



- ¹ Με βάση τη διεθνή ταξινόμηση των ατομικών δαπανών κατανάλωσης της Eurostat (COICOP18).
- ² Περιλαμβάνει τις υποκατηγορίες: Ηλεκτρισμός, υγραέριο, πετρέλαιο θέρμανσης και στερεά καύσιμα.
- ³ Το κόστος στέγασης περιλαμβάνει πληρωμές ενοικίου ή στεγαστικού δανείου, λογαριασμούς κοινής ωφέλειας (π.χ. ηλεκτρικό ρεύμα, νερό και θέρμανση), καθώς και άλλες πάγιες στεγαστικές δαπάνες (π.χ. κοινόχρηστα και φόρους ακίνητης περιουσίας).

Alpha Bank Economic Research

Παναγιώτης Καπόπουλος
Chief Economist
panayotis.kapopoulos@alpha.gr

Ανάλυση Οικονομικής Συγκυρίας

Ειρήνη Αδαμοπούλου
Expert Economist
eirini.adamopoulou@alpha.gr

Ελένη Μαρινοπούλου
Expert Economist
eleni.marinopoulou@alpha.gr

Γεράσιμος Μουζάκης
Senior Economist
gerasimos.mouzakis@alpha.gr

Φωτεινή Θωμαΐδου
Senior Economist
foteini.thomaidou@alpha.gr

Φίλιππος Μπετενιώτης
Research Economist
filippas.beteniotis@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 βασιζόμενη 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 βασιζόμενες 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