



GREEK FIXED INCOME MONITOR:

ΜΕ ΤΟ ΒΛΕΜΜΑ ΣΤΗΝ ΕΥΡΩΠΗ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΞΥΠΗΡΕΤΗΣΗ ΤΟΥ ΧΡΕΟΥΣ ΕΝΩ
ΟΙ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΒΓΑΙΝΟΥΝ ΚΑΙ ΠΑΛΙ ΣΤΙΣ ΑΓΟΡΕΣ.



Ηλίας Λεκκός
Βένη Αρακελιάν
Δημητρία Ρότσικα
Χάρης Γιαννακίδης

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ & ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ

ΟΚΤΩΒΡΙΟΣ 2016

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

Μέση Σταθμισμένη Απόδοση: {PBGGGWAY Index<GO>}

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

Μέση Σταθμισμένη Απόδοση: {PBGGIWAY Index<GO>}

Τελευταίες Εξελίξεις στην Ελληνική Αγορά Ομολόγων

Εκτίμηση Καμπυλών Επιτοκίων Ελληνικού Δημοσίου

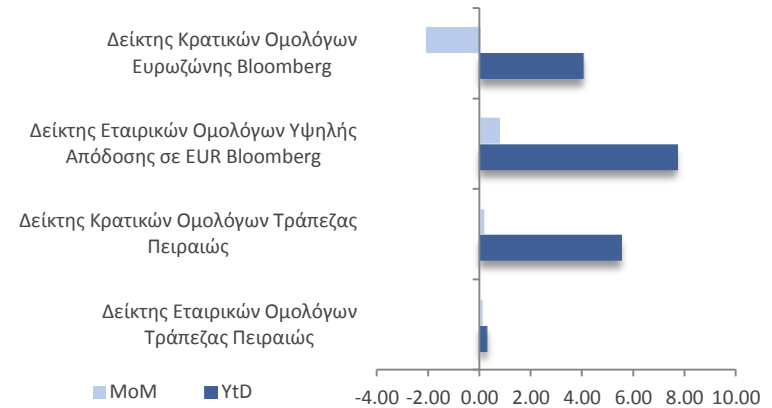
Δείκτης Κρατικών Ομολόγων Τράπεζας Πειραιώς

Δείκτης Εταιρικών Ομολόγων Τράπεζας Πειραιώς

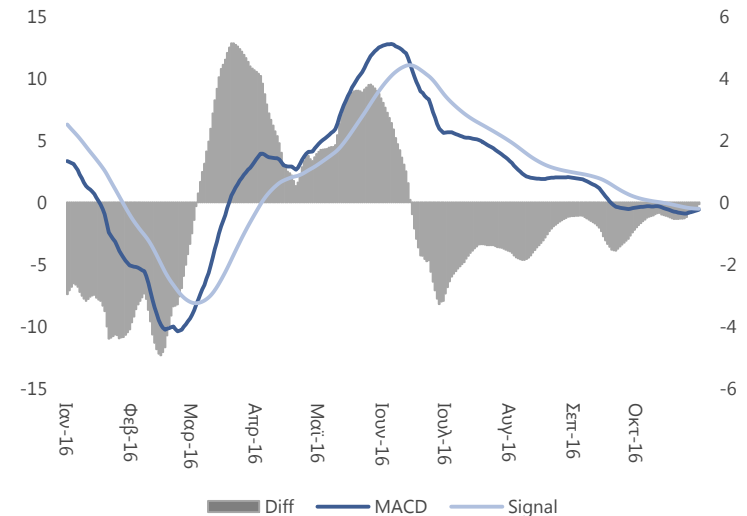


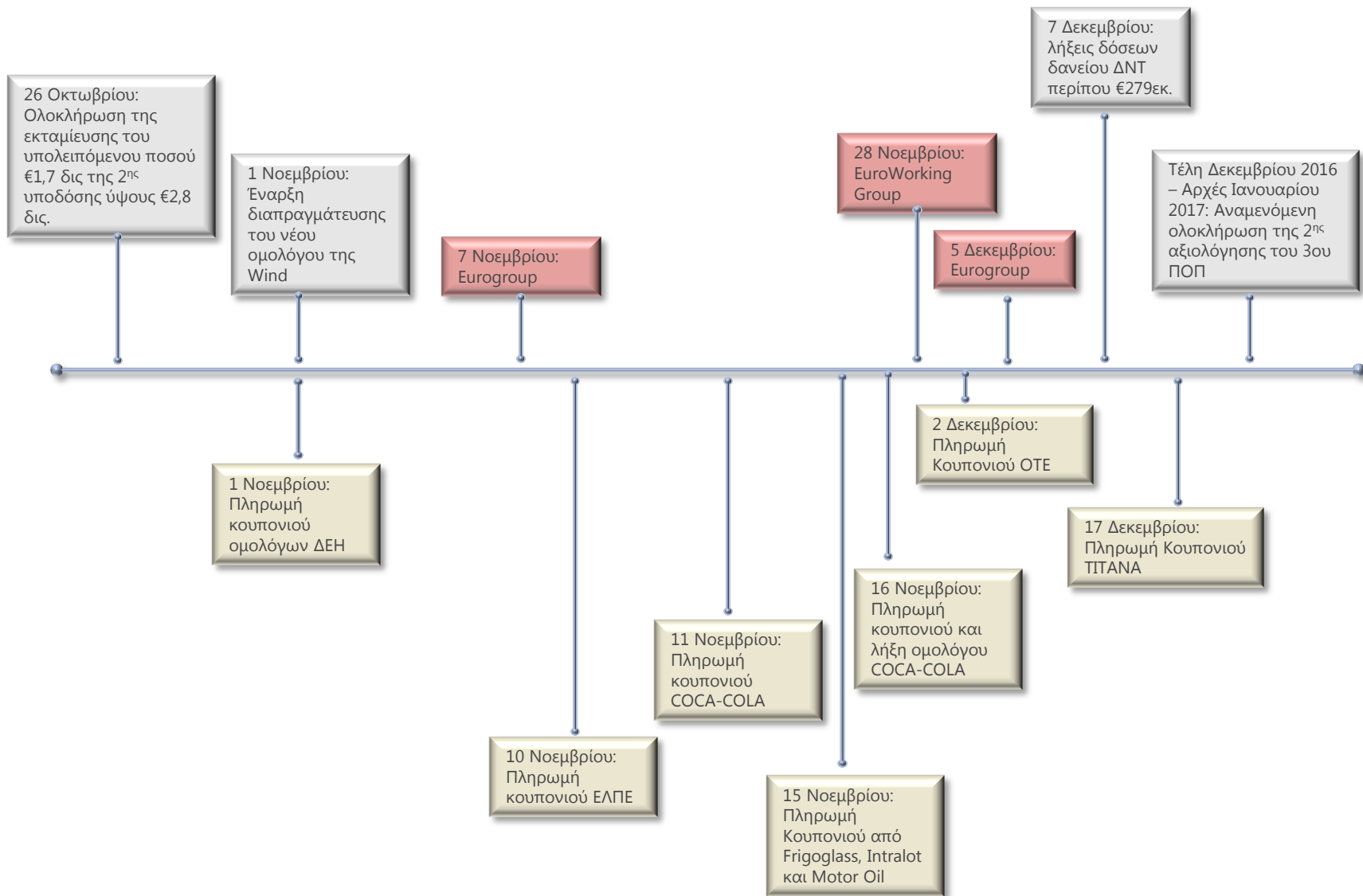
- Τον Οκτώβριο, ο Δείκτης Κρατικών Ομολόγων δεν κατέγραψε σημαντικές μεταβολές παραμένοντας κοντά στα επίπεδα των 375 με 380 μονάδων. Ύστερα και από μια μικρή πτώση της τάξης του 1.3% τις δύο πρώτες εβδομάδες του Οκτωβρίου, η απόφαση του Eurogroup για εκταμίευση του υπολειπόμενου ποσού των €2,8 δις της πρώτης αξιολόγησης οδήγησε τον δείκτη να ανακτήσει το χαμένο έδαφος και να βρεθεί ενισχυμένος οριακά κατά 0,15% σε σχέση με τα επίπεδα του Σεπτεμβρίου. Αντίστοιχα, η μέση απόδοση στην λήξη του Δείκτη, η οποία παρέχει πληροφορία για το επίπεδο του κόστους δανεισμού της χώρας μέσω κρατικών ομολόγων, συνεχίζει να βρίσκεται στο υψηλό επίπεδο του 8%. Ωστόσο, η βραχυχρόνια αρνητική δυναμική στις τιμές του δείκτη το προηγούμενο διάστημα έχει αρχίσει να εξασθενεί σημαντικά.
- Εξίσου σημαντική εξέλιξη για την πορεία της αγοράς ομολόγων αποτελούν και οι δηλώσεις του επικεφαλής του Ευρωπαϊκού Μηχανισμού Στήριξης (ESM) Κλάους Ρέγκλινγκ, όσον αφορά την οριστικοποίηση των βραχυπρόθεσμων μέτρων ελάφρυνσης του χρέους μέχρι το τέλος του 2016. Οι δηλώσεις προεξοφλήθηκαν θετικά από τις αγορές και αναμένεται να ενισχύσουν τον Δείκτη τον επόμενο μήνα. Αξίζει να σημειωθεί ότι το πρόβλημα βιωσιμότητας του ελληνικού χρέους παραμένει στο προσκήνιο καθώς οι συζητήσεις για συγκεκριμενοποίηση στα μέτρα μεσοπρόθεσμου και μακροπρόθεσμου χαρακτήρα παραμένουν ρευστές.
- Σε οποιαδήποτε περίπτωση, οι βραχυπρόθεσμες αλλαγές (reprofiling) σε ένα μέρος του χρέους θα μειώσουν την μεταβλητότητα στην αγορά κρατικών ομολόγων με βασική προϋπόθεση την ύπαρξη μια ομαλής και χωρίς καθυστερήσεις πορείας προς την ολοκλήρωση της δεύτερης αξιολόγησης. Τα εργαλεία που αναμένεται να χρησιμοποιηθούν έως και το 2018 συνοψίζονται σε τρεις κατηγορίες: εξομάλυνση και επιμήκυνση της μέσης διάρκειας αποπληρωμής από τα 28 στα 32,5 έτη για ένα μέρος των δανείων από τον EFSF, η άρση της αύξησης των επιτοκίων κατά περίπου 200 μονάδες βάσης για την αποπληρωμή των €11,3 δις του EFSF για το 2017 και μείωση των κινδύνων από μια αύξηση των επιτοκίων με την αλλαγή του επιτοκίου από κυμαινόμενο σε σταθερό σε ομόλογα ύψους €35,7 δις.

Αποδόσεις Δεικτών



Τεχνικός Δείκτης Βραχυπρόθεσμης Δυναμικής

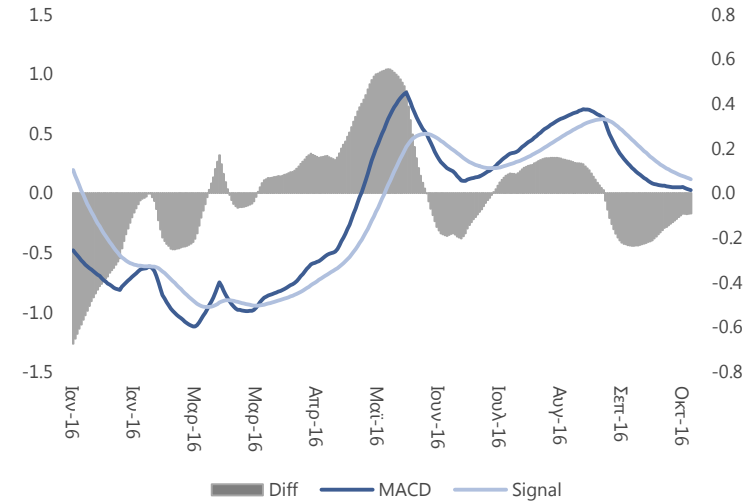




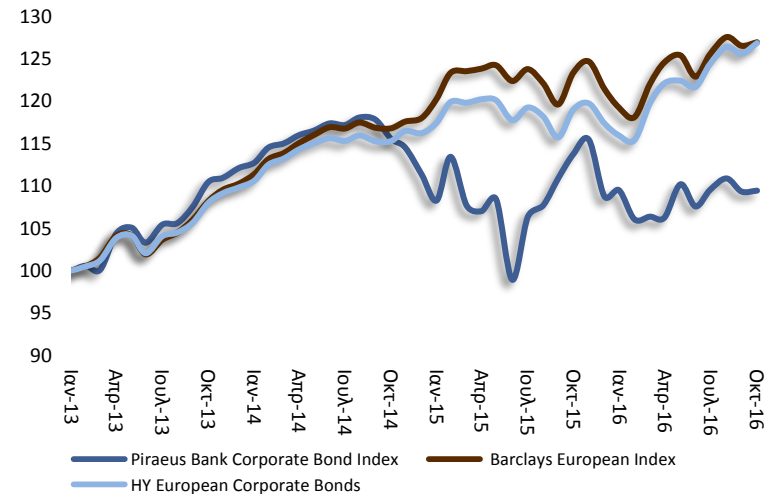


- Ο Δείκτης Εταιρικών Ομολόγων αυξήθηκε οριακά τον Οκτώβριο φτάνοντας τις 113 μονάδες από τις 112,9 μονάδες τον προηγούμενο μήνα. Παρά το γεγονός ότι ο δείκτης έχει ενισχυθεί κατά μόλις 0,3% σε σχέση με τις αρχές του 2016, σημαντικά βήματα έχουν γίνει για την ελληνική αγορά εταιρικών ομολόγων με πολλές εταιρείες (Ιντραλοτ, ΕΛΠΕ, Φουρλής, Coca-Cola και Τιτάνας) να έχουν προχωρήσει στην έκδοση ομολόγων για την χρηματοδότηση επενδυτικών σχεδίων και την αναχρηματοδότηση παλαιότερων εκδόσεων. Το σχετικά χαμηλό επιτόκιο κοντά στο 4,65% σε συνδυασμό με την έναρξη της εγχώριας αγοράς εταιρικών ομολόγων αναμένεται να οδηγήσει και άλλες εταιρείες σε αυτή την μορφή χρηματοδότησης.
- Πρόσφατο παράδειγμα είναι η Crystal Almond, μητρική εταιρεία της Wind Hellas Telecommunications S.A. Η οποία προχώρησε σε έκδοση νέου ομολόγου, αξίας €250 εκ. και λήξη το 2021. Η άντληση κεφαλαίων μέσω του 5ετούς ομολόγου στοχεύει στην κάλυψη των υφιστάμενων υποχρεώσεων και την χρηματοδότηση νέων επενδύσεων.
- Σημαντική εξέλιξη για τον Δείκτη Εταιρικών Ομολόγων είναι οι ανησυχίες για την δραστηριοποίηση του Τιτάνα στην Αίγυπτο λόγω της υποτίμησης του νομίσματος κατά 56% (3 Νοεμβρίου 2016). Η εξασθένηση του νομίσματος αναμένεται να δημιουργήσει πιέσεις στα κέρδη του ομίλου, τουλάχιστον σε βραχυπρόθεσμο ορίζοντα, καθώς ένα μεγάλο ποσοστό των δραστηριοτήτων της εταιρείας βρίσκεται στην συγκεκριμένη χώρα. Η εξέλιξη αυτή αναμένεται να επηρεάσει και τον δείκτη εταιρικών ομολόγων καθώς τα ομόλογα της εταιρείας αντιπροσωπεύουν περίπου το 10% της συνολικής κεφαλαιοποίησης του δείκτη.

Τεχνικοί Δείκτες Βραχυχρόνιας Δυναμικής



Σύγκριση Εταιρικών Δεικτών Ομολόγων



- Οι τρεις χαμηλότερες επιδόσεις τον Οκτωβρίου παρατηρήθηκαν στα ομόλογα:

του COCA-COLA (-1,9%) με λήξη το 2024

του TITAN (-0,488%) με λήξη το 2017

των ΕΛΠΕ (-0,42%) με λήξη το 2019

- Τις τρεις υψηλότερες αποδόσεις κατέγραψαν τα ομόλογα:

της ΔΕΗ (2,74%) με λήξη το 2019

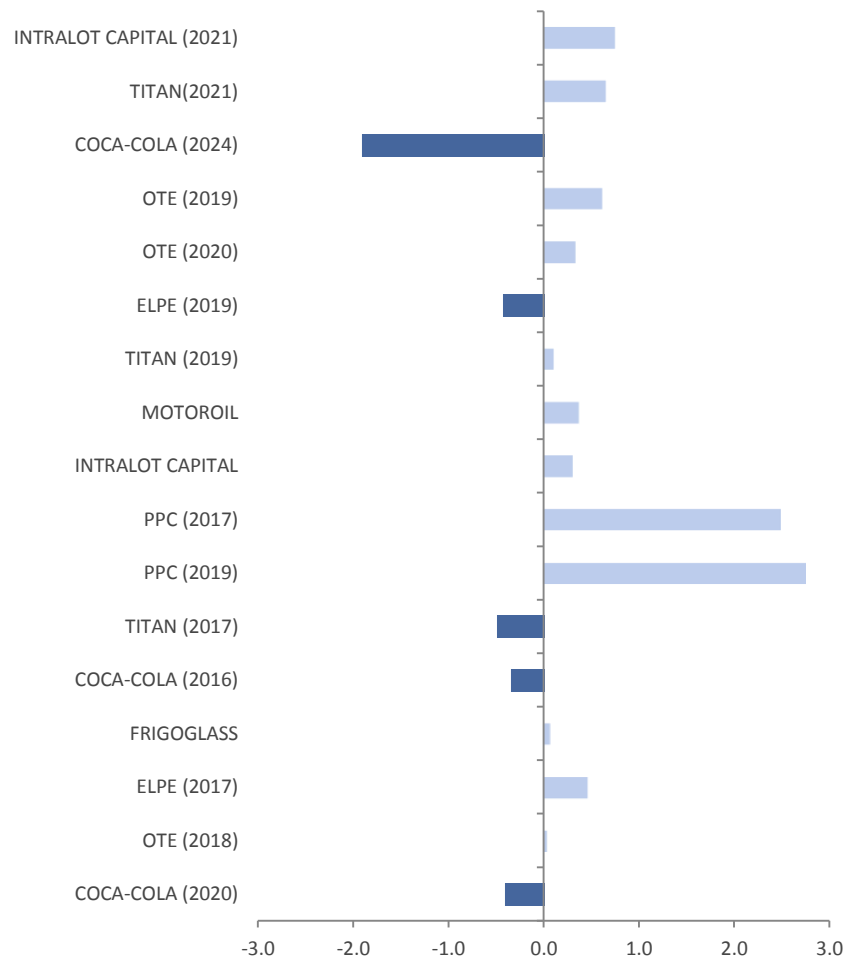
της ΔΕΗ (2,48%) με λήξη το 2017

της INTRALOT CAPITAL (0,74%) με λήξη το 2021

- Επαναγορά μέρους του υπολειπόμενου ποσού των €490 εκ. του ομολόγου της εταιρείας Ελληνικά Πετρέλαια με κουπόνι 8% το οποίο λήγει τον Μάιο του 2017. Στην πρόταση η οποία στοχεύει στην αναχρηματοδότηση του χρέους της εταιρείας με χαμηλότερο κόστος δανεισμού μέσω της έκδοσης νέου 5ετους ομολόγου με κουπόνι 5% ανταποκρίθηκαν κάτοχοι ομολόγων ποσού €296,4 εκ.

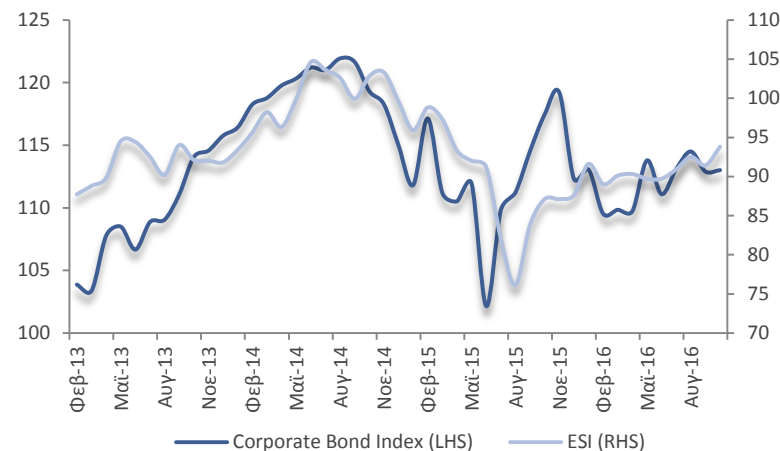
- Στις 14/10/2016 έγινε ανάκληση του ομολόγου αξίας €276,68 εκ της Intralot με κουπόνι 9,75% και λήξη το 2018. Η κάλυψη του ποσού προήρθε από τα ταμειακά διαθέσιμα και από την έκδοση του νέου ομολόγου τον προηγούμενο μήνα με λήξη το 2021, κουπόνι 6,75% και ποσό έκδοσης τα €250 εκ.

Αποδόσεις Εταιρικών Ομολόγων (Οκτώβριος)

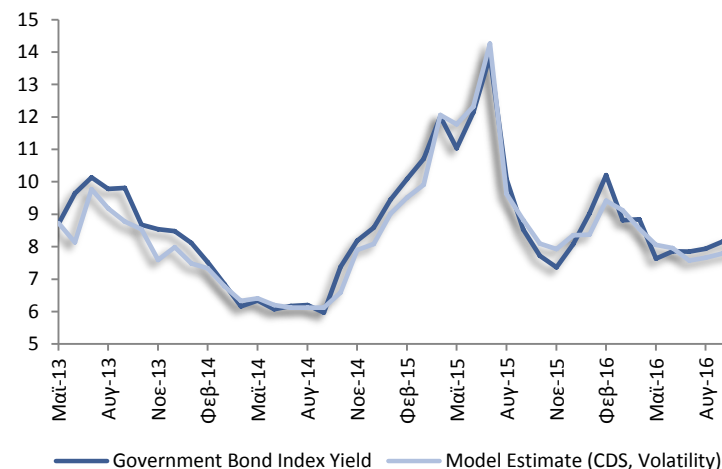


- Περαιτέρω βελτίωση εμφάνισε τον Οκτώβριο, ο δείκτης οικονομικού κλίματος (ESI) στην Ελλάδα, καθώς διαμορφώθηκε στις 93,8 μονάδες έναντι 91,4 μονάδων τον Σεπτέμβριο του 2016. Η βελτίωση στον δείκτη προήλθε κυρίως από την σχετική βελτίωση των προσδοκιών στις υπηρεσίες και την καταναλωτική εμπιστοσύνη. Συγκεκριμένα, ο δείκτης προσδοκιών στον τομέα των υπηρεσιών σημείωσε άνοδο της τάξης του 5% από τις 80 μονάδες που κατέγραψε τον προηγούμενο μήνα ενώ περαιτέρω βελτίωση σημειώθηκε στον δείκτη καταναλωτικής εμπιστοσύνης ο οποίος ενισχύθηκε κατά 2,3 μονάδες από τις -65,9 μονάδες τον Σεπτέμβριο.
- Αντιθέτως, η ελληνική μεταποίηση συρρικνώθηκε τον Οκτώβριο, καταγράφοντας χαμηλό πέντε μηνών, με την παραγωγή και τις νέες παραγγελίες να μειώνονται, σύμφωνα με την μηνιαία έρευνα της IHS Markit. Ο δείκτης PMI υποχώρησε στις 48,6 μονάδες τον Οκτώβριο από τις 49,2 μονάδες τον προηγούμενο μήνα, κάτω από το επίπεδο των 50 μονάδων που διαχωρίζει την επέκταση από την συρρίκνωση στον συγκεκριμένο κλάδο. Η παραγωγή μειώθηκε για δεύτερο συνεχή μήνα, με μέγεθος ρυθμού μεταβολής μεγαλύτερο από αυτό που είχε καταγραφεί τον Ιούλιο, και με τις νέες εργασίες τόσο από την εγχώρια αγορά, όσο και από το εξωτερικό να υποχωρούν.
- Ο πιστωτικός κίνδυνος κατέγραψε μικρή μείωση στα τέλη Οκτωβρίου με το 5ετές CDS να σημειώνει πτώση κατά 38 μονάδες βάσης από τις 1018 μονάδες βάσης στα τέλη Σεπτεμβρίου. Αντίστοιχα η εκτιμημένη μεταβλητότητα του δείκτη κρατικών ομολόγων, η οποία σχετίζεται θετικά με τις αποδόσεις του δείκτη, κατέγραψε μικρή αύξηση της τάξης των 0,36 ποσοστιαίων μονάδων. Σύμφωνα με τα αποτελέσματα από το μοντέλο εκτίμησης των αποδόσεων του Δείκτη Κρατικών Ομολόγων, οι αγορές υπερεκτιμούν την επίδραση του πιστωτικού κινδύνου στις αποδόσεις των κρατικών ομολόγων κατά περίπου 30 μονάδες βάσης.

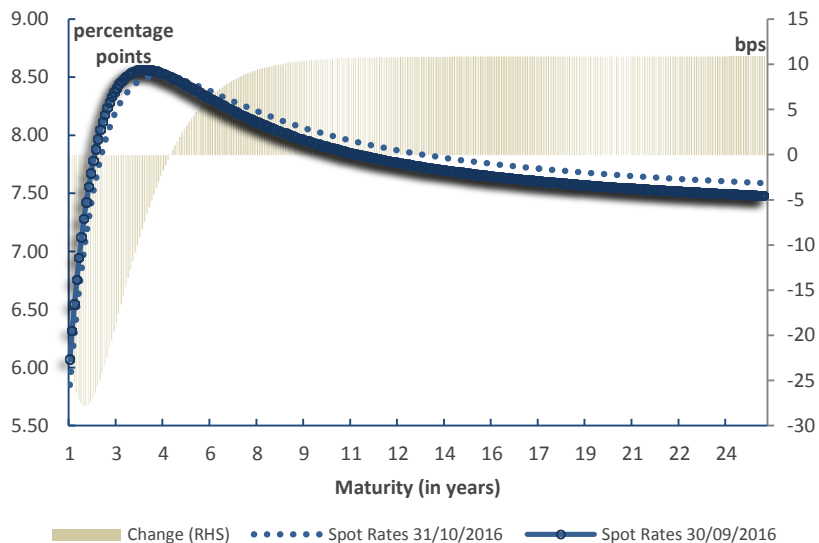
Συσχέτιση Δείκτη Εταιρικών Ομολόγων & ESI



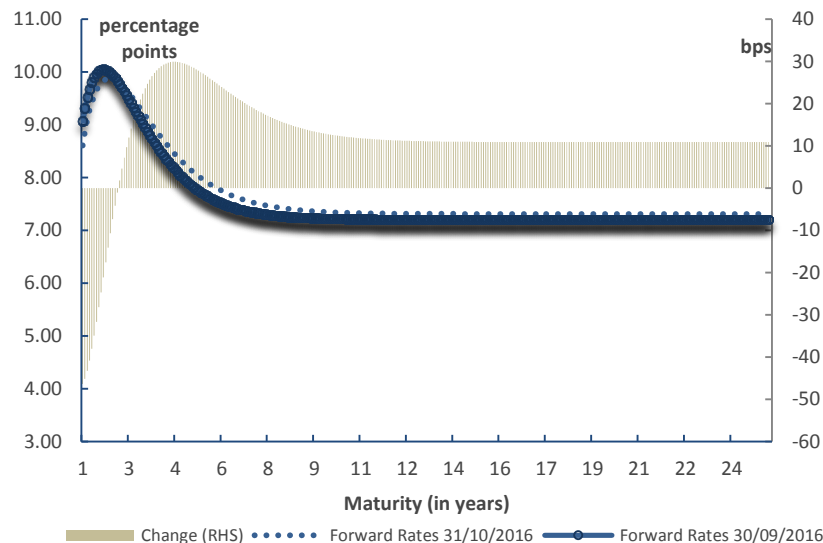
Εκτίμηση Απόδοσης στην Λήξη των Κρατικών Ομολόγων



Εκτιμημένη Καμπύλη Επιτοκίων

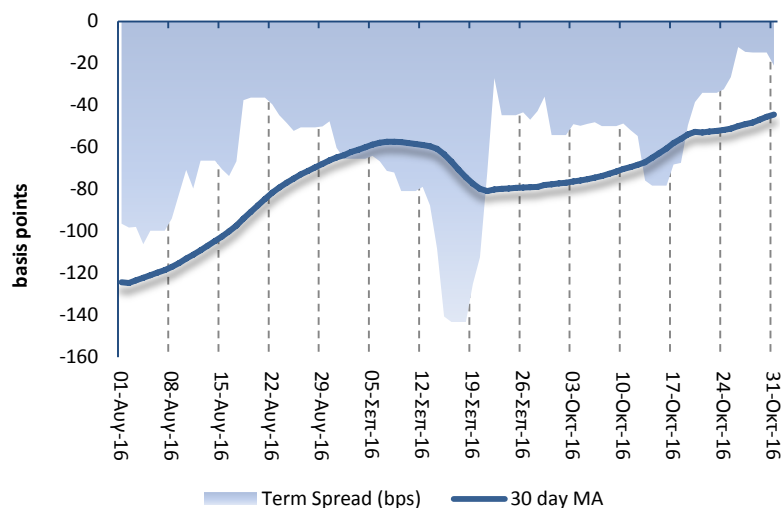


Εκτιμημένη Καμπύλη Προθεσμιακών Επιτοκίων

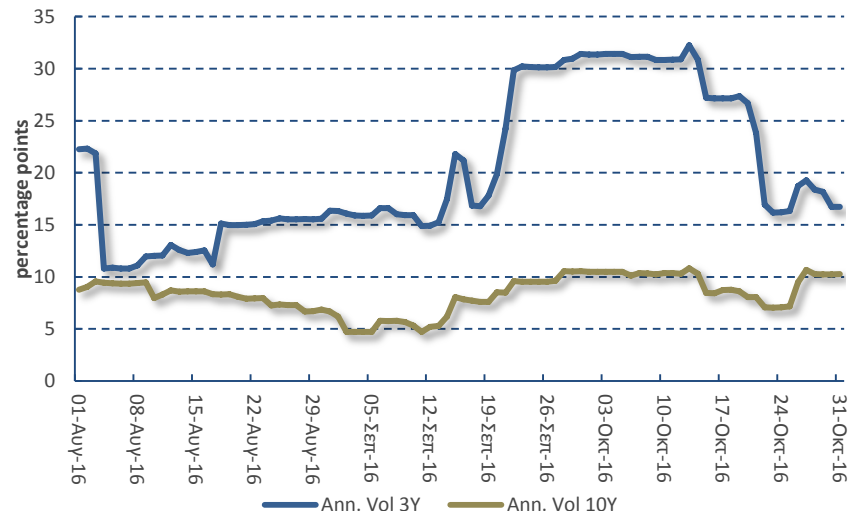


- Χωρίς σημαντικές αλλαγές στο μεσοπρόθεσμο τμήμα της κινήθηκε η εκτιμημένη καμπύλη επιτοκίων για την ελληνική οικονομία εν αναμονή των αγορών για την εξέλιξη της δεύτερης αξιολόγησης και την μορφή των βραχυπρόθεσμων μέτρων που θα ληφθούν από τον Ευρωπαϊκό Μηχανισμό Στήριξης. Στο τέλος Οκτωβρίου τα επιτόκια για τις λήξεις ενός έτους κατέγραψαν μείωση της τάξης των 22 μονάδων βάσης ενώ τα επιτόκια των 3ετών λήξεων μειώθηκαν κατά 14 μ.β. σε σχέση με τα επίπεδα του Σεπτεμβρίου. Αντίθετα για τις μεσοπρόθεσμες λήξεις τα επιτόκια παρέμειναν σταθερά για την 5ετία ενώ αυξήθηκαν κατά 11 μ.β. για εκδόσεις με λήξη τα 10 έτη. Παρομοίως, οι εκδόσεις άνω των 20 ετών σημείωσαν αυξήσεις της ίδιας τάξης μεγέθους με αυτές της 10ετίας.
- Από την εκτίμηση της καμπύλης προθεσμιακών επιτοκίων ενός μήνα παρατηρούμε ότι τα βραχυπρόθεσμα (2-3 έτη) προθεσμιακά επιτόκια για τον επόμενο μήνα αναμένεται να παραμείνουν κοντά στα επίπεδα του 9,36% (3ετία) με 9,9% (2ετία). Αντίστοιχα, οι προσδοκίες στο μεσοπρόθεσμο τμήμα της καμπύλης (10ετία και 5ετία) ενισχύθηκαν κατά 10-28 μ.β. καταγράφοντας προθεσμιακά επιτόκια της τάξης του 7,3-8%. Σε σχέση με τις εκτιμήσεις του Σεπτεμβρίου, οι προσδοκίες για τις λήξεις ενός έτους έχουν μετατοπιστεί προς τα κάτω κατά 46 μ.β. ενώ αντίθετα μετατόπιση προς τα πάνω κατέγραψαν τα προθεσμιακά επιτόκια για τις μακροπρόθεσμες λήξεις. Συγκεκριμένα, τα προθεσμιακά επιτόκια για τις πιο μακροχρόνιες λήξεις (άνω των 20 ετών) κατέγραψαν άνοδο της τάξης των 11 μ.β. σε σχέση με τα επίπεδα του προηγούμενου μήνα.

Εύρος Επιτοκίων 10ετία / Ζετία

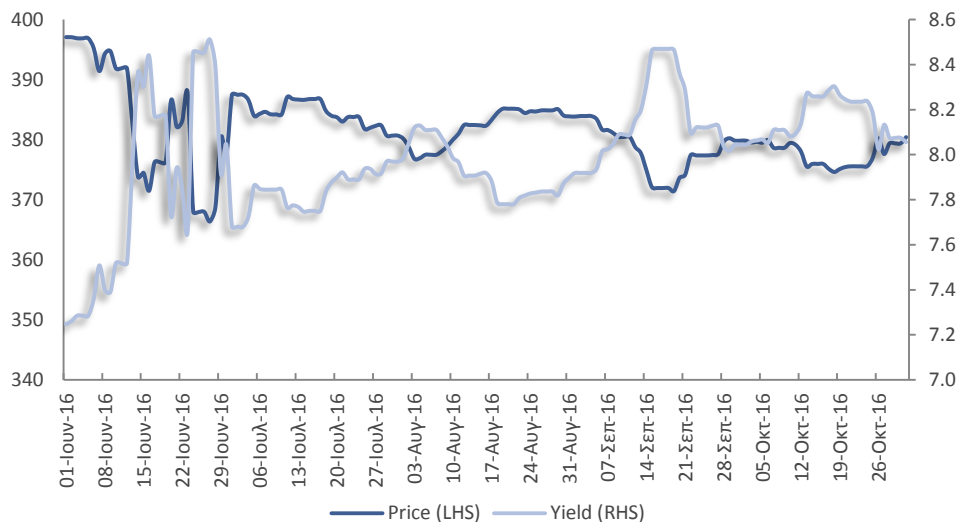


Μεταβλητότητα Ομολογιακών Αποδόσεων στην Λήξη



- Περαιτέρω βελτίωση της κλίσης της καμπύλης επιτοκίων με το ενδιαφέρον των αγορών να επικεντρώνεται στην εξειδίκευση των μέτρων που θα λάβει ο ESM για το βραχυπρόθεσμο κρατικό χρέος. Πιο αναλυτικά, το εύρος επιτοκίων 10ετίας / Ζετίας κινήθηκε τον Οκτώβριο μεταξύ των -78 (στις 14 Οκτωβρίου) και των -12 μονάδων βάσης (26 Οκτωβρίου). Η απόδοση στην λήξη της Ζετίας κατέγραψε μείωση της τάξης των 30 μ.β. από το επίπεδο του 8,82% στα τέλη Σεπτεμβρίου. Παρομοίως, μέσα στο ίδιο χρονικό διάστημα, η απόδοση της 10ετίας αυξήθηκε οριακά κατά 3 μ.β. από το επίπεδο του 8,28% στα τέλη του προηγούμενου μήνα.
- Πτώση της μεταβλητότητας στην 3τία τις δυο τελευταίες εβδομάδες του Οκτωβρίου ύστερα και από την απόφαση του Eurogroup για την ολοκλήρωση της πρώτης αξιολόγησης και την μερική καταβολή της δόσης των €2,8 δις. Συγκεκριμένα, η μεταβλητότητα για το Ζετές ομόλογο μειώθηκε κατά 14,7 μονάδες από τις 31,4 μονάδες στα τέλη του Οκτωβρίου. Σταθερή παρέμεινε η μεταβλητότητα του 10ετούς ομολόγου, η οποία βρέθηκε να είναι μόλις 0,27 μονάδες χαμηλότερη στα τέλη Οκτωβρίου σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα, φτάνοντας τις 10,25 μονάδες.

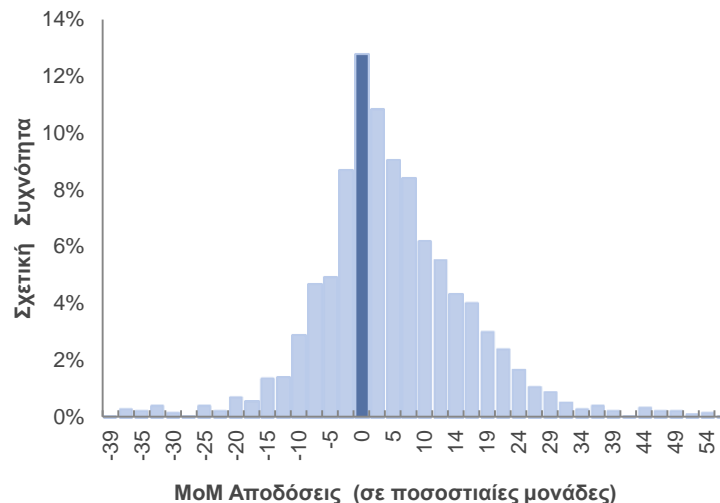
Εξέλιξη του Δείκτη: Οκτώβριος 2016 (Ημ. Βάσης: 09/03/12=100)



- Η χαμηλότερη τιμή εντός του Οκτωβρίου για τον δείκτη ήταν στις 374,62 μονάδες ενώ η υψηλότερη ήταν στις 380,43 μονάδες.
- Η αξία του Δείκτη Ελληνικών Κρατικών Ομολόγων στις 31 Οκτωβρίου αυξήθηκε οριακά κατά 0,15% σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα.
- Σύμφωνα με ιστορικά στοιχεία η απόδοση του δείκτη, σε μηνιαία βάση, στο τέλος του Οκτωβρίου ήταν υψηλότερη από το 40% των ιστορικών αποδόσεων. Το ποσοστό αυτό αντιστοιχεί στην παρατήρηση ότι παρόμοιες και χαμηλότερες αποδόσεις από το επίπεδο του 0.15% σε μηνιαία βάση εμφανίσθηκαν στην διάρκεια 22 μηνών στο σύνολο των 56 μηνιαίων αποδόσεων του δείκτη.

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

Κατανομή Αποδόσεων MoM



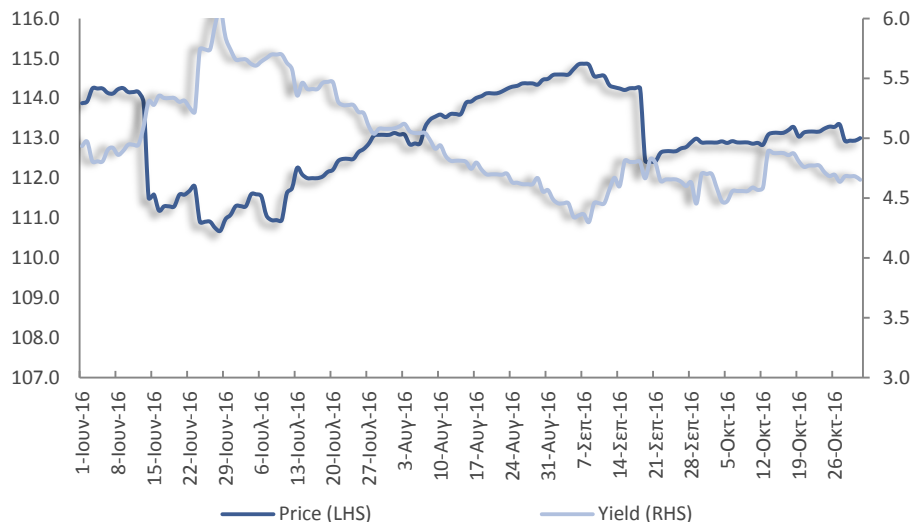
	31-Οκτωβρίου
Members	22
Market Capitalization (EUR bn.)	35.70
Weighted Average Yield	8.06
Weighted Average Coupon	3.22
Weighted Average Maturity	13.09
Weighted Average Duration	8.78

Σύνθεση Δείκτη – Οκτώβριος 2016

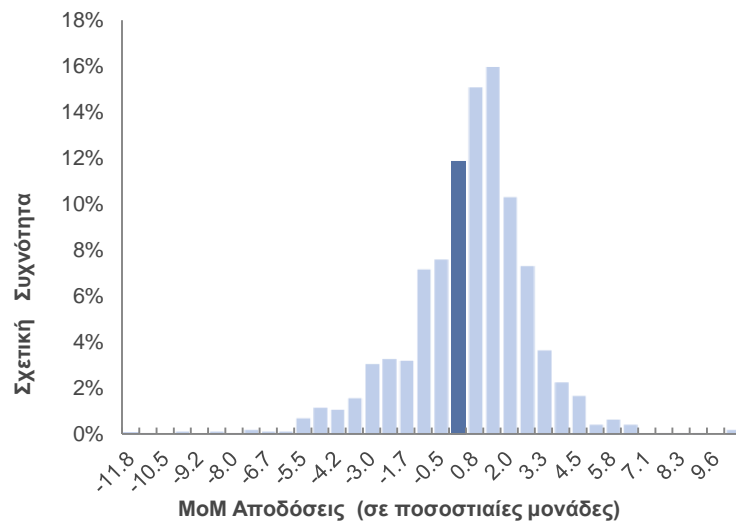
Όνομα	Ποσό Έκδοσης (€ δισ.)	Οφειλόμενο Ποσό (€ δισ.)	Νόμισμα Έκδοσης	Τοκομερίδιο	Τύπος Τοκομεριδίου	Συχνότητα Απόδοσης Τοκομεριδίων	Επόμενη Πληρωμή Τοκομεριδίου	Ημερομηνία Ανακοίνωσης Έκδοσης	Ημερομηνία Λήξης	Πιστοληπτική Αξιολόγηση (Standard & Poor's)	Last Price - 31 Οκτωβρίου	Yield - 31 Οκτωβρίου
Hellenic Republic Government Bond	2.97	1.79	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/02/17	24/02/2012	24/02/2023	B-	75.6	8.6
Hellenic Republic Government Bond	2.97	1.77	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/02/17	25/02/2012	24/02/2024	B-	73.7	8.5
Hellenic Republic Government Bond	2.97	1.74	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/02/17	26/02/2012	24/02/2025	B-	72.1	8.4
Hellenic Republic Government Bond	2.97	1.50	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/02/17	27/02/2012	24/02/2026	B-	71.1	8.2
Hellenic Republic Government Bond	2.97	1.47	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/02/17	28/02/2012	24/02/2027	B-	69.2	8.2
Hellenic Republic Government Bond	3.17	1.53	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/02/17	29/02/2012	24/02/2028	B-	67.4	8.3
Hellenic Republic Government Bond	3.17	1.50	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/02/17	01/03/2012	24/02/2029	B-	65.6	8.3
Hellenic Republic Government Bond	3.17	1.44	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/02/17	02/03/2012	24/02/2030	B-	64.2	8.3
Hellenic Republic Government Bond	3.17	1.37	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/02/17	03/03/2012	24/02/2031	B-	62.9	8.3
Hellenic Republic Government Bond	3.17	1.37	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/02/17	04/03/2012	24/02/2032	B-	61.8	8.3
Hellenic Republic Government Bond	3.17	1.45	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/02/17	05/03/2012	24/02/2033	B-	60.9	8.3
Hellenic Republic Government Bond	3.17	1.41	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/02/17	06/03/2012	24/02/2034	B-	60.0	8.3
Hellenic Republic Government Bond	3.17	1.44	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/02/17	07/03/2012	24/02/2035	B-	59.3	8.2
Hellenic Republic Government Bond	3.17	1.51	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/02/17	08/03/2012	24/02/2036	B-	59.1	8.1
Hellenic Republic Government Bond	3.17	1.40	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/02/17	09/03/2012	24/02/2037	B-	58.6	8.1
Hellenic Republic Government Bond	3.17	1.38	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/02/17	10/03/2012	24/02/2038	B-	58.2	8.1
Hellenic Republic Government Bond	3.17	1.34	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/02/17	11/03/2012	24/02/2039	B-	58.2	8.0
Hellenic Republic Government Bond	3.17	1.37	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/02/17	12/03/2012	24/02/2040	B-	58.1	7.9
Hellenic Republic Government Bond	3.17	1.36	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/02/17	13/03/2012	24/02/2041	B-	58.1	7.8
Hellenic Republic Government Bond	3.17	1.43	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/02/17	14/03/2012	24/02/2042	B-	58.1	7.7
Hellenic Republic Government Bond	4.03	4.03	€	4.750	Σταθερό	Ετήσια	17/04/17	10/04/2014	17/04/2019	B-	92.1	8.4
Hellenic Republic Government Bond	2.09	2.09	€	3.375	Σταθερό	Ετήσια	17/07/17	10/07/2014	17/07/2017	B-	98.8	5.1



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



Κατανομή Αποδόσεων MoM



- Η χαμηλότερη τιμή εντός του Οκτωβρίου για το δείκτη ήταν στις 112,84 μονάδες ενώ η υψηλότερη ήταν στις 113,34 μονάδες.
- Η αξία του Δείκτη Ελληνικών Εταιρικών Ομολόγων στις 31 Οκτωβρίου αυξήθηκε οριακά κατά 0,1% σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα.
- Σύμφωνα με ιστορικά στοιχεία η απόδοση του δείκτη, σε μηνιαία βάση, στο τέλος του Οκτωβρίου ήταν υψηλότερη από το 30% των ιστορικών MoM αποδόσεων. Το ποσοστό αυτό αντιστοιχεί στην παρατήρηση ότι παρόμοιες και χαμηλότερες αποδόσεις από το επίπεδο του 0,1% σε μηνιαία βάση εμφανίστηκαν στην διάρκεια 14 μηνών στο σύνολο των 46 μηνιαίων αποδόσεων του δείκτη.

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

31-Οκτωβρίου	
Members	19
Market Capitalization (EUR bn)	7.19
Weighted Average Yield	4.50
Weighted Average Coupon	4.62
Weighted Average Maturity	3.11
Weighted Average Duration	2.73

Σύνθεση Δείκτη – Οκτώβριος 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 Οκτωβρίου	Yield - 31 Οκτωβρίου
COCA-COLA HBC FINANCE BV	800.00	800.00	€	2.375	Σταθερός	Ετήσια	18/06/17	18/06/13	18/06/20	BBB+	107.37	0.18
OTE PLC	700.00	630.00	€	7.875	Σταθερός	Εξαμηνιαία	07/02/17	07/02/13	07/02/18	B+	107.34	1.96
HELLENIC PETROLEUM FINAN	500.00	264.38	€	8.000	Σταθερός	Εξαμηνιαία	10/11/16	10/05/13	10/05/17		102.77	2.62
FRIGOGLOSS FINANCE BV	250.00	250.00	€	8.250	Σταθερός	Εξαμηνιαία	15/11/16	20/05/13	15/05/18	CCC+	63.61	42.96
COCA-COLA HBC FINANCE BV	600.00	385.38	€	4.250	Σταθερός	Ετήσια	16/11/16	16/11/09	16/11/16	BBB+	100.19	-0.56
TITAN GLOBAL FINANCE PLC	200.00	87.94	€	8.750	Σταθερός	Εξαμηνιαία	19/01/17	19/12/12	19/01/17	BB	101.89	-0.17
PPC FINANCE PLC*	500.00	500.00	€	5.500	Σταθερός	Εξαμηνιαία	01/05/17	08/05/14	01/05/19	CCC-	85.42	12.48
PPC FINANCE PLC*	200.00	200.00	€	4.750	Σταθερός	Εξαμηνιαία	01/05/17	08/05/14	01/05/17	CCC-	99.67	5.42
INTRALOT CAPITAL LUX*	250.00	250.00	€	6.000	Σταθερός	Εξαμηνιαία	15/11/16	08/05/14	15/05/21	B	100.13	5.94
MOTOR OIL FINANCE PLC*	350.00	350.00	€	5.125	Σταθερός	Εξαμηνιαία	15/11/16	22/05/14	15/05/19		104.01	2.33
TITAN GLOBAL FINANCE PLC*	300.00	287.17	€	4.250	Σταθερός	Εξαμηνιαία	10/01/17	10/07/14	10/07/19	BB	105.00	2.32
HELLENIC PETROLEUM FINANCE*	325.00	325.00	€	5.250	Σταθερός	Εξαμηνιαία	04/01/17	04/07/14	04/07/19		101.22	4.76
OTE PLC*	700.00	700.00	€	3.500	Σταθερός	Ετήσια	09/07/17	10/07/14	09/07/20	B+	101.83	2.97
OTE PLC**	350.00	350.00	€	4.375	Σταθερός	Ετήσια	02/12/16	02/12/15	02/12/19	B+	104.51	2.83
COCA-COLA HBC FINANCE BV***	600.00	600.00	€	1.875	Σταθερός	Ετήσια	11/11/16	10/03/16	11/11/24	BBB+	107.61	0.89
TITAN GLOBAL FINANCE PLC	300.00	300.00	€	3.500	Σταθερός	Εξαμηνιαία	17/12/16	17/06/16	17/06/21	BB	103.70	2.64
COCA-COLA HBC FINANCE BV	800.00	800.00	€	2.375	Σταθερός	Ετήσια	18/06/17	18/06/13	18/06/20	BBB+	107.37	0.18
INTRALOT CAPITAL LUX***	250.00	250.00	€	6.750	Σταθερός	Εξαμηνιαία	15/03/17	23/09/16	15/09/21	B	101.47	6.32
HELLENIC PETROLEUM***	375.00	375.00	€	4.875	Σταθερός	Εξαμηνιαία	14/04/17	14/10/16	14/10/21		100.51	4.76
HOUSEMARKET***	40.00	40.00	€	5.000	Σταθερός	Τριμηνιαία	04/01/17	04/10/16	04/10/21		100.60	4.86

* 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 προφορά για τη διενέργεια συναλλαγών σε χρηματοπιστωτικά μέσα ή νομίματα, 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 ουδέμία 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:

- α) Δεν υπόκεινται σε καμία απαγόρευση όσον αφορά στη διαπραγματεύση 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.