



12 Σεπτεμβρίου 2019

## Ομολογιακή Αγορά

Απόδοση στη Λήξη 10 έτη	Μεταβολή μ.β.		
	%	Ημέρας	Αρχή Έτους
ΗΠΑ	1.74	1	-95
Γερμανία	-0.56	-2	-81
Ελλάδα	1.66	1	-274
Ισπανία	0.26	0	-116
Ιταλία	0.97	-5	-177
Πορτογαλία	0.27	-1	-146
Ιρλανδία	0.01	-3	-89

Spreads 10 έτη	Μεταβολή μ.β.		
	Τιμή	Ημέρας	Αρχή Έτους
Ελλάδα	222	2	-193
Ισπανία	82	1	-35
Ιταλία	154	-3	-96
Πορτογαλία	83	0	-65
Ιρλανδία	57	-1	-9
Αναδ. Αγορές	343	0	-92

## Συνάλλαγμα &amp; Επιτόκια

Συνάλλαγμα	Μεταβολή %		
	Τιμή	Ημέρας	Αρχή Έτους
EUR/USD	1.1010	-0.3	-4.0
EUR/CHF	1.0932	-0.2	-2.9
EUR/GBP	0.8930	-0.1	-0.7
EUR/JPY	118.72	0.0	-5.7
USD/JPY	107.82	0.3	-1.7
GBP/USD	1.2326	-0.2	-3.4

Επιτόκια Κεντρ. Τραπεζών	Ποσοστό %
ΗΠΑ	2.00 - 2.25
Ευρωζώνη	0.00
Μ. Βρετανία	0.75
Ιαπωνία	-0.10

## Μετοχική Αγορά

Μετοχικοί Δείκτες	Μεταβολή %		
	Τιμή	Ημέρας	Αρχή Έτους
S&P 500	3001	0.7	19.7
Dow Jones	27137	0.8	16.3
NASDAQ	8170	1.1	23.1
STOXX 600	390	0.8	17.2
DAX-30	12359	0.7	17.0
ΓΔ	857	0.9	39.8
Nikkei	21760	0.7	8.7
MSCI EM, \$	1017	0.9	5.3

## Εμπορεύματα &amp; Ναύλα

Εμπορεύματα & Ναύλα	Μεταβολή %		
	Τιμή	Ημέρας	Αρχή Έτους
Πετρέλαιο	55.8	-2.9	22.8
Χρυσός	1497.3	0.8	16.7
Dry Baltic	2366.0	-1.1	86.2

## Σημαντικές Οικονομικές Ανακοινώσεις Ημέρας

Ωρα	Χώρα   Περιοχή	Περίοδος	Ανακοίνωση	Προηγούμενη	Εκτίμηση	
2:50	JN	Aug	PPI MoM	0.00%	-0.20%	
2:50	JN	Aug	PPI YoY	-0.60%	-0.80%	
9:00	GE	Aug F	CPI EU Harmonized MoM	-0.10%	-0.10%	
9:00	GE	Aug F	CPI EU Harmonized YoY	1.00%	1.00%	
12:00	EC	Jul	Industrial Production SA MoM	-1.60%	0.00%	
12:00	EC	Jul	Industrial Production WDA YoY	-2.60%	-1.30%	
12:00	GR	2Q	Unemployment Rate	19.20%	--	
14:45	EC	Sep-12	ECB Main Refinancing Rate	0.00%	0.00%	
14:45	EC	Sep-12	ECB Marginal Lending Facility	0.25%	0.25%	
14:45	EC	Sep-12	ECB Deposit Facility Rate	-0.40%	-0.50%	
15:30	EC	ECB's Draghi Speaks in Frankfurt After Policy Decision				
15:30	US	Aug	CPI MoM	0.30%	0.10%	
15:30	US	Aug	CPI Ex Food and Energy MoM	0.30%	0.20%	
15:30	US	Aug	CPI YoY	1.80%	1.70%	
15:30	US	Aug	CPI Ex Food and Energy YoY	2.20%	2.30%	
15:30	US	Sep-07	Initial Jobless Claims	217k	215k	
15:30	US	Aug-31	Continuing Claims	1662k	1675k	
15:30	US	Aug	Real Avg Hourly Earning YoY	1.30%	--	
21:00	US	Aug	Monthly Budget Statement	-\$119.7b	-\$195.0b	

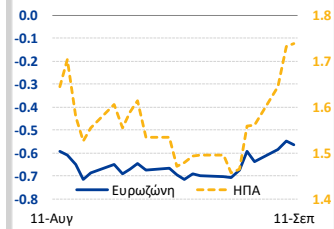
Piraeus Financial Markets  
Οικονομική Ανάλυση και  
Επενδυτική Στρατηγική

Βασ. Σοφίας 94 &  
Κερασσούντος 1  
Αθήνα 11528

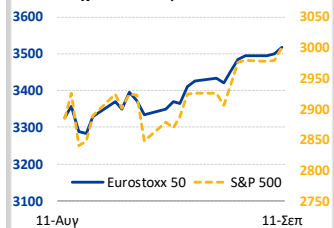
Tel: (+30) 216 3004504  
Fax: (+30) 210 3739580  
pcom@piraeusbank.gr



## Απόδοση 10ετίας



## Μετοχικοί Δείκτες



## Γενικός Δείκτης ΧΑ



## Εμπορεύματα



## USD ανά EUR



## Οικονομία

- Στην Αμερική, ο δείκτης τιμών παραγωγού ενισχύθηκε τον Αυγ 0,1% σε μηνιαία βάση ελαφρώς υψηλότερα από την εκτίμηση των αναλυτών και ο δομικός δείκτης ενισχύθηκε 0,4% ενώ αναμενόταν μικρότερη ενίσχυση του (+0,2%). Σε ετήσια βάση, ο δείκτης τιμών παραγωγού ενισχύθηκε 1,8% από 1,7% τον προηγούμενο μήνα και ο δομικός δείκτης σημείωσε άνοδο 1,9% από 1,7% τον Ιουλ. Τα αποθέματα χονδρικής ύστερα από πτώση 0,1% τον Ιουν, τον Ιουλ σημείωσαν άνοδο 0,2% επιβεβαιώνοντας την αρχική εκτίμηση και ανήλθαν στα \$679,1 δις.

## Ομόλογα

- Μικρή άνοδο σημείωσαν τα περισσότερα ευρωπαϊκά κρατικά ομόλογα χθες, εν αναμονή των αποφάσεων της ΕΚΤ σήμερα για την πορεία των επιτοκίων και για ένα νέο πρόγραμμα ποσοτικής χαλάρωσης. Η απόδοση του γερμανικού 10ετούς ομολόγου υποχώρησε 2 μ.β. στο -0,56%. Οι αντίστοιχες αποδόσεις στην περιφέρεια διαμορφώθηκαν μεταξύ -5 μ.β. (Ιταλία) και +1 μ.β. (Ελλάδα). Η απόδοση του βρετανικού 10ετούς ομολόγου έκλεισε αμετάβλητη στο 0,64%. Το ανώτατο Δικαστήριο της Σκωτίας αποφάνθηκε χθες ότι η απόφαση για κλείσιμο του βρετανικού κοινοβουλίου είναι «παράνομη» και το ενδιαφέρον τώρα στρέφεται στο Ανώτατο Δικαστήριο του Ηνωμένου Βασιλείου που θα συνεδριάσει την Τρίτη για αυτό το θέμα.
- Μεικτή εικόνα παρουσίασαν τα αμερικάνικα κρατικά ομόλογα καθώς έχει ενισχυθεί η αισιοδοξία σχετικά με τον εμπορικό πόλεμο μεταξύ ΗΠΑ-Κίνας μετά την απόφαση της Κίνας να εξαιρέσει κάποια προϊόντα από τους δασμούς και την είδηση ότι και η αμερικανική κυβέρνηση θα καθυστερήσει την επιβολή κάποιων δασμών σε μια ένδειξη καλής θέλησης. Η απόδοση του 10ετούς ομολόγου έκλεισε 1 μ.β. υψηλότερα στο 1,74% ενώ του 2ετούς έκλεισε αμετάβλητη στο 1,67%.

## Μετοχές

- Άνοδο σημείωσαν χθες οι ευρωπαϊκοί μετοχικοί δείκτες με εξαίρεση τον ισπανικό IBEX που υποχώρησε 0,21% με τα σενάρια για εκλογές στην Ισπανία να ενισχύονται. Ο πανευρωπαϊκός δείκτης Stoxx Europe 600 ενισχύθηκε 0,85% και καταγράφοντας άνοδο για 2η διαδοχική ημέρα ανήλθε στο υψηλότερο επίπεδο των τελευταίων 6 εβδομάδων, με το επενδυτικό ενδιαφέρον να στρέφεται στη σημερινή συνεδρίαση της ΕΚΤ. Η ΕΚΤ αναμένεται να ανακοινώσει μείωση των επιτοκίων στο πλαίσιο ενός πακέτου μέτρων στήριξης της οικονομίας, αν και φαίνεται ότι οι απόψεις των μελών της δίστανται για την αναγκαιότητα περαιτέρω μέτρων χαλάρωσης.
- Επανάληθαν κοντά στα ιστορικά υψηλά τους οι δείκτες στην Αμερική εν αναμονή των μειώσεων επιτοκίων από τις Κεντρικές Τράπεζες. Υψηλό 11 μηνών για την Apple (\$223,59, +3,2%) καθώς οι επενδυτές αξιολογούν την νέα τιμολογιακή πολιτική της εταιρίας. Η General Electric (\$9,36, +2,4%) σχεδιάζει να αυξήσει τα ταμειακά της αποθέματα έως \$3 δις μειώνοντας τη συμμετοχή της στην Baker Hughes (\$22,29, -7,5%). Η Philip Morris (\$75,07, +0,77%) αύξησε το τριμ μέρισμα κατά \$0,03 σε \$1,14 ανά μετοχή. Κέρδη και έσοδα υψηλότερα των εκτιμήσεων για την RH (\$166,95, +5%) και αύξηση πρόβλεψης ετήσιων εσόδων για 3η φορά φέτος.
- Σε θετικό έδαφος κινούνται σήμερα τα περισσότερα ασιατικά χρηματιστήρια μετά απόφαση του D. Trump να αναβάλει την επιβολή δασμών σε κινεζικά προϊόντα αξίας \$250 δις από 1η Οκτ στις 15 Οκτ. Χθες η Κίνα εξαιρέσε ορισμένα αμερικανικά αγαθά από τις αυξήσεις των δασμών που σχεδιάζει να επιβάλει στις 17 Σεπ. Ο δείκτης Nikkei ενισχύθηκε 0,75% και ο δείκτης Shanghai Composite σημειώνει άνοδο 0,75%. Στα μακροοικονομικά στοιχεία, ο δείκτης τιμών παραγωγού της Ιαπωνίας υποχώρησε τον Αυγ περισσότερο των εκτιμήσεων 0,3% σε μηνιαία και 0,9% σε ετήσια βάση.

## Εμπορεύματα

- Σημαντικές πιέσεις ασκήθηκαν χθες στο πετρέλαιο μετά τα δημοσιεύματα ότι ο D. Trump εξετάζει το ενδεχόμενο χαλάρωσης των κυρώσεων κατά του Ιράν στο πλαίσιο μιας πιθανής συνάντησης με τον Ιρανό πρόεδρο Rouhani. Η τιμή του αργού διαμορφώθηκε στα \$55,75/βαρέλι καταγράφοντας απώλειες 2,87%.
- Σε θετικό έδαφος έκλεισε χθες ο χρυσός μετά από 4 ημέρες απωλειών. Η τιμή του διαμορφώθηκε στα \$1497,25/ ουγκιά σημειώνοντας άνοδο 0,77%.

## Συνάλλαγμα

- Ενισχύθηκε χθες το δολάριο τόσο έναντι του ευρώ όσο και ενός καλάθιου νομισμάτων (DXY +0,32%). Η ιστομια EURUSD υποχώρησε ενδοσυνεδριακά έως το 1,0985 για να διαμορφωθεί στο 1,1010 (κλείσιμο N. Υόρκης) σημειώνοντας πτώση 0,30%, με τους επενδυτές να αναμένουν μείωση των επιτοκίων στη σημερινή συνεδρίαση της ΕΚΤ. Σε δηλώσεις του χθες ο Αμερικανός πρόεδρος ανέφερε ότι η Fed θα πρέπει να μειώσει τα επιτόκια στο μηδέν ή ακόμα και σε αρνητικά επίπεδα.



## Οικονομικές Ανακοινώσεις

Ωρα	Χώρα   Περιοχή	Περίοδος	Ανακοίνωση	Προηγούμενη	Αναθεώρηση	Εκτίμηση	Πραγματική
<b>Δευτ 9-Σεπτ</b>							
2:50	JN	Jul	BoP Current Account Balance	¥1211.2b	--	¥2046.0b	¥1999.9b
2:50	JN	2Q F	GDP SA QoQ	0.40%	--	0.30%	0.30%
2:50	JN	2Q F	GDP Annualized SA QoQ	1.80%	--	1.30%	1.30%
9:00	GE	Jul	Current Account Balance	20.6b	20.9b	16.4b	22.1b
9:00	GE	Jul	Exports SA MoM	-0.10%	--	-0.50%	0.70%
9:00	GE	Jul	Imports SA MoM	0.50%	0.70%	-0.30%	-1.50%
11:30	EC	Sep	Sentix Investor Confidence	-13.7	--	-13.4	-11.1
11:30	UK	Jul	Monthly GDP (3M/3M)	-0.20%	--	-0.10%	0.00%
11:30	UK	Jul	Monthly GDP (MoM)	0.00%	--	0.10%	0.30%
11:30	UK	Jul	Industrial Production MoM	-0.10%	--	-0.30%	0.10%
11:30	UK	Jul	Industrial Production YoY	-0.60%	--	-1.10%	-0.90%
12:00	GR	Jul	Industrial Production YoY	0.30%	--	--	-2.10%
<b>Τρι 10-Σεπτ</b>							
4:30	CH	Aug	CPI YoY	2.80%	--	2.70%	2.80%
4:30	CH	Aug	PPI YoY	-0.30%	--	-0.90%	-0.80%
11:30	UK	Jul	ILO Unemployment Rate 3Mths	3.90%	--	3.90%	3.80%
12:00	GR	Aug	CPI YoY	0.00%	--	--	-0.20%
12:00	GR	Aug	CPI EU Harmonized YoY	0.40%	--	--	0.10%
17:00	US	Jul	JOLTS Job Openings	7348	7248	7311	7217
<b>Τετ 11-Σεπτ</b>							
15:30	US	Aug	PPI Final Demand MoM	0.20%	--	0.00%	0.10%
15:30	US	Aug	PPI Ex Food and Energy MoM	-0.10%	--	0.20%	0.30%
15:30	US	Aug	PPI Final Demand YoY	1.70%	--	1.70%	1.80%
15:30	US	Aug	PPI Ex Food and Energy YoY	2.10%	--	2.20%	2.30%
17:00	US	Jul F	Wholesale Inventories MoM	0.20%	--	0.20%	0.20%
<b>Πεμ 12-Σεπτ</b>							
2:50	JN	Aug	PPI MoM	0.00%	--	-0.20%	-0.30%
2:50	JN	Aug	PPI YoY	-0.60%	--	-0.80%	-0.90%
9:00	GE	Aug F	CPI EU Harmonized MoM	-0.10%	--	-0.10%	-0.10%
9:00	GE	Aug F	CPI EU Harmonized YoY	1.00%	--	1.00%	1.00%
12:00	EC	Jul	Industrial Production SA MoM	-1.60%	--	0.00%	--
12:00	EC	Jul	Industrial Production WDA YoY	-2.60%	--	-1.30%	--
12:00	GR	2Q	Unemployment Rate	19.20%	--	--	--
14:45	EC	Sep-12	ECB Main Refinancing Rate	0.00%	--	0.00%	--
14:45	EC	Sep-12	ECB Marginal Lending Facility	0.25%	--	0.25%	--
14:45	EC	Sep-12	ECB Deposit Facility Rate	-0.40%	--	-0.50%	--
15:30	EC	ECB's Draghi Speaks in Frankfurt After Policy Decision					
15:30	US	Aug	CPI MoM	0.30%	--	0.10%	--
15:30	US	Aug	CPI Ex Food and Energy MoM	0.30%	--	0.20%	--
15:30	US	Aug	CPI YoY	1.80%	--	1.70%	--
15:30	US	Aug	CPI Ex Food and Energy YoY	2.20%	--	2.30%	--
15:30	US	Sep-07	Initial Jobless Claims	217k	--	215k	--
15:30	US	Aug-31	Continuing Claims	1662k	--	1675k	--
15:30	US	Aug	Real Avg Hourly Earning YoY	1.30%	1.40%	--	--
21:00	US	Aug	Monthly Budget Statement	-\$119.7b	--	-\$195.0b	--
<b>Παρ 13-Σεπτ</b>							
7:30	JN	Jul F	Industrial Production YoY	0.70%	--	--	--
7:30	JN	Jul F	Industrial Production MoM	1.30%	--	--	--
12:00	EC	Jul	Trade Balance SA	17.9b	--	--	--
15:30	US	Aug	Import Price Index MoM	0.20%	--	-0.50%	--
15:30	US	Aug	Import Price Index ex Petroleum MoM	0.00%	--	-0.10%	--
15:30	US	Aug	Import Price Index YoY	-1.80%	--	--	--
15:30	US	Aug	Retail Sales Advance MoM	0.70%	--	0.20%	--
15:30	US	Aug	Retail Sales Ex Auto MoM	1.00%	--	0.10%	--
17:00	US	Sep P	U. of Mich. Sentiment	89.8	--	90.2	--
17:00	US	Sep P	U. of Mich. Current Conditions	105.3	--	--	--
17:00	US	Sep P	U. of Mich. Expectations	79.9	--	--	--
17:00	US	Jul	Business Inventories	0.00%	--	0.30%	--
<b>Δευτ 16-Σεπτ</b>							
5:00	CH	Aug	Industrial Production YoY	4.80%	--	5.20%	--
5:00	CH	Aug	Industrial Production YTD YoY	5.80%	--	5.80%	--
5:00	CH	Aug	Retail Sales YoY	7.60%	--	8.00%	--
15:30	US	Sep	Empire Manufacturing	4.8	--	2	--

## Ανακοινώσεις Εταιρικών Αποτελεσμάτων 12/09/2019

Ωρα	Εταιρία	EPS Εκτίμηση
Bef-mkt	Kroger Co	0.416
Aft-mkt	Broadcom Inc	5.131



**Επιτόκια**

<b>Euribor</b>	European Interbank Offered Rate. Το μέσο επιτόκιο δανεισμού μεταξύ μιας μεγάλης ομάδας τραπεζών της Ευρωζώνης. Ανακοινώνεται καθημερινά, σε διάφορες λήξεις (από 1 εβδομάδα μέχρι 1 έτος).
<b>Libor</b>	London Interbank Offered Rate. Το μέσο επιτόκιο δανεισμού μεταξύ των τραπεζών στην αγορά του Λονδίνου. Ανακοινώνεται καθημερινά, σε διάφορες λήξεις (από 1 ημέρα μέχρι 1 έτος) και σε διάφορα νομίσματα.

**Ομόλογα**

<b>Απόδοση στη λήξη</b>	Η απόδοση που θα λάβει ο επενδυτής αν διακρατήσει το ομόλογο μέχρι τη λήξη [εκφράζεται ως ποσοστό επί τοις 100 (%)].
<b>Spreads 10ετή</b>	Η διαφορά της απόδοσης ομολόγων με την απόδοση ενός ομολόγου αναφοράς (ίδιας διάρκειας, στην προκειμένη της γερμανικής 10ετίας).
<b>Bid [price]</b>	Η επικρατούσα τιμή στην αγορά στην οποία ένας επενδυτής δύναται να πουλήσει.
<b>Ask / Offer [price]</b>	Η επικρατούσα τιμή στην αγορά στην οποία ένας επενδυτής δύναται να αγοράσει.
<b>Treasuries</b>	Ομόλογο δημοσίου των ΗΠΑ.
<b>T-Bill</b>	Έντοκο γραμμάτιο / Ομόλογο δημοσίου βραχυπρόθεσμης διάρκειας.
<b>iTraxxIG Ευρωζώνη</b>	Δείκτης που αποτελείται από 125 ισοσταθμισμένα CDS Ευρωπαϊκών εταιρειών επενδυτικής διαβάθμισης.
<b>iBoxx IG ΗΠΑ</b>	Δείκτης που αποτελείται από 125 ισοσταθμισμένα CDS εταιρειών ΗΠΑ επενδυτικής διαβάθμισης.
<b>iTraxx HY Ευρωζώνη</b>	Δείκτης που αποτελείται από 60 ισοσταθμισμένα CDS Ευρωπαϊκών εταιρειών υψηλών αποδόσεων και μεγάλης εμπορευσιμότητας.
<b>CDS [Credit Default Swap]</b>	Συμβόλαιο ανταλλαγής κινδύνου αθέτησης υποχρεώσεων. Πρόκειται για σύμβαση ανταλλαγής στην οποία ο αγοραστής της πραγματοποιεί σειρά πληρωμών προς τον αντισυμβαλλόμενο πωλητή και σε αντάλλαγμα δέχεται εφάπαξ πληρωμή σε περίπτωση που ο εκδότης κάποιου πιστωτικού μέσου αθετήσει την δέσμευση.

**Μετοχές**

<b>Ανεπτυγμένη / Αναδυόμενη αγορά</b>	Δεν υπάρχει επίσημος ορισμός της ανεπτυγμένης αγοράς αλλά γενικά στον χρηματοοικονομικό χώρο, ο όρος αναφέρεται σε χώρες με σχετικά υψηλό βαθμό υποδομής και ανάπτυξης. Ωστόσο οι διάφοροι οίκοι οικονομικής αξιολόγησης (π.χ. MSCI, S&P) έχουν καθορίσει, βάσει επιλεγμένων κριτηρίων, τις χώρες που κατατάσσουν στις ανεπτυγμένες αγορές, σε αντιστοιχία με τις αναδυόμενες αγορές.
<b>S&amp;P 500 Index</b>	Δείκτης 500 μετοχών μεγάλων εταιρειών στις ΗΠΑ, σταθμισμένων βάσει κεφαλαιοποίησης. Ο δείκτης περιλαμβάνει όλους τους βασικούς οικονομικούς κλάδους. Μεταξύ των κριτηρίων για τις μετοχές που περιλαμβάνονται στο δείκτη είναι η κεφαλαιοποίηση, η εμπορευσιμότητα και ο κλάδος στον οποίο ανήκει η εταιρεία.
<b>Dow Jones Index</b>	Δείκτης 30 μετοχών στις ΗΠΑ εταιρειών που ηγούνται του κλάδου τους (blue chip), σταθμισμένων βάσει τιμής.
<b>Blue Chip</b>	Αναφέρεται στη μετοχή μεγάλης, εθνικά αναγνωρισμένης εταιρείας, που είναι ευρέως καταξιωμένη και οικονομικά εύρωστη.
<b>NASDAQ Index</b>	Μετοχικός δείκτης, περιλαμβάνει μετοχές και παρόμοιου τύπου χρεόγραφα (όπως ADRs) εισηγμένων στο χρηματιστήριο του Nasdaq, σταθμισμένων βάσει κεφαλαιοποίησης. Ο δείκτης περιλαμβάνει εταιρείες αμερικάνικες και μη.
<b>Russel 2000 Index</b>	Δείκτης 2000 μετοχών εταιρειών ΗΠΑ, μικρής κεφαλαιοποίησης.
<b>VIX Index</b>	Δείκτης μεταβλητότητας της χρηματιστηριακής αγοράς, αντανακλά το "αίσθημα φόβου" των επενδυτών, δείκτης βασισμένος στην τεκμαρτή μεταβλητότητα των δικαιωμάτων (options) στον S&P 500.
<b>S&amp;P 500 Growth Index</b>	Δείκτης μετοχών αμερικάνικων εταιρειών, σταθμισμένων βάσει κεφαλαιοποίησης, που αναμένεται να έχουν δυναμική ανάπτυξη και ρυθμό αύξησης κερδών άνω του μέσου όρου σε σχέση με τον κλάδο τους ή το σύνολο της αγοράς.
<b>S&amp;P 500 Value Index</b>	Δείκτης μετοχών αμερικάνικων εταιρειών, σταθμισμένων βάσει κεφαλαιοποίησης, που έχουν ισχυρά θεμελιώδη στοιχεία.
<b>STOXX 600 Index</b>	Δείκτης 600 μετοχών εταιρειών χαμηλής, μεσαίας και υψηλής κεφαλαιοποίησης από 18 διαφορετικές Ευρωπαϊκές χώρες.
<b>EUROSTOXX 50 Index</b>	Δείκτης 50 μετοχών εταιρειών που ηγούνται του κλάδου τους (blue chip) από 12 Ευρωπαϊκές χώρες.
<b>FTSE 100 Index</b>	Δείκτης μετοχών των 100 εταιριών με την υψηλότερη κεφαλαιοποίηση του χρηματιστηρίου του Λονδίνου, σταθμισμένων βάσει κεφαλαιοποίησης.
<b>DAX 30 Index</b>	Δείκτης συνολικής απόδοσης (total return) 30 μετοχών που ηγούνται του κλάδου τους (blue chip) και διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο της Φρανκφούρτης. Η συνολική απόδοση περιλαμβάνει τα κεφαλαιακά κέρδη, τα μερίσματα και τις επιστροφές κεφαλαίου.
<b>CAC 40 Index</b>	Δείκτης μετοχών των 40 μεγαλύτερων εισηγμένων εταιρειών στην Γαλλία, βάσει κεφαλαιοποίησης και εμπορευσιμότητας.
<b>SMI Index</b>	Δείκτης μετοχών των μεγαλύτερων και πιο εμπορεύσιμων εταιρειών που διαπραγματεύονται στα χρηματιστήρια της Γενεύης, της Ζυρίχης και της Βασιλείας.
<b>IBEX 35 Index</b>	Δείκτης 35 μετοχών εταιρειών με τη μεγαλύτερη εμπορευσιμότητα στο χρηματιστήριο της Μαδρίτης, σταθμισμένων βάσει κεφαλαιοποίησης.
<b>MIB 30 Index</b>	Δείκτης 30 μετοχών των μεγαλύτερων εισηγμένων εταιριών στο χρηματιστήριο του Μιλάνου.
<b>MSCI Growth Index [Europe]</b>	Δείκτης με Ευρωπαϊκές μετοχές εταιρειών που αναμένεται να έχουν ρυθμό αύξησης κερδών άνω του μέσου όρου σε σχέση με τον κλάδο τους ή το σύνολο της αγοράς.
<b>MSCI Value Index [Europe]</b>	Δείκτης με Ευρωπαϊκές μετοχές που έχουν ισχυρά θεμελιώδη στοιχεία.
<b>Nikkei Index</b>	Δείκτης 225 μετοχών, εισηγμένων στο Χρηματιστήριο του Τόκιο, σταθμισμένων βάσει τιμής.
<b>Γενικός Δείκτης [ΓΔ]</b>	Ο Γενικός Δείκτης του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Περιλαμβάνει 60 μετοχές, σταθμισμένες βάσει κεφαλαιοποίησης.
<b>FTSE Large Cap Index</b>	Δείκτης 25 μετοχών εταιρειών μεγάλης κεφαλαιοποίησης που διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών και έχουν υψηλή εμπορευσιμότητα.
<b>FTSE Mid Cap Index</b>	Δείκτης μετοχών μεσαίας κεφαλαιοποίησης κεφαλαιοποίησης που διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών, σταθμισμένων βάσει κεφαλαιοποίησης.
<b>MSCI EM Index</b>	Δείκτης μετοχών από 23 αναδυόμενες αγορές, περιλαμβάνει πάνω από 800 τίτλους.
<b>MSCI Eastern Europe Index</b>	Δείκτης 51 μετοχών εταιρειών, μεγάλης και μεσαίας κεφαλαιοποίησης, Ανατολικής Ευρώπης (Ρωσίας, Πολωνίας, Τσεχίας και Ουγγαρίας).
<b>RTS Index (\$)</b>	Δείκτης 50 μετοχών με τη μεγαλύτερη εμπορευσιμότητα που διαπραγματεύονται στο χρηματιστήριο της Μόσχας στην Ρωσία.
<b>ISE 100 Index</b>	Δείκτης 100 μετοχών, βάσει κεφαλαιοποίησης, που διαπραγματεύονται στο χρηματιστήριο της Κωνσταντινούπολης στην Τουρκία.
<b>MSCI Latam Index</b>	Δείκτης 140 μετοχών εταιρειών, μεγάλης και μεσαίας κεφαλαιοποίησης, Λατινικής Αμερικής (Βραζιλίας, Μεξικό, Χιλή, Κολομβίας και Περού).
<b>Bovespa Index</b>	Δείκτης μετοχών με τη μεγαλύτερη εμπορευσιμότητα που διαπραγματεύονται στο χρηματιστήριο του Σάο Πάολο στην Βραζιλία.
<b>MSCI Index Asia</b>	Δείκτης μετοχών εταιρειών μεγάλης και μεσαίας κεφαλαιοποίησης από οκτώ αναδυόμενες χώρες της Ασίας.
<b>CSI - Κίνα</b>	Δείκτης 300 A-share μετοχών εισηγμένων στο χρηματιστήριο της Σαγκάης στην Κίνα.
<b>Sensex - Ινδία</b>	Δείκτης αναφοράς του χρηματιστηρίου της Βομβάης στην Ινδία.
<b>ASX Αυστραλία</b>	Δείκτης μετοχών των 200 μεγαλύτερων εταιρειών του χρηματιστηρίου της Αυστραλίας.
<b>CRB Reuters Index</b>	Δείκτης συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης περίπου 20 εμπορευμάτων.
<b>Baltic Dry Index</b>	Ο δείκτης που εκφράζει το επίπεδο ναύλων που επικρατεί στην αγορά πλοίων ξηρού φορτίου.
<b>PE [Price/Earnings]</b>	Η τρέχουσα τιμή προς τα εκτιμώμενα ετήσια κέρδη, των εταιρειών που συνθέτουν τον δείκτη.
<b>EPS Growth</b>	Ο εκτιμώμενος ρυθμός αύξησης των κερδών των εταιρειών που συνθέτουν το δείκτη.
<b>P/BV [Price/Book Value]</b>	Η τιμή του δείκτη προς την εκτιμώμενη σταθμισμένη λογιστική αξία των εταιρειών που συνθέτουν το δείκτη.
<b>ROE [Return On Equity]</b>	Η απόδοση των Ιδίων Κεφαλαίων. Δείκτης εκτιμώμενων κερδών προς τα ίδια κεφάλαια, εκφράζει πόσο αποδοτικά χρησιμοποιούν οι εταιρείες που συνθέτουν το δείκτη τα κεφάλαιά τους.
<b>DY [Dividend Yield]</b>	Η εκτιμώμενη μερισματική απόδοση των εταιρειών που συνθέτουν το δείκτη.





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 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 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:

- 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 έγγραφη ή την απόκτηση λοιπών 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 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 οποιοδήποτε 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:

- 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 εκτεφρασμένα 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.

## Στοιχεία επικοινωνίας

### Οικονομική Ανάλυση και Επενδυτική Στρατηγική

Λεκκός Ηλίας	Lekkosi@piraeusbank.gr
Τίτλος:	Chief Economist
Τηλ:	2103288120
Διακουμάκου Ευαγγελία	Diakoumakoue@piraeusbank.gr
Τηλ:	2163004528
Διαμαντοπούλου Αγάπη	Diamantopoulouag@piraeusbank.gr
Τηλ:	2163004529
Σιωρά Χριστίνα	Siorac@piraeusbank.gr
Τηλ:	2163004525
Στεφάνου Κατερίνα	Stefanoua@piraeusbank.gr
Τηλ:	2163004522