



GREEK FIXED INCOME MONITOR:

ΣΤΟ ΜΟΝΟΠΑΤΙ ΓΙΑ ΒΕΛΤΙΩΣΗ ΤΩΝ
ΠΙΣΤΟΛΗΠΤΙΚΩΝ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΕΩΝ



Ηλίας Λεκκός
Δημητρία Ρότσικα
Χάρης Γιαννακίδης

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ & ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ

ΙΟΥΝΙΟΣ 2018

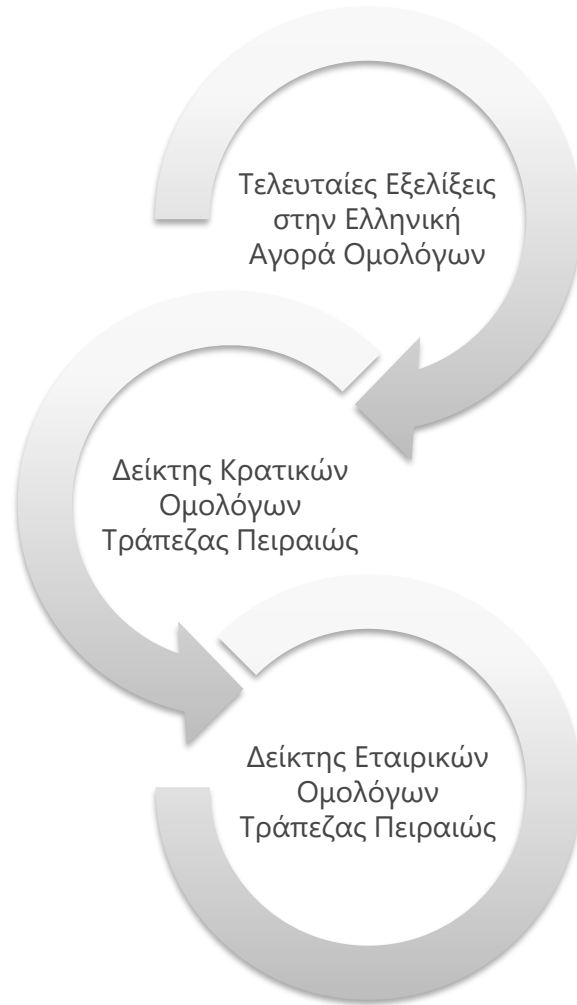
BLOOMBERG TICKERS

Δείκτης Κρατικών Ομολόγων Τράπεζας Πειραιώς: {PBGGSBI Index<GO>}

Μέση Σταθμισμένη Απόδοση: {PBGGGWAY Index<GO>}

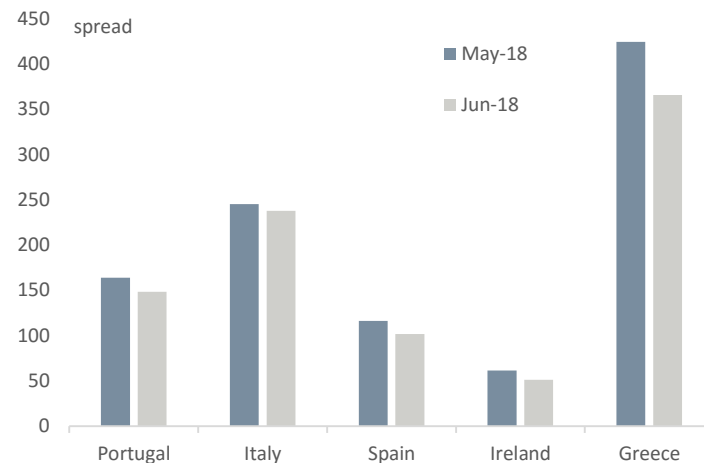
Δείκτης Εταιρικών Ομολόγων Τράπεζας Πειραιώς: {PBGGGCBI Index<GO>}

Μέση Σταθμισμένη Απόδοση: {PBGGIWAY Index<GO>}

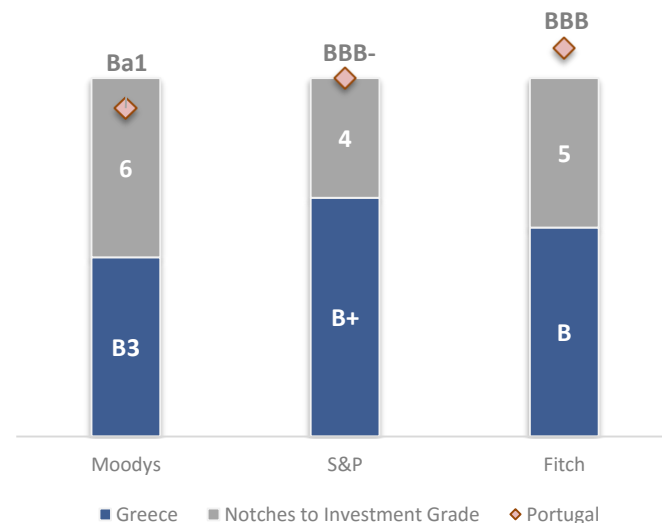


- Οι αποφάσεις στο Eurogroup στις 21 Ιουνίου και η ολοκλήρωση του τρίτου οικονομικού προγράμματος, αποδείχθηκαν θετικές για την αγορά ομολόγων στην οποία αντισταθμίστηκαν οι ζημιές και εξισορροπήθηκε η αυξημένη μεταβλητότητα που προκλήθηκε τον προηγούμενο μήνα. Η επέκταση της περιόδου χάριτος για €96,4 δις του ελληνικού χρέους κατά 10 έτη και το σχετικά υψηλό ταμειακό απόθεμα ύψους €24,1 δις δίνει σημαντική ενίσχυση στο ελληνικό χρέος σε μεσοπρόθεσμο ορίζοντα καθώς επίσης και σε μια ενδεχόμενη νέα έκδοση από τον ΟΔΔΗΧ.
- Ως αποτέλεσμα των παραπάνω αποφάσεων, ο Δείκτης Κρατικών Ομολόγων της Τράπεζας έφτασε στα τέλη Ιουνίου τις 492 μονάδες καταγράφοντας αύξηση της τάξης του 4% σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα. Αντίστοιχα, η μεσοσταθμική απόδοση του Δείκτη σημείωσε πτώση κατά 72 μ.β. φτάνοντας στο 3,8%. Στην περίπτωση που η θετική δυναμική συνεχιστεί δεν αποκλείεται να υπάρξει προσπάθεια για νέα έκδοση ομολόγου από τον ΟΔΔΗΧ στο άμεσο διάστημα.
- Τα μέτρα που αποφασίστηκαν στο Eurogroup ενισχύουν την πρόσβαση στις αγορές ωστόσο ένα εκτεταμένο πρόγραμμα έκδοσης ομολόγων δεν φαίνεται να μπορεί να υλοποιηθεί άμεσα καθώς το ύψος του χρέους παραμένει υψηλό και οι ελληνικές αποδόσεις διαφέρουν σημαντικά από τις αντίστοιχες χωρών του Ευρωπαϊκού Νότου. Συγκεκριμένα, το spread της ελληνικής 10ετίας διαμορφώθηκε το Ιούνιο στις 365 μ.β. περίπου 128 μ.β. υψηλότερα από το spread των αντίστοιχων ιταλικών ομολόγων.
- Οι παράγοντες που θα μπορούσαν να δώσουν τα κίνητρα στις αγορές για υψηλότερες αποτιμήσεις (χαμηλότερο κόστος δανεισμού) εντοπίζονται στην εξέλιξη των πιστοληπτικών αξιολογήσεων του ελληνικού αξιόχρεου αλλά και την προοπτική ένταξης στο πρόγραμμα αγοράς ομολόγων από την ΕΚΤ. Όσον αφορά το πρώτο σκέλος, η S&P προχώρησε σε έκτακτη αναβάθμιση της πιστοληπτικής αξιολόγησης σε "B+" με σταθερές προοπτικές από "B". Σε αντίστοιχες ενέργειες αναμένεται να προχωρήσουν και οι υπόλοιποι οίκοι, ωστόσο η τρέχουσα πιστοληπτική αξιολόγηση απέχει τουλάχιστον 4 βαθμίδες από την επενδυτική διαβάθμιση (Investment Grade).
- Οι εξωτερικοί κίνδυνοι για την αγορά ομολόγων εξακολουθούν να εντοπίζονται στις εντάσεις στις διεθνείς εμπορικές σχέσεις όπως και στην ενίσχυση της αποστροφής κινδύνου των αγορών κάτι που είναι ενδεικτικό του κλίματος κυρίως στις αναδυόμενες αγορές.

SPREAD 10ΕΤΩΝ ΟΜΟΛΟΓΩΝ

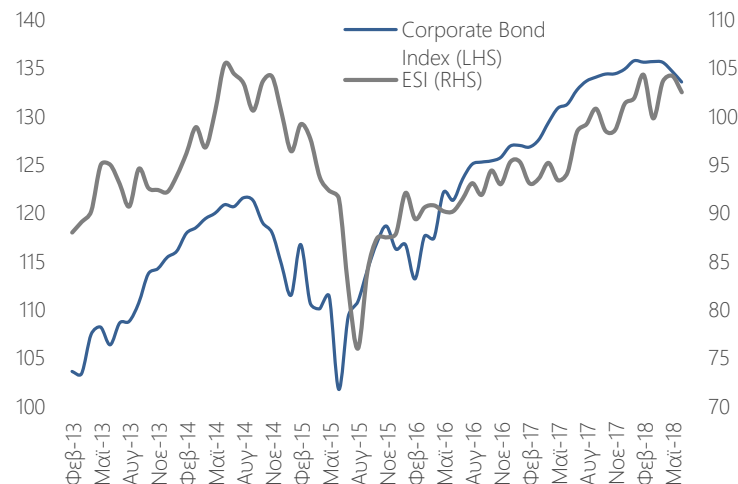


ΠΙΣΤΟΛΗΠΤΙΚΗ ΔΙΑΒΑΘΜΙΣΗ ΕΛΛΗΝΙΚΟΥ ΑΞΙΟΧΡΕΟΥ

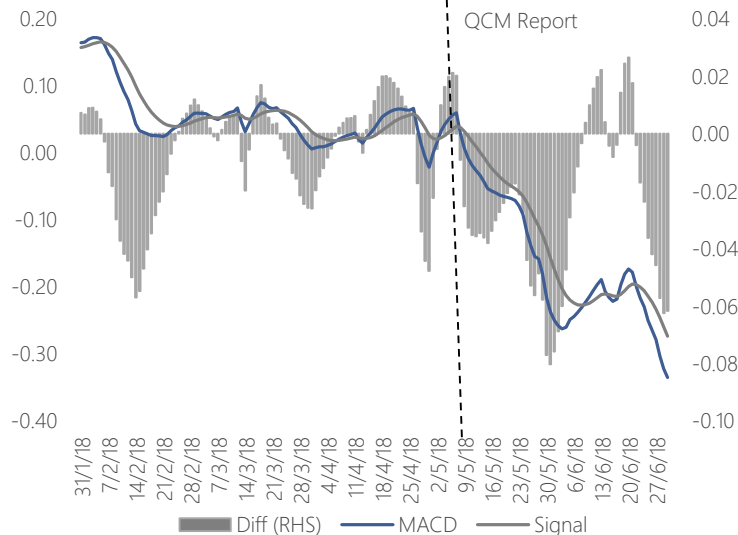


- Στα εταιρικά ομόλογα η εικόνα δεν είναι εξίσου θετική όπως με τις κρατικές ομολογιακές εκδόσεις. Συγκεκριμένα, ο Δείκτης εταιρικών ομολόγων παρουσιάζει αντιστροφή της ανοδικής τάσης των προηγούμενων μηνών μετά και την αβεβαιότητα που έχει σχηματιστεί στην περίπτωση της Intralot.
- Ενδεικτικά, από τις 8 Μαΐου και κατά την περίοδο αβεβαιότητας αναφορικά με την Follie Follie, τα δύο ομόλογα της Intralot με λήξη το 2021 και 2024 εμφάνισαν ζημιές της τάξης του 14% και 20,4% αντίστοιχα. Ως αποτέλεσμα, ο Δείκτης Εταιρικών Ομολόγων κατέγραψε πτώση της τάξης του 0,82% φτάνοντας τις 133,6 μονάδες στα τέλη Ιουνίου καθώς οι δύο παραπάνω εκδόσεις αποτελούν περίπου το 10% της συνολικής σύνθεσής του.
- Παρά την αντιστροφή της αρνητικής δυναμικής του εταιρικού δείκτη στα μέσα Ιουνίου η τεχνική εικόνα παραμένει αρνητική με τις πιέσεις στα εταιρικά ομόλογα να συνεχίζονται σε βραχυπρόθεσμο ορίζοντα.
- Εκτός από τις αποτιμήσεις της αγοράς για την Intralot, η αρνητική δυναμική του δείκτη μπορεί να αντικατοπτρίζει και την ενδεχόμενη αποφυγή ανάληψης ρίσκου από πλευράς των διεθνών επενδυτών σε οικονομίες με ομόλογα χαμηλής επενδυτικής αξιολόγησης στα πλαίσια της γενικότερης τάσης risk-off λόγω παγκόσμιας πολιτικής αβεβαιότητας και κλιμάκωσης των εμπορικών διενέξεων μεταξύ των ΗΠΑ και των παραδοσιακών της εμπορικών εταίρων.
- Τον Ιούνιο δεν παρατηρήθηκε σημαντική πτώση στις προσδοκίες καθώς τόσο ο PMI παρέμεινε σε επίπεδα άνω των 50 μονάδων στο 53,5 από 54,3 τον προηγούμενο μήνα όσο και ο δείκτης οικονομικού κλίματος ESI ο οποίος κατέγραψε μικρή διόρθωση της τάξης του -1,6% από τις 104,2 μονάδες χωρίς ωστόσο να ενσωματώνονται στις προσδοκίες οι αποφάσεις του Eurogroup.
- Μέσα σε αυτό το κλίμα, δεν αποτελεί έκπληξη η χαμηλή κάλυψη 1,04 φορές της νέας ομολογιακής έκδοσης της B&F αξίας €25 εκ. με κουπόνι 4,95% και λήξη τον Ιούνιο του 2023.

ΣΥΣΧΕΤΙΣΗ ΔΕΙΚΤΗ ΕΤΑΙΡΙΚΩΝ ΟΜΟΛΟΓΩΝ & ESI

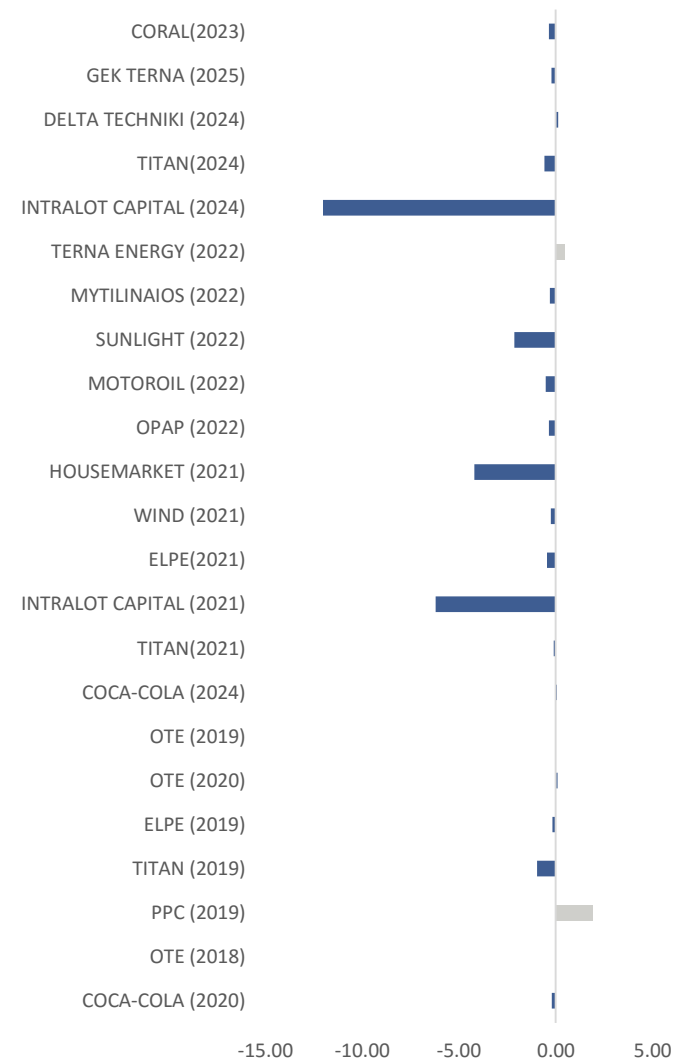


ΤΕΧΝΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΤΑΙΡΙΚΩΝ ΟΜΟΛΟΓΩΝ

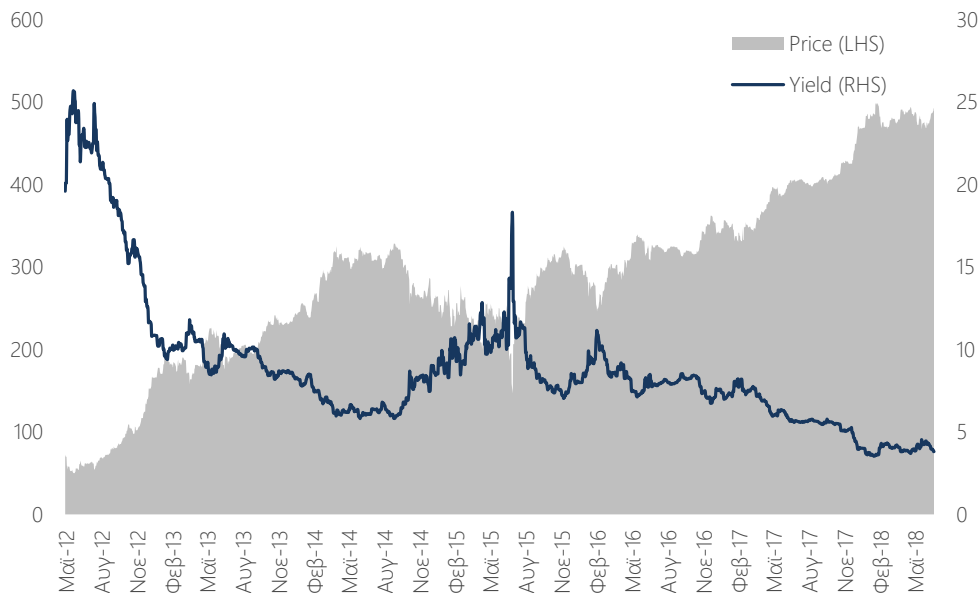


- Οι τρεις χαμηλότερες επιδόσεις του Ιουνίου παρατηρήθηκαν στα ομόλογα:
 - INTRALOT (-12,02%) με λήξη το 2024
 - INTRALOT (-6,21%) με λήξη το 2021
 - HOUSEMARKET (-4,21%) με λήξη το 2021
- Τις τρεις υψηλότερες αποδόσεις κατέγραψαν τα ομόλογα:
 - ✓ ΔΕΗ (1,92%) με λήξη το 2019
 - ✓ ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ (0,47%) με λήξη το 2024
 - ✓ ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ (0,13%) με λήξη το 2024
- Πληρωμή κουπονιού την:
 - ≡ 17 Ιουνίου για το ομόλογο της ΤΙΤΑΝ με κουπόνι 3,5% και λήξη το 2021
 - ≡ 18 Ιουνίου για το ομόλογο της COCA-COLA με κουπόνι 2,375% και λήξη το 2020.
 - ≡ 20 Ιουνίου για το ομόλογο της SUNLIGHT SYSTEMS με κουπόνι 4,25% και λήξη το 2022.
 - ≡ 22 Ιουνίου για το ομόλογο της ΔΕΛΤΑ ΤΕΧΝΙΚΗ με κουπόνι 5,5% και λήξη το 2024.
 - ≡ 27 Ιουνίου για το ομόλογο της ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ με κουπόνι 3,1% και λήξη το 2022.

ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΕΤΑΙΡΙΚΩΝ ΟΜΟΛΟΓΩΝ (ΙΟΥΝΙΟΣ)

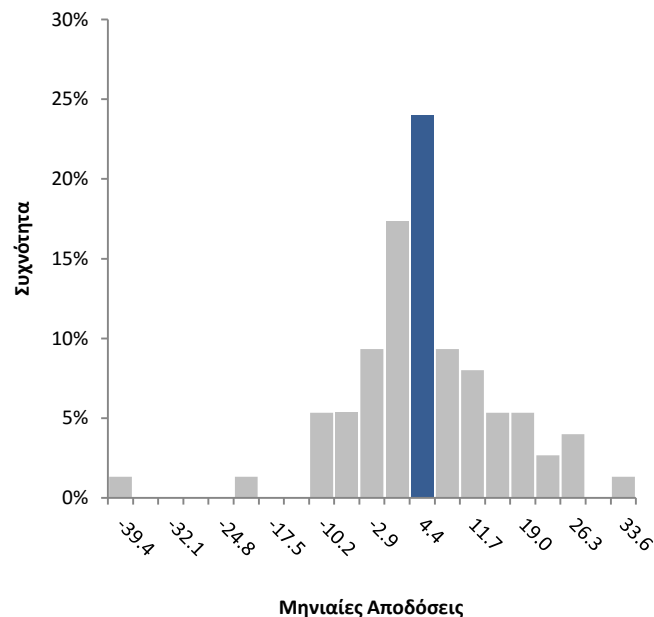


ΕΞΕΛΙΞΗ ΤΟΥ ΔΕΙΚΤΗ: ΙΟΥΝΙΟΣ 2018 (ΗΜ. ΒΑΣΗΣ: 09/03/12=100)



- Η χαμηλότερη τιμή εντός του Ιουνίου για τον δείκτη ήταν στις 469 μονάδες ενώ η υψηλότερη ήταν στις 492 μονάδες.
- Η αξία του Δείκτη Ελληνικών Κρατικών Ομολόγων στις 29 Ιουνίου αυξήθηκε κατά 4% σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα.
- Σύμφωνα με ιστορικά στοιχεία η απόδοση του δείκτη, σε μηνιαία βάση, στο τέλος του Ιουνίου ήταν υψηλότερη από το 40% των ιστορικών αποδόσεων. Το ποσοστό αυτό αντιστοιχεί στην παρατήρηση ότι παρόμοιες και χαμηλότερες αποδόσεις από το επίπεδο του 4% σε μηνιαία βάση εμφανίσθηκαν στην διάρκεια 30 μηνών στο σύνολο των 75 μηνιαίων αποδόσεων του δείκτη.

ΚΑΤΑΝΟΜΗ ΜΗΝΙΑΙΩΝ ΑΠΟΔΟΣΕΩΝ



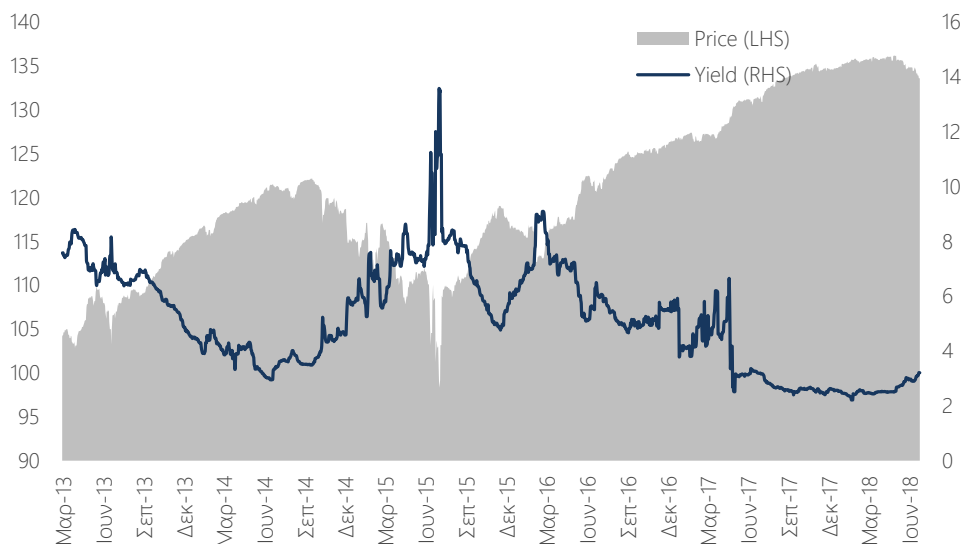
	29-Ιουνίου
Members	8
Market Capitalization (EUR bn)	34,28
Weighted Average Yield	3,80
Weighted Average Coupon	3,93
Weighted Average Maturity	11,60
Weighted Average Duration	8,61

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

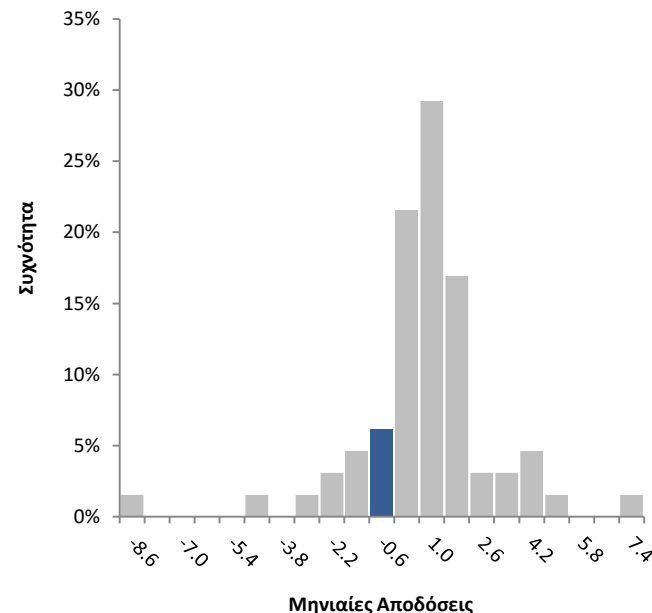
ΣΥΝΘΕΣΗ ΔΕΙΚΤΗ – ΙΟΥΝΙΟΣ 2018

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 29-Ιουνίου	Yield 29-Ιουνίου
Hellenic Republic Government Bond	4,03	4,03	€	4,750	Σταθερό	Ετήσια	17/04/19	10/04/2014	17/04/2019	B+	103,0	0,9
Hellenic Republic Government Bond	3,00	3,00	€	4,375	Σταθερό	Ετήσια	01/08/18	24/07/17	01/08/22	B+	105,5	2,9
Hellenic Republic Government Bond	4,60	4,60	€	4,200	Σταθερό	Ετήσια	30/01/19	15/11/17	30/01/42	B+	91,6	4,8
Hellenic Republic Government Bond	4,81	4,81	€	4,000	Σταθερό	Ετήσια	30/01/19	15/11/17	30/01/37	B+	91,6	4,7
Hellenic Republic Government Bond	6,09	6,09	€	3,900	Σταθερό	Ετήσια	30/01/19	15/11/17	30/01/33	B+	93,6	4,5
Hellenic Republic Government Bond	5,96	5,96	€	3,750	Σταθερό	Ετήσια	30/01/19	15/11/17	30/01/28	B+	98,6	3,9
Hellenic Republic Government Bond	4,36	4,36	€	3,500	Σταθερό	Ετήσια	30/01/19	15/11/17	30/01/23	B+	101,9	3,0
Hellenic Republic Government Bond	3,00	3,00	€	3,375	Σταθερό	Ετήσια	15/02/19	15/02/18	15/02/25	B+	99,3	3,5

ΕΞΕΛΙΞΗ ΤΟΥ ΔΕΙΚΤΗ: ΙΟΥΝΙΟΣ 2018 (ΗΜ. ΒΑΣΗΣ: 02/01/13=100)



ΚΑΤΑΝΟΜΗ ΜΗΝΙΑΙΩΝ ΑΠΟΔΟΣΕΩΝ



- Η χαμηλότερη τιμή εντός του Μαΐου για το δείκτη ήταν στις 133,6 μονάδες ενώ η υψηλότερη ήταν στις 134,9 μονάδες.
- Η αξία του Δείκτη Ελληνικών Εταιρικών Ομολόγων στις 29 Ιουνίου μειώθηκε κατά 0,86% σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα.
- Σύμφωνα με ιστορικά στοιχεία η απόδοση του δείκτη, σε μηνιαία βάση, στο τέλος του Ιουνίου ήταν υψηλότερη από το 12% των ιστορικών μηνιαίων αποδόσεων. Το ποσοστό αυτό αντιστοιχεί στην παρατήρηση ότι παρόμοιες και χαμηλότερες αποδόσεις από το επίπεδο του -0,86% σε μηνιαία βάση εμφανίστηκαν στην διάρκεια 8 μηνών στο σύνολο των 65 μηνιαίων αποδόσεων του δείκτη.

	29-Ιουνίου
Members	22
Market Capitalization (EUR bn)	6,70
Weighted Average Yield	3,22
Weighted Average Coupon	4,08
Weighted Average Maturity	3,41
Weighted Average Duration	2,87

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

ΣΥΝΘΕΣΗ ΔΕΙΚΤΗ – ΙΟΥΝΙΟΣ 2018

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 29-Ιουνίου	Yield 29-Ιουνίου
COCA-COLA HBC FINANCE BV	800,00	800,00	€	2,375	Σταθερός	Ετήσια	18/06/19	18/06/13	18/06/20	BBB+	104,24	0,20
PPC FINANCE PLC	500,00	349,80	€	5,500	Σταθερός	Εξαμηνιαία	01/11/18	08/05/14	01/05/19	CCC	99,86	5,67
TITAN GLOBAL FINANCE PLC	300,00	160,61	€	4,250	Σταθερός	Εξαμηνιαία	10/07/18	10/07/14	10/07/19	BB+	102,76	1,51
HELLENIC PETROLEUM FINANCE	325,00	325,00	€	5,250	Σταθερός	Εξαμηνιαία	04/01/19	04/07/14	04/07/19		102,40	2,80
OTE PLC	700,00	700,00	€	3,500	Σταθερός	Ετήσια	09/07/18	10/07/14	09/07/20	BB	103,98	1,48
OTE PLC	350,00	350,00	€	4,375	Σταθερός	Ετήσια	02/12/18	02/12/15	02/12/19	BB	104,90	0,87
COCA-COLA HBC FINANCE BV	600,00	600,00	€	1,875	Σταθερός	Ετήσια	11/11/18	10/03/16	11/11/24	BBB+	107,24	0,71
TITAN GLOBAL FINANCE PLC	300,00	300,00	€	3,500	Σταθερός	Εξαμηνιαία	17/12/18	17/06/16	17/06/21	BB+	104,19	2,03
INTRALOT CAPITAL LUX	250,00	250,00	€	6,750	Σταθερός	Εξαμηνιαία	15/09/18	23/09/16	15/09/21	B	94,53	8,74
HELLENIC PETROLEUM FINAN	375,00	449,53	€	4,875	Σταθερός	Εξαμηνιαία	14/10/18	14/10/16	14/10/21		104,11	3,54
HOUSEMARKET SA	40,00	40,00	€	5,000	Σταθερός	Τριμηνιαία	04/10/18	04/10/16	04/10/21		98,94	5,35
CRYSTAL ALMOND SARL	250,00	345,00	€	10,000	Σταθερός	Εξαμηνιαία	01/11/18	04/11/16	01/11/21	B	106,71	7,67
OPAP SA	200,00	200,00	€	3,500	Σταθερός	Εξαμηνιαία	21/09/18	21/03/17	21/03/22		102,25	2,86
MOTOR OIL FINANCE PLC	350,00	350,00	€	3,250	Σταθερός	Εξαμηνιαία	01/10/18	10/04/17	01/04/22		101,83	2,73
SYSTEMS SUNLIGHT ABEE	50,00	50,00	€	4,250	Σταθερός	Εξαμηνιαία	20/12/18	20/06/17	20/06/22		99,21	4,47
MYTILINEOS HOLDINGS S.A.	300,00	300,00	€	3,100	Σταθερός	Εξαμηνιαία	27/12/18	27/06/17	27/06/22		100,50	2,97
TERNA ENERGY FINANCE	60,00	60,00	€	3,850	Σταθερός	Εξαμηνιαία	21/07/18	21/07/17	21/07/22		94,86	5,26
INTRALOT CAPITAL LUX	500,00	500,00	€	5,250	Σταθερός	Εξαμηνιαία	15/09/18	20/09/17	15/09/24	B	83,42	8,77
TITAN GLOBAL FINANCE PLC	250,00	350,00	€	2,375	Σταθερός	Εξαμηνιαία	16/11/18	16/11/17	16/11/24	BB+	94,86	3,28
DELTA TECHNIKI SA	6,50	6,50	€	5,500	Σταθερός	Εξαμηνιαία	22/12/18	22/12/17	22/12/24		100,83	5,34
GEK TERNA	120,00	120,00	€	3,950	Σταθερός	Εξαμηνιαία	04/10/18	04/04/18	04/04/25		99,97	3,95
CORAL	90,00	90,00	€	3,000	Σταθερός	Εξαμηνιαία	11/11/18	11/05/18	11/05/23		100,29	2,94



Disclaimer: Το παρόν έντυπο εκδόθηκε από την υπηρεσία Οικονομικής Ανάλυσης και Επενδυτικής Στρατηγικής της Τράπεζας Πειραιώς (εφεξής η «Τράπεζα»), η οποία εποπτεύεται από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα σε συνεργασία με 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 προφορά 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 ανακλύψουν 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 εκπερασμένα 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.