



ΔΕΛΤΙΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΕΞΕΛΙΞΕΩΝ ΣΤΗ ΝΟΤΙΟΑΝΑΤΟΛΙΚΗ ΕΥΡΩΠΗ

Αλβανία: Το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο (ΔΝΤ) στην πρόσφατη Έκθεση για την Παγκόσμια Οικονομία, αναθεώρησε προς τα κάτω την πρόβλεψη για το πραγματικό ΑΕΠ το 2015 στο 2,7% ετησίως από 3,0% στην Έκθεση του Απριλίου, ενώ για το 2016 προβλέπει αύξηση της οικονομικής δραστηριότητας στο 3,4% ετησίως.

Βουλγαρία: Το ΔΝΤ στην πρόσφατη Έκθεση για την Παγκόσμια Οικονομία, αναθεώρησε προς τα επάνω την πρόβλεψη για το πραγματικό ΑΕΠ το 2015 στο 1,7% ετησίως από 1,2% στην Έκθεση του Απριλίου, ενώ για το 2016 προβλέπει αύξηση της οικονομικής δραστηριότητας στο 1,9% ετησίως.

Κύπρος: Το ΔΝΤ στην πρόσφατη Έκθεση για την Παγκόσμια Οικονομία, αναθεώρησε προς τα επάνω την πρόβλεψη για το πραγματικό ΑΕΠ το 2015 στο 0,5% ετησίως από 0,2% στην Έκθεση του Απριλίου, ενώ για το 2016 προβλέπει αύξηση της οικονομικής δραστηριότητας στο 1,4% ετησίως.

Ρουμανία: Το ΔΝΤ στην πρόσφατη Έκθεση για την Παγκόσμια Οικονομία, αναθεώρησε προς τα επάνω την πρόβλεψη για το πραγματικό ΑΕΠ το 2015 στο 3,4% ετησίως από 2,7% στην Έκθεση του Απριλίου, ενώ για το 2016 προβλέπει αύξηση της οικονομικής δραστηριότητας στο 3,9% ετησίως.

Σερβία: Το ΔΝΤ στην πρόσφατη Έκθεση για την Παγκόσμια Οικονομία, αναθεώρησε προς τα επάνω την πρόβλεψη για το πραγματικό ΑΕΠ το 2015 σε αύξηση 0,5% ετησίως από συρρίκνωση 0,5% στην Έκθεση του Απριλίου, ενώ για το 2016 προβλέπει αύξηση της οικονομικής δραστηριότητας στο 1,5% ετησίως.

Οκτώβριος 2015

ΝΑΕ: Πραγματικό ΑΕΠ

	2015	2016
Αλβανία	2.7	3.4
Βουλγαρία	1.7	1.9
Κύπρος	0.5	1.4
Ρουμανία	3.4	3.9
Σερβία	0.5	1.5

Πηγή: Piraeus Bank Research, Διεθνές Νομισματικό Ταμείο (World Economic Outlook – October 2015)

Τράπεζα Πειραιώς

Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική

researchdivision@piraeusbank.gr

Bloomberg: <PBGR>

Ηλίας Λεκκός

LekkosI@piraeusbank.gr

Δημητρία Ρότσικα

RotsikaD@piraeusbank.gr

Χαρίλαος Γιαννακίδης

Giannakidisch@piraeusbank.gr

Τράπεζα Πειραιώς

Βασιλίσσης Σοφίας 94 & Κερασσώντος, 106 71, Αθήνα

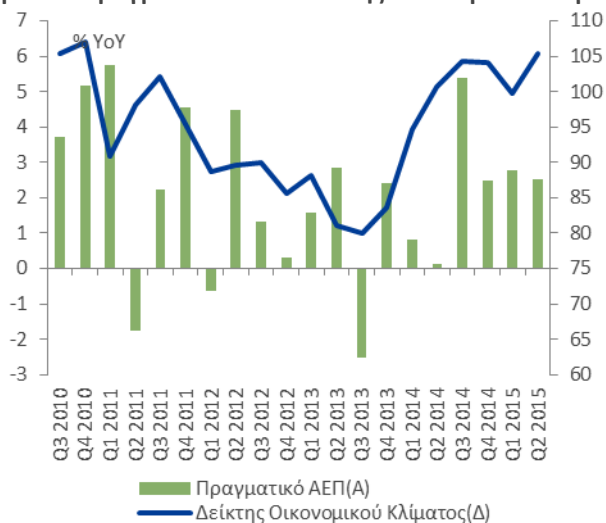
Τηλ: (+30) 210 328 8187

Φάξ: (+30) 210 373 9580

ΑΛΒΑΝΙΑ

- Η οικονομική δραστηριότητα το δεύτερο τρίμηνο του έτους βελτιώθηκε περαιτέρω, καθώς το πραγματικό ΑΕΠ σημείωσε αύξηση 2,5% ετησίως από 0,1% το δεύτερο τρίμηνο πέρυσι, καθώς οι επενδύσεις συνέβαλλαν θετικά στο πραγματικό ΑΕΠ. Εντούτοις, η ιδιωτική και δημόσια κατανάλωση, καθώς και το καθαρό εμπόριο σημείωσαν μείωση, συμβάλλοντας αρνητικά στην εξέλιξη της οικονομικής δραστηριότητας το δεύτερο τρίμηνο του τρέχοντος έτους.
- Ο πληθωρισμός το Σεπτέμβριο αυξήθηκε με μεγαλύτερη ένταση στο 2,2% από 1,9% τον Αύγουστο και 1,5% το Σεπτέμβριο πέρυσι, καθώς οι τιμές των τροφίμων αυξήθηκαν αντίστοιχα κατά 4,9% ετησίως από 4,2% και 2,1% τους αντίστοιχους μήνες. Σε μηνιαία βάση, ο γενικός δείκτης τιμών καταναλωτή αυξήθηκε κατά 0,6% το Σεπτέμβριο από 0,8% τον προηγούμενο μήνα.
- Το δημοσιονομικό έλλειμμα το οκτάμηνο του έτους περιορίστηκε στο 1,1% του ΑΕΠ από 2,2% την περίοδο Ιανουαρίου-Αυγούστου το 2014, καθώς μείωση σημείωσαν οι δημόσιες δαπάνες στο 18,2% του ΑΕΠ από 19,1% τις αντίστοιχες περιόδους. Επιπλέον, τα έσοδα αυξήθηκαν στο 17,0% του ΑΕΠ την περίοδο Ιανουαρίου-Αυγούστου από 16,9% την ίδια περίοδο πέρυσι.
- Ο δανεισμός στον ιδιωτικό τομέα τον Αύγουστο συρρικνώθηκε για δεύτερο συνεχόμενο μήνα και συγκεκριμένα κατά 1,7% ετησίως από αύξηση 2,2% τον Αύγουστο πέρυσι, καθώς τα δάνεια στις επιχειρήσεις μειώθηκαν κατά 3,7% από αύξηση 2,7% τους αντίστοιχους μήνες. Αντίθετα, ο δανεισμός στα νοικοκυριά τον Αύγουστο αυξήθηκε κατά 3,1% ετησίως από 0,8% τον Αύγουστο πέρυσι, ενώ οι καταθέσεις στον ιδιωτικό τομέα αυξήθηκαν στο 1,4% από 1,1% τους αντίστοιχους μήνες.

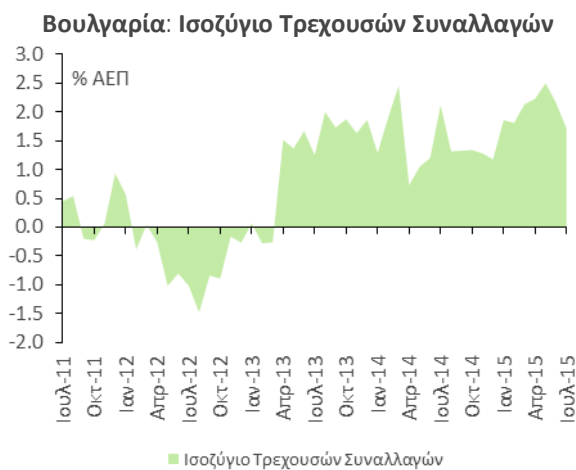
Αλβανία: Πραγματικό ΑΕΠ & Δείκτης Οικονομικού Κλίματος



Πηγή: Piraeus Bank Research, Στατιστική Υπηρεσία, Κεντρική Τράπεζα της Αλβανίας

ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ

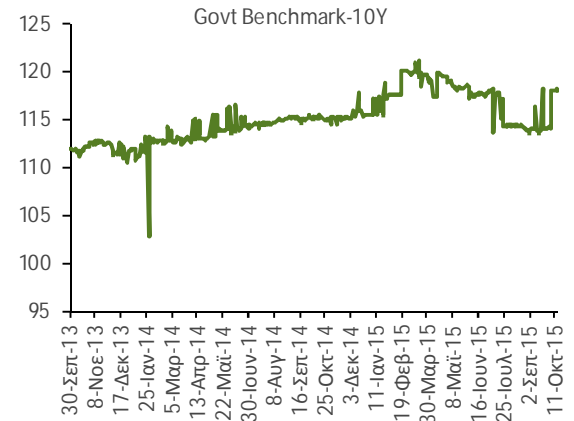
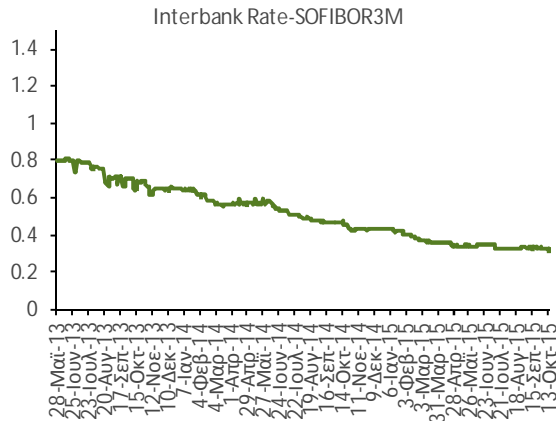
- Η βιομηχανική παραγωγή τον Αύγουστο αυξήθηκε κατά 4,3% ετησίως από μείωση 2,3% τον Αύγουστο πέρυσι, καθώς οι όλοι οι τομείς παραγωγή σημείωσαν αύξηση. Οι λιανικές πωλήσεις τον Αύγουστο συρρικνώθηκαν κατά 1,9% ετησίως από αύξηση 4,6% τον αντίστοιχο μήνα το 2014.
- Ο πληθωρισμός το Σεπτέμβριο αυξήθηκε οριακά κατά 0,1% από μείωση 0,8% το Σεπτέμβριο πέρυσι, καθώς αντίστοιχα οι τιμές τροφίμων αυξήθηκαν κατά 0,1% ετησίως από 0,2% τους ίδιους μήνες. Σε μηνιαία βάση, ο γενικός δείκτης τιμών καταναλωτή το Σεπτέμβριο μειώθηκε κατά 0,1% από αύξηση 0,03% τον προηγούμενο μήνα.
- Το πλεόνασμα στο ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών την περίοδο Ιανουαρίου-Ιουλίου διευρύνθηκε στο 1,6% του ΑΕΠ από 1,1% την περίοδο Ιανουαρίου-Ιουλίου το 2014, καθώς το εμπορικό έλλειμμα συρρικνώθηκε στο 2,7% από 3,8% τις αντίστοιχες περιόδους. Θετική συμβολή στο πλεόνασμα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών είχε και η διεύρυνση του πλεονάσματος υπηρεσιών και η μείωση του ελλείμματος του πρωτογενούς εισοδήματος.



Πηγή: Piraeus Bank Research, Κεντρική Τράπεζα

- Ο δανεισμός στον ιδιωτικό τομέα τον Αύγουστο συρρικνώθηκε περαιτέρω κατά 10,0% ετησίως από αύξηση 1,9% τον Αύγουστο πέρυσι, ενώ αντίστοιχα ο δανεισμός στις επιχειρήσεις μειώθηκε στο 14,5% από αύξηση 2,9% τους αντίστοιχους μήνες. Τα δάνεια στα νοικοκυριά μειώθηκαν κατά 1,5% τον Αύγουστο από αύξηση 0,1% τον Αύγουστο πέρυσι, ενώ οι συνολικές καταθέσεις στον ιδιωτικό τομέα αυξήθηκαν στο 0,7% από 6,8% τους ίδιους μήνες.
- Ο γενικός δείκτης του Χρηματιστηρίου Αξιών της Σόφιας μειώθηκε κατά 15,4% από τις αρχές του έτους στις 15 Οκτωβρίου και κατά 1,0% από τις 18 Σεπτεμβρίου. Η κεφαλαιοποίηση του δείκτη ανήλθε στα BGN 689εκ. στις 15 Οκτωβρίου από BGN 697,7εκ. στις 18 Σεπτεμβρίου και ο συνολικός δείκτης τιμής/κερδών ανήλθε στο 11,0 από 12,6 τις ίδιες ημέρες. 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 -0,385. Στην αγορά των CDS (Credit Default Swaps-αγορά ασφάλιστρων σε περίπτωση χρεοκοπίας), το συμβόλαιο των πέντε ετών σε USD μειώθηκε στις 15 Οκτωβρίου στις 164,7μ.β. από 169,9μ.β. στις 18 Σεπτεμβρίου, ενώ από τις αρχές του έτους μειώθηκε κατά 20,0μ.β.

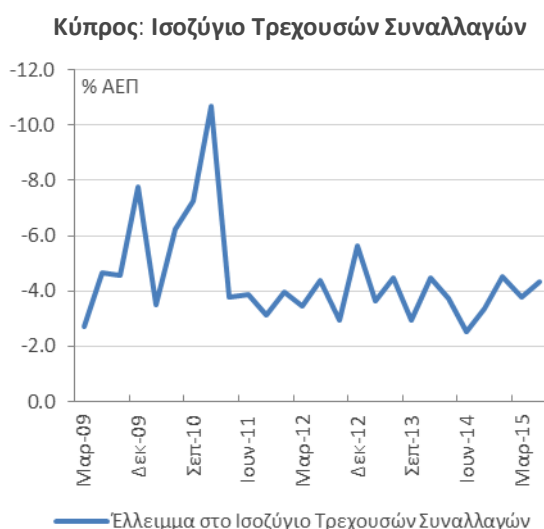
Χρηματοοικονομικοί Δείκτες



Πηγή: Piraeus Bank Research, Bloomberg

ΚΥΠΡΟΣ

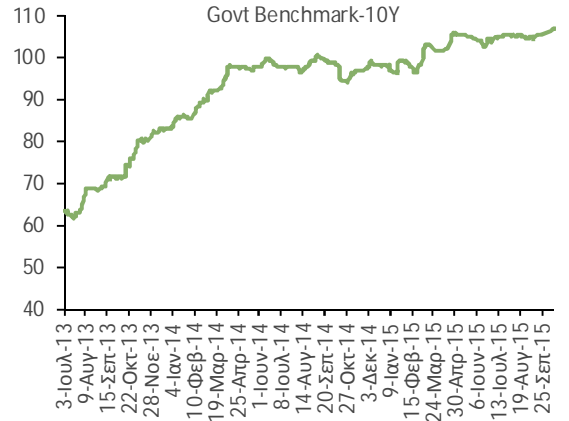
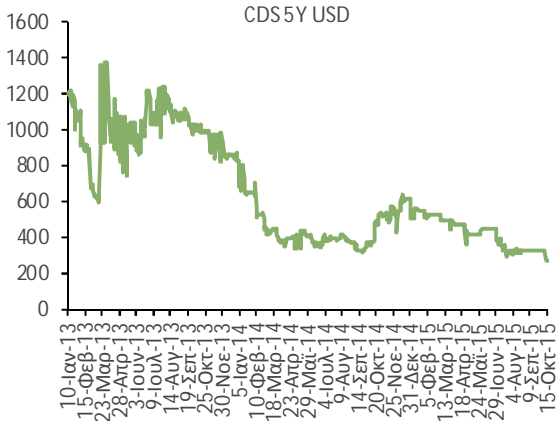
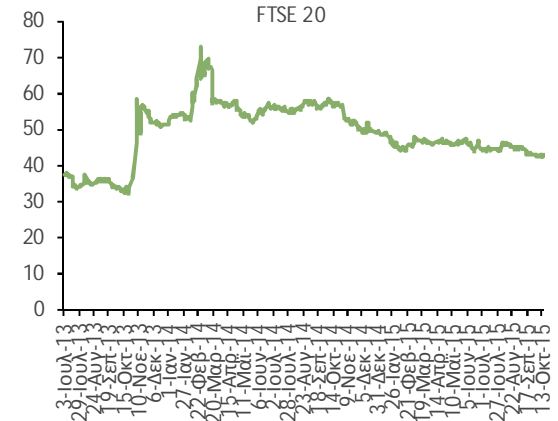
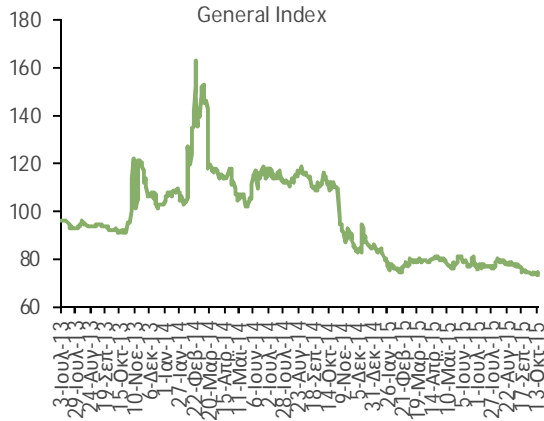
- Ο δείκτης τιμών καταναλωτή το Σεπτέμβριο συρρικνώθηκε κατά 2,5% ετησίως από αντίστοιχες μειώσεις κατά 2,7% τον Αύγουστο και 0,9% το Σεπτέμβριο πέρυσι, καθώς οι τιμές στέγασης και μεταφορών συρρικνώθηκαν σημαντικά. Αντίστοιχα, οι τιμές των τροφίμων το Σεπτέμβριο μειώθηκαν κατά 1,5% ετησίως από -2,3% τον Αύγουστο και -0,6% το Σεπτέμβριο πέρυσι. Σε μηνιαία βάση, ο δείκτης τιμών καταναλωτή αυξήθηκε κατά 0,5% το Σεπτέμβριο από 0,1% τον προηγούμενο μήνα.
- Το δημοσιονομικό πλεόνασμα το οκτάμηνο του έτους περιορίστηκε στο 0,1% του ΑΕΠ από 0,9% την περίοδο Ιανουαρίου-Αυγούστου πέρυσι, καθώς τα έσοδα του προϋπολογισμού μειώθηκαν κατά 1,5% ετησίως το οκτάμηνο. Επιπλέον, οι δημόσιες δαπάνες την περίοδο Ιανουαρίου-Αυγούστου αυξήθηκαν κατά 1,1% ετησίως.
- Το έλλειμμα στο ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών το πρώτο εξάμηνο του έτους διευρύνθηκε στο 4,3% του ΑΕΠ από 2,5% το πρώτο εξάμηνο πέρυσι. Βασική αιτία της διευρύνσης είναι η αύξηση του εμπορικού ελλείμματος στο 8,6% την περίοδο Ιανουαρίου-Ιουνίου από 6,3% την περίοδο Ιανουαρίου-Αυγούστου το 2014, καθώς και το πλεόνασμα των υπηρεσιών περιορίστηκε στο 6,6% από 7,0% τις αντίστοιχες περιόδους. Επιπλέον, το έλλειμμα στο πρωτογενές εισόδημα το πρώτο εξάμηνο του έτους περιορίστηκε στο 1,1% του από 2,0% το πρώτο εξάμηνο πέρυσι, ενώ το έλλειμμα στο δευτερογενές εισόδημα παρέμεινε σχεδόν αμετάβλητο στο 1,3% τις ίδιες περιόδους.



Πηγή: Piraeus Bank Research, Κεντρική Τράπεζα

- Η συνολική πιστωτική επέκταση τον Αύγουστο συρρικνώθηκε κατά 2,5% ετησίως από -4,3% τον Αύγουστο πέρυσι, καθώς αντίστοιχη μείωση σημείωσαν τα δάνεια στις επιχειρήσεις και τα νοικοκυριά. Οι συνολικές καταθέσεις στον ιδιωτικό τομέα τον Ιούλιο μειώθηκαν κατά 3,1% ετησίως από -4,2% τον αντίστοιχο μήνα πέρυσι.
- Τα μη-εξυπηρετούμενα δάνεια τον Ιούλιο ανήλθαν στο 47,02% των συνολικών δανείων από 46,06% τον Ιούνιο και 47,11% τον Ιούλιο πέρυσι.
- Ο γενικός δείκτης του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου μειώθηκε στις 15 Οκτωβρίου κατά 14,0% από τις αρχές του έτους και κατά 1,3% από τις 21 Σεπτεμβρίου και το βήτα (beta) του δείκτη σε σχέση με το New Europe Blue Chip Index ανήλθε στο 0,269. Η κεφαλαιοποίηση του δείκτη ανήλθε στα EUR 584,7εκ. στις 15 Οκτωβρίου από EUR 592,7εκ. στις 21 Σεπτεμβρίου. Στην αγορά των CDS, το συμβόλαιο των πέντε ετών σε USD ανήλθε στις 15 Οκτωβρίου στις 275,0μ.β. από 325,45μ.β. στις 21 Σεπτεμβρίου και μειώθηκε από τις αρχές του έτους κατά 229,3μ.β.

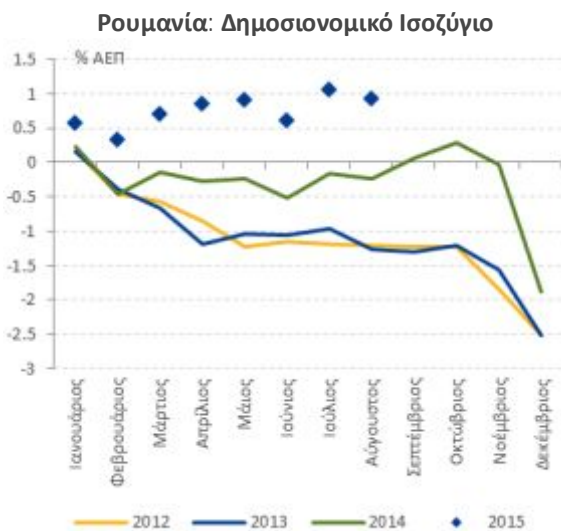
Χρηματοοικονομικοί Δείκτες



Πηγή: Piraeus Bank Research, Bloomberg

ΡΟΥΜΑΝΙΑ

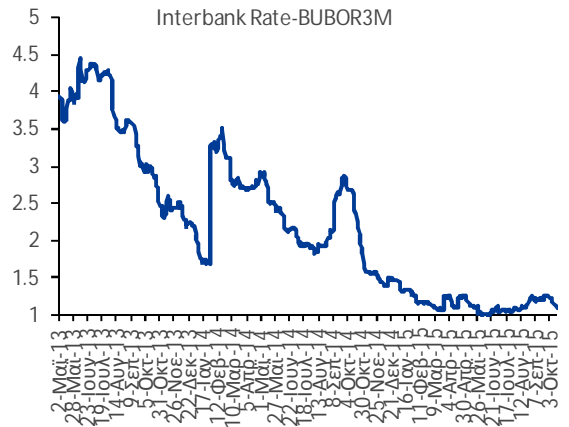
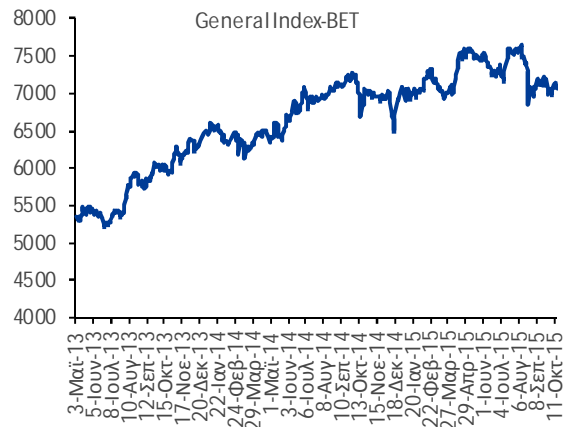
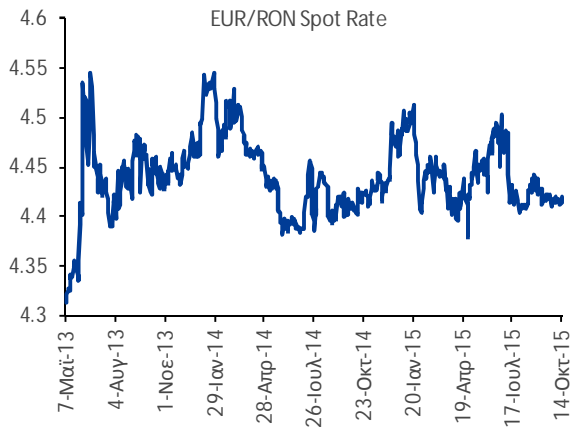
- Ο διεθνής οίκος πιστοληπτικής αξιολόγησης S&P επιβεβαίωσε τη μακροχρόνια και βραχυχρόνια πιστοληπτική ικανότητα της Ρουμανίας σε ξένο και εγχώριο νόμισμα στις 9 Οκτωβρίου στο BBB-/A-3 αντίστοιχα με Stable Outlook. Η S&P εκτιμά ότι η οικονομική δραστηριότητα την περίοδο 2015/18 θα αυξηθεί κατά 2,6% κατά μέσο όρο, με την εγχώρια ζήτηση να παίζει σημαντικό ρόλο. Επιπλέον, εκτιμάται ότι το χρέος της γενικής κυβέρνησης δεν θα επηρεαστεί σημαντικά από την αλλαγή του δημοσιονομικού κώδικα.
- Ο πληθωρισμός το Σεπτέμβριο μειώθηκε για τέταρτο συνεχόμενο μήνα και συγκεκριμένα κατά 1,7% από -1,9% τον Αύγουστο και αύξηση 1,5% το Σεπτέμβριο πέρυσι, καθώς αντίστοιχα οι τιμές των τροφίμων συρρικνώθηκαν κατά 6,5% ετησίως από -0,5% και αύξηση 0,1% τους αντίστοιχους μήνες. Επιπλέον, οι τιμές των μη τροφίμων το Σεπτέμβριο αυξήθηκαν με μικρότερη ένταση στο 0,5% από 0,8% τον Αύγουστο και 2,4% το Σεπτέμβριο το 2014, και αντίστοιχα οι τιμές των υπηρεσιών αυξήθηκαν κατά 2,0% από 2,01% και 2,4% τους αντίστοιχους μήνες. Σε μηνιαία βάση, ο δείκτης τιμών καταναλωτή το Σεπτέμβριο αυξήθηκε κατά 0,3% από μείωση 0,5% τον προηγούμενο μήνα.
- Το δημοσιονομικό ισοζύγιο το οκτάμηνο ανήλθε πλεονασματικό στο 0,9% του ΑΕΠ από έλλειμμα 0,2% την περίοδο Ιανουαρίου-Αυγούστου πέρυσι, εξαιτίας της μείωσης των δημοσίων δαπανών στο 20,5% του ΑΕΠ από 20,8% τις αντίστοιχες περιόδους. Επιπλέον, τα έσοδα την περίοδο Ιανουαρίου-Αυγούστου αυξήθηκαν στο 21,5% από 20,5% την αντίστοιχη περίοδο το 2014.



Πηγή: Piraeus Bank Research, Datastream

- Η συνολική πιστωτική επέκταση στον τραπεζικό τομέα τον Αύγουστο αυξήθηκε κατά 4,0% ετησίως από 0,4% τον Αύγουστο πέρυσι, καθώς αντίστοιχη βελτίωση σημείωσαν τα δάνεια στα νοικοκυριά. Αντίθετα, ο δανεισμός στις επιχειρήσεις αυξήθηκε τον Αύγουστο με μικρότερη ένταση. Οι συνολικές καταθέσεις τον Αύγουστο αυξήθηκαν κατά 6,6% ετησίως από 11,5% τον αντίστοιχο μήνα πέρυσι.
- Ο σύνθετος δείκτης του Χρηματιστηρίου Αξιών του Βουκουρεστίου αυξήθηκε κατά 1,7% από τις αρχές του έτους στις 15 Οκτωβρίου και μειώθηκε κατά 1,7% από τις 21 Σεπτεμβρίου. Η κεφαλαιοποίηση του δείκτη στις 15 Οκτωβρίου ανήλθε στα RON 29,0δισ. από RON 29,5δισ. στις 21 Σεπτεμβρίου, ενώ ο συνολικός δείκτης τιμής/κερδών ανήλθε στο 6,5 από 12,4 τις ίδιες ημέρες. 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 128,3μ.β. στις 15 Οκτωβρίου από 120,7μ.β. στις 21 Σεπτεμβρίου, ενώ από τις αρχές του έτους μειώθηκε κατά 14,3μ.β.

Χρηματοοικονομικοί Δείκτες

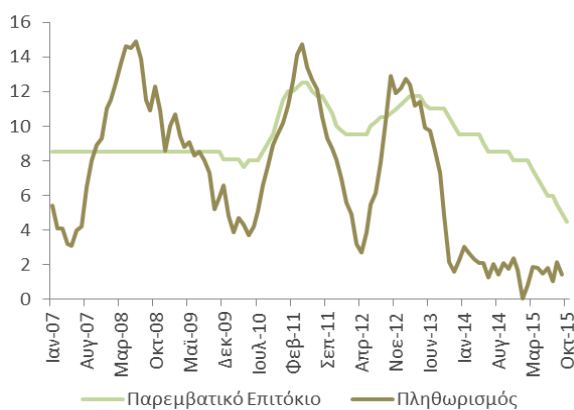


Πηγή: Piraeus Bank Research, Bloomberg

ΣΕΡΒΙΑ

- Η βιομηχανική παραγωγή τον Αύγουστο αυξήθηκε σημαντικά 6,9% ετησίως από μείωση 4,3% τον Αύγουστο πέρυσι, ενώ αντίθετα οι λιανικές πωλήσεις αυξήθηκαν με μικρότερη ένταση στο 1,0% ετησίως από 3,0% τους αντίστοιχους μήνες.
- Ο πληθωρισμός το Σεπτέμβριο ανήλθε στο 1,4% από 2,1% τον Αύγουστο και το Σεπτέμβριο το 2014, καθώς οι τιμές των τροφίμων αυξήθηκαν με μικρότερη ένταση στο 0,9% από 2,3% και 1,6% τους αντίστοιχους μήνες. Αντίστοιχα οι τιμές ενέργειας και στέγασης σημειώνουν αύξηση, ενώ τα επίπεδα τιμών σε κλάδους όπως ο κλάδος μεταφορών παραμένουν χαμηλά. Σε μηνιαία βάση, ο γενικός δείκτης τιμών καταναλωτή το Σεπτέμβριο παρέμεινε αμετάβλητος σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα από 0,9% τον Αύγουστο.
- Η Κεντρική Τράπεζα της Σερβίας (ΚΤΣ) αποφάσισε στις 14 Οκτωβρίου να μειώσει περαιτέρω το παρεμβατικό επιτόκιο κατά 50 μονάδες βάσης στο 4,5%, ενώ η τελευταία μείωση του επιτοκίου ήταν το Σεπτέμβριο και Αύγουστο αντίστοιχα κατά 50μ.β.. Από τις αρχές του έτους η ΚΤΣ έχει προχωρήσει σε μείωση του παρεμβατικού επιτοκίου κατά 350 μονάδες βάση, ενώ από το 2013 που ξεκίνησε η χαλάρωση της νομισματικής πολιτικής το παρεμβατικό επιτόκιο έχει μειωθεί κατά 725 μ.β. Βασικός παράγοντας για την απόφαση της ΚΤΣ είναι τα χαμηλά επίπεδα του πληθωρισμού, η μειωμένη συνολική ζήτηση καθώς και η άσκηση περιοριστικής δημοσιονομικής πολιτικής.

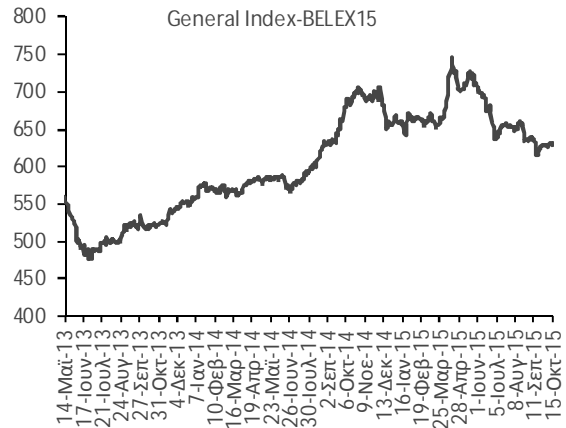
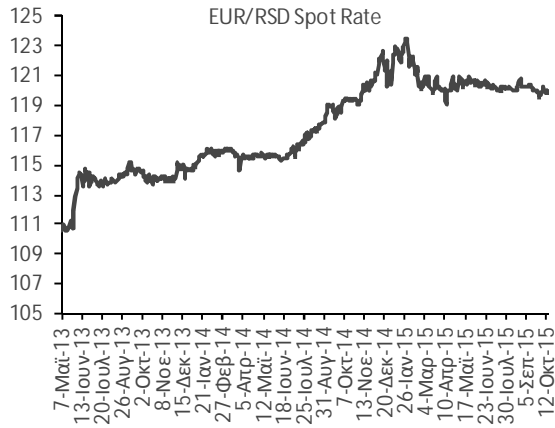
Σερβία: Πληθωρισμός & Παρεμβατικό Επιτόκιο



Πηγή: Piraeus Bank Research, Κεντρική Τράπεζα

- Το δημοσιονομικό έλλειμμα το οκτάμηνο συρρικνώθηκε σημαντικά στο 1,1% του ΑΕΠ από 3,5% του ΑΕΠ την περίοδο Ιανουαρίου-Αυγούστου 2014, καθώς τα έσοδα σημείωσαν αύξηση και οι δαπάνες μειώθηκαν. Συγκεκριμένα, τα έσοδα το οκτάμηνο φέτος ανήλθαν στο 27,6% του ΑΕΠ από 26,5% την περίοδο Ιανουαρίου-Αυγούστου πέρυσι, ενώ οι δημόσιες δαπάνες μειώθηκαν στο 28,7% από 29,9% τις αντίστοιχες περιόδους.
- Το δημόσιο χρέος τον Αύγουστο αυξήθηκε στο 72,0% του ΑΕΠ από 70,9% το 2014.
- Το έλλειμμα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών το επτάμηνο του τρέχοντος έτους ανήλθε στο 2,4% του ΑΕΠ από 3,6% την περίοδο Ιανουαρίου-Ιουλίου 2014, καθώς το εμπορικό έλλειμμα περιορίστηκε στο 6,6% από 7,2% τις αντίστοιχες περιόδους. Θετική συμβολή είχε η βελτίωση του πλεονάσματος του ισοζυγίου υπηρεσιών και του πλεονάσματος του δευτερογενούς εισοδήματος.
- Ο συνολικός δανεισμός τον Αύγουστο αυξήθηκε κατά 3,2% ετησίως από 3,9% τον Ιούλιο και συρρίκνωση 1,8% τον Αύγουστο το 2014, ενώ αντίστοιχο ρυθμό σημείωσαν τα δάνεια στις επιχειρήσεις και νοικοκυριά. Οι συνολικές καταθέσεις τον Αύγουστο αυξήθηκαν κατά 5,6% ετησίως από 7,0% τον Ιούλιο και 4,8% τον Αύγουστο το προηγούμενο έτος.
- Ο δείκτης του Χρηματιστηρίου Αξιών του Βελιγραδίου (BELEX15) μειώθηκε κατά 6,0% από τις αρχές του έτους στις 15 Οκτωβρίου και αυξήθηκε κατά 0,6% από τις 21 Σεπτεμβρίου. Το βήτα (beta) του δείκτη σε σχέση με το New Europe Blue Chip Index ανήλθε στο 0,442.

Χρηματοοικονομικοί Δείκτες



Πηγή: Piraeus Bank Research, Bloomberg

Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική

Λεκκός Ηλίας	Chief Economist	+30210 3288120	Lekkosi@piraeusbank.gr
--------------	-----------------	----------------	------------------------

Ελληνική Οικονομία

Στάγγελ Ειρήνη	Manager	+30216 3004495	Staggelir@piraeusbank.gr
Αγγελοπούλου Αναστασία	Economist	+30216 3004488	Aggelopouloua@piraeusbank.gr
Γαβαλάς Δημήτρης	Junior Economic Analyst	+30216 3004484	Gavalasd@piraeusbank.gr

Ανεπτυγμένες Οικονομίες

Πατίκης Βασίλειος	Head of Global Markets	+30210 3739178	Patikisv@piraeusbank.gr
Πολυχρονόπουλος Διονύσιος	Senior Economist	+30216 3004493	Polychronopoulosd@piraeusbank.gr
Αρακελιάν Βεανούς	Senior Economist	+30216 3004492	ArakelianV@piraeusbank.gr
Παπακώστας Χρυσοβαλάντης	Economic Analyst	+30216 3004491	Papakostasc@piraeusbank.gr
Κωνσταντού Ευαγγελία	Junior Economic Analyst	+30216 3004486	Konstantoue@piraeusbank.gr

Αναπτυσσόμενες Οικονομίες

Ρότσικα Δημητρία	Economist	+30216 3004494	Rotsikad@piraeusbank.gr
Γιαννακίδης Χαρίλαος	Junior Economic Analyst	+30216 3004485	Giannakidisch@piraeusbank.gr

Κλαδικές Μελέτες

Βλάχου Παρασκευή	Economic Analyst	+30216 3004483	Vlachoupar@piraeusbank.gr
------------------	------------------	----------------	---------------------------

Θεσμικές & Εποπτικές Εξελίξεις

Λεβεντάκης Αρτέμης	Senior Economist	+30216 3004487	LeventakisAr@piraeusbank.gr
Μαργαρίτη Κωνσταντίνα	Junior Economic Analyst	+30216 3004489	Margaritik@piraeusbank.gr

Γραμματεία

Παπιώτη Ευαγγελία	Γραμματεία	+30210 3288187	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 καταρτίστηκε 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 έγγραφη. 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 αφορούν προσομοίωση προηγούμενων επιδόσεων και ότι οι προηγούμενες αυτές επιδόσεις δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων. β) τα αριθμητικά στοιχεία αφορούν προσομοίωση προηγούμενων 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 έκαστου 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