



Δελτίο Οικονομικών Εξελίξεων

Economic Research

ΠΑΓΚΟΣΜΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

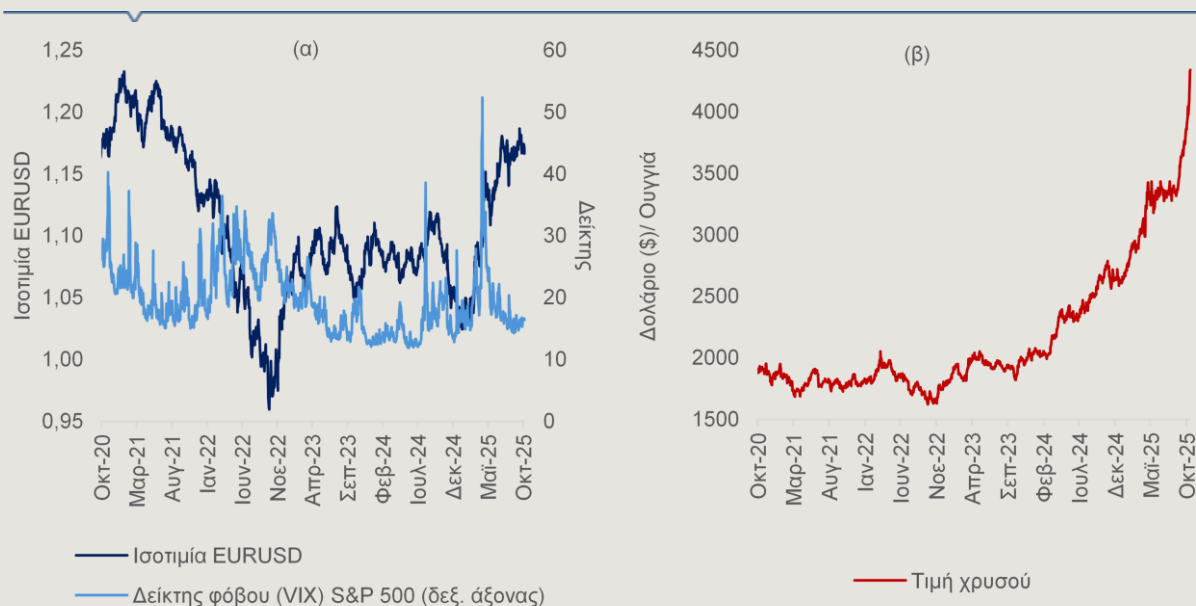
Ανατίμηση ευρώ και δασμοί: Διπλή πρόκληση για την Ευρώπη

Το περασμένο έτος, πολλοί αναλυτές εκτιμούσαν ότι η αύξηση των αμερικανικών δασμών επί των εξαγωγών αγαθών από την ευρωζώνη (από 1,5% το 2024 σε 13,1% σήμερα, ECB macroeconomic projections, September 2025) θα προκαλούσε ισχυρό αρνητικό σοκ στην ευρωπαϊκή οικονομία. Τούτο για τρεις βασικούς λόγους. Πρώτον, επειδή σε περίπτωση που επιβάλλονταν ευρωπαϊκά αντίμετρα θα αύξαναν βραχυπρόθεσμα το κόστος των εισαγωγών -συνεπώς και του πληθωρισμού- και θα είχαν αντίκτυπο στις αλυσίδες εφοδιασμού. Δεύτερον, επειδή οι δασμοί στα αμερικανικά προϊόντα αναμένονταν να προκαλέσουν υποτίμηση του ευρώ έναντι του δολαρίου, λόγω των προσδοκιών για αύξηση των επιτοκίων από την Ομοσπονδιακή Τράπεζα (FED) και μικρότερου εμπορικού ελλείμματος των ΗΠΑ. Τρίτον, επειδή η υψηλότερη αβεβαιότητα στην εμπορική πολιτική αναμενόταν να επηρεάσει έντονα τις επιχειρηματικές επενδύσεις και την ανάπτυξη, περισσότερο από την άμεση επίδραση των δασμών στις εξαγωγές. Ωστόσο, ορισμένες από αυτές τις υποθέσεις δεν επιβεβαιώθηκαν και οι λόγοι είναι οι εξής, σύμφωνα με την πρόεδρο της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας ("Trade wars and central banks: lessons from 2025", speech by Christine Lagarde, 30 September 2025):

- Μετά την εμπορική συμφωνία ΗΠΑ-ΕΕ που επετεύχθη τον Ιούλιο του 2025, η Ευρώπη ανέστειλε τα αντίμετρα που είχε ανακοινώσει αρχικώς σε αμερικανικά προϊόντα αξίας περίπου 26 δισ. ευρώ. Γιατί συνέβη αυτό; Πρώτον, ασκήθηκε πίεση από μεγάλες βιομηχανίες, ώστε να αποφευχθεί ένας κύκλος αντιποίνων, και δεύτερον, οι ανησυχίες για τη μείωση της αμερικανικής υποστήριξης στον πόλεμο στην Ουκρανία, τελικά υπερίσχυσαν των καθαρά οικονομικών υπολογισμών. Ως αποτέλεσμα, δεν υπήρξαν σημαντικές διαταραχές στις αλυσίδες εφοδιασμού.

ΓΡΑΦΗΜΑ 1

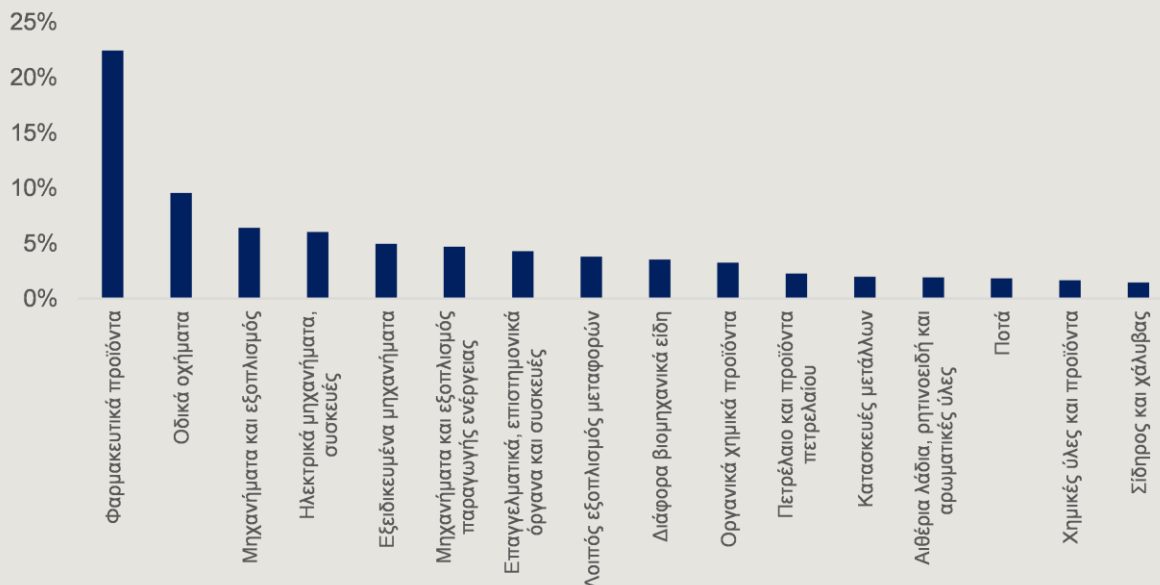
Ισοτιμία ευρώ – δολαρίου, αβεβαιότητα, χρυσός



Πηγή:
Bloomberg

- Η συναλλαγματική ισοτιμία δεν ακολούθησε την αναμενόμενη πορεία. Το ευρώ αντί να υποτιμηθεί, ανατιμήθηκε σημαντικά έναντι του δολαρίου (Γράφημα 1α). Από την αρχή του έτους, έχει αυξηθεί περίπου κατά 13% έναντι του δολαρίου. Το επενδυτικό κοινό φαίνεται να αμφισβητεί -ως έναν βαθμό- το δολάριο ως «ασφαλές καταφύγιο» στο παγκόσμιο χρηματοπιστωτικό σύστημα. Για τον λόγο αυτό, εξάλλου, η τιμή του χρυσού σημείωσε νέο ιστορικό υψηλό, υπερβαίνοντας τα 4.300 δολάρια ανά ουγγιά (17/10/25), καθώς έχει αυξηθεί η ζήτηση από επενδυτές και κεντρικές τράπεζες εν μέσω αβεβαιότητας (Γράφημα 1β). Παράλληλα, η ανατίμηση του ευρώ περιόρισε τον εισαγόμενο πληθωρισμό στην Ευρώπη. Επιβάρυνε, όμως, την ήδη αναιμική ανάπτυξη της ευρωπαϊκής οικονομίας. Σε αυτό το πλαίσιο, οι χώρες-μέλη που επηρεάζονται περισσότερο από τη νέα δασμολογική πολιτική και την ανατίμηση του ευρώ είναι εκείνες που έχουν μεγαλύτερη εμπορική «εξάρτηση» από τις ΗΠΑ (ένας από τους δείκτες που δείχνει την εμπορική «εξάρτηση» είναι οι εξαγωγές αγαθών προς τις ΗΠΑ κάθε χώρας ως % στο ΑΕΠ τους). Στο πλαίσιο αυτό, η Ιρλανδία εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό από τις ΗΠΑ. Έπονται χώρες όπως το Βέλγιο, η Γερμανία, η Ολλανδία, η Αυστρία και η Ιταλία. Στον αντίποδα, χώρες με χαμηλό ποσοστό εξαγωγών προς τις ΗΠΑ, ως ποσοστό στο ΑΕΠ τους, όπως είναι η Ισπανία, η Ελλάδα, η Λιθουανία, η Κροατία, η Κύπρος και η Μάλτα αναμένεται να επηρεαστούν ελάχιστα.
- Η επίδραση της αβεβαιότητας ήταν τελικά μικρότερη από ότι αναμενόταν. Η απρόβλεπτη εμπορική πολιτική του προέδρου Trump προεξοφλήθηκε ως νέα κανονικότητα από τις αγορές και η αβεβαιότητα που προέκυψε από την πολιτική αυτή μειώθηκε τάχιστα μετά τη σύναψη της συμφωνίας ΗΠΑ-ΕΕ.
- Η ΖτΕ έλαβε μέτρα για να αντισταθμίσει την επιβράδυνση της οικονομικής ανάπτυξης. Οι ευρωπαϊκές κυβερνήσεις έχουν δεσμευθεί για αύξηση των αμυντικών δαπανών. Τούτο θα μπορούσε να βοηθήσει τη χαμηλή επενδυτική δραστηριότητα που καταγράφεται στην Ευρώπη τα τελευταία χρόνια. Οι δημόσιες επενδύσεις αναμένεται πλέον να προσθέσουν 0,25 ποσοστιαίες μονάδες στην ευρωπαϊκή ανάπτυξη μεταξύ 2025 και 2027, αντισταθμίζοντας περίπου το 1/3 του εμπορικού σοκ. Επίσης, η Ευρωπαϊκή Ένωση προχώρησε σε νέες εμπορικές συμφωνίες που θα στηρίξουν την ανάπτυξη, όπως αυτές με το Μεξικό και το εμπορικό μπλοκ Mercosur της Νότιας Αμερικής, οι οποίες βρίσκονται σε διαδικασία έγκρισης και καλύπτουν πάνω από το 3% των εξαγωγών αγαθών εκτός της ΖτΕ.

Σε αυτό το νέο περιβάλλον, όπου οι επιπτώσεις των αμερικανικών δασμών δεν έχουν ακόμη πλήρως εκτιμηθεί, οι ευρωπαϊκές επιχειρήσεις που εξαγουν προς τις ΗΠΑ εξακολουθούν να μειώνουν τα αποθέματά τους και να «απορροφούν» ένα μεγάλο μέρος της συρρίκνωσης στα περιθώρια κέρδους τους. Η προσαρμογή στις νέες συνθήκες είναι αναπόφευκτη, ιδιαίτερα για συγκεκριμένους κλάδους, όπως η φαρμακοβιομηχανία, δεδομένου ότι οι πωλήσεις της στην αγορά των ΗΠΑ αντιπροσωπεύουν μεγάλο ποσοστό των συνολικών της εξαγωγών (Γράφημα 2). Επίσης, άλλοι κλάδοι που επηρεάζονται, σε μικρότερο βαθμό όμως, είναι τα οχήματα, τα μηχανήματα και τα είδη εξοπλισμού, τα ηλεκτρικά μηχανήματα, τα χημικά προϊόντα κ.α. (“Exposure of the European economy to a US tariff hike”, CaixaBank Research, December 2024). Ωστόσο, το τελικό αποτέλεσμα θα εξαρτηθεί από την ελαστικότητα της ζήτησης των αμερικανικών εισαγωγών ως προς τις αυξήσεις των δασμών, καθώς και από την ικανότητα των ευρωπαϊκών εξαγωγικών εταιρειών να ανακατευθύνουν τις εξαγωγές τους προς άλλες διεθνείς αγορές.

ΓΡΑΦΗΜΑ 2
Μερίδια των εξαγωγών των χωρών-μελών της ΕΕ προς τις ΗΠΑ ανά κλάδο


Πηγή: Eurostat



Τέλος, ένας παράγοντας που συχνά δεν λαμβάνεται υπόψη στον δημόσιο διάλογο για τους δασμούς, είναι ότι η εσωτερική αγορά της Ευρώπης είναι πολύ πιο σημαντική για το εμπόριο από την παγκόσμια αγορά. Ανάλυση της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας έδειξε ότι μια αύξηση μόλις 2% στο εμπόριο εντός της ΖΤΕ θα αρκούσε για να αντισταθμίσει την απώλεια εξαγωγών προς τις ΗΠΑ που προκαλείται από τους υψηλότερους δασμούς. Αυτό αποτελεί έναν σημαντικό λόγο για την επίσπευση της εφαρμογής των μεταρρυθμίσεων που προσδιορίζονται στις εκθέσεις των Draghi και Letta, όπως είναι η ολοκλήρωση της ενιαίας ευρωπαϊκής κεφαλαιαγοράς. Αυτές οι μεταρρυθμίσεις θα βοηθούσαν, επίσης, τις ευρωπαϊκές εταιρείες να υιοθετήσουν ταχύτερα την τεχνητή νοημοσύνη. Τούτο θα είχε θετικό αντίκτυπο στη δυνητική ανάπτυξη, συμβάλλοντας στην εξισορρόπηση των αρνητικών επιπτώσεων που προέρχονται από το εξωτερικό.

ΑΓΟΡΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ & ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΟΣ

Σύμφωνα με το ΔΝΤ, ο ρυθμός ανάπτυξης της παγκόσμιας οικονομίας προβλέπεται στο 3,0% για το 2025 και στο 3,1% για το 2026 εν μέσω υψηλής αβεβαιότητας

- Συνεχίζεται η αναστολή λειτουργίας του αμερικανικού δημοσίου εγείροντας ανησυχίες.
- Το Ισραήλ ενέκρινε επίσημα την πρώτη φάση του σχεδίου του προέδρου Trump για τον τερματισμό του διετούς πολέμου εναντίον της Hamas στη Γάζα.
- Ο πρόεδρος Macron επαναδιόρισε τον Sébastien Lecornu πρωθυπουργό της Γαλλίας.

Οι Εξελίξεις στην Παγκόσμια Οικονομία

ΗΠΑ► Η αναστολή λειτουργίας του αμερικανικού δημοσίου που συνεχίζεται για 2^η εβδομάδα εγείρει ανησυχίες για την έγκαιρη δημοσίευση των οικονομικών δεδομένων. Το Γραφείο Στατιστικών Εργασίας των ΗΠΑ κατέγραψε μόλις 22.000 νέες θέσεις απασχόλησης - εκτός του αγροτικού τομέα- τον Αύγουστο, σημαντικά χαμηλότερα από τις 75.000 θέσεις που ανέμενε η αγορά. Παράλληλα, το ποσοστό ανεργίας αυξήθηκε ελαφρώς στο 4,3% (Γράφημα 3α), υποδηλώνοντας ότι παράγοντες που σχετίζονται με την προσφορά, όπως η αυστηρότερη μεταναστευτική πολιτική, ενδέχεται να συμβάλλουν στους περιορισμούς της αγοράς εργασίας, περιορίζοντας ενδεχομένως τον αποπληθωριστικό αντίκτυπο. Σε κάθε περίπτωση, η Ομοσπονδιακή Τράπεζα των ΗΠΑ (FED) παραμένει σε εγρήγορση έναντι του κινδύνου επίμονου πληθωρισμού. Δεν υπάρχει ακόμη καμία πληροφορία σχετικά με τη διάρκεια της αναστολής λειτουργίας του αμερικανικού δημοσίου, γεγονός που έχει δημιουργήσει αβεβαιότητα σχετικά με τις προγραμματισμένες δημοσιεύσεις δεδομένων της επόμενης εβδομάδας συμπεριλαμβανομένων των στατιστικών για το διεθνές εμπόριο και των εβδομαδιαίων αιτήσεων για τα επιδόματα ανεργίας.

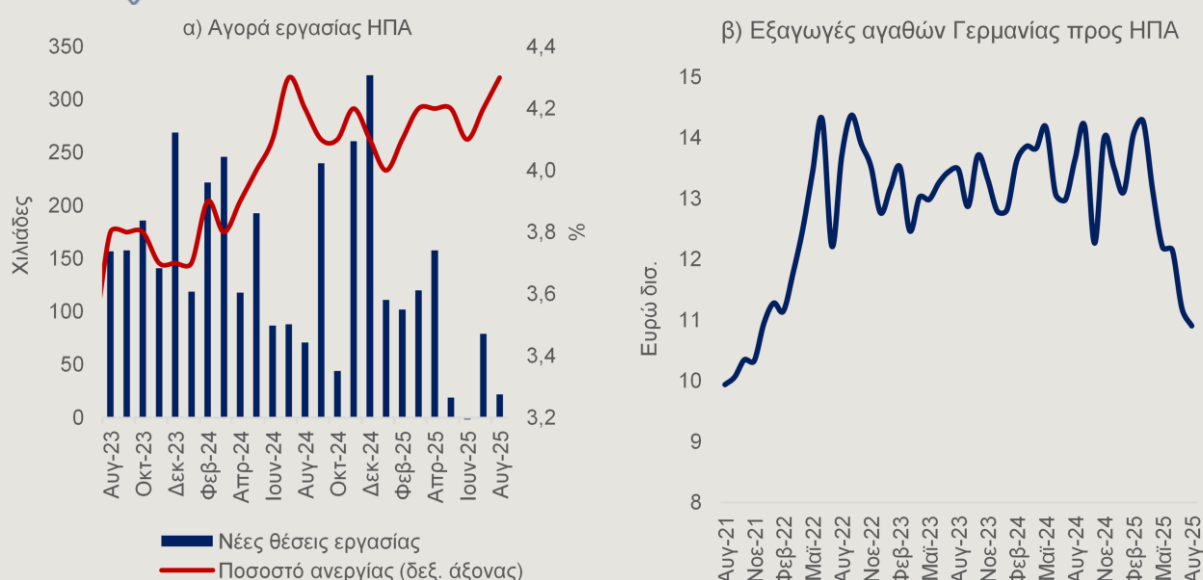
Ζτε► Στη Γαλλία, ο πρόεδρος Emmanuel Macron επαναδιόρισε τον Sébastien Lecornu πρωθυπουργό στις 12 Οκτωβρίου. Αίτημα της κεντροαριστεράς παραμένει η διακοπή της αμφιλεγόμενης μεταρρύθμισης του συνταξιοδοτικού συστήματος που προωθεί ο Macron. Ο κ. Lecornu παρουσίασε την Κυριακή το νέο υπουργικό συμβούλιο, σε μια προσπάθεια να εξασφαλίσει την έγκριση του Κοινοβουλίου για τον προϋπολογισμό του 2026 και να εκτονώσει την οξυνόμενη πολιτική κρίση.

ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΓΕΓΟΝΟΤΩΝ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗΣ ΕΒΔΟΜΑΔΑΣ

- Η συνέχιση της αναστολής λειτουργίας του αμερικανικού δημοσίου
- Οι νέες προβλέψεις του ΔΝΤ για την παγκόσμια οικονομία
- Ο Macron επαναδιόρισε τον Lecornu Πρωθυπουργό της Γαλλίας
- Η επίπτωση των αμερικανικών δασμών αντανάκλαται στις γερμανικές εξαγωγές προς τις ΗΠΑ (Γράφημα 3β)

ΓΡΑΦΗΜΑ 3

Η αγορά εργασίας των ΗΠΑ και οι εξαγωγές αγαθών της Γερμανίας προς τις ΗΠΑ



Πηγές: Bureau of Labor Statistics, Federal Statistical Office of Germany

Διεθνής Οικονομία► Οι εξαγωγές της Κίνας ενισχύθηκαν σημαντικά τον περασμένο μήνα, αντανακλώντας την ανθεκτικότητα του εξωτερικού εμπορίου της χώρας. Συγκεκριμένα, οι κινεζικές εξαγωγές τον Σεπτέμβριο αυξήθηκαν κατά 8,3% σε ετήσια βάση (υπερβαίνοντας τις προσδοκίες των αναλυτών για 6% σύμφωνα με δημοσκόπηση του Reuters) από 4,4% αύξηση τον Αύγουστο. Αντίστοιχα, οι εισαγωγές αυξήθηκαν σημαντικά κατά 7,4% από 1,3% τον Αύγουστο. Οι δύο πρόεδροι -Χι Jinping και Donald Trump- αναμένονταν να συναντηθούν στη Νότια Κορέα στα τέλη του μήνα στο φόρουμ Οικονομικής Συνεργασίας Ασίας-Ειρηνικού, αλλά οι πρόσφατες εντάσεις έχουν θέσει αυτό το ενδεχόμενο υπό αμφισβήτηση. Πολλοί αναλυτές υποστηρίζουν ότι η Κίνα βασίζεται στο εμπόριο για την οικονομική του ανάπτυξη εν μέσω προβλημάτων όπως η χαμηλή καταναλωτική δαπάνη των νοικοκυριών και ο επίμονος αποπληθωρισμός.

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 θετικές, την εβδομάδα που έληξε στις 26 Σεπτεμβρίου. Οι θετικές θέσεις (υπέρ του ευρώ "long") μειώθηκαν κατά 3.414 συμβόλαια, με αποτέλεσμα οι συνολικές καθαρές θέσεις να διαμορφωθούν στα 114.345 συμβόλαια από 117.759 συμβόλαια, την προηγούμενη εβδομάδα (Γράφημα 4).

Οριακή πτώση παρατηρείται στη συναλλαγματική ισοτιμία του ευρώ έναντι του δολαρίου, με την ισοτιμία, στις 13 Οκτωβρίου, να διαμορφώνεται στο 1,1592 €/δολ. (Πίνακας 1), ως αποτέλεσμα της πολιτικής αστάθειας στην Γαλλία. Ταυτόχρονα, ο δείκτης δολαρίου DXY, που μετρά το αμερικανικό δολάριο έναντι των κυριότερων νομισμάτων, βρίσκεται σε ανοδική πορεία και διαμορφώθηκε στις 99,01 μονάδες στις 13 Οκτώβρη.

Σταθεροποιητικές τάσεις καταγράφονται στην ομολογιακή αγορά των ΗΠΑ, με την απόδοση του 10ετούς ομολόγου να ανέρχεται στο 4,03%, στις 13 Οκτωβρίου, ενώ το 2ετές ανέρχεται στο 3,50%, εν μέσω εξομάλυνσης των εμπορικών εντάσεων ΗΠΑ-Κίνας. Παράλληλα, στη ΖτΕ, παρατηρούνται σταθεροποιητικές τάσεις στις αποδόσεις των ομολόγων. Ενδεικτικά, η απόδοση του 10ετούς γερμανικού ομολόγου ανήλθε στο 2,63% στις 13 Οκτωβρίου (Πίνακας 2). Τέλος, η διαφορά απόδοσης (spread) μεταξύ του 10ετούς ομολόγου της Ελλάδας και του 10ετούς ομολόγου της Γερμανίας βρίσκεται στις 69 μ.β. και του γαλλικού 10ετούς ομολόγου διαμορφώθηκε στις 84 μ.β.

ΠΡΟΣΕΧΗ ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ

ΗΠΑ:

- Άδειες νέων οικοδομών Σεπτεμβρίου (17 Οκτώβρη)
- Ποσοστό ανεργίας Σεπτεμβρίου (17 Οκτώβρη)

ΖτΕ:

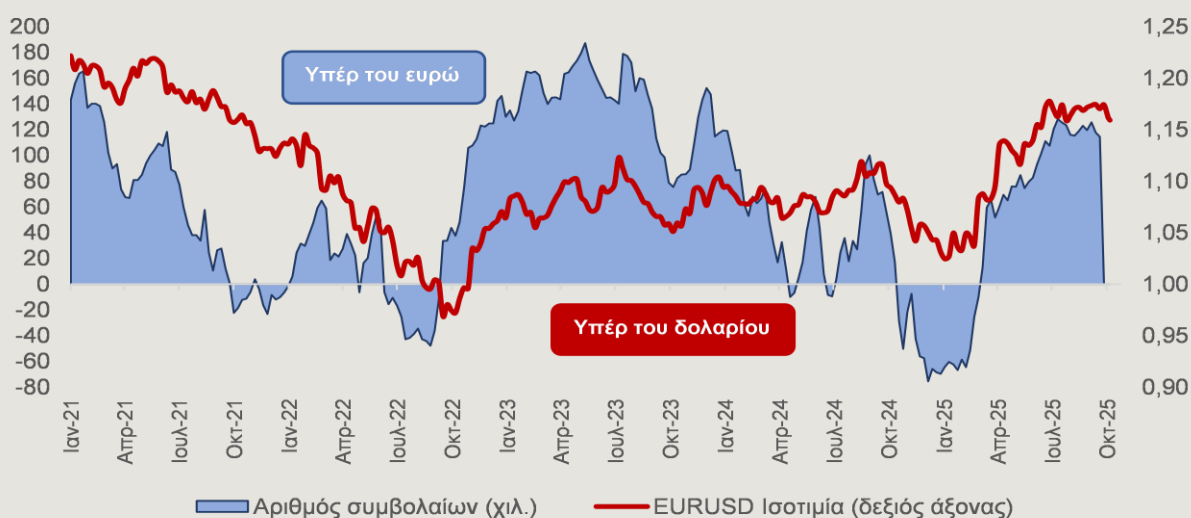
- Πληθωρισμός Σεπτεμβρίου, (17 Οκτώβρη)

ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΑΓΟΡΕΣ:

- ΑΕΠ 3^ο τρίμηνο, Κίνα (20 Οκτώβρη)
- Πληθωρισμός Σεπτεμβρίου, Ην. Βασίλειο (22 Οκτώβρη)

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-Οκτ-25	7 μέρες πριν	1 έτος πριν	Εβδ. Μεταβολή (%)
Ευρώ/Δολάριο (€/\$)	1,1593	1,1711	1,0909	
Ευρώ/Στερλίνα (€/£)	0,8692	0,8685	0,8354	
Στερλίνα/Δολάριο (£/\$)	1,3337	1,3485	1,3059	
Ευρώ/Ελβετικό φράγκο (€/CHF)	0,9314	0,9311	0,9410	
Ευρώ/Γιεν Ιαπωνίας (€/JPY)	176,4020	176,0700	163,3700	
Δολάριο/Γιεν Ιαπωνίας (\$/JPY)	152,0900	150,3500	149,7600	
Ευρώ/Δολάριο Αυστραλίας (€/AUD)	1,7772	1,7698	1,6218	
Ευρώ/Δολάριο Καναδά (€/CAD)	1,6230	1,6329	1,5049	
Ευρώ/Κινεζικό γουάν (€/CNY)	8,2682	8,3395	7,7257	
Ευρώ/Τουρκική Λίρα (€/TRY)	48,5010	48,8734	37,4121	
Δείκτης Δολαρίου (US dollar Index)	99,0980	98,1080	103,2980	

Πηγή:
Bloomberg

ΠΙΝΑΚΑΣ 2

Αποδόσεις ομολόγων και spreads έναντι 10ετούς γερμανικού ομολόγου

Διεθνείς αποδόσεις ομολόγων (%)					Ευρωπαϊκές αποδόσεις 10ετούς ομολόγου (%)				
	13-Οκτ-25	7 μέρες πριν	1 έτος πριν	Εβδομαδιαία μεταβολή (σε μονάδες βάσης)		13-Οκτ-25	7 μέρες πριν	1 έτος πριν	Διαφορά με ομόλογο Γερμανίας (spread)
2ετές ΗΠΑ	3,50	3,59	3,96	-8,7	Γερμανίας	2,63	2,72	2,27	
10ετές ΗΠΑ	4,03	4,15	4,10	-12,0	Ολλανδίας	2,79	2,88	2,55	16
2ετές Ην. Βασιλείου	3,93	3,98	4,17	-5,4	Κύπρος	2,89	2,90	2,93	26
10ετές Ην. Βασιλείου	4,65	4,73	4,24	-8,4	Πορτογαλίας	3,04	3,11	2,75	40
2ετές Ιαπωνίας	0,91	0,89	0,40	1,3	Ισπανίας	3,19	3,25	3,01	56
10ετές Ιαπωνίας	1,67	1,67	0,94	0,0	Ελλάδας	3,32	3,38	3,18	69
2ετές Καναδά	2,46	2,46	3,06	-0,6	Ιταλίας	3,44	3,54	3,54	81
10ετές Καναδά	3,16	3,21	3,22	-4,6	Γαλλίας	3,47	3,57	3,03	84

Πηγή:
Bloomberg



Alpha Bank Economic Research

Παναγιώτης Καπόπουλος
Chief Economist
panayotis.kapopoulos@alpha.gr

Ανάλυση Οικονομικής Συγκυρίας

Ελένη Μαρινοπούλου
Expert Economist
eleni.marinopoulou@alpha.gr

Φώτιος Μητρόπουλος
Research Economist
ftotios.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