



Οικονομική Επισκόπηση

ΕΚΔΙΔΕΤΑΙ ΑΠΟ ΤΗΝ ΥΠΗΡΕΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΜΕΛΕΤΩΝ
ΕΠΙΜΕΛΕΙΑ ΕΚΔΟΣΗΣ: ΔΡ. ΑΝΤΡΕΑΣ ΑΣΣΙΩΤΗΣ

ΤΕΥΧΟΣ αρ. 31

Δ' Τρίμηνο 2014

Τρέχουσες Οικονομικές Εξελίξεις Κυπριακή Οικονομία

Μέχρι σήμερα η Κύπρος έχει συμπληρώσει τέσσερις επιτυχημένες αξιολογήσεις του μακροοικονομικού προγράμματος προσαρμογής, γεγονός που ενίσχυσε σημαντικά την εμπιστοσύνη προς την κυπριακή οικονομία, τόσο εσωτερικά, όσο και διεθνώς.

Η καλύτερη από την αναμενόμενη πορεία της κυπριακής οικονομίας και οι προοπτικές για ανάκαμψη που διαμορφώνονται, δημιουργούν ένα θετικό κλίμα δίνοντας ώθηση στην οικονομία.

Σε σχέση με την πέμπτη αξιολόγηση, σημειώνεται ότι παρατηρείται καθυστέρηση λόγω διαφωνιών γύρω από το νομοσχέδιο για τις εκποιήσεις, η ψήφιση του οποίου σε συγκεκριμένη μορφή αποτελεί μνημονιακή υποχρέωση.

Η Κύπρος έχει, ήδη, πραγματοποιήσει σημαντική πρόοδο όσον αφορά στην εφαρμογή των πολιτικών που καθορίζονται στο πρόγραμμα, ιδιαίτερα όσον αφορά στη δημοσιονομική εξυγίανση και στη σταθεροποίηση του χρηματοπιστωτικού συστήματος. Παρά τη σημαντική πρόοδο, που έχει καταγραφεί στους δύο πρώτους πυλώνες του οικονομικού προγράμματος, δεν συμβαίνει το ίδιο με τον τρίτο πυλώνα που αφορά στις δομικές και θεσμικές μεταρρυθμίσεις. Σημαντικές μεταρρυθμίσεις που προβλέπονται στο μνημόνιο και πρέπει να εφαρμοστούν μέσα στο 2015 αφορούν τις ιδιωτικοποιήσεις ημικρατικών οργανισμών, τη δημόσια διοίκηση, την τοπική αυτοδιοίκηση και τον τομέα της υγείας.

Η ανάκαμψη της οικονομίας εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό από τη διόρθωση των στρεβλώσεων που έχει καταδείξει η οικονομική κρίση και τη δημιουργία ενός αυστηρότερου κανονιστικού πλαισίου πάνω στο οποίο θα βασιστεί η επανάκτηση της εμπιστοσύνης της κυπριακής κοινωνίας και των ξένων επενδυτών. Η υλοποίηση των θεσμικών και των δομικών μεταρρυθμίσεων αποτελεί σημαντικό πυλώνα για τη βελτίωση του επιχειρηματικού περιβάλλοντος και την προώθηση των επενδύσεων. Το κόστος των μεταρρυθμίσεων μπορεί να έχει αρνητικό αντίκτυπο στις βραχυπρόθεσμες προοπτικές της κυπριακής οικονομίας, αλλά αποτελεί μονόδρομο για να εισέλθει η Κύπρος σε τροχιά αειφόρου ανάπτυξης.

Η καλύτερη από την αναμενόμενη εξέλιξη της οικονομίας, οφείλεται στη σχετικά βελτιωμένη εικόνα συγκεκριμένων δεικτών της πραγματικής οικονομίας, καταδεικνύοντας έτσι τις μεγάλες αντοχές της. Η καλύτερη από την αναμενόμενη εξέλιξη της οικονομίας μαζί με την καλή πορεία της αναδιάρθρωσης του

τραπεζικού τομέα, επέτρεψαν μέσα σ' ένα κλίμα βελτιωμένης εμπιστοσύνης σημαντική πρόοδο στην άρση των περιορισμών στη διακίνηση κεφαλαίων.

Η επιτυχής επιστροφή της Κύπρου στις διεθνείς αγορές, αλλά και η μέχρι σήμερα ικανοποιητική εφαρμογή του Προγράμματος Δημοσιονομικής Προσαρμογής – με αποτέλεσμα την επίτευξη των δημοσιονομικών στόχων με σημαντικά περιθώρια – είχε ως αποτέλεσμα τις αναβαθμίσεις αξιολογήσεων της Κύπρου από διεθνείς οίκους πιστοληπτικής αξιολόγησης.

Ωστόσο, παρά τα σημαντικά βήματα που γίνονται προς την κατεύθυνση αποκατάστασης του οικονομικού κλίματος, ο βαθμός αβεβαιότητας παραμένει υψηλός καθώς οι αυξημένοι κίνδυνοι δημιουργούν συνθήκες χαμηλής ορατότητας ως προς τη διάρκεια της οικονομικής ύφεσης. Το γεγονός ότι η κυπριακή οικονομία είναι πολύ ευαίσθητη σε εξωγενείς παράγοντες, ενδέχεται να καθυστερήσει την επιστροφή σε θετικούς ρυθμούς ανάπτυξης.

Προβλέψεις για την κυπριακή οικονομία

Αναφορικά με τις προοπτικές ανάκαμψης της οικονομίας, αναμένεται ότι το οικονομικό περιβάλλον θα εξακολουθήσει να εμπεριέχει αρκετές προκλήσεις και το 2015. Οι προοπτικές ανάκαμψης, όμως, αναμένεται να βελτιωθούν σε ικανοποιητικό βαθμό σε περίπτωση που εφαρμοστούν όλες οι πρόνοιες του κυπριακού Μνημονίου. Κάτω από τις κατάλληλες προϋποθέσεις και με τις σωστές κινήσεις και πρωτοβουλίες, όπως έχουν αναφερθεί πιο πάνω, η οικονομία μπορεί να επιστρέψει σε θετικούς ρυθμούς ανάπτυξης.

Οι προβλέψεις συνοδεύονται από διάφορους κινδύνους. Η καθυστέρηση στην εφαρμογή των διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων που ορίζονται στο μνημόνιο συναντίληψης, οι συζητήσεις για έξοδο από το Μνημόνιο πριν την ολοκλήρωση του οικονομικού προγράμματος, η οικονομική αβεβαιότητα στην Ελλάδα – αν και οι κίνδυνοι μετάδοσης στην κυπριακή οικονομία είναι πλέον σημαντικά χαμηλότεροι απ' ό,τι πριν 3 χρόνια – αλλά και οι αρνητικές προοπτικές της ρωσικής οικονομίας, ενδέχεται να δημιουργήσουν κινδύνους ως προς την έξοδο της κυπριακής οικονομίας από την ύφεση το 2015. Μεγάλη πρόκληση αποτελεί η πλήρης αποκατάσταση της αξιοπιστίας του χρηματοπιστωτικού τομέα. Σημαντική παράμετρος για τη σταθεροποίηση του συστήματος είναι ο περιορισμός της αυξητικής τάσης των προβληματικών δανείων. Τα πιο πρόσφατα στοιχεία, υποδεικνύουν την επιβράδυνση

που έχει σημειωθεί ως προς την συσσώρευση μη εξυπηρετούμενων δανείων. Η μεταρρύθμιση του νομοσχεδίου περί αφερεγγυότητας και η υιοθέτηση νέων πολιτικών στρατηγικής ανάπτυξης και αντιμετώπισης της ανεργίας θα αποτελέσουν σημαντικά εργαλεία προς την αντιμετώπιση αυτού του προβλήματος.

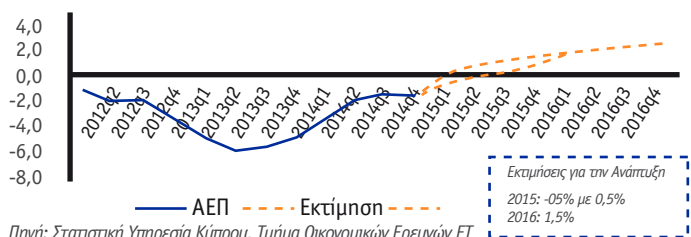
Όσον αφορά στις εξωτερικές προκλήσεις, οι γεωπολιτικές εντάσεις στην περιοχή της Μέσης Ανατολής και ανατολικής Μεσογείου, ενδεχομένως, να προκαλέσουν αρνητικές συνέπειες στην οικονομική εμπιστοσύνη, τον τουρισμό και κατ' επέκταση στη συνολική οικονομική δραστηριότητα. Επίσης, ο πιθανός επαναπατρισμός ρωσικών επιχειρήσεων θα επηρεάσει δυσμενώς τον τομέα διεθνών επιχειρηματικών υπηρεσιών της Κύπρου.

Από την άλλη, υπάρχουν παράγοντες που ενδέχεται να επιδράσουν θετικά στην κυπριακή οικονομία. Η χαλάρωση της νομισματικής πολιτικής, που έχει ανακοινωθεί πρόσφατα από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ), αναμένεται να βελτιώσει τη ρευστότητα στο εγχώριο τραπεζικό σύστημα με θετικές επιπτώσεις στην πραγματική οικονομία. Όμως, προϋπόθεση για να επωφεληθεί η Κύπρος από την ποσοτική χαλάρωση της ΕΚΤ είναι η θετική αξιολόγηση στο πρόγραμμα οικονομικής προσαρμογής. Επίσης, ο ικανοποιητικός ρυθμός ανάπτυξης στο Ηνωμένο Βασίλειο, σε συνδυασμό με την αποδυνάμωση της συναλλαγματικής ισοτιμίας του ευρώ έναντι της στερλίνας, αναμένεται να λειτουργήσουν θετικά για τον τουρισμό.

Η οικονομία σε αριθμούς

Η κυπριακή οικονομία παρέμεινε αποδυναμωμένη κατά το 2014, παρουσιάζοντας, ωστόσο, βελτίωση σε σύγκριση με το 2013. Ο ρυθμός ανάπτυξης για ολόκληρο το έτος έχει διαμορφωθεί στο -2,3% σε πραγματικούς όρους, παρά τις αρχικές εκτιμήσεις για μεγαλύτερη συρρίκνωση της οικονομικής δραστηριότητας, που περιελάμβανε το αναθεωρημένο μακροοικονομικό πρόγραμμα προσαρμογής του Οκτωβρίου 2014.

Ρυθμός Ανάπτυξης (ποσοστιαία μεταβολή γ-ο-γ)



Στον κατασκευαστικό τομέα, κατά την περίοδο Ιανουαρίου – Δεκεμβρίου 2014, οι επιτόπιες πωλήσεις τσιμέντου σε τόνους παρουσίασαν μείωση της τάξης του 15,4%, συγκριτικά με την αντίστοιχη περίοδο του 2013. Επίσης, κατά την περίοδο Ιανουαρίου – Δεκεμβρίου 2014 εκδόθηκαν 4.933 άδειες οικοδομής, παρουσιάζοντας μείωση 7,6% έναντι της αντίστοιχης περιόδου του προηγούμενου έτους. Το συνολικό εμβαδόν των αδειών αυτών μειώθηκε κατά 24,9%. Στη βιομηχανία και τη μεταποίηση, συνεχίστηκαν οι αρνητικές επιδόσεις των τελευταίων ετών σε αντίθεση με την καλύτερευση του οικονομικού κλίματος στον τομέα των υπηρεσιών. Όσον αφορά την κατανάλωση, οι λιανικές

πωλήσεις σε όγκο, αυξήθηκαν κατά 2,5% για την περίοδο Ιανουαρίου – Νοεμβρίου συγκριτικά με την αντίστοιχη περσινή περίοδο.

Αύξηση, για πρώτη φορά από το 2010, κατέγραψαν το 2014 οι πωλήσεις ακινήτων, σύμφωνα με στοιχεία που ανακοίνωσε το κτηματολόγιο. Σύμφωνα με τα στοιχεία, τα πωλητήρια έγγραφα που έχουν κατατεθεί ανήλθαν το 2014 στα 4.527 τεμάχια έναντι 3.767 το 2013, καταγράφοντας ετήσια αύξηση 20%.

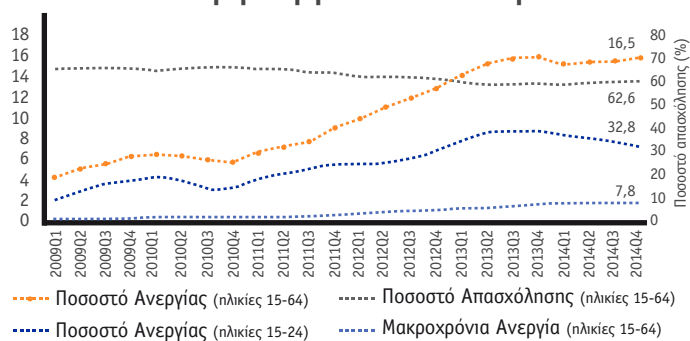
Οι αιτήσεις για εγγραφές εταιρειών στην Κύπρο παρουσίασαν αύξηση το 2014, σύμφωνα με νέα στοιχεία του εφόρου εταιρειών και επίσημου παραλήπτη. Οι αιτήσεις για εγγραφές ανήλθαν στις 11.189 έναντι 10.878 το 2013 καταγράφοντας άνοδο 2,9%.

Ανεργία

Η αγορά εργασίας, με βάση τα πιο πρόσφατα στοιχεία της Eurostat, παρουσιάζει τάσεις σταθεροποίησης. Για ολόκληρο το 2014, το εποχικά προσαρμοσμένο ποσοστό ανεργίας ανέρχεται στο 16,1%.

Παρά τη μείωση (συγκράτηση), που έχει καταγραφεί στο ποσοστό ανεργίας, ιδιαίτερα ανησυχητικά είναι τα επίπεδα ανεργίας στους νέους (32,8% για το τέταρτο τρίμηνο του 2014 – παρά τη σημαντική μείωση που έχει καταγραφεί κατά τον τελευταίο χρόνο) καθώς και στους μακροχρόνια άνεργους (7,8% για το τέταρτο τρίμηνο του 2014). Το χαμηλότερο ποσοστό ανεργίας αποτυπώνει την οριακή βελτίωση που παρατηρείται στην αγορά εργασίας. Ωστόσο, η ουσιαστική υποχώρηση του ρυθμού της ανεργίας προϋποθέτει τον τερματισμό της ύφεσης και την επάνοδο της οικονομίας σε αναπτυξιακή τροχιά.

Αγορά Εργασίας στην Κύπρο

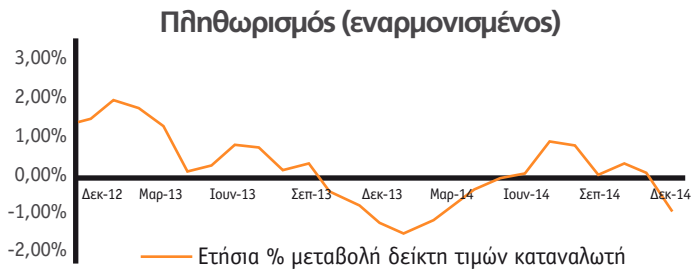


Πληθωρισμός

Ο Δείκτης Τιμών Καταναλωτή τον Δεκέμβριο του 2014 μειώθηκε κατά 1,88 μονάδες (1,60%), σε σύγκριση με τον προηγούμενο μήνα. Αυτό, οφείλεται κυρίως σε μειώσεις στις τιμές των πετρελαιοειδών, του ηλεκτρικού ρεύματος, ορισμένων φρέσκων λαχανικών, ορισμένων ειδών ένδυσης και των αεροπορικών ναύλων.

Η μείωση στην τιμή του ηλεκτρικού ρεύματος, καθώς και οι μειωμένες τιμές των καυσίμων διεθνώς, έχουν συνεισφέρει στη γενική συγκράτηση του επιπέδου των τιμών.

Για την περίοδο Ιανουαρίου - Δεκεμβρίου 2014, ο εναρμονισμένος Δείκτης σημείωσε μείωση 0,3% σε σύγκριση με την αντίστοιχη περίοδο του 2013. Το επίπεδο των τιμών για το 2014 αναμένεται να κυμανθεί στα ίδια επίπεδα με το 2013, βοηθώντας στη βελτίωση της παραγωγικότητας και στην ανάκτηση της ανταγωνιστικότητας της κυπριακής οικονομίας.



Πηγή: Στατιστική Υπηρεσία Κύπρου

Δημοσιονομικές εξελίξεις

Πλεόνασμα €68 εκ. καταγράφηκε στο δημοσιονομικό ισοζύγιο το 2014, έναντι ελλείμματος €844 εκ. το 2013, παρά το δυσμενές μακροοικονομικό περιβάλλον. Με βάση τα στοιχεία που ανακοίνωσε το Υπουργείο Οικονομικών, το δημοσιονομικό ισοζύγιο παρουσίασε βελτίωση €911,6 εκ. το περασμένο έτος, λόγω της αύξησης των εσόδων και της μείωσης των δαπανών. Το δημοσιονομικό ισοζύγιο είχε πλεόνασμα €68,1 εκ. ή 0,39% του ΑΕΠ, έναντι ελλείμματος €843,6 εκ. ή 4,66% το 2013.

Η καλύτερη της αναμενόμενης δημοσιονομικής επίδοσης δεν σηματοδοτεί τη χαλάρωση των προσπαθειών για τη μεταρρύθμιση του δημόσιου τομέα. Ούτε πρέπει να θεωρηθεί ως ευκαιρία για εφαρμογή επεκτατικής δημοσιονομικής πολιτικής ως μέτρο αντιμετώπισης της κρίσης. Η πιστή συνέχιση και ενίσχυση της προσπάθειας προς την εξυγίανση του Τομέα πρέπει να συνεχιστεί χωρίς καμία καθυστέρηση, ώστε να εξασφαλιστεί η βιωσιμότητα του δημόσιου χρέους, συνεισφέροντας με αυτόν τον τρόπο στην ανάκτηση της ανταγωνιστικότητας της κυπριακής οικονομίας.

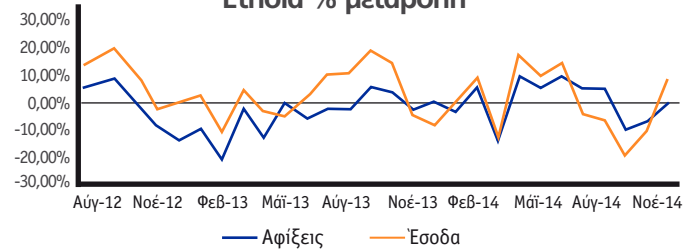
Σημαντικός ο ρόλος του τουρισμού

Στον Τομέα του Τουρισμού οι εξελίξεις μέχρι και το πρώτο εξάμηνο του έτους ήταν ενθαρρυντικές, με τις αφίξεις να παρουσιάζουν άνοδο κατά 6% σε σύγκριση με την αντίστοιχη περίοδο του προηγούμενου έτους. Για την ίδια περίοδο, τα έσοδα από τον τουρισμό αυξήθηκαν κατά 11,6% σε σύγκριση με την αντίστοιχη περίοδο του 2013. Η άνοδος, που παρουσιάστηκε, οφείλεται κυρίως στην αύξηση των αφίξεων των Ρώσων τουριστών που σημειώθηκε τον έκτο μήνα του 2014, καθώς και στην άνοδο της κατά κεφαλήν τους δαπάνης.

Οι αφίξεις των τουριστών για το δεύτερο εξάμηνο του έτους σημείωσαν οριακή μείωση της τάξης του 1,3% σε σύγκριση με τους αντίστοιχους μήνες του προηγούμενου έτους. Τα έσοδα από τον τουρισμό για τους μήνες αυτούς μειώθηκαν κατά 10%, σε σύγκριση με την αντίστοιχη περίοδο του προηγούμενου έτους, γεγονός που οφείλεται στη μείωση της κατά κεφαλήν δαπάνης των τουριστών. Ενδεικτικά, για το μήνα Αύγουστο του 2014 η κατά κεφαλήν δαπάνη των Ρώσων τουριστών μειώθηκε κατά 13%, αντανakλώντας την επίδραση της μείωσης της ισοτιμίας του ρουβλίου έναντι του ευρώ.

Αντίθετα, η αποδυνάμωση του ευρώ έναντι της στερλίνας, σε συνδυασμό με τη βελτιωμένη οικονομική δραστηριότητα στο Ηνωμένο Βασίλειο, αναμένεται να λειτουργήσουν θετικά για τον τουρισμό, αντισταθμίζοντας σε σημαντικό βαθμό την πιθανή μείωση του τουριστικού ρεύματος από τη Ρωσία.

Τουρισμός στην Κύπρο: Αφίξεις - Έσοδα ανα μήνα



Πηγή: Στατιστική Υπηρεσία Κύπρου

Ο τουριστικός τομέας έχει ένα σημαντικό ρόλο να διαδραματίσει, αναφορικά με το μέλλον της κυπριακής οικονομίας. Η Κύπρος διαθέτει αρκετά συγκριτικά πλεονεκτήματα, τα οποία χρειάζεται να εκμεταλλευθεί με το σωστό τρόπο, ώστε ο Τομέας να συνεχίσει να αποτελεί πυλώνα ανάπτυξης. Η συνεχής αναβάθμιση και ο εμπλουτισμός του τουριστικού προϊόντος, που προσφέρει το νησί, καθώς επίσης και η επιμήκυνση της τουριστικής περιόδου, μπορούν να βοηθήσουν στην προσέλκυση επισκεπτών με υψηλή αγοραστική ισχύ και να οδηγήσουν σε ουσιαστική αύξηση εσόδων.

Η τουριστική βιομηχανία συνεχίζει να είναι μια από τις σημαντικότερες βιομηχανίες της Κύπρου και πρέπει όχι μόνο να διασφαλιστεί, αλλά και να αξιοποιηθεί κατάλληλα, ώστε να συνεισφέρει σε βραχυπρόθεσμο αλλά και μακροπρόθεσμο επίπεδο.

Οι εξελίξεις στο τραπεζικό σύστημα

Η ΕΚΤ, στις 28 Οκτωβρίου 2014, ανακοίνωσε τα αποτελέσματα της Συνολικής Αξιολόγησης των 130 σημαντικότερων πιστωτικών ιδρυμάτων της Ευρωζώνης πριν από την ένταξή τους στον Ενιαίο Εποπτικό Μηχανισμό (ΕΕΜ). Η Συνολική Αξιολόγηση, αποτελείται από την αξιολόγηση της ποιότητας των στοιχείων ενεργητικού των τραπεζών («AQR») και την άσκηση προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων, η οποία πραγματοποιήθηκε σε συνεργασία με την Ευρωπαϊκή Αρχή Τραπεζών για να εξεταστεί η ανθεκτικότητα των ισολογισμών των τραπεζών σε σενάρια ακραίων καταστάσεων.

Η συνολική αξιολόγηση της ποιότητας του ενεργητικού και της κεφαλαιακής επάρκειας, υπό ακραίες καταστάσεις, τεσσάρων κυπριακών συστημικών τραπεζών ολοκληρώθηκε με επιτυχία. Τα αποτελέσματα της αξιολόγησης καταδεικνύουν ότι το κυπριακό τραπεζικό σύστημα επιστρέφει σε μια υγιή και ισχυρή βάση και είναι έτοιμο να στηρίξει έμπρακτα τις προοπτικές προς ανάκαμψη της κυπριακής οικονομίας.

Προκλήσεις και προοπτικές

Αναφορικά με τις προοπτικές ανάκαμψης της οικονομίας, αναμένεται ότι το οικονομικό περιβάλλον θα εξακολουθήσει να εμπεριέχει αρκετές προκλήσεις και το 2015. Οι προοπτικές ανάκαμψης, όμως, αναμένεται να βελτιωθούν σε ικανοποιητικό βαθμό σε περίπτωση που εφαρμοστούν όλες οι πρόνοιες του κυπριακού Μνημονίου.

Μεγάλη πρόκληση αποτελεί η πλήρης αποκατάσταση της αξιοπιστίας του χρηματοπιστωτικού τομέα. Σημαντική παράμετρος για τη σταθεροποίηση του συστήματος είναι ο περιορισμός της αυξητικής τάσης των προβληματικών δανείων. Η μεταρρύθμιση του νομοσχεδίου περί αφερεγγυότητας και η υιοθέτηση νέων πολιτικών στρατηγικής ανάπτυξης και αντιμετώπισης της ανεργίας θα αποτελέσουν σημαντικά εργαλεία προς αυτήν την κατεύθυνση.

Οι διαρθρωτικές μεταρρυθμίσεις για τη βελτίωση των δημοσίων οικονομικών και την ενίσχυση των θεσμών, αποτελούν μονόδρομο για την ανάκαμψη της οικονομίας και τη σταδιακή αποκατάσταση της εμπιστοσύνης σε όλους τους τομείς. Οι πρόσφατες θετικές εξελίξεις δεν σηματοδοτούν τη χαλάρωση των προσπαθειών για μεταρρύθμιση της οικονομίας. Η επιτυχημένη εφαρμογή των διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων, απαιτεί υπομονή και επιμονή. Παράλληλα χρειάζονται περισσότερες και μεγαλύτερης διάρκειας προσπάθειες για να μπορέσει η οικονομία να επαναποθετηθεί σε βιώσιμη πορεία ανάπτυξης.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΡΟΒΛΕΨΕΩΝ ΚΥΠΡΟΥ

	2013	2014	2015
Μεταβολή ΑΕΠ	-5,4%	-2,3%	-0,5% με 0,5%
Ανεργία	16%	16,1%	16%
Πληθωρισμός (εναρμονισμένος)	0,4%	-0,3%	0,3%

Υπηρεσία Οικονομικών Μελετών – Ελληνική Τράπεζα Δημόσια Εταιρεία Λτδ

Σημείωση: Στην ετοιμασία της παρούσας έκθεσης χρησιμοποιήθηκαν στοιχεία, τα οποία ήταν διαθέσιμα μέχρι και την 28^η Φεβρουαρίου 2015.

ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΛΤΔ

Τμήμα Οικονομικών Μελετών, Τηλέφωνο: +357 22500807 Φαξ: +357 22500082, E-mail : research@hellenicbank.com

Το δελτίο αυτό είναι καθαρά πληροφοριακό και δεν έχει σκοπό την παροχή συμβουλών για συγκεκριμένες ενέργειες. Τα στοιχεία στο δελτίο αυτό δόθηκαν καλή τη πίστει και λήφθηκαν από δημοσιευμένες πληροφορίες ή / και άλλες πηγές οι οποίες, κατά τη γνώμη μας, ήταν αξιόπιστες κατά το χρόνο ετοιμασίας του. Αν και έχει ληφθεί κάθε δυνατή φροντίδα για την ακρίβεια της έκθεσης αυτής, η Ελληνική Τράπεζα Δημόσια Εταιρεία Λτδ δεν αποδέχεται καμιά υποχρέωση ή ευθύνη για τυχόν λάθη, παραλείψεις ή λανθασμένες δηλώσεις που αφορούν την ακρίβειά της. Απαγορεύεται ρητώς η αναπαραγωγή, δημοσίευση, χρησιμοποίηση ή διανομή του εν λόγω δελτίου χωρίς την έγγραφη εξουσιοδότηση της Ελληνικής Τράπεζας Δημόσιας Εταιρείας Λτδ.