ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ

ΜΟΝΑΔΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ & ΑΓΟΡΩΝ

ΔΕΛΤΙΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΕΞΕΛΙΞΕΩΝ ΣΤΗ ΝΟΤΙΟΑΝΑΤΟΛΙΚΗ ΕΥΡΩΠΗ

ΜΑΙΟΣ 2012 (1^{Ο} ΔΕΚΑΠΕΝΘΗΜΕΡΟ) – ΝΟ. 78

Οι σπουδαιότερες οικονομικές εξελίξεις ανά χώρα το πρώτο δεκαπενθήμερο του Μαΐου συνοψίζονται στα ακόλουθα:

Αλβανία: *Η ποιότητα του δανειακού χαρτοφυλακίου χειροτέρευσε το πρώτο τρίμηνο του τρέχοντος έτους καθώς τα μη εξυπηρετούμενα δάνεια (substandard, doubtful και loss loans) αυξήθηκαν στο 20,07% του συνόλου από 18,94% το προηγούμενο τρίμηνο και 14,42% το αντίστοιχο τρίμηνο πέρυσι.*

Βουλγαρία: *Σύμφωνα με προκαταρκτικές εκτιμήσεις της Στατιστικής Υπηρεσίας της Βουλγαρίας, το εποχικά εξομαλυμένα πραγματικό ΑΕΠ το πρώτο τρίμηνο του έτους αυξήθηκε κατά 0,5% ετησίως από 0,9% το τέταρτο τρίμηνο του προηγούμενου έτους. Η μεγαλύτερη ετήσια αύξηση προήλθε από την τελική κατανάλωση με αύξηση κατά 2,2% το πρώτο τρίμηνο από μείωση κατά 1,8% το τέταρτο τρίμηνο πέρυσι.*

Κύπρος: *Σύμφωνα με την προκαταρκτική εκτίμηση της Στατιστικής Υπηρεσίας της Κυπριακής Δημοκρατίας, το εποχικά εξομαλυμένο ΑΕΠ το πρώτο τρίμηνο του έτους συρρικνώθηκε για τρίτο συνεχόμενο τρίμηνο και συγκεκριμένα κατά 1,4% ετησίως από 0,8% το προηγούμενο τρίμηνο και αύξηση κατά 1,6% την αντίστοιχη περίοδο πέρυσι. Σε τριμηνιαία βάση, το πραγματικό ΑΕΠ συρρικνώθηκε κατά 0,3% το πρώτο τρίμηνο του τρέχοντος έτους από μείωση κατά 0,8% το τέταρτο τρίμηνο το 2011.*

Ρουμανία: *Σύμφωνα με την προκαταρκτική εκτίμηση της Στατιστικής Υπηρεσίας της Ρουμανίας, η χώρα εισήλθε σε τεχνική ύφεση καθώς παρατηρείται για δεύτερο συνεχόμενο τρίμηνο αρνητικός ρυθμός σε τριμηνιαία βάση στο πραγματικό ΑΕΠ. Συγκεκριμένα, το εποχικά εξομαλυμένο ΑΕΠ σε τριμηνιαία βάση το πρώτο τρίμηνο του έτους συρρικνώθηκε κατά 0,1% από μείωση κατά 0,2% το προηγούμενο τρίμηνο. Σε ετήσια βάση, η οικονομική δραστηριότητα επιβραδύνθηκε στο 0,8% το πρώτο τρίμηνο του 2012 από 2,2% το τέταρτο τρίμηνο το 2011.*

Σερβία: *Η Κεντρική Τράπεζα της Σερβίας (ΚΤΣ) αποφάσισε στη συνεδρίαση της στις 10 Μαΐου να διατηρήσει αμετάβλητο το παρεμβατικό επιτόκιο στο 9,5% παρόλο που ο πληθωρισμός και τον Απρίλιο αναμένεται να βρίσκεται στο ανώτατο επιτρεπτό όριο διακύμανσης του στόχου του πληθωρισμού για το έτος. Βασικός λόγος της απόφασης αυτής είναι η αναμενόμενη αύξηση του πληθωρισμού από το Μάιο, εξαιτίας της νέας αγροτικής περιόδου, των προηγούμενων αυξήσεων στο κόστος των εισαγωγών καθώς και η αναμενόμενη αύξηση των διοικητικά καθοριζόμενων τιμών το δεύτερο εξάμηνο του έτους.*

Ανατολική Ευρώπη: Προκαταρκτικές Εκτιμήσεις 1ο Τρίμηνο– Πραγματικό ΑΕΠ (% YoY)

	2011			2012
	2ο Τρίμηνο	3ο Τρίμηνο	4ο Τρίμηνο	1ο Τρίμηνο
Βουλγαρία	2.1	1.4	0.9	0.5
Κύπρος	1.4	-0.2	-0.8	-1.4
Ρουμανία	1.4	3.4	2.2	0.8

Πηγή: Piraeus Bank Research, Εθνικές Πηγές

ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ

ΜΟΝΑΔΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΚΑΙ ΑΓΟΡΩΝ

researchdivision@piraeusbank.gr
Bloomberg page: <PBGR>

Ηλίας Λεκκός
LekkosI@piraeusbank.gr

Δημητρία Ρότσικα
RotsikaD@piraeusbank.gr

Τράπεζα Πειραιώς
Αμερικής 4, 105 64, Αθήνα

Τηλ: (+30) 210 328 8187

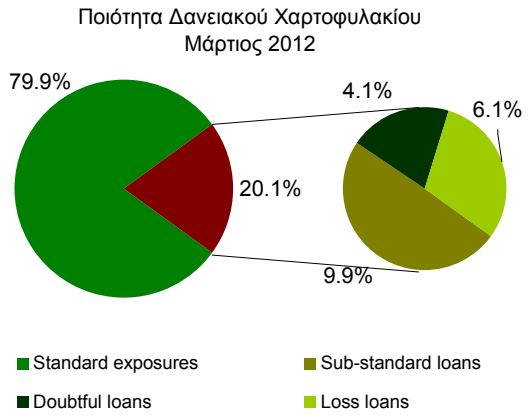
Φάξ: (+30) 210 328 8605

Το σύνολο του περιεχομένου του παρόντος, συμπεριλαμβανομένων κάθε είδους αρχείων, αποτελεί αντικείμενο πνευματικής ιδιοκτησίας και προστατεύεται από ελληνικές & διεθνείς διατάξεις. Συνεπώς, απαγορεύεται ρητά η αναπαραγωγή, αναδημοσίευση, αντιγραφή, αποθήκευση, πώληση, μετάδοση, διανομή, έκδοση ή μετάφραση του παρόντος, τμηματικά, περιληπτικά ή συνολικά, χωρίς τη ρητή προηγούμενη έγγραφη συναίνεση της δικαιούχου Τράπεζας Πειραιώς Α.Ε.,. Από την παραπάνω απαγόρευση εξαιρείται η αποθήκευση ή αντιγραφή τμημάτων του παρόντος σε απλό προσωπικό υπολογιστή για αυστηρά προσωπική χρήση, χωρίς πρόθεση εμπορικής ή άλλης εκμετάλλευσης και χωρίς αυτό να σημαίνει τη με οποιονδήποτε τρόπο παραχώρηση δικαιωμάτων πνευματικής ιδιοκτησίας.

ΑΛΒΑΝΙΑ

- Οι πληθωριστικές πιέσεις τον Απρίλιο επιταχύνθηκαν σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα με τον πληθωρισμό να ανέρχεται στο 1,6% από 1,0% το Μάρτιο, ενώ ο ρυθμός παρέμεινε σε χαμηλότερα επίπεδα σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα πέρυσι στο 4,1%. Σε μηνιαία βάση, ο δείκτης τιμών καταναλωτή συρρικνώθηκε κατά 0,1% τον Απρίλιο από 0,4% το Μάρτιο. Βασική αιτία της επιτάχυνσης του πληθωρισμού τον Απρίλιο είναι η αντίστοιχη αύξηση των τιμών των τροφίμων κατά 1,1% ετησίως από μηδενική αύξηση το Μάρτιο και 6,1% τον Απρίλιο του προηγούμενου έτους. Οι διοικητικά καθοριζόμενες τιμές τον Απρίλιο αυξήθηκαν κατά 1,3% ετησίως εξαιτίας του μεγαλύτερου κόστους για παροχή νερού. Υπενθυμίζουμε ότι η Κεντρική Τράπεζα της Αλβανίας (ΚΤΑ) στην πρόσφατη απόφαση της νομισματικής πολιτικής (25 Απριλίου) αναθεώρησε το στόχο του πληθωρισμού για το τρέχον έτος στο 0,7%-2,8% από 3,0% με επιτρεπτό όριο διακύμανσης το 1,0%.
- Η πιστωτική επέκταση στον ιδιωτικό τομέα το Μάρτιο αυξήθηκε με μικρότερη ένταση στο 9,0% ετησίως από 9,2% το Φεβρουάριο και 11,5% το Μάρτιο πέρυσι, ενώ σε μηνιαία βάση αυξήθηκε κατά 1,4% το Μάρτιο από 0,4% τον προηγούμενο μήνα. Ο δανεισμός στις επιχειρήσεις αυξήθηκε κατά 13,1% ετησίως το Μάρτιο από 13,3% το Φεβρουάριο και 15,6% το Μάρτιο πέρυσι, ενώ τα δάνεια στα νοικοκυριά συρρικνώθηκαν για τέταρτο μήνα κατά 0,7% ετησίως από 0,3% και αύξηση κατά 2,7% τους ίδιους μήνες. Αντίθετα, ο δανεισμός σε εγχώριο νόμισμα το Μάρτιο σημείωσε αύξηση με μεγαλύτερη ένταση στο 16,5% ετησίως από 16,0% το Φεβρουάριο και 15,3% το Μάριο του 2011, ενώ ο ρυθμός αύξησης των δανείων σε ξένο νόμισμα επιβραδύνθηκε στο 5,4% ετησίως από 5,9% και 9,7% τους ίδιους μήνες. Επιπλέον, οι συνολικές καταθέσεις του ιδιωτικού τομέα αυξήθηκαν κατά 11,3% ετησίως από 12,1% το Φεβρουάριο και 15,8% τον ίδιο μήνα πέρυσι.
- Η ποιότητα του δανειακού χαρτοφυλακίου χειροτέρευσε το πρώτο τρίμηνο του τρέχοντος έτους καθώς τα μη εξυπηρετούμενα δάνεια (substandard, doubtful και loss loans) αυξήθηκαν στο 20,07% του συνόλου από 18,94% το προηγούμενο τρίμηνο και 14,42% το αντίστοιχο τρίμηνο πέρυσι. Παράλληλα, οι προβλέψεις αυξήθηκαν στο 11,39% των δανείων σε καθυστέρηση το πρώτο τρίμηνο του έτους από 10,77% το προηγούμενο τρίμηνο και 9,11% το αντίστοιχο τρίμηνο το 2011, εντούτοις, το ποσοστό της κεφαλαιακής επάρκειας σημείωσε αύξηση κατά 15,92% από 15,56% και 14,75% τις ίδιες περιόδους.

Αλβανία: Μη-Εξυπηρετούμενα Δάνεια



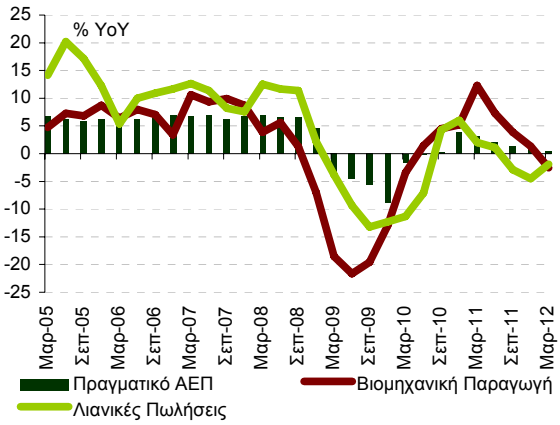
Πηγή: Piraeus Bank Research, Κεντρική Τράπεζα της Αλβανίας

- Το δημόσιο χρέος το πρώτο τρίμηνο του έτους αυξήθηκε κατά 2,0% σε τριμηνιαία βάση στα EUR 5,66δις. στο 56,9% του αναμενόμενου για το έτος ΑΕΠ κυρίως εξαιτίας της αύξησης του εξωτερικού δημοσίου χρέους σε σχέση με το προηγούμενο τρίμηνο.

ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ

- Σύμφωνα με προκαταρκτικές εκτιμήσεις της Στατιστικής Υπηρεσίας της Βουλγαρίας, το εποχικά εξομαλυμένα πραγματικό ΑΕΠ το πρώτο τρίμηνο του έτους αυξήθηκε κατά 0,5% ετησίως από 0,9% το τέταρτο τρίμηνο του προηγούμενου έτους. Η μεγαλύτερη ετήσια αύξηση προήλθε από την τελική κατανάλωση με αύξηση κατά 2,2% το πρώτο τρίμηνο από μείωση κατά 1,8% το τέταρτο τρίμηνο πέρυσι. Οι επενδύσεις το πρώτο τρίμηνο συρρικνώθηκαν με μικρότερη ένταση κατά 3,4% ετησίως από αντίστοιχη μείωση κατά 10,5% το προηγούμενο τρίμηνο, ενώ αξίζει να σημειωθεί ότι οι εξαγωγές συρρικνώθηκαν για πρώτη φορά μετά από ένα χρόνο αύξησης και συγκεκριμένα κατά 1,9% ετησίως από αύξηση κατά 11,9% τα ίδια τρίμηνα. Η επιβράδυνση αυτή αντανακλά την οικονομική επιβράδυνση των εμπορικών εταίρων της χώρας. Αντίστοιχα, οι εισαγωγές μειώθηκαν το πρώτο τρίμηνο του έτους κατά 1,6% ετησίως από 5,2% το προηγούμενο τρίμηνο. Σε τριμηνιαία βάση, το πραγματικό ΑΕΠ το πρώτο τρίμηνο του έτους παρέμεινε αμετάβλητο σε σχέση με το προηγούμενο τρίμηνο από αύξηση κατά 0,1% το τέταρτο τρίμηνο το 2011.

Βουλγαρία: Πραγματικό ΑΕΠ, Βιομηχανική Παραγωγή & Λιανικές Πωλήσεις



Πηγή: Piraeus Bank Research, Στατιστική Υπηρεσία της Βουλγαρίας

- Η Ευρωπαϊκή Ένωση στην πρόσφατη έκδοση για τις Εαρινές Προβλέψεις αναθεώρησε προς τα κάτω την εκτίμηση για την οικονομική ανάπτυξη στη χώρα και συγκεκριμένα στο 0,5% ετησίως από 2,3% στις Φθινοπωρινές Προβλέψεις τον Οκτώβριο πέρυσι. Για το 2013, αναμένεται το πραγματικό ΑΕΠ να επιταχυνθεί στο 1,9% ετησίως, καθώς η οικονομική δραστηριότητα αναμένεται να καθυστερήσει εξαιτίας της αποδυναμωμένης αγοράς εργασίας, της απομόχλευσης στον επιχειρηματικό τομέα αλλά και της συρρίκνωσης του κατασκευαστικού τομέα. Επιπλέον, η οικονομική ανάπτυξη αναμένεται να επιβραδυνθεί από της μειωμένες κεφαλαιακές ροές και ΑΞΕ, εντούτοις τονίζεται η επιτυχία της κυβέρνησης αναφορικά με τη δημοσιονομική προσαρμογή καθώς και η ανάγκη για συνέχιση της πολιτικής αυτής. Για το τρέχον έτος, η ΕΕ αναμένει το δημοσιονομικό έλλειμμα στο 1,9% του αναμενόμενου για το έτος ΑΕΠ και στο 1,7% το 2013, ενώ το δημόσιο χρέος αναμένεται στο 17,6% και 18,5% του ΑΕΠ τα ίδια έτη. Ο εναρμονισμένος πληθωρισμός αναμένεται να επιβραδυνθεί εξαιτίας της αποδυναμωμένης οικονομικής δραστηριότητας και συγκεκριμένα στο 2,6% το 2012 και 2,7% το 2013. Στον εξωτερικό τομέα, το ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών θα παραμείνει πλεονασματικό φέτος στο 0,6% του ΑΕΠ και θα συρρικνωθεί σε έλλειμμα το 2013 στο 0,3%.
- Σύμφωνα με τους πρόδρομους δείκτες της οικονομίας αναμένεται περιορισμός της επιβράδυνσης, καθώς ο δείκτης βιομηχανικής παραγωγής το Μάρτιο συρρικνώθηκε με μικρότερη ένταση κατά 3,0% ετησίως από το αναθεωρημένο 3,6% το Φεβρουάριο, καθώς η παραγωγή στον τομέα της μεταποίησης αυξήθηκε για πρώτη φορά μετά από τέσσερεις μήνες κατά 0,2% ετησίως το Μάρτιο από μείωση κατά 4,7% τον προηγούμενο μήνα. Αντίστοιχα, οι λιανικές πωλήσεις μειώθηκαν με μικρότερη ένταση το Μάρτιο κατά 1,5% ετησίως από μείωση κατά 5,6% το Φεβρουάριο.

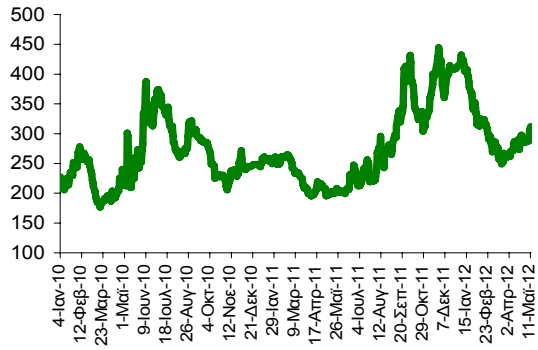
- Σύμφωνα με τα πρόσφατα στοιχεία της Ευρωπαϊκής Ένωσης (ΕΕ) το ποσοστό ανεργίας το πρώτο τρίμηνο του έτους ανήλθε πάνω από το μέσο όρο της ΕΕ στο 12,9% και κατά 0,7 ποσοστιαίες μονάδες από το αντίστοιχο τρίμηνο πέρυσι.
- Ο πληθωρισμός τον Απρίλιο παρέμεινε σταθερός σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα στο 1,7%, ενώ σε μηνιαία βάση ο δείκτης τιμών καταναλωτή αυξήθηκε κατά 0,2% από 0,3% το Μάρτιο. Οι τιμές των τροφίμων τον Απρίλιο αυξήθηκαν με σημαντικά μικρότερη ένταση κατά 0,2% ετησίως από 1,1% το Μάρτιο, ενώ οι τιμές στους τομείς των μεταφορών, εκπαίδευσης και επιχειρήσεων κοινής ωφέλειας επιταχύνθηκαν.
- Τα δημοσιονομικά αποθέματα στην Κεντρική Τράπεζα της Βουλγαρίας (ΚΤΒ) σημείωσαν σημαντική βελτίωση το Μάρτιο καθώς σημείωσαν την χαμηλότερη συρρίκνωση των τελευταίων τριών ετών. Συγκεκριμένα, τα αποθέματα το Μάρτιο μειώθηκαν κατά 3,6% ετησίως από 25,0% το Φεβρουάριο και 26,1% τον Μάρτιο πέρυσι. Σε μηνιαία βάση, τα αποθέματα αυξήθηκαν κατά 19,2% το Μάρτιο από μείωση κατά 5,6% τον προηγούμενο μήνα. Η βελτίωση αυτή αντανακλά την αντίστοιχη βελτίωση στους δημοσιονομικούς λογαριασμούς της χώρας μετά την κρίση του 2008.
- Επιπλέον το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο (ΔΝΤ) στην πρόσφατη επίσκεψη του κλιμακίου στη χώρα πρότεινε την αύξηση των δημοσιονομικών αποθεμάτων με σκοπό τη διασφάλιση της δημοσιονομικής και μακροοικονομικής σταθερότητας. Το ΔΝΤ εκτιμά ότι η πρόσβαση στις διεθνείς αγορές εξασφαλίζοντας κεφάλαια για την κάλυψη τόσο των μελλοντικών αναγκών καθώς και την ενίσχυση των δημοσιονομικών αποθεμάτων είναι μία σωστή πρακτική. Επιπλέον, σημειώθηκε ότι η χώρα αναμένεται να πετύχει το στόχο για το δημοσιονομικό έλλειμμα το 2012, ενώ επαίνεσε και την αποτελεσματική είσπραξη των εσόδων από το ΦΠΑ καθώς και τις διαρθρωτικές αλλαγές στο συνταξιοδοτικό τομέα.
- Το δημοσιονομικό έλλειμμα το πρώτο τρίμηνο του έτους βελτιώθηκε στο 0,9% του αναμενόμενου για το έτος ΑΕΠ από 1,0% το πρώτο τρίμηνο του 2011, καθώς τα έσοδα του προϋπολογισμού αυξήθηκαν στο 7,9% του ΑΕΠ από 7,3% τις ίδιες περιόδους. Οι δημόσιες δαπάνες ανήλθαν στο 8,4% του ΑΕΠ το πρώτο τρίμηνο του έτους από 8,0% την αντίστοιχη περίοδο πέρυσι, ενώ βελτίωση σημείωσε και η απορρόφηση των πόρων από την ΕΕ στο 0,4% του ΑΕΠ από 0,3% τα ίδια τρίμηνα. Αξίζει να σημειώσουμε ότι οπ στόχος της κυβέρνησης για το δημοσιονομικό έλλειμμα το τρέχον έτος ανέρχεται στο 1,35% του αναμενόμενου για το έτος ΑΕΠ.
- Η συνολική πιστωτική επέκταση στον ιδιωτικό τομέα το Μάρτιο σημείωσε αύξηση με μεγαλύτερη ένταση μετά από επιβράδυνση των τελευταίων δύο μηνών, και συγκεκριμένα κατά 3,2% ετησίως από 2,6% το Φεβρουάριο και 1,6% το Μάρτιο πέρυσι, ενώ σε μηνιαία βάση η πιστωτική επέκταση αυξήθηκε κατά 0,6% το Μάρτιο από μείωση κατά 0,2% τον προηγούμενο μήνα. Ο δανεισμός στις επιχειρήσεις το Μάρτιο αυξήθηκε με μεγαλύτερη ένταση κατά 5,7% ετησίως από 4,8% το Φεβρουάριο και 3,0% το Μάρτιο το 2011, ενώ τα δάνεια στα νοικοκυριά συρρικνώθηκαν για δέκατο-όγδοο συνεχόμενο μήνα κατά 1,0% ετησίως από 1,0% και 0,7% τους ίδιους μήνες. Επιπλέον, η πιστωτική επέκταση σε εγχώριο νόμισμα το Μάρτιο μειώθηκε κατά 3,4% ετησίως από μείωση κατά 5,0% το Φεβρουάριο και 4,6% το Μάρτιο πέρυσι, ενώ σε ξένο νόμισμα αυξήθηκε κατά 7,3% από 7,5% και 5,9% τους ίδιους μήνες. Τέλος, οι συνολικές καταθέσεις του ιδιωτικού τομέα το Μάρτιο αυξήθηκαν με μικρότερη ένταση κατά 7,1% από 8,1% τον προηγούμενο μήνα και 6,5% το Μάρτιο πέρυσι.
- Η ποιότητα του δανειακού χαρτοφυλακίου χειροτέρευσε το Μάρτιο καθώς τα μη εξυπηρετούμενα δάνεια (substandard, doubtful και loss loans) στον ιδιωτικό τομέα αυξήθηκαν στο 18,5% του συνόλου από 17,9% το Μάρτιο και 13,03% τον αντίστοιχο μήνα πέρυσι.
- Ο γενικός δείκτης του Χρηματιστηρίου Αξιών της Σόφιας μειώθηκε κατά 3,7% από τις αρχές του έτους στις 11 Μαΐου και αυξήθηκε κατά 0,6% από τις 19 Απριλίου. Η κεφαλαιοποίηση του δείκτη ανήλθε στα BGN 551,45εκ. στις 11 Μαΐου από BGN 547,4εκ. στις 19 Απριλίου και ο συνολικός δείκτης τιμής/κερδών ανήλθε στο 8,1 από 7,4 για την ίδια περίοδο. Το βήτα (beta) του δείκτη σε σχέση με το New Europe Blue Chip Index (σταθμισμένος μέσος όρος βάσει κεφαλαιοποίησης 30 μετοχών υψηλής κεφαλαιοποίησης που διαπραγματεύονται στα χρηματιστήρια Αυστρίας, Πολωνίας, Ουγγαρίας, Τσεχίας, Σλοβακίας, Σλοβενίας, Κροατίας, Ρουμανίας και Βουλγαρίας και καταρτίζεται από το Χρηματιστήριο της Βιέννης) ήταν 0,240.

Στην αγορά των CDS (Credit Default Swaps-αγορά ασφάλιστρων σε περίπτωση χρεοκοπίας), το συμβόλαιο των πέντε ετών σε USD αυξήθηκε στις 312,23μ.β. στις 11 Μαΐου από 290,11μ.β. στις 19 Απριλίου, ενώ από τις αρχές του έτους μειώθηκε κατά 101,5μ.β.. Στη διατραπεζική αγορά, το επιτόκιο δανεισμού SOFIBOR ενός μήνα μειώθηκε στο 1,46% στις 11 Μαΐου από 1,50% στις 19 Απριλίου και το διατραπεζικό O/N επιτόκιο αυξήθηκε στο 0,255% από 0,269% τις ίδιες ημέρες.

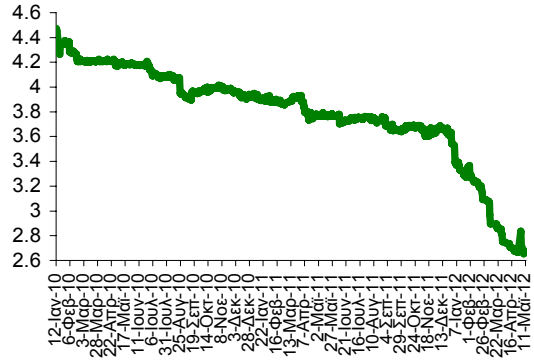
Χρηματοοικονομικοί Δείκτες

Sofix Index

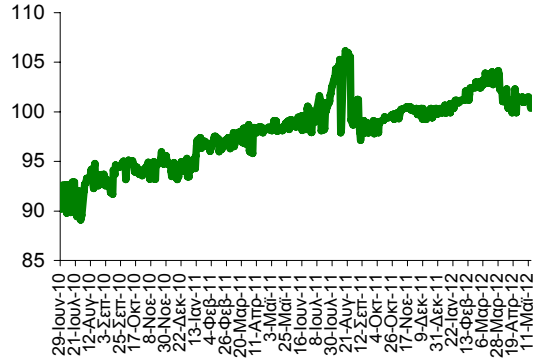
CDS 5Y USD



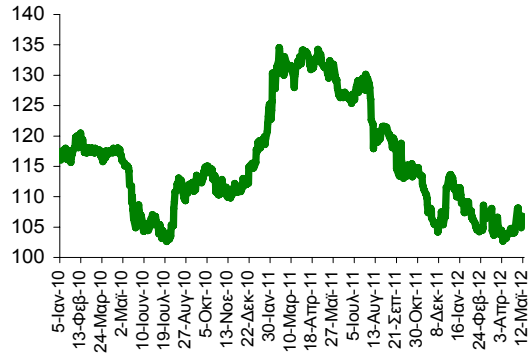
Interbank Rate-SOFIBOR3M



Govt Benchmark-10Y



SOFIX40

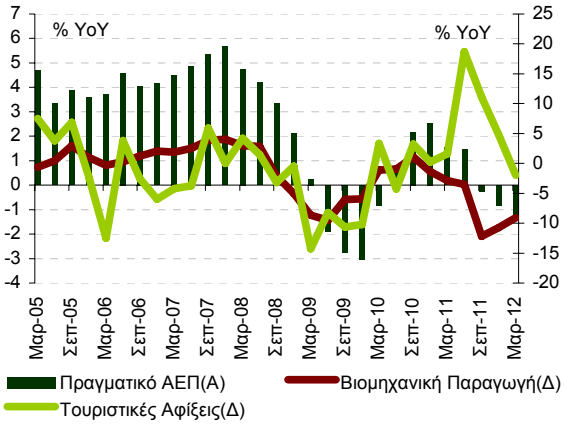


Πηγή: Piraeus Bank Research, Bloomberg

ΚΥΠΡΟΣ

- Σύμφωνα με την προκαταρκτική εκτίμηση της Στατιστικής Υπηρεσίας της Κυπριακής Δημοκρατίας, το εποχικά εξομαλυμένο ΑΕΠ το πρώτο τρίμηνο του έτους συρρικνώθηκε για τρίτο συνεχόμενο τρίμηνο και συγκεκριμένα κατά 1,4% ετησίως από 0,8% το προηγούμενο τρίμηνο και αύξηση κατά 1,6% την αντίστοιχη περίοδο πέρυσι. Σε τριμηνιαία βάση, το πραγματικό ΑΕΠ συρρικνώθηκε κατά 0,3% το πρώτο τρίμηνο του τρέχοντος έτους από μείωση κατά 0,8% το τέταρτο τρίμηνο το 2011.

Κύπρος: Πραγματικό ΑΕΠ, Βιομηχανική Παραγωγή & Τουριστικές Αφίξεις



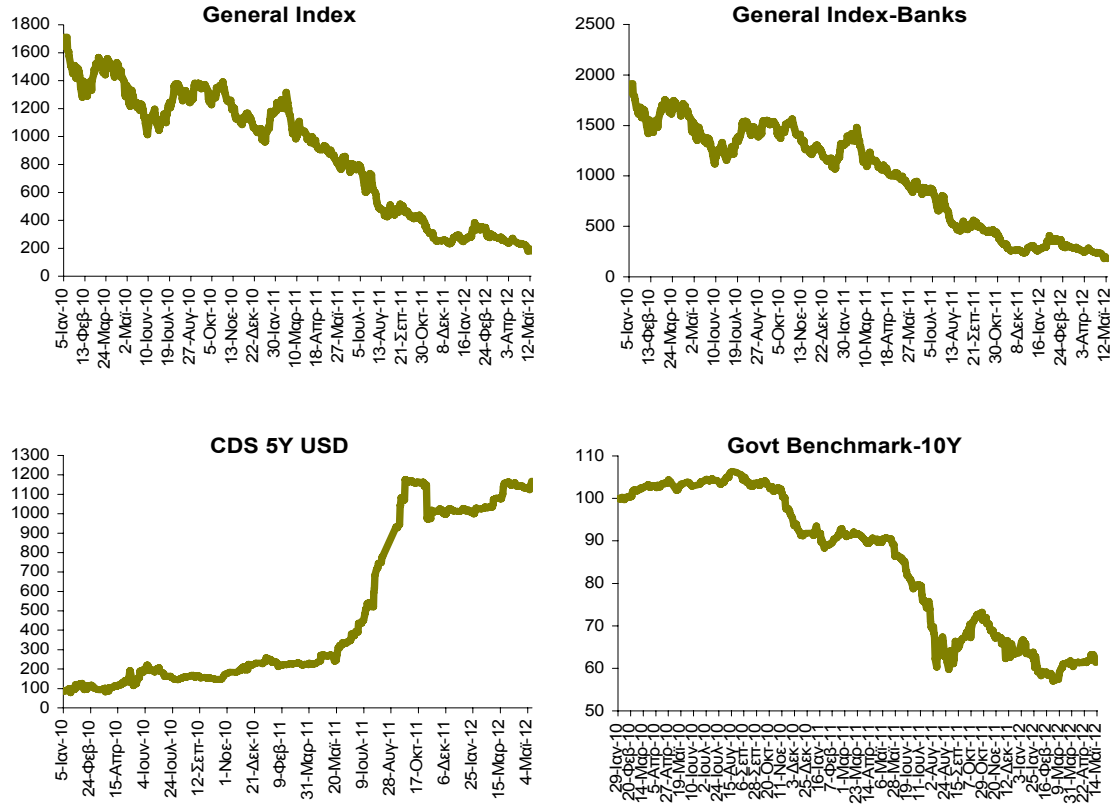
Πηγή: Piraeus Bank Research, Στατιστική Υπηρεσία της Κύπρου

- Η Ευρωπαϊκή Ένωση στην πρόσφατη έκδοση για τις Εαρινές Προβλέψεις αναθεώρησε προς τα κάτω την εκτίμηση για το πραγματικό ΑΕΠ και συγκεκριμένα αναμένει συρρίκνωση κατά 0,8% ετησίως το τρέχον έτος από 0% στις Φθινοπωρινές Προβλέψεις τον Οκτώβριο πέρυσι. Η ύφεση αναμένεται να προκύψει το τρέχον έτος εξαιτίας της μειωμένης εγχώριας ζήτησης καθώς και του αρνητικού εξωτερικού περιβάλλοντος και κυρίως των διεθνών χρηματαγορών. Για το 2013, αναμένεται το πραγματικό ΑΕΠ να ανακάμψει στο 0,3% ετησίως κυρίως εξαιτίας της ανάκαμψης των ιδιωτικών επενδύσεων. Ο εναρμονισμένος πληθωρισμός το τρέχον έτος αναμένεται να μειωθεί οριακά εξαιτίας της αποδυναμωμένης ζήτησης και της μείωσης των διεθνών τιμών των εμπορευμάτων, στο 3,4% το 2012 και 2,5% το 2013. Επιπλέον, η μεγάλη έκθεση του κυπριακού τραπεζικού συστήματος στην απομείωση του Ελληνικού χρέους αναμένεται να περιορίσει την συμμετοχή του ιδιωτικού τομέα στην ανα-κεφαλαιοποίηση του εγχώριου συστήματος, αυξάνοντας έτσι τις χρηματοδοτικές ανάγκες της χώρας. Το δημοσιονομικό έλλειμμα το τρέχον έτος αναμένεται να ανέλθει στο 3,4% του αναμενόμενου για το έτος ΑΕΠ το 2012 και στο 2,5% το 2013. Στον εξωτερικό τομέα, το έλλειμμα στο ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών αναμένεται να περιοριστεί το 2012 στο 7,7% του ΑΕΠ και στο 7,2% το επόμενο έτος, εξαιτίας της επιβράδυνσης της Κυπριακής οικονομίας αλλά και διεθνούς εμπορίου.
- Σύμφωνα με τους πρόδρομους δείκτες της οικονομίας, η οικονομική ανάπτυξη αναμένεται να επιβραδυνθεί τους επόμενους μήνες, καθώς ο δείκτη βιομηχανικής παραγωγής το Φεβρουάριο συρρικνώθηκε κατά 8,7% ετησίως από 9,5% τον Ιανουάριο. Επιπλέον, οι συνολικές άδειες οικοδομής το πρώτο δίμηνο του έτους μειώθηκαν κατά 11,1% ετησίως.
- Ο πληθωρισμός τον Απρίλιο ανήλθε στο 3,1% από 3,4% το Μάρτιο και 3,3% τον αντίστοιχο μήνα το 2011, ενώ σε μηνιαία βάση ο δείκτης τιμών καταναλωτή αυξήθηκε κατά 0,9% τον Απρίλιο από 1,3% τον αντίστοιχο μήνα. Βασική αιτία της επιβράδυνσης του πληθωρισμού είναι η αύξηση με μικρότερη ένταση των τιμών των τροφίμων τον Απρίλιο κατά 1,3% ετησίως από 2,1% το Μάρτιο.
- Ο απερχόμενος Διοικητής της Κεντρικής Τράπεζας της Κυπριακής Δημοκρατίας παρουσίασε την Ετήσια Έκθεση της Τράπεζας για το 2011. Βασικός άξονας της ομιλίας του Διοικητή καθώς και της έκθεσης είναι η άμεση ανάγκη για περαιτέρω δημοσιονομικά μέτρα και διαρθρωτικές αλλαγές με σκοπό τον περιορισμό της

εκτόξευσης του δημοσιονομικού ελλείμματος και χρέους, την ανάκτηση της εμπιστοσύνης των επενδυτών καθώς και τη γρήγορη επιστροφή της χώρας στις διεθνείς αγορές. Επιπλέον, εκτιμάται ότι οι τελευταίες μακροοικονομικές προβλέψεις της Κεντρικής Τράπεζας για την οικονομία της Κύπρου (Δεκέμβριος 2011) διέπονται από μεγάλο εγχώριο και εξωτερικό ρίσκο.

- Με σημαντική πτώση έκλεισε η χρηματιστηριακή συνεδρίαση στις 11 Μαΐου στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου. Ο γενικός δείκτης μειώθηκε κατά 36,2% από τις αρχές του έτους και κατά 20,6% από τις 19 Απριλίου. Η κεφαλαιοποίηση του δείκτη ανήλθε στα EUR 1,2δισ. στις 11 Μαΐου από EUR 1,45δισ. στις 19 Απριλίου με το βήτα (beta) του δείκτη σε σχέση με το New Europe Blue Chip Index να ανέρχεται στο 1,18.

Χρηματοοικονομικοί Δείκτες

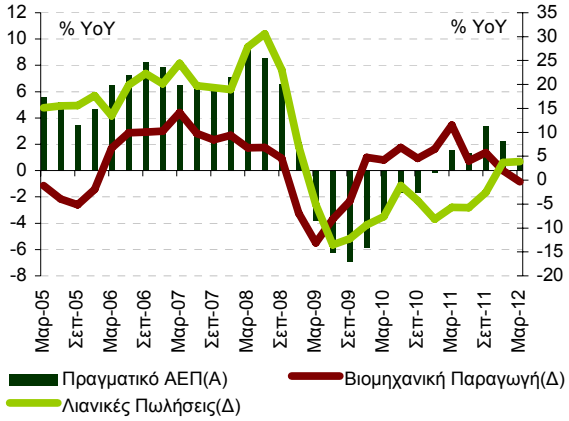


Πηγή: Piraeus Bank Research, Bloomberg

ΡΟΥΜΑΝΙΑ

- Σύμφωνα με την προκαταρκτική εκτίμηση της Στατιστικής Υπηρεσίας της Ρουμανίας, η χώρα εισήλθε σε τεχνική ύφεση καθώς παρατηρείται για δεύτερο συνεχόμενο τρίμηνο αρνητικός ρυθμός σε τριμηνιαία βάση στο πραγματικό ΑΕΠ. Συγκεκριμένα, το εποχικά εξομαλυμένο ΑΕΠ σε τριμηνιαία βάση το πρώτο τρίμηνο του έτους συρρικνώθηκε κατά 0,1% από μείωση κατά 0,2% το προηγούμενο τρίμηνο. Σε ετήσια βάση, η οικονομική δραστηριότητα επιβραδύνθηκε στο 0,8% το πρώτο τρίμηνο του 2012 από 2,2% το τέταρτο τρίμηνο το 2011.

Ρουμανία: Πραγματικό ΑΕΠ, Βιομηχανική Παραγωγή & Λιανικές Πωλήσεις



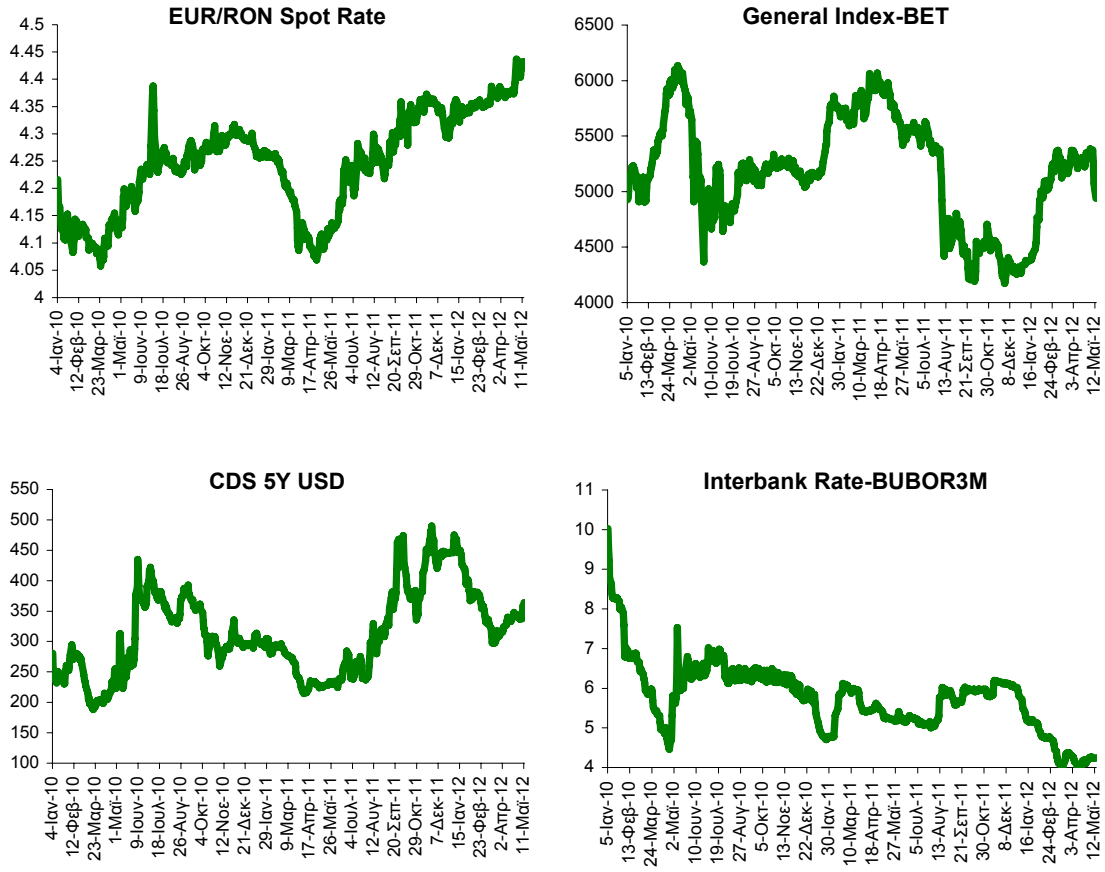
Πηγή: Piraeus Bank Research, Στατιστική Υπηρεσία της Ρουμανίας

- Η Ευρωπαϊκή Ένωση στην πρόσφατη έκδοση για τις Εαρινές Προβλέψεις αναθεώρησε προς τα κάτω την εκτίμηση για την οικονομική ανάπτυξη στη χώρα και συγκεκριμένα στο 1,4% ετησίως από 2,1% στις Φθινοπωρινές Προβλέψεις τον Οκτώβριο πέρυσι. Για το 2013, αναμένεται το πραγματικό ΑΕΠ να επιταχυνθεί στο 2,9% ετησίως, καθώς η οικονομική δραστηριότητα αναμένεται να παραμείνει σε υψηλά επίπεδα εξαιτίας της εγχώριας ζήτησης. Επιπλέον, αναμένεται η ανάπτυξη να υποστηριχτεί από την απορρόφηση των Ευρωπαϊκών πόρων και την ανάκαμψη της ιδιωτικής κατανάλωσης το δεύτερο εξάμηνο του τρέχοντος έτους. Ο εναρμονισμένος πληθωρισμός αναμένεται να παραμείνει εντός του επιτρεπτού ορίου της Κεντρικής Τράπεζας της Ρουμανίας (ΚΤΡ) το 2012 και 2013 και συγκεκριμένα στο 3,1% και 3,4% αντίστοιχα. Επιπλέον, η δημοσιονομική προσαρμογή αναμένεται να συνεχιστεί εντός του έτους, παρόλο που η χώρα βρίσκεται σε προεκλογική περίοδο το τρέχον έτος, με το δημοσιονομικό έλλειμμα να ανέρχεται στο 2,8% του αναμενόμενου για το έτος ΑΕΠ το 2012 και στο 2,2% το επόμενο έτος. Στον εξωτερικό τομέα, έλλειμμα στο ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών αναμένεται να παραμείνει σταθερό στο 5,0% του ΑΕΠ το 2012 και 2013.
- Ο δείκτης βιομηχανικής παραγωγής το Μάρτιο μειώθηκε για δεύτερο μήνα κατά 1,2% ετησίως από μείωση κατά 1,4% το Φεβρουάριο, ενώ σε μηνιαία βάση η παραγωγή αυξήθηκε κατά 0,7% από μείωση κατά 1,4% τους ίδιους μήνες εξαιτίας της μείωσης στον τομέα της μεταποίησης. Επιπλέον, οι λιανικές πωλήσεις αυξήθηκαν με μεγαλύτερη ένταση το Μάρτιο κατά 1,7% ετησίως από 1,2% τον προηγούμενο μήνα εξαιτίας της σημαντικά σταθερής ανάκαμψης των πωλήσεων καυσίμων.
- Ο πληθωρισμός τον Απρίλιο μειώθηκε περεταίρω καθώς σημείωσε ιστορικό χαμηλό από το 2004 και συγκεκριμένα στο 1,8% από 2,4% το Μάρτιο και 8,3% τον Απρίλιο πέρυσι. Σε μηνιαία βάση, ο δείκτης τιμών καταναλωτή αυξήθηκε οριακά στο 0,1% τον Απρίλιο από 2,4% τον προηγούμενο μήνα. Βασική αιτία του περιορισμού των πληθωριστικών πιέσεων είναι η συρρίκνωση των τιμών των τροφίμων για τρίτο συνεχόμενο μήνα τον Απρίλιο κατά 1,9% ετησίως από 0,9% το Μάρτιο.
- Στην πρόσφατη Έκθεση του Πληθωρισμού, η ΚΤΡ εκτιμά ότι ο πληθωρισμός θα κυμανθεί για τα επόμενα δύο χρόνια στο 3,0% παραμένοντας έτσι εντός του επιτρεπτού ορίου διακύμανσης της ΚΤΣ στο +/- 1%.

Οι αλλαγές από την προηγούμενη Έκθεση του Πληθωρισμού το Νοέμβριο είναι οριακές, καθώς εκτιμούν ότι οι επιπτώσεις από τις αυξήσεις στους μισθούς του δημοσίου δεν θα επιβαρύνουν τον πληθωρισμό.

- Το ΔΝΤ ολοκλήρωσε την αξιολόγηση της Συμφωνίας Χρηματοδότησης της Ρουμανίας παρά την τρέχουσα πολιτική αστάθεια. Το ΔΝΤ και η κυβέρνηση συμφώνησαν στις μακροοικονομικές πολιτικές που θα πρέπει να ακολουθήσει η χώρα με σκοπό τη επίτευξη της οικονομικής και χρηματοοικονομικής σταθερότητας, ενώ μέχρι στιγμής οι στόχοι και τα προγράμματα που ετέθησαν έχουν επιτευχθεί.
- Ο σύνθετος δείκτης τους Χρηματιστηρίου Αξιών του Βουκουρεστίου αυξήθηκε σημαντικά κατά 15,7% από την αρχή του έτους στις 11 Μαΐου και μειώθηκε κατά 4,5% από τις 19 Απριλίου. Η κεφαλαιοποίηση του δείκτη στις 11 Μαΐου μειώθηκε στα RON 7,2δισ. από RON 7,6δισ. στις 19 Απριλίου, ο συνολικός δείκτης τιμής/κερδών μειώθηκε στο 6,5 στις 11 Μαΐου από 6,7 στις 19 Απριλίου και το βήτα (beta) του δείκτη σε σχέση με το New Europe Blue Chip Index ανήλθε στα 0,571. Στην αγορά των CDS, το συμβόλαιο των πέντε ετών σε USD αυξήθηκε στις 364,18μ.β. στις 11 Μαΐου από 338,57μ.β. στις 19 Απριλίου, ενώ από τις αρχές του έτους το spread μειώθηκε κατά 82,49μ.β.. Στη διατραπεζική αγορά, το επιτόκιο δανεισμού BUBOR O/N αυξήθηκε στο 4,16% στις 11 Μαΐου από 3,56% στις 19 Απριλίου, ενώ αντίστοιχα το διατραπεζικό επιτόκιο ενός μήνα ανήλθε στο 4,44% από 4,21% τις ίδιες ημέρες. Στην αγορά συναλλάγματος, το εγχώριο νόμισμα RON υποτιμήθηκε σε σχέση με το EUR κατά 2,8% στις 11 Μαΐου από τις αρχές του έτους και κατά 0,4% σε σχέση με την προηγούμενη ημέρα.

Χρηματοοικονομικοί Δείκτες

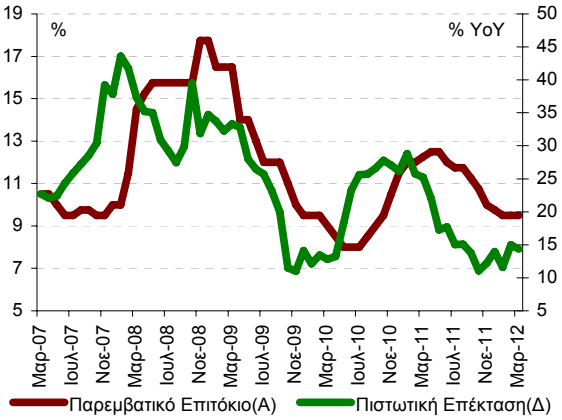


Πηγή: Piraeus Bank Research, Bloomberg

ΣΕΡΒΙΑ

- Η Ευρωπαϊκή Ένωση στην πρόσφατη έκδοση για τις Εαρινές Προβλέψεις συμπεριέλαβε τη χώρα για πρώτη φορά μετά την ανακοίνωση ότι η Σερβία θα είναι υποψήφια χώρα μέλος. Η ΕΕ εκτιμά ότι η οικονομική δραστηριότητα θα επιβραδυνθεί σημαντικά το τρέχον έτος στο 0,3% ετησίως εξαιτίας της μείωσης της εξωτερικής ζήτησης από τους κύριους εμπορικούς εταίρους της χώρας στην ΕΕ. Η εγχώρια ζήτηση και οι ιδιωτικές επενδύσεις αναμένεται να ανακάμψουν την οικονομική δραστηριότητα το 2012 στο 1,9% ετησίως. Η αποκλιμάκωση του πληθωρισμού αναμένεται να συνεχιστεί το 20112 και 2013 με το ρυθμό να ανέρχεται στο 5,0% και 4,8% αντίστοιχα, σε συνδυασμό με την προβλεπόμενη νομισματική και συναλλαγματική πολιτική. Το δημοσιονομικό έλλειμμα αναμένεται να αυξηθεί το 2012 στο 5,3% του αναμενόμενου για το έτος ΑΕΠ με βελτίωση το επόμενο έτος στο 4,8%, ενώ στον εξωτερικό τομέα το έλλειμμα στο ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών αναμένεται να παραμείνει σε υψηλά επίπεδα στο 10,8% και 10,0% τα ίδια έτη.
- Η βιομηχανική παραγωγή το Μάρτιο συρρικνώθηκε με μικρότερη ένταση κατά 3,2% ετησίως από μείωση που παρατηρήθηκε κατά 12,8% το Φεβρουάριο εξαιτίας της βαριάς χιονόπτωσης και παγετού που οδήγησε στο κλείσιμο πολλών επιχειρήσεων και εταιριών. Αξίζει να σημειωθεί ότι ο δείκτης των λιανικών πωλήσεων σημείωσε αύξηση για πρώτη φορά το Μάρτιο μετά από δεκατέσσερις μήνες συνεχούς συρρίκνωσης. Συγκεκριμένα, οι λιανικές πωλήσεις αυξήθηκαν κατά 4,4% ετησίως από μείωση κατά 5,8% τον προηγούμενο μήνα, αντανακλώντας οριακή βελτίωση στην επιβράδυνση της οικονομίας τους επόμενους μήνες.
- Η Κεντρική Τράπεζα της Σερβίας (ΚΤΣ) αποφάσισε στη συνεδρίαση της στις 10 Μαΐου να διατηρήσει αμετάβλητο το παρεμβατικό επιτόκιο στο 9,5% παρόλο που ο πληθωρισμός και τον Απρίλιο αναμένεται να βρίσκεται στο ανώτατο επιτρεπτό όριο διακύμανσης του στόχου του πληθωρισμού για το έτος. Βασικός λόγος της απόφασης αυτής είναι η αναμενόμενη αύξηση του πληθωρισμού από το Μάιο, εξαιτίας της νέας αγροτικής περιόδου, των προηγούμενων αυξήσεων στο κόστος των εισαγωγών καθώς και η αναμενόμενη αύξηση των διοικητικά καθοριζόμενων τιμών το δεύτερο εξάμηνο του έτους. Επιπλέον, η ΚΤΣ τονίζει ότι οι μελλοντικές αποφάσεις για την πορεία του παρεμβατικού επιτοκίου θα εξαρτηθούν σε μεγάλο βαθμό από την ταχύτητα καθώς και την ένταση της δημοσιονομικής εξυγίανσης που πρέπει να ακολουθηθεί από τη νέα κυβέρνηση καθώς και τη συνέχιση της συμφωνίας με το ΔΝΤ. Οι τιμές καθώς και η χρηματοπιστωτική σταθερότητα μπορούν να επιτευχθούν από χαμηλό επίπεδο περιοριστικής νομισματικής πολιτικής εφόσον η δημοσιονομική εξυγίανση και οι διαρθρωτικές μεταρρυθμίσεις είναι πιο αποτελεσματικές.
- Ο πληθωρισμός τον Απρίλιο ανήλθε σε νέο ιστορικό χαμηλό από την αρχή της χρονοσειράς το 2007, και συγκεκριμένα στο 2,7% από 3,2% το Μάρτιο, ενώ σε μηνιαία βάση ο δείκτης τιμών καταναλωτή αυξήθηκε κατά 0,6% τον Απρίλιο από 1,1% τον προηγούμενο μήνα. Βασικός λόγος της μείωσης αυτής είναι η για-δεύτερο-συνεχόμενο-μήνα μείωση των τιμών των τροφίμων τον Απρίλιο κατά 1,7% ετησίως από μείωση 2,5% το Μάρτιο. Επιπλέον, οι δείκτες ενέργειας και μεταφορών τον Απρίλιο αυξήθηκαν σε ετήσια βάση με μικρότερη ένταση σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα.
- Τα αποτελέσματα των κοινοβουλευτικών εκλογών που διεξήχθησαν την 6η Μαΐου, βρήκαν τα δύο μεγάλα κόμματα της χώρας (Δημοκρατικό Κόμμα – DS και το Σερβικό Προοδευτικό Κόμμα – SNS) σε ανάγκη για σχηματισμό κυβέρνησης συνασπισμού το οποίο όμως θα συζητηθεί μετά το πέρας και του δεύτερου γύρου των προεδρικών εκλογών την επόμενη εβδομάδα. Οι δύο υποψήφιοι των προεδρικών εκλογών είναι οι αρχηγοί των δύο προαναφερθέντων κομμάτων, ο επερχόμενος πρόεδρος Μπόρις Τάντιτς και ο Τόμισλαβ Νίκολιτς αντίστοιχα.
- Η συνολική πιστωτική επέκταση στον ιδιωτικό τομέα το Μάρτιο αυξήθηκε με μικρότερη ένταση στο 14,4% το Μάρτιο από 15,0% το Φεβρουάριο, ενώ σε μηνιαία βάση η επέκταση αυξήθηκε κατά 1,0% από 2,4% τους ίδιους μήνες. Ο δανεισμός στις επιχειρήσεις ανήλθε στο 13,4% ετησίως το Μάρτιο (μηνιαία: 0,9%) από 13,5% το Φεβρουάριο (μηνιαία: 2,3%), ενώ αντίθετα τα δάνεια προς τα νοικοκυριά αυξήθηκαν με μεγαλύτερη ένταση στο 11,3% ετησίως από 10,9% τους ίδιους μήνες. Επιπλέον, οι συνολικές καταθέσεις του ιδιωτικού τομέα αυξήθηκαν με μικρότερη ένταση το Μάρτιο κατά 3,3% ετησίως από 5,6% το Φεβρουάριο.

Σερβία: Παρεμβατικό Επιτόκιο & Πιστωτική Επέκταση στον Ιδιωτικό Τομέα

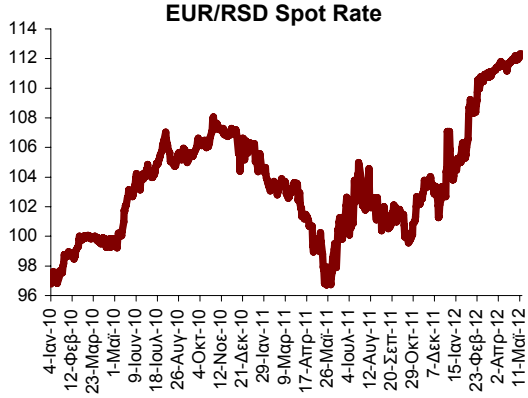


Πηγή: Piraeus Bank Research, Κεντρική Τράπεζα της Σερβίας

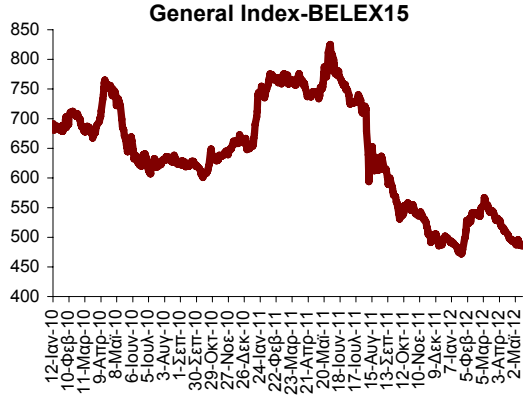
- Ο δείκτης του Χρηματιστηρίου Αξιών του Βελιγραδίου (BELEX15) μειώθηκε κατά 0,5% από τις αρχές του έτους στις 11 Μαΐου και κατά 2,6% από τις 19 Απριλίου. Το βήτα (beta) του δείκτη ε σχέση με το New Europe Blue Chip Index ανήλθε στο 0,29. Στην αγορά συναλλάγματος, το RSD υποτιμήθηκε σημαντικά σε σχέση με το EUR κατά 4,9% από τις αρχές του έτους στις 11 Μαΐου, ενώ παρέμεινε αμετάβλητο σε σχέση με την προηγούμενη μέρα.

Χρηματοοικονομικοί Δείκτες

EUR/RSD Spot Rate



General Index-BELEX15



Πηγή: Piraeus Bank Research, Bloomberg

ΜΟΝΑΔΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ & ΑΓΟΡΩΝ

Λεκκός Ηλίας	**Chief Economist**	**2103288120**	**Lekkosi@piraeusbank.gr**

Ελληνική Οικονομία

Στάγγελ Ειρήνη	**Economist**	**21032288192**	**Staggelir@piraeusbank.gr**
Κεφαλάς Κωνσταντίνος	**Junior Economist**	**2103739369**	**KefalasK@piraeusbank.gr**

Ανεπτυγμένες Οικονομίες

Πατίκης Βασίλειος	**Head of Developed Economies**	**2103288855**	**PatikisV@piraeusbank.gr**
Πολυχρονόπουλος Διονύσης	**Economic Analyst**	**2103288694**	**Polychronopoulosd@ piraeusbank.gr**

Αναπτυσσόμενες Οικονομίες

Ρότσικα Δημητρία	**Junior Economist**	**2103288365**	**Rotsikad@piraeusbank.gr**

Κλαδικές Μελέτες

Δαγκαλίδης Αθανάσιος	**Senior Economist**	**2310293564**	**Athanasios.Dagalidis@ piraeusbank.gr**
Φραγκουλίδου Ιφιγένεια	**Junior Economist**	**2310293403**	**a313@piraeusbank.gr**

Γραμματεία

Παπιώτη Λιάνα	**Γραμματεία**	**2103288187**	**PapiotiE@piraeusbank.gr**

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.