

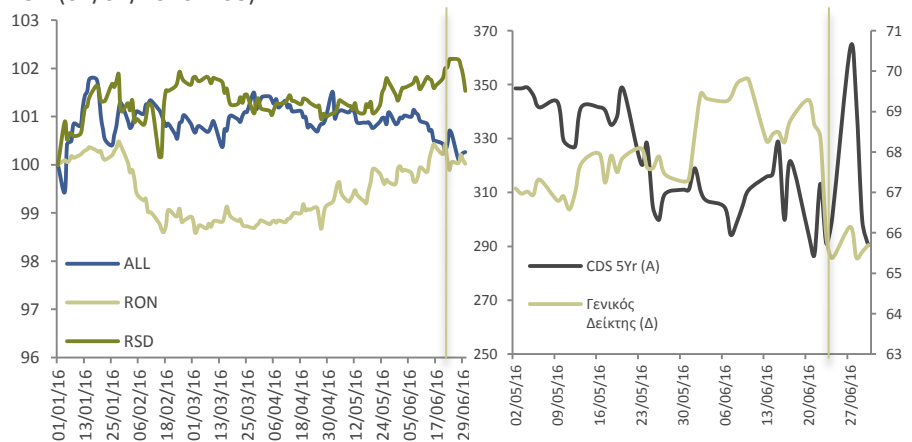


## Ιούνιος 2016

## ΔΕΛΤΙΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ ΣΤΗ ΝΟΤΙΟΑΝΑΤΟΛΙΚΗ ΕΥΡΩΠΗ

Το αποτέλεσμα του δημοψηφίσματος στη Μεγάλη Βρετανία για έξοδο της χώρας από την Ευρωπαϊκή Ένωση δεν αναμένεται να επηρεάσει τις χώρες της Νοτιοανατολικής Ευρώπης που παρακολουθούμε άμεσα. Οι άμεσοι κίνδυνοι αυτή τη στιγμή που διατρέχουν οι χώρες της ΝΑΕ συνδέονται με το σύνολο της Ευρωπαϊκής Κοινότητας και θα μπορέσουν να ποσοτικοποιηθούν όταν οι δύο πλευρές καταλήξουν στους όρους και τις συνθήκες της εξόδου. Οι αγορές στις χώρες της ΝΑΕ αντέδρασαν σχετικά ψύχραιμα, ενώ δεν παρατηρήθηκε έντονη μεταβλητότητα στα τοπικά νομίσματα. Εξαίρεση αποτελεί η Κύπρος, καθώς η χώρα έχει τη μεγαλύτερη εμπορική σχέση με τη Μεγάλη Βρετανία σε σύγκριση με τις υπόλοιπες χώρες. Ο τουρισμός, οι επενδύσεις, καθώς και η παρουσία Κύπριων πολιτών στη Μεγάλη Βρετανία είναι τομείς που θα επηρεαστούν αρνητικά από την έξοδο της χώρας από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Ενδεικτικά, ο γενικός δείκτης του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου καθώς και το πενταετές CDS σημείωσαν μείωση στις 24 Ιουνίου αντικατοπτρίζοντας της διαρρέουσα αβεβαιότητα.

Συναλλαγματικές Ισοτιμίες έναντι του Κύπρος: Γενικός Δείκτης & 5Yr CDS EUR (01/01/2016=100)



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

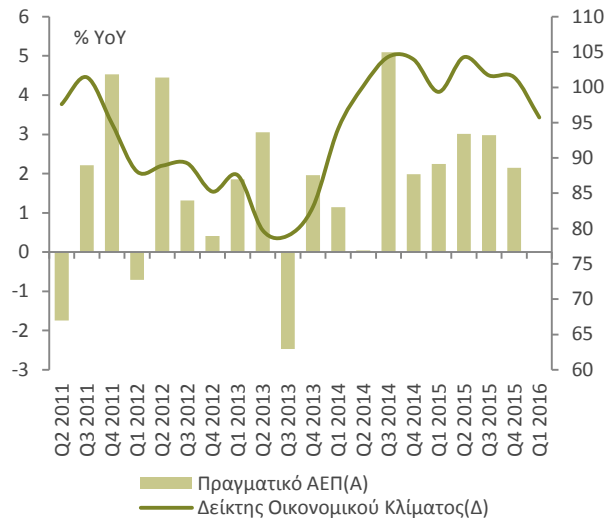
Τράπεζα Πειραιώς  
Βασ. Σοφίας 94 & Κερασούντος, 11528,  
Αθήνα

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

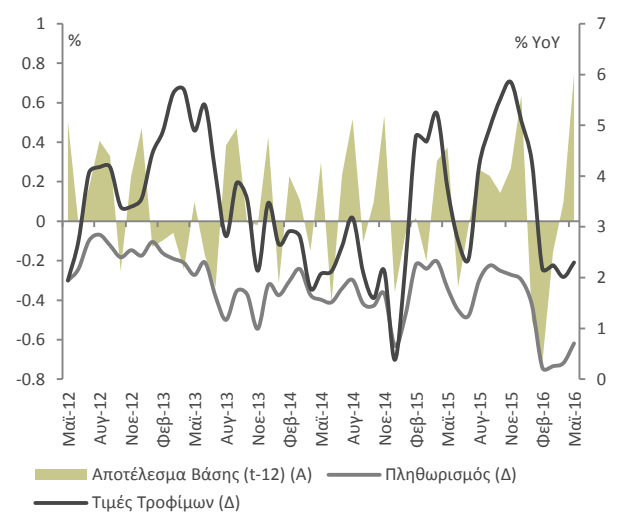
## ΑΛΒΑΝΙΑ

- Το έλλειμμα στο ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών το πρώτο τρίμηνο του τρέχοντος έτους διευρύνθηκε οριακά στο 2,33% του ΑΕΠ από 2,3% το πρώτο τρίμηνο πέρυσι. Βασικός παράγοντας που συνέβαλλε θετικά στο ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών είναι η αύξηση του πλεονάσματος του ισοζυγίου υπηρεσιών στο 1,6% του ΑΕΠ το πρώτο τρίμηνο φέτος από 1,1% το πρώτο τρίμηνο το 2015, ενώ αντίθετα το πλεόνασμα του δευτερογενούς εισοδήματος ανήλθε στο 1,5% από 1,7% τις αντίστοιχες περιόδους. Το εμπορικό έλλειμμα το πρώτο τρίμηνο το 2016 ανήλθε στο 5,2% του ΑΕΠ από 4,7% το πρώτο τρίμηνο το 2015, ενώ το έλλειμμα στο πρωτογενές εισόδημα συρρικνώθηκε στο 0,2% από 0,5% τις αντίστοιχες περιόδους. (Γράφημα 1.3)
- Ο δανεισμός το Μάιο συρρικνώθηκε κατά 1,6% ετησίως από αύξηση 2,2% το Μάιο το 2015. Ο δανεισμός στις επιχειρήσεις μειώθηκε αντίστοιχα, ενώ οι καταθέσεις σημείωσαν αρνητικό ετήσιο ρυθμό για πρώτη φορά από το 2009 και συγκεκριμένα κατά μειώθηκαν 0,1% το Μάιο από αύξηση 3,0% τον αντίστοιχο μήνα πέρυσι. (Γράφημα 1.8)

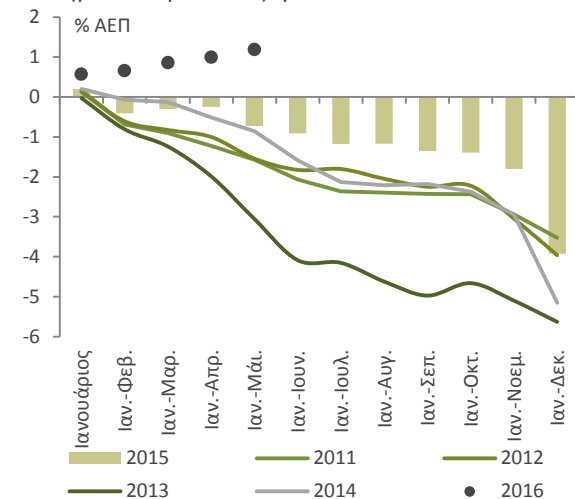
1.0 ΑΕΠ & Δείκτης Οικονομικού Κλίματος (ESI)



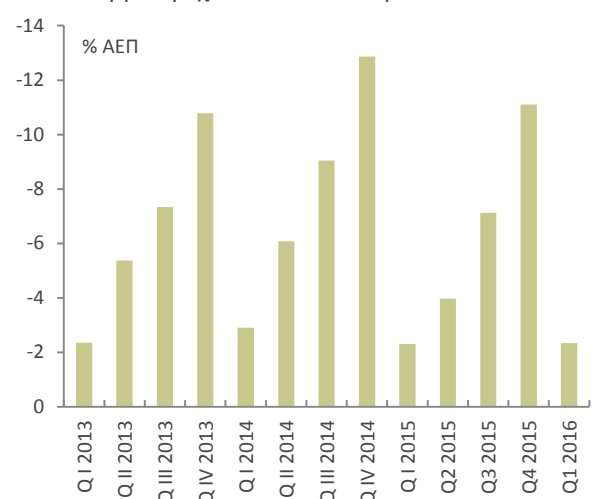
1.1 Πληθωρισμός & Αποτέλεσμα Βάσης



1.2 Δημοσιονομικό Ισοζύγιο



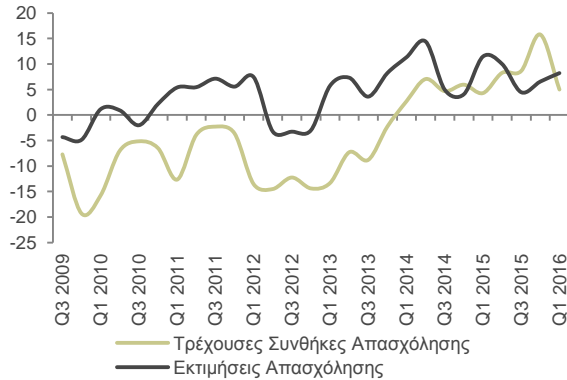
1.3 Έλλειμμα Τρεχουσών Συναλλαγών



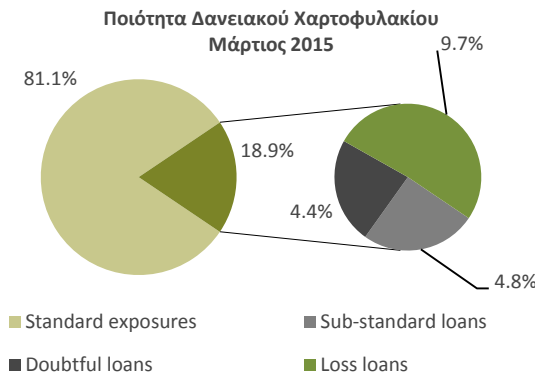
Πηγή: Piraeus Bank Research, Εθνικές Πηγές, Datastream, Bloomberg



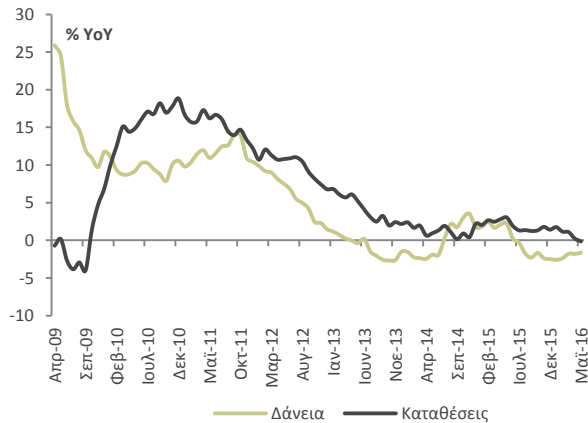
#### 1.4 Εκτιμήσεις Απασχόλησης



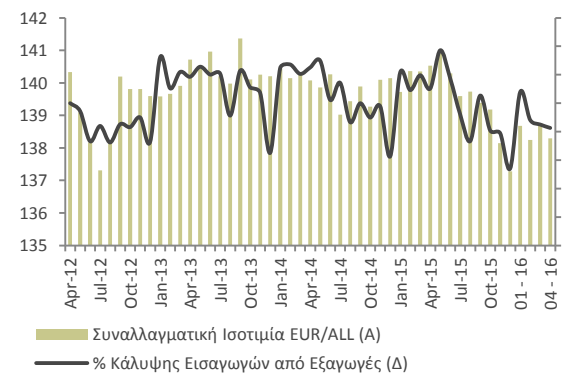
#### 1.6 Ποιότητα Δανειακού Χαρτοφυλακίου



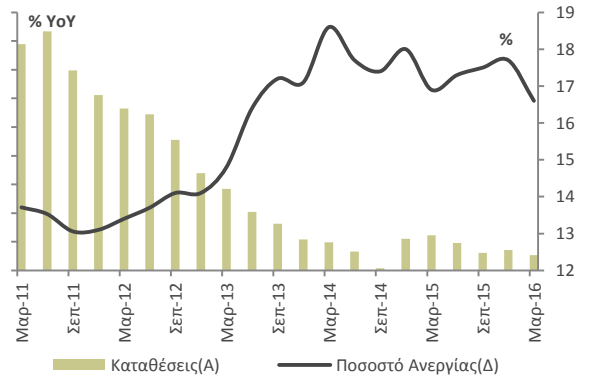
#### 1.8 Δάνεια & Καταθέσεις Ιδιωτικού Τομέα



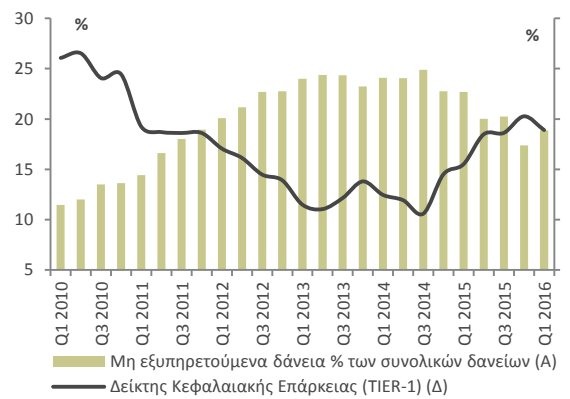
#### 2.0 EUR/ALL & Ποσοστό Κάλυψης Εισαγωγών από Εξαγωγές



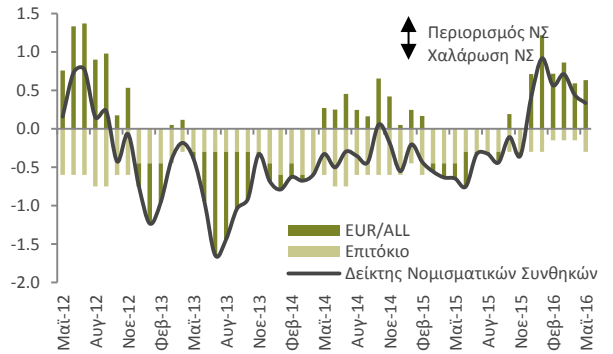
#### 1.5 Καταθέσεις στον Ιδιωτικό Τομέα & Ποσοστό Ανεργίας



#### 1.7 Μη Εξυπηρετούμενα Δάνεια & Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας

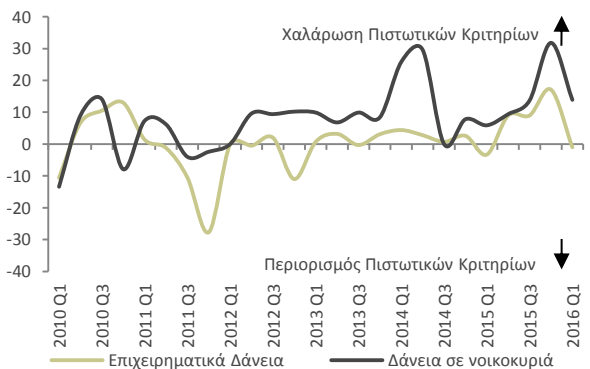


#### 1.9 Δείκτης Νομισματικών Συνθηκών (ΝΣ)



Σημείωση: Ο δείκτης ορίζεται από το σταθμισμένο άθροισμα των ετήσιων αλλαγών του παρεμβατικού επιτοκίου (στάθμιση: 60%) και της συναλλαγματικής ισοτιμίας (στάθμιση: -40%).

#### 2.1 Lending Survey – Εκτίμηση για το Επόμενο Τρίμηνο

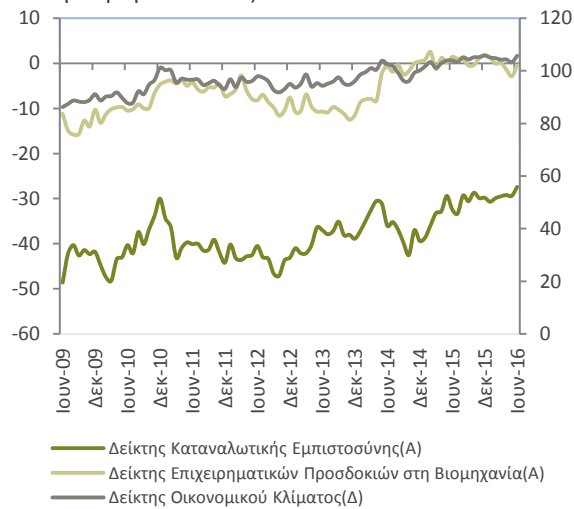


Πηγή: Piraeus Bank Research, Εθνικές Πηγές, Datastream, Bloomberg

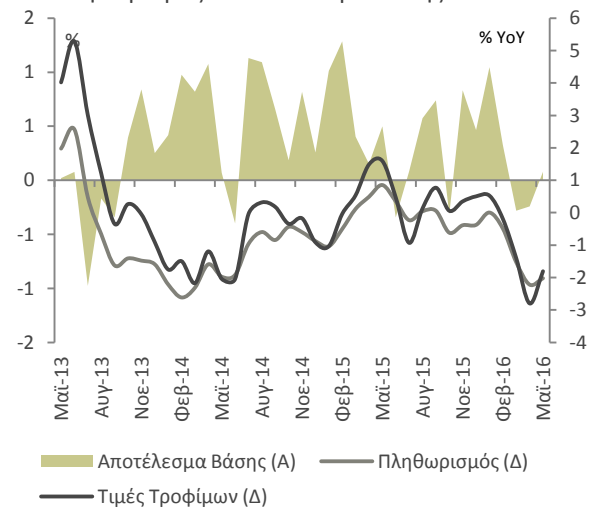
## ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ

- Η πιστωτική επέκταση το Μάιο συρρικνώθηκε με μικρότερη ένταση κατά 1,1% ετησίως από αντίστοιχη μείωση 10,7% το Μάιο το 2015, ενώ αντίστοιχα ο δανεισμός στις επιχειρήσεις μειώθηκε κατά 1,1% από -15,3% τους αντίστοιχους μήνες και τα δάνεια στα νοικοκυριά συρρικνώθηκαν κατά σχεδόν 1,0% από -2,0%. Σταθεροποίηση παρατηρείται στις καταθέσεις το Μάιο καθώς αυξήθηκαν κατά 6,0% ετησίως από μείωση 0,8% τον αντίστοιχο μήνα πέρυσι. (Γράφημα 2.0)

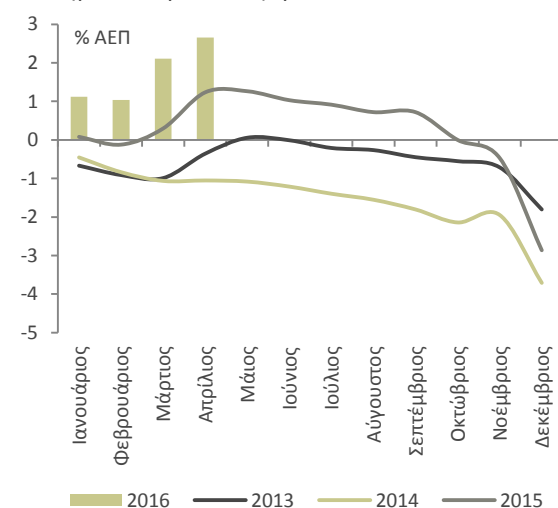
1.0 Πρόδρομοι Δείκτες



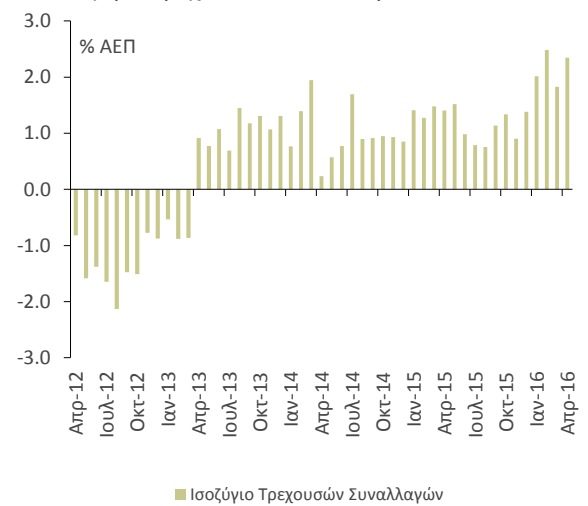
1.1 Πληθωρισμός & Αποτέλεσμα Βάσης



1.2 Δημοσιονομικό Ισοζύγιο



1.3 Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών



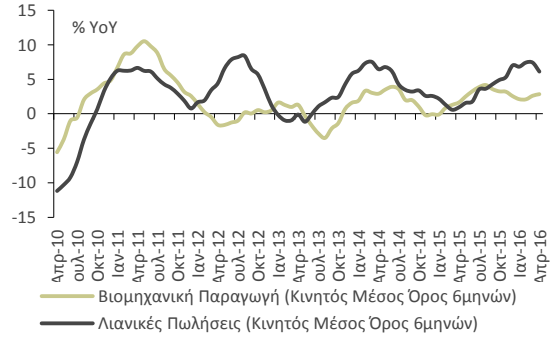
Πηγή: Piraeus Bank Research, Εθνικές Πηγές, Datastream, Bloomberg



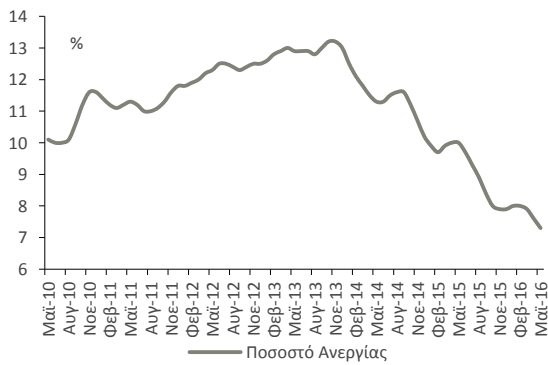
### 1.4 Δημοσιονομικά Αποθεματικά



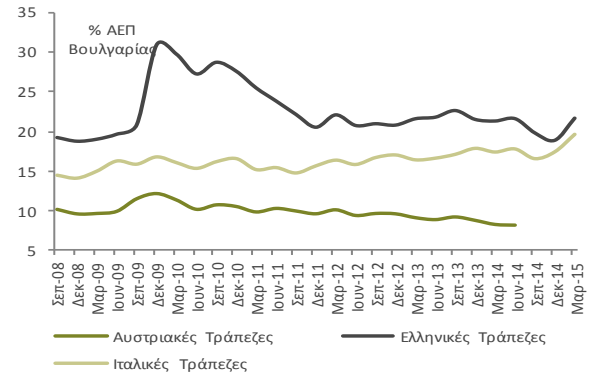
### 1.5 Βιομηχανική Παραγωγή & Λιανικές Πωλήσεις



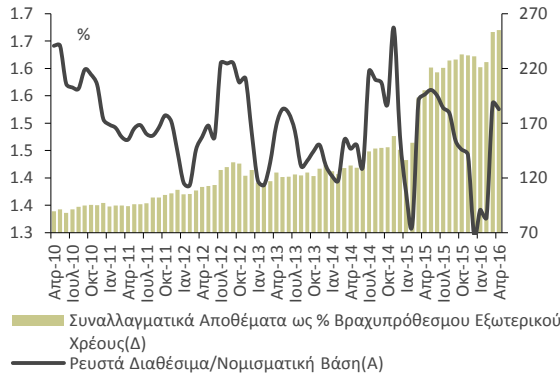
### 1.6 Ποσοστό Ανεργίας



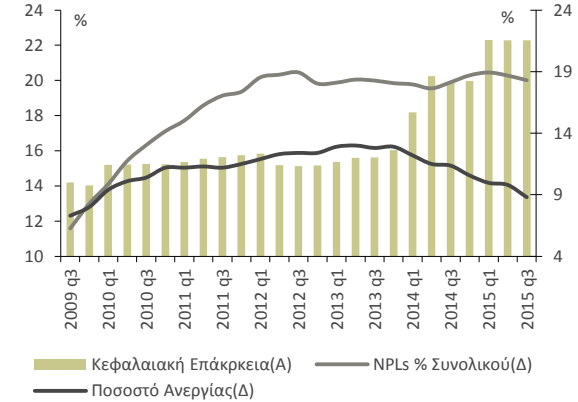
### 1.7 Απαιτήσεις Ξένων Τραπεζών από τη Δραστηριότητα τους στη Βουλγαρία



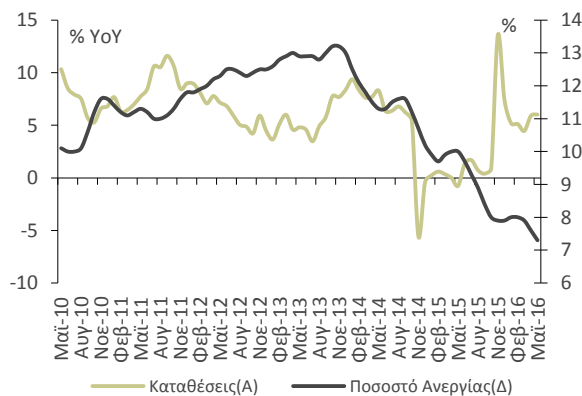
### 1.8 Συναλλαγματικά Αποθέματα & Νομισματική Βάση



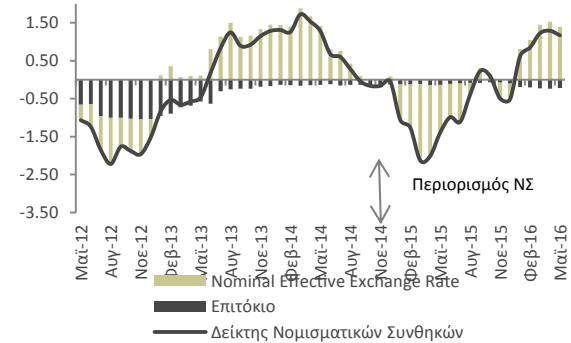
### 1.9 Ανεργία, Μη Εξυπηρετούμενα Δάνεια & Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας



### 2.0 Καταθέσεις & Ποσοστό Ανεργίας



### 2.1 Δείκτης Νομισματικών Συνθηκών (ΝΣ)



Σημείωση: Ο δείκτης ορίζεται από το σταθμισμένο μέσο όρο των ετήσιων αλλαγών του επιτοκίου SOFIBOR 3-μηνών (στάθμιση: 60%) και της ονομαστικής σταθμισμένης συναλλαγματικής ισοτιμίας

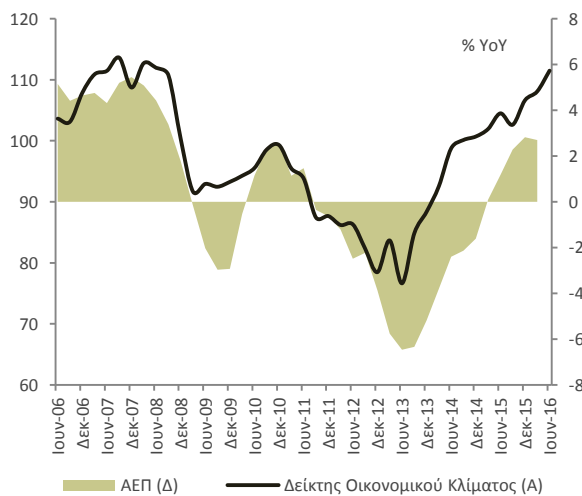
Πηγή: Piraeus Bank Research, Εθνικές Πηγές, Datastream, Bloomberg



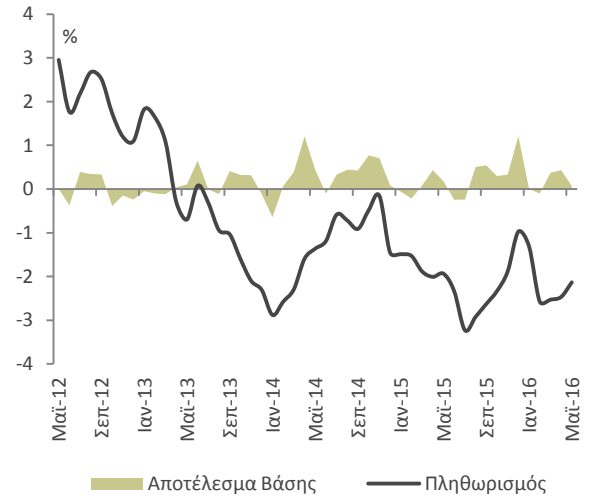
## ΚΥΠΡΟΣ

- Το δημοσιονομικό ισοζύγιο το πρώτο τετράμηνο του τρέχοντος έτους ανήλθε ελλειμματικό στο 0,4% του ΑΕΠ από ισοσκελισμένο ισοζύγιο το πρώτο τρίμηνο πέρυσι, καθώς τα έσοδα σημείωσαν μείωση και αντίθετα οι δημόσιες δαπάνες αυξήθηκαν. (Γράφημα 1.2)
- Η συνολική πιστωτική επέκταση το Μάιο συρρικνώθηκε με μεγαλύτερη ένταση κατά 10,8% ετησίως από -1,9% το Μάιο πέρυσι, ενώ μείωση σημείωσαν και τα δάνεια στις επιχειρήσεις και τα νοικοκυριά. Οι καταθέσεις αυξήθηκαν κατά 3,7% ετησίως το Μάιο από μείωση 5,4% τον αντίστοιχο μήνα πέρυσι καθώς σημαντική συμβολή είχαν οι καταθέσεις των επιχειρήσεων και νοικοκυριών. (Γράφημα 2.0)

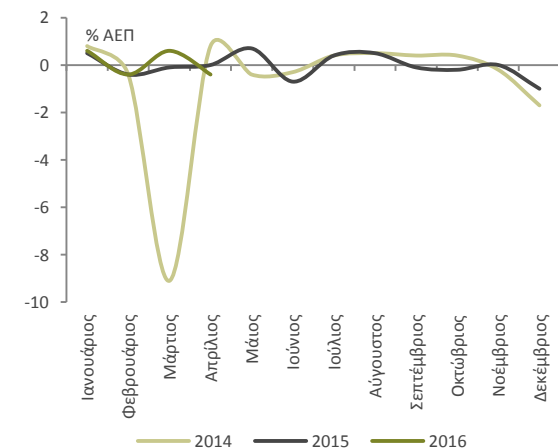
1.0 ΑΕΠ & Δείκτης Οικονομικού Κλίματος (ESI)



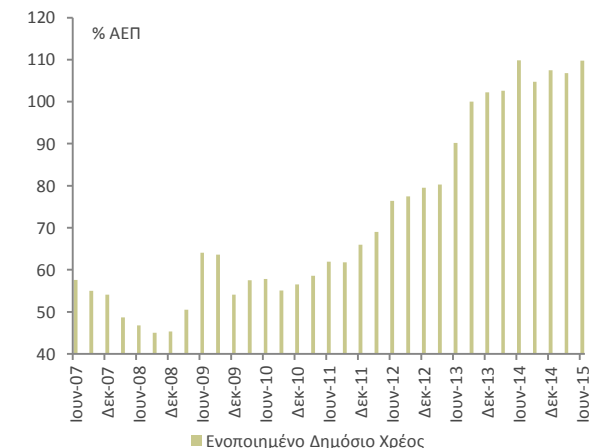
1.1 Πληθωρισμός & Αποτέλεσμα Βάσης



1.2 Δημοσιονομικό Ισοζύγιο



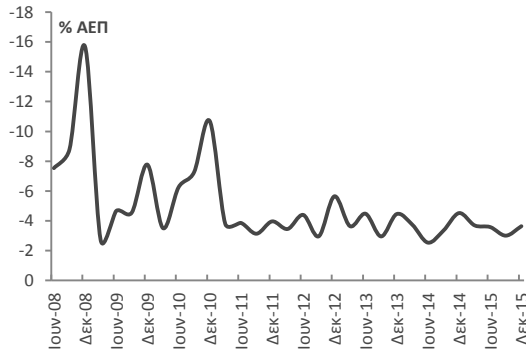
1.3 Δημόσιο Χρέος



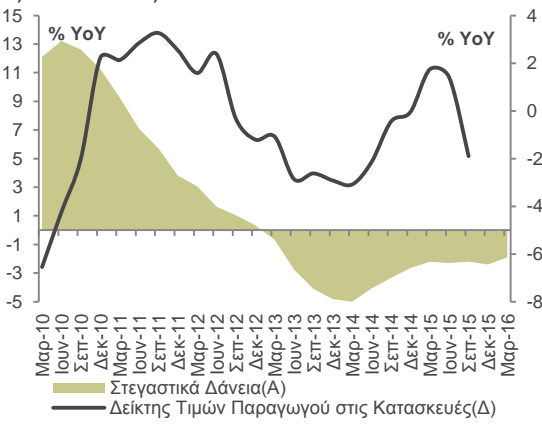
Πηγή: Piraeus Bank Research, Εθνικές Πηγές, Datastream, Bloomberg



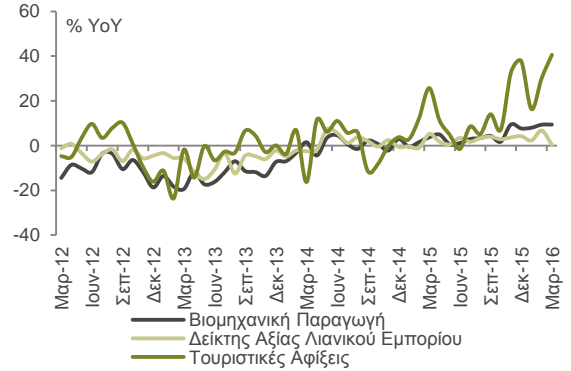
### 1.4 Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών



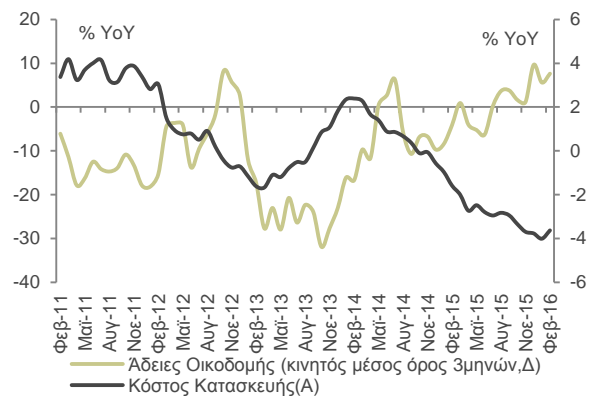
### 1.6 Στεγαστικά Δάνεια & Δείκτης Τιμών Παραγωγού στις Κατασκευές



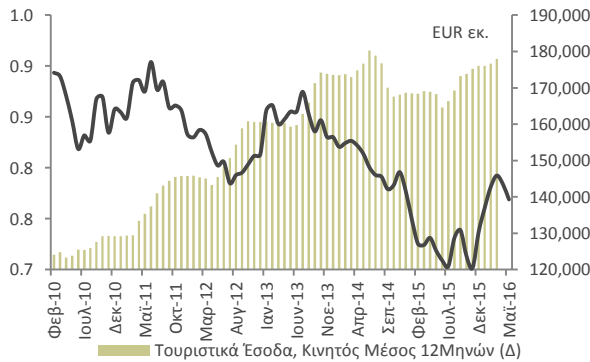
### 1.5 Βιομηχανική Παραγωγή, Λιανικό Εμπόριο & Τουριστικές Αφίξεις



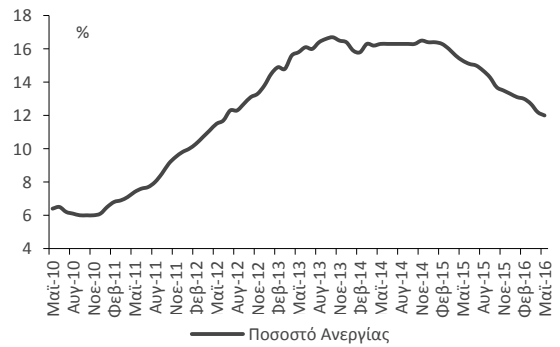
### 1.7 Κόστος Κατασκευής & Άδειες Οικοδομής



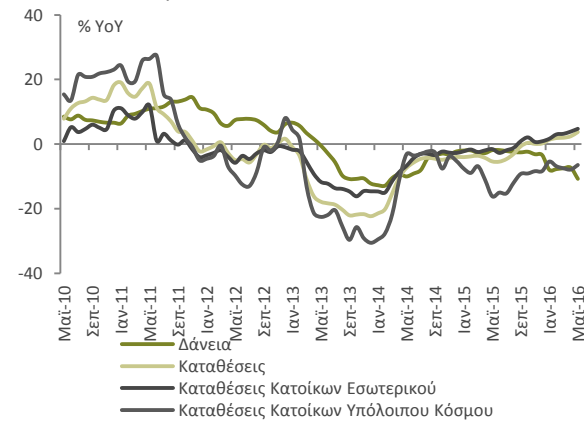
### 1.8 EUR/GBP & Τουριστικά Έσοδα



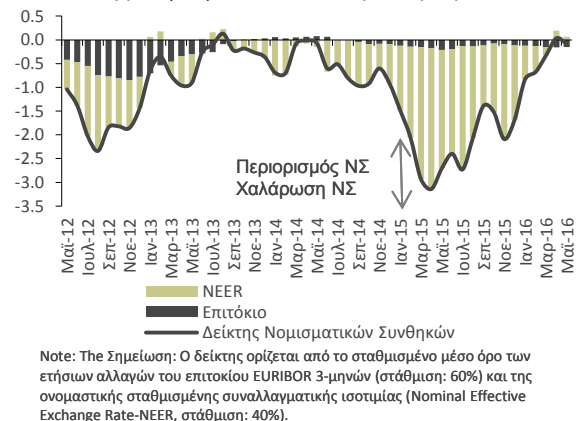
### 1.9 Ποσοστό Ανεργίας



### 2.0 Καταθέσεις & Δάνεια



### 2.1 Δείκτης Νομισματικών Συνθηκών (ΝΣ)

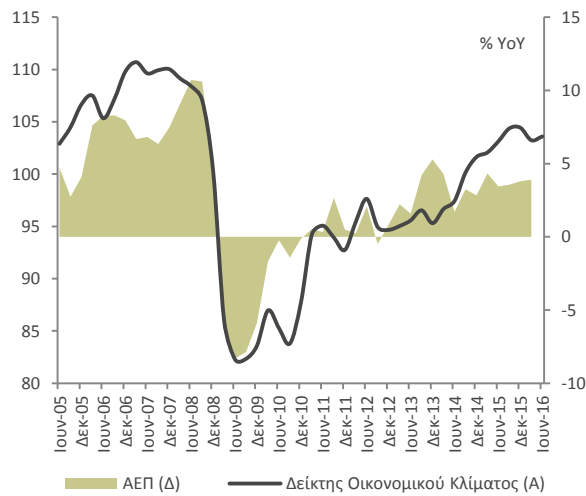


Note: The Σημείωση: Ο δείκτης ορίζεται από το σταθμισμένο μέσο όρο των ετήσιων αλλαγών του επιτοκίου EURIBOR 3-μηνών (στάθμιση: 60%) και της ονομαστικής σταθμισμένης συναλλαγματικής ισοτιμίας (Nominal Effective Exchange Rate-NEER, στάθμιση: 40%).

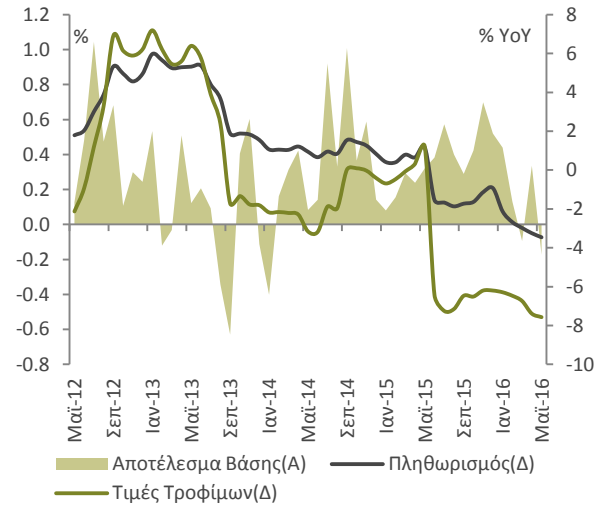
## ΡΟΥΜΑΝΙΑ

- Το δημοσιονομικό ισοζύγιο ανήλθε ελλειμματικό την περίοδο Ιανουαρίου-Μαΐου στο 0,1% του ΑΕΠ από πλεόνασμα 0,9% το την αντίστοιχη περίοδο πέρυσι, εξαιτίας της αύξησης των δημοσίων δαπανών. (Γράφημα 1.2)
- Ο συνολικός δανεισμός το Μάιο αυξήθηκε κατά 2,2% ετησίως από μείωση 1,6% τον αντίστοιχο μήνα το 2015, ενώ αντίστοιχο ρυθμό σημείωσαν τα δάνεια στις επιχειρήσεις και νοικοκυριά. Οι συνολικές καταθέσεις το Μάιο αυξήθηκαν κατά 10,8% ετησίως από 6,3% το Μάιο πέρυσι. (Γράφημα 1.8)
- Η Κεντρική Τράπεζα της Ρουμανίας (ΚΤΡ) αποφάσισε στη συνεδρίαση της νομισματικής πολιτικής στις 30 Ιουνίου να αφήσει αμετάβλητο το παρεμβατικό επιτόκιο στο 1,75%, ενώ τονίζει ότι παρακολουθεί στενά τις τρέχουσες εξελίξεις και είναι έτοιμη να παρέμβει σε περίπτωση που χρειαστεί να διασφαλιστεί η σταθερότητα των τιμών και του εγχώριου χρηματοπιστωτικού τομέα. (Γράφημα 2.1)

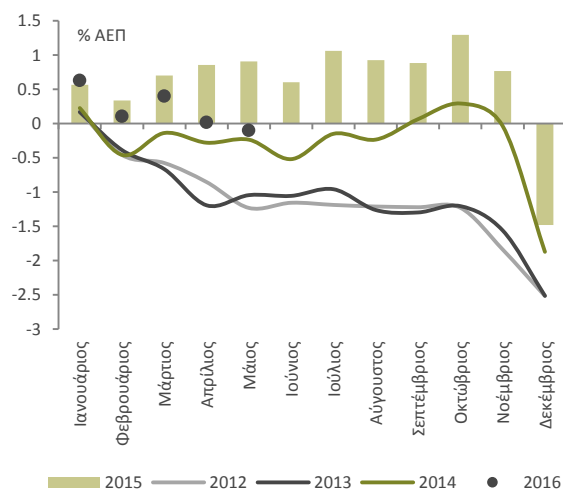
1.0 Πρόδρομοι Δείκτες



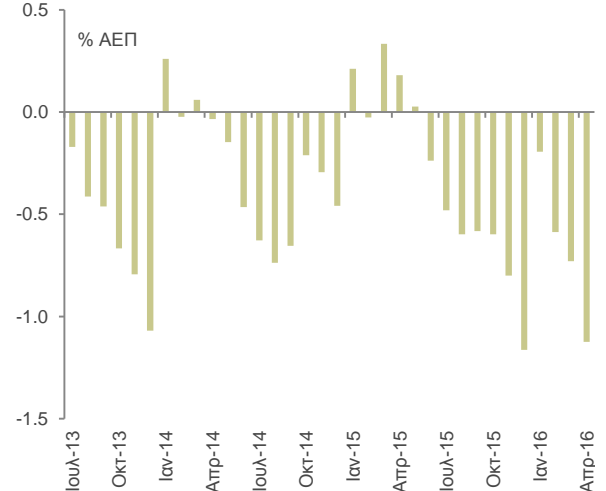
1.1 Πληθωρισμός & Αποτέλεσμα Βάσης



1.2 Δημοσιονομικό Ισοζύγιο



1.3 Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών

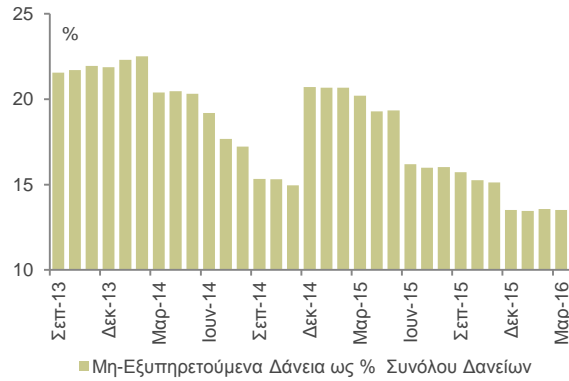


Πηγή: Piraeus Bank Research, Εθνικές Πηγές, Datastream, Bloomberg

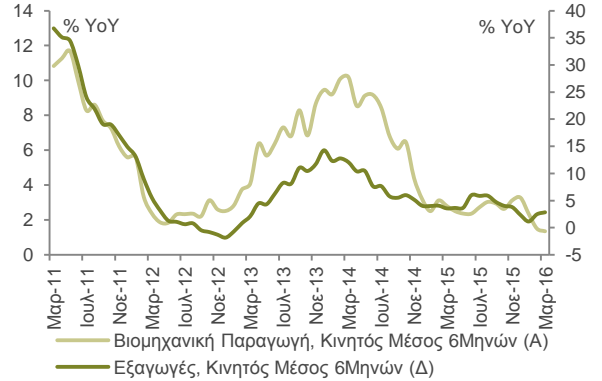




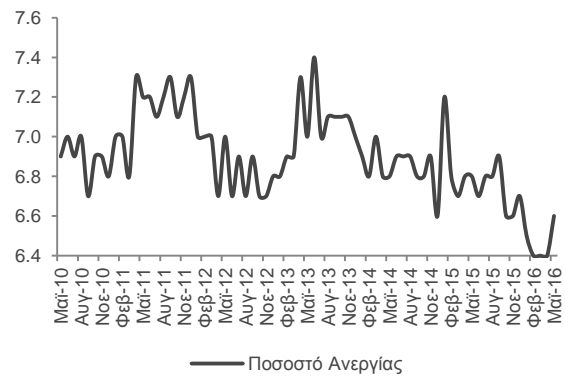
### 1.4 Μη-Εξυπηρετούμενα Δάνεια



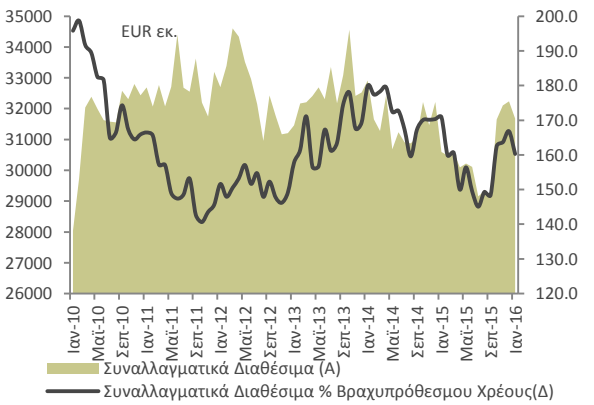
### 1.5 Βιομηχανική Παραγωγή & Εξαγωγές



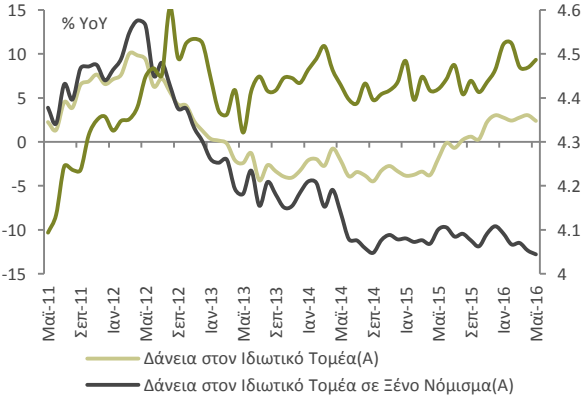
### 1.6 Ποσοστό Ανεργίας



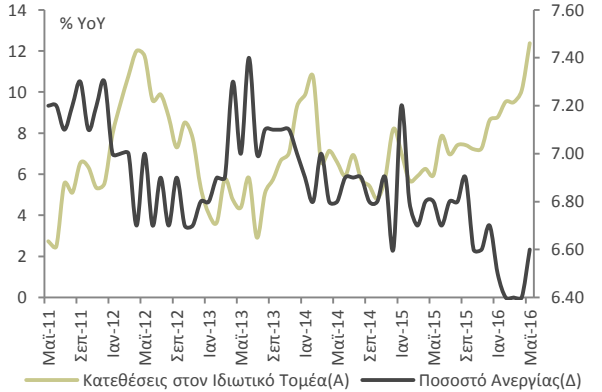
### 1.7 Συναλλαγματικά Αποθεματικά ως % Βραχυπρόθεσμου Εξωτερικού Χρέους



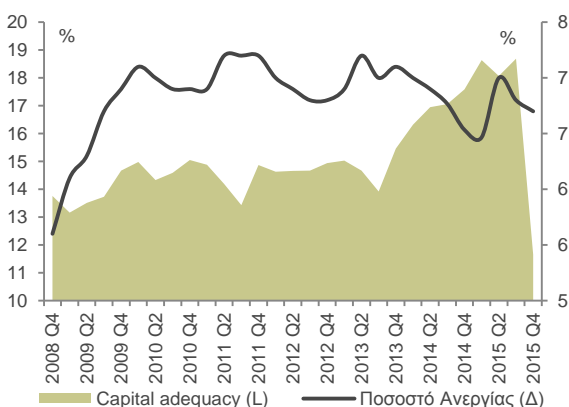
### 1.8 Πιστωτική Επέκταση & Συναλλαγματική Ισοτιμία



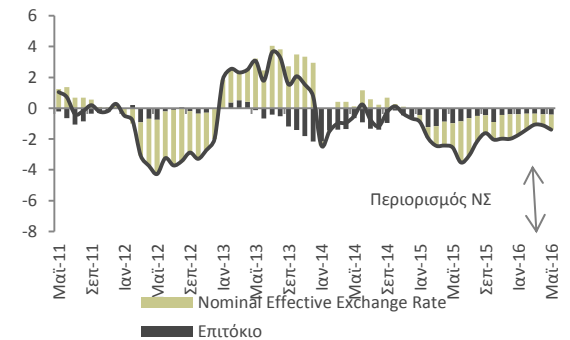
### 1.9 Καταθέσεις & Ποσοστό Ανεργίας



### 2.0 Ποσοστό Ανεργίας & Δείκτης Κεφαλαικής Επάρκειας



### 2.1 Δείκτης Νομισματικών Συνθηκών (ΝΣ)



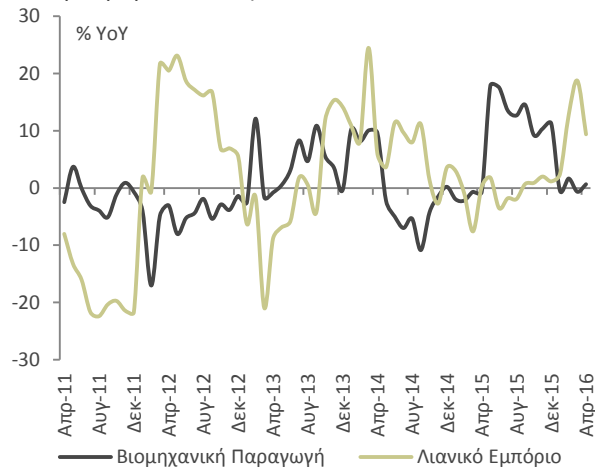
Σημείωση: Ο δείκτης ορίζεται από το σταθμισμένο μέσο όρο των ετήσιων αλλαγών του επιτοκίου SOFIBOR 3-μηνών (στάθμιση: 60%) και της ονομαστικής σταθμισμένης συναλλαγματικής ισοτιμίας (Nominal

Πηγή: Piraeus Bank Research, Εθνικές Πηγές, Datastream, Bloomberg

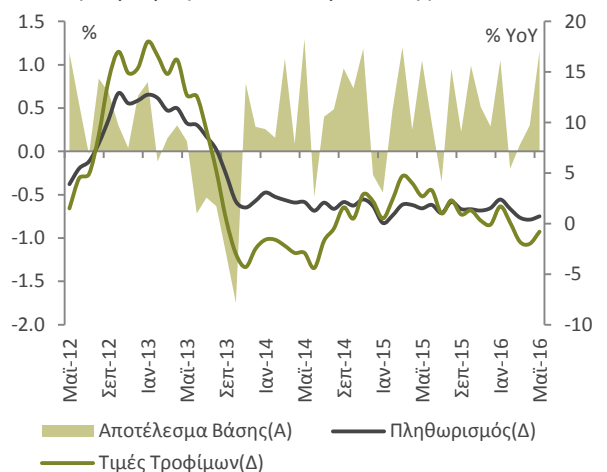
## ΣΕΡΒΙΑ

- Ο οίκος πιστοληπτικής αξιολόγησης αναθεώρησε προς τα επάνω την πιστοληπτική αξιολόγηση της Σερβίας στις 17 Ιουνίου στο BB- από B+ με σταθερό Outlook. Βασικός παράγοντας της αναβάθμισης είναι η βελτίωση των δημόσιων οικονομικών της χώρας καθώς και η ανάκαμψη της οικονομικής δραστηριότητας.
- Το δημόσιο χρέος το Μάιο ανήλθε στο 71,7% του ΑΕΠ από 76,0% το 2015. (Γράφημα 1.6)
- Ο συνολικός δανεισμός το Μάιο αυξήθηκε κατά 4,2% ετησίως από 6,2% το Μάιο του 2015, ενώ επιβράδυνση παρουσίασαν και οι ρυθμοί αύξησης των δανείων στις επιχειρήσεις και επιτάχυνση στα νοικοκυριά. Οι συνολικές καταθέσεις το Μάιο αυξήθηκαν κατά 8,8% ετησίως από 9,5% το Μάιο πέρυσι. (Γράφημα 2.0)

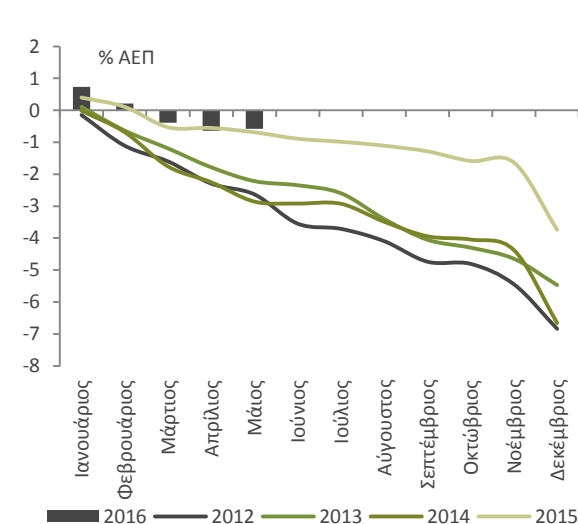
1.0 Πρόδρομοι Δείκτες



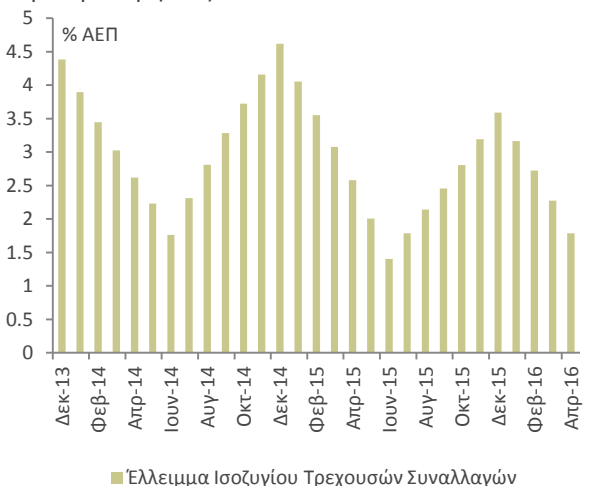
1.1 Πληθωρισμός & Αποτέλεσμα Βάσης



1.2 Δημοσιονομικό Ισοζύγιο

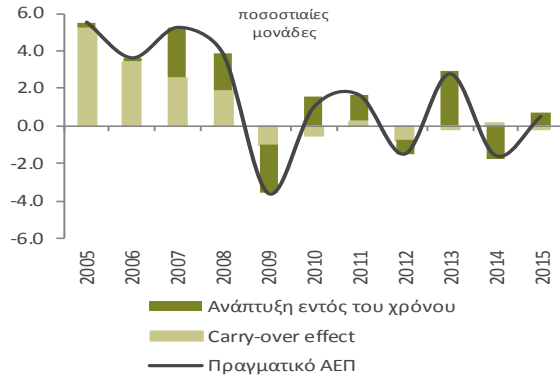


1.3 Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών (κυλιόμενο άθροισμα 6 μηνών)

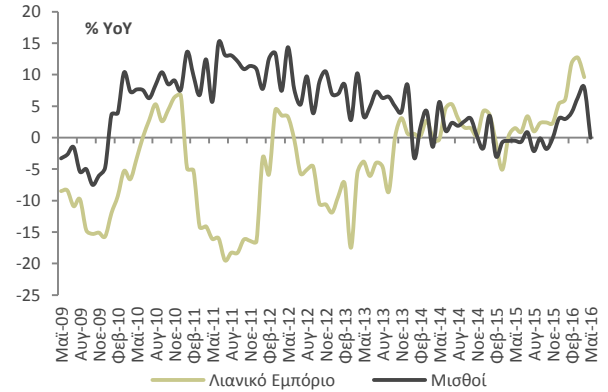




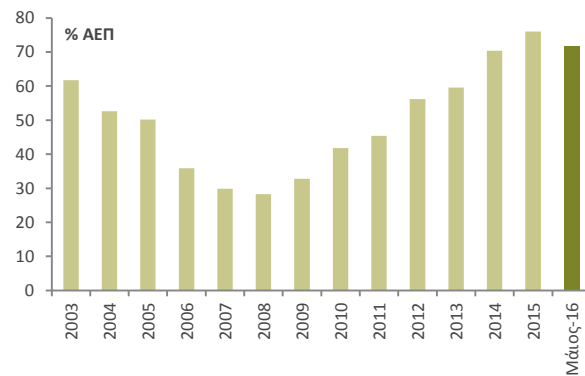
### 1.4 Carry Over Effect



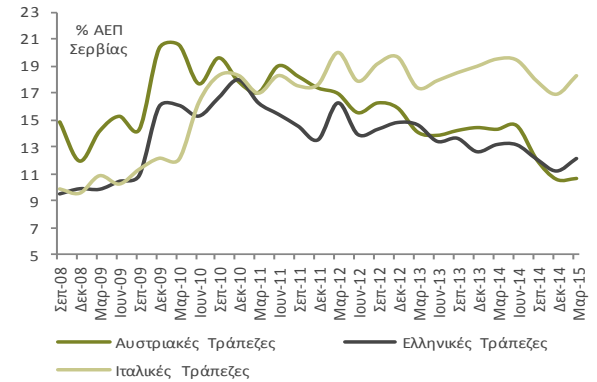
### 1.5 Λιανικό Εμπόριο & Πραγματικοί Μισθοί



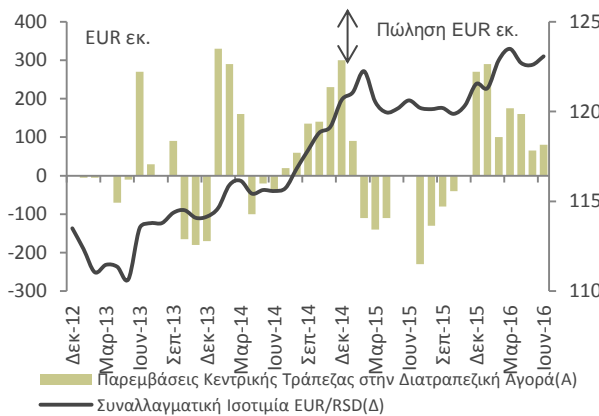
### 1.6 Δημόσιο Χρέος



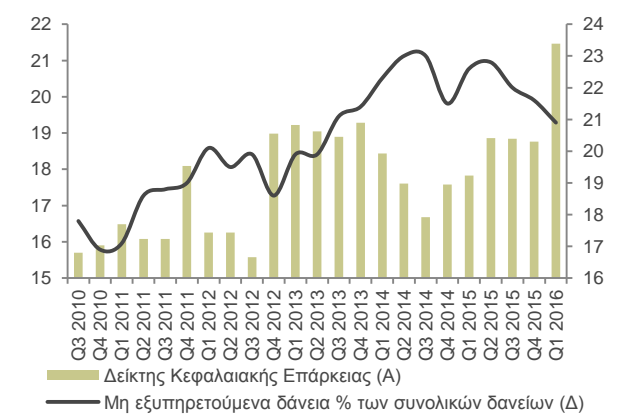
### 1.7 Απαιτήσεις Ξένων Τραπεζών από τη Δραστηριότητα τους στη Σερβία



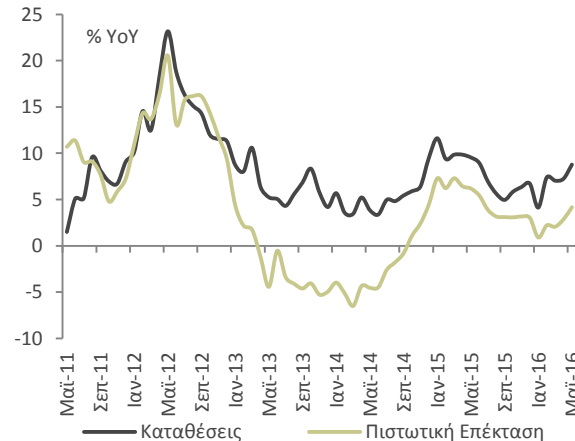
### 1.8 Παρεμβάσεις Κεντρικής Τράπεζας & EUR/RSD



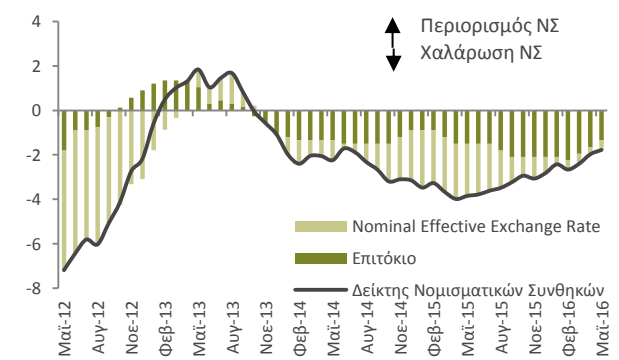
### 1.9 Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας & Μη Εξυπηρετούμενα Δάνεια



### 2.0 Συνολικά Δάνεια & Καταθέσεις



### 2.1 Δείκτης Νομισματικών Συνθηκών (ΝΣ)



Σημείωση: Ο δείκτης ορίζεται από το σταθμισμένο μέσο όρο των ετήσιων αλλαγών του παρεμβατικού επιτοκίου (στάθμισμα: 60%) και της ονομαστικής σταθμισμένης συναλλαγματικής ισοτιμίας (Nominal Effective Exchange Rate-NEER, στάθμισμα: 40%).



Λεκκός Ηλίας	Chief Economist	2103288120	Lekkosi@piraeusbank.gr
<b>Αναπτυσσόμενες Οικονομίες</b>			
Ρότσικα Δημητρία	Economist	2163004494	Rotsikad@piraeusbank.gr
Γιαννακίδης Χαρίλαος	Junior Economic Analyst	2163004485	Giannakidisch@piraeusbank.gr
<b>Γραμματεία</b>			
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 εμποτεύεται 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 χρηματοπιστωτικά μέσα ή νομίσιμα, 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:

- 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.
- Ενδέχεται να παρέχουν έναντι αμοιβής υπηρεσίες επενδυτικής τραπεζικής σε κάποιον από τους εκδότες, για τους οποίους τυχόν παρέχονται με το παρόν πληροφορίες.
- 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.
- Ενδέχεται να παρέχουν υπηρεσίες ειδικού διαπραγματευτή ή αναδόχου σε κάποιους από τους τυχόν αναφερόμενους στο παρόν εκδότες.
- Ενδεχομένως να έχουν εκδώσει σημειώματα διαφορετικά ή μη συμβατά με τις πληροφορίες που εκτίθενται στο παρόν.

Η Τράπεζα και οι λοιπές εταιρίες 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 προνομιακές 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 επενδύσεις που περιγράφονται στο παρόν έντυπο εμπεριέχουν επενδυτικούς κινδύνους, μεταξύ των οποίων και ο κίνδυνος απώλειας του επενδυμένου κεφαλαίου. Ειδικότερα επισημαίνεται ότι:

- τα αριθμητικά στοιχεία αναφέρονται στο παρελθόν και ότι οι προηγούμενες επιδόσεις δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων,
- εφόσον τα αριθμητικά στοιχεία αποτελούν προσομοίωση προηγούμενων επιδόσεων, οι προηγούμενες αυτές επιδόσεις δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων,
- 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,
- οι τυχόν προβλέψεις σχετικά με τις μελλοντικές επιδόσεις δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων,
- 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.