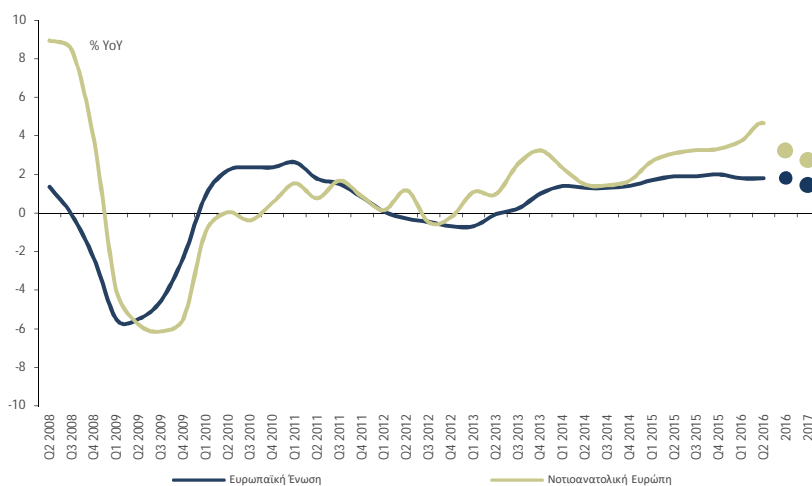




Οκτώβριος 2016

## ΔΕΛΤΙΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ ΣΤΗ ΝΟΤΙΟΑΝΑΤΟΛΙΚΗ ΕΥΡΩΠΗ

■ Οι χώρες της *Νοτιοανατολικής Ευρώπης* αναμένεται να συνεχίσουν τη δυναμική ανάπτυξης το 2016 και 2017 σύμφωνα με τις Φθινοπωρινές Προβλέψεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής που δημοσιεύτηκαν στις αρχές Οκτωβρίου. Η συνολική κατανάλωση καθώς όμως και πιο συγκεκριμένα η εγχώρια κατανάλωση των νοικοκυριών αναμένεται να είναι η βασική κινητήριος δύναμη για την οικονομική ανάπτυξη τα επόμενα δύο χρόνια. Η πρόβλεψη για το πραγματικό ΑΕΠ αναθεωρήθηκε από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή προς τα επάνω για όλες τις χώρες που παρακολουθούμε, ενώ αξίζει να σημειώσουμε ότι ο ρυθμός οικονομικής ανάπτυξης στη Ρουμανία αναμένεται να είναι ο υψηλότερος σε όλη την Ευρωπαϊκή Ένωση.



**Τράπεζα Πειραιώς**  
Οικονομική Ανάλυση  
και Επενδυτική Στρατηγική

researchdivision@piraeusbank.gr  
Bloomberg: <PBGR>

Ηλίας Λεκκός  
LekkosI@piraeusbank.gr

Δημητρία Ρότσικα  
RotsikaD@piraeusbank.gr

Χάρης Γιαννακίδης  
Giannakidisch@piraeusbank.gr

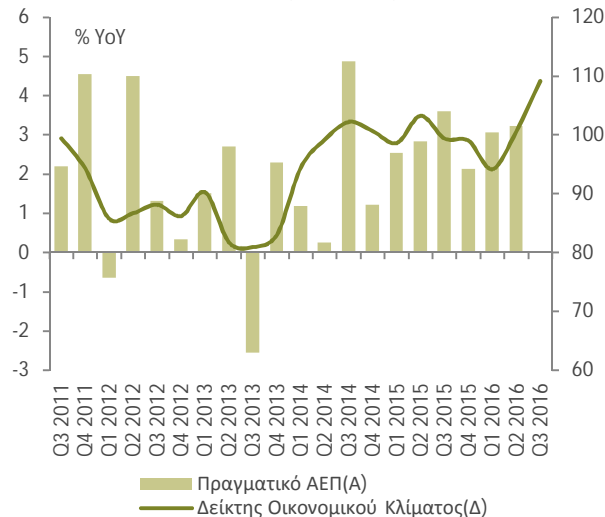
Τράπεζα Πειραιώς  
Βας. Σοφίας 94 & Κερασούντος, 11528,  
Αθήνα

Τηλ: (+30) 210 328 8187  
Φάξ: (+30) 210 328 8605

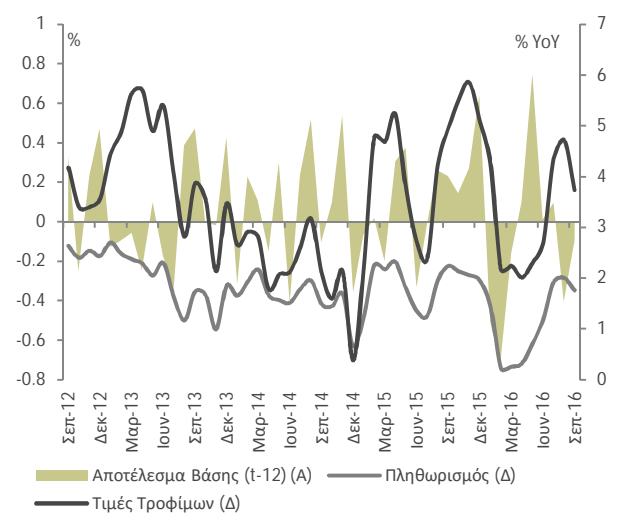
## ΑΛΒΑΝΙΑ

- Το δημοσιονομικό ισοζύγιο το εννεάμηνο του έτους ανήλθε πλεονασματικό στο 0,7% του ΑΕΠ από έλλειμμα 1,3% το αντίστοιχο εννεάμηνο πέρυσι, εξαιτίας του περιορισμού των δαπανών. Αναλυτικότερα, οι δημόσιες δαπάνες το εννεάμηνο φέτος μειώθηκαν στο 19,1% του ΑΕΠ από 20,8% το εννεάμηνο το 2015, ενώ τα έσοδα αυξήθηκαν στο 19,8% από 19,5% τις αντίστοιχες περιόδους. (Γράφημα 1.2)
- Η Κεντρική Τράπεζα της Αλβανίας (ΚΤΑ) αποφάσισε στη συνεδρίαση της νομισματικής πολιτικής στις 9 Νοεμβρίου να διατηρήσει αμετάβλητο το παρεμβατικό επιτόκιο στο 1,25%. Η ΚΤΑ εκτιμά ότι η τάση του αποπληθωρισμού θα συνεχιστεί μέχρι και το πρώτο εξάμηνο του επόμενου έτους, ενώ το τρέχον επίπεδο του παρεμβατικού επιτοκίου είναι αρκετό ώστε να δοθεί η αναγκαία ώθηση στην εγχώρια οικονομία. (Γράφημα 1.9)
- Ο δανεισμός τον Αύγουστο αυξήθηκε κατά 0,03% ετησίως από συρρίκνωση 1,8% τον Αύγουστο το 2015. Ο δανεισμός στα νοικοκυριά αυξήθηκε ενώ τα δάνεια στις επιχειρήσεις παρέμειναν σε αρνητικά επίπεδα. Οι καταθέσεις αυξήθηκαν περαιτέρω κατά 2,0% τον Αύγουστο από 1,4% τον αντίστοιχο μήνα πέρυσι. (Γράφημα 1.8)

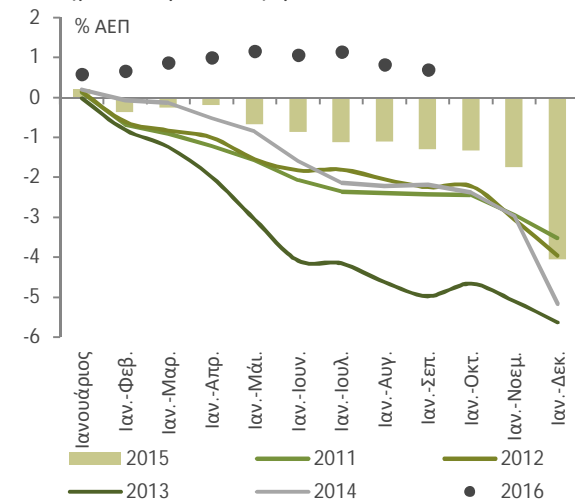
1.0 ΑΕΠ & Δείκτης Οικονομικού Κλίματος (ESI)



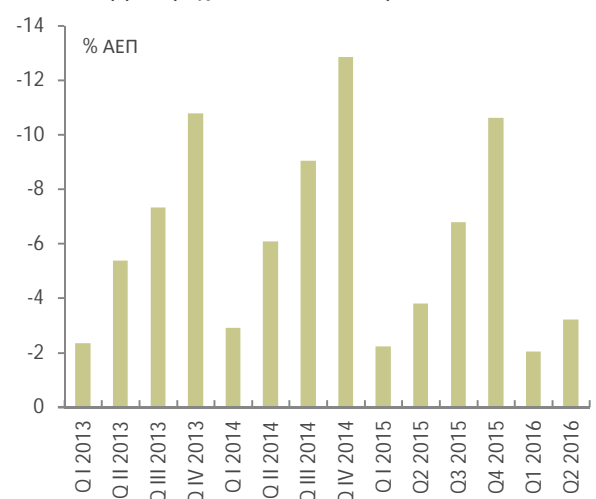
1.1 Πληθωρισμός & Αποτέλεσμα Βάσης



1.2 Δημοσιονομικό Ισοζύγιο



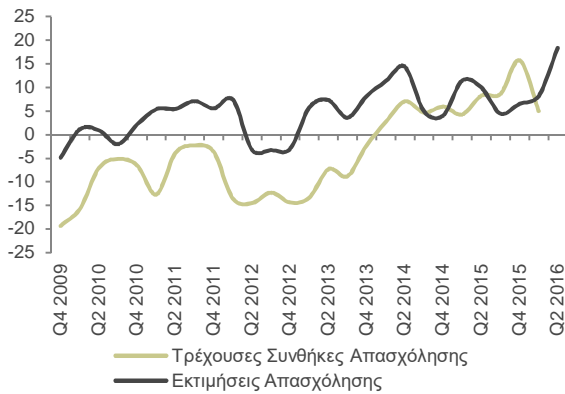
1.3 Έλλειμμα Τρεχουσών Συναλλαγών



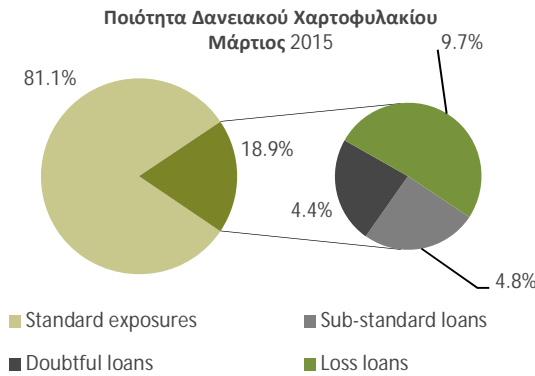
Πηγή: Piraeus Bank Research, Εθνικές Πηγές, Datastream, Bloomberg



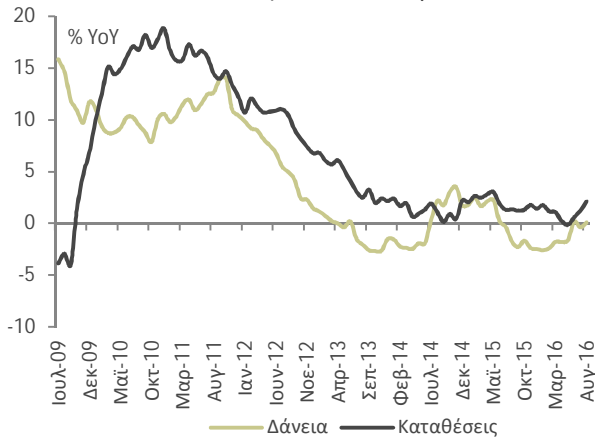
### 1.4 Εκτιμήσεις Απασχόλησης



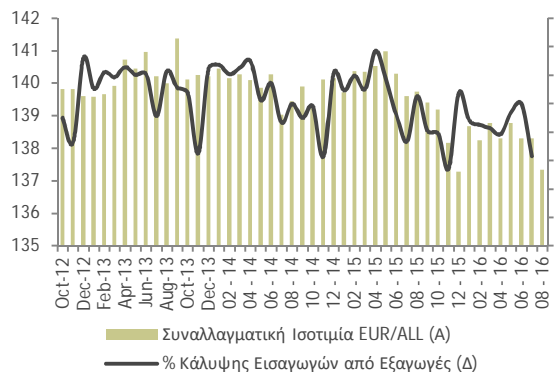
### 1.6 Ποιότητα Δανειακού Χαρτοφυλακίου



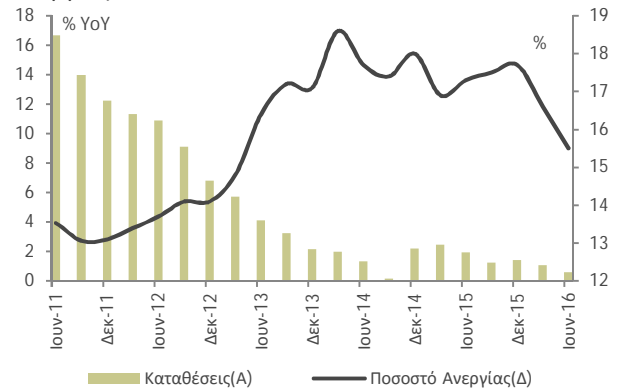
### 1.8 Δάνεια & Καταθέσεις Ιδιωτικού Τομέα



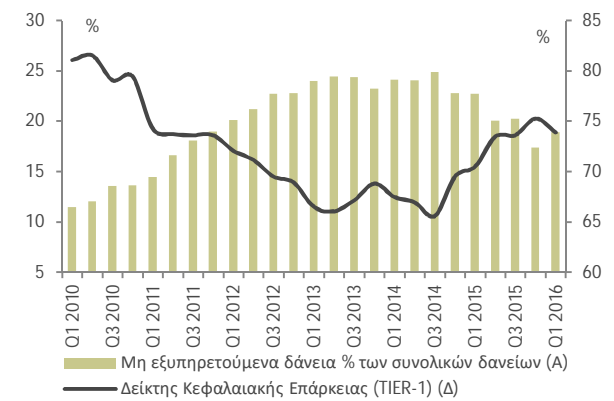
### 2.0 EUR/ALL & Ποσοστό Κάλυψης Εισαγωγών από Εξαγωγές



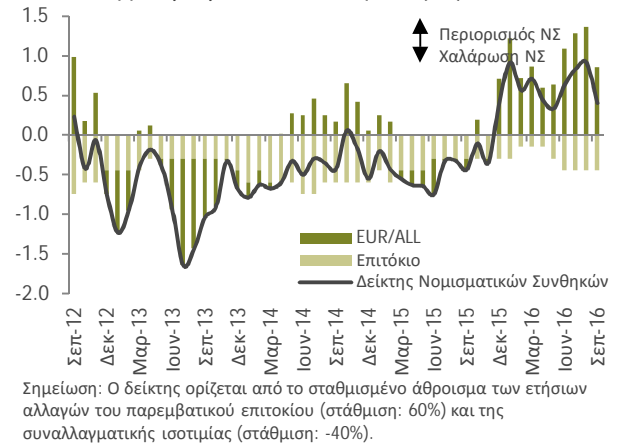
### 1.5 Καταθέσεις στον Ιδιωτικό Τομέα & Ποσοστό Ανεργίας



### 1.7 Μη Εξυπηρετούμενα Δάνεια & Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας



### 1.9 Δείκτης Νομισματικών Συνθηκών (ΝΣ)



### 2.1 Lending Survey – Εκτίμηση για το Επόμενο Τρίμηνο

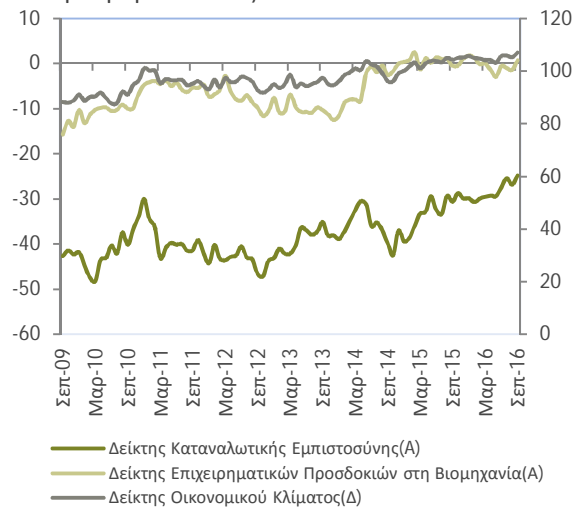


Πηγή: Piraeus Bank Research, Εθνικές Πηγές, Datastream, Bloomberg

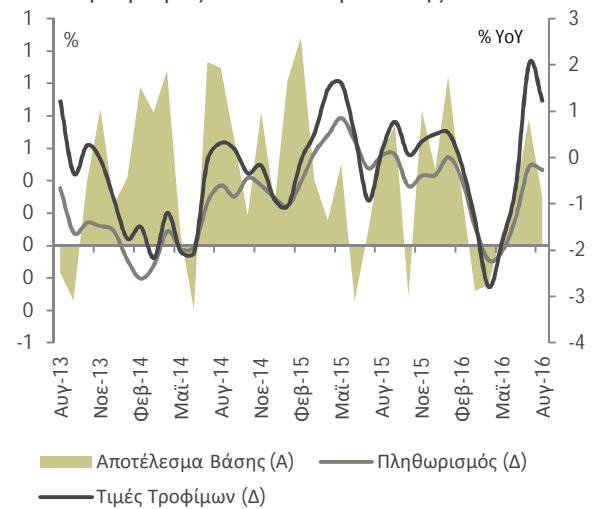
## ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ

- Η πιστωτική επέκταση τον Αύγουστο συρρικνώθηκε με μικρότερη ένταση κατά 0,7% ετησίως από αντίστοιχη μείωση 10,0% τον Αύγουστο το 2015, ενώ αντίστοιχα ο δανεισμός στις επιχειρήσεις μειώθηκε κατά 0,9% από -14,5% τους αντίστοιχους μήνες, ενώ τα δάνεια στα νοικοκυριά αυξήθηκαν για πρώτη φορά μετά από 21 μήνες συρρίκνωσης και συγκεκριμένα κατά 0,2% από -1,6%. Σταθεροποίηση παρατηρείται στις καταθέσεις, καθώς τον Αύγουστο αυξήθηκαν κατά 6,5% ετησίως από 0,7% τον αντίστοιχο μήνα πέρυσι. (Γράφημα 2.0)

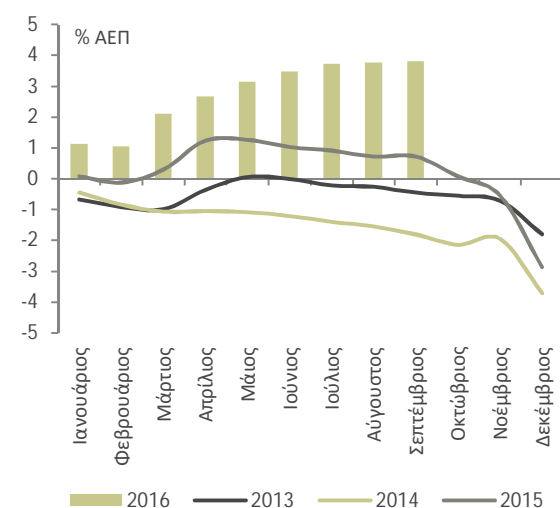
1.0 Πρόδρομοι Δείκτες



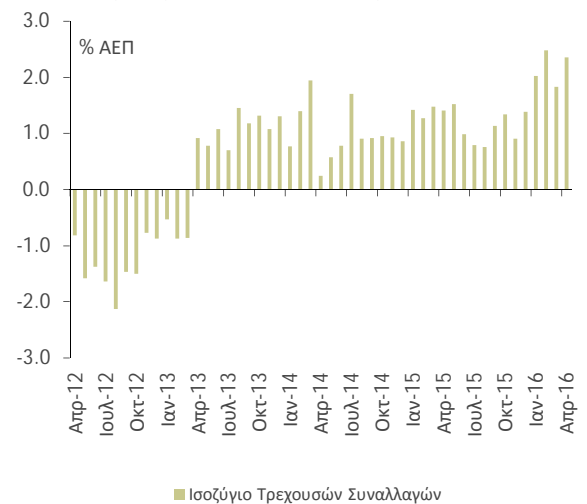
1.1 Πληθωρισμός & Αποτέλεσμα Βάσης



1.2 Δημοσιονομικό Ισοζύγιο



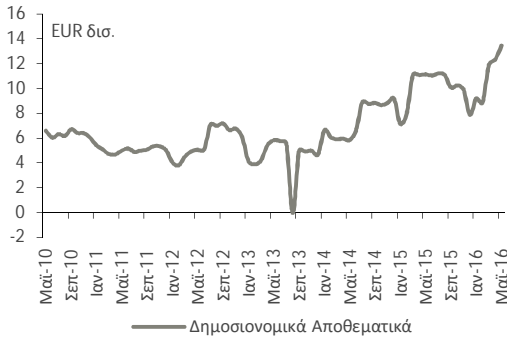
1.3 Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών



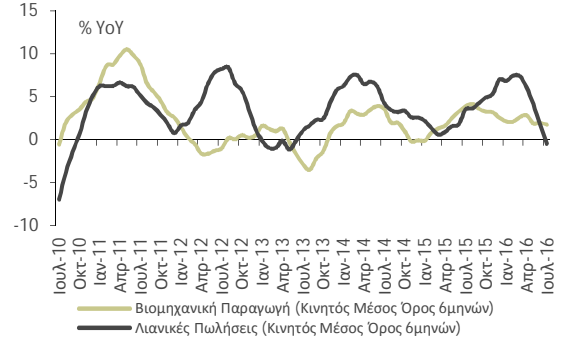
Πηγή: Piraeus Bank Research, Εθνικές Πηγές, Datastream, Bloomberg



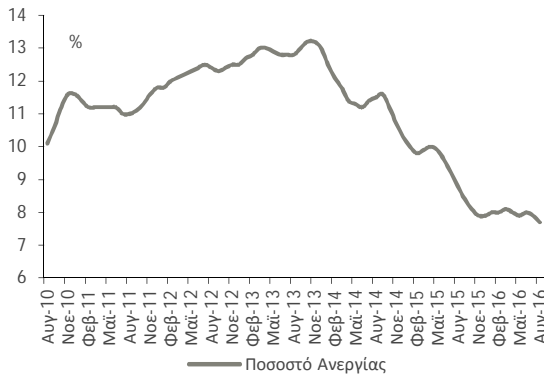
### 1.4 Δημοσιονομικά Αποθεματικά



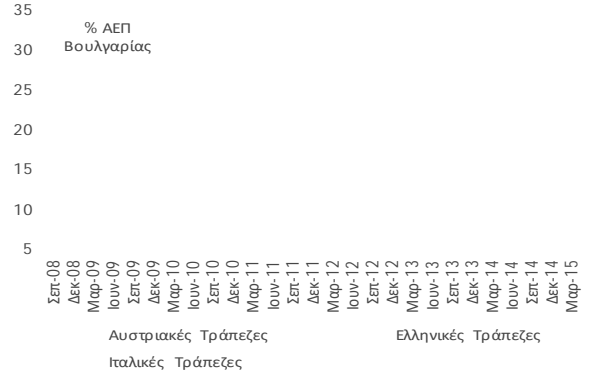
### 1.5 Βιομηχανική Παραγωγή & Λιανικές Πωλήσεις



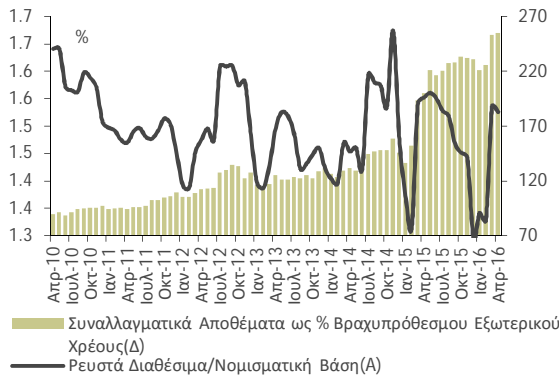
### 1.6 Ποσοστό Ανεργίας



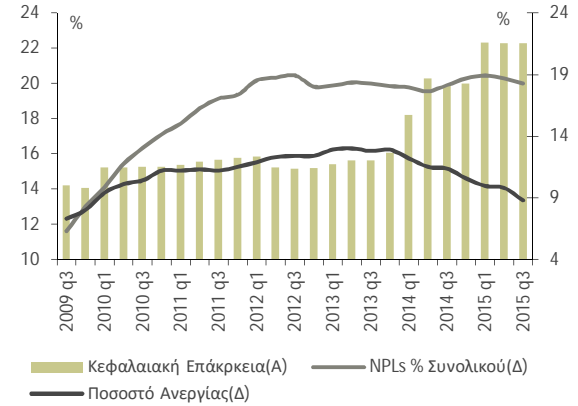
### 1.7 Απαιτήσεις Ξένων Τραπεζών από τη Δραστηριότητα τους στη Βουλγαρία



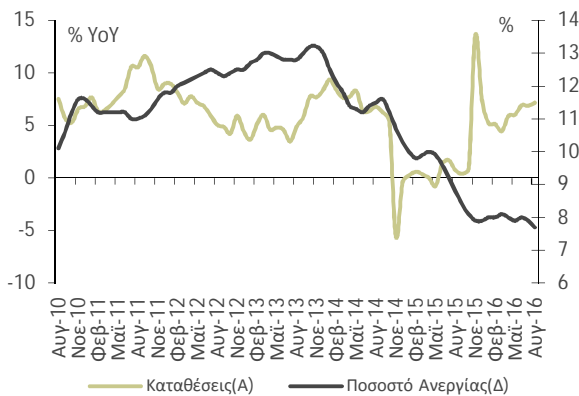
### 1.8 Συναλλαγματικά Αποθέματα & Νομισματική Βάση



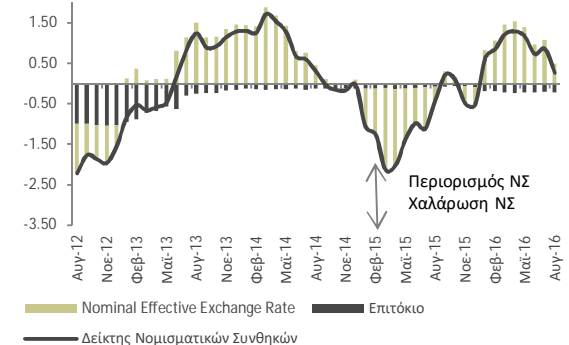
### 1.9 Ανεργία, Μη Εξυπηρετούμενα Δάνεια & Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας



### 2.0 Καταθέσεις & Ποσοστό Ανεργίας



### 2.1 Δείκτης Νομισματικών Συνθηκών (ΝΣ)



Σημείωση: Ο δείκτης ορίζεται από το σταθμισμένο μέσο όρο των ετήσιων αλλαγών του επιτοκίου SOFIBOR 3-μηνών (στάθμιση: 60%) και της νομισματικής σταθμισμένης συναλλαγματικής ισοτιμίας

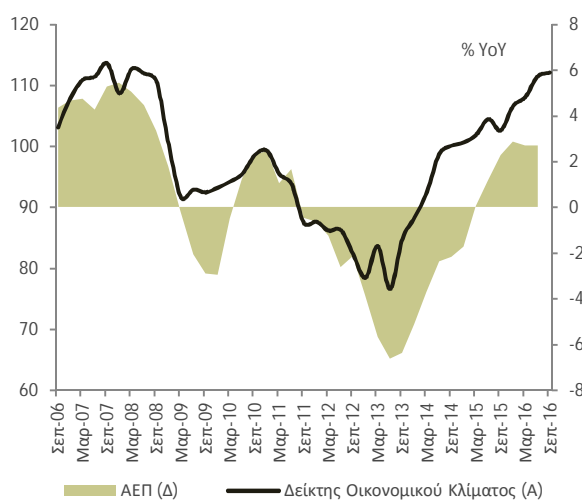
Πηγή: Piraeus Bank Research, Εθνικές Πηγές, Datastream, Bloomberg



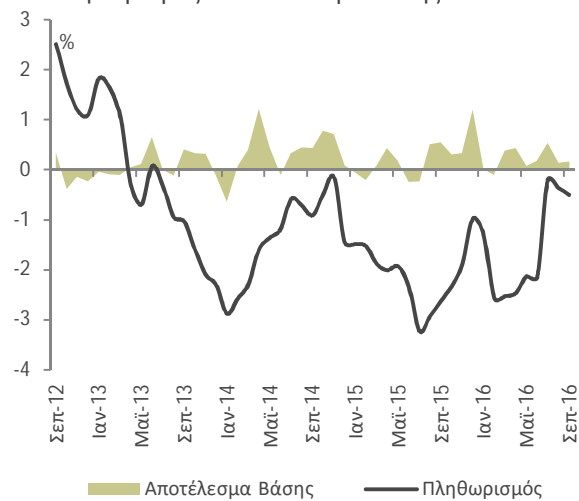
## ΚΥΠΡΟΣ

- Η κατασκευαστική παραγωγή σημείωσε βελτίωση το δεύτερο τρίμηνο του έτους με αύξηση κατά 10,9% ετησίως από συρρίκνωση 20,4% το δεύτερο τρίμηνο το 2015 σηματοδοτώντας ανάκαμψη στην αγορά ακινήτων στην Κύπρο. (Γράφημα 1.6)
- Η συνολική πιστωτική επέκταση το Σεπτέμβριο συρρικνώθηκε με μεγαλύτερη ένταση κατά 11,0% ετησίως από -2,6% το Σεπτέμβριο πέρυσι, ενώ μείωση σημείωσαν και τα δάνεια στις επιχειρήσεις και τα νοικοκυριά. Οι καταθέσεις αυξήθηκαν κατά 5,5% ετησίως το Σεπτέμβριο από μείωση 0,7% τον αντίστοιχο μήνα πέρυσι καθώς σημαντική συμβολή είχαν οι καταθέσεις των επιχειρήσεων και νοικοκυριών. (Γράφημα 2.0)

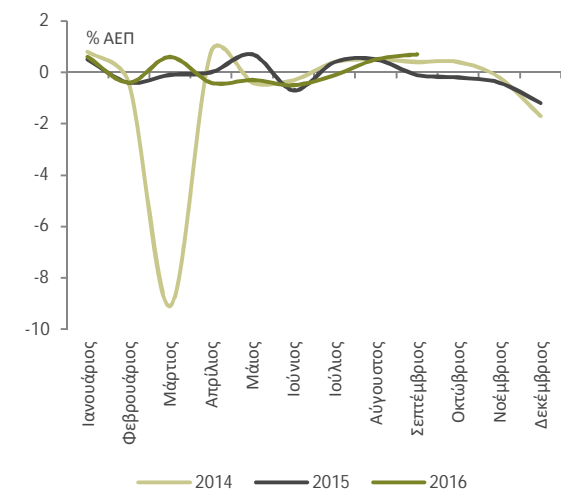
1.0 ΑΕΠ & Δείκτης Οικονομικού Κλίματος (ESI)



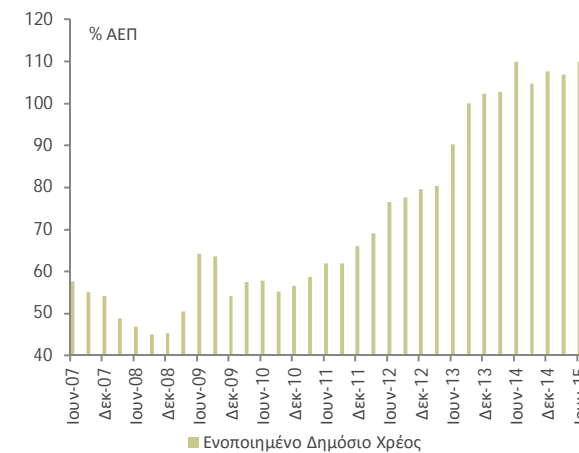
1.1 Πληθωρισμός & Αποτέλεσμα Βάσης



1.2 Δημοσιονομικό Ισοζύγιο

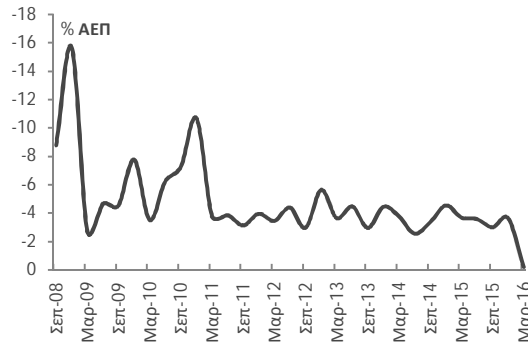


1.3 Δημόσιο Χρέος

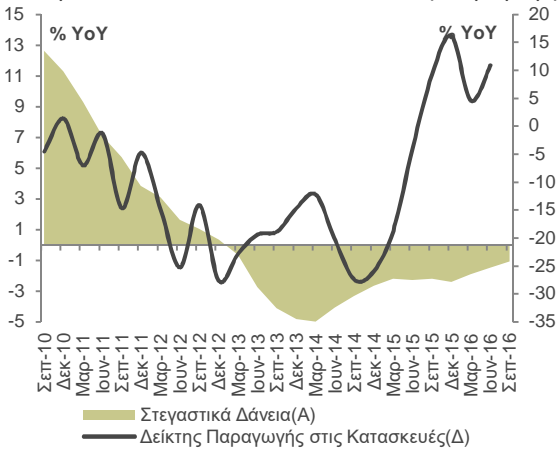


Πηγή: Piraeus Bank Research, Εθνικές Πηγές, Datastream, Bloomberg

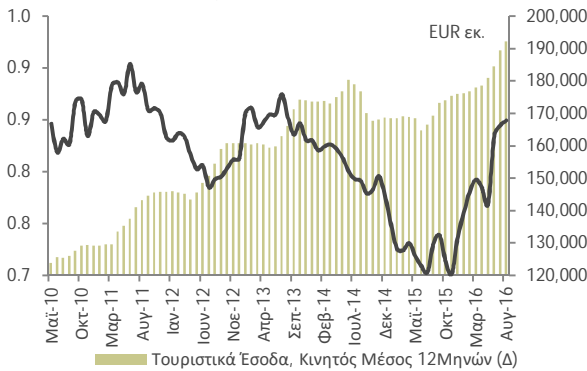
### 1.4 Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών



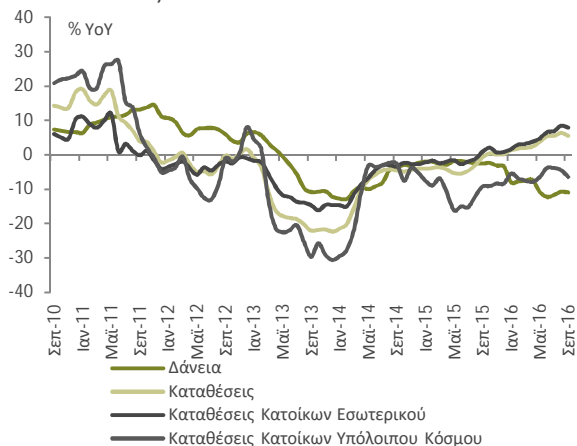
### 1.6 Στεγαστικά Δάνεια & Κατασκευαστική Παραγωγή



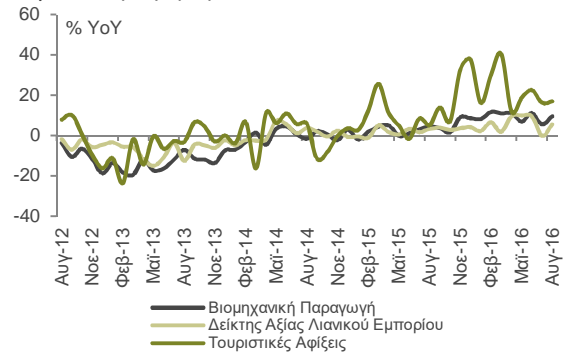
### 1.8 EUR/GBP & Τουριστικά Έσοδα



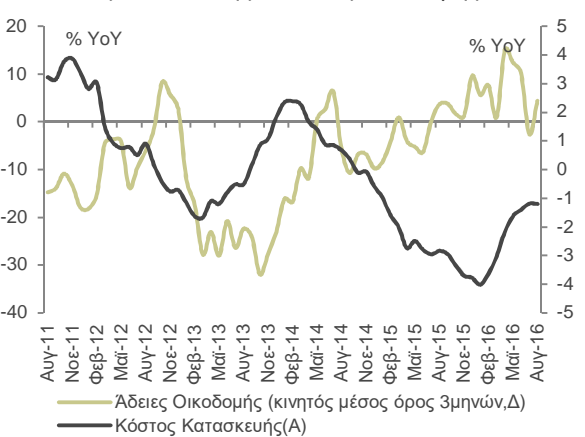
### 2.0 Καταθέσεις & Δάνεια



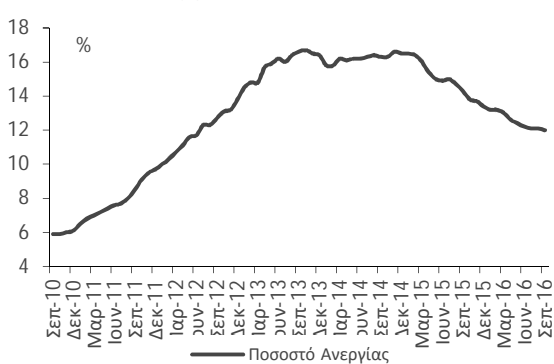
### 1.5 Βιομηχανική Παραγωγή, Λιανικό Εμπόριο & Τουριστικές Αφίξεις



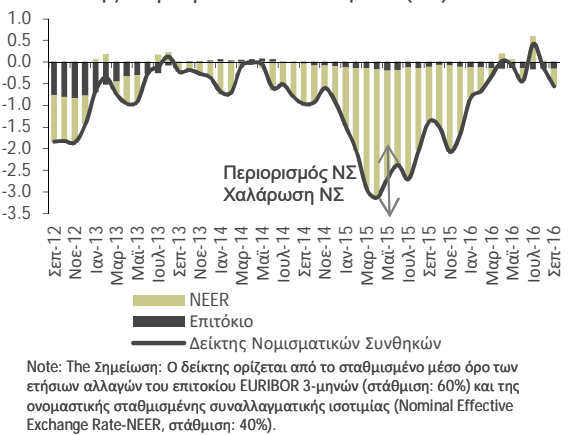
### 1.7 Κόστος Κατασκευής & Άδειες Οικοδομής



### 1.9 Ποσοστό Ανεργίας



### 2.1 Δείκτης Νομισματικών Συνθηκών (ΝΣ)



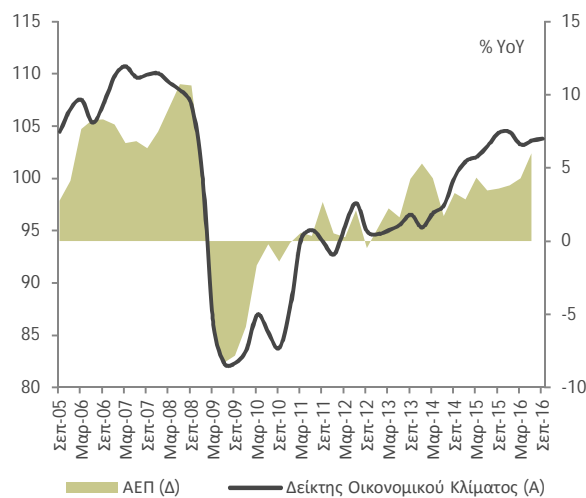
Πηγή: Piraeus Bank Research, Εθνικές Πηγές, Datastream, Bloomberg



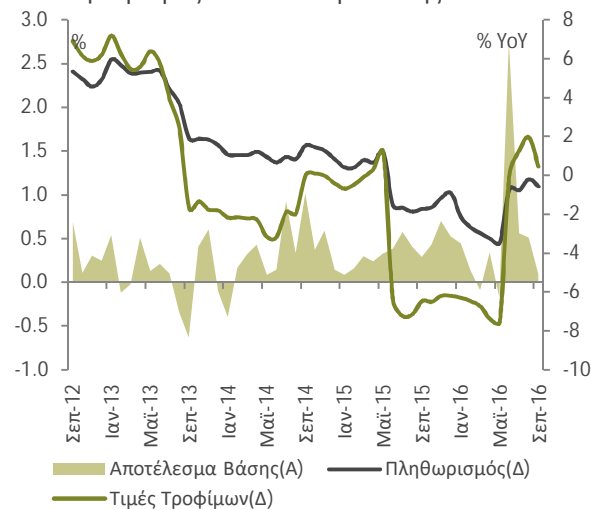
## ΡΟΥΜΑΝΙΑ

- Το δημοσιονομικό ισοζύγιο ανήλθε ελλειμματικό το εννεάμηνο του τρέχοντος έτους στο 0,8% του ΑΕΠ από πλεόνασμα 0,9% το την αντίστοιχη περίοδο πέρυσι, εξαιτίας της μείωσης των εσόδων. Αναλυτικότερα, το εννεάμηνο φέτος οι δημόσιες δαπάνες ανήλθαν στο 20,4% του ΑΕΠ από 10,1% το εννεάμηνο πέρυσι, ενώ τα έσοδα μειώθηκαν στο 19,6% από 21,0% τις αντίστοιχες περιόδους. (Γράφημα 1.2)
- Ο συνολικός δανεισμός τον Αύγουστο αυξήθηκε κατά 1,2% ετησίως από 0,3% τον αντίστοιχο μήνα το 2015, ενώ αντίστοιχο ρυθμό σημείωσαν τα δάνεια στις επιχειρήσεις και νοικοκυριά. Οι συνολικές καταθέσεις τον Αύγουστο αυξήθηκαν κατά 11,6% ετησίως από 6,6% τον αντίστοιχο μήνα πέρυσι. (Γράφημα 1.8)
- Η Κεντρική Τράπεζα της Ρουμανίας (ΚΤΡ) αποφάσισε στη συνεδρίαση της νομισματικής πολιτικής στις 4 Νοεμβρίου να αφήσει αμετάβλητο το παρεμβατικό επιτόκιο στο 1,75%, ενώ τονίζει ότι η τάση του αποπληθωρισμού θα συνεχιστεί έως και το τέλος του έτους. (Γράφημα 2.1)

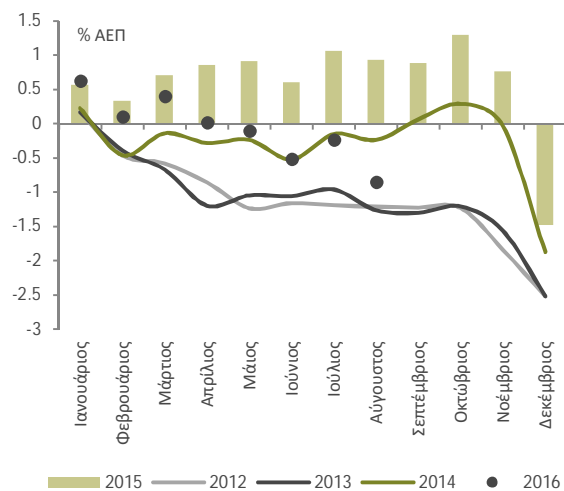
1.0 Πρόδρομοι Δείκτες



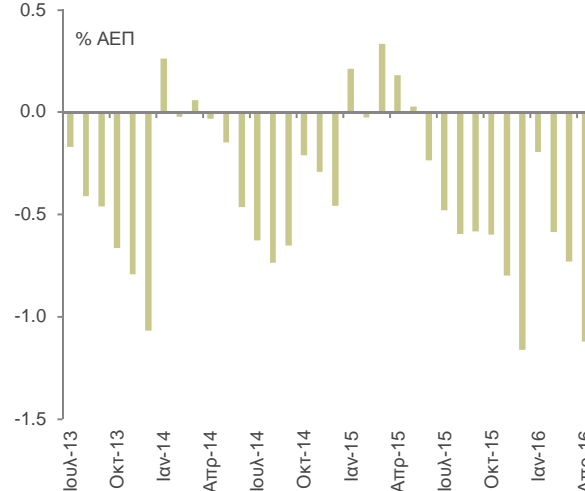
1.1 Πληθωρισμός & Αποτέλεσμα Βάσης



1.2 Δημοσιονομικό Ισοζύγιο



1.3 Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών

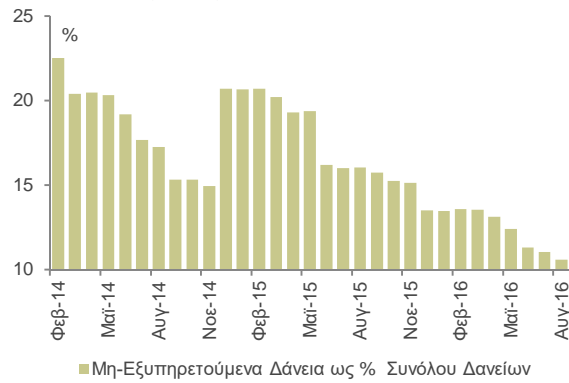


Πηγή: Piraeus Bank Research, Εθνικές Πηγές, Datastream, Bloomberg

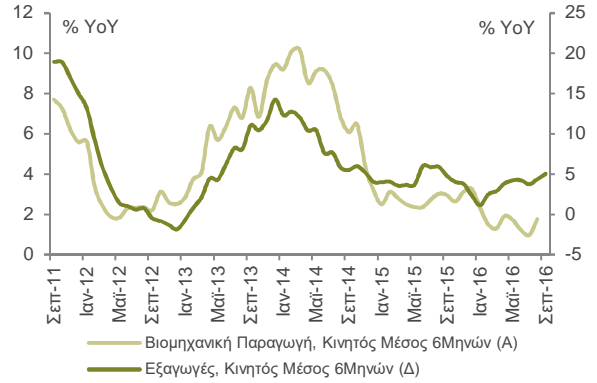




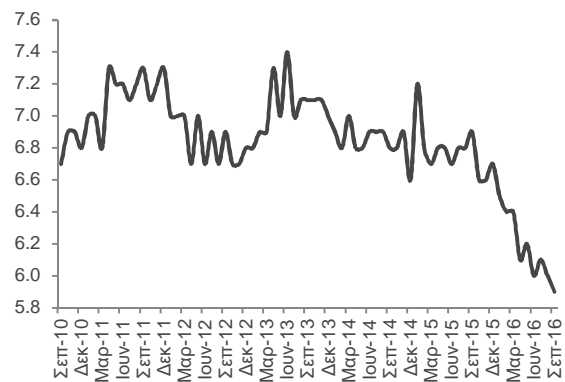
### 1.4 Μη-Εξυπηρετούμενα Δάνεια



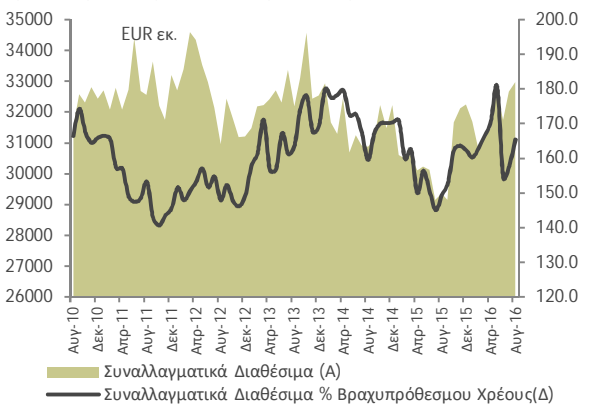
### 1.5 Βιομηχανική Παραγωγή & Εξαγωγές



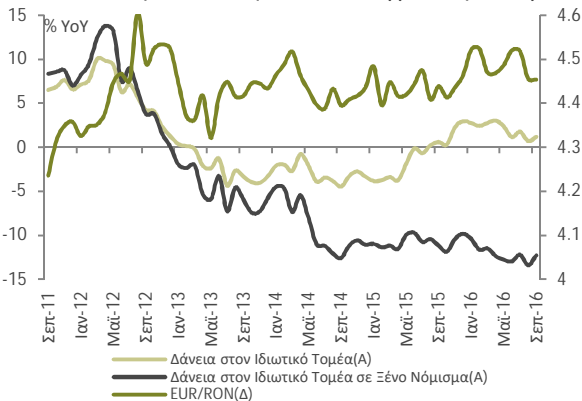
### 1.6 Ποσοστό Ανεργίας



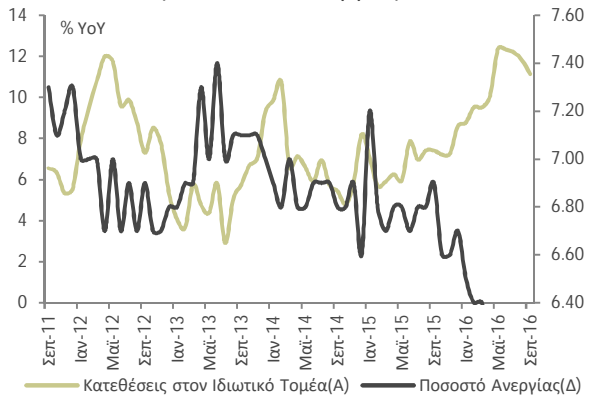
### 1.7 Συναλλαγματικά Αποθεματικά ως % Βραχυπρόθεσμου Εξωτερικού Χρέους



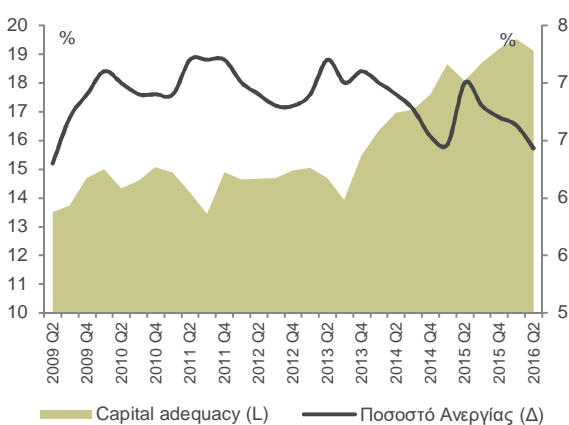
### 1.8 Πιστωτική Επέκταση & Συναλλαγματική Ισοτιμία



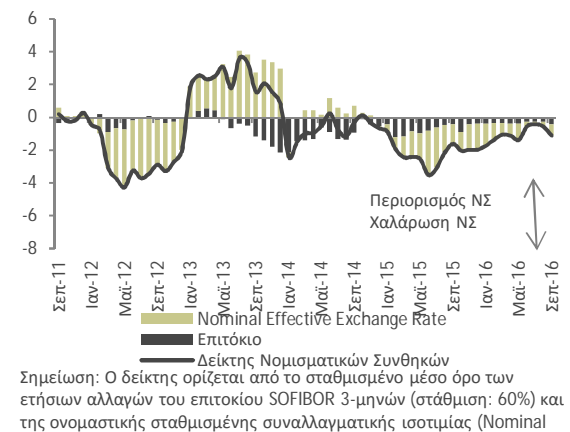
### 1.9 Καταθέσεις & Ποσοστό Ανεργίας



### 2.0 Ποσοστό Ανεργίας & Δείκτης Κεφαλαικής Επάρκειας



### 2.1 Δείκτης Νομισματικών Συνθηκών (ΝΣ)

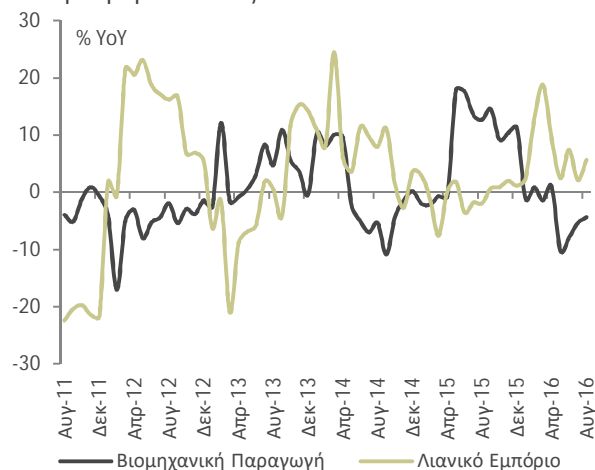




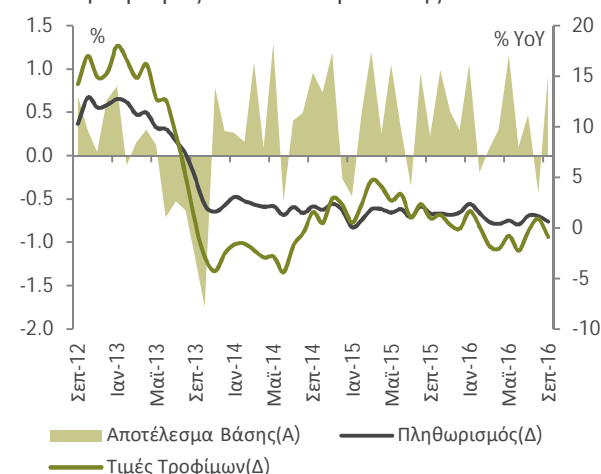
## ΣΕΡΒΙΑ

- Το δημόσιο χρέος το Σεπτέμβριο ανήλθε στο 70,8% του ΑΕΠ από 74,7% το 2015. (Γράφημα 1.6)
- Ο συνολικός δανεισμός τον Αύγουστο αυξήθηκε κατά 5,2% ετησίως από 3,2% τον Αύγουστο του 2015, ενώ επιτάχυνση παρουσίασαν και οι ρυθμοί αύξησης των δανείων στις επιχειρήσεις και επιτάχυνση στα νοικοκυριά. Οι συνολικές καταθέσεις τον Αύγουστο αυξήθηκαν κατά 10,3% ετησίως από 5,6% τον αντίστοιχο μήνα πέρυσι. (Γράφημα 2.0)
- Η Κεντρική Τράπεζα της Σερβίας (ΚΤΣ) αποφάσισε στη συνεδρίαση της νομισματικής πολιτικής στις 10 Νοεμβρίου να διατηρήσει αμετάβλητο το παρεμβατικό επιτόκιο στο 4,0%, καθώς οι εκτιμήσεις για τον πληθωρισμό το επόμενο έτος αναθεωρήθηκαν προς τα επάνω. (Γράφημα 2.1)

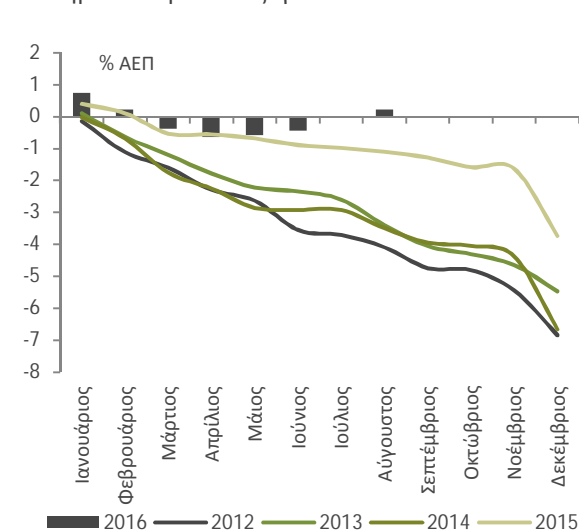
1.0 Πρόδρομοι Δείκτες



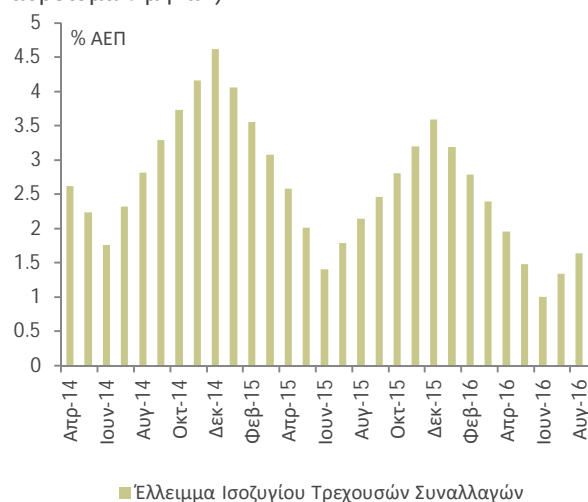
1.1 Πληθωρισμός & Αποτέλεσμα Βάσης



1.2 Δημοσιονομικό Ισοζύγιο



1.3 Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών (κυλιόμενο άθροισμα 6 μηνών)



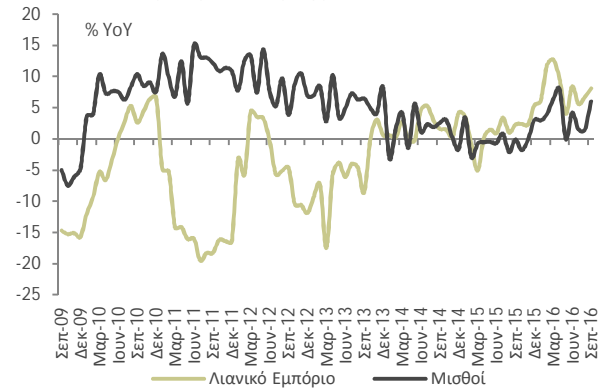
Πηγή: Piraeus Bank Research, Εθνικές Πηγές, Datastream, Bloomberg



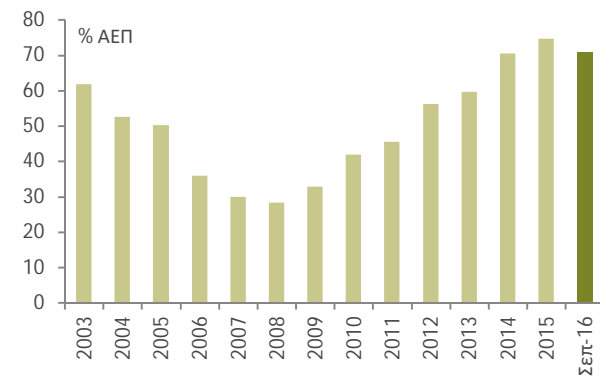
### 1.4 Carry Over Effect



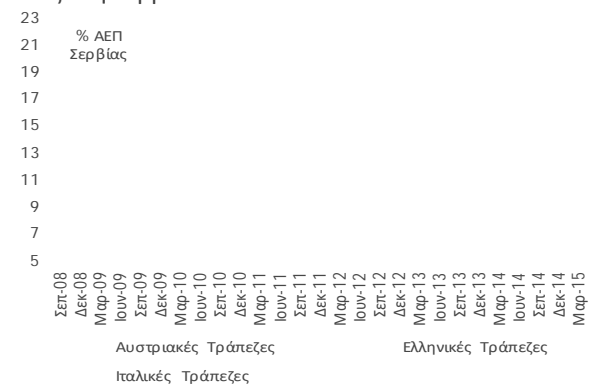
### 1.5 Λιανικό Εμπόριο & Πραγματικοί Μισθοί



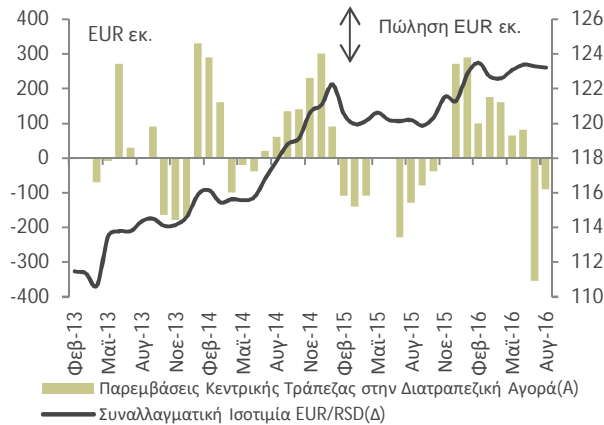
### 1.6 Δημόσιο Χρέος



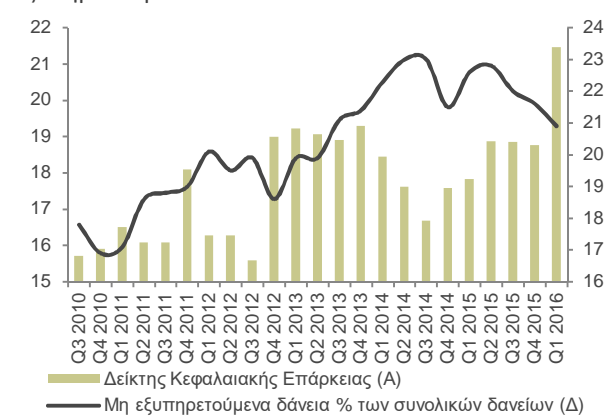
### 1.7 Απαιτήσεις Ξένων Τραπεζών από τη Δραστηριότητα τους στη Σερβία



### 1.8 Παρεμβάσεις Κεντρικής Τράπεζας & EUR/RSD



### 1.9 Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας & Μη Εξυπηρετούμενα Δάνεια



### 2.0 Συνολικά Δάνεια & Καταθέσεις



### 2.1 Δείκτης Νομισματικών Συνθηκών (ΝΣ)



Σημείωση: Ο δείκτης ορίζεται από το σταθμισμένο μέσο όρο των ετήσιων αλλαγών του παρεμβατικού επιτοκίου (στάθμιση: 60%) και της ονομαστικής σταθμισμένης συναλλαγματικής ισοτιμίας (Nominal Effective Exchange Rate-NEER, στάθμιση: 40%).



Πηγή: Piraeus Bank Research, Εθνικές Πηγές, Datastream, Bloomberg

Λεκκός Ηλίας Chief Economist 2103288120 Lekkosi@piraeusbank.gr

Πατίκης Βασίλειος Head of Economic & Markets Research 2103739178 Patikisv@piraeusbank.gr

#### Αναπτυσσόμενες Οικονομίες

Ρότσικα Δημητρία Economist 2163004494 Rotsikad@piraeusbank.gr

Γιαννακίδης Χαρίλαος Junior Economic Analyst 2163004485 Giannakidisch@piraeusbank.gr

#### Γραμματεία

Παπιώτη Λιάνα Secretary 2103288187 PapiotiE@piraeusbank.gr

Disclaimer: Το παρόν έντυπο εκδόθηκε από την υπηρεσία Οικονομικής Ανάλυσης και Επενδυτικής Στρατηγικής της Τράπεζας Πειραιώς (εφεξής η «Τράπεζα»), η οποία εμποτεύεται από την Τράπεζα της Ελλάδος, και αποστέλλεται ή τίθεται στη διάθεση τρίτων χωρίς να υπάρχει υποχρέωση προς τούτο από το συντάκτη του. Το παρόν κείμενο ή μέρος του δεν μπορεί να αναπαραχθεί με οποιονδήποτε τρόπο χωρίς την προηγούμενη γραπτή έγκριση από τον συντάκτη του.

Οι περιλαμβανόμενες στο παρόν πληροφορίες ή απόψεις απευθύνονται σε υφιστάμενους ή δυνητικούς πελάτες με γενικό τρόπο, χωρίς να έχουν λάβει υπ' όψιν τις εξατομικευμένες περιστάσεις, τους επενδυτικούς στόχους, την οικονομική δυνατότητα και την πείρα ή γνώση των πιθανών παραληπτών του παρόντος και, ως εκ τούτου, δεν συνιστούν και δεν πρέπει να εκλαμβάνονται ως πρόταση ή προσφορά για τη διενέργεια συναλλαγών σε χρηματοπιστωτικά μέσα ή νομίσιμα, ούτε ως σύσταση ή συμβουλή για τη λήψη επενδυτικών αποφάσεων σχετικά με αυτά. Λαμβάνοντας υπ' όψιν τα παραπάνω, ο λήπτης της παρούσας πληροφόρησης πρέπει να προχωρήσει στη δική του έρευνα, ανάλυση και επιβεβαίωση της πληροφορίας που περιέχεται σε αυτό το κείμενο και να αναζητήσει ανεξάρτητες νομικές, φορολογικές και επενδυτικές συμβουλές από επαγγελματίες, πριν προχωρήσει στη λήψη της επενδυτικής του απόφασης.

Οι πληροφορίες που εκτίθενται στο παρόν βασίζονται σε πηγές που η Τράπεζα θεωρεί αξιόπιστες και παρατίθενται αυτούσιες, αλλά η Τράπεζα δεν μπορεί να εγγυηθεί την ακρίβεια και πληρότητά τους. Οι απόψεις και εκτιμήσεις που εκτίθενται στο παρόν αφορούν την τάση της εγχώριας και των διεθνών χρηματοοικονομικών αγορών κατά την αναγραφόμενη ημερομηνία (τιμές κλεισίματος) και υπόκεινται σε μεταβολές χωρίς ειδοποίηση. Η Τράπεζα ενδέχεται, ωστόσο, να συμπεριλάβει στο παρόν έρευνες στον τομέα των επενδύσεων, οι οποίες έχουν εκπονηθεί από τρίτα πρόσωπα. Στην περίπτωση αυτή, η Τράπεζα δεν υποχρεούται να επικαιροποιεί τις πληροφορίες που εμπεριέχονται στο παρόν. Λαμβάνοντας υπ' όψιν τα ανωτέρω, η Τράπεζα, τα Μέλη του Διοικητικού της Συμβουλίου και τα υπεύθυνα πρόσωπα ουδεμία ευθύνη αναλαμβάνουν ως προς τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στο παρόν ή/και την έκβαση τυχόν επενδυτικών αποφάσεων που λαμβάνονται σύμφωνα με αυτές.

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 ανακλύψουν περιπτώσεις σύγκρουσης συμφερόντων σε σχέση με τις παρεχόμενες στο παρόν πληροφορίες. Σχετικά επισημαίνεται ότι η Τράπεζα, τα υπεύθυνα πρόσωπα ή/και οι εταιρείες του Ομίλου της μεταξύ άλλων:

- Δεν υπόκεινται σε καμία απαγόρευση όσον αφορά στη διαπραγμάτευση για ίδιο λογαριασμό ή στο πλαίσιο διαχείρισης χαρτοφυλακίου πριν από τη δημοσιοποίηση του παρόντος εντύπου, ή την απόκτηση μετοχών πριν από δημόσια εγγραφή ή την απόκτηση λοιπών κινητών αξιών.
- Ενδέχεται να παρέχουν έναντι αμοιβής υπηρεσίες επενδυτικής τραπεζικής σε κάποιον από τους εκδότες, για τους οποίους τυχόν παρέχονται με το παρόν πληροφορίες.
- Ενδέχεται να συμμετέχουν στο μετοχικό κεφάλαιο εκδοτών ή να αποκτούν άλλους τίτλους εκδόσεως των εν λόγω εκδοτών ή να έλκουν άλλα χρηματοοικονομικά συμφέροντα από αυτούς.
- Ενδέχεται να παρέχουν υπηρεσίες ειδικού διαπραγματευτή ή αναδόχου σε κάποιους από τους τυχόν αναφερόμενους στο παρόν εκδότες.
- Ενδεχομένως να έχουν εκδώσει σημειώματα διαφορετικά ή μη συμβατά με τις πληροφορίες που εκτίθενται στο παρόν.

Η Τράπεζα και οι λοιπές εταιρίες του Ομίλου της έχουν θεσπίσει, εφαρμόζουν και διατηρούν αποτελεσματική πολιτική, η οποία αποτρέπει τη δημιουργία καταστάσεων σύγκρουσης συμφερόντων και τη διάδοση των κάθε είδους πληροφοριών μεταξύ των υπηρεσιών ("σινικά τείχη"), καθώς επίσης συμμορφώνονται διαρκώς με τις προβλέψεις και τους κανονισμούς σχετικά με τις προνομιακές πληροφορίες και την κατάχρηση αγοράς. Επίσης, η Τράπεζα βεβαιώνει ότι δεν έχει οποιουδήποτε είδους συμφέρον ή σύγκρουση συμφερόντων με α) οποιαδήποτε άλλη νομική οντότητα ή πρόσωπο που θα μπορούσαν να συμμετάσχουν στην προετοιμασία της παρούσας έρευνας και β) με οποιαδήποτε άλλη νομική οντότητα ή πρόσωπο τα οποία δεν θα μπορούσαν να συμμετάσχουν στην προετοιμασία της παρούσας έρευνας, αλλά που είχαν πρόσβαση στην παρούσα έρευνα πριν από τη δημοσιοποίησή της.

Ρητά επισημαίνεται ότι οι επενδύσεις που περιγράφονται στο παρόν έντυπο εμπεριέχουν επενδυτικούς κινδύνους, μεταξύ των οποίων και ο κίνδυνος απώλειας του επενδεδυμένου κεφαλαίου. Ειδικότερα επισημαίνεται ότι:

- τα αριθμητικά στοιχεία αναφέρονται στο παρελθόν και ότι οι προηγούμενες επιδόσεις δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων,
- εφόσον τα αριθμητικά στοιχεία αποτελούν προσομοίωση προηγούμενων επιδόσεων, οι προηγούμενες αυτές επιδόσεις δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων,
- η απόδοση ενδέχεται να επηρεαστεί θετικά ή αρνητικά από συναλλαγματικές διακυμάνσεις, σε περίπτωση που τα αριθμητικά στοιχεία είναι εκπεφρασμένα σε ξένο (πλην του ευρώ) νόμισμα,
- οι τυχόν προβλέψεις σχετικά με τις μελλοντικές επιδόσεις δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων,
- η φορολογική μεταχείριση των αναφερόμενων στο παρόν πληροφοριών και συναλλαγών εξαρτάται και από τα ατομικά δεδομένα εκάστου επενδυτή και ενδέχεται να μεταβληθεί στο μέλλον. Ως εκ τούτου ο παραλήπτης οφείλει να αναζητήσει ανεξάρτητες συμβουλές ως προς την εκάστοτε εφαρμοστέα φορολογική νομοθεσία.

Η διανομή του παρόντος εντύπου εκτός Ελλάδος ή/και σε πρόσωπα διεπόμενα από αλλοδαπό δίκαιο μπορεί να υπόκειται σε περιορισμούς ή απαγορεύσεις σύμφωνα με την εκάστοτε εφαρμοστέα νομοθεσία. Για το λόγο αυτό, ο παραλήπτης του παρόντος καλείται να αναζητήσει ανεξάρτητες συμβουλές ως προς την εκάστοτε εφαρμοστέα νομοθεσία, ώστε να διερευνήσει τυχόν τέτοιους περιορισμούς ή/και απαγορεύσεις.