



Μάιος 2016

Πραγματικό ΑΕΠ

Προκαταρκτικές Εκτιμήσεις

	Q1 2015	Q1 2016
Βουλγαρία	1,8	2,9
Κύπρος	0,1	2,7
Ρουμανία	3,9	4,2

ΔΕΛΤΙΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΕΞΕΛΙΞΕΩΝ ΣΤΗ ΝΟΤΙΟΑΝΑΤΟΛΙΚΗ ΕΥΡΩΠΗ

▪ **Αλβανία:** Η Κεντρική Τράπεζα της Αλβανίας (ΚΤΑ) αποφάσισε στη συνεδρίαση της Νομισματικής Πολιτικής στις 4 Μαΐου να μειώσει περαιτέρω το παρεμβατικό επιτόκιο κατά 25 μονάδες βάσης στο 1,25%. Με τη νέα χαλάρωση της νομισματικής πολιτικής, σύμφωνα με την ΚΤΑ ο στόχος είναι να δοθεί επιπλέον ώθηση στην οικονομική δραστηριότητα, τόνωση της εγχώριας ζήτησης και αύξηση των τραπεζικών δανείων.

▪ **Βουλγαρία:** Σύμφωνα με τις προκαταρκτικές εκτιμήσεις της στατιστικής υπηρεσίας, η οικονομική δραστηριότητα επιταχύνθηκε το πρώτο τρίμηνο του τρέχοντος έτους καθώς το πραγματικό ΑΕΠ αυξήθηκε κατά 2,9% ετησίως από 1,8% την αντίστοιχη περίοδο το 2015. Σε τριμηνιαία βάση, το πραγματικό ΑΕΠ αυξήθηκε κατά 0,7% το πρώτο τρίμηνο του έτους, αμετάβλητο σε σχέση από τέταρτο τρίμηνο του 2015.

▪ **Κύπρος:** Σύμφωνα με τις προκαταρκτικές εκτιμήσεις της στατιστικής υπηρεσίας, η οικονομική δραστηριότητα επιταχύνθηκε σημαντικά το πρώτο τρίμηνο του τρέχοντος έτους καθώς το πραγματικό ΑΕΠ αυξήθηκε κατά 2,7% ετησίως από 0,1% την αντίστοιχη περίοδο το 2015. Σε τριμηνιαία βάση, το πραγματικό ΑΕΠ αυξήθηκε κατά 0,9% το πρώτο τρίμηνο του έτους από 0,4% το τέταρτο τρίμηνο του 2015.

▪ **Ρουμανία:** Σύμφωνα με τις προκαταρκτικές εκτιμήσεις της στατιστικής υπηρεσίας, η οικονομική δραστηριότητα επιταχύνθηκε το πρώτο τρίμηνο του τρέχοντος έτους καθώς το πραγματικό ΑΕΠ αυξήθηκε κατά 4,2% ετησίως από 3,9% την αντίστοιχη περίοδο το 2015. Σε τριμηνιαία βάση, το πραγματικό ΑΕΠ αυξήθηκε κατά 1,6% το πρώτο τρίμηνο του έτους από 1,1% το τέταρτο τρίμηνο του 2015.

▪ **Σερβία:** Η Κεντρική Τράπεζα της Σερβίας (ΚΤΣ) αποφάσισε στις 17 Μαΐου στη συνεδρίαση της νομισματικής πολιτικής να διατηρήσει αμετάβλητο το παρεμβατικό επιτόκιο στο 4,25% καθώς εκτιμά ότι οι πληθωριστικές πιέσεις είναι περιορισμένες;. Η ΚΤΣ εκτιμά ότι το τρέχον επίπεδο νομισματικής πολιτικής διατηρεί ένα περιβάλλον χαμηλού πληθωρισμού και σταδιακής ανάκαμψης, ενώ πηγή αβεβαιότητας είναι η τιμή του πετρελαίου και των άλλων διεθνών εμπορευμάτων καθώς και οι γεωπολιτικές ανισοροπίες.

Τράπεζα Πειραιώς

Οικονομική Ανάλυση
και Επενδυτική Στρατηγική

researchdivision@piraeusbank.gr
Bloomberg: <PBGR>

Ηλίας Λεκκός
LekkosI@piraeusbank.gr

Δημητρία Ρότσικα
RotsikaD@piraeusbank.gr

Χάρης Γιαννακίδης
Giannakidisch@piraeusbank.gr

Τράπεζα Πειραιώς
Βας. Σοφίας 94 & Κερασούντος, 11528,
Αθήνα

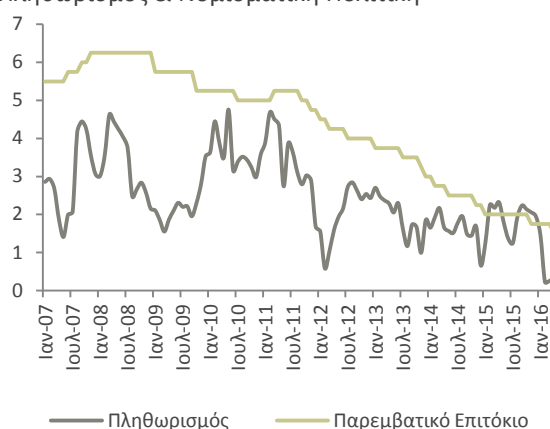
Τηλ: (+30) 210 328 8187
Φάξ: (+30) 210 328 8605



ΑΛΒΑΝΙΑ

- Ο πληθωρισμός τον Απρίλιο παρέμεινε σε ιστορικά χαμηλά επίπεδα και συγκεκριμένα ανήλθε στο 0,3% από 0,2% το Μάρτιο και 2,3% τον Απρίλιο πέρυσι, εξαιτίας της επιβράδυνσης του ετήσιου ρυθμού τιμών των τροφίμων στο 2,0% ετησίως από 2,2% και 5,2% τους αντίστοιχους μήνες. Επιπλέον, στην επιβράδυνση του πληθωρισμού συνέβαλε και η μείωση των τιμών μεταφορών και ενέργειας.
- Η Κεντρική Τράπεζα της Αλβανίας (ΚΤΑ) αποφάσισε στη συνεδρίαση της Νομισματικής Πολιτικής στις 4 Μαΐου να μειώσει περαιτέρω το παρεμβατικό επιτόκιο κατά 25 μονάδες βάσης στο 1,25%. Με τη νέα χαλάρωση της νομισματικής πολιτικής, σύμφωνα με την ΚΤΑ ο στόχος είναι να δοθεί επιπλέον ώθηση στην οικονομική δραστηριότητα, τόνωση της εγχώριας ζήτησης και αύξηση των τραπεζικών δανείων.

Πληθωρισμός & Νομισματική Πολιτική



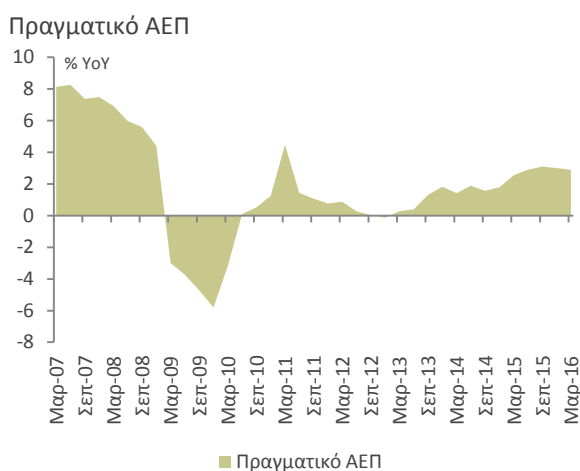
Πηγή: Piraeus Bank Research, Κεντρική Τράπεζα

- Το δημοσιονομικό ισοζύγιο το πρώτο τρίμηνο του έτους ανήλθε πλεονασματικό κατά 0,9% του ΑΕΠ από έλλειμμα 0,3% το πρώτο τρίμηνο το 2015, εξαιτίας μείωσης των δαπανών και της αύξησης των εσόδων. Συγκεκριμένα, οι δημόσιες δαπάνες το πρώτο τρίμηνο μειώθηκαν στο 5,4% του ΑΕΠ από 6,3% την περίοδο Ιανουαρίου-Μαρτίου το 2015, ενώ τα έσοδα αυξήθηκαν 6,3% από 6,0% τις αντίστοιχες περιόδους.



ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ

- Σύμφωνα με τις προκαταρκτικές εκτιμήσεις της στατιστικής υπηρεσίας, η οικονομική δραστηριότητα επιταχύνθηκε το πρώτο τρίμηνο του τρέχοντος έτους καθώς το πραγματικό ΑΕΠ αυξήθηκε κατά 2,9% ετησίως από 1,8% την αντίστοιχη περίοδο το 2015. Σε τριμηνιαία βάση, το πραγματικό ΑΕΠ αυξήθηκε κατά 0,7% το πρώτο τρίμηνο του έτους, αμετάβλητο σε σχέση από τέταρτο τρίμηνο του 2015.
- Ο πληθωρισμός τον Απρίλιο συρρικνώθηκε περαιτέρω στο 2,2% από αύξηση 0,5% τον Απρίλιο πέρυσι, καθώς αντίστοιχα οι τιμές των τροφίμων μειώθηκαν κατά 2,8% ετησίως από αύξηση 1,5% τους αντίστοιχους μήνες. Σε μηνιαία βάση, ο γενικός δείκτης τιμών καταναλωτή τον Απρίλιο σημείωσε αρνητικό ρυθμό μεταβολής κατά 0,03% από μείωση 0,7% τον προηγούμενο μήνα.



Πηγή: Piraeus Bank Research, Στατιστική Υπηρεσία

- Το δημοσιονομικό πλεόνασμα το πρώτο τρίμηνο του τρέχοντος έτους διευρύνθηκε στο 2,1% του ΑΕΠ από 0,3% του ΑΕΠ την περίοδο Ιανουαρίου-Μαρτίου το προηγούμενο έτος, εξαιτίας της αύξησης των εσόδων και του περιορισμού των δαπανών. Συγκεκριμένα, τα έσοδα το τρίμηνο του έτους αυξήθηκαν στο 10,3% του ΑΕΠ από 9,0% την περίοδο Ιανουαρίου-Μαρτίου το 2015, ενώ οι δημόσιες δαπάνες περιορίστηκαν στο 7,9% από 8,4% τις αντίστοιχες περιόδους.
- Ο γενικός δείκτης του Χρηματιστηρίου Αξιών της Σόφιας μειώθηκε κατά 3,7% από τις αρχές του έτους στις 17 Μαΐου και κατά αυξήθηκε 1,2% από τις 19 Απριλίου. Η κεφαλαιοποίηση του δείκτη ανήλθε στα BGN 691,1εκ. στις 17 Μαΐου από BGN 682,9εκ. στις 17 Απριλίου και ο συνολικός δείκτης τιμής/κερδών ανήλθε στο 14,9 από 14,7 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 0,38. Στην αγορά των CDS (Credit Default Swaps-αγορά ασφάλιστρων σε περίπτωση χρεοκοπίας), το συμβόλαιο των πέντε ετών σε USD ανήλθε στις 17 Μαΐου στις 154,3μ.β. από 160,1μ.β. στις 19 Απριλίου, ενώ από τις αρχές του έτους μειώθηκε κατά 17,3μ.β.

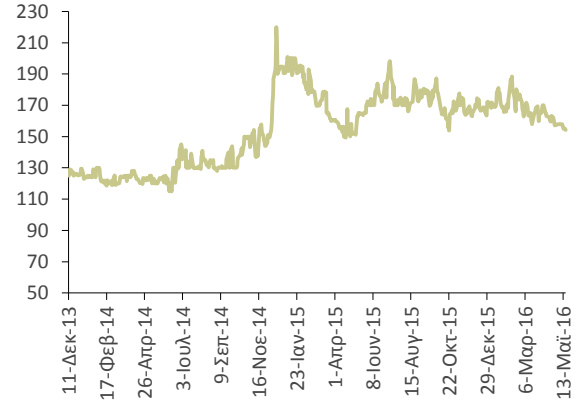


Χρηματοοικονομικοί Δείκτες

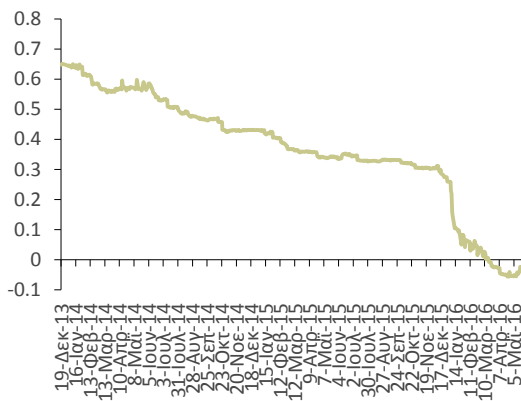
SOFIX Index



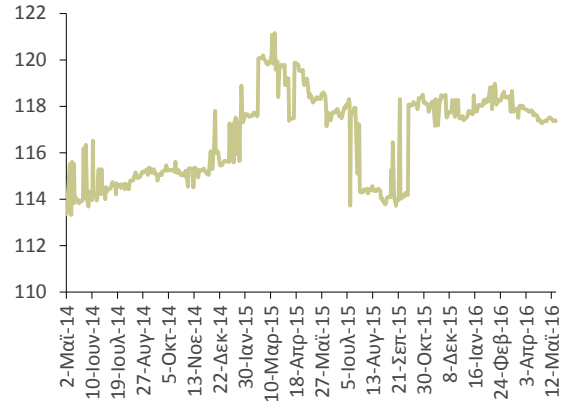
CDS 5Y USD



Interbank Rate – SOFIBOR 3M



Government Benchmark – 10Y Sovereign Bond

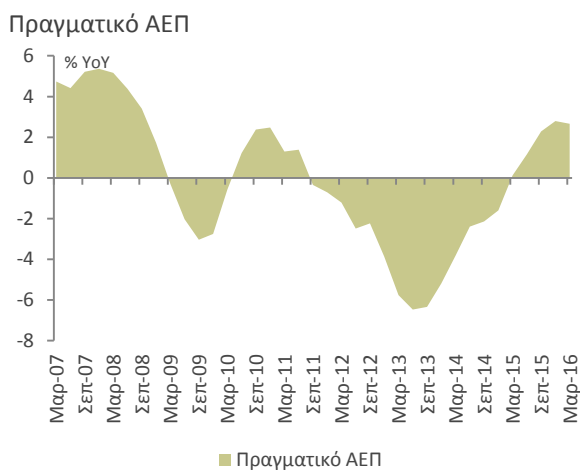


Πηγή: Piraeus Bank Research, Bloomberg



ΚΥΠΡΟΣ

- Σύμφωνα με τις προκαταρκτικές εκτιμήσεις της στατιστικής υπηρεσίας, η οικονομική δραστηριότητα επιταχύνθηκε σημαντικά το πρώτο τρίμηνο του τρέχοντος έτους καθώς το πραγματικό ΑΕΠ αυξήθηκε κατά 2,7% ετησίως από 0,1% την αντίστοιχη περίοδο το 2015. Σε τριμηνιαία βάση, το πραγματικό ΑΕΠ αυξήθηκε κατά 0,9% το πρώτο τρίμηνο του έτους από 0,4% το τέταρτο τρίμηνο του 2015.

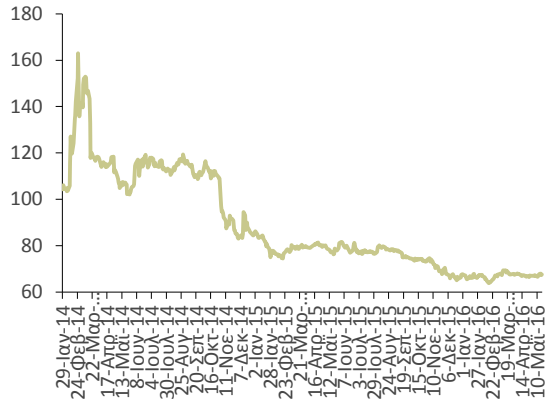


Πηγή: Piraeus Bank Research, Κεντρική Τράπεζα

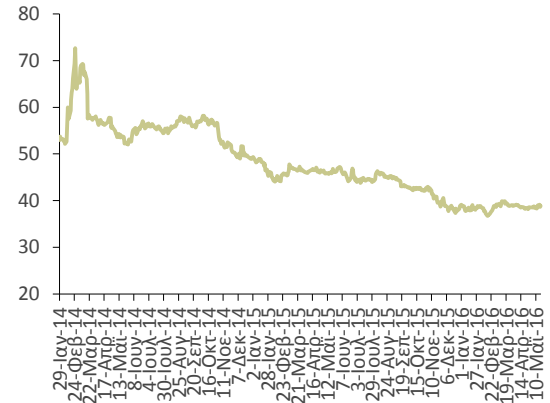
- Ο πληθωρισμός τον Απρίλιο συρρικνώθηκε περαιτέρω κατά 4,5% από 2,0% τον αντίστοιχο μήνα πέρυσι, καθώς συρρίκνωση σημείωσαν οι τιμές στους περισσότερους κλάδους προϊόντων. Σε μηνιαία βάση, ο γενικός δείκτης τιμών καταναλωτή τον Απρίλιο αυξήθηκε κατά 0,2% από 0,7% τον προηγούμενο μήνα.
- Ο γενικός δείκτης του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου αυξήθηκε στις 17 Μαΐου κατά 0,2% από τις αρχές του έτους και κατά 0,4% από τις 19 Απριλίου και το βήτα (beta) του δείκτη σε σχέση με το New Europe Blue Chip Index ανήλθε στο 0,373. Η κεφαλαιοποίηση του δείκτη ανήλθε στα EUR 530,6εκ. στις 17 Μαΐου από EUR 528,3εκ. στις 19 Απριλίου. Στην αγορά των CDS, το συμβόλαιο των πέντε ετών σε USD ανήλθε στις 17 Μαΐου στις 340,4μ.β. από 330,1μ.β. στις 19 Απριλίου και αυξήθηκε από τις αρχές του έτους κατά 90,5μ.β.

Χρηματοοικονομικοί Δείκτες

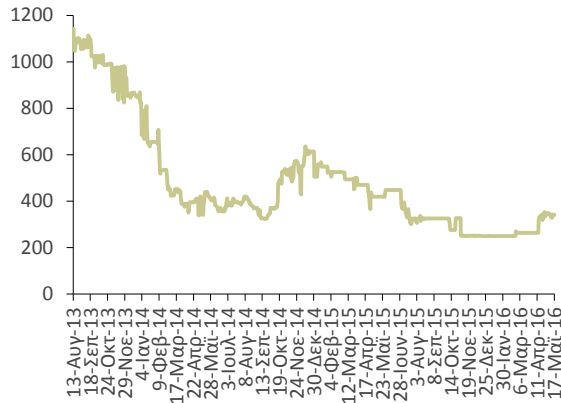
General Index



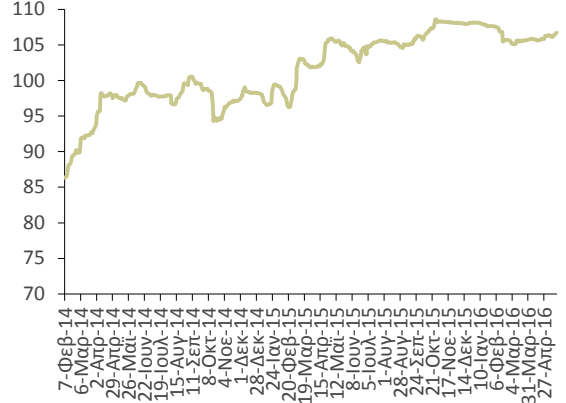
FTSE 20



CDS 5Y USD



Government Benchmark – 10Y Sovereign Bond



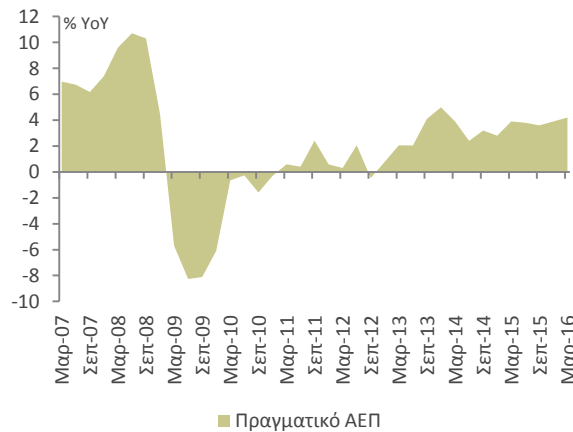
Πηγή: Piraeus Bank Research, Bloomberg



ΡΟΥΜΑΝΙΑ

- Σύμφωνα με τις προκαταρκτικές εκτιμήσεις της στατιστικής υπηρεσίας, η οικονομική δραστηριότητα επιταχύνθηκε το πρώτο τρίμηνο του τρέχοντος έτους καθώς το πραγματικό ΑΕΠ αυξήθηκε κατά 4,2% ετησίως από 3,9% την αντίστοιχη περίοδο το 2015. Σε τριμηνιαία βάση, το πραγματικό ΑΕΠ αυξήθηκε κατά 1,6% το πρώτο τρίμηνο του έτους από 1,1% το τέταρτο τρίμηνο του 2015.
- Η τάση του αποπληθωρισμού εντάθηκε περαιτέρω τον Απρίλιο με μείωση των τιμών κατά 3,3% από 3,0% το Μάρτιο και αύξηση 0,7% τον Απρίλιο το 2015, καθώς οι τιμές των τροφίμων συρρικνώθηκαν κατά 7,4% από -6,7% και αύξηση 0,3% τους αντίστοιχους μήνες. Μειώσεις σημείωσαν και οι υπόλοιποι τομείς, ενώ ο γενικός δείκτης τιμών καταναλωτή σε μηνιαία βάση μειώθηκε κατά 0,2% το Μάρτιο από αύξηση 0,1% τον προηγούμενο μήνα.
- Η Κεντρική Τράπεζα της Ρουμανίας αποφάσισε στη συνεδρίαση της νομισματικής πολιτικής τη διατήρηση του παρεμβατικού επιτοκίου στο 1,75%. Βασική αιτία της απόφασης αυτής είναι η εξωτερική αβεβαιότητα για την παγκόσμια οικονομική δραστηριότητα, ενώ αναμένεται ότι η καταναλωτική ζήτηση στον εγχώριο τομέα θα συνεχίσει να αυξάνεται.

Πραγματικό ΑΕΠ



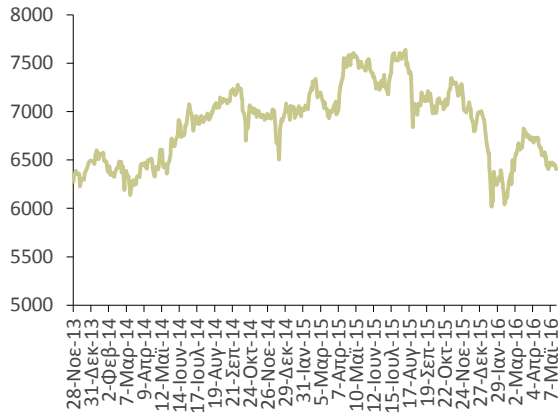
Πηγή: Piraeus Bank Research, Στατιστική Υπηρεσία

- Το δημοσιονομικό πλεόνασμα περιορίστηκε το πρώτο τρίμηνο του έτους στο 0,4% του ΑΕΠ από 0,7% την περίοδο Ιανουαρίου-Μαρτίου το 2015, εξαιτίας του περιορισμού των εσόδων. Συγκεκριμένα, οι δημόσιες δαπάνες το πρώτο τρίμηνο του έτους ανήλθαν στο 7,0% από 7,1% την περίοδο Ιανουαρίου-Μαρτίου το 2015, ενώ τα έσοδα μειώθηκαν στο 7,4% από 7,7% τις αντίστοιχες περιόδους.
- Ο σύνθετος δείκτης του Χρηματιστηρίου Αξιών του Βουκουρεστίου μειώθηκε κατά 7,2% από τις αρχές του έτους στις 17 Μαΐου και κατά 3,3% από τις 19 Απριλίου. Η κεφαλαιοποίηση του δείκτη στις 17 Μαΐου ανήλθε στα RON 26,2δισ. από RON 27,1δισ. στις 19 Απριλίου, ενώ ο συνολικός δείκτης τιμής/κερδών ανήλθε στο 16,8 από 17,3 τις ίδιες ημέρες. Το βήτα (beta) του δείκτη σε σχέση με το New Europe Blue Chip Index ανήλθε στα 0,582. Στην αγορά των CDS, το συμβόλαιο των πέντε ετών σε USD ανήλθε στις 115μ.β. στις 17 Μαΐου από 115,9μ.β. στις 19 Απριλίου, ενώ από τις αρχές του έτους μειώθηκε κατά 18,6μ.β.

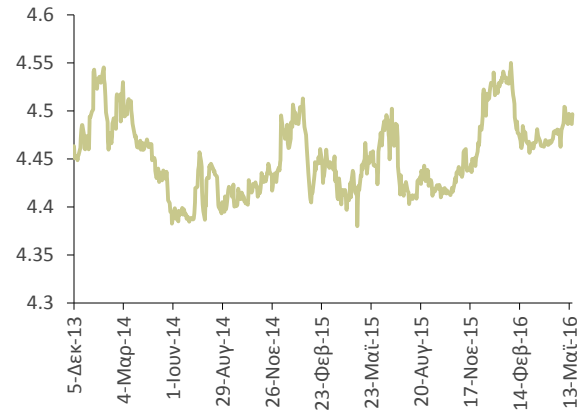


Χρηματοοικονομικοί Δείκτες

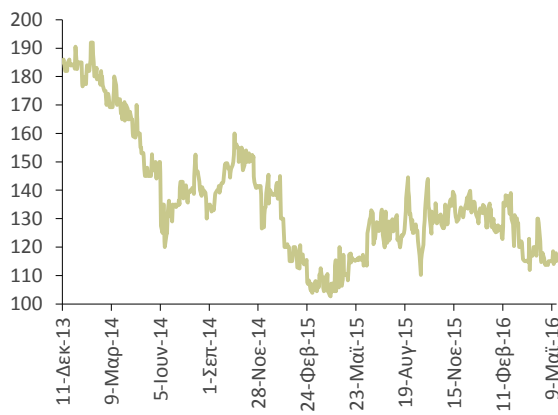
BET Index



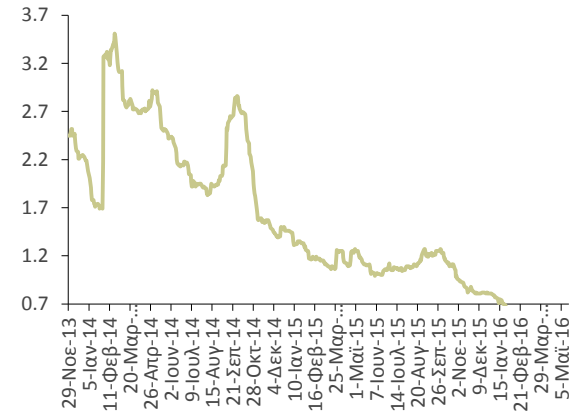
EUR/RON Spot



CDS 5Y USD



Interbank Rate – BUBOR 3M



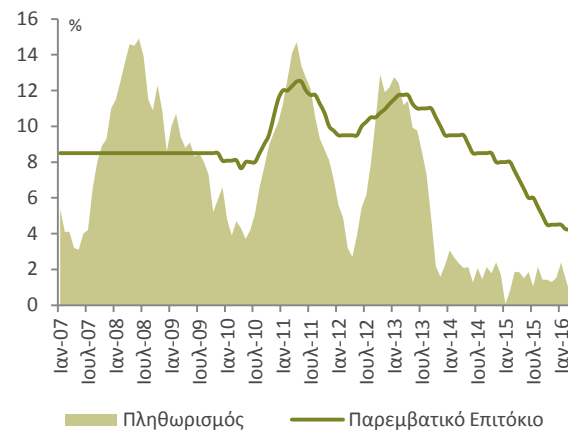
Πηγή: Piraeus Bank Research, Bloomberg



ΣΕΡΒΙΑ

- Ο πληθωρισμός τον Απρίλιο αυξήθηκε με μικρότερη ένταση σημειώνοντας ιστορικό χαμηλό των τελευταίων 15 μηνών και συγκεκριμένα ανήλθε στο 0,4% από 0,6% το Μάρτιο και 1,8% τον Απρίλιο πέρυσι, εξαιτίας της συρρίκνωσης του ετήσιου ρυθμού των τιμών των τροφίμων στο 2,0% από μείωση 1,8% και αύξηση 4,0% τους αντίστοιχους μήνες. Σε μηνιαία βάση, ο γενικός δείκτης τιμών καταναλωτή αυξήθηκε κατά 0,4% τον Απρίλιο από -0,1% τον προηγούμενο μήνα.
- Η Κεντρική Τράπεζα της Σερβίας (ΚΤΣ) αποφάσισε στις 17 Μαΐου στη συνεδρίαση της νομισματικής πολιτικής να διατηρήσει αμετάβλητο το παρεμβατικό επιτόκιο στο 4,25% καθώς εκτιμά ότι οι πληθωριστικές πιέσεις είναι περιορισμένες;. Η ΚΤΣ εκτιμά ότι το τρέχον επίπεδο νομισματικής πολιτικής διατηρεί ένα περιβάλλον χαμηλού πληθωρισμού και σταδιακής ανάκαμψης, ενώ πηγή αβεβαιότητας είναι η τιμή του πετρελαίου και των άλλων διεθνών εμπορευμάτων καθώς και οι γεωπολιτικές ανισορροπίες.

Πληθωρισμός & Νομισματική Πολιτική



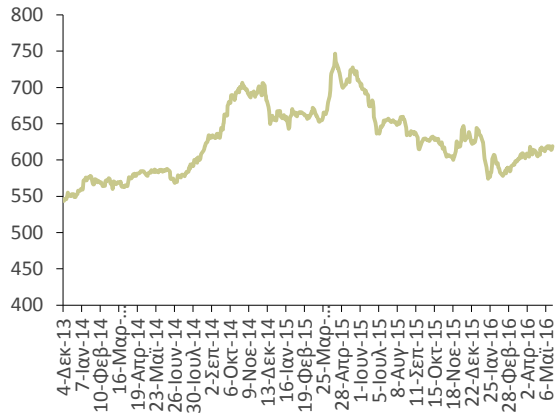
- Πηγή: Piraeus Bank Research, Κεντρική Τράπεζα

- Το δημοσιονομικό πλεόνασμα το πρώτο τρίμηνο του τρέχοντος έτους περιορίστηκε στο 0,4% του ΑΕΠ από 0,6% την περίοδο Ιανουαρίου-Μαρτίου πέρυσι, εξαιτίας της αύξησης των εσόδων. Συγκεκριμένα, τα έσοδα αυξήθηκαν το πρώτο τρίμηνο στο 9,4% του ΑΕΠ από 10,0% την περίοδο Ιανουαρίου-Μαρτίου 2015, ενώ οι δημόσιες δαπάνες ανήλθαν στο 10,4% από 10,0% τις αντίστοιχες περιόδους.
- Ο δείκτης του Χρηματιστηρίου Αξιών του Βελιγραδίου (BELEX15) μειώθηκε κατά 3,9% από τις αρχές του έτους στις 17 Μαΐου και αυξήθηκε κατά 1,1% από τις 19 Απριλίου. Το βήτα (beta) του δείκτη σε σχέση με το New Europe Blue Chip Index ανήλθε στο 0,476.



Χρηματοοικονομικοί Δείκτες

BELEX15 Index



EUR/RSD Spot



Πηγή: Piraeus Bank Research, Bloomberg



Λεκκός Ηλίας	Chief Economist	2103288120	Lekkosi@piraeusbank.gr
Αναπτυσσόμενες Οικονομίες			
Ρότσικα Δημητρία	Economist	2163004494	Rotsikad@piraeusbank.gr
Γιαννακίδης Χαρίλαος	Junior Economic Analyst	2163004485	Giannakidisch@piraeusbank.gr
Γραμματεία			
Παπιώτη Λιάνα	Secretary	2103288187	PapiotiE@piraeusbank.gr

Disclaimer: Το παρόν έντυπο εκδόθηκε από την υπηρεσία Οικονομικής Ανάλυσης και Επενδυτικής Στρατηγικής της Τράπεζας Πειραιώς (εφεξής η «Τράπεζα»), η οποία εποπτεύεται από την Τράπεζα της Ελλάδος, και αποστέλλεται ή τίθεται στη διάθεση τρίτων χωρίς να υπάρχει υποχρέωση προς τούτο από το συντάκτη του. Το παρόν κείμενο ή μέρος του δεν μπορεί να αναπαραχθεί με οποιονδήποτε τρόπο χωρίς την προηγούμενη γραπτή έγκριση από τον συντάκτη του.

Οι περιλαμβανόμενες στο παρόν πληροφορίες ή απόψεις απευθύνονται σε υφιστάμενους ή δυνητικούς πελάτες με γενικό τρόπο, χωρίς να έχουν λάβει υπ' όψιν τις εξατομικευμένες περιστάσεις, τους επενδυτικούς στόχους, την οικονομική δυνατότητα και την πείρα ή γνώση των πιθανών παραληπτών του παρόντος και, ως εκ τούτου, δεν συνιστούν και δεν πρέπει να εκλαμβάνονται ως πρόταση ή προσφορά για τη διενέργεια συναλλαγών σε χρηματοοικονομικά μέσα ή νομίματα, ούτε ως σύσταση ή συμβουλή για τη λήψη επενδυτικών αποφάσεων σχετικά με αυτά. Λαμβάνοντας υπ' όψιν τα παραπάνω, ο λήπτης της παρούσας πληροφόρησης πρέπει να προχωρήσει στη δική του έρευνα, ανάλυση και επιβεβαίωση της πληροφορίας που περιέχεται σε αυτό το κείμενο και να αναζητήσει ανεξάρτητες νομικές, φορολογικές και επενδυτικές συμβουλές από επαγγελματίες, πριν προχωρήσει στη λήψη της επενδυτικής του απόφασης.

Οι πληροφορίες που εκτίθενται στο παρόν βασίζονται σε πηγές που η Τράπεζα θεωρεί αξιόπιστες και παρατίθενται αυτούσιες, αλλά η Τράπεζα δεν μπορεί να εγγυηθεί την ακρίβεια και πληρότητά τους. Οι απόψεις και εκτιμήσεις που εκτίθενται στο παρόν αφορούν την τάση της εγχώριας και των διεθνών χρηματοοικονομικών αγορών κατά την αναγραφόμενη ημερομηνία (τιμές κλεισίματος) και υπόκεινται σε μεταβολές χωρίς ειδοποίηση. Η Τράπεζα ενδέχεται, ωστόσο, να συμπεριλάβει στο παρόν έρευνες στον τομέα των επενδύσεων, οι οποίες έχουν εκπονηθεί από τρίτα πρόσωπα. Στην περίπτωση αυτή, η Τράπεζα δεν τροποποιεί τις ως άνω έρευνες, αλλά τις παραθέτει αυτούσιες και, συνεπώς, δεν αναλαμβάνει οποιαδήποτε ευθύνη για το περιεχόμενο αυτών. Η Τράπεζα δεν υποχρεούται να επικαιροποιεί τις πληροφορίες που εμπεριέχονται στο παρόν. Λαμβάνοντας υπ' όψιν τα ανωτέρω, η Τράπεζα, τα Μέλη του Διοικητικού της Συμβουλίου και τα υπεύθυνα πρόσωπα ουδεμία ευθύνη αναλαμβάνουν ως προς τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στο παρόν ή/και την έκβαση τυχόν επενδυτικών αποφάσεων που λαμβάνονται σύμφωνα με αυτές.

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, τα υπεύθυνα πρόσωπα ή/και οι εταιρείες του Ομίλου της μεταξύ άλλων:

- α) Δεν υπόκεινται σε καμία απαγόρευση όσον αφορά στη διαπραγμάτευση για ίδιο λογαριασμό ή στο πλαίσιο διαχείρισης χαρτοφυλακίου πριν από τη δημοσιοποίηση του παρόντος εντύπου, ή την απόκτηση μετοχών πριν από δημόσια εγγραφή ή την απόκτηση λουτών κινητών αξιών.
- β) Ενδέχεται να παρέχουν έναντι αμοιβής υπηρεσίες επενδυτικής τραπεζικής σε κάποιον από τους εκδότες, για τους οποίους τυχόν παρέχονται με το παρόν πληροφορίες.
- γ) Ενδέχεται να συμμετέχουν στο μετοχικό κεφάλαιο εκδοτών ή να αποκτούν άλλους τίτλους εκδόσεως των εν λόγω εκδοτών ή να έλκουν άλλα χρηματοοικονομικά συμφέροντα από αυτούς.
- δ) Ενδέχεται να παρέχουν υπηρεσίες ειδικού διαπραγματευτή ή αναδόχου σε κάποιους από τους τυχόν αναφερόμενους στο παρόν εκδότες.
- ε) Ενδεχομένως να έχουν εκδώσει σημερινά διαφορετικά ή μη συμβατά με τις πληροφορίες που εκτίθενται στο παρόν.

Η Τράπεζα και οι λοιπές εταιρείες του Ομίλου της έχουν θεσπίσει, εφαρμόζουν και διατηρούν αποτελεσματική πολιτική, η οποία αποτρέπει τη δημιουργία καταστάσεων συγκρούσεως συμφερόντων και τη διάδοση των κάθε είδους πληροφοριών μεταξύ των υπηρεσιών ("σινικά τείχη"), καθώς επίσης συμμορφώνονται διαρκώς με τις προβλέψεις και τους κανονισμούς σχετικά με τις προνομακείς πληροφορίες και την κατάχρηση αγοράς. Επίσης, η Τράπεζα βεβαιώνει ότι δεν έχει οποιουδήποτε είδους συμφέρον ή σύγκρουση συμφερόντων με α) οποιαδήποτε άλλη νομική οντότητα ή πρόσωπο που θα μπορούσαν να συμμετάσχουν στην προετοιμασία της παρούσας έρευνας και β) με οποιαδήποτε άλλη νομική οντότητα ή πρόσωπο τα οποία δεν θα μπορούσαν να συμμετάσχουν στην προετοιμασία της παρούσας έρευνας, αλλά που είχαν πρόσβαση στην παρούσα έρευνα πριν από τη δημοσιοποίησή της.

Ρητά επισημαίνεται ότι οι επιδόσεις που περιγράφονται στο παρόν έντυπο εμπεριέχουν επενδυτικούς κινδύνους, μεταξύ των οποίων και ο κίνδυνος απώλειας του επενδυμένου κεφαλαίου. Ειδικότερα επισημαίνεται ότι:

- α) τα αριθμητικά στοιχεία αναφέρονται στο παρελθόν και ότι οι προηγούμενες επιδόσεις δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων,
- β) εφόσον τα αριθμητικά στοιχεία αποτελούν προσομοίωση προηγούμενων επιδόσεων, οι προηγούμενες αυτές επιδόσεις δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων,
- γ) η απόδοση ενδέχεται να επηρεαστεί θετικά ή αρνητικά από συναλλαγματικές διακυμάνσεις, σε περίπτωση που τα αριθμητικά στοιχεία είναι εκπεφρασμένα σε ξένο (πλην του ευρώ) νόμισμα,
- δ) οι τυχόν προβλέψεις σχετικά με τις μελλοντικές επιδόσεις δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων,
- ε) 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 την εκάστοτε εφαρμοστέα φορολογική νομοθεσία.

Η διανομή του παρόντος εντύπου εκτός Ελλάδος ή/και σε πρόσωπα διεπόμενα από αλλοδαπό δίκαιο μπορεί να υπόκειται σε περιορισμούς ή απαγορεύσεις σύμφωνα με την εκάστοτε εφαρμοστέα νομοθεσία. Για το λόγο αυτό, ο παραλήπτης του παρόντος καλείται να αναζητήσει ανεξάρτητες συμβουλές ως προς την εκάστοτε εφαρμοστέα νομοθεσία, ώστε να διερευνήσει τυχόν τέτοιους περιορισμούς ή/και απαγορεύσεις.