



18 Σεπτεμβρίου 2020

Ομολογιακή Αγορά

Απόδοση στη Λήξη 10 έτη	Μεταβολή μ.β.		
	%	Ημέρας	Αρχή Έτους
ΗΠΑ	0.69	-1	-123
Γερμανία	-0.49	-1	-31
Ελλάδα	1.07	0	-39
Ισπανία	0.26	0	-20
Ιταλία	0.95	-1	-46
Πορτογαλία	0.29	0	-16
Ιρλανδία	-0.14	-1	-26

Spreads 10 έτη

	Μεταβολή μ.β.		
	Τιμή	Ημέρας	Αρχή Έτους
Ελλάδα	156	1	-9
Ισπανία	76	1	10
Ιταλία	145	-1	-15
Πορτογαλία	78	0	15
Ιρλανδία	35	0	5
Αναδ. Αγορές	378	6	101

Μετοχική Αγορά

Μετοχικοί Δείκτες	Μεταβολή %		
	Τιμή	Ημέρας	Αρχή Έτους
S&P 500	3357	-0.8	3.9
Dow Jones	27902	-0.5	-2.2
NASDAQ	10910	-1.3	21.6
STOXX 600	371	-0.5	-10.7
DAX-30	13208	-0.4	-0.3
ΓΔ	663	0.3	-27.6
Nikkei	23342	0.1	-1.3
MSCI EM, \$	1107	-0.9	-0.7

Συνάλλαγμα & Επιτόκια

Συνάλλαγμα	Μεταβολή %		
	Τιμή	Ημέρας	Αρχή Έτους
EUR/USD	1.1848	0.3	5.7
EUR/CHF	1.0762	0.1	-0.9
EUR/GBP	0.9132	0.2	8.0
EUR/JPY	124.10	0.1	1.9
USD/JPY	104.74	-0.2	-3.6
GBP/USD	1.2973	0.0	-2.1

Επιτόκια Κεντρ. Τραπεζών

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

Εμπορεύματα & Ναύλα

Εμπορεύματα & Ναύλα	Μεταβολή %		
	Τιμή	Ημέρας	Αρχή Έτους
Πετρέλαιο	41.0	2.0	-32.9
Χρυσός	1944.4	-0.8	28.2
Dry Baltic	1294.0	1.0	18.7

Σημαντικές Οικονομικές Ανακοινώσεις Ημέρας

Ωρα	Χώρα Περιοχή	Περίοδος	Ανακοίνωση	Προηγούμενη	Εκτίμηση
2:30	JN	Aug	Natl CPI YoY	0.30%	0.20%
2:30	JN	Aug	Natl CPI Ex Fresh Food YoY	0.00%	-0.40%
2:30	JN	Aug	Natl CPI Ex Fresh Food, Energy YoY	0.40%	-0.10%
9:00	UK	Aug	Retail Sales Inc Auto Fuel MoM	3.60%	0.80%
9:00	UK	Aug	Retail Sales Inc Auto Fuel YoY	1.40%	2.70%
9:00	GE	Aug	PPI MoM	0.20%	0.00%
9:00	GE	Aug	PPI YoY	-1.70%	-1.40%
11:00	EC	Jul	ECB Current Account SA	20.7b	--
11:00	GR	Jul	Current Account Balance	-1421m	--
15:30	US	2Q	Current Account Balance	-\$104.2b	-\$160.0b
17:00	US	Aug	Leading Index	1.40%	1.30%
17:00	US	Sep P	U. of Mich. Sentiment	74.1	75.0
17:00	US	Sep P	U. of Mich. Current Conditions	82.9	83.1
17:00	US	Sep P	U. of Mich. Expectations	68.5	67.2

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



Οικονομία

- Στην Ευρωζώνη σύμφωνα με τα τελικά στοιχεία, ο πληθωρισμός τον Αυγ υποχώρησε στο -0,2% σε συμφωνία με τις εκτιμήσεις των αναλυτών και ο δομικός πληθωρισμός διαμορφώθηκε στο 0,4%.
- Στην Ελλάδα, το ποσοστό ανεργίας στο 2ο τριμ ενισχύθηκε στο 16,7% από 16,2% στο 1ο τριμ.
- Η Τράπεζα της Αγγλίας (BOE) διατήρησε, με ομόφωνη απόφαση των μελών της, αμετάβλητο το βασικό της επιτόκιο στο 0,10%. Παράλληλα διατήρησε αμετάβλητο και το μέγεθος του προγράμματος αγοράς ομολόγων που διενεργεί στα £745 δις. Η BOE δήλωσε έτοιμη για τη λήψη περαιτέρω μέτρων δίνοντας έμφαση στην αβεβαιότητα που υπάρχει καθώς η οικονομία της έρχεται αντιμέτωπη με την αύξηση των κρουσμάτων κορωνοϊού αλλά και τον κίνδυνο για ένα Brexit χωρίς συμφωνία. Στα σχέδια της BOE είναι να εξετάσει την αποτελεσματική χρήση αρνητικών επιτοκίων στην περίπτωση που οι προοπτικές για τον πληθωρισμό και την παραγωγή το δικαιολογούν.
- Στην Αμερική, οι νέες αιτήσεις επιδομάτων ανεργίας την εβδομάδα που έληξε στις 12 Σεπ υποχώρησαν, λιγότερο του αναμενόμενου, κατά 33 χιλ και διαμορφώθηκαν στις 860 χιλ από 893 χιλ προηγουμένως μετά τα ανοδικά αναθεωρημένα στοιχεία. Οι ενάρξεις νέων κατοικιών τον Αυγ υποχώρησαν πολύ περισσότερο του αναμενόμενου καταγράφοντας πτώση 5,1% σε μηνιαία βάση μετά από άνοδο 17,9% τον Ιουλ σύμφωνα με τα πτωτικά αναθεωρημένα στοιχεία. Ο δείκτης επιχειρηματικού κλίματος Philadelphia Fed το Σεπ υποχώρησε στο 15,0 από 17,2 τον Αυγ επιβεβαιώνοντας την εκτίμηση των αναλυτών.

Ομόλογα

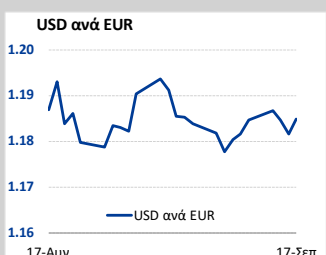
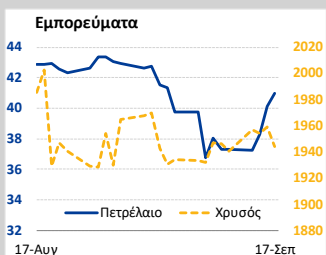
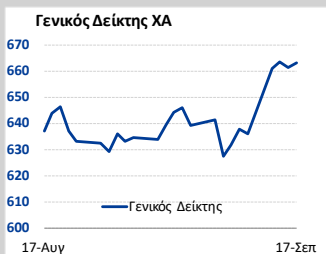
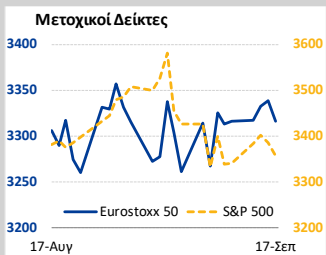
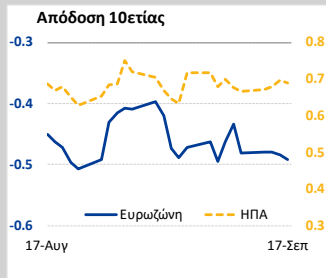
- Μικρές μεταβολές κατέγραψαν τα ευρωπαϊκά κρατικά ομόλογα 10ετούς λήξης χθες με τον εβδομαδιαίο ρυθμό αύξησης των κρουσμάτων κορωνοϊού σε πολλές ευρωπαϊκές χώρες να ξεπερνάει εκείνον που καταγράφηκε τον Μαρ, κατά την πρώτη φάση εξάπλωσης της νόσου, σύμφωνα με τον ΠΟΥ. Συγκεκριμένα, οι αποδόσεις των κρατικών ομολόγων 10ετούς λήξης στην Ισπανία, Πορτογαλία και Ελλάδα έκλεισαν αμετάβλητες, ενώ υποχώρηση κατά 1 μ.β. σημείωσαν οι αποδόσεις του γερμανικού και του ιταλικού κρατικού ομολόγου ίδιας λήξης. Η απόδοση του βρετανικού 10ετούς ομολόγου υποχώρησε 3 μ.β. με την Τράπεζα της Αγγλίας να διατηρεί αμετάβλητο το μέγεθος του προγράμματος αγοράς ομολόγων (£745 δις) και το βασικό της επιτόκιο στο 0,10% αλλά να ανακοινώνει ότι εξετάζει το ενδεχόμενο των αρνητικών επιτοκίων εφόσον χρειαστεί.
- Μεικτή εικόνα παρουσίασαν τα αμερικάνικα κρατικά ομόλογα με λήξεις 2 και 10 έτη, με τα μακροοικονομικά στοιχεία για τις νέες αιτήσεις επιδομάτων ανεργίας να σηματοδοτούν μεν μια σταθεροποίηση αλλά να υποχωρούν λιγότερο των εκτιμήσεων και τα στοιχεία από την αγορά κατοικίας να απογοητεύουν. Η απόδοση του 10ετούς ομολόγου υποχώρησε 1 μ.β. στο 0,69% ενώ του 2ετούς διαμορφώθηκε εκ νέου στο 0,14%. Το spread των αμερικάνικων εταιρικών ομολόγων επενδυτικής διαβάθμισης (iBoxx IG ΗΠΑ) ενισχύθηκε 2 μ.β. στις 70 μ.β. και των αμερικάνικων εταιρικών ομολόγων υψηλής απόδοσης (iBoxx HY ΗΠΑ) 3 μ.β. στις 342 μ.β..

Μετοχές

- Σε αρνητικό έδαφος έκλεισαν χθες οι ευρωπαϊκοί μετοχικοί δείκτες με τις ανησυχίες για την αύξηση των κρουσμάτων κορωνοϊού στην Ευρώπη να εντείνονται. Εξαιρεση αποτέλεσε ο Γενικός Δείκτης του ΧΑ που ενισχύθηκε 0,31%. Ο πανευρωπαϊκός δείκτης Stoxx Europe 600 υποχώρησε 0,51%, μετά από 4 ανοδικές συνεδριάσεις. Σε επίπεδο κλάδων θετικά ξεχώρισε μόνο ο κλάδος της υγείας που ενισχύθηκε ενώ οι υπόλοιποι κλάδοι σημείωσαν απώλειες, με τον χρηματοοικονομικό κλάδο να δέχεται τις μεγαλύτερες πιέσεις.
- Απώλειες σημείωσαν χθες οι μετοχικοί δείκτες στις ΗΠΑ, με τον τεχνολογικό κλάδο να δέχεται πιέσεις για ακόμα μια συνεδρίαση. Επιβαρυντικά για το κλίμα λειτούργησαν οι μακροοικονομικές ανακοινώσεις για την αγορά κατοικίας και τις νέες αιτήσεις επιδομάτων ανεργίας. Ο δείκτης S&P 500 υποχώρησε 0,84%, ο Dow Jones σημείωσε απώλειες 0,47% και ο δείκτης Nasdaq κινήθηκε χαμηλότερα 1,27%.
- Με θετικά πρόσημα κινούνται σήμερα τα περισσότερα ασιατικά χρηματιστήρια καθώς αξιολογούνται οι τελευταίες εκτιμήσεις των κεντρικών τραπεζών σε ΗΠΑ, Μ. Βρετανία και Ιαπωνία για την πορεία της οικονομικής ανάκαμψης και οι δηλώσεις τους για συνέχιση της υποστηρικτικής τους πολιτικής. Ο δείκτης Nikkei ενισχύθηκε 0,18% και ο δείκτης Shanghai Composite σημειώνει άνοδο 2,07%. Στα μακροοικονομικά στοιχεία, ανακοινώθηκαν οι δείκτες πληθωρισμού της Ιαπωνίας, με τις μετρήσεις να επιβεβαιώνουν τις προσδοκίες. Συγκεκριμένα, ο δείκτης τιμών καταναλωτή ενισχύθηκε τον Αυγ 0,2% σε ετήσια βάση ενώ ο δομικός δείκτης εξαιρουμένων των τιμών των τροφίμων υποχώρησε 0,4% μετά από 2 μήνες μηδενικής μεταβολής. Ο δείκτης τιμών καταναλωτή εξαιρουμένων των τροφίμων και της ενέργειας υποχώρησε για πρώτη φορά από τον Μαρ του 2017, καταγράφοντας πτώση 0,1%.

Εμπορεύματα

- Σε ανοδικό έδαφος έκλεισε χθες το πετρέλαιο για 3η συνεχόμενη συνεδρίαση διαγράφοντας τις απώλειες που σημείωνε ενδοσυνεδριακά, καθώς τα μέλη του OPEC+ τόνισαν τη σημασία της πλήρους συμμόρφωσης με τις περικοπές παραγωγής κατά τη διάρκεια της μηνιαίας συνάντησής τους. Παράλληλα σύμφωνα με δημοσιεύματα τα μέλη του OPEC+ θα πραγματοποιήσουν ειδική συνάντηση τον επόμενο μήνα εάν οι τιμές του πετρελαίου και η ζήτηση παραμείνουν αδύναμες. Η τιμή του αργού διαμορφώθηκε στα \$40,97/βαρέλι σημειώνοντας άνοδο 2,02%.





Εμπορεύματα (συνέχεια)

- Σε αρνητικό έδαφος έκλεισε χθες ο χρυσός μετά τις ανακοινώσεις της Fed για διατήρηση επιτοκίων κοντά στο μηδέν μέχρι και το 2023. Η τιμή του διαμορφώθηκε στα \$1944,44/ουγκιά σημειώνοντας πτώση 0,76%.

Συνάλλαγμα

- Το δολάριο υποχώρησε έναντι ενός καλαθιού βασικών νομισμάτων (DXY -0,26%) και έναντι του ευρώ. Η ισοτιμία EURUSD ενισχύθηκε 0,27% και διαμορφώθηκε στο 1,1848 (κλείσιμο Ν. Υόρκης).
- Η στερλίνα σημείωσε έντονη μεταβλητότητα χθες, καθώς υποχώρησε έναντι του ευρώ και του δολαρίου μετά την ανακοίνωση της νομισματικής πολιτικής της Τράπεζας της Αγγλίας (BOE), αλλά περιόρισε τις απώλειες που κατέγραφε έναντι του ευρώ (GBPEUR 1,0949, -0,24%) και τις διέγραψε έναντι του δολαρίου (GBPUSD 1,2973, +0,05%). Ο J. Blyden δήλωσε χθες ότι δεν προτίθεται να υπογράψει εμπορική συμφωνία με τη Μ. Βρετανία, εφόσον εκλεγεί πρόεδρος των ΗΠΑ, εάν η κυβέρνηση της Μ. Βρετανίας παραβιάσει τη Συνθήκη Αποχώρησης που έχει ήδη συμφωνηθεί με την Ευρωπαϊκή Ένωση. Παράλληλα σύμφωνα με δημοσίευμα η πρόεδρος της Ευρωπαϊκής Επιτροπής Ursula von der Leyen δήλωσε ότι είναι βέβαιη ότι η συμφωνία μεταξύ Ευρωπαϊκής Ένωσης και Μ. Βρετανίας παραμένει εφικτή.

Οικονομικές Ανακοινώσεις

Ώρα	Χώρα/Περιοχή	Περίοδος	Ανακοίνωση	Προηγούμενη	Αναθεώρηση	Εκτίμηση	Πραγματική
Δευτ 14-Σεπ							
7:30	JN	Jul F	Industrial Production MoM	8.00%	--	--	8.70%
7:30	JN	Jul F	Industrial Production YoY	-16.10%	--	--	-15.50%
12:00	EC	Jul	Industrial Production SA MoM	9.10%	9.50%	4.20%	4.10%
12:00	EC	Jul	Industrial Production WDA YoY	-12.30%	-12.00%	-8.10%	-7.70%
Τρι 15-Σεπ							
5:00	CH	Aug	Industrial Production YoY	4.80%	--	5.10%	5.60%
5:00	CH	Aug	Retail Sales YoY	-1.10%	--	0.00%	0.50%
9:00	UK	Jul	ILO Unemployment Rate 3Mths	3.90%	--	4.10%	4.10%
12:00	GE	Sep	ZEW Survey Expectations	71.5	--	69.5	77.4
12:00	GE	Sep	ZEW Survey Current Situation	-81.3	--	-72	-66.2
15:30	US	Sep	Empire Manufacturing	3.7	--	6.9	17
15:30	US	Aug	Import Price Index MoM	0.70%	1.20%	0.50%	0.90%
15:30	US	Aug	Import Price Index ex Petroleum MoM	0.20%	--	0.30%	0.70%
15:30	US	Aug	Import Price Index YoY	-3.30%	-2.80%	-2.10%	-1.40%
15:30	US	Aug	Export Price Index MoM	0.80%	0.90%	0.40%	0.50%
15:30	US	Aug	Export Price Index YoY	-4.40%	-3.80%	-3.20%	-2.80%
16:15	US	Aug	Industrial Production MoM	3.00%	3.50%	1.00%	0.40%
16:15	US	Aug	Capacity Utilization	70.60%	71.10%	71.40%	71.40%
16:15	US	Aug	Manufacturing (SIC) Production	3.40%	3.90%	1.30%	1.00%
Τετ 16-Σεπ							
2:50	JN	Aug	Trade Balance	¥11.6b	¥10.9b	-¥15.0b	¥248.3b
2:50	JN	Aug	Exports YoY	-19.20%	--	-16.10%	-14.80%
2:50	JN	Aug	Imports YoY	-22.30%	--	-17.80%	-20.80%
9:00	UK	Aug	CPI MoM	0.40%	--	-0.60%	-0.40%
9:00	UK	Aug	CPI YoY	1.00%	--	0.00%	0.20%
9:00	UK	Aug	CPI Core YoY	1.80%	--	0.50%	0.90%
12:00	EC	Jul	Trade Balance SA	17.1b	16.0b	19.3b	20.3b
12:00	EC	Jul	Trade Balance NSA	21.2b	--	--	27.9b
15:30	US	Aug	Retail Sales Advance MoM	1.20%	0.90%	1.00%	0.60%
15:30	US	Aug	Retail Sales Ex Auto MoM	1.90%	1.30%	1.00%	0.70%
15:30	US	Aug	Retail Sales Ex Auto and Gas	1.50%	1.10%	0.90%	0.70%
17:00	US	Jul	Business Inventories	-1.10%	--	0.10%	0.10%
17:00	US	Sep	NAHB Housing Market Index	78	--	78	83
21:00	US	Sep-16	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	0.25%	--	0.25%	0.25%
21:00	US	Sep-16	FOMC Rate Decision (Lower Bound)	0.00%	--	0.00%	0.00%
21:00	US	Sep-17	Interest Rate on Excess Reserves	0.10%	--	0.10%	0.10%
21:30	US		Powell Holds Post-FOMC Meeting Press Conference				
Πεμ 17-Σεπ							
5:51	JN	Sep-17	BOJ Policy Balance Rate	-0.10%	--	-0.10%	-0.10%
12:00	GR	2Q	Unemployment Rate	16.20%	--	--	16.70%
12:00	EC	Jul	Construction Output MoM	4.00%	5.10%	--	0.20%
12:00	EC	Jul	Construction Output YoY	-5.90%	-4.80%	--	-3.80%
12:00	EC	Aug F	CPI MoM	-0.40%	--	-0.40%	-0.40%
12:00	EC	Aug F	CPI YoY	-0.20%	--	-0.20%	-0.20%
12:00	EC	Aug F	CPI Core YoY	0.40%	--	0.40%	0.40%
14:00	UK	Sep-17	Bank of England Bank Rate	0.10%	--	0.10%	0.10%
15:30	US	Aug	Building Permits MoM	18.80%	17.90%	2.00%	-0.90%
15:30	US	Aug	Housing Starts MoM	22.60%	17.90%	-0.60%	-5.10%
15:30	US	Sep	Philadelphia Fed Business Outlook	17.2	--	15	15
15:30	US	Sep-12	Initial Jobless Claims	884k	893k	850k	860k
15:30	US	Sep-05	Continuing Claims	13385k	13544k	13000k	12628k
Παρ 18-Σεπ							
2:30	JN	Aug	Natl CPI YoY	0.30%	--	0.20%	0.20%
2:30	JN	Aug	Natl CPI Ex Fresh Food YoY	0.00%	--	-0.40%	-0.40%
2:30	JN	Aug	Natl CPI Ex Fresh Food, Energy YoY	0.40%	--	-0.10%	-0.10%
9:00	UK	Aug	Retail Sales Inc Auto Fuel MoM	3.60%	--	0.80%	0.80%
9:00	UK	Aug	Retail Sales Inc Auto Fuel YoY	1.40%	--	2.70%	2.80%
9:00	GE	Aug	PPI MoM	0.20%	--	0.00%	0.00%
9:00	GE	Aug	PPI YoY	-1.70%	--	-1.40%	-1.20%
11:00	EC	Jul	ECB Current Account SA	20.7b	--	--	--
11:00	GR	Jul	Current Account Balance	-1421m	--	--	--
15:30	US	2Q	Current Account Balance	-\$104.2b	--	-\$160.0b	--
17:00	US	Aug	Leading Index	1.40%	--	1.30%	--
17:00	US	Sep P	U. of Mich. Sentiment	74.1	--	75.0	--
17:00	US	Sep P	U. of Mich. Current Conditions	82.9	--	83.1	--
17:00	US	Sep P	U. of Mich. Expectations	68.5	--	67.2	--
Δευτ 21-Σεπ							
15:30	US	Aug	Chicago Fed Nat Activity Index	1.18	--	--	--



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 κατατάσσονται 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, αντανακλά 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 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:

- 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