


**ΔΕΛΤΙΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΕΞΕΛΙΞΕΩΝ
ΣΤΗ ΝΟΤΙΟΑΝΑΤΟΛΙΚΗ ΕΥΡΩΠΗ**

 ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΣ 2012 (1^ο ΔΕΚΑΠΕΝΘΗΜΕΡΟ) – Νο. 74

Οι σπουδαιότερες οικονομικές εξελίξεις ανά χώρα το πρώτο δεκαπενθήμερο του Φεβρουαρίου συνοψίζονται στα ακόλουθα:

Αλβανία: Το μη εποχικά εξομαλυμένο πραγματικό ΑΕΠ το τρίτο τρίμηνο το 2011 αυξήθηκε με μεγαλύτερη ένταση κατά 2,6% ετησίως από 0,9% το δεύτερο τρίμηνο και 3,6% το αντίστοιχο τρίμηνο το 2010. Ο τομέας του εμπορίου, των ξενοδοχείων και εστιατορίων που είναι και ο βασικός τομέας της οικονομίας το τρίτο τρίμηνο του 2011 αυξήθηκε κατά 6,2% ετησίως από 0% το δεύτερο τρίμηνο και 4,9% το τρίτο τρίμηνο το 2010.

Βουλγαρία: Σύμφωνα με την προκαταρκτική εκτίμηση της Στατιστικής Υπηρεσίας της Βουλγαρίας το εποχικά εξομαλυμένο πραγματικό ΑΕΠ το τέταρτο τρίμηνο του 2011 αυξήθηκε με μικρότερη ένταση εξαιτίας της επιβράδυνσης της τελικής κατανάλωσης αλλά και της περαιτέρω συρρίκνωσης των επενδύσεων. Το πραγματικό ΑΕΠ το τέταρτο τρίμηνο το 2011 ανήλθε στο 1,5% ετησίως από 1,6% το τρίτο τρίμηνο και 3,7% την αντίστοιχη περίοδο το 2010. Η οικονομική δραστηριότητα το 2011 αυξήθηκε κατά 2,1% ετησίως από 0,4% το 2010, κυρίως εξαιτίας της συνολικής ανάκαμψης των επενδύσεων και της κατανάλωσης.

Κύπρος: Σύμφωνα με την Προκαταρκτική Εκτίμηση της Στατιστικής Υπηρεσίας της Κύπρου, ο ρυθμός ανάπτυξης της οικονομίας κατά το τέταρτο τρίμηνο του 2011 ήταν αρνητικός και εκτιμήθηκε σε -0,5% σε σύγκριση με το αντίστοιχο τρίμηνο του 2010. Η μείωση αυτή είναι ακριβώς ίδια με την αντίστοιχη μείωση για το τρίτο τρίμηνο του 2011 και συνολικά για το 2011 ο εκτιμώμενος ρυθμός ανάπτυξης είναι 0,5%, μειωμένος σε σχέση με το 1,1% που είχε παρατηρηθεί το 2010.

Ρουμανία: Σύμφωνα με την Προκαταρκτική Εκτίμηση της Στατιστικής Υπηρεσίας, ο ρυθμός ανάπτυξης της οικονομίας κατά το τέταρτο τρίμηνο του 2011 διαμορφώθηκε σε 1,9% σε σύγκριση με το αντίστοιχο τρίμηνο του 2010 (από 4,4% το τρίτο τρίμηνο του 2011) δίνοντας τελικά έναν ετήσιο ρυθμό ανάπτυξης για το ΑΕΠ της τάξης του 2,5% σημαντικά βελτιωμένο σε σχέση με το -1,3% που είχε παρατηρηθεί το 2010.

Σερβία: Η Κεντρική Τράπεζα της Σερβίας (ΚΤΣ) αποφάσισε στις 9 Φεβρουαρίου να διατηρήσει το παρεμβατικό επιτόκιο αμετάβλητο στο 9,5% καθώς οι πληθωριστικές πιέσεις παραμένουν υποτονικές εξαιτίας της αποδυναμωμένης συνολικής ζήτησης και των μειωμένων τιμών των τροφίμων.

Το σύνολο του περιεχομένου του παρόντος, συμπεριλαμβανομένων κάθε είδους αρχείων, αποτελεί αντικείμενο πνευματικής ιδιοκτησίας και προστατεύεται από ελληνικές & διεθνείς διατάξεις. Συνεπώς, απαγορεύεται ρητά η αναπαραγωγή, αναδημοσίευση, αντιγραφή, αποθήκευση, πώληση, μετάδοση, διανομή, έκδοση ή μετάφραση του παρόντος, τμηματικά, περιληπτικά ή συνολικά, χωρίς τη ρητή προηγούμενη έγγραφη συναίνεση της δικαιούχου Τράπεζας Πειραιώς Α.Ε.,. Από την παραπάνω απαγόρευση εξαιρείται η αποθήκευση ή αντιγραφή τμημάτων του παρόντος σε απλό προσωπικό υπολογιστή για αυστηρά προσωπική χρήση, χωρίς πρόθεση εμπορικής ή άλλης εκμετάλλευσης και χωρίς αυτό να σημαίνει τη με οποιονδήποτε τρόπο παραχώρηση δικαιωμάτων πνευματικής ιδιοκτησίας.

Ανατολική Ευρώπη: Πραγματικό ΑΕΠ – Προκαταρκτικές Εκτιμήσεις

	4ο τρίμηνο 2010	4ο τρίμηνο 2011	2010	2011
Αλβανία*	3.7	2.6	3.3	2.7
Βουλγαρία	3.7	1.5	0.4	2.1
Κύπρος	2.5	-0.5	1.2	0.5
Ρουμανία	-0.6	1.9	-1.3	2.4
Σερβία	1.7	0.8	1.0	1.9

* 3ο τρίμηνο, 2011: εννεάμηνο

Πηγή: Piraeus Bank Research, Εθνικές Πηγές

ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ
**ΜΟΝΑΔΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ
ΚΑΙ ΑΓΟΡΩΝ**

researchdivision@piraeusbank.gr
Bloomberg page: <PBGR>

Ηλίας Λεκκός
LekkosI@piraeusbank.gr

Γιάννης Κόνσολας
KonsolasY@piraeusbank.gr

Δημητρία Ρότσικα
RotsikaD@piraeusbank.gr

Τράπεζα Πειραιώς
Αμερικής 4, 105 64, Αθήνα

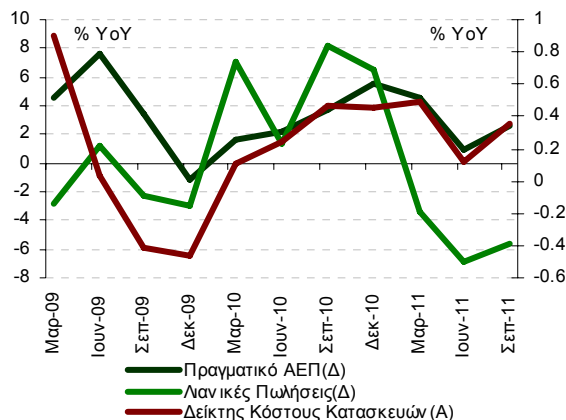
Τηλ: (+30) 210 328 8187

Φάξ: (+30) 210 328 8605

ΑΛΒΑΝΙΑ

- Το μη εποχικά εξομαλυμένο πραγματικό ΑΕΠ το τρίτο τρίμηνο το 2011 αυξήθηκε με μεγαλύτερη ένταση κατά 2,6% ετησίως από 0,9% το δεύτερο τρίμηνο και 3,6% το αντίστοιχο τρίμηνο το 2010. Ο τομέας του εμπορίου, των ξενοδοχείων και εστιατορίων που είναι και ο βασικός τομέας της οικονομίας το τρίτο τρίμηνο του 2011 αυξήθηκε κατά 6,2% ετησίως από 0% το δεύτερο τρίμηνο και 4,9% το τρίτο τρίμηνο το 2010, ενώ η αγροτική παραγωγή αυξήθηκε κατά 2,5% το τρίτο τρίμηνο από 3,4% το προηγούμενο και 7,8% την αντίστοιχη περίοδο το 2010. Θετική εξέλιξη είναι η ανάκαμψη της βιομηχανίας και των κατασκευών το τρίτο τρίμηνο μετά από συρρίκνωση που σημειώθηκε το δεύτερο τρίμηνο. Επιπλέον, ο τομέας των κατασκευών αυξήθηκε το τρίτο τρίμηνο κατά 0,3% ετησίως μετά από συρρίκνωση τα προηγούμενα τρίμηνα, ενώ σε διπλά ψηφία κινήθηκε ο τομέας των μεταφορών. Σε τριμηνιαία βάση, το εποχικά εξομαλυμένο ΑΕΠ αυξήθηκε κατά 1,8% το τρίτο τρίμηνο του 2011 από μείωση κατά 2,1% το δεύτερο τρίμηνο και αντίστοιχη μείωση κατά 0,1% την αντίστοιχη περίοδο το 2010. Αξίζει να σημειώσουμε ότι η κυβέρνηση αναμένει το πραγματικό ΑΕΠ το 2011 να ανέλθει στο 3,0% ετησίως, ενώ ο ρυθμός αύξησης για το εννέαμηνο του έτους ανέρχεται στο 2,7%.

Αλβανία: Πραγματικό ΑΕΠ, Λιανικές Πωλήσεις & Κόστος Κατασκευών



Πηγή: Piraeus Bank Research, Στατιστική Υπηρεσία της Αλβανίας

- Οι λιανικές πωλήσεις συρρικνώθηκαν για τρίτο συνεχόμενο τρίμηνο από τις αρχές του 2011. Συγκεκριμένα, οι πωλήσεις το τρίτο τρίμηνο του 2011 μειώθηκαν κατά 5,6% ετησίως από μείωση κατά 6,8% το δεύτερο τρίμηνο και αύξηση κατά 8,1% το αντίστοιχο τρίμηνο το προηγούμενο έτος. Σε μηνιαία βάση, το λιανικό εμπόριο σημείωσε αύξηση κατά 9,1% το τρίτο τρίμηνο το 2011 από 1,9% το προηγούμενο τρίμηνο. Οι κύριοι τομείς που σημείωσαν μείωση στο λιανικό εμπόριο είναι οι τομείς των τροφίμων, ένδυσης και βιβλίων, ενώ σημαντική αύξηση σημείωσαν οι τομείς της πώλησης και συντήρησης μηχανοκίνητων οχημάτων, καυσίμων καθώς και των φαρμακευτικών προϊόντων. Η μείωση του γενικού δείκτη των λιανικών πωλήσεων για τρίτο τρίμηνο σηματοδοτεί την αποδυναμωμένη συνολική ζήτηση που αναμένουμε να παραμείνει σε χαμηλά επίπεδα.
- Ο πληθωρισμός τον Ιανουάριο αυξήθηκε με μικρότερη ένταση για τρίτο συνεχόμενο μήνα τον Ιανουάριο. Συγκεκριμένα, ο πληθωρισμός ανήλθε στο 1,6% από 1,7% το Δεκέμβριο και 3,3% τον αντίστοιχο μήνα πέρυσι, ενώ σε μηνιαία βάση ο δείκτης τιμών καταναλωτή αυξήθηκε με μικρότερη ένταση κατά 0,7% τον Ιανουάριο από 1,0% τον προηγούμενο μήνα. Οι τιμές των τροφίμων αυξήθηκαν κατά 1,4% ετησίως (1,4% μηνιαίως) τον Ιανουάριο από 1,2% (2,3% μηνιαίως) το Δεκέμβριο και 4,4% (1,2% μηνιαίως) την αντίστοιχη περίοδο πέρυσι. Οι ετήσιες τιμές των τροφίμων, των μεταφορών και των αλκοολούχων ποτών και προϊόντων καπνού αυξήθηκαν με μικρότερη ένταση τον Ιανουάριο σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα.
- Σύμφωνα με προκαταρκτικά στοιχεία του Υπουργείου Οικονομικών, το δημοσιονομικό έλλειμμα το 2011

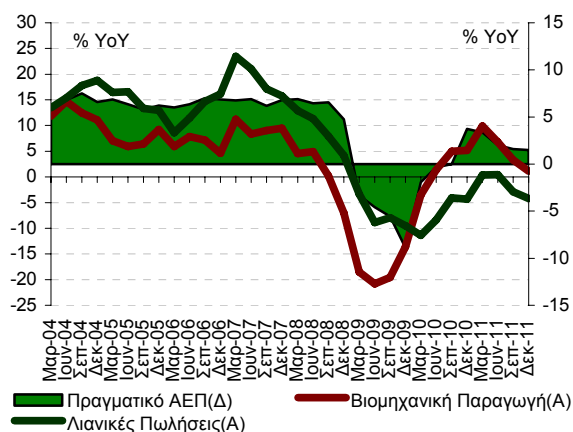
ανήλθε στο 3,4% του αναμενόμενου για το έτος ΑΕΠ από 3,1% το 2010. Τα έσοδα του Προϋπολογισμού αυξήθηκαν κατά 5,3% ετησίως το 2011, ενώ εκτιμάται ότι κάλυψαν το 96,3% του συνόλου του προϋπολογισμού. Οι δημόσιες δαπάνες αυξήθηκαν κατά 3,6% ετησίως το 2011 καλύπτοντας το 96,2% του στόχου για το έτος.

- Η κυβέρνηση στο Οικονομικό & Δημοσιονομικό Πρόγραμμα για το 2012-2014 που επιβεβαίωσε πρόσφατα εκτιμά ότι η οικονομία θα αναπτυχθεί το τρέχον έτος κατά 4,3% ετησίως και κατά 5,0% το 2012, ρυθμοί οι οποίοι παραμένουν αισιόδοξοι σε σχέση με τις αρνητικές επιπτώσεις που μπορεί να έχει μία παρατεταμένη ύφεση στην Ευρωπαϊκή Ένωση. Για το δημοσιονομικό έλλειμμα, η κυβέρνηση στοχεύει στον περιορισμό του ελλείμματος το τρέχον έτος στο 3,0% του ΑΕΠ, ενώ αναμένει να περιοριστεί το 2014 στο 2,5% του ΑΕΠ. Βασική προτεραιότητα θα δοθεί στον περιορισμό των δαπανών.

ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ

- Σύμφωνα με την προκαταρκτική εκτίμηση της Στατιστικής Υπηρεσίας της Βουλγαρίας το εποχικά εξομαλυμένο πραγματικό ΑΕΠ το τέταρτο τρίμηνο του 2011 αυξήθηκε με μικρότερη ένταση εξαιτίας της επιβράδυνσης της τελικής κατανάλωσης αλλά και της περαιτέρω συρρίκνωσης των επενδύσεων. Το πραγματικό ΑΕΠ το τέταρτο τρίμηνο το 2011 ανήλθε στο 1,5% ετησίως από 1,6% το τρίτο τρίμηνο και 3,7% την αντίστοιχη περίοδο το 2010. Η τελική κατανάλωση το τέταρτο τρίμηνο το 2011 αυξήθηκε με μικρότερη ένταση στο 1,4% ετησίως από 1,6% το τρίτο τρίμηνο και 0,5% το τέταρτο τρίμηνο το 2010 παραμένοντας υποτονική εξαιτίας της αποδυναμωμένης εγχώριας ζήτησης, ενώ οι επενδύσεις συρρικνώθηκαν για δεύτερο συνεχόμενο τρίμηνο κατά 6,5% από 2,8% και μείωση κατά 0,9% τις ίδιες περιόδους αντανακλώντας και το δυσμενές διεθνές περιβάλλον. Αντίθετα, η αύξηση των εξαγωγών το τέταρτο τρίμηνο κατά 10,0% ετησίως κράτησε σε υψηλότερα από τα αναμενόμενα επίπεδα την οικονομική ανάπτυξη σε σχέση με αύξηση κατά 2,0% το τρίτο τρίμηνο του 2011 και 15,2% το τέταρτο τρίμηνο το 2010. Οι εισαγωγές, εντούτοις αυξήθηκαν με μικρότερη ένταση το τέταρτο τρίμηνο - οδηγούμενο από περιορισμό της βιομηχανικής παραγωγής και της συνολικής ζήτησης - με αύξηση κατά 3,4% ετησίως από 8,1% το τρίτο τρίμηνο και 10,7% το αντίστοιχο τρίμηνο το 2010. Η οικονομική δραστηριότητα το 2011 αυξήθηκε κατά 2,1% ετησίως από 0,4% το 2010, κυρίως εξαιτίας της συνολικής ανάκαμψης των επενδύσεων και της κατανάλωσης.

Βουλγαρία: Πραγματικό ΑΕΠ, Βιομηχανική Παραγωγή & Λιανικό Εμπόριο



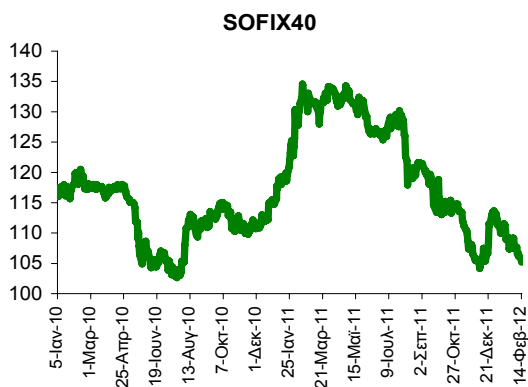
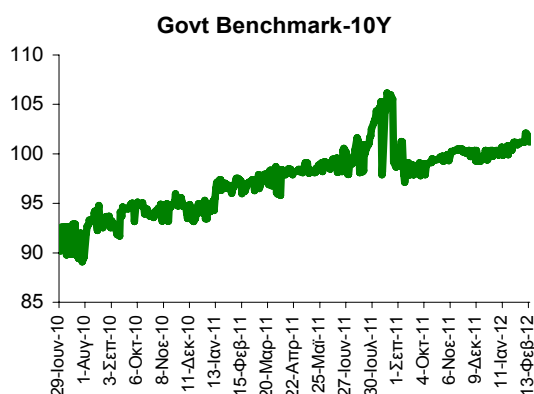
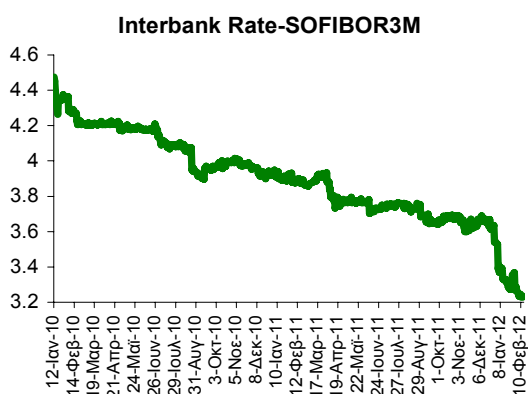
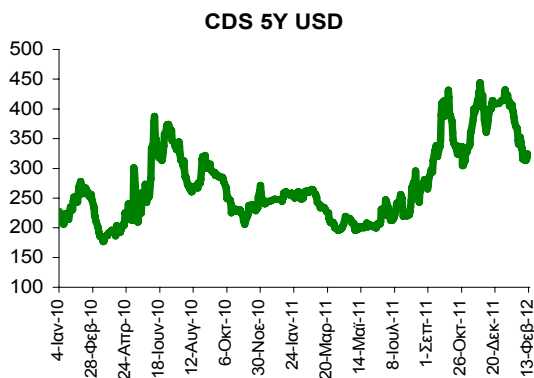
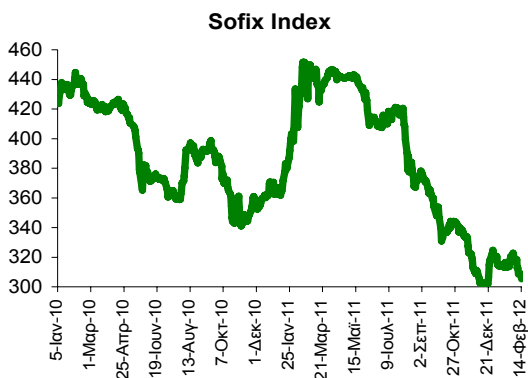
Πηγή: Piraeus Bank Research, Στατιστική Υπηρεσία της Βουλγαρίας

- Η βιομηχανική παραγωγή (εποχικά εξομαλυμένη) το Δεκέμβριο αυξήθηκε με μικρότερη ένταση στο 0,3% ετησίως από 0,9% το Νοέμβριο, ενώ σε μηνιαία βάση η παραγωγή συρρικνώθηκε κατά 1,3% από μείωση κατά 0,5% τους ίδιους μήνες. Βασική αιτία είναι η συρρίκνωση στην μεταποίηση τους τελευταίους δύο μήνες και συγκεκριμένα κατά 2,8% ετησίως το Δεκέμβριο από 0,9% το Νοέμβριο, ενώ σημαντική

επιβράδυνση παρατηρούμε και στους τομείς του ηλεκτρισμού & φυσικού αερίου τους αντίστοιχους μήνες. Η βιομηχανική παραγωγή για το 2011 αυξήθηκε με μεγαλύτερη ένταση στο 5,2% ετησίως από 2,0% το 2010, καθώς και η μεταποίηση αυξήθηκε κατά 5,6% ετησίως το 2011 από 3,7% το προηγούμενο έτος. Η επιτάχυνση της παραγωγής το 2011 σηματοδοτεί την ανάκαμψη της εγχώριας και εξωτερικής οικονομικής δραστηριότητας κατά τη διάρκεια του έτους κυρίως μέσω της αύξησης των εξαγωγών, εντούτοις τα τελευταία διαθέσιμα μηνιαία στοιχεία σηματοδοτούν την επερχόμενη επιβράδυνση της Βουλγαρικής οικονομίας.

- Οι λιανικές πωλήσεις (με εποχικά εξομαλυμένος δείκτης) συρρικνώθηκε με μικρότερη ένταση για πρώτη φορά μετά από έξι μήνες το Δεκέμβριο κατά 2,4% ετησίως από 5,3% το Νοέμβριο. Για το 2011, οι λιανικές πωλήσεις μειώθηκαν κατά 1,7% ετησίως από αντίστοιχη μείωση κατά 6,9% το προηγούμενο έτος.
- Ο πληθωρισμός τον Ιανουάριο περιορίστηκε περαιτέρω στο 2,3% από 2,7% το Δεκέμβριο, ενώ σε μηνιαία βάση ο δείκτης τιμών καταναλωτή αυξήθηκε κατά 0,2% από 0,1% τους ίδιους μήνες. Αντίστοιχη επιβράδυνση σημειώθηκε και την ετήσια αύξηση των τιμών των τροφίμων τον Ιανουάριο κατά 3,1% από 4,3% το Δεκέμβριο. Οι δύο δείκτες που σημείωσαν επιτάχυνση στις τιμές τον Ιανουάριο είναι ο δείκτης στέγασης, νερού & ηλεκτρικού ρεύματος καθώς και ο δείκτης των μεταφορών.
- Το δημοσιονομικό έλλειμμα το 2011 συρρικνώθηκε σημαντικά στο 2,1% του αναμενόμενου για το έτος ΑΕΠ από 3,9% το 2010 βγάζοντας ουσιαστικά τη χώρα από τη διαδικασία υπερβολικού ελλείμματος που είχε εισέλθει το 2010. Η συνετή δημοσιονομική πολιτική της κυβέρνησης περιόρισε τις δαπάνες το 2011 στο 34,9% του ΑΕΠ από 36,9% το 2010, ενώ τα έσοδα του προϋπολογισμού ανήλθαν στο 33,8% του ΑΕΠ από 33,9% το προηγούμενο έτος. Επιπλέον, θετική εξέλιξη είναι η αύξηση της αξιοποίησης των Ευρωπαϊκών Πόρων το 2011 στο 1,0% του ΑΕΠ από 0,9% το 2010.
- Το ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών το 2011 ανήλθε πλεονασματικό στο 1,9% του αναμενόμενου για το έτος ΑΕΠ από έλλειμμα κατά 1,3% το 2010, ενώ αξίζει να σημειωθεί ότι το 2008 το έλλειμμα στο ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών ήταν 23,1% του ΑΕΠ. Το εμπορικό έλλειμμα το 2011 περιορίστηκε στο 4,8% του ΑΕΠ από 7,7% το 2010, καθώς οι εξαγωγές παρέμειναν σε υψηλά επίπεδα, ενώ οι εισαγωγές συρρικνώθηκαν σημαντικά εξαιτίας της αποδυναμωμένης εγχώριας ζήτησης. Το πλεόνασμα στο ισοζύγιο υπηρεσιών διευρύνθηκε το 2011 στο 6,3% του ΑΕΠ από 5,6% το 2010, ενώ αντίστοιχα το πλεόνασμα στο ισοζύγιο τρεχουσών μεταβιβάσεων ανήλθε στο 4,4% από 4,3% αντίστοιχα. Το έλλειμμα στο ισοζύγιο εισοδημάτων σημείωσε χειροτέρευση στο 3,6% του ΑΕΠ το 2011 από 3,5% το 2010 και ήταν ο μοναδικός τομέας που σημείωσε διεύρυνση του ελλείμματος. Η χρηματοδότηση του ελλείμματος τρεχουσών συναλλαγών μέσω των Άμεσων Ξένων Επενδύσεων (ΑΞΕ) το 2011 ανήλθε στο 2,8% του ΑΕΠ από 4,9% το προηγούμενο έτος, εντούτοις σημείωσε σημαντική βελτίωση από τις αρχές του 2011, όπου και τα επίπεδα ήταν χαμηλά.
- Ο γενικός δείκτης του Χρηματιστηρίου Αξιών της Σόφιας σημείωσε μείωση κατά 4,0% από τις αρχές του έτους στις 14 Φεβρουαρίου και κατά 5,1% από την 1η Φεβρουαρίου. Η κεφαλαιοποίηση του δείκτη ανήλθε στα BGN 585,5εκ. στις 14 Φεβρουαρίου από BGN 616,7εκ. την 1η Φεβρουαρίου και ο συνολικός δείκτης τιμής/κερδών ανήλθε στο 7,3 από 7,7 για την ίδια περίοδο. Το βήτα (beta) του δείκτη σε σχέση με το New Europe Blue Chip Index (σταθμισμένος μέσος όρος βάσει κεφαλαιοποίησης 30 μετοχών υψηλής κεφαλαιοποίησης που διαπραγματεύονται στα χρηματιστήρια Αυστρίας, Πολωνίας, Ουγγαρίας, Τσεχίας, Σλοβακίας, Σλοβενίας, Κροατίας, Ρουμανίας και Βουλγαρίας και καταρτίζεται από το Χρηματιστήριο της Βιέννης) ήταν 0,203. Στην αγορά των CDS (Credit Default Swaps-αγορά ασφάλιστρων σε περίπτωση χρεοκοπίας), το συμβόλαιο των πέντε ετών σε USD μειώθηκε στις 321,36μ.β. στις 14 Φεβρουαρίου από 333,03μ.β. την 1η Φεβρουαρίου, ενώ από τις αρχές του έτους μειώθηκε κατά 92,4μ.β.. Στη διατραπεζική αγορά, το επιτόκιο δανεισμού SOFIBOR ενός μήνα μειώθηκε οριακά στο 1,75% στις 14 Φεβρουαρίου από 1,8% την 1η Φεβρουαρίου, ενώ το διατραπεζικό O/N επιτόκιο μειώθηκε στο 0,26% από 0,28% τις ίδιες ημέρες.

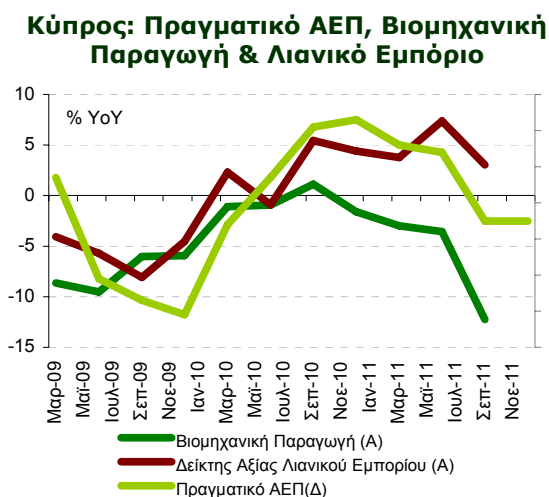
Χρηματοοικονομικοί Δείκτες



Πηγή: Piraeus Bank Research, Bloomberg

ΚΥΠΡΟΣ

- Σύμφωνα με την Προκαταρκτική Εκτίμηση της Στατιστικής Υπηρεσίας της Κύπρου, ο ρυθμός ανάπτυξης της οικονομίας κατά το τέταρτο τρίμηνο του 2011 ήταν αρνητικός και εκτιμήθηκε σε -0,5% σε σύγκριση με το αντίστοιχο τρίμηνο του 2010. Η μείωση αυτή είναι ακριβώς ίδια με την αντίστοιχη μείωση για το τρίτο τρίμηνο του 2011 και συνολικά για το 2011 ο εκτιμώμενος ρυθμός ανάπτυξης είναι 0,5%, μειωμένος σε σχέση με το 1,1% που είχε παρατηρηθεί το 2010. Μετά τη διόρθωση του ΑΕΠ ως προς τις εποχικές διακυμάνσεις και τις εργάσιμες μέρες, ο ρυθμός ανάπτυξης του τέταρτου τριμήνου υπολογίζεται επίσης στο -0,5% ίδιος με αυτόν του τρίτου τριμήνου. Σε σύγκριση με το προηγούμενο τρίμηνο το εποχικά εξομαλυμένο ΑΕΠ σε σταθερές τιμές παρέμεινε αμετάβλητο ενώ κατά το τρίτο τρίμηνο είχε μειωθεί κατά 0,8%.



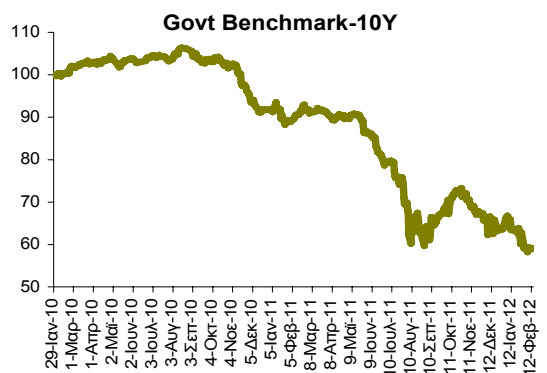
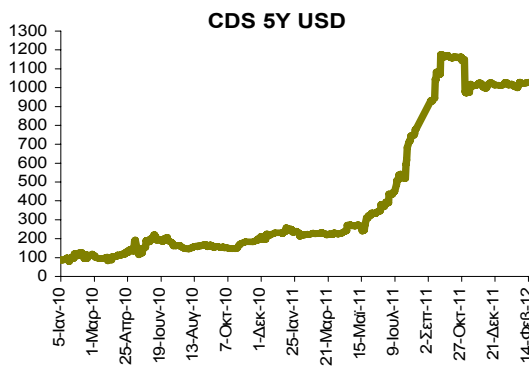
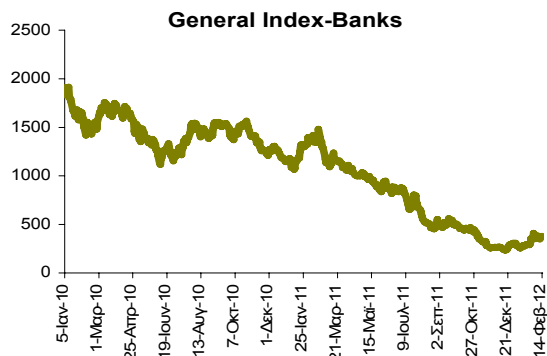
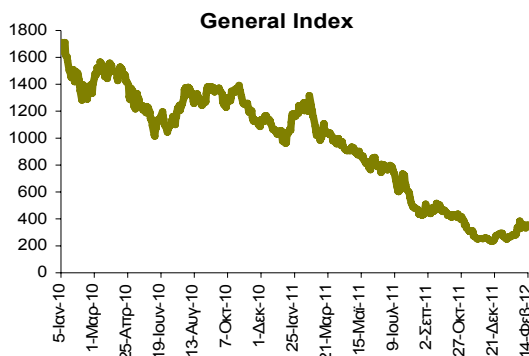
Πηγή: Piraeus Bank Research, Στατιστική Υπηρεσία της Κύπρου, Datastream

- Σύμφωνα με ανακοίνωση της Κεντρικής Τράπεζας της Κύπρου, το Διοικητικό Συμβούλιο της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας (ΕΚΤ) ενέκρινε συγκεκριμένα εθνικά κριτήρια καταλληλότητας και μέτρα ελέγχου κινδύνων αναφορικά με την προσωρινή αποδοχή πρόσθετων δανειακών απαιτήσεων ως ασφαλειών στις πιστοδοτικές πράξεις του Ευρωσυστήματος. Τα κριτήρια αυτά είχαν προταθεί από επτά εθνικές κεντρικές τράπεζες που είχαν υποβάλει σχετικές προτάσεις μεταξύ των οποίων και την Κεντρική Τράπεζα της Κύπρου (ΚΤΚ). Τα εθνικά κριτήρια καταλληλότητας για πρόσθετες δανειακές απαιτήσεις της ΚΤΚ περιλαμβάνουν την αποδοχή των ενήμερων πρόσθετων δανειακών απαιτήσεων με πιθανότητα αθέτησης εντός ενός έτους μέχρι 1,5% καθώς και πρόσθετες δανειακές απαιτήσεις για τις οποίες οι αντισυμβαλλόμενες της ΚΤΚ τράπεζες μπορούν να απαιτήσουν πλήρη αποπληρωμή τους σε περίπτωση αθέτησης.
- Με βάση τα στοιχεία των Επαρχιακών Γραφείων Εργασίας οι εγγεγραμμένοι άνεργοι τον Ιανουάριο του 2012 έφτασαν τους 37.102. Η αύξηση σε σχέση με τον Ιανουάριο του 2011 είναι 8.188 άτομα ή 28,3% ενώ σε σχέση με το Δεκέμβριο του 2011 είναι 12,8% με τα μη εποχικά εξομαλυμένα στοιχεία. Με την εποχική εξομάλυνση ο αριθμός των ανέργων για τον Ιανουάριο του 2012 διαμορφώνεται στους 32.262, αυξημένος κατά 2,6% σε σχέση με το Δεκέμβριο του 2011.
- Ο αριθμός των νέων αδειών οικοδομής ανήλθε στις 560 το Δεκέμβριο και η συνολική τους αξία ήταν EUR 189,3 εκατ. Για το σύνολο του 2011 εκδόθηκαν 7.506 άδειες οικοδομής μειωμένες κατά 14,5% σε σχέση με το σύνολο του προηγούμενου έτους. Για το 2010 η αντίστοιχη μείωση ήταν 1,9% επομένως η επιδείνωση στα μεγέθη της κατασκευαστικής δραστηριότητας δείχνει να αυξάνει. Η συνολική αξία των αδειών αυτών μειώθηκε κατά 21,8% ετησίως από -6,3% το 2010.
- Με βάση τα αποτελέσματα της Έρευνας Ταξιδιωτών τα έσοδα από τον τουρισμό το Δεκέμβριο ανήλθαν σε EUR 41,6 εκ. από EUR 40,9 εκ. τον αντίστοιχο μήνα του προηγούμενου χρόνου σημειώνοντας αύξηση 1,9% (έναντι 3,7% ετήσιας αύξησης το Νοέμβριο). Για την περίοδο Ιανουαρίου – Δεκεμβρίου 2011 τα

έσοδα από τον τουρισμό έφτασαν τα EUR 1,7 δισ. έναντι EUR 1,5 δισ. την αντίστοιχη περίοδο του 2010 σημειώνοντας αύξηση 12,9% (από αύξηση 3,8% το 2010). Οι αντίστοιχες αυξήσεις στον αριθμό των αφίξεων (10,1% για το σύνολο του 2011 από 1,5% το 2010) δείχνουν ότι η ανάκαμψη του τουριστικού τομέα είναι σε καλό δρόμο, χωρίς ακόμα να έχει φτάσει τα προ κρίσης μεγέθη. Η τάση αυτή φαίνεται να συνεχίζεται και το 2012 καθώς ήδη τον Ιανουάριο οι αφίξεις έφτασαν τις 47.610 έναντι 44.442 τον αντίστοιχο μήνα του 2010, αυξημένες κατά 7,1%.

- Με σημαντική άνοδο έκλεισε η χρηματιστηριακή συνεδρίαση στις 14 Φεβρουαρίου στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου. Ο γενικός δείκτης αυξήθηκε κατά 18,8% από τις αρχές του έτους, ενώ μειώθηκε κατά 5,9% από την 1η Φεβρουαρίου. Η κεφαλαιοποίηση του δείκτη ανήλθε στα EUR 1,7δισ. στις 14 Φεβρουαρίου από EUR 1,8δισ. την 1η Φεβρουαρίου με το βήτα (beta) του δείκτη σε σχέση με το New Europe Blue Chip Index να ανέρχεται στο 1,085.

Χρηματοοικονομικοί Δείκτες

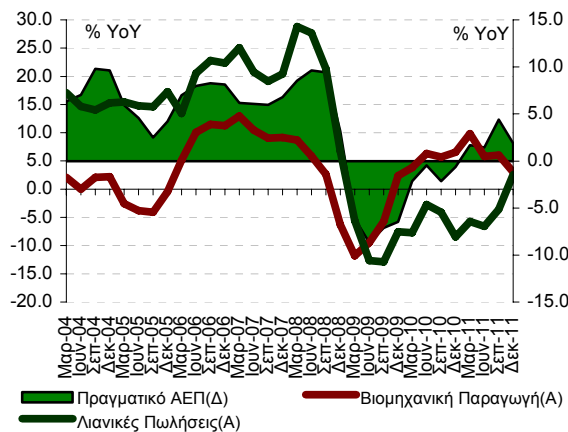


Πηγή: Piraeus Bank Research, Bloomberg

ΡΟΥΜΑΝΙΑ

- Σύμφωνα με την Προκαταρκτική Εκτίμηση της Στατιστικής Υπηρεσίας, ο ρυθμός ανάπτυξης της οικονομίας κατά το τέταρτο τρίμηνο του 2011 διαμορφώθηκε σε 1,9% σε σύγκριση με το αντίστοιχο τρίμηνο του 2010 (από 4,4% το τρίτο τρίμηνο του 2011) δίνοντας τελικά έναν ετήσιο ρυθμό ανάπτυξης για το ΑΕΠ της τάξης του 2,5% σημαντικά βελτιωμένο σε σχέση με το -1,3% που είχε παρατηρηθεί το 2010. Μετά τη διόρθωση του ΑΕΠ ως προς τις εποχικές διακυμάνσεις και τις εργάσιμες μέρες, ο ετήσιος ρυθμός ανάπτυξης για το τέταρτο τρίμηνο υπολογίζεται στο 2,1% από 4,5% στο τρίτο τρίμηνο του 2011. Ο εποχικά εξομαλυμένος ρυθμός ανάπτυξης σε τριμηνιαία βάση ήταν 0,2% από 1,8% το προηγούμενο τρίμηνο.

Ρουμανία: Πραγματικό ΑΕΠ, Βιομηχανική Παραγωγή & Λιανικό Εμπόριο



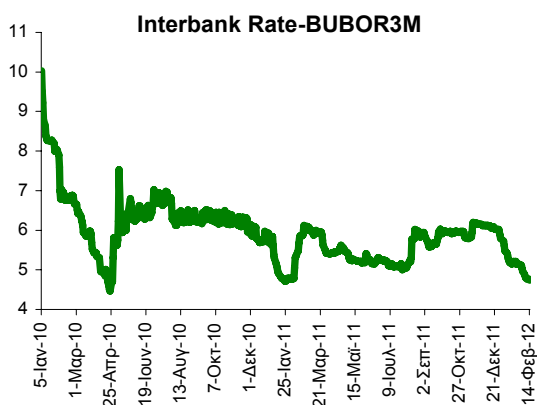
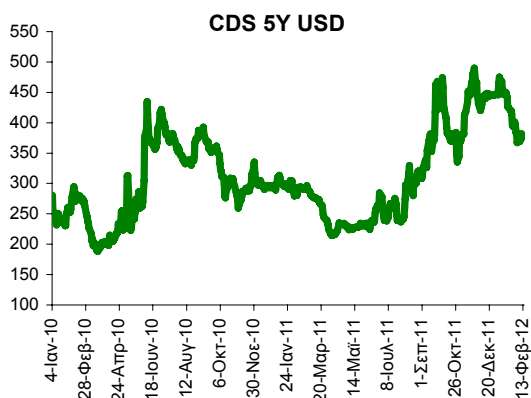
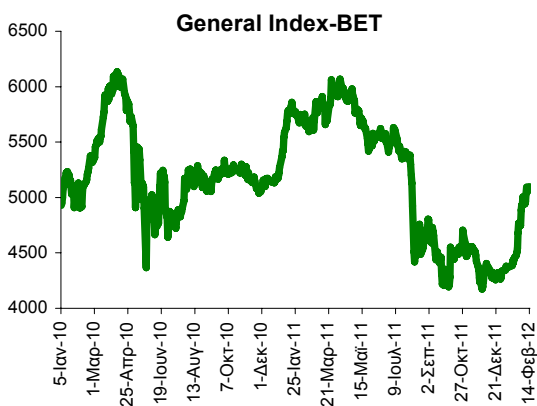
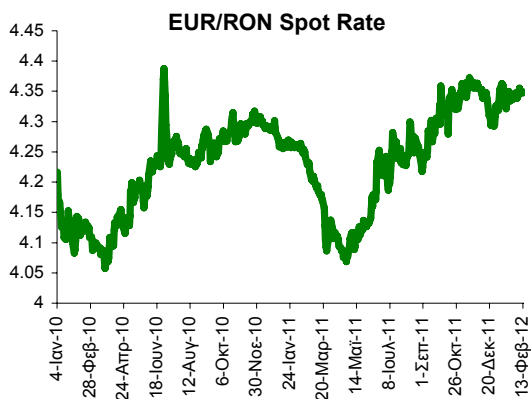
Πηγή: Piraeus Bank Research, Στατιστική Υπηρεσία της Ρουμανίας, Datastream

- Η Ρουμανία απέκτησε νέα κυβέρνηση μετά την παραίτηση του πρωθυπουργού Emil Boc την προηγούμενη εβδομάδα. Με ψήφους 237 υπέρ, το ρουμανικό κοινοβούλιο έδωσε ψήφο εμπιστοσύνης στην κυβέρνηση που σχηματίστηκε από τον Mihai-Razvan Ungureanu και η οποία στηρίζεται από τα κόμματα και τους ανεξάρτητους βουλευτές που στήριζαν και το προηγούμενο κυβερνητικό σχήμα. Παρότι υπήρξαν αλλαγές στα περισσότερα Υπουργεία, η νέα κυβέρνηση αναμένεται να ακολουθήσει τα μέτρα λιτότητας της απερχόμενης κυβέρνησης σύμφωνα με τις οδηγίες του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου και της Ευρωπαϊκής Ένωσης.
- Σύμφωνα με τα προκαταρκτικά στοιχεία της Στατιστικής Υπηρεσίας της Ρουμανίας, το Δεκέμβριο του 2011 η μη εποχικά εξομαλυμένη βιομηχανική παραγωγή αυξήθηκε κατά 16,9% από τον προηγούμενο μήνα, ενώ η εποχικά εξομαλυμένη παραγωγή παρέμεινε αμετάβλητη. Σε σχέση με το Δεκέμβριο του 2010 η μη εποχικά εξομαλυμένη βιομηχανική παραγωγή έχει μειωθεί κατά 2,3%, ενώ η εποχικά εξομαλυμένη έχει αυξηθεί κατά 1,4%. Με τα προκαταρκτικά αυτά στοιχεία για το Δεκέμβριο του 2011 μπορεί να υπολογιστεί ότι για ολόκληρο το 2011 η βιομηχανική παραγωγή αυξήθηκε κατά 5,6% ετησίως (μη εποχικά εξομαλυμένος δείκτης) ή 6,1% (εποχικά εξομαλυμένος δείκτης). Ο ρυθμός μεταβολής της βιομηχανικής παραγωγής του 2011 είναι παρεμφερής με το ρυθμό του 2010 οπότε και είχαμε αύξηση 5,5% ετησίως (μη εποχικά εξομαλυμένος δείκτης) ή 5,6% (εποχικά εξομαλυμένος δείκτης) και επομένως η ανάκαμψη της Ρουμανικής βιομηχανικής παραγωγής δείχνει να συνεχίζεται με τον εποχικά εξομαλυμένο δείκτη να βρίσκεται πλέον πάνω από τα επίπεδα της διετίας 2007 – 2008 (προ κρίσης).
- Αντίστοιχα προκαταρκτικά στοιχεία για το Δεκέμβριο του 2011 δείχνουν ότι οι πωλήσεις (chonδρικής και λιανικής περιλαμβανομένων και των πωλήσεων αυτοκινήτων και μοτοσικλετών) μειώθηκαν κατά 15,7% (μη εξομαλυμένα στοιχεία) και κατά 4,3% (εποχικά εξομαλυμένα στοιχεία) σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα. Οι μειώσεις αυτές, ειδικά στα μη εποχικά εξομαλυμένα στοιχεία, αναστρέφουν τις αυξήσεις των προηγούμενων τριών μηνών (όταν είχαμε συνολική αύξηση 13,8%). Συνολικά για το 2011, είχαμε αύξηση

των πωλήσεων κατά 3,3% (μη εξομαλυμένα στοιχεία) ή 4,9% (εποχικά εξομαλυμένα στοιχεία) σε σχέση με το 2010. Παρά την αύξηση αυτή ο δείκτης των συνολικών πωλήσεων παραμένει σημαντικά μειωμένος σε σχέση με τα υψηλά επίπεδα του 2008.

- Ο πληθωρισμός επιβραδύνθηκε για ένατο συνεχόμενο μήνα τον Ιανουάριο και ανήλθε στο 2,7% από 3,1% το Δεκέμβριο σημειώνοντας τη χαμηλότερη τιμή των τελευταίων δύο δεκαετιών. Παρά το ότι οι αυξητικές επιδράσεις στον πληθωρισμό των αρχών του 2011 από την αύξηση του ΦΠΑ στα μέσα του 2010 δημιουργούν τώρα το αντίθετο αποτέλεσμα, η μείωση του πληθωρισμού τροφοδοτείται από τις χαμηλή συνολική ζήτηση και τη δημοσιονομική λιτότητα. Σε μηνιαία βάση ο δείκτης τιμών καταναλωτή αυξήθηκε κατά 0,4% τον Ιανουάριο από 0,2% το Δεκέμβριο, ενώ οι τιμές των τροφίμων αυξήθηκαν κατά 1,1% ετησίως από 0,9% τον προηγούμενο μήνα. Για το δωδεκάμηνο Φεβρουαρίου 2011- Ιανουαρίου 2012 ο μέσος πληθωρισμός βρίσκεται στο 5,4% από 5,8% για το διάστημα Ιανουαρίου - Δεκεμβρίου του 2011. Η σαφής αποκλιμάκωση του πληθωρισμού επιβεβαιώνει τις προβλέψεις τόσο της Κεντρικής Τράπεζας της Ρουμανίας (ΚΤΡ) όσο και του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου (ΔΝΤ) για πληθωρισμό εντός της αποδεκτής ζώνης του 3,0% +/-1,0%.
- Το έλλειμμα στο ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών ανήλθε για το σύνολο του 2011 σε EUR 5,68 δισ. αυξημένο ελάχιστα (κατά 3%) σε σχέση με το αντίστοιχο έλλειμμα του 2010 (EUR 5,52 δισ.). Σαν ποσοστό του εκτιμώμενου για το 2011 ΑΕΠ το έλλειμμα αντιστοιχεί στο 4,5% ίδιο με αυτό του 2010. Στο εμπορικό ισοζύγιο το έλλειμμα περιορίστηκε κατά 2% φτάνοντας τα EUR 7,08 δισ. Αντίθετα στο ισοζύγιο των υπηρεσιών, όπου παρατηρείται πλεόνασμα, το πλεόνασμα αυτό περιορίστηκε κατά 5% στα EUR 382 εκ. Το ισοζύγιο εισοδημάτων παρουσίασε έλλειμμα EUR 2,34 δισ. αυξημένο κατά 22% ενώ το ισοζύγιο τρεχουσών μεταβιβάσεων εμφάνισε πλεόνασμα αυξημένο κατά 4% στα EUR 3,74 δισ. Το συνολικό έλλειμμα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών καλύφθηκε μόνο κατά 33,7% από ΑΞΕ ύψους EUR 1,92 δισ. καθώς οι ΑΞΕ για το σύνολο του 2011 σημείωσαν πτώση κατά 13,6% σε σχέση με το προηγούμενο έτος. Το εξωτερικό χρέος της Ρουμανίας στο τέλος του 2011 έχει φτάσει στα EUR 98,6 δισ. αυξημένο σε σχέση με το τέλος του 2010 κατά 6,6%.
- Ο σύνθετος δείκτης τους Χρηματιστηρίου Αξιών του Βουκουρεστίου αυξήθηκε κατά 16,7% από την αρχή του έτους στις 14 Φεβρουαρίου και κατά 2,9% από την 1η Φεβρουαρίου. Η κεφαλαιοποίηση του δείκτη στις 14 Φεβρουαρίου αυξήθηκε στα RON 7,9δισ. από RON 7,6δισ. την 1η Φεβρουαρίου, ο συνολικός δείκτης τιμής/κερδών αυξήθηκε στο 7,7 στις 14 Φεβρουαρίου από 7,5 την 1η Φεβρουαρίου και το βήτα (beta) του δείκτη σε σχέση με το New Europe Blue Chip Index ανήλθε στα 0,694. Στην αγορά των CDS, το συμβόλαιο των πέντε ετών σε USD μειώθηκε στις 378,099μ.β. στις 14 Φεβρουαρίου από 383,325μ.β. την 1η Φεβρουαρίου, ενώ από τις αρχές του έτους το spread μειώθηκε κατά 68,6μ.β.. Στη διατραπεζική αγορά, το επιτόκιο δανεισμού BUBOR O/N μειώθηκε σημαντικά στο 2,38% στις 14 Φεβρουαρίου από 4,04% την 1η Φεβρουαρίου, ενώ αντίστοιχα το διατραπεζικό επιτόκιο ενός μήνα μειώθηκε στο 4,52% από 5,12% τις ίδιες ημέρες. Στην αγορά συναλλάγματος, το εγχώριο νόμισμα RON υποτιμήθηκε σε σχέση με το EUR κατά 0,7% στις 14 Φεβρουαρίου από τις αρχές του έτους και παρέμεινε σταθερό σε σχέση με την προηγούμενη ημέρα.

Χρηματοοικονομικοί Δείκτες

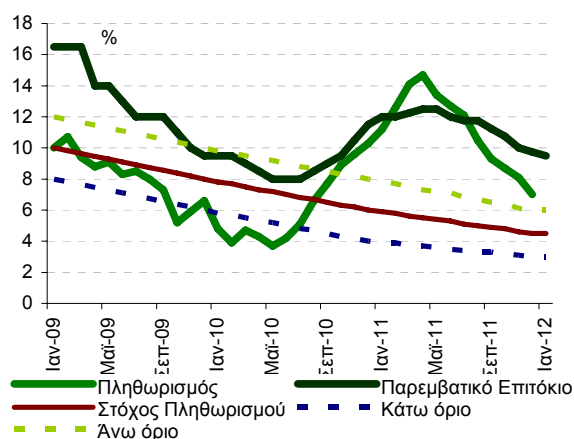


Πηγή: Piraeus Bank Research, Bloomberg

ΣΕΡΒΙΑ

- Η Κεντρική Τράπεζα της Σερβίας (ΚΤΣ) αποφάσισε στις 9 Φεβρουαρίου να διατηρήσει το παρεμβατικό επιτόκιο αμετάβλητο στο 9,5% καθώς οι πληθωριστικές πιέσεις παραμένουν υποτονικές εξαιτίας της αποδυναμωμένης συνολικής ζήτησης και των μειωμένων τιμών των τροφίμων. Η Κεντρική Τράπεζα εκτιμά ότι η συρρίκνωση των οικονομιών της Ευρωζώνης θα επιβραδύνει την οικονομική ανάπτυξη της Σερβίας το 2012 στο 0,5% ετησίως. Οι βασικοί κίνδυνοι για τις προβλέψεις του πληθωρισμού προέρχονται από το διεθνές οικονομικό περιβάλλον και από την άσκηση της δημοσιονομικής πολιτικής.
- Στην πρόσφατη έκθεση για τον πληθωρισμό η ΚΤΣ επισημαίνει την πτωτική τάση του πληθωρισμού κατά το τελευταίο τρίμηνο του 2011 που κατέληξε σε πληθωρισμό 7% το Δεκέμβριο, κοντά σχετικά στα όρια που είχαν τεθεί ($4,55 \pm 1,5\%$). Στις προβλέψεις της για το 2012 η ΚΤΣ αναμένει περαιτέρω αποκλιμάκωση του πληθωρισμού κατά τα πρώτο τρίμηνο του 2012 και, εν συνεχεία, σταδιακή άνοδο μέχρι και το πρώτο εξάμηνο του 2013. Σε όλη αυτή την πορεία ο πληθωρισμός αναμένεται να παραμείνει εντός των ορίων που έχουν τεθεί.

Σερβία: Παρεμβατικό Επιτόκιο, Στόχος (ΚΤΣ) και Πραγματοποίηση Πληθωρισμού

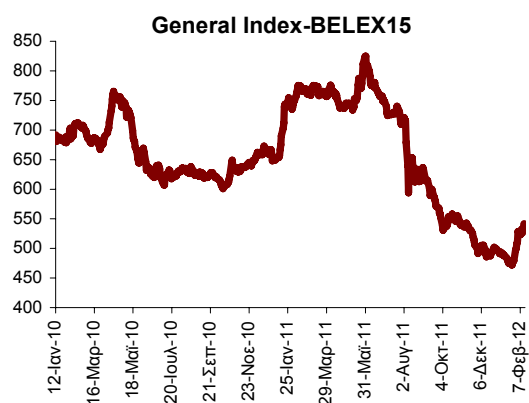
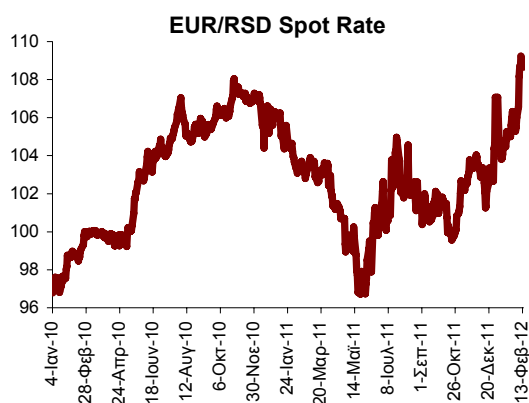


Πηγή: Piraeus Bank Research, Κεντρική Τράπεζα της Σερβίας, Datastream,

- Όπως αναμενόταν μετά την αναβολή, στο τέλος Δεκεμβρίου, της απόφασης για τη συνέχιση του Προληπτικού Προγράμματος χρηματοδότησης της Σερβίας από το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο, το Πρόγραμμα παγώνει μέχρι την επόμενη επίσκεψη των εκπροσώπων του ΔΝΤ που θα λάβει χώρα στα μέσα του 2012. Το ΔΝΤ εκτιμά ότι οι προβλέψεις του προϋπολογισμού για το 2012 θα οδηγήσουν σε απόκλιση περίπου 1% του ΑΕΠ από το συμφωνηθέν δημοσιονομικό έλλειμμα για το έτος, κυρίως λόγω μικρότερης από την αναμενόμενη ανάπτυξης. Επίσης το ΔΝΤ θεωρεί ότι υπάρχουν αποκλίσεις στις προγραμματισμένες εκδόσεις ομολόγων και εγγυήσεων του δημοσίου που θα οδηγήσουν το δημόσιο χρέος πάνω από το νομικά καθορισμένο όριο του 45%.
- Σύμφωνα με τα στοιχεία που ανακοίνωσε η Στατιστική Υπηρεσία της Σερβίας το εμπορικό έλλειμμα σε ευρώ για το σύνολο του 2011 εμφανίζεται αυξημένο κατά 15% σε σχέση με το 2010 και φτάνει τα EUR 6,01 δισ. Συγκεκριμένα για το σύνολο του 2011 οι εξαγωγές αυξήθηκαν κατά 14,1% φτάνοντας τα EUR 8,44 δισ. ενώ οι εισαγωγές αυξήθηκαν με παρεμφερή ρυθμό (14,5%) και έφτασαν τα EUR 14,45 δισ. Ο λόγος εξαγωγές προς εισαγωγές για το 2011 έφτασε το 58,4% σχεδόν αμετάβλητος από το 58,6% του 2010. Το 57,7% των Σερβικών εξαγωγών κατευθύνθηκε στην Ευρωπαϊκή Ένωση (από 57,3% το 2010) ενώ και το 55,6% των εισαγωγών προήλθε από τις χώρες της Ε.Ε. (από 56% το 2010). Μεταξύ των χωρών της Ευρωπαϊκής Ένωσης οι Σερβικές εξαγωγές κατευθύνθηκαν κυρίως προς τη Γερμανία και την Ιταλία, ενώ οι εισαγωγές προήλθαν επίσης από αυτές τις δύο χώρες. Εκτός Ευρωπαϊκής Ένωσης ο μεγαλύτερος εμπορικός εταίρος της Σερβίας είναι η Ρωσική Ομοσπονδία (6,7% των εξαγωγών και 13,2% των εισαγωγών).

- Ο δείκτης του Χρηματιστηρίου Αξιών του Βελιγραδίου (BELEX15) αυξήθηκε κατά 9,9% από τις αρχές του έτους στις 14 Φεβρουαρίου και κατά 6,2% την 1η Φεβρουαρίου. Το βήτα (beta) του δείκτη σε σχέση με το New Europe Blue Chip Index ανήλθε στο 0,274. Στην αγορά συναλλάγματος, το RSD υποτιμήθηκε σε σχέση με το EUR κατά 1,2% από τις αρχές του έτους στις 14 Φεβρουαρίου, ενώ ανατιμήθηκε κατά 0,65% σε σχέση με την προηγούμενη μέρα.

Χρηματοοικονομικοί Δείκτες



Πηγή: Piraeus Bank Research, Bloomberg

ΜΟΝΑΔΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ & ΑΓΟΡΩΝ

Λεκκός Ηλίας	Chief Economist	2103288120	Lekkosi@piraeusbank.gr
Ελληνική Οικονομία			
Στάγγελ Ειρήνη	Economist	21032288192	Staggelir@piraeusbank.gr
Κεφαλάς Κωνσταντίνος	Junior Economist	2103739369	KefalasK@piraeusbank.gr
Ανεπτυγμένες Οικονομίες			
Πατίκης Βασίλειος	Head of Developed Economies	2103288855	PatikisV@piraeusbank.gr
Πολυχρονόπουλος Διονύσης	Economic Analyst	2103288694	Polychronopoulosd@piraeusbank.gr
Αναπτυσσόμενες Οικονομίες			
Κόνσολας Γιάννης	Head of SEE	2103739433	KonsolasY@piraeusbank.gr
Ρότσικα Δημητρία	Junior Economist	2103288365	Rotsikad@piraeusbank.gr
Κλαδικές Μελέτες			
Δαγκαλίδης Αθανάσιος	Senior Economist	2310293564	Athanasios.Dagalidis@piraeusbank.gr
Φραγκουλίδου Ιφιγένεια	Junior Economist	2310293403	a313@piraeusbank.gr
Γραμματεία			
Παπιώτη Λιάνα	Γραμματεία	2103288187	PapiotiE@piraeusbank.gr

Disclaimer: Το παρόν ενημερωτικό σημείωμα συνιστά διαφημιστική ανακοίνωση ενημερωτικού περιεχομένου και δεν αποτελεί σε καμία περίπτωση επενδυτική συμβουλή ούτε υποκίνηση ή προσφορά για συμμετοχή σε οποιαδήποτε συναλλαγή. Καμία πληροφορία που εμπεριέχεται σε αυτό, δεν θα πρέπει να εκληφθεί, σε καμία περίπτωση, ως κατάλληλη επένδυση για τον παραλήπτη, ούτε μέσο επίτευξης των συγκεκριμένων επενδυτικών στόχων ή κάλυψης οποιωνδήποτε άλλων αναγκών του παραλήπτη, ούτε υποκατάστατο τυχόν συμβατικών κειμένων που αφορούν τις περιγραφόμενες σε αυτό συναλλαγές. Για τους λόγους αυτούς, κάθε επενδυτής θα πρέπει να προβεί στη δική του αξιολόγηση οποιασδήποτε πληροφορίας παρέχεται στην παρούσα επικοινωνία και δεν θα πρέπει να βασίζεται σε οποιαδήποτε τέτοια πληροφορία ως εάν αυτή αποτελούσε επενδυτική συμβουλή. Το παρόν δε συνιστά, επίσης, έρευνα στον τομέα των επενδύσεων και, συνεπώς, δεν καταρτίστηκε από την Τράπεζα Πειραιώς σύμφωνα με τις απαιτήσεις του νόμου που αποσκοπούν στη διασφάλιση της ανεξαρτησίας της έρευνας στον τομέα των επενδύσεων. Οι πληροφορίες που εκτίθενται στο παρόν βασίζονται σε πηγές που διατίθενται στο κοινό και που θεωρούνται αξιόπιστες. Η Τράπεζα δεν φέρει καμία ευθύνη ως προς την ακρίβεια ή πληρότητα των πληροφοριών αυτών. Οι απόψεις και εκτιμήσεις που εκτίθενται στο παρόν αφορούν την τάση της εγχώριας και των διεθνών χρηματοοικονομικών αγορών κατά την αναγραφόμενη ημερομηνία και υπόκεινται σε αλλαγές χωρίς ειδοποίηση. Η Τράπεζα ενδέχεται, ωστόσο, να συμπεριλαμβάνει στο παρόν έρευνες στον τομέα των επενδύσεων, οι οποίες έχουν εκπονηθεί από τρίτα πρόσωπα που δεν ανήκουν στον όμιλο της. Η Τράπεζα δεν τροποποιεί τις ως άνω έρευνες, αλλά τις παραθέτει αυτούσιες, και, συνεπώς, δεν αναλαμβάνει οποιαδήποτε ευθύνη για το περιεχόμενο αυτών. 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 και οι εταιρείες του ομίλου της μεταξύ άλλων: α) Δεν υπόκειται σε καμία απαγόρευση όσον αφορά τη διαπραγμάτευση για ίδιο λογαριασμό ή στο πλαίσιο διαχείρισης χαρτοφυλακίου πριν από τη δημοσιοποίηση του παρόντος φυλλαδίου, ή την απόκτηση μετοχών πριν από δημόσια έγγραφη. β) Ενδέχεται να παρέχει έναντι αμοιβής σε κάποιον από τους εκδότες, για τους οποίους παρέχονται με το παρόν πληροφορίες, υπηρεσίες επενδυτικής τραπεζικής. γ) Ενδέχεται να συμμετέχει στο μετοχικό κεφάλαιο εκδοτών ή να έλκει άλλα χρηματοοικονομικά συμφέροντα από αυτούς. δ) Ενδέχεται να παρέχει υπηρεσίες ειδικού διαπραγματευτή ή αναδόχου σε κάποιους από τους αναφερόμενους στο παρόν εκδότες. ε) Η Τράπεζα Πειραιώς ενδεχομένως να έχει εκδώσει σημειώματα διαφορετικά ή μη συμβατά με τις πληροφορίες που εκτίθενται στο παρόν σημείωμα. Ρητά επισημαίνεται ότι: α) τα αριθμητικά στοιχεία αναφέρονται στο παρελθόν και ότι οι προηγούμενες επιδόσεις δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων. β) τα αριθμητικά στοιχεία αφορούν προσομοίωση προηγούμενων επιδόσεων και ότι οι προηγούμενες αυτές επιδόσεις δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων. γ) οι προβλέψεις σχετικά με τις μελλοντικές επιδόσεις δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων. δ) 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 τη φορολογική νομοθεσία που τον διέπει. ε) Η Τράπεζα Πειραιώς δεν υποχρεούται να ενημερώνει ή να κρατά επίκαιρες τις πληροφορίες που εμπεριέχονται στο παρόν.