



Σεπτέμβριος 2016

## ΔΕΛΤΙΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΕΞΕΛΙΞΕΩΝ ΣΤΗ ΝΟΤΙΟΑΝΑΤΟΛΙΚΗ ΕΥΡΩΠΗ

### Πιστοληπτική Αξιολόγηση

	LT/ST	S&P Outlook	Date of Last
Albania	B+/B	Stable	Aug-16
Bulgaria	BB+/B	Stable	Dec-15
Cyprus	BB/B	Positive	Sep-16
Romania	BBB-/A-3	Stable	Apr-16
Serbia	BB-/B	Stable	Jan-16
Ukraine	B-/B	Stable	Jun-16
	Upgrade		
	Downgrade		
	Affirm		

**Αλβανία:** Ο διεθνής οίκος πιστοληπτικής αξιολόγησης S&P επιβεβαίωσε τον Αύγουστο τη μακροπρόθεσμη και βραχυπρόθεσμη πιστοληπτική αξιολόγηση της Αλβανίας στο B+/B με Stable Outlook. Ο οίκος εκτιμά ότι η σταθερή οικονομική ανάπτυξη και η συνεχιζόμενη δημοσιονομική εξυγίανση θα συνεχιστούν παρά τις προγραμματισμένες εκλογές το 2017, ενώ οι πιέσεις στον εξωτερικό τομέα περιορίζονται εξαιτίας της δανειακής σύμβασης με το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο.

**Βουλγαρία:** Το πραγματικό ΑΕΠ το δεύτερο τρίμηνο του έτους αυξήθηκε κατά 3,0% από 2,9% το δεύτερο τρίμηνο πέρυσι, με βασικό παράγοντα της περαιτέρω βελτίωσης την αύξηση της τελικής κατανάλωσης.

**Κύπρος:** Ο διεθνής οίκος πιστοληπτικής αξιολόγησης S&P αναβάθμισε τη μακροπρόθεσμη πιστοληπτική αξιολόγηση της Κύπρου στο BB από BB- και επιβεβαίωσε τη βραχυπρόθεσμη αξιολόγηση στο B με Positive Outlook. Η καλύτερη από το αναμενόμενο οικονομική δραστηριότητα, η συνεχόμενα βελτιωμένη δημοσιονομική θέση και το μειωμένο χρέος είναι οι βασικοί λόγοι της αναβάθμισης. Το Positive Outlook σηματοδοτεί πιθανή περαιτέρω αναβάθμισης της πιστοληπτικής αξιολόγησης της χώρας τους επόμενους 12 μήνες σε περίπτωση που μειωθούν τα σημαντικά υψηλά ποσοστά των μη-εξυπηρετούμενων δανείων.

**Ρουμανία:** Το πραγματικό ΑΕΠ το δεύτερο τρίμηνο του έτους σημείωσε ιστορικά υψηλό ρυθμό αύξησης και συγκεκριμένα 5,9% από 3,7% το δεύτερο τρίμηνο πέρυσι, με βασικό παράγοντα της περαιτέρω βελτίωσης την αύξηση της τελικής κατανάλωσης.

**Σερβία:** Το πραγματικό ΑΕΠ το δεύτερο τρίμηνο του έτους αυξήθηκε κατά 2,0% από 1,1% το δεύτερο τρίμηνο πέρυσι, με βασικό παράγοντα της περαιτέρω βελτίωσης την αύξηση της τελικής κατανάλωσης.

#### 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

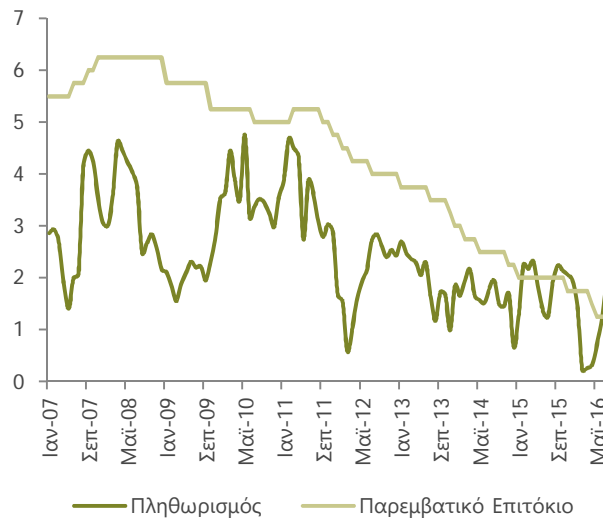
Τράπεζα Πειραιώς  
Βας. Σοφίας 94 & Κερασούντος, 11528,  
Αθήνα

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

## ΑΛΒΑΝΙΑ

- Ο πληθωρισμός τον Αύγουστο ανήλθε στο 2,0% από 1,9% τον Ιούλιο και τον Αύγουστο πέρυσι, καθώς αντίστοιχα κινήθηκαν και οι τιμές των τροφίμων στο 4,7% ετησίως από 4,3% και 4,2% τους αντίστοιχους μήνες. Επιπλέον, αντισταθμιστικά συνέβαλε και η μείωση των τιμών μεταφορών και ενέργειας. Σε μηνιαία βάση, ο ετήσιος ρυθμός του γενικού δείκτη τιμών καταναλωτή τον Αύγουστο αυξήθηκε κατά 0,9% από 0,1% τον προηγούμενο μήνα.
- Η Κεντρική Τράπεζα της Αλβανίας (ΚΤΑ) αποφάσισε να αφήσει αμετάβλητο το παρεμβατικό επιτόκιο στη συνεδρίαση στις 3 Αυγούστου στο 1,25% μετά από συνεχόμενες μειώσεις των προηγούμενων μηνών. Ο πληθωρισμός αναμένεται να παραμείνει σε χαμηλά επίπεδα μέχρι και το τέλος του χρόνου.

Πληθωρισμός & Παρεμβατικό Επιτόκιο ΚΤΑ



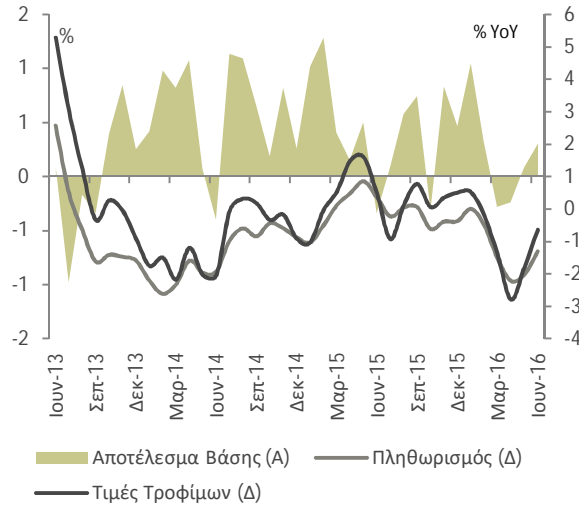
Πηγή: Piraeus Bank Research, Κεντρική Τράπεζα

- Το δημοσιονομικό ισοζύγιο την περίοδο Ιανουαρίου-Ιουλίου ανήλθε πλεονασματικό κατά 1,1% του ΑΕΠ από έλλειμμα 1,2% την περίοδο Ιανουαρίου-Ιουλίου το 2015, εξαιτίας μείωσης των δαπανών και της αντίστοιχης αύξησης των εσόδων. Συγκεκριμένα, οι δημόσιες δαπάνες την περίοδο Ιανουαρίου-Ιουλίου μειώθηκαν στο 14,1% του ΑΕΠ από 16,0% την περίοδο Ιανουαρίου-Ιουλίου το 2015, ενώ τα έσοδα αυξήθηκαν 15,2% από 14,8% τις αντίστοιχες περιόδους.
- Ο διεθνής οίκος πιστοληπτικής αξιολόγησης S&P επιβεβαίωσε τον Αύγουστο τη μακροπρόθεσμη και βραχυπρόθεσμη πιστοληπτική αξιολόγηση της Αλβανίας στο B+/B με Stable Outlook. Ο οίκος εκτιμά ότι η σταθερή οικονομική ανάπτυξη και η συνεχιζόμενη δημοσιονομική εξυγίανση θα συνεχιστούν παρά τις προγραμματισμένες εκλογές το 2017, ενώ οι πιέσεις στον εξωτερικό τομέα περιορίζονται εξαιτίας της δανειακής σύμβασης με το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο.

## ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ

- Το πραγματικό ΑΕΠ το δεύτερο τρίμηνο του έτους αυξήθηκε κατά 3,0% από 2,9% το δεύτερο τρίμηνο πέρυσι, με βασικό παράγοντα της περαιτέρω βελτίωσης την αύξηση της τελικής κατανάλωσης κατά 1,8% ετησίως από μείωση 0,1% τις αντίστοιχες περιόδους. Αντίθετα αρνητική συμβολή είχαν οι επενδύσεις στην οικονομική δραστηριότητα το δεύτερο τρίμηνο του έτους με μείωση 4,4% ετησίως από αύξηση 1,3% το δεύτερο τρίμηνο το 2015, καθώς και το καθαρό εμπόριο μειώθηκε κατά 1,0% από αύξηση 1,8% τις αντίστοιχες περιόδους.
- Ο πληθωρισμός τον Αύγουστο συρρικνώθηκε περαιτέρω στο 0,3% από αύξηση 0,04% τον Αύγουστο πέρυσι, καθώς αντίστοιχα οι τιμές ενέργεια, στέγασης και μεταφορών σημείωσαν αντίστοιχη μείωση. Σε μηνιαία βάση, ο γενικός δείκτης τιμών καταναλωτή τον Αύγουστο σημείωσε αρνητικό ρυθμό μεταβολής κατά 0,05% από αύξηση 1,0% τον προηγούμενο μήνα.

Πληθωρισμός, Τιμές Τροφίμων & Αποτέλεσμα Βάσης



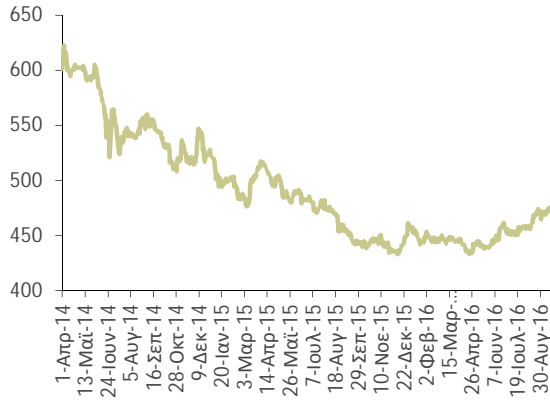
Πηγή: Piraeus Bank Research, Στατιστική Υπηρεσία

- Το δημοσιονομικό πλεόνασμα την περίοδο Ιανουαρίου-Ιουλίου περιορίστηκε στο 0,5% του ΑΕΠ από 0,9% του ΑΕΠ την περίοδο Ιανουαρίου-Ιουλίου το προηγούμενο έτος. Τα έσοδα την περίοδο Ιανουαρίου-Ιουλίου αυξήθηκαν στο 23,2% του ΑΕΠ από 22,0% την περίοδο Ιανουαρίου-Ιουλίου το 2015, ενώ οι δημόσιες δαπάνες ανήλθαν στο 19,0% από 20,5% τις αντίστοιχες περιόδους.
- Ο γενικός δείκτης του Χρηματιστηρίου Αξιών της Σόφιας αυξήθηκε κατά 4,0% από τις αρχές του έτους στις 16 Σεπτεμβρίου και κατά 3,9% από τις 21 Ιουλίου. Η κεφαλαιοποίηση του δείκτη ανήλθε στα BGN 748,3εκ. στις 16 Σεπτεμβρίου από BGN 721,8εκ. στις 21 Ιουλίου και ο συνολικός δείκτης τιμής/κερδών ανήλθε στο 12,2 από 11,9 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 0,361. Στην αγορά των CDS (Credit Default Swaps-αγορά ασφάλιστρων σε περίπτωση χρεοκοπίας), το συμβόλαιο των πέντε ετών σε USD ανήλθε στις 139μ.β. από 150μ.β. στις 21 Ιουλίου, ενώ από τις αρχές του έτους μειώθηκε κατά 32,6μ.β.

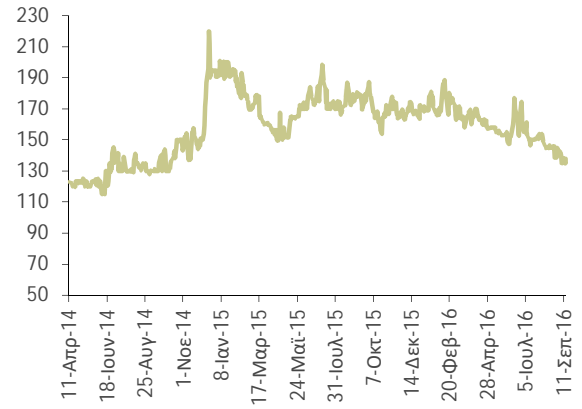


## Χρηματοοικονομικοί Δείκτες

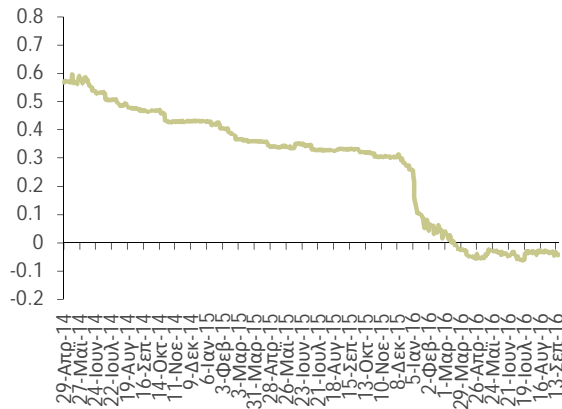
### SOFIX Index



### CDS 5Y USD



### Interbank Rate – SOFIBOR 3M



### Government Benchmark – 10Y Sovereign Bond

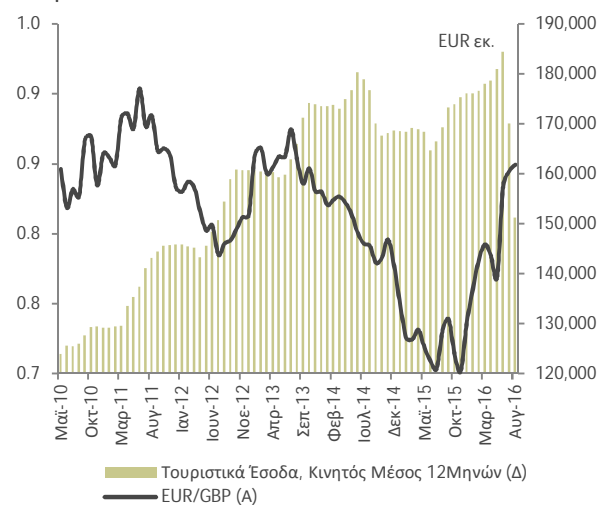


Πηγή: Piraeus Bank Research, Bloomberg

## ΚΥΠΡΟΣ

- Το πραγματικό ΑΕΠ το δεύτερο τρίμηνο του έτους αυξήθηκε κατά 2,7% από 1,2% το δεύτερο τρίμηνο πέρυσι, με βασικό παράγοντα της περαιτέρω βελτίωσης την αύξηση της τελικής κατανάλωσης κατά 1,9% ετησίως από 1,0% τις αντίστοιχες περιόδους. Θετική συμβολή είχαν και οι επενδύσεις στην οικονομική δραστηριότητα το δεύτερο τρίμηνο του έτους, ενώ αντίθετα το καθαρό εμπόριο μειώθηκε.
- Ο πληθωρισμός τον Αύγουστο συρρικνώθηκε με μικρότερη ένταση στο 0,4% από -2,9% τον αντίστοιχο μήνα πέρυσι, καθώς μείωση σημείωσαν οι τιμές στους περισσότερους κλάδους προϊόντων. Σε μηνιαία βάση, ο γενικός δείκτης τιμών καταναλωτή τον Αύγουστο μειώθηκε κατά 0,1% από αύξηση 0,2% τον προηγούμενο μήνα.

Τουριστικά Έσοδα και EUR/GBP



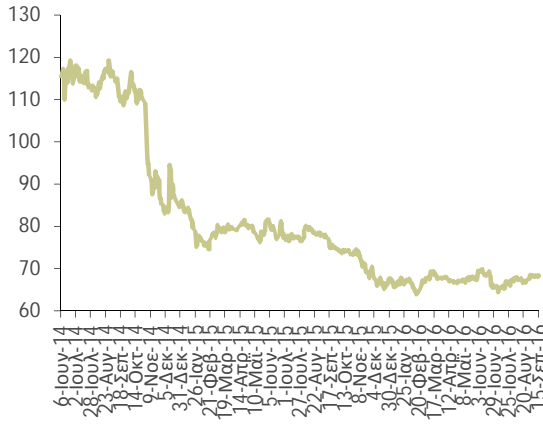
Πηγή: Piraeus Bank Research, Στατιστική Υπηρεσία

- Ο διεθνής οίκος πιστοληπτικής αξιολόγησης S&P αναβάθμισε τη μακροπρόθεσμη πιστοληπτική αξιολόγηση της Κύπρου στο BB από BB- και επιβεβαίωσε τη βραχυπρόθεσμη αξιολόγηση στο B με Positive Outlook. Η καλύτερη από το αναμενόμενο οικονομική δραστηριότητα, η συνεχόμενα βελτιωμένη δημοσιονομική θέση και το μειωμένο χρέος είναι οι βασικοί λόγοι της αναβάθμισης. Το Positive Outlook σηματοδοτεί πιθανή περαιτέρω αναβάθμισης της πιστοληπτικής αξιολόγησης της χώρας τους επόμενους 12 μήνες σε περίπτωση που μειωθούν τα σημαντικά υψηλά ποσοστά των μη-εξυπηρετούμενων δανείων.
- Ο γενικός δείκτης του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου αυξήθηκε στις 16 Σεπτεμβρίου κατά 1,9% από τις αρχές του έτους και κατά 2,2% από τις 21 Ιουλίου και το βήτα (beta) του δείκτη σε σχέση με το New Europe Blue Chip Index ανήλθε στο 0,360. Η κεφαλαιοποίηση του δείκτη ανήλθε στα EUR 448,5εκ. στις 16 Σεπτεμβρίου από EUR 438,8εκ. στις 21 Ιουλίου. Στην αγορά των CDS, το συμβόλαιο των πέντε ετών σε USD ανήλθε στις 16 Σεπτεμβρίου στις 266,6μ.β. από 286,6μ.β. στις 21 Ιουλίου και αυξήθηκε από τις αρχές του έτους κατά 16,7μ.β.

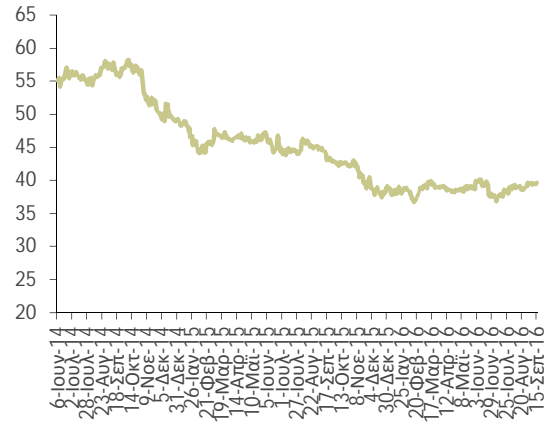


## Χρηματοοικονομικοί Δείκτες

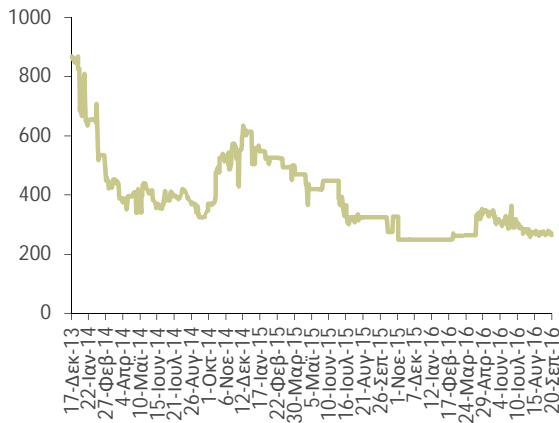
General Index



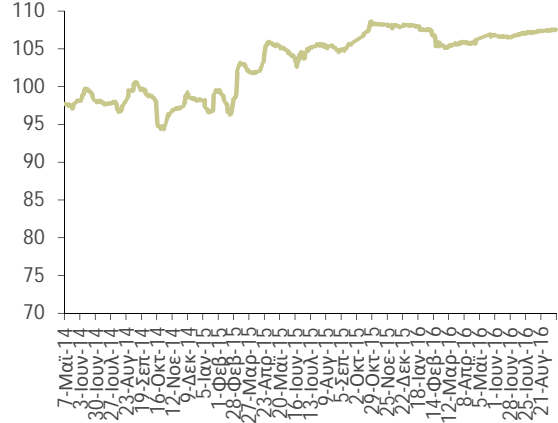
FTSE 20



CDS 5Y USD



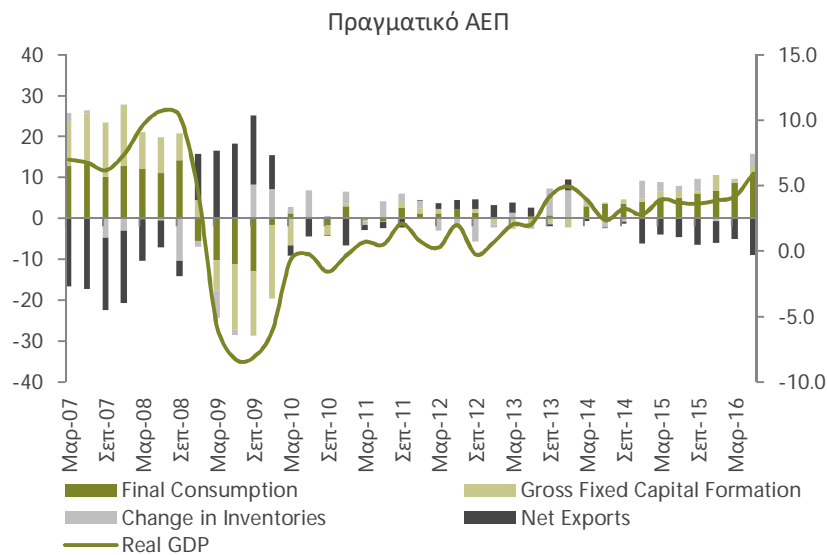
Government Benchmark – 10Y Sovereign Bond



Πηγή: Piraeus Bank Research, Bloomberg

## ΡΟΥΜΑΝΙΑ

- Το πραγματικό ΑΕΠ το δεύτερο τρίμηνο του έτους σημείωσε ιστορικά υψηλό ρυθμό αύξησης και συγκεκριμένα 5,9% από 3,7% το δεύτερο τρίμηνο πέρυσι, με βασικό παράγοντα της περαιτέρω βελτίωσης την αύξηση της τελικής κατανάλωσης κατά 10,3% ετησίως από 4,9% τις αντίστοιχες περιόδους. Θετική συμβολή είχαν και οι επενδύσεις στην οικονομική δραστηριότητα το δεύτερο τρίμηνο του έτους, ενώ αντίθετα το καθαρό εμπόριο μειώθηκε.
- Η τάση του αποπληθωρισμού συνεχίστηκε και τον Αύγουστο με μικρότερη όμως ένταση των τιμών κατά 0,2% από 1,9% τον Αύγουστο το 2015, καθώς οι τιμές των τροφίμων αυξήθηκαν κατά 2,0% από 7,2% τους αντίστοιχους μήνες. Μειώσεις σημείωσαν και οι υπόλοιποι τομείς, ενώ ο γενικός δείκτης τιμών καταναλωτή σε μηνιαία βάση αυξήθηκε κατά 0,1% τον Αύγουστο από μείωση 0,2% τον προηγούμενο μήνα.



Πηγή: Piraeus Bank Research, Στατιστική Υπηρεσία

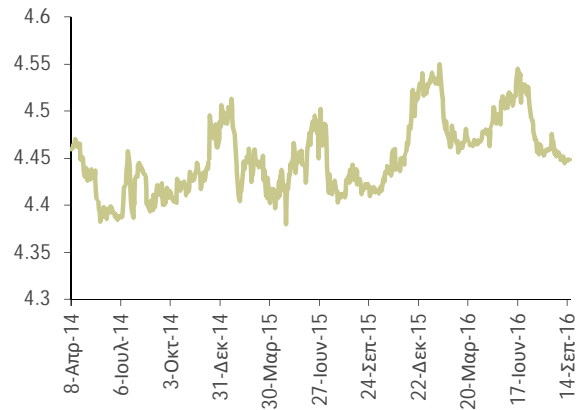
- Το δημοσιονομικό ανήλθε ελλειμματικό την περίοδο Ιανουαρίου-Ιουλίου στο 0,2% του ΑΕΠ από πλεόνασμα 1,0% την περίοδο Ιανουαρίου-Ιουλίου την περίοδο Ιανουαρίου-Ιουλίου πέρυσι, εξαιτίας της μείωσης των εσόδων. Συγκεκριμένα, τα έσοδα την περίοδο Ιανουαρίου-Ιουλίου ανήλθαν στο 17,2% από 18,7% την περίοδο Ιανουαρίου-Ιουλίου το 2015, ενώ οι δημόσιες δαπάνες ανήλθαν στο 17,4% από 17,7% τις αντίστοιχες περιόδους.
- Ο σύνθετος δείκτης του Χρηματιστηρίου Αξιών του Βουκουρεστίου αυξήθηκε κατά 1,1% από τις αρχές του έτους στις 16 Σεπτεμβρίου και κατά 5,2% από τις 21 Ιουλίου. Η κεφαλαιοποίηση του δείκτη στις 16 Σεπτεμβρίου ανήλθε στα RON 2,7δισ. από RON 2,6δισ. στις 21 Ιουλίου, ενώ ο συνολικός δείκτης τιμής/κερδών ανήλθε στο 18,6 από 17,5 τις ίδιες ημέρες. Το βήτα (beta) του δείκτη σε σχέση με το New Europe Blue Chip Index ανήλθε στα 0,603. Στην αγορά των CDS, το συμβόλαιο των πέντε ετών σε USD ανήλθε στις 103,3μ.β. στις 16 Σεπτεμβρίου από 120μ.β. στις 21 Ιουλίου, ενώ από τις αρχές του έτους μειώθηκε κατά 30,3μ.β. Το RON έναντι του EUR ανατιμήθηκε κατά 1,7% από τις αρχές του έτους στις 16 Σεπτεμβρίου.

**Χρηματοοικονομικοί Δείκτες**

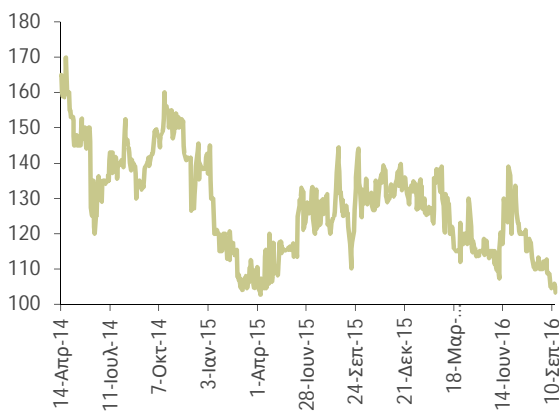
**BET Index**



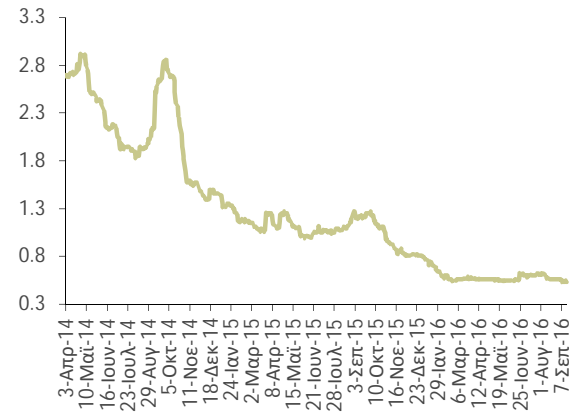
**EUR/RON Spot**



**CDS 5Y USD**



**Interbank Rate – BUBOR 3M**

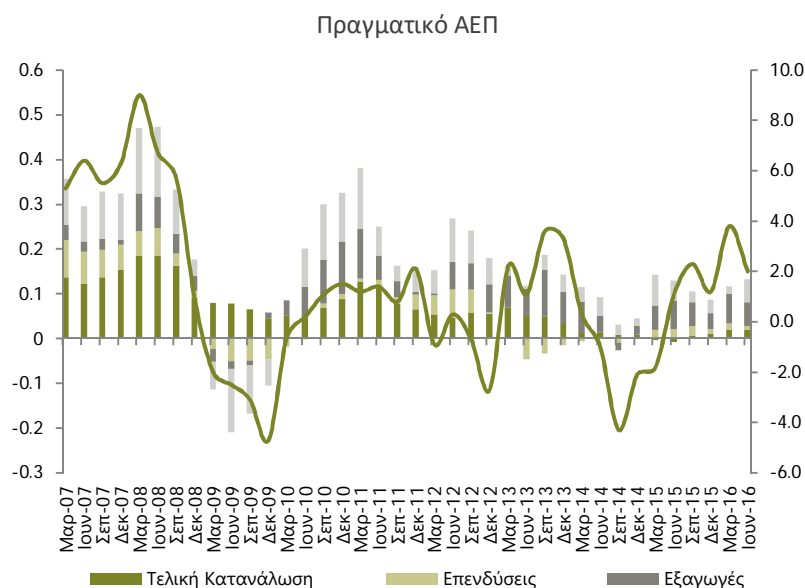


Πηγή: Piraeus Bank Research, Bloomberg



## ΣΕΡΒΙΑ

- Το πραγματικό ΑΕΠ το δεύτερο τρίμηνο του έτους αυξήθηκε κατά 2,0% από 1,1% το δεύτερο τρίμηνο πέρυσι, με βασικό παράγοντα της περαιτέρω βελτίωσης την αύξηση της τελικής κατανάλωσης κατά 1,3% ετησίως από μείωση 1,2% τις αντίστοιχες περιόδους. Θετική συμβολή είχαν και οι επενδύσεις στην οικονομική δραστηριότητα το δεύτερο τρίμηνο του έτους με ετήσια αύξηση 4,6% από συρρίκνωση 2,8% το δεύτερο τρίμηνο το 2015, ενώ αντίθετα το καθαρό εμπόριο μειώθηκε κατά 2,3% από αύξηση 5,1% τις αντίστοιχες περιόδους.



Πηγή: Piraeus Bank Research, Στατιστική Υπηρεσία

- Ο πληθωρισμός τον Αύγουστο αυξήθηκε με μικρότερη ένταση στο 1,2% από 2,1% τον Αύγουστο πέρυσι, εξαιτίας της αντίστοιχης αύξησης του ετήσιου ρυθμού των τιμών των τροφίμων στο 0,9% από 2,4%. Σε μηνιαία βάση, ο γενικός δείκτης τιμών καταναλωτή αυξήθηκε κατά 0,9% τον Αύγουστο από μείωση κατά 0,3% τον προηγούμενο μήνα.
- Η Κεντρική Τράπεζα της Σερβίας (ΚΤΣ) αποφάσισε στις 8 Σεπτεμβρίου στη συνεδρίαση της νομισματικής πολιτικής να διατηρήσει το παρεμβατικό επιτόκιο αμετάβλητο στο 4,0% μετά την μείωση κατά 25 μονάδες βάσης στο 4,25% του Ιουλίου καθώς εκτιμά ότι οι πληθωριστικές πιέσεις είναι περιορισμένες;. Η ΚΤΣ τονίζει 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.
- Ο δείκτης του Χρηματιστηρίου Αξιών του Βελιγραδίου (BELEX15) μειώθηκε κατά 1,2% από τις αρχές του έτους στις 16 Σεπτεμβρίου και αυξήθηκε κατά 3,2% από τις 21 Ιουλίου. Το βήτα (beta) του δείκτη σε σχέση με το New Europe Blue Chip Index ανήλθε στο 0,474.

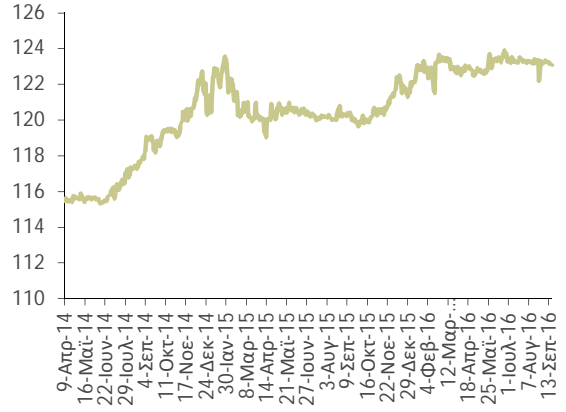


### Χρηματοοικονομικοί Δείκτες

BELEX15 Index



EUR/RSD Spot



Πηγή: Piraeus Bank Research, Bloomberg



Λεκκός Ηλίας	Chief Economist	2103288120	Lekkosi@piraeusbank.gr
Πατίκης Βασίλειος	Head of Economic & Markets Research	2103739178	Patikisv@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 χωρών 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 διηνητικούς 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 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 λοιπών 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 σημειώματα 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 προνομακές 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:

- 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.