

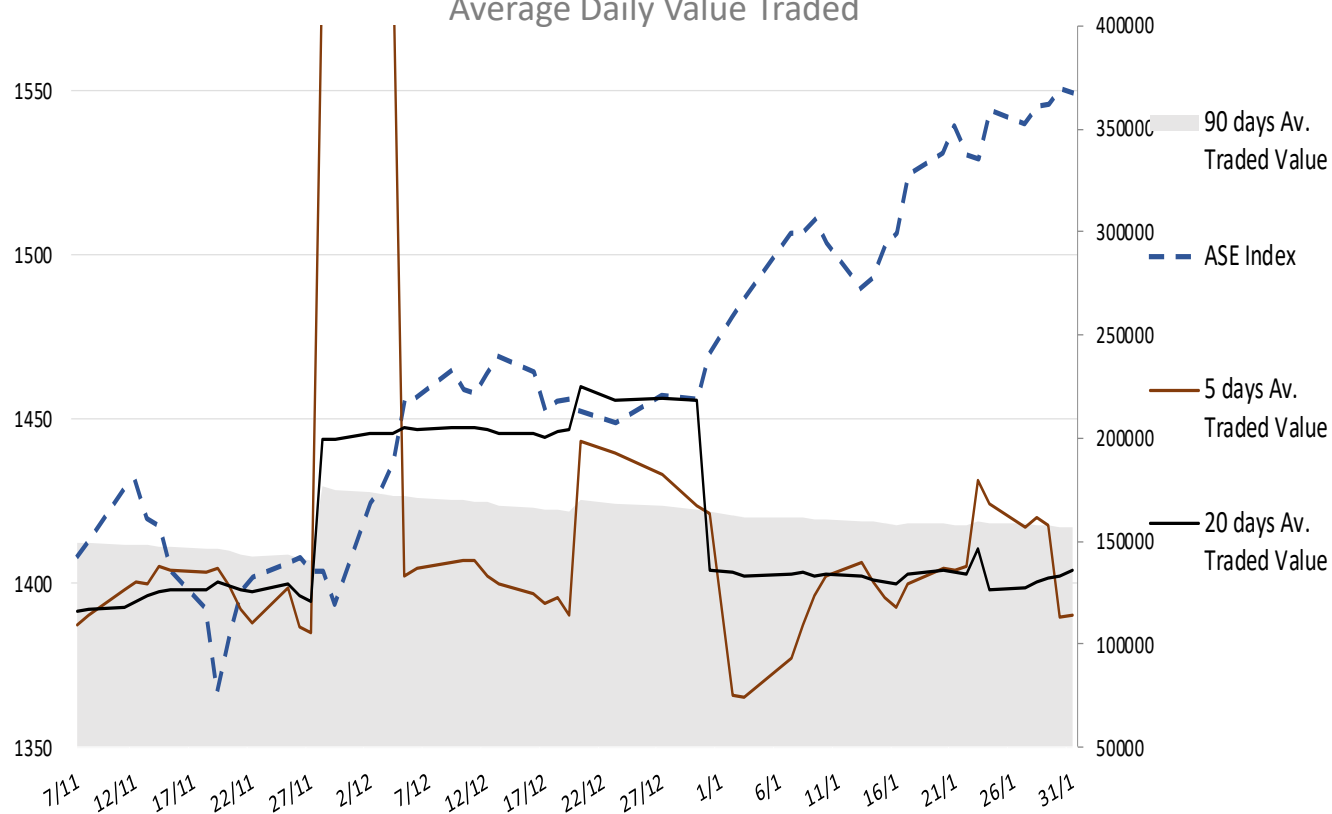
## Σχόλιο Αγοράς

Σταθεροποιητικά έκλεισε η προηγούμενη εβδομάδα στο ΧΑ και στους βασικούς διεθνείς μετοχικούς δείκτες. Ωστόσο, η επιβολή δασμών από την κυβέρνηση Τραμπ ανοίγει τους ασκούς του Αιόλου στις αγορές από σήμερα. Αναμένουμε διακυμάνσεις σε ισοτιμίες, ομόλογα και μετοχές, ενώ πιθανότατα θα ενισχυθεί το δολάριο έναντι των περισσότερων νομισμάτων παγκοσμίως. Ήδη η ισοτιμία ευρώ / δολάριο κινείται σημαντικά χαμηλότερα σήμερα το πρωί. Επίσης, αρνητικό άνοιγμα δείχνουν τα futures των ευρωπαϊκών μετοχικών δεικτών. Το ΧΑ φυσικά και δεν θα μείνει ανεπηρέαστο με την πρώτη σημαντική αντίσταση να εντοπίζεται στην περιοχή των 1490-1500 μονάδων. Η σημερινή ατζέντα περιλαμβάνει μεταξύ άλλων την πρώτη μέτρηση πληθωρισμού Ιανουαρίου της Ευρωζώνης καθώς και τον δείκτη μεταποίησης PMI (τελική μέτρηση) σε Ελλάδα, Ιταλία, Γαλλία, Ισπανία, Γερμανία, Ευρωζώνη και ΗΠΑ. Κλειστή παραμένει η αγορά της Κίνας.

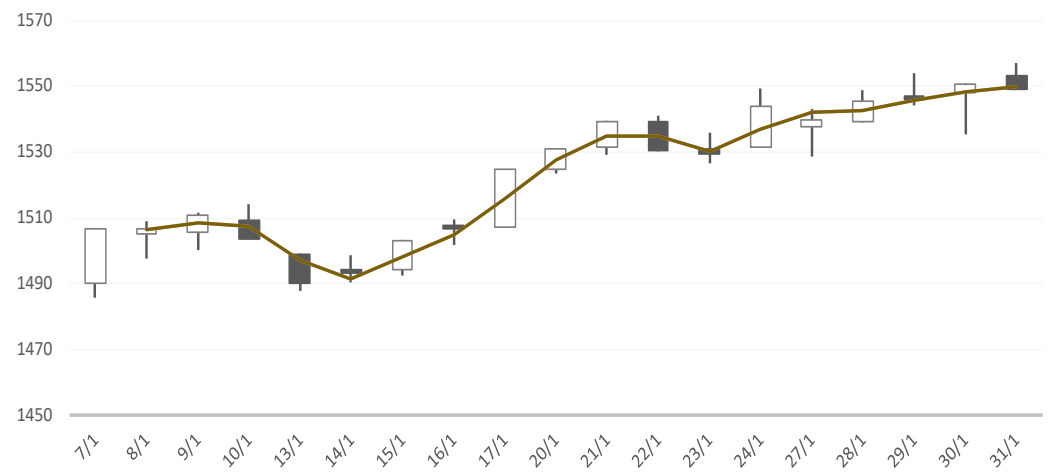
### Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

TITAN CEMENT INT	4.10%	HELLENIC TELECOM	-1.88%
JUMBO SA	1.87%	PIRAEUS FINANCIA	-1.55%
GEK TERNA	1.19%	ALPHA SERVICES A	-1.44%

ASE Index & 5d / 20d / 90d (000s €)  
Average Daily Value Traded







### ATHEX GEN INDEX



1/31/2025








BloombergOr Last CloseΔ% (YTD) Δ% (dod)

	<b>GENERAL</b>	<b>ASE</b>	<b>1,549.3</b>	<b>+5.4%</b>	<b>-0.09%</b>
	<b>FTASE 25</b>	<b>FTASE</b>	<b>3,777.6</b>	<b>+5.8%</b>	<b>-0.27%</b>
	<b>FTSEM 40</b>	<b>FTSEM</b>	<b>2,464.5</b>	<b>+5.6%</b>	<b>-0.09%</b>
	<b>FTSEA 140</b>	<b>FTSEA</b>	<b>899.7</b>	<b>+5.7%</b>	<b>-0.28%</b>




### WORLD

	<b>MSCI WORLD</b>	<b>MXWO</b>	<b>3,836.6</b>	<b>+3.5%</b>	<b>-0.44%</b>
	<b>MSCI EMERG</b>	<b>MXEF</b>	<b>1,093.4</b>	<b>+1.7%</b>	<b>-0.22%</b>




### EUROPE

	<b>SXXP 600</b>	<b>SXXP</b>	<b>539.5</b>	<b>+6.3%</b>	<b>+0.13%</b>
	<b>DAX</b>	<b>DAX</b>	<b>21,732.1</b>	<b>+9.2%</b>	<b>+0.02%</b>
	<b>FTSE 100</b>	<b>UKX</b>	<b>8,674.0</b>	<b>+6.1%</b>	<b>+0.31%</b>
	<b>CAC 40</b>	<b>CAC</b>	<b>7,950.2</b>	<b>+7.7%</b>	<b>+0.11%</b>
	<b>PSI 20</b>	<b>PSI20</b>	<b>6,524.3</b>	<b>+2.3%</b>	<b>-0.16%</b>
	<b>IBEX 35</b>	<b>IBEX</b>	<b>12,368.9</b>	<b>+6.7%</b>	<b>-0.41%</b>
	<b>FTSEMIB</b>	<b>FTSEMIB</b>	<b>36,471.8</b>	<b>+6.7%</b>	<b>+0.12%</b>


### N. AMERICA

	<b>DOW JONES</b>	<b>DJI</b>	<b>44,544.7</b>	<b>+4.7%</b>	<b>-0.8%</b>
	<b>NASDAQ</b>	<b>CCMP</b>	<b>19,627.4</b>	<b>+1.6%</b>	<b>-0.3%</b>
	<b>S&amp;P 500</b>	<b>SPX</b>	<b>6,040.5</b>	<b>+2.7%</b>	<b>-0.5%</b>



### ASIA

	<b>NIKKEI 225</b>	<b>NIKI</b>	<b>39,572.5</b>	<b>-0.8%</b>	<b>+0.15%</b>
	<b>SHENZ 300</b>	<b>SHSZN</b>	<b>3,817.1</b>	<b>-3.0%</b>	<b>-0.41%</b>
	<b>HANG SENG</b>	<b>HSI</b>	<b>20,225.1</b>	<b>+0.8%</b>	<b>+0.14%</b>

### FOREX

	<b>EUR/USD</b>		<b>1.0362</b>	<b>+0.1%</b>	<b>-0.28%</b>
---	----------------	--	---------------	--------------	---------------

### COMMODITIES

	<b>BRENT</b>	<b>BRENT</b>	<b>76.76</b>	<b>+2.8%</b>	<b>-0.14%</b>
	<b>CRUDE OIL</b>	<b>NYMEX</b>	<b>72.53</b>	<b>+1.1%</b>	<b>-0.27%</b>
	<b>GOLD</b>	<b>GOLDS</b>	<b>2,798.41</b>	<b>+6.6%</b>	<b>+0.14%</b>
	<b>SILVER</b>	<b>XAG</b>	<b>31.30</b>	<b>+8.3%</b>	<b>-0.92%</b>
	<b>Nat GAS</b>	<b>NG1</b>	<b>3.04</b>	<b>-16.2%</b>	<b>-0.10%</b>
	<b>ALUMIN</b>	<b>LMAHDY</b>	<b>2,592.24</b>	<b>+2.6%</b>	<b>-1.24%</b>
	<b>COPPER</b>	<b>HG1</b>	<b>427.90</b>	<b>+6.3%</b>	<b>-0.66%</b>

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

## Εταιρικές Ανακοινώσεις

INTEK: Γενική Συνέλευση

## Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
11:00	GREECE S&P Global Greece Manufacturing PMI Jan F		53.2
11:00	EUROZONE: HCOB Eurozone Manufacturing PMI	46.1	46.1
15:30	EUROZONE: CPI Estimate YoY JAN P	2.4%	2.4%
16:45	USA: S&P Global US Manufacturing PMI Jjan f	50.1	50.1
17:00	USA: Construction Spending MoM DEC	0.2%	0.0%

## Ειδησεογραφία

### Ξεκίνησε εμπορικός πόλεμος στο τετράγωνο ΗΠΑ-Καναδάς-Μεξικό-Κίνα- Οι δασμοί Τραμπ σε Καναδά, Μεξικό (25%) και Κίνα (10%), πυροδότησαν αντίδραση.

Ο Καναδάς και το Μεξικό υποσχέθηκαν απάντηση στους δασμούς των ΗΠΑ με αυστηρά μέτρα, αφού ο πρόεδρος Ντόναλντ Τραμπ έκανε πράξη τις απειλές του για γενικό δασμό 25%, ξεκινώντας έναν εμπορικό πόλεμο που πρόκειται να αναδιαμορφώσει τις παγκόσμιες αλυσίδες εφοδιασμού.

Ο Καναδός πρωθυπουργός Τζάστιν Τριντό δήλωσε ότι η χώρα θα επιβάλει δασμούς 25% σε αμερικανικά προϊόντα αξίας 106 δισ. δολαρίων, ενώ η Πρόεδρος του Μεξικού Claudia Sheinbaum δεσμεύτηκε να επιβάλει αντίποινα. Η Κίνα υποσχέθηκε «αντίστοιχα αντίμετρα» στους δασμούς 10% του Τραμπ στις κινεζικές εξαγωγές χωρίς, όμως περαιτέρω ανακοινώσεις.

Οι απαντήσεις από τους μεγαλύτερους εμπορικούς εταίρους της Αμερικής ήρθαν λίγο αφότου ο Τραμπ υπέγραψε διάταγμα για τους δασμούς των ΗΠΑ το Σάββατο. Τα μέτρα τίθενται σε ισχύ την Τρίτη και δεν είναι σαφές εάν αυτό προσφέρει ένα παράθυρο τελευταίας ευκαιρίας για συμφωνία.

Ο Τραμπ παραδέχθηκε ότι οι δασμοί «ενδεχομένως» θα πληγώσουν τους Αμερικανούς, όμως «θα αξίζει το τίμημα».

«Θα υπάρξει πόνος; Ναι, ενδεχομένως (και ενδεχομένως όχι). Όμως, θα επιστρέψουμε στην Αμερική το μεγαλείο της και όλο αυτό αξίζει το τίμημα», έγραψε ο Αμερικανός πρόεδρος στο μέσο του κοινωνικής δικτύωσης Truth Social. «Σηματοδοτεί μια νέα φάση του εμπορικού πολέμου, ο οποίος στοχεύει πολλές χώρες, συμπεριλαμβανομένων των συμμάχων και της Κίνας, για την επίτευξη των στόχων της οικονομικής και γεωπολιτικής πολιτικής των ΗΠΑ», δήλωσε στο Bloomberg ο Gary Ng, ανώτερος οικονομολόγος στη Natixis.

Το υπουργείο Εμπορίου της Κίνας δεσμεύτηκε να προσφύγει στον Παγκόσμιο Οργανισμό Εμπορίου αλλά δεν έφτασε έως το σημείο να απειλήσει ξεκάθαρα με αντιδασμούς στις εισαγωγές των ΗΠΑ. Η κυβέρνηση του πρόεδρου Σι Τζινπίνγκ τους τελευταίους μήνες πορεύεται προσεκτικά απέναντι στις ΗΠΑ, αποφεύγοντας οποιαδήποτε αντίποινα σε εμπορικούς περιορισμούς που θα μπορούσαν να κλιμακώσουν τις εντάσεις.

Οι δασμοί του Τραμπ αποτελούν απάντηση στην απειλή για τιμωρία των τριών χωρών για, όπως λέει, την αποτυχία τους να αποτρέψουν τη ροή παράνομων μεταναστών και ναρκωτικών, αν και είχε αφήσει να εννοηθεί η πιθανότητα αναβολής εάν το Μεξικό και ο Καναδάς λάβουν μέτρα για να αντιμετωπίσουν τις ανησυχίες του.

Οι εντολές του Ρεπουμπλικανού περιελάμβαναν επίσης ρήτρες αντιποίνων που θα αύξαναν τους δασμούς των ΗΠΑ εάν οι χώρες απαντήσουν. Τα νέα μέτρα θα προστεθούν σε ήδη υφιστάμενους δασμούς σε αυτές τις χώρες. Οι εισαγωγές ενέργειας από τον Καναδά, συμπεριλαμβανομένου του πετρελαίου και της ηλεκτρικής ενέργειας, θα αντιμετωπίσουν δασμό μόνο 10%. Αξιωματούχοι του Λευκού Οίκου δήλωσαν ότι αυτό είχε σκοπό να ελαχιστοποιήσει την ανοδική πίεση στις τιμές της βενζίνης και του πετρελαίου θέρμανσης.

Η κίνηση είναι εκρηκτική σε κλίμακα και υπερβαίνει κατά πολύ τους δασμούς του Τραμπ στην πρώτη θητεία. Ουσιαστικά βάζουν τέλος στην εμπορική συμφωνία που διαπραγματεύτηκε με τον Καναδά και το Μεξικό στην πρώτη του θητεία και θα αυξήσει το κόστος βασικών αγαθών, όπως τρόφιμα, στέγαση και βενζίνη για τους Αμερικανούς, ενώ η συνολική επίπτωση απειλεί να διαχυθεί ευρέως σε όλες τις χώρες. Είναι άλλωστε οι τρεις μεγαλύτερες πηγές εισαγωγών των ΗΠΑ, που αντιπροσωπεύουν σχεδόν το ήμισυ του συνολικού όγκου.

Σαρωτικά Μέτρα

Τμήματα των ΗΠΑ, συμπεριλαμβανομένων των Βορειοδυτικών και Βορειοανατολικών Ηνωμένων Πολιτειών του Ειρηνικού, εξαρτώνται πολύ από τις ροές ηλεκτρικής ενέργειας ή φυσικού αερίου από τον Καναδά.

Και οι εκπρόσωποι της βιομηχανίας πετρελαίου έχουν προειδοποιήσει για αύξηση ακόμη και κατά 10% στο κόστος των εισροών αργού στα διυλιστήρια που έχουν λίγες βραχυπρόθεσμες επιλογές για υποκατάσταση με προμήθειες από τις ΗΠΑ. Το Μεξικό θα εφαρμόσει επίσης μη δασμολογικά μέτρα, ενώ θα ζητήσει συνεργασία με τις ΗΠΑ σε θέματα όπως η ασφάλεια και η αντιμετώπιση της κρίσης δημόσιας υγείας από τη φαιντανύλη, είπε η πρόεδρος σε ανάρτησή της στο X. Η μεξικανική οικονομία θα μπορούσε να εισέλθει σε «σοβαρή ύφεση» εάν οι δασμοί του Τραμπ παραμείνουν σε ισχύ για περισσότερο από ένα τρίμηνο, σύμφωνα με την Γκαμπριέλα Σίλερ, διευθύντρια οικονομικής ανάλυσης στη βάση Grupo Financiero. «Εάν οι δασμοί διαρκέσουν αρκετούς μήνες, η υποτίμηση του μεξικανικού πέσο θα μπορούσε να φτάσει σε επίπεδα ρεκόρ». Επίσης, οι δασμοί των ΗΠΑ θα μπορούσαν να παγώσουν νέες άμεσες ξένες επενδύσεις στο Μεξικό, πρόσθεσε.

Οι Δημοκρατικοί δεν έχασαν χρόνο για να επισημάνουν πώς οι τελευταίες κινήσεις θα μπορούσαν να επηρεάσουν τους προϋπολογισμούς των οικογενειών. «Αυτοί οι δασμοί θα είναι καταστροφικοί για τους Αμερικανούς καταναλωτές», έγραψαν σε επιστολή ο βουλευτής Γκρεγκ Στάντον, Δημοκρατικός από την Αριζόνα, και περίπου 40 συνάδελφοί του.

«Οι δασμοί του Τραμπ στο Μεξικό και στον Καναδά θα κάνουν τη ζωή σας πιο ακριβή», είπε ο Stanton πιο ωμά σε ξεχωριστή ανάρτηση στο X.

Εν τω μεταξύ, η υποστήριξη των Ρεπουμπλικανών στα μέτρα ήταν στην καλύτερη περίπτωση «βουβή». Η πτέρυγα του κόμματος που είναι υπέρ του ελεύθερου εμπορίου έχει υποκύψει στην τάση του Τραμπ για δασμούς. Παράγοντες όπως ο γερουσιαστής Ραντ Πολ έχουν εκφράσει ανησυχία, όπως και η γερουσιαστής του Μέιν Σούζαν Κόλινς. Όμως, εν μέσω ελαχίστων αντιδράσεων από το κόμμα του, ο Τραμπ έχει προχωρήσει. Η κίνηση αντιπροσωπεύει μια ακόμη περίπτωση όπου ο Τραμπ δοκιμάζει τα όρια του πλαισίου έκτακτης ανάγκης, κάτι ήδη χαρακτηριστικό της δεύτερης θητείας του στον Λευκό Οίκο.

Τα δασμολογικά διατάγματα του Τραμπ επικαλούνται τον Νόμο για τις Διεθνείς Οικονομικές Εξουσίες Έκτακτης Ανάγκης και εκτείνουν μια προηγούμενη δήλωση που έχει τις ρίζες της στον Νόμο για τις εθνικές καταστάσεις έκτακτης ανάγκης ώστε να αντιμετωπίσει αυτό που αποκαλεί «απειλή για την ασφάλεια και την ασφάλεια των Αμερικανών, συμπεριλαμβανομένης της κρίσης της δημόσιας υγείας από τους θανάτους λόγω της χρήσης φαιντανύλη». Οι αγορές έχουν κυριευτεί από αβεβαιότητα καθώς περίμεναν την απόφαση του Τραμπ για τους δασμούς και υπάρχουν διαφανήματα σχετικά με το πώς θα επηρεάσουν τις μετοχές. Στις 10 ημέρες από την αρχική απειλή για δασμούς του Τραμπ την πρώτη του ημέρα στην εξουσία, ο δείκτης S&P 500 παρέμεινε ουσιαστικά σταθερός, ενώ οι δείκτες αναφοράς στην Ευρώπη, τον Καναδά και το Μεξικό κινήθηκαν υψηλότερα. Ο δείκτης Nasdaq Golden Dragon - που αποτελείται από εταιρείες που δραστηριοποιούνται στην Κίνα αλλά εμπορεύονται στις ΗΠΑ - εκτινάχθηκε περισσότερο από 4%. Οι αυτοκινητοβιομηχανίες όπως η General Motors Co., η Ford Motor Co. και η Stellantis NV, που διαθέτουν παγκόσμιες αλυσίδες εφοδιασμού και τεράστια έκθεση στο Μεξικό και τον Καναδά, θα μπορούσαν να δουν σημαντικές διακυμάνσεις.

Βήματα για αντίποινα

Η αμερικανική μπίρα, το κρασί, τα τρόφιμα και οι ηλεκτρικές συσκευές θα είναι μεταξύ των πολλών προϊόντων που θα υπόκεινται σε καναδικούς δασμούς και η χώρα εξετάζει επίσης μέτρα που σχετίζονται με Euro2day.gr

### Πειραιώς: Το παρασκήνιο και τα SOS στο deal Εθνικής Ασφαλιστικής

Το ενδιαφέρον της Πειραιώς για εξαγορά της Εθνικής Ασφαλιστικής δεν προέκυψε εν αιθρία. Η διοίκηση της τράπεζας έθεσε, προ μερικών μηνών, τον άτυπο στόχο η κεφαλαιοποίησή της να φθάσει στα 10 δισ. ευρώ. Στόχος που μπορεί να επιτευχθεί μόνο με συνδυασμό οργανικής ανάπτυξης και εξαγορών. Σε περιβάλλον, δε, αποκλιμάκωσης επιτοκίων ήταν εμφανές ότι οι εξαγορές θα επικεντρωνόταν στην παραγωγή νέων εσόδων από προμήθειες, εξέλιξη που θα «στολίσει» το επενδυτικό αφήγημα της τράπεζας.

Η Εθνική Ασφαλιστική πληροί όλα τα παραπάνω κριτήρια. Προσθέτει μέγεθος, έσοδα από προμήθειες και υπό προϋποθέσεις μεγάλη περιθώρια ανάπτυξης για τον όμιλο στην εγχώρια αγορά, όπου έχει εστίασει την παρουσία του. Στο γύρισμα της χρονιάς, η αγορά αντήχησε ότι κάτι ετοιμάζεται με αφορμή τα συχνά πήγαινε-έλα της ομάδας Στέφανου Παπαπαναγιώτου (UBS) στην Αθήνα, με προορισμό τα κεντρικά της Πειραιώς. Στα Μέσα Ενημέρωσης πλήθυναν οι σχετικές αναφορές/προαναγγελίες μεγάλης κίνησης, που απέκτησαν μορφή, όταν έγινε γνωστό ότι η CVC ανοίγει το φάκελο αποεπένδυσης από την Εθνική Ασφαλιστική, με αφορμή (μη δεσμευτική) προσφορά, την οποία έκρινε ως ικανοποιητική βάση για έναρξη συζητήσεων.

Μετά την ανακοίνωση της Παρασκευής, με την οποία η Πειραιώς επιβεβαίωσε τις πληροφορίες εξαγοράς της Εθνικής Ασφαλιστικής, η τράπεζα διευκρίνισε στην αγορά (σ.σ. αναλυτές, δημοσιογράφους) ότι η διερεύνηση βρίσκεται σε πρώιμο στάδιο και δεν έχει υποβάλει ακόμη (δεσμευτική) προσφορά.

Στην πράξη, όμως, οι εξελίξεις τρέχουν ταχύτατα και η σημερινή παρουσία του CEO Πειραιώς, Χρ. Μεγάλου, στο Λονδίνο πιθανώς να σηματοδοτήσει την ολοκλήρωση του deal.

Κρίσιμο το τίμημα για την κεφαλαιακή θέση. Σε πιθανή συμφωνία, ένα από τα άμεσα ζητήματα, στα οποία θα εστιάσει η αγορά, θα αποτελέσει το τίμημα. Και αυτό επειδή το κόστος κτήσης αφαιρείται από την καθαρή θέση της τράπεζας. Η Εθνική Ασφαλιστική δεν εμπίπτει - ακόμη - στα κριτήρια του Danish Compromise, ώστε να ενοποιείται από την Πειραιώς με βάση το σταθμισμένο σε κίνδυνο ενεργητικό της. Απαιτείται ενεργητικό τουλάχιστον 6 δισ. ευρώ και έχει περί τα 4 δισ. ευρώ. Προφανώς, όμως, στο συγκεκριμένο σημείο, λόγω της ιδιαίτερης σημασίας του, η Πειραιώς θα παρουσιάσει συγκεκριμένο story, υπό το οποίο θα «ζυγίσει» η αγορά ενδεχόμενη κίνηση της.

Το «κουβάρι» με τις συμφωνίες bancassurance

Ακόμη πιο κομβικής σημασίας θέμα αποτελούν οι αποκλειστικές συμβάσεις τραπεζοασφαλιστικών συνεργασιών, που διαθέτουν Πειραιώς και Εθνική Ασφαλιστική.

Η Πειραιώς δεσμεύεται με την NN Hellas. Η συμφωνία τραπεζοασφαλιστικών εργασιών ανανεώθηκε την 1η Ιανουαρίου του 2018 και ισχύει για μια 10ετία. Βάσει της σύμβασης η τράπεζα προσφέρει, κατά αποκλειστικότητα, στους πελάτες της τα ασφαλιστικά προϊόντα Ζωής και Υγείας της NN. Αντίστοιχα, στον τομέα των Γενικών Ασφαλίσεων, η Πειραιώς διαθέτει σύμβαση με την Ergo Ασφαλιστική (σ.σ. έχει αγοράσει από την Πειραιώς την ΑΤΕ Ασφαλιστική) ως το 2030. Η Εθνική Ασφαλιστική δεσμεύεται, επίσης, με σύμβαση αποκλειστικής συνεργασίας με την Εθνική Τράπεζα, την οποία η τελευταία προτίθεται να τηρήσει, ανεξαρτήτως αλλαγών στον έλεγχο της ασφαλιστικής. Αυτό σημαίνει ότι η Εθνική Ασφαλιστική, υπό τον έλεγχο οιοδήποτε, θα πρέπει να συνεχίσει να «σερβίρει» τα γκισέ της Εθνικής Τράπεζας, κατά αποκλειστικότητα, με προϊόντα Ζωής, Υγείας και Γενικών Ασφαλίσεων, ως τη λήξη της σύμβασης.

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 συνδεόμενα 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](http://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 ΔΕΠΪΟΛΑΣ 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](mailto:info@depolasaxe.gr)

Web: [www.depolas.gr](http://www.depolas.gr)