



Greek Fixed Income Monitor: Αλλαγές στο τοπίο των Τραπεζικών Ομολόγων ενόψει των Ανακεφαλαιοποιήσεων

Οικονομική Ανάλυση και Επενδυτική Στρατηγική
Οκτώβριος 2015

Ηλίας Λεκκός
Βένη Αρακελιάν
Δημητρία Ρότσικα
Χάρης Γιαννακίδης

Lekkosi@piraeusbank.gr
Arakelianv@piraeusbank.gr
Rotsikad@piraeusbank.gr
GiannakidisCh@piraeusbank.gr

researchdivision@piraeusbank.gr
Bloomberg Page: <PBGR>

Τράπεζα Πειραιώς
Βασιλίσσης Σοφίας 94 και Κερασούντος, 115 28 Αθήνα
Τηλ: 210 328 8187, Fax: 210 373 9580

Δείκτης Κρατικών Ομολόγων Τράπεζας Πειραιώς: {PBGGGSBI Index<GO>}
Μέση Σταθμισμένη Απόδοση: {PBGGWAY Index<GO>}
Δείκτης Εταιρικών Ομολόγων Τράπεζας Πειραιώς: {PBGGGCB Index<GO>}
Μέση Σταθμισμένη Απόδοση: {PBGGIWAY Index<GO>}

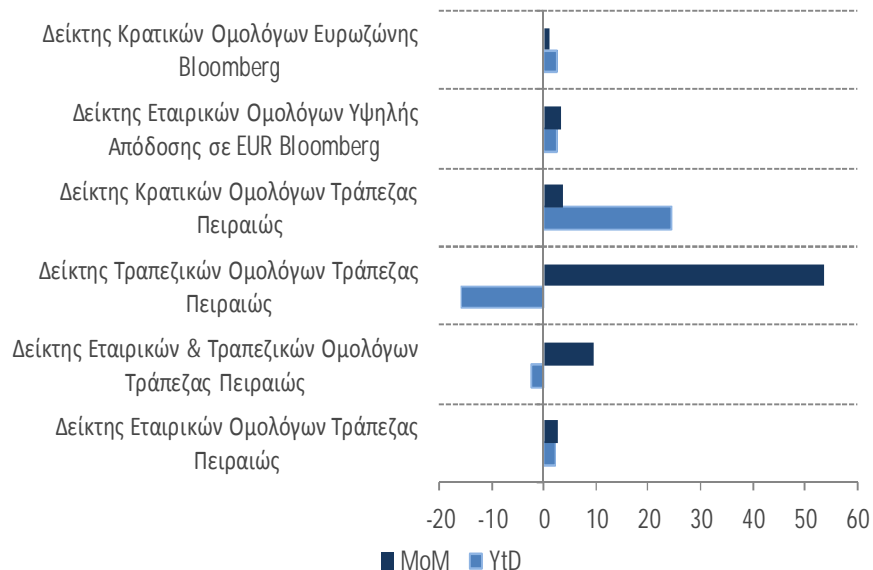


- ▶ Τελευταίες Εξελίξεις στην Ελληνική Αγορά Ομολόγων
- ▶ Εξέλιξη Καμπύλης Επιτοκίων Ελληνικού Δημοσίου
- ▶ Εκτίμηση Καμπυλών Επιτοκίων Ελληνικού Δημοσίου
- ▶ Δείκτης Κρατικών Ομολόγων Τράπεζας Πειραιώς
- ▶ Δείκτης Εταιρικών Ομολόγων Τράπεζας Πειραιώς



Ιστορικά υψηλά επίπεδα για το Δείκτη Κρατικών Ομολόγων...

- ▶ **Ο δείκτης κρατικών ομολόγων τον Οκτώβριο σημείωσε ετήσιο υψηλό καθώς έφτασε πολύ κοντά στα επίπεδα του Σεπτεμβρίου του 2014.** Συγκεκριμένα, ο δείκτης βρέθηκε να είναι υψηλότερος τον Οκτώβριο κατά 3,78 ποσοστιαίες μονάδες σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα, με το μεγαλύτερο μέρος της βελτίωσης να προέρχεται από τις βραχυχρόνιες και μεσοπρόθεσμες εκδόσεις (4 -10 έτη). Ωστόσο, οι υψηλές θετικές αποδόσεις των τελευταίων 3 μηνών δείχνουν να εξασθενούν καθώς οι θετικές εξελίξεις από την σύναψη του νέου οικονομικού προγράμματος φαίνεται να έχουν ήδη προεξοφληθεί από τις αγορές.
- ▶ Βελτίωση παρατηρήθηκε και στον δείκτη εταιρικών ομολόγων ο οποίος αυξήθηκε τον Οκτώβριο κατά 3,18% σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα. Σε σχέση με τις αρχές του έτους ο εταιρικός δείκτης αυξήθηκε κατά 2,35%. Αυτή η θετική εξέλιξη οφείλεται στην ανοδική τάση που παρατηρείται στους εταιρικούς ομολογιακούς τίτλους από τον Ιούλιο του 2015 και η οποία πιθανότατα σχετίζεται με την βελτίωση των προσδοκιών για τις επιπτώσεις των περιορισμών κεφαλαίου. **Είναι σημαντικό να τονίσουμε επίσης ότι η τιμή του δείκτη τον Οκτώβριο στις 117,4 μονάδες βρίσκεται πολύ κοντά στα ιστορικά υψηλά επίπεδα του Σεπτεμβρίου του 2014 (122,3 μονάδες).**

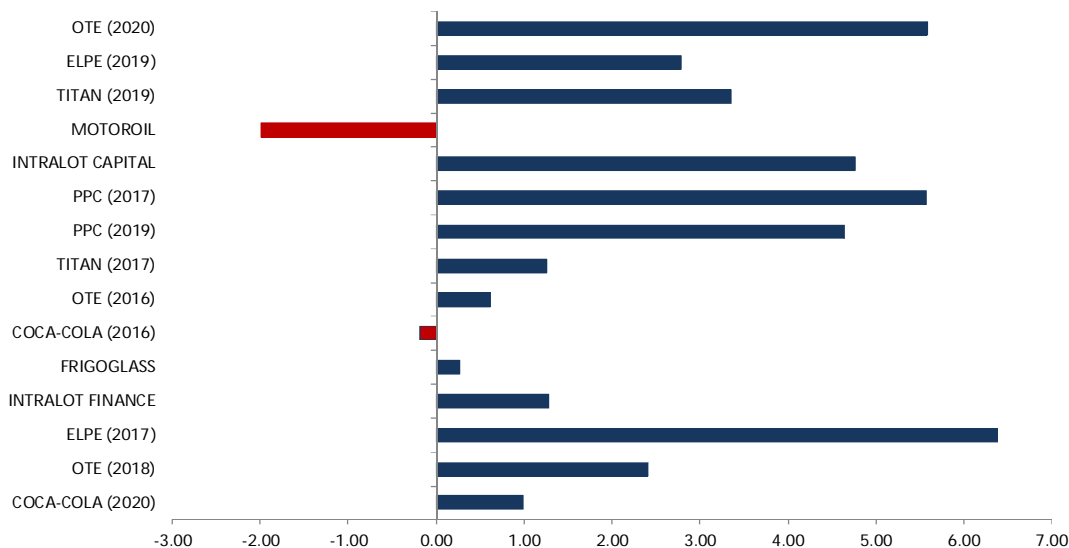




...συμπαρασύροντας και τις εταιρικές ομολογιακές εκδόσεις.

- ▶ Βελτίωση σημείωσε η πλειοψηφία των ομολόγων που παρακολουθούμε και συμμετέχουν στο δείκτη μας.
- ▶ Οι τρεις καλύτερες μηνιαίες επιδόσεις παρατηρήθηκαν στα εξής ομόλογα:
 - ΟΤΕ (5,59%) με λήξη το 2020
 - ΔΕΗ (5,58%) και
 - ΕΛΠΕ (6,38%) με λήξη το 2017
- ▶ Αρνητική απόδοση σημείωσαν τα ομόλογα:
 - Motoroil (-1,99%)
 - Coca-Cola με λήξη το 2016, σε οριακά χαμηλότερα επίπεδα

Μηνιαίες Αποδόσεις Εταιρικών Ομολόγων





Τραπεζικά Ομόλογα και Ανακεφαλαιοποίηση

- Σύμφωνα με τα αποτελέσματα της Συνολικής Αξιολόγησης που διενεργήθηκε από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα για τις 4 συστημικές ελληνικές τράπεζες, **οι συνολικές κεφαλαιακές απαιτήσεις ανέρχονται στα €14,4 δις και το βασικό σενάριο στα €4,4 δις**. Οι απαιτήσεις θα πρέπει να καλυφτούν από ανταλλαγή ομολόγων σε μετοχές και από την κατάρτιση βιβλίου προσφορών (accelerated book building). Η συμμετοχή των ομολογιούχων κύριας εξασφάλισης θα καθοριστεί από την επιτυχία των αυξήσεων μετοχικού κεφαλαίου και άρα από την συμμετοχή ή απουσία του ΤΧΣ.
- Με σκοπό κάλυψης των κεφαλαιακών απαιτήσεων, από τα μέσα Οκτωβρίου το σύνολο των τραπεζών ανακοίνωσε την προσφορά για ανταλλαγή των ομολόγων τους σε κοινές μετοχές, οι οποίες αναμένεται να ολοκληρωθούν έως τα μέσα Νοεμβρίου. Ο Δείκτης Τραπεζικών Ομολόγων τον Οκτώβριο σημείωσε έντονη ανοδική πορεία φτάνοντας τις 75,63 μονάδες από τις 49,17 μονάδες στα τέλη του προηγούμενου μήνα. Αξίζει να σημειωθεί ότι αυτή η αυξητική τάση οφείλεται σε τεχνικούς παράγοντες που σχετίζονται με την ανταλλαγή ομολόγων παρά σε οικονομικούς παράγοντες.
- Ως αποτέλεσμα των προσφορών ανταλλαγής ομολόγων προχωρούμε στην κατάργηση του Δείκτη Τραπεζικών Ομολόγων, καθώς και του Δείκτη Εταιρικών και Τραπεζικών Ομολόγων.** Αναφορικά, από την αρχή του Δείκτη Τραπεζικών Ομολόγων η υψηλότερη τιμή ήταν τον Ιούνιο 2014, ενώ η χαμηλότερη σημειώθηκε τον Ιούλιο του τρέχοντος έτους.

Δείκτης Τραπεζικών Ομολόγων

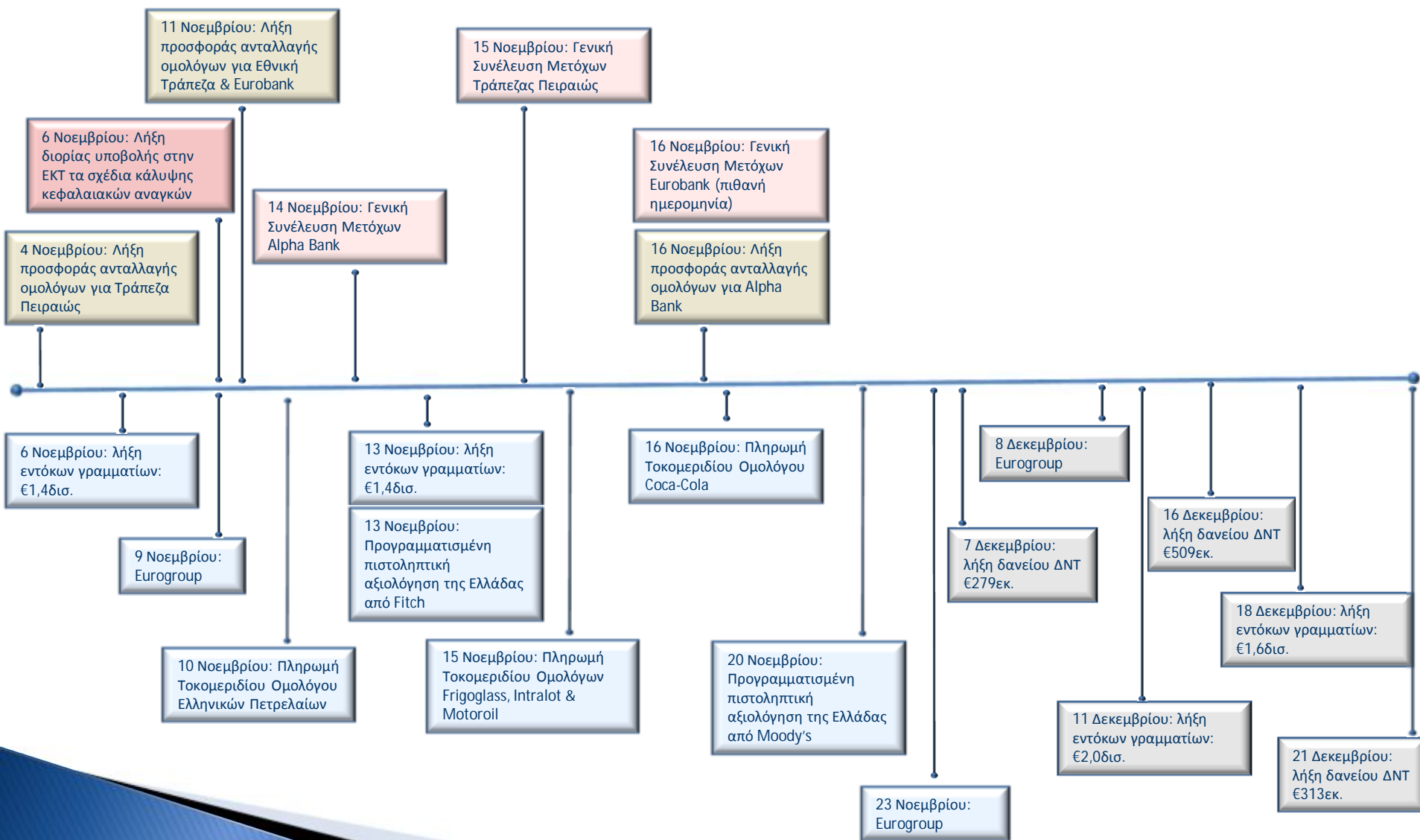


Απόδοση Δείκτη Τραπεζικών Ομολόγων





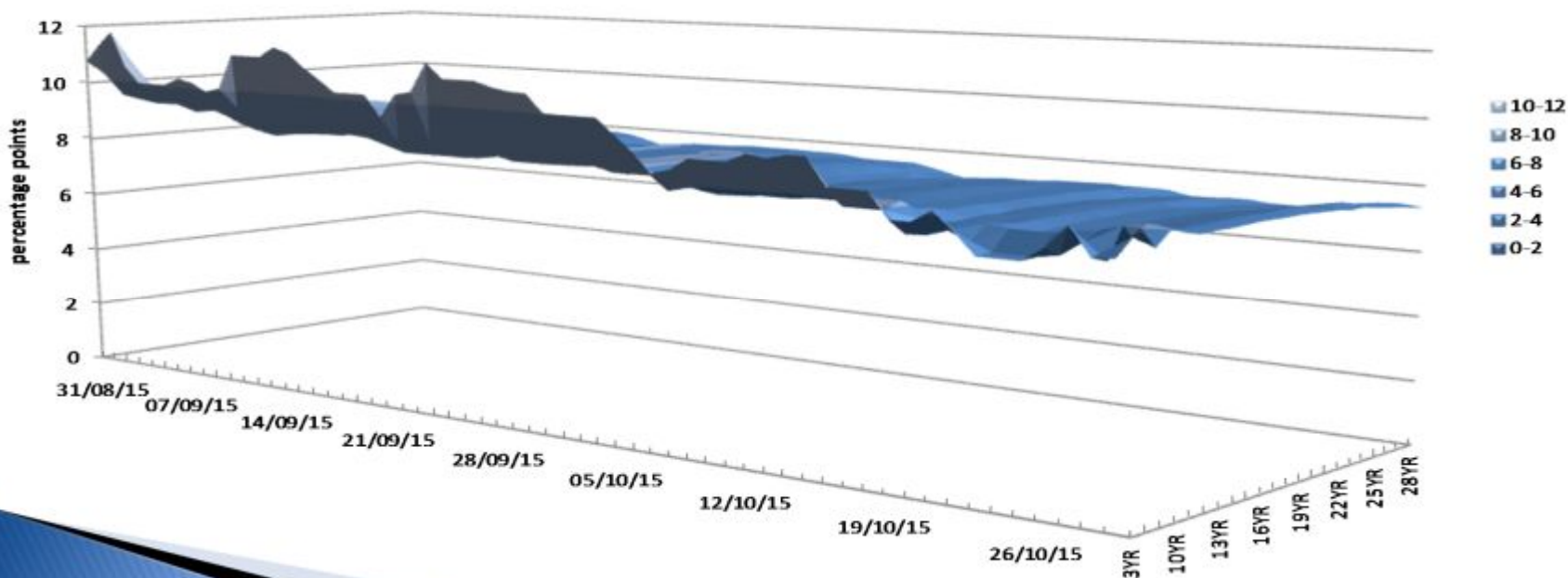
Σημαντικότερα γεγονότα στην αγορά ομολόγων έως το τέλος του έτους





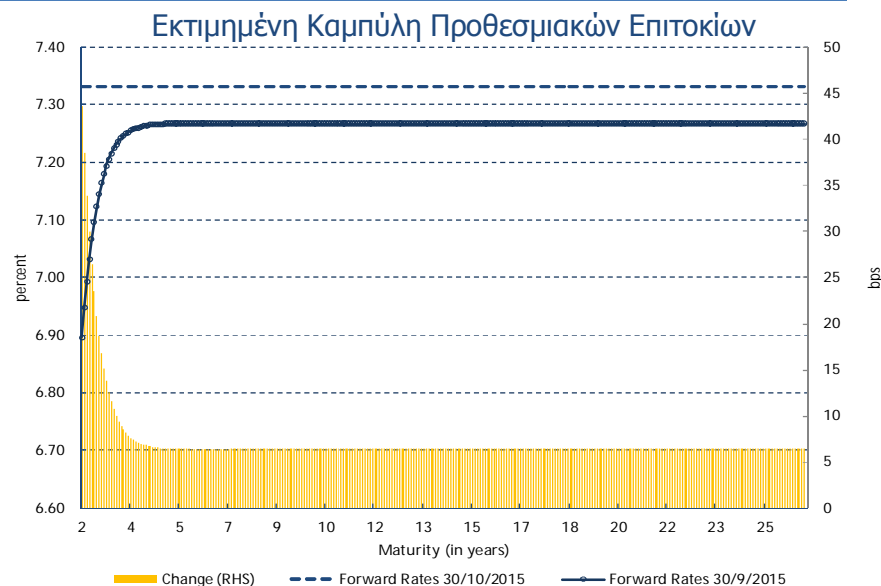
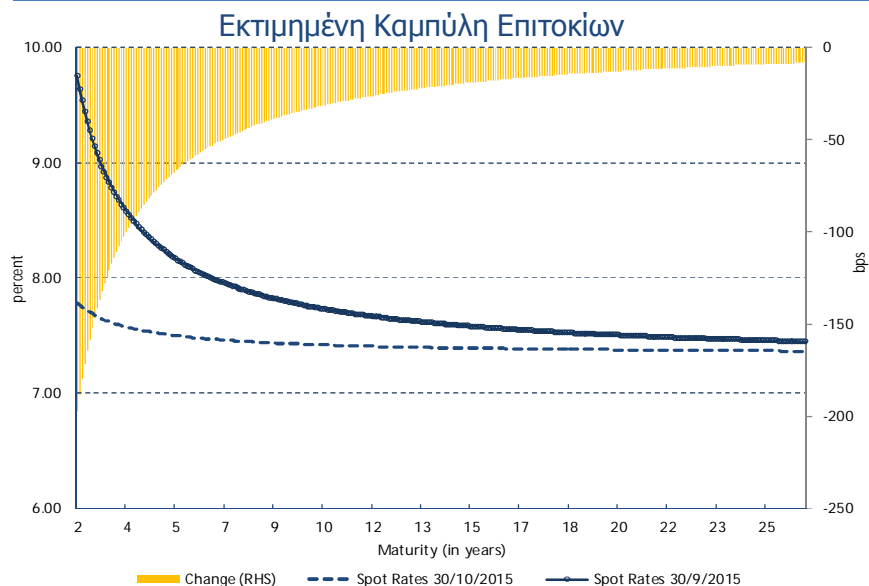
Η συνεχής βελτίωση των τελευταίων μηνών στα κρατικά ομόλογα...

- ▶ Ο Οκτώβριος αποτελεί τον **τρίτο συνεχόμενο μήνα κατά την διάρκεια του οποίου παρατηρήθηκε σημαντική βελτίωση στις βραχυχρόνιες και μεσοπρόθεσμες εκδόσεις 4-10 ετών**. Συγκεκριμένα, η απόδοση στην λήξη για το 2ετές ομόλογο μειώθηκε κατά 184 μονάδες βάσης τον Οκτώβριο, ενώ μείωση της τάξης των 46 μονάδων βάσης σημειώθηκε για την απόδοση στην λήξη της 10ετίας. Για τους κρατικούς τίτλους με διάρκεια άνω των 10 ετών σημειώθηκε μικρή βελτίωση της τάξης των 10 με 20 μονάδων βάσης.
- ▶ Οι επιπτώσεις από τα συνεχή κέρδη στις βραχυπρόθεσμες εκδόσεις είναι η μερική αντιστροφή στην κλίση της καμπύλης επιτοκίων, καθώς μέσα στον Οκτώβριο η κλίση έγινε οριακά θετική μετά από περίπου ένα χρόνο αρνητικών επιπέδων. Σύμφωνα, με τις καμπύλη επιτοκίων στο τέλος Οκτωβρίου βρισκόμαστε σε ένα περιβάλλον επίπεδης κλίσης όπου τα βραχυχρόνια και μακροχρόνια επιτόκια βρίσκονται στα ίδια επίπεδα. Μια τέτοια περίπτωση αντικατοπτρίζει την υψηλή αβεβαιότητα στις προσδοκίες της αγοράς για την μακροοικονομική κατάσταση της χώρας αλλά αποτελεί σαφώς μια σημαντική βελτίωση σε σχέση με την προηγούμενη περίοδο.





...οδήγησε σε επίπεδη καμπύλη επιτοκίων...

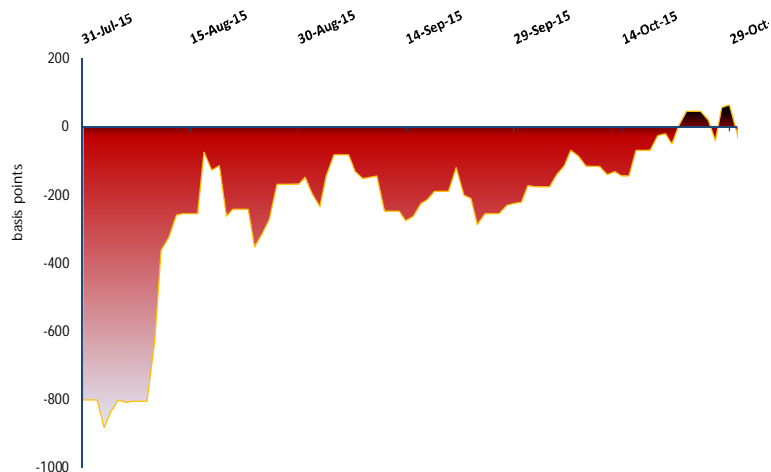


- ▶ Θα πρέπει να τονίσουμε ότι η **αντιστάθμιση της αρνητικής κλίσης της καμπύλης επιτοκίων προήρθε κυρίως από τις σημαντικές μεταβολές των βραχυχρόνιων επιτοκίων**. Ωστόσο, καθώς τα πιο μακροχρόνια επιτόκια παραμένουν σχεδόν αμετάβλητα, οι προσδοκίες για το μακροχρόνιο οικονομικό περιβάλλον δεν έχουν αλλάξει δραματικά. Συγκεκριμένα, τα επιτόκια για τις βραχυπρόθεσμες λήξεις (2/3 έτη) μειώθηκαν σημαντικά κατά περίπου 190 μ.β. στο επίπεδο του 7,5-7,7%. Αντίστοιχα, για τις μεσοπρόθεσμες λήξεις (5/10 έτη) παρατηρήθηκε πτώση επιτοκίων της τάξης των 30 με 70 μ.β., ενώ πτώση κάτω των 20 μ.β. παρατηρήθηκε για το μακροπρόθεσμο μέρος της καμπύλης.
- ▶ **Το βραχυπρόθεσμο μέρος της καμπύλης επηρεάζεται κυρίως από την νομισματική πολιτική της ΕΚΤ και τις προοπτικές ρευστότητας της οικονομίας.** Η ανακεφαλαιοποίηση των τραπεζών σε συνδυασμό με την επίλυση του μεγέθους των μη-εξυπηρετούμενων δανείων και την ολοκλήρωση της πρώτης αξιολόγησης του Τρίτου Προγράμματος Οικονομικής Στήριξης αναμένεται να βελτιώσουν περαιτέρω το βραχυπρόθεσμο μέρος της καμπύλης και ίσως δώσουν ώθηση για προσδοκίες οικονομικής μεγέθυνσης στις μακροχρόνιες προοπτικές της χώρας. Παρομοίως, από την καμπύλη των προθεσμιακών επιτοκίων δεν παρατηρείται σημαντική μεταβολή για τον επόμενο μήνα.
 - ▶ Συνοψίζοντας, η επιτυχής ανακεφαλαιοποίηση των 4 συστημικών τραπεζών, η επίλυση του προβλήματος των κόκκινων δανείων και η ολοκλήρωση της αξιολόγησης των προαπαιτούμενων διαρθρωτικών μέτρων είναι οι τρεις βασικότεροι παράγοντες που αναμένουμε να καθορίσουν την μετάβαση σε ένα άλλο περιβάλλον για την καμπύλη επιτοκίων και τις προσδοκίες της αγοράς.

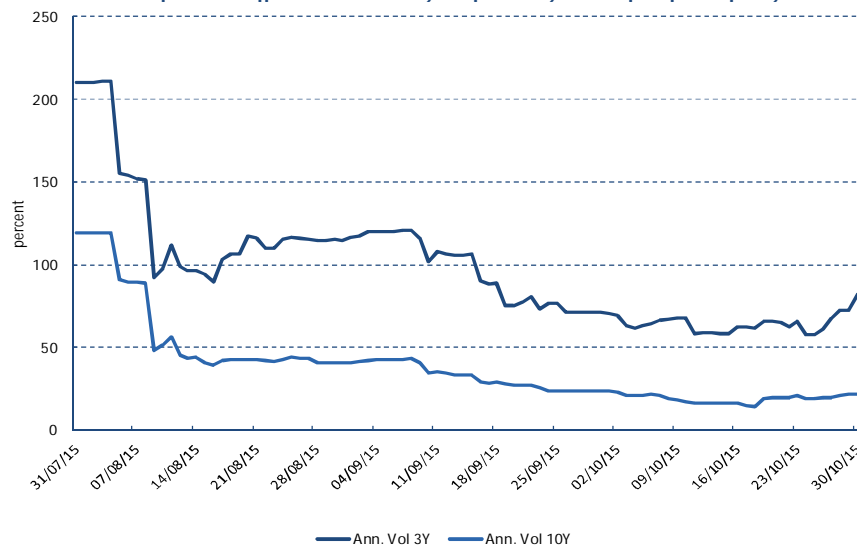


... σηματοδοτώντας την αύξηση της βραχυπρόθεσμης αβεβαιότητας στην αγορά.

Εύρος Επιτοκίων 10ετίας-3ετίας



Ετησιοποιημένοι Δείκτες Μηνιαίας Μεταβλητότητας

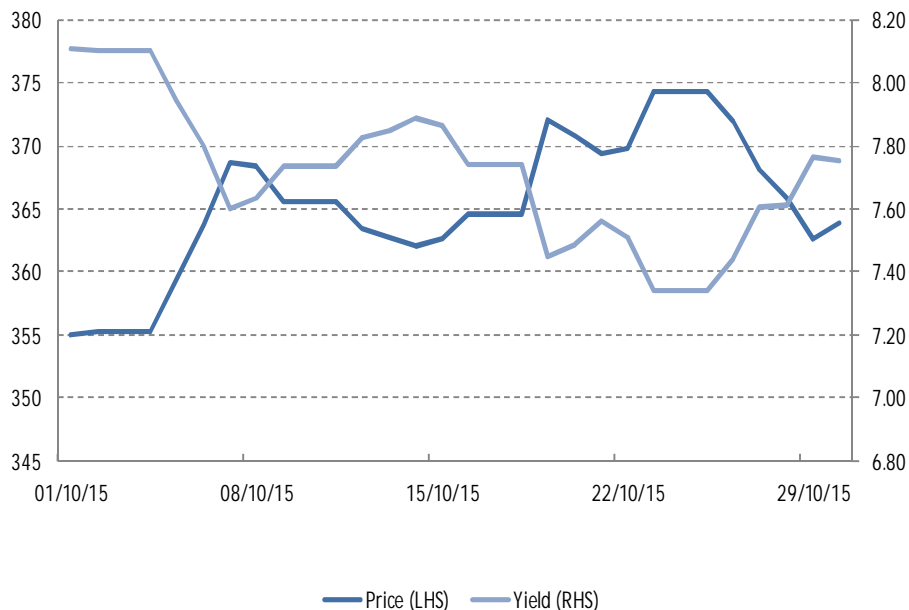


- ▶ Όπως αναφέραμε, τον Οκτώβριο παρατηρήθηκε αντιστροφή της αρνητικής κλίσης της καμπύλης επιτοκίων με το εύρος 10ετίας/3ετίας να κινείται στο εύρος -176 με 64 μονάδες βάσης. Ωστόσο, είναι σημαντικό να τονίσουμε ότι υπάρχει **υψηλή πιθανότητα να επανέρθει η κλίση της καμπύλης σε αρνητικά επίπεδα καθώς ο πολιτικός κίνδυνος και οι δυσκολίες στην εφαρμογή του νέου οικονομικού προγράμματος παραμένουν.**
- ▶ **Η επίπεδη κλίση της καμπύλης επιτοκίων οφείλεται κυρίως στην ενίσχυση της μεταβλητότητας στις βραχυπρόθεσμες λήξεις.** Ο ετησιοποιημένος δείκτης μεταβλητότητας για την Ζετία παρουσίασε αυξητική τάση στο δεύτερο μισό του Οκτωβρίου, ενώ ο δείκτης μεταβλητότητας της 10ετίας παρέμεινε στα ίδια επίπεδα με αυτά του προηγούμενου μήνα. Αναλυτικά, ο δείκτης για το Ζετές ομόλογο ανήλθε στις 82 ποσοστιαίες μονάδες στις 30 Οκτωβρίου, 11 μονάδες υψηλότερος από τα αντίστοιχα επίπεδα του προηγούμενου μήνα. Αντιθέτως, ο δείκτης μεταβλητότητας για το 10ετές ομόλογο μειώθηκε μόλις 1,6 μονάδες από τις 23,75 ποσοστιαίες μονάδες στα τέλη Σεπτεμβρίου.

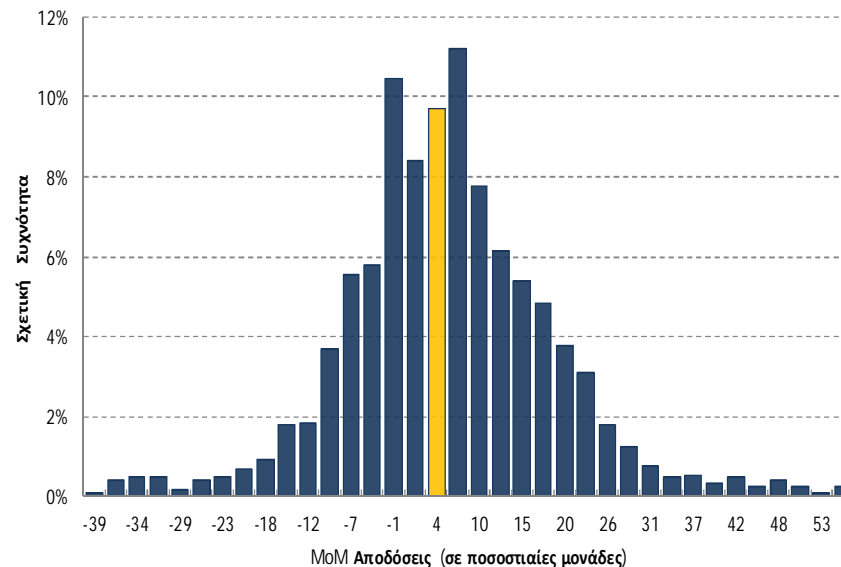


Δείκτης Ελληνικών Κρατικών Ομολόγων Τράπεζας Πειραιώς

Εξέλιξη του Δείκτη Οκτώβριος 2015 (Ημ. Βάσης: 9/3/12=100)



Κατανομή Αποδόσεων MoM



- ▶ Η χαμηλότερη τιμή εντός του Οκτωβρίου για τον δείκτη ήταν στις 354,94 μονάδες ενώ η υψηλότερη ήταν στις 374,29 μονάδες.
- ▶ Η αξία του Δείκτη Ελληνικών Κρατικών Ομολόγων στις 30 Οκτωβρίου αυξήθηκε κατά 3,78% σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα. Αντίστοιχα, ο δείκτης σημείωσε μέση (MoM) απόδοση μέσα στον μήνα, της τάξης του 6,34%.
- ▶ Σύμφωνα με ιστορικά στοιχεία 43 μηνών η απόδοση του δείκτη, σε μηνιαία βάση, στο τέλος του Οκτωβρίου ήταν υψηλότερη από το 50% των ιστορικών αποδόσεων. Παρόμοιες ή και μεγαλύτερες αποδόσεις από το επίπεδο του 3,78% σε μηνιαία βάση εμφανίστηκαν κατά μέσο όρο 18 ημέρες κατά την διάρκεια ενός μήνα.

*(Αποδόσεις με χαμηλή συχνότητα εμφάνισης έχουν μικρότερη πιθανότητα να πραγματοποιηθούν στο άμεσο διάστημα.)

	30-Oct
Members	22
Market Capitalisation (EUR bn.)	35.70
Weighted Average Yield	7.75
Weighted Average Coupon	3.22
Weighted Average Maturity	14.09
Weighted Average Duration	9.45



Δείκτης Ελληνικών Κρατικών Ομολόγων Τράπεζας Πειραιώς

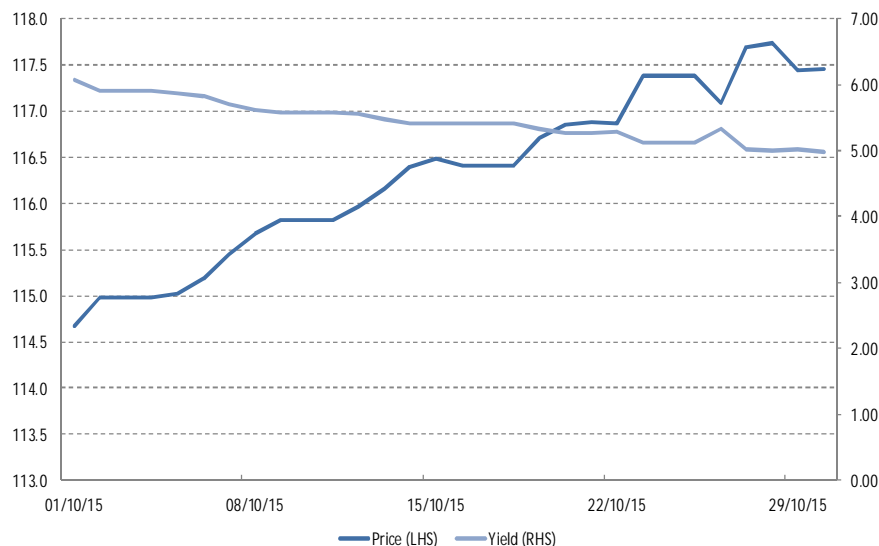
Σύνθεση Δείκτη – Οκτώβριος 2015

Όνομα	Ποσό Έκδοσης	Οφειλόμενο	Νόμισμα	Τύπος	Συχνότητα	Επόμενη	Ημερομηνία	Ημερομηνία	Πιστοληπτική	Last Price - 30	Yield - 30	
	(€ δις.)	Ποσό (€ δις.)	Έκδοσης	Τοκομερίδιο	Τοκομεριδίων	Απόδοσης	Πληρωμή	Ανακοίνωσης	Αξιολόγηση (Standard & Poor's)	Οκτωβρίου	Οκτωβρίου	
Hellenic Republic Government Bond	2.97	1.79	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/2/2016	24/02/2012	24/02/2023	CCC+	74.8	8.1
Hellenic Republic Government Bond	2.97	1.77	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/2/2016	25/02/2012	24/02/2024	CCC+	73.5	7.9
Hellenic Republic Government Bond	2.97	1.74	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/2/2016	26/02/2012	24/02/2025	CCC+	72.7	7.7
Hellenic Republic Government Bond	2.97	1.50	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/2/2016	27/02/2012	24/02/2026	CCC+	71.0	7.8
Hellenic Republic Government Bond	2.97	1.47	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/2/2016	28/02/2012	24/02/2027	CCC+	69.4	7.8
Hellenic Republic Government Bond	3.17	1.53	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/2/2016	29/02/2012	24/02/2028	CCC+	67.7	7.8
Hellenic Republic Government Bond	3.17	1.50	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/2/2016	01/03/2012	24/02/2029	CCC+	66.6	7.8
Hellenic Republic Government Bond	3.17	1.44	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/2/2016	02/03/2012	24/02/2030	CCC+	65.2	7.8
Hellenic Republic Government Bond	3.17	1.37	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/2/2016	03/03/2012	24/02/2031	CCC+	64.1	7.8
Hellenic Republic Government Bond	3.17	1.37	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/2/2016	04/03/2012	24/02/2032	CCC+	63.1	7.8
Hellenic Republic Government Bond	3.17	1.45	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/2/2016	05/03/2012	24/02/2033	CCC+	62.4	7.8
Hellenic Republic Government Bond	3.17	1.41	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/2/2016	06/03/2012	24/02/2034	CCC+	61.5	7.8
Hellenic Republic Government Bond	3.17	1.44	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/2/2016	07/03/2012	24/02/2035	CCC+	60.8	7.8
Hellenic Republic Government Bond	3.17	1.51	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/2/2016	08/03/2012	24/02/2036	CCC+	60.4	7.7
Hellenic Republic Government Bond	3.17	1.40	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/2/2016	09/03/2012	24/02/2037	CCC+	59.6	7.7
Hellenic Republic Government Bond	3.17	1.38	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/2/2016	10/03/2012	24/02/2038	CCC+	59.5	7.7
Hellenic Republic Government Bond	3.17	1.34	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/2/2016	11/03/2012	24/02/2039	CCC+	59.5	7.6
Hellenic Republic Government Bond	3.17	1.37	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/2/2016	12/03/2012	24/02/2040	CCC+	59.3	7.5
Hellenic Republic Government Bond	3.17	1.36	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/2/2016	13/03/2012	24/02/2041	CCC+	59.4	7.5
Hellenic Republic Government Bond	3.17	1.43	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/2/2016	14/03/2012	24/02/2042	CCC+	59.6	7.4
Hellenic Republic Government Bond	4.03	4.03	€	4.750	Σταθερό	Ετήσια	17/04/2016	10/04/2014	17/04/2019	CCC+	91.6	7.6
Hellenic Republic Government Bond	2.09	2.09	€	3.375	Σταθερό	Ετήσια	17/07/2016	10/07/2014	17/07/2017	CCC+	92.6	8.2

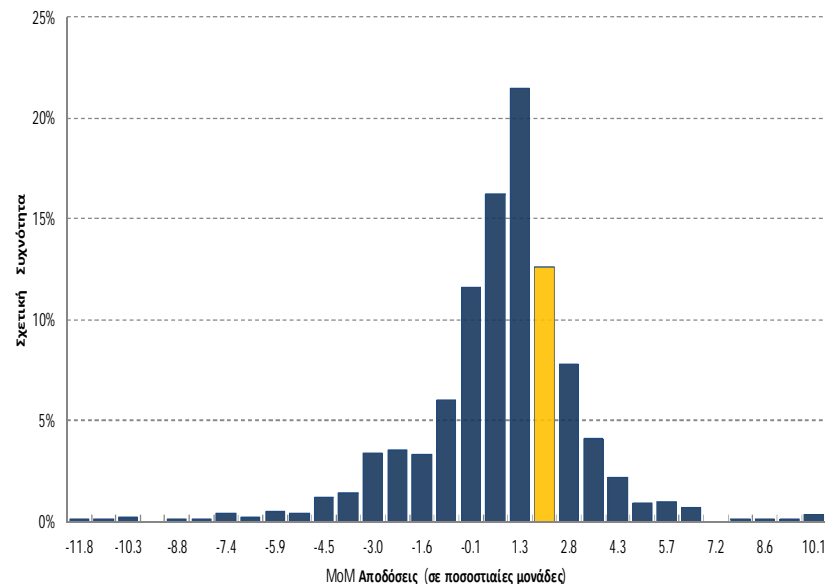


Δείκτης Ελληνικών Εταιρικών Ομολόγων Τράπεζας Πειραιώς

Εξέλιξη του Δείκτη Οκτώβριος 2015 (Ημ. Βάσης: 2/1/13=100)



Κατανομή Αποδόσεων MoM



- ▶ Η χαμηλότερη τιμή εντός του Οκτωβρίου για το δείκτη ήταν στις 114,68 μονάδες ενώ η υψηλότερη ήταν στις 117,74 μονάδες.
- ▶ Η αξία του Δείκτη Ελληνικών Εταιρικών Ομολόγων στις 30 Οκτωβρίου αυξήθηκε κατά 2,56% σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα. Αντίστοιχα, ο δείκτης σημείωσε μέση (MoM) απόδοση μέσα στον μήνα, της τάξης του 2,83%.
- ▶ Σύμφωνα με ιστορικά στοιχεία 33 μηνών η απόδοση του δείκτη, σε μηνιαία βάση, στο τέλος του Οκτωβρίου ήταν υψηλότερη από το 89% των ιστορικών αποδόσεων. Παρόμοιες ή και μεγαλύτερες αποδόσεις από το επίπεδο του 2,56% σε μηνιαία βάση εμφανίστηκαν κατά μέσο όρο 5 ημέρες κατά την διάρκεια ενός μήνα.

*(Αποδόσεις με χαμηλή συχνότητα εμφάνισης έχουν μικρότερη πιθανότητα να πραγματοποιηθούν στο άμεσο διάστημα.)

	30-Oct
Members	15
Market Capitalisation (EUR bn)	6.55
Weighted Average Yield	5.03
Weighted Average Coupon	5.44
Weighted Average Maturity	2.86
Weighted Average Duration	2.57



Δείκτης Ελληνικών Εταιρικών Ομολόγων Τράπεζας Πειραιώς

Σύνθεση Δείκτη – Οκτώβριος 2015

	Ποσό Έκδοσης	Οφειλόμενο	Νόμισμα	Τύπος	Συχνότητα	Επόμενη	Ημερομηνία	Ημερομηνία	Πιστοληπτική Αξιολόγηση (Standard & Poor's)	Last Price - 30	Yield - 30	
	(€ εκ.)	Ποσό (€ εκ.)	Έκδοσης	Τοκομερίδιου	Τοκομεριδίων	Τοκομερίδιου	Έκδοσης	Λήξης		Οκτωβρίου	Οκτωβρίου	
COCA-COLA HBC FINANCE BV	800.00	800.00	€	2.375	Σταθερός	Ετήσια	18/06/16	06/10/2013	06/18/2020	BBB	105.90	0.99
OTE PLC	700.00	700.00	€	7.875	Σταθερός	Εξαμηνιαία	07/02/16	01/29/2013	02/07/2018	B+	107.79	4.22
HELLENIC PETROLEUM FINAN	500.00	500.00	€	8.000	Σταθερός	Εξαμηνιαία	10/11/15	04/29/2013	05/10/2017		99.57	8.30
INTRALOT FINANCE LUXEMBU	325.00	275.60	€	9.750	Σταθερός	Εξαμηνιαία	15/02/16	08/01/2013	08/15/2018	B	106.40	5.90
FRIGGLASS FINANCE BV	250.00	250.00	€	8.250	Σταθερός	Εξαμηνιαία	15/11/15	05/13/2013	05/15/2018	B+	99.58	8.44
COCA-COLA HBC FINANCE BV	600.00	600.00	€	4.250	Σταθερός	Ετήσια	16/11/15	11/09/2009	11/16/2016	BBB	104.01	0.36
OTE PLC	900.00	629.45	€	4.625	Σταθερός	Ετήσια	20/05/16	11/14/2006	05/20/2016	B+	100.93	2.83
TITAN GLOBAL FINANCE PLC	200.00	200.00	€	8.750	Σταθερός	Εξαμηνιαία	19/01/16	12/17/2012	01/19/2017	BB	105.94	3.68
PPC FINANCE PLC*	500.00	500.00	€	5.500	Σταθερός	Εξαμηνιαία	01/05/16	04/30/2014	05/01/2019	CCC-	86.01	10.37
PPC FINANCE PLC*	200.00	200.00	€	4.750	Σταθερός	Εξαμηνιαία	01/05/16	04/30/2014	05/01/2017	CCC-	92.11	10.59
INTRALOT CAPITAL LUX*	250.00	217.90	€	6.000	Σταθερός	Εξαμηνιαία	15/11/15	04/30/2014	05/15/2021	B	93.17	7.53
MOTOR OIL FINANCE PLC*	350.00	350.00	€	5.125	Σταθερός	Εξαμηνιαία	15/11/15	05/15/2014	05/15/2019		94.40	6.94
TITAN GLOBAL FINANCE PLC*	300.00	297.50	€	4.250	Σταθερός	Εξαμηνιαία	10/01/16	07/03/2014	07/10/2019	BB	97.53	4.99
HELLENIC PETROLEUM FINANCE*	325.00	325.00	€	5.250	Σταθερός	Εξαμηνιαία	04/01/16	06/25/2014	07/04/2019		91.00	8.13
OTE PLC*	700.00	700.00	€	3.500	Σταθερός	Ετήσια	09/07/16	07/07/2014	07/09/2020	B+	96.49	4.34

*2014 Issues



Disclaimer: Το παρόν ενημερωτικό σημείωμα συνιστά διαφημιστική ανακοίνωση ενημερωτικού περιεχομένου και δεν αποτελεί σε καμία περίπτωση επενδυτική συμβουλή ούτε υποκίνηση ή προσφορά για συμμετοχή σε οποιαδήποτε συναλλαγή. Καμία πληροφορία που εμπεριέχεται σε αυτό, δεν θα πρέπει να εκληφθεί, σε καμία περίπτωση, ως κατάλληλη επένδυση για τον παραλήπτη, ούτε μέσο επίτευξης των συγκεκριμένων επενδυτικών στόχων ή κάλυψης οποιωνδήποτε άλλων αναγκών του παραλήπτη, ούτε υποκατάστατο τυχόν συμβατικών κειμένων που αφορούν τις περιγραφόμενες σε αυτό συναλλαγές. Για τους λόγους αυτούς, κάθε επενδυτής θα πρέπει να προβεί στη δική του αξιολόγηση οποιασδήποτε πληροφορίας παρέχεται στην παρούσα επικοινωνία και δεν θα πρέπει να βασίζεται σε οποιαδήποτε τέτοια πληροφορία ως εάν αυτή αποτελούσε επενδυτική συμβουλή. Το παρόν δε συνιστά, επίσης, έρευνα στον τομέα των επενδύσεων και, συνεπώς, δεν καταρτίστηκε από την Τράπεζα Πειραιώς σύμφωνα με τις απαιτήσεις του νόμου που αποσκοπούν στη διασφάλιση της ανεξαρτησίας της έρευνας στον τομέα των επενδύσεων. Οι πληροφορίες που εκτίθενται στο παρόν βασίζονται σε πηγές που διατίθενται στο κοινό και που θεωρούνται αξιόπιστες. Η Τράπεζα δεν φέρει καμία ευθύνη ως προς την ακρίβεια ή πληρότητα των πληροφοριών αυτών. Οι απόψεις και εκτιμήσεις που εκτίθενται στο παρόν αφορούν την τάση της εγχώριας και των διεθνών χρηματοοικονομικών αγορών κατά την αναγραφόμενη ημερομηνία και υπόκεινται σε αλλαγές χωρίς ειδοποίηση. Η Τράπεζα ενδέχεται, ωστόσο, να συμπεριλαμβάνει στο παρόν έρευνες στον τομέα των επενδύσεων, οι οποίες έχουν εκπονηθεί από τρίτα πρόσωπα που δεν ανήκουν στον όμιλο της. Η Τράπεζα δεν τροποποιεί τις ως άνω έρευνες, αλλά τις παραθέτει αυτούσιες, και, συνεπώς, δεν αναλαμβάνει οποιαδήποτε ευθύνη για το περιεχόμενο αυτών. Ο όμιλος της Τράπεζας Πειραιώς είναι ένας οργανισμός με σημαντική ελληνική, αλλά και αυξανόμενη διεθνή παρουσία, και μεγάλο εύρος παρεχόμενων επενδυτικών υπηρεσιών. Στο πλαίσιο των επενδυτικών υπηρεσιών που παρέχει η Τράπεζα ή/και άλλες εταιρείες του ομίλου της ενδέχεται να ανακύψουν περιπτώσεις σύγκρουσης συμφερόντων σε σχέση με τις παρεχόμενες στο παρόν πληροφορίες. Σχετικά επισημαίνεται ότι η Τράπεζα και οι εταιρείες του ομίλου της μεταξύ άλλων: α) Δεν υπόκειται σε καμία απαγόρευση όσον αφορά τη διαπραγμάτευση για ίδιο λογαριασμό ή στο πλαίσιο διαχείρισης χαρτοφυλακίου πριν από τη δημοσιοποίηση του παρόντος φυλλαδίου, ή την απόκτηση μετοχών πριν από δημόσια έγγραφη. β) Ενδέχεται να παρέχει έναντι αμοιβής σε κάποιον από τους εκδότες, για τους οποίους παρέχονται με το παρόν πληροφορίες, υπηρεσίες επενδυτικής τραπεζικής. γ) Ενδέχεται να συμμετέχει στο μετοχικό κεφάλαιο εκδοτών ή να έλκει άλλα χρηματοοικονομικά συμφέροντα από αυτούς. δ) Ενδέχεται να παρέχει υπηρεσίες ειδικού διαπραγματευτή ή αναδόχου σε κάποιους από τους αναφερόμενους στο παρόν εκδότες. ε) Η Τράπεζα Πειραιώς ενδεχομένως να έχει εκδώσει σημειώματα διαφορετικά ή μη συμβατά με τις πληροφορίες που εκτίθενται στο παρόν σημείωμα. Ρητά επισημαίνεται ότι: α) τα αριθμητικά στοιχεία αναφέρονται στο παρελθόν και ότι οι προηγούμενες επιδόσεις δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων. β) τα αριθμητικά στοιχεία αφορούν προσομοίωση προηγούμενων επιδόσεων και ότι οι προηγούμενες αυτές επιδόσεις δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων. γ) οι προβλέψεις σχετικά με τις μελλοντικές επιδόσεις δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων. δ) η φορολογική μεταχείριση των αναφερόμενων στο παρόν πληροφοριών και συναλλαγών εξαρτάται και από τα ατομικά δεδομένα έκαστου επενδυτή και ενδέχεται να μεταβληθεί στο μέλλον. Ως εκ τούτου ο παραλήπτης οφείλει να αναζητήσει ανεξάρτητες συμβουλές ως προς τη φορολογική νομοθεσία που τον διέπει. ε) Η Τράπεζα Πειραιώς δεν υποχρεούται να ενημερώνει ή να κρατά επίκαιρες τις πληροφορίες που εμπεριέχονται στο παρόν.