



GREEK FIXED INCOME MONITOR:

ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΡΑΤΙΚΩΝ ΟΜΟΛΟΓΩΝ ΣΕ ΙΣΤΟΡΙΚΑ ΥΨΗΛΑ ΕΠΙΠΕΔΑ



Ηλίας Λεγκός
Βένη Αρακελιάν
Δημητρία Ρότσικα
Χάρης Γιαννακίδης

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ & ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ

ΜΑΙΟΣ 2016

Δείκτης Κρατικών Ομολόγων Τράπεζας Πειραιώς: {PBGGGSBI Index<GO>}

Μέση Σταθμισμένη Απόδοση: {PBGGGWAY Index<GO>}

Δείκτης Εταρικών Ομολόγων Τράπεζας Πειραιώς: {PBGGGCB I Index<GO>}

Μέση Σταθμισμένη Απόδοση: {PBGGIWAY Index<GO>}

Τελευταίες Εξελίξεις στην Ελληνική Αγορά Ομολόγων

Εκτίμηση Καμπυλών Επιτοκίων Ελληνικού Δημοσίου

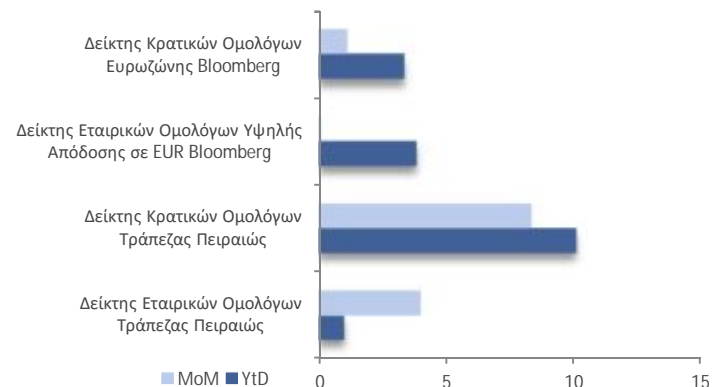
Δείκτης Κρατικών Ομολόγων Τράπεζας Πειραιώς

Δείκτης Εταιρικών Ομολόγων Τράπεζας Πειραιώς

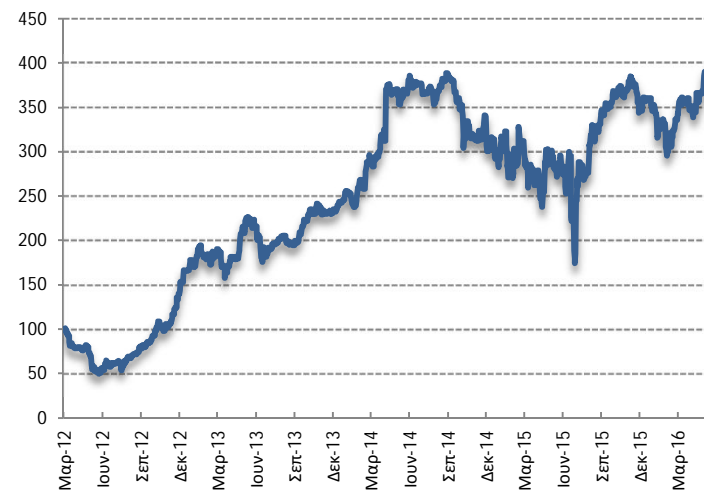


- Σημαντική ανοδική πορεία σημείωσε ο Δείκτης Κρατικών Ομολόγων τον Μάιο, καταγράφοντας στο τέλος του μήνα ιστορικό υψηλό από την αρχή της κατασκευής του δείκτη στις 401 μονάδες. Από την αρχή της κατασκευής του στις 9 Μαρτίου 2012 ο δείκτης κατέγραψε για πρώτη φορά μεσοσταθμική απόδοση της τάξης του 7,1%. Η συμφωνία για ολοκλήρωση της αξιολόγησης του ελληνικού προγράμματος και το χρονοδιάγραμμα τριών σημείων για την ελάφρυνση του χρέους, έδωσαν περαιτέρω ώθηση στην ανοδική πορεία του δείκτη η οποία είχε ξεκινήσει από τα μέσα του προηγούμενου μήνα.
- Αν και οι αποτιμήσεις της αγοράς κρατικών ομολόγων δείχνουν να είχαν προεξοφλήσει τις θετικές εξελίξεις στην αξιολόγηση του προγράμματος παρά τις σημαντικές καθυστερήσεις, οι επιπρόσθετες αναφορές για το ελληνικό χρέος οδήγησαν σε περαιτέρω κέρδη. Η μείωση της πολιτικής αβεβαιότητας και η επικείμενη επαναφορά της χρηματοδότησης της οικονομίας είχε σημαντική επίδραση στην αγορά τόσο των κυβερνητικών όσο και των εταιρικών ομολόγων. Συγκεκριμένα, ο Δείκτης Κρατικών Ομολόγων κατέγραψε τον Μάιο αύξηση της τάξης του 8,33% φτάνοντας τις 397 μονάδες στα τέλη του μήνα, ενώ βρέθηκε να είναι ενισχυμένος κατά 10,1% από τις αρχές του έτους.
- Καθοριστικός παράγοντας για την στήριξη της θετικής δυναμικής που παρατηρήθηκε τον Μάιο είναι και η στάση της ΕΚΤ όσον αφορά τις αποφάσεις για την άρση του waiver των ελληνικών κρατικών ομολόγων, η οποία αναμένεται να αποφασισθεί πριν τα τέλη Ιουνίου. Στο θετικό σενάριο μη ενίσχυσης του πολιτικού κινδύνου και δεδομένης της χαλαρής νομισματικής πολιτικής που ακολουθείται από την ΕΚΤ, οι αποδόσεις των ελληνικών κρατικών ομολόγων αναμένεται να μειωθούν σε μεγαλύτερο βαθμό συγκριτικά με αυτές των ευρωπαϊκών εκδόσεων οι οποίες ήδη βρίσκονται σε πολύ χαμηλά επίπεδα (Πορτογαλία, Ισπανία, Ιταλία).

Αποδόσεις Δεικτών



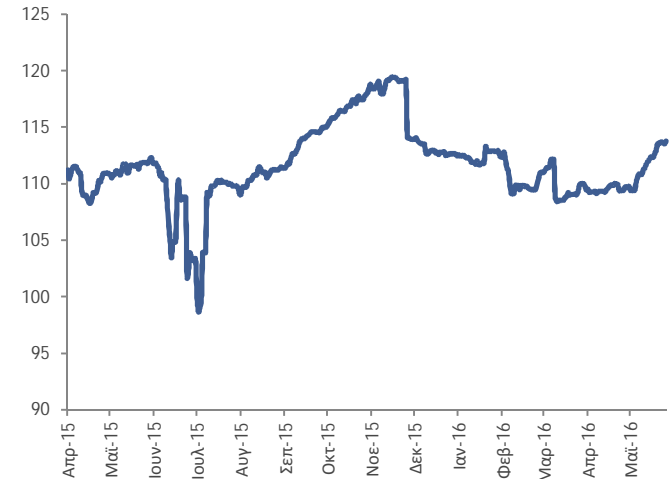
Δείκτης Κυβερνητικών Ομολόγων



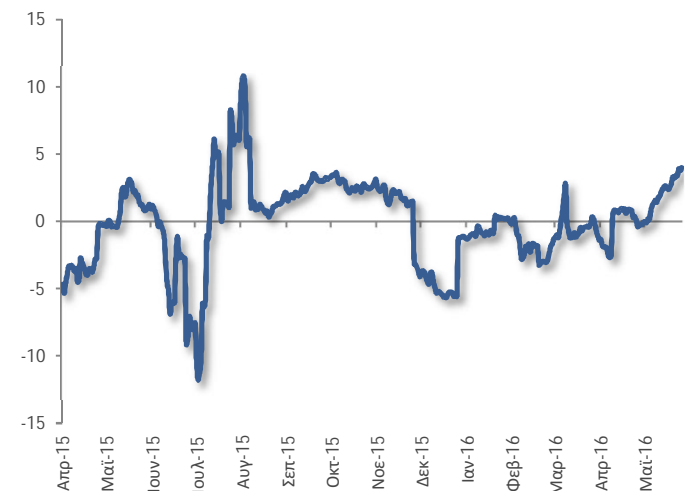


- Υψηλό 6 μηνών και για τον Δείκτη Εταιρικών Ομολόγων καθώς σημαντικά κέρδη κατέγραψαν σχεδόν όλες οι εταιρικές εκδόσεις. Συγκεκριμένα, ο δείκτης έφτασε τις 113,8 μονάδες στα τέλη Μαΐου, ενισχυμένος κατά 4% σε σχέση με το αντίστοιχο διάστημα του προηγούμενου μήνα. Ωστόσο, από τις αρχές του έτους η αξία του Δείκτη Εταιρικών Ομολόγων έχει ενισχυθεί κατά μόλις 1% σε αντίθεση με την ευρωπαϊκή αγορά ομολόγων υψηλής απόδοσης, η οποία έχει σημειώσει αύξηση της τάξης του 3,82%.
- Στις 6 Ιουνίου ανακοινώθηκε η έκδοση ομολόγου αξίας €250 εκ. με λήξη σε 5 έτη. Σκοπός είναι η αναχρηματοδότηση του ομολόγου με κουπόνι 8,75% και λήξη στις 19/1/2017. Η κίνηση αυτή αποσκοπεί στην μείωση του κόστους δανεισμού της εταιρείας εκμεταλλευόμενη τις καλύτερες αποτιμήσεις στην αγορά εταιρικών ομολόγων.
- Εκτός από τις θετικές αποτιμήσεις των αγορών για την πλειοψηφία των ομολόγων του εταιρικού δείκτη, οι οποίες αποτύπωσαν κυρίως την συμφωνία της 24^{ης} Μαΐου και την μείωση της αβεβαιότητας για την ρευστότητα της ελληνικής οικονομίας, συγκριτικά υψηλότερα κέρδη σημείωσαν τα ομόλογα της ΔΕΗ και των ΕΛΠΕ εξαιτίας των εξελίξεων στην τιμή του πετρελαίου.
- Όπως φαίνεται από τα αποτελέσματα του πρώτου τριμήνου 2016 των ΕΛΠΕ, η σταθεροποίηση των τιμών στο πετρέλαιο οδήγησε σε θετικά περιθώρια διύλισης τα οποία ενισχύθηκαν και από την ανελαστικότητα της ζήτησης για παράγωγα προϊόντα (π.χ. βενζίνη). Παρομοίως, παρά την μείωση της ζήτησης ηλεκτρικής ενέργειας κατά 5,6% το πρώτο τρίμηνο του 2016 και την μείωση των πωλήσεων της ΔΕΗ κατά 10,1% (επιβαρυμένες και από την πτώση του μεριδίου της εταιρείας στην λιανική αγορά από το 97,1% στο 94,1%) η μείωση του κόστους ενέργειας λόγω των ευνοϊκών διεθνών συνθηκών οδήγησαν σε αύξηση των κερδών (προ φόρων) κατά 58,6%.

Δείκτης Εταιρικών Ομολόγων

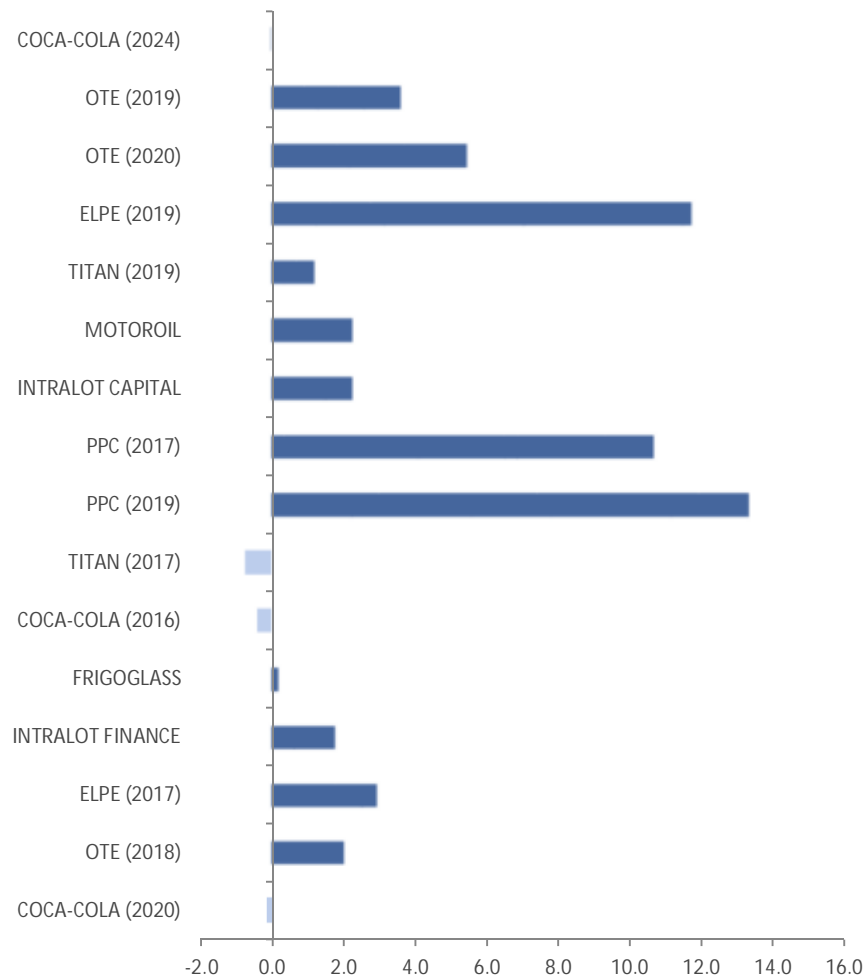


Δείκτης Εταιρικών Ομολόγων (Μηνιαίες Αποδόσεις)



- Οι δύο χειρότερες μηνιαίες επιδόσεις παρατηρήθηκαν στα ομόλογα:
 - του TITAN (-0,72%) με λήξη το 2017
 - της COCA-COLA(-0,38%) με λήξη το 2016
- Τις τρεις καλύτερες αποδόσεις κατέγραψαν τα ομόλογα:
 - της ΔΕΗ (13,13%) με λήξη το 2019
 - των ΕΛΠΕ (11,72%) με λήξη το 2019
 - της ΔΕΗ (10,66%) με λήξη το 2017
- Λήξη του Ομολόγου του ΟΤΕ στις 20 Μαΐου 2016 και αναπροσάρμογη του Δείκτη. Η σύσταση του Εταιρικού Δείκτη Ομολόγων πλέον αποτελείται από 16 ομολογιακές εκδόσεις.
- Πληρωμή κουπονιού για τα ομόλογα της ΔΕΗ την 1^η Μαΐου 2016, για το ομόλογο των ΕΛΠΕ στις 10 Μαΐου 2016 και για τα ομόλογα της INTRALOT, MOTOR OIL και FRIGOGLOSS στις 15 Μαΐου 2016.

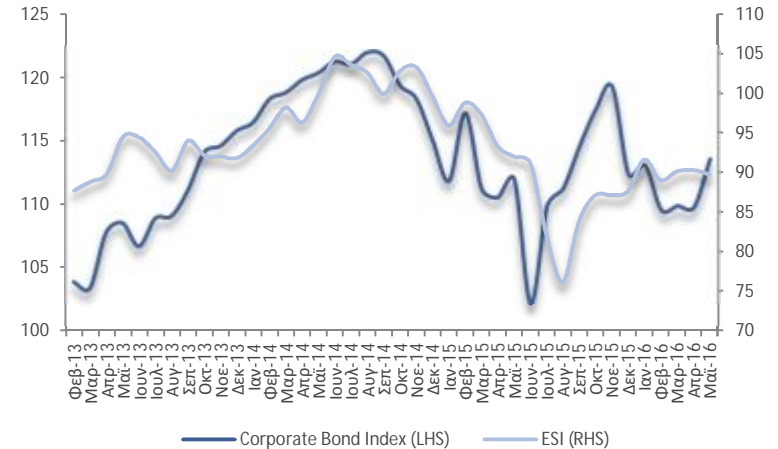
Μηνιαίες Αποδόσεις Εταιρικών Ομολόγων



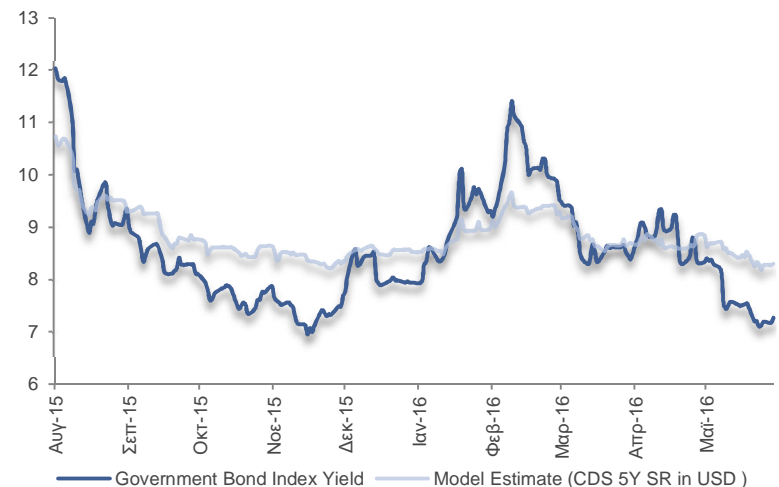


- Αποκλίσεις, ωστόσο, αποτυπώνονται μεταξύ των μακροοικονομικών στοιχείων της ελληνικής οικονομίας και των αποτιμήσεων στις αγορές. Ο δείκτης οικονομικού κλίματος παραμένει σε παρόμοια επίπεδα με αυτά του προηγούμενου μήνα σε αντίθεση με τον Δείκτη Εταιρικών Ομολόγων ο οποίος κινήθηκε έντονα θετικά μετά την επίτευξη συμφωνίας στην αξιολόγηση του ελληνικού προγράμματος. Συγκεκριμένα, ενώ ο Δείκτης Εταιρικών ομολόγων αυξήθηκε κατά 4%, ο δείκτης ESI μειώθηκε από τις 90,3 μονάδες τον Απρίλιο στις 89,7 μονάδες στα τέλη Μαΐου σηματοδοτώντας μια οριακή επιβράδυνση του οικονομικού κλίματος. Ενδεικτικό των αποκλίσεων των αποτιμήσεων της αγοράς και των μακροοικονομικών στοιχείων είναι και η οριακή αναθεώρηση προς τα κάτω για το ΑΕΠ της ελληνικής οικονομίας το οποίο μειώθηκε κατά 1.4% σε ετήσια βάση το πρώτο τρίμηνο του 2016.
- Παρά την οριακή επιβράδυνση των μακροοικονομικών στοιχείων και των προσδοκιών της πραγματικής οικονομίας, ο πιστωτικός κίνδυνος μειώθηκε σημαντικά με το 5ετές CDS να σημειώνει πτώση κατά 273 μονάδες βάσης από τις 1241 μονάδες βάσης στα τέλη Απριλίου. Από την προβολή της επίδρασης του πιστωτικού κινδύνου στην απόδοση του Δείκτη Κρατικών Ομολόγων παρατηρούμε μια εντονότερη πτωτική κίνηση των πραγματικών αποδόσεων σε σχέση με τις εκτιμήσεις μας. Συγκεκριμένα η απόκλιση της εκτίμησης του στατιστικού μοντέλου είναι της τάξης των 100 μονάδων βάσης αντικατοπτρίζοντας την επίδραση άλλων παραγόντων όπως την στάση της ΕΚΤ στην άρση του waiver για τις ελληνικές εκδόσεις στις αποτιμήσεις της αγοράς.

Συσχέτιση Δείκτη Εταιρικών Ομολόγων & ESI

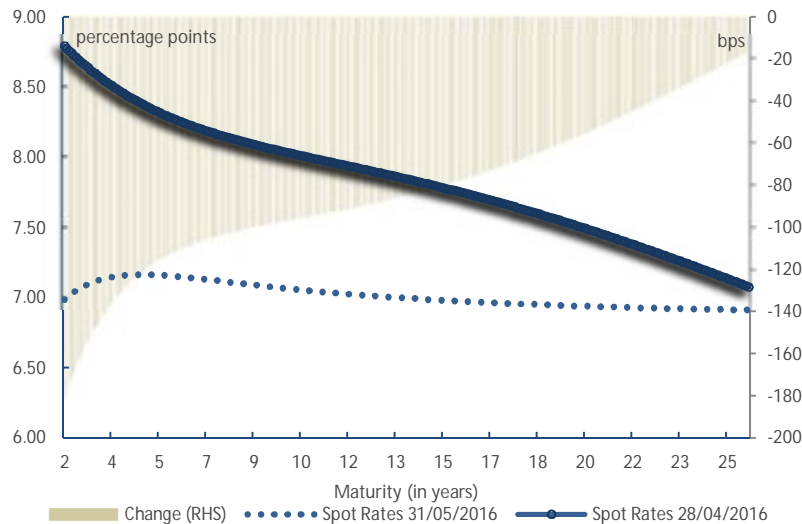


Εκτίμηση Απόδοσης στην Λήξη των Κρατικών Ομολόγων

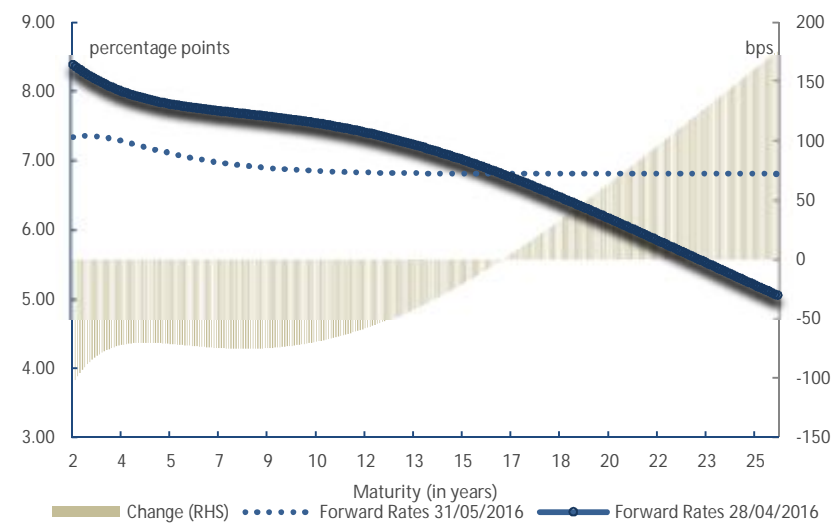




Εκτιμημένη Καμπύλη Επιτοκίων

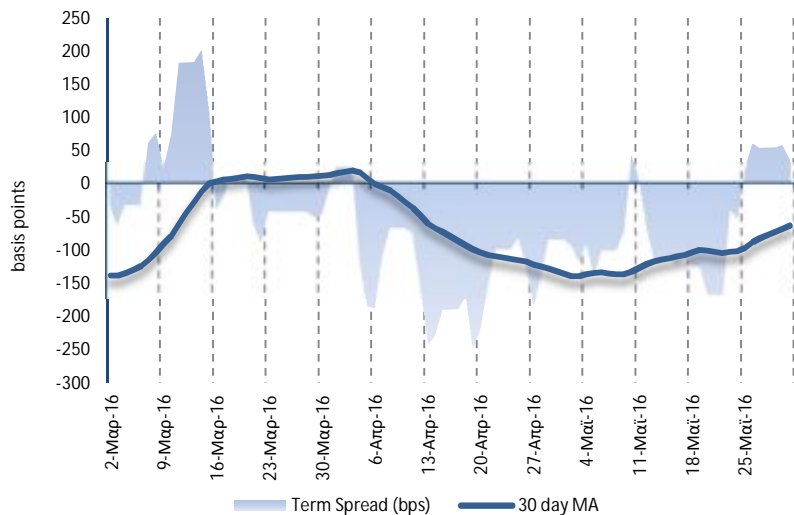


Εκτιμημένη Καμπύλη Προθεσμιακών Επιτοκίων



- Από την εκτίμηση της καμπύλης επιτοκίων των ελληνικών κυβερνητικών ομολόγων διαπιστώνουμε σημαντική μετακίνηση των επιτοκίων για τις βραχυπρόθεσμες λήξεις, η οποία προκύπτει από την αλλαγή των αποτιμήσεων της αγοράς ομολόγων. Στις βραχυχρόνιες λήξεις παρατηρούνται μεγαλύτερες μειώσεις επιτοκίων σε σχέση με τις μακροπρόθεσμες λήξεις καθώς στην αγορά ενισχύονται οι προσδοκίες για θετικούς ρυθμούς αύξησης των τιμών σε μακροχρόνιους επενδυτικούς ορίζοντες. Ός αποτέλεσμα της βελτίωσης των προσδοκιών για την ελληνική οικονομία στο τέλος Μαΐου τα επιτόκια για τις 3ετείς λήξεις κατέγραψαν πτώση της τάξης των 148 μονάδων βάσης (μ.β.). Αντίστοιχα, τα επιτόκια των μεσοπρόθεσμων λήξεων κινήθηκαν καθοδικά κατά 118 μ.β. για την 5ετία και 96 μ.β. για εκδόσεις με λήξη τα 10 έτη. Οι εκδόσεις άνω των 20 ετών σημείωσαν μικρότερες αλλά εξίσου σημαντικές μειώσεις μεταξύ των 17 (26ετία) και 55 (20ετία) μ.β.
- Η εκτίμηση της καμπύλης προθεσμιακών επιτοκίων ενός μήνα, συνηγορεί προς μια επίπεδη καμπύλη επιτοκίων χωρίς σημαντικές μεταβολές για το άμεσο χρονικό διάστημα σε όλο το τμήμα της καμπύλης. Πιο αναλυτικά, τα βραχυπρόθεσμα (2-3 έτη) προθεσμιακά επιτόκια για τον επόμενο μήνα αναμένεται να κινηθούν κοντά στο 7,33%. Παρομοίως για τις προσδοκίες της αγοράς στο μεσοπρόθεσμο τμήμα της καμπύλης δεν σημειώνονται σημαντικές διαφοροποιήσεις με τα τρέχοντα επίπεδα καθώς, τα προθεσμιακά επιτόκια για το μεσοπρόθεσμο τμήμα της καμπύλης κυμαίνονται μεταξύ του 6,9% (10ετία) και 7,2% (5ετία). Σε σχέση με τις προσδοκίες του Απριλίου για τα βραχυχρόνια και μεσοπρόθεσμο επιτόκια καταγράφεται σημαντική μετατόπιση προς τα κάτω. Αντιθέτως, τα προθεσμιακά επιτόκια για τις πιο μακροχρόνιες λήξεις (άνω των 17 ετών) αυξήθηκαν κατά μέσο όρο 85 μ.β. σε σχέση με τα επίπεδα του Μαρτίου.

Εύρος Επιτοκίων 10ετία / 3ετία



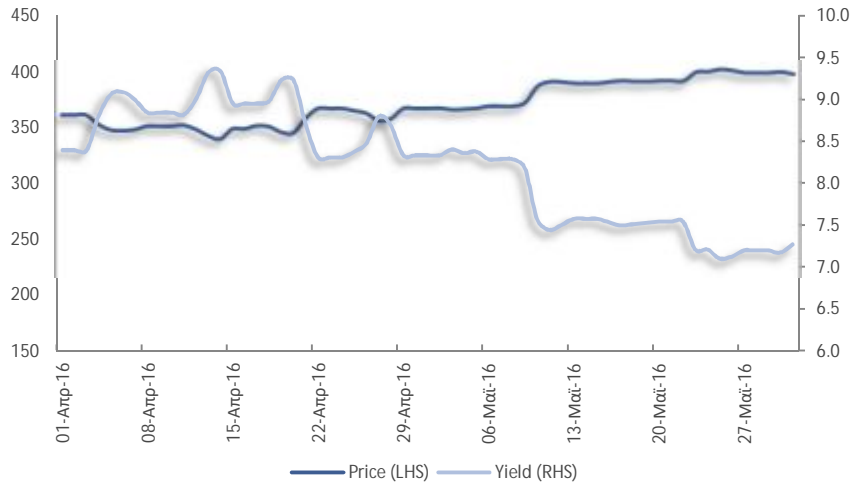
Μεταβλητότητα Ομολογιακών Αποδόσεων στην Λήξη



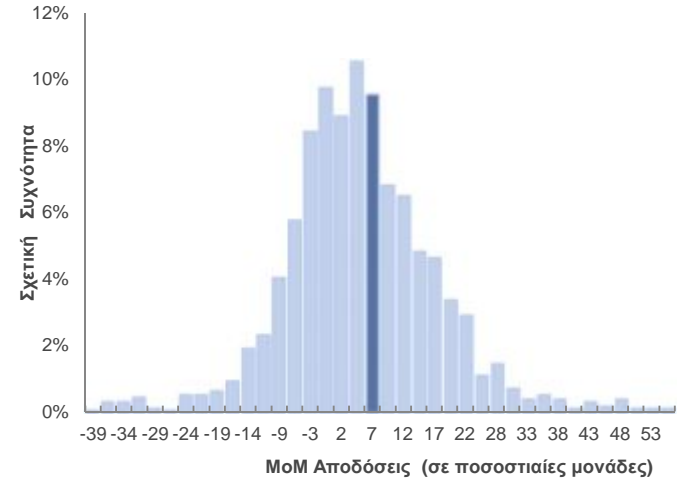
- Τον Μάιο, η κλίση της καμπύλης επιτοκίων επανήλθε σε θετικά επίπεδα ύστερα από ένα διάστημα δύο μηνών που χαρακτηρίστηκε από υψηλή αβεβαιότητα όσον αφορά την χρηματοδότηση και ρευστότητα της χώρας. Συγκεκριμένα, το εύρος επιτοκίων 10ετίας / 3ετίας κινήθηκε τον Μάιο στο εύρος των -166 και 60 μονάδων βάσης (μ.β.). Η αντιστροφή της αρνητικής κλίσης της καμπύλης επιτοκίων οφείλεται στην σχετικά μεγαλύτερη μείωση των επιτοκίων των βραχυπρόθεσμων λήξεων από τα υψηλά τους επίπεδα το προηγούμενο χρονικό διάστημα. Ωστόσο, παροδική αντιστροφή της κλίσης της καμπύλης επιτοκίων είχε παρατηρηθεί και τον Μάρτιο χωρίς ωστόσο να διατηρηθεί για ένα εύλογο χρονικό διάστημα. Καθώς ο κινητός μέσος όρος 30 ημερών για το εύρος 10ετίας / 3ετίας αποτελεί ένα πιο αξιόπιστο σήμα αντιστροφής των προσδοκίων της αγοράς ομολόγων και δεδομένου ότι τα τρέχοντα επίπεδα του παραμένουν αρνητικά στις -63 μ.β. καταλήγουμε στο ότι οποιαδήποτε συμπεράσματα για την μελλοντική πορεία της αγοράς είναι ακόμα πρώιμα.
- Η βελτίωση των συνθηκών αβεβαιότητας κυρίως προς τα τέλη Μαΐου οδήγησε σε πτώση της μεταβλητότητας στις αποδόσεις του 10ετούς και 3ετούς ομολόγου. Αναλυτικά, η μεταβλητότητα για το 3ετές ομόλογο κατέγραψε πτώση 11 μονάδων από τις 108,7 μονάδες στα τέλη του προηγούμενου μήνα. Πτώση σημείωσε και η μεταβλητότητα του 10ετούς ομολόγου, η οποία μειώθηκε κατά 7 μονάδες φτάνοντας το επίπεδο των 28,61 μονάδων.



Εξέλιξη του Δείκτη: Μάιος 2016 (Ημ. Βάσης: 09/03/12=100)



Κατανομή Αποδόσεων MoM



- Η χαμηλότερη τιμή εντός του Μαΐου για τον δείκτη ήταν στις 365,35 μονάδες ενώ η υψηλότερη ήταν στις 401,34 μονάδες.
- Η αξία του Δείκτη Ελληνικών Κρατικών Ομολόγων στις 31 Μαΐου αυξήθηκε κατά 8,33% σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα. Αντίστοιχα, ο δείκτης σημείωσε μέση (MoM) απόδοση μέσα στον μήνα, της τάξης του 9,23%.
- Σύμφωνα με ιστορικά στοιχεία η απόδοση του δείκτη, σε μηνιαία βάση, στο τέλος του Μαΐου ήταν υψηλότερη από το 65% των ιστορικών αποδόσεων. Παρόμοιες και χαμηλότερες αποδόσεις από το επίπεδο του 8,33% σε μηνιαία βάση εμφανίστηκαν κατά μέσο όρο 20 ημέρες κατά την διάρκεια ενός μήνα.

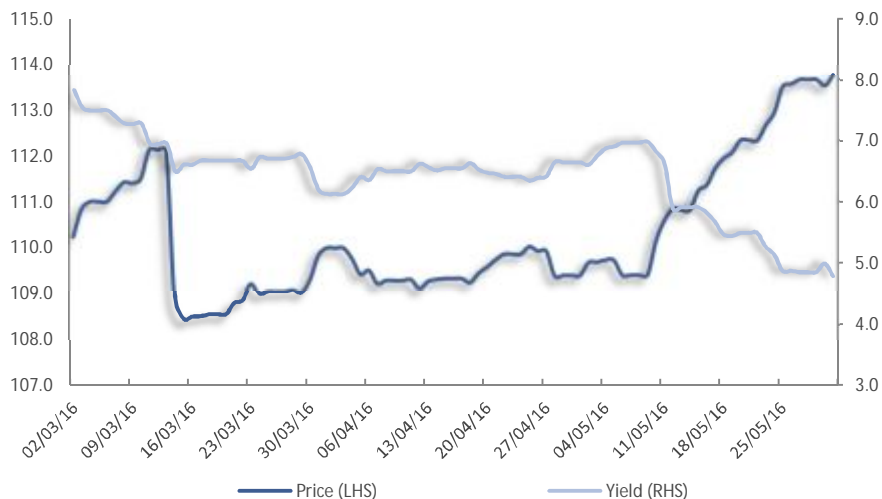
	31-Μαΐου
Members	22
Market Capitalization (EUR bn.)	35.70
Weighted Average Yield	7.27
Weighted Average Coupon	3.22
Weighted Average Maturity	13.51
Weighted Average Duration	9.41

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

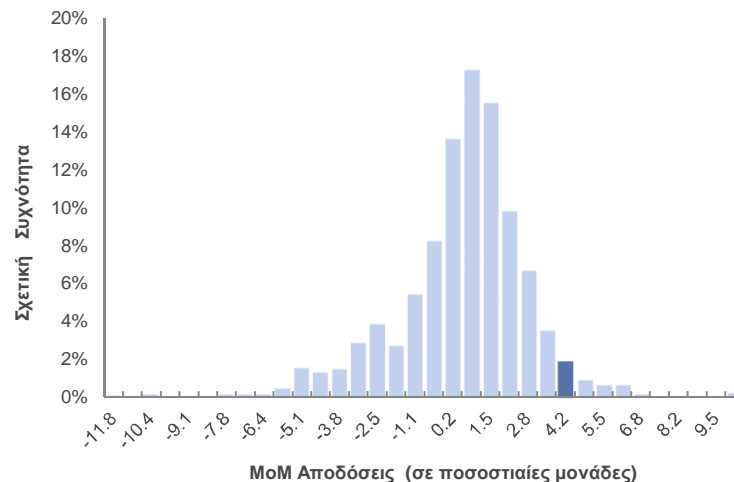
Σύνθεση Δείκτη – Μάιος 2016

Όνομα	Ποσό Έκδοσης (€ δισ.)	Οφειλόμενο Ποσό (€ δισ.)	Νόμισμα Έκδοσης	Τοκομερίδιο	Τύπος Τοκομεριδίου	Συχνότητα Απόδοσης Τοκομεριδίων	Επόμενη Πληρωμή Τοκομεριδίου	Ημερομηνία Ανακοίνωσης Έκδοσης	Ημερομηνία Λήξης	Πιστοληπτική Αξιολόγηση (Standard & Poor's)	Last Price - 31 Μαΐου	Yield - 28 Μαΐου
Hellenic Republic Government Bond	2.97	1.79	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/02/17	24/02/2012	24/02/2023	B-	79.3	7.4
Hellenic Republic Government Bond	2.97	1.77	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/02/17	25/02/2012	24/02/2024	B-	77.9	7.4
Hellenic Republic Government Bond	2.97	1.74	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/02/17	26/02/2012	24/02/2025	B-	76.5	7.3
Hellenic Republic Government Bond	2.97	1.50	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/02/17	27/02/2012	24/02/2026	B-	75.7	7.2
Hellenic Republic Government Bond	2.97	1.47	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/02/17	28/02/2012	24/02/2027	B-	73.7	7.3
Hellenic Republic Government Bond	3.17	1.53	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/02/17	29/02/2012	24/02/2028	B-	72.3	7.3
Hellenic Republic Government Bond	3.17	1.50	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/02/17	01/03/2012	24/02/2029	B-	70.9	7.3
Hellenic Republic Government Bond	3.17	1.44	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/02/17	02/03/2012	24/02/2030	B-	69.7	7.3
Hellenic Republic Government Bond	3.17	1.37	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/02/17	03/03/2012	24/02/2031	B-	68.6	7.3
Hellenic Republic Government Bond	3.17	1.37	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/02/17	04/03/2012	24/02/2032	B-	67.6	7.3
Hellenic Republic Government Bond	3.17	1.45	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/02/17	05/03/2012	24/02/2033	B-	66.6	7.3
Hellenic Republic Government Bond	3.17	1.41	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/02/17	06/03/2012	24/02/2034	B-	65.8	7.3
Hellenic Republic Government Bond	3.17	1.44	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/02/17	07/03/2012	24/02/2035	B-	65.1	7.3
Hellenic Republic Government Bond	3.17	1.51	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/02/17	08/03/2012	24/02/2036	B-	64.4	7.3
Hellenic Republic Government Bond	3.17	1.40	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/02/17	09/03/2012	24/02/2037	B-	63.9	7.3
Hellenic Republic Government Bond	3.17	1.38	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/02/17	10/03/2012	24/02/2038	B-	63.5	7.3
Hellenic Republic Government Bond	3.17	1.34	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/02/17	11/03/2012	24/02/2039	B-	63.5	7.2
Hellenic Republic Government Bond	3.17	1.37	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/02/17	12/03/2012	24/02/2040	B-	63.5	7.1
Hellenic Republic Government Bond	3.17	1.36	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/02/17	13/03/2012	24/02/2041	B-	63.5	7.1
Hellenic Republic Government Bond	3.17	1.43	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/02/17	14/03/2012	24/02/2042	B-	63.6	7.0
Hellenic Republic Government Bond	4.03	4.03	€	4.750	Σταθερό	Ετήσια	17/04/17	10/04/2014	17/04/2019	B-	93.4	7.4
Hellenic Republic Government Bond	2.09	2.09	€	3.375	Σταθερό	Ετήσια	17/07/16	10/07/2014	17/07/2017	B-	96.2	7.0

Εξέλιξη του Δείκτη: Μάιος 2016 (Ημ. Βάσης: 02/01/13=100)



Κατανομή Αποδόσεων MoM



- Η χαμηλότερη τιμή εντός του Μαΐου για το δείκτη ήταν στις 109,4 μονάδες ενώ η υψηλότερη ήταν στις 113,78 μονάδες.
- Η αξία του Δείκτη Ελληνικών Εταιρικών Ομολόγων στις 31 Μαΐου αυξήθηκε οριακά κατά 4% σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα. Αντίστοιχα, ο δείκτης σημείωσε μέση (MoM) απόδοση μέσα στον μήνα, της τάξης του 1,81%.
- Σύμφωνα με ιστορικά στοιχεία η απόδοση του δείκτη, σε μηνιαία βάση, στο τέλος του Μαΐου ήταν υψηλότερη από το 95% των ιστορικών αποδόσεων. Παρόμοιες ή και χαμηλότερες αποδόσεις από το επίπεδο του 4% σε μηνιαία βάση εμφανίστηκαν κατά μέσο όρο 29 ημέρες κατά την διάρκεια ενός μήνα.

	31-Μαΐου
Members	16
Market Capitalization (EUR bn)	6.67
Weighted Average Yield	4.85
Weighted Average Coupon	5.19
Weighted Average Maturity	3.19
Weighted Average Duration	2.80

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

Σύνθεση Δείκτη – Μάιος 2016

Όνομα	Ποσό Έκδοσης (€ εκ.)	Οφειλόμενο Ποσό (€ εκ.)	Νόμισμα Έκδοσης	Τοκομερίδιο	Τύπος Τοκομεριδίου	Συχνότητα Απόδοσης Τοκομεριδίων	Επόμενη Πληρωμή Τοκομεριδίου	Ημερομηνία Ανακοίνωσης Έκδοσης	Ημερομηνία Λήξης	Πιστοληπτική Αξιολόγηση (Standard & Poor's)	Last Price - 31 Μαΐου	Yield - 31 Μαΐου
COCA-COLA HBC FINANCE BV	800.00	800.00	€	2.375	Σταθερός	Ετήσια	18/06/16	06/10/2013	06/18/2020	BBB+	106.70	0.58
OTE PLC	700.00	650.00	€	7.875	Σταθερός	Εξαμηνιαία	07/08/16	01/29/2013	02/07/2018	B+	108.10	2.90
HELLENIC PETROLEUM FINAN	500.00	500.00	€	8.000	Σταθερός	Εξαμηνιαία	10/11/16	04/29/2013	05/10/2017		102.79	4.92
INTRALOT FINANCE LUXEMBU	325.00	325.00	€	9.750	Σταθερός	Εξαμηνιαία	15/08/16	08/01/2013	08/15/2018	B	106.59	1.20
FRIGOGLASS FINANCE BV	250.00	250.00	€	8.250	Σταθερός	Εξαμηνιαία	15/11/16	05/13/2013	05/15/2018	CCC+	62.99	36.29
COCA-COLA HBC FINANCE BV	600.00	385.38	€	4.250	Σταθερός	Ετήσια	16/11/16	11/09/2009	11/16/2016	BBB+	101.89	0.11
TITAN GLOBAL FINANCE PLC	200.00	197.00	€	8.750	Σταθερός	Εξαμηνιαία	19/07/16	12/17/2012	01/19/2017	BB	104.41	1.67
PPC FINANCE PLC*	500.00	500.00	€	5.500	Σταθερός	Εξαμηνιαία	01/11/16	04/30/2014	05/01/2019	CCC-	86.08	11.23
PPC FINANCE PLC*	200.00	200.00	€	4.750	Σταθερός	Εξαμηνιαία	01/11/16	04/30/2014	05/01/2017	CCC-	96.77	8.49
INTRALOT CAPITAL LUX*	250.00	250.00	€	6.000	Σταθερός	Εξαμηνιαία	15/11/16	04/30/2014	05/15/2021	B	92.88	7.76
MOTOR OIL FINANCE PLC*	350.00	350.00	€	5.125	Σταθερός	Εξαμηνιαία	15/11/16	05/15/2014	05/15/2019		102.35	3.86
TITAN GLOBAL FINANCE PLC*	300.00	287.17	€	4.250	Σταθερός	Εξαμηνιαία	10/07/16	07/03/2014	07/10/2019	BB	102.27	3.47
HELLENIC PETROLEUM FINANCE*	325.00	325.00	€	5.250	Σταθερός	Εξαμηνιαία	04/07/16	06/25/2014	07/04/2019		99.14	5.56
OTE PLC*	700.00	700.00	€	3.500	Σταθερός	Ετήσια	09/07/16	07/07/2014	07/09/2020	B+	100.82	3.28
OTE PLC**	350.00	350.00	€	4.375	Σταθερός	Ετήσια	02/12/16	02/12/15	02/12/19	B+	103.51	3.29
COCA-COLA HBC FINANCE BV***	600.00	600.00	€	1.875	Σταθερός	Ετήσια	11/11/16	10/03/16	11/11/24	BBB	103.95	1.38

* 2014 Issues

** 2015 Issues

*** 2016 Issues



Disclaimer: Το παρόν έντυπο εκδόθηκε από την υπηρεσία Οικονομικής Ανάλυσης και Επενδυτικής Στρατηγικής της Τράπεζας Πειραιώς (εφεξής η «Τράπεζα»), η οποία εποπτεύεται 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 τροποποιεί τις ως άνω έρευνες, αλλά τις παραθέτει αυτούσιες και, συνεπώς, δεν αναλαμβάνει οποιαδήποτε ευθύνη για το περιεχόμενο αυτών. 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 ανακύψουν 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:

- α) 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.
- β) Ενδέχεται να παρέχουν έναντι αμοιβής υπηρεσίες επενδυτικής τραπεζικής σε κάποιον από τους εκδότες, για τους οποίους τυχόν παρέχονται με το παρόν πληροφορίες.
- γ) 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.
- δ) Ενδέχεται να παρέχουν υπηρεσίες ειδικού διαπραγματευτή ή αναδόχου σε κάποιους από τους τυχόν αναφερόμενους στο παρόν εκδότες.
- ε) 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 συγκρούσεως 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 οποιαδήποτε 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:

- α) τα αριθμητικά στοιχεία αναφέρονται στο παρελθόν και ότι οι προηγούμενες επιδόσεις δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων,
- β) εφόσον τα αριθμητικά στοιχεία αποτελούν προσομοίωση προηγούμενων επιδόσεων, οι προηγούμενες αυτές επιδόσεις δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων,
- γ) 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,
- δ) οι τυχόν προβλέψεις σχετικά με τις μελλοντικές επιδόσεις δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων,
- ε) 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.