



Δελτίο Οικονομικών Εξελίξεων

Economic Research

ΠΑΓΚΟΣΜΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

Η δυναμική της αγοράς εργασίας στην Ευρώπη: Παράγοντες ανθεκτικότητας

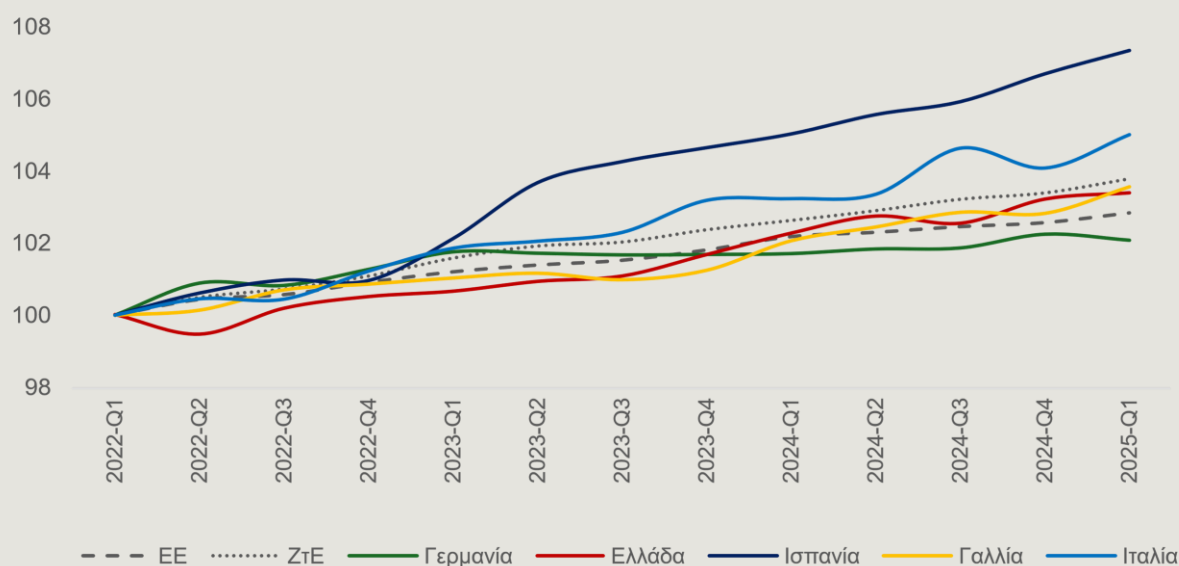
Παρά το γεγονός ότι η οικονομική ανάπτυξη της Ευρώπης παραμένει υποτονική εν μέσω εξωτερικών αντιξοοτήτων, η ευρωπαϊκή αγορά εργασίας παρουσιάζει αξιοσημείωτη ανθεκτικότητα την τελευταία τριετία. Περίπου 154 εκατ. εργαζόμενοι απασχολούνταν στη Ζώνη του Ευρώ (ΖτΕ) στο πρώτο τρίμηνο του 2025 - ένας πολύ υψηλός αριθμός- ενώ το ποσοστό ανεργίας υποχώρησε στο χαμηλότερο επίπεδο των τελευταίων δεκαετιών, 6,2% τον Ιούλιο.

Δεδομένων των διαρθρωτικών ακαμψιών της Ευρώπης, πολλοί αναλυτές και διεθνείς οργανισμοί ανέμεναν ότι η απότομη αυστηροποίηση της νομισματικής πολιτικής από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) το 2022, θα μπορούσε να οδηγήσει σε αύξηση του ποσοστού ανεργίας στη ΖτΕ. Αντ' αυτού, ο πληθωρισμός έχει μειωθεί σημαντικά, με εξαιρετικά χαμηλό κόστος όσον αφορά την απασχόληση. Που οφείλεται η δυναμική της απασχόλησης, η οποία, μάλιστα, έχει ξεπεράσει τη δυναμική της οικονομικής δραστηριότητας τα τελευταία τρία χρόνια; Στις επόμενες παραγράφους αναλύουμε ορισμένους βασικούς παράγοντες που συμβάλλουν σε αυτή τη δυναμική.

- Ο *πρώτος παράγοντας* είναι διαρθρωτικός και αφορά τις μεταρρυθμίσεις που έχουν πραγματοποιηθεί σε αρκετές ευρωπαϊκές χώρες τα τελευταία χρόνια. Οι μεταρρυθμίσεις αυτές εφαρμόζονται εν αναμονή της αυξανόμενης γήρανσης του πληθυσμού στην Ευρώπη κατά την επόμενη δεκαετία. Τα οικονομικά

ΓΡΑΦΗΜΑ 1

Η αύξηση της απασχόλησης* στις ευρωπαϊκές οικονομίες



Πηγή: Eurostat

Σημείωση:

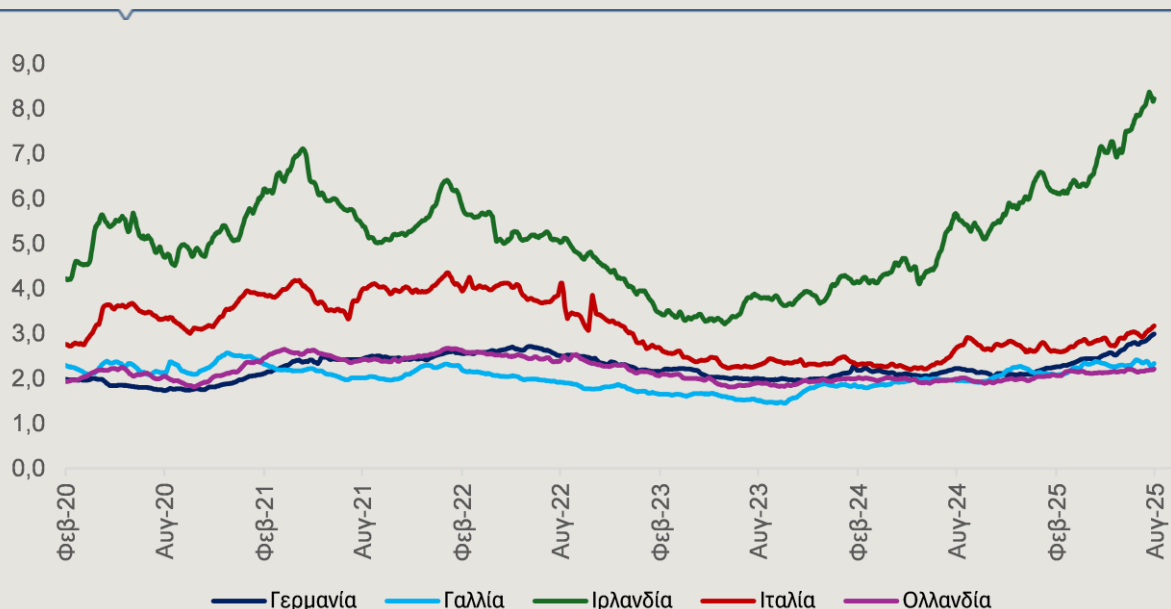
(*) Δεικτοποίηση του συνολικού αριθμού απασχολούμενων (ηλικίας 20-64 ετών). Τα στοιχεία είναι εποχικά προσαρμοσμένα, αλλά μη ημερολογιακά προσαρμοσμένα.

κίνητρα στο πλαίσιο του σχεδίου NextGeneration της Ευρωπαϊκής Ένωσης, ιδίως ο Μηχανισμός Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας (RRF), έχουν ενθαρρύνει τις μεταρρυθμίσεις. Οι μεταρρυθμίσεις καλύπτουν ένα ευρύ φάσμα τομέων πολιτικής, όπως την αδήλωτη εργασία, τον καθορισμό των μισθών, τις δεξιότητες, την επαγγελματική εκπαίδευση και κατάρτιση, τα κίνητρα για εργασία, καθώς και την κοινωνική ένταξη. Οι μεταρρυθμίσεις στην αγορά εργασίας συνέβαλαν στην αύξηση του ποσοστού συμμετοχής στο εργατικό δυναμικό (απασχολούμενοι και άνεργοι), ιδιαίτερα από μεγαλύτερης ηλικίας εργαζομένους και γυναίκες (“Explaining the resilience of the euro area labour market between 2022 and 2024”, ECB, 8/2024). Για παράδειγμα, οι μεταρρυθμίσεις στις αγορές εργασίας της Ισπανίας και της Ελλάδας (δύο χώρες που έχουν ποσοστό ανεργίας υψηλότερο από τον ευρωπαϊκό μέσο όρο) που έγιναν το 2019 και 2020, ενίσχυσαν τη δημιουργία θέσεων εργασίας και κατ’ επέκταση την απασχόληση κατά την περίοδο 2021-2024 (Γράφημα 1).

- Ο *δεύτερος σημαντικός παράγοντας* είναι η ικανοποιητική κερδοφορία των ευρωπαϊκών επιχειρήσεων που καταγράφηκε την περίοδο 2022-2023. Κατά τη διάρκεια της πανδημίας και της ενεργειακής κρίσης του 2022, οι ευρωπαϊκές επιχειρήσεις πέτυχαν να αυξήσουν το μερίδιο κερδών τους (μακροοικονομικά ορίζεται ως η διαφορά μεταξύ του αποπληθωριστή της Ακαθάριστη Προστιθέμενης Αξίας (ΑΠΑ) και του μοναδιαίου κόστους εργασίας). Αυτή η εξέλιξη συνδυάστηκε με τη συγκρατημένη αύξηση των πραγματικών μισθών που μείωσε το κόστος εργασίας και στήριξε την κερδοφορία των επιχειρήσεων, καθιστώντας την εργασία πιο ελκυστική. Και οι δύο δυναμικές οδήγησαν σε συσσώρευση εργατικού δυναμικού (labour hoarding) στους περισσότερους κλάδους την περίοδο 2022-2023. Με άλλα λόγια, οι εργοδότες έχουν προσλάβει ή διατηρήσει περισσότερους εργαζόμενους από όσους χρειάζονται. Τούτο συνέβη επειδή οι εργοδότες θεωρούσαν τη συσσώρευση προσωπικού λιγότερο δαπανηρή από την επαναπρόσληψη αργότερα, σε ένα πλαίσιο μεταπανδημικής έλλειψης εργατικού δυναμικού και αναντιστοιχίας δεξιοτήτων λόγω τεχνολογικών αλλαγών. Επιπλέον, η ανησυχία για μελλοντική έλλειψη εργατικού δυναμικού –που πιθανώς ενισχύθηκε από τις δημογραφικές προοπτικές της Ευρώπης– έπαιξε επίσης κάποιο ρόλο. Ωστόσο, από τα τέλη του 2024 παρατηρείται μία «ομαλοποίηση» της κερδοφορίας των ευρωπαϊκών επιχειρήσεων. Πιο συγκεκριμένα, το ακαθάριστο λειτουργικό πλεόνασμα των μη χρηματοπιστωτικών επιχειρήσεων της ΖτΕ αντιστοιχούσε περίπου στο 39% της ΑΠΑ στο τέταρτο τρίμηνο του 2024, μειωμένο σχεδόν κατά 40% από το υψηλό επίπεδο των ετών 2022-2023 (“Europe’s Strengthening Labor Market: An Economic Gear Shift”, S&P Global, Σεπτέμβριος 2025). Η ομαλοποίηση των κερδών υποδηλώνει ότι η δημιουργία νέων θέσεων εργασίας θα ευθυγραμμιστεί περισσότερο με την αύξηση του ΑΕΠ τα επόμενα έτη, αλλά και με την αύξηση της ζήτησης, κυρίως λόγω της πρόσφατης μείωσης των επιτοκίων.
- Ο *τρίτος παράγοντας* που εξηγεί την ανθεκτικότητα της αγοράς εργασίας είναι η μεγάλη αύξηση των θέσεων εργασίας στον κλάδο Τεχνολογιών Πληροφορικής και Επικοινωνιών (ΤΠΕ) και ιδιαίτερα της Τεχνητής Νοημοσύνης (AI) στην Ευρώπη, η οποία έχει αντισταθμίσει σε μεγάλο βαθμό τη μείωση των παραδοσιακών θέσεων εργασίας στον κλάδο της μεταποίησης. Η μείωση στη μεταποίηση προκλήθηκε από τον υψηλό ανταγωνισμό από την Κίνα, ιδίως στην αυτοκινητοβιομηχανία, και από το ενεργειακό σοκ που οδήγησε ορισμένους κατασκευαστές να μεταφέρουν μέρος της παραγωγής τους εκτός

ΓΡΑΦΗΜΑ 2

Αγγελίες νέων θέσεων εργασίας AI (% επί των συνολικών θέσεων) σε επιλεγμένες ευρωπαϊκές χώρες



Πηγή: Indeed Job Postings



Ευρώπης. Μία στις πέντε νέες θέσεις εργασίας αφορά τον κλάδο ΤΠΕ, ο οποίος έχει δημιουργήσει τις περισσότερες νέες θέσεις εργασίας στην Ευρώπη σε σχέση με την προπανδημική περίοδο. Αυτή η αύξηση καταγράφηκε, κυρίως, στα πεδία του προγραμματισμού υπολογιστών, τη συμβουλευτική και των συναφών υπηρεσιών ("Europe's Strengthening Labor Market: An Economic Gear Shift", S&P Global, Σεπτέμβριος 2025). Επίσης, σύμφωνα με τα στοιχεία της Indeed (Hiring Lab, Economic Research by Indeed) το μερίδιο των αγγελιών θέσεων εργασίας που αφορούν ειδικά τον κλάδο της ΑΙ έχει αυξηθεί τα τελευταία έτη σε πολλές ευρωπαϊκές χώρες (Γράφημα 2).

ΑΓΟΡΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ & ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΟΣ

Η αβεβαιότητα στη Γαλλία και οι συνεδριάσεις της ΕΚΤ και της Fed στο επίκεντρο των αγορών

- Ανησυχητικά τα νέα στοιχεία για την αγορά εργασίας των ΗΠΑ, με τις αγορές να προβλέπουν μείωση των βασικών επιτοκίων από τη Fed την επόμενη εβδομάδα.
- Η ΕΚΤ αναμένεται να διατηρήσει αμετάβλητα τα επιτόκια της, με τον πληθωρισμό να διαμορφώνεται στο 2,1% τον Αύγουστο στη ΖτΕ, ενώ το ΑΕΠ αυξήθηκε κατά 1,5%, σε ετήσια βάση στο 2^ο τρίμηνο.
- Σε περίοδο πολιτικής αβεβαιότητας εισέρχεται η Γαλλία, με τη δημοσιονομική προσαρμογή να κρίνεται επιτακτική.

Οι Εξελίξεις στην Παγκόσμια Οικονομία

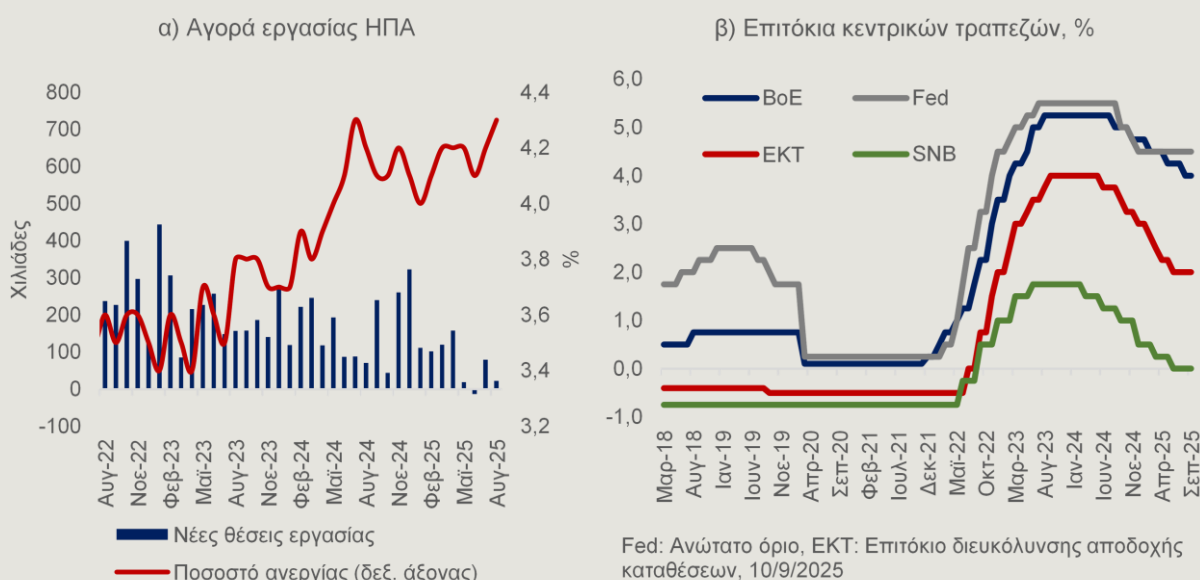
ΗΠΑ ▶ Τα τελευταία στοιχεία για την αγορά εργασίας των ΗΠΑ, ενισχύουν την αβεβαιότητα που έχει προκληθεί τόσο από τις διεθνείς εμπορικές εντάσεις, όσο και από τη μεταναστευτική πολιτική που ακολουθεί η νέα κυβέρνηση των ΗΠΑ. Σύμφωνα με τα αναθεωρημένα στοιχεία του υπουργείου Εργασίας των ΗΠΑ, λιγότερες κατά 911 χιλ. ήταν οι θέσεις εργασίας που δημιουργήθηκαν στις ΗΠΑ το τελευταίο 12μηνο μέχρι τον Μάρτιο του 2025, σε σύγκριση με τις αρχικές εκτιμήσεις, σκιαγραφώντας μία αδύναμη αγορά εργασίας. Αξίζει να αναφερθεί ότι την προηγούμενη εβδομάδα είχε ανακοινωθεί η αύξηση του ποσοστού ανεργίας στο 4,3% τον Αύγουστο από 4,2% τον Ιούλιο, ενώ μειώθηκε σημαντικά και η δημιουργία νέων θέσεων εργασίας εκτός αγροτικού τομέα, στις 22 χιλ. τον Αύγουστο από τις 79 χιλ. τον Ιούλιο (Γράφημα 3α). Ως αποτέλεσμα, οι αγορές προεξοφλούν (92%, FedWatch CME) μείωση των βασικών επιτοκίων στην επόμενη συνεδρίαση της Fed, ενώ αναμένονται και άλλες μειώσεις εντός του έτους. Τέλος, το Ομοσπονδιακό Δικαστήριο των ΗΠΑ, με προσωρινή διαταγή του, έκρινε παράνομη την αποπομπή της κ. L. Cook από το διοικητικό συμβούλιο της Fed.

ΖτΕ ▶ Εν αναμονή της συνεδρίασης της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας (ΕΚΤ), οι αναλυτές εκτιμούν ότι τα βασικά επιτόκια θα διατηρηθούν αμετάβλητα. Τα νέα στοιχεία για τον πληθωρισμό (στο 2,1% τον Αύγουστο) και για την ανάπτυξη της οικονομίας της ΖτΕ (1,5% σε ετήσια βάση το 2^ο τρίμηνο) δίνουν τη δυνατότητα στους υπεύθυνους χάραξης νομισματικής πολιτικής να μελετήσουν καλύτερα την μελλοντική τους κατεύθυνση. Αναμφίβολα, η πολιτική αναταραχή στη Γαλλία θα συζητηθεί στα πλαίσια της συνεδρίασης, αλλά θεωρείται νωρίς για να επηρεάσει την τελική απόφαση.

ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΓΕΓΟΝΟΤΩΝ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗΣ ΕΒΔΟΜΑΔΑΣ

- Τα νέα στοιχεία για την αγορά εργασίας των ΗΠΑ εγείρουν ανησυχία
- Η νέα πολιτική αναταραχή στην Γαλλία
- Παράνομη κρίθηκε η αποπομπή της κ. L. Cook από το διοικητικό συμβούλιο της Fed
- Αναθέρμανση πληθωριστικών πιέσεων στο Ην. Βασίλειο

Αγορά εργασίας στις ΗΠΑ και επιτόκια κεντρικών τραπεζών



ΓΡΑΦΗΜΑ 3

Πηγή: Bureau of Labor Statistics, Bloomberg

Διεθνής Οικονομία► Σε ευρύ ανασχηματισμό του υπουργικού του συμβουλίου προχώρησε ο πρωθυπουργός του Ην. Βασιλείου κ. K. Starmer, 14 μήνες μετά την ανάληψη της εξουσίας και σε μια περίοδο που οι Εργατικοί χάνουν έδαφος στις δημοσκοπήσεις, μετά την παραίτηση της αναπληρώτριας πρωθυπουργού κ. A. Rayner, λόγω φορολογικού σκανδάλου. Επίσης, ο πρωθυπουργός προχώρησε στη δημιουργία ενός “Συμβουλίου Προϋπολογισμού”, που απαρτίζεται από αξιωματούχους και υπουργούς και στοχεύει στον αποτελεσματικότερο έλεγχο της οικονομικής πολιτικής και σε προτάσεις για την τόνωση της οικονομίας. Η προσοχή των αγορών στρέφεται στα νέα στοιχεία για τον πληθωρισμό του Αυγούστου και στη συνεδρίαση της κεντρικής τράπεζας του Ην. Βασιλείου (BoE). Στην Κίνα, η δασμολογική πολιτική των ΗΠΑ έχει οδηγήσει στην εντατικοποίηση των συζητήσεων με την Ινδία, με στόχο την επίλυση των μακροχρόνιων αντιπαράθεσών τους. Σύμφωνα με τα τελευταία στοιχεία, οι εξαγωγές της Κίνας αυξήθηκαν μόλις κατά 4,4% σε ετήσια βάση τον Αύγουστο, όμως οι εξαγωγές προς τις ΗΠΑ μειώθηκαν κατά 33%, ως αποτέλεσμα των δασμών. Τέλος, ο πληθωρισμός στην Ελβετία διαμορφώθηκε στο 0,2% τον Αύγουστο, δίνοντας τον απαραίτητο χρόνο στην κεντρική τράπεζα της Ελβετίας (SNB), να εξετάσει τη νομισματική της πολιτική (Γράφημα 3β), καθώς και τον αντίκτυπο στην οικονομία της από την αύξηση των αμερικανικών δασμών.

Οι Συναλλαγματικές Ισοτιμίες και οι Αγορές Ομολόγων

Σύμφωνα με τα στοιχεία του Χρηματιστηρίου του Σικάγου, οι συνολικές καθαρές τοποθετήσεις (αγορές μείον πωλήσεις) στην ισοτιμία του ευρώ με το δολάριο παρέμειναν θετικές, την εβδομάδα που έληξε στις 5 Σεπτεμβρίου. Οι θετικές θέσεις (υπέρ του ευρώ “long”) μειώθηκαν κατά 3.447 συμβόλαια, με αποτέλεσμα οι συνολικές καθαρές θέσεις να διαμορφωθούν στα 119.592 συμβόλαια από 123.039 συμβόλαια, την προηγούμενη εβδομάδα (Γράφημα 4).

Καθοδικές τάσεις παρατηρούνται στη συναλλαγματική ισοτιμία του ευρώ έναντι του δολαρίου, με την ισοτιμία, στις 9 Σεπτεμβρίου, να διαμορφώνεται στο 1,1738 €/€ (Πίνακας 1) και το ευρώ να υποχωρεί ως αποτέλεσμα της ανησυχίας για την πολιτική αναταραχή στη Γαλλία. Αντίθετα ο δείκτης δολαρίου DXY, που μετρά το αμερικανικό δολάριο έναντι των κυριότερων νομισμάτων, αυξάνεται στις 9 Σεπτεμβρίου (97,58 μονάδες), εν αναμονή των νέων στοιχείων για τον πληθωρισμό.

Ανοδικές τάσεις καταγράφονται στην ομολογιακή αγορά των ΗΠΑ, με την απόδοση του 10ετούς ομολόγου να ανέρχεται στο 4,06%, στις 9 Σεπτεμβρίου, ενώ το 2ετές ανέρχεται στο 3,51%, μετά την ραγδαία πτώση των προηγούμενων ημερών. Παράλληλα, στη ΖτΕ, παρατηρούνται αυξητικές τάσεις στις αποδόσεις των ομολόγων. Ενδεικτικά, η απόδοση του 10ετούς γερμανικού ομολόγου ανήλθε στο 2,67%, στις 9 Σεπτεμβρίου (Πίνακας 2). Τέλος, η διαφορά απόδοσης (spread) μεταξύ του 10ετούς ομολόγου της Ελλάδας και του 10ετούς ομολόγου της Γερμανίας βρίσκεται στις 66 μ.β. και του γαλλικού 10ετούς ομολόγου στις 81 μ.β.

ΠΡΟΣΕΧΗ ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ

ΗΠΑ:

- Συνεδρίαση της Fed για τη νομισματική πολιτική (16-17 Σεπτεμβρίου)
- Εβδομαδιαίες αιτήσεις επιδόματος ανεργίας (18 Σεπτεμβρίου)

ΖτΕ:

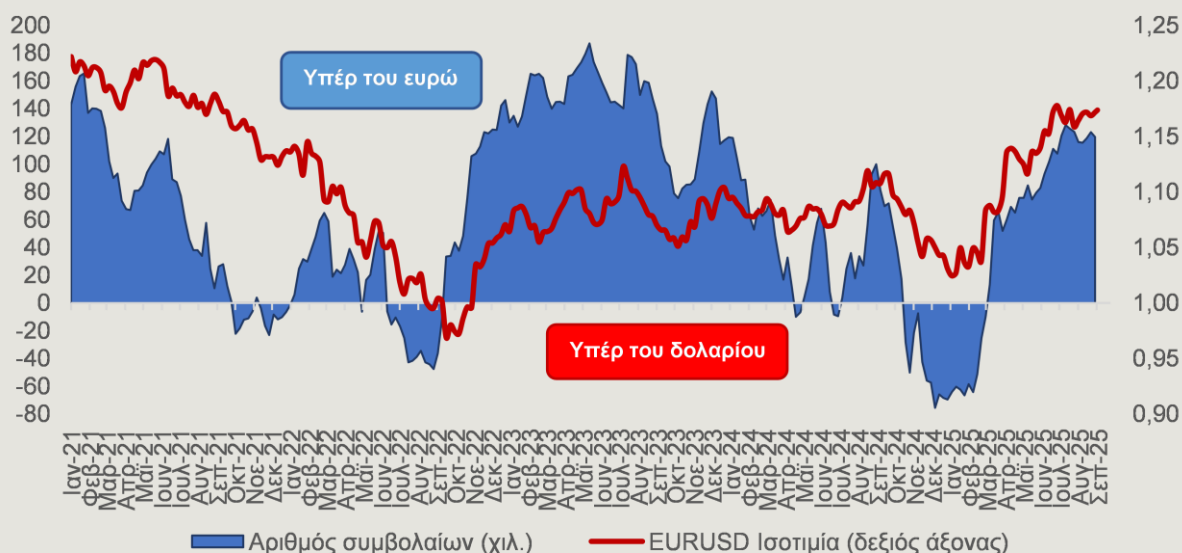
- Τελική εκτίμηση πληθωρισμού Αυγούστου (17 Σεπτεμβρίου)

ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΑΓΟΡΕΣ:

- Πληθωρισμός Αυγούστου, Ην. Βασίλειο (17 Σεπτεμβρίου)

ΓΡΑΦΗΜΑ 4

Specs θέσεις για μη εμπορικές/κερδοσκοπικές συναλλαγές και συναλλαγματική ισοτιμία ευρώ/δολαρίου



Πηγές: CFTC, IMM, Bloomberg



Αγορές σε Αριθμούς

ΠΙΝΑΚΑΣ 1

Συναλλαγματικές Ισοτιμίες

Αγορά Συναλλάγματος				
	9-Σεπ-25	7 μέρες πριν	1 έτος πριν	Εβδ. Μεταβολή (%)
Ευρώ/Δολάριο (€/\$)	1,1738	1,1640	1,1035	
Ευρώ/Στερλίνα (€/£)	0,8660	0,8692	0,8440	
Στερλίνα/Δολάριο (£/\$)	1,3554	1,3394	1,3074	
Ευρώ/Ελβετικό φράγκο (€/CHF)	0,9331	0,9366	0,9372	
Ευρώ/Γιεν Ιαπωνίας (€/JPY)	172,4612	172,7000	157,9900	
Δολάριο/Γιεν Ιαπωνίας (\$/JPY)	146,9255	148,3600	143,1800	
Ευρώ/Δολάριο Αυστραλίας (€/AUD)	1,7791	1,7852	1,6566	
Ευρώ/Δολάριο Καναδά (€/CAD)	1,6225	1,6042	1,4962	
Ευρώ/Κινεζικό γουάν (€/CNY)	8,3589	8,3018	7,8556	
Ευρώ/Τουρκική λίρα (€/TRY)	48,4826	47,9268	37,6289	
Δείκτης Δολαρίου (US dollar Index)	97,5820	98,3970	101,5520	

Πηγή:
Bloomberg

ΠΙΝΑΚΑΣ 2

Αποδόσεις ομολόγων και spreads έναντι 10ετούς γερμανικού ομολόγου

Διεθνείς αποδόσεις ομολόγων (%)					Ευρωπαϊκές αποδόσεις 10ετούς ομολόγου (%)				
	9-Σεπ-25	7 μέρες πριν	1 έτος πριν	Εβδομαδιαία μεταβολή (σε μονάδες βάσης)		9-Σεπ-25	7 μέρες πριν	1 έτος πριν	Διαφορά με ομόλογο Γερμανίας (spread)
2ετές ΗΠΑ	3,51	3,64	3,67	-13,0	Γερμανίας	2,67	2,78	2,17	
10ετές ΗΠΑ	4,06	4,26	3,70	-20,3	Ολλανδίας	2,83	2,95	2,45	16
2ετές Ην. Βασιλείου	3,91	3,97	3,88	-6,7	Κύπρος	2,89	2,99	2,89	22
10ετές Ην. Βασιλείου	4,62	4,80	3,85	-18,3	Πορτογαλίας	3,08	3,22	2,78	42
2ετές Ιαπωνίας	0,83	0,86	0,38	-3,4	Ισπανίας	3,25	3,40	2,99	58
10ετές Ιαπωνίας	1,56	1,61	0,89	-4,8	Ελλάδας	3,32	3,48	3,20	66
2ετές Καναδά	2,50	2,66	3,02	-15,6	Γαλλίας	3,47	3,58	2,88	81
10ετές Καναδά	3,21	3,44	2,93	-22,6	Ιταλίας	3,48	3,67	3,62	82

Πηγή:
Bloomberg



Alpha Bank Economic Research

Παναγιώτης Καπόπουλος
Chief Economist
panayotis.kapopoulos@alpha.gr

Ανάλυση Οικονομικής Συγκυρίας

Ελένη Μαρινοπούλου
Expert Economist
eleni.marinopoulou@alpha.gr

Φώτιος Μητρόπουλος
Research Economist
fotios.mitropoulos@alpha.gr

Το παρόν δελτίο εκδίδεται από την Alpha Bank και έχει αποκλειστικά ενημερωτικό χαρακτήρα. Οι πληροφορίες που περιέχει προέρχονται από πηγές που θεωρούνται αξιόπιστες αλλά δεν έχουν επαληθευτεί από την Alpha Bank και αποτελούν έκφραση γνώμης βασιζόμενη σε διαθέσιμα δεδομένα μιας συγκεκριμένης ημερομηνίας. Το παρόν δεν αποτελεί συμβουλή ή σύσταση ούτε προτροπή για την διενέργεια οποιασδήποτε συναλλαγής και ως εκ τούτου δεν έχουν ληφθεί υπόψη παράγοντες όπως, η γνώση, η εμπειρία, η χρηματοοικονομική κατάσταση και οι επενδυτικοί στόχοι ενός εκάστου των δυνητικών ή/και υφιστάμενων πελατών και δεν έχουν ελεγχθεί για πιθανή φορολόγηση του εκδότη στην πηγή ούτε και για άλλη, περαιτέρω, φορολογική συνέπεια εκ της συμμετοχής σ' αυτά. Επίσης δεν συνιστά έρευνα στον τομέα των επενδύσεων κατά την έννοια της ισχύουσας νομοθεσίας και ως εκ τούτου δεν έχει συνταχθεί σύμφωνα με τις απαιτήσεις του νόμου για τη διασφάλιση της ανεξαρτησίας της έρευνας στον τομέα των επενδύσεων. Η Alpha Bank δεν υποχρεούται να επικαιροποιεί ή να αναθεωρεί το δελτίο αυτό ούτε να προβαίνει σε ανακοινώσεις ή ειδοποιήσεις σε περίπτωση που οποιοδήποτε στοιχείο, γνώμη, πρόβλεψη ή εκτίμηση που περιέχεται σε αυτό μεταβληθεί ή διαπιστωθεί εκ των υστέρων ως ανακριβής. Τυχόν δε προβλέψεις επί του παρόντος δελτίου για την πορεία των αναφερόμενων σε αυτό οικονομικών μεγεθών αποτελούν εκτιμήσεις της Alpha Bank βασιζόμενες στα δεδομένα που περιλαμβάνονται στο δελτίο. Η Alpha Bank και οι θυγατρικές της, καθώς επίσης τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, τα στελέχη και οι υπάλληλοι αυτών δεν παρέχουν καμία διαβεβαίωση ούτε εγγυώνται την ακρίβεια, την πληρότητα και την ορθότητα των πληροφοριών που περιέχονται και των απόψεων που διατυπώνονται στο παρόν ή την καταλληλότητά τους για συγκεκριμένη χρήση και δεν φέρουν καμία ευθύνη για οποιανδήποτε άμεση ή έμμεση ζημία θα μπορούσε τυχόν να προκύψει σε σχέση με οποιανδήποτε χρήση του παρόντος και των πληροφοριών που περιέχει εν όλω ή εν μέρει. Οποιαδήποτε αναπαραγωγή ή αναδημοσίευση αυτού του δελτίου ή τμήματος του πρέπει υποχρεωτικά να αναφέρει την Alpha Bank ως πηγή προελεύσεώς του