PIRAEUS BANK GROUP

4 Σεπτεμβρίου 2012
Μονάδα Οικονομικής Ανάλυσης & Αγορών

Ελληνική Οικονομία

Ελλάδα: Εκτέλεση Κρατικού Προϋπολογισμού

Εκτέλεση Κρατικού Προϋπολογισμού 2012								
εκατ. € (τροποποιημένη ταμειακή βάση)	2011	2012	Διαφορά	Ιαν.- Ιούλιος 2012		2011	2012	
	Ιαν.- Ιούλ.	Ιαν.- Ιούλ.		Στόχοι 1/	Διαφορά	Πραγμ. 2/	Εκτιμήσεις 3/	Στόχοι 1/
Τακτικός Προϋπολογισμός	(1)	(2)	(2-1)	(3)	(2-3)	(4)	(5)	(6)
Καθαρά έσοδα	**26,846**	**25,840**	**-1,006**	**28,081**	**-2,241**	**50,091**	**51,409**	**51,409**
Έσοδα προ επιστροφών φόρων	29,959	27,875	-2,084	30,102	-2,227	54,217	54,949	54,949
Ειδικά έσοδα από εκχώρηση αδειών και δικαιωμάτων του Δημοσίου	0	0	0	40	-40	1,157	270	270
Επιστροφές φόρων	3,113	2,035	-1,078	2,061	-26	5,283	3,810	3,810
Δαπάνες	**41,383**	**38,571**	**-2,812**	**41,008**	**-2,438**	**70,135**	**62,998**	**62,998**
Πρωτογενείς δαπάνες	30,176	27,576	-2,600	29,559	-1,983	51,548	47,685	47,685
Επιχορήγηση νοσηλευτικών ιδρυμάτων για εξόφληση μέρους παλαιών οφειλών	434	392	-42	400	-8	435	400	400
Εξοπλιστικά Προγράμματα (σε ταμειακή βάση)	116	143	27	350	-207	359	700	700
Καταπτώσεις εγγυήσεων	439	327	-112	406	-79	1,445	1,163	1,163
σε φορείς εντός γενικής κυβέρνησης	414	277	-137	329	-52	1,254	1,026	1,026
σε φορείς εκτός γενικής κυβέρνησης	25	49	24	77	-28	192	137	137
Τόκοι (σε καθαρή βάση)[4]	10,218	10,133	-85	10,293	-160	16,348	13,050	13,050
Έλλειμμα(-) ή Πλεόνασμα (+) Τ.Π.	**-14,537**	**-12,731**	**1,806**	**-12,927**	**196**	**-20,044**	**-11,589**	**-11,589**
ΠΔΕ								
Έσοδα	1,173	1,798	625	2,357	-559	3,770	4,750	4,750
Δαπάνες	2,620	2,282	-338	4,259	-1,977	6,608	7,300	7,300
Έλλειμμα(-) ή Πλεόνασμα (+) Π.Δ.Ε.	**-1,447**	**-484**	**963**	**-1,902**	**1,418**	**-2,838**	**-2,550**	**-2,550**
Ισοζύγιο Κρατικού Προυπολογισμού	**-15,985**	**-13,215**	**2,770**	**-14,829**	**1,614**	**-22,882**	**-14,139**	**-14,139**
Πρωτογενές Αποτέλεσμα Κρατικού Προυπολογισμού	**-5,766**	**-3,083**	**2,683**	**-4,536**	**1,454**	**-6,534**	**-1,089**	**-1,089**

(1) Στόχοι όπως διαμορφώθηκαν μετά τον συμπληρωματικό προϋπολογισμό που ψηφίστηκε από τη Βουλή τον Φεβ.2012. (2) Το σύνολο των δαπανών & των εσόδων του κρατικού προϋπολογισμού για το έτος 2011 είναι τελικό, εντούτοις θα οριστικοποιηθεί με την κύρωση του Απολογισμού Εσόδων & Εξόδων του Κράτους οικ. Έτους 2011. (3) Οι ετήσιες εκτιμήσεις διαμορφώθηκαν κατά την τελευταία επισκόπηση της Ελληνικής οικονομίας και τα μεγέθη περιλαμβάνονται στο συμπληρωματικό προϋπολογισμό που ψηφίστηκε από τη Βουλή τον Φεβ. 2012. (4) Οι δαπάνες τόκων για το πρώτο επτάμηνο του 2012 αναλύονται σε: α) Ταμειακές πληρωμές ύψους €5.2 δισεκ. περίπου και β) Δεδουλευμένους τόκους ύψους €4.9 δισεκ. περίπου που καταβλήθηκαν με βραχυχρόνιους τίτλους δμηνης διάρκειας έκδοσης του ΕΤΧΣ στους ομολογιούχους που προσήλθαν κατά την πρώτη φάση εφαρμογής του PSI. Μεθοδολογική Παρατήρηση: Η ετήσια εκτίμηση των εσόδων & δαπανών του κράτους παραπάνω (στήλη 5), συμπίπτει με τους αναθεωρημένους στόχους που περιλαμβάνονται στο συμπληρωματικό προϋπολογισμό 2012 που ψηφίστηκε στο Κοινοβούλιο τον Φεβ.2012. Η εκτίμηση θα ενημερώνεται σε κυλιόμενη βάση κατά τη διάρκεια του έτους, λαμβάνοντας υπόψη: α) αναθεωρήσεις των μακροοικονομικών προοπτικών, με βάση τις επικαιροποιημένες 3μηνιαίες οικονομικές προβλέψεις που παρέχονται από τη Γεν. Δ/νση οικονομικής Πολιτικής του ΥΠΟΙΚ, β) Δημοσιονομικές εξελίξεις με βάση στοιχεία εκτέλεσης του κρατικού προϋπολογισμού, γ) Δημοσιονομικές επιπτώσεις αλλαγών στην οικονομική πολιτική. Πηγή: Υπουργείο Οικονομικών, Piraeus Bank calculations

PIRAEUS BANK

	Κρατικός Προϋπολογισμός								
		Ιαν.-Ιούλιος 2011	Ιαν.-Ιούλιος 2012				2011	2012	
	ποσά σε εκατ. €	Πραγματο-ποιήσεις	Πραγματο-ποιήσεις	Διαφορά 2012 - 2011	Στόχος [1]	Διαφορά έναντι του Στόχου	Πραγματο-ποιήσεις [2]	Εκτιμήσεις [3]	Στόχος [1]
Α	**Τακτικός Προϋπολογισμός (ΤΠ)**	(1)	(2)	(2-1)	(3)	(2-3)	(4)	(5)	(6)
Ι	**Καθαρά έσοδα ΤΠ (α+β+γ-δ)**	**26846**	**25840**	**-1006**	**28081**	**-2241**	**50091**	**51409**	**51409**
(α+β)	Τακτικά & μη τακτικά έσοδα προ επιστροφών	29959	27875	-2084	30102	-2227	54217	54949	54949
α.	Τακτικά έσοδα (1+2+3+4)	28770	27013	-1757	28779	-1765	52295	52868	52868
α.1	Άμεσοι φόροι	10249	10650	401	11560	-910	20316	23522	23522
α.2	Έμμεσοι φόροι	16276	14979	-1297	15507	-528	28632	26881	26881
α.3	Απολήψεις από ΕΕ	80	30	-50	82	-52	274	165	165
α.4	Μη φορολογικά έσοδα	2166	1355	-811	1630	-275	3072	2300	2300
β.	Μη τακτικά έσοδα	1189	861	-328	1323	-462	1922	2081	2081
γ.	Ειδικά έσοδα από εκχώρηση αδειών και δικαιωμάτων	0	0	0	40	-40	1157	270	270
δ.	Επιστροφές φόρων	3113	2035	-1078	2061	-26	5283	3810	3810
ΙΙ	**Δαπάνες ΤΠ (α+β+γ+δ+ε)**	**41383**	**38570**	**-2813**	**41008**	**-2438**	**70135**	**62998**	**62998**
α.	Πρωτογενείς δαπάνες	30176	27576	-2600	29559	-1983	51548 [4]	47685	47685
	Μισθοί και Συντάξεις	12476	11803	-673	:	:	21817	:	20508
	Κοινωνική Ασφάλιση & Περίθαλψη	11121	10499	-622	:	:	17715 [5]	:	15581
	Λειτουργικές και άλλες δαπάνες	3344	3367	23	:	:	6999	:	6584
	Αποδιδόμενοι Πόροι	2966	1906	-1060	:	:	5000	:	4012
	Αποθεματικό	0	0	0	:	:	0	:	1000
β.	Επιχορήγηση νοσηλευτικών ιδρυμάτων για εξόφληση παλαιών οφειλών τους	434	392	-42	400	-8	435	400	400
γ.	Εξοπλιστικά προγράμματα (ταμειακή βάση)	116	143	27	350	-207	359	700	700
δ.	Καταπτώσεις εγγυήσεων	439	326	-113	406	-79	1445	1163	1163
	Σε φορείς που έχουν κατηγοριοποιηθεί εκτός γενικής κυβέρνησης	25	49	24	77	-28	192	137	137
	Σε φορείς που έχουν κατηγοριοποιηθεί εντός γενικής κυβέρνησης	414	277	-137	329	-52	1254	1026	1026
ε.	Τόκοι (καθαρή βάση)[6]	10218	10133	-85	10293	-160	16348	13050	13050
Β = Α.Ι-Α.ΙΙ	**Ισοζύγιο Τακτικού Προυπολογισμού**	**-14537**	**-12730**	**1807**	**-12927**	**197**	**-20044**	**-11589**	**-11589**
Γ.	**Πρόγραμμα Δημόσιων Επενδύσεων (ΠΔΕ)**								
Ι	**Έσοδα (α+β)**	**1173**	**1798**	**625**	**2357**	**-559**	**3770**	**4750**	**4750**
α.	Εισροές από την Ε.Ε.	1083	1691	608	2264	-573	3623	4550	4550
β.	Ίδια έσοδα	90	107	17	93	14	146	200	200
ΙΙ	**Δαπάνες**	**2620**	**2282**	**-338**	**4259**	-1977	**6608**	**7300**	**7300**
Δ = Γ.Ι-Γ.ΙΙ	**Ισοζύγιο ΠΔΕ**	**-1447**	**-484**	**963**	**-1902**	**1418**	**-2838**	**-2550**	**-2550**
Ε=Β+Δ	**Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού**	**-15985**	**-13215**	**2770**	**-14829**	**1614**	**-22882**	**-14139**	**-14139**
Ε-ΙΙ.ε	**Πρωτογενές αποτέλεσμα**	**-5766**	**-3083**	**2683**	**-4536**	**1454**	**-6534**	**-1089**	**-1089**

(1) Στόχοι όπως διαμορφώθηκαν μετά το συμπληρωματικό προϋπολογισμό που ψηφίστηκε από τη Βουλή το Φεβ. 2012. (2) Το σύνολο των δαπανών & των εσόδων του κρατικού προϋπολογισμού για το έτος 2011 είναι τελικό, εντούτοις θα οριστικοποιηθεί με την κύρωση του Απολογισμού Εσόδων & Εξόδων του Κράτους οικ. Έτους 2011. (πηγή Δελτίο Εκτέλεσης Ιαν 2012). Για τις επιμέρους κατηγορίες δαπανών τα στοιχεία προέρχονται από το Δελτίο Εκτέλεσης Δεκ. 11. (3) Οι ετήσιες εκτιμήσεις διαμορφώθηκαν κατά την επισκόπηση της Ελληνικής οικονομίας και τα μεγέθη περιλαμβάνονται στο συμπληρωματικό προϋπολογισμό που ψηφίστηκε από τη Βουλή το Φεβ. 2012. Μεθοδολογική Παρατήρηση: Η ετήσια εκτίμηση των εσόδων & δαπανών του κράτους παραπάνω (στήλη 5), συμπίπτει με τους αναθεωρημένος στόχους που περιλαμβάνονται στο συμπληρωματικό προϋπολογισμό 2012 που ψηφίστηκε στο Κοινοβούλιο το Φεβ.2012. Η εκτίμηση θα ενημερώνεται σε κυλιόμενη βάση κατά τη διάρκεια του έτους, λαμβάνοντας υπόψη: α) αναθεωρήσεις των μακροοικονομικών προοπτικών, με βάση τις επικαιροποιημένες 3μηνιαίες προβλέψεις που παρέχονται από η Γεν. Δ/νση οικονομικής Πολιτικής του ΥΠΟΙΚ, β) Δημοσιονομικές εξελίξεις με βάση στοιχεία εκτέλεσης του κρατικού προϋπολογισμού, γ) Δημοσιονομικές επιπτώσεις αλλαγών στην οικονομική πολιτική. (4) Περιλαμβάνονται δαπάνες ΝΑΤΟ €16 εκατ. (5) Μετά την αλλαγή ταξινόμησης που εφαρμόζεται στον πίνακα δαπανών για τα στοιχεία του 2012, στο 2011 συμπεριλαμβάνονται €600 εκατ. αντιπαροχή έναντι περιουσίας στους τομείς ασφάλισης ΔΕΗ. (6) Οι δαπάνες τόκων για το πρώτο επτάμηνο του 2012 αναλύονται σε: α) Ταμειακές πληρωμές ύψους €5.2 δισεκ. περίπου και β) Δεδουλευμένους τόκους ύψους €4.9 δισεκ. περίπου που καταβλήθηκαν με βραχυχρόνιους τίτλους 6μηνης διάρκειας έκδοσης του ΕΤΧΣ στους ομολογιούχους που προσήλθαν κατά την πρώτη φάση εφαρμογής του PSI. Πηγή: Υπουργείο Οικονομικών, Piraeus Bank calculations

PIRAEUS BANK

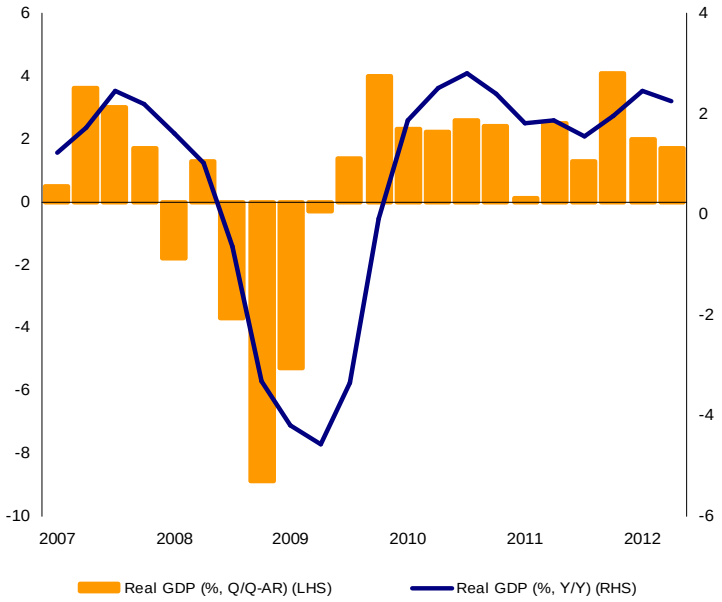
Διεθνείς Αγορές

US Economy

Επιβράδυνση σημειώθηκε στο ρυθμό ανάπτυξης της αμερικανικής οικονομίας κατά τη διάρκεια του β' τριμήνου. Σύμφωνα με τη δημοσίευση της δεύτερης εκτίμησης, το πραγματικό ΑΕΠ μεγεθύνθηκε κατά 1,7% (τριμηνιαίος ετησιοποιημένος ρυθμός), έναντι του 2,1% του α' τριμήνου και του 4,1% του δ' τριμήνου του 2011. Παρόμοια επιβράδυνση σημειώθηκε στους ρυθμούς ενίσχυσης τόσο στην κατανάλωση (στο 1,7% από το 2,4% του α' τριμήνου), όσο και στις επενδύσεις (στο 5,1% από το 9,9%), ενώ συρρίκνωση για 8ο διαδοχικό τρίμηνο σημειώθηκε στις δημόσιες δαπάνες, οδηγώντας σε συνολική συρρίκνωση κατά 5,5%. Η συμβολή που προέρχεται από τη μεταβολή των εταιρικών αποθεμάτων ήταν αρνητική (αλλά μικρού μεγέθους), ενώ αντίθετα η συμβολή που προκύπτει από τη δραστηριότητα του εξωτερικού εμπορίου ήταν θετική, διότι οι εξαγωγές ενισχύθηκαν κατά 6%, ενώ οι εισαγωγές κατά 3%, λόγω κυρίως των εξελίξεων κατά τη διάρκεια του τελευταίου μήνα του β' τριμήνου (Ιούνιος), όταν το εμπορικό έλλειμμα (σε σταθερές τιμές) συρρικνώθηκε σημαντικά κατά 7,5% (διότι οι εξαγωγές ενισχύθηκαν κατά 2,9%, ενώ οι εισαγωγές μειώθηκαν κατά 0,3%). Ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής του πραγματικού ΑΕΠ επιβραδύνθηκε στο 2,3% (από το 2,5%), διότι η σημαντική επιβράδυνση στις επενδύσεις (στο 10% από το 12%) υπερκέρασε τη μικρή επιτάχυνση στην κατανάλωση (στο 1,9% από το 1,7%).

Επιπλέον, σημαντική προσπάθεια ανάκαμψης καταγράφεται στον τομέα των κατοικιών, καθώς οι τιμές τους (σύμφωνα με τον δείκτη S&P Case – Shiller 20C) στις 20 μεγαλύτερες πόλεις των ΗΠΑ ενισχύθηκαν κατά τη διάρκεια του Ιουνίου κατά 0,9%, αποτελώντας τον 5ο διαδοχικό μήνα αύξησής τους και οδηγώντας σε συνολική ενίσχυση κατά 3,6% από τον Ιανουάριο του 2012. Ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής των τιμών κατέστη θετικός, για πρώτη φορά από τον Αύγουστο του 2010. Επιπλέον, ο πρόδρομος δείκτης εμπιστοσύνης των κατασκευαστών κατοικιών διαμορφώθηκε κατά τη διάρκεια του Αυγούστου στις 37 μονάδες (τον αντίστοιχο μήνα του 2011 ήταν μόλις στις 15 μονάδες), που αποτελεί το υψηλότερο επίπεδο από το 2006. Οι πωλήσεις νεόδμητων κατοικιών ενισχύθηκαν κατά τη διάρκεια του Ιουλίου κατά 4%, ενώ ο αριθμός των κατοικιών των οποίων ολοκληρώθηκε η κατασκευή τους ενισχύθηκε κατά 7%, όπως και ο αριθμός των αδειών για ανέγερση νέων κατοικιών. Όμως, ο αριθμός των ενάρξεων ανέγερσης νέων κατοικιών μειώθηκε κατά 1%, γεγονός όμως που μπορεί να κριθεί φυσιολογικό, ύστερα από τη σημαντική ενίσχυση (κατά 7%) του Ιουνίου.

Πραγματικό ΑΕΠ



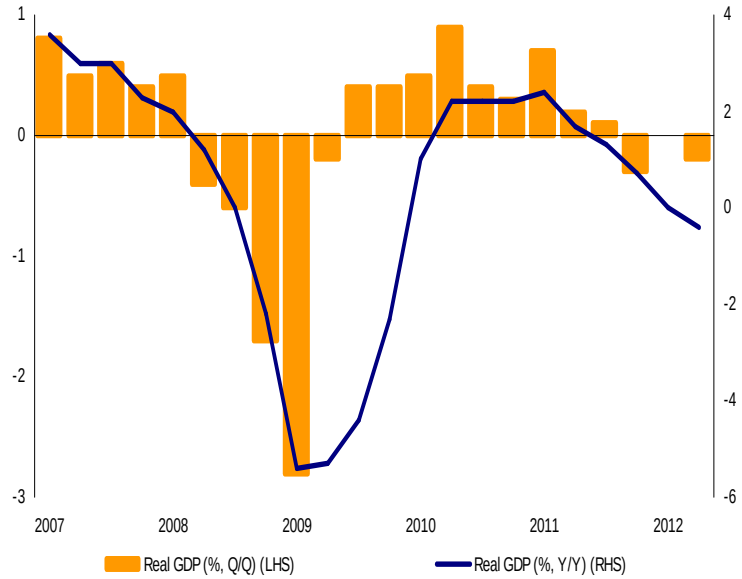
Eurozone Economy

Συρρίκνωση κατά 0,2% (τριμηνιαίος ρυθμός) σημειώθηκε κατά τη διάρκεια του β' τριμήνου στο πραγματικό ΑΕΠ, σύμφωνα με τη δημοσίευση της πρώτης εκτίμησης της Eurostat. Επιπλέον, ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής του πραγματικού ΑΕΠ διαμορφώθηκε στο -0,4% έναντι του 0,0% του α' τριμήνου, ενώ αξίζει να σημειωθεί ότι η τελευταία φορά που ήταν αρνητικός ήταν το δ' τρίμηνο του 2009. Παρόμοια ή χειρότερη τριμηνιαία συρρίκνωση του πραγματικού ΑΕΠ για το γ' τρίμηνο σηματοδοτούν οι πρόδρομοι δείκτες του διμήνου Ιουλίου – Αυγούστου. Συγκεκριμένα, ο γενικός δείκτης οικονομικού κλίματος μειώθηκε κατά τη διάρκεια του Αυγούστου στις 86 μονάδες (από τις 88 του Ιουλίου), διαμορφώνοντας τη μέση τιμή του διμήνου στις 87 μονάδες από τις 91 του β' τριμήνου και τις 94 του α' τριμήνου.

Αύξηση του πληθωρισμού και μικρή επιδείνωση στην ήδη βεβαρυμμένη αγορά εργασίας κατέδειξε η δημοσίευση των στοιχείων από την Eurostat. Συγκεκριμένα, ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής των τιμών του καταναλωτή διαμορφώθηκε κατά τη διάρκεια του Αυγούστου στο 2,6%, από το 2,4% που είχε παραμείνει κατά τη διάρκεια του τριμήνου Μαΐου – Ιουλίου. Από την άλλη πλευρά, το ποσοστό ανεργίας παρέμεινε για δεύτερο διαδοχικό μήνα στο 11,3% κατά τη διάρκεια του Ιουλίου, έναντι του 10,1% που είχε διαμορφωθεί τον αντίστοιχο μήνα του 2011. Ο αριθμός των ανέργων αυξήθηκε κατά 90 χιλιάδες άτομα, που αποτελεί το μικρότερο μέγεθος αύξησης από τον Ιούνιο του 2011. Αξίζει να σημειωθεί ότι κατά τη διάρκεια της περιόδου Μαΐου 2011 – Ιουλίου 2012 ο αριθμός των ανέργων αυξήθηκε συνολικά κατά 2 εκατ. 440 χιλιάδες άτομα, οδηγώντας πλέον το μέγεθος στο ιστορικά υψηλότερο επίπεδό του (18 εκατ. 3 χιλιάδες άτομα). Επιπλέον, η μεγάλη διαφορά στο ποσοστό ανεργίας μεταξύ των χωρών μελών της Ευρωζώνης είναι εμφανέστατη, καθώς στην Ολλανδία διαμορφώνεται στο 5,3%, στη Γερμανία στο 5,5%, στην Αυστρία στο 4,5%, στην Πορτογαλία στο 15,9% και στην Ισπανία στο 25,1%.

Με μεγάλο ενδιαφέρον αναμένεται η συνεδρίαση της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας την Πέμπτη 6 Σεπτεμβρίου, σχετικά με τις ενέργειες που πιθανώς θα αναλάβει να πραγματοποιήσει για τη στήριξη της αναχρηματοδότησης του δημόσιου χρέους της Ισπανίας και της Ιταλίας. Ο πρόεδρος Ντράγκι ήδη γνωστοποίησε ότι αγορά κρατικών ομολόγων με διάρκεια έως 3 ετών δεν αντιβαίνει το καταστατικό της ΕΚΤ. Όμως, η Γερμανία και άλλες χώρες (Ολλανδία, Σλοβακία, Σλοβενία, Αυστρία, Φινλανδία) έχουν εκφράσει την έντονη διαφωνία τους με τέτοιου είδους ενέργειες, ιδιαιτέρως εφόσον δεν έχουν προηγηθεί επίσημο αίτημα για παροχή στήριξης και σύναψη του Memorandum of Understanding.

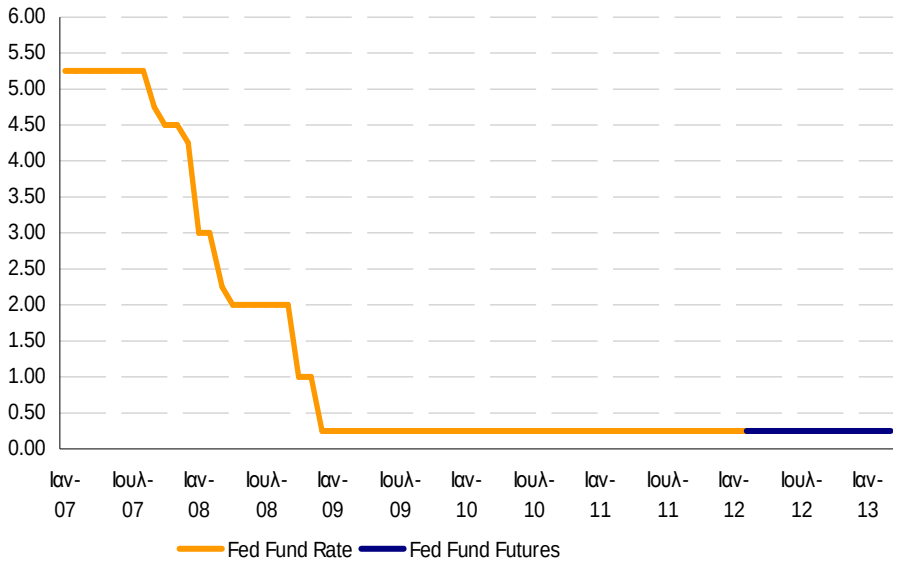
Πραγματικό ΑΕΠ



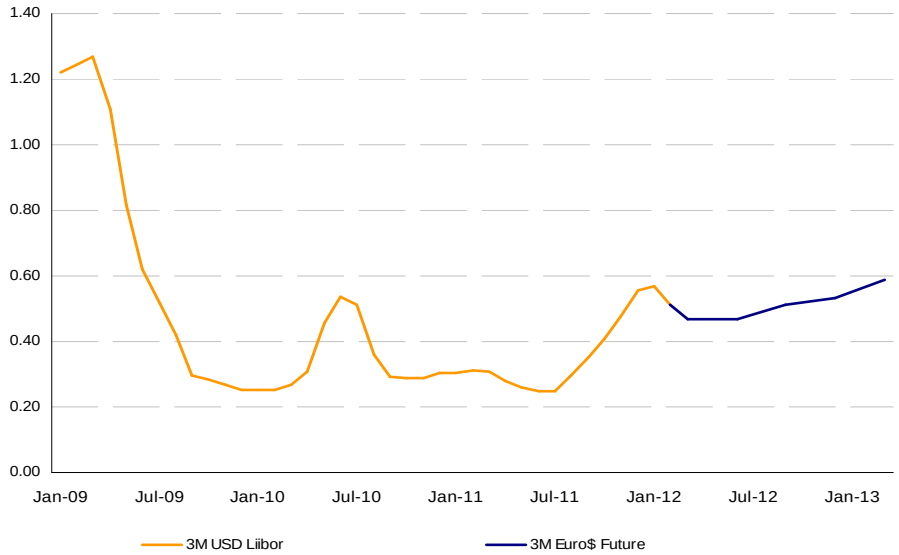
PIRAEUS BANK

US Monetary Developments

Παρεμβατικό Fed

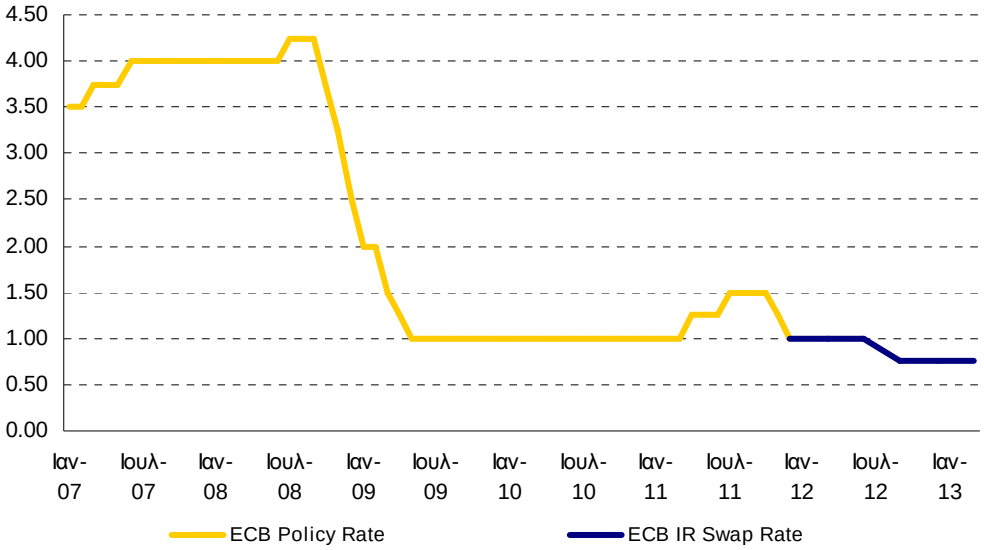


3M USD Libor & 3M Euro$ Future

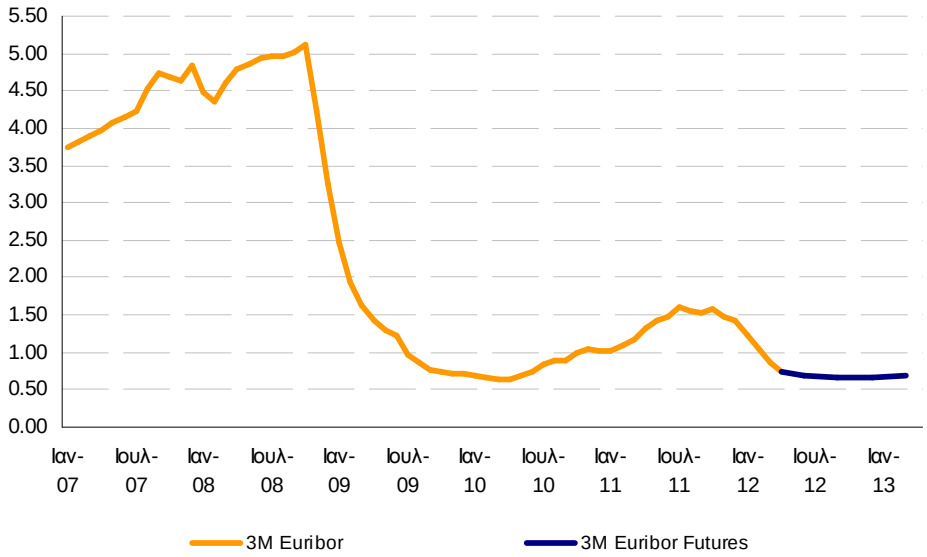


Eurozone Monetary Developments

Παρεμβατικό ECB

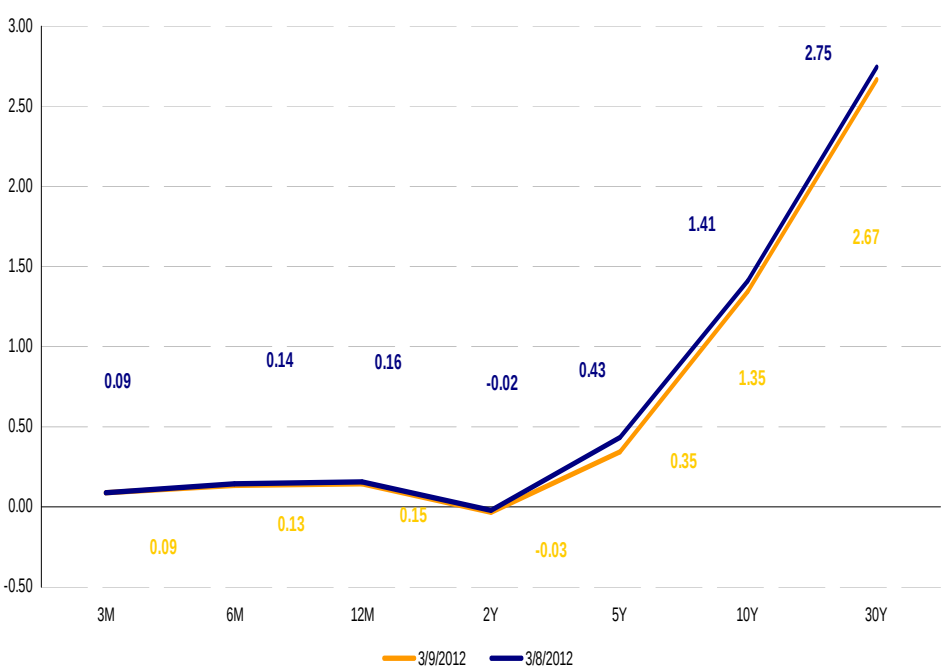


3month Euribor

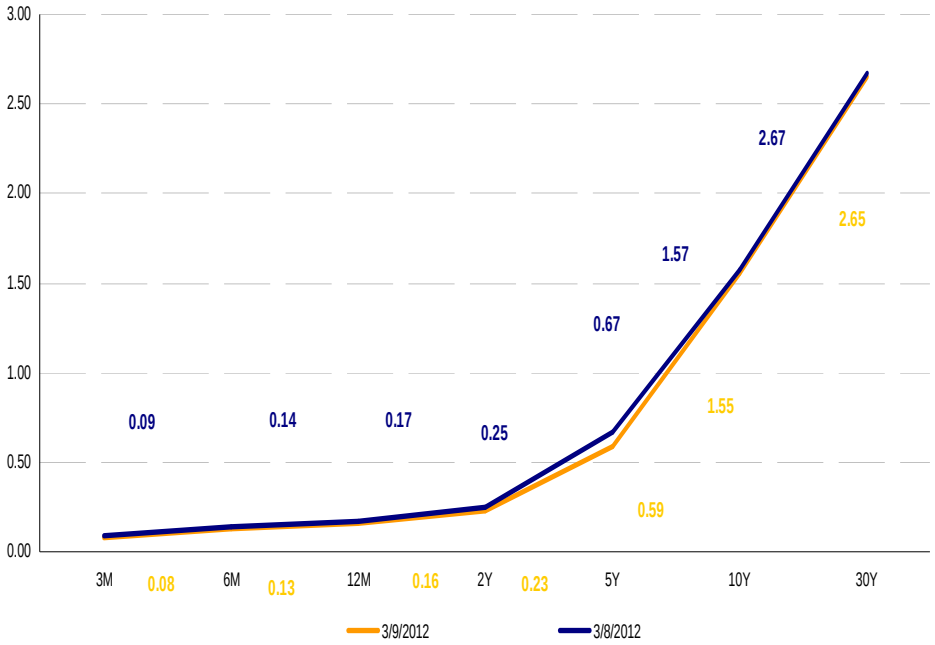


Yields

Germany: Term Structure of Interest Rates



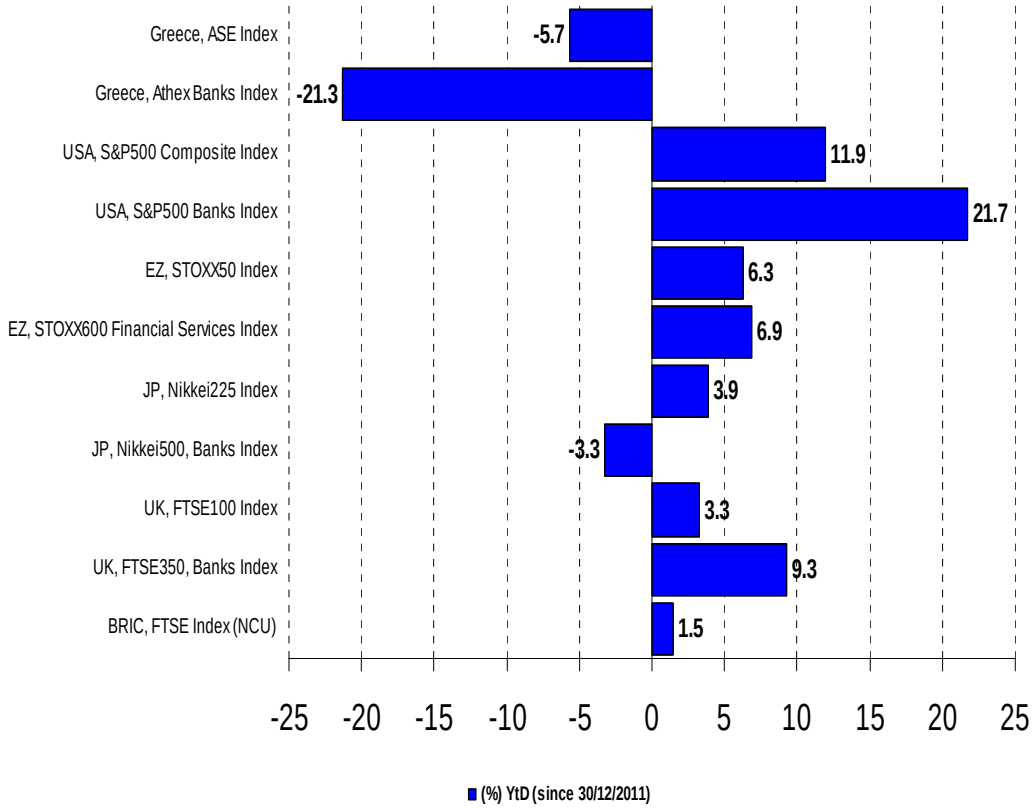
US: Term Structure of Interest Rates



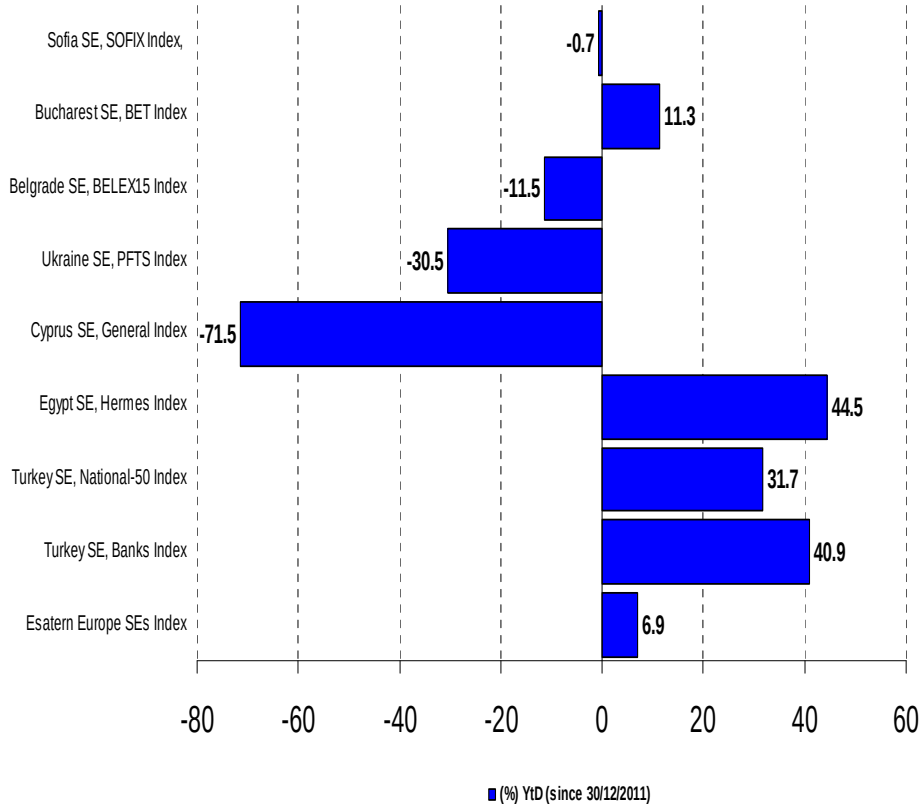
PIRAEUS BANK

Stock Markets

Developed Economies

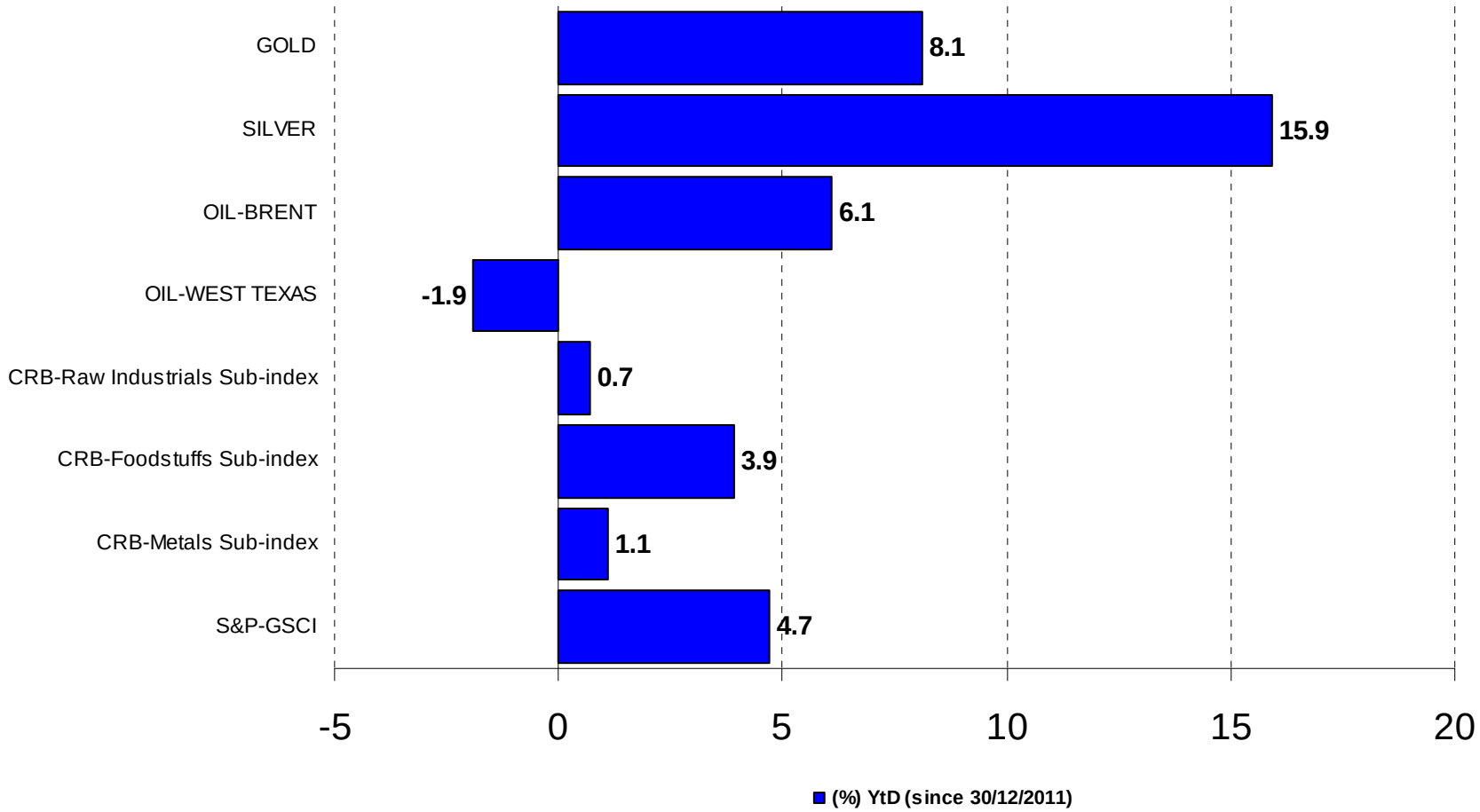


SEE Economies



PIRAEUS BANK

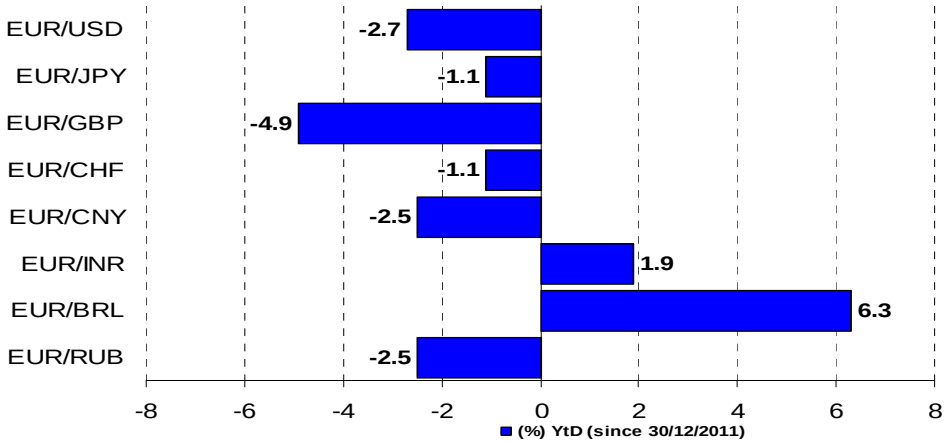
Commodities



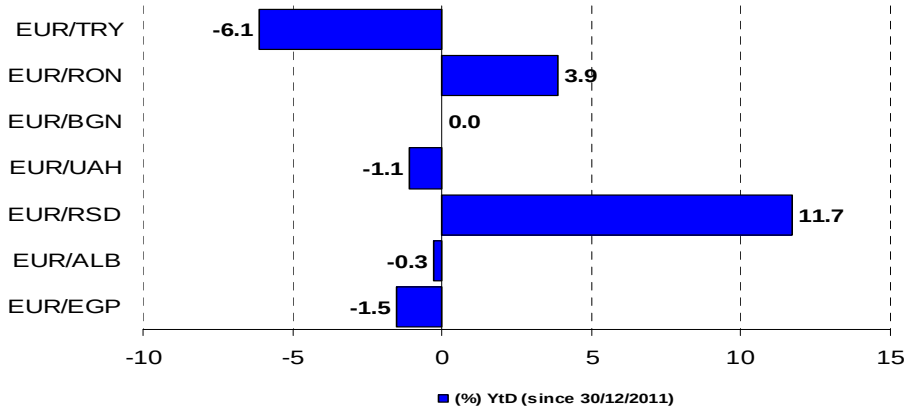
PIRAEUS BANK

FX

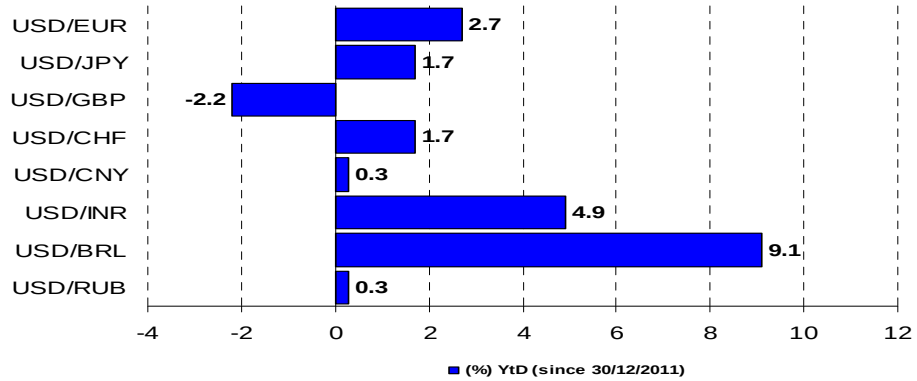
EUR vs Major Currencies



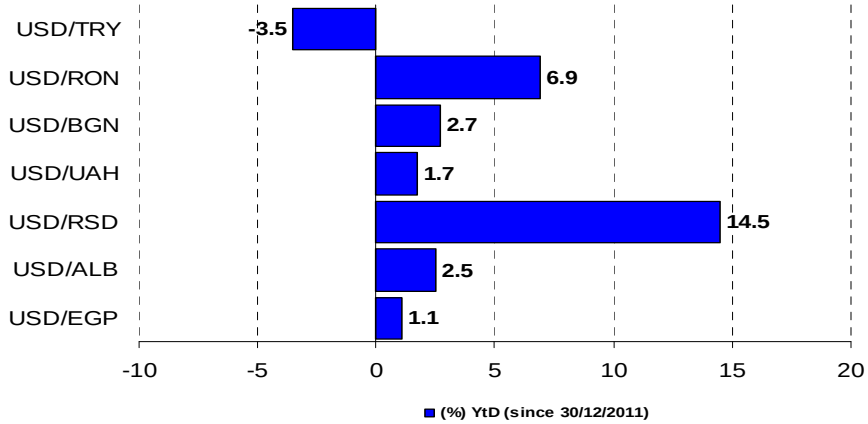
EUR vs SEE Currencies



USD vs Major Currencies



USD vs SEE Currencies



PIRAEUS BANK

Consensus Forecasts - Developed Markets

As of Aug. 2012	GDP % YoY		Consumption % YoY		Investment % YoY		Industrial Production % YoY		CPI % YoY	
	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013
UK	-0.3	1.5	0.1	1.1	1.5	2.9	-1.1	1.5	2.7	1.9
Eurozone	-0.5	0.3	-0.6	0.1	-2.9	0.0	-2.1	0.9	2.3	1.7
Japan	2.5	1.5	2.5	0.7	3.3	3.3	3.3	3.1	0.1	0.1
Germany	0.9	1.3	1.1	1.1	0.3	3.1	0.3	2.2	1.9	1.9
France	0.1	0.5	0.3	0.5	-0.3	1.1	-1.9	0.1	2.1	1.7
Italy	-2.1	-0.5	-2.7	-1.1	-7.7	-2.2	-6.3	-1.5	3.1	2.1
USA	2.2	2.2	1.9	2.1	8.5	5.9	4.1	2.5	2.1	2.1

PIRAEUS BANK

Consensus Forecasts - FX

As of Aug. 2012	EUR				USD			
	Τέλος Σεπ-12	Νοε-12	Αυγ-13	Αυγ-14	Τέλος Σεπ-12	Νοε-12	Αυγ-13	Αυγ-14
EUR	-	-	-	-	0.812	0.815	0.812	0.796
USD	1.232	1.227	1.231	1.257	-	-	-	-
YEN	97.00	96.68	101.00	107.41	78.73	78.79	82.05	85.45
GBP	0.791	0.790	0.792	0.783	1.557	1.553	1.555	1.605
RON	4.485	4.505	4.441	4.525	3.640	3.672	3.608	3.600
TR. LIRA	2.211	2.190	2.197	2.236	1.795	1.785	1.785	1.779
HRYVNIA	9.97	10.35	11.11	11.42	8.095	8.435	9.025	9.085

Piraeus Bank Group

Economic Analysis & Markets Division

Ilias Lekkos	*Head of Division*	*+30 210 328 8120*
Liana Papioti	*Secretary*	*+30 210 328 8187*

Global Markets Team

Vassilis Patikis	Head of Developed Markets	+30 210 328 8855
Dionisis Polychronopoulos	Economic Analyst	+30 210 328 8694

Greek Economy Team

Irini Staggel	Economist	+30 210 328 8192
Kostas Kefalas	Junior Economic Analyst	+30 210 373 9369

SEE & Egypt Team

Dimitria Rotsika	Junior Economic Analyst	+30 210 328 8365

Sectoral Analysis Team

Athanasios Dagalidis	Senior Economist	+30 2310 293564
Paraskevi Vlachou	Economic Analyst	+30 210 333 5631
Ifigenia Fragoulidou	Junior Economic Analyst	+30 2310 293402

4 Amerikis St. 105 64 Athens
☎ +30 210 328 8187
🖷 +30 210 328 8605
✉ ReasearchDivision@piraeusbank.gr

PIRAEUS BANK

Piraeus Bank Group

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.

PIRAEUS BANK