



## ΔΕΛΤΙΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ ΣΤΗ ΝΟΤΙΟΑΝΑΤΟΛΙΚΗ ΕΥΡΩΠΗ

■ Οι χώρες της *Νοτιοανατολικής Ευρώπης* αναμένεται να συνεχίσουν τη δυναμική ανάπτυξης το 2017, ενώ κάποιες χώρες σημειώνουν και σημαντικά υψηλότερους ρυθμούς από το μέσο όρο της περιφέρειας. Η συνολική κατανάλωση καθώς όμως και πιο συγκεκριμένα η εγχώρια κατανάλωση των νοικοκυριών αναμένεται να είναι η βασική κινητήριος δύναμη (μαζί με τις καθαρές εξαγωγές) για την οικονομική ανάπτυξη τα επόμενα δύο χρόνια.

○ Για τη Βουλγαρία, το πραγματικό ΑΕΠ το πρώτο τρίμηνο του έτους σημείωσε αύξηση κατά 3,5% ετησίως από 3,4% το Q1-2016.

○ Για την Κύπρο, το πραγματικό ΑΕΠ το πρώτο τρίμηνο του έτους σημείωσε αύξηση 3,3% ετησίως από 2,8% το Q1-2016.

○ Για τη Ρουμανία, το πραγματικό ΑΕΠ το πρώτο τρίμηνο του έτους σημείωσε αύξηση 5,6% ετησίως από 4,0% το Q1-2016.

○ Για τη Σερβία, το πραγματικό ΑΕΠ το πρώτο τρίμηνο του έτους σημείωσε αύξηση 1,2% ετησίως από 3,8% το Q1-2016.



Τράπεζα Πειραιώς  
Economics  
& Investment Strategy

researchdivision@piraeusbank.gr  
Bloomberg: <PBGR>

Ηλίας Λεκκός  
LekkosI@piraeusbank.gr

Δημητρία Ρότσικα  
RotsikaD@piraeusbank.gr

Χάρης Γιαννακίδης  
Giannakidisch@piraeusbank.gr

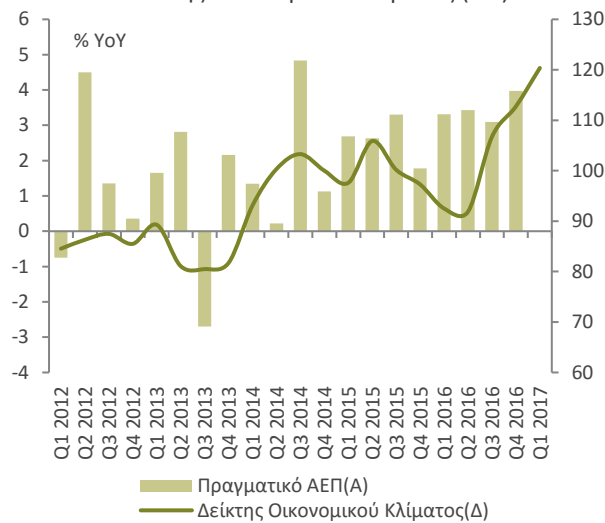
Τράπεζα Πειραιώς  
Βας. Σοφίας 94 & Κερασούντος, 11528,  
Αθήνα

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

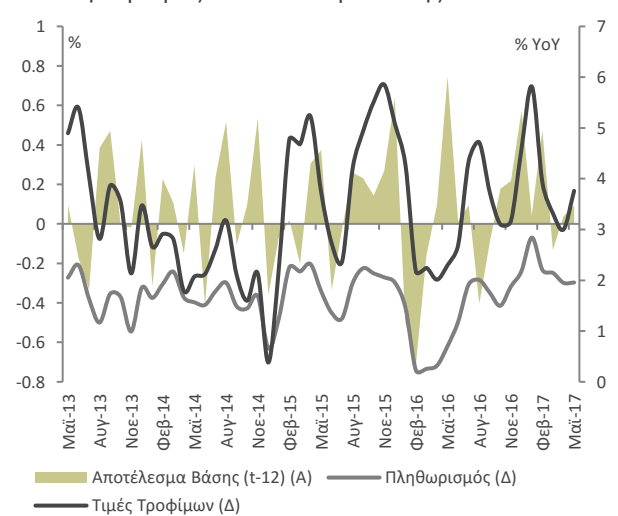
## ΑΛΒΑΝΙΑ

- Ο πληθωρισμός το Μάιο αυξήθηκε στο 2,0% από 0,7% το Μάιο πέρυσι, καθώς αντίστοιχα οι τιμές των τροφίμων σημείωσαν αύξηση κατά 3,8% ετησίως από 2,3% τους ίδιους μήνες. (Γράφημα 1.1)
- Το δημοσιονομικό πλεόνασμα περιορίστηκε το πρώτο τετράμηνο του έτους στο 0,7% του ΑΕΠ από 1,0% το αντίστοιχο τετράμηνο πέρυσι, εξαιτίας της αύξησης των δαπανών. Αναλυτικότερα, οι δημόσιες δαπάνες την περίοδο Ιανουαρίου-Απριλίου αυξήθηκαν στο 8,0% του ΑΕΠ από 7,7% το τετράμηνο το 2016, ενώ τα έσοδα παρέμειναν αμετάβλητα στο 8,7% τις αντίστοιχες περιόδους. (Γράφημα 1.2)
- Η Κεντρική Τράπεζα της Αλβανίας (ΚΤΑ) αποφάσισε στη συνεδρίαση της νομισματικής πολιτικής στις 3 Μαΐου να διατηρήσει αμετάβλητο το παρεμβατικό επιτόκιο στο 1,25%. Η ΚΤΑ εκτιμά ότι ο χαμηλός πληθωρισμός θα συνεχιστεί μέχρι και το τέλος του 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 Απρίλιο συρρικνώθηκε για πρώτη φορά μετά από οκτώ μήνες αύξησης και συγκεκριμένα κατά 0,4% ετησίως από -1,8% το Μάιο πέρυσι. Ο δανεισμός στα νοικοκυριά αυξήθηκε ενώ τα δάνεια στις επιχειρήσεις παρέμειναν σε αρνητικά επίπεδα. Οι καταθέσεις αυξήθηκαν περαιτέρω κατά 2,6% τον Απρίλιο από 0,1% τον αντίστοιχο μήνα πέρυσι. (Γράφημα 1.8)

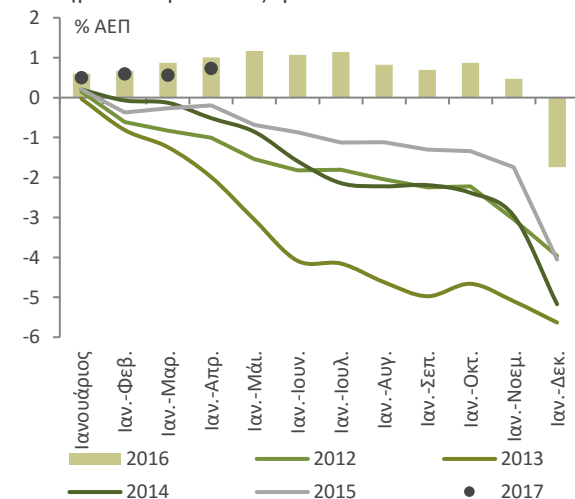
1.0 ΑΕΠ & Δείκτης Οικονομικού Κλίματος (ESI)



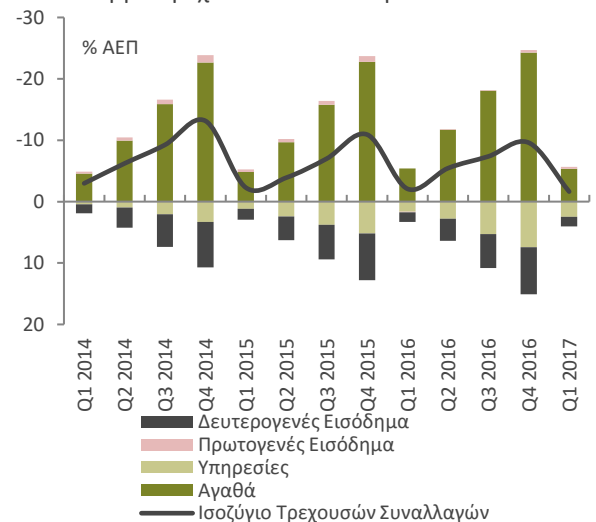
1.1 Πληθωρισμός & Αποτέλεσμα Βάσης



1.2 Δημοσιονομικό Ισοζύγιο



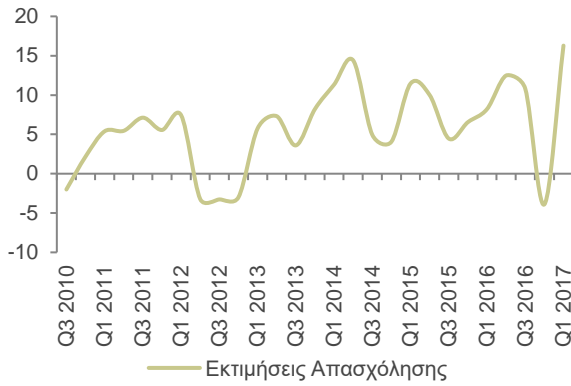
1.3 Έλλειμμα Τρεχουσών Συναλλαγών



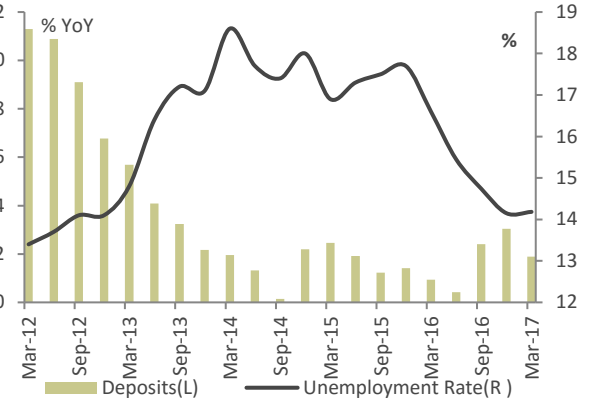
Πηγή: Piraeus Bank Research, Εθνικές Πηγές, Datastream, Bloomberg



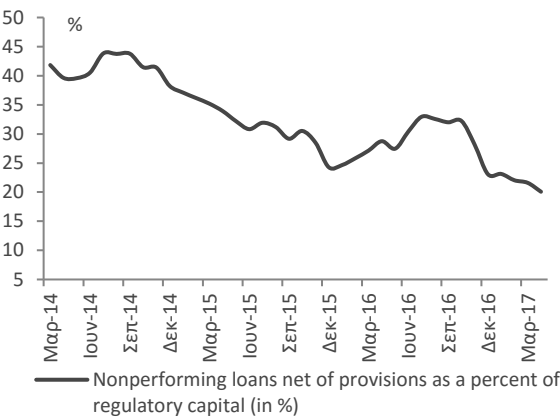
#### 1.4 Εκτιμήσεις Απασχόλησης



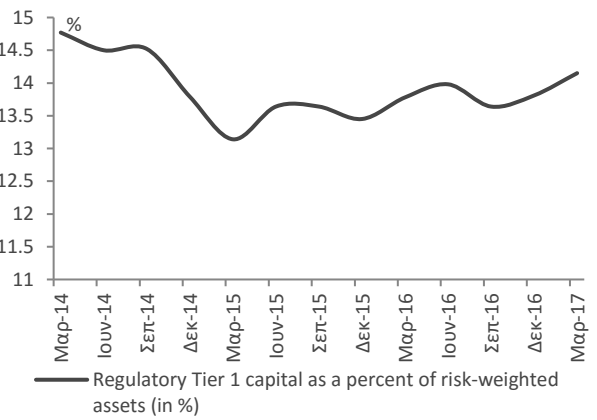
#### 1.5 Καταθέσεις στον Ιδιωτικό Τομέα & Ποσοστό Ανεργίας



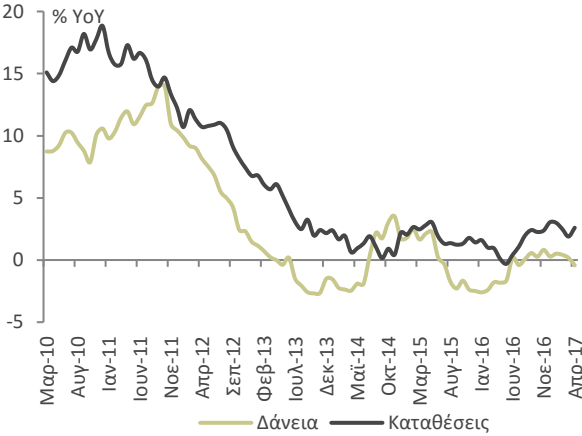
#### 1.6 Μη-Εξυπηρετούμενα Δάνεια



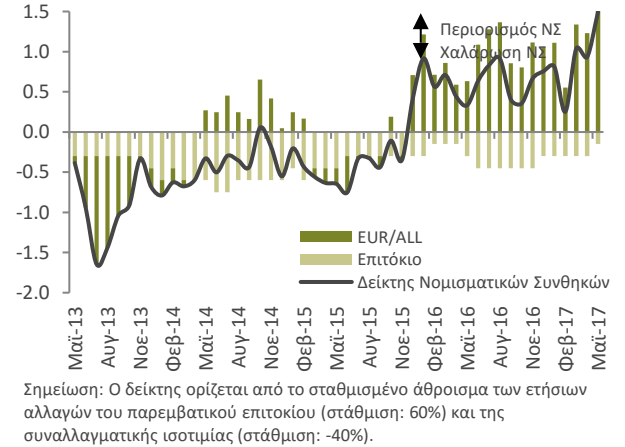
#### 1.7 Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας



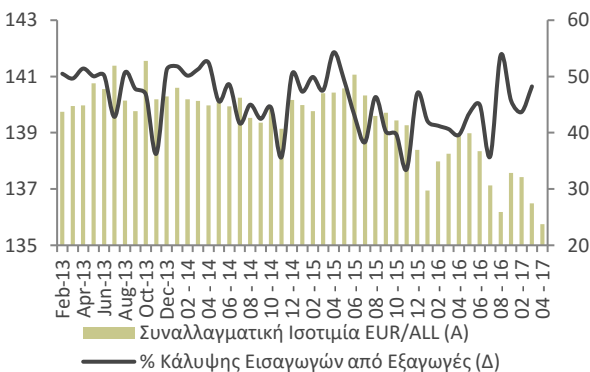
#### 1.8 Δάνεια & Καταθέσεις Ιδιωτικού Τομέα



#### 1.9 Δείκτης Νομισματικών Συνθηκών (ΝΣ)



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



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



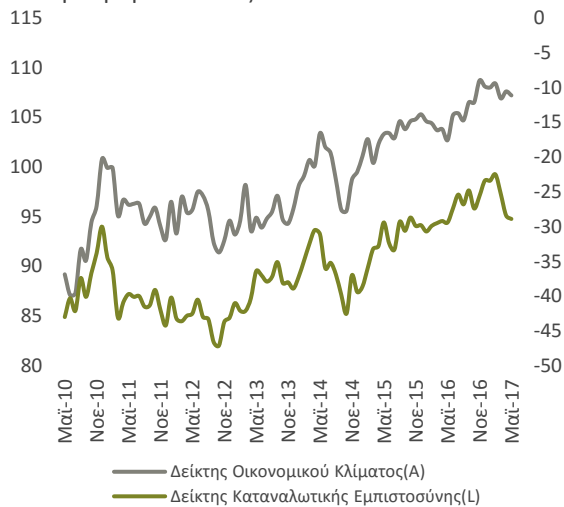
Πηγή: Piraeus Bank Research, Εθνικές Πηγές, Datastream, Bloomberg



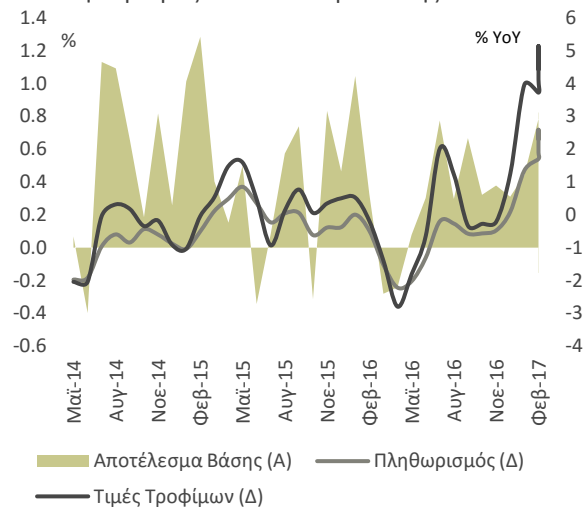
## ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ

- Ο πληθωρισμός το Μάιο σημείωσε αύξηση 1,7% έναντι συρρίκνωσης 2,2% το Μάιο πέρυσι, καθώς οι τιμές των τροφίμων αυξήθηκαν αντίστοιχα κατά 4,4% ετησίως από -2,8% τους ίδιους μήνες. Αυξήσεις σημείωσαν και οι υπόλοιπες τιμές στους κλάδους της οικονομίας. Σε μηνιαία βάση, ο γενικός δείκτης τιμών καταναλωτή το Μάιο μειώθηκε κατά 0,3% από αύξηση 0,7% τον προηγούμενο μήνα. (Γράφημα 1.1)
- Η πιστωτική επέκταση τον Απρίλιο αυξήθηκε 4,0% ετησίως από συρρίκνωση 1,9% τον Απρίλιο το 2016, ενώ αντίστοιχα ο δανεισμός στις επιχειρήσεις αυξήθηκε 3,3% από -2,2% και τα δάνεια στα νοικοκυριά 5,2% από -1,4% τους αντίστοιχους μήνες. Αντίθετα οι καταθέσεις αυξήθηκαν με μικρότερη ένταση τον Απρίλιο κατά 5,2% ετησίως από 5,9% τον αντίστοιχο μήνα πέρυσι. (Γράφημα 2.0)

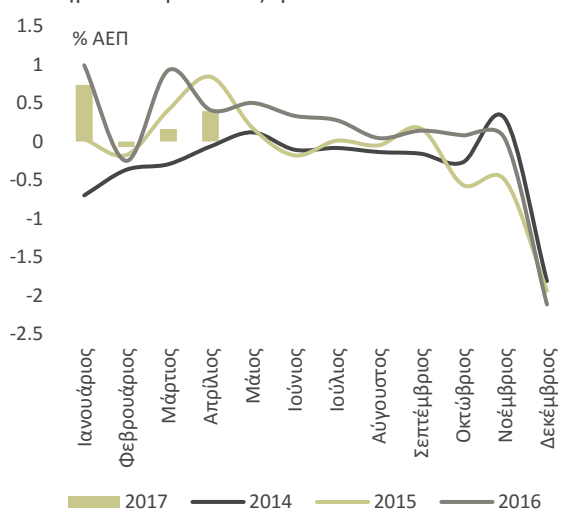
1.0 Πρόδρομοι Δείκτες



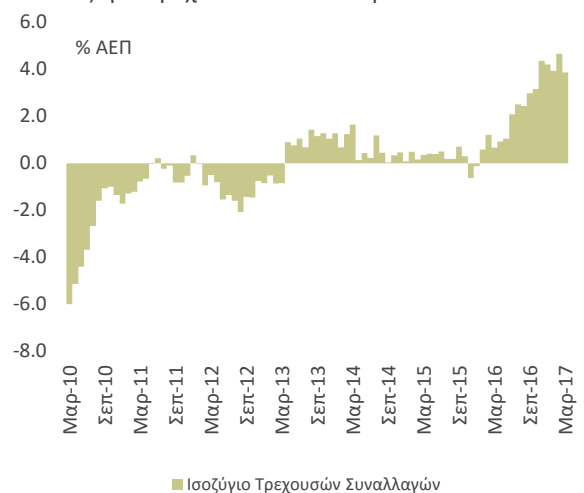
1.1 Πληθωρισμός & Αποτέλεσμα Βάσης



1.2 Δημοσιονομικό Ισοζύγιο



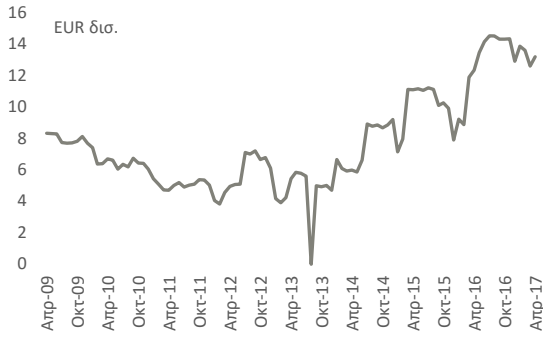
1.3 Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών



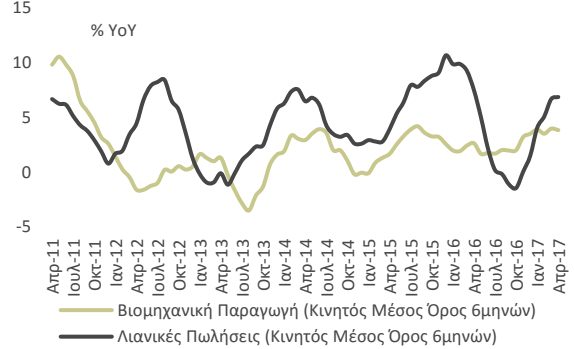
Πηγή: Piraeus Bank Research, Εθνικές Πηγές, Datastream, Bloomberg



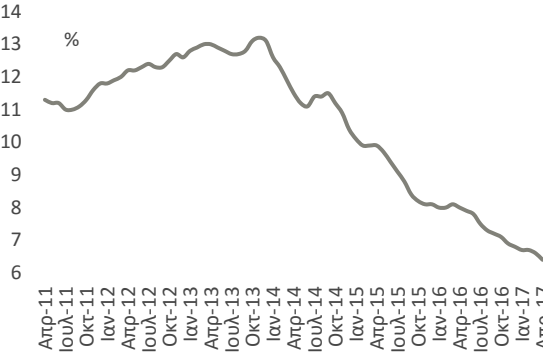
### 1.4 Δημοσιονομικά Αποθεματικά



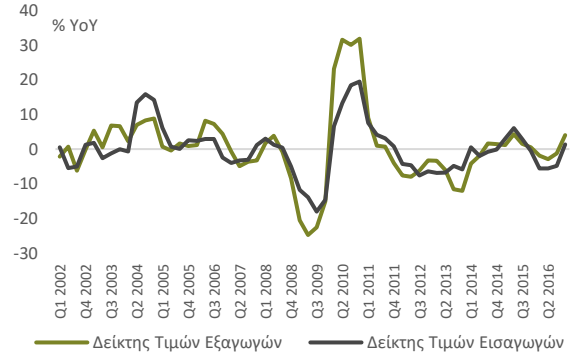
### 1.5 Βιομηχανική Παραγωγή & Λιανικές Πωλήσεις



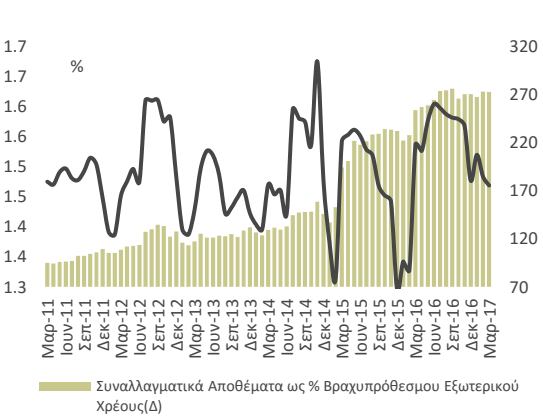
### 1.6 Ποσοστό Ανεργίας



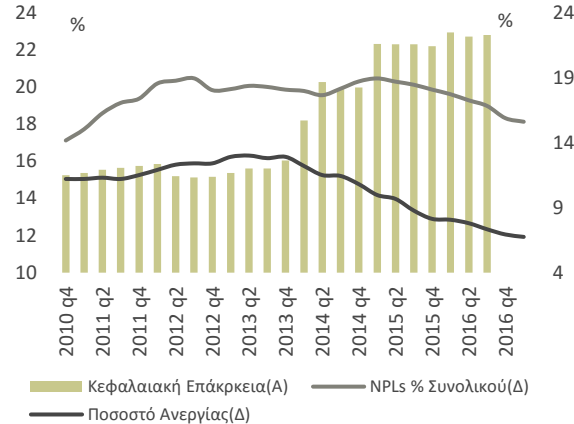
### 1.7 Τιμές Εισαγωγών & Εξαγωγών



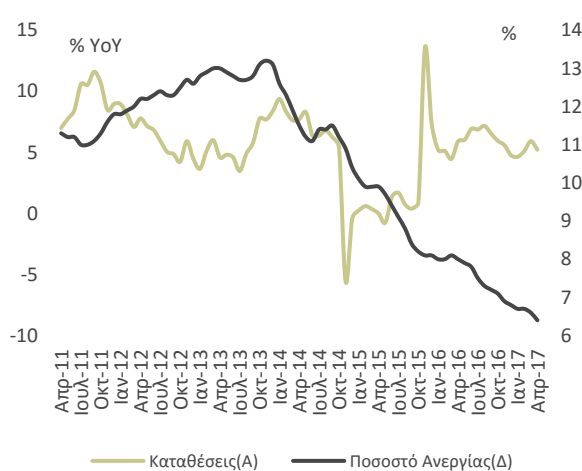
### 1.8 Συναλλαγματικά Αποθέματα & Νομισματική Βάση



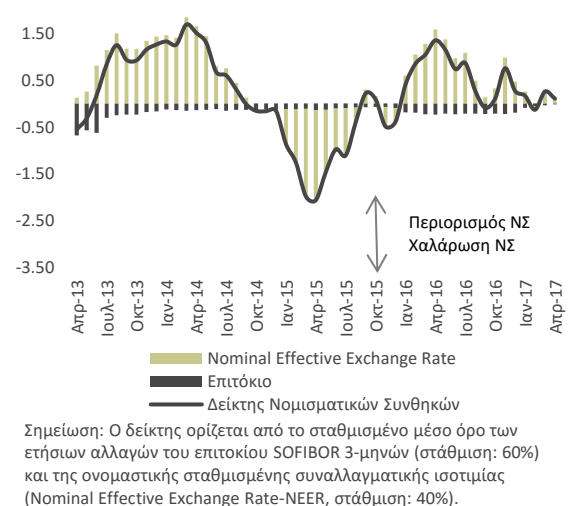
### 1.9 Ανεργία, Μη Εξυπηρετούμενα Δάνεια & Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας



### 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 ονομαστικής σταθμισμένης συναλλαγματικής ισοτιμίας (Nominal Effective Exchange Rate-NEER, στάθμιση: 40%).

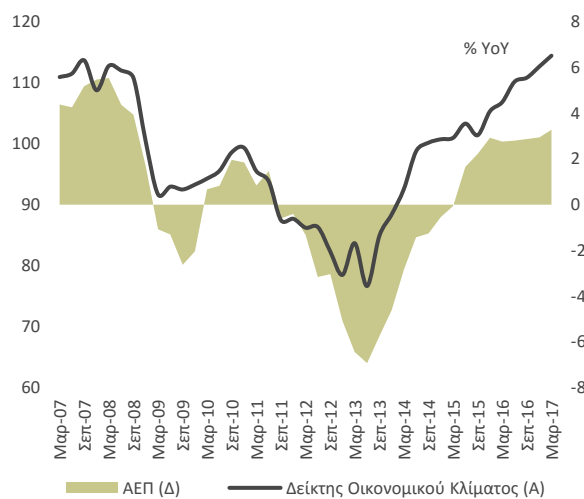
Πηγή: Piraeus Bank Research, Εθνικές Πηγές, Datastream, Bloomberg



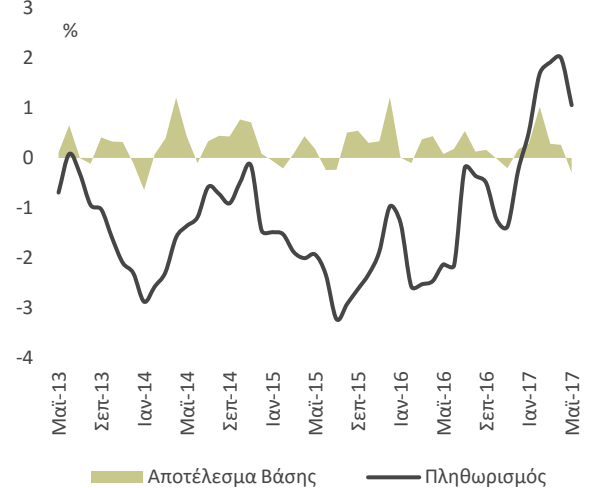
## ΚΥΠΡΟΣ

- Ο πληθωρισμός το Μάριο αυξήθηκε στο 1,1% από αρνητικό ρυθμό 2,1% το Μάιο πέρυσι, καθώς οι τιμές στους κλάδους ενέργειας, υγείας και ένδυσης σημείωσαν θετικούς ρυθμούς. Εντούτοις, οι τιμές τροφίμων παραμένουν με αρνητικό πρόσημο και το Μάιο. Σε μηνιαία βάση, ο γενικός δείκτης τιμών καταναλωτή μειώθηκε κατά 0,3% το Μάιο από 0,3% τον προηγούμενο μήνα. (Γράφημα 1.1)
- Η συνολική πιστωτική επέκταση τον Απρίλιο συρρικνώθηκε με μικρότερη ένταση κατά 5,0% ετησίως από -7,3% τον Απρίλιο πέρυσι, ενώ μείωση σημείωσαν και τα δάνεια στις επιχειρήσεις και τα νοικοκυριά. Οι καταθέσεις αυξήθηκαν κατά 6,4% ετησίως τον Απρίλιο από 2,4% τον αντίστοιχο μήνα πέρυσι καθώς σημαντική συμβολή είχαν οι καταθέσεις των επιχειρήσεων και νοικοκυριών. (Γράφημα 2.0)

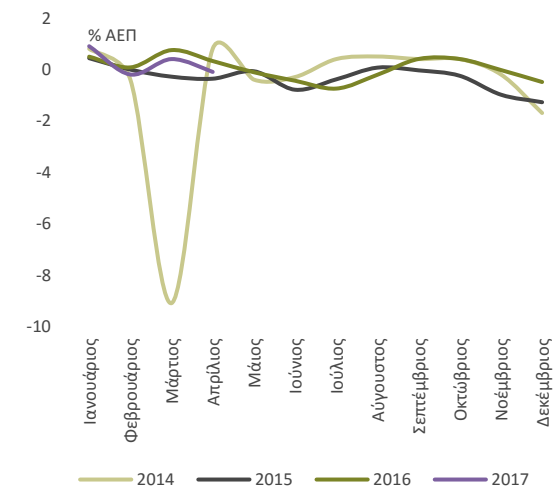
1.0 ΑΕΠ & Δείκτης Οικονομικού Κλίματος (ESI)



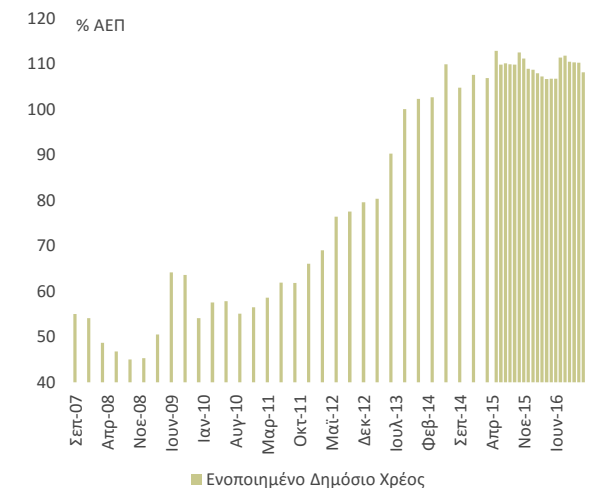
1.1 Πληθωρισμός & Αποτέλεσμα Βάσης



1.2 Δημοσιονομικό Ισοζύγιο



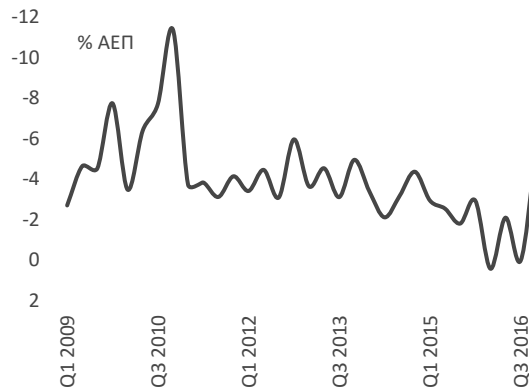
1.3 Δημόσιο Χρέος



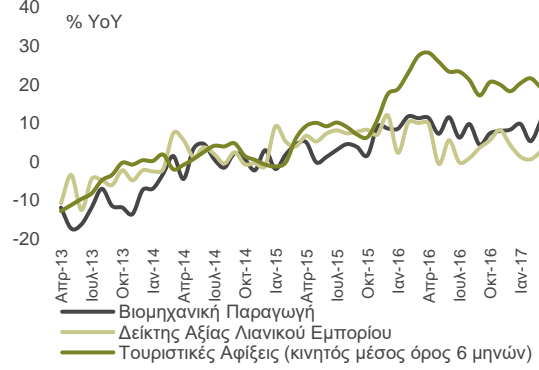
Πηγή: Piraeus Bank Research, Εθνικές Πηγές, Datastream, Bloomberg



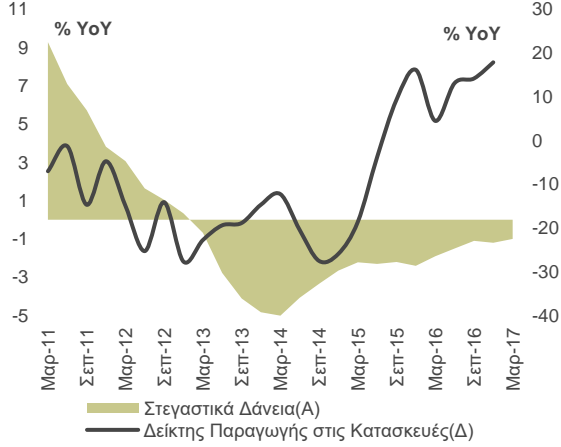
### 1.4 Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών



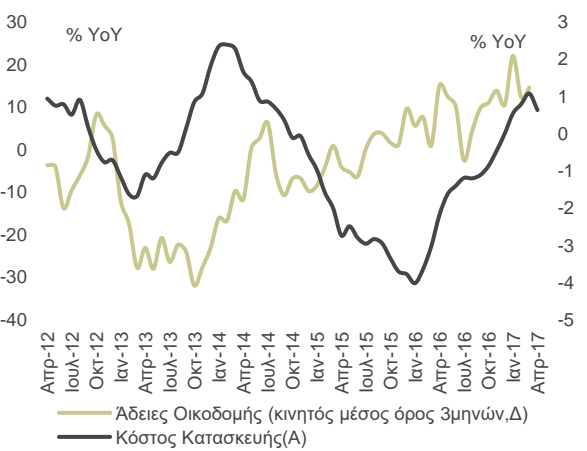
### 1.5 Βιομηχανική Παραγωγή, Λιανικό Εμπόριο & Τουριστικές Αφίξεις



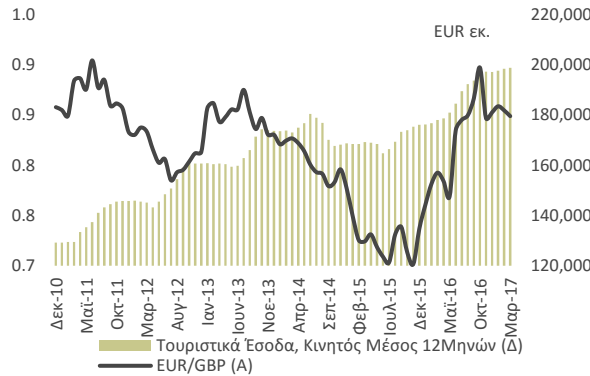
### 1.6 Στεγαστικά Δάνεια & Κατασκευαστική Παραγωγή



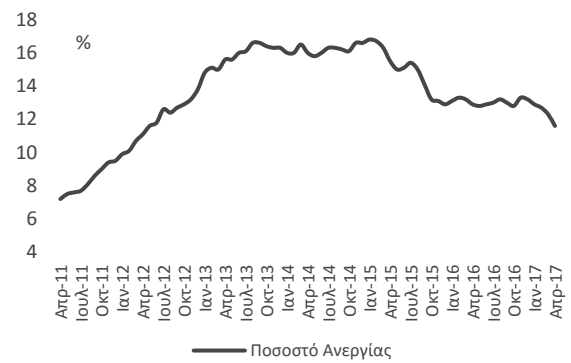
### 1.7 Κόστος Κατασκευής & Άδειες Οικοδομής



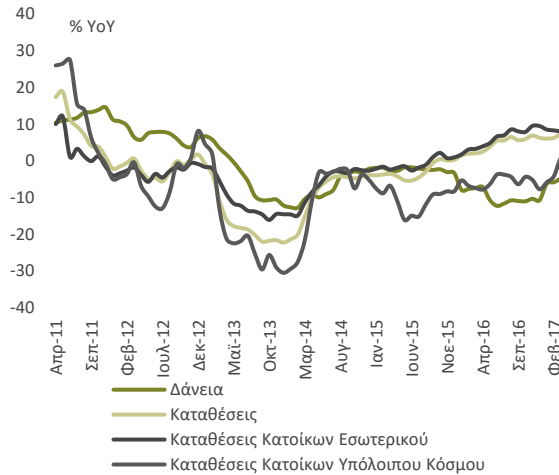
### 1.8 EUR/GBP & Τουριστικά Έσοδα



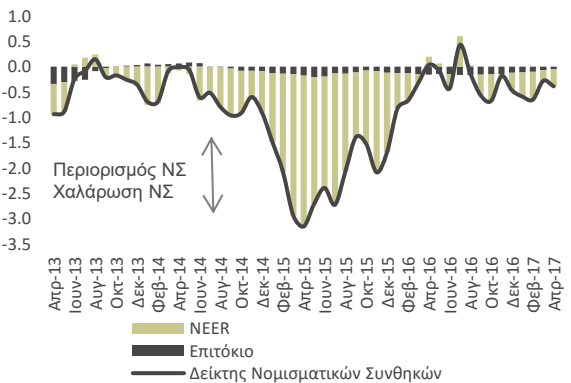
### 1.9 Ποσοστό Ανεργίας



### 2.0 Καταθέσεις & Δάνεια



### 2.1 Δείκτης Νομισματικών Συνθηκών (ΝΣ)



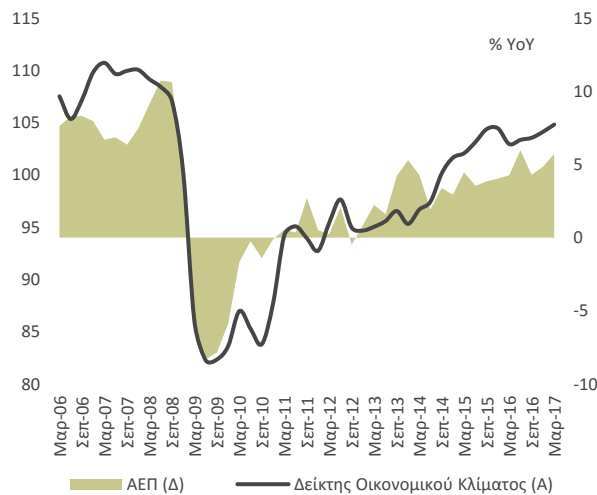
Note: The Σημείωση: Ο δείκτης ορίζεται από το σταθμισμένο μέσο όρο των ετήσιων αλλαγών του επιτοκίου EURIBOR 3-μηνών (στάθμιση: 60%) και της ονομαστικής σταθμισμένης συναλλαγματικής ισοτιμίας (Nominal Effective Exchange Rate-NEER, στάθμιση: 40%).



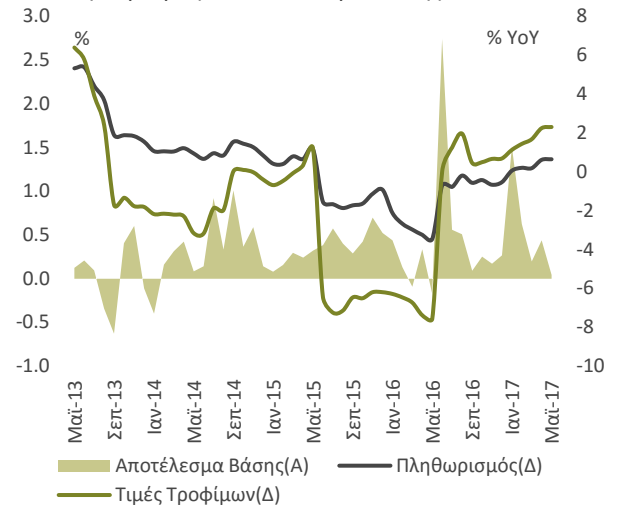
## ΡΟΥΜΑΝΙΑ

- Ο πληθωρισμός το Μάιο, ανήλθε στο 0,6% από συρρίκνωση 3,5% το Μάιο το 2016, καθώς αντίστοιχη αύξηση σημείωσαν οι τιμές των τροφίμων στο 2,3% ετησίως από 0,5% τις αντίστοιχες περιόδους. Σε μηνιαία βάση, ο γενικός δείκτης τιμών καταναλωτή αυξήθηκε με τον ίδιο ρυθμό μεταβολής το Μάιο και τον Απρίλιο και συγκεκριμένα στο 0,3%. (Γράφημα 1.1)
- Το δημοσιονομικό πλεόνασμα το πρώτο τετράμηνο του τρέχοντος έτους αυξήθηκε στο 0,2% του ΑΕΠ από 0,02% το την αντίστοιχη περίοδο πέρυσι, εξαιτίας της αύξησης των εσόδων. Αναλυτικότερα, την περίοδο Ιανουαρίου-Απριλίου φέτος οι δημόσιες δαπάνες ανήλθαν στο 9,8% του ΑΕΠ από 9,7% το τετράμηνο πέρυσι, ενώ τα έσοδα αυξήθηκαν στο 9,9% από 9,7% τις αντίστοιχες περιόδους. (Γράφημα 1.2)
- Ο συνολικός δανεισμός τον Απρίλιο αυξήθηκε στο 3,2% ετησίως από 2,9% τον αντίστοιχο μήνα το 2016, ρυθμό αντίστοιχο σημείωσαν τα δάνεια στις επιχειρήσεις, ενώ ο δανεισμός των νοικοκυριών επιβραδύνθηκε. Οι συνολικές καταθέσεις τον Απρίλιο αυξήθηκαν κατά 13,7% ετησίως από 10,5% τον αντίστοιχο μήνα πέρυσι. (Γράφημα 1.8)
- Η Κεντρική Τράπεζα της Ρουμανίας (ΚΤΡ) αποφάσισε στη συνεδρίαση της νομισματικής πολιτικής στις 5 Μαΐου να διατηρήσει αμετάβλητο το παρεμβατικό επιτόκιο στο 1,75%, ενώ τονίζει ότι πληθωρισμός θα παραμείνει σε χαμηλά επίπεδα έως το τέλος του έτους. (Γράφημα 2.1)

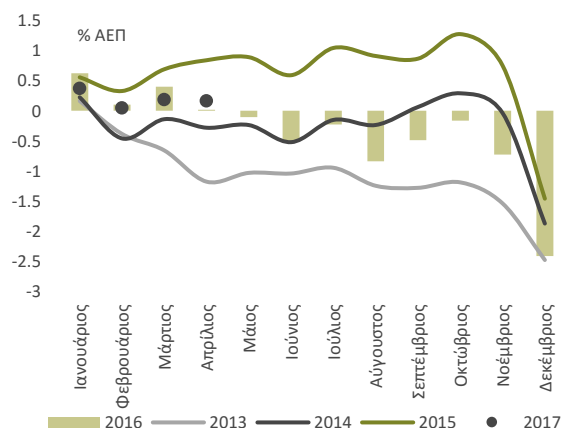
1.0 Πρόδρομοι Δείκτες



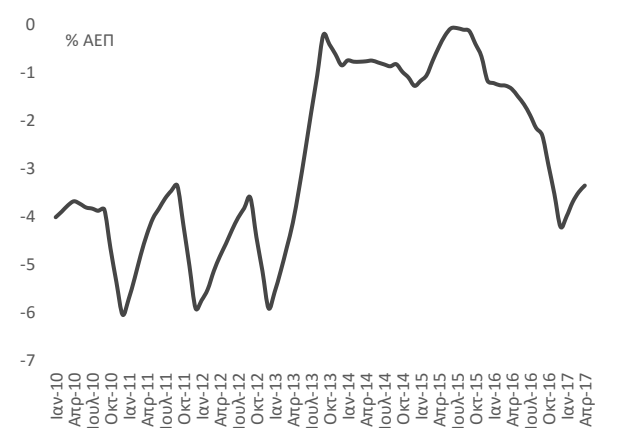
1.1 Πληθωρισμός & Αποτέλεσμα Βάσης



1.2 Δημοσιονομικό Ισοζύγιο



1.3 Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών (κινητός μέσος όρος 9 μηνών)

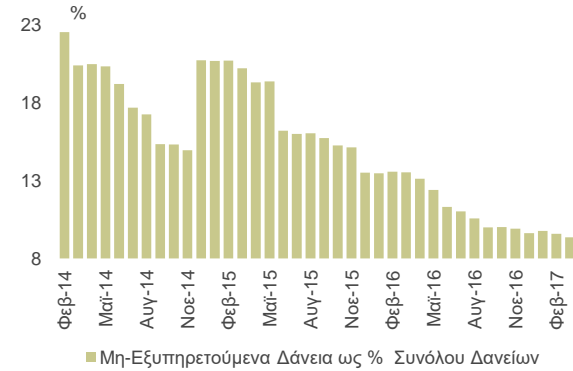


Πηγή: Piraeus Bank Research, Εθνικές Πηγές, Datastream, Bloomberg

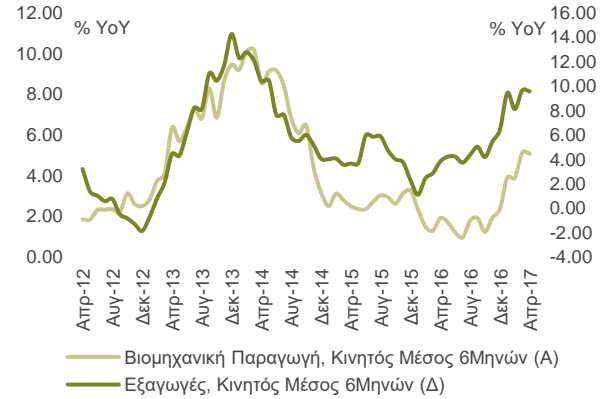




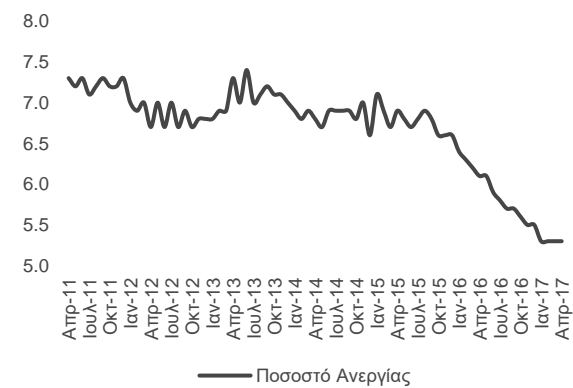
### 1.4 Μη-Εξυπηρετούμενα Δάνεια



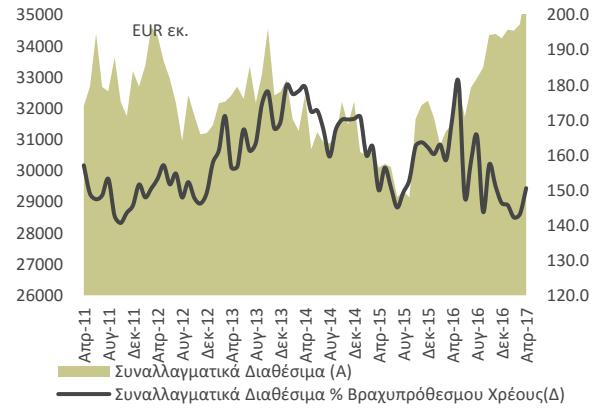
### 1.5 Βιομηχανική Παραγωγή & Εξαγωγές



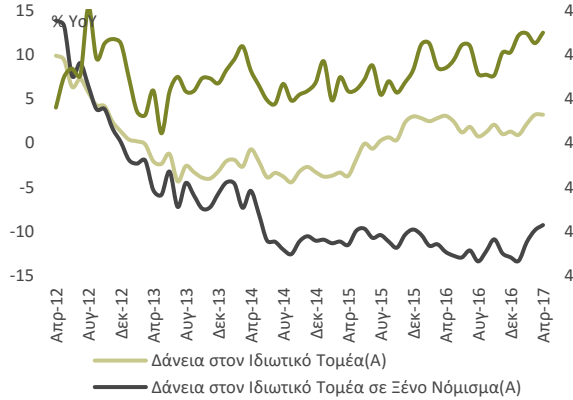
### 1.6 Ποσοστό Ανεργίας



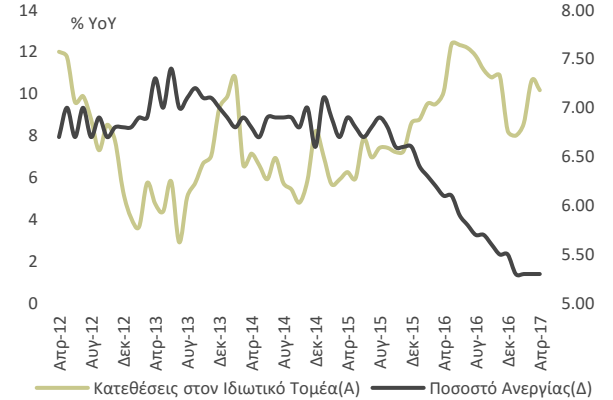
### 1.7 Συναλλαγματικά Αποθεματικά ως % Βραχυπρόθεσμου Εξωτερικού Χρέους



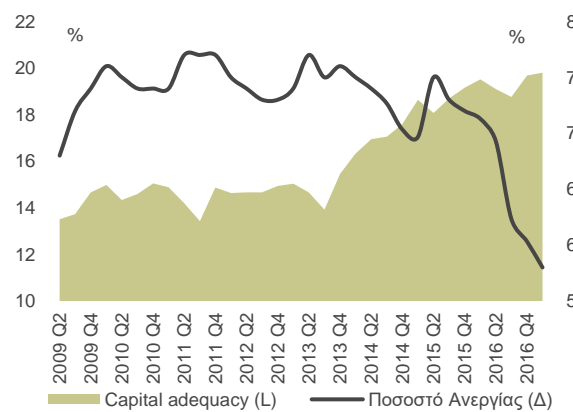
### 1.8 Πιστωτική Επέκταση & Συναλλαγματική Ισοτιμία



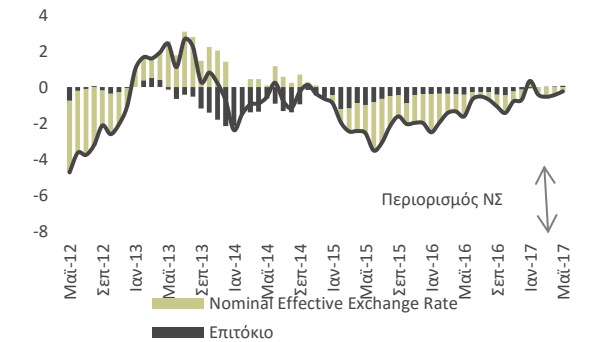
### 1.9 Καταθέσεις & Ποσοστό Ανεργίας



### 2.0 Ποσοστό Ανεργίας & Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας



### 2.1 Δείκτης Νομισματικών Συνθηκών (ΝΣ)

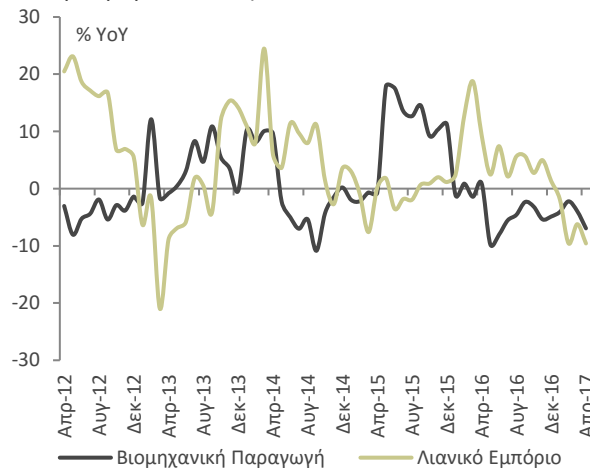


Σημείωση: Ο δείκτης ορίζεται από το σταθμισμένο μέσο όρο των ετήσιων αλλαγών του επιτοκίου SOFIBOR 3-μηνών (στάθμιση: 60%) και της ονομαστικής σταθμισμένης συναλλαγματικής ισοτιμίας (Nominal

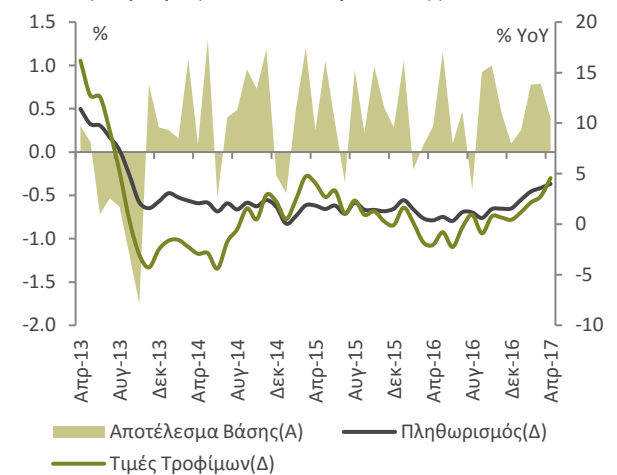
## ΣΕΡΒΙΑ

- Ο πληθωρισμός το Μάιο επιταχύνθηκε στο 4,0% από 0,7% το Μάιο πέρυσι, καθώς αντίστοιχη αύξηση σημειώθηκε στις τιμές των τροφίμων στο 4,6% ετησίως από συρρίκνωση 0,8% τους αντίστοιχους μήνες. Σε μηνιαία βάση, ο γενικός δείκτης τιμών καταναλωτή αυξήθηκε κατά 0,8% το Μάιο από 0,2% τον Απρίλιο. (Γράφημα 1.1)
- Το δημόσιο χρέος τον Απρίλιο ανήλθε στο 67,7% του ΑΕΠ από 72,9% το 2016. (Γράφημα 1.6)
- Ο συνολικός δανεισμός τον Απρίλιο αυξήθηκε κατά 3,2% ετησίως από 2,9% τον Απρίλιο του 2016, ενώ επιτάχυνση παρουσίασε ο ρυθμός αύξησης των δανείων στα νοικοκυριά. Αντίθετα, ο δανεισμός στις επιχειρήσεις συρρικνώθηκε για πέμπτο συνεχόμενο μήνα τον Απρίλιο. Οι συνολικές καταθέσεις αυξήθηκαν κατά 9,2% ετησίως από 7,2% τον Απρίλιο πέρυσι. (Γράφημα 2.0)
- Η Κεντρική Τράπεζα της Σερβίας (ΚΤΣ) αποφάσισε στη συνεδρίαση της νομισματικής πολιτικής στις 8 Ιουνίου να διατηρήσει αμετάβλητο το παρεμβατικό επιτόκιο στο 4,0%, καθώς οι εκτιμήσεις για τον πληθωρισμό το τρέχον έτος παραμένουν εντός του επιτρεπτού ορίου διακύμανσης της ΚΤΣ. (Γράφημα 2.1)

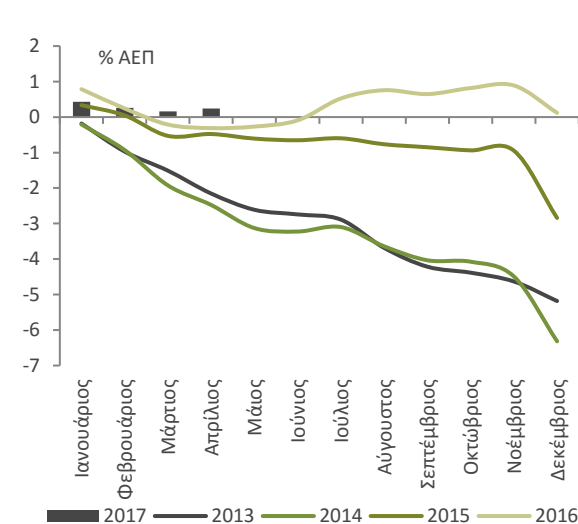
1.0 Πρόδρομοι Δείκτες



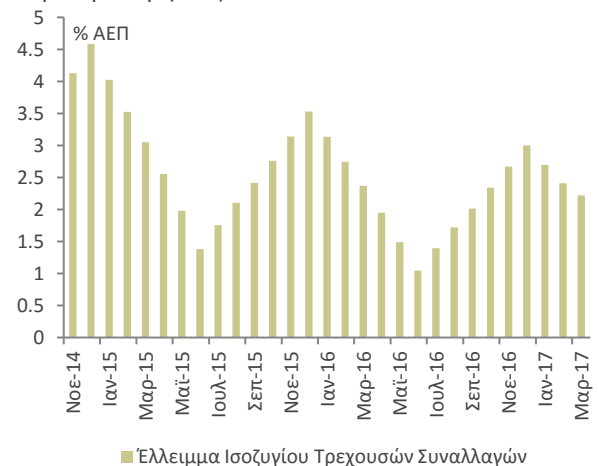
1.1 Πληθωρισμός & Αποτέλεσμα Βάσης



1.2 Δημοσιονομικό Ισοζύγιο

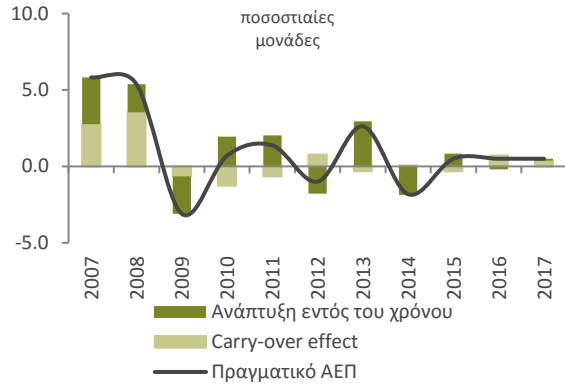


1.3 Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών (κυλιόμενο άθροισμα 6 μηνών)

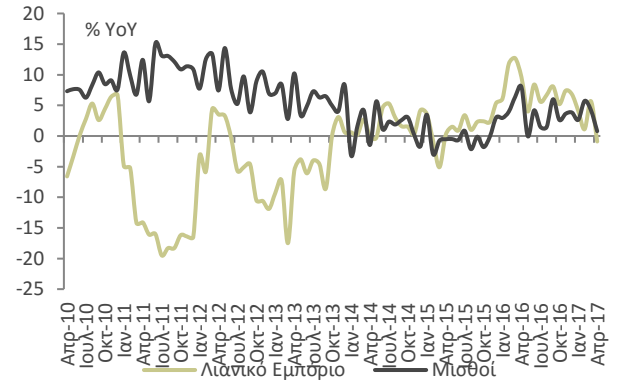




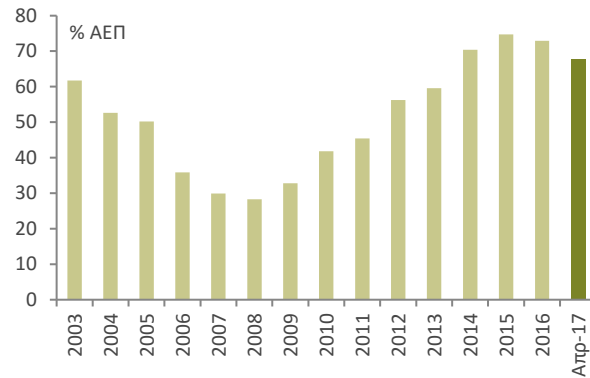
### 1.4 Carry Over Effect



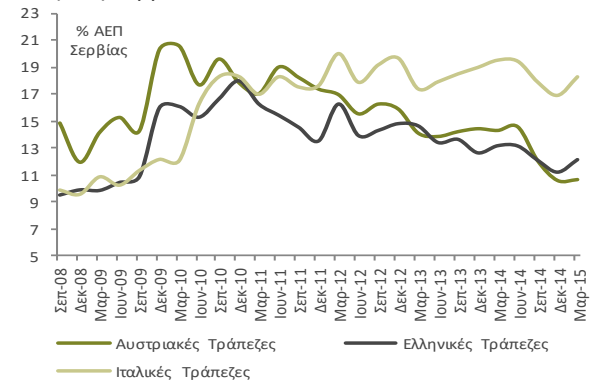
### 1.5 Λιανικό Εμπόριο & Πραγματικοί Μισθοί



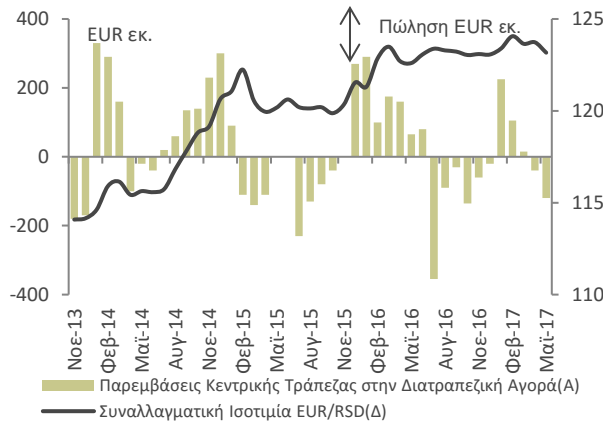
### 1.6 Δημόσιο Χρέος



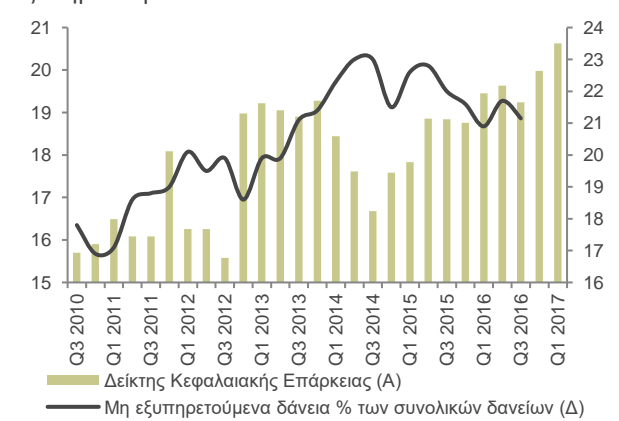
### 1.7 Απαιτήσεις Ξένων Τραπεζών από τη Δραστηριότητα τους στη Σερβία



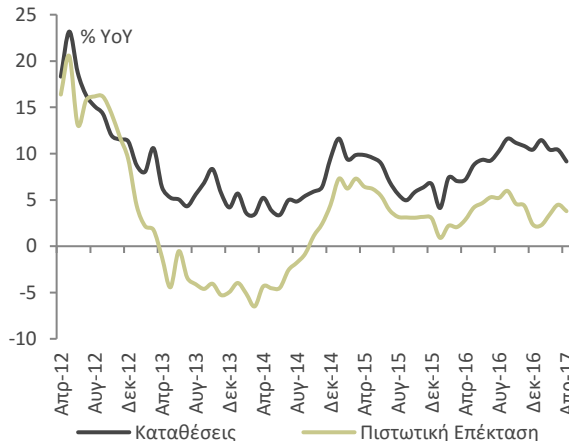
### 1.8 Παρεμβάσεις Κεντρικής Τράπεζας & EUR/RSD



### 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%).



Λεκκός Ηλίας	Chief Economist	2103288120	Lekkosi@piraeusbank.gr
Πατίκης Βασίλειος	Head	2103739178	Patikisv@piraeusbank.gr
<b>Αναπτυσσόμενες Οικονομίες</b>			
Ρότσικα Δημητρία	Economist	2163004494	Rotsikad@piraeusbank.gr
Γιαννακίδης Χαρίλαος	Economic Analyst	2163004485	Giannakidisch@piraeusbank.gr
<b>Γραμματεία</b>			
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 εσπεύεται 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 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 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 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 επενδυμένου 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.