

ΜΑΙΟΣ
2020

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ & ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ

Αγροτικά Προϊόντα

ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ



Αγροτικά Προϊόντα

Μεταβολές Επιλεγμένων Αξιών

Μεταβολές Επιλεγμένων Αξιών	Τιμή Κλεισίματος 12/5/2020	1μην (Δ%)	3μην (Δ%)	12μην (Δ%)	Από την αρχή του έτους (Δ%)
Δολαριακός Δείκτης (DXY)	99,93	0,48	0,76	2,57	3,56
Ευρώ/Δολάριο	1,0848	-0,48	0,19	-3,21	-3,13
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 2ετίας (απόδοση)	0,16	-0,07	-1,23	-2,03	-2,23
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 10ετίας (απόδοση)	0,67	-0,05	-0,90	-1,74	-1,90
S&P500	2870	3,93	-14,93	2,07	-11,16
Δείκτης αναδυομένων αγορών (MSCI EM)	909	2,96	-17,79	-10,54	-18,42
Δείκτης Εμπορευμάτων *	277	-1,17	-29,74	-35,84	-36,54
Δείκτης Βιομηχανικών Μετάλλων *	273	2,58	-11,49	-14,28	-15,71
Δείκτης Πολύτιμων Μετάλλων *	2179	-2,43	6,86	28,92	10,27
Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων *	262	-3,22	-11,89	1,37	-13,23
Δείκτης Ενέργειας *	98	-5,08	-44,89	-54,43	-52,70

(Πηγή: Bloomberg)

* Όλοι οι παραπάνω επιμέρους δείκτες ανήκουν στην κατηγορία S&PGSCI σε τρέχουσες τιμές.

Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων: Αποτελείται από μια ομάδα προϊόντων (μελλοντικά συμβόλαια σε σιτάρι, καλαμπόκι, σόγια, καφέ, ζάχαρη, κακάο και βαμβάκι).

Το ποσοστό του κάθε αγροτικού προϊόντος που συμμετέχει στον δείκτη καθορίζεται από την παγκόσμια παραγωγή του σε τρέχουσες τιμές.

Μεταβολές Τιμών Εμπορευμάτων

Μεταβολές Τιμών Αγροτικών Προϊόντων	Τιμή κλεισίματος 12/5/2020	1μην (Δ%)	3μην (Δ%)	12μην (Δ%)	Από την αρχή του έτους (Δ%)
Σιτάρι (cents ΗΠΑ/μπούσελ)	522	-6,24	-4,70	24,52	-6,62
Ζάχαρη (cents ΗΠΑ/λίβρα)	10	0,39	-32,65	-13,77	-23,92
Βαμβάκι (cents ΗΠΑ/λίβρα)	58	9,61	-14,64	-11,64	-16,25
Καλαμπόκι (cents ΗΠΑ/μπούσελ)	324	-2,41	-14,76	-6,91	-16,57
Χυμός πορτοκαλιού (cents ΗΠΑ/λίβρα)	116	5,38	18,01	21,29	18,98
Σόγια (cents ΗΠΑ/μπούσελ)	849	-1,65	-4,85	6,56	-9,94
Βοοειδή (cents ΗΠΑ/λίβρα)	97	3,38	-18,31	-13,58	-22,07
Ακατέργαστο ρύζι (δολάριο/εκατόβαρα)	17	18,63	28,64	60,68	31,14

(Πηγή: Bloomberg, *Generic 1st Future, Chicago Board of Trade)

Στο σιτάρι και στη σόγια, το ένα μπούσελ αντιστοιχεί σε 27,2 κιλά, ενώ στο καλαμπόκι σε 25,40 κιλά.

Στο ακατέργαστο ρύζι, το ένα εκατόβαρα αντιστοιχεί σε 45,36 κιλά.

Στη ζάχαρη, στο βαμβάκι, στον χυμό πορτοκαλιού και στα βοοειδή, η μια λίβρα αντιστοιχεί σε 0,4353 κιλά.



Αγροτικά Προϊόντα

Σχόλιο Αγοράς

Καθώς χαλαρώνουν σταδιακά οι περιορισμοί, ύστερα από το γενικευμένο lockdown εξαιτίας της πανδημίας του κορονοϊού, σε αρκετές ευρωπαϊκές χώρες και σε κάποιες Πολιτείες των ΗΠΑ, φανερώνεται ο αρνητικός αντίκτυπος του Covid-19 στην παγκόσμια οικονομική και εμπορική δραστηριότητα. Τα απογοητευτικά μακροοικονομικά στοιχεία, που ανακοινώνονται σε Αμερική & Ευρωζώνη, καθώς και οι προβλέψεις διεθνών οργανισμών (ΔΝΤ) για παγκόσμια οικονομική ύφεση της τάξης του 3%, είναι ένα πρώτο δείγμα των αρνητικών επιπτώσεων του Covid-19. Παρά τις δυσσώινες αυτές εκτιμήσεις, οι διεθνείς χρηματιστηριακές αγορές ανέκαμψαν σημαντικά σε μηνιαίο επίπεδο (S&P500 +3,93%, MSCI EM +2,96%). Οριακές οι απώλειες για το δολάριο, παρά το QE της Fed, ενώ οι αποδόσεις της αμερικανικής 10ετίας και 2ετίας διαμορφώθηκαν στο 0,67% και 0,16% αντίστοιχα. Το πετρέλαιο ανέκαμψε σημαντικά σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα, καθώς τέθηκε σε εφαρμογή, από 1η Μαΐου, η περικοπή στην παραγωγή πετρελαίου κατά 9,7 εκατ. βαρ/ημέρα για τη χρονική περίοδο Μαΐου-Ιουνίου, βελτιώνοντας σχετικά το κλίμα στην αγορά πετρελαίου, με τις προσδοκίες, όμως, ενίσχυσης της ζήτησης να παραμένουν υποτονικές.

Μέσα σε αυτό το πλαίσιο, ο δείκτης των αγροτικών προϊόντων μετρίασε αρκετά τις απώλειες του προηγούμενου μήνα (από -3,96% σε -3,22%), όπως και ο δείκτης των εμπορευμάτων (από -10,33% σε -1,17%). Σε επιμέρους επίπεδο αγροτικών προϊόντων, σημαντικές θετικές αποδόσεις κατέγραψαν το ακατέργαστο ρύζι, ο χυμός πορτοκαλιού, τα βοοειδή και το βαμβάκι. Κρίσιμοι ανασταλτικοί παράγοντες της εξελικτικής πορείας, γενικότερα, των εμπορευμάτων, πέρα από το δυνατό δολάριο, θα αποτελέσουν η ενδεχόμενη ένταση στις εμπορικές σχέσεις ΗΠΑ-Κίνας, με τις ΗΠΑ να κατηγορούν την Κίνα για μη σωστούς χειρισμούς στο θέμα της πανδημίας και ένα πιθανό δεύτερο κύμα εξάπλωσης του ιού.

Όσον αφορά τις καιρικές συνθήκες και σύμφωνα με την Εθνική Ωκεανική Υπηρεσία των ΗΠΑ (National Oceanic & Atmospheric Agency), στο στάδιο αυτό υπάρχουν μόνο οριακές ενδείξεις εμφάνισης του φαινομένου El-Ninio για το επόμενο έτος, το οποίο λειτουργεί αρνητικά για την παραγωγή γενικότερα.

Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων

Τρέχουσα Τιμή (\$)	262
Κινητός MO 50 εβδ	285
Κινητός MO 200 εβδ	289
Υψηλή Τιμή 10ετίας	335
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	257
Υψηλή Τιμή 3ετίας	317
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	257

Πηγή: Bloomberg



Αν και τον προηγούμενο μήνα η τιμή του δείκτη των αγροτικών προϊόντων ήταν \$272, τώρα εμφανίζεται μειωμένη στα \$262. Βλέποντας το ανωτέρω διάγραμμα με την τιμή του δείκτη των αγροτικών προϊόντων και τους κινητούς μέσους όρους 50 και 200 εβδομάδων, εκτιμούμε ότι πιθανά να συνεχιστούν οι πτωτικές πιέσεις στον δείκτη λόγω της πιθανής έντασης ΗΠΑ-Κίνας και ενός δεύτερου κύματος πανδημίας. Ωστόσο, φαίνεται ότι υπάρχει στήριξη στα χαμηλά του 2019, η οποία μπορεί να αποτρέψει περαιτέρω καθοδική πορεία, συντελώντας σε άνοδο του δείκτη.

κμο= μας δείχνει τη μέση τιμή της υποκείμενης κινητής αξίας (εμπόρευμα) για συγκεκριμένη χρονική περίοδο 50 εβδ ή 200 εβδ., αποτυπώνοντας, παράλληλα, και την τάση της αγοράς (ανοδική ή καθοδική)



Αγροτικά Προϊόντα

Σιτάρι

Τρέχουσα Τιμή (USc)	522
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	523
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	473
Υψηλή Τιμή 10ετίας	943
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	373
Υψηλή Τιμή 3ετίας	574
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	392

Πηγή: Bloomberg
cents ΗΠΑ/μπούσελ

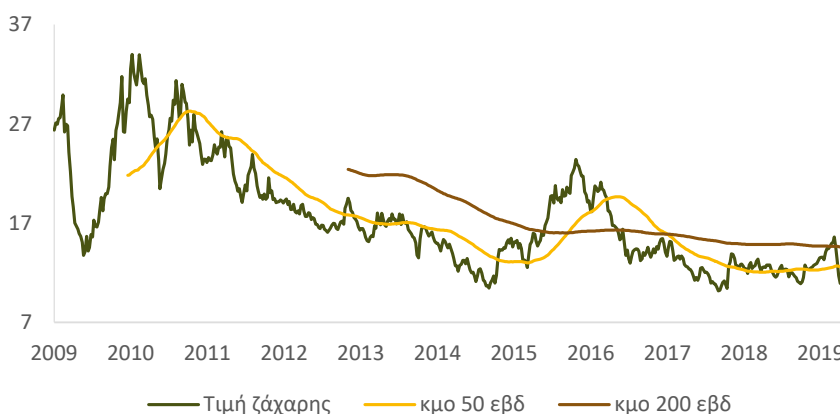


Σύμφωνα με στοιχεία του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ (USDA) για τον μήνα Απρίλιο, τα παγκόσμια αποθέματα προηγούμενης παραγωγής σιταριού αναθεωρήθηκαν ανοδικά κατά 5,6 εκατ. τόνους, σε υψηλό ρεκόρ 292,8 εκατ. τόνων λόγω μειωμένων εξαγωγών (κατά 1 εκατ. τόνους) προερχόμενες, κυρίως, από τη Ρωσία και τις ΗΠΑ. Την πολιτική των ποσοτώσεων, εκτός από τη Ρωσία, όπως είχαμε αναφέρει, θα αρχίσουν να εφαρμόζουν και άλλες χώρες, όπως το Καζακστάν και η Ουκρανία, ενώ η Ινδία προβαίνει σε καθυστέρηση της υφιστάμενης συγκομιδής σιταριού. Οι παγκόσμιες εισαγωγές κινήθηκαν ελαφρώς πάνω από 180 εκατ. τόνους λόγω μειωμένης εγχώριας ζήτησης. Αν και το σιτάρι χρησιμοποιείται στην παραγωγή ζωοτροφών, ωστόσο η τιμή του καθίσταται λιγότερο ανταγωνιστική σε σχέση με το καλαμπόκι, εντείνοντας περαιτέρω τον ανταγωνισμό στις παγκόσμιες και εγχώριες αγορές ζωοτροφών.

Ζάχαρη

Τρέχουσα Τιμή (USc)	10
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	12
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	14
Υψηλή Τιμή 10ετίας	34
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	10
Υψηλή Τιμή 3ετίας	16
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	10

Πηγή: Bloomberg
cents ΗΠΑ/λίβρα



Σύμφωνα με στοιχεία του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ (USDA) για τον μήνα Απρίλιο, τα παγκόσμια αποθέματα προηγούμενης παραγωγής ζάχαρης αναθεωρήθηκαν ανοδικά, με τον λόγο αποθέματα προς κατανάλωση να είναι σημαντικά υψηλότερος από τις προβλέψεις του προηγούμενου μήνα (από 7,2% σε 11,7%). Σε επιμέρους επίπεδο χωρών, στο Μεξικό, αν και ενισχύθηκε ελαφρά ο ρυθμός παραγωγής ζάχαρης λόγω της μερικής άρσης των περιοριστικών μέτρων εξαιτίας της πανδημίας του ιού, εξακολουθεί και παρουσιάζει χαμηλές αποδόσεις λόγω των εκτεταμένων συνθηκών ξηρασίας. Εκτιμήσεις της αγοράς κάνουν λόγο ότι, καθώς η ζάχαρη είναι συνήθως ανελαστική στις μεταβολές της τιμής ή του εισοδήματος, δεν αναμένεται να επηρεαστεί ιδιαίτερα από τις επιπτώσεις της πανδημίας του Covid-19.



Αγροτικά Προϊόντα

Καλαμποκί

Τρέχουσα Τιμή (USc)	324
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	380
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	366
Υψηλή Τιμή 10ετίας	825
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	312
Υψηλή Τιμή 3ετίας	453
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	312

Πηγή: Bloomberg
cents ΗΠΑ/μπούσελ



Σύμφωνα με στοιχεία του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ (USDA), οι προβλέψεις για εξαγωγές καλαμποκιού παρέμειναν αμετάβλητες, σε 47 εκατ. τόνους. Ωστόσο, παρατηρήθηκε προς το τέλος Απριλίου μια ελαφρά αύξηση των εξαγωγών, ιδίως από τις ΗΠΑ, το οποίο αντικατοπτρίζεται στην ιδιαίτερα ανταγωνιστική τιμή του καλαμποκιού, παρά την πρόσφατη κάμψη της τιμής του. Οι πωλήσεις καλαμποκιού για ζωοτροφές στην Κίνα ενισχύθηκαν κατά 14,6 εκατ. μπούσελ, παρέχοντας πρόσθετη στήριξη στην αγορά του καλαμποκιού. Ωστόσο, ερωτηματικό παραμένει η χρήση του καλαμποκιού για αιθανόλη, καθώς οι χαμηλές τιμές πετρελαίου και η οικονομική ύφεση επηρεάζουν αρνητικά την τιμή του.

Χυμός πορτοκαλιού

Τρέχουσα Τιμή (USc)	116
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	102
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	141
Υψηλή Τιμή 10ετίας	228
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	94
Υψηλή Τιμή 3ετίας	171
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	94

Πηγή: Bloomberg
cents ΗΠΑ/λίθρα



Σύμφωνα με στοιχεία του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ (USDA), τον Απρίλιο ενισχύθηκε ελαφρά ο ρυθμός συγκομιδής πορτοκαλιών στο Σάο Πάολο της Βραζιλίας ως αποτέλεσμα της μερικής άρσης των περιοριστικών μέτρων. Παρόλο που η προσφορά πορτοκαλιών δεν ήταν ιδιαίτερα υψηλή, ο όγκος συλλογής ήταν αρκετός για να μειώσει τις τιμές στην τοπική αγορά. Ωστόσο, η ζήτηση ήταν πολύ μεγαλύτερη εξαιτίας της πανδημίας του κορονοϊού, με αποτέλεσμα να συνεχίσει να υφίσταται η έλλειψη πορτοκαλιών από την παγκόσμια αγορά και συνεπώς η τιμή του πορτοκαλιού να ενισχυθεί σημαντικά και τον μήνα Απρίλιο. Καθώς από τον Μάιο ξεκινάει η νέα παραγωγή πορτοκαλιών στη Βραζιλία, σύμφωνα με εκτιμήσεις του USDA, αυτή αναμένεται να μειωθεί σημαντικά κατά 25% εξαιτίας δυσμενών καιρικών συνθηκών, προερχόμενες κυρίως από υψηλές θερμοκρασίες.

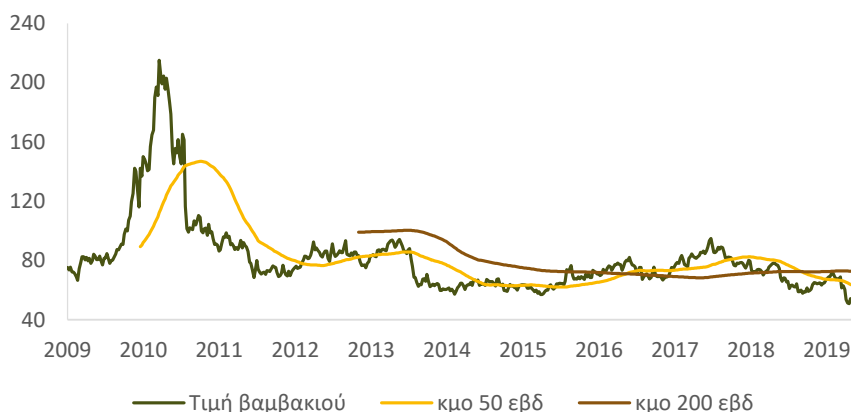


Αγροτικά Προϊόντα

Βαμβάκι

Τρέχουσα Τιμή (USc)	58
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	63
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	73
Υψηλή Τιμή 10ετίας	215
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	51
Υψηλή Τιμή 3ετίας	95
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	51

Πηγή: Bloomberg
cents ΗΠΑ/λίβρα



Σύμφωνα με στοιχεία του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ (USDA), η παγκόσμια χρήση βαμβακιού μειώθηκε κατά 7,6 εκατ. μπάλες (-6,4%) και το παγκόσμιο εμπόριο βαμβακιού προβλέπεται να κινηθεί στα 40,6 εκατ. μπάλες, κοντά στις εκτιμήσεις για το 2018-19. Παράλληλα, αναμένεται μειωμένη (121,7 εκατ. μπάλες) τόσο η παγκόσμια παραγωγή όσο και η στρεμματική απόδοση. Καθώς συνεχίζεται ο αντίκτυπος της πανδημίας του Covid-19, η οικονομική επιβράδυνση αναμένεται να μειώσει σημαντικά την παγκόσμια ζήτηση και πιθανά τη βιομηχανία κλωστοϋφαντουργικών προϊόντων και ειδών ένδυσης, με κλείσιμο εργοστασίων και ακύρωση παραγγελιών, διαταράσσοντας την εφοδιαστική αλυσίδα βαμβακιού.

Σόγια

Τρέχουσα Τιμή (USc)	849
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	886
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	936
Υψηλή Τιμή 10ετίας	1.765
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	797
Υψηλή Τιμή 3ετίας	1.061
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	797

Πηγή: Bloomberg
cents ΗΠΑ/μτσούσελ



Σύμφωνα με στοιχεία του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ (USDA), οι καλλιέργειες σόγιας επιδεινώθηκαν στη Βραζιλία και στην Αργεντινή, καθώς οι βροχοπτώσεις ήταν χαμηλότερες από τον μέσο όρο, αναθεωρώντας προς τα κάτω την πρόβλεψη για συγκομιδή κατά 1,5 εκατ. τόνους, σε 124,5 εκατ. Αντίστοιχη εικόνα και για την Αργεντινή, με ελάχιστες βροχές την περίοδο Φεβρουαρίου-Μαρτίου και υψηλές θερμοκρασίες. Παρά τα πρόσφατα προβλήματα στις εξαγωγές εξαιτίας της πανδημίας, η όλο και αυξανόμενη ζήτηση σόγιας από την αγορά της Κίνας (πρόβλεψη για αύξηση εισαγωγών κατά 1 εκατ. τόνους, σε 89 εκατ. τον μήνα Απρίλιο) θα τονώσει τις οικονομίες των εξαγωγικών χωρών και πιθανά θα ενισχύσει μεσοπρόθεσμα την τιμή της.

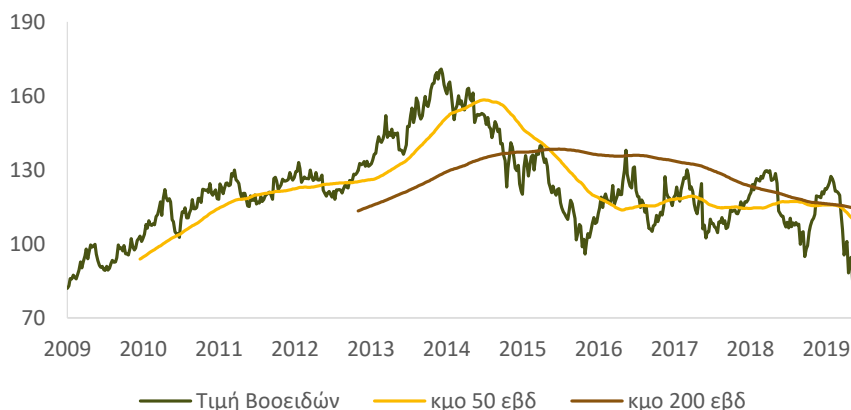


Αγροτικά Προϊόντα

Βοοειδή

Τρέχουσα Τιμή (USc)	97
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	109
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	114
Υψηλή Τιμή 10ετίας	171
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	85
Υψηλή Τιμή 3ετίας	138
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	85

Πηγή: Bloomberg
cents ΗΠΑ/λίβρα

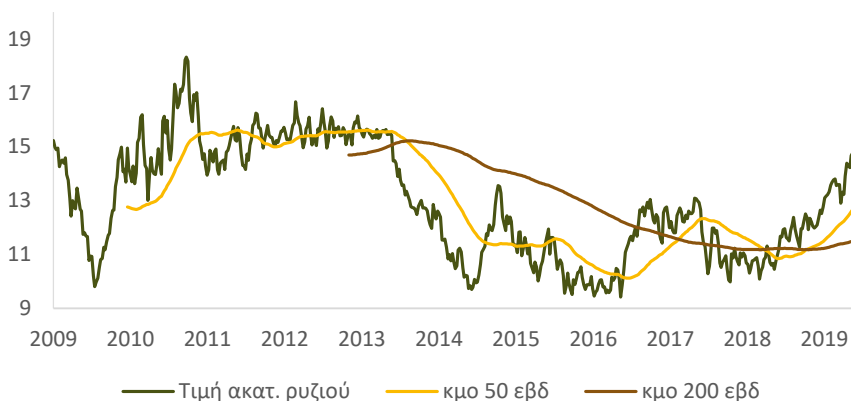


Σύμφωνα με στοιχεία του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ (USDA), αν και οι προβλέψεις παραγωγής των βοοειδών ήταν ενισχυμένες στο πρώτο τρίμηνο του έτους σε σχέση με το αντίστοιχο περσινό, για το υπόλοιπο του έτους μειώνονται εξαιτίας του χαμηλότερου ρυθμούς σφαγής (27,4 εκατ. λίβρες). Η μειωμένη ζήτηση και τα δυνητικά χαμηλότερα ποσοστά σφαγής αναμένεται να ασκήσουν πιέσεις στην τιμή των βοοειδών. Ωστόσο, οι τιμές αναμένεται να βελτιωθούν το επόμενο διάστημα με τη σταδιακή επιστροφή στην «κανονικότητα», παραμένοντας, ωστόσο, χαμηλότερα από τα επίπεδα του προηγούμενου έτους.

Ακατέργαστο ρύζι

Τρέχουσα Τιμή (\$)	17
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	13
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	12
Υψηλή Τιμή 10ετίας	18
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	9
Υψηλή Τιμή 3ετίας	15
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	9

Πηγή: Bloomberg
δολάριο/εκατόβαρο



Σύμφωνα με στοιχεία του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ (USDA), οι προβλέψεις για την παγκόσμια παραγωγή ρυζιού μειώθηκαν κατά 0,5% σε σχέση με την παραγωγή του 2018-19, σε 496,1 εκατ. τόνους. Εξαιτίας των προβλημάτων στις εξαγωγές ρυζιού που δημιούργησε ο Covid-19, τα παγκόσμια αποθέματα ρυζιού αναμένεται να φτάσουν σε 181,6 εκατ. (+5,9 εκατ. ένα χρόνο νωρίτερα) με τον δείκτη αποθέματα προς κατανάλωση να αναθεωρείται ανοδικά (στο 37% από 36,1%), το οποίο επηρεάζει αρνητικά την τιμή του ρυζιού, καθώς δημιουργείται πλεόνασμα προσφοράς σε χώρες-παραγωγούς (Ινδία, Ινδονησία κ.ά.). Παρά όμως την ενίσχυση του δείκτη, οι κερδοσκοπικές θέσεις των traders στα συμβόλαια αγοράς ρυζιού εξακολουθούν και παραμένουν long και τον μήνα Ιούνιο, φέρνοντας την τιμή του ρυζιού σε υπερ-αγορασμένα επίπεδα.



Αγροτικά Προϊόντα

Στοιχεία επικοινωνίας

Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική

Λεκκός Ηλίας **Lekkosi@piraeusbank.gr**
Chief Economist Τηλ. 210 328 8120

Πατίκης Βασίλειος **Patikisv@piraeusbank.gr**
Head Τηλ. 210 373 9178

Επενδυτική Στρατηγική

Αναστασοπούλου Ελένη **AnastasopoulouEle@piraeusbank.gr**
Τηλ. 216 300 4502

Γαβαλάς Στέφανος **Gavalass@piraeusbank.gr**
Τηλ. 216 300 4503

Δανίκας Άγγελος **Danikasa@piraeusbank.gr**
Τηλ. 216 300 4515

Για πληροφορίες αναφορικά με το παρόν έντυπο,
παρακαλούμε επικοινωνήστε με τον αρμόδιο σύμβουλο εξυπηρέτησής σας



Αγροτικά Προϊόντα

Γνωστοποίηση

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:

- α) Δεν υπόκεινται σε καμία απαγόρευση όσον αφορά στη διαπραγμάτευση για ίδιο λογαριασμό ή στο πλαίσιο διαχείρισης χαρτοφυλακίου πριν από τη δημοσιοποίηση του παρόντος εντύπου, ή την απόκτηση μετοχών πριν από δημόσια εγγραφή ή την απόκτηση λοιπών κινητών αξιών.
- β) Ενδέχεται να παρέχουν έναντι αμοιβής υπηρεσίες επενδυτικής τραπεζικής σε κάποιον από τους εκδότες, για τους οποίους τυχόν παρέχονται με το παρόν πληροφορίες.
- γ) Ενδέχεται να συμμετέχουν στο μετοχικό κεφάλαιο εκδοτών ή να αποκτούν άλλους τίτλους εκδόσεως των εν λόγω εκδοτών ή να έλκουν άλλα χρηματοοικονομικά συμφέροντα από αυτούς.
- δ) Ενδέχεται να παρέχουν υπηρεσίες ειδικού διαπραγματευτή ή αναδόχου σε κάποιους από τους τυχόν αναφερόμενους στο παρόν εκδότες.
- ε) Ενδεχομένως να έχουν εκδώσει σημειώματα διαφορετικά ή μη συμβατά με τις πληροφορίες που εκτίθενται στο παρόν.

Η Τράπεζα και οι λοιπές εταιρίες του Ομίλου της έχουν θεσπίσει, εφαρμόζουν και διατηρούν αποτελεσματική πολιτική, η οποία αποτρέπει τη δημιουργία καταστάσεων συγκρούσεως συμφερόντων και τη διάδοση των κάθε είδους πληροφοριών μεταξύ των υπηρεσιών ("σινικά τείχη"), καθώς επίσης συμμορφώνονται διαρκώς με τις προβλέψεις και τους κανονισμούς σχετικά με τις προνομακίες πληροφοριών και την κατάχρηση αγοράς. Επίσης, η Τράπεζα βεβαιώνει ότι δεν έχει οποιουδήποτε είδους συμφέρον ή σύγκρουση συμφερόντων με

- α) οποιαδήποτε άλλη νομική οντότητα ή πρόσωπο που θα μπορούσαν να συμμετάσχουν στην προετοιμασία της παρούσας έρευνας και
- β) με οποιαδήποτε άλλη νομική οντότητα ή πρόσωπο τα οποία δεν θα μπορούσαν να συμμετάσχουν στην προετοιμασία της παρούσας έρευνας, αλλά που είχαν πρόσβαση στην παρούσα έρευνα πριν από τη δημοσιοποίησή της.

Ρητά επισημαίνεται ότι οι επενδύσεις που περιγράφονται στο παρόν έντυπο εμπεριέχουν επενδυτικούς κινδύνους, μεταξύ των οποίων και ο κίνδυνος απώλειας του επενδεδυμένου κεφαλαίου. Ειδικότερα επισημαίνεται ότι:

- α) τα αριθμητικά στοιχεία αναφέρονται στο παρελθόν και ότι οι προηγούμενες επιδόσεις δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων,
- β) εφόσον τα αριθμητικά στοιχεία αποτελούν προσομοίωση προηγούμενων επιδόσεων, οι προηγούμενες αυτές επιδόσεις δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων,
- γ) η απόδοση ενδέχεται να επηρεαστεί θετικά ή αρνητικά από συναλλαγματικές διακυμάνσεις, σε περίπτωση που τα αριθμητικά στοιχεία είναι εκπεφρασμένα σε ξένο (πλην του ευρώ) νόμισμα,
- δ) οι τυχόν προβλέψεις σχετικά με τις μελλοντικές επιδόσεις δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων,
- ε) η φορολογική μεταχείριση των αναφερόμενων στο παρόν πληροφοριών και συναλλαγών εξαρτάται και από τα ατομικά δεδομένα εκάστου επενδυτή και ενδέχεται να μεταβληθεί στο μέλλον. Ως εκ τούτου ο παραλήπτης οφείλει να αναζητήσει ανεξάρτητες συμβουλές ως προς την εκάστοτε εφαρμοστέα φορολογική νομοθεσία.

Η διανομή του παρόντος εντύπου εκτός Ελλάδος ή/και σε πρόσωπα διεπόμενα από αλλοδαπό δίκαιο μπορεί να υπόκειται σε περιορισμούς ή απαγορεύσεις σύμφωνα με την εκάστοτε εφαρμοστέα νομοθεσία. Για το λόγο αυτό, ο παραλήπτης του παρόντος καλείται να αναζητήσει ανεξάρτητες συμβουλές ως προς την εκάστοτε εφαρμοστέα νομοθεσία, ώστε να διερευνήσει τυχόν τέτοιους περιορισμούς ή/και απαγορεύσεις.

