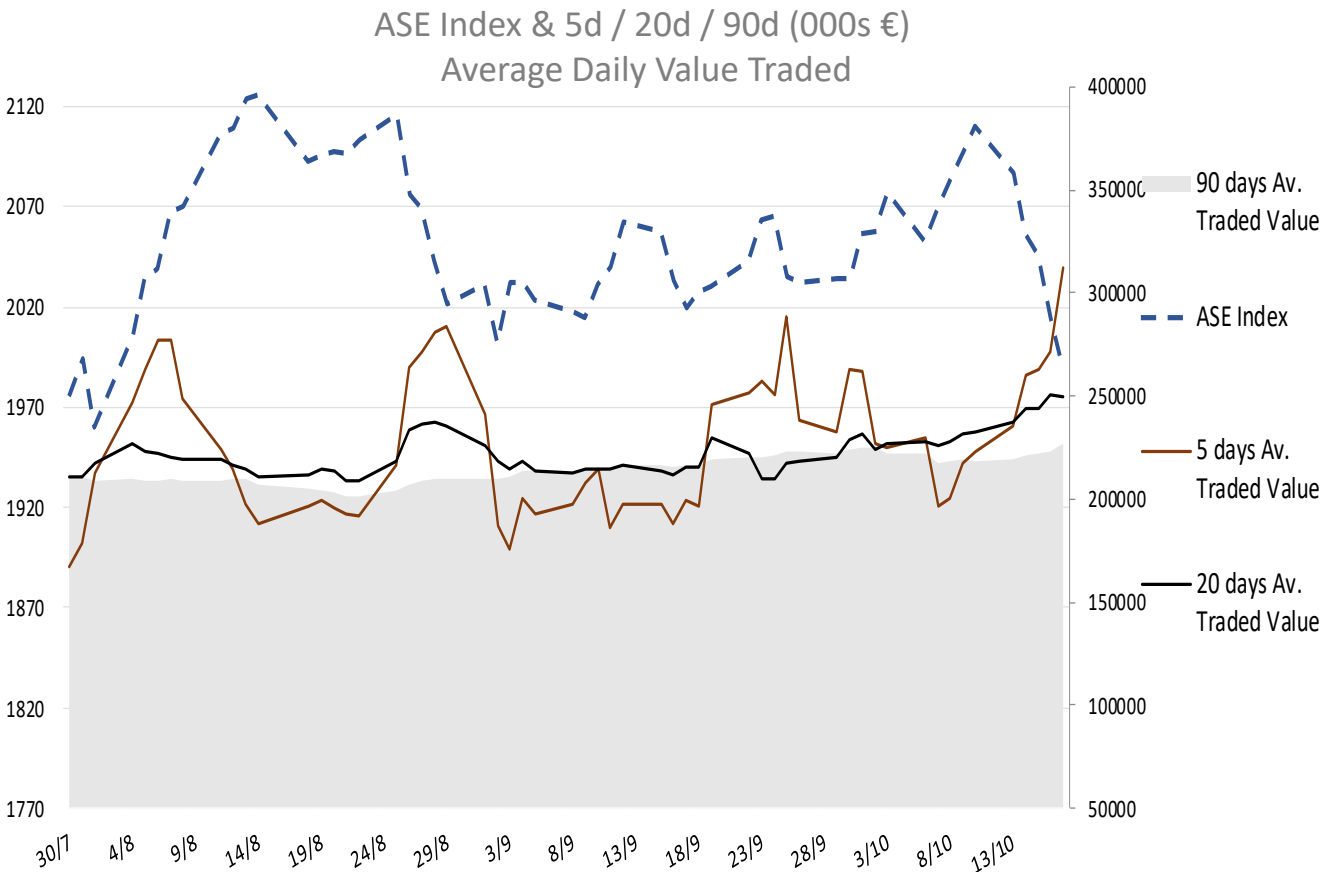


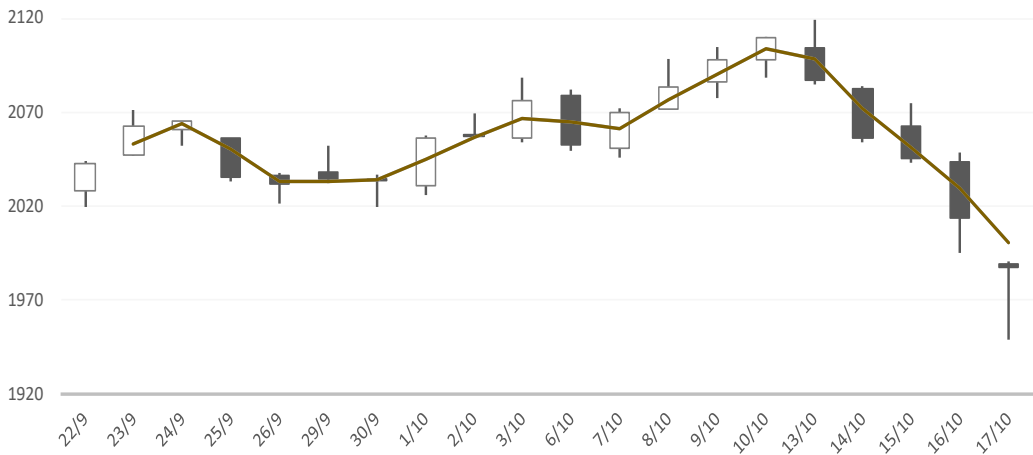
Σχόλιο Αγοράς

Στο κόκκινο βρέθηκε η Ευρώπη την Παρασκευή, ενώ ο ΓΔΧΑ είχε την χειρότερη εβδομάδα από τις αρχές Απριλίου (liberation day). Ωστόσο, το κλείσιμο του ΓΔΧΑ την Παρασκευή ήταν στα υψηλά ημέρας υποδηλώνοντας μιας πιθανή ανοδική αντίδραση. Άλλωστε, δοκιμάστηκε η περιοχή των 1950 μονάδων και σε πρώτη φάση αποδείχθηκε ανθεκτική. Διεθνώς, φαίνεται να έπεσαν οι τόνοι στην κόντρα ΗΠΑ – Κίνα, ενώ η Γαλλία έχασε την πιστοληπτική αξιολόγηση ΑΑ από 2 μεγάλους οίκους πλέον με τελευταίο τον S&P. Η εβδομάδα που ξεκινά, πέραν των μάκρο, περιλαμβάνει εταιρικά αποτελέσματα Γ τριμήνου από μεγάλες εισηγμένες, που αποτελούν και δείκτες της οικονομικής δραστηριότητας. Πιο συγκεκριμένα, δημοσιεύουν, μεταξύ άλλων, οι Coca Cola, 3M, Lockheed Martin, General Motors, General Electric, Texas Instruments και Netflix αύριο Τρίτη, ενώ μέσα στην εβδομάδα αναμένουμε και από AT&T, McDonalds, Tesla (Τετάρτη), Lam Research, Freeport McMorran. Αντίστοιχα, στο εσωτερικό θα δημοσιεύσει το Γ τρίμηνο η Σαράντης την Πέμπτη μετά την συνεδρίαση. Η σημερινή μακροοικονομική ατζέντα περιλαμβάνει κυρίως το εγχώριο ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών, ενώ πολλά καθυστερημένα στοιχεία από ΗΠΑ ενδέχεται να δημοσιευτούν εντός της εβδομάδας, μεταξύ των οποίων και ο πληθωρισμός Σεπτεμβρίου στις ΗΠΑ, που θα ανακοινωθεί την Παρασκευή.

Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap			
COCA-COLA HBC AG	3.09%	OPTIMA BANK SA	-4.86%
ATHENS INTL APT	1.97%	PIRAEUS FINANCIA	-3.55%
OPAP SA	1.64%	ALPHA BANK SA	-3.33%



ATHEX GEN INDEX



10/17/2025					
BloombergOr Last CloseΔ% (YTD) Δ% (dod)					
	GENERAL	ASE	1,987.5	+35.2%	-1.30%
	FTASE 25	FTASE	5,013.7	+40.4%	-1.47%
	FTSEM 40	FTSEM	2,766.6	+18.5%	-0.35%
	FTSEA 140	FTSEA	1,187.7	+39.5%	-1.31%

WORLD					
	MSCI WORLD	MXWO	4,296.4	+15.9%	+0.10%
	MSCI EMERG	MXEF	1,361.6	+26.6%	-1.26%

EUROPE					
	SXXP 600	SXXP	566.2	+11.5%	-0.95%
	DAX	DAX	23,831.0	+19.7%	-1.82%
	FTSE 100	UKX	9,354.6	+14.5%	-0.9%
	CAC 40	CAC	8,174.2	+10.8%	-0.18%
	PSI 20	PSI20	8,266.1	+29.6%	-0.90%
	IBEX 35	IBEX	15,601.1	+34.6%	-0.29%
	FTSEMIB	FTSEMIB	41,758.1	+22.1%	-1.45%

N. AMERICA					
	DOW JONES	DJI	46,190.6	+8.6%	+0.52%
	NASDAQ	CCMP	22,680.0	+17.4%	+0.52%
	S&P 500	SPX	6,664.0	+13.3%	+0.53%

ASIA					
	NIKKEI 225	NIKI	47,582.2	+19.3%	-1.44%
	SHENZ 300	SHSZN	4,514.2	+14.7%	-2.26%
	HANG SENG	HSI	25,247.1	+25.9%	-2.48%

FOREX					
	EUR/USD		1.1655	+12.6%	-0.27%

COMMODITIES					
	BRENT	BRENT	61.29	-17.9%	+0.38%
	CRUDE OIL	NYMEX	57.54	-19.8%	+0.1%
	GOLD	GOLDS	4,251.82	+62.0%	-1.73%
	SILVER	XAG	51.92	+79.6%	-4.28%
	Nat GAS	NG1	3.01	-17.2%	+2.4%
	ALUMIN	LMAHDY	2,790.38	+10.4%	-0.6%
	COPPER	HG1	496.95	+23.4%	-0.6%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

ΜΟΝΤΑ: Αποκοπή Μερίσματος

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
11:00	GREECE: Current Account Balance Aug		938m

Ειδησεογραφία

S&P: Αμετάβλητη η βαθμολογία για την Ελλάδα στο «BBB» με σταθερές προοπτικές

Στάση αναμονής κράτησε απόψε η S&P Global Ratings διατηρώντας αμετάβλητη τη βαθμολογία της ελληνικής οικονομίας σε «BBB» με σταθερές προοπτικές, στο πλαίσιο της τελευταίας αξιολόγησης της για τη χώρα μας, για το 2025.Η ετυμγορία του διεθνούς οίκου δεν αιφνιδίασε επενδυτές και αναλυτές που δεν περίμεναν αλλαγές, μετά το «δώρο» του περασμένου Απριλίου, όταν η S&P αναβάθμισε το ελληνικό αξίοχρεο στο δεύτερο «σκαλί» της επενδυτικής βαθμίδας, μετά από έναν πολυετή κύκλο επιτήρησης.

Η τότε θετική αξιολόγηση στηρίχθηκε στην αυστηρή δημοσιονομική πειθαρχία, το σταθερό πολιτικό περιβάλλον και τον ορίζοντα σταθερών πρωτογενών πλεονασμάτων τα επόμενα χρόνια, στοιχεία που συντηρούνται μέχρι και σήμερα.Πραγματικά και στη νέα έκθεση της, η Standard & Poor’s επεσήμανε εκ νέου τη σταθερή πορεία της ελληνικής οικονομίας και την ανθεκτικότητα της σε ένα δυσμενές οικονομικά και γεωπολιτικά διεθνές περιβάλλον, αφήνοντας ανοιχτό το σενάριο μιας νέας αναβάθμισης σε περίπτωση περαιτέρω βελτίωσης των δημοσιονομικών δεδομένων.

Όσον αφορά τα επόμενα και τελευταία για φέτος ραντεβού της ελληνικής οικονομίας με τους διεθνείς οίκους αξιολόγησης, αυτά είναι τον ερχόμενο μήνα. Στις 7 Νοεμβρίου ανακοινώνεται η νέα αξιολόγηση της Scope Ratings, ενώ την αυλαία «κλείνει» η Fitch Ratings στις 14 Νοεμβρίου.

Το σκεπτικό

Σύμφωνα με τον Οίκο οι σταθερές προοπτικές αντικατοπτρίζουν την ισορροπία ανάμεσα στη σταθερή οικονομική και δημοσιονομική επίδοση της Ελλάδας και στα υψηλά αποθέματα εξωτερικού και δημόσιου χρέους.

Στο αρνητικό σενάριο η αξιολόγηση θα μπορούσε να υποβαθμιστεί εάν η δημοσιονομική επίδοση της Ελλάδας επιδεινωνόταν σημαντικά. Στο θετικό σενάριο η αξιολόγηση θα μπορούσε να αναβαθμιστεί εάν τα εξωτερικά ανισοζύγια της Ελλάδας βελτιώνονταν ουσιαστικά και με βιώσιμο τρόπο. Αυτό θα μπορούσε να συμβεί, για παράδειγμα, εάν μειωνόταν η εξάρτηση της οικονομίας από τις εισαγωγές. Μια αναβάθμιση θα μπορούσε επίσης να προκύψει εάν υπήρχε σημαντική μείωση του εξωτερικού χρέους, μεγάλο μέρος του οποίου είναι δημόσιο.

Το χρέος

Η εξωτερική θέση της Ελλάδας παραμένει εύθραυστη και επιβαρύνει το πιστοληπτικό της προφίλ. Το καθαρό εξωτερικό χρέος των Ελλήνων κατοίκων ανερχόταν το 2024 στα 273 δισ. δολάρια (ή 214% των εσόδων τρεχουσών συναλλαγών – CARs). Εάν εξαιρεθούν τα περιουσιακά στοιχεία του μη χρηματοπιστωτικού τομέα, τα οποία θεωρούνται λιγότερο ρευστοποιήσιμα, το ποσό αυξάνεται στα 318 δισ. δολάρια (ή 249% των CARs).

Παρότι η καθαρή εξωτερική θέση έχει βελτιωθεί τα τελευταία χρόνια και αναμένεται να συνεχίσει να βελτιώνεται, τα τρέχοντα και προβλεπόμενα επίπεδα παραμένουν πολύ υψηλότερα από τα αντίστοιχα των άλλων χωρών της Ευρωζώνης. Σε συνδυασμό με το παρατεταμένα υψηλό έλλειμμα τρεχουσών συναλλαγών, αυτή η ανισορροπία συνεπάγεται διαρκείς εξωτερικές ανάγκες χρηματοδότησης, καθιστώντας την Ελλάδα ευάλωτη στις διεθνείς συνθήκες δανεισμού.

Δημοσιονομικό πλεόνασμα 0,4% του ΑΕΠ ΤΟ 2025

Η κυβέρνηση εξακολουθεί να υπερβαίνει τους δημοσιονομικούς της στόχους, αναφέρει ο οίκος. Για το 2025 προβλέπεται δημοσιονομικό πλεόνασμα 0,4% του ΑΕΠ (αντίστοιχο πρωτογενούς πλεονάσματος 3,5%), υπερκαλύπτοντας τον αρχικό στόχο για έλλειμμα 0,6%. Τα μηνιαία δημοσιονομικά στοιχεία δείχνουν συνεχιζόμενη ισχυρή αύξηση των εσόδων, κυρίως από φόρους εισοδήματος φυσικών προσώπων, εξέλιξη που συνδέεται με την καλή πορεία της αγοράς εργασίας.

Οι τρέχουσες δαπάνες παραμένουν υπό έλεγχο, ενώ οι δημόσιες επενδύσεις (και τα αντίστοιχα κονδύλια του RRF) αυξάνονται. Μετά το απρόσμενα υψηλό πλεόνασμα του 2024, ύψους 1,3% του ΑΕΠ (πρωτογενές 4,8%), αναμένεται ήπια δημοσιονομική χαλάρωση τα επόμενα χρόνια, κυρίως λόγω αναγκών εγγύωριας χρηματοδότησης επενδύσεων.

Οι φορολογικές μεταρρυθμίσεις και οι εκλογές

Στις 6 Οκτωβρίου, η Ελλάδα υπέβαλε σχέδιο προϋπολογισμού για το 2026, αξιοποιώντας μέρος του νέου δημοσιονομικού χώρου. Η βελτίωση της φορολογικής συμμόρφωσης έχει επιτρέψει στην κυβέρνηση να ανακοινώσει νέα στοχευμένα μέτρα στήριξης χωρίς να διακινδυνεύει την επίτευξη των στόχων.

Οι νέες φορολογικές μεταρρυθμίσεις περιλαμβάνουν μείωση των φορολογικών συντελεστών εισοδήματος για τα περισσότερα κλιμάκια, καθώς και ειδικές ελαφρύνσεις για νέους και πολύτεκνες οικογένειες. Παράλληλα, έχουν ανακινωθεί επιπλέον φορολογικές ελαφρύνσεις και αυξήσεις στις συντάξεις, που αναμένεται να στηρίξουν την οικονομία τα επόμενα χρόνια.

Προβλέπεται ότι η κυβέρνηση θα διατηρήσει σταθερό πρωτογενές πλεόνασμα, κατά μέσο όρο 2,9% του ΑΕΠ την περίοδο 2026–2028. Οι προσεχείς βουλευτικές εκλογές του 2027 ενδέχεται να οδηγήσουν σε νέες προεκλογικές φοροελαφρύνσεις ήδη από το 2026.

Παρά ταύτα, τα δημοσιονομικά αποτελέσματα αναμένεται να στηριχθούν από τη θετική οικονομική δραστηριότητα, τη μείωση της ανεργίας και τη συνεχιζόμενη ψηφιοποίηση και φορολογική πειθαρχία του κράτους.

Σε σύγκριση με άλλα κράτη της Ευρωζώνης, η Ελλάδα ανημερωπίζει σχετικά περιορισμένες πιέσεις δαπανών για την άμυνα· το 2024 διέθεσε περίπου 3% του ΑΕΠ, παραμένοντας μεταξύ των υψηλότερων αμυντικών δαπανητών του ΝΑΤΟ.

Το ελληνικό χρέος

Η βιωσιμότητα του ελληνικού χρέους βελτιώνεται σημαντικά. Το 2026, προβλέπεται ότι ο δείκτης καθαρού χρέους προς ΑΕΠ της Ελλάδας θα υποχωρήσει κάτω από εκείνον της Ιταλίας. Παράλληλα, λόγω του υψηλού ποσοστού δανείων με ευνοϊκούς όρους, το κόστος εξυπηρέτησης του χρέους είναι ήδη χαμηλότερο από της Ιταλίας.

Έως το 2028, εκτιμάται ότι ο δείκτης καθαρού χρέους θα έχει μειωθεί στο 116% του ΑΕΠ, σημειώνοντας βελτίωση κατά 50 ποσοστιαίες μονάδες σε σχέση με το τέλος του 2019 — μία από τις ταχύτερες μειώσεις παγκοσμίως την τελευταία δεκαετία.Στους υπολογισμούς περιλαμβάνονται και τα σημαντικά ταμειακά αποθέματα του Οργανισμού Διαχείρισης Δημοσίου Χρέους (ΟΔΔΗΧ), τα οποία ανήλθαν σε 42 δισ. ευρώ (16,8% του ΑΕΠ) στα τέλη Ιουνίου 2025.

Παρά το γεγονός ότι το δημόσιο χρέος παραμένει υψηλό, το προφίλ του είναι εξαιρετικά ευνοϊκό: η μέση σταθμισμένη διάρκεια διαμορφώνεται στα 18,7 έτη, το μέσο ετήσιο κόστος εξυπηρέτησης μετά τις ανταλλαγές (swaps) είναι μόλις 1,3%, και το χαρτοφυλάκιο είναι καλά προστατευμένο έναντι κινδύνων επιτοκίων.

Ο ελληνικός τραπεζικός τομέας

Παράλληλα, οι συστημικοί κίνδυνοι του ελληνικού τραπεζικού τομέα έχουν υποχωρήσει, σηματοδοτώντας μια νέα φάση σταθερότητας και ανάπτυξης, επισημαίνει ο S&P . Το θεσμικό και κανονιστικό πλαίσιο της Ελλάδας έχει πλέον εναρμονιστεί με τα πρότυπα της Ευρωζώνης, χάρη στην προληπτική εποπτεία της Τράπεζας της Ελλάδος, τα μακροπροληπτικά μέτρα και την επιτυχημένη εξυγίανση των μη εξυπηρετούμενων δανείων (NPEs) μέσω του προγράμματος «Ηρακλής».Ο δείκτης NPEs των τραπεζών υποχώρησε στο 4,6%, από πάνω από 56% το 2016, χάρη στις συγχωνεύσεις, τον εξορθολογισμό των επιχειρηματικών μοντέλων και τη σταθερή λειτουργική κερδοφορία. Σύμφωνα με το πλαίσιο της νέας εποπτικής καθοδήγησης, τονίζει ο οίκος οι τράπεζες επιταχύνουν την απόσβεση των αναβαλλόμενων φορολογικών πιστώσεων για να ενισχύσουν την ποιότητα των κεφαλαίων τους.

Αν και τα μη εξυπηρετούμενα δάνεια έχουν σε μεγάλο βαθμό μεταφερθεί εκτός των ισολογισμών των τραπεζών προς ειδικούς διαχειριστές πιστώσεων, το συνολικό απόθεμα στο ελληνικό χρηματοπιστωτικό σύστημα παραμένει υψηλό.Σε ορισμένες περιπτώσεις καταλήγει, οι δικαστικές καθυστερήσεις έχουν αναστείλει τη διαδικασία επίλυσης, περιορίζοντας την πρόσβαση των δανειοληπτών σε νέα χρηματοδότηση και ενδεχομένως επιβαρύνοντας την οικονομική ανάπτυξη.

Newmoney.gr

Moody’s: Στρατηγικά κέρδη για Eurobank από την εξαγορά της Eurolife.

Στις 13 Οκτωβρίου, η Eurobank Ergasias Services and Holdings S.A. και η θυγατρική της, Eurobank S.A., ανακοίνωσαν ότι υπέγραψαν το term sheet για την εξαγορά του υπόλοιπου 80% της Eurolife FFH Life Insurance από την Fairfax Financial Holdings Limited, έναντι 813 εκατ. ευρώ, επανακτώντας την πλήρη κυριότητα μίας εκ των κορυφαίων ασφαλιστικών εταιρειών ζωής στην Ελλάδα θυμίζει η Moody’s σε ανάλυσή της για την επιχειρηματική κίνηση. Η συναλλαγή, η οποία αποτιμά την Eurolife σε 1,45 φορές τη λογιστική της αξία, είναι πιστωτικά θετική για την Eurobank, καθώς ισχυροποιεί τη θέση της στην ελληνική ασφαλιστική αγορά, ενισχύει την κερδοφορία της και διευρύνει τις πηγές εσόδων της.Παρότι η συμφωνία συνεπάγεται μέτριο βραχυπρόθεσμο κεφαλαιακό κόστος, τα μακροπρόθεσμα στρατηγικά και χρηματοοικονομικά οφέλη είναι σημαντικά, ενισχύοντας το πιστωτικό προφίλ της Eurobank καθώς συνεχίζει να αναπτύσσει την παρουσία της στην Ελλάδα και την ευρύτερη περιοχή.

Η επαναγορά της Eurolife αποτελεί σημαντικό ορόσημο για την Eurobank, η οποία αναγκάστηκε να αποεπενδύσει από την επιχείρηση κατά τη διάρκεια της ελληνικής χρηματοπιστωτικής κρίσης το 2015, στο πλαίσιο του σχεδίου αναδιάρθρωσης της.Με την οικονομική της ισχύ πλέον αποκατεστημένη, η Eurobank είναι σε θέση να επανεντάξει μια δραστηριότητα που συμπληρώνει άριστα τον πυρήνα των τραπεζικών και διαχειριστικών της εργασιών. Η πλειονότητα των εργαζομένων της Eurolife είναι πρώην στελέχη του ομίλου Eurobank, γεγονός που διασφαλίζει κοινή εταιρική κουλτούρα και νοοτροπία, διευκολύνοντας την ομαλή επιχειρησιακή ενσωμάτωση. Επιπλέον, περίπου 80% της επιχειρηματικής δραστηριότητας της Eurolife τα τελευταία χρόνια έχει παραχθεί μέσω των δικτύων διανομής της Eurobank, γεγονός που επιβεβαιώνει τη φυσική συνέργεια μεταξύ των δύο οργανισμών. Η συναλλαγή αναμένεται να επιφέρει ουσιαστική ενίσχυση της κερδοφορίας της Eurobank. Η διοίκηση προβλέπει αύξηση κατά 100 μονάδες βάσης (bp) της απόδοσης επί της ενσώματης λογιστικής αξίας (RoTBV) του ομίλου, η οποία ανήλθε σε 16,6% τον Ιούνιο 2025. Η συμφωνία θα ενισχύσει επίσης τη δυνατότητα οργανικής δημιουργίας κεφαλαίου, καθώς η ενοποίηση των κερδών της Eurolife θα είναι άμεσα προσθετική στα καθαρά αποτελέσματα του ομίλου.Τα έσοδα από προμήθειες και προμήθειες διαχείρισης αναμένεται να αυξηθούν περίπου κατά 12%, με τη συνεισφορά των δραστηριοτήτων διαχείρισης κεφαλαίων και ασφαλιστικών υπηρεσιών να υπερβαίνει το 30% των συνολικών λειτουργικών εσόδων (από 22% τον Ιούνιο 2025). Αυτή η μετατόπιση θα μειώσει την εξάρτηση της τράπεζας από το καθαρό επιτοκιακό εισόδημα και θα στηρίζει πιο ανθεκτικό προφίλ κερδοφορίας. Η Eurobank εκτιμά ότι η άμεση αρνητική επίδραση στον δείκτη Common Equity Tier 1 (CET1) θα ανέλθει σε 120 μονάδες βάσης (από προσαρμοσμένο pro forma επίπεδο 15,5% τον Ιούνιο 2025), αντικατοπτρίζοντας κυρίως την υπεραξία (goodwill) που δημιουργείται από την εξαγορά. Ωστόσο, η Eurobank σκοπεύει να υποβάλει αίτημα εφαρμογής του λεγόμενου “Danish Compromise” σύμφωνα με το Άρθρο 49 του Κανονισμού Κεφαλαιακών Απαιτήσεων της ΕΕ (CRR), το οποίο -εφόσον εγκριθεί από τον Ενιαίο Εποπτικό Μηχανισμό (SSM) εντός του επόμενου έτους- θα μετρίσει τον κεφαλαιακό αντίκτυπο. Η συναλλαγή ενισχύει περαιτέρω το δίκτυο bancassurance και διαχείρισης πλούτου της Eurobank, προσφέροντας μεγαλύτερες δυνατότητες διασταυρούμενων πωλήσεων ασφαλιστικών προϊόντων σε ιδιώτες και επιχειρηματικούς πελάτες. Η πλήρης ενοποίηση της Eurolife θα επιτρέψει στην Eurobank να προσφέρει ευρύτερη γκάμα καινοτόμων προϊόντων και υπηρεσιών, βελτιώνοντας την εμπειρία πελάτη και στηρίζοντας τη μακροπρόθεσμη ανάπτυξη. Παράλληλα, η θυγατρική της Eurobank στην Κύπρο, Eurobank Limited, συμφώνησε να πωλήσει ποσοστό 45% της γενικής ασφαλιστικής θυγατρικής της ERB Ασφαλιστική (ERBA) στη Fairfax έναντι 59 εκατ. ευρώ, σηματοδοτώντας την πρώτη είσοδο της Fairfax στην κυπριακή ασφαλιστική αγορά. Η Fairfax διατηρεί το δικαίωμα εξαγοράς του υπολοίπου 55% της ERBA στο μέλλον. Η συναλλαγή αυτή εισάγει έναν ισχυρό διεθνή εταίρο στην ERBA, ενισχύοντας τις ασφαλιστικές δραστηριότητες του ομίλου στην Κύπρο (αξιολόγηση A3 σταθερή). Και οι δύο συναλλαγές τελούν υπό την έγκριση των αρμόδιων εποπτικών αρχών και αναμένεται να ολοκληρωθούν εντός του πρώτου εξαμήνου του 2026, οπότε η Eurobank θα αρχίσει να ενοποιεί τα αποτελέσματα της Eurolife, καταλήγει η Moody’s.

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