



GREEK FIXED INCOME MONITOR:

ΕΠΑΝΕΝΑΡΞΗ ΕΤΑΙΡΙΚΩΝ ΕΚΔΟΣΕΩΝ ΠΑΡΑ ΤΗΝ ΥΨΗΛΗ ΑΒΕΒΑΙΟΤΗΤΑ



Ηλίας Λεγκός
Βένη Αρακελιάν
Δημητρία Ρότσικα
Χάρης Γιαννακίδης

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ & ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ

ΜΑΡΤΙΟΣ 2017

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

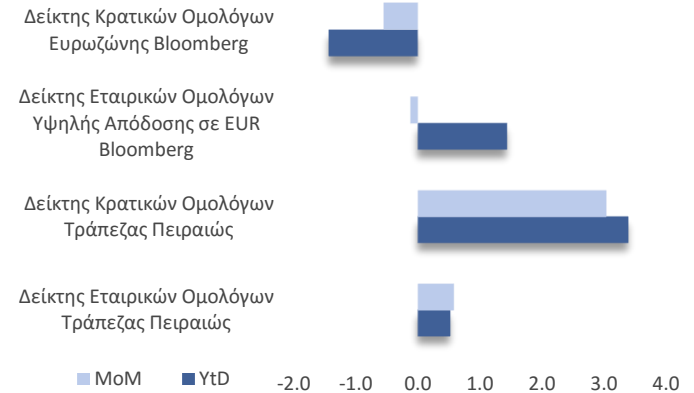
Δείκτης Κρατικών Ομολόγων Τράπεζας Πειραιώς

Δείκτης Εταιρικών Ομολόγων Τράπεζας Πειραιώς

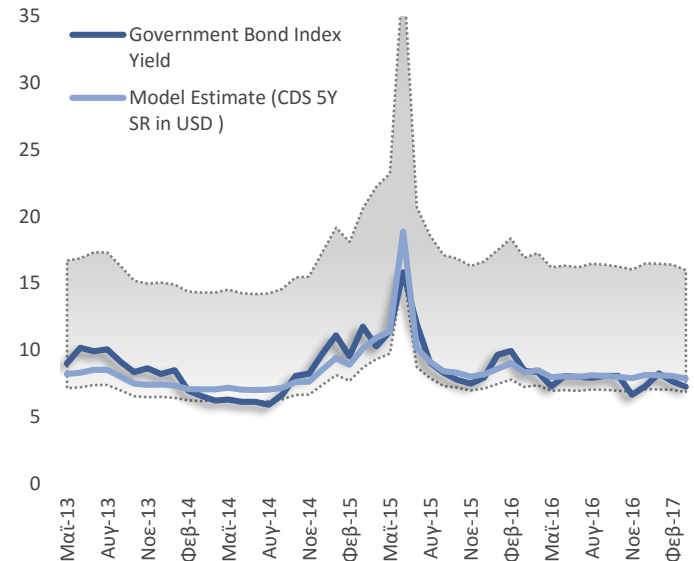


- Αυξημένες πιέσεις αναφορικά με τη δεύτερη αξιολόγηση, καθώς πλησιάζει χρονικά η αποπληρωμή των ομολόγων ύψους €7,4 δις τον Ιούλιο. Συγκεκριμένα, εκτός του Eurogroup στις 7 Απριλίου στο οποίο οι πιθανότητες για κλείσιμο της αξιολόγησης θεωρούνται μικρές, απομένουν τα Eurogroup στις 22 Μαΐου και 15 Ιουνίου. Σημαντική ημερομηνία θεωρείται και η Εαρινή Σύνοδος του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου στις 21 Απριλίου στην οποία υπάρχουν προσδοκίες καθορισμού των κατευθύνσεων στα μεσοπρόθεσμα μέτρα για το ελληνικό χρέος. Μέσα σε αυτό το περιβάλλον κλιμακούμενης αβεβαιότητας, ο Δείκτης Κρατικών Ομολόγων κατέγραψε τον Μάρτιο αύξηση 3,04% σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα. Ο Δείκτης ενισχύθηκε κυρίως την τελευταία εβδομάδα του Μαρτίου φτάνοντας τις 423,68 μονάδες ύστερα και από την εκτίμηση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής ότι το πρωτογενές πλεόνασμα το 2016 κυμαίνεται μεταξύ 1,5-2,5 ποσοστιαίων μονάδων πάνω από τον στόχο του ελληνικού προγράμματος.
- Αποτέλεσμα των θετικών προσδοκιών στην ελληνική αγορά ομολόγων είναι και η πτώση της μεσοσταθμικής απόδοσης του Δείκτη στο 7,24% από το 7,65% στα τέλη Φεβρουαρίου. Αντιθέτως, οι αποτιμήσεις των κυβερνητικών ομολόγων δεν φαίνεται να προεξοφλούν την επιδείνωση του κλίματος της ελληνικής μεταποίησης σύμφωνα με τον δείκτη PMI και τη δύσκολη συγκυρία για τις διεθνείς αγορές ομολόγων. Συγκεκριμένα, ο δείκτης PMI επιδεινώθηκε για έβδομο συνεχή μήνα τον Μάρτιο φτάνοντας τις 46,7 μονάδες, ενώ η εφαρμογή της μείωσης των μηνιαίων αγορών ομολόγων από την ΕΚΤ ασκεί πιέσεις στις αποδόσεις των ομολόγων της ευρωπαϊκής περιφέρειας.
- Θετικό κλίμα καταγράφηκε και στο πριμ κινδύνου για τα κυβερνητικά ομόλογα με το 5ετές CDS, να μειώνεται κατά την διάρκεια του Μαρτίου κάτω από τις 1000 μονάδες βάσης. Η αποκλιμάκωση του εύρους πιστωτικού κινδύνου είναι συνεπής με την πτώση των αποδόσεων των κρατικών ομολόγων και σηματοδοτεί ότι η αγορά προεξοφλεί κλείσιμο της αξιολόγησης μέχρι και το Eurogroup του Ιουνίου παρά την υψηλή αβεβαιότητα στο μεσοδιάστημα. Ωστόσο, η εκτίμηση της μεσοσταθμικής απόδοσης του Δείκτη Κρατικών Ομολόγων σύμφωνα με το μοντέλο «δίκαιης» αποτίμησης, βρίσκεται στο 7,86%, υπερτιμημένη κατά περίπου 62 μονάδες βάσης σε σχέση με την πραγματική απόδοση στα τέλη Μαρτίου. Επιπρόσθετα, η υψηλή αβεβαιότητα εξακολουθεί να αποτελεί σημαντικό κίνδυνο για τις αποδόσεις σε περίπτωση αδιεξόδου στις συζητήσεις.

Αποδόσεις Δεικτών



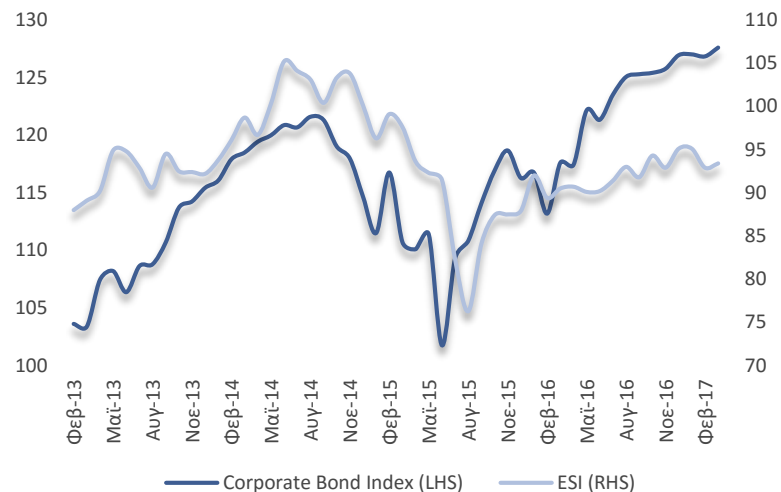
Αποτίμηση Κρατικού Δείκτη Ομολόγων



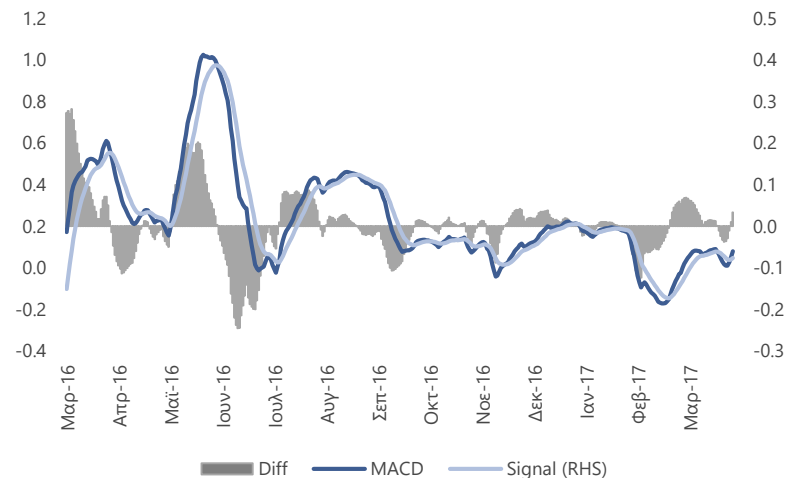


- Θετική δυναμική παρατηρήθηκε και για τον Δείκτη Εταιρικών Ομολόγων παρά τις καθυστερήσεις στην αξιολόγηση και την επιδείνωση των συνθηκών ρευστότητας στην ελληνική οικονομία. Ο Δείκτης Εταιρικών Ομολόγων σημείωσε αύξηση κατά 0,6% φτάνοντας τις 127.6 μονάδες στα τέλη Μαρτίου.
- Μικρή βελτίωση κατέγραψαν και οι προσδοκίες για τον εξαγωγικό τομέα με τον Δείκτη Οικονομικού Κλίματος να ενισχύεται οριακά φθάνοντας τις 93,4 μονάδες από τις 92,9 μονάδες τον Φεβρουάριο. Ωστόσο, η βελτίωση των προσδοκιών στις εξαγωγές αντισταθμίστηκε από την επιδείνωση της καταναλωτικής εμπιστοσύνης λόγω των αυξανόμενων πιέσεων στο διαθέσιμο εισόδημα των νοικοκυριών, γεγονός που αναμένεται να επηρεάσει την εγχώρια ζήτηση.
- Η χαμηλή ρευστότητα στην οικονομία οδήγησε στην στροφή των επιχειρήσεων σε άλλες μορφές χρηματοδότησης με εκδόσεις ομολόγων. Αυτή η τάση επιβεβαιώνεται με την επιτυχημένη ομολογιακή έκδοση ύψους €200 εκ του ΟΠΑΠ, η οποία υπερκαλύφθηκε 2,1 φορές με κουπόνι 3,5%. Παρόμοιες διαδικασίες για την έκδοση εταιρικών ομολογιακών εκδόσεων μέσω δημόσιας προσφοράς σε επενδυτές αναμένεται να συνεχιστούν και από άλλους επιχειρηματικούς ομίλους. Επιβεβαίωση αυτής της τάσης αποτελεί και η νέα ομολογιακή έκδοση €350 εκ από την Motor Oil στις αρχές Απριλίου με κουπόνι 3,25%.
- Η μεσοσταθμική απόδοση του Δείκτη στα τέλη Μαρτίου έκλεισε στο 6,6%, μειωμένη κατά 12 μονάδες βάσης σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα. Παρά την οριακή μείωση στην μεσοσταθμική απόδοση των εταιρικών εκδόσεων, αναμένονται πιέσεις κυρίως από την αρνητική αξιολόγηση της Moody's για την αναδιάρθρωση της Frigoglass και τις εξελίξεις σε σχέση με την ιδιωτικοποίηση ενός σημαντικού μέρους των λιγνιτικών μονάδων της ΔΕΗ. Συγκεκριμένα, τα δύο ομόλογα της ΔΕΗ με λήξη το 2017 και 2019 κατέγραψαν τον Μάρτιο σημαντική άνοδο των αποδόσεων τους κατά 235 και 1195 μ.β. αντίστοιχα.

Συσχέτιση Δείκτη Εταιρικών Ομολόγων & ESI

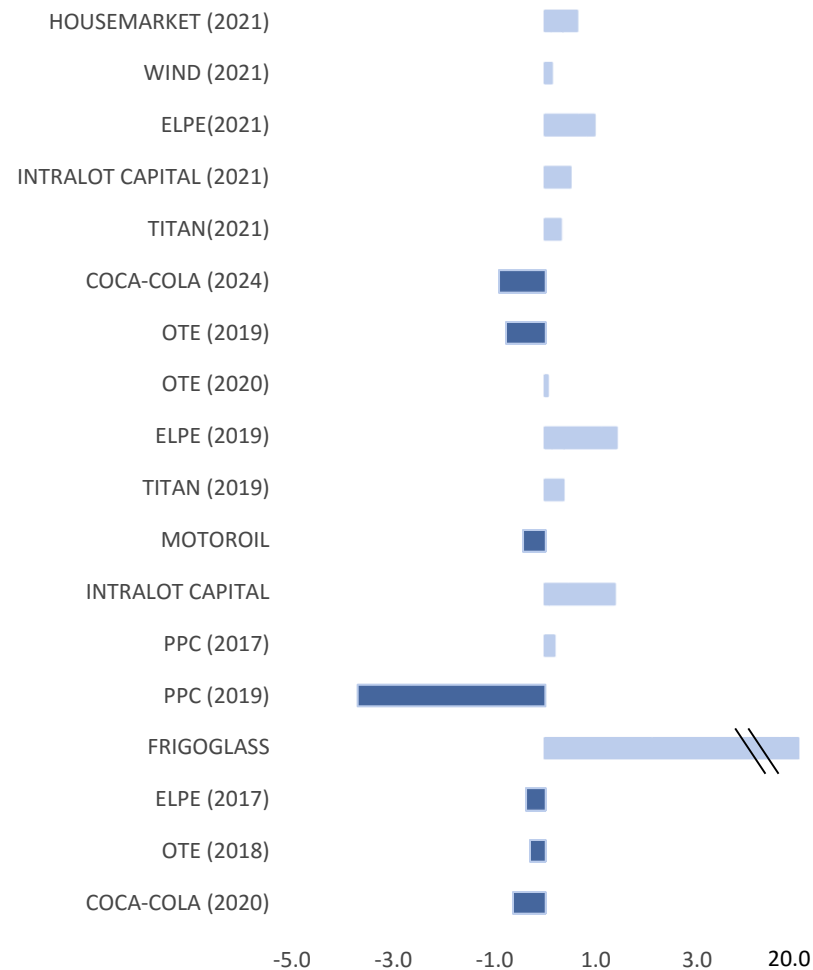


Τεχνικοί Δείκτες Βραχυχρόνιας Δυναμικής



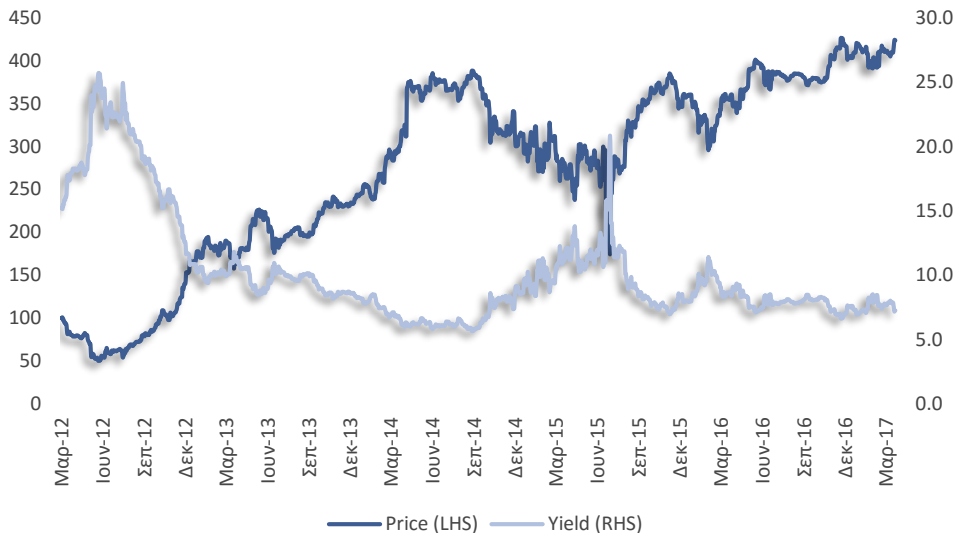
- Οι τρεις χαμηλότερες επιδόσεις του Μαρτίου παρατηρήθηκαν στα ομόλογα:
 - της ΔΕΗ (-3,69%) με λήξη το 2019
 - της COCA-COLA (-0,9%) με λήξη το 2024
 - του ΟΤΕ (-0,76%) με λήξη το 2019
- Τις τρεις υψηλότερες αποδόσεις κατέγραψαν τα ομόλογα:
 - της FRIGOGLASS (19,58%) με λήξη το 2018
 - των ΕΛΠΕ (1,42%) με λήξη το 2019
 - της INTRALOT (1,36%) με λήξη το 2021
- Στις 15 Μαρτίου έγινε πληρωμή κουπονιού για το ομόλογο της Intralot με κουπόνι 6.75 και λήξη το 2021.

Αποδόσεις Εταιρικών Ομολόγων (Μάρτιος)

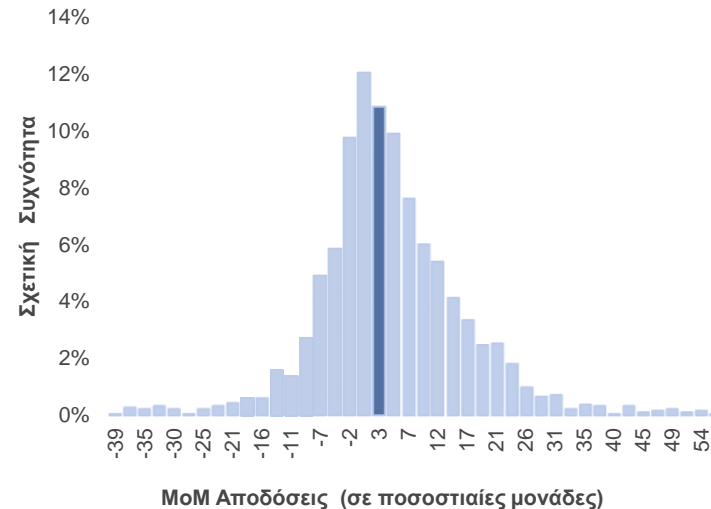




Εξέλιξη του Δείκτη: Μάρτιος 2017 (Ημ. Βάσης: 09/03/12=100)



Κατανομή Αποδόσεων MoM



- Η χαμηλότερη τιμή εντός του Μαρτίου για τον δείκτη ήταν στις 405,05 μονάδες ενώ η υψηλότερη ήταν στις 424,48 μονάδες.
- Η αξία του Δείκτη Ελληνικών Κρατικών Ομολόγων στις 31 Μαρτίου αυξήθηκε κατά 3.04% σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα.
- Σύμφωνα με ιστορικά στοιχεία η απόδοση του δείκτη, σε μηνιαία βάση, στο τέλος του Μαρτίου ήταν υψηλότερη από το 52% των ιστορικών αποδόσεων. Το ποσοστό αυτό αντιστοιχεί στην παρατήρηση ότι παρόμοιες και χαμηλότερες αποδόσεις από το επίπεδο του 3,04% σε μηνιαία βάση εμφανίστηκαν στην διάρκεια 32 μηνών στο σύνολο των 61 μηνιαίων αποδόσεων του δείκτη.

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

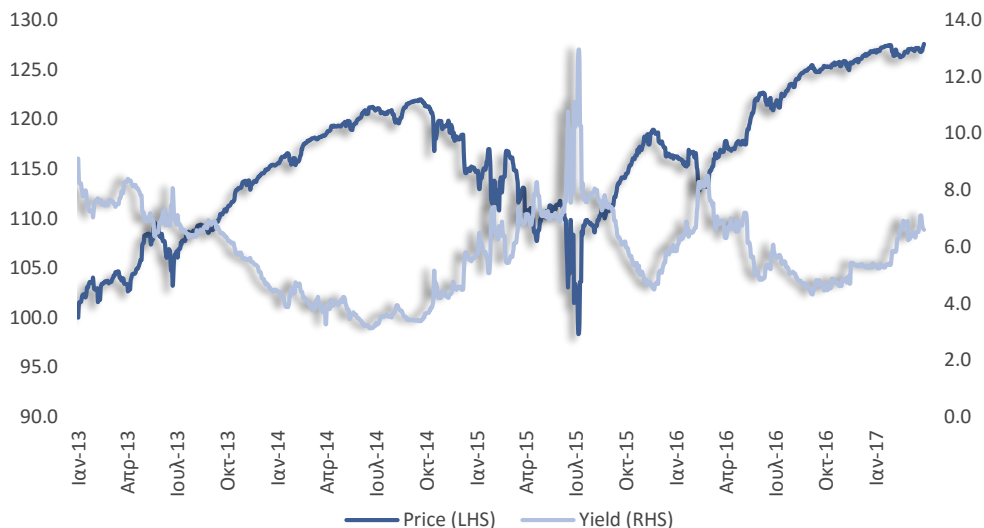
MoM Αποδόσεις (σε ποσοστιαίες μονάδες)

	31-Μαρτίου
Members	22
Market Capitalization (EUR bn)	35,70
Weighted Average Yield	7,24
Weighted Average Coupon	3,22
Weighted Average Maturity	12,68
Weighted Average Duration	8,97

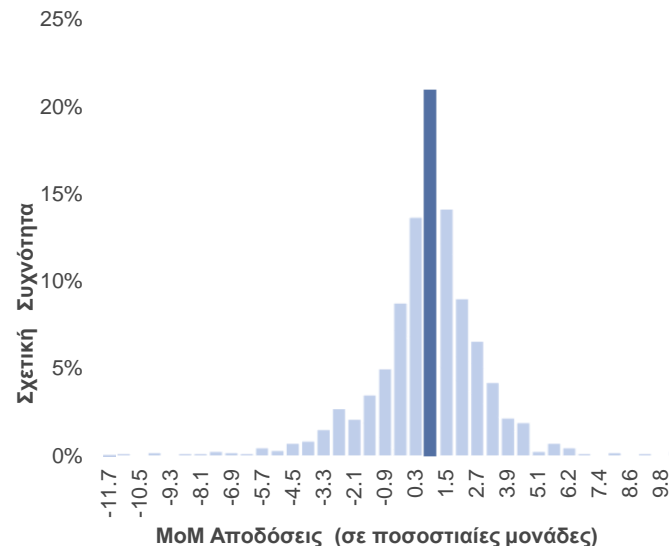
Σύνθεση Δείκτη – Μάρτιος 2017

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 Μαρτίου	Yield - 31 Μαρτίου
Hellenic Republic Government Bond	2.97	1.79	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/02/18	24/02/2012	24/02/2023	B-	83.0	7.1
Hellenic Republic Government Bond	2.97	1.77	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/02/18	25/02/2012	24/02/2024	B-	81.4	7.1
Hellenic Republic Government Bond	2.97	1.74	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/02/18	26/02/2012	24/02/2025	B-	80.3	7.0
Hellenic Republic Government Bond	2.97	1.50	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/02/18	27/02/2012	24/02/2026	B-	79.1	6.9
Hellenic Republic Government Bond	2.97	1.47	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/02/18	28/02/2012	24/02/2027	B-	78.0	6.9
Hellenic Republic Government Bond	3.17	1.53	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/02/18	29/02/2012	24/02/2028	B-	75.2	7.1
Hellenic Republic Government Bond	3.17	1.50	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/02/18	01/03/2012	24/02/2029	B-	73.1	7.3
Hellenic Republic Government Bond	3.17	1.44	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/02/18	02/03/2012	24/02/2030	B-	71.7	7.3
Hellenic Republic Government Bond	3.17	1.37	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/02/18	03/03/2012	24/02/2031	B-	70.7	7.3
Hellenic Republic Government Bond	3.17	1.37	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/02/18	04/03/2012	24/02/2032	B-	69.5	7.3
Hellenic Republic Government Bond	3.17	1.45	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/02/18	05/03/2012	24/02/2033	B-	68.7	7.3
Hellenic Republic Government Bond	3.17	1.41	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/02/18	06/03/2012	24/02/2034	B-	67.8	7.3
Hellenic Republic Government Bond	3.17	1.44	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/02/18	07/03/2012	24/02/2035	B-	66.8	7.3
Hellenic Republic Government Bond	3.17	1.51	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/02/18	08/03/2012	24/02/2036	B-	66.3	7.3
Hellenic Republic Government Bond	3.17	1.40	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/02/18	09/03/2012	24/02/2037	B-	65.8	7.2
Hellenic Republic Government Bond	3.17	1.38	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/02/18	10/03/2012	24/02/2038	B-	65.7	7.2
Hellenic Republic Government Bond	3.17	1.34	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/02/18	11/03/2012	24/02/2039	B-	65.8	7.1
Hellenic Republic Government Bond	3.17	1.37	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/02/18	12/03/2012	24/02/2040	B-	65.6	7.0
Hellenic Republic Government Bond	3.17	1.36	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/02/18	13/03/2012	24/02/2041	B-	65.9	6.9
Hellenic Republic Government Bond	3.17	1.43	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/02/18	14/03/2012	24/02/2042	B-	65.7	6.9
Hellenic Republic Government Bond	4.03	4.03	€	4.750	Σταθερό	Ετήσια	17/04/17	10/04/2014	17/04/2019	B-	95.0	7.5
Hellenic Republic Government Bond	2.09	2.09	€	3.375	Σταθερό	Ετήσια	17/07/17	10/07/2014	17/07/2017	B-	98.6	8.3

Εξέλιξη του Δείκτη: Μάρτιος 2017 (Ημ. Βάσης: 02/01/13=100)



Κατανομή Αποδόσεων MoM



- Η χαμηλότερη τιμή εντός του Μαρτίου για το δείκτη ήταν στις 126,71 μονάδες ενώ η υψηλότερη ήταν στις 127,59 μονάδες.
- Η αξία του Δείκτη Ελληνικών Εταιρικών Ομολόγων στις 31 Μαρτίου αυξήθηκε κατά 0,58% σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα.
- Σύμφωνα με ιστορικά στοιχεία η απόδοση του δείκτη, σε μηνιαία βάση, στο τέλος του Μαρτίου ήταν υψηλότερη από το 40% των ιστορικών MoM αποδόσεων. Το ποσοστό αυτό αντιστοιχεί στην παρατήρηση ότι παρόμοιες και χαμηλότερες αποδόσεις από το επίπεδο του 0,58% σε μηνιαία βάση εμφανίστηκαν στην διάρκεια 20 μηνών στο σύνολο των 51 μηνιαίων αποδόσεων του δείκτη.

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

	31-Μαρτίου
Members	19
Market Capitalization (EUR bn.)	6,92
Weighted Average Yield	6,54
Weighted Average Coupon	4,82
Weighted Average Maturity	3,00
Weighted Average Duration	2,45



Σύνθεση Δείκτη – Μάρτιος 2017

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 Μαρτίου	Yield - 31 Μαρτίου
COCA-COLA HBC FINANCE BV	800.00	800.00	€	2.375	Σταθερός	Ετήσια	18/06/17	18/06/13	18/06/20	BBB+	106.34	0.38
OTE PLC	700.00	630.00	€	7.875	Σταθερός	Εξαμηνιαία	07/08/17	07/02/13	07/02/18	B+	105.27	1.57
HELLENIC PETROLEUM FINAN	500.00	264.38	€	8.000	Σταθερός	Εξαμηνιαία	10/05/17	10/05/13	10/05/17		100.48	3.09
FRIGOGLOSS FINANCE BV	250.00	250.00	€	8.250	Σταθερός	Εξαμηνιαία	15/05/17	20/05/13	15/05/18	CCC+	63.25	57.10
PPC FINANCE PLC	500.00	500.00	€	5.500	Σταθερός	Εξαμηνιαία	01/05/17	08/05/14	01/05/19	CCC-	81.55	16.33
PPC FINANCE PLC	200.00	200.00	€	4.750	Σταθερός	Εξαμηνιαία	01/05/17	08/05/14	01/05/17	CCC-	98.17	29.14
INTRALOT CAPITAL LUX	250.00	250.00	€	6.000	Σταθερός	Εξαμηνιαία	15/05/17	08/05/14	15/05/21	B	100.76	5.79
MOTOR OIL FINANCE PLC	350.00	350.00	€	5.125	Σταθερός	Εξαμηνιαία	15/05/17	22/05/14	15/05/19		102.85	3.71
TITAN GLOBAL FINANCE PLC	300.00	287.17	€	4.250	Σταθερός	Εξαμηνιαία	10/07/17	10/07/14	10/07/19	BB	105.07	1.95
HELLENIC PETROLEUM FINANCE	325.00	325.00	€	5.250	Σταθερός	Εξαμηνιαία	04/07/17	04/07/14	04/07/19		103.06	3.82
OTE PLC	700.00	700.00	€	3.500	Σταθερός	Ετήσια	09/07/17	10/07/14	09/07/20	B+	100.98	3.18
OTE PLC	350.00	350.00	€	4.375	Σταθερός	Ετήσια	02/12/17	02/12/15	02/12/19	B+	102.95	3.20
COCA-COLA HBC FINANCE BV	600.00	600.00	€	1.875	Σταθερός	Ετήσια	11/11/17	10/03/16	11/11/24	BBB+	105.84	1.07
TITAN GLOBAL FINANCE PLC	300.00	300.00	€	3.500	Σταθερός	Εξαμηνιαία	17/06/17	17/06/16	17/06/21	BB	104.48	2.37
INTRALOT CAPITAL LUX	250.00	250.00	€	6.750	Σταθερός	Εξαμηνιαία	15/09/17	23/09/16	15/09/21	B	102.63	6.07
HELLENIC PETROLEUM	375.00	375.00	€	4.875	Σταθερός	Εξαμηνιαία	14/04/17	14/10/16	14/10/21		101.23	4.57
HOUSEMARKET	40.00	40.00	€	5.000	Σταθερός	Τριμηνιαία	04/04/17	04/10/16	04/10/21		100.90	4.77
CRYSTAL ALMOND SARL	250.00	250.00	€	10.000	Σταθερός	Εξαμηνιαία	01/05/17	04/11/16	01/11/21	B	103.99	8.92
OPAP SA	200.00	200.00	€	3.500	Σταθερός	Εξαμηνιαία	21/09/17	21/03/17	21/03/22		101.19	3.23



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 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 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.