



27 Οκτωβρίου 2020

Ομολογιακή Αγορά

Απόδοση στη Λήξη 10 έτη	Μεταβολή μ.β.		
	%	Ημέρας	Αρχή Έτους
ΗΠΑ	0.80	-4	-112
Γερμανία	-0.58	-1	-39
Ελλάδα	0.92	0	-55
Ισπανία	0.19	-1	-28
Ιταλία	0.74	-2	-67
Πορτογαλία	0.16	-1	-28
Ιρλανδία	-0.23	-1	-34

Spreads 10 έτη	Μεταβολή μ.β.		
	Τιμή	Ημέρας	Αρχή Έτους
Ελλάδα	150	0	-15
Ισπανία	77	0	11
Ιταλία	132	-1	-28
Πορτογαλία	74	-1	11
Ιρλανδία	35	0	5
Αναδ. Αγορές	386	4	109

Συνάλλαγμα & Επιτόκια

Συνάλλαγμα	Μεταβολή %		
	Τιμή	Ημέρας	Αρχή Έτους
EUR/USD	1.1810	-0.4	5.3
EUR/CHF	1.0721	-0.1	-1.2
EUR/GBP	0.9067	-0.3	7.2
EUR/JPY	123.81	-0.3	1.7
USD/JPY	104.84	0.1	-3.5
GBP/USD	1.3024	-0.1	-1.8

Επιτόκια Κεντρ. Τραπεζών	Ποσοστό %
ΗΠΑ	0.00 -0.25
Ευρωζώνη	0.00
Μ. Βρετανία	0.10
Ιαπωνία	-0.10

Μετοχική Αγορά

Μετοχικοί Δείκτες	Μεταβολή %		
	Τιμή	Ημέρας	Αρχή Έτους
S&P 500	3401	-1.9	5.3
Dow Jones	27685	-2.3	-3.0
NASDAQ	11359	-1.6	26.6
STOXX 600	356	-1.8	-14.4
DAX-30	12177	-3.7	-8.1
ΓΔ	596	-2.7	-35.0
Nikkei	23486	0.0	-0.7
MSCI EM, \$	1131	-0.5	1.4

Εμπορεύματα & Ναύλα

Εμπορεύματα & Ναύλα	Μεταβολή %		
	Τιμή	Ημέρας	Αρχή Έτους
Πετρέλαιο	38.6	-3.2	-36.8
Χρυσός	1902.1	0.0	25.4
Dry Baltic	1402.0	-0.9	28.6

Σημαντικές Οικονομικές Ανακοινώσεις Ημέρας

Ωρα	Χώρα Περιοχή	Περίοδος	Ανακοίνωση	Προηγούμενη	Εκτίμηση
11:00	EC	Sep	M3 Money Supply YoY	9.50%	9.60%
14:30	US	Sep P	Durable Goods Orders	0.50%	0.50%
14:30	US	Sep P	Durables Ex Transportation	0.60%	0.40%
14:30	US	Sep P	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	1.90%	0.70%
14:30	US	Sep P	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	1.50%	0.50%
15:00	US	Aug	FHFA House Price Index MoM	1.00%	0.70%
15:00	US	Aug	S&P CoreLogic CS 20-City MoM SA	0.55%	0.40%
15:00	US	Aug	S&P CoreLogic CS 20-City YoY NSA	3.95%	4.20%
15:00	US	Aug	S&P CoreLogic CS US HPI YoY NSA	4.78%	--
16:00	US	Oct	Conf. Board Consumer Confidence	101.8	102.0
16:00	US	Oct	Conf. Board Present Situation	98.5	--
16:00	US	Oct	Conf. Board Expectations	104	--
16:00	US	Oct	Richmond Fed Manufact. Index	21	18

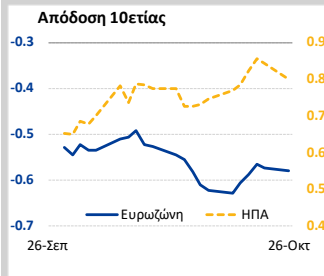
Piraeus Financial Markets
Οικονομική Ανάλυση και
Επενδυτική Στρατηγική

Βασ. Σοφίας 94 &
Κερασούντος 1
Αθήνα 11528

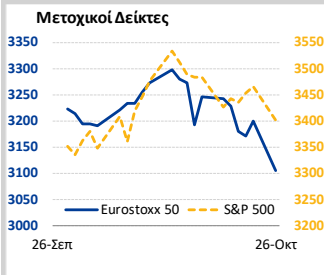
Tel: (+30) 216 3004504
Fax: (+30) 210 3739580
pcom@piraeusbank.gr



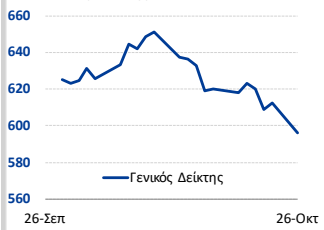
Απόδοση 10ετίας



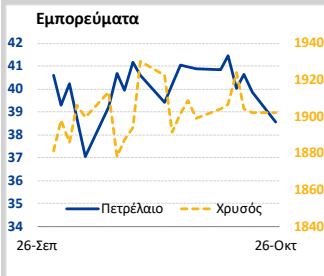
Μετοχικοί Δείκτες



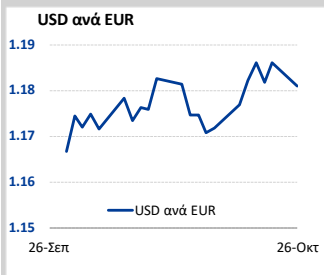
Γενικός Δείκτης ΧΑ



Εμπορεύματα



USD ανά EUR



Οικονομία

- Στη Γερμανία, ο δείκτης επιχειρηματικού κλίματος IFO υποχώρησε τον Οκτ στο 92,7 από 93,2 τον Σεπ καταγράφοντας πτώση για πρώτη φορά σε 6 μήνες, μεγαλύτερη των εκτιμήσεων (93,0). Την πτώση οδήγησε ο υποδείκτης των προσδοκιών ο οποίος υποχώρησε στο 95,0 από 97,4 προηγουμένως ενώ στον αντίποδα ο υποδείκτης των τρεχουσών συνθηκών σημείωσε μικρή άνοδο στο 90,3 από 89,2 τον Σεπ.
- Στις ΗΠΑ, οι πωλήσεις νέων κατοικιών τον Σεπ υποχώρησαν απροσδόκητα, καταγράφοντας πτώση 3,5% σε μηνιαία βάση ενώ αναμενόταν ενίσχυσή τους. Παράλληλα, αναθεωρήθηκαν πτωτικά τα στοιχεία του Αυγ με την άνοδο να διαμορφώνεται πλέον σε 3,0% από 4,8% προηγουμένως. Ο δείκτης επιχειρηματικής δραστηριότητας Chicago Fed υποχώρησε περισσότερο των εκτιμήσεων τον Σεπ και διαμορφώθηκε στο 0,27 από 1,11 τον Αυγ σύμφωνα με τα ανοδικά αναθεωρημένα στοιχεία. Οι αναλυτές ανέμεναν ο δείκτης να υποχωρήσει στο 0,73.

Ομόλογα

- Άνοδο σημείωσαν χθες τα ευρωπαϊκά κρατικά ομόλογα 10ετούς λήξης πλην των ελληνικών που έκλεισαν αμετάβλητα, με την αύξηση των κρουσμάτων του κορωνοϊού σε πολλές ευρωπαϊκές χώρες να προβληματίζει και με τους επενδυτές να επικεντρώνονται στα εταιρικά αποτελέσματα που ανακοινώνονται και να μειώνουν την έκθεσή τους σε επενδύσεις υψηλότερου ρίσκου. Η απόδοση του 10ετούς γερμανικού κρατικού ομολόγου υποχώρησε 1 μ.β. στο -0,58% και αντίστοιχες αποδόσεις στην περιφέρεια διαμορφώθηκαν μεταξύ 1 μ.β. (Ισπανία, Πορτογαλία) και 2 μ.β. (Ιταλία) χαμηλότερα. Η απόδοση του ελληνικού 10ετούς ομολόγου έκλεισε εκ νέου στο 0,92%.
- Παρόμοια εικόνα με τα ευρωπαϊκά κρατικά ομόλογα παρουσίασαν και τα αμερικάνικα κρατικά ομόλογα χθες, με τις μακρινότερες λήξεις να καταγράφουν την μεγαλύτερη άνοδο. Η απόδοση του 10ετούς κρατικού ομολόγου υποχώρησε 4 μ.β. στο 0,80% και η απόδοση του 2ετούς ομολόγου 1 μ.β. στο 0,15%. Το spread των αμερικάνικων εταιρικών ομολόγων επενδυτικής διαβάθμισης (iBoxx IG ΗΠΑ) ενισχύθηκε 2 μ.β. στις 59 μ.β. και των αμερικάνικων εταιρικών ομολόγων υψηλής απόδοσης (iBoxx HY ΗΠΑ) 14 μ.β. στις 387 μ.β. ακολουθώντας την τάση που επικράτησε στις μετοχικές αγορές.

Μετοχές

- Σημαντικές απώλειες σημείωσαν χθες οι ευρωπαϊκοί μετοχικοί δείκτες, καθώς ενισχύονται οι ανησυχίες για την πορεία της οικονομίας με τα κρούσματα κορωνοϊού να αυξάνονται και τις κυβερνήσεις να λαμβάνουν περαιτέρω περιοριστικά μέτρα. Ο γερμανικός δείκτης DAX υποχώρησε 3,71%, στην είδηση ότι η SAP (-21,94%) μείωσε τις προβλέψεις της για τα έσοδα για το 2020 και ότι η πανδημία ενδέχεται να επηρεάσει τη ζήτηση στο πρώτο εξάμηνο του 2021. Την επενδυτική ψυχολογία δε βοήθησαν και τα στοιχεία που ανακοινώθηκαν για τον δείκτη επιχειρηματικού κλίματος IFO στη Γερμανία. Ο πανευρωπαϊκός δείκτης Stoxx Europe 600 σημείωσε πτώση 1,81%, με τον κλάδο της τεχνολογίας να δέχεται σημαντικές πιέσεις.
- Σημαντικές απώλειες σημείωσαν χθες οι αμερικανικοί μετοχικοί δείκτες, μετά το νέο ρεκόρ κρουσμάτων σε ΗΠΑ και Ευρώπη και την ανησυχία για τις οικονομικές επιπτώσεις της πανδημίας να εντείνεται ενώ παράλληλα οι προσδοκίες για το πακέτο τόνωσης της αμερικανικής οικονομίας εξανεμίζονται. Τα μακροοικονομικά στοιχεία που ανακοινώθηκαν για την αγορά κατοικίας και τον δείκτη επιχειρηματικής δραστηριότητας Chicago Fed επίσης επέδρασαν αρνητικά στο κλίμα. Ο δείκτης S&P 500 κατέγραψε την μεγαλύτερη ημερήσια υποχώρηση από τις 23 Σεπ καθώς σημείωσε απώλειες 1,86% και οι δείκτες Dow Jones και Nasdaq υποχώρησαν 2,29% και 1,64% αντίστοιχα. Απώλειες σημείωσαν όλοι οι κλάδοι, με την ενέργεια να ηγείται της πτώσης (-3,47%).
- Αρνητικά πρόσημα καταγράφουν σήμερα τα περισσότερα ασιατικά χρηματιστήρια, μετά τις χθεσινές απώλειες των μετοχικών δεικτών στις ΗΠΑ, καθώς οι ανησυχίες για την πορεία της παγκόσμιας οικονομίας παραμένουν εν μέσω συνεχιζόμενης έκρηξης των κρουσμάτων του κορωνοϊού σε ΗΠΑ και Ευρώπη ενώ παράλληλα η Ν. Pelosi και Σ. Mnuchin δεν κατάφεραν να γεφυρώσουν τις διαφορές για το πακέτο τόνωσης της αμερικανικής οικονομίας. Ο δείκτης Nikkei υποχώρησε 0,4%, ο δείκτης Kospi και ο δείκτης ASX σημείωσαν απώλειες 0,56% και 1,70% αντίστοιχα, ενώ ο δείκτης Shanghai Composite διαφοροποιήθηκε καταγράφοντας άνοδο 0,10%. Από πλευράς ανακοινώσεων, τα βιομηχανικά κέρδη στην Κίνα σημείωσαν άνοδο 10,1% σε ετήσια βάση τον Σεπ, χαμηλότερη ωστόσο της ανόδου 19,1% που κατέγραψαν τον προηγούμενο μήνα.

Εμπορεύματα

- Ισχυρές απώλειες σημείωσε χθες το πετρέλαιο καθώς τα συνεχώς αυξανόμενα κρούσματα κορωνοϊού στην Αμερική αλλά και παγκοσμίως εγείρουν ανησυχίες για τις προοπτικές της ενεργειακής ζήτησης. Η τιμή του αργού έκλεισε στα \$38,56/βαρέλι καταγράφοντας πτώση 3,24%.
- Χωρίς μεταβολή έκλεισε χθες ο χρυσός με το δολάριο να ενισχύεται έναντι ενός καλάθιού βασικών νομισμάτων. Η τιμή του διαμορφώθηκε στα \$1902,08/ουγκιά.



Συνάλλαγμα

- Το δολάριο σημείωσε άνοδο έναντι ενός καλάθιού βασικών νομισμάτων (DXY +0,30%) και έναντι του ευρώ. Η ισοτιμία EURUSD υποχώρησε 0,42% και διαμορφώθηκε στο 1,1810 (κλείσιμο N. Υόρκης) καθώς πλέον μια συμφωνία για ένα πακέτο στήριξης της αμερικανικής οικονομίας πριν τις προεδρικές εκλογές έχει πολύ μικρές πιθανότητες μετά και από την δήλωση του οικονομικού συμβούλου του Αμερικανού προέδρου, L. Kudlow, ότι οι συνομιλίες προχωρούν με αργό ρυθμό.

Ανακοινώσεις Εταιρικών Αποτελεσμάτων 27/10/2020

Ωρα	Εταιρία	EPS Εκτίμηση
12:00	Centene Corp	0.964
12:30	Caterpillar Inc	1.133
12:30	Xerox Holdings Corp	0.260
12:55	Invesco Ltd	0.477
Bef-mkt	Cummins Inc	2.438
Bef-mkt	Merck & Co. Inc.	1.451
Bef-mkt	Laboratory Crp Of Amer Hldgs	5.305
Bef-mkt	Pfizer Inc	0.711
Bef-mkt	Sherwin-Williams Co/The	7.818
Bef-mkt	Stanley Black & Decker Inc	2.719
Bef-mkt	Ecolab Inc	1.131
Bef-mkt	Roper Technologies Inc	3.046
Bef-mkt	Raytheon Technologies Corp	0.494
Bef-mkt	Old Dominion Freight Line	1.529
Bef-mkt	Marketaxess Holdings Inc	1.736
Bef-mkt	Omnicom Group	1.054
Bef-mkt	Dte Energy Company	2.081
Bef-mkt	3M Co	2.264
Bef-mkt	Corning Inc	0.358
Bef-mkt	Msci Inc	1.813
Bef-mkt	Waters Corp	1.937
Bef-mkt	Eli Lilly & Co	1.743
13:15	S&P Global Inc	2.596
14:30	Franklin Resources Inc	0.680
22:05	Maxim Integrated Products	0.593
22:15	Unum Group	1.305
22:15	Aflac Inc	1.135
Aft-mkt	Juniper Networks Inc	0.436
Aft-mkt	Dexcom Inc	0.649
Aft-mkt	Chubb Ltd	2.118
Aft-mkt	Equity Residential	0.296
Aft-mkt	Fiserv Inc	1.159
Aft-mkt	Microsoft Corp	1.546
Aft-mkt	Edison International	1.417
Aft-mkt	Fortive Corp	0.868
Aft-mkt	C.H. Robinson Worldwide Inc	0.980
Aft-mkt	Boston Properties Inc	0.614
Aft-mkt	Oneok Inc	0.607
Aft-mkt	Varian Medical Systems Inc	1.016
Aft-mkt	Advanced Micro Devices	0.354
Aft-mkt	Akamai Technologies Inc	1.229



Οικονομικές Ανακοινώσεις

Ωρα	Χώρα/Περιοχή	Περίοδος	Ανακοίνωση	Προηγούμενη	Αναθεώρηση	Εκτίμηση	Πραγματική
Δευτ 26-Οκτ							
11:00	GE	Oct	IFO Business Climate	93.4	93.2	93.0	92.7
11:00	GE	Oct	IFO Expectations	97.7	97.4	96.5	95
11:00	GE	Oct	IFO Current Assessment	89.2	--	89.8	90.3
14:30	US	Sep	Chicago Fed Nat Activity Index	0.79	1.11	0.73	0.27
16:00	US	Sep	New Home Sales	1011k	994k	1025k	959k
16:00	US	Sep	New Home Sales MoM	4.80%	3.00%	1.40%	-3.50%
16:30	US	Oct	Dallas Fed Manf. Activity	13.6	--	13.5	19.8
Τρι 27-Οκτ							
11:00	EC	Sep	M3 Money Supply YoY	9.50%	--	9.60%	--
14:30	US	Sep P	Durable Goods Orders	0.50%	--	0.50%	--
14:30	US	Sep P	Durables Ex Transportation	0.60%	--	0.40%	--
14:30	US	Sep P	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	1.90%	--	0.70%	--
14:30	US	Sep P	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	1.50%	--	0.50%	--
15:00	US	Aug	FHFA House Price Index MoM	1.00%	--	0.70%	--
15:00	US	Aug	S&P CoreLogic CS 20-City MoM SA	0.55%	--	0.40%	--
15:00	US	Aug	S&P CoreLogic CS 20-City YoY NSA	3.95%	--	4.20%	--
15:00	US	Aug	S&P CoreLogic CS US HPI YoY NSA	4.78%	--	--	--
16:00	US	Oct	Conf. Board Consumer Confidence	101.8	--	102.0	--
16:00	US	Oct	Conf. Board Present Situation	98.5	--	--	--
16:00	US	Oct	Conf. Board Expectations	104	--	--	--
16:00	US	Oct	Richmond Fed Manufact. Index	21	--	18	--
Τετ 28-Οκτ							
9:00	GE	Sep	Import Price Index MoM	0.10%	--	-0.30%	--
9:00	GE	Sep	Import Price Index YoY	-4.00%	--	-4.80%	--
14:30	US	Sep	Advance Goods Trade Balance	-\$82.9b	--	-\$85.0b	--
14:30	US	Sep P	Wholesale Inventories MoM	0.40%	--	0.40%	--
14:30	US	Sep	Retail Inventories MoM	0.80%	--	--	--
Πεμ 29-Οκτ							
10:55	GE	Oct	Unemployment Claims Rate SA	6.30%	--	6.30%	--
12:00	EC	Oct	Economic Confidence	91.1	--	89.8	--
12:00	EC	Oct	Industrial Confidence	-11.1	--	-10.9	--
12:00	EC	Oct	Services Confidence	-11.1	--	-14	--
12:00	EC	Oct F	Consumer Confidence	-15.5	--	--	--
14:30	US	Oct-24	Initial Jobless Claims	787k	--	780k	--
14:30	US	Oct-17	Continuing Claims	8373k	--	7800k	--
14:30	US	3Q A	GDP Annualized QoQ	-31.40%	--	31.80%	--
14:30	US	3Q A	Personal Consumption	-33.20%	--	38.70%	--
14:30	US	3Q A	Core PCE QoQ	-0.80%	--	4.00%	--
14:45	EC	Oct-29	ECB Main Refinancing Rate	0.00%	--	0.00%	--
14:45	EC	Oct-29	ECB Marginal Lending Facility	0.25%	--	0.25%	--
14:45	EC	Oct-29	ECB Deposit Facility Rate	-0.50%	--	-0.50%	--
15:00	GE	Oct P	CPI EU Harmonized MoM	-0.40%	--	0.00%	--
15:00	GE	Oct P	CPI EU Harmonized YoY	-0.40%	--	-0.40%	--
16:00	US	Sep	Pending Home Sales MoM	8.80%	--	3.00%	--
16:00	US	Sep	Pending Home Sales NSA YoY	20.50%	--	--	--
	JN	Oct-29	BOJ Policy Balance Rate	-0.10%	--	-0.10%	--
	JN	Oct-29	BOJ 10-Yr Yield Target	0.00%	--	0.00%	--
	JN	4Q	BOJ CPI Current Forecast	-0.50%	--	--	--
	JN	4Q	BOJ GDP Current Forecast	-4.70%	--	--	--
Παρ 30-Οκτ							
1:50	JN	Sep P	Industrial Production YoY	-13.80%	--	-9.80%	--
1:50	JN	Sep P	Industrial Production MoM	1.00%	--	3.00%	--
8:30	FR	3Q P	GDP QoQ	-13.80%	--	15.00%	--
8:30	FR	3Q P	GDP YoY	-18.90%	--	-7.30%	--
9:00	GE	Sep	Retail Sales MoM	3.10%	1.80%	-0.60%	--
9:00	GE	Sep	Retail Sales NSA YoY	3.70%	3.00%	6.50%	--
9:00	GE	3Q P	GDP SA QoQ	-9.70%	--	7.30%	--
9:00	GE	3Q P	GDP WDA YoY	-11.30%	--	-5.20%	--
11:00	EC		ECB Survey of Professional Forecasters				
12:00	GR	Aug	Retail Sales YoY	-3.00%	--	--	--
12:00	EC	Sep	Unemployment Rate	8.10%	--	8.20%	--
12:00	EC	3Q A	GDP SA QoQ	-11.80%	--	9.50%	--
12:00	EC	3Q A	GDP SA YoY	-14.70%	--	-7.00%	--
12:00	EC	Oct P	CPI MoM	0.10%	--	0.10%	--
12:00	EC	Oct	CPI Estimate YoY	-0.30%	--	-0.30%	--
12:00	EC	Oct P	CPI Core YoY	0.20%	--	0.20%	--
14:30	US	Sep	Personal Income	-2.70%	--	0.30%	--
14:30	US	Sep	Personal Spending	1.00%	--	1.00%	--
14:30	US	Sep	Real Personal Spending	0.70%	--	0.80%	--
14:30	US	Sep	PCE Deflator MoM	0.30%	--	0.20%	--
14:30	US	Sep	PCE Deflator YoY	1.40%	--	1.50%	--
14:30	US	Sep	PCE Core Deflator MoM	0.30%	--	0.20%	--
14:30	US	Sep	PCE Core Deflator YoY	1.60%	--	1.70%	--
15:45	US	Oct	MNI Chicago PMI	62.4	--	58	--
16:00	US	Oct F	U. of Mich. Sentiment	81.2	--	81.2	--
16:00	US	Oct F	U. of Mich. Current Conditions	84.9	--	--	--
16:00	US	Oct F	U. of Mich. Expectations	78.8	--	--	--
Σαβ 31-Οκτ							
3:00	CH	Oct	Composite PMI	55.1	--	--	--
3:00	CH	Oct	Manufacturing PMI	51.5	--	51.3	--
3:00	CH	Oct	Non-manufacturing PMI	55.9	--	56.1	--
Δευτ 02-Νοε							
2:30	JN	Oct F	Jibun Bank Japan PMI Mfg	48	--	--	--
3:45	CH	Oct	Caixin China PMI Mfg	53	--	52.8	--
10:55	GE	Oct F	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	58	--	--	--
11:00	EC	Oct F	Markit Eurozone Manufacturing PMI	54.4	--	--	--
11:00	GR	Oct	Markit Greece Manufacturing PMI	50	--	--	--
11:30	UK	Oct F	Markit UK PMI Manufacturing SA	53.3	--	--	--
16:45	US	Oct F	Markit US Manufacturing PMI	--	--	--	--
17:00	US	Oct	ISM Manufacturing	55.4	--	55.6	--
17:00	US	Sep	Construction Spending MoM	1.40%	--	0.90%	--

**Επιτόκια**

Euribor	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).
Libor	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

Απόδοση στη λήξη	Η απόδοση που θα λάβει ο επενδυτής αν διακρατήσει το ομόλογο μέχρι τη λήξη [εκφράζεται ως ποσοστό επί τοις 100 (%)].
Spreads 10ετή	Η διαφορά της απόδοσης ομολόγων με την απόδοση ενός ομολόγου αναφοράς (ίδιας διάρκειας, στην προκειμένη της γερμανικής 10ετίας).
Bid [price]	Η επικρατούσα τιμή στην αγορά στην οποία ένας επενδυτής δύναται να πουλήσει.
Ask / Offer [price]	Η επικρατούσα τιμή στην αγορά στην οποία ένας επενδυτής δύναται να αγοράσει.
Treasuries	Ομόλογο δημοσίου των ΗΠΑ.
T-Bill	Έντοκο γραμμάτιο / Ομόλογο δημοσίου βραχυπρόθεσμης διάρκειας.
iTraxxIG Ευρωζώνη	Δείκτης που αποτελείται από 125 ισοσταθμισμένα CDS Ευρωπαϊκών εταιρειών επενδυτικής διαβάθμισης.
iBoxx IG ΗΠΑ	Δείκτης που αποτελείται από 125 ισοσταθμισμένα CDS εταιρειών ΗΠΑ επενδυτικής διαβάθμισης.
iTraxx HY Ευρωζώνη	Δείκτης που αποτελείται από 60 ισοσταθμισμένα CDS Ευρωπαϊκών εταιρειών υψηλών αποδόσεων και μεγάλης εμπορευσιμότητας.
CDS [Credit Default Swap]	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

Ανεπτυγμένη / Αναδυόμενη αγορά	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.
S&P 500 Index	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.
Dow Jones Index	Δείκτης 30 μετοχών στις ΗΠΑ εταιρειών που ηγούνται του κλάδου τους (blue chip), σταθμισμένων βάσει τιμής.
Blue Chip	Αναφέρεται στη μετοχή μεγάλης, εθνικά αναγνωρισμένης εταιρείας, που είναι ευρέως καταξιωμένη και οικονομικά εύρωστη.
NASDAQ Index	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.
Russel 2000 Index	Δείκτης 2000 μετοχών εταιρειών ΗΠΑ, μικρής κεφαλαιοποίησης.
VIX Index	Δείκτης μεταβλητότητας της χρηματιστηριακής αγοράς, αντανakλά το "αίσθημα φόβου" των επενδυτών, δείκτης βασισμένος στην τεκμαρτή μεταβλητότητα των δικαιωμάτων (options) στον S&P 500.
S&P 500 Growth Index	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.
S&P 500 Value Index	Δείκτης μετοχών αμερικάνικων εταιρειών, σταθμισμένων βάσει κεφαλαιοποίησης, που έχουν ισχυρά θεμελιώδη στοιχεία.
STOXX 600 Index	Δείκτης 600 μετοχών εταιρειών χαμηλής, μεσαίας και υψηλής κεφαλαιοποίησης από 18 διαφορετικές Ευρωπαϊκές χώρες.
EUROSTOXX 50 Index	Δείκτης 50 μετοχών εταιρειών που ηγούνται του κλάδου τους (blue chip) από 12 Ευρωπαϊκές χώρες.
FTSE 100 Index	Δείκτης μετοχών των 100 εταιρειών με την υψηλότερη κεφαλαιοποίηση του χρηματιστηρίου του Λονδίνου, σταθμισμένων βάσει κεφαλαιοποίησης.
DAX 30 Index	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.
CAC 40 Index	Δείκτης μετοχών των 40 μεγαλύτερων εισηγμένων εταιρειών στην Γαλλία, βάσει κεφαλαιοποίησης και εμπορευσιμότητας.
SMI Index	Δείκτης μετοχών των μεγαλύτερων και πιο εμπορεύσιμων εταιρειών που διαπραγματεύονται στα χρηματιστήρια της Γενεύης, της Ζυρίχης και της Βασιλείας.
IBEX 35 Index	Δείκτης 35 μετοχών εταιρειών με τη μεγαλύτερη εμπορευσιμότητα στο χρηματιστήριο της Μαδρίτης, σταθμισμένων βάσει κεφαλαιοποίησης.
MIB 30 Index	Δείκτης 30 μετοχών των μεγαλύτερων εισηγμένων εταιρειών στο χρηματιστήριο του Μιλάνου.
MSCI Growth Index [Europe]	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.
MSCI Value Index [Europe]	Δείκτης με Ευρωπαϊκές μετοχές που έχουν ισχυρά θεμελιώδη στοιχεία.
Nikkei Index	Δείκτης 225 μετοχών, εισηγμένων στο Χρηματιστήριο του Τόκιο, σταθμισμένων βάσει τιμής.
Γενικός Δείκτης [ΓΔ]	Ο Γενικός Δείκτης του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Περιλαμβάνει 60 μετοχές, σταθμισμένες βάσει κεφαλαιοποίησης.
FTSE Large Cap Index	Δείκτης 25 μετοχών εταιρειών μεγάλης κεφαλαιοποίησης που διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών και έχουν υψηλή εμπορευσιμότητα.
FTSE Mid Cap Index	Δείκτης μετοχών μεσαίας κεφαλαιοποίησης κεφαλαιοποίησης που διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών, σταθμισμένων βάσει κεφαλαιοποίησης.
MSCI EM Index	Δείκτης μετοχών από 23 αναδυόμενες αγορές, περιλαμβάνει πάνω από 800 τίτλους.
MSCI Eastern Europe Index	Δείκτης 51 μετοχών εταιρειών, μεγάλης και μεσαίας κεφαλαιοποίησης, Ανατολικής Ευρώπης (Ρωσίας, Πολωνίας, Τσεχίας και Ουγγαρίας).
RTS Index (\$)	Δείκτης 50 μετοχών με τη μεγαλύτερη εμπορευσιμότητα που διαπραγματεύονται στο χρηματιστήριο της Μόσχας στην Ρωσία.
ISE 100 Index	Δείκτης 100 μετοχών, βάσει κεφαλαιοποίησης, που διαπραγματεύονται στο χρηματιστήριο της Κωνσταντινούπολης στην Τουρκία.
MSCI Latam Index	Δείκτης 140 μετοχών εταιρειών, μεγάλης και μεσαίας κεφαλαιοποίησης, Λατινικής Αμερικής (Βραζιλίας, Μεξικό, Χιλής, Κολομβίας και Περού).
Bovespa Index	Δείκτης μετοχών με τη μεγαλύτερη εμπορευσιμότητα που διαπραγματεύονται στο χρηματιστήριο του Σάο Πάολο στην Βραζιλία.
MSCI Index Asia	Δείκτης μετοχών εταιρειών μεγάλης και μεσαίας κεφαλαιοποίησης από οκτώ αναδυόμενες χώρες της Ασίας.
CSI - Κίνα	Δείκτης 300 A-share μετοχών εισηγμένων στο χρηματιστήριο της Σαγκάης στην Κίνα.
Sensex - Ινδία	Δείκτης αναφοράς του χρηματιστηρίου της Βομβάης στην Ινδία.
ASX Αυστραλία	Δείκτης μετοχών των 200 μεγαλύτερων εταιρειών του χρηματιστηρίου της Αυστραλίας.
CRB Reuters Index	Δείκτης συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης περίπου 20 εμπορευμάτων.
Baltic Dry Index	Ο δείκτης που εκφράζει το επίπεδο ναύλων που επικρατεί στην αγορά πλοίων ξηρού φορτίου.
PE [Price/Earnings]	Η τρέχουσα τιμή προς τα εκτιμώμενα ετήσια κέρδη, των εταιρειών που συνθέτουν τον δείκτη.
EPS Growth	Ο εκτιμώμενος ρυθμός αύξησης των κερδών των εταιρειών που συνθέτουν το δείκτη.
P/BV [Price/Book Value]	Η τιμή του δείκτη προς την εκτιμώμενη σταθμισμένη λογιστική αξία των εταιρειών που συνθέτουν το δείκτη.
ROE [Return On Equity]	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.
DY [Dividend Yield]	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 τον 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 αποδέχονται 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 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.

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