ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ

March 17th, 2015

Economic Analysis & Markets

ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ

Greek Economy

Standard & Poor's Credit Review

On March 13th 2015, Standard & Poor's said that its 'B-/B' long- and short-term sovereign credit ratings on Greece remain on CreditWatch with negative implications where they were placed on January 28th 2015.

Regarding the rationale:

- "at least for the short term, there are uncertainties around Greece successfully concluding a funding agreement with its official creditors,
- the Greek government's liquidity position is increasingly stretched, requiring additional funding commitments in the second quarter of 2015 to allow for continued timely payment of Greece's financial obligations,
- the lack of a clear short- and long-term funding plan and the related political uncertainty weigh on GDP recovery prospects and tax compliance, and increase the risk of significant deposit outflows."

As stated in S&P announcement, "a missed payment to an official creditor would not constitute a trigger to lower the rating to 'SD' (selective default) under our criteria, although, other things being equal, it would likely constitute a negative factor in our analysis. Only a missed payment to a commercial creditor would constitute a default under our criteria. The Greek government has repeatedly committed itself to excluding private-sector creditors from any further debt reprofiling, although we consider the incentives for another restructuring could shift if the sovereign debt crisis intensifies."

Regarding the CreditWatch, S&Ps states that "we aim to update or resolve the CreditWatch within the next two months, by which time we believe Greece's funding plans will be clearer."

Greece Credit Ratings

	Long-term	Short-term	Outlook
Standard & Poor's	B-	B	CreditWatch Negative
Moody's	Caa1	--	Under Review
Fitch	B	B	Negative

Greece Credit Ratings Calendar 2015

Standard & Poor's			Moody's			Fitch		
First Date	Second Date	Third Date	First Date	Second Date	Third Date	First Date	Second Date	Third Date
13-Mar-15	11-Sep-15	--	27-Mar-15	31-Jul-15	20-Nov-15	16-Jan-15	15-May-15	13-Nov-15

Πηγή: Standard & Poor's, Moody's, Fitch Ratings, Piraeus Bank Research

State Budget Execution: Jan. - Feb. 2015

According to the preliminary data available for the execution of the State Budget on a modified cash basis:

- The Balance for the period Jan.-Feb. 2015 presented a deficit of €189 mn against the target of €-70 mn and the surplus of €487 mn for the same period of 2014, and
- the Primary Balance amounted to a surplus of €1,243 mn, against the target for primary surplus of €1,411 mn and the primary surplus of €2,063 mn performed at the same period of the previous year.

State Budget Execution 2015							
million €	2014	2015	Difference	Jan.-Feb. 2015		2014	2015
	Jan.-Feb	Jan. - Feb		Target	Difference	Outcome (1)	Estimates (2)
Ordinary Budget	(1)	(2)	(2-1)	(3)	(2-3)	(4)	(5)
Net revenue	7,869	7,298	-571	8,467	-1,169	46,650	50,871
Revenues before tax refunds	8,366	7,905	-461	8,778	-872	49,636	53,171
Special revenue from licensing public rights	0	0	0	152	-152	384	577
Tax refunds	497	608	111	463	145	3,370	2,877
Expenditures	8,369	7,745	-624	8,477	-731	48,472	49,305
Primary expenditure	6,418	6,307	-111	6,898	-591	41,928	41,887
Military procurement (on a cash basis)	5	0	-5	70	-70	345	700
Guarantees called	370	6	-364	29	-23	587	818
to bodies classified inside the General Government (net basis)	364	6	-358	7	-1	442	667
to bodies classified outside the General Government	6	0	-6	22	-22	145	151
Net interest payments	1,576	1,432	-144	1,480	-48	5,569	5,900
Loan disbursement fee to EFSF	0	0	0	0	0	42	0
Ordinary Budget balance	-500	-447	53	-10	-437	-1,822	1,566
PIP							
Revenue	1,594	496	-1,098	290	206	4,717	4,732
Expenditures	606	238	-368	350	-112	6,592	6,400
PIP Balance	988	258	-730	-60	318	-1,875	-1,668
Net Revenues State Budget	9,463	7,794	-1,669	8,757	-963	51,367	55,603
Expenditures State Budget	8,976	7,983	-992	8,827	-844	55,064	55,705
State Budget Balance	487	-189	-676	-70	-119	-3,697	-102
State Budget Primary Balance	2,063	1,243	-820	1,411	-168	1,872	5,798

(1) The total revenue and expenditure outcome is preliminary and will be finalized after the vote of 2014 annual budget report (for both revenue and expenditure).

(2) Annual estimates as depicted in the 2015 Budget.

Πηγή: Ministry of Finance, Piraeus Bank Research

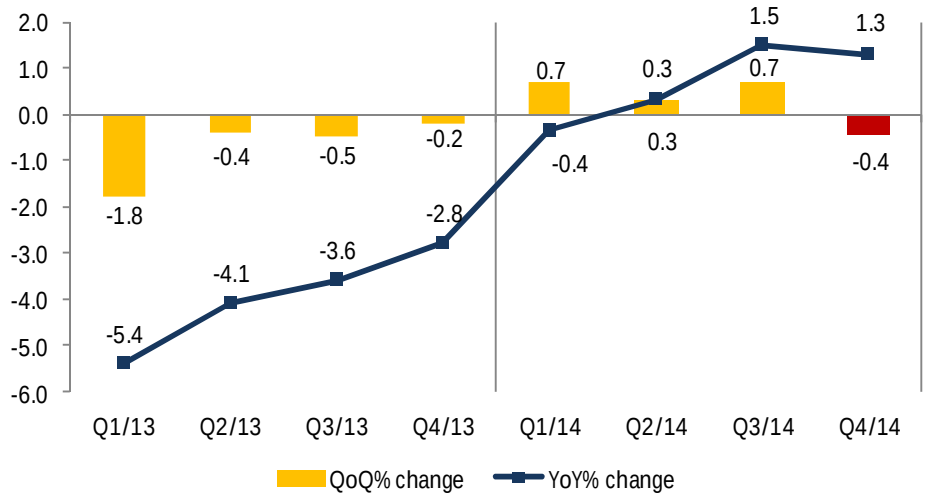
GDP: quarterly and annual

During the fourth quarter of 2014, real GDP declined by 0.4% QoQ curbing the upward trend since the beginning of 2014.

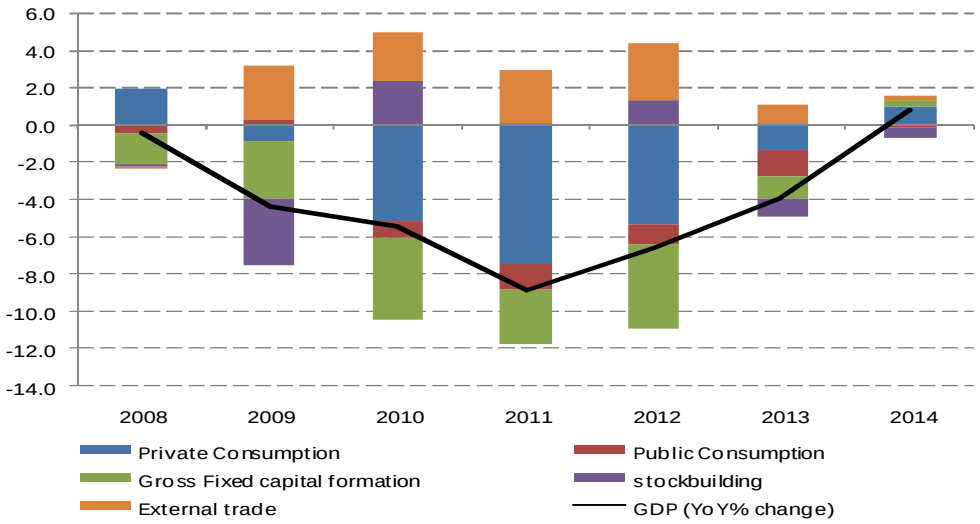
However, full-year 2014 real GDP grew by 0.8% ending a prolonged recession that begun back in 2008.

In 2014, domestic demand and to a lesser extend foreign trade made a positive contribution.

GDP: QoQ & YoY (% change)



Contribution of main components to GDP % change



Πηγή: EL.STAT., Piraeus Bank Research

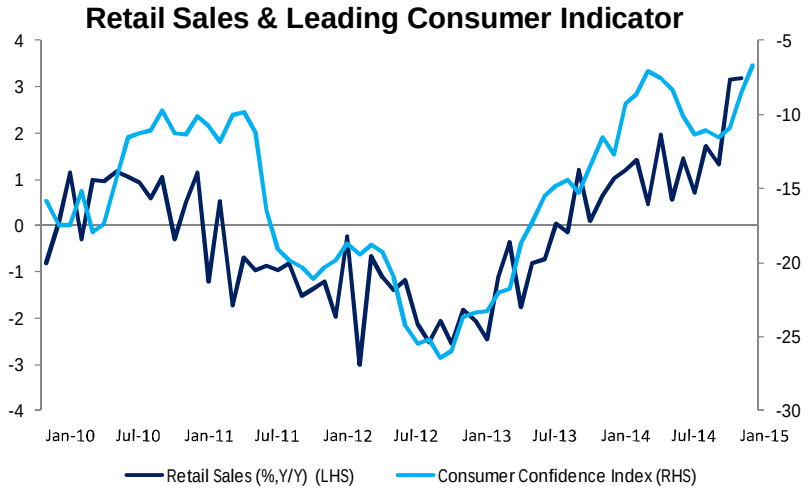
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ

Global Economies & Markets

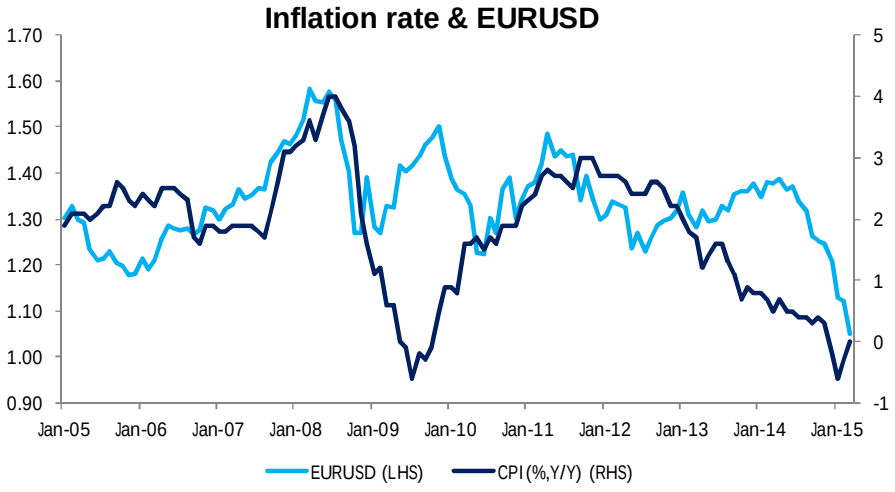
Euro area

- Following the decisions of 22 January 2015, ECB started (on 9 March 2015,) purchasing euro-denominated public sector securities in the secondary market. It will also continue purchasing asset-backed securities and covered bonds. **The combined monthly purchases of public and private sector securities will amount to €60 billion.** They are intended to be carried out until the end of September 2016 and will, in any case, be conducted until a sustained adjustment in the path of inflation is consistent with achieving inflation rates below, but close to, 2% over the medium term. **The yield of the purchased public sector security can be negative, but until the level of deposit rate.**

- Retail sales have posted remarkable improvement during the last months and leading consumer confidence indicator has also recovered considerably, taking the advantage of the fall in the international oil prices. At the same time, Euro depreciation boosts exports. **Therefore, real GDP growth rate is expected to accelerate, due to the improvement in personal consumption and exports.**



- Higher real GDP growth rate and sizable Euro depreciation are expected to place upside risks to inflation rate outlook. The recent ECB's macro projections estimate 0.0% for 2015 and 1.5% for 2016, by using the assumption of 1.13-1.14 for EURUSD exchange rate. **Hence, the inflation rate outlook will probably revised upwardly.**

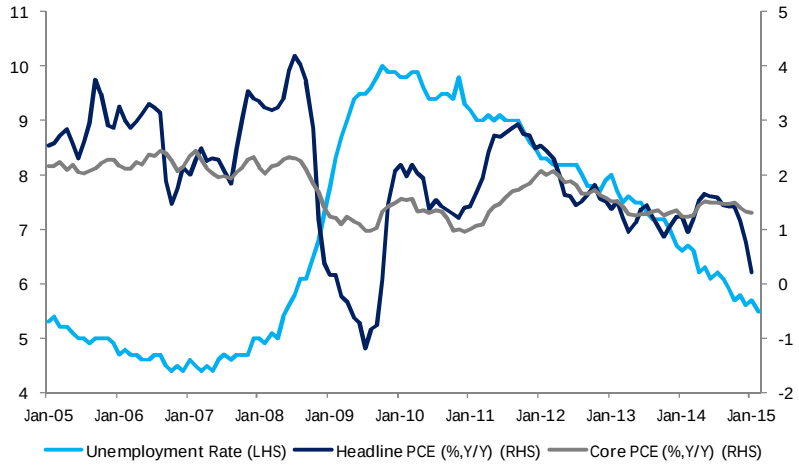


US Economy

- "Patient" word is expected to be eliminated in the Fed's guidance in the coming meeting(s). Therefore, the start of the return to normalcy will become more data - driven than calendar – driven. More analytically, the aim for the annual change rate of PCE is below but close to 2.0% and for unemployment rate close to 5.3% - 5.5% (which is the FOMC's long run projection).

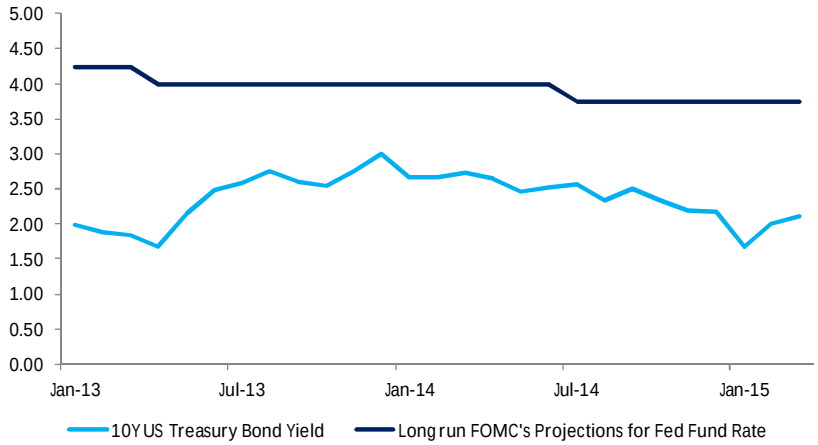
- Although the unemployment rate fell to 5.5% in February, the evolution of the PCE's annual change rate is at diminishing path, affected by the sizable USD appreciation and big fall in oil price, resulting in significant divergence from the aim of 2.0%.

Unemployment Rate & Inflation Rate



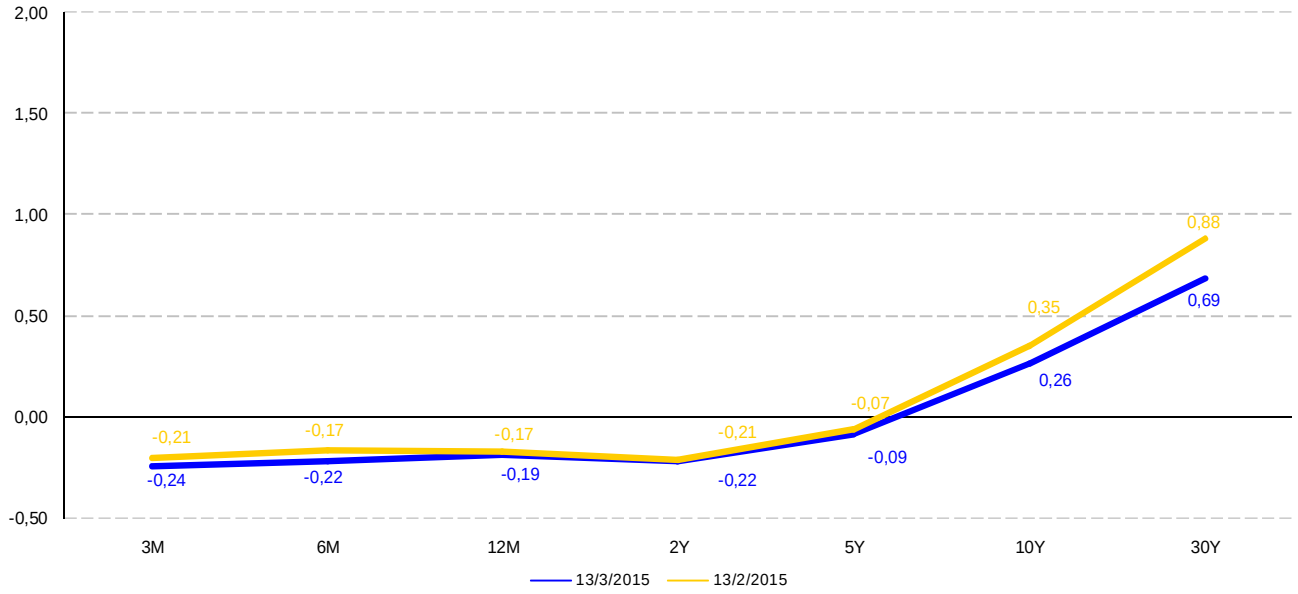
- Even though the long run FOMC's Projections for the Fed Fund Rate have been around 4%, the long run sovereign yield has been considerably lower (by almost 200 bps). This can be explained by the markets' outlook for inflation which has also been lower than the FOMC's projections.

Long run Fed Fund Rate & Sovereign Yield

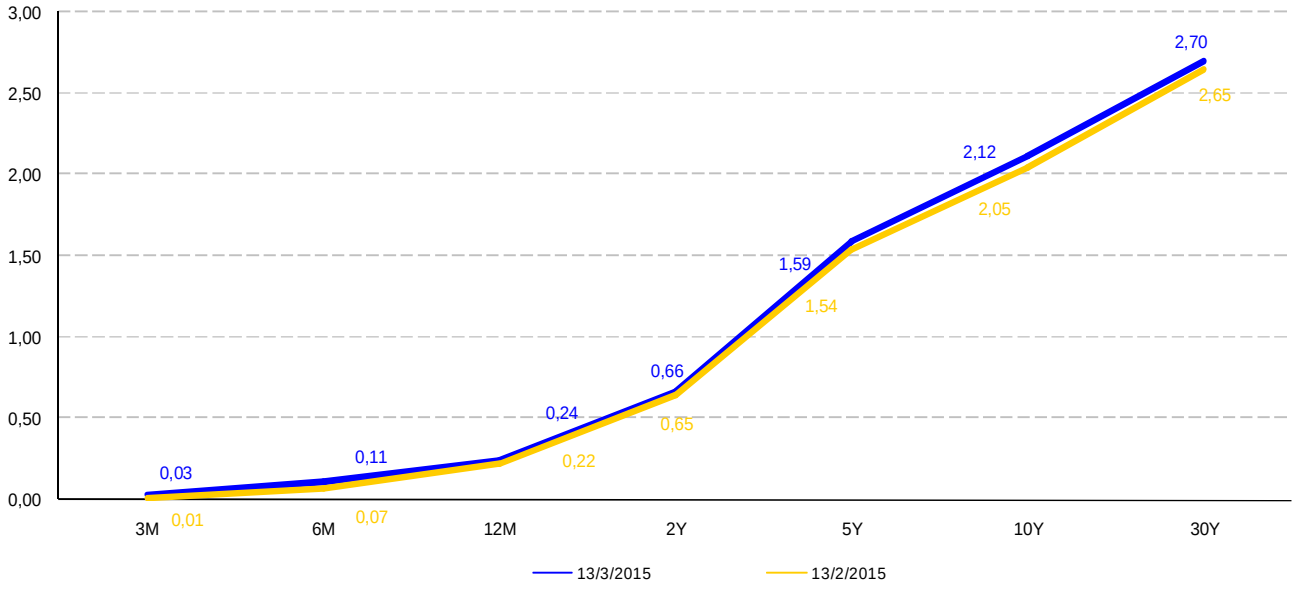


Yield Curve

Germany: Term Structure of Interest Rates

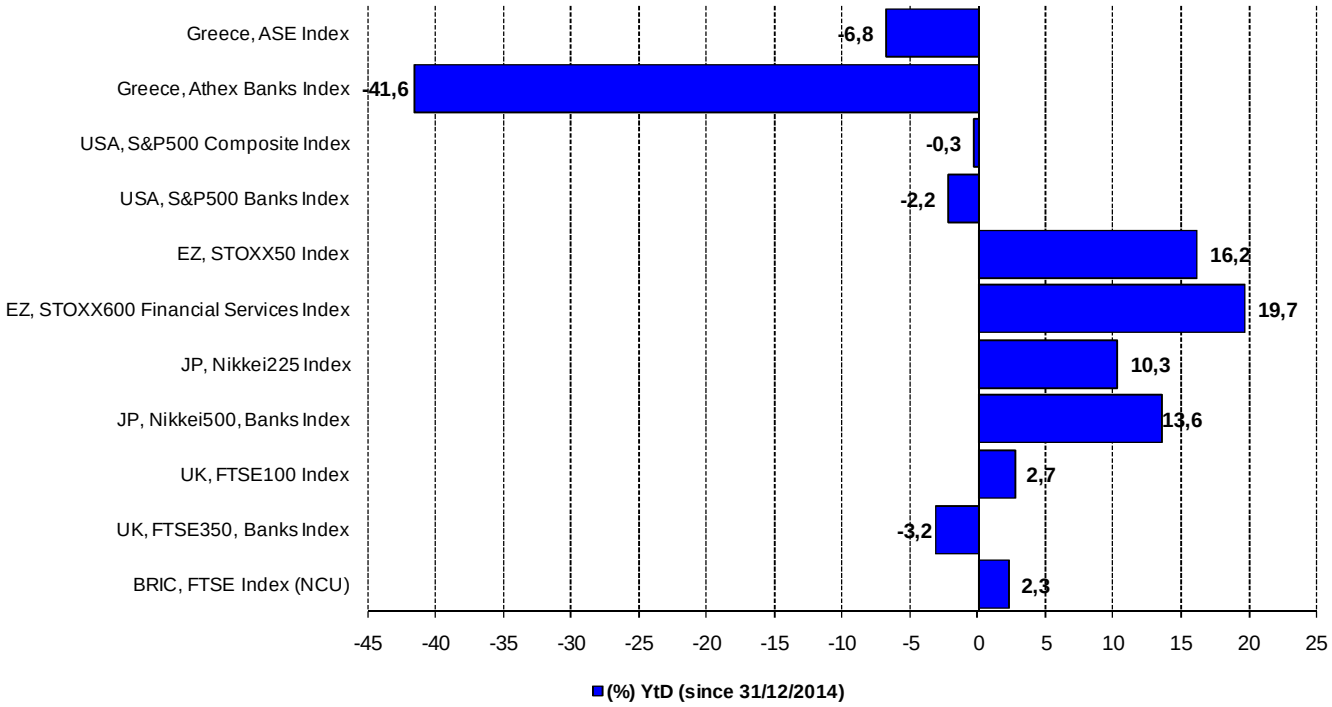


US: Term Structure of Interest Rates

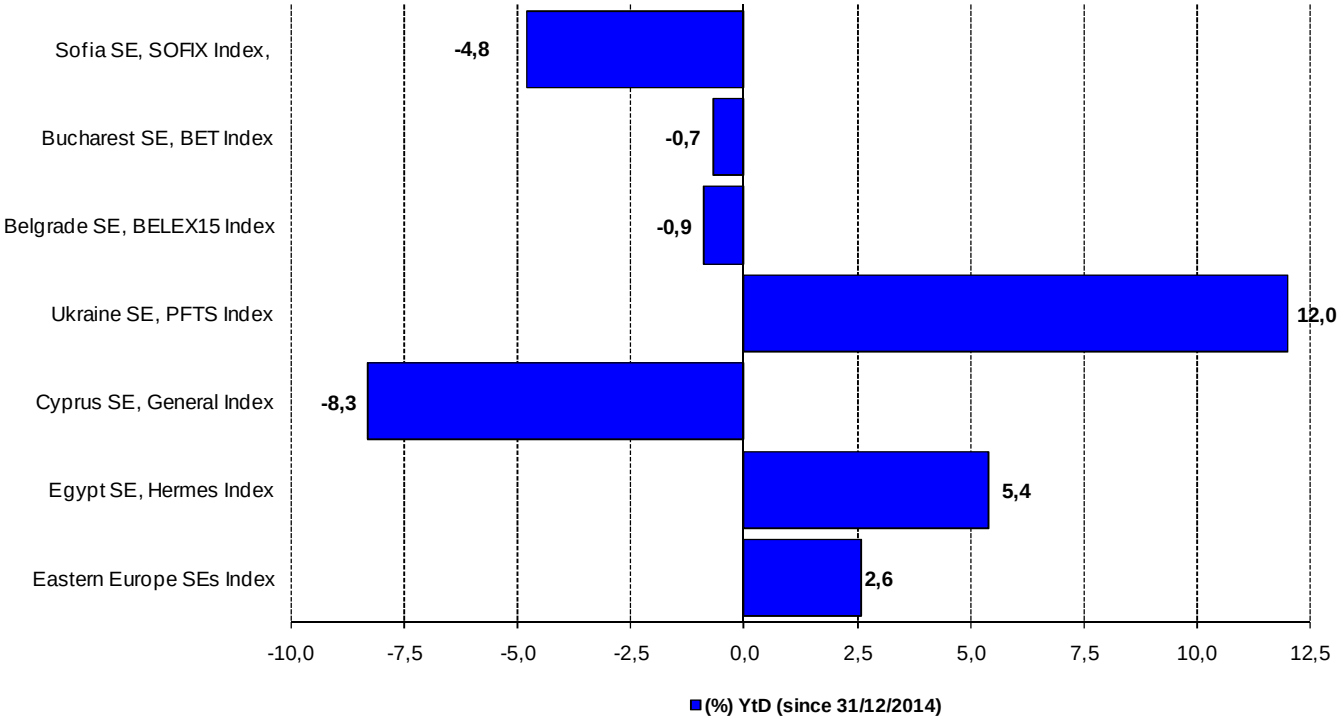


Stock Markets

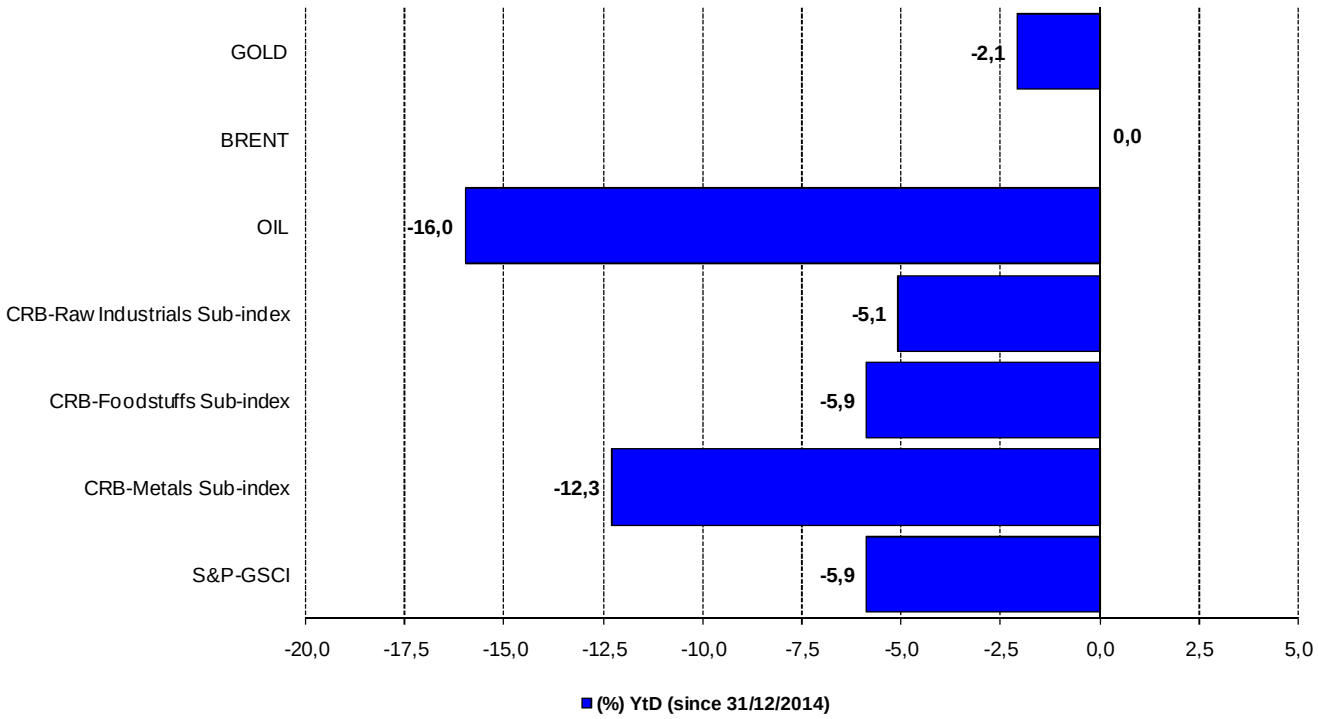
Developed Economies



SEE Economies

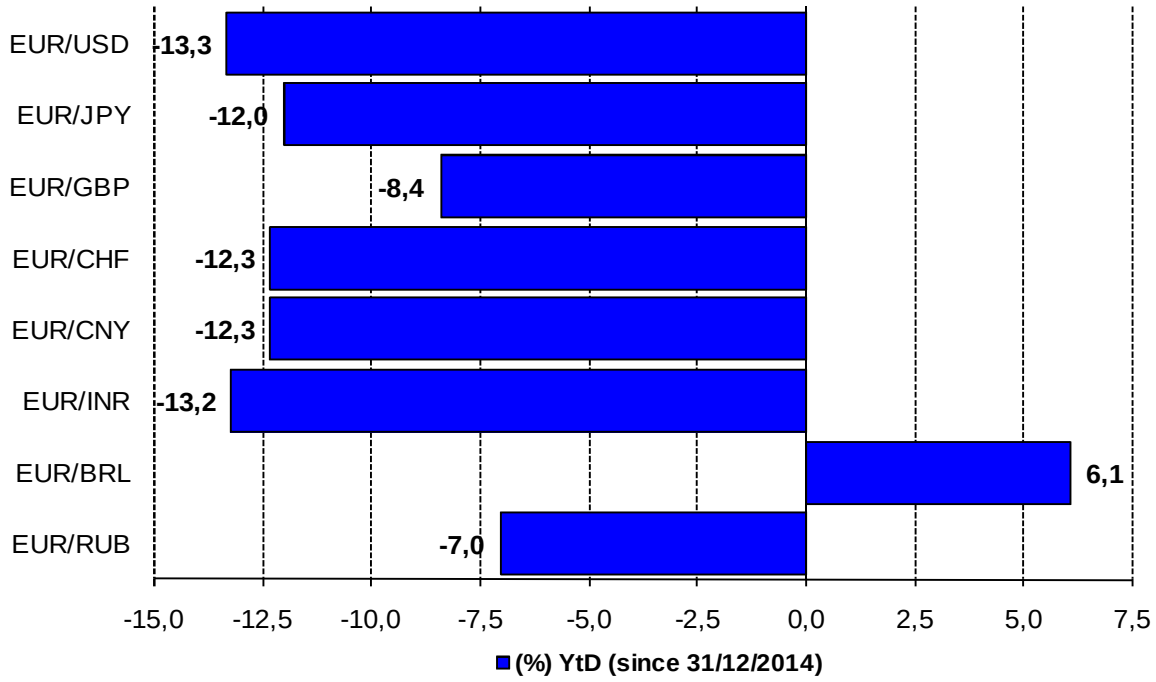


Commodities

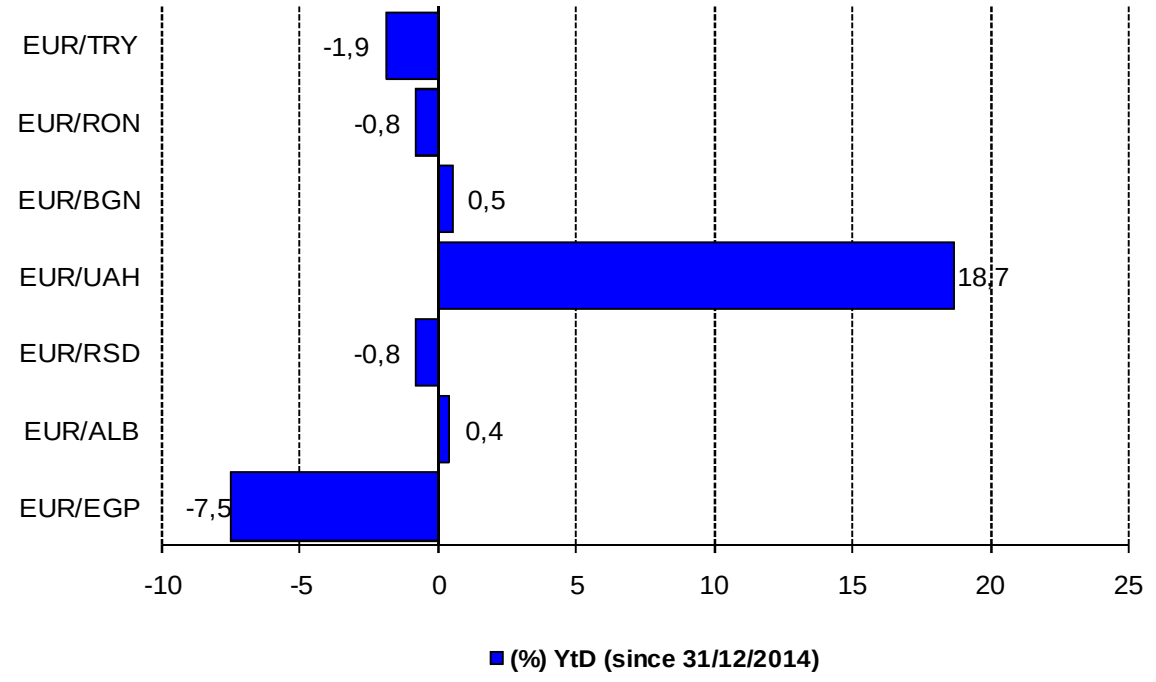


FX

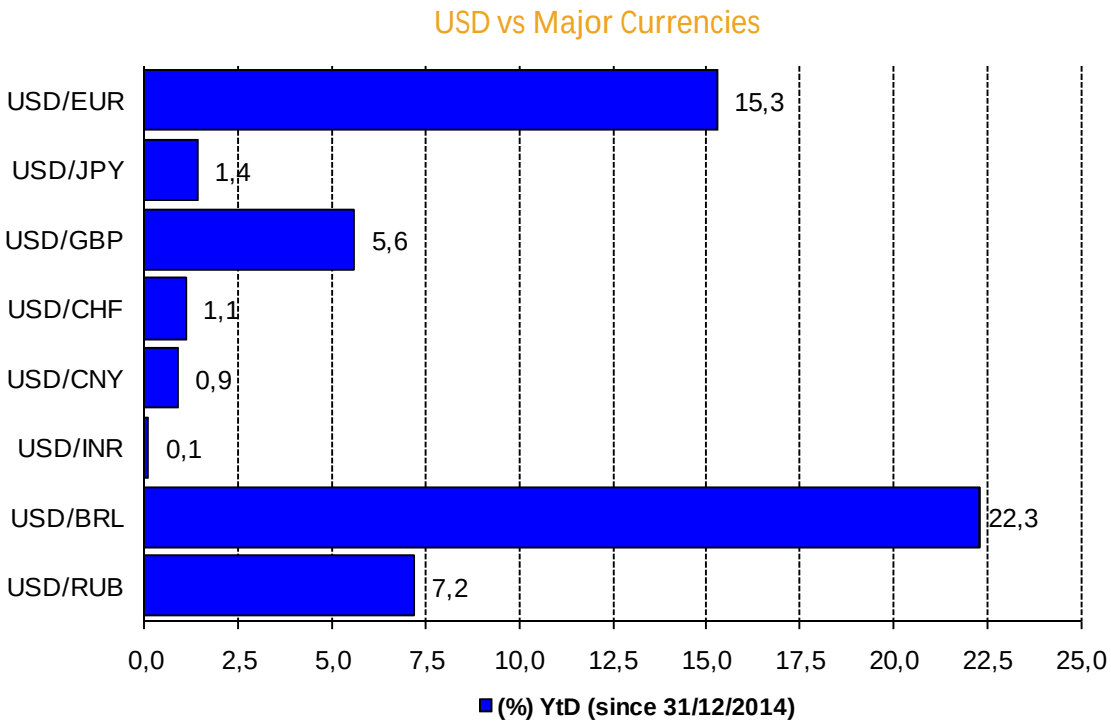
EUR vs Major Currencies

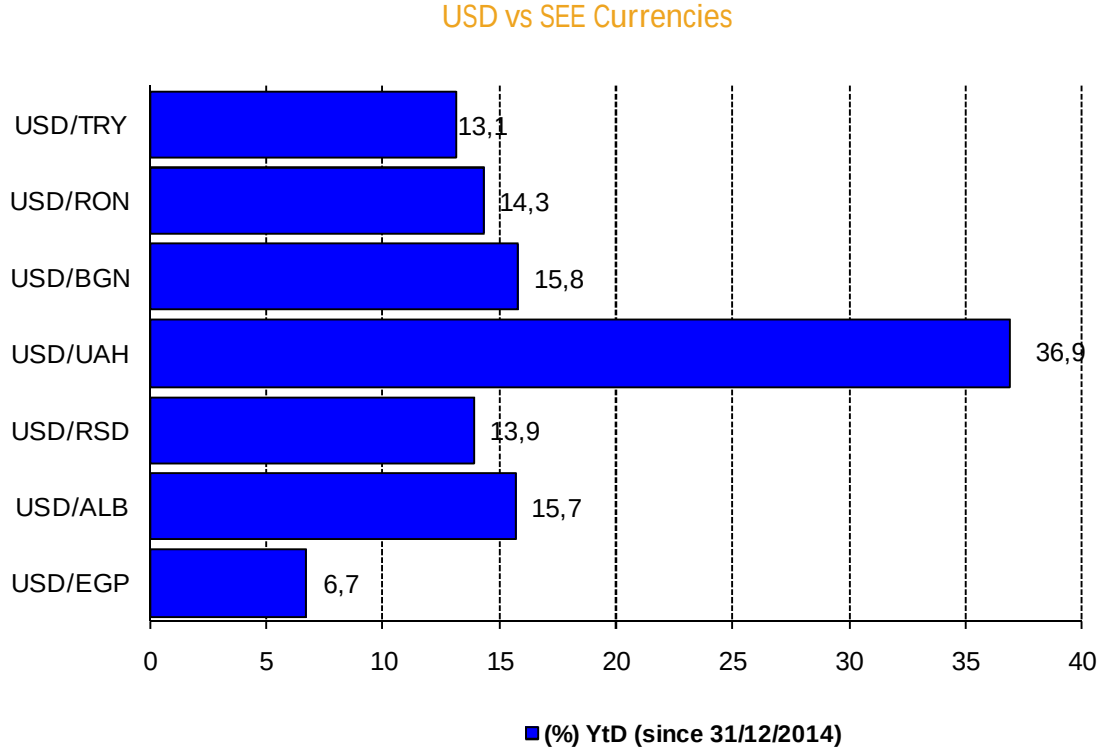


EUR vs SEE Currencies



FX (συνέχεια)


USD vs Major Currencies
USD/EUR
USD/JPY
USD/GBP
USD/CHF
USD/CNY
USD/INR
USD/BRL
USD/RUB
15,3
1,4
5,6
1,1
0,9
0,1
22,3
7,2
0,0
2,5
5,0
7,5
10,0
12,5
15,0
17,5
20,0
22,5
25,0
(%) YtD (since 31/12/2014)


USD vs SEE Currencies
USD/TRY
USD/RON
USD/BGN
USD/UAH
USD/RSD
USD/ALB
USD/EGP
13,1
14,3
15,8
36,9
13,9
15,7
6,7
0
5
10
15
20
25
30
35
40
(%) YtD (since 31/12/2014)

ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ

Σύνοψη Προβλέψεων Αγορών και Αναλυτών

Επιλεγμένα Μακροοικονομικά Μεγέθη	Προσδοκίες Αναλυτών***															
	Τρέχουσα Τιμή					2014					2015					
	GDP	CPI	U	CA	BB	GDP	CPI	U	CA	BB	GDP	CPI	U	CA	BB	
ΗΠΑ	2.4	-0.1	5.5	-2.2	-2.8	2.3	1.7	6.1	-2.4	-4.1	3.2	0.9	5.5	-2.3	-3.6	
ΕΥΡΩΖΩΝΗ	0.9	-0.3	11.2	2.3	-2.6	0.8	0.5	11.6	2.6	-2.6	1.3	0.3	11.2	2.7	-2.3	
ΚΙΝΑ	7.3	1.4	4.1	2.1	-1.8	7.4	2.2	4.1	2.3	-1.6	7.0	2.4	4.1	2.3	-1.9	
ΙΑΠΩΝΙΑ	-0.8	2.4	3.6	0.5	-8.3	0.3	2.8	3.7	0.5	-8.0	1.2	1.3	3.6	1.2	-7.0	
ΓΕΡΜΑΝΙΑ	1.4	-0.1	6.5	7.3	0.1	1.5	0.9	5.5	7.1	0.3	1.4	0.7	5.5	7.0	0.1	
ΗΝ. ΒΑΣΙΛΕΙΟ	2.7	0.3	5.7	-5.6	-5.2	3.0	1.5	6.1	-4.5	-5.3	2.7	1.1	5.6	-4.0	-4.4	
ΕΛΛΑΔΑ	1.2	-1.9	26.0	1.5	-12.2	0.8	-1.2	26.3	0.2	-1.7	2.3	-0.4	24.6	0.2	0.0	

Επιτόκια Κεντρικών Τραπεζών	Προσδοκίες Αναλυτών & Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης															
		2014				2015										
	Τιμή	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4		1M	3M	6M	9M	1Y	15M	18M	2Y
ΗΠΑ	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.35	0.60	0.85		0.26	0.27	0.41	0.60	0.81	1.02	1.25	1.64
ΕΥΡΩΖΩΝΗ	0.05	0.25	0.13	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05		-0.02	-0.06	-0.08	-0.06	-0.06	-	-	-
ΚΙΝΑ	5.35	6.00	6.00	6.00	5.60	5.35	5.15	5.10	5.10		-	-	-	-	-	-	-	-
ΙΑΠΩΝΙΑ*	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10		0.17	0.16	0.16	0.15	0.14	0.14	0.16	0.17
ΗΝ. ΒΑΣΙΛΕΙΟ**	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.55	0.70		0.57	0.60	0.63	0.73	0.86	1.00	1.26	1.36
ΕΛΒΕΤΙΑ	-0.75	0.00	0.00	0.00	-0.25	-0.78	-0.84	-0.87	-0.85		-	-	-	-	-	-	-	-

Αποδόσεις 10ετών Ομολόγων	Προσδοκίες Αναλυτών & Προθεσμιακά Συμβόλαια															
ΗΠΑ	2.10	2.96	2.83	2.59	2.23	2.10	2.29	2.47	-		2.12	2.17	2.23	2.29	2.34	2.39	2.43	2.50
ΓΕΡΜΑΝΙΑ	0.28	1.93	1.48	1.01	0.68	0.32	0.36	0.46	0.58		0.28	0.30	0.32	0.34	0.36	0.38	0.40	0.45
ΚΙΝΑ	3.51	4.49	4.14	4.17	3.67	3.41	3.36	3.38	3.38		3.48	3.49	3.50	3.51	3.52	3.53	3.53	3.54
ΙΑΠΩΝΙΑ	0.42	0.63	0.61	0.54	0.43	0.36	0.40	0.44	0.48		0.42	0.44	0.47	0.51	0.54	0.57	0.61	0.68
ΕΛΛΑΔΑ	10.82	-	-	-	-	-	-	-	-		10.71	10.83	11.28	11.39	11.34	11.11	10.74	9.50
ΕΛΒΕΤΙΑ	-0.03	1.07	0.95	0.60	0.37	-0.02	0.01	0.07	0.15		-0.05	-0.03	0.00	0.03	0.07	0.10	0.13	0.20

Συναλλαγματικές Ισοτιμίες	Προσδοκίες Αναλυτών & Προθεσμιακά Συμβόλαια															
EURUSD	1.053	1.350	1.360	1.330	1.240	1.120	1.090	1.080	1.080		1.053	1.054	1.055	1.058	1.061	1.065	1.069	1.080
USDCNY	6.26	6.05	6.21	6.17	6.12	6.24	6.25	6.22	6.21		6.18	6.23	6.30	-	6.41	-	-	-
JPYUSD	121.3	104.0	102.0	103.0	115.0	120.0	122.0	124.0	125.0		121.2	121.1	120.9	120.7	120.3	119.9	119.4	118.2
USDCHF	1.01	0.92	0.90	0.91	0.97	0.92	0.96	0.98	1.00		1.00	1.00	1.00	0.99	0.99	0.98	0.98	0.96
GBPUSD	1.478	1.640	1.680	1.680	1.590	1.510	1.500	1.500	1.500		1.478	1.478	1.477	1.477	1.478	1.479	1.480	1.483
AUDUSD	0.76	0.89	0.92	0.92	0.87	0.77	0.76	0.75	0.74		0.76	0.76	0.76	0.75	0.75	0.75	0.75	0.74

Εμπορεύματα	Προσδοκίες Αναλυτών & Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης															
ΑΡΓΟ WTI	44.4	97.8	101.0	98.1	75.0	49.8	53.0	62.0	70.0		44.4	48.5	52.1	54.5	56.0	57.3	58.4	60.1
ΑΡΓΟ BRENT	54.0	107.1	108.0	105.0	79.7	55.0	57.5	65.0	70.0		54.0	55.3	58.0	60.1	62.0	63.0	64.6	66.8
ΧΑΛΚΟΣ	5859	7100	6790	6923	6672	6109	6235	6338	6500		5871	5857	5846	5839	5834	5829	5823	5813
ΧΡΥΣΟΣ	1155	1260	1280	1279	1200	1210	1180	1190	1215		1156	1157	1158	1160	1156	1164	1160	1169
ΦΥΣ. ΑΕΡΙΟ	2.70	4.71	4.50	4.15	4.02	2.96	3.00	3.33	3.55		2.70	2.77	2.84	3.10	3.18	3.10	3.14	3.50

GDP (Gross Domestic Product): Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν (Ετήσιος ρυθμός %)
CPI (Consumer Price Index): Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (Ετήσιος ρυθμός %)
U (Unemployment): Ανεργια
CA (Current Account): Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών (% ΑΕΠ)
BB (Budget Balance): Δημοσιονομικό Ισοζύγιο (% ΑΕΠ)

* Three Month EuroYen Tibor
**Three Month Sterling InterestRate
***Bloomberg Concensus Equal Weighted Forecasts

Στις Ευρωπαϊκές χώρες η αρχική ανακοίνωση του ρυθμού του ΑΕΠ ανα τρίμηνο γίνεται με υστέρηση περίπου 45 ημερών από το τέλος της περιόδου αναφοράς ενώ σε ΗΠΑ και Ην. Βασίλειο υπάρχει μια υστέρηση ενός μήνα μέχρι την αρχική ανακοίνωση. Στην Κίνα το τελικό επίπεδο του ρυθμού μεταβολής του ΑΕΠ γίνεται στα μέσα του επόμενου μήνα.

Η ανακοινώσεις των στοιχείων για τον δείκτη τιμών καταναλωτή γίνεται με καθυστέρηση ενός μηνός για όλες τις αναφερόμενες χώρες.

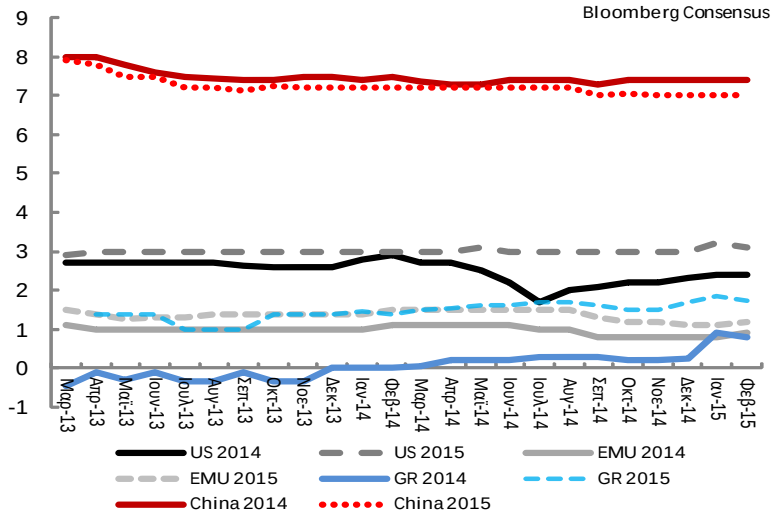
Προβλέψεις Μακροοικονομικών Μεγεθών

Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν (Ετήσιος ρυθμός %)

		2014									2015								
	Τιμή*	OECD	IMF	EC	FED	ECB	BOJ	BOE	ADB	BLMG	OECD	IMF	EC	FED	ECB	BOJ	BOE	ADB	BLMG
ΗΠΑ	2.4	2.2	2.2	2.4	2.4					2.4	3.1	3.6	3.5	2.8					3.0
ΕΥΡΩΖΩΝΗ	0.9	0.8	0.8	0.8		0.8				0.9	1.1	1.2	1.3		1.5				1.3
ΚΙΝΑ	7.3	7.3	7.4						7.4	7.4	7.1	6.8						7.2	7.0
ΙΑΠΩΝΙΑ	-0.8	0.4	0.9	0.4			-0.5			0.2	0.8	0.6	1.3			2.1			1.0
ΓΕΡΜΑΝΙΑ	1.4	1.5	1.4	1.5						1.6	1.1	1.3	1.5						1.6
ΗΝ. ΒΑΣΙΛΕΙΟ	2.7	3.0	3.2	2.6				3.5		2.6	2.7	2.7	2.6				2.9		2.6
ΓΑΛΛΙΑ	0.2	0.4	0.4	0.4						0.4	0.8	0.9	1.0						0.9
ΚΑΝΑΔΑΣ	2.8	2.4	2.3							2.4	2.6	2.3							2.1
ΑΥΣΤΡΑΛΙΑ	2.5	3.1	2.8							2.7	2.5	2.9							2.5
ΕΛΒΕΤΙΑ	2.0	1.5	1.3							1.9	1.5	1.6							0.8
ΣΟΥΗΔΙΑ	2.6	2.1	2.1	1.8						1.9	2.8	2.7	2.3						2.3
ΝΟΡΒΗΓΙΑ	3.0	1.7	1.8							2.5	1.8	1.9							1.8
ΕΛΛΑΔΑ	1.2	0.8	0.6	1.0						0.8	2.3	2.9	2.5						1.6
ΟΥΓΓΑΡΙΑ	3.4	3.3	2.8	3.3						3.3	2.1	2.3	2.4						2.5
ΠΟΛΩΝΙΑ	3.1	3.3	3.2	3.3						3.3	3.0	3.3	3.2						3.3
ΤΟΥΡΚΙΑ	1.7	3.0	3.0							3.0	3.2	3.0							3.5
Ν. ΑΦΡΙΚΗ	1.3	1.3	1.4							1.4	2.1	2.1							2.3
ΙΝΔΙΑ	5.3	5.4	5.6						5.5	5.4	6.4	6.3						6.3	7.4
ΒΡΑΖΙΛΙΑ	-0.2	0.3	0.3							0.1	1.5	0.3							-0.3
ΡΩΣΙΑ	0.7	0.3	0.2							0.5	0.0	-3.0							-4.0
Ν. ΚΟΡΕΑ	2.7	3.5	3.7						3.7	3.4	3.8	4.0						3.8	3.4

Forecasts: OECD ,IMF, European Commission, Federal Reserve (US), ECB (Eurozone), Bank of Japan, Bank of England, Asian Development Bank, Bloomberg Consensus of Private Contributors.

		Προβλέψεις ενός έτους				Προβλέψεις δυο ετών			
	Τιμή*	Αριθμός	Μέσος	Αναμενόμενη Μεταβολή	Πεποίθηση Μεταβολής	Αριθμός	Μέσος	Αναμενόμενη Μεταβολή	Πεποίθηση Μεταβολής
ΗΠΑ	2.4	5	2.3	-0.1	88	5	3.2	0.8	99
ΕΥΡΩΖΩΝΗ	0.9	5	0.8	-0.1	98	5	1.3	0.4	100
ΚΙΝΑ	7.3	4	7.4	0.1	94	4	7.0	-0.3	95
ΙΑΠΩΝΙΑ	-0.8	5	0.3	1.1	99	5	1.2	2.0	100
ΓΕΡΜΑΝΙΑ	1.4	4	1.5	0.1	91	4	1.4	0.0	16
ΗΝ. ΒΑΣΙΛΕΙΟ	2.7	5	3.0	0.3	82	5	2.7	0.0	0
ΓΑΛΛΙΑ	0.2	4	0.4	0.2	100	4	0.9	0.7	100
ΚΑΝΑΔΑΣ	2.8	3	2.4	-0.4	99	3	2.3	-0.5	92
ΑΥΣΤΡΑΛΙΑ	2.5	3	2.9	0.4	91	3	2.6	0.1	58
ΕΛΒΕΤΙΑ	2.0	3	1.6	-0.4	87	3	1.3	-0.7	89
ΣΟΥΗΔΙΑ	2.6	4	2.0	-0.6	100	4	2.5	-0.1	39
ΝΟΡΒΗΓΙΑ	3.0	3	2.0	-1.0	94	3	1.8	-1.2	100
ΕΛΛΑΔΑ	1.2	4	0.8	-0.4	98	4	2.3	1.1	97
ΟΥΓΓΑΡΙΑ	3.4	4	3.2	-0.2	83	4	2.3	-1.1	100
ΠΟΛΩΝΙΑ	3.1	4	3.3	0.2	99	4	3.2	0.1	75
ΤΟΥΡΚΙΑ	1.7	3	3.0	1.3	100	3	3.2	1.5	99
Ν. ΑΦΡΙΚΗ	1.3	3	1.4	0.1	82	3	2.2	0.9	99
ΙΝΔΙΑ	5.3	4	5.5	0.2	96	4	6.6	1.3	98
ΒΡΑΖΙΛΙΑ	-0.2	3	0.2	0.5	97	3	0.5	0.7	70
ΡΩΣΙΑ	0.7	3	0.3	-0.4	95	3	-2.3	-3.0	87
Ν. ΚΟΡΕΑ	2.7	4	3.6	0.9	100	4	3.8	1.1	100



ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ

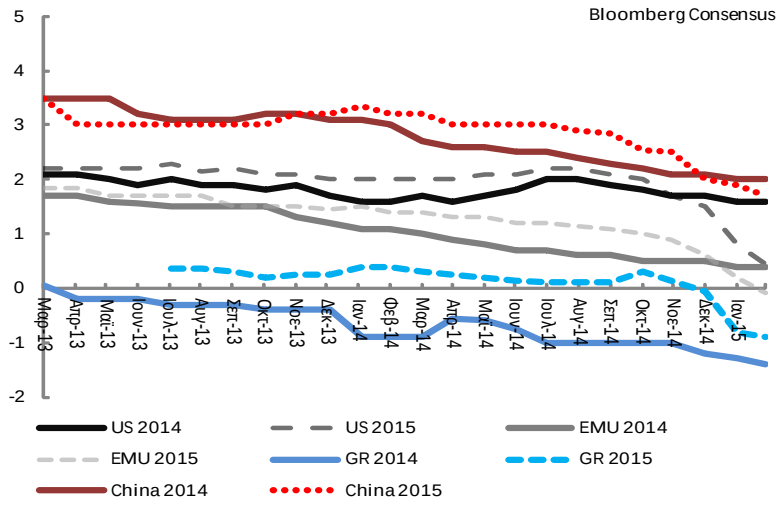
Προβλέψεις Μακροοικονομικών Μεγεθών

Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (Ετήσιος ρυθμός %)

	2014										2015									
	Τιμή*	OECD	IMF	EC	FED	ECB	BOJ	BOE	ADB	BLMG	OECD	IMF	EC	FED	ECB	BOJ	BOE	ADB	BLMG
ΗΠΑ	-0.1	1.7	2.0	1.6						1.6	1.4	2.1	-0.1						0.3
ΕΥΡΩΖΩΝΗ	-0.3	0.5	0.5	0.4		0.5				0.4	0.6	0.9	-0.1		0.0				0.0
ΚΙΝΑ	1.4	2.1	2.3						2.4	2.0	2.6	2.5						3.0	1.6
ΙΑΠΩΝΙΑ	2.4	2.9	2.7	2.7			2.9			2.7	1.8	2.0	0.6			1.0			0.9
ΓΕΡΜΑΝΙΑ	-0.1	0.9	0.9	0.8						0.8	1.2	1.2	0.1						0.2
ΗΝ. ΒΑΣΙΛΕΙΟ	0.3	1.6	1.6	1.5				1.2		1.5	1.8	1.8	1.0				0.5		0.5
ΓΑΛΛΙΑ	-0.3	0.6	0.7	0.6						0.6	0.5	0.9	0.0						0.1
ΚΑΝΑΔΑΣ	1.0	2.0	1.9							1.9	1.6	2.0							0.9
ΑΥΣΤΡΑΛΙΑ	1.7	2.6	2.7							2.5	2.3	2.6							1.7
ΕΛΒΕΤΙΑ	-0.8	0.0	0.1							0.0	0.0	0.2							-1.0
ΣΟΥΗΔΙΑ	0.1	-0.1	0.1	0.2						-0.2	0.8	1.4	0.5						0.3
ΝΟΡΒΗΓΙΑ	1.9	2.1	2.0							2.0	2.2	2.0							2.2
ΕΛΛΑΔΑ	-1.9	-1.0	-0.8	-1.4						-1.4	-0.7	0.3	-0.3						-0.8
ΟΥΓΓΑΡΙΑ	-1.0	-0.1	0.3	0.0						0.0	2.0	2.3	0.8						0.0
ΠΟΛΩΝΙΑ	-1.6	0.1	0.1	0.1						0.0	0.6	0.8	-0.2						-0.1
ΤΟΥΡΚΙΑ	7.6	9.0	9.0							8.9	7.4	7.0							6.5
Ν. ΑΦΡΙΚΗ	4.4	6.3	6.3							6.1	5.8	5.2							4.2
ΙΝΔΙΑ	7.2	7.6	7.8						6.0	7.2	6.4	7.5						5.8	6.5
ΒΡΑΖΙΛΙΑ	7.7	6.5	6.3							6.3	5.4	5.9							7.2
ΡΩΣΙΑ	16.7	7.4	7.4							7.8	7.7	7.3							14.0
Ν. ΚΟΡΕΑ	0.5	1.4	1.6						2.0	1.3	2.2	2.4						2.4	1.3

Forecasts: OECD ,IMF, European Commission, Federal Reserve (US), ECB (Eurozone), Bank of Japan, Bank of England, Asian Development Bank, Bloomberg Consensus of Private Contributors.

	Προβλέψεις ενός έτους					Προβλέψεις δυο ετών			
	Τιμή*	Αριθμός	Μέσος	Αναμενόμενη Μεταβολή	Πεποίθηση Μεταβολής	Αριθμός	Μέσος	Αναμενόμενη Μεταβολή	Πεποίθηση Μεταβολής
ΗΠΑ	-0.1	4	1.7	1.8	100	4	0.9	1.0	87
ΕΥΡΩΖΩΝΗ	-0.3	5	0.5	0.8	100	5	0.3	0.6	96
ΚΙΝΑ	1.4	4	2.2	0.8	100	4	2.4	1.0	96
ΙΑΠΩΝΙΑ	2.4	5	2.8	0.4	100	5	1.3	-1.1	99
ΓΕΡΜΑΝΙΑ	-0.1	4	0.9	1.0	100	4	0.7	0.8	92
ΗΝ. ΒΑΣΙΛΕΙΟ	0.3	5	1.5	1.2	100	5	1.1	0.8	95
ΓΑΛΛΙΑ	-0.3	4	0.6	0.9	100	4	0.4	0.7	95
ΚΑΝΑΔΑΣ	1.0	3	1.9	0.9	100	3	1.5	0.5	71
ΑΥΣΤΡΑΛΙΑ	1.7	3	2.6	0.9	100	3	2.2	0.5	80
ΕΛΒΕΤΙΑ	-0.8	3	0.0	0.8	100	3	-0.3	0.6	74
ΣΟΥΗΔΙΑ	0.1	4	0.0	-0.1	65	4	0.8	0.7	93
ΝΟΡΒΗΓΙΑ	1.9	3	2.0	0.1	94	3	2.1	0.2	93
ΕΛΛΑΔΑ	-1.9	4	-1.2	0.8	98	4	-0.4	1.5	99
ΟΥΓΓΑΡΙΑ	-1.0	4	0.1	1.1	100	4	1.3	2.3	98
ΠΟΛΩΝΙΑ	-1.6	4	0.1	1.7	100	4	0.3	1.9	100
ΤΟΥΡΚΙΑ	7.6	3	9.0	1.4	100	3	7.0	-0.6	85
Ν. ΑΦΡΙΚΗ	4.4	3	6.2	1.8	100	3	5.1	0.7	71
ΙΝΔΙΑ	7.2	4	7.2	0.0	4	4	6.6	-0.6	82
ΒΡΑΖΙΛΙΑ	7.7	3	6.4	-1.3	100	3	6.2	-1.6	90
ΡΩΣΙΑ	16.7	3	7.5	-9.2	100	3	9.7	-7.0	92
Ν. ΚΟΡΕΑ	0.5	4	1.6	1.1	99	4	2.1	1.6	99



Προβλέψεις Μακροοικονομικών Μεγεθών

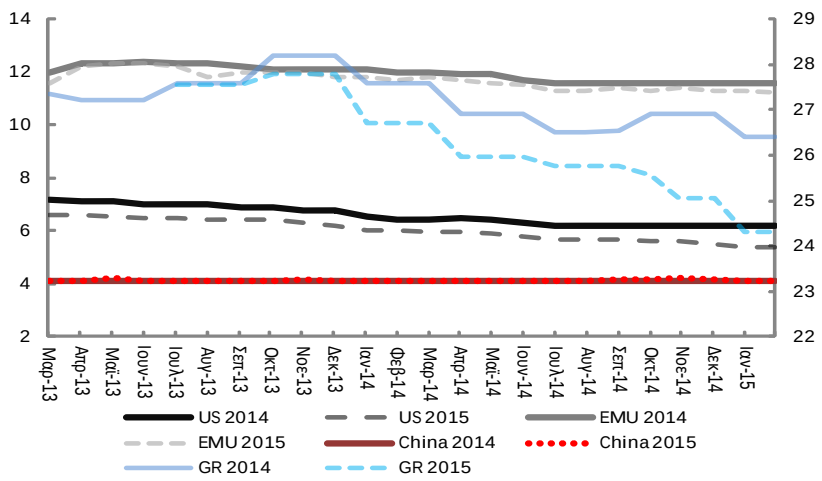
Ανεργία %

		2014									2015								
	Τιμή*	OECD	IMF	EC	FED	ECB	BOJ	BOE	ADB	BLMG	OECD	IMF	EC	FED	ECB	BOJ	BOE	ADB	BLMG
ΗΠΑ	5.5	6.2	6.3	6.2	5.8					6.2	5.6	5.9	5.4	5.3					5.4
ΕΥΡΩΖΩΝΗ	11.2	11.4	11.6	11.6		11.6				11.6	11.1	11.2	11.2		11.1				11.2
ΚΙΝΑ	4.1		4.1							4.1		4.1							4.2
ΙΑΠΩΝΙΑ	3.6	3.6	3.7	3.7						3.6	3.5	3.8	3.7						3.5
ΓΕΡΜΑΝΙΑ	6.5	5.1	5.3	5.0						6.7	5.1	5.3	4.9						6.5
ΗΝ. ΒΑΣΙΛΕΙΟ	5.7	6.2	6.3	6.3				5.7		6.2	5.6	5.8	5.6				5.4		5.5
ΓΑΛΛΙΑ	10.3	9.9	10.0	10.3						10.3	10.1	10.0	10.4						10.3
ΚΑΝΑΔΑΣ	6.8	6.9	7.0							6.9	6.5	6.9							6.7
ΑΥΣΤΡΑΛΙΑ	6.3	6.1	6.2							6.1	6.2	6.1							6.4
ΕΛΒΕΤΙΑ	3.5	4.6	3.4							3.2	4.4	3.3							3.3
ΣΟΥΗΔΙΑ	7.9	7.9	8.0	7.8						8.0	7.5	7.8	7.7						7.6
ΝΟΡΒΗΓΙΑ	3.0	3.4	3.7							3.5	3.4	3.8							3.8
ΕΛΛΑΔΑ	26.0	26.4	25.8	26.6						26.4	25.2	23.8	25.0						24.3
ΟΥΓΓΑΡΙΑ	7.3	7.8	8.2	7.7						7.9	7.6	7.8	7.4						7.5
ΠΟΛΩΝΙΑ	12.0	9.2	9.5	9.1						12.4	8.6	9.5	8.8						11.1
ΤΟΥΡΚΙΑ	10.9	9.9	9.5							9.9	10.1	9.9							9.9
Ν. ΑΦΡΙΚΗ	24.3		25.2							25.0		25.0							25.0
ΙΝΔΙΑ	9.4		3.5									3.4							
ΒΡΑΖΙΛΙΑ	5.3		5.5							4.9		6.1							5.7
ΡΩΣΙΑ	5.5		5.6							5.2		6.5							6.6
Ν. ΚΟΡΕΑ	3.4	3.5	3.1							3.5	3.4	3.1							3.4

Forecasts: OECD ,IMF, European Commission, Federal Reserve (US), ECB (Eurozone), Bank of Japan, Bank of England, Asian Development Bank, Bloomberg Consensus of Private Contributors.

		Προβλέψεις ενός έτους				Προβλέψεις δυο ετών			
	Τιμή*	Αριθμός	Μέσος	Αναμενόμενη Μεταβολή	Πεποίθηση Μεταβολής	Αριθμός	Μέσος	Αναμενόμενη Μεταβολή	Πεποίθηση Μεταβολής
ΗΠΑ	5.5	5	6.1	0.6	100	5	5.5	0.0	7
ΕΥΡΩΖΩΝΗ	11.2	5	11.6	0.4	100	5	11.2	0.0	82
ΚΙΝΑ	4.1	2	4.1	0.0	19	2	4.1	0.0	61
ΙΑΠΩΝΙΑ	3.6	4	3.7	0.0	82	4	3.6	0.0	24
ΓΕΡΜΑΝΙΑ	6.5	4	5.5	-1.0	91	4	5.5	-1.1	94
ΗΝ. ΒΑΣΙΛΕΙΟ	5.7	5	6.1	0.4	98	5	5.6	-0.1	86
ΓΑΛΛΙΑ	10.3	4	10.1	-0.1	75	4	10.2	-0.1	50
ΚΑΝΑΔΑΣ	6.8	3	6.9	0.1	94	3	6.7	-0.1	52
ΑΥΣΤΡΑΛΙΑ	6.3	3	6.1	-0.2	96	3	6.2	-0.1	47
ΕΛΒΕΤΙΑ	3.5	3	3.7	0.2	35	3	3.7	0.2	31
ΣΟΥΗΔΙΑ	7.9	4	7.9	0.0	36	4	7.7	-0.3	97
ΝΟΡΒΗΓΙΑ	3.0	3	3.5	0.5	97	3	3.7	0.7	96
ΕΛΛΑΔΑ	26.0	4	26.3	0.3	82	4	24.6	-1.4	98
ΟΥΓΓΑΡΙΑ	7.3	4	7.9	0.6	99	4	7.6	0.3	95
ΠΟΛΩΝΙΑ	12.0	4	10.1	-2.0	91	4	9.5	-2.5	98
ΤΟΥΡΚΙΑ	10.9	3	9.8	-1.2	99	3	10.0	-0.9	99
Ν. ΑΦΡΙΚΗ	24.3	2	25.1	0.8	92	2	25.0	0.7	98
ΙΝΔΙΑ	9.4	1	3.5	-6.0	na	1	3.4	-6.0	na
ΒΡΑΖΙΛΙΑ	5.3	2	5.2	-0.1	20	2	5.9	0.6	80
ΡΩΣΙΑ	5.5	2	5.4	-0.1	30	2	6.6	1.1	97
Ν. ΚΟΡΕΑ	3.4	3	3.4	0.0	17	3	3.3	-0.1	58

Bloomberg Consensus



Προβλέψεις Μακροοικονομικών Μεγεθών

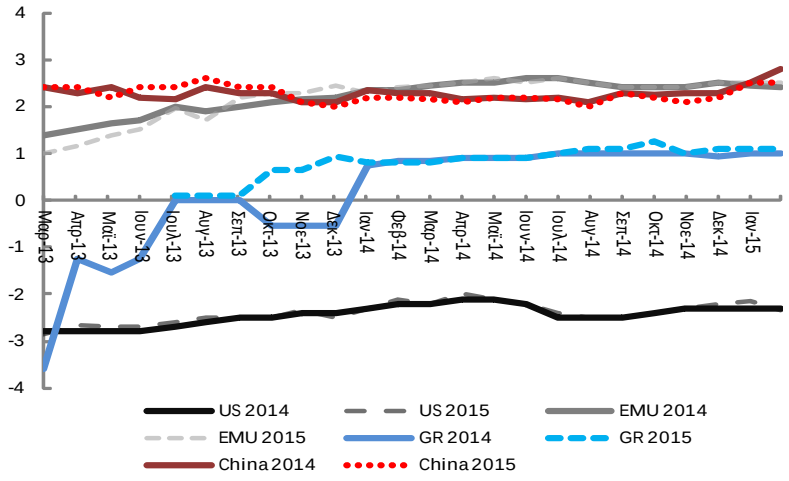
Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών % ΑΕΠ

		2014									2015								
	Τιμή*	OECD	IMF	EC	FED	ECB	BOJ	BOE	ADB	BLMG	OECD	IMF	EC	FED	ECB	BOJ	BOE	ADB	BLMG
ΗΠΑ	-2.2	-2.2	-2.5	-2.5						-2.3	-1.7	-2.6	-2.3						-2.4
ΕΥΡΩΖΩΝΗ	2.3	3.0	2.0	2.8						2.4	3.1	1.9	3.2						2.5
ΚΙΝΑ	2.1	2.4	1.8						2.0	2.8	2.8	2.0						1.9	2.5
ΙΑΠΩΝΙΑ	0.5	0.1	1.0	0.5						0.5	0.9	1.1	1.0						1.8
ΓΕΡΜΑΝΙΑ	7.3	7.4	6.2	7.7						7.3	7.2	5.8	8.0						7.1
ΗΝ. ΒΑΣΙΛΕΙΟ	-5.6	-4.8	-4.2	-4.1						-5.0	-4.6	-3.8	-3.8						-4.0
ΓΑΛΛΙΑ	-1.1	-1.7	-1.4	-1.8						-1.4	-1.4	-1.0	-1.3						-1.3
ΚΑΝΑΔΑΣ	-2.2	-2.6	-2.7							-2.2	-2.8	-2.5							-2.8
ΑΥΣΤΡΑΛΙΑ	-2.4	-3.6	-3.7							-3.0	-4.1	-3.8							-3.0
ΕΛΒΕΤΙΑ	6.4	7.9	13.0							11.5	9.2	12.5							9.5
ΣΟΥΗΔΙΑ	6.3	5.3	5.7	5.9						5.8	5.0	6.1	5.6						5.3
ΝΟΡΒΗΓΙΑ	9.5	9.9	10.6							10.0	7.9	10.2							10.0
ΕΛΛΑΔΑ	1.5	1.2	0.7	-2.0						1.0	1.0	0.1	-1.5						1.1
ΟΥΓΓΑΡΙΑ	3.0	3.9	2.5	4.1						3.3	4.4	2.0	4.4						3.5
ΠΟΛΩΝΙΑ	-0.9	-0.9	-1.5	-1.3						-1.3	-1.4	-2.1	-1.5						-1.8
ΤΟΥΡΚΙΑ	-5.9	-5.4	-5.8							-5.5	-5.1	-6.0							-4.8
Ν. ΑΦΡΙΚΗ	-6.0	-5.6	-5.7							-5.7	-5.4	-5.6							-4.5
ΙΝΔΙΑ	-1.3	-1.5	-2.1						-2.5	-1.7	-1.6	-2.2						-2.8	-1.3
ΒΡΑΖΙΛΙΑ	-3.9	-3.9	-3.5							-3.9	-3.6	-3.6							-3.9
ΡΩΣΙΑ	2.9	3.0	2.7							3.0	1.7	3.1							3.2
Ν. ΚΟΡΕΑ	6.1	6.0	5.8						4.1	6.2	5.0	5.8						4.0	6.7

Forecasts: OECD ,IMF, European Commission, Federal Reserve (US), ECB (Eurozone), Bank of Japan, Bank of England, Asian Development Bank, Bloomberg Consensus of Private Contributors.

		Προβλέψεις ενός έτους				Προβλέψεις δυο ετών			
	Τιμή*	Αριθμός	Μέσος	Αναμενόμενη Μεταβολή	Πεποίθηση Μεταβολής	Αριθμός	Μέσος	Αναμενόμενη Μεταβολή	Πεποίθηση Μεταβολής
ΗΠΑ	-2.2	4	-2.4	-0.2	88	4	-2.3	0.0	15
ΕΥΡΩΖΩΝΗ	2.3	4	2.6	0.2	59	4	2.7	0.3	65
ΚΙΝΑ	2.1	4	2.3	0.2	48	4	2.3	0.2	60
ΙΑΠΩΝΙΑ	0.5	4	0.5	0.0	6	4	1.2	0.7	95
ΓΕΡΜΑΝΙΑ	7.3	4	7.1	-0.2	40	4	7.0	-0.3	45
ΗΝ. ΒΑΣΙΛΕΙΟ	-5.6	4	-4.5	1.0	98	4	-4.0	1.5	100
ΓΑΛΛΙΑ	-1.1	4	-1.6	-0.5	98	4	-1.3	-0.2	82
ΚΑΝΑΔΑΣ	-2.2	3	-2.5	-0.3	81	3	-2.7	-0.5	96
ΑΥΣΤΡΑΛΙΑ	-2.4	3	-3.4	-1.0	96	3	-3.6	-1.2	93
ΕΛΒΕΤΙΑ	6.4	3	10.8	4.4	90	3	10.4	4.0	94
ΣΟΥΗΔΙΑ	6.3	4	5.7	-0.6	98	4	5.5	-0.8	95
ΝΟΡΒΗΓΙΑ	9.5	3	10.2	0.6	90	3	9.4	-0.2	15
ΕΛΛΑΔΑ	1.5	4	0.2	-1.3	82	4	0.2	-1.3	89
ΟΥΓΓΑΡΙΑ	3.0	4	3.4	0.5	72	4	3.6	0.6	64
ΠΟΛΩΝΙΑ	-0.9	4	-1.3	-0.3	92	4	-1.7	-0.8	98
ΤΟΥΡΚΙΑ	-5.9	3	-5.6	0.3	89	3	-5.3	0.6	76
Ν. ΑΦΡΙΚΗ	-6.0	3	-5.7	0.3	99	3	-5.2	0.8	86
ΙΝΔΙΑ	-1.3	4	-2.0	-0.7	94	4	-2.0	-0.7	86
ΒΡΑΖΙΛΙΑ	-3.9	3	-3.8	0.1	40	3	-3.7	0.2	73
ΡΩΣΙΑ	2.9	3	2.9	0.0	27	3	2.7	-0.2	27
Ν. ΚΟΡΕΑ	6.1	4	5.5	-0.6	68	4	5.4	-0.7	70

Bloomberg Consensus



Προβλέψεις Μακροοικονομικών Μεγεθών

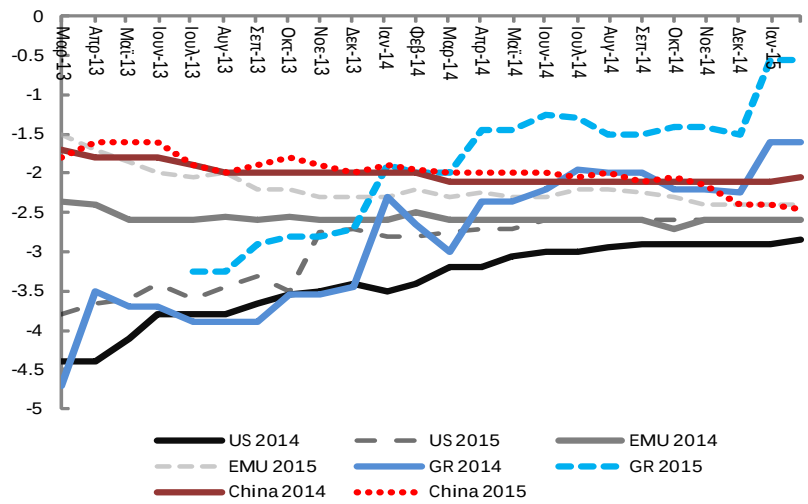
Δημοσιονομικό Ισοζύγιο % ΑΕΠ

	2014										2015									
	Τιμή*	OECD	IMF	EC	FED	ECB	BOJ	BOE	ADB	BLMG	OECD	IMF	EC	FED	ECB	BOJ	BOE	ADB	BLMG
ΗΠΑ	-2.8	-5.1	-3.5	-4.9						-2.9	-4.3	-3.1	-4.2						-2.6
ΕΥΡΩΖΩΝΗ	-2.6	-2.6		-2.6						-2.6	-2.3		-2.2		-2.3				-2.4
ΚΙΝΑ	-1.8	-1.1								-2.1	-1.3								-2.5
ΙΑΠΩΝΙΑ	-8.3	-8.3		-7.7						-8.0	-7.3		-7.2						-6.5
ΓΕΡΜΑΝΙΑ	0.1	0.2		0.4						0.4	0.0		0.2						0.2
ΗΝ. ΒΑΣΙΛΕΙΟ	-5.2	-5.5		-5.4						-5.1	-4.4		-4.6						-4.2
ΓΑΛΛΙΑ	-4.1	-4.4		-4.3						-4.4	-4.3		-4.1						-4.3
ΚΑΝΑΔΑΣ	-0.3	-2.0								-0.4	-1.8								-0.1
ΑΥΣΤΡΑΛΙΑ	-3.3	-3.3								-3.2	-2.0								-2.2
ΕΛΒΕΤΙΑ	0.5	0.5								0.1	0.8								0.1
ΣΟΥΗΔΙΑ	-1.8	-1.7		-2.2						-2.0	-1.3		-1.6						-1.5
ΝΟΡΒΗΓΙΑ	9.9	9.9								10.5	9.5								9.6
ΕΛΛΑΔΑ	-12.2	-1.0		-2.5						-1.6	-0.5		1.1						-0.6
ΟΥΓΓΑΡΙΑ	-2.2	-2.9		-2.6						-2.9	-2.6		-2.7						-2.8
ΠΟΛΩΝΙΑ	-4.3	-3.3		-3.6						-3.3	-2.9		-2.9						-2.9
ΤΟΥΡΚΙΑ	-1.5	0.1								-1.5	0.3								-1.7
Ν. ΑΦΡΙΚΗ	-4.7	-6.2								-4.0	-5.9								-3.7
ΙΝΔΙΑ	-4.9	-6.6								-4.7	-6.3								-4.1
ΒΡΑΖΙΛΙΑ	-5.9	-3.9								-5.3	-3.1								-4.5
ΡΩΣΙΑ	-0.1	0.4								-0.5	-0.5								-2.0
Ν. ΚΟΡΕΑ	-0.6	-0.6								0.9	-1.0								0.5

Forecasts: OECD ,IMF, European Commission, Federal Reserve (US), ECB (Eurozone), Bank of Japan, Bank of England, Asian Development Bank, Bloomberg Consensus of Private Contributors.

	Προβλέψεις ενός έτους					Προβλέψεις δυο ετών				
	Τιμή*	Αριθμός	Μέσος	Αναμενόμενη Μεταβολή	Πεποίθηση Μεταβολής	Αριθμός	Μέσος	Αναμενόμενη Μεταβολή	Πεποίθηση Μεταβολής
ΗΠΑ	-2.8	4	-4.1	-1.3	90	4	-3.6	-0.8	83
ΕΥΡΩΖΩΝΗ	-2.6	3	-2.6	0.0	0	4	-2.3	0.3	99
ΚΙΝΑ	-1.8	2	-1.6	0.2	26	2	-1.9	-0.1	10
ΙΑΠΩΝΙΑ	-8.3	3	-8.0	0.3	80	3	-7.0	1.3	97
ΓΕΡΜΑΝΙΑ	0.1	3	0.3	0.2	93	3	0.1	0.0	33
ΗΝ. ΒΑΣΙΛΕΙΟ	-5.2	3	-5.3	-0.1	48	3	-4.4	0.8	98
ΓΑΛΛΙΑ	-4.1	3	-4.4	-0.3	98	3	-4.2	-0.1	82
ΚΑΝΑΔΑΣ	-0.3	2	-1.2	-0.9	55	2	-1.0	-0.7	43
ΑΥΣΤΡΑΛΙΑ	-3.3	2	-3.2	0.1	40	2	-2.1	1.2	95
ΕΛΒΕΤΙΑ	0.5	2	0.3	-0.3	54	2	0.4	-0.1	17
ΣΟΥΗΔΙΑ	-1.8	3	-2.0	-0.2	73	3	-1.5	0.3	92
ΝΟΡΒΗΓΙΑ	9.9	2	10.2	0.3	53	2	9.6	-0.3	90
ΕΛΛΑΔΑ	-12.2	3	-1.7	10.5	100	3	0.0	12.2	100
ΟΥΓΓΑΡΙΑ	-2.2	3	-2.8	-0.6	97	3	-2.7	-0.5	99
ΠΟΛΩΝΙΑ	-4.3	3	-3.4	0.9	99	3	-2.9	1.4	100
ΤΟΥΡΚΙΑ	-1.5	2	-0.7	0.8	50	2	-0.7	0.8	43
Ν. ΑΦΡΙΚΗ	-4.7	2	-5.1	-0.4	24	2	-4.8	-0.1	7
ΙΝΔΙΑ	-4.9	2	-5.7	-0.8	44	2	-5.2	-0.3	19
ΒΡΑΖΙΛΙΑ	-5.9	2	-4.6	1.3	68	2	-3.8	2.1	79
ΡΩΣΙΑ	-0.1	2	-0.1	0.0	1	2	-1.3	-1.2	64
Ν. ΚΟΡΕΑ	-0.6	2	0.2	0.8	51	2	-0.3	0.4	29

Bloomberg Consensus



ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ

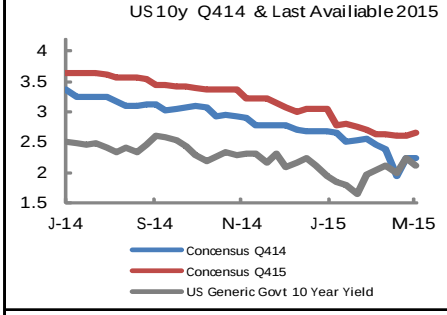
Προβλέψεις Επιτοκίων

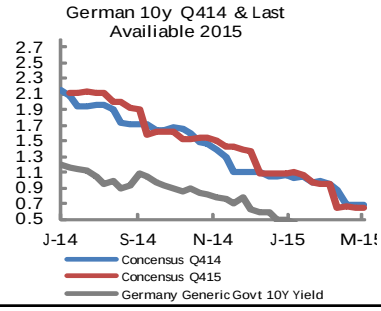
Προβλέψεις Αγοράς (Bloomberg Consensus of Private Contributors)

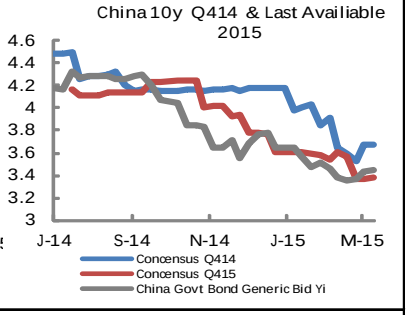
		2014				2015			
CB RATES	Τιμή*	q1	q2	q3	q4	q1	q2	q3	q4
ΗΠΑ	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.35	0.60	0.85
ΕΥΡΩΖΩΝΗ	0.05	0.25	0.13	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05
ΚΙΝΑ	5.35	6.00	6.00	6.00	5.60	5.35	5.15	5.10	5.10
ΙΑΠΩΝΙΑ	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10
ΓΕΡΜΑΝΙΑ	0.05	0.25	0.13	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05
ΗΝ. ΒΑΣΙΛΕΙΟ	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.55	0.70
ΚΑΝΑΔΑΣ	0.75	1.00	1.00	1.00	1.00	0.75	0.60	0.60	0.60
ΑΥΣΤΡΑΛΙΑ	2.25	2.50	2.50	2.50	2.50	2.20	2.00	2.00	2.00
ΕΛΒΕΤΙΑ	-0.75	0.00	0.00	0.00	-0.25	-0.78	-0.84	-0.87	-0.85
ΣΟΥΗΔΙΑ	-0.10	0.75	0.63	4.00	0.00	-0.10	-0.15	-0.15	-0.15
ΝΟΡΒΗΓΙΑ	1.25	1.50	1.50	1.50	1.35	1.10	0.95	0.95	0.90
ΟΥΓΓΑΡΙΑ	2.10	2.63	2.38	2.10	2.10	2.00	1.85	1.80	1.85
ΠΟΛΩΝΙΑ	1.50	2.50	2.50	2.50	2.00	1.65	1.60	1.60	1.65
ΤΟΥΡΚΙΑ	7.50	10.25	9.25	8.20	8.25	7.35	6.80	6.85	6.95
Ν. ΑΦΡΙΚΗ	5.75	5.63	5.50	5.75	5.75	5.75	5.75	5.90	6.00
ΙΝΔΙΑ	7.50	8.00	8.00	nan	8.00	7.40	7.30	7.20	7.15
ΒΡΑΖΙΛΙΑ	12.75	10.88	11.00	11.00	11.60	12.75	12.95	12.95	12.85
ΡΩΣΙΑ	8.25	7.00	7.50	7.95	17.00	13.90	13.00	12.10	11.05
Ν. ΚΟΡΕΑ	1.75	2.50	2.50	2.25	2.00	1.95	1.80	1.80	1.80

2Y RATES	Τιμή	q1	q2	q3	q4	q1	q2	q3	q4
ΗΠΑ	0.66	0.36	0.48	0.54	0.58	0.68	0.90	1.13	1.40
ΚΙΝΑ	3.26	3.68	3.71	3.78	3.45	3.10	3.15	3.14	3.12
ΙΑΠΩΝΙΑ	0.02	0.09	0.09	0.09	0.00	-0.01	-0.01	0.00	0.01
ΓΕΡΜΑΝΙΑ	-0.23	0.17	0.08	-0.03	-0.05	-0.21	-0.19	-0.15	-0.12
ΗΝ. ΒΑΣΙΛΕΙΟ	0.47	0.62	0.82	0.89	0.63	0.44	0.56	0.77	0.98
ΓΑΛΛΙΑ	-0.14	0.37	0.12	0.01	0.00	-0.12	-0.09	-0.05	-0.01
ΚΑΝΑΔΑΣ	0.54	1.07	1.14	1.17	1.09	0.64	0.68	0.76	0.95
ΑΥΣΤΡΑΛΙΑ	1.83	2.82	2.79	2.64	2.41	2.05	2.06	2.11	2.16
ΕΛΒΕΤΙΑ	0.38	-0.04	-0.06	-0.04	-0.09	-0.90	-0.97	-1.00	-0.95
ΠΟΛΩΝΙΑ	1.66	3.11	2.54	2.04	1.85	1.56	1.63	1.70	1.82
ΤΟΥΡΚΙΑ	8.87	11.05	8.44	9.11	8.43	7.67	8.11	7.51	7.39
Ν. ΑΦΡΙΚΗ	6.44	7.07	7.10	6.78	6.59	6.42	6.43	6.64	6.93
ΙΝΔΙΑ	7.87	7.25	7.25	-	-	-	-	-	-

10Y RATES	Τιμή	q1	q2	q3	q4	q1	q2	q3	q4
ΗΠΑ	2.10	2.96	2.83	2.59	2.23	2.10	2.29	2.47	-
ΕΥΡΩΖΩΝΗ	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-	-	-	-
ΚΙΝΑ	3.51	4.49	4.14	4.17	3.67	3.41	3.36	3.38	3.38
ΙΑΠΩΝΙΑ	0.42	0.63	0.61	0.54	0.43	0.36	0.40	0.44	0.48
ΓΕΡΜΑΝΙΑ	0.28	1.93	1.48	1.01	0.68	0.32	0.36	0.46	0.58
ΗΝ. ΒΑΣΙΛΕΙΟ	1.69	3.09	2.80	2.61	2.17	1.72	1.82	2.00	2.18
ΓΑΛΛΙΑ	0.51	2.29	1.91	1.33	1.00	0.43	0.52	0.58	0.68
ΚΑΝΑΔΑΣ	1.46	2.60	2.43	2.26	1.98	1.50	1.66	1.79	1.97
ΑΥΣΤΡΑΛΙΑ	2.48	4.27	3.69	3.59	2.98	2.57	2.69	2.73	2.87
ΕΛΒΕΤΙΑ	-0.03	1.07	0.95	0.60	0.37	-0.02	0.01	0.07	0.15
ΣΟΥΗΔΙΑ	0.62	2.45	2.17	1.57	1.06	0.50	0.57	0.66	0.83
ΝΟΡΒΗΓΙΑ	1.49	3.00	2.81	2.35	1.64	1.52	4.30	1.60	1.50
ΟΥΓΓΑΡΙΑ	3.58	5.98	4.82	4.63	3.58	2.53	2.61	2.74	3.15
ΠΟΛΩΝΙΑ	2.45	4.49	3.56	3.07	2.64	2.11	2.13	2.29	2.55
ΤΟΥΡΚΙΑ	8.58	10.30	9.02	9.15	8.30	7.59	7.76	7.41	7.27
Ν. ΑΦΡΙΚΗ	7.95	8.20	8.50	8.40	7.99	8.20	8.06	8.18	8.28
ΙΝΔΙΑ	7.81	8.62	8.65	8.53	8.14	7.57	7.44	7.33	7.27



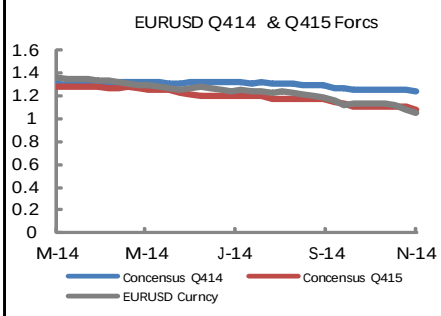


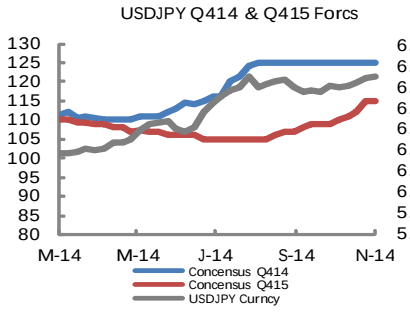


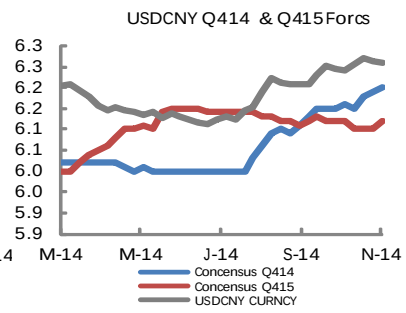
Προβλέψεις Συναλλαγματικών Ισοτιμιών

Προβλέψεις Αγοράς (Bloomberg Consensus of Private Contributors)

		2014				2015			
FX	Τιμή	q1	q2	q3	q4	q1	q2	q3	q4
EURUSD	1.05	1.35	1.36	1.33	1.24	1.12	1.09	1.08	1.08
USDCNY	6.26	6.05	6.21	6.17	6.12	6.24	6.25	6.22	6.21
EURCNY	6.59	8.2	8.4	8.2	7.6	6.99	6.81	6.72	6.71
JPYUSD	121.3	104.0	102.0	103.0	115.0	120.0	122.00	124.00	125
EURJPY	127.7	140.0	140.5	137.0	143.0	133.0	132.00	133.00	133
GBPUSD	1.48	1.64	1.68	1.68	1.59	1.51	1.50	1.50	1.50
EURGBP	0.71	0.82	0.81	0.79	0.78	0.74	0.74	0.72	0.72
USDCAD	1.28	1.11	1.10	1.10	1.13	1.26	1.27	1.28	1.27
EURCAD	1.34	1.50	1.50	1.46	1.40	1.41	1.38	1.38	1.37
AUDUSD	0.76	0.89	0.92	0.92	0.87	0.77	0.76	0.75	0.74
EURAUD	1.38	1.52	1.48	1.45	1.43	1.45	1.43	1.44	1.46
USDCHF	1.01	0.92	0.90	0.91	0.97	0.92	0.96	0.98	1.00
EURCHF	1.06	1.23	1.22	1.22	1.21	1.03	1.06	1.06	1.07
USDSEK	8.70	6.57	6.58	6.92	7.44	8.44	8.62	8.64	8.57
EURSEK	9.15	8.80	9.00	9.19	9.25	9.47	9.28	9.25	9.20
USDNOK	8.21	6.15	5.99	6.19	6.76	7.81	8.00	8.00	7.91
EURNOK	8.65	8.30	8.20	8.20	8.39	8.75	8.70	8.56	8.50
USDHUF	288.8	227.0	224.0	233.0	250.0	275.0	282.00	282.00	286
EURHUF	303.94	306.45	304.64	309.89	310.00	308.00	307.38	304.56	308.9
USDPLN	3.93	3.10	3.05	3.10	3.38	3.72	3.82	3.84	3.85
EURPLN	4.14	4.19	4.15	4.12	4.19	4.17	4.16	4.15	4.16
USDTRY	2.63	2.25	2.14	2.16	2.25	2.45	2.55	2.55	2.59
EURTRY	2.77	3.04	2.91	2.87	2.79	2.74	2.78	2.75	2.80
USDZAR	12.45	11.03	10.59	10.70	11.17	11.53	11.76	11.91	12
EURZAR	13.10	14.89	14.40	14.23	13.85	12.91	12.82	12.86	12.96
USDINR	62.81	62.66	60.00	60.00	61.80	62.40	62.75	63.00	63
EURINR	66.11	84.59	81.60	79.80	76.63	69.89	68.40	68.04	68.20
USDBRL	3.25	2.40	2.26	2.30	2.50	2.76	2.88	2.95	3.00
EURBRL	3.42	3.24	3.07	3.06	3.10	3.09	3.14	3.19	3.24
USDRUB	62.23	34.68	36.00	36.27	43.55	66.40	65.00	66.75	67
EURRUB	65.50	46.82	48.96	48.24	54.00	74.37	70.85	72.09	72.63
USDKRW	1131.7	1070.0	1040.0	1022.0	1080.0	1110	1120	1130	1135
EURKRW	1191.1	1444.5	1414.4	1359.3	1339.2	1243.2	1220.8	1220.4	1225.3



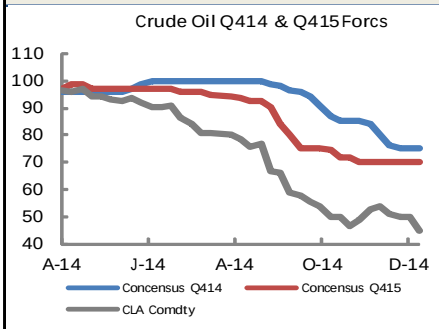


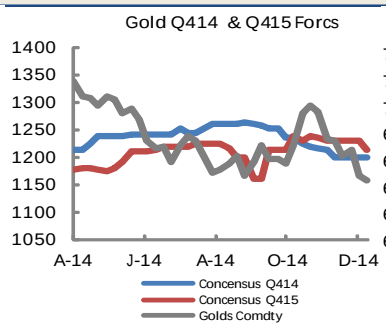


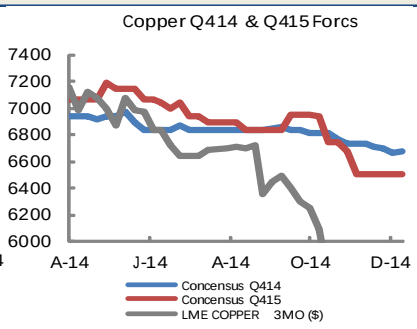
Προβλέψεις Τιμών Εμπορευμάτων

Προβλέψεις Αγοράς (Bloomberg Consensus of Private Contributors)

		2014				2015			
Εμπορεύματα	Τιμή	q1	q2	q3	q4	q1	q2	q3	q4
Crude Oil ($/bbl)	44.42	97.78	101.00	98.13	75.00	49.77	53.00	62.00	70.00
Brent Oil ($/bbl)	54.00	107.10	108.00	105.00	79.69	55.00	57.50	65.00	70.00
N Gas $/mmbtu	2.70	4.71	4.50	4.15	4.02	2.96	3.00	3.33	3.55
N Gas GBP/therm	46.80	72.00	56.00	47.40	55.17	53.50	46.44	46.80	55.00
Aluminium $/mt	1772	1750	1800	1885	1984	1866	1920	2000	2000
Copper $/mt	5859	7100	6790	6923	6672	6109	6235	6338	6500
Nickel $/MT	14135	14300	17373	18620	16094	15888	16519	18127	18878
Zinc $/MT	2011.0	2028.0	2050.0	2227.5	2264.0	2154.0	2245.0	2293.6	2325.0
Gold ($/t oz)	1155.5	1260.0	1280.0	1278.5	1200.0	1210.0	1180.0	1190.0	1215.0
Silver ($/t oz)	15.63	20.40	19.75	19.75	16.80	17.00	16.70	17.30	17.90
Platinum ($/t oz)	1115.0	1430.0	1475.0	1470.0	1250.0	1250.0	1300.0	1350.0	1385.0
Palladium ($/t oz)	787.80	735.00	795.00	830.00	797.50	820.00	830.00	850.00	865.00
Corn cnts/bu	378.50	448.00	484.50	373.00	358.00	382.50	376.00	387.00	402.00
Wheat cnts/bu	500.25	605.00	660.00	550.00	524.00	523.50	531.50	555.00	560.00
Sugar cnts/bu	12.84	16.43	17.05	16.75	16.12	15.05	15.75	16.25	17.10
Cotton cnts/lb	60.60	85.00	86.00	67.45	64.15	62.40	64.70	64.80	65.00



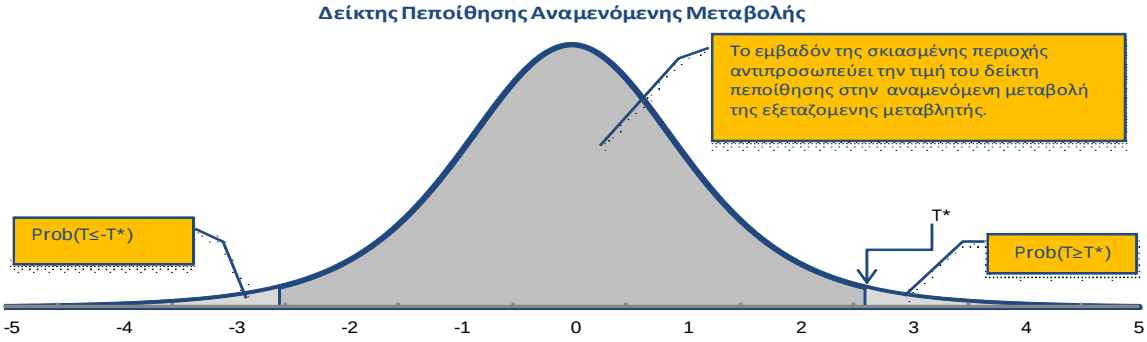




Παράρτημα

Παράρτημα Α: Δείκτης Πεποίθησης Αναμενόμενης Μεταβολής

Ο δείκτης πεποίθησης αναμενόμενης μεταβολής αποτελεί μια προσπάθεια ποσοτικοποίησης της αβεβαιότητας των προβλέψεων των αναλυτών και των αγορών. Ο υπολογισμός του γίνεται με στατιστικές μεθόδους και η κατανόηση του μπορεί να γίνει πιο εύκολη με την βοήθεια του παραπάνω διαγράμματος.



Δεδομένων των προβλέψεων των αναλυτών, P, υπολογίζουμε την μέση τιμή, V, την τυπική απόκλιση, σ_est, και την διαφορά της μέσης πρόβλεψης από την τρέχουσα τιμή, V , της εξεταζόμενης μεταβλητής . Η διαφορά αυτή αποτελεί την μέση μεταβολή στην τιμή της μεταβλητής που αναμένεται από τους αναλυτές.

Στο επόμενο βήμα τυποποιούμε την μέση αναμενόμενη μεταβολή ως εξής:

$$T^* = \sqrt{N}\,\frac{P - V}{\sigma_est}$$

Η T* αντιπροσωπεύει την μέση αναμενόμενη μεταβολή ανά μονάδα τυπικής απόκλισης . Υποθέτωντας οτι οι προβλέψεις των αναλυτών κατανέμονται κανονικά συνεπάγεται οτι η T* κατανέμεται σύμφωνα με την κατανομή t-student με N-1 βαθμούς ελευθερίας, όπου N ο αριθμός των προβλέψεων.

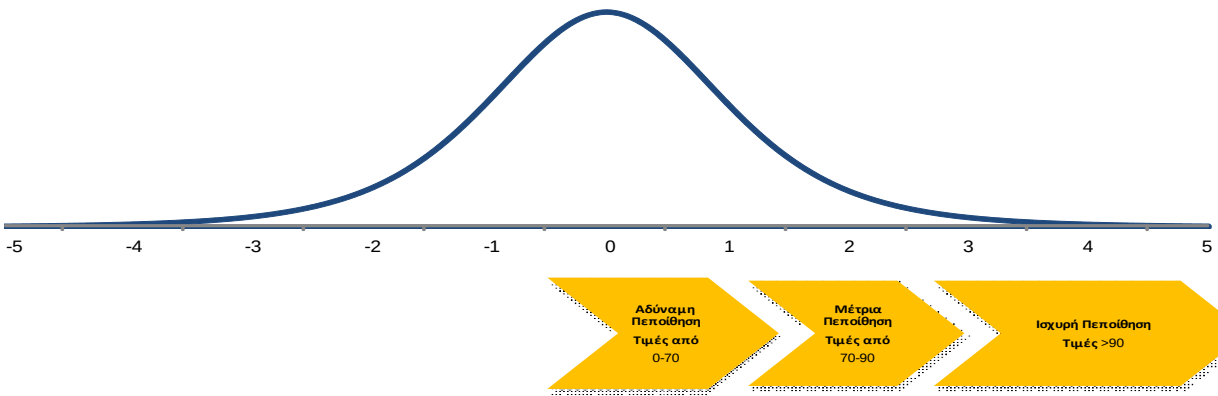
Ο δείκτης πεποίθησης αναμενόμενης μεταβολής υπολογίζεται από το εμβαδόν της κατανομής t-student το οποίο είναι ορισμένο από την απόσταση της T* από το μηδέν. Πιο συγκεκριμένα το εμβαδόν δίνεται από τον παρακάτω τύπο:

$$\begin{aligned}\text{Conviction Index} &= \left\{1 - \text{Prob}\left(T \geq \left|T^*\right|\right)\right\} \times 100 \\ &= \left\{1 - \text{Prob}\left(T \geq T^*\right) - \text{Prob}\left(T \leq -T^*\right)\right\} \times 100\end{aligned}$$

Ο δείκτης παίρνει τιμές από το 0 μέχρι το 100, με τις τιμές κοντά στο 100 να δείχνουν ισχυρότερη πεποίθηση (δηλαδή μεγαλύτερη βεβαιότητα) στην μέση πρόβλεψη.

Όσο μεγαλύτερη είναι η απόσταση του |T*| από το μηδέν, τόσο μεγαλύτερη είναι η τιμή του δείκτη και αντίστοιχα η πεποίθηση των αναλυτών στις προβλέψεις τους. Αντιθέτως όσο μεγαλύτερη η τυπική απόκλιση, και άρα η αβεβαιότητα των προβλέψεων, τόσο χαμηλότερη η απόσταση του |T*| από το μηδέν.

Σύμφωνα με την κλασική επαγωγική στατιστική μπορούμε να καθορίσουμε την κατάταξη στις πεποιθήσεις των προβλέψεων των αναλυτών με στόχο να διευκολύνουμε τις συγκρίσεις μεταξύ χωρών και μεταβλητών. Η κατάταξη παρουσιάζεται στο ακόλουθο σχήμα:



Ilias Lekkos	Group Chief Economist	+30 210 328 8120
Liana Papioti	Secretary	+30 210 328 8187
Global Markets Team		
Patikis Vasillis	Head of Global Markets	+30 210 373 9178
Dionisis Polychronopoulos	Senior Economist	+30 210 328 8694
Veni Arakelian	Senior Economist	+30 210 373 9369
Chrysovalantis Papakostas	Economic Analyst	+30 210 333 5468
Evangelia Konstantou	Junior Economic Analyst	+30 210 373 9749
Giannakidis Haris	Junior Economic Analyst	+30 210 373 9612
Greek Economy Team		
Irini Staggel	Manager	+30 210 328 8192
Natassa Angelopoulou	Economist	+30 210 373 9627
Dimitris Gavalas	Junior Economic Analyst	+30 216 400 1737
SEE & Egypt Team		
Dimitria Rotsika	Economist	+30 210 328 8365
Sectoral Analysis Team		
Paraskevi Vlachou	Economic Analyst	+30 210 333 5631
Institutional&Regulatory Developments		
Artemis Leventakis	Senior Economist	+30 216 400 1792
Konstantina Margariti	Junior Economic Analyst	+30 210 373 9642

Disclaimer

Disclaimer: Το παρόν ενημερωτικό σημείωμα συνιστά διαφημιστική ανακοίνωση ενημερωτικού περιεχομένου και δεν αποτελεί σε καμία περίπτωση επενδυτική συμβουλή ούτε υποκίνηση ή προσφορά για συμμετοχή σε οποιαδήποτε συναλλαγή. Καμία πληροφορία που εμπεριέχεται σε αυτό, δεν θα πρέπει να εκληφθεί, σε καμία περίπτωση, ως κατάλληλη επένδυση για τον παραλήπτη, ούτε μέσο επίτευξης των συγκεκριμένων επενδυτικών στόχων ή κάλυψης οποιωνδήποτε άλλων αναγκών του παραλήπτη, ούτε υποκατάστατο τυχόν συμβατικών κειμένων που αφορούν τις περιγραφόμενες σε αυτό συναλλαγές. Για τους λόγους αυτούς, κάθε επενδυτής θα πρέπει να προβεί στη δική του αξιολόγηση οποιασδήποτε πληροφορίας παρέχεται στην παρούσα επικοινωνία και δεν θα πρέπει να βασίζεται σε οποιαδήποτε τέτοια πληροφορία ως εάν αυτή αποτελούσε επενδυτική συμβουλή. Το παρόν δε συνιστά, επίσης, έρευνα στον τομέα των επενδύσεων και, συνεπώς, δεν καταρτίσθηκε από την Τράπεζα Πειραιώς σύμφωνα με τις απαιτήσεις του νόμου που αποσκοπούν στη διασφάλιση της ανεξαρτησίας της έρευνας στον τομέα των επενδύσεων. Οι πληροφορίες που εκτίθενται στο παρόν βασίζονται σε πηγές που διατίθενται στο κοινό και που θεωρούνται αξιόπιστες. Η Τράπεζα δεν φέρει καμία ευθύνη ως προς την ακρίβεια ή πληρότητα των πληροφοριών αυτών. Οι απόψεις και εκτιμήσεις που εκτίθενται στο παρόν αφορούν την τάση της εγχώριας και των διεθνών χρηματοοικονομικών αγορών κατά την αναγραφόμενη ημερομηνία και υπόκεινται σε αλλαγές χωρίς ειδοποίηση. Η Τράπεζα ενδέχεται, ωστόσο, να συμπεριλαμβάνει στο παρόν έρευνες στον τομέα των επενδύσεων, οι οποίες έχουν εκπονηθεί από τρίτα πρόσωπα που δεν ανήκουν στον όμιλο της. Η Τράπεζα δεν τροποποιεί τις ως άνω έρευνες, αλλά τις παραθέτει αυτούσιες, και, συνεπώς, δεν αναλαμβάνει οποιαδήποτε ευθύνη για το περιεχόμενο αυτών.Ο όμιλος της Τράπεζας Πειραιώς είναι ένας οργανισμός με σημαντική ελληνική, αλλά και αυξανόμενη διεθνή παρουσία, και μεγάλο εύρος παρεχόμενων επενδυτικών υπηρεσιών. Στο πλαίσιο των επενδυτικών υπηρεσιών που παρέχει η Τράπεζα ή/και άλλες εταιρείες του ομίλου της ενδέχεται να ανακύψουν περιπτώσεις σύγκρουσης συμφερόντων σε σχέση με τις παρεχόμενες στο παρόν πληροφορίες. Σχετικά επισημαίνεται ότι η Τράπεζα και οι εταιρείες του ομίλου της μεταξύ άλλων: α) Δεν υπόκειται σε καμία απαγόρευση όσον αφορά τη διαπραγμάτευση για ίδιο λογαριασμό ή στο πλαίσιο διαχείρισης χαρτοφυλακίου πριν από τη δημοσιοποίηση του παρόντος φυλλαδίου, ή την απόκτηση μετοχών πριν από δημόσια εγγραφή. β) Ενδέχεται να παρέχει έναντι αμοιβής σε κάποιον από τους εκδότες, για τους οποίους παρέχονται με το παρόν πληροφορίες, υπηρεσίες επενδυτικής τραπεζικής. γ) Ενδέχεται να συμμετέχει στο μετοχικό κεφάλαιο εκδοτών ή να έλκει άλλα χρηματοοικονομικά συμφέροντα από αυτούς. δ)Ενδέχεται να παρέχει υπηρεσίες ειδικού διαπραγματευτή ή αναδόχου σε κάποιους από τους αναφερόμενους στο παρόν εκδότες. ε)Η Τράπεζα Πειραιώς ενδεχομένως να έχει εκδώσει σημειώματα διαφορετικά ή μη συμβατά με τις πληροφορίες που εκτίθενται στο παρόν σημείωμα. Ρητά επισημαίνεται ότι: α)τα αριθμητικά στοιχεία αναφέρονται στο παρελθόν και ότι οι προηγούμενες επιδόσεις δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων. β) τα αριθμητικά στοιχεία αφορούν προσομοίωση προηγουμένων επιδόσεων και ότι οι προηγούμενες αυτές επιδόσεις δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων. γ) οι προβλέψεις σχετικά με τις μελλοντικές επιδόσεις δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων. δ) 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 τη φορολογική νομοθεσία που τον διέπει. ε) Η Τράπεζα Πειραιώς δεν υποχρεούται να ενημερώνει ή να κρατά επίκαιρες τις πληροφορίες που εμπεριέχονται στο παρόν