

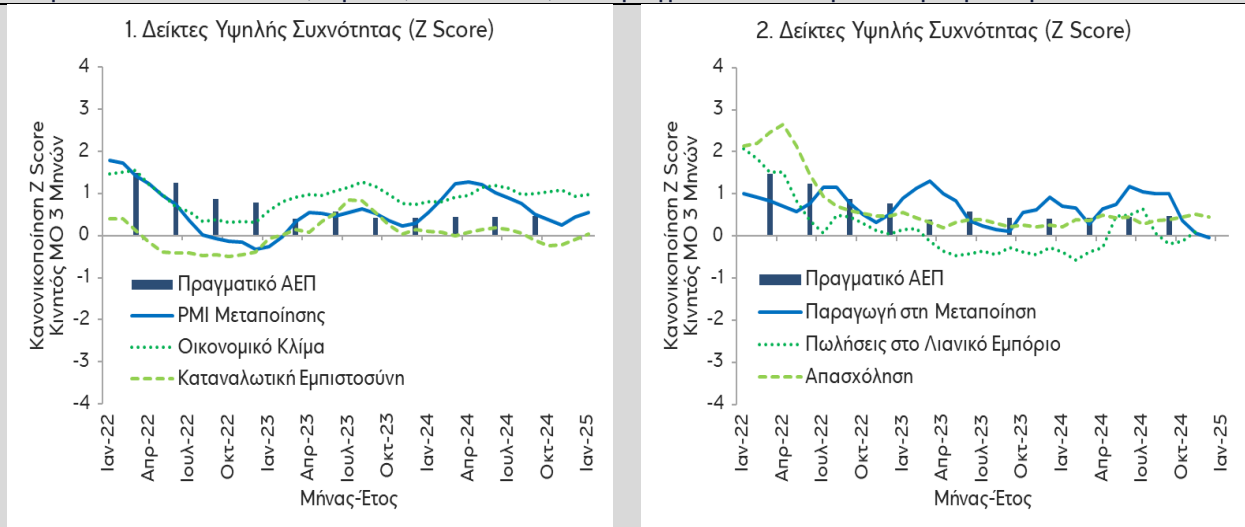
# 7 ΗΜΕΡΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

14 Φεβρουαρίου 2025, Τεύχος 528

## Θετικές οι προοπτικές της ελληνικής οικονομίας στη βραχυχρόνια περίοδο

Στο παρόν τεύχος του δελτίου 7 Ημέρες Οικονομία παρουσιάζουμε τα πιο πρόσφατα στοιχεία δεικτών υψηλής συχνότητας της ελληνικής οικονομίας έτσι ώστε ο αναγνώστης να έχει μια εικόνα για την πορεία βασικών μεταβλητών όπως είναι το οικονομικό κλίμα, ο δείκτης PMI μεταποίησης, η παραγωγή στη μεταποίηση, ο όγκος των πωλήσεων στο λιανικό εμπόριο, το ποσοστό ανεργίας και η απασχόληση.<sup>1</sup> Σημειώνουμε ότι το 9μηνο Ιαν-Σεπ-24, ο ετήσιος πραγματικός ρυθμός μεγέθυνσης στην Ελλάδα, δηλαδή η ετήσια μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ, ήταν 2,3%, και στις 7 Μαρτίου 2025 είναι προγραμματισμένη η ανακοίνωση από την Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛΣΤΑΤ) των αποτελεσμάτων του δ' τριμήνου 2024. Σύμφωνα με το τελευταίο τεύχος του περιοδικού Focus Economics, η μέση εκτίμηση της αγοράς για τον πραγματικό ρυθμό μεγέθυνσης του δ' τριμήνου 2024 ανέρχεται στο 0,3% και 2,1% σε τριμηνιαία και σε ετήσια βάση αντίστοιχα.

Σχήμα 1: Ελλάδα – Δείκτες Υψηλής Συχνότητας και Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν (ΑΕΠ)



Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, IOBE, Ευρωπαϊκή Επιτροπή, S&P Global, Eurobank Research.

Τα δημοσιευμένα στοιχεία που παρουσιάζουμε στο παρόν δελτίο δείχνουν τα εξής: 1<sup>ον</sup>, οι δείκτες οικονομικής συγκυρίας παρουσίασαν οριακή κάμψη το τελευταίο τρίμηνο του 2024, παραμένοντας ωστόσο σε ικανοποιητικά επίπεδα, ενώ στις αρχές του 2025 το οικονομικό κλίμα παρουσίασε βελτίωση (βλ. Σχήμα 1.1). 2<sup>ον</sup>, η παραγωγή στη μεταποίηση «φρέναρε» το δ' τρίμηνο 2024 (βλ. Σχήμα 1.2). Παρά ταύτα, με τη συνεισφορά των κλάδων των τροφίμων, των φαρμακευτικών, των μετάλλων, των

<sup>1</sup> Για τις εξωτερικές συναλλαγές της ελληνικής οικονομίας θα έχουμε μια πιο ολοκληρωμένη εικόνα, τόσο για δ' τρίμηνο 2024 όσο και για το σύνολο του έτους, όταν ανακοινωθούν από την Τράπεζα της Ελλάδος (ΤτΕ) τα στοιχεία του ισοζυγίου πληρωμών για τον μήνα Δεκ-24 (προγραμματισμένη δημοσίευση στις 20/2/2025).

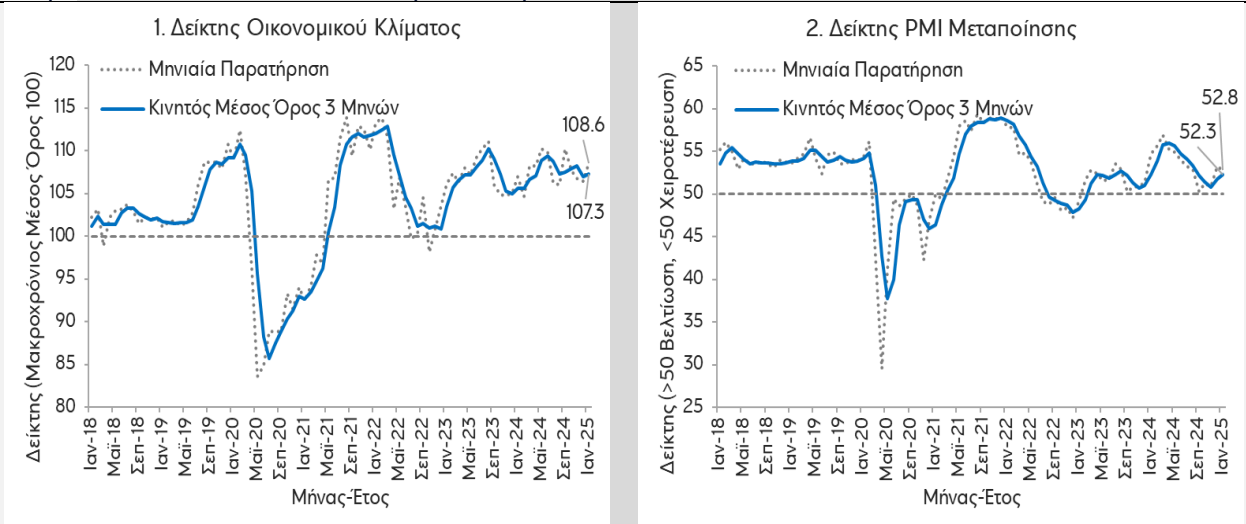
### Συγγραφείς

**Στυλιανός Γ. Γώγος**  
Ερευνητής Οικονομολόγος, PhD  
[sgogos@eurobank.gr](mailto:sgogos@eurobank.gr)

ηλεκτρονικών και των ηλεκτρολογικών παρέμεινε σε σχετικά υψηλή αναπτυξιακή τροχιά για το σύνολο του έτους. 3<sup>ο</sup>, η πτωτική τάση του δείκτη όγκου λιανικού εμπορίου, δηλαδή των πωλήσεων του εν λόγω κλάδου σε σταθερές τιμές, εμφάνισε επιβράδυνση. Θετική συνεισφορά είχαν τα μεγάλα καταστήματα τροφίμων (εν μέρει λόγω των ταξιδιωτών από το εξωτερικό που επιλέγουν τη βραχυχρόνια μίσθωση), τα καύσιμα και λιπαντικά αυτοκινήτων και τα φαρμακευτικά-καλλυντικά, ενώ αρνητική συνεισφορά είχαν τα πολυκαταστήματα, τα τρόφιμα-ποτά-καπνός, τα έπιπλα-ηλεκτρικά είδη-οικιακός εξοπλισμός και τα βιβλία-χαρτικά-λοιπά είδη. 4<sup>ο</sup>, η ετήσια μείωση του ποσοστού ανεργίας συνεχίστηκε το δ' τρίμηνο 2024 και ο ρυθμός αύξησης της απασχόλησης επιταχύνθηκε.

Βάσει των παραπάνω αποτελεσμάτων εξάγεται το συμπέρασμα ότι οι προοπτικές της ελληνικής οικονομίας στη βραχυχρόνια περίοδο παραμένουν σε γενικές γραμμές θετικές. Παράγοντες που αναμένεται να έχουν θετική συμβολή το 2025 είναι τα κονδύλια του Ταμείου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας (ΤΑΑ) και η προβλεπόμενη μείωση των επιτοκίων. Σε ό,τι αφορά το εξωτερικό περιβάλλον υπάρχει αβεβαιότητα τόσο στο οικονομικό (πιθανοί εμπορικοί πόλεμοι) όσο και το γεωπολιτικό πεδίο (πόλεμος στην Ουκρανία και εξελίξεις στη Γάζα).

Σχήμα 2: Ελλάδα – Δείκτης Οικονομικού Κλίματος και Δείκτης PMI Μεταποίησης



Πηγή: IOBE, Ευρωπαϊκή Επιτροπή, S&P Global, Eurobank Research.

- Δείκτης οικονομικού κλίματος

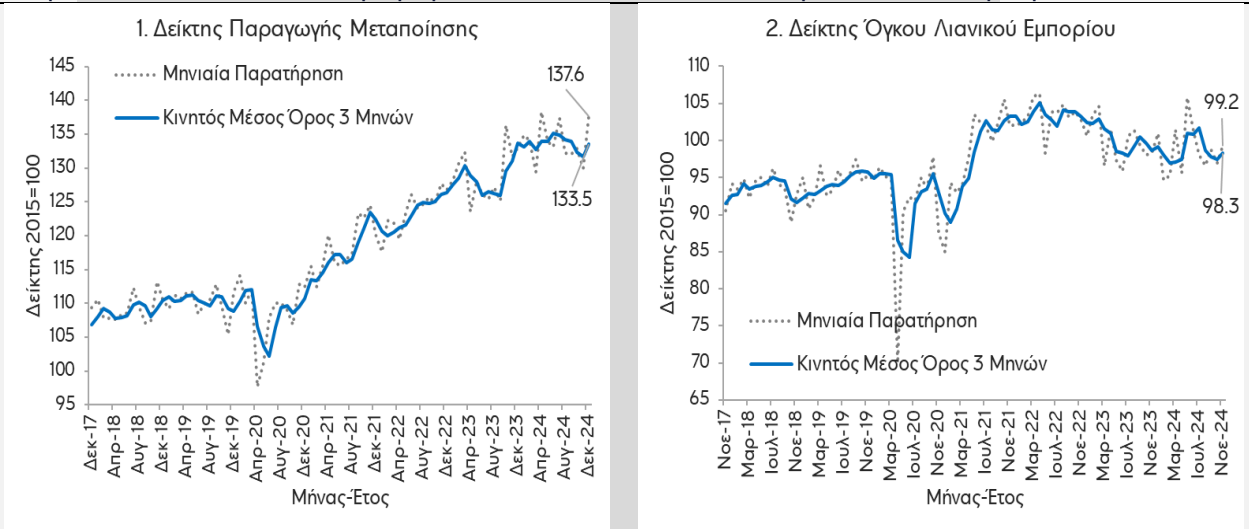
Ο δείκτης οικονομικού κλίματος στην Ελλάδα παρέμεινε σε υψηλά επίπεδα στην αρχή του νέου έτους, ξεπερνώντας κατά πολύ τον μακροχρόνιο μέσο όρο του (100 μονάδες) και υπεραποδίδοντας έναντι της Ευρωζώνης (βλ. Σχήμα 2.1). Συγκεκριμένα, τον Jan-25 διαμορφώθηκε στις 108,6 μονάδες (95,3 στην Ευρωζώνη), επίπεδο που αντιστοιχεί σε υψηλό 4 μηνών, σημειώνοντας βελτίωση σε σύγκριση με τον Δεκ-24 και τον Jan-24 κατά 2,2 και 1,6 μονάδες αντίστοιχα. Ο δείκτης εμπιστοσύνης στη βιομηχανία πρωταγωνίστησε στην ενίσχυση του δείκτη οικονομικού κλίματος, ενώ οι αντίστοιχοι δείκτες στις υπηρεσίες και τις κατασκευές παρέμειναν σε σχετικά υψηλά επίπεδα. Ο δείκτης εμπιστοσύνης καταναλωτή διατηρήθηκε σε έντονα αρνητικά επίπεδα -περισσότερες αρνητικές απαντήσεις απ' ό,τι θετικές- και ο αντίστοιχος δείκτης στο λιανικό εμπόριο κατέγραψε απότομη μείωση. Τα εν λόγω αποτελέσματα αντανακλούν την ανθεκτικότητα της ελληνικής βιομηχανίας στις διαταραχές των τελευταίων ετών, την παραμονή θετικών προσδοκιών στις υπηρεσίες (σε μικρότερο βαθμό και με

έντονες διακυμάνσεις στις κατασκευές), την κάμψη στο λιανικό εμπόριο και τη διατήρηση της καταναλωτικής εμπιστοσύνης σε αρνητικό έδαφος.

- Δείκτης υπευθύνων προμηθειών PMI μεταποίησης

Πέραν του δείκτη οικονομικού κλίματος του Ιδρύματος Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών (IOBE) και ο δείκτης υπευθύνων προμηθειών PMI μεταποίησης της S&P Global εκπέμπει σε έναν βαθμό θετικά μηνύματα για τη βραχυχρόνια πορεία της ελληνικής οικονομίας. Όπως παρουσιάζεται στο Σχήμα 2.2, ο Δείκτης PMI μεταποίησης διατηρήθηκε άνω του ορίου των 50 μονάδων, ορίου που διαχωρίζει τη βελτίωση από τη χειροτέρευση των λειτουργικών συνθηκών στον τομέα της μεταποίησης, για 24<sup>ο</sup> μήνα στη σειρά, ήτοι για δύο συναπτά έτη. Συγκεκριμένα, τον Ιαν-25 διαμορφώθηκε στις 52,8 μονάδες, υπεραποδίδοντας έναντι της Ευρωζώνης (46,6 μονάδες), παρουσιάζοντας ωστόσο κάμψη σε σχέση με τον Δεκ-24 και τον Ιαν-24 κατά -0,4 και -1,9 μονάδες αντίστοιχα. Σύμφωνα με το δελτίο τύπου της S&P Global, η βελτίωση των λειτουργικών συνθηκών στον τομέα της μεταποίησης προήλθε από την άνοδο της παραγωγής, των νέων παραγγελιών και της απασχόλησης των εταιρειών που συμμετείχαν στην έρευνα. Επιπρόσθετα, οι κατασκευαστές ανέφεραν βελτίωση των προσδοκιών, παρά τους κινδύνους που δημιουργεί η αστάθεια στις αλυσίδες εφοδιασμού.

Σχήμα 3: Ελλάδα – Δείκτης Παραγωγής Μεταποίησης και Δείκτης Όγκου Λιανικού Εμπορίου



Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Eurobank Research.

- Δείκτης παραγωγής στη μεταποίηση

Ο δείκτης παραγωγής στη μεταποίηση ανέκαμψε ισχυρά τον Δεκ-24 σημειώνοντας μηνιαίο και ετήσιο ρυθμό μεταβολής της τάξης του 5,9% και 3,5% αντίστοιχα (βλ. Σχήμα 3.1). Ωστόσο, για το σύνολο του δ' τριμήνου 2024, λόγω της κάμψης που είχε σημειώσει τους προηγούμενους μήνες, παρουσίασε οριακή πτώση τόσο σε τριμηνιαία όσο και σε ετήσια βάση.<sup>2</sup> Εξάγεται το συμπέρασμα ότι ο δείκτης παραγωγής μεταποίησης «φρέναρε» το δ' τρίμηνο 2024 (το ίδιο ισχύει και για το σύνολο της βιομηχανίας).

<sup>2</sup> Ο βαθμός χρησιμοποίησης εργοστασιακού δυναμικού στη βιομηχανία, ένα μέτρο του βαθμού χρησιμοποίησης του παραγωγικού συντελεστή του πάγιου κεφαλαίου, διαμορφώθηκε στο 78,4% το δ' τρίμηνο 2024, από 78,8% και 76,3% το γ' τρίμηνο 2024 και το δ' τρίμηνο 2023 αντίστοιχα (μέσος όρος α' τρίμηνο 2018 με δ' τρίμηνο 2024 στο 73,9%).

Αξίζει να σημειωθεί ότι μετά την πανδημία η αύξηση της παραγωγής στη μεταποίηση είναι εντυπωσιακή, με τον σχετικό δείκτη, μετά από μια σχετικά ήπια κάμψη το 2020 (-1,4%), να ενισχύεται κατά 8,9% το 2021, 4,5% το 2022, 4,3% το 2023 και 3,8% το 2024. Οι κλάδοι των τροφίμων, των φαρμακευτικών, των μετάλλων, των ηλεκτρονικών και του ηλεκτρολογικού εξοπλισμού είχαν υψηλή συνεισφορά σε αυτό το αποτέλεσμα.

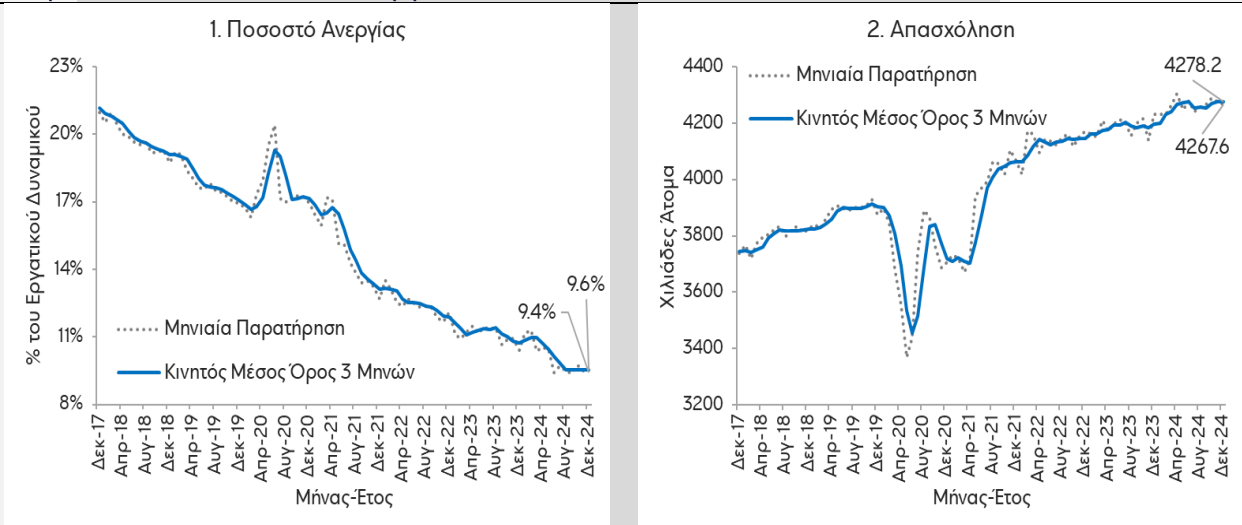
- Δείκτης όγκου λιανικού εμπορίου

Ο δείκτης όγκου λιανικού εμπορίου, ένα μέτρο της αξίας των πωλήσεων του εν λόγω κλάδου σε σταθερές τιμές, ενισχύθηκε τον Νοε-24 κατά 2,3% και 0,9% σε μηνιαία και σε ετήσια βάση αντίστοιχα, ανακτώντας τις απώλειες του προηγούμενου μήνα. Τα στοιχεία του 11μηνου δείχνουν αποκλιμάκωση της τάσης μείωσης του δείκτη όγκου λιανικού εμπορίου (βλ. Σχήμα 3.2). Αναλυτικά, την περίοδο Ιαν-Νοε-24, ο όγκος των πωλήσεων στο λιανικό εμπόριο κατέγραψε μείωση -1,2% από -3,6% το αντίστοιχο διάστημα του προηγούμενου έτους. Τα αντίστοιχα αποτελέσματα στις επί μέρους κατηγορίες καταστημάτων δεν ήταν ομοιόμορφα. Θετικά ξεχώρισαν τα μεγάλα καταστήματα τροφίμων, τα καύσιμα και λιπαντικά αυτοκινήτων και τα φαρμακευτικά-καλλυντικά καταγράφοντας αυξήσεις στον όγκο των πωλήσεών τους της τάξης του 3,0%, 1,0% και 6,6% αντίστοιχα το 11μηνο Ιαν-Νοε-24, ενώ αρνητικά ξεχώρισαν τα πολυκαταστήματα, τα τρόφιμα-ποτά-καπνός, τα έπιπλα-ηλεκτρικά είδη-οικιακός εξοπλισμός και τα βιβλία-χαρτικά-λοιπά είδη σημειώνοντας μειώσεις στον όγκο των πωλήσεών τους της τάξης του -3,3%, -6,8%, -9,6% και -2,9% αντίστοιχα το 11μηνο Ιαν-Νοε-24.

- Ποσοστό ανεργίας και απασχόληση

Το εποχικά διορθωμένο ποσοστό ανεργίας διαμορφώθηκε στο 9,6% του εργατικού δυναμικού το δ' τρίμηνο 2024, από 9,5% το γ' τρίμηνο 2024 και 10,8% το δ' τρίμηνο 2023 (βλ. Σχήμα 4.1). Η μείωση του ποσοστού ανεργίας σε ετήσια βάση συνοδεύτηκε από επιτάχυνση του ετήσιου ρυθμού αύξησης της απασχόλησης στο 2,0%, από 1,7% το προηγούμενο τρίμηνο (βλ. Σχήμα 4.2).

Σχήμα 4: Ελλάδα – Ποσοστό Ανεργίας και Απασχόληση



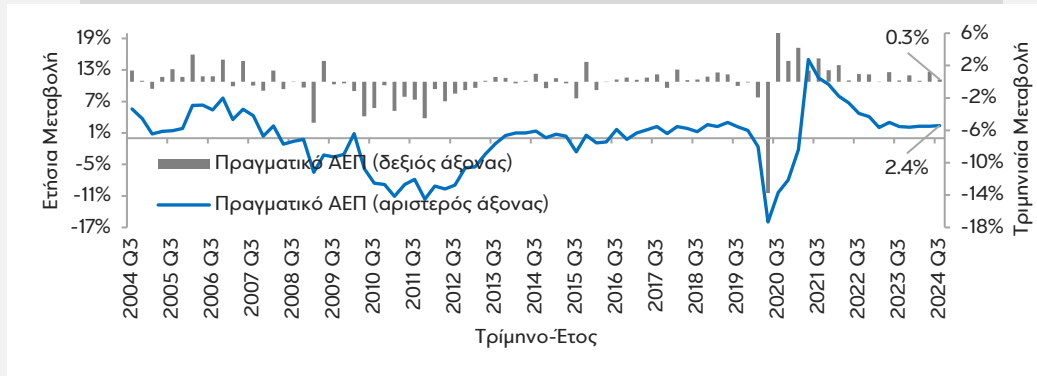
Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Eurobank Research.

**Πίνακας Α1: Βασικά Μακροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας**

Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

Το 3<sup>ο</sup> τρίμηνο 2024 η ετήσια μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ ήταν +2,4% YoY (+2,3% YoY το Q2 2024 και +2,2% YoY το Q3 2023) και η αντίστοιχη τριμηνιαία μεταβολή ήταν +0,3% QoQ (+1,2% QoQ το Q2 2024 και +0,1% QoQ το Q3 2023)

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους – Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Νοε-2024: 2024 2,1%, 2025 2,3%, 2026 2,2%



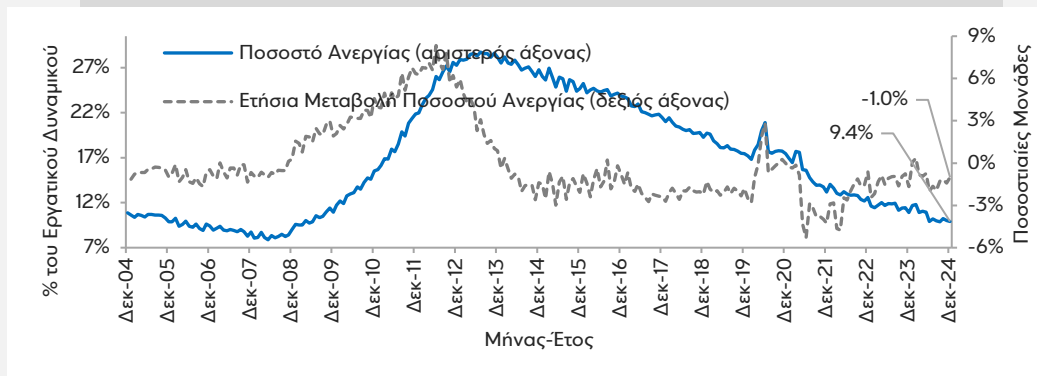
**ΑΕΠ (% YoY, % QoQ)**

Περίοδος: Q3 2004–Q3 2024  
 Στοιχεία: τριμηνιαία  
 Μέσος Όρος: 0,0%  
 Διάμεσος: +1,0%  
 Μέγιστο: +15,0% (Q2 2021)  
 Ελάχιστο: -16,0% (Q2 2020)  
 Δημοσίευση: 6/12/2024 (προσωρινά στοιχεία)  
 Επόμεν: 7/3/2025

Ποσοστό Ανεργίας (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

Τον Δεκέμβριο 2024 το ποσοστό ανεργίας διαμορφώθηκε στο 9,4% (9,5% τον Νοέμβριο 2024 και 10,4% τον Δεκέμβριο 2023) και το αντίστοιχο μέσο ετήσιο μέγεθος (μέσος όρος 12 μηνών) ήταν στο 10,0% (10,1% τον Νοέμβριο 2024 και 11,1% τον Δεκέμβριο 2023)

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους – Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Νοε-2024: 2024 10,4%, 2025 9,7%, 2026 9,2%



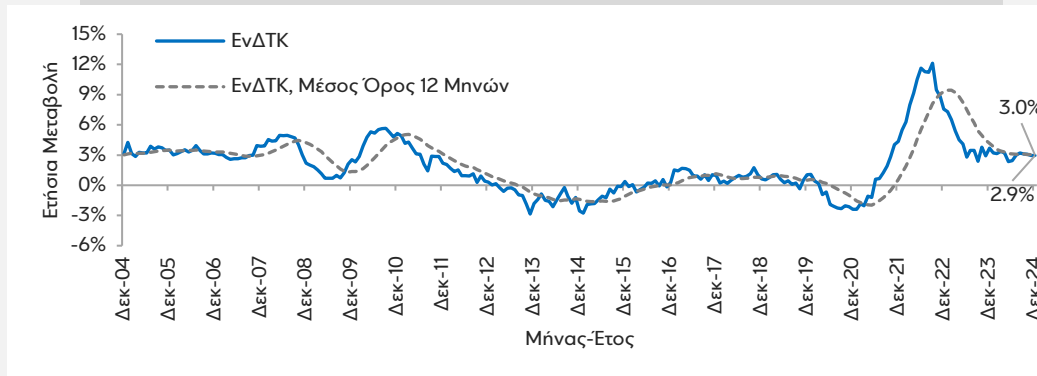
**Ποσοστό Ανεργίας (%)**

Περίοδος: 11/2004-11/2024  
 Στοιχεία: μηνιαία  
 Μέσος Όρος: 17,2%  
 Διάμεσος: 17,2%  
 Μέγιστο: 28,2% (7/2013)  
 Ελάχιστο: 7,4% (5/2008)  
 AA = αριστερός άξονας  
 ΔΑ = δεξιός άξονας  
 ΠΜ = ποσοστ, μοναδ,  
 Δημοσίευση: 30/1/2025  
 Επομ, δημ.: 4/3/2025

Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή

Τον Δεκέμβριο 2024 η ετήσια μεταβολή του ΕνΔΤΚ ήταν +2,9% YoY (+3,0% YoY τον Νοέμβριο 2024 και +3,7% YoY τον Δεκέμβριο 2023) και η αντίστοιχη μέση ετήσια μεταβολή (μέσος όρος 12 μηνών) ήταν 3,0% YoY (3,1% YoY τον Νοέμβριο 2024 και 4,2% YoY τον Δεκέμβριο 2023)

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους – Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Νοε-2024: 2024 3,0%, 2025 2,4%, 2026 1,9%



**ΕνΔΤΚ (% YoY)**

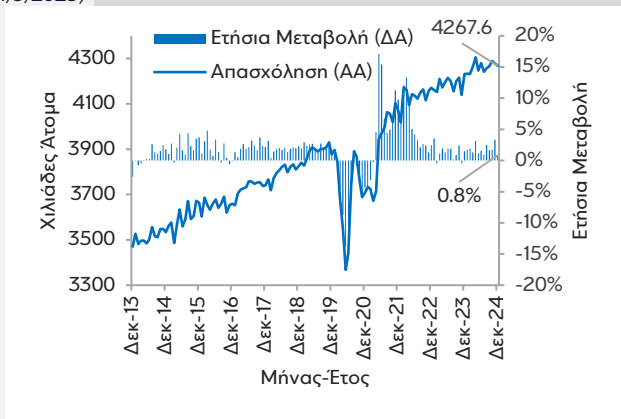
Περίοδος: 12/2004-12/2024  
 Στοιχεία: μηνιαία  
 Μέσος Όρος: +2,0%  
 Διάμεσος: +1,6%  
 Μέγιστο: +12,1% (9/2022)  
 Ελάχιστο: -2,9% (11/2013)  
 Δημοσίευση: 13/1/2025  
 Επομ, δημ.: 14/2/2025

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

**Πίνακας Α2: Δείκτες Οικονομικής Δραστηριότητας και Συγκυρίας της Ελληνικής Οικονομίας**

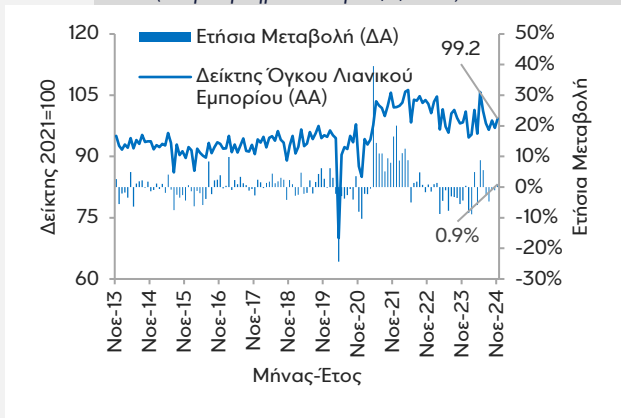
Απασχόληση (σύνολο οικονομίας): +0,8% YoY τον Δεκ-24 από +3,3% YoY τον Νοε-24, +1,8% YoY την περίοδο Δεκ-23 – Δεκ-24 (12Μ) από +1,3% YoY την περίοδο Δεκ-22 – Δεκ-23 (επόμενη δημοσίευση: 4/3/2025)

Δείκτης Οικονομικού Κλίματος: 108,6 ΜΔ τον Ιαν-25, +2,2 ΜΔ MoM και +1,6 ΜΔ YoY τον Ιαν-25 από -0,4 ΜΔ MoM και +1,3 ΜΔ YoY τον Δεκ-24 (επόμενη δημοσίευση: 27/2/2025)



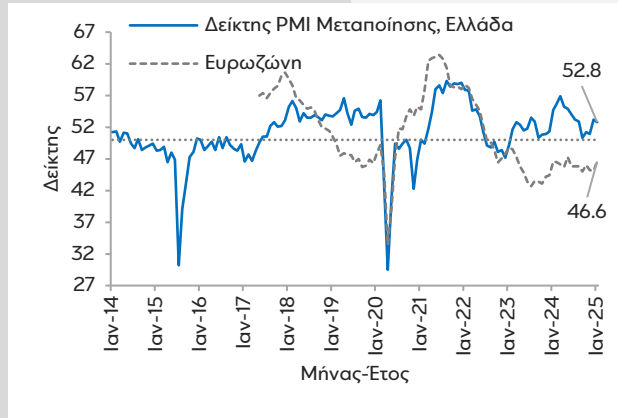
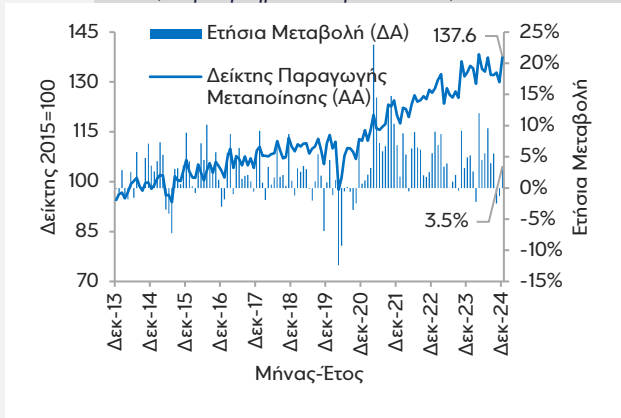
Δείκτης Όγκου Λιανικού Εμπορίου: +2,3% MoM και +0,9% YoY τον Νοε-24 από -1,8% MoM και -1,1% YoY τον Οκτ-24, -1,1% YoY την περίοδο Δεκ-23 – Νοε-24 (12Μ) από -3,3% YoY την περίοδο Δεκ-22 – Νοε-23 (επόμενη δημοσίευση: 28/2/2025)

Δείκτης Εμπιστοσύνης Καταναλωτή: -43,4 ΜΔ τον Ιαν-24, +1,1 ΜΔ MoM και +2,9 ΜΔ YoY τον Ιαν-25 από +2,8 ΜΔ MoM και -4,2 ΜΔ YoY τον Δεκ-24 (επόμενη δημοσίευση: 27/2/2025)



Δείκτης Παραγωγής Μεταποίησης: +5,9% MoM και +3,5% YoY τον Δεκ-24 από -2,2% MoM και -1,3% YoY τον Νοε-24, +3,8% YoY την περίοδο Νοε-23 – Οκτ-24 (12Μ) από +4,3% YoY την περίοδο Νοε-22 – Δεκ-23 (επόμενη δημοσίευση: 10/3/2025)

Δείκτης PMI Μεταποίησης: 52,8 ΜΔ τον Ιαν-25, -0,4 ΜΔ MoM και -1,9 ΜΔ YoY τον Ιαν-25 από +2,3 ΜΔ MoM και 1,9 ΜΔ YoY τον Δεκ-24 (επόμενη δημοσίευση: 4/3/2025)



Πηγή: Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛΣΤΑΤ), Ίδρυμα Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών (ΙΟΒΕ), S&P Global, Eurobank Research.

Σημείωση: ως ΜΔ ορίζουμε τις μονάδες δείκτη, ως MoM και YoY τη μηνιαία και την ετήσια μεταβολή αντίστοιχα, και ως ΑΑ και ΔΑ τον αριθμητικό και τον κάθετο άξονα αντίστοιχα.



## Ομάδα Ανάλυσης και Έρευνας



**Δρ, Τάσος Αναστασάτος** | Επικεφαλής Οικονομολόγος Ομίλου Eurobank  
[tanastasatos@eurobank.gr](mailto:tanastasatos@eurobank.gr) | + 30 214 40 59 706



**Μιχαήλ Βασιλειάδης**  
 Ερευνητής Οικονομολόγος  
[mvassileiadis@eurobank.gr](mailto:mvassileiadis@eurobank.gr)  
 + 30 214 40 59 709



**Δρ, Στυλιανός Γώγος**  
 Ερευνητής Οικονομολόγος  
[sgogos@eurobank.gr](mailto:sgogos@eurobank.gr)  
 + 30 214 40 63 456



**Μαρία Κασόλα**  
 Ερευνήτρια Οικονομολόγος  
[mkasola@eurobank.gr](mailto:mkasola@eurobank.gr)  
 + 30 210 40 63 453



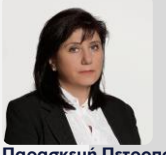
**Κορολή Παναγιώτα**  
 Οικονομικό και Διοικητικό Στέλεχος  
[koroli@eurobank.gr](mailto:koroli@eurobank.gr)  
 + 30 214 40 63 430



**Marcus Bensasson**  
 Ερευνητής Οικονομολόγος  
[mbensasson@eurobank.gr](mailto:mbensasson@eurobank.gr)  
 + 30 214 40 65 113



**Δρ, Κωνσταντίνος Πέππας**  
 Ερευνητής Οικονομολόγος  
[kpeppas@eurobank.gr](mailto:kpeppas@eurobank.gr)  
 + 30 214 40 63 520



**Παρασκευή Πετροπούλου**  
 Ανώτερη Οικονομολόγος  
[ppetropoulou@eurobank.gr](mailto:ppetropoulou@eurobank.gr)  
 + 30 214 40 63 455



**Δρ, Θεόδωρος Ράπανος**  
 Ερευνητής Οικονομολόγος  
[trapanos@eurobank.gr](mailto:trapanos@eurobank.gr)  
 + 30 214 40 59 711



**Δρ, Θεόδωρος Σταματίου**  
 Ανώτερος Οικονομολόγος  
[tstamatiou@eurobank.gr](mailto:tstamatiou@eurobank.gr)  
 + 30 214 40 59 708

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](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.

