PIRAEUS BANK GROUP

16 Οκτωβρίου 2012

Μονάδα Οικονομικής Ανάλυσης & Αγορών

Ελληνική Οικονομία

IMF: World Economic Outlook & Fiscal Monitor

Σύμφωνα με τις Προβλέψεις του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου, στην έκδοσή του για τις Προοπτικές της Παγκόσμιας Οικονομίας:

•Το ΑΕΠ αναμένεται να υποχωρήσει κατά 6% το 2012, ενώ ο ρυθμός μείωσης εκτιμάται ότι θα περιοριστεί στο 4% το 2013.

•Ο πληθωρισμός αναμένεται να ανέλθει στο 0,9% το 2012, ενώ αρνητικές τιμές εκτιμάται ότι θα λάβει το 2013.

•Περεταίρω βελτίωση αναμένεται στο ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών, με το έλλειμμα να περιορίζεται –σύμφωνα με τις εκτιμήσεις- από το 5,8% του ΑΕΠ το 2012, στο 2,9% του ΑΕΠ το 2013.

•Οι συνθήκες στην αγορά εργασίας θα συνεχίσουν να επιδεινώνονται καθώς το ποσοστό ανεργίας εκτιμάται στο 23,8% το 2012 και αναμένεται να ξεπεράσει το 25% το 2013.

•Αναφορικά με το έλλειμμα της Γενικής Κυβέρνησης, αυτό αναμένεται να φτάσει στο 7,5% του ΑΕΠ το 2012 και να περιοριστεί περεταίρω στο 4,7% του ΑΕΠ το 2013.

•Αντίθετα, η αυξητική πορεία του χρέους ως % του ΑΕΠ θα συνεχιστεί, με την εκτίμηση για το 2012 να φτάνει το 170,7% του ΑΕΠ το 2012 και στο 181,8% το 2013.

		Προβλέψεις IMF WEO	
	2011	2012	2013
Πραγματικό ΑΕΠ (ρυθμός μεταβολής)	-6.9	-6.0	-4.0
Πληθωρισμός	3.3	0.9	-1.1
Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών (% του ΑΕΠ)	-9.8	-5.8	-2.9
Ανεργία (% επί του εργατ. δυναμικού)	17.3	23.8	25.4
Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης (% του ΑΕΠ)	-9.1	-7.5	-4.7
Χρέος Γενικής Κυβένρησης (% του ΑΕΠ)	165.4	170.7	181.8

Πηγή: IMF: WEO, Oct.2012 & Fiscal Monitor Oct.2012

PIRAEUS BANK

Financing Needs

Gross Financing Needs 2012-14 (% of GDP)

	2012			2013			2014		
	Maturing debt	Budget deficit	Total financing need	Maturing debt[1]	Budget deficit	Total financing need	Maturing debt[1]	Budget deficit	Total financing need
Japan	49.3	10.0	59.4	51.3	9.1	60.4	50.7	7.2	57.9
Italy	27.4	2.7	30.1	23.5	1.8	25.3	23.8	1.6	25.4
Greece[2]	21.4	7.5	28.9	12.9	4.7	17.6	14.0	3.4	17.4
Portugal[3]	22.4	5.0	27.4	17.3	4.5	21.7	19.7	2.5	22.2
United States	17.6	8.7	26.3	20.0	7.3	27.3	20.6	5.6	26.1
Spain	15.6	7.0	22.6	15.6	5.7	21.3	15.5	4.6	20.1
Belgium	16.4	3.0	19.4	17.5	2.3	19.8	17.2	1.5	18.7
France	13.8	4.7	18.5	15.9	3.5	19.4	15.4	2.8	18.2
Canada	12.7	3.8	16.5	15.1	3.0	18.2	16.0	2.2	18.2
Ireland[4]	4.3	11.6	15.9	5.7	8.7	14.4	6.5	6.0	12.5
United Kingdom	6.9	8.2	15.1	7.4	7.3	14.7	9.4	5.8	15.1
Netherlands	10.4	3.7	14.1	11.3	3.2	14.5	11.8	3.6	15.4
Slovak Republic	7.5	4.8	12.3	10.0	2.9	12.9	9.7	2.9	12.6
Czech Republic	9.0	3.2	12.3	9.3	3.0	12.3	10.1	2.8	12.8
Denmark	7.8	3.9	11.7	8.5	2.0	10.5	7.8	1.9	9.7
Iceland	7.4	2.8	10.2	7.9	1.6	9.5	5.0	0.5	5.5
New Zealand	4.7	4.3	9.0	10.2	2.7	13.0	5.9	1.0	6.9
Finland	7.2	1.4	8.6	7.2	0.9	8.1	7.5	0.3	7.8
Austria	5.6	2.9	8.5	6.3	2.1	8.4	8.8	1.8	10.6
Germany	8.1	0.4	8.5	7.9	0.4	8.3	5.4	0.3	5.7
Slovenia	3.3	4.6	7.9	3.3	4.4	7.7	5.8	2.8	8.6
Australia	2.4	2.8	5.3	3.0	1.0	4.0	3.2	0.3	3.6
Sweden	4.4	0.2	4.7	2.5	0.2	2.7	5.2	–0.2	5.1
Switzerland	3.3	–0.5	2.8	3.0	–0.5	2.5	2.8	–0.8	2.0
Korea	3.3	–2.0	1.3	3.3	–2.7	0.6	3.8	–2.8	1.0
Norway	4.0	–13.4	–9.3	6.0	–12.5	–6.5	3.8	–11.3	–7.5
Average	18.7	6.1	24.7	19.8	5.0	24.8	19.9	3.9	23.8

Sources: Bloomberg L.P.; and IMF staff estimates and projections.

Note: For most countries, data on maturing debt refer to central government securities. For some countries, general government deficits are reported on an accrual basis (see Table SA.1).

[1] Assumes that short-term debt outstanding in 2012 and 2013 will be refinanced with new short-term debt that will mature in 2013 and 2014, respectively. Countries that are projected to have budget deficits in 2012 or 2013 are assumed to issue new debt based on the maturity structure of debt outstanding at the end of 2011.

[2] Greece's maturing debt assumes 90 percent participation in the Private Sector Involvement (PSI) debt exchange program.

[3] Maturing debt expressed on a nonconsolidated basis.

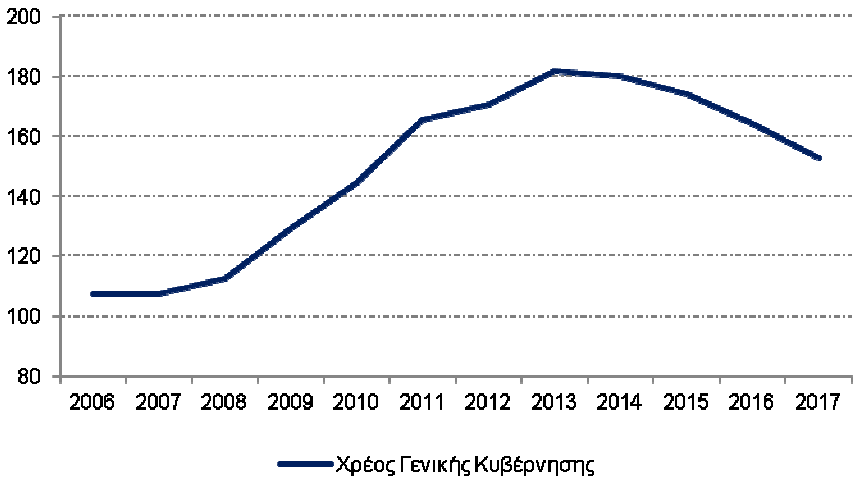
[4] Ireland's cash deficit includes exchequer deficit, other government cash needs, and bank/credit union recapitalization.

Source: IMF Fiscal Monitor, Oct.12

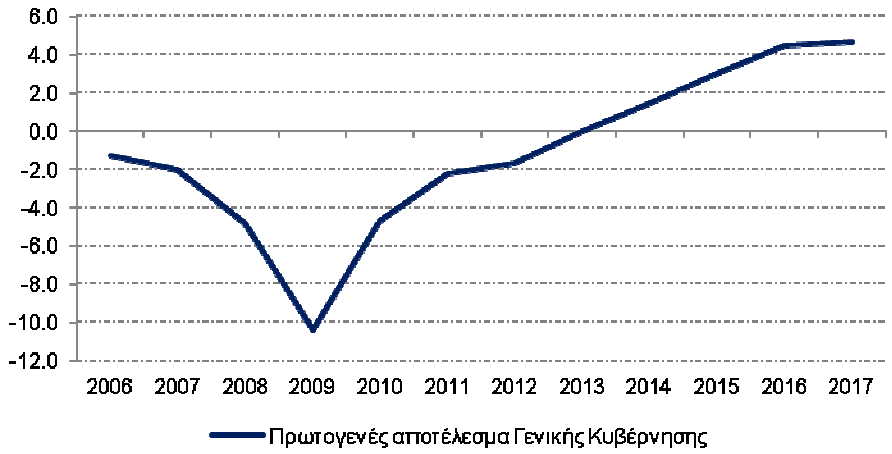
PIRAEUS BANK

Deficit & Debt

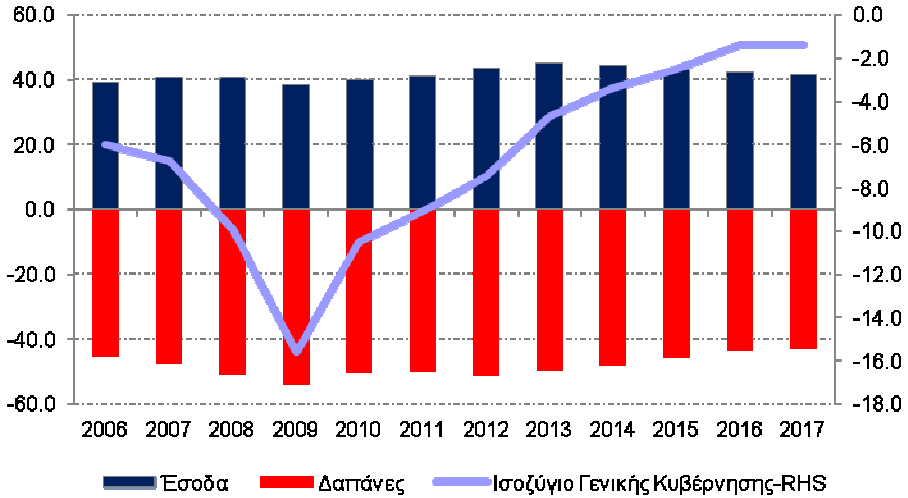
Χρέος Γενικής Κυβέρνησης (% του ΑΕΠ)



Πρωτογενές αποτέλεσμα Γενικής Κυβέρνησης (% του ΑΕΠ)



Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης (% του ΑΕΠ)



Source: IMF World Economic Outlook & Fiscal Monitor, Oct.12

PIRAEUS BANK

Εκτέλεση Κρατικού Προϋπολογισμού

Εκτέλεση Κρατικού Προϋπολογισμού 2012								
	2011	2012		Ιαν.- Σεπτέμβριος 2012		2011	2012	
εκατ. € (τροποποιημένη ταμειακή βάση)	Ιαν. - Σεπ.	Ιαν. - Σεπ.	Διαφορά	Στόχοι (1)	Διαφορά	Πραγμ. (2)	Εκτιμήσεις (3)	Στόχοι (1)
Τακτικός Προϋπολογισμός	(1)	(2)	(2-1)	(3)	(2-3)	(4)	(5)	(6)
Καθαρά έσοδα	**34,980**	**34,186**	**-794**	**34,725**	**-539**	**50,090**	**48,952**	**48,952**
Έσοδα προ επιστροφών φόρων	38,922	36,721	-2,201	37,443	-722	54,216	52,611	52,611
Ειδικά έσοδα από εκχώρηση αδειών και δικαιωμάτων του Δημοσίου	0	0	0	16	-16	1,157	32	32
Επιστροφές φόρων	3,942	2,535	-1,407	2,734	-199	5,283	3,691	3,691
Δαπάνες	**53,426**	**46,610**	**-6,816**	**46,712**	**-102**	**70,135**	**61,857**	**61,857**
Πρωτογενείς δαπάνες (6)	37,813	34,415	-3,398	34,426	-11	51,547	47,433	47,433
Επιχορήγηση νοσηλευτικών ιδρυμάτων για εξόφληση μέρους παλαιών οφειλών	434	392	-42	392	0	435	400	400
Εξοπλιστικά Προγράμματα (σε ταμειακή βάση)	176	209	33	213	-4	359	700	700
Καταπτώσεις εγγυήσεων	971	574	-397	659	-85	1,446	1,024	1,024
σε φορείς εντός γενικής κυβέρνησης (καθαρή βάση)	939	515	-424	599	-84	1,254	846	846
σε φορείς εκτός γενικής κυβέρνησης	32	59	27	60	-1	192	178	178
Τόκοι (σε καθαρή βάση)(4,5)	14,032	10,650	-3,382	10,652	-2	16,348	11,735	11,735
Προμήθεια εκταμίευσης δανείων στο EFSF	0	370	370	370	0	0	565	565
Έλλειμμα(-) ή Πλεόνασμα (+) Τ.Π.	**-18,446**	**-12,424**	**6,022**	**-11,987**	**-437**	**-20,045**	**-12,905**	**-12,905**
ΠΔΕ								
Έσοδα	1,877	2,558	681	3,336	-778	3,769	4,755	4,755
Δαπάνες	3,532	2,783	-749	4,859	-2,076	6,608	7,300	7,300
Έλλειμμα(-) ή Πλεόνασμα (+) Π.Δ.Ε.	**-1,655**	**-225**	**1,430**	**-1,523**	**1,298**	**-2,839**	**-2,545**	**-2,545**
Ισοζύγιο Κρατικού Προυπολογισμού	**-20,101**	**-12,649**	**7,452**	**-13,510**	**861**	**-22,884**	**-15,450**	**-15,450**
Πρωτογενές Αποτέλεσμα Κρατικού Προυπολογισμού	**-6,069**	**-1,998**	**4,071**	**-2,858**	**859**	**-6,536**	**-3,715**	**-3,715**

Στόχοι όπως διαμορφώθηκαν μετά την κατάθεση του προσχεδίου του προϋπολογισμού 2013 στη Βουλή, την 1η Οκτωβρίου 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 προσχέδιο του προϋπολογισμού 2013 που κατατέθηκε στη Βουλή τον Οκτ.12'. (4) Οι δαπάνες τόκων για το πρώτο εννιάμηνο του 2012 αναλύονται σε: α) Ταμειακές πληρωμές ύψους €5,8 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. (5) Οι δαπάνες τόκων για το εννιάμηνο είναι μειωμένες έναντι του οκταμήνου για δύο λόγους: α) στο προσχέδιο του κρατικού προϋπολογισμού έτους 2013 έχει δημιουργηθεί νέα κατηγορία "προμήθεια εκταμίευσης δανείων στο EFSF" στην οποία αναδρομικά καταχωρήθηκαν 370 εκατ. € με αντίστοιχη μείωση των τόκων και β) λόγω της μη ύπαρξης, λόγω PSI, πληρωμών για ομόλογα κλπ., τα έσοδα από SWAP υπερβαίνουν τις πληρωμές τον μήνα Σεπτέμβριο. (6) Συμπεριλαμβάνεται στις στήλες "Πραγματοποιήσεις 2012", "Στόχοι" και "Εκτιμήσεις" ποσό ύψους 48 εκατ. € που αφορά εξόφληση μέρους των ληξιπρόθεσμων οφειλών του ΕΟΠΥΥ, προηγούμενου οικ. Έτους, το οποίο μέχρι τον Αύγουστο συμπεριλαμβάνοντας στην κατηγορία "Τακτοποίηση υποχρεώσεων ΠΟΕ φορέων ΓΚ" του πίνακα Χρηματοδοτικών Αναγκών. Μεθοδολογική Παρατήρηση: Η ετήσια εκτίμηση των εσόδων & δαπανών του κράτους παραπάνω (στήλη 5), συμπίπτει με τους αναθεωρημένους στόχους που περιλαμβάνονται στο προσχέδιο του προϋπολογισμού 2013 που κατατέθηκε στο Κοινοβούλιο τον Οκτ.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

Διεθνείς Αγορές

ΔΝΤ: Μακροοικονομικές Προβλέψεις

	2011	2012	2013
	Πραγματικό ΑΕΠ (Ετήσιος Ρυθμός Μεταβολής)		
Παγκόσμια Οικονομία	3,8%	3,3%	3,6%
Αναπτυγμένες Οικονομίες	1,6%	1,3%	1,5%
ΗΠΑ	1,8%	2,2%	2,1%
Ευρωζώνη	1,4%	-0,4%	0,2%
Ιαπωνία	-0,8%	2,2%	1,1%
Ηνωμένο Βασίλειο	0,8%	-0,4%	1,1
Αναδυόμενες Οικονομίες	6,2%	5,3%	5,6%
Κίνα	9,2%	7,8%	8,2%
Ινδία	6,8%	4,9%	6,0%
Ρωσία	4,3%	3,7%	3,8%
Βραζιλία	2,7%	1,5%	4,0%

Πηγή: IMF – World Economic Outlook, October 2012

PIRAEUS BANK

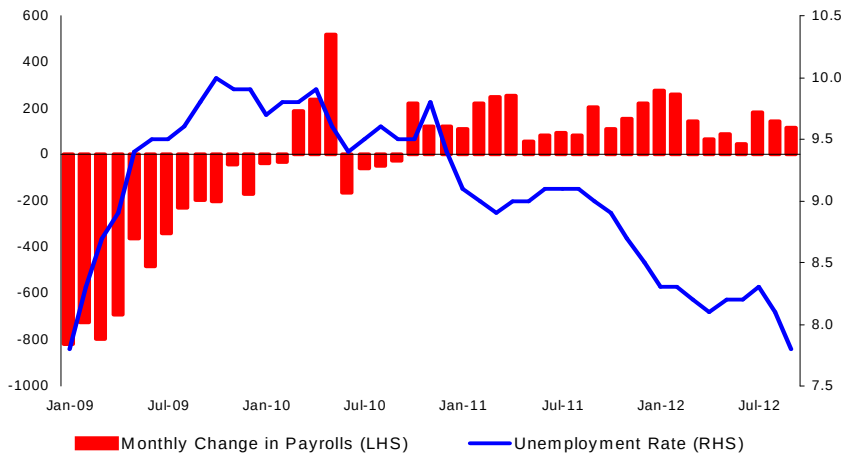
US Economy

Στο 7,8% υποχώρησε κατά τη διάρκεια του Σεπτεμβρίου το ποσοστό ανεργίας (από το 8,1% τον Αύγουστο και το 8,3% του Ιουλίου), που αποτελεί το χαμηλότερο επίπεδο από τον Ιανουάριο του 2009. Παράλληλα, η απασχόληση αυξήθηκε κατά 114 χιλιάδες θέσεις εργασίας, ενώ το αντίστοιχο μέγεθος των δύο προηγούμενων μηνών αναθεωρήθηκε ανοδικά κατά 85 χιλιάδες. Κατά τη διάρκεια του γ' τριμήνου, η απασχόληση αυξήθηκε κατά 437 χιλιάδες θέσεις εργασίας, έναντι των 200 χιλιάδων του β' τριμήνου. Επιπλέον, αξίζει να σημειωθεί ότι στο δημόσιο τομέα αυξήθηκε η απασχόληση για τρίτο διαδοχικό τρίμηνο, γεγονός που έχει να συμβεί από το α' εξάμηνο του 2010 με τη διεξαγωγή της απογραφής. Συνεπώς, κατά τη διάρκεια του γ' τριμήνου, η απασχόληση στο δημόσιο τομέα αυξήθηκε κατά 75 χιλιάδες θέσεις εργασίας, έναντι της μείωσης κατά 65 χιλιάδες του β' τριμήνου.

Συρρίκνωση κατά 16% σημειώθηκε κατά τη διάρκεια του δημοσιονομικού έτους 2012 (1η Οκτωβρίου 2011 – 30η Σεπτεμβρίου 2012) στο έλλειμμα του προϋπολογισμού στο 1 τρισ. 90 δισ. δολάρια, έναντι του 1 τρισ. 297 δις. το δημοσιονομικό έτος 2011. Πιο συγκεκριμένα, τα έσοδα του προϋπολογισμού ενισχύθηκαν κατά 6,4%, ενώ οι δαπάνες μειώθηκαν κατά 1,7%. Πιο αναλυτικά, τα έσοδα που προέρχονται από τη φορολόγηση των φυσικών προσώπων αυξήθηκαν κατά 3,4%, τα έσοδα που προέρχονται από τη φορολόγηση των εταιρειών ενισχύθηκαν σε σημαντικό βαθμό κατά 33,7% και τα έσοδα που προέρχονται από τις εισφορές κοινωνικής ασφάλισης αυξήθηκαν κατά 3,9%. Από την άλλη πλευρά, οι αμυντικές – στρατιωτικές δαπάνες μειώθηκαν κατά 2,9%, οι δαπάνες που σχετίζονται με τα επιδόματα ανεργίας μειώθηκαν σε σημαντικό βαθμό κατά 23,9%, ενώ εκείνες που συνδέονται με τα επιδόματα κοινωνικής ασφάλισης αυξήθηκαν κατά 5,9%. Ως ποσοστό του ονομαστικού ΑΕΠ, το έλλειμμα του δημοσιονομικού έτους 2012 διαμορφώθηκε στο 7,1%, έναντι του 8,8% του 2011 και του 10,1% του 2010.

Θετική εξέλιξη καταγράφεται στον τομέα της κατανάλωσης σύμφωνα με τα δημοσιευθέντα στοιχεία τόσο των πρόδρομων δεικτών εμπιστοσύνης όσο και των πωλήσεων. Συγκεκριμένα, οι λιανικές πωλήσεις ενισχύθηκαν κατά τη διάρκεια του Σεπτεμβρίου κατά 1,1%, αποτελώντας τον τρίτο διαδοχικό μήνα που εμφανίζεται ικανοποιητικός ρυθμός ενίσχυσης (κατά 1,2% τον Αύγουστο και κατά 0,7% τον Ιούλιο) και οδηγώντας σε τριμηνιαία ενίσχυση κατά 1,4% για το γ' τρίμηνο έναντι του -0,3% του β' τριμήνου. Επιπλέον, ο πυρήνας των λιανικών πωλήσεων (που εξαιρεί τα ευμετάβλητα είδη των καυσίμων, των οχημάτων και των οικοδομικών υλικών) ενισχύθηκε κατά τη διάρκεια του Αυγούστου κατά 0,9%, οδηγώντας σε τριμηνιαία ενίσχυση κατά 1,1%, έναντι του 0,4% του β' τριμήνου.

Αγορά Εργασίας

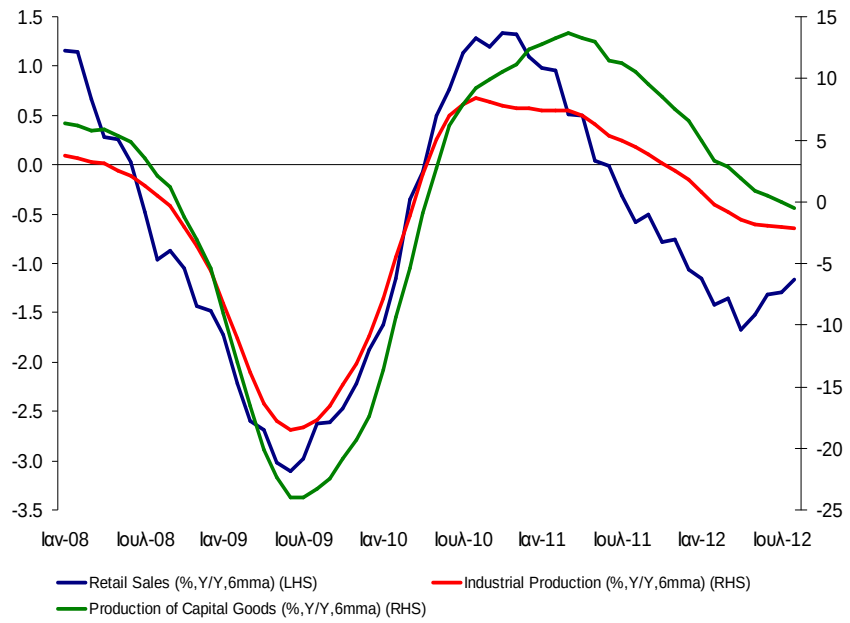


Eurozone Economy

Οριακή ενίσχυση κατά 0,1% σημειώθηκε κατά τη διάρκεια του Αυγούστου στις λιανικές πωλήσεις, ενώ με τον ίδιο ρυθμό αυξήθηκαν κατά τη διάρκεια του Ιουλίου και του Ιουνίου. Συνεπώς, η μέση τιμή του δείκτη των λιανικών πωλήσεων του διμήνου Ιουλίου – Αυγούστου είναι ενισχυμένη κατά 0,5% έναντι της αντίστοιχης τιμής του β' τριμήνου, η οποία ήταν χαμηλότερη κατά 0,6% έναντι της αντίστοιχης τιμής του α' τριμήνου. Αντίθετα, ο πρόδρομος δείκτης εμπιστοσύνης του καταναλωτή επιδεινώθηκε σε σημαντικό βαθμό κατά τη διάρκεια του γ' τριμήνου, καθώς η μέση τιμή του διαμορφώθηκε στις -24 μονάδες, έναντι των -19,5 μονάδων του α' εξαμήνου.

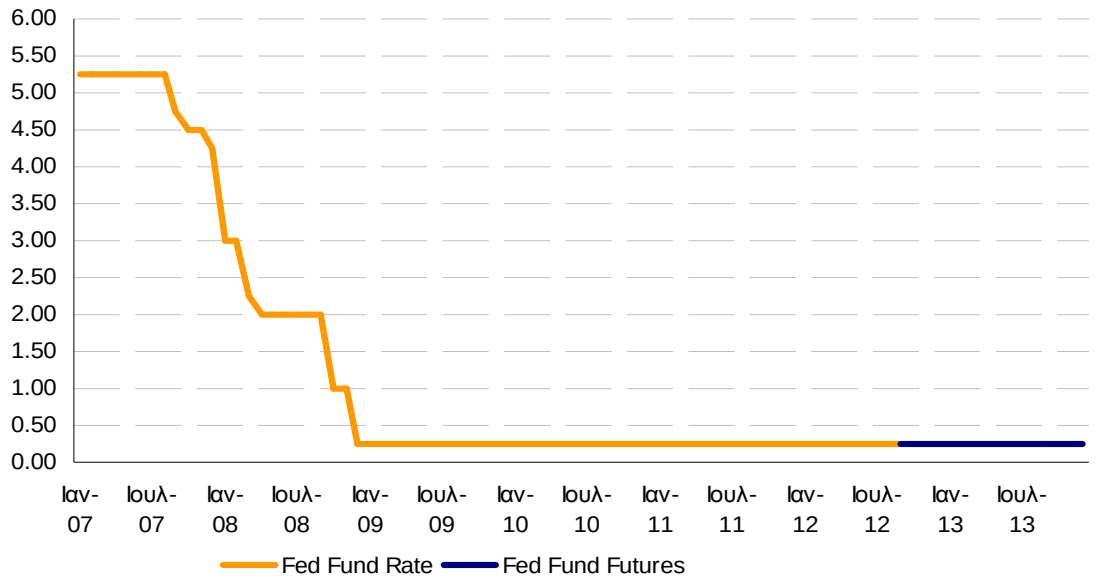
Ενίσχυση κατά 0,6% σημειώθηκε κατά τη διάρκεια του Αυγούστου στη βιομηχανική παραγωγή, ενώ με τον ίδιο ρυθμό αυξήθηκε κατά τη διάρκεια του Ιουλίου. Πιο συγκεκριμένα, η παραγωγή διαρκών καταναλωτικών αγαθών ενισχύθηκε σε σημαντικό βαθμό κατά 3,9% και εκείνη των κεφαλαιουχικών αγαθών κατά 0,7%, ύστερα από την αύξηση κατά 2,0% του Ιουλίου. Συνεπώς, η μέση τιμή του δείκτη της βιομηχανικής παραγωγής του διμήνου Ιουλίου – Αυγούστου είναι ενισχυμένη κατά 0,9% έναντι της αντίστοιχης τιμής του β' τριμήνου, η οποία ήταν χαμηλότερη κατά 0,4% έναντι της αντίστοιχης τιμής του α' τριμήνου. Αντίθετα, ο πρόδρομος δείκτης εμπιστοσύνης του τομέα της βιομηχανίας επιδεινώθηκε σε σημαντικό βαθμό κατά τη διάρκεια του γ' τριμήνου, καθώς η μέση τιμή του διαμορφώθηκε στις -15 μονάδες, έναντι των -11 μονάδων του β' τριμήνου και του -7 μονάδων του α' τριμήνου.

Παραγωγή & Πωλήσεις



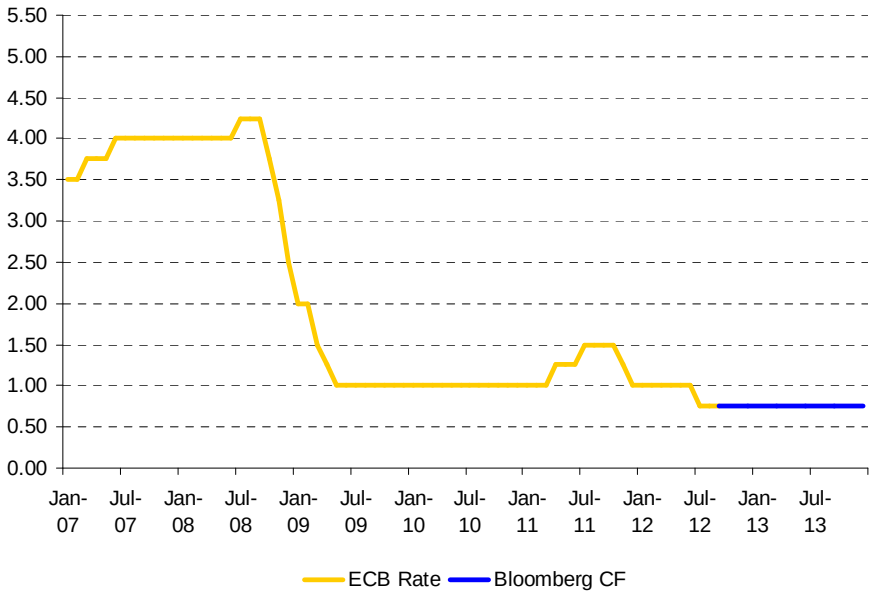
US Monetary Developments

Παρεμβατικό Fed

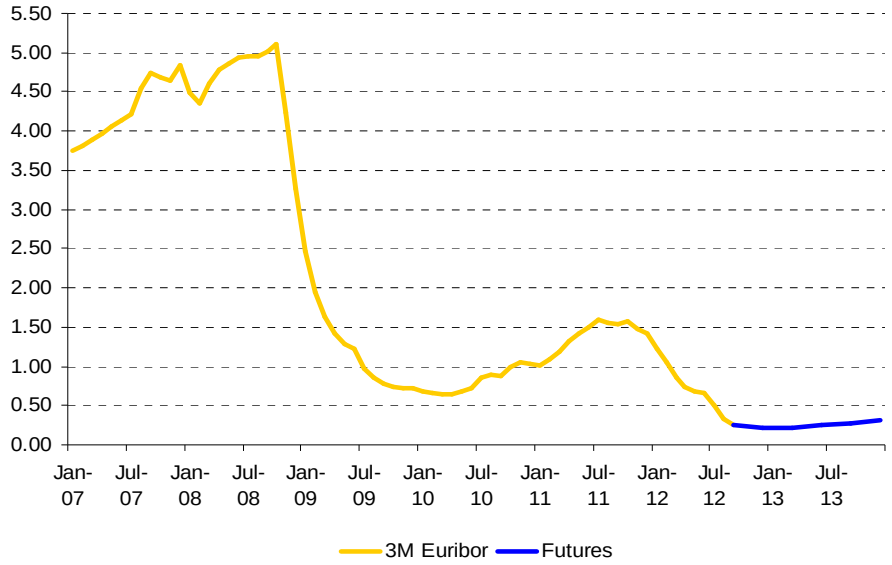


Eurozone Monetary Developments

Παρεμβατικό ECB



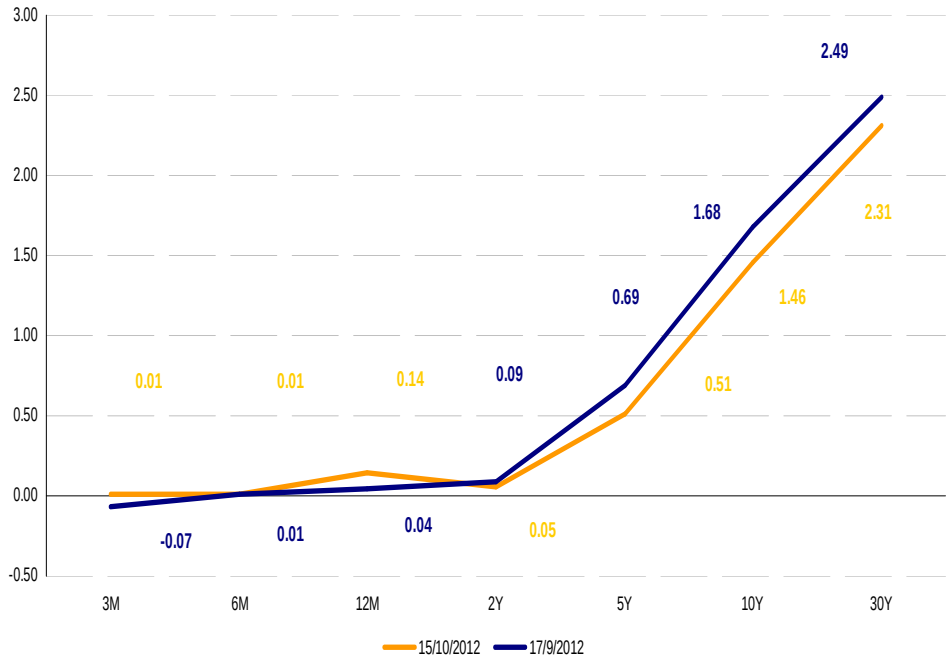
3month Euribor



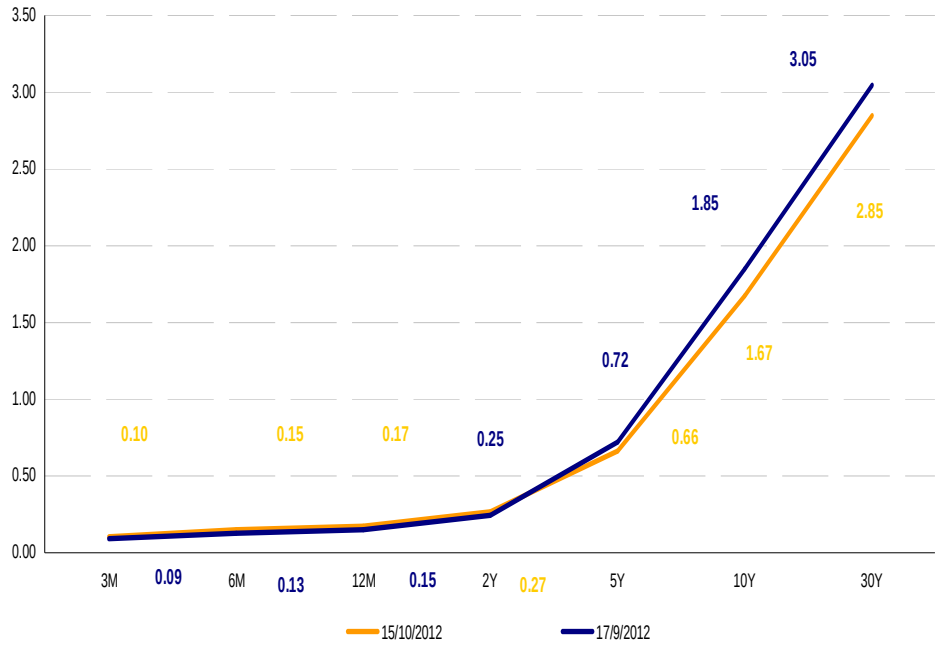
PIRAEUS BANK

Yields

Germany: Term Structure of Interest Rates

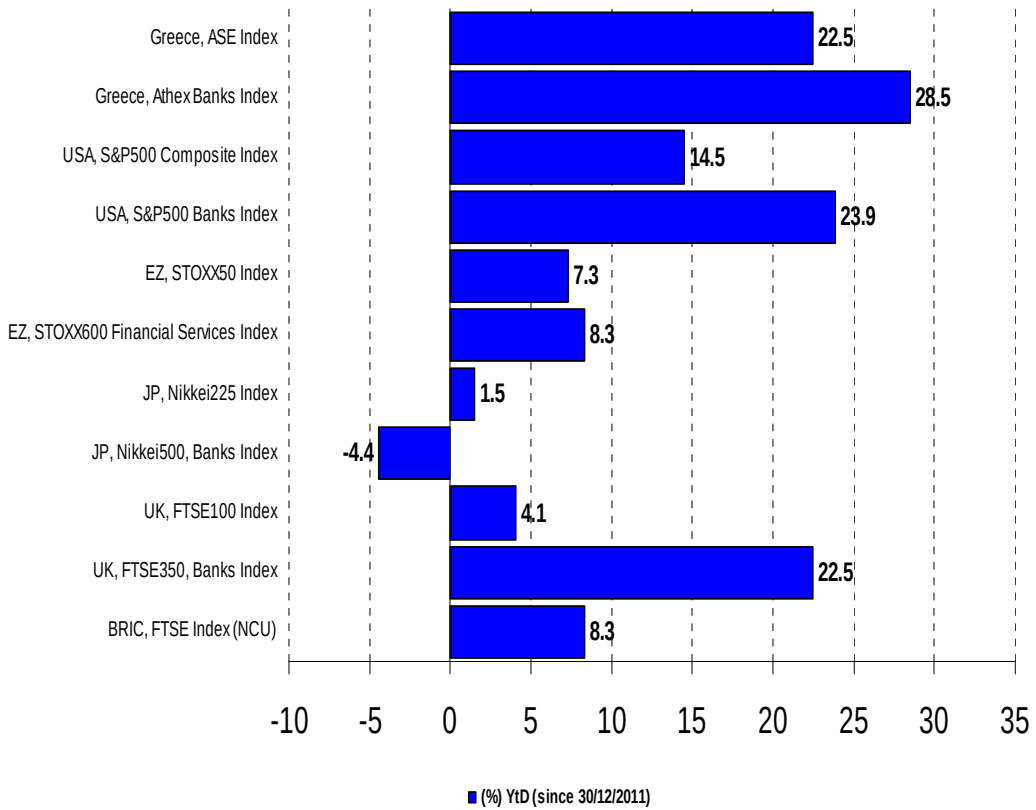


US: Term Structure of Interest Rates

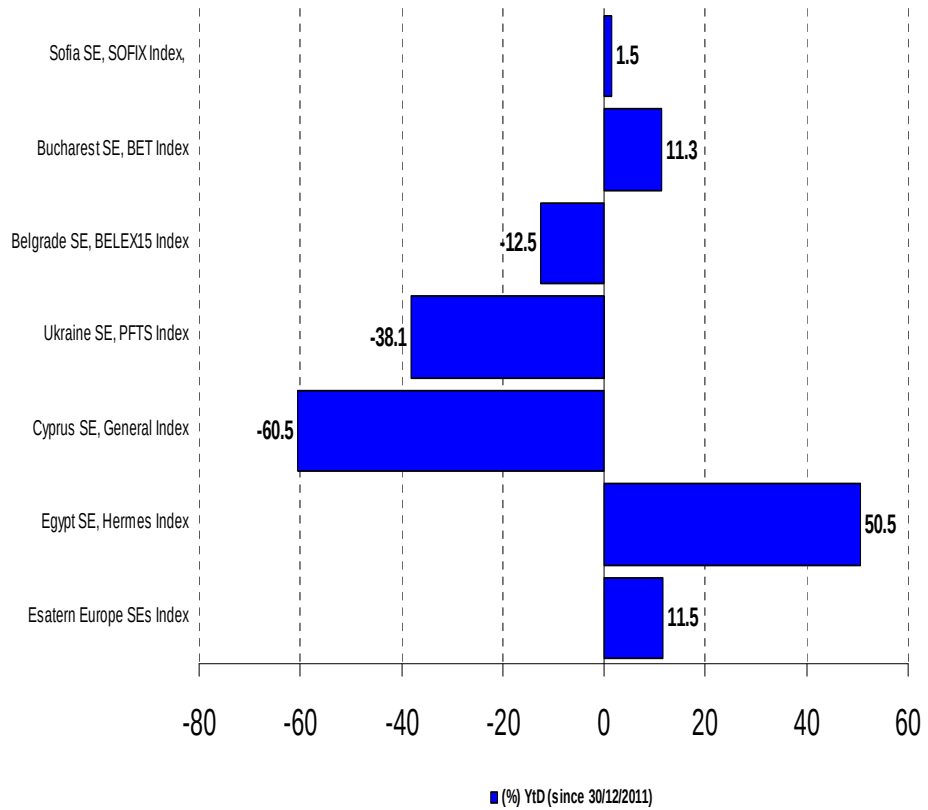


Stock Markets

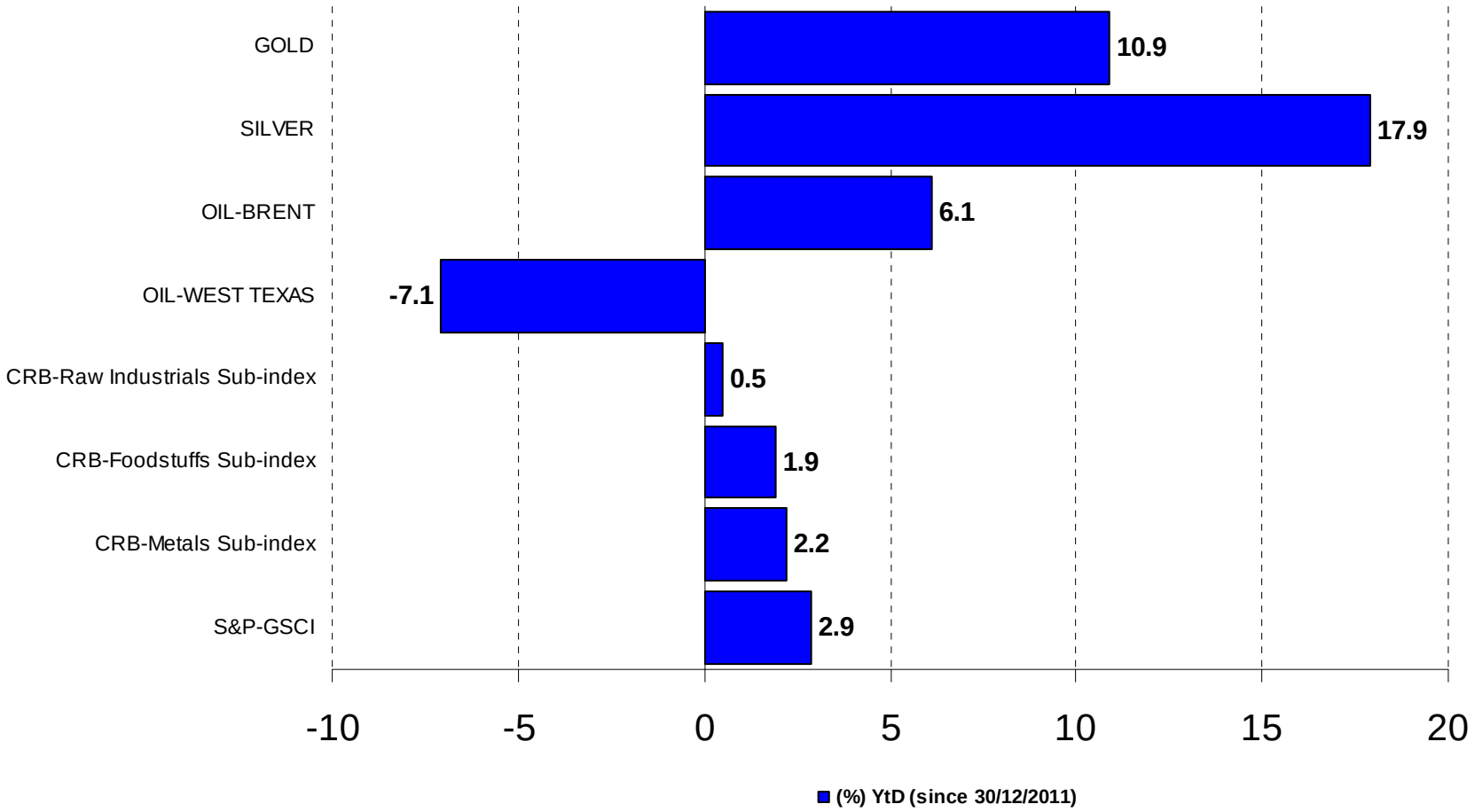
Developed Economies



SEE Economies

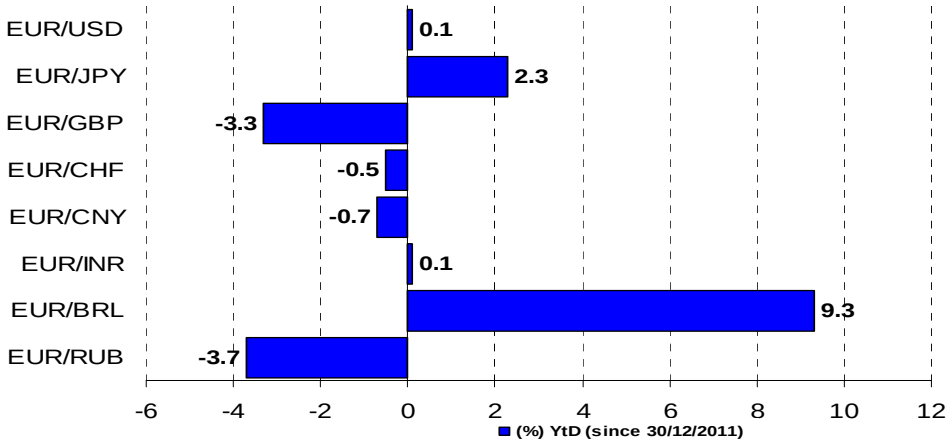


Commodities

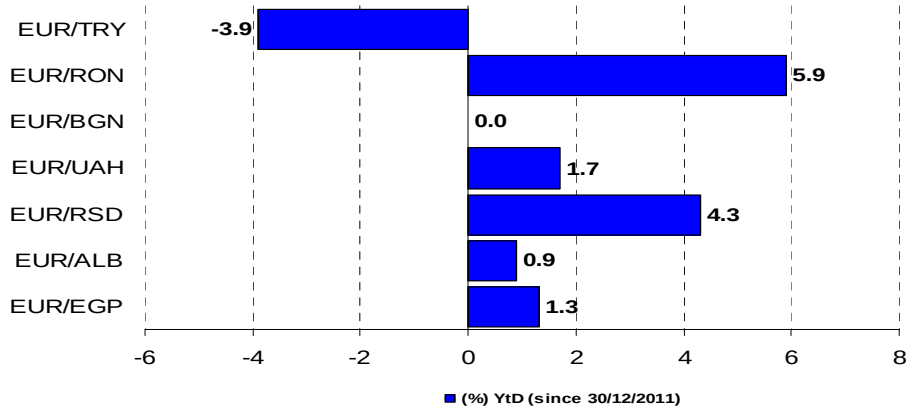


FX

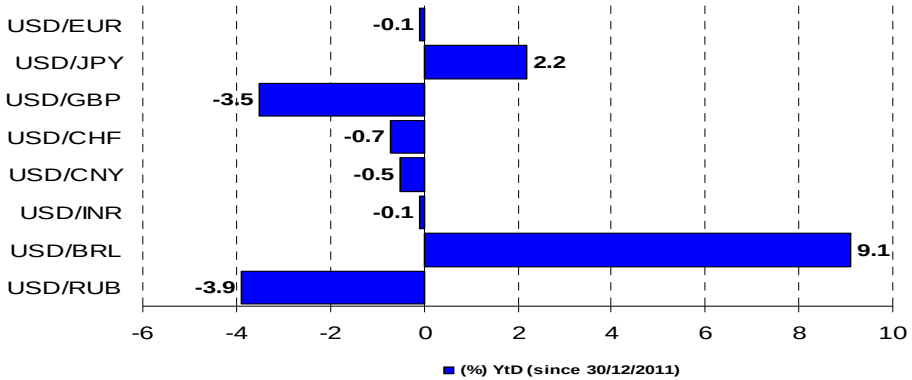
EUR vs Major Currencies



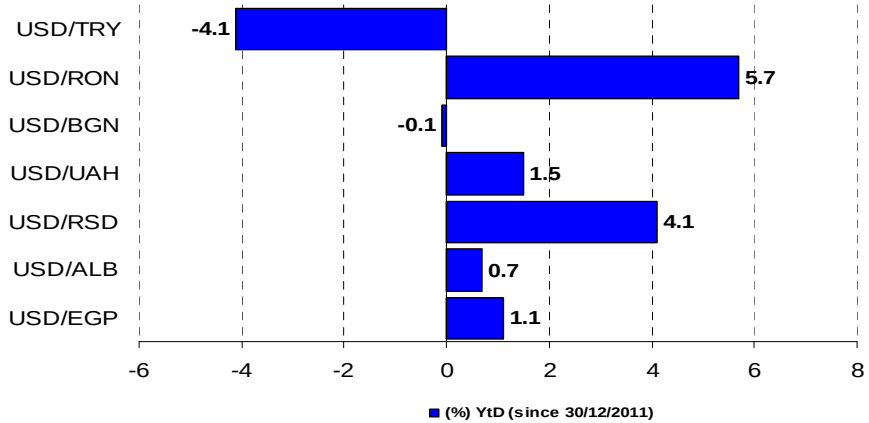
EUR vs SEE Currencies



USD vs Major Currencies



USD vs SEE Currencies



PIRAEUS BANK

Consensus Forecasts - Developed Markets

As of Sept. 2012	GDP % YoY		Consumption % YoY		Investment % YoY		Industrial Production % YoY		CPI % YoY	
	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013
UK	-0.2	1.2	0.2	1.1	1.3	2.7	-1.1	1.1	2.7	2.2
Eurozone	-0.5	0.3	-0.7	0.0	-2.9	-0.1	-2.2	0.7	2.4	1.8
Japan	2.3	1.3	2.4	0.6	3.5	2.5	1.1	1.4	0.0	-0.1
Germany	0.8	0.9	0.9	1.1	-1.9	1.1	0.1	1.5	2.0	1.9
France	0.1	0.3	0.0	0.1	0.1	0.2	-2.7	-0.9	2.1	1.7
Italy	-2.4	-0.7	-3.3	-1.3	-8.5	-2.5	-6.5	-1.7	3.2	2.3
USA	2.1	2.1	1.9	2.0	7.9	4.5	4.0	2.3	2.1	2.1

PIRAEUS BANK

Consensus Forecasts - FX

As of Oct. 2012	EUR				USD			
	Τέλος Νοε-12	Ιαν-13	Οκτ-13	Οκτ-14	Τέλος Νοε-12	Ιαν-13	Οκτ-13	Οκτ-14
EUR	-	-	-	-	0.782	0.789	0.807	0.799
USD	1.278	1.268	1.239	1.251	-	-	-	-
YEN	100.62	100.49	101.11	104.97	78.73	79.25	81.61	83.91
GBP	0.799	0.797	0.791	0.790	1.600	1.590	1.567	1.583
RON	4.523	4.527	4.484	4.503	3.539	3.570	3.619	3.600
TR. LIRA	2.298	2.280	2.274	2.308	1.798	1.798	1.835	1.845
HRYVNIA	10.82	11.05	11.29	11.25	8.465	8.712	9.112	8.989

PIRAEUS BANK

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

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