



GREEK FIXED INCOME MONITOR:

ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΗ ΑΝΑΣΑ ΓΙΑ ΤΙΣ ΑΓΟΡΕΣ ΟΜΟΛΟΓΩΝ



Ηλίας Λεκκός
Βένη Αρακελιάν
Δημητρία Ρότσικα
Χάρης Γιαννακίδης

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ & ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ

ΝΟΕΜΒΡΙΟΣ 2016

Δείκτης Κρατικών Ομολόγων Τράπεζας Πειραιώς: {PBGGSBI Index<GO>}
Μέση Σταθμισμένη Απόδοση: {PBGGGWAY Index<GO>}
Δείκτης Εταιρικών Ομολόγων Τράπεζας Πειραιώς: {PBGGGCBI Index<GO>}
Μέση Σταθμισμένη Απόδοση: {PBGGIWAY Index<GO>}

Τελευταίες Εξελίξεις στην Ελληνική Αγορά Ομολόγων

Εκτίμηση Καμπυλών Επιτοκίων Ελληνικού Δημοσίου

Δείκτης Κρατικών Ομολόγων Τράπεζας Πειραιώς

Δείκτης Εταιρικών Ομολόγων Τράπεζας Πειραιώς

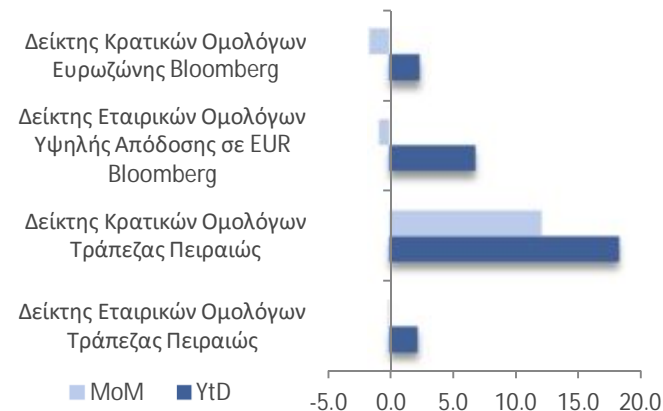


ΥΨΗΛΑ ΚΕΡΔΗ ΓΙΑ ΤΑ ΚΡΑΤΙΚΑ ΟΜΟΛΟΓΑ ΕΝ ΜΕΣΩ ΑΒΕΒΑΙΟΤΗΤΑΣ...

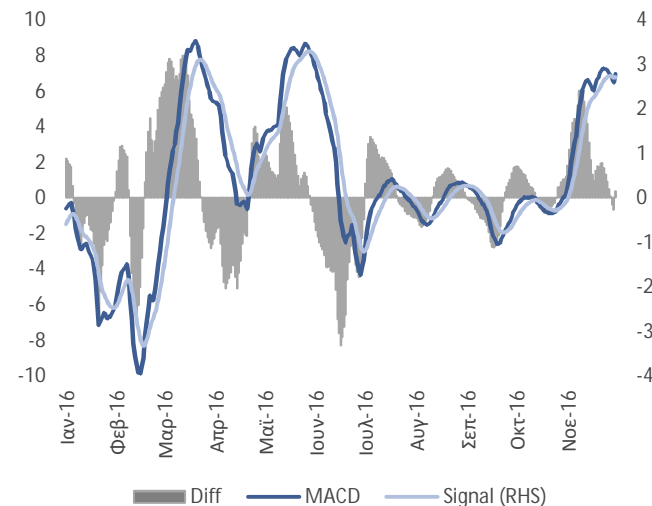


- Ιστορικό υψηλό και σημαντικά κέρδη σημείωσε ο Δείκτης Ελληνικών Κρατικών Ομολόγων φτάνοντας στις 426,14 μονάδες στις 30 Νοεμβρίου, ενισχυμένος κατά 12,32% σε μηνιαία βάση. Οι θετικές δηλώσεις του Euroworking Group στις 28 Νοεμβρίου σε σχέση με τα βραχυπρόθεσμα μέτρα για την ελάφρυνση του ελληνικού χρέους οδήγησε την μεσοσταθμική απόδοση του δείκτη στο 6,63%, περίπου 143 μονάδες βάσης (μ.β.) χαμηλότερα από τα τέλη του προηγούμενου μήνα. Πιο συγκεκριμένα, η απόδοση της 10ετίας μειώθηκε κατά 192 μ.β. στο 6,6% ενώ η 3ετία κατέγραψε πτώση της τάξης των 188 μ.β. φτάνοντας στο 6,7%. Ως αποτέλεσμα, η κλίση της καμπύλης επιτοκίων (10ετία/3ετία) κατέγραψε για πρώτη φορά μετά από τον Ιούνιο του 2016 σχεδόν μηδενικά επίπεδα, τονίζοντας την σημασία της βιωσιμότητας και ελάφρυνσης του δημοσίου χρέους στην ελληνική αγορά ομολόγων.
- Με δεδομένο ότι τα βραχυπρόθεσμα μέτρα είναι λίγο πολύ γνωστά και αφορούν τη βέλτιστη διαχείριση του προγράμματος τα επόμενα χρόνια μέσω της επιμήκυνσης της αποπληρωμής των δανείων του ESM και τη συγκράτηση των επιτοκίων σε χαμηλά επίπεδα, οι συζητήσεις αυτή την περίοδο επικεντρώνονται στα μεσοπρόθεσμα μέτρα. Τα μεσοπρόθεσμα μέτρα δεν αναμένεται να συζητηθούν πριν το 2018, ωστόσο μια συγκεκριμενοποίηση των μέτρων θα αποτελέσει σημαντικό θετικό σήμα για την ελληνική αγορά ομολόγων.
- Από την άλλη πλευρά, οι συμμετέχοντες στο ελληνικό πρόγραμμα δείχνουν αρνητικά διατεθειμένοι για την παραμικρή απόκλιση από την συμφωνία της 5ης Δεκεμβρίου, παγώνοντας τα βραχυπρόθεσμα μέτρα ελάφρυνσης του χρέους λόγω των εξαγγελιών για ανάκληση του καθεστώτος ΦΠΑ στα νησιά και της έκτακτης ενίσχυσης των χαμηλοσυνταξιούχων από το επιπλέον (του στόχου) πλεόνασμα. Τέτοιες επιπλοκές επιβεβαιώνουν ότι παρά την ανοδική τάση των ελληνικών ομολόγων τους τελευταίους μήνες το καθεστώς αβεβαιότητας παραμένει ο κύριος παράγοντας των ομολογιακών αποδόσεων.

Αποδόσεις Δεικτών



Τεχνικός Δείκτης Βραχυπρόθεσμης Δυναμικής



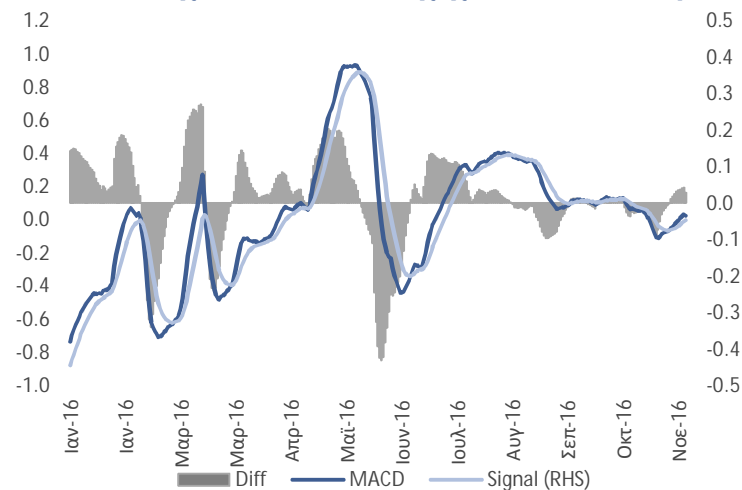


...ΜΕ ΤΟΝ ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΔΕΙΚΤΗ ΝΑ ΠΑΡΑΜΕΝΕΙ ΣΤΑΘΕΡΟΣ.

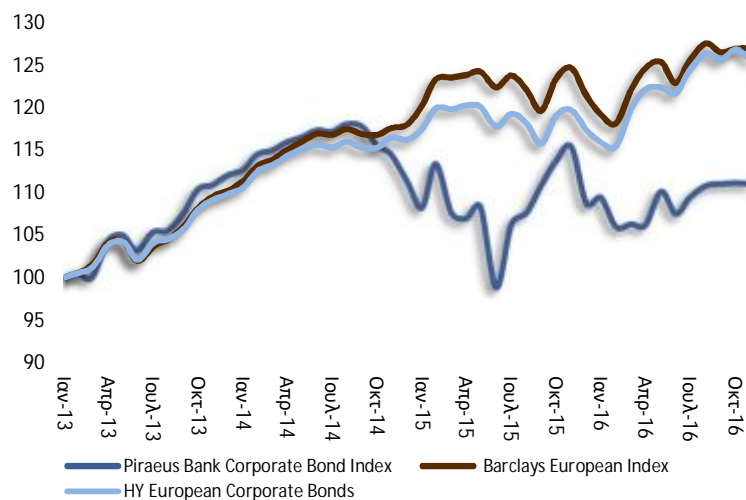


- Ο Δείκτης Εταιρικών Ομολόγων παρέμεινε σταθερός τον Νοέμβριο μειωμένος κατά μόλις 0,05% σε μηνιαία βάση, φτάνοντας το επίπεδο των 114,7 μονάδων από τις 114,8 μονάδες τον προηγούμενο μήνα. Σε ετήσια βάση ο δείκτης αναμένεται να κλείσει το 2016 με κέρδη της τάξης του 2,25% σε σχέση με την πτώση κατά 2,19% που κατέγραψε το προηγούμενο έτος. Αντίστοιχα, η μεσοσταθμική απόδοση στην λήξη του Δείκτη έχει μειωθεί σε χαμηλότερα επίπεδα συγκριτικά με αυτά των προηγούμενων μηνών. Συγκεκριμένα, μετά τον Ιούνιο του 2016 η μέση απόδοση στην λήξη των ομολόγων του Δείκτη κυμαίνεται μεταξύ του 4-5,5%, επίπεδο αρκετές μονάδες βάσης χαμηλότερο από την απόδοση στην λήξη του Δείκτη Κρατικών Ομολόγων. Οι αγορές δείχνουν να αποσυνδέουν κάποιες εταιρείες του Δείκτη από την κατάσταση στην ελληνική οικονομία λαμβάνοντας υπόψη την διεθνή δραστηριότητα τους.
- Αντίθετα, τα ομόλογα εταιρειών οι οποίες συνδέονται στενά με τον δημόσιο τομέα ωθούν την μέση απόδοση προς τα πάνω καθώς αποτιμούνται ως επενδύσεις μεγαλύτερου ρίσκου. Ένα τέτοιο παράδειγμα είναι η ΔΕΗ η οποία παρέμεινε με αξιολόγηση «CCC-» από την Standard & Poor's στις 25 Νοεμβρίου. Η εταιρεία πιστωτικής αξιολόγησης θέτει αρνητικές προοπτικές για την εταιρεία λόγω των πιέσεων στο μέτωπο της ρευστότητας. Συγκεκριμένα, η ρευστότητα της εταιρείας βρίσκεται σε χαμηλά επίπεδα, γεγονός που καθιστά άμεση την ανάγκη εύρεσης του κατάλληλου τρόπου δανεισμού για την αναχρηματοδότηση του ομολόγου αξίας €200 εκ που λήγει τον Μάιο του 2017.

Τεχνικοί Δείκτες Βραχυχρόνιας Δυναμικής



Σύγκριση Εταιρικών Δεικτών Ομολόγων



- Οι τρεις χαμηλότερες επιδόσεις τον Νοεμβρίου παρατηρήθηκαν στα ομόλογα:

της COCA-COLA (-2,59%) με λήξη το 2024

του TITAN (-1,07%) με λήξη το 2017

της ΔΕΗ (-0,38%) με λήξη το 2017

- Τις τρεις υψηλότερες αποδόσεις κατέγραψαν τα ομόλογα:

των ΕΛΠΕ (3,46%) με λήξη το 2017

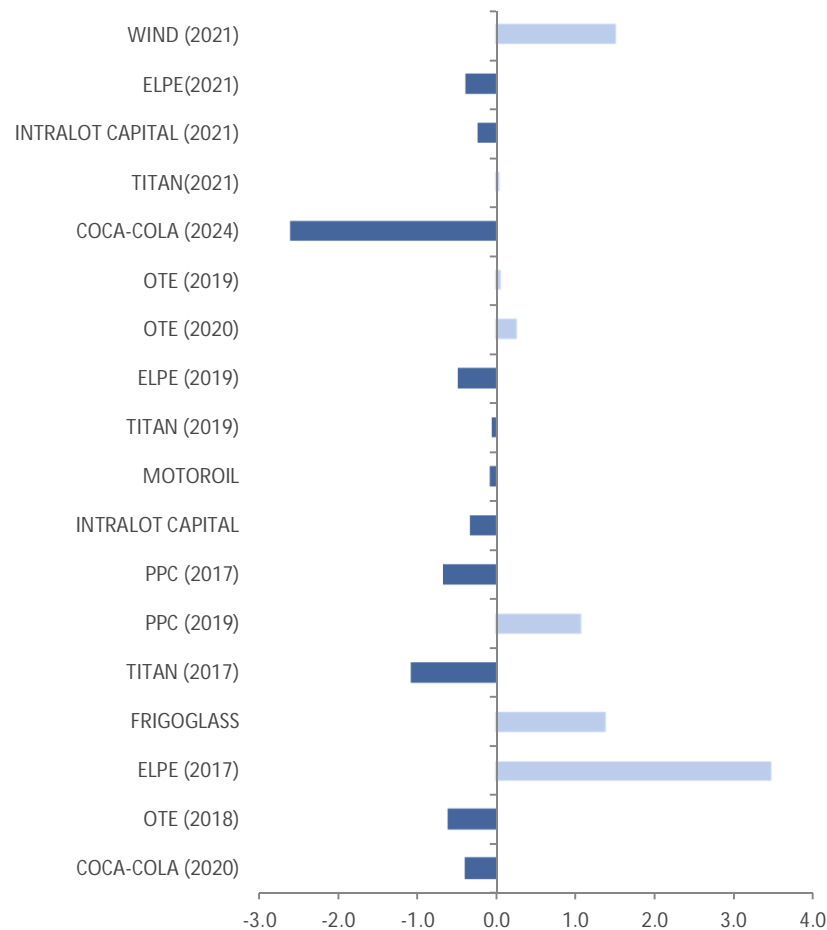
της WIND (1,52%) με λήξη το 2021

της FRIGOGLASS (1,38%) με λήξη το 2018

- Πληρωμές κουπονιών για τον Νοέμβριο έγιναν την 1^η Νοεμβρίου στα δύο ομόλογα της ΔΕΗ με κουπόνι 5,5% και 4,75% και λήξη το 2019 και 2017 αντίστοιχα, στο ομόλογο των ΕΛΠΕ στις 10 Νοεμβρίου με κουπόνι 8% και λήξη το 2017 και στα ομόλογα της FRIGOGLASS (κουπόνι 8,25% και λήξη το 2017), INTRALOT (κουπόνι 6% και λήξη το 2017) και MOTOROIL (κουπόνι 5,125% και λήξη το 2017).

- Στις 16 Νοεμβρίου προχωρήσαμε στην αφαίρεση από τον Δείκτη Εταιρικών Ομολόγων του ομολόγου αξίας €600 εκ. της COCA-COLA με κουπόνι 4,25% λόγω λήξης. Αντίθετα, προστέθηκε το ομόλογο της CRYSTAL ALMOND με κουπόνι 10% και λήξη το 2021 το οποίο άρχισε να διαπραγματεύεται από τις αρχές του Νοεμβρίου.

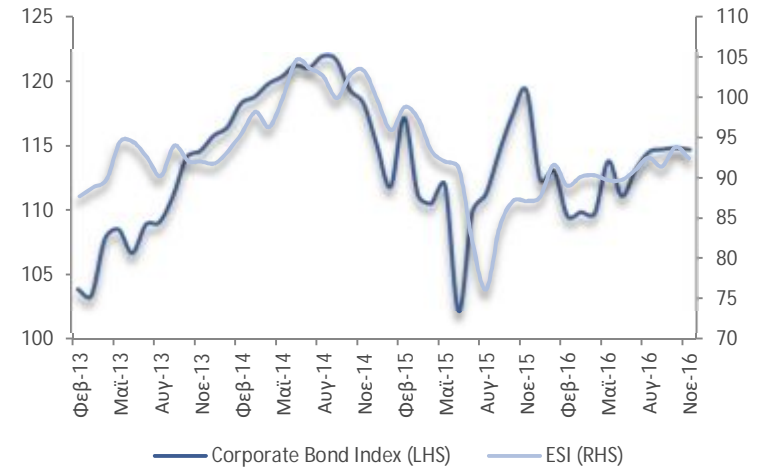
Αποδόσεις Εταιρικών Ομολόγων (Νοέμβριος)



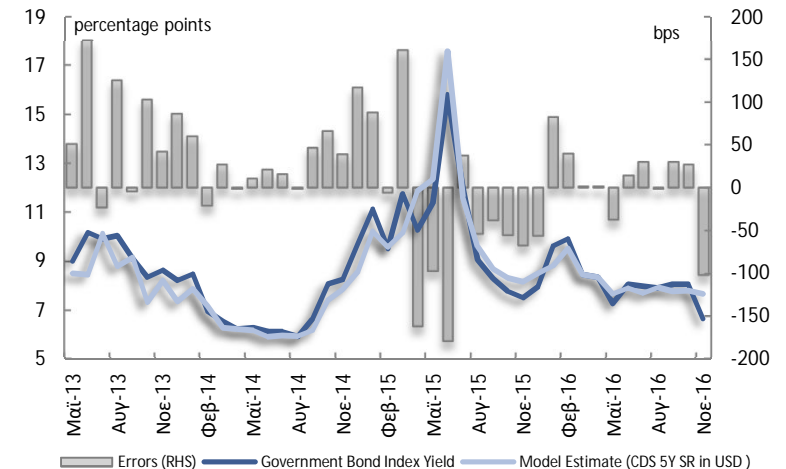


- Επιδείνωση εμφάνισε τον Νοέμβριο ο δείκτης οικονομικού κλίματος (ESI) σύμφωνα με τη σχετική έρευνα της Ευρωπαϊκής Επιτροπής. Συγκεκριμένα, ο ESI υποχώρησε στις 92,4 μονάδες από τις 93,8 μονάδες που είχε σημειώσει στα τέλη του προηγούμενου μήνα. Η πτώση του δείκτη συνδέεται με την επιδείνωση του δείκτη επιχειρηματικών προσδοκιών στη βιομηχανία και του δείκτη εμπιστοσύνης καταναλωτών, όταν αντίθετα σημειώθηκε βελτίωση στους δείκτες επιχειρηματικών προσδοκιών στις υπηρεσίες, στο λιανικό εμπόριο και στις κατασκευές. Αντίστοιχα, ο δείκτης PMI υποχώρησε οριακά στις 48,3 μονάδες τον Νοέμβριο από τις 48,6 μονάδες τον προηγούμενο μήνα, κάτω από το επίπεδο των 50 μονάδων που διαχωρίζει την επέκταση από την συρρίκνωση στον συγκεκριμένο κλάδο.
- Ο πιστωτικός κίνδυνος κατέγραψε σημαντική μείωση στα τέλη Νοεμβρίου με το 5ετές CDS να σημειώνει πτώση κατά 52 μονάδες βάσης από τις 980 μονάδες βάσης στα τέλη Οκτωβρίου. Αντίστοιχα η εκτιμημένη μεταβλητότητα του Δείκτη Κρατικών Ομολόγων, η οποία σχετίζεται θετικά με τις αποδόσεις του δείκτη, κατέγραψε μικρή πτώση της τάξης των 2 ποσοστιαίων μονάδων. Σύμφωνα με τα αποτελέσματα από το μοντέλο εκτίμησης των αποδόσεων του Δείκτη Κρατικών Ομολόγων και παρά την σημαντική πτώση του πιστωτικού κινδύνου από την έναρξη της εφαρμογής των βραχυπρόθεσμων μέτρων από τον ESM, οι αγορές υπερτιμολογούν σε μεγάλο βαθμό την επίδραση της συμφωνίας του Eurogroup στην αγορά ομολόγων. Πιο συγκεκριμένα, η πτώση του πιστωτικού κινδύνου και της μεταβλητότητας στην αγορά ομολόγων δεν δικαιολογεί μια πτώση στην μεσοσταθμική απόδοση του Δείκτη Κρατικών Ομολόγων από το 8,06% στο 6,6%. Από τις εκτιμήσεις μας το μέγεθος της πτώσης που δικαιολογείται από τους παραπάνω θεμελιώδεις παράγοντες είναι της τάξης των 40 μονάδων βάσης.

Συσχέτιση Δείκτη Εταιρικών Ομολόγων & ESI

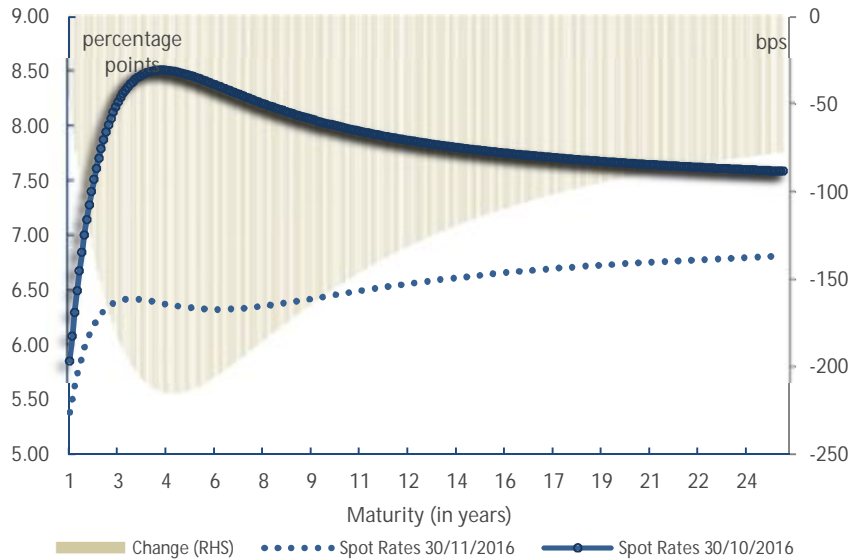


Εκτίμηση Απόδοσης στην Λήξη των Κρατικών Ομολόγων

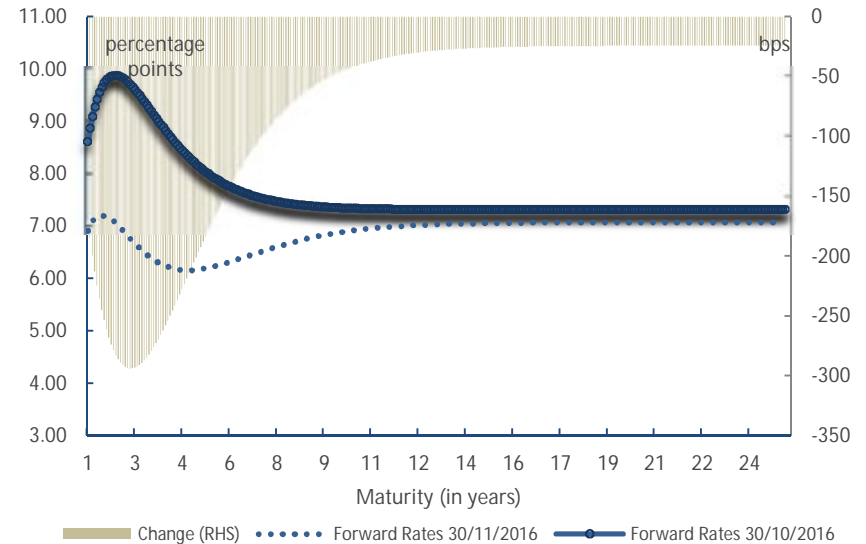




Εκτιμημένη Καμπύλη Επιτοκίων



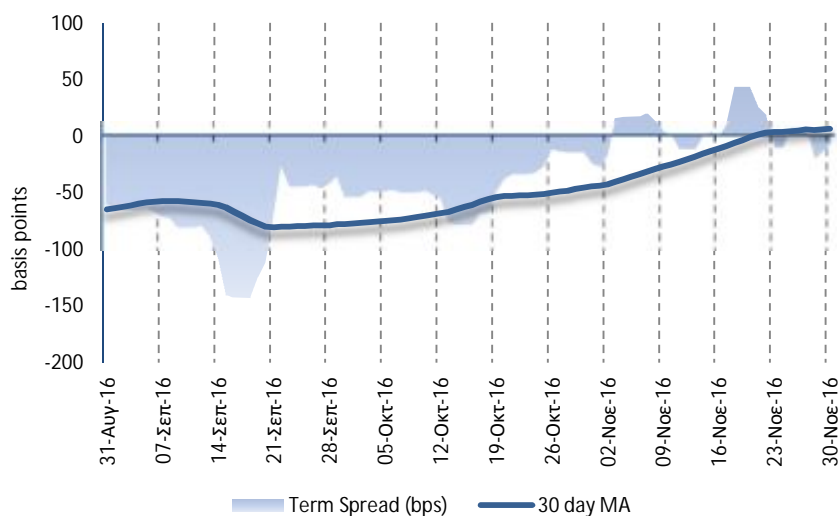
Εκτιμημένη Καμπύλη Προθεσμιακών Επιτοκίων



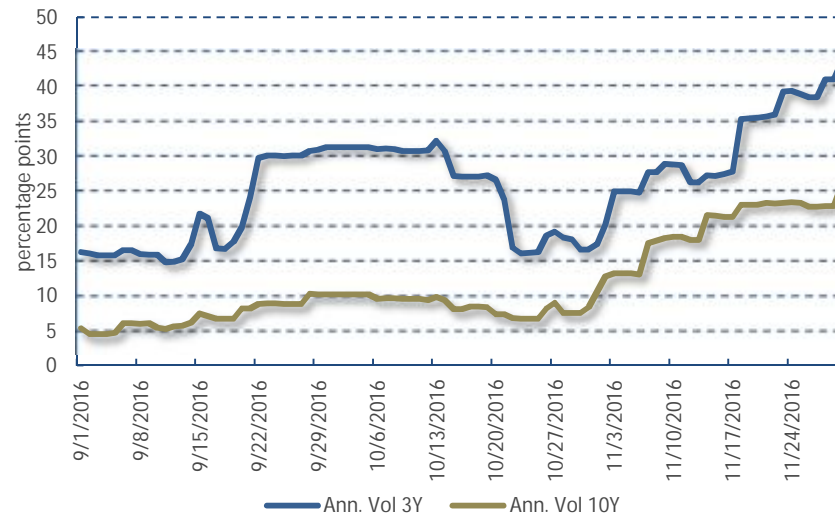
- Ισχυρή μετατόπιση προς τα κάτω παρατηρήθηκε κατά μήκος της εκτιμημένης καμπύλης επιτοκίων με τις σημαντικότερες κινήσεις να παρατηρούνται στο βραχυχρόνιο τμήμα της καμπύλης. Στο τέλος Νοεμβρίου τα επιτόκια για τις λήξεις ενός έτους κατέγραψαν μείωση της τάξης των 47 μονάδων βάσης ενώ τα επιτόκια των 3ετών λήξεων κατέγραψαν πτώση 200 μ.β. σε σχέση με τα επίπεδα του Οκτωβρίου. Αποκλιμάκωση των επιτοκίων σε σχετικά μικρότερο βαθμό παρατηρήθηκε και για τις μεσοπρόθεσμες λήξεις με τα επιτόκια να μειώνονται τόσο για την 5ετία κατά 212 μονάδες βάσης όσο και για τις 10ετείς λήξεις κατά 154 μονάδες βάσης. Παρομοίως, οι εκδόσεις άνω των 20 ετών σημείωσαν πτώση της τάξης των 80 με 90 μονάδων βάσης.
- Από την εκτίμηση της καμπύλης προθεσμιακών επιτοκίων ενός μήνα παρατηρούμε ότι τα βραχυπρόθεσμα (2-3 έτη) προθεσμιακά επιτόκια για τον επόμενο μήνα αναμένεται να κινηθούν προς τα επίπεδα του 6,7% (3ετία) με 7,1% (2ετία). Αντίστοιχα, οι προσδοκίες στο μεσοπρόθεσμο τμήμα της καμπύλης (10ετία και 5ετία) κατέγραψαν πτώση της τάξης των 50 με 180 μονάδων βάσης καταγράφοντας προθεσμιακά επιτόκια στο εύρος 6,2-7%. Σε σχέση με τις εκτιμήσεις του Οκτωβρίου, οι προσδοκίες για τις λήξεις ενός έτους έχουν μετατοπιστεί προς τα κάτω κατά 170 μ.β. ενώ αντίθετα σχεδόν αμετάβλητα παρέμειναν τα προθεσμιακά επιτόκια για τις μακροπρόθεσμες λήξεις. Συγκεκριμένα, τα προθεσμιακά επιτόκια για τις πιο μακροχρόνιες λήξεις (άνω των 20 ετών) κατέγραψαν μικρή σχετικά πτώση της τάξης των 25 μ.β. σε σχέση με τα επίπεδα του προηγούμενου μήνα.

...ΚΑΙ ΥΨΗΛΟ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟ ΕΝΔΙΑΦΕΡΟΝ ΣΕ ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΟΜΟΛΟΓΑ.

Εύρος Επιτοκίων 10ετία / 3ετία



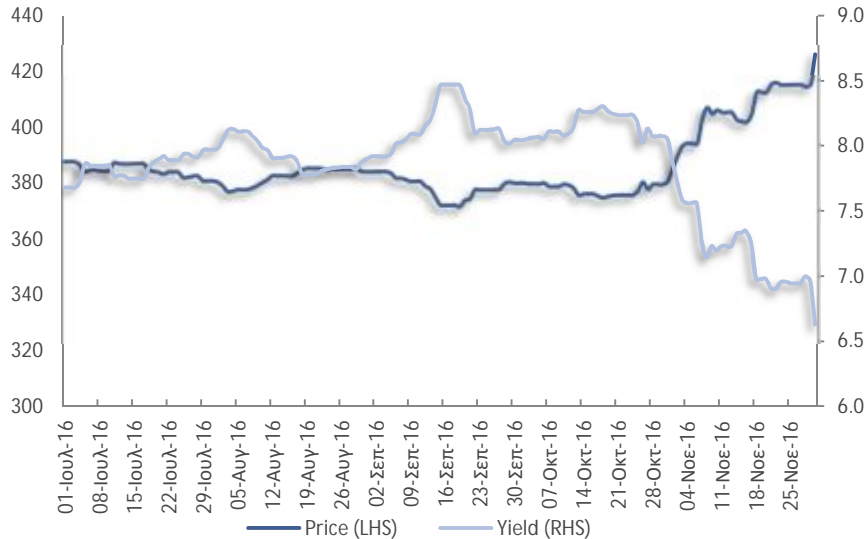
Μεταβλητότητα Ομολογιακών Αποδόσεων στην Λήξη



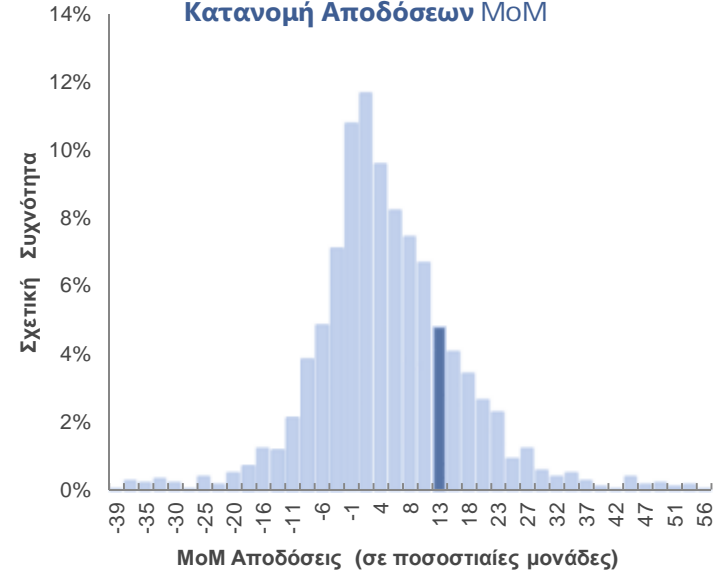
- Η αύξηση της μεταβλητότητας των αποδόσεων των κρατικών ομολόγων σηματοδοτεί την ενίσχυση του επενδυτικού ενδιαφέροντος για τα ελληνικά ομόλογα καθώς οι αγορές προεξοφλούν θετικά την έναρξη μιας προσπάθειας για αποκλιμάκωση του δημοσίου χρέους της ελληνικής οικονομίας. Πιο αναλυτικά, το εύρος επιτοκίων 10ετίας / 3ετίας κινήθηκε τον Νοέμβριο μεταξύ των -28 (την 1^η Νοεμβρίου) και των 44 μονάδων βάσης (20 Νοεμβρίου). Η απόδοση στην λήξη της 3ετίας κατέγραψε σημαντική πτώση της τάξης των 188 μ.β. από το επίπεδο του 8,82% στα τέλη Οκτωβρίου. Παρομοίως, μέσα στο ίδιο χρονικό διάστημα, η απόδοση της 10ετίας κατέγραψε σημαντική μείωση κατά 171 μ.β. από το επίπεδο του 8,29% στα τέλη του προηγούμενου μήνα.
- Εμφανής αύξηση του επενδυτικού ενδιαφέροντος τόσο στην 3τία όσο και στο 10ετές ομόλογο με την μεταβλητότητα για το 3ετές ομόλογο να αυξάνεται κατά 27 μονάδες από τις 16,7 μονάδες στα τέλη του Οκτωβρίου. Παρομοίως, η μεταβλητότητα του 10ετούς ομολόγου, αυξήθηκε κατά 18 μονάδες σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα, φτάνοντας το επίπεδο των 26,5 μονάδων στα τέλη Νοεμβρίου.



Εξέλιξη του Δείκτη: Νοέμβριος 2016 (Ημ. Βάσης: 09/03/12=100)



Κατανομή Αποδόσεων MoM



- Η χαμηλότερη τιμή εντός του Νοεμβρίου για τον δείκτη ήταν στις 385,03 μονάδες ενώ η υψηλότερη ήταν στις 426,14 μονάδες.
- Η αξία του Δείκτη Ελληνικών Κρατικών Ομολόγων στις 30 Νοεμβρίου ενισχύθηκε κατά 12,32% σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα.
- Σύμφωνα με ιστορικά στοιχεία η απόδοση του δείκτη, σε μηνιαία βάση, στο τέλος του Νοεμβρίου ήταν υψηλότερη από το 77% των ιστορικών αποδόσεων. Το ποσοστό αυτό αντιστοιχεί στην παρατήρηση ότι παρόμοιες και χαμηλότερες αποδόσεις από το επίπεδο του 12,32% σε μηνιαία βάση εμφανίσθηκαν στην διάρκεια 44 μηνών στο σύνολο των 57 μηνιαίων αποδόσεων του δείκτη.

30-Νοεμβρίου

Members	22
Market Capitalization (EUR bn.)	35.70
Weighted Average Yield	6.63
Weighted Average Coupon	3.22
Weighted Average Maturity	12.98
Weighted Average Duration	8.90

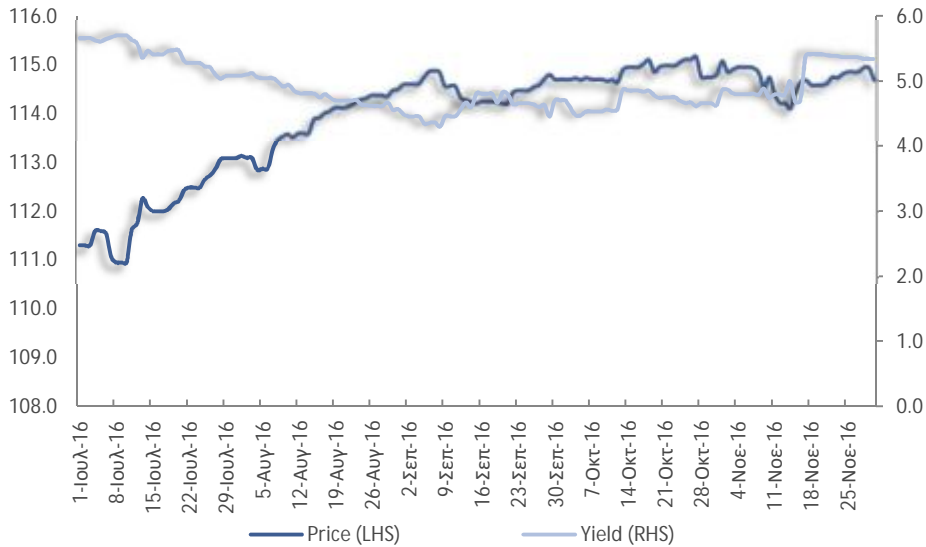
*(Αποδόσεις με χαμηλή συχνότητα εμφάνισης έχουν μικρότερη πιθανότητα να πραγματοποιηθούν στο άμεσο διάστημα.)

Σύνθεση Δείκτη – Νοέμβριος 2016

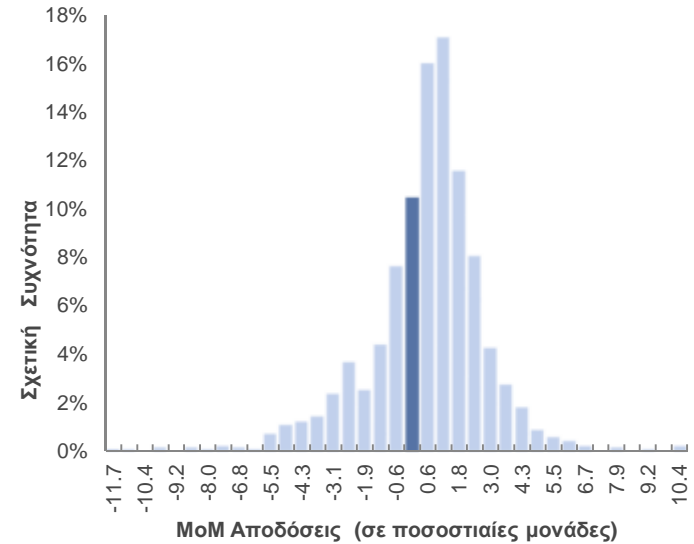
Όνομα	Ποσό Έκδοσης (€ δισ.)	Οφειλόμενο Ποσό (€ δισ.)	Νόμισμα Έκδοσης	Τοκομερίδιο	Τύπος Τοκομεριδίου	Συχνότητα Απόδοσης Τοκομεριδίων	Επόμενη Πληρωμή Τοκομεριδίου	Ημερομηνία Ανακοίνωσης Έκδοσης	Ημερομηνία Λήξης	Πιστοληπτική Αξιολόγηση (Standard & Poor's)	Last Price - 30 Νοεμβρίου	Yield - 30 Νοεμβρίου
Hellenic Republic Government Bond	2.97	1.79	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/02/17	24/02/2012	24/02/2023	B-	84.4	6.6
Hellenic Republic Government Bond	2.97	1.77	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/02/17	25/02/2012	24/02/2024	B-	83.0	6.6
Hellenic Republic Government Bond	2.97	1.74	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/02/17	26/02/2012	24/02/2025	B-	82.0	6.5
Hellenic Republic Government Bond	2.97	1.50	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/02/17	27/02/2012	24/02/2026	B-	80.8	6.5
Hellenic Republic Government Bond	2.97	1.47	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/02/17	28/02/2012	24/02/2027	B-	79.8	6.5
Hellenic Republic Government Bond	3.17	1.53	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/02/17	29/02/2012	24/02/2028	B-	77.4	6.7
Hellenic Republic Government Bond	3.17	1.50	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/02/17	01/03/2012	24/02/2029	B-	75.7	6.8
Hellenic Republic Government Bond	3.17	1.44	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/02/17	02/03/2012	24/02/2030	B-	74.4	6.8
Hellenic Republic Government Bond	3.17	1.37	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/02/17	03/03/2012	24/02/2031	B-	73.3	6.8
Hellenic Republic Government Bond	3.17	1.37	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/02/17	04/03/2012	24/02/2032	B-	71.9	6.9
Hellenic Republic Government Bond	3.17	1.45	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/02/17	05/03/2012	24/02/2033	B-	70.6	6.9
Hellenic Republic Government Bond	3.17	1.41	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/02/17	06/03/2012	24/02/2034	B-	69.7	7.0
Hellenic Republic Government Bond	3.17	1.44	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/02/17	07/03/2012	24/02/2035	B-	68.9	7.0
Hellenic Republic Government Bond	3.17	1.51	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/02/17	08/03/2012	24/02/2036	B-	68.2	6.9
Hellenic Republic Government Bond	3.17	1.40	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/02/17	09/03/2012	24/02/2037	B-	67.4	7.0
Hellenic Republic Government Bond	3.17	1.38	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/02/17	10/03/2012	24/02/2038	B-	67.0	6.9
Hellenic Republic Government Bond	3.17	1.34	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/02/17	11/03/2012	24/02/2039	B-	66.7	6.9
Hellenic Republic Government Bond	3.17	1.37	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/02/17	12/03/2012	24/02/2040	B-	66.8	6.8
Hellenic Republic Government Bond	3.17	1.36	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/02/17	13/03/2012	24/02/2041	B-	66.4	6.8
Hellenic Republic Government Bond	3.17	1.43	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/02/17	14/03/2012	24/02/2042	B-	67.0	6.7
Hellenic Republic Government Bond	4.03	4.03	€	4.750	Σταθερό	Ετήσια	17/04/17	10/04/2014	17/04/2019	B-	96.2	6.5
Hellenic Republic Government Bond	2.09	2.09	€	3.375	Σταθερό	Ετήσια	17/07/17	10/07/2014	17/07/2017	B-	99.1	4.8



Εξέλιξη του Δείκτη: Νοέμβριος 2016 (Ημ. Βάσης: 02/01/13=100)



Κατανομή Αποδόσεων MoM



- Η χαμηλότερη τιμή εντός του Νοεμβρίου για το δείκτη ήταν στις 114,11 μονάδες ενώ η υψηλότερη ήταν στις 115,06 μονάδες.
- Η αξία του Δείκτη Ελληνικών Εταιρικών Ομολόγων στις 30 Νοεμβρίου μειώθηκε οριακά κατά -0,05% σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα.
- Σύμφωνα με ιστορικά στοιχεία η απόδοση του δείκτη, σε μηνιαία βάση, στο τέλος του Νοεμβρίου ήταν υψηλότερη από το 26% των ιστορικών MoM αποδόσεων. Το ποσοστό αυτό αντιστοιχεί στην παρατήρηση ότι παρόμοιες και χαμηλότερες αποδόσεις από το επίπεδο του -0,05% σε μηνιαία βάση εμφανίστηκαν στην διάρκεια 12 μηνών στο σύνολο των 47 μηνιαίων αποδόσεων του δείκτη.

* (Αποδόσεις με χαμηλή συχνότητα εμφάνισης έχουν μικρότερη πιθανότητα να πραγματοποιηθούν στο άμεσο διάστημα.)

30-Νοεμβρίου	
Members	19
Market Capitalization (EUR bn)	6.81
Weighted Average Yield	4.92
Weighted Average Coupon	4.64
Weighted Average Maturity	3.18
Weighted Average Duration	2.75

Σύνθεση Δείκτη – Νοέμβριος 2016

Όνομα	Ποσό Έκδοσης (€ εκ.)	Οφειλόμενο Ποσό (€ εκ.)	Νόμισμα Έκδοσης	Τοκομερίδιο	Τύπος Τοκομεριδίου	Συχνότητα Απόδοσης Τοκομεριδίων	Επόμενη Πληρωμή Τοκομεριδίου	Ημερομηνία Ανακοίνωσης Έκδοσης	Ημερομηνία Λήξης	Πιστοληπτική Αξιολόγηση (Standard & Poor's)	Last Price - 30 Νοεμβρίου	Yield - 30 Νοεμβρίου
COCA-COLA HBC FINANCE BV	800.00	800.00	€	2.375	Σταθερός	Ετήσια	18/06/17	18/06/13	18/06/20	BBB+	106.95	0.25
OTE PLC	700.00	630.00	€	7.875	Σταθερός	Εξαμηνιαία	07/02/17	07/02/13	07/02/18	B+	106.70	2.11
HELLENIC PETROLEUM FINAN	500.00	264.38	€	8.000	Σταθερός	Εξαμηνιαία	10/05/17	10/05/13	10/05/17		102.02	3.33
FRIGOGLASS FINANCE BV	250.00	250.00	€	8.250	Σταθερός	Εξαμηνιαία	15/05/17	20/05/13	15/05/18	CCC+	64.50	43.74
TITAN GLOBAL FINANCE PLC	200.00	87.94	€	8.750	Σταθερός	Εξαμηνιαία	19/01/17	19/12/12	19/01/17	BB	100.81	2.48
PPC FINANCE PLC*	500.00	500.00	€	5.500	Σταθερός	Εξαμηνιαία	01/05/17	08/05/14	01/05/19	CCC-	86.34	12.20
PPC FINANCE PLC*	200.00	200.00	€	4.750	Σταθερός	Εξαμηνιαία	01/05/17	08/05/14	01/05/17	CCC-	99.01	7.18
INTRALOT CAPITAL LUX*	250.00	250.00	€	6.000	Σταθερός	Εξαμηνιαία	15/05/17	08/05/14	15/05/21	B	99.81	6.05
MOTOR OIL FINANCE PLC*	350.00	350.00	€	5.125	Σταθερός	Εξαμηνιαία	15/05/17	22/05/14	15/05/19		103.93	2.02
TITAN GLOBAL FINANCE PLC*	300.00	287.17	€	4.250	Σταθερός	Εξαμηνιαία	10/01/17	10/07/14	10/07/19	BB	104.95	2.28
HELLENIC PETROLEUM FINANCE*	325.00	325.00	€	5.250	Σταθερός	Εξαμηνιαία	04/01/17	04/07/14	04/07/19		100.73	4.95
OTE PLC*	700.00	700.00	€	3.500	Σταθερός	Ετήσια	09/07/17	10/07/14	09/07/20	B+	102.11	2.87
OTE PLC**	350.00	350.00	€	4.375	Σταθερός	Ετήσια	02/12/17	02/12/15	02/12/19	B+	104.58	2.76
COCA-COLA HBC FINANCE BV***	600.00	600.00	€	1.875	Σταθερός	Ετήσια	11/11/17	10/03/16	11/11/24	BBB+	104.85	1.23
TITAN GLOBAL FINANCE PLC	300.00	300.00	€	3.500	Σταθερός	Εξαμηνιαία	17/12/16	17/06/16	17/06/21	BB	103.76	2.62
INTRALOT CAPITAL LUX***	250.00	250.00	€	6.750	Σταθερός	Εξαμηνιαία	15/03/17	23/09/16	15/09/21	B	101.23	6.38
HELLENIC PETROLEUM***	375.00	375.00	€	4.875	Σταθερός	Εξαμηνιαία	14/04/17	14/10/16	14/10/21		100.13	4.84
HOUSEMARKET***	40.00	40.00	€	5.000	Σταθερός	Τριμηνιαία	04/01/17	04/10/16	04/10/21			
CRYSTAL ALMOND SARL***	250.00	250.00	€	10.000	Σταθερός	Εξαμηνιαία	01/05/17	04/11/16	01/11/21	(P)B	101.36	9.57

* 2014 Issues

** 2015 Issues

*** 2016 Issues



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 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 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 οποιαδήποτε 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 επενδεδυμένου 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.