

Το Επιχειρείν Σήμερα

η γνώση των οικονομολόγων
της Εθνικής Τράπεζας στα χέρια σου

Ανεβάζουν ξανά ταχύτητα
οι επιχειρηματικές
πωλήσεις

ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ



Editorial

Στόχος του «Επιχειρείν σήμερα» είναι να είμαστε δίπλα σας και να ενισχύουμε τις προσπάθειες σας. Πιστοί στη δέσμευσή μας για έναν ανοιχτό διάλογο, το παρόν τεύχος *ενσωματώνει το πολύτιμο feedback* που λάβαμε από εσάς στο πρώτο τεύχος.

Ακούγοντας την επιθυμία σας για *ευρύτερη θεματολογία*, προχωρήσαμε σε μια κλαδική ανάλυση των πωλήσεων του επιχειρηματικού τομέα, η οποία θα αποτελεί πλέον σταθερή θεματική κάθε τρίμηνο. Σε αυτό το τεύχος, *συνοψίζουμε τις εξελίξεις του 2024 και σκιαγραφούμε την πρώτη εικόνα για το 2025*. Για όσους αναζητάτε βαθύτερη ανάλυση των τάσεων που συνοψίζουμε εδώ, η πλήρης μελέτη διατίθεται μέσω σχετικού συνδέσμου. Επιπλέον, ανταποκρινόμενοι στην ανάγκη σας να ακουστεί *η φωνή των ίδιων των επιχειρηματιών*, εμπλουτίσαμε την ανάλυσή μας με ευρήματα από τις εξαμηνιαίες έρευνες που διεξάγουμε στις ΜμΕ. Παράλληλα, ενσωματώσαμε ενότητα με βέλτιστες πρακτικές, ώστε το περιεχόμενο να αποκτήσει πιο άμεση πρακτική αξία, συμβάλλοντας ουσιαστικά στη βελτίωση των επιχειρηματικών σας δράσεων.

Φιλοδοξία μας είναι η σειρά «Επιχειρείν Σήμερα» να αποτελεί ένα *δυναμικό συνδυασμό της επιστημονικής μας οπτικής με τη δική σας καθημερινότητα και εμπειρία*.

Σας ευχαριστούμε για τη συμμετοχή και την εμπιστοσύνη σας.

Τζέση Βουμβάκη

Deputy Chief Economist

Επιτάχυνση για τον επιχειρηματικό τομέα μετά από ένα 12μηνο χαμηλών επιδόσεων



Με άνοδο 2,8%* σε αποπληθωρισμένους όρους ολοκληρώνεται το 2024 για τις πωλήσεις του επιχειρηματικού τομέα, οδηγώντας σε οριακή ενίσχυση του μεριδίου μας στην ευρωπαϊκή προστιθέμενη αξία. Μάλιστα, η Ελλάδα κατέγραψε την 6η καλύτερη επίδοση στην ΕΕ σε επιχειρηματική δραστηριότητα κατά το τρίτο τρίμηνο του έτους.



Η δυναμική τάση τροφοδοτήθηκε κυρίως από τις επενδύσεις και τις εξαγωγές, οι οποίες επιτάχυναν σημαντικά στη διάρκεια του έτους, μετά από ένα υποτονικό πρώτο τρίμηνο. Ο ρόλος αυτών των πυλώνων αναμένεται να είναι καθοριστικός και το 2025, καθώς παραμένουν ιδιαίτερα ευαίσθητοι στις διακυμάνσεις του ασταθούς διεθνούς περιβάλλοντος.

* Σημειώνουμε ότι όλες οι τάσεις πωλήσεων στην παρούσα ανάλυση είναι εκφρασμένες σε αποπληθωρισμένους όρους (δηλαδή, εξαιρώντας την επίδραση της μεταβολής τιμών)



1. ΠΩΣ ΠΗΓΕ ΤΟ 2024

- Ποιοι κλάδοι οδήγησαν την ενίσχυση των πωλήσεων;
- Γιατί το λιανικό εμπόριο και η εστίαση πιέζονται;

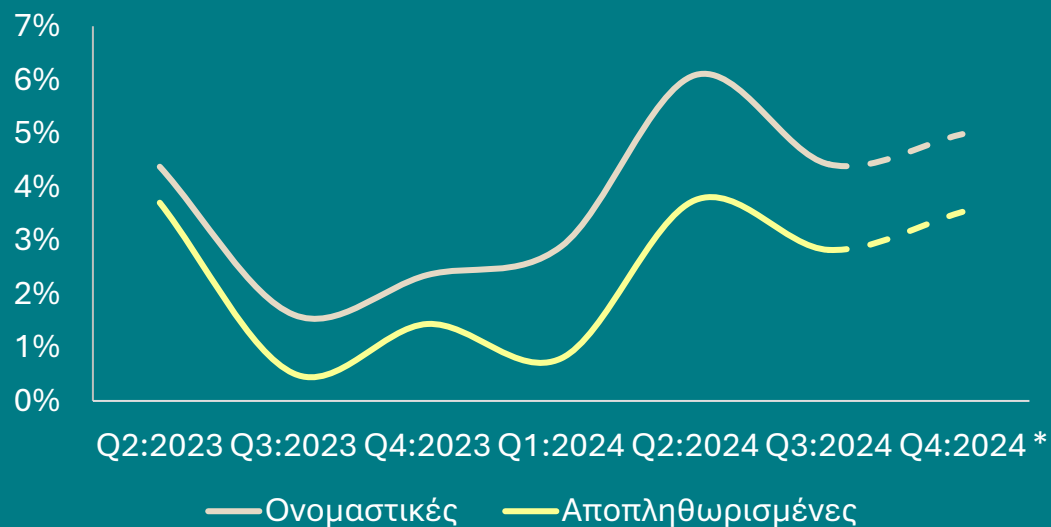
2. ΤΙ ΝΑ ΠΕΡΙΜΕΝΩ ΤΟ 2025



1. ΠΩΣ ΠΗΓΕ ΤΟ 2024

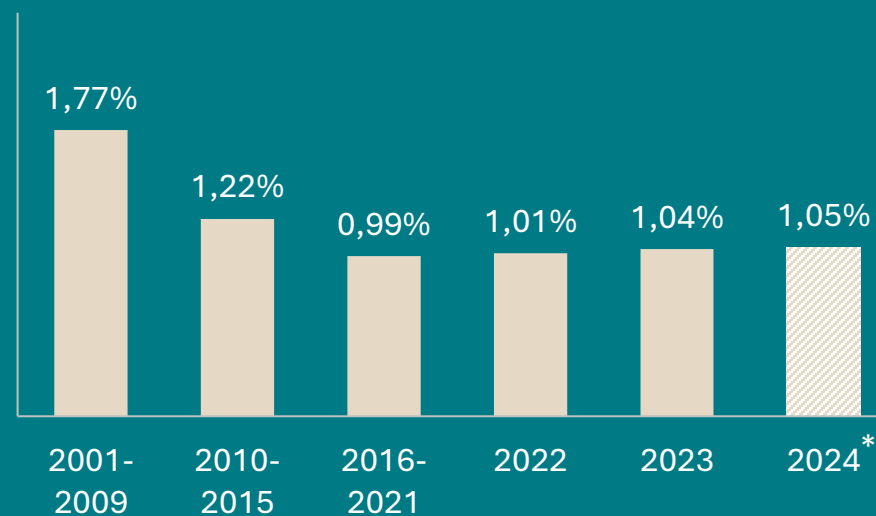
Πωλήσεις επιχειρηματικού τομέα

ετήσια μεταβολή



Μερίδιο επιχειρηματικού τομέα στην ΕΕ

σε αποπληθωρισμένους όρους προστιθέμενης αξίας





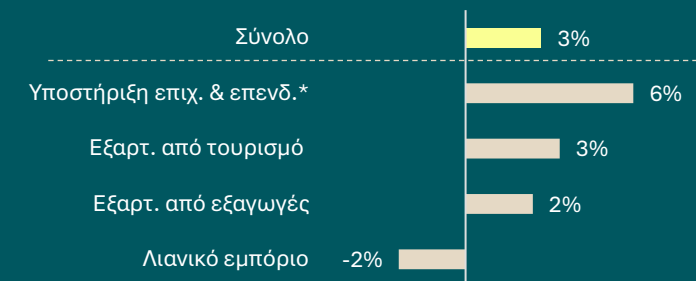
Ποιοι κλάδοι οδήγησαν την ενίσχυση των πωλήσεων;

Οι δυναμικοί κλάδοι της τελευταίας διετίας ήταν εκείνοι που οδήγησαν κυρίως την αύξηση των πωλήσεων για το 2024, δηλαδή (i) οι υποστηρικτικοί στις επενδύσεις και την επιχειρηματικότητα (π.χ. IT, κατασκευές), καθώς και (ii) οι σχετιζόμενοι με τον τουρισμό (+6% και +3% αντίστοιχα).

Παράλληλα, αντιστροφή τάσης πέτυχαν οι κλάδοι στηριζόμενοι στις εξαγωγές, όπως η βιομηχανία, οι μεταφορές και το χονδρικό εμπόριο (+2% από -1% το 2023), που ωφελήθηκαν από την ανάκαμψη των διεθνών ροών το 2^ο εξάμηνο.

Πωλήσεις κλάδων 2024

ετήσια μεταβολή σε αποπληθωρισμένους όρους



*Ορισμοί τομέων:

- ✓ Υποστήριξη επιχειρήσεων & επενδύσεων: κατασκευές, IT, υπηρεσίες (με 15% να αφορά υπηρεσίες προς καταναλωτές)
- ✓ Εξαρτώμενοι από τον τουρισμό: καταλύματα-εστίαση, αεροπορικές - θαλάσσιες μεταφορές, τουριστικοί πράκτορες
- ✓ Εξαρτώμενοι από εξαγωγές: βιομηχανία, χονδρικό εμπόριο, οδικές μεταφορές (και υποστηρικτικές δραστηριότητες)

Πηγές: Eurostat, El.Stat. | Επεξεργασία: Εθνική Τράπεζα

Γνωρίζατε ότι ... ;

Σχεδόν το 1/4 των ΜμΕ εξάγουν και οι εξαγωγές αποτελούν περίπου το 15% των πωλήσεων τους, σύμφωνα με την τελευταία έρευνα συγκυρίας προς τις ΜμΕ που διεξάγει η Διεύθυνση Οικονομικής Ανάλυσης.



Πως η εξωστρέφεια με βοηθάει;

- ✓ Πέρα από το προφανές πλεονέκτημα της δημιουργίας νέα αγοράς για τις πωλήσεις, η εξωστρέφεια προσφέρει διαφοροποίηση κινδύνου σε περιόδους προκλήσεων όπως αυτή που διανύουμε. Σε περίπτωση για παράδειγμα που η εγχώρια ζήτηση βρεθεί υπό πίεση, υπάρχει η δυνατότητα στροφής σε μια άλλη αγορά.
- ✓ Το άνοιγμα της επιχείρησης σε μια άλλη αγορά είναι προτιμότερο να μη λάβει χώρα όταν οι πωλήσεις ήδη βρίσκονται υπό πίεση. Χρειάζεται εκ των προτέρων διερεύνηση δυνητικών αγορών και προσεκτικά μελετημένη προετοιμασία στρατηγικού σχεδίου.



Γιατί το λιανικό εμπόριο και η εστίαση πιέζονται;

Οι πωλήσεις του λιανικού εμπορίου και της εστίασης σημείωσαν πτώση κατά 2% το ενιάμηνο του 2024, με το έτος να εκτιμάται ότι θα ακολουθήσει την ίδια πορεία, κυρίως λόγω της δυσκολίας προσαρμογής των καταναλωτών σε νέα υψηλά επίπεδα τιμών.

Ισχυρότερες πιέσεις μεταξύ των υποκλάδων του λιανικού εμπορίου διακρίνουμε στα διαρκή αγαθά (π.χ. οικιακός εξοπλισμός) με πτώση της τάξης του 8%, ενώ σχετικά καλύτερα κινούνται τα είδη πρώτης ανάγκης, με φαρμακεία και super-markets να σημειώνουν άνοδο +4% και +1% ετησίως αντίστοιχα.

Υποκλάδοι λιανικού εμπορίου

ετήσια μεταβολή 2024β, σε αποπληθωρισμένους όρους



* βάσει πορείας πρώτου 9μήνου
Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Εκτιμήσεις ΕΤΕ

Γνωρίζατε ότι ... ;

Το μέσο μέγεθος των επιχειρήσεων του λιανικού εμπορίου και της εστίασης στην Ελλάδα σε όρους πωλήσεων είναι το 1/3 του αντίστοιχου ευρωπαϊκού μέσου όρου.



Πώς μπορεί το εμπόριο και η εστίαση να αλλάξουν την εικόνα;

Σε περιόδους στάσιμης ζήτησης και δεδομένου του μικρού μεγέθους της επιχείρησης, μία αξιόπιστη στρατηγική είναι η μείωση κόστους μέσω

- ✓ της ψηφιοποίησης
- ✓ των συνεργασιών που στοχεύουν π.χ. στην κοινή χρήση πόρων
- ✓ της εκπαίδευσης του ανθρώπινου δυναμικού

Ωστόσο, ακόμη και το μικρό μέγεθος της επιχείρησης μπορεί να δημιουργήσει πλεονέκτημα μέσω της πελατοκεντρικής προσέγγισης και της ευελιξίας στη λήψη και στην εφαρμογή αποφάσεων.



1. ΠΩΣ ΠΗΓΕ ΤΟ 2024

2. ΤΙ ΝΑ ΠΕΡΙΜΕΝΩ ΓΙΑ ΤΟ 2025

- Ποιοι παράγοντες ενισχύουν τις πωλήσεις;
- Ποιοι παράγοντες αποτελούν κίνδυνο για τις πωλήσεις;



2. ΤΙ ΝΑ ΠΕΡΙΜΕΝΩ ΓΙΑ ΤΟ 2025

Πωλήσεις

ποσά σε €δισ.



Πωλήσεις 2025 ανά κλάδο

ετήσια μεταβολή σε αποπληθωρισμένους όρους





Ποιοι παράγοντες ενισχύουν τις πωλήσεις;

Για το 2025 εκτιμάμε άνοδο πωλήσεων της τάξης του 3%, καθώς:

- ✓ Οι δυναμικοί πυλώνες των υποστηρικτικών στις επενδύσεις κλάδων και του τουρισμού έχουν περαιτέρω περιθώρια αξιοποίησης της επιτάχυνσης των ροών του Ταμείου Ανάκαμψης και των νέων τάσεων στη διεθνή ζήτηση.
- ✓ Οι εξαγωγικοί κλάδοι έχουν τα εχέγγυα να διατηρήσουν τη δυναμική τους, σε πείσμα του δυσμενούς διεθνούς περιβάλλοντος.
- ✓ Το λιανικό εμπόριο εκτιμάται ότι θα σταθεροποιηθεί (έναντι πτώσης το 2024), καθώς το 2025 αναμένεται να ολοκληρωθεί η αφομοίωση των νέων επιπέδων τιμών από τους καταναλωτές.

Γνωρίζατε ότι ... ;

Το Ταμείο Ανάκαμψης προωθεί τις ψηφιακές και πράσινες επενδύσεις, με την Ελλάδα να δέχεται τις υψηλότερες ροές πόρων ως ποσοστό του ΑΕΠ (20%), η απορρόφηση των οποίων ολοκληρώνεται το 2026.

Πωλήσεις επιχειρηματικού τομέα

ετήσια μεταβολή σε αποπληθωρισμένους όρους



Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Εκτιμήσεις ΕΤΕ

* Στους κλάδους υποδομών συμπεριλαμβάνονται οι κλάδοι που συνδέονται με υπηρεσίες προς ιδιώτες και καλύπτουν το 15% των πωλήσεων του συγκεκριμένου τομέα.

Πηγές: Eurostat, El.Stat. | Επεξεργασία: Εθνική Τράπεζα



Πως οι επενδύσεις ενισχύουν τις πωλήσεις?

Πέρα από τα προφανή οφέλη μιας επένδυσης, που είναι η αύξηση της παραγωγικής δυναμικότητας και πιθανότατα η ενίσχυση της παραγωγικότητας, υπάρχουν και ευρύτερα οφέλη όπως:

- ✓ Μια ψηφιακή επένδυση μπορεί να «επεκτείνει τα σύνορα» της επιχείρησής μου.
- ✓ Μια πράσινη επένδυση ενισχύει το brand της επιχείρησής μου σε πελάτες, προμηθευτές και δυνητικούς επενδυτές.



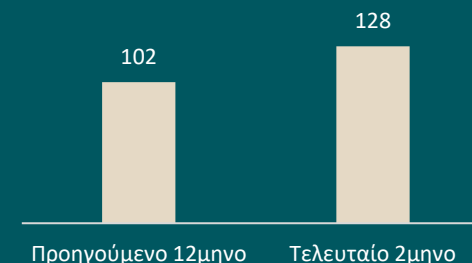
Ποιοι παράγοντες αποτελούν κίνδυνο για τις πωλήσεις;

Οι δυο κινητήριες δυνάμεις (εξωστρέφεια και επενδύσεις) έχουν μεγάλη εξάρτηση από τις διεθνείς εξελίξεις. Συνεπώς οι εκτιμήσεις πωλήσεων είναι σε μεγάλο βαθμό ευάλωτες σε ενδεχόμενες δυσμενείς εξελίξεις (γεωπολιτική αστάθεια, εμπορικοί δασμοί, οικονομική πίεση σε βασικούς εμπορικούς εταίρους).

Ενδεικτικά, ο Δείκτης Παγκόσμιας Αβεβαιότητας έχει αυξηθεί κατά 25% το τελευταίο 2μηνο έναντι του προηγούμενου 12μήνου.

Δείκτης Παγκόσμιας Αβεβαιότητας

Σεπτέμβριος 2023=100



*διαθέσιμα στοιχεία έως Σεπτέμβριο 2024

Πηγή: Economist Intelligence Unit, Εκτιμήσεις ΕΤΕ

Γνωρίζετε ότι ... ;

Ο οίκος της Goldman Sachs υποβάθμισε την ανάπτυξη της Ευρωζώνης κατά 0,5% για το 2025 μετά την εκλογή Trump στις ΗΠΑ, κυρίως λόγω των αναγγελιών για νέους δασμούς αλλά και της γενικότερης αβεβαιότητας.



Best practice – Η διαφοροποίηση κινδύνου στην πράξη

Μια εξαγωγική δραστηριότητα ανθεκτική σε διεθνή αβεβαιότητα χρειάζεται συντονισμένες ενέργειες με στρατηγική και συνέπεια (δείτε ενδεικτικά παράδειγμα Τσεχίας στην επόμενη σελίδα). Απαραίτητη κρίνεται:

- ✓ Η συμμετοχή σε σχετικό σύνδεσμο για τις μικρές επιχειρήσεις που παρέχει καλύτερη ενημέρωση και ευελιξία
- ✓ Η ασφάλιση από δημόσιο οργανισμό (πχ ΟΑΕΠ) που διευκολύνει και την χρηματοδότηση
- ✓ Η διαφοροποίηση κινδύνου μέσω της επέκτασης σε διαφορετικές αγορές

Best practice

Τσεχικές ΜμΕ – Διαφοροποίηση εξαγωγών και Ασφάλιση κινδύνου

Τομέας: Μεταποίηση Εξαρτημάτων και Εξοπλισμού ακριβείας

Πρόκληση: Μικρές μεταποιητικές βιομηχανίες στην Τσεχία αντιμετωπίζουν γεωπολιτικούς κινδύνους λόγω της υψηλής εξάρτησης των πωλήσεών τους από εξαγωγές. Για παράδειγμα, η κρίση στην Ουκρανία, οι ανακατατάξεις λόγω του Brexit και ο εμπορικός πόλεμος ΗΠΑ-Κίνας ασκούν επιδράσεις στη ζήτηση για τα προϊόντα τους από τις παγκόσμιες αλυσίδες εφοδιασμού (ειδικά σε κλάδους όπως η αυτοκινητοβιομηχανία και η αεροδιαστημική).

Προσέγγιση:

- ✓ **Διαφοροποίηση:** Οι τσεχικές μικρομεσαίες βιομηχανίες συχνά εξαρτώνται από τις εξαγωγές στην ΕΕ, αλλά στοχεύουν επίσης σε αγορές στην Ασία και τις ΗΠΑ. Επεκτείνοντας τις δραστηριότητές τους σε αναδυόμενες αγορές όπως η Ινδία και το Βιετνάμ, μειώνουν τις επιπτώσεις από τις διαταραχές που προκαλούνται από πολιτικές εντάσεις στις παραδοσιακές αγορές εξαγωγής.
- ✓ **Ασφάλιση Πολιτικού Κινδύνου:** Η πλειοψηφία αξιοποιεί λύσεις ασφάλισης πολιτικού κινδύνου μέσω της Τσεχικής Εξαγωγικής Τράπεζας (CEB), η οποία παρέχει κάλυψη για κινδύνους όπως η παραβίαση σύμβασης ή η πολιτική βία στις ξένες αγορές.

Αποτελέσματα: Συνδυάζοντας τη διαφοροποίηση με την ασφάλιση πολιτικού κινδύνου, κατάφεραν να προστατεύσουν τις πηγές εσόδων τους. Η ικανότητά τους να μετατοπίζουν τον εξαγωγικό τους στόχο σε διαφορετικές περιοχές, τους παρέχει μια ευέλικτη στρατηγική για την αντιμετώπιση της διεθνούς αβεβαιότητας, διατηρώντας τη σταθερή ανάπτυξή τους παρά τις παγκόσμιες γεωπολιτικές προκλήσεις. Η επίδοσή τους επιβεβαιώνει emphatically την αποτελεσματικότητα της στρατηγικής τους: Οι εξαγωγές μηχανημάτων της Τσεχίας διπλασιάστηκαν την τελευταία δεκαετία, με το μερίδιό της στην ΕΕ να ενισχύεται από 4% σε 5,5%. Αξιοσημείωτο είναι ότι η τάση παρέμεινε σταθερά ανοδική – δηλαδή, κατάφεραν να μη χάσουν τον βηματισμό τους κατά το β' μισό της δεκαετίας όταν η διεθνής αβεβαιότητα εκτινάχθηκε σε ιστορικά υψηλά επίπεδα (50% υψηλότερα του μακροχρόνιου μέσου όρου).

Αν θέλετε να διαβάσετε την πλήρη μελέτη, πατήστε [εδώ](#)

Η γνώμη σας είναι πολύτιμη, μας βοηθά να βελτιώνουμε τη μελέτη «Επιχειρείν σήμερα», ώστε να είναι πιο κοντά στα ζητούμενά σας.

Συμπληρώστε το ερωτηματολόγιο της έρευνας που βρίσκεται στο newsletter ή στείλτε μας την άποψή σας στο koutouzou.ath@nbg.gr



Η ομάδα Ανάλυσης της Επιχειρηματικότητας

Αθανασία Κουτούζου - *Head of Entrepreneurship and Business Analysis*

Γεώργιος Σακκάς - *Economist*

Νίκη Κωνσταντοπούλου - *Economist*

Ιωάννης Κρόμπας - *Economist*

Θεόδωρος Γιούρας - *Economist*

Μιχαηλίδης Μάριος - *Data analyst*

Αφροδίτη Τζιοβάρρα - *Data analyst*



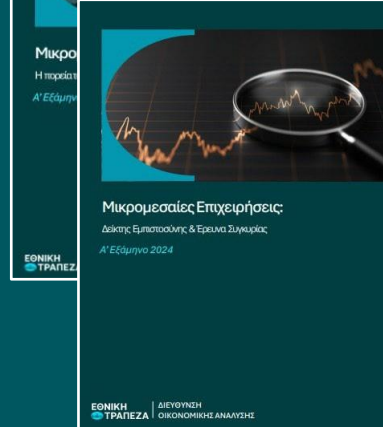
ΟΙ ΜΕΛΕΤΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΤΗΣ ΕΘΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ

Τάσεις του Επιχειρείν
μηνιαία έκδοση συγκυρίας

Δρόμοι περιφερειακής
ανάπτυξης

Μελέτες για ΜμΕ
εξαμηνιαία έρευνα

Sectoral reports
Structural, Green,
Digital



Disclaimer

Η παρούσα μελέτη καταρτίστηκε από τη Διεύθυνση Οικονομικής Ανάλυσης της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος, η οποία εμποτεύεται από την Τράπεζα της Ελλάδος και την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, και προορίζεται αποκλειστικά ως απλή αναφορά για την ενημέρωση έμπειρων και ειδικευμένων επενδυτών, οι οποίοι αναμένεται και θεωρούνται απολύτως ικανοί να λαμβάνουν επενδυτικές αποφάσεις χωρίς να βασίζονται στο περιεχόμενο της έκθεσης, δηλαδή μόνον εφόσον πραγματοποιήσουν ίδια ανεξάρτητη έρευνα σε πηγές της επιλογής τους. Η παρούσα έκθεση δεν συνιστά επενδυτική έρευνα ούτε σύσταση για έρευνα, και ως τέτοια δεν καταρτίστηκε βάσει νομικών απαιτήσεων με σκοπό τη διασφάλιση της ανεξαρτησίας της επενδυτικής έρευνας. Οι πληροφορίες που περιέχονται στην παρούσα έκθεση δεν συνιστούν παροχή επενδυτικών συμβουλών και σε καμία περίπτωση δεν μπορούν να χρησιμοποιηθούν ή να θεωρηθούν σαν πρόταση ή προτροπή για αγορές ή πωλήσεις ή προώθηση προσφοράς ή προτροπής για αγορές ή πωλήσεις ή για συμμετοχή σε σύμβαση αναφορικά με κάθε χρεόγραφο, προϊόν, υπηρεσία ή επένδυση. Οι πληροφορίες ή οι απόψεις που περιέχονται στην παρούσα έκθεση δεν επαρκούν για να στηρίξουν μια επενδυτική απόφαση – και δεν συνιστούν δήλωση ή εγγύηση όσον αφορά τις μελλοντικές επιδόσεις οποιουδήποτε χρηματοπιστωτικού μέσου, πίστωσης, συναλλαγματικής ισοτιμίας ή άλλου μέτρου της αγοράς ή της οικονομίας. Οι επιδόσεις που έχουν σημειωθεί στο παρελθόν δεν αποτελούν αξιόπιστη ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων.

Δηλώνεται δεόντως ότι τα επενδυτικά προϊόντα ενέχουν επενδυτικούς κινδύνους, μεταξύ των οποίων συγκαταλέγεται ο κίνδυνος απώλειας μέρους ή του συνόλου του επενδυσόμενου κεφαλαίου. Η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος και/ή τα συνδεδεμένα με αυτήν πρόσωπα δεν φέρουν καμία απολύτως ευθύνη για τυχόν συνέπειες (συμπεριλαμβανομένης, ενδεικτικά, της άμεσης, έμμεσης ή επακόλουθης ζημίας, της απώλειας κέρδους, και άλλων απωλειών) που προκύπτουν από τυχόν εξάρτηση ή χρήση της παρούσας έκθεσης, και δεν αναλαμβάνουν καμία νομική υποχρέωση έναντι επενδυτή που θα λάβει άμεσα ή έμμεσα την παρούσα έκθεση. Η τελική επενδυτική απόφαση πρέπει να λαμβάνεται από τον επενδυτή, και την ευθύνη για την επένδυση πρέπει να αναλάβει ο επενδυτής.

Όποια στοιχεία έχουν χρησιμοποιηθεί στην παρούσα έκθεση, έχουν ληφθεί από πηγές που θεωρούνται αξιόπιστες, αλλά δεν έχουν επαληθευτεί από ανεξάρτητο φορέα. Λόγω της πιθανότητας λάθους εκ μέρους αυτών των πηγών, η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος δεν εγγυάται για την ακρίβεια, τον επίκαιρο χαρακτήρα ή τη χρησιμότητα οποιασδήποτε πληροφορίας. Οι πληροφορίες και οι απόψεις που περιέχονται στην παρούσα έκθεση υπόκεινται σε μεταβολές χωρίς προειδοποίηση, και δεν υφίσταται υποχρέωση επικαιροποίησης των πληροφοριών και των απόψεων που περιέχονται στην παρούσα έκθεση. Η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος, οι συνδεδεμένες με αυτήν εταιρείες, οι εκπρόσωποί της, τα στελέχη της και/ή το προσωπικό της ή άλλα πρόσωπα που σχετίζονται με αυτήν, δεν αναλαμβάνουν καμία ευθύνη ή υποχρέωση σε σχέση με την ακρίβεια ή την πληρότητα των πληροφοριών που περιέχονται στην παρούσα έκθεση, ή για οποιαδήποτε ζημία, εν γένει, που απορρέει από τυχόν χρήση της παρούσας έκθεσης, συμπεριλαμβανομένων των επενδυτικών αποφάσεων που βασίστηκαν στην παρούσα έκθεση. Η παρούσα έκθεση δεν υποτίθεται ότι περιέχει όλες τις πληροφορίες που μπορεί να χρειάζεται ένας υποψήφιος επενδυτής. Οι αποδέκτες της παρούσας έκθεσης θα πρέπει να αξιολογούν σε ανεξάρτητη βάση τις ειδικές πληροφορίες και απόψεις που περιέχονται σε αυτήν, και να ζητούν τις συμβουλές των επαγγελματιών και οικονομικών συμβούλων της επιλογής τους σε σχέση με οποιοδήποτε επενδυτικό, οικονομικό, νομικό, επιχειρηματικό, φορολογικό, λογιστικό ή κανονιστικό ζήτημα, πριν προβούν σε οποιαδήποτε επένδυση ή πριν πραγματοποιήσουν οποιαδήποτε συναλλαγή σχετικά με πληροφορίες και απόψεις που πραγματεύεται η παρούσα έκθεση.

Η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε. συντάξε και δημοσίευσε την παρούσα έκθεση απολύτως ανεξάρτητα από οποιαδήποτε συνδεδεμένη με αυτήν εταιρεία και, ως εκ τούτου, όλες οι δεσμεύσεις, απόψεις, προβλέψεις, αξιολογήσεις ή ενδεικτικές τιμές που διατυπώνονται στις εν λόγω εκθέσεις μπορεί να διαφέρουν ουσιαστικά από τυχόν παρόμοιες εκθέσεις οι οποίες εκδίδονται από συνδεδεμένες εταιρείες, και μπορεί να βασίζονται σε διαφορετικές πηγές και μεθοδολογίες. Η παρούσα έκθεση δεν απευθύνεται σε, ούτε προορίζεται για, διανομή προς χρήση από πρόσωπα ή οντότητες που είναι πολίτες ή κάτοικοι ή έχουν έδρα σε οποιαδήποτε τοποθεσία, κράτος, χώρα ή άλλη δικαιοδοσία στην οποία η εν λόγω διανομή, δημοσίευση, διάθεση ή χρήση αντίκειται προς τους σχετικούς νόμους, κανονισμούς ή κανόνες. Η παρούσα έκθεση προστατεύεται από τους νόμους περί πνευματικής ιδιοκτησίας και δεν επιτρέπεται η τροποποίηση, αναπαραγωγή ή αναδημοσίευση ή μεταβίβασή της, είτε άμεσα είτε έμμεσα, σε οποιοδήποτε τρίτο μέρος, εν όλω ή εν μέρει, χωρίς προηγούμενη γραπτή συγκατάθεση της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος. Όλες οι απόψεις που διατυπώνονται στην παρούσα έκθεση εκφράζουν με ακρίβεια τις προσωπικές απόψεις του συντάκτη αποκλειστικά, όσον αφορά καθένα και όλα τα θέματα που καλύπτονται. Περαιτέρω, βεβαιώνεται ότι κανένα μέρος της αποζημίωσης του συντάκτη της έκθεσης δεν είχε, ούτε έχει, ούτε θα έχει άμεση ή έμμεση σχέση με τις συγκεκριμένες θέσεις ή τις απόψεις που διατυπώνονται στην παρούσα έκθεση.



Η Τράπεζα Σήμερα