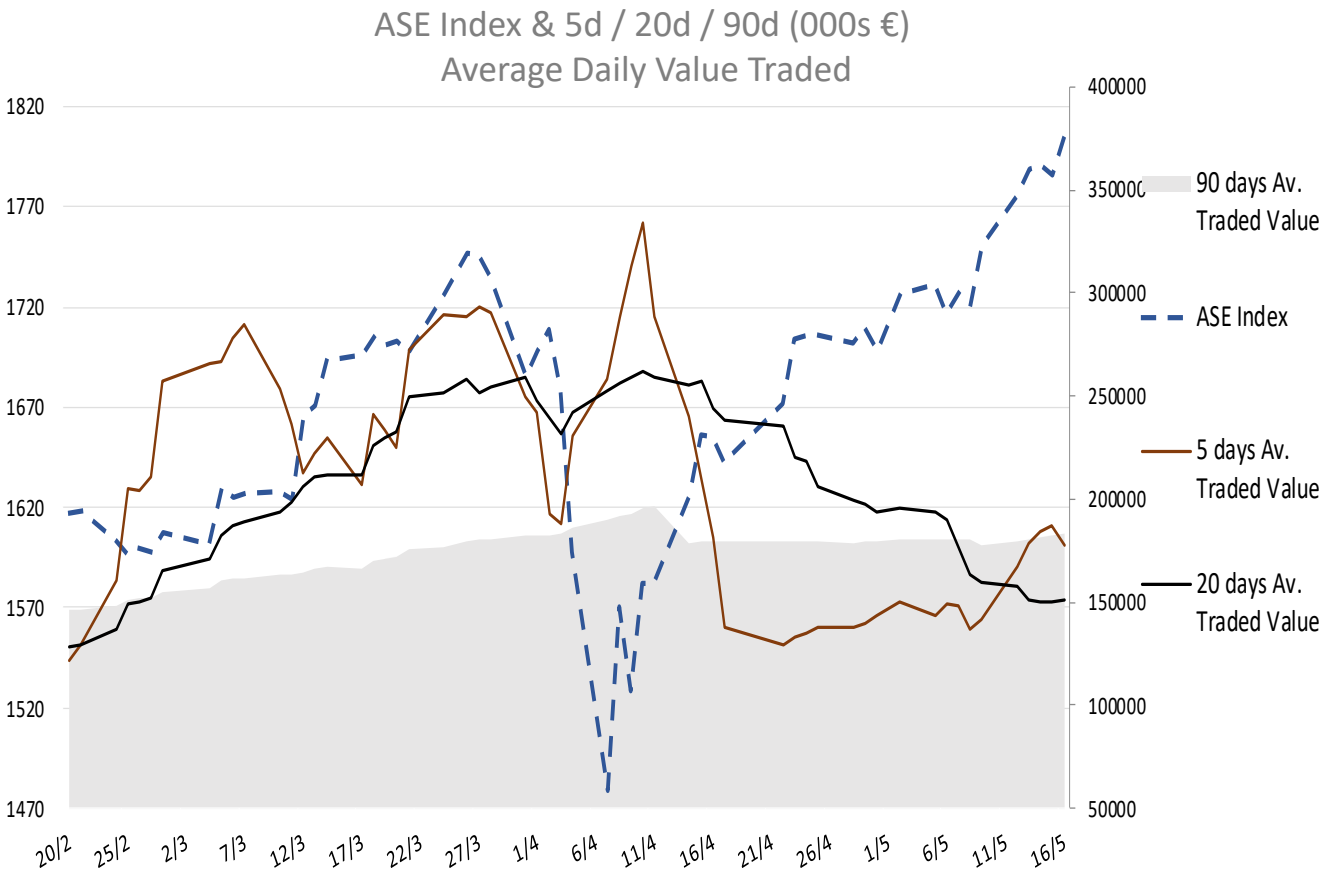


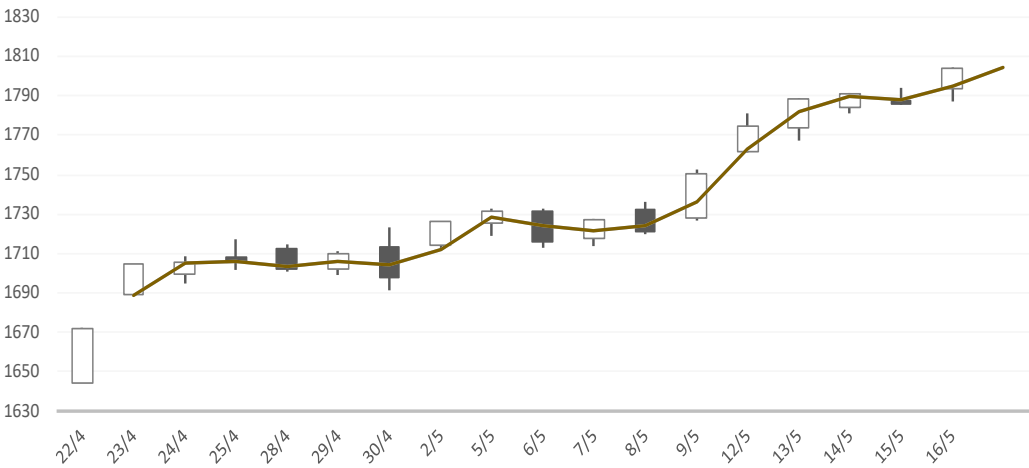
Σχόλιο Αγοράς

Πάνω από τις 1800 μονάδες οδηγήθηκε ο ΓΔΧΑ την Παρασκευή εν μέσω θετικού κλίματος στις μετοχικές αγορές Ευρώπης και ΗΠΑ. Η εβδομάδα ξεκινά με υποβάθμιση του αξιόχρεου των ΗΠΑ στο Αα1 από την Moody’s με σταθερές ωστόσο προοπτικές. Εκτιμούμε ότι η υποβάθμιση είναι περισσότερο συμβολική στην παρούσα φάση, αλλά σε καμία περίπτωση δεν θα αγνοηθεί από τις αγορές, αλλά ούτε και από την ηγεσία των ΗΠΑ. Εντός εβδομάδας αναμένονται μακροοικονομικά στοιχεία χαμηλότερης βαρύτητας σε Ευρώπη και ΗΠΑ με αποτέλεσμα στο επίκεντρο να παραμείνουν πιθανότατα τα προς ανακοίνωση εταιρικά αποτελέσματα. Στο εσωτερικό, αναμένουμε αποτελέσματα από την Austriacard σήμερα (μσ), από την ΔΕΗ αύριο, ενώ την Τετάρτη ανακοινώνουν Α’ τρίμηνο 2025 οι ΕΛΧΑ και Quest και την Πέμπτη οι ΑΝΔΡΟ και ΑΣΚΟ. Η σημερινή ατζέντα περιλαμβάνει μεταξύ άλλων την τελευταία μέτρηση του πληθωρισμού Απριλίου της Ευρωζώνης. Επίσης, σήμερα αναμένουμε και τις οικονομικές εκτιμήσεις της Κομισιόν. Κλείνοντας, αξίζει να αναφέρουμε ότι μικτή ήταν η εικόνα των σημερινών μάκρο της Κίνας με τις λιανικές πωλήσεις Απριλίου να κινούνται χαμηλότερα των εκτιμήσεων, αλλά την βιομηχανική παραγωγή να παραμένει ανθεκτική.

Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap			
METLEN ENERGY &	4.13%	HELLENIQ ENERGY	-1.96%
INTRALOT S.A.	3.24%	HOLDING CO ADMIE	-0.67%
OPTIMA BANK SA	3.06%	HELLENIC TELECOM	-0.65%



ATHEX GEN INDEX



5/16/2025					
BloombergOr Last CloseΔ% (YTD) Δ% (dod)					
	GENERAL	ASE	1,804.1	+22.8%	+1.02%
	FTASE 25	FTASE	4,482.6	+25.5%	+1.23%
	FTSEM 40	FTSEM	2,715.9	+16.4%	+0.65%
	FTSEA 140	FTSEA	1,068.7	+25.6%	+1.20%

WORLD					
	MSCI WORLD	MXWO	3,863.3	+4.2%	+0.55%
	MSCI EMERG	MXEF	1,172.4	+9.0%	-0.10%

EUROPE					
	SXXP 600	SXXP	549.3	+8.2%	+0.42%
	DAX	DAX	23,767.4	+19.4%	+0.30%
	FTSE 100	UKX	8,684.6	+6.3%	+0.59%
	CAC 40	CAC	7,886.7	+6.9%	+0.42%
	PSI 20	PSI20	7,236.0	+13.5%	+0.61%
	IBEX 35	IBEX	14,064.5	+21.3%	+0.96%
	FTSEMIB	FTSEMIB	40,656.3	+18.9%	+0.59%

N. AMERICA					
	DOW JONES	DJI	42,654.7	+0.3%	+0.78%
	NASDAQ	CCMP	19,211.1	-0.5%	+0.52%
	S&P 500	SPX	5,958.4	+1.3%	+0.70%

ASIA					
	NIKKEI 225	NIKI	37,753.7	-5.4%	-0.00%
	SHENZ 300	SHSZN	3,889.1	-1.2%	-0.46%
	HANG SENG	HSI	23,345.1	+16.4%	-0.46%

FOREX					
	EUR/USD		1.1163	+7.8%	-0.21%

COMMODITIES					
	BRENT	BRENT	65.41	-12.4%	+1.36%
	CRUDE OIL	NYMEX	62.49	-12.9%	+1.41%
	GOLD	GOLDS	3,203.65	+22.1%	-1.12%
	SILVER	XAG	32.29	+11.7%	-1.06%
	Nat GAS	NG1	3.33	-8.2%	-0.83%
	ALUMIN	LMAHDY	2,487.29	-1.6%	-0.05%
	COPPER	HG1	455.55	+13.1%	-1.92%

Data from bloomberg as of time : 09:15 Greek Time

Εταιρικές Ανακοινώσεις

ACAG: Δημοσιοποίηση Τριμηνιαίων Αποτελεσμάτων, ΑΝΔΡΟ: Αποκοπή μερίσματος

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
12:00	EUROZONE: CPI YoY Apr F	2.2%	2.2%

Ειδησεογραφία

Fitch: Αναβάθμισε σε θετικό το outlook της ελληνικής οικονομίας – Αμετάβλητη βαθμολογία στο BBB

Μια θετική είδηση για την ελληνική οικονομία επεφύλασσε η αποψινή αξιολόγηση της Fitch Ratings, η οποία κράτησε μεν σταθερό το rating σε «BBB-», αλλά αναβάθμισε τις προοπτικές (outlook) από σταθερές, σε θετικές. Τον Δεκέμβριο του 2023 ο αμερικανικός οίκος είχε δώσει στην Ελλάδα την επενδυτική βαθμίδα. Έκτοτε, ο αμερικανικός οίκος δεν προχώρησε σε καμία αναβάθμιση της αξιολόγησης ή των προοπτικών του ελληνικού αξιόχρεου.

Ωστόσο, πλέον με την αναβάθμιση του outlook σε θετικό «στέλνει» σαφές σήμα βελτίωσης και της βαθμολογίας της πιστοληπτικής ικανότητας της ελληνικής οικονομίας σε ορίζοντα 12 έως 24 μηνών. Θυμίζουμε ότι η Αθήνα προέρχεται από τρεις διαδοχικές αναβαθμίσεις εντός του 2025, από τη Moody's και την DBRS τον Μάρτιο και από την Standard and Poor's τον Απρίλιο.

Σε δύο εβδομάδες και συγκεκριμένα στις 30 Μαΐου σειρά έχει ο γερμανικός οίκος Score Ratings, ο οποίος βαθμολογεί την Ελλάδα με BBB και σταθερές προοπτικές.

Τι αναφέρει η έκθεσηΣύμφωνα με τον διεθνή οίκο, η αναθεώρηση της προοπτικής των μακροπρόθεσμων αξιολογήσεων της Ελλάδας βασίζεται στους παρακάτω βασικούς παράγοντες αξιολόγησης και στη βαρύτητά τους:

Δομικά πλεονεκτήματα και αδυναμίες

Η αξιολόγηση της Ελλάδας ενισχύεται από το σχετικά υψηλό κατά κεφαλήν εισόδημα και τη διακυβέρνηση, που ευθυγραμμίζεται με τον μέσο όρο της βαθμίδας «BBB». Το θεσμικό πλαίσιο παραμένει αξιόπιστο, λόγω της συμμετοχής στην ΕΕ και την ευρωζώνη. Οι δημοσιονομικές και μακροοικονομικές προσαρμογές έχουν επιταχυνθεί τα τελευταία χρόνια, βασισμένες σε ισχυρότερα θεμελιώδη και ενισχυμένη αξιοπιστία πολιτικής.

Ωστόσο, εξακολουθούν να υφίστανται οι επιπτώσεις της κρίσης χρέους: το υψηλό χρέος (παρα τη μείωση), η απώλεια παραγωγής, οι εξωτερικές ανισορροπίες και οι κληρονομημένες ευθύνες από τον τραπεζικό τομέα.

Διατηρούμενο έλλειμμα τρεχουσών συναλλαγών (CAD)

Το έλλειμμα τρεχουσών συναλλαγών ήταν στο 6,4% του ΑΕΠ το 2024, πολύ υψηλότερο από το 0,3% της βαθμίδας «BBB» και σχεδόν αμετάβλητο από το 6,2% του 2023. Το εμπορικό έλλειμμα αυξήθηκε κατά σχεδόν 3 δισ. ευρώ λόγω των αυξημένων εισαγωγών βιομηχανικών και κεφαλαιουχικών αγαθών, ενώ το πλεόνασμα του το υρισμού βελτιώθηκε οριακά.

Η χαμηλή αποτεμείωση αποτελεί τον κύριο διαρθρωτικό λόγο για το υψηλό έλλειμμα, το οποίο αναμένεται να επιμείνει καθώς οι επτε νδύσεις εντείνονται. Η συμμετοχή στην ευρωζώνη μειώνει τους εξωτερικούς χρηματοδοτικούς κινδύνους και η Fitch δεν αναμένει διαταραχές στις εισροές κεφαλαίων.

Ενισχυμένος τραπεζικός τομέας

Τον Μάρτιο του 2025, η Fitch αναβάθμισε κατά μία βαθμίδα τις αξιολογήσεις των τεσσάρων συστημικών τραπεζών, χάρη στη βελτίωση του εγχώριου περιβάλλοντος και των δεικτών πιστοληπτικής ικανότητας: αυξημένα κέρδη, καθαρισμός χαρτοφυλακίων, ενίσχυση κεφαλαίων και σταθερή βάση καταθέσεων.

Αναμένονται αυξήσεις στα έσοδα από δάνεια και προμήθειες μεσοπρόθεσμα, ενώ οι εξαγορές ενισχύουν ήπια τη διεθνή παρουσία, διατηρώντας ωστόσο εστίαση στην εγχώρια αγορά.

Σύνδεση κράτους-τραπεζών

Παρά τη βελτίωση στον τραπεζικό τομέα, η στενή διασύνδεση με το κράτος παραμένει λόγω του μεγάλου μεριδίου των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων (DTCs, 12 δισ. ευρώ ή 50% των κύριων ιδίων κεφαλαίων στο τέλος του 2024) στα κεφάλαια των τραπεζών.

Τα DTCs αποτελούν ενδεχόμενη υποχρέωση για το Δημόσιο, μοναδική περίπτωση στην Ευρωζώνη. Τα σχέδια των τραπεζών για επιτάχυνση της απόσβεσης των DTCs αναμένεται να εφορμάλυνουν τις κεφαλαιακές τους δομές τα επόμενα χρόνια.

Δείκτες ESG – Διακυβέρνηση

Η Ελλάδα έχει ESG βαθμολογίες συνάφειας «5[+]» για τη «Σταθερότητα και τα Δικαιώματα» και για το «Κράτος Δικαίου, Θεσμική και Ρυθμιστική Ποιότητα και Έλεγχο της Διαφθοράς». Οι βαθμολογίες αυτές αντανακλούν τη μεγάλη βαρύτητα των Δεικτών Διακυβέρνησης της Παγκόσμιας Τράπεζας στο μοντέλο αξιολόγησης της Fitch.

Η Ελλάδα έχει μέση κατάταξη (62,8), αντικατοπτρίζοντας πρόσφατες ειρηνικές πολιτικές μεταβάσεις, μέτριο επίπεδο συμμετοχής των πολιτών, εδραιωμένο κράτος δικαίου και μέτρια επίπεδα διαφθοράς.

Πιθανοί παράγοντες περαιτέρω αναβάθμισης ή υποβάθμισης

Η Fitch περιγράφει τις συνθήκες που θα μπορούσαν μεμονωμένα ή συλλογικά να οδηγήσουν είτε σε αρνητική είτε σε θετική αναθεώρηση της πιστοληπτικής αξιολόγησης του ελληνικού αξιόχρεου. Παράγοντες που θα μπορούσαν να οδηγήσουν σε αρνητική αξιολόγηση/υποβάθμιση:

Δημόσια οικονομικά: Μια σταθεροποίηση του λόγου χρέους γενικής κυβέρνησης προς ΑΕΠ, που ενδεχομένως να οφείλεται σε δομική χαλάρωση της δημοσιονομικής πολιτικής ή στην ενεργοποίηση σημαντικών ενδεχόμενων υποχρεώσεων.

Μακροοικονομικά/Εξωτερικά μεγέθη: Ένα σοβαρό αρνητικό σοκ, το οποίο θα επηρέαζε το μεσοπρόθεσμο αναπτυξιακό δυναμικό της χώρας ή θα επιδείνωνε τις εξωτερικές ανισορροπίες.

Παράγοντες που θα μπορούσαν να οδηγήσουν σε θετική αξιολόγηση/αναβάθμιση:

Δημόσια οικονομικά: Ενίσχυση της εμπιστοσύνης ότι η ταχεία μείωση του λόγου χρέους γενικής κυβέρνησης προς ΑΕΠ θα συνεχιστεί μεσοπρόθεσμα, ως αποτέλεσμα ισχυρών πρωτογενών πλεονασμάτων.Μακροοικονομικά: Βελτίωση του μεσοπρόθεσμου αναπτυξιακού δυναμικού και των επιδόσεων της οικονομίας, για παράδειγμα μέσω αύξησης των επενδύσεων ή εφαρμογής διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων.

Euro2day.gr

Moody's - Υποβάθμιση των ΗΠΑ κάτω από το «AAA».

Οι Ηνωμένες Πολιτείες έχασαν την τελευταία τους κορυφαία πιστοληπτική αξιολόγηση από τον οίκο Moody's Ratings, γεγονός που αντανακλά την αυξανόμενη ανησυχία ότι το διογκούμενο χρέος και τα ελλείμματα θα υπονομεύσουν τη θέση της Αμερικής ως τον κορυφαίο προορισμό για παγκόσμιο κεφάλαιο και θα αυξήσουν το κόστος δανεισμού της κυβέρνησης.

Ο Moody's υποβάθμισε την πιστοληπτική αξιολόγηση των ΗΠΑ σε **Aa1** από Aaa την Παρασκευή, ευθυγραμμιζόμενος με τους οίκους **Fitch Ratings** και **S&P Global Ratings**, που ήδη αξιολογούν τη μεγαλύτερη οικονομία του κόσμου κάτω από την ανώτατη βαθμίδα AAA. Η υποβάθμιση κατά μία βαθμίδα ήρθε πάνω από έναν χρόνο αφότου η Moody's είχε μεταβάλει την προοπτική της οικονομίας των ΗΠΑ σε **«αρνητική»**. Πλέον, η προοπτική είναι σταθερή.«Παρότι αναγνωρίζουμε τα σημαντικά οικονομικά και χρηματοοικονομικά πλεονεκτήματα των ΗΠΑ, θεωρούμε ότι πλέον δεν επαρκούν για να εξισορροπήσουν την **επιδείνωση** των δημοσιονομικών μεγεθών», ανέφερε η Moody's σε ανακοίνωσή της.

Ο οίκος αποδίδει την επιδείνωση στις διαδοχικές κυβερνήσεις και στο Κογκρέσο, που επέτρεψαν τα **αυξανόμενα δημοσιονομικά ελλείμματα**, τα οποία—όπως τονίζει— δεν παρουσιάζουν σημάδια αποκλιμάκωσης. Την Παρασκευή, οι νομοθέτες στην Ουάσινγκτον συνέχισαν να εργάζονται πάνω σε ένα μεγάλο νομοσχέδιο για φόρους και δαπάνες, που αναμένεται να προσθέσει **τρίσεκατομμύρια δολάρια** στο ομοσπονδιακό χρέος τα επόμενα χρόνια.Η αντίδραση των μεγάλων χρηματοπιστωτικών αγορών ήταν άμεση: οι αποδόσεις των δεκαετών κρατικών ομολόγων εκτινάχθηκαν έως και **4,49%**, ενώ το χρηματιστηριακό ETF που παρακολουθεί τον δείκτη S&P 500 σημείωσε πτώση 0,6% στις μετασυνεδριακές συναλλαγές.

«Η υποβάθμιση μπορεί να σημαίνει ότι οι επενδυτές θα απαιτήσουν υψηλότερες αποδόσεις για τα κρατικά ομόλογα των ΗΠΑ», δήλωσε η Tracy Chen, διαχειρίστρια χαρτοφυλακίων στη Brandywine Global Investment Management, γράφει το Bloomberg. Ενώ στο παρελθόν τα περιουσιακά στοιχεία στις ΗΠΑ είχαν θετική αντίδραση σε υποβαθμίσεις από την Fitch και την S&P, *«μένει να φανεί αν αυτή τη φορά η αγορά θα αντιδράσει διαφορετικά, καθώς η εικόνα του "ασφαλούς καταφυγίου" των ομολόγων και του δολαρίου ενδέχεται να μην είναι πλέον τόσο ξεκάθαρη»*.

Ανησυχητικές προβλέψεις

Η Υπηρεσία Προϋπολογισμού του Κογκρέσου (CBO) προειδοποίησε τον Ιανουάριο ότι οι ΗΠΑ βρίσκονται σε τροχιά να ξεπεράσουν τα ιστορικά επίπεδα χρέους του Β' Παγκοσμίου Πολέμου σε μόλις τέσσερα χρόνια, φτάνοντας στο **107%** του ΑΕΠ έως το 2029.Αυτή η εκτίμηση δεν περιλαμβάνει τις επιπτώσεις από μια ενδεχόμενη εκτεταμένη φορολογική μεταρρύθμιση των Ρεπουμπλικάνων, την οποία οι οικονομολόγοι θεωρούν ότι θα προσθέσει τρισεκατομμύρια στο έλλειμμα. Σε βάθος χρόνου, οι αυξημένες δαπάνες για Κοινωνική Ασφάλιση και **Medicare**, λόγω της γήρανσης του πληθυσμού, καθώς και τα υψηλότερα επιτόκια, αναμένεται να ενισχύσουν περαιτέρω το χρέος.Η CBO δήλωσε τον Μάρτιο ότι ο κίνδυνος δημοσιονομικής κρίσης «φαίνεται να είναι χαμηλός», αλλά δεν είναι δυνατό να **ποσοτικοποιηθεί** με αξιοπιστία.

Ο Moody's αναμένει ότι τα ομοσπονδιακά ελλείμματα θα διευρυνθούν, φτάνοντας σχεδόν στο **9% του ΑΕΠ έως το 2035**, από 6,4% το 2024, κυρίως λόγω αυξημένων πληρωμών τόκων, ενισχυμένων κοινωνικών δαπανών και χαμηλών εσόδων.Ο οίκος κατονόμασε τις υψηλές αποδόσεις των κρατικών ομολόγων ως σημαντικό παράγοντα που επιβαρύνει τη **δημοσιονομική βιωσιμότητα**. Οι αποδόσεις μεταξύ 4% και 5% βρίσκονται κοντά στα προ της κρίσης του 2007 επίπεδα.

Η Πορεία προς την Υποβάθμιση

Η διαδικασία υποβάθμισης ξεκίνησε ουσιαστικά τον **Νοέμβριο του 2023**, όταν η Moody's υποβάθμισε την προοπτική της αξιολόγησης των ΗΠΑ σε **αρνητική**, διατηρώντας όμως τότε την κορυφαία βαθμίδα Aaa. Συνήθως, τέτοιες αλλαγές στις προοπτικές ακολουθούνται από αλλαγή αξιολόγησης εντός 12 έως 18 μηνών.

Ο Moody's ήταν ο τελευταίος από τους τρεις μεγάλους οίκους που εγκατέλειψε την κορυφαία αξιολόγηση για τις ΗΠΑ. Η **Fitch** υποβάθμισε τις ΗΠΑ τον Αύγουστο του 2023, επικαλούμενη πολιτικές διαμάχες για το όριο χρέους, οι οποίες έφεραν τη χώρα κοντά σε στάση πληρωμών.Η S&P Global Ratings ήταν ο πρώτος οίκος που αφαίρεσε την AAA αξιολόγηση το **2011**, αντιμετωπίζοντας τότε έντονη κριτική από το Υπουργείο Οικονομικών των ΗΠΑ.

Euro2day.gr

Γενικός Όρος περί αποποίησης ευθύνης (disclaimer):

Η παρούσα έκθεση έχει συνταχθεί και εκδοθεί από Depolas Investment Services, η οποία εποπτεύεται από την Ελληνική Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (Αρ. Αδείας 65/1991) και υπόκειται στους κανόνες συμπεριφοράς που ισχύουν για τις εταιρείες παροχής επενδυτικών υπηρεσιών (ΕΠΕΥ), όπως ορίζει η ελληνική νομοθεσία. Η έκθεση αυτή έχει εκδοθεί από την Depolas Investment Services και δεν επιτρέπεται να αναπαραχθεί με οποιοδήποτε τρόπο ή να παρέχεται σε οποιοδήποτε άλλο πρόσωπο. Κάθε πρόσωπο που λαμβάνει αντίγραφο της παρούσας, δια της αποδοχής της, δεσμεύεται και συμφωνεί ότι δεν θα το διανείμει ή δεν θα το διαθέσει σε οποιοδήποτε άλλο πρόσωπο. Οι πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν έχουν ληφθεί από πηγές που θεωρούνται αξιόπιστες αλλά η Depolas Investment Services δεν τις έχει επαληθεύσει. Καμία ρητή ή σιωπηρή δέσμευση ή εγγύηση δεν παρέχεται ως προς την ακρίβεια, πληρότητα, ορθότητα καθώς και το επίκαιρο της αξιοπιστίας των πληροφοριών ή απόψεων που περιέχονται στο παρόν, το σύνολο των οποίων μπορεί να αλλάξει χωρίς προειδοποίηση. Καμία ευθύνη δεν αναλαμβάνεται από την Depolas Investment Services ή από οποιοδήποτε από τους διευθυντές, υπαλλήλους της, σε σχέση με το υπόλοιπο περιεχόμενο της παρούσας έκθεσης. Η έκθεση αυτή δεν αποτελεί προσφορά για αγορά ή πώληση ή πρόσκληση ή πρόταση προσφοράς για αγορά ή πώληση κινητών αξιών που αναφέρονται στο παρόν. Η Depolas Investment Services και τα τυχόν σχετιζόμενα με αυτή πρόσωπα ενδέχεται να κατέχουν θέσεις και να επηρεάζουν τις συναλλαγές σε τίτλους εταιριών που αναφέρονται στο παρόν. Η Depolas Investment Services και ένα πρόσωπο ή πρόσωπα συνδεδόμενα με την εταιρεία μπορούν ενίοτε να ενεργούν για λογαριασμό τους σε συναλλαγές που είναι αντικείμενο έρευνας και αναφέρονται στις σχετικές εκθέσεις. Η Depolas Investment Services ενδέχεται να συναλλάσσεται και να επιδιώξει να συναλλάσσεται με τις εταιρείες που καλύπτονται στις εκθέσεις έρευνας. Ως εκ τούτου, οι επενδυτές πρέπει να γνωρίζουν ότι ενδέχεται να υπάρχει σύγκρουση συμφερόντων σε σχέση με την επιχείρηση, η οποία θα μπορούσε να επηρεάσει την αμεροληψία της παρούσας έκθεσης. Οι επενδυτές θα πρέπει να θεωρήσουν την έκθεση ως ένα μόνο παράγοντα για τη λήψη των αποφάσεων σε σχέση με τις επενδύσεις τους. Η επένδυση που εξετάζεται στην παρούσα έκθεση ενδέχεται να είναι ακατάλληλη για τους επενδυτές, ανάλογα με τους ειδικούς στόχους τους για επενδύσεις και την οικονομική τους θέση.

Κατά την ημερομηνία έκδοσης της παρούσας έκθεσης (που αναφέρεται στην πρώτη σελίδα της έκθεσης), η Depolas Investment Services ενεργεί ως ειδικός διαπραγματευτής για εισηγμένους τίτλους στο Χ.Α. που αναφέρονται στο site www.athexgroup.gr

Κατά την ημερομηνία έκδοσης της παρούσας έκθεσης (που αναφέρεται στην πρώτη σελίδα της έκθεσης), καμία από τις εταιρείες που αναφέρονται στην έκθεση αυτή δεν κατέχει περισσότερο από το 5% της Depolas Investment Services ή οποιαδήποτε από τις θυγατρικές της εταιρείες.

Η ΛΕΩΝ ΔΕΠΏΛΑΣ ΑΧΕΠΕΥ δεν έχει λάβει ούτε θα λάβει αμοιβή / αποζημίωση από την εταιρεία για την κατάρτιση της παρούσας έκθεσης.

Βεβαίωση Αναλυτή

Ο αναλυτής που είναι (εν όλω ή εν μέρει) υπεύθυνος για το περιεχόμενο αυτής της έκθεσης περί έρευνας στον τομέα των επενδύσεων, πιστοποιεί ότι όλες οι απόψεις σχετικά με τις εταιρείες και κινητές αξίες που περιέχονται στην παρούσα έκθεση αντικατοπτρίζουν με ακρίβεια τις προσωπικές απόψεις του αντίστοιχου συγγραφέα. Ο αναλυτής ή τουλάχιστον ένας από τους αναλυτές που αναφέρονται στην παρούσα έκθεση είναι πιστοποιημένοι ως «Αναλυτές Μετοχών και της Αγοράς» από την Ελληνική Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

**Contact Details:
Depolas Investment Services**

1 Christou Lada Str., 10561, Athens

Tel: +30 2130998100

Fax: +30 210 3211618

Email: info@depolasaxe.gr

Web: www.depolas.gr