

Το Επιχειρείν Σήμερα

η γνώση των οικονομολόγων
της Εθνικής Τράπεζας στα χέρια σου

ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ

Ανθεκτικές στις
εξωτερικές πιέσεις οι
ελληνικές ΜμΕ



Editorial

Με κάθε νέο τεύχος της σειράς μελετών «Επιχειρείν σήμερα», στόχος μας είναι να επεκτείνουμε σταδιακά το εύρος και το βάθος της θεματολογίας μας - προσφέροντάς σας όσο γίνεται περισσότερα ερεθίσματα για εξελίξεις που είτε συνδέονται με τον κλάδο σας, είτε αφορούν το ευρύτερο επιχειρηματικό περιβάλλον. Σε μία περίοδο αυξημένων προκλήσεων και έντονης μεταβλητότητας όπως αυτή που διανύουμε, η σφαιρική πληροφόρηση μπορεί να προσδώσει ανταγωνιστικό πλεονέκτημα στα επιχειρηματικά σας σχέδια.

Σε αυτό το τεύχος, προσθέτουμε ένα ακόμα λιθαράκι στον άμεσο διάλογο μαζί σας, στο να ακούγεται και η δική σας φωνή. Αρχικά, σας παρουσιάζουμε τα ευρήματα από την εξαμηνιαία έρευνά μας σε μικρομεσαίες επιχειρήσεις, η οποία αποτυπώνει την αίσθησή σας για το επιχειρηματικό κλίμα, καθώς και τις στρατηγικές αντιδράσεις σας σε μία συγκυρία προκλήσεων. Επιπλέον, εμπλουτίσαμε την ενότητα *feedback* με μία νέα ερώτηση στην οποία θα ζητάμε την οπτική σας για επίκαιρα θέματα. Η ερώτηση αυτού του τεύχους αφορά τις επιχειρηματικές σας προσδοκίες για το 2025 - με ενδεικτικές απαντήσεις σας να φιλοξενούνται στα επόμενα τεύχη.

Σας ευχαριστούμε για τη συμμετοχή και την εμπιστοσύνη σας.

Τζέση Βουμβάκη

Deputy Chief Economist

Έρευνα: Διέπρεψαν οι στρατηγικά ώριμες επιχειρήσεις, επιδεικνύοντας εξαιρετική ικανότητα πλοήγησης σε ένα ρευστό περιβάλλον



Σύμφωνα με την εξαμηνιαία έρευνα της ΕΤΕ σε μικρομεσαίες επιχειρήσεις, η έντονη αβεβαιότητα του εξωτερικού περιβάλλοντος περιόρισε τις προσδοκίες ζήτησης (σε όλους τους κλάδους και μεγέθη). Η πίεση αυτή ωστόσο δεν ανέτρεψε τα αναπτυξιακά σχέδια, αποκαλύπτοντας έτσι χαρακτηριστικά ωριμότητας και ανθεκτικότητας του ελληνικού επιχειρείν.



Ενδεικτική περίπτωση κρίσης: Η διαταραχή στις εμπορευματικές μεταφορές μέσω Σουέζ επηρέασε σημαντικά το 1/2 των μικρομεσαίων βιομηχανιών. Η υιοθέτηση ενεργητικών στρατηγικών αντίδρασης στέφθηκε με υψηλά ποσοστά επιτυχίας, ιδιαίτερα όταν συνοδεύτηκε από ευρύ σχεδιασμό που κάλυπτε όλες τις παραμέτρους.



1. ΠΙΕΣΗ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝΤΟΣ

- Πόσο επιβάρυναν οι δυσμενείς συνθήκες το επιχειρηματικό κλίμα;
- Υπάρχει ορατή πίεση στη λειτουργία των επιχειρήσεων;
- Πώς αντιδρούν στην αυξημένη πίεση οι επιχειρήσεις;

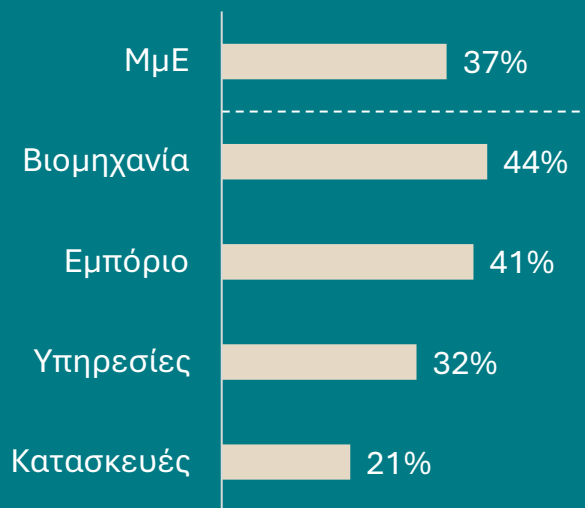
2. CASE STUDY: ΚΡΙΣΗ ΣΤΟ ΣΟΥΕΖ



1. ΠΙΕΣΗ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝΤΟΣ

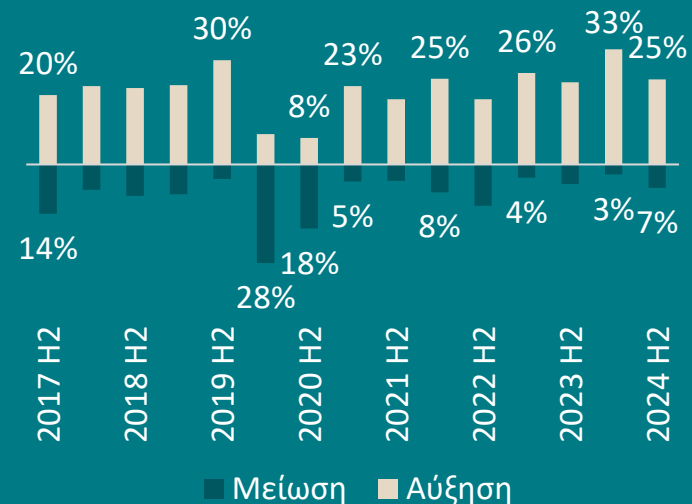
Διακρίνετε επιδείνωση στο εξωτερικό περιβάλλον;

% τομέα ΜμΕ



Πώς αναμένετε να κινηθεί η απασχόληση στην επιχείρησή σας το επόμενο εξάμηνο;

% τομέα ΜμΕ



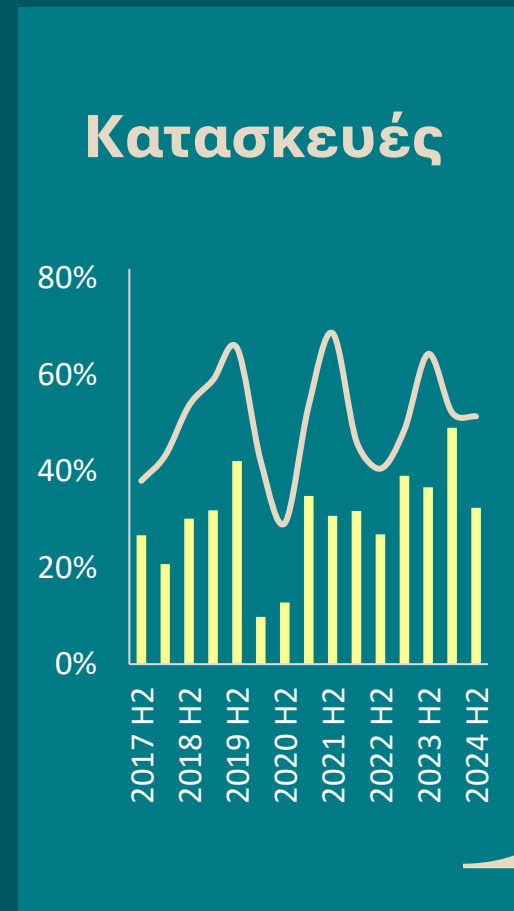
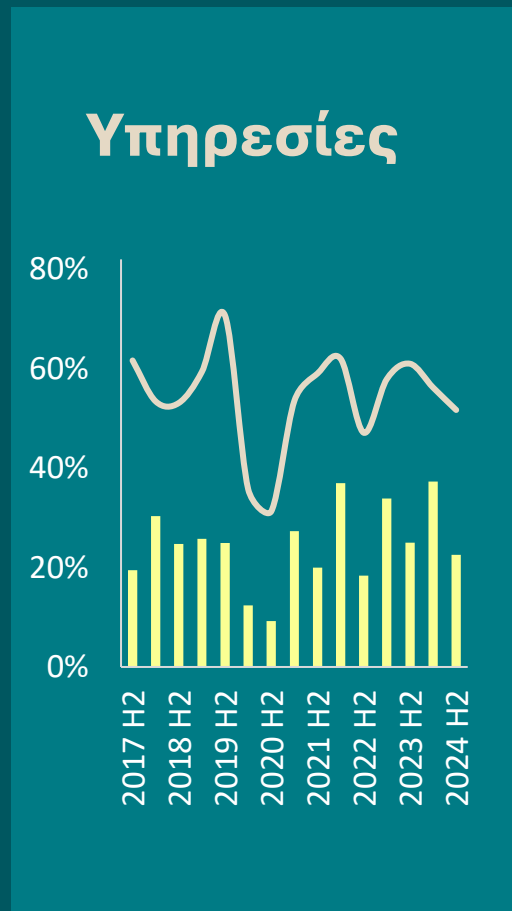
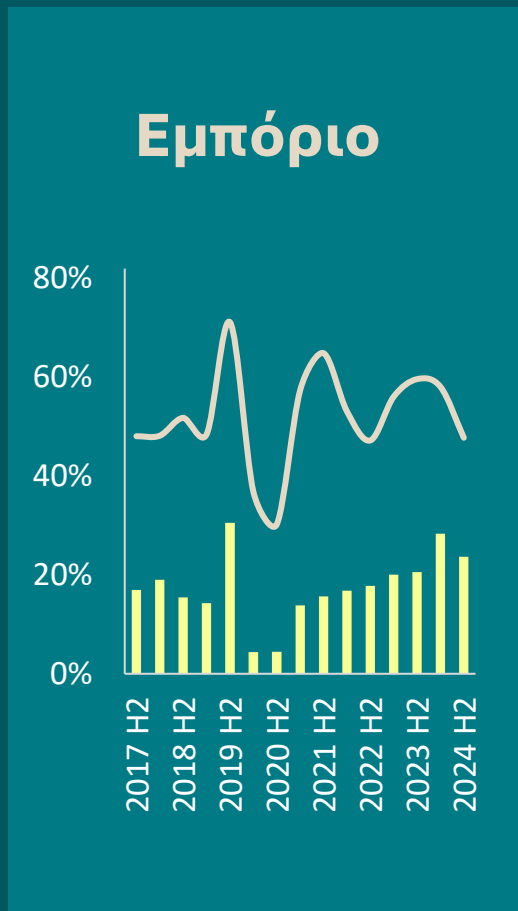
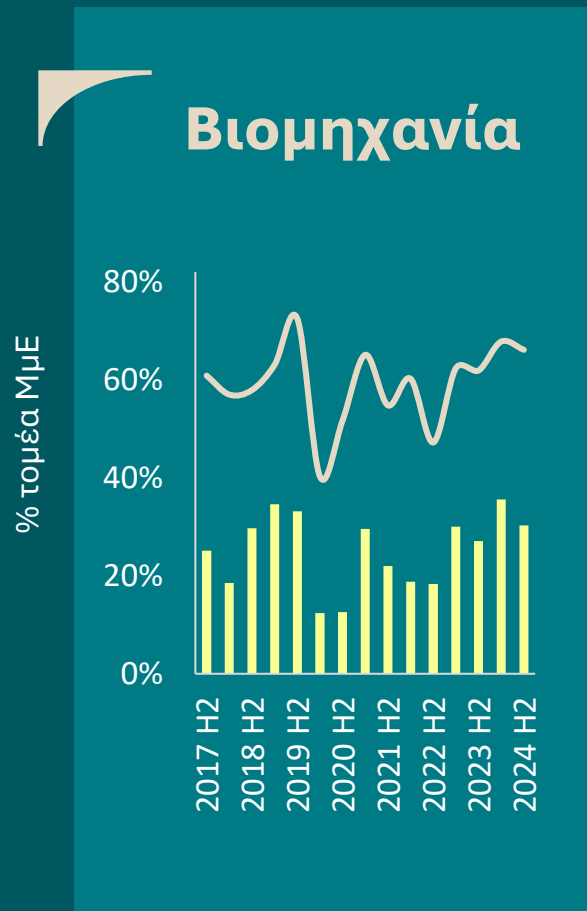
Έχετε ενεργά σχέδια ανάπτυξης;

% τομέα ΜμΕ





1. ΠΙΕΣΗ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝΤΟΣ – ΑΝΑ ΚΛΑΔΟ

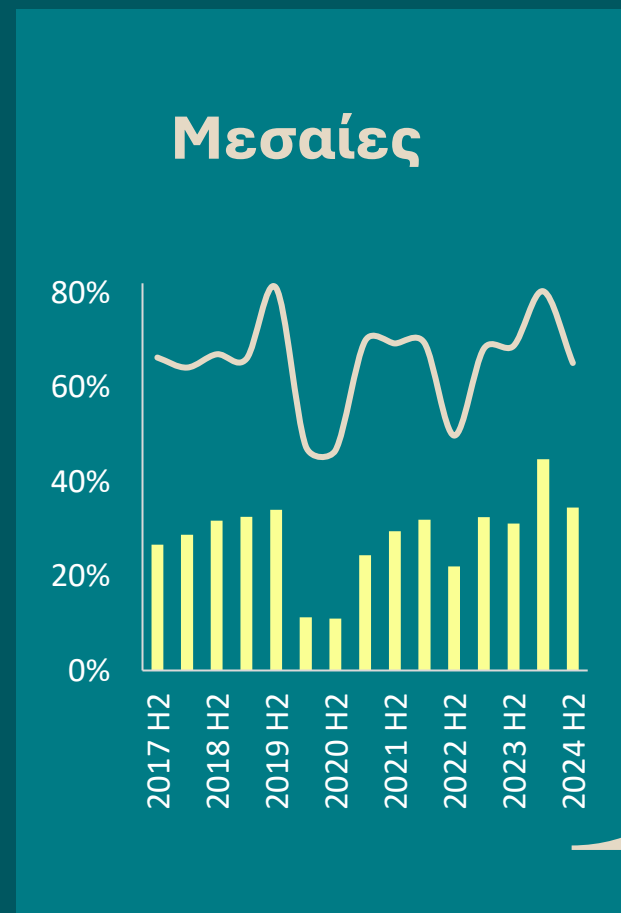
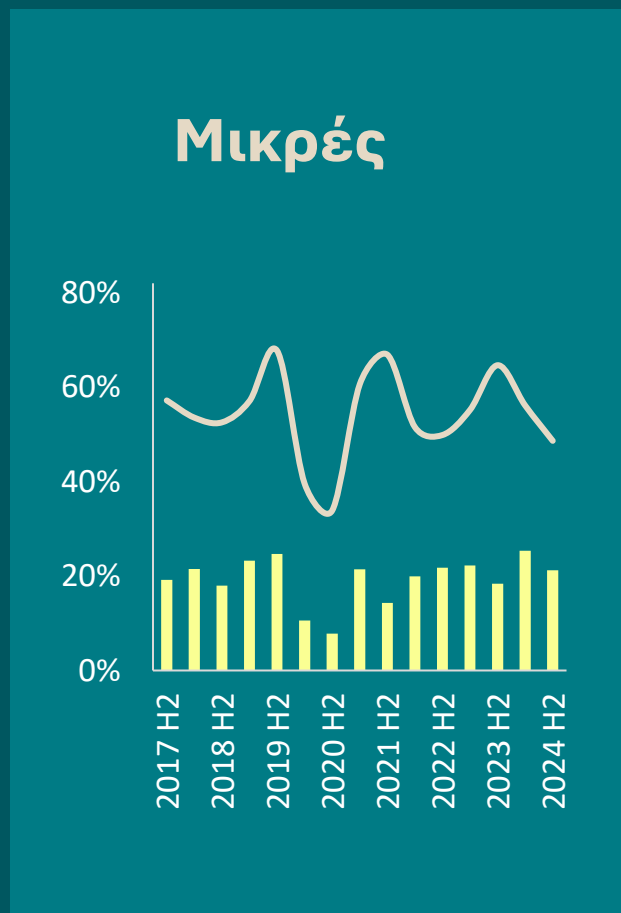


— Αύξηση μελλοντικής απασχόλησης

— Ενεργά σχέδια ανάπτυξης



1. ΠΙΕΣΗ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝΤΟΣ – ΑΝΑ ΜΕΓΕΘΟΣ



Αύξηση μελλοντικής απασχόλησης

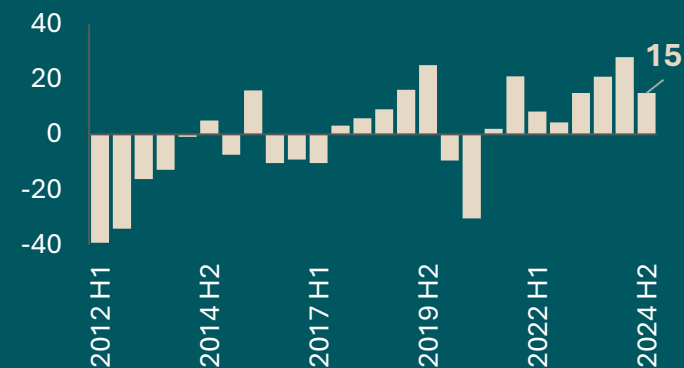
Ενεργά σχέδια ανάπτυξης



Πόσο επιβάρυναν οι δυσμενείς συνθήκες το επιχειρηματικό κλίμα;

Εν μέσω της συνεχιζόμενης οικονομικής και γεωπολιτικής αβεβαιότητας, το 37% των ΜμΕ δηλώνει ότι δέχεται αυξημένη πίεση από το εξωτερικό περιβάλλον σε σχέση με την προηγούμενη πενταετία. Αυτό αποτυπώθηκε στο Δείκτη Εμπιστοσύνης των ΜμΕ που καταγράφει η ΕΤΕ βάσει της εξαμηνιαίας έρευνάς της, ο οποίος σημείωσε πτώση 13 μονάδων (15 μονάδες σήμερα, από 28 το προηγούμενο εξάμηνο), παραμένοντας ωστόσο υψηλότερα από το μέσο όρο δεκαετίας (9 μονάδες). Η πτώση αυτή, που παρατηρείται σε όλους τους κλάδους και τα μεγέθη, αντανακλά εν μέρει μια διόρθωση μετά τις ιστορικά υψηλές προσδοκίες του προηγούμενου εξαμήνου, οι οποίες δεν επιβεβαιώθηκαν.

Δείκτης εμπιστοσύνης
(-100 έως 100)



Ο δείκτης αντιστοιχεί στο καθαρό ισοζύγιο των απαντήσεων για την πορεία ζήτησης το επόμενο εξάμηνο, για μείωση (-100), σταθερότητα (0) και αύξηση (+100).

Πηγή: Έρευνα Συγκυρίας ΕΤΕ

Γνωρίζετε ότι..

Ακολουθώντας τη μεθοδολογία διεθνών οργανισμών, ο Δείκτης Εμπιστοσύνης των ΜμΕ αποτυπώνει τις τρέχουσες συνθήκες ζήτησης καθώς και τις προσδοκίες των ΜμΕ για την πορεία του επόμενου εξαμήνου.



Στην πράξη

Πώς η διεθνής αβεβαιότητα επηρεάζει τις επιχειρηματικές αποφάσεις;

- ✓ Από τη πλευρά της προσφοράς, η γεωπολιτική αστάθεια προκαλεί κίνδυνο για διαταραχές στις εφοδιαστικές αλυσίδες και τις διεθνείς αγορές αγαθών, επιβαρύνοντας το κόστος και το χρόνο συναλλαγών (για πρώτες ύλες ή/και εμπορεύματα)
- ✓ Από τη πλευρά της ζήτησης η πίεση στο διαθέσιμο εισόδημα σε συνδυασμό με την αναστολή έργων και επενδύσεων επιβαρύνει τις πωλήσεις και καθυστερεί τις πληρωμές.



Υπάρχει ορατή πίεση στη λειτουργία των επιχειρήσεων;

Η επιδείνωση του εξωτερικού περιβάλλοντος έχει διαχρονικά εμφανείς επιπτώσεις στη λειτουργία των επιχειρήσεων. Βάσει της έρευνάς μας, τα 2/3 των επιχειρήσεων που δέχθηκαν πίεση την τελευταία πενταετία (π.χ. πανδημία, ενεργειακή κρίση) αναγκάστηκαν να αναβάλουν επενδύσεις ή/και να αθετήσουν υποχρεώσεις.

Ωστόσο, στην τρέχουσα συγκυρία πίεσης, οι επιχειρήσεις εμφανίζονται περισσότερο ανθεκτικές: Το 88% δηλώνει ότι δεν έχει προβλήματα ρευστότητας (10 μονάδες πάνω από τον μακροπρόθεσμο μέσο όρο), ενώ ακόμα και κλάδοι που πλήττονται από τη διεθνή αβεβαιότητα (όπως η βιομηχανία) διατηρούν στην πλειοψηφία τους ενεργά επενδυτικά σχέδια. Υπό αυτές τις συνθήκες, για το 2025 οι ΜμΕ αναμένουν διατήρηση δυναμικής πωλήσεων στο 5% ετησίως – προσδοκίες συμβατές με τις εκτιμήσεις μας (δείτε προηγούμενο τεύχος).

Χρηματοοικονομικά υγιείς ΜμΕ
(% τομέα ΜμΕ)



Πηγή: Έρευνα Συγκυρίας ΕΤΕ

Γνωρίζατε ότι..

Πρόβλημα ρευστότητας ονομάζεται η δυσκολία μιας επιχείρησης να διαχειριστεί τα λειτουργικά της έξοδα και να ανταποκριθεί στις άμεσες υποχρεώσεις, λόγω έλλειψης χρηματικών διαθεσίμων.



Στην πράξη

Ποια είναι τα κανάλια πίεσης σε περιόδους έντονης αβεβαιότητας;

Σε μία συγκυρία πίεσης η λειτουργία της επιχείρησης επηρεάζεται:

- Βραχυπρόθεσμα, καθώς περιορίζονται τα ταμειακά διαθέσιμα, με ενδεχόμενο πρόβλημα στην κάλυψη υποχρεώσεων πληρωμών
- Μακροπρόθεσμα, καθώς δημιουργεί αβεβαιότητα στην απόδοση επενδύσεων, με ενδεχόμενη επίπτωση στην αναπτυξιακή δυναμική της επιχείρησης



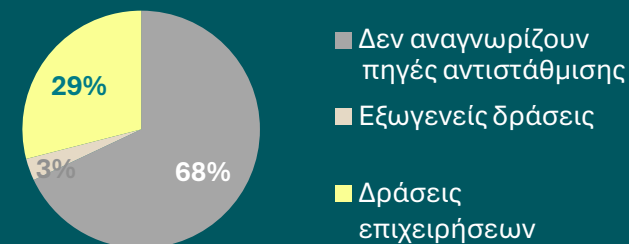
Πώς αντιδρούν στην αυξημένη πίεση οι επιχειρήσεις;

Η ωρίμανση των ΜμΕ αποτυπώνεται στο γεγονός ότι περί το 30% του τομέα αναγνωρίζει ότι δράσεις της ίδιας της επιχείρησης (όπως ψηφιοποίηση, πράσινες επενδύσεις, υιοθέτηση τεχνητής νοημοσύνης) μπορούν να λειτουργήσουν αντισταθμιστικά στις εξωτερικές πιέσεις. Αν και μειοψηφικό, αυτό το δυναμικό κομμάτι του επιχειρείν συνέβαλλε σημαντικά στις ανοδικές πωλήσεις το 2024 (με άνοδο πωλήσεων 6,5%, έναντι 4,5% για τις λοιπές ΜμΕ).

Σημαντικό είναι, ωστόσο, το περιθώριο για περαιτέρω ωρίμανση του τομέα, καθώς το λοιπό 70% είτε δεν εντοπίζει τρόπους αντιστάθμισης των εξωτερικών προκλήσεων, είτε εναποθέτει τις ελπίδες του σε εξωγενείς (κρατικές κατά βάση) δυνάμεις.

Αντιστάθμιση εξωτερικών πιέσεων

% τομέα ΜμΕ



Πηγή: Έρευνα Συγκυρίας ΕΤΕ

Γνωρίζατε ότι..

Η τεχνητή νοημοσύνη (AI) είναι η ικανότητα των υπολογιστών να «μαθαίνουν», να «σκέφτονται» και να «λύνουν προβλήματα», επιτρέποντας στις επιχειρήσεις να αυτοματοποιούν εργασίες, να αναλύουν μεγάλα σύνολα δεδομένων και να λαμβάνουν αποφάσεις με ταχύτητα και ακρίβεια.



Στην πράξη

Εφαρμόζεται η τεχνητή νοημοσύνη στην επιχείρησή μου;

Αν και σε πρώτη ανάγνωση μοιάζουν σύνθετα, τα εργαλεία τεχνητής νοημοσύνης μπορούν να στηρίξουν τις επιχειρήσεις όλων των μεγεθών:

- ✓ Επεξεργασία κειμένων (π.χ. ChatGPT βοηθάει στη δημιουργία περιεχομένου και στη σχεδίαση επιχειρηματικής στρατηγικής)
- ✓ Ανάλυση δεδομένων και προβλέψεις (π.χ. εντοπισμός τάσεων και εκτίμηση πωλήσεων)
- ✓ Αυτοματισμοί και υποστήριξη πελατών (π.χ. Chatbots για αυτόματες απαντήσεις σε πελάτες, σύνδεση CRM με αποστολές e-mail, εξατομικευμένο μάρκετινγκ)



1. ΠΙΕΣΗ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝΤΟΣ

2. CASE STUDY: ΚΡΙΣΗ ΣΤΟ ΣΟΥΕΖ

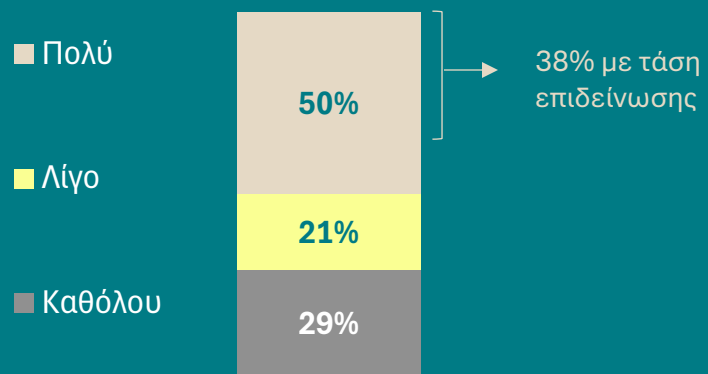
- Πώς επηρεάζει τις ελληνικές βιομηχανίες;
- Πόσο επιτυχημένα αντιδρούν στην κρίση;



2. CASE STUDY: ΚΡΙΣΗ ΣΤΟ ΣΟΥΕΖ

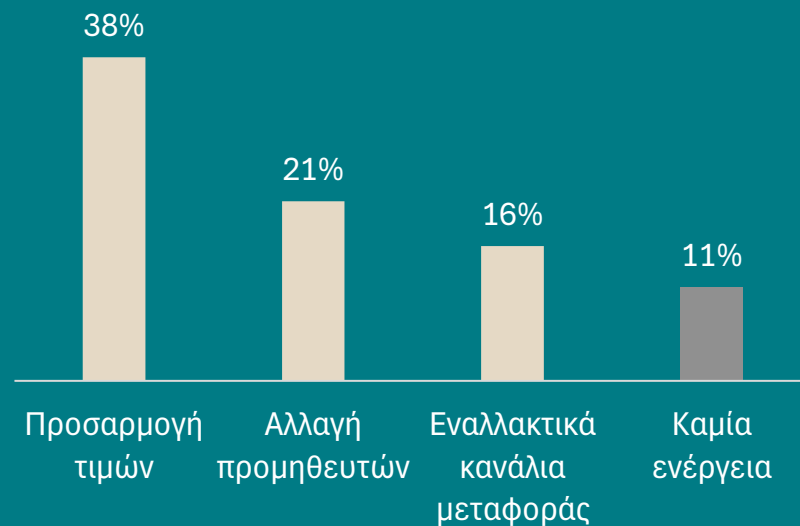
Πόσο επηρεαστήκατε από την κρίση στο Σουέζ?

% των βιομηχανικών ΜμΕ



Ποιες στρατηγικές κινήσεις κάνατε;

% βιομηχανικών ΜμΕ με ουσιώδη επίδραση από την κρίση



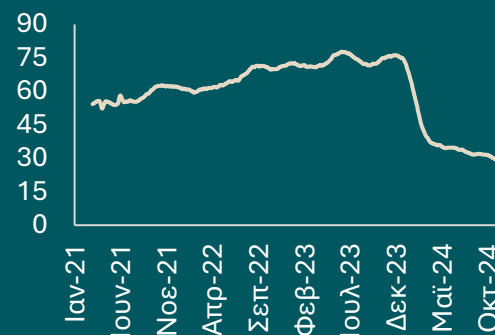


Πώς επηρεάζει η κρίση στο Σουέζ τις ελληνικές βιομηχανίες;

Σημαντική ενδεικτική περίπτωση εξωτερικής πίεσης αποτελεί η κρίση στη διώρυγα του Σουέζ εξ αιτίας των γεωπολιτικών αναταράξεων του τελευταίου έτους. Συγκεκριμένα, οι διελεύσεις των πλοίων μετά το ξέσπασμα του πολέμου στην περιοχή στα τέλη του 2023 έχουν μειωθεί στο μισό, ενώ το κόστος μεταφοράς έχει τριπλασιαστεί.

Η έρευνά μας επιβεβαιώνει τη σημασία αυτής της διαταραχής για τις ελληνικές επιχειρήσεις, καθώς το 1/2 των μικρομεσαίων βιομηχανιών δήλωσε ότι επηρεάστηκε έντονα το τελευταίο έτος (με το 38% να βλέπει τάση επιδείνωσης).

Ημερήσιες διελεύσεις Σουέζ
(αριθμός πλοίων, κ.μ.ο. 60 ημερών)



Πηγή: IMF PortWatch

Γνωρίζατε ότι..

Οι εμπορικές ροές της χώρας μας με την Ασία (οι οποίες γίνονται σε μεγάλο βαθμό μέσω Σουέζ) αντιστοιχούν στο 17% των ελληνικών εισαγωγών και το 8% των ελληνικών εξαγωγών.



Στην πράξη

Με αφορά ουσιαστικά η κρίση στο Σουέζ εάν δεν έχω διεθνείς εμπορικές σχέσεις;

Όταν συμβαίνει μια διεθνής κρίση είτε αυτή σχετίζεται με κάποιον εμπορικό κόμβο, είτε με συγκεκριμένες χώρες, πιθανότατα επηρεάζει ένα μεγάλο ποσοστό επιχειρήσεων είτε άμεσα είτε έμμεσα (π.χ. μέσω κάποιου προμηθευτή).

Συνεπώς, στην περίπτωση του Σουέζ, ακόμα και επιχειρήσεις που δεν είχαν άμεση εμπορική σχέση με την Ασία, πιθανόν χρειάστηκε να διαχειριστούν i) καθυστερήσεις, ii) ελλείψεις ή/και iii) άνοδο τιμών σε συγκεκριμένα εμπορεύματα ή πρώτες ύλες (λόγω σχετικών προβλημάτων στην ευρύτερη αλυσίδα αξίας).



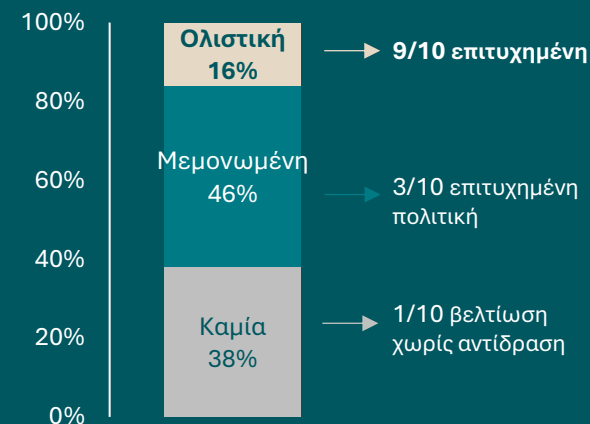
Πόσο επιτυχημένα αντιδρούν οι ελληνικές βιομηχανίες στην κρίση του Σουέζ;

Εκτός από το βαθμό πίεσης, η έρευνά μας επιβεβαιώνει και τη σημασία της προσαρμοστικότητας των επιχειρήσεων στην αντιμετώπιση των προκλήσεων. Συγκεκριμένα, 62% των βιομηχανιών που πιάστηκαν από τη διαταραχή στο Σουέζ προχώρησαν σε κινήσεις όπως i) προσαρμογή τιμών, ii) αλλαγή προμηθευτών ή/και iii) αλλαγή καναλιών διανομής.

Περισσότερο αποτελεσματικά κινήθηκε το 16% όσων επηρεάστηκαν, οι οποίοι ακολούθησαν ολιστική στρατηγική (συνδυασμός και των τριών παραπάνω κινήσεων), με 9 στις 10 επιχειρήσεις να πετυχαίνουν μείωση της πίεσης το τελευταίο έτος. Αντίθετα μεμονωμένες ενέργειες είχαν επιτυχία για 3 στις 10 επιχειρήσεις.

Αντίδραση επιχειρήσεων στην κρίση του Σουέζ

(% βιομηχανικών ΜμΕ με ουσιώδη επίδραση)



Πηγή: Έρευνα Συγκυρίας ETE

Γνωρίζετε ότι..

Η ολιστική στρατηγική είναι η προσέγγιση που εξετάζει όλες τις παραμέτρους ενός ζητήματος και εφαρμόζει συντονισμένες και συμπληρωματικές πολιτικές για να το αντιμετωπίσει.



Στην πράξη

Πώς μπορώ να σχεδιάσω μία ολιστική στρατηγική;

Η ολιστική στρατηγική μπορεί να αποδειχθεί σωτήρια σε περιόδους αβεβαιότητας, καθώς αυξάνονται οι μεταβολές παραμέτρων. Αυτό απαιτεί:

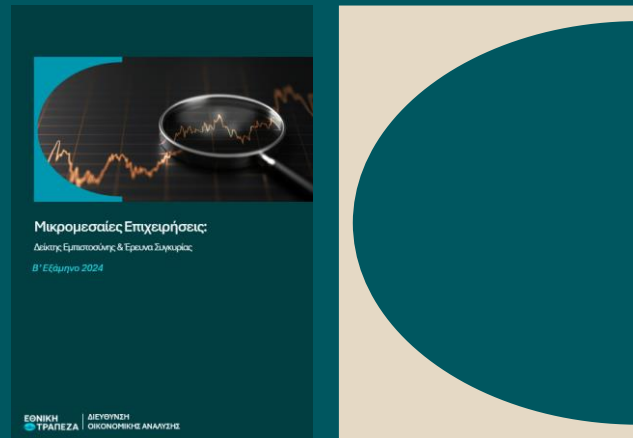
- Αντανακλαστικά για αλλαγές στο περιβάλλον
- Σχεδιασμός σεναρίων και ανάλυση αλληλεπιδράσεων για την επιχείρηση (άμεσων και έμμεσων)
- Τακτική παρακολούθηση και αναθεώρηση σχεδίων

Σε αυτό το πλαίσιο σημαντική είναι η ενίσχυση της ενημέρωσης και τεχνογνωσίας - ειδικά σε μικρότερες επιχειρήσεις που ίσως δεν έχουν εύκολη πρόσβαση σε σχετικούς πόρους.

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*



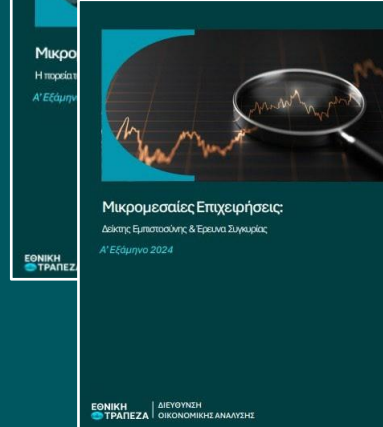
ΟΙ ΜΕΛΕΤΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΤΗΣ ΕΘΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ

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 επενδύομένου 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