



Νοέμβριος 2017
No.45

ΔΕΛΤΙΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ ΣΤΗ ΝΟΤΙΟΑΝΑΤΟΛΙΚΗ ΕΥΡΩΠΗ

■ Οι χώρες της Νοτιοανατολικής Ευρώπης αναμένεται μέχρι το τέλος του έτους να συνεχίσουν τη σημαντική ανάκαμψη της οικονομικής δραστηριότητας με βασικούς μοχλούς ανάπτυξης τις εξαγωγές και την εγχώρια κατανάλωση. Αυτό διαφαίνεται και από τα στοιχεία για το πραγματικό ΑΕΠ το τρίτο τρίμηνο του έτους και ειδικά για τη Ρουμανία η οποία σημείωσε το υψηλότερο ποσοστό ανάπτυξης για την ΕΕ σύμφωνα με τις προκαταρκτικές εκτιμήσεις από τις Στατιστικές Υπηρεσίες. Αναλυτικά:

- Για τη **Βουλγαρία**, το πραγματικό ΑΕΠ το τρίτο τρίμηνο του έτους ανήλθε στο 3,9% ετησίως από 3,7% το δεύτερο τρίμηνο φέτος και 3,6% την αντίστοιχη περίοδο πέρυσι.
- Για την **Κύπρο**, το πραγματικό ΑΕΠ το τρίτο τρίμηνο του έτους ανήλθε στο 3,8% ετησίως από 4,0% το δεύτερο τρίμηνο φέτος και 2,9% την αντίστοιχη περίοδο πέρυσι.
- Για τη **Ρουμανία**, το πραγματικό ΑΕΠ το τρίτο τρίμηνο του έτους αυξήθηκε σημαντικά στο 8,8% ετησίως από 6,1% το δεύτερο τρίμηνο και 4,3% την αντίστοιχη περίοδο πέρυσι. Ο ρυθμός ανάπτυξης της χώρας αποτελεί τον υψηλότερο στην Ευρωπαϊκή Ένωση καθώς και ιστορικά τον υψηλότερο από το 2008 για την χώρα.
- Για τη **Σερβία**, το πραγματικό ΑΕΠ το τρίτο τρίμηνο του έτους ανήλθε στο 2,1% ετησίως από 1,3% το δεύτερο τρίμηνο φέτος και 2,8% την αντίστοιχη περίοδο πέρυσι.

Τράπεζα Πειραιώς
Economics
& Investment Strategy

researchdivision@piraeusbank.gr
Bloomberg: <PBGR>

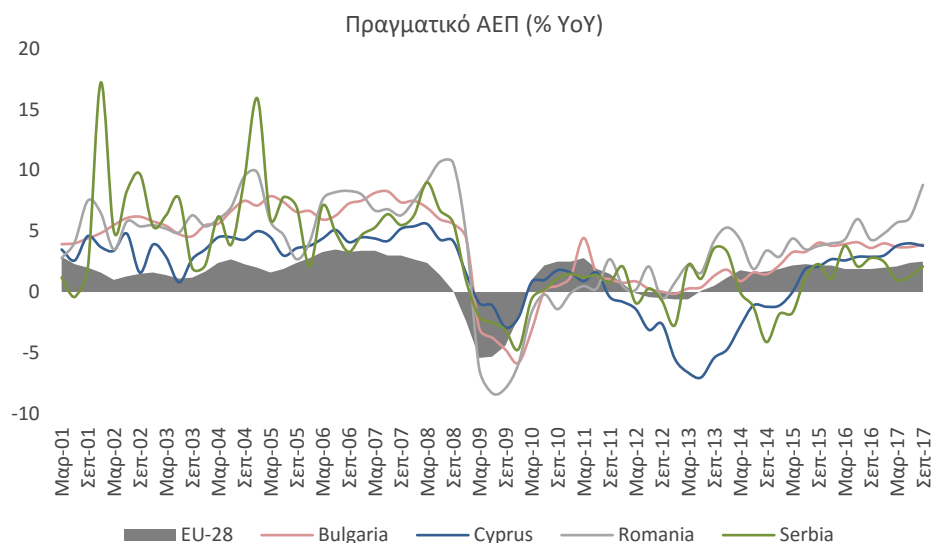
Ηλίας Λεκκός
LekkosI@piraeusbank.gr

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



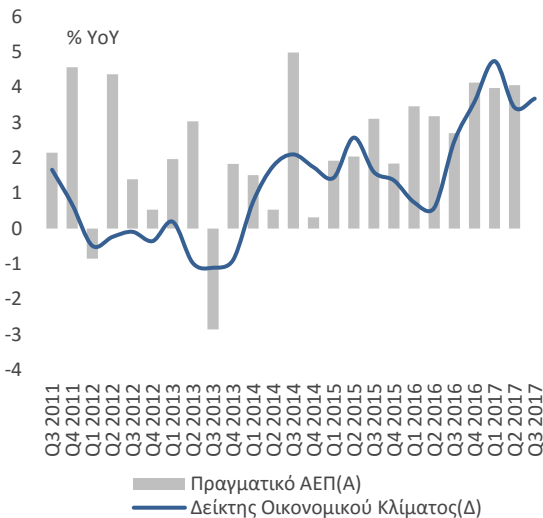
Πηγή: Piraeus Bank Research, Εθνικές Πηγές



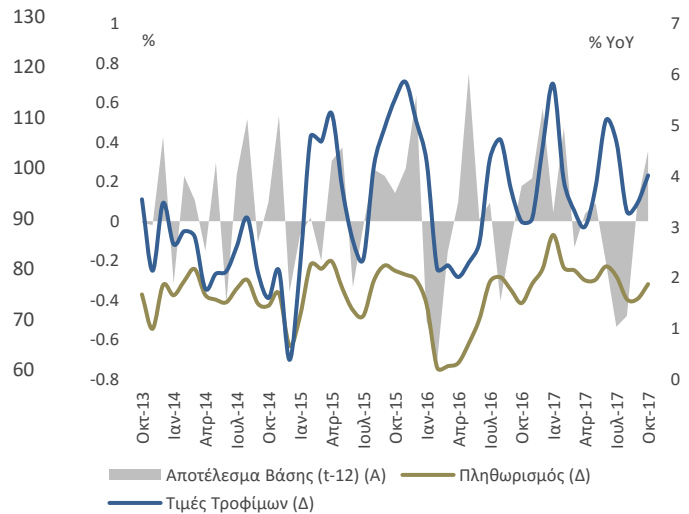
ΑΛΒΑΝΙΑ

- Ο πληθωρισμός τον Οκτώβριο αυξήθηκε με μεγαλύτερη ένταση στο 1,9% από 1,5% τον Οκτώβριο πέρυσι, καθώς αντίστοιχα η αύξηση των τιμών των τροφίμων επιταχύνθηκε στο 4,0% ετησίως από 3,1% τους ίδιους μήνες. (Γράφημα 1.1)
- Το δημοσιονομικό ισοζύγιο ανήλθε ελλειμματικό το πρώτο εννεάμηνο του έτους στο 0,2% του ΑΕΠ από πλεόνασμα 0,7% το αντίστοιχο εννεάμηνο πέρυσι, εξαιτίας της αύξησης των δαπανών. Αναλυτικότερα, οι δημόσιες δαπάνες την περίοδο Ιανουαρίου-Σεπτεμβρίου αυξήθηκαν στο 20,7% του ΑΕΠ από 19,5% το εννεάμηνο το 2016, ενώ τα έσοδα ανήλθαν στο 20,6% από 20,3% τις αντίστοιχες περιόδους. (Γράφημα 1.2)
- Η Κεντρική Τράπεζα της Αλβανίας (ΚΤΑ) αποφάσισε στη συνεδρίαση της νομισματικής πολιτικής την 1^η Νοεμβρίου 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 το Σεπτέμβριο σημείωσε οριακή αύξηση για πρώτη φορά μετά από πέντε μήνες συρρίκνωσης και συγκεκριμένα αυξήθηκε κατά 0,2% ετησίως από 0,6% τον αντίστοιχο μήνα πέρυσι. Ο δανεισμός στα νοικοκυριά αυξήθηκε ενώ τα δάνεια στις επιχειρήσεις παρέμειναν σε αρνητικά επίπεδα. Οι καταθέσεις αυξήθηκαν κατά 0,4% το Σεπτέμβριο από 2,4% τον αντίστοιχο μήνα πέρυσι. (Γράφημα 1.8)

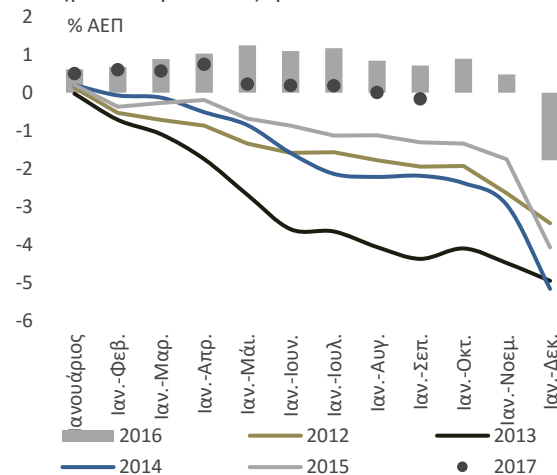
1.0 ΑΕΠ & Δείκτης Οικονομικού Κλίματος (ESI)



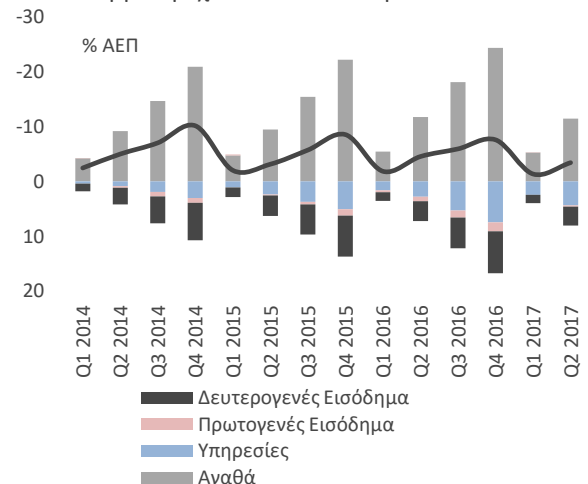
1.1 Πληθωρισμός & Αποτέλεσμα Βάσης



1.2 Δημοσιονομικό Ισοζύγιο



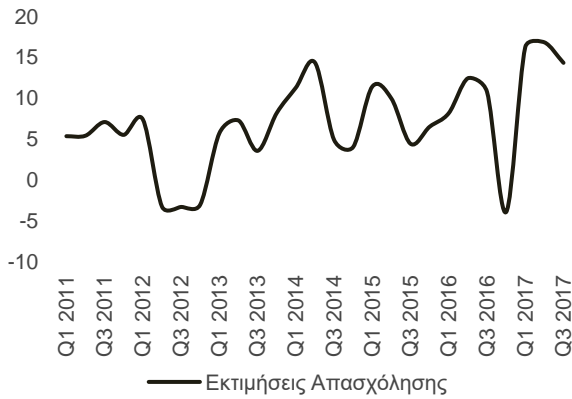
1.3 Έλλειμμα Τρεχουσών Συναλλαγών



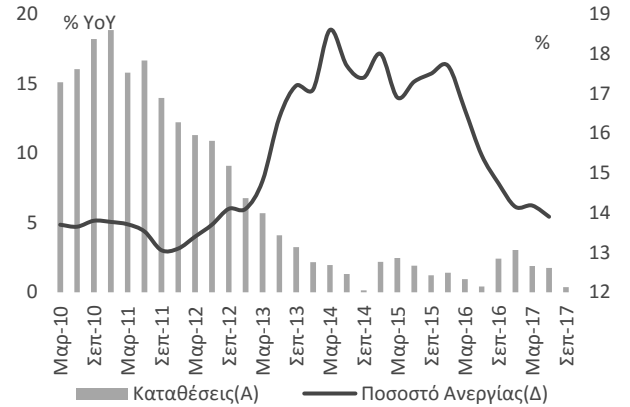
Πηγή: Piraeus Bank Research, Εθνικές Πηγές, Datastream, Bloomberg



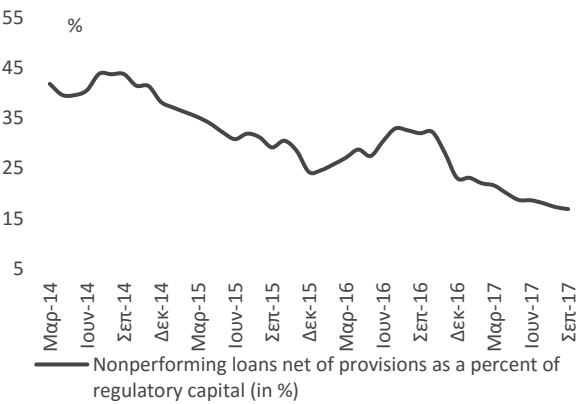
1.4 Εκτιμήσεις Απασχόλησης



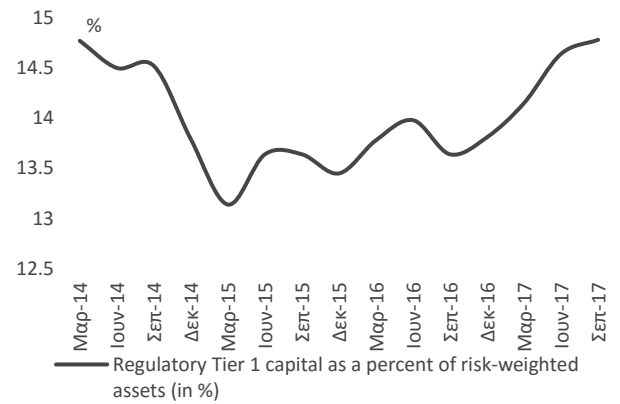
1.5 Καταθέσεις στον Ιδιωτικό Τομέα & Ποσοστό Ανεργίας



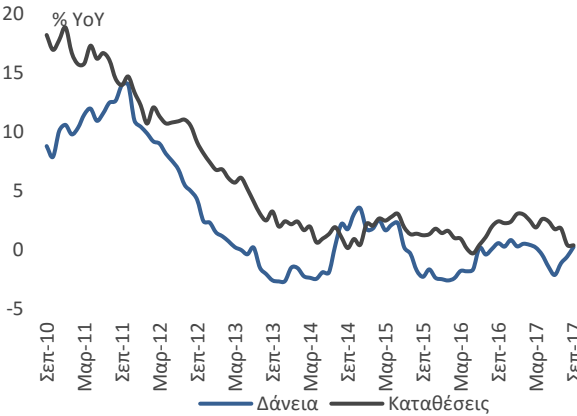
1.6 Μη-Εξυπηρετούμενα Δάνεια



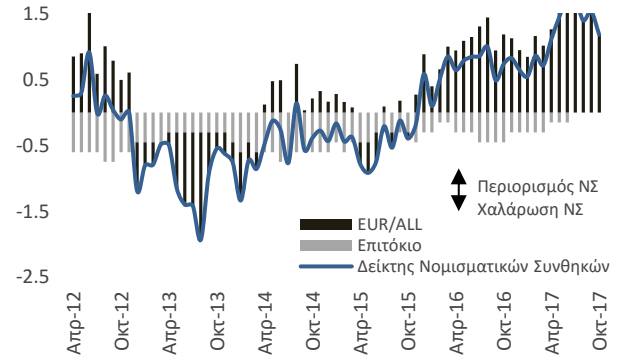
1.7 Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας



1.8 Δάνεια & Καταθέσεις Ιδιωτικού Τομέα

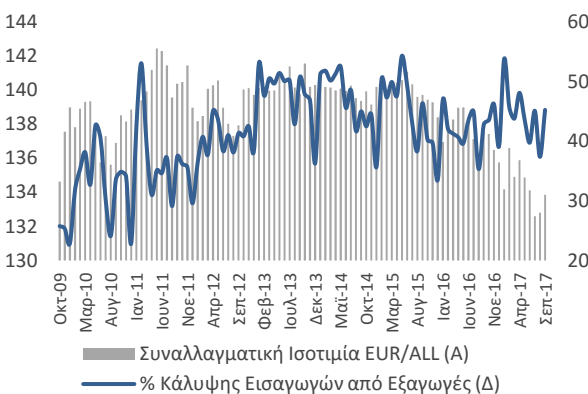


1.9 Δείκτης Νομισματικών Συνθηκών (ΝΣ)



Σημείωση: Ο δείκτης ορίζεται από το σταθμισμένο άθροισμα των ετήσιων αλλαγών του παρεμβατικού επιτοκίου (στάθμιση: 60%) και της συναλλαγματικής ισοτιμίας (στάθμιση: -40%).

2.0 EUR/ALL & Ποσοστό Κάλυψης Εισαγωγών από Εξαγωγές



2.1 Lending Survey – Εκτίμηση για το Επόμενο Τρίμηνο

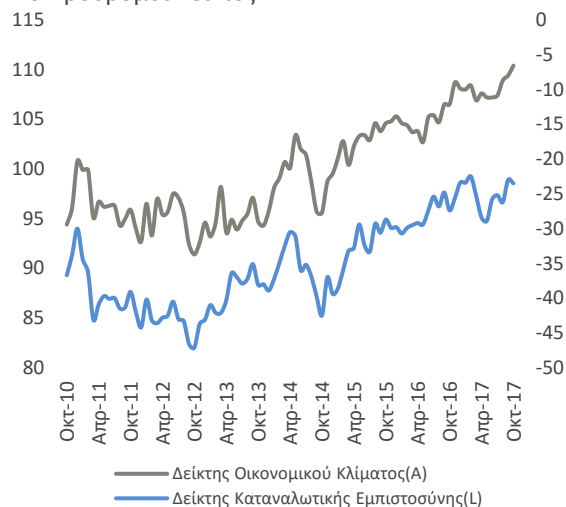




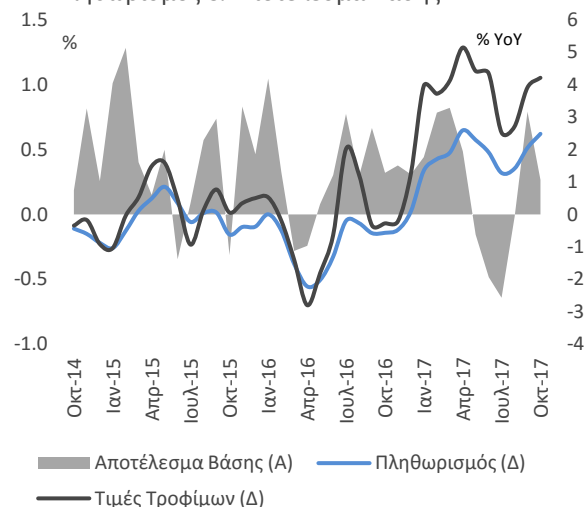
ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ

- Ο πληθωρισμός τον Οκτώβριο σημείωσε αύξηση 2,5% έναντι συρρίκνωσης 0,6% τον Οκτώβριο πέρυσι, καθώς οι τιμές των τροφίμων αυξήθηκαν αντίστοιχα κατά 4,2% ετησίως από -0,3% τους ίδιους μήνες. Αυξήσεις σημείωσαν και οι υπόλοιπες τιμές στους κλάδους της οικονομίας. Σε μηνιαία βάση, ο γενικός δείκτης τιμών καταναλωτή τον Οκτώβριο αυξήθηκε κατά 0,6% από 0,2% τον προηγούμενο μήνα. (Γράφημα 1.1)
- Η πιστωτική επέκταση το Σεπτέμβριο αυξήθηκε 4,1% ετησίως από συρρίκνωση 0,7% το Σεπτέμβριο του 2016, ενώ αντίστοιχα ο δανεισμός στις επιχειρήσεις αυξήθηκε 3,1% από -1,4% και τα δάνεια στα νοικοκυριά 5,9% από 0,5% τους αντίστοιχους μήνες. Αντίθετα οι καταθέσεις αυξήθηκαν με μικρότερη ένταση το Σεπτέμβριο κατά 4,9% ετησίως από 6,5% τον αντίστοιχο μήνα πέρυσι. (Γράφημα 2.0)

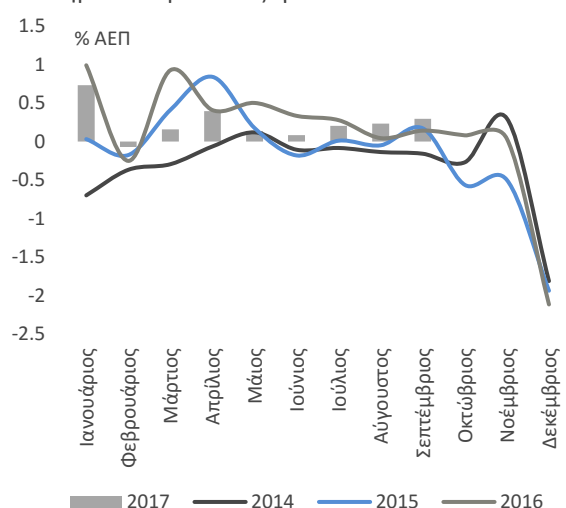
1.0 Πρόδρομοι Δείκτες



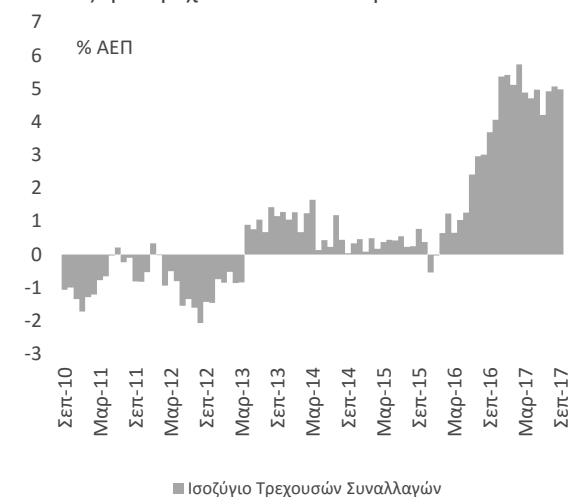
1.1 Πληθωρισμός & Αποτέλεσμα Βάσης



1.2 Δημοσιονομικό Ισοζύγιο



1.3 Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών



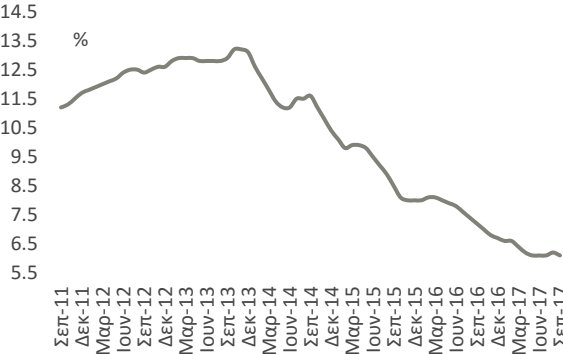
Πηγή: Piraeus Bank Research, Εθνικές Πηγές, Datastream, Bloomberg



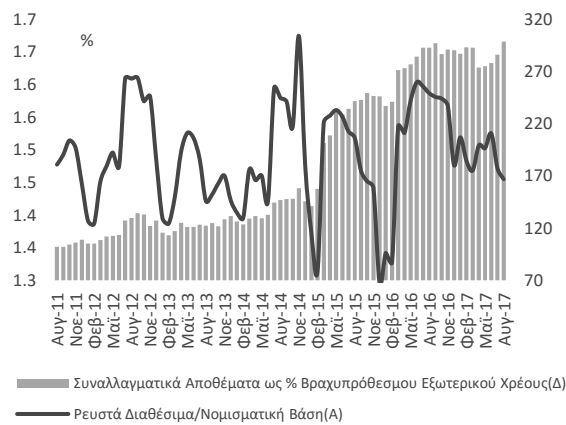
1.4 Δημοσιονομικά Αποθεματικά



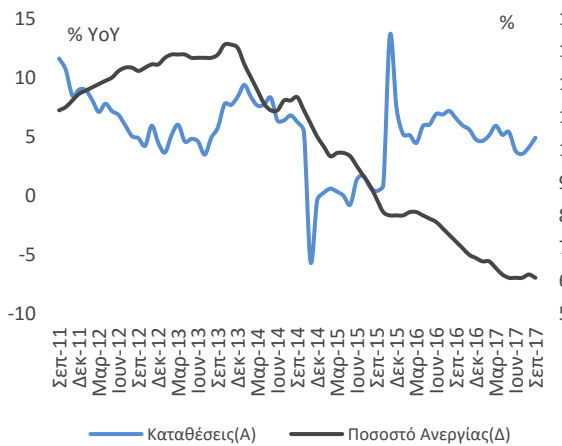
1.6 Ποσοστό Ανεργίας



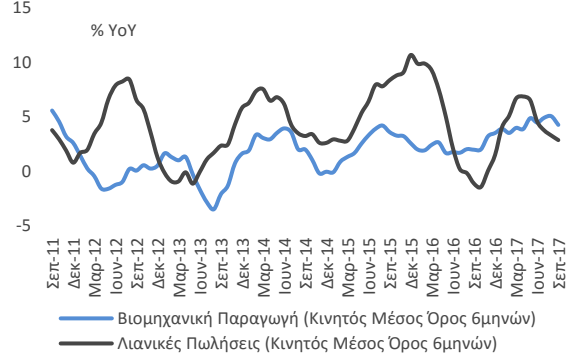
1.8 Συναλλαγματικά Αποθέματα & Νομισματική Βάση



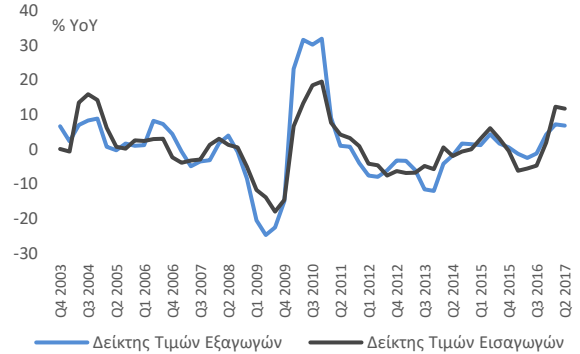
2.0 Καταθέσεις & Ποσοστό Ανεργίας



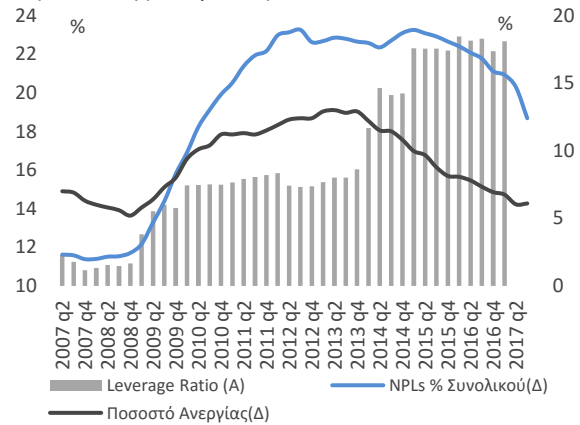
1.5 Βιομηχανική Παραγωγή & Λιανικές Πωλήσεις



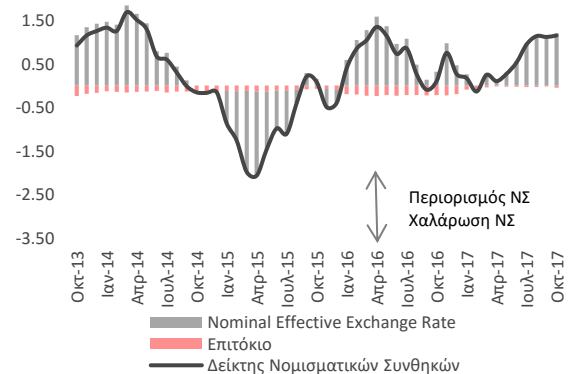
1.7 Τιμές Εισαγωγών & Εξαγωγών



1.9 Ανεργία, Μη Εξυπηρετούμενα Δάνεια & Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας



2.1 Δείκτης Νομισματικών Συνθηκών (ΝΣ)



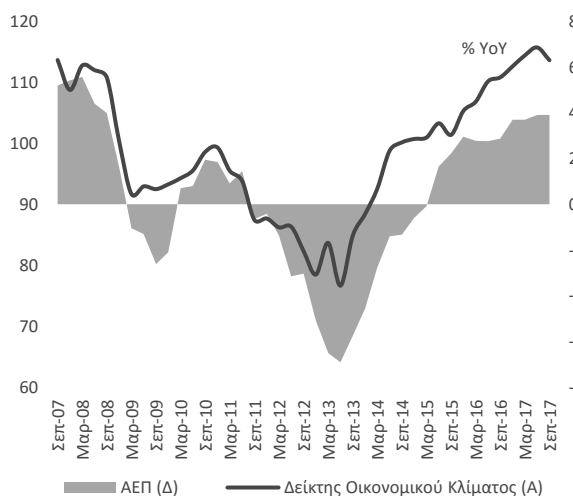
Σημείωση: Ο δείκτης ορίζεται από το σταθμισμένο μέσο όρο των ετήσιων αλλαγών του επιτοκίου SOFIBOR 3-μηνών (στάθμιση: 60%) και της ονομαστικής σταθμισμένης συναλλαγματικής ισοτιμίας



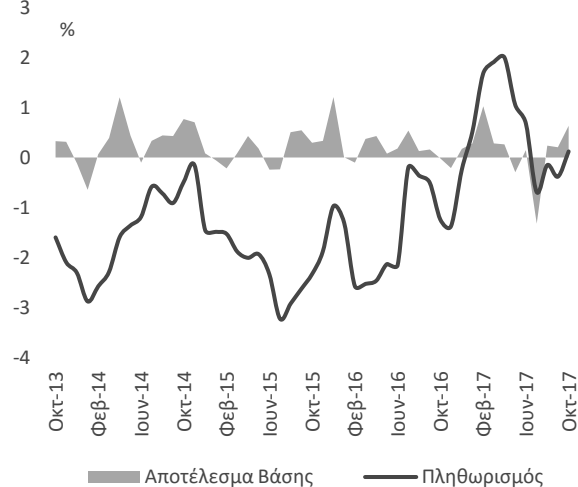
ΚΥΠΡΟΣ

- Ο πληθωρισμός τον Οκτώβριο αυξήθηκε στο 0,1% από συρρίκνωση -1,2% τον Οκτώβριο πέρυσι, καθώς οι τιμές στους κλάδους ενέργειας, υγείας και ένδυσης σημείωσαν θετικούς ρυθμούς. Οι τιμές τροφίμων αυξήθηκαν τον Οκτώβριο κατά 0,5% ετησίως από -2,0% τον αντίστοιχο μήνα πέρυσι. Σε μηνιαία βάση, ο γενικός δείκτης τιμών καταναλωτή αυξήθηκε κατά 0,6% τον Οκτώβριο από 0,3% τον προηγούμενο μήνα. (Γράφημα 1.1)
- Η συνολική πιστωτική επέκταση το Σεπτέμβριο συρρικνώθηκε με σημαντικά μικρότερη ένταση κατά 1,7% ετησίως από 11,0% το Σεπτέμβριο πέρυσι, ενώ μείωση σημείωσαν και τα δάνεια στις επιχειρήσεις και τα νοικοκυριά. Οι καταθέσεις αυξήθηκαν κατά 3,6% ετησίως το Σεπτέμβριο από 5,5% τον αντίστοιχο μήνα πέρυσι καθώς σημαντική συμβολή είχαν οι καταθέσεις των επιχειρήσεων και νοικοκυριών. (Γράφημα 2.0)
- Ο διεθνής οίκος πιστοληπτικής αξιολόγησης Standard & Poor's επιβεβαίωσε το Σεπτέμβριο την πιστοληπτική αξιολόγηση της χώρας στο BB+ και αναθεώρησε προς τα επάνω το Outlook σε Positive. Η S&P εκτιμά ότι η οικονομική δραστηριότητα θα βελτιωθεί μεσοπρόθεσμα από την ανάκαμψη των επενδύσεων και της απασχόλησης, ενώ αναμένεται οι εξαγωγές υπηρεσιών θα συνεχίσουν τη θετική πορεία. Η αξιολόγηση της Κύπρου μπορεί να αναβαθμιστεί τους επόμενους δώδεκα μήνες εάν η δημοσιονομική εξυγίανση συνεχιστεί και η οικονομική δραστηριότητα συνεχίσει να ανακάμπτει προς τα επίπεδα προ-κρίσης.

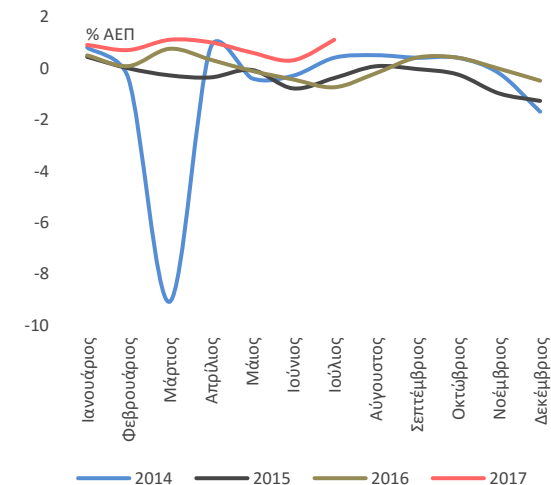
1.0 ΑΕΠ & Δείκτης Οικονομικού Κλίματος (ESI)



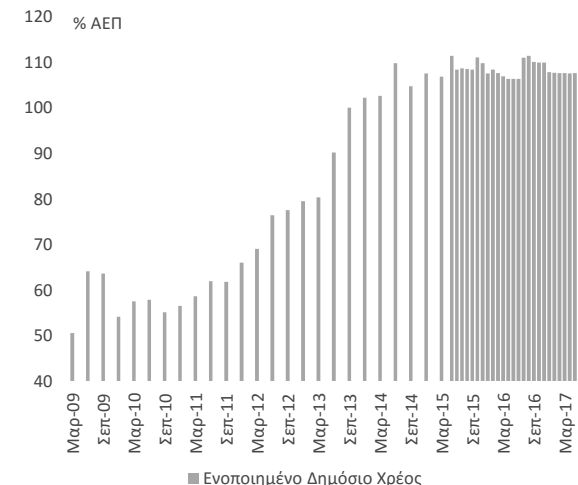
1.1 Πληθωρισμός & Αποτέλεσμα Βάσης



1.2 Δημοσιονομικό Ισοζύγιο



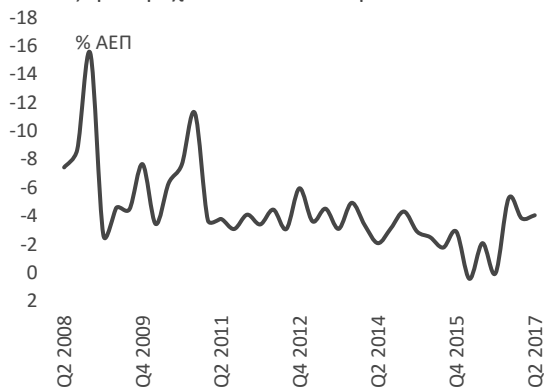
1.3 Δημόσιο Χρέος



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



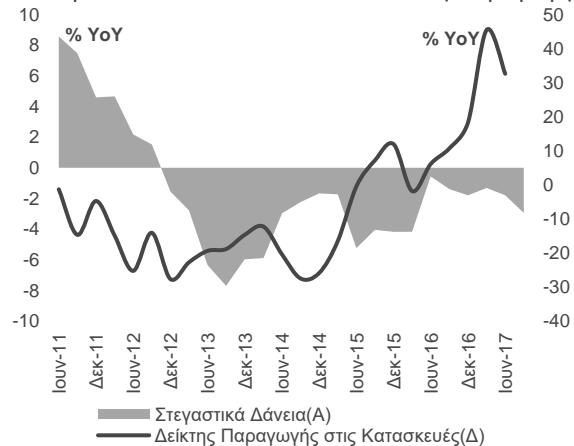
1.4 Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών



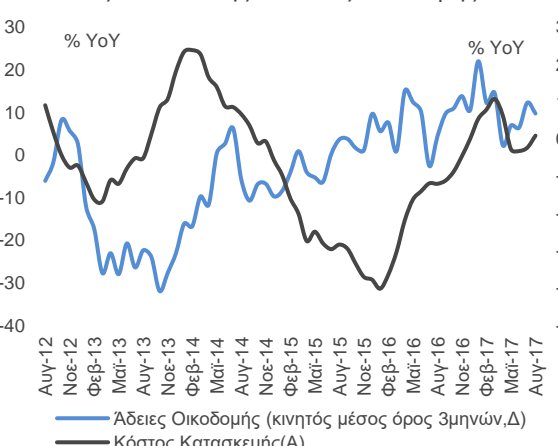
1.5 Λιανικό Εμπόριο & Τουριστικές Αφίξεις



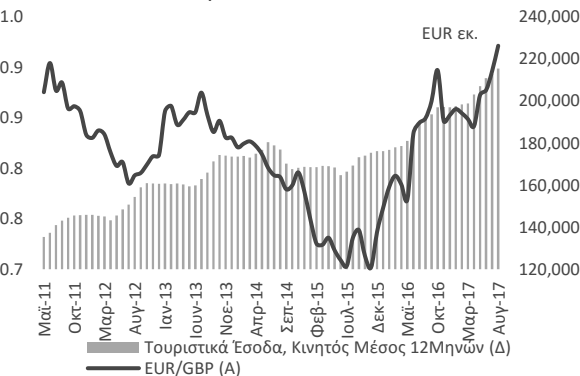
1.6 Στεγαστικά Δάνεια & Κατασκευαστική Παραγωγή



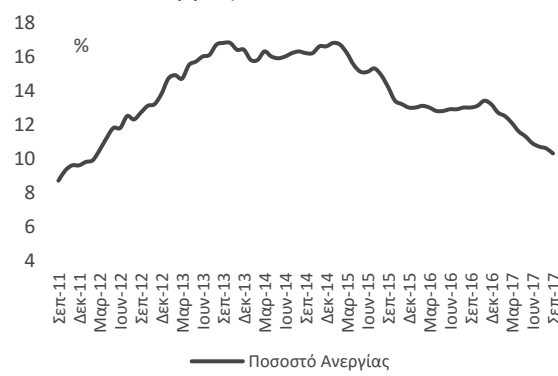
1.7 Κόστος Κατασκευής & Άδειες Οικοδομής



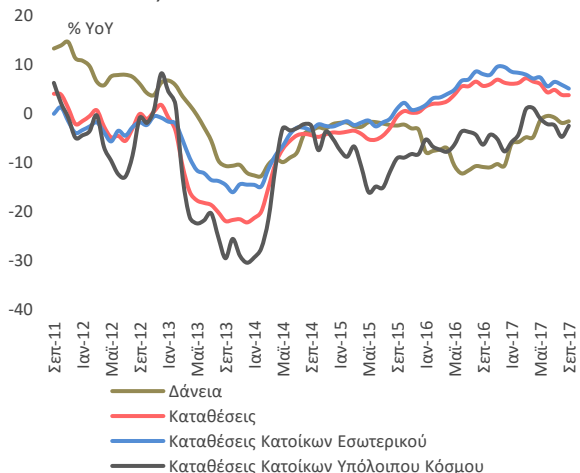
1.8 EUR/GBP & Τουριστικά Έσοδα



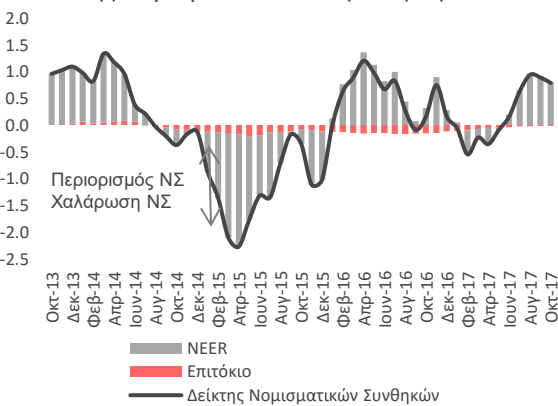
1.9 Ποσοστό Ανεργίας



2.0 Καταθέσεις & Δάνεια



2.1 Δείκτης Νομισματικών Συνθηκών (ΝΣ)



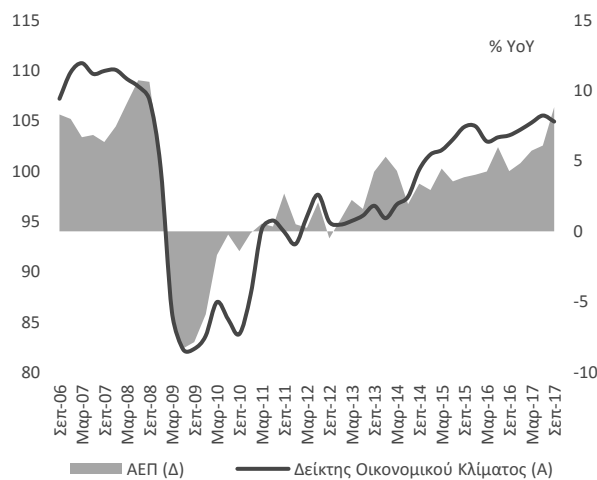
Note: The Σημείωση: Ο δείκτης ορίζεται από το σταθμισμένο μέσο όρο των ετήσιων αλλαγών του επιτοκίου EURIBOR 3-μηνών (στάθμιση: 60%) και της ονομαστικής σταθμισμένης συναλλαγματικής ισοτιμίας (Nominal Effective Exchange Rate-NEER, στάθμιση: 40%).



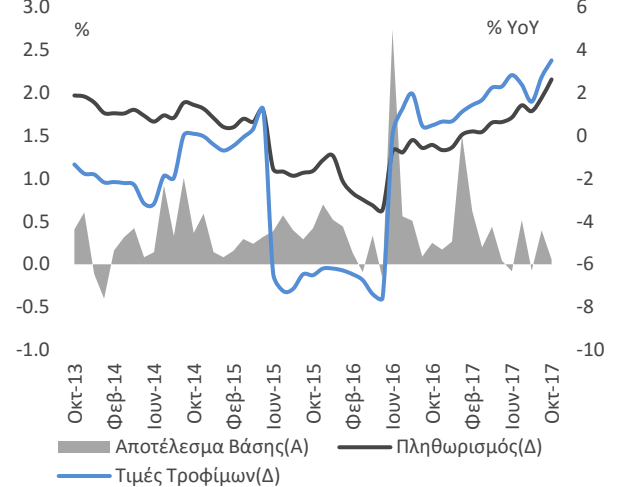
ΡΟΥΜΑΝΙΑ

- Ο πληθωρισμός τον Οκτώβριο σημείωσε αύξηση 2,6% από συρρίκνωση 0,6% τον Οκτώβριο το 2016, ενώ αύξηση σημείωσαν οι τιμές των τροφίμων στο 3,5% ετησίως από 0,5% τις αντίστοιχες περιόδους. Σε μηνιαία βάση, ο γενικός δείκτης τιμών καταναλωτή τον Οκτώβριο αυξήθηκε 1,3% από 0,5% το Σεπτέμβριο. (Γράφημα 1.1)
- Το δημοσιονομικό έλλειμμα το πρώτο εννεάμηνο του τρέχοντος έτους διευρύνθηκε στο 0,8% του ΑΕΠ από 0,5% την αντίστοιχη περίοδο πέρυσι, εξαιτίας της αύξησης των δαπανών. Αναλυτικότερα, την περίοδο Ιανουαρίου-Σεπτεμβρίου φέτος οι δημόσιες δαπάνες ανήλθαν στο 22,6% του ΑΕΠ από 22,3% το εννεάμηνο πέρυσι, ενώ τα έσοδα αυξήθηκαν οριακά στο 21,8% από 21,7% τις αντίστοιχες περιόδους. (Γράφημα 1.2)
- Ο συνολικός δανεισμός το Σεπτέμβριο αυξήθηκε στο 6,9% ετησίως από 1,2% τον αντίστοιχο μήνα το 2016, καθώς ρυθμό αντίστοιχο σημείωσαν τα δάνεια στις επιχειρήσεις και νοικοκυριά. Οι συνολικές καταθέσεις το Σεπτέμβριο αυξήθηκαν με μικρότερη ένταση κατά 9,7% ετησίως από 11,6% τον αντίστοιχο μήνα πέρυσι. (Γράφημα 1.8)
- Η Κεντρική Τράπεζα της Ρουμανίας (ΚΤΡ) αποφάσισε στη συνεδρίαση της νομισματικής πολιτικής στις 7 Σεπτεμβρίου 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)

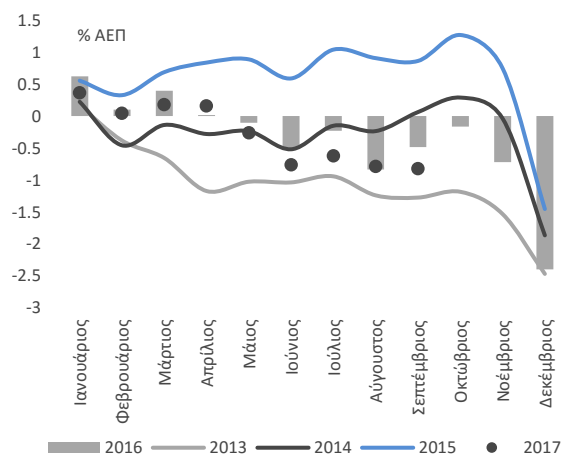
1.0 Πρόδρομοι Δείκτες



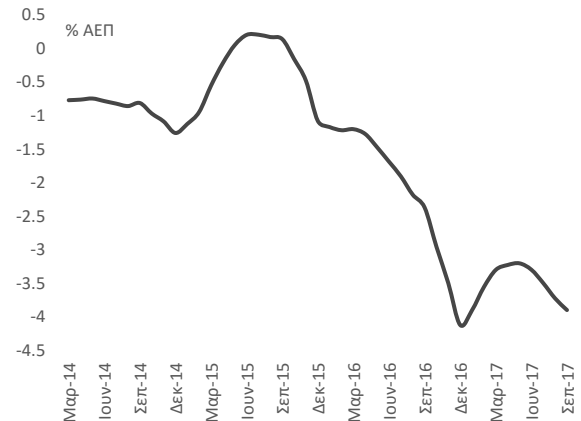
1.1 Πληθωρισμός & Αποτέλεσμα Βάσης



1.2 Δημοσιονομικό Ισοζύγιο



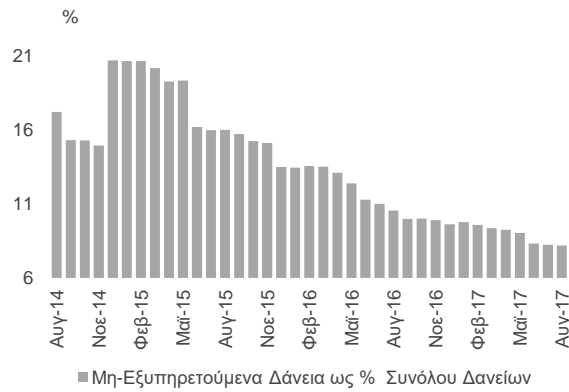
1.3 Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών (κινητός μέσος όρος 9 μηνών)



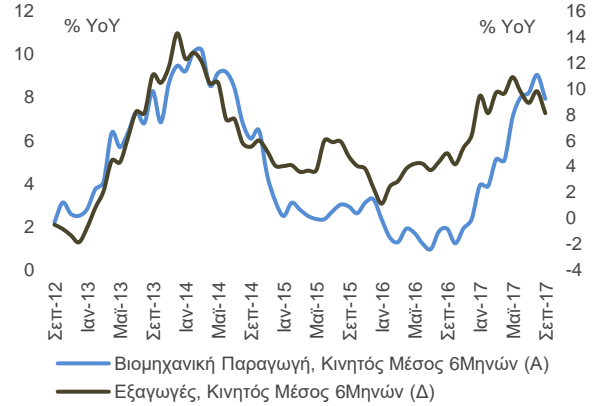
Πηγή: Piraeus Bank Research, Εθνικές Πηγές, Datastream, Bloomberg



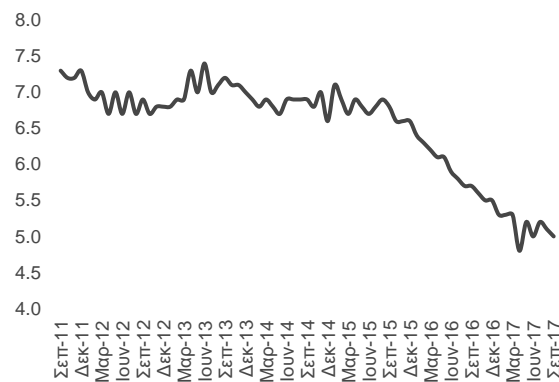
1.4 Μη-Εξυπηρετούμενα Δάνεια



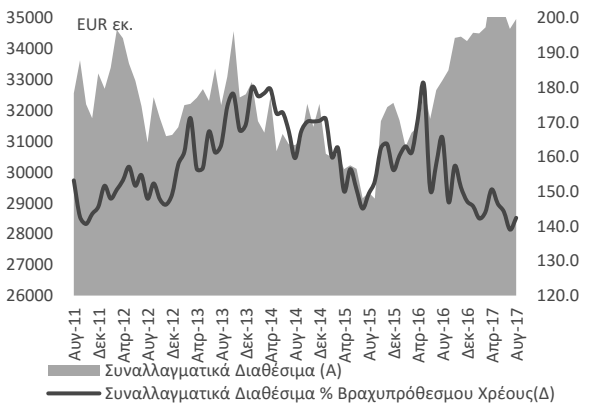
1.5 Βιομηχανική Παραγωγή & Εξαγωγές



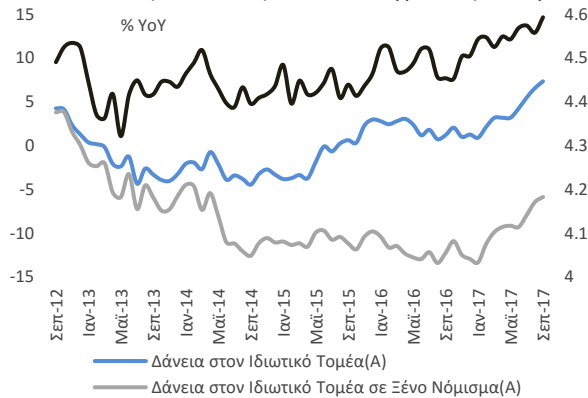
1.6 Ποσοστό Ανεργίας



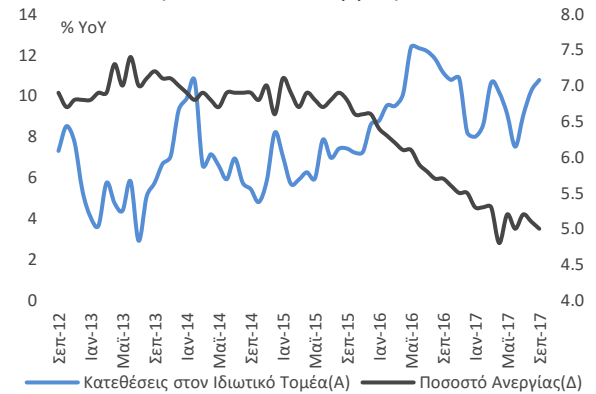
1.7 Συναλλαγματικά Αποθεματικά ως % Βραχυπρόθεσμου Εξωτερικού Χρέους



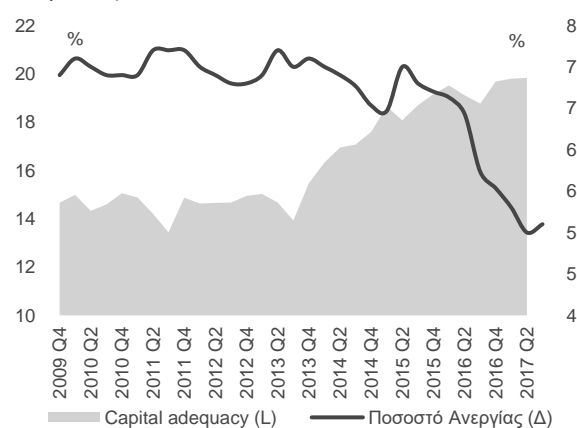
1.8 Πιστωτική Επέκταση & Συναλλαγματική Ισοτιμία



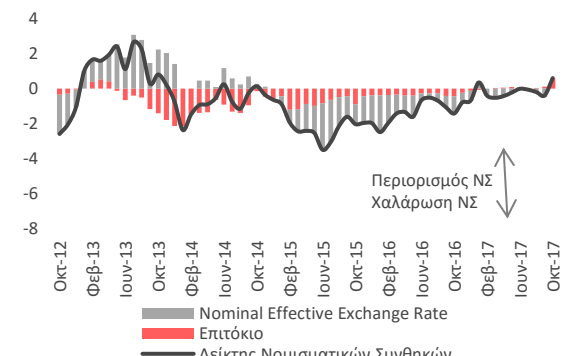
1.9 Καταθέσεις & Ποσοστό Ανεργίας



2.0 Ποσοστό Ανεργίας & Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας



2.1 Δείκτης Νομισματικών Συνθηκών (ΝΣ)



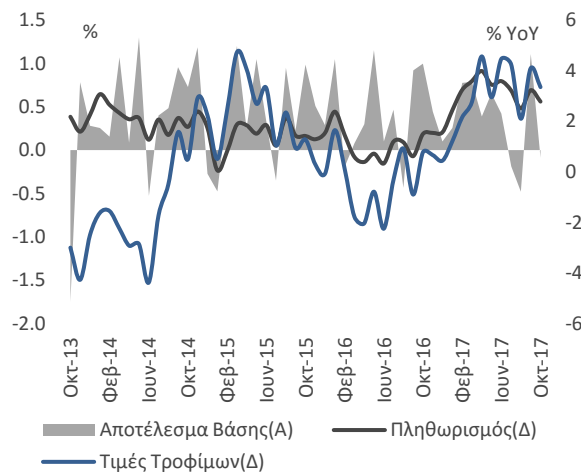
Σημείωση: Ο δείκτης ορίζεται από το σταθμισμένο μέσο όρο των ετήσιων αλλαγών του επιτοκίου SOFIBOR 3-μηνών (στάθμιση: 60%) και της ονομαστικής σταθμισμένης συναλλαγματικής ισοτιμίας (Nominal



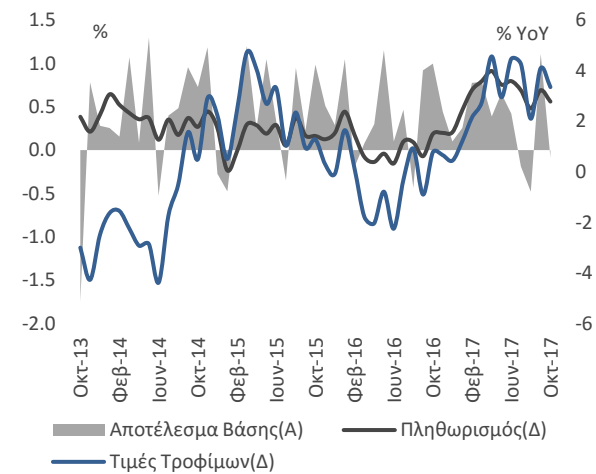
ΣΕΡΒΙΑ

- Ο πληθωρισμός τον Οκτώβριο επιταχύνθηκε στο 2,8% από 1,5% τον Οκτώβριο πέρυσι, καθώς αντίστοιχη αύξηση σημειώθηκε στις τιμές των τροφίμων στο 3,4% ετησίως από 0,8% τους αντίστοιχους μήνες. Σε μηνιαία βάση, ο γενικός δείκτης τιμών καταναλωτή αυξήθηκε κατά 0,2% τον Οκτώβριο από 0,1% τον προηγούμενο μήνα. (Γράφημα 1.1)
- Το δημόσιο χρέος το Σεπτέμβριο συνέχισε να περιορίζεται στο 64,6% του ΑΕΠ από το αναθεωρημένο 71,9% το 2016. (Γράφημα 1.6)
- Ο συνολικός δανεισμός το Σεπτέμβριο αυξήθηκε κατά 0,8% ετησίως από 6,0% το Σεπτέμβριο του 2016, ενώ επιτάχυνση παρουσίασε ο ρυθμός αύξησης των δανείων στα νοικοκυριά. Αντίθετα, ο δανεισμός στις επιχειρήσεις συρρικνώθηκε για δέκατο συνεχόμενο μήνα το Σεπτέμβριο. Οι συνολικές καταθέσεις αυξήθηκαν κατά 3,4% ετησίως το Σεπτέμβριο από 11,6% το Σεπτέμβριο πέρυσι. (Γράφημα 2.0)
- Η Κεντρική Τράπεζα της Σερβίας (ΚΤΣ) αποφάσισε στη συνεδρίαση της νομισματικής πολιτικής στις 9 Νοεμβρίου να διατηρήσει το παρεμβατικό επιτόκιο στο 3,5% μετά από δύο μειώσεις κατά 25μβ. Το Σεπτέμβριο και Οκτώβριο αντίστοιχα. Οι εκτιμήσεις για τον πληθωρισμό το τρέχον έτος παραμένουν εντός του επιτρεπτού ορίου διακύμανσης της ΚΤΣ δίνοντας χώρο για ενδυνάμωση της εγχώριας οικονομικής δραστηριότητας. (Γράφημα 2.1)

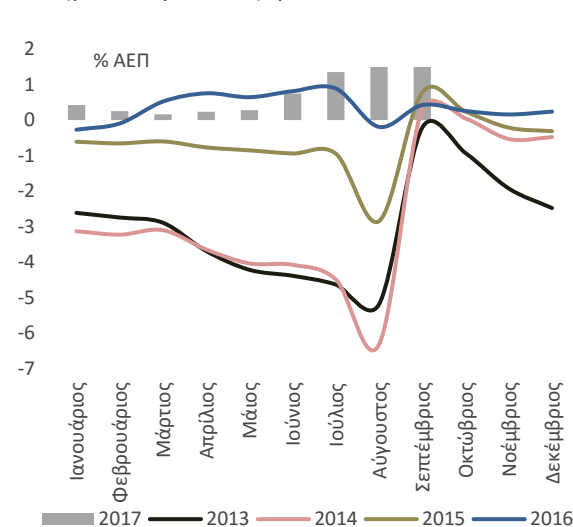
1.0 Πρόδρομοι Δείκτες



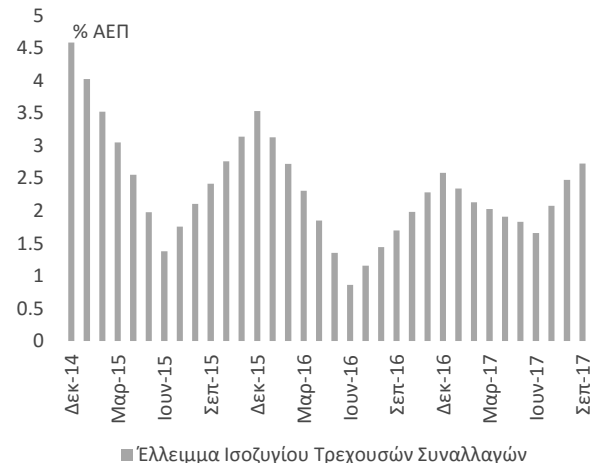
1.1 Πληθωρισμός & Αποτέλεσμα Βάσης



1.2 Δημοσιονομικό Ισοζύγιο

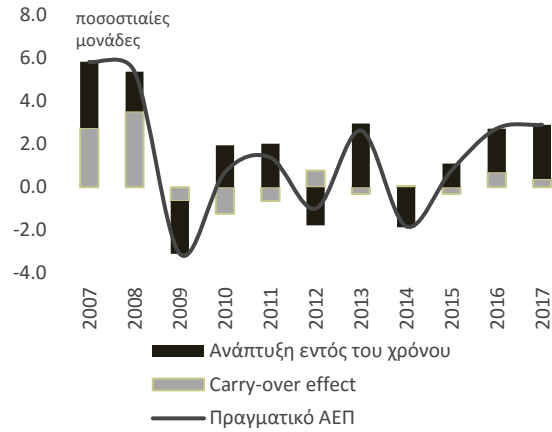


1.3 Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών (κυλιόμενο άθροισμα 6 μηνών)

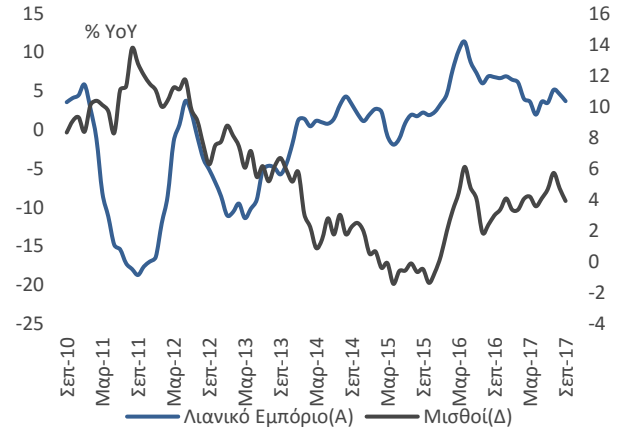




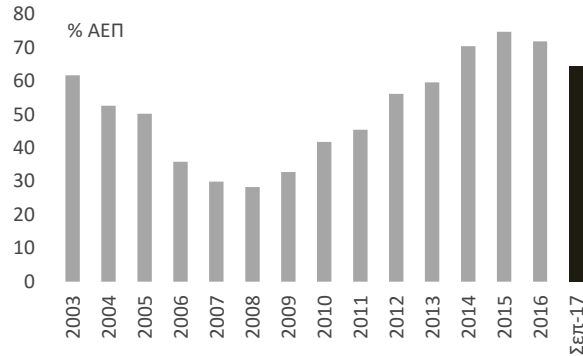
1.4 Carry Over Effect



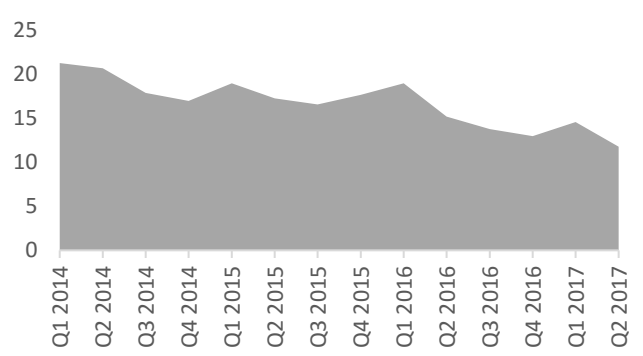
1.5 Λιανικό Εμπόριο & Πραγματικοί Μισθοί (3m MA)



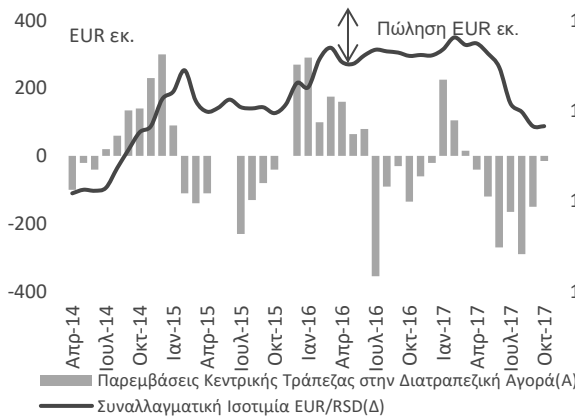
1.6 Δημόσιο Χρέος



1.7 Ποσοστό Ανεργίας



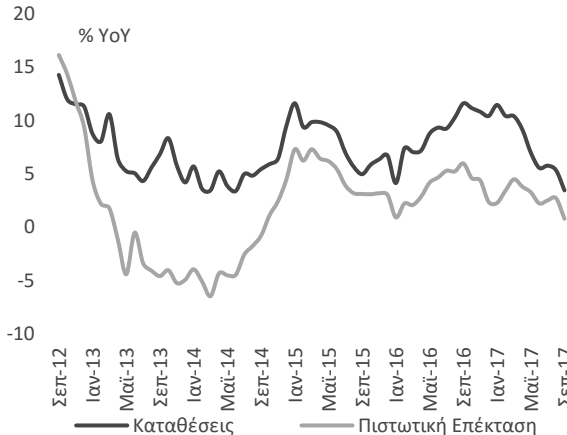
1.8 Παρεμβάσεις Κεντρικής Τράπεζας & EUR/RSD



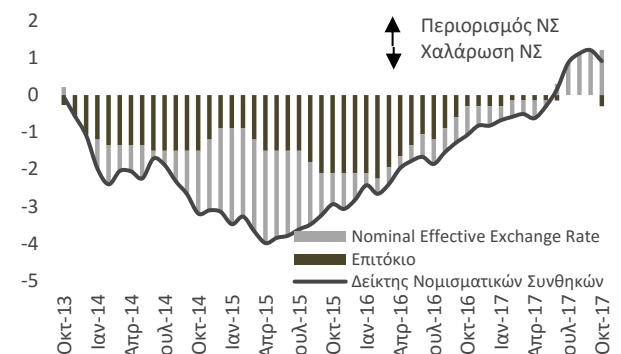
1.9 Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας & Μη Εξυπηρετούμενα Δάνεια



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

Αναπτυσσόμενες Οικονομίες

Ρότσικα Δημητρία	Economist	2163004494	Rotsikad@piraeusbank.gr
------------------	-----------	------------	-------------------------

Γιαννακίδης Χαρίλαος	Economic Analyst	2163004485	Giannakidisch@piraeusbank.gr
----------------------	------------------	------------	------------------------------

Γραμματεία

Παπιώτη Λιάνα	Secretary	2103288187	PapiotiE@piraeusbank.gr
---------------	-----------	------------	-------------------------

Disclaimer: Το παρόν έντυπο εκδόθηκε από την υπηρεσία Οικονομικής Ανάλυσης και Επενδυτικής Στρατηγικής της Τράπεζας Πειραιώς (εφεξής η «Τράπεζα»), η οποία 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 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 επενδεδυμένου κεφαλαίου. Ειδικότερα επισημαίνεται ότι:

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

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