

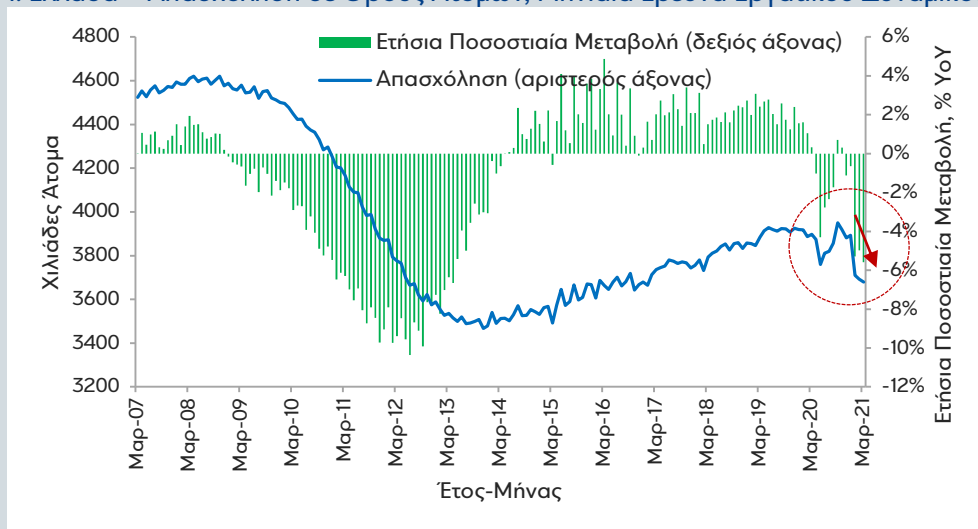
7 ΗΜΕΡΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

18 Ιουνίου 2021, Τεύχος 380

Η μεγάλη αύξηση του μη ενεργού πληθυσμού και πως θα επηρεάσει την εξέλιξη του ποσοστού ανεργίας – Άντεξαν τα φορολογικά έσοδα τον Μάιο 2021

Σύμφωνα με τα πιο πρόσφατα στοιχεία της μηνιαίας έρευνας εργατικού δυναμικού της Ελληνικής Στατιστικής Αρχής (ΕΛΣΤΑΤ), το μέσο ποσοστό ανεργίας ενισχύθηκε σε τριμηνιαία και σε ετήσια βάση το 1^ο τρίμηνο 2021.¹ Συγκεκριμένα, διαμορφώθηκε στο 16,4% από 16,0% και 16,2% το 4^ο τρίμηνο 2020 και το 1^ο τρίμηνο 2020 αντίστοιχα.² Η προαναφερθείσα μεταβολή προήλθε από τη μείωση της απασχόλησης, κυρίως τον μήνα Ιανουάριο 2021 (βλέπε Σχήμα 1), η οποία ωστόσο δεν αποτυπώθηκε σε αύξηση του αριθμού των ανέργων αλλά σε ενίσχυση του μη ενεργού πληθυσμού. Το εν λόγω αποτέλεσμα δύναται να ερμηνευτεί από την παράταση του μέτρου των αναστολών συμβάσεων εργασίας (π.χ. άτομα σε καθεστώς αναστολής σύμβασης εργασίας άνω των 3 μηνών) και από εποχικούς παράγοντες.

Σχήμα 1: Ελλάδα – Απασχόληση σε Όρους Ατόμων, Μηνιαία Έρευνα Εργατικού Δυναμικού



Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Eurobank Research.

Αναλυτικά, βάσει των εποχικά διορθωμένων στοιχείων, ο αριθμός των απασχολούμενων διαμορφώθηκε στα 3.694,1 χιλιάδες άτομα το 1^ο τρίμηνο 2021, μειωμένος κατά -5,2% QoQ ή -203,7 χιλιάδες

¹ Η ημερομηνία δημοσίευσης της τριμηνιαίας έρευνας εργατικού δυναμικού 1^{ου} τριμήνου 2021, αναμένεται να ανακοινωθεί από την ΕΛΣΤΑΤ (βλέπε, https://www.statistics.gr/news-announcements/-/asset_publisher/oj6VK3PQ0oCe/content/postponement-of-lfs-2021q1-gr).

² Το ποσοστό ανεργίας ισούται με τον λόγο των ανέργων προς το εργατικό δυναμικό (εργατικό δυναμικό ≡ άνεργοι + απασχολούμενοι).

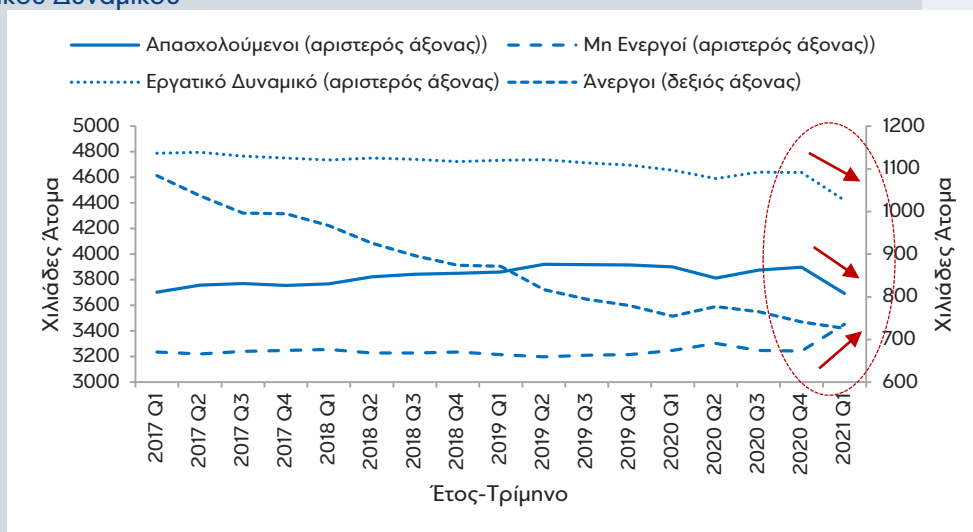
Συγγραφείς

Στυλιανός Γ. Γώγος, PhD
Οικονομικός Αναλυτής
sgogos@eurobank.gr

Ευαγγελία Τσιαμπάου
Οικονομική Αναλύτρια
etsiampaou@eurobank.gr

άτομα QoQ (-5,3% YoY ή -206,2 χιλιάδες άτομα YoY). Την ίδια περίοδο, ο αριθμός των ανέργων (726,3 χιλιάδες άτομα) κινήθηκε πτωτικά κατά -2,0% QoQ ή -15,0 χιλιάδες άτομα QoQ (-3,8% YoY ή -28,5 χιλιάδες άτομα YoY). Ως εκ τούτου, τα άτομα που ταξινομήθηκαν εκτός απασχόλησης το 1^ο τρίμηνο 2021 διοχετεύτηκαν όχι στο σύνολο των ανέργων αλλά στον μη ενεργό πληθυσμό. Η τελευταία μεταβλητή (3.453,7 χιλιάδες άτομα), ενισχύθηκε σχεδόν ισόποσα κατά 6,5% QoQ ή 211,0 χιλιάδες άτομα QoQ (6,3% YoY ή 204,8 χιλιάδες άτομα YoY, βλέπε Σχήμα 2). Αυτός είναι και ο λόγος της σχετικά ήπιας αύξησης του ποσοστού ανεργίας με δεδομένη την υψηλή μείωση της απασχόλησης. Αν ένα μέρος από τη μείωση της απασχόλησης είχε οδηγηθεί στην ανεργία και όχι στον μη ενεργό πληθυσμό, τότε η αύξηση του ποσοστού ανεργίας θα ήταν σημαντικά υψηλότερη.

Σχήμα 2: Ελλάδα – Απασχολούμενοι, Άνεργοι, Μη Ενεργοί, Εργατικό Δυναμικό, Μηνιαία Έρευνα Εργατικού Δυναμικού



Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Eurobank Research.

Ως γνωστόν σε κάθε χρονική περίοδο (π.χ. μήνας, τρίμηνο, έτος) καταγράφονται εκροές και εισροές ατόμων από και προς την ανεργία, την απασχόληση και το σύνολο των ατόμων που βρίσκονται εκτός εργατικού δυναμικού. Μια από τις συνέπειες της πανδημίας του κορωνοϊού COVID-19 ήταν η μεγάλη αύξηση του μη ενεργού πληθυσμού στην Ελλάδα, δηλαδή των ατόμων που δεν απασχολούνται και δεν αναζητούν εργασία. Το εν λόγω αποτέλεσμα γεννά 2 ερωτήματα: 1^ο γιατί συνέβη αυτό; 2^ο θα έχει προσωρινό ή μόνιμο χαρακτήρα;

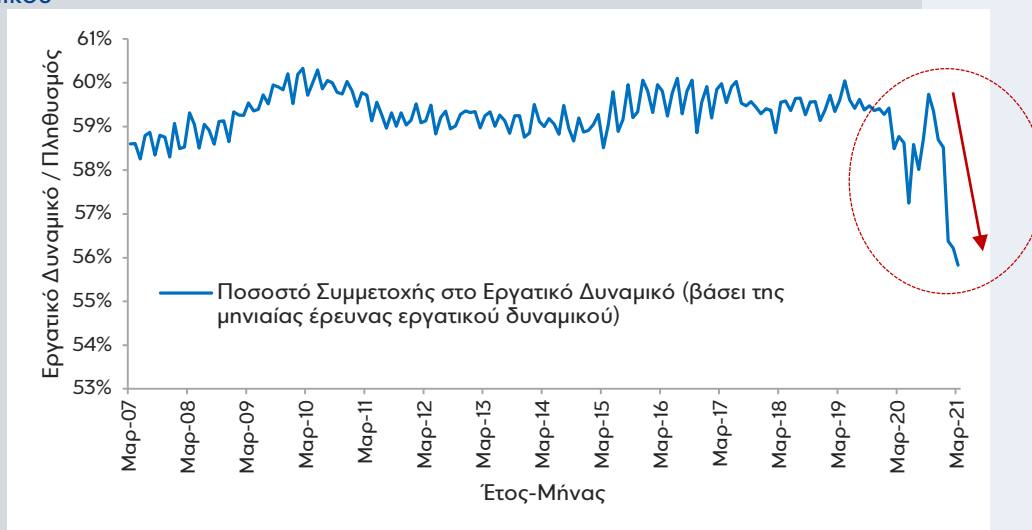
Γιατί συνέβη: Πρώτον, άτομα τα οποία πριν την πανδημία ταξινομούσαν στην ανεργία έπαψαν να αναζητούν εργασία καθότι τα μέτρα κοινωνικής αποστασιοποίησης και αναστολής λειτουργίας επιχειρήσεων δεν το καθιστούσαν εφικτό. Δεύτερον, λόγω των δυσμενών οικονομικών εξελίξεων και της χειροτέρευσης των προσδοκιών που προκάλεσε η πανδημία, μακροχρόνια άνεργοι οδηγήθηκαν εκτός εργατικού δυναμικού (το ποσοστό των μακροχρόνια ανέργων στην Ελλάδα μειώθηκε στο 66,5% το 2020 από 70,3% το 2019). Τρίτον, βάσει της μεθοδολογίας της έρευνας εργατικού δυναμικού, οι απασχολούμενοι σε καθεστώς αναστολής σύμβασης εργασίας άνω των 3 μηνών δεν ανήκουν στο σύνολο της απασχόλησης. Επιπρόσθετα, δεν δύναται να ταξινομηθούν ως άνεργοι καθότι δεν αναζητούν ενεργά εργασία. Συνεπώς εξέρχονται του εργατικού δυναμικού.³ Τέταρτον, ένα

³ Για τον ορισμό της απασχόλησης βάσει της μηνιαίας έρευνας εργατικού δυναμικού της ΕΛΣΤΑΤ, βλέπε σελίδα 6 του δελτίου τύπου: <https://www.statistics.gr/el/statistics/-/publication/SJO02/2021-M03>

μέρος των εποχιακών εργαζομένων οδηγήθηκε εκτός εργατικού δυναμικού. Οι προαναφερθέντες παράγοντες εξηγούν σε έναν βαθμό την αύξηση του μη ενεργού πληθυσμού στην Ελλάδα.

Θα έχει προσωρινό ή μόνιμο χαρακτήρα: Η ενίσχυση του μη ενεργού πληθυσμού συνδέεται άμεσα με τα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά της πανδημίας και με τα μέτρα στήριξης της απασχόλησης. Ως εκ τούτου, το εν εξελίξει σταδιακό άνοιγμα των οικονομικών-κοινωνικών δραστηριοτήτων και η προσαρμογή των μέτρων στήριξης της απασχόλησης στις νέες συνθήκες λειτουργίας της οικονομίας εκτιμάται ότι θα αντιστρέψουν την ανοδική πορεία του μη ενεργού πληθυσμού. Ζητούμενο παραμένει τι ποσοστό από την προσδοκώμενη αύξηση του εργατικού δυναμικού θα επιστρέψει στην απασχόληση. Αυτό θα καθορίσει την τροχιά του ποσοστού ανεργίας και θα εξαρτηθεί από τη δυναμική της ανάκαμψης και της βελτίωσης των προσδοκιών για την πορεία της ελληνικής οικονομίας. Οι δύο προαναφερθέντες παράγοντες επηρεάζουν θετικά τόσο τη ζήτηση όσο και την προσφορά εργασίας. Ωστόσο, το μεγάλο ποσοστό των μακροχρόνια ανέργων και οι μόνιμες αλλαγές που αναμένεται να επιφέρει η υγειονομική κρίση τόσο στη σύνθεση των κλάδων οικονομικής δραστηριότητας όσο και στον τρόπο λειτουργίας των επιχειρήσεων δύνανται να φρενάρουν την ενίσχυση του εργατικού δυναμικού. Σε αυτό το πεδίο κρίσιμος αναμένεται να είναι ο ρόλος του Εθνικού Σχεδίου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας μέσω του 3^{ου} πυλώνα (απασχόληση, δεξιότητες και κοινωνική συνοχή). Η ελληνική οικονομία, λόγω του δημογραφικού προβλήματος που αντιμετωπίζει, δεν έχει την πολυτέλεια να διατηρεί εκτός εργατικού δυναμικού δεκάδες χιλιάδες άτομα ικανά προς εργασία (βλέπε Σχήμα 3).

Σχήμα 3: Ελλάδα – Ποσοστό Συμμετοχής του Εργατικού Δυναμικού, Μηνιαία Έρευνα Εργατικού Δυναμικού



Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Eurobank Research.

Αντοχή επέδειξαν τα φορολογικά έσοδα τον Μάιο 2021, σημειώνοντας αύξηση κατά 1,6%

Σύμφωνα με τα προσωρινά στοιχεία εκτέλεσης του κρατικού προϋπολογισμού (ΚΠ), σε τροποποιημένη ταμειακή βάση, για την περίοδο Ιανουαρίου – Μαΐου 2021, το πρωτογενές αποτέλεσμα διαμορφώθηκε σε έλλειμμα ύψους €8.167 εκατ., έναντι στόχου για πρωτογενές έλλειμμα €7.169 εκατ. και πρωτογενούς ελλείμματος €4.843 εκατ. την ίδια περίοδο του 2020. Το ισοζύγιο ΚΠ παρουσίασε έλλειμμα ύψους €10.828 εκατ. έναντι στόχου για έλλειμμα €9.769 εκατ. (ήτοι υψηλότερο έλλειμμα κατά €1.059 εκατ.) και έναντι ελλείμματος €7.494 εκατ. για το αντίστοιχο διάστημα του 2020.

Πίνακας 1: Εκτέλεση Κρατικού Προϋπολογισμού, Ιανουάριος – Μάιος 2021 (εκατ. €, προσωρινά στοιχεία, σε τροποποιημένη ταμειακή βάση)

σε € εκατ.	Πραγματοποιήσεις		Εκτιμήσεις Π/Υ 2021	Διαφορά	
	Ιαν. - Μάιος 2020 (B)	Ιαν. - Μάιος 2021 (A)	Ιαν. - Μάιος 2021 (Γ)	2021 - 2020 (A-B)	2021 - Εκτιμήσεις (A-Γ)
Καθαρά Έσοδα (α-β)	16.029	18.290	18.549	2.261	-259
α. Συνολικά Έσοδα	14.254	16.646	16.883	2.392	-237
β. Επιστροφές Φόρων	1.775	1.644	1.666	-131	-22
Δαπάνες	23.523	29.118	28.317	5.595	801
α. Πρωτογενείς Δαπάνες*	17.511	22.738	23.977	5.227	-1.239
β. Τόκοι	2.652	2.821	2.600	169	221
γ. Δαπάνες ΠΔΕ	3.360	3.559	1.740	199	1.819
Ισοζύγιο ΚΠ	-7.494	-10.828	-9.769	-3.334	-1.059
Πρωτογενές Αποτέλεσμα ΚΠ	-4.843	-8.167	-7.169	-3.324	-998

* Πρωτογενείς Δαπάνες = Συνολικές Δαπάνες - Τόκοι - Δαπάνες ΠΔΕ

Πηγή: (α) Υπουργείο Οικονομικών (ΥΠΟΙΚ), (β) Eurobank Research.

Αναλυτικότερα, για το πρώτο 5μηνο του 2021, τα καθαρά έσοδα ΚΠ διαμορφώθηκαν σε €18.290 εκατ., παρουσιάζοντας υστέρηση σε σχέση με το στόχο κατά €259 εκατ. (ή κατά -1,4%), ενώ συγκριτικά με το αντίστοιχο διάστημα του 2020 παρουσίασαν αύξηση κατά 14,1%. Η εν λόγω αρνητική απόκλιση σε σχέση με τον στόχο, οφείλεται κυρίως στα μειωμένα έσοδα από φόρους κατά €132 εκατ. (ή κατά -0,8%) και στα μειωμένα έσοδα από το Πρόγραμμα Δημοσίων Επενδύσεων (ΠΔΕ) κατά €254 εκατ. (ή κατά -13,1%). Συγκεκριμένα για το μήνα Μάιο, τα καθαρά έσοδα ανήλθαν σε €3.165 εκατ., αυξημένα κατά €209 εκατ. (ή κατά 7%) σε σχέση με το μηνιαίο στόχο, γεγονός που εν μέρει οφείλεται στην καλύτερη των προσδοκιών επίδοση των φορολογικών εσόδων κατά €47 εκατ. (ή κατά 1,6%), παρά τις επιπτώσεις λόγω των lockdown στους μήνες που προηγήθηκαν.

Από την πλευρά των δαπανών, καταγράφηκε υπέρβαση της τάξης των €800 εκατ. (ή κατά 2,8%) έναντι του στόχου, λόγω του ότι υπήρξε μεταγενέστερη του προϋπολογισμού απόφαση, να εξυπηρετηθεί μερικώς το μέτρο της επιστρεπτέας προκαταβολής και από πόρους του ΠΔΕ (αντί από τον Τακτικό Προϋπολογισμό). Συνεπώς, οι δαπάνες του ΠΔΕ, παρουσίασαν αύξηση σε σχέση με τον στόχο κατά €1.819 εκατ. Τέλος, σε σχέση με το αντίστοιχη χρονική περίοδο του 2020, καταγράφηκε αύξηση των συνολικών δαπανών κατά €5.595 εκατ. (ή κατά 23,8%), λόγω των αυξημένων έκτακτων δαπανών που αφορούσαν στην αντιμετώπιση της πανδημίας, με συνολικά μέτρα για το πρώτο πεντάμηνο του 2021 να ανέρχονται σε €5,5 δις.

Επισημαίνεται ότι βάσει των επίσημων προβλέψεων από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή (Εαρινές Προβλέψεις, Μάιος 2021) και το Υπουργείο Οικονομικών (Πρόγραμμα Σταθερότητας 2021 & ΜΠΔΣ 2022-2025), το έλλειμμα της γενικής κυβέρνησης για το 2021 εκτιμάται κοντά στο -10% του ΑΕΠ, με σαφή αποκλιμάκωση το 2022. Το πρωτογενές έλλειμμα εκτιμάται ότι θα διαμορφωθεί πάνω από το 7% του ΑΕΠ, ενώ αναμένεται να μειωθεί δραστικά το 2022 (σε οριακό πρωτογενές έλλειμμα).⁴

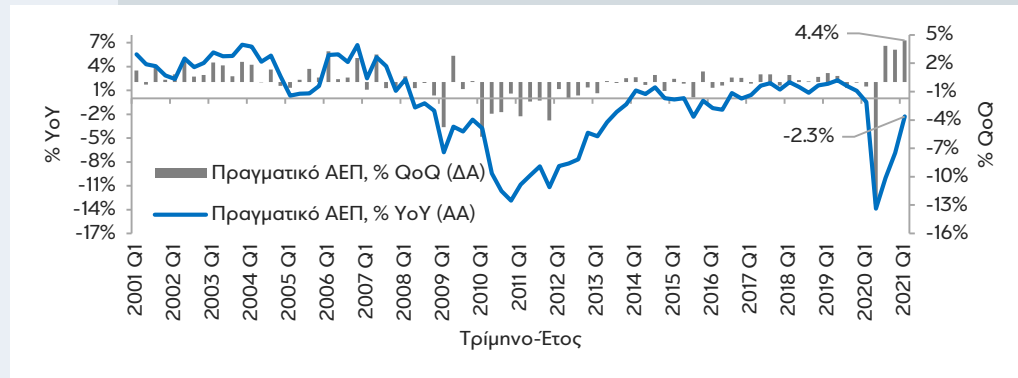
⁴ Πρόκειται για σχεδόν διπλάσιο πρωτογενές έλλειμμα (για το 2021) από το 3,88% του ΑΕΠ που προέβλεπε ο Προϋπολογισμός του 2021, καθώς το κόστος των μέτρων στήριξης από €7,5 δις. ευρώ έχει υπερδιπλασιαστεί σε περίπου €16 δις. Επιπλέον, σύμφωνα με το Υπουργείο Οικονομικών, εκτιμάται ότι θα παρουσιαστεί πρωτογενές πλεόνασμα από το 2023 και μετά.

Πίνακας Α1: Βασικά Μακροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας

Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

Το 1^ο τρίμηνο 2021 η ετήσια μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ ήταν -2,3% YoY (-6,9% YoY (2020Q4) και -0,5% YoY (2020Q1)) και η αντίστοιχη τριμηνιαία μεταβολή ήταν +4,4% QoQ (+3,4% QoQ (2020Q4) και -0,5% QoQ (2020Q1))

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους – Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Μαι-2021: 2021 +4,1%, 2022 +6,0%



ΑΕΠ (% YoY, % QoQ)

Περίοδος: 2001Q1–2021Q1

Στοιχεία: τριμηνιαία

Μέσος Όρος: -0,5%

Διάμεσος: +0,6%

Μέγιστο: +6,8% (2003Q4)

Ελάχιστο: -13,9% (2020Q2)

ΑΑ = αριστερός άξονας

ΔΑ = δεξιός άξονας

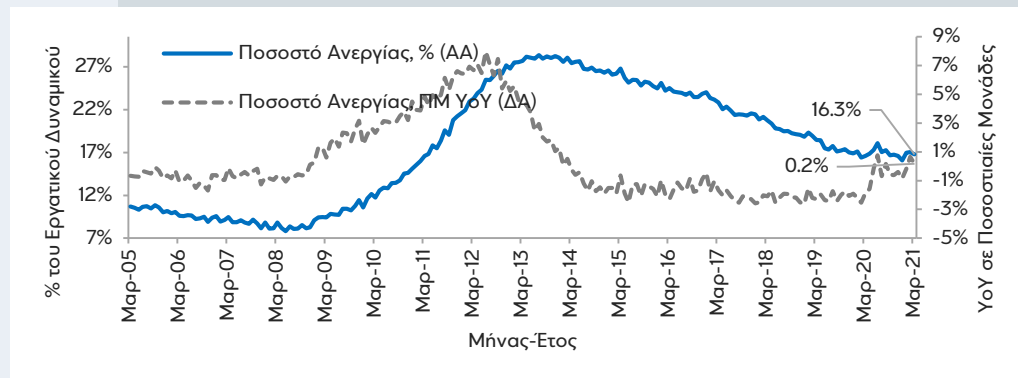
Δημοσίευση: 4/6/2021 (προσωρινά στοιχεία)

Επομ. δημ.: 7/9/2021 (προσωρινά στοιχεία)

Ποσοστό Ανεργίας (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

Τον Μάρτιο 2021 το ποσοστό ανεργίας διαμορφώθηκε στο 16,3% (16,6% (2/2021) και 16,1% (3/2020)) και το αντίστοιχο μέσο ετήσιο μέγεθος (μέσος όρος 12 μηνών) ήταν στο 16,5% (16,4% (2/2021) και 16,7% (3/2020))

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους – Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Μαι-2021: 2021 16,3%, 2022 16,1%



Ποσοστό Ανεργίας (%)

Περίοδος: 3/2005-3/2021

Στοιχεία: μηνιαία

Μέσος Όρος: 17,4%

Διάμεσος: 17,2%

Μέγιστο: 27,9% (7/2013)

Ελάχιστο: 7,3% (5/2008)

ΑΑ = αριστερός άξονας

ΔΑ = δεξιός άξονας

ΠΜ = ποσοστ. μοναδ.

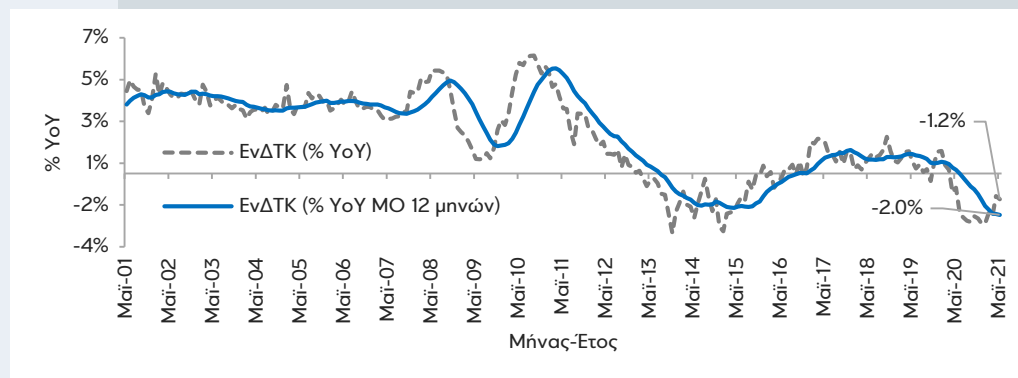
Δημοσίευση: 11/6/2021

Επομ. δημ.: 15/7/2021

Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή

Τον Μάιο 2021 η ετήσια μεταβολή του ΕνΔΤΚ ήταν -1,2% YoY (-1,1% YoY (4/2021) και -0,7% YoY (5/2020)) και η αντίστοιχη μέση ετήσια μεταβολή (μέσος όρος 12 μηνών) ήταν -2,0% YoY (-1,9% YoY (4/2021) και +0,2% YoY (5/2020))

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους – Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Μαι-2021: 2021 -0,2%, 2022 +0,6%



ΕνΔΤΚ (% YoY)

Περίοδος: 5/2001-5/2021

Στοιχεία: μηνιαία

Μέσος Όρος: +1,7%

Διάμεσος: +1,8%

Μέγιστο: +5,7% (9/2010)

Ελάχιστο: -2,9% (11/2013)

Δημοσίευση: 10/6/2021

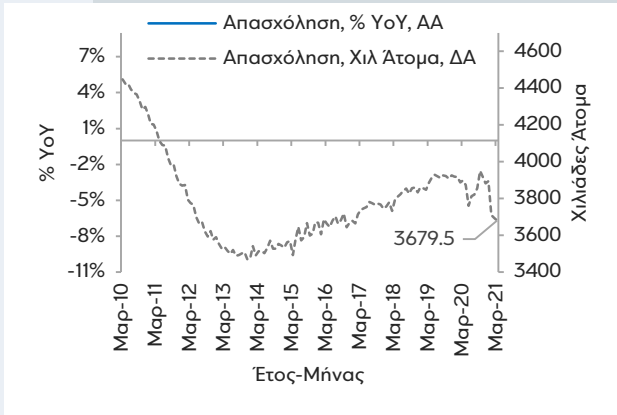
Επομ. δημ.: 9/7/2021

Πηγή: Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛΣΤΑΤ), Ευρωπαϊκή Επιτροπή (European Commission), Eurobank Research.

Πίνακας Α2: Δείκτες Οικονομικής Δραστηριότητας (υψηλής συχνότητας) της Ελληνικής Οικονομίας

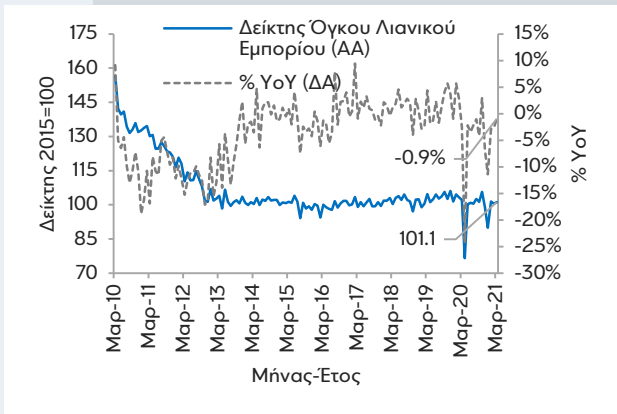
Απασχόληση (σύνολο οικονομίας): -5,6% YoY τον Μαρ-21 από -5,0% YoY τον Φεβ-21, -2,4% YoY την περίοδο Απρ-20 – Μαρ-21 (12Μ) από +1,8% YoY την περίοδο Απρ-19 – Μαρ-20 (επόμενη δημοσίευση: 15/7/2021)

Δείκτης Οικονομικού Κλίματος: 108,6 ΜΔ τον Μαι-21, +10,7 ΜΔ MoM και +19,8 ΜΔ YoY τον Μαι-21 από +1,0 ΜΔ MoM και -1,6 YoY ΜΔ τον Απρ-21 (επόμενη δημοσίευση: 29/6/2021)



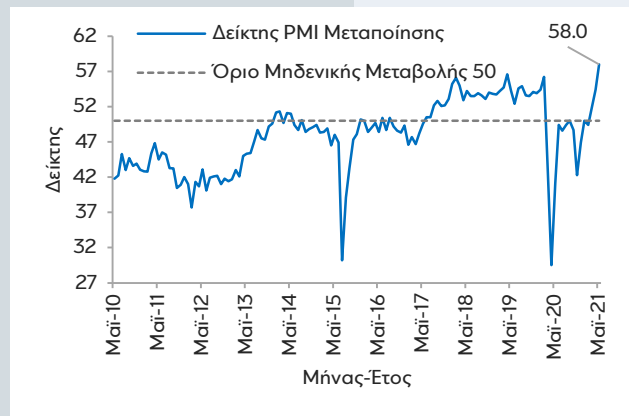
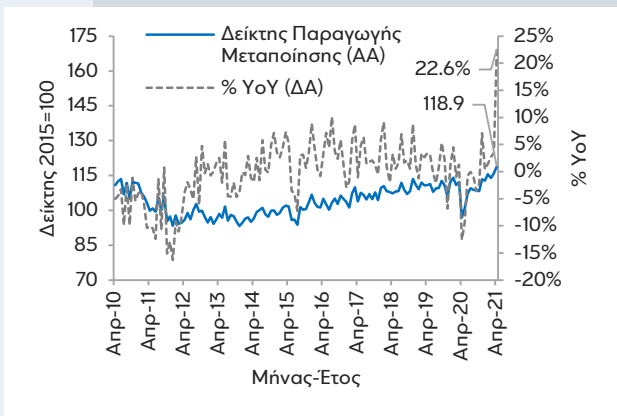
Δείκτης Όγκου Λιανικού Εμπορίου: +0,6% MoM και -0,9% YoY τον Μαρ-21 από -1,0% MoM και -2,7% YoY τον Φεβ-21, -4,9% YoY την περίοδο Απρ-20 – Μαρ-21 (12Μ) από +1,4% YoY την περίοδο Απρ-19 – Μαρ-20 (επόμενη δημοσίευση: 30/6/2021)

Δείκτης Εμπιστοσύνης Καταναλωτή: -22,2 ΜΔ τον Μαι-21, +12,4 ΜΔ MoM και +10,8 ΜΔ YoY τον Μαι-21 από +4,9 ΜΔ MoM και -2,0 ΜΔ YoY τον Απρ-21 (επόμενη δημοσίευση: 29/6/2021)



Δείκτης Παραγωγής Μεταποίησης: +2,5% MoM και +22,6% YoY τον Απρ-21 από +1,8% MoM και +3,4% YoY τον Μαρ-21, +1,5% YoY την περίοδο Μαι-20 – Απρ-21 (12Μ) από -0,4% YoY την περίοδο Μαι-19 – Απρ-20 (επόμενη δημοσίευση: 9/7/2021)

Δείκτης PMI Μεταποίησης: 58,0 ΜΔ τον Μαι-21, +3,6 ΜΔ MoM και +16,9 ΜΔ YoY τον Μαι-21 από +2,6 ΜΔ MoM και +24,9 ΜΔ YoY τον Απρ-21 (επόμενη δημοσίευση: 1/7/2021)



Πηγή: Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛΣΤΑΤ), Ίδρυμα Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών (ΙΟΒΕ), IHS Markit, Eurobank Research.
Σημείωση: ως ΜΔ ορίζουμε τις μονάδες δείκτη και ως MoM και YoY τη μηνιαία και την ετήσια μεταβολή αντίστοιχα.

Ομάδα Ανάλυσης και Έρευνας



Δρ, Τάσος Αναστασάτος | Επικεφαλής Οικονομολόγος Ομίλου Eurobank
tanastasatos@eurobank.gr | + 30 214 40 59 706



Άννα Δημητριάδου
Οικονομική Αναλύτρια
andimitriadi@eurobank.gr
+ 30 210 37 18 793



Ιωάννης Γκιώνης
Ανώτερος Οικονομολόγος
igkionis@eurobank.gr
+ 30 214 40 59 707



Δρ, Στυλιανός Γώγος
Οικονομικός Αναλυτής
sgogos@eurobank.gr
+ 30 210 37 18 733



Μαρία Κασόλα
Οικονομική Αναλύτρια
mkasola@eurobank.gr
+ 30 210 33 18 708



Όλγα Κοσμά
Ερευνήτρια Οικονομολόγος
okosma@eurobank.gr
+ 30 210 37 18 728



Παρασκευή Πετροπούλου
Ανώτερη Οικονομολόγος
rpetropoulou@eurobank.gr
+ 30 210 37 18 991



Δρ, Θεόδωρος Ράπανος
Οικονομικός Αναλυτής
v-trapanos@eurobank.gr
+ 30 214 40 59 711



Δρ, Θεόδωρος Σταματίου
Ανώτερος Οικονομολόγος
tstamatiou@eurobank.gr
+ 30 214 40 59 708



Ευαγγελία Τσιαμπράου
Οικονομική Αναλύτρια
etsiampraou@eurobank.gr
+ 30 214 40 59 712

Περισσότερες εκδόσεις μας διαθέσιμες στην ηλεκτρονική διεύθυνση που ακολουθεί: <https://www.eurobank.gr/en/group/economic-research>
Εγγραφείτε ηλεκτρονικά, σε: <https://www.eurobank.gr/el/omilos/oikonomikes-analuseis/forma-ekdilosis-endiaferontos>
Ακολουθήστε μας στο twitter: https://twitter.com/Eurobank_Group
Ακολουθήστε μας στο LinkedIn: <https://www.linkedin.com/company/eurobank>

DISCLAIMER

This report has been issued by Eurobank S.A. ("Eurobank") and may not be reproduced in any manner or provided to any other person. Each person that receives a copy by acceptance thereof represents and agrees that it will not distribute or provide it to any other person. This report is not an offer to buy or sell or a solicitation of an offer to buy or sell the securities mentioned herein, Eurobank and others associated with it may have positions in, and may effect transactions in securities of companies mentioned herein and may also perform or seek to perform investment banking services for those companies. The investments discussed in this report may be unsuitable for investors, depending on the specific investment objectives and financial position. The information contained herein is for informative purposes only and has been obtained from sources believed to be reliable but it has not been verified by Eurobank. The opinions expressed herein may not necessarily coincide with those of any member of Eurobank. No representation or warranty (express or implied) is made as to the accuracy, completeness, correctness, timeliness or fairness of the information or opinions herein, all of which are subject to change without notice. No responsibility or liability whatsoever or howsoever arising is accepted in relation to the contents hereof by Eurobank or any of its directors, officers or employees. Any articles, studies, comments etc, reflect solely the views of their author. Any unsigned notes are deemed to have been produced by the editorial team. Any articles, studies, comments etc, that are signed by members of the editorial team express the personal views of their author.

