

ΑΠΡΙΛΙΟΣ  
2020

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ & ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ

# Αγροτικά Προϊόντα

ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ



# Αγροτικά Προϊόντα

## Μεταβολές Επιλεγμένων Αξιών

Μεταβολές Επιλεγμένων Αξιών	Τιμή Κλεισίματος 9/4/2020	1μην (Δ%)	3μην (Δ%)	12μην (Δ%)	Από την αρχή του έτους (Δ%)
Δολαριακός Δείκτης (DXY)	99,52	3,12	2,12	2,55	3,15
Ευρώ/Δολάριο	1,0930	-2,95	-1,56	-2,89	-2,36
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 2ετίας (απόδοση)	0,23	-0,31	-1,36	-2,10	-2,24
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 10ετίας (απόδοση)	0,72	-0,08	-1,15	-1,75	-1,91
S&P 500	2.790	-3,21	-14,56	-3,41	-13,65
Δείκτης αναδυομένων αγορών (MSCI EM)	888	-7,98	-21,70	-19,02	-20,37
Δείκτης Εμπορευμάτων *	276	-13,33	-35,74	-39,10	-36,63
Δείκτης Βιομηχανικών Μετάλλων *	266	-10,03	-18,32	-21,87	-17,83
Δείκτης Πολύτιμων Μετάλλων *	2.228	4,63	9,98	30,82	12,75
Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων *	272	-3,96	-10,27	-2,87	-9,95
Δείκτης Ενέργειας *	99	-19,64	-50,65	-55,53	-52,06

(Πηγή : Bloomberg, Report Date 09.04.2020)

\* Όλοι οι παραπάνω επιμέρους δείκτες ανήκουν στην κατηγορία S&P GSCI σε τρέχουσες τιμές.

**Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων:** Αποτελείται από μια ομάδα προϊόντων (μελλοντικά συμβόλαια σε σιτάρι, καλαμπόκι, σόγια, καφές, 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 9/4/2020	1μην (Δ%)	3μην (Δ%)	12μην (Δ%)	Από την αρχή του έτους (Δ%)
Σιτάρι (cents ΗΠΑ/μπούσελ)	557	6,56	-1,02	21,11	-0,40
Ζάχαρη (cents ΗΠΑ/λίβρα)	10	-17,29	-23,92	-18,39	-22,28
Βαμβάκι (cents ΗΠΑ/λίβρα)	54	-11,44	-23,09	-30,38	-21,26
Καλαμπόκι (cents ΗΠΑ/μπούσελ)	332	-11,36	-13,44	-7,85	-14,44
Χυμός πορτοκαλιού (cents ΗΠΑ/λίβρα)	110	9,20	10,86	0,32	12,91
Σόγια (cents ΗΠΑ/μπούσελ)	864	0,00	-7,52	-3,92	-8,43
Βοοειδή (cents ΗΠΑ/λίβρα)	94	-8,60	-25,82	-25,34	-24,62
Ακατέργαστο ρύζι (δολάριο/εκατόβαρο)	15	13,62	11,69	41,11	10,54

(Πηγή : Bloomberg, \*Generic 1st Future, Chicago Board of Trade, Report Date 09.04.2020)

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 εκατόβαρο 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

Στη δίνη του κοροναϊού εξακολουθεί και βρίσκεται η παγκόσμια οικονομική δραστηριότητα. Ωστόσο, ύστερα από το πρώτο σοκ που δημιούργησε ο «εξωγενής» αυτός παράγοντας, με χώρες σε καραντίνα, κλείσιμο συνόρων, θέσπιση μέτρων κοινωνικού αποκλεισμού από τις κυβερνήσεις και πλήθος κρουσμάτων, οι διεθνείς μετοχικές αγορές φαίνεται ότι προσπαθούν σταδιακά να ανακτήσουν πάλι τη δυναμική τους, όχι όμως με τον ίδιο ρυθμό. Στο πλαίσιο αυτό, ο S&P 500 μετρίασε τις απώλειες σε μηνιαίο επίπεδο (2.790 -3,21%) και ο δείκτης αναδυομένων αγορών στις 888 μονάδες (-7,98%). Η απόδοση της αμερικανικής δεκαετίας διαμορφώθηκε στο 0,72%, ενώ της διετίας στο 0,23%. Στην πετρελαϊκή αγορά, η συνέχιση της ρήξης στις σχέσεις Σαουδικής Αραβίας-Ρωσίας διατήρησε σε χαμηλά επίπεδα την τιμή του πετρελαίου, παρά τη θετική προοπτική για επικείμενη συνάντηση των μερών, με το αποτέλεσμα αυτής να είναι κατώτερο των προσδοκιών της αγοράς. Σημαντικά ενισχυμένο εμφανίζεται το δολάριο. Τα πακέτα μέτρων στήριξης των οικονομιών από τις Κεντρικές Τράπεζες (Fed, BoE, BoJ, EKT) σε μια προσπάθεια αντιμετώπισης των επιπτώσεων από την επέλαση του κοροναϊού συνεχίζονται με αμείωτο ρυθμό. Ενδεικτικά, να αναφέρουμε ότι η Fed ενέκρινε πακέτο στήριξης μαμούθ \$2,3 τρισ., η BoJ πακέτο ύψους \$54 δισ., η EKT €540 δισ.

Καθώς οι βραχυπρόθεσμες προοπτικές της παγκόσμιας οικονομίας έχουν επιδεινωθεί με τις εκτιμήσεις να μιλούν για ύφεση, με το δολάριο να παραμένει δυνατό παρά τα πακέτα της Fed, τη μειωμένη ζήτηση εξαιτίας περιορισμών στο διεθνές εμπόριο (εκτίμηση Παγκόσμιου Οργανισμού Εμπορίου για πτώση 13% το 2020) και τις ιδιαίτερα χαμηλές τιμές πετρελαίου, η πλειονότητα των αγροτικών προϊόντων μετρίασε σημαντικά τις απώλειες του προηγούμενου μήνα, ενώ το ακατέργαστο ρύζι, ο χυμός πορτοκαλιού και το σιτάρι είχαν θετικές αποδόσεις, με τη σόγια να παραμένει αμετάβλητη.

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 (\$)	272
Κινητός MO 50 εβδ	285
Κινητός MO 200 εβδ	290
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 \$262, τώρα εμφανίζεται ελαφρά ενισχυμένη στα \$272. Βλέποντας το ανωτέρω Διάγραμμα με την τιμή του δείκτη των αγροτικών προϊόντων και τους κινητούς μέσους όρους 50 και 200 εβδομάδων αντίστοιχα, εκτιμούμε ότι πιθανά να εμφανιστούν πτωτικές πιέσεις στον δείκτη στο αμέσως επόμενο διάστημα, καθώς η εξάπλωση του κοροναϊού συνεχίζει να αναστέλλει την παγκόσμια οικονομική και βιομηχανική δραστηριότητα.

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)	557
Κινητός MO 50 εβδ	516
Κινητός MO 200 εβδ	472
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), οι προβλέψεις Μαρτίου στην παγκόσμια αγορά σιταριού (στρεμματική απόδοση, συγκομιδή, στρέμματα που έχουν φυτευτεί) παρέμειναν στα επίπεδα του προηγούμενου μήνα. Καθώς οι αγορές παραμένουν ταραχώδεις λόγω της πανδημίας του κοροναϊού, οι αναλυτές εμφανίζουν σχετικά αισιόδοξοι για την τιμή του σιταριού, καθώς ο συνδυασμός μειωμένων εξαγωγών και αποθεματοποίησης του λειτουργούν θετικά στην αγορά σιταριού. Ενδεικτικά, να αναφέρουμε ότι η Ρωσία θα περιορίσει τις εξαγωγές κατά 7 εκατ. μέχρι τα τέλη Ιουνίου, όχι μόνο λόγω κοροναϊού, αλλά και των καιρικών συνθηκών (ξηρασία στις περιοχές της Μαύρης Θάλασσας). Παράλληλα, η σταδιακή ανάκαμψη της Κίνας μπορεί να αποδειχθεί σημαντική για τις εξαγωγές των σιτηρών.

## Ζάχαρη

Τρέχουσα Τιμή (USc)	10
Κινητός MO 50 εβδ	13
Κινητός MO 200 εβδ	14
Υψηλή Τιμή 10ετίας	34
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	10
Υψηλή Τιμή 3ετίας	17
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	10

Πηγή: Bloomberg  
cents ΗΠΑ/λίβρα



Σύμφωνα με στοιχεία του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ (USDA), οι προβλέψεις Μαρτίου στην παγκόσμια αγορά ζάχαρης παραμένουν σχετικά στα επίπεδα του προηγούμενου μήνα. Σε επιμέρους επίπεδο χωρών, οι εκτιμήσεις κάνουν λόγο για ενίσχυση παραγωγής ζάχαρης στην Ινδία (33 εκατ. τόνους από 28,6), ενώ στην Ταϊλάνδη παραμένουν σχετικά αμετάβλητες (8,6 εκατ. τόνους) λόγω ξηρασίας και περιορισμένης φύτευσης. Ανασταλτικοί παράγοντες στην ανοδική πορεία της ζάχαρης, εκτός από τις μειωμένες εξαγωγές λόγω κοροναϊού, αποτελούν και τα μειωμένα έσοδα εταιρειών παραγωγής αιθανόλης λόγω της μειωμένης ζήτησης και του κινδύνου παραμονής των τιμών του πετρελαίου σε ιδιαίτερα χαμηλά επίπεδα.



# Αγροτικά Προϊόντα

## Καλαμποκί

Τρέχουσα Τιμή (USc)	332
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	383
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	367
Υψηλή Τιμή 10ετίας	825
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	316
Υψηλή Τιμή 3ετίας	453
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	330

Πηγή: Bloomberg  
cents ΗΠΑ/μπούσελ

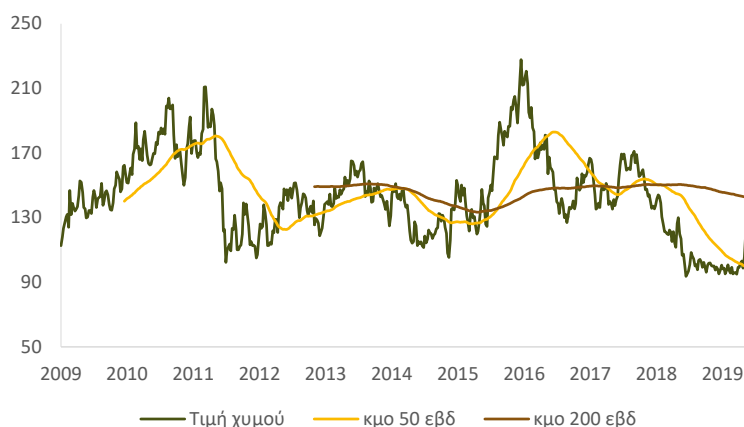


Σύμφωνα με στοιχεία του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ (USDA), οι προβλέψεις Μαρτίου στην παγκόσμια αγορά καλαμποκίου έχουν μια ελαφρά βελτίωση (ο δείκτης αποθέματα προς κατανάλωση από 26,15 σε 26,19) με την Κίνα να εξακολουθεί να αποτελεί τον μεγαλύτερο εισαγωγέα καλαμποκίου λόγω της αυξημένης χρήσης του σε ζωοτροφές. Ενδεικτικά, να αναφέρουμε ότι, καθώς η Κίνα ανακάμπτει σιγά σιγά, προέβη σε αγορές 567.000 τόνους καλαμποκίου των ΗΠΑ, με 63.000 τόνους για το τρέχον έτος εμπορίας και 504.000 τόνους με παράδοση την 1η Σεπτεμβρίου. Καθώς, όμως, το καλαμποκί αποτελεί και συστατικό στοιχείο για την παραγωγή αιθανόλης ως καυσίμου στις ΗΠΑ, η πρόσφατη και σημαντική πτώση των τιμών του πετρελαίου επηρέασε πτωτικά την τιμή του καλαμποκίου. Η ενδεχόμενη ανάκαμψη των τιμών του πετρελαίου θα στηρίξει και τις τιμές του καλαμποκίου.

## Χυμός πορτοκαλιού

Τρέχουσα Τιμή (USc)	110
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	100
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	142
Υψηλή Τιμή 10ετίας	228
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	94
Υψηλή Τιμή 3ετίας	171
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	94

Πηγή: Bloomberg  
cents ΗΠΑ/λίβρα



Όπως είχαμε αναφέρει στο προηγούμενο δελτίο (Μάρτιος 2020), η παγκόσμια μειωμένη παραγωγή πορτοκαλιών είχε επίπτωση στην παραγωγή χυμού πορτοκαλιού λόγω δυσμενών καιρικών συνθηκών. Όμως, η εξάπλωση της πανδημίας του κοροναϊού οδήγησε σε αύξηση της ζήτησης για τα εσπεριδοειδή, στο πλαίσιο υγιεινής διατροφής. Παράλληλα, εκτός από τον περιορισμό των εξαγωγών, οι παραγωγοί έρχονται αντιμέτωποι με την έλλειψη εργατικού δυναμικού στις μονάδες παραγωγής και επεξεργασίας ως αποτέλεσμα των μέτρων κοινωνικού αποκλεισμού. Έτσι, η έλλειψη πορτοκαλιών στην παγκόσμια αγορά, οδηγεί σε σημαντική ενίσχυση της τιμής του και κατά συνέπεια της τιμής του χυμού πορτοκαλιού.

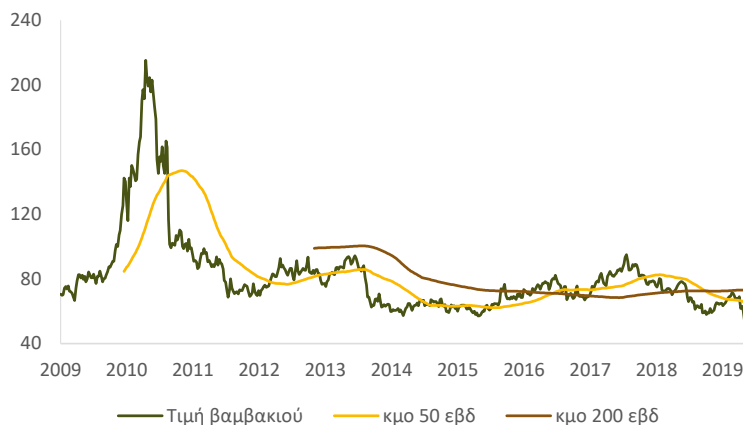


# Αγροτικά Προϊόντα

## Βαμβάκι

Τρέχουσα Τιμή (USc)	54
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	64
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), οι προβλέψεις για την παγκόσμια αγορά βαμβακιού κατά τον μήνα Μάρτιο δεν παρουσιάζουν αξιοσημείωτη μεταβολή σε σχέση με τα στοιχεία Φεβρουαρίου. Αξίζει να αναφερθεί ότι, καθώς είδη από βαμβάκι θεωρούνται είδη «πολυτελείας», η κατανάλωσή τους ενισχύεται ή μειώνεται συναρτήσει της οικονομικής ανάκαμψης ή ύφεσης. Καθώς οι εκτιμήσεις της αγοράς συγκλίνουν, όλο και περισσότερο, σε ύφεση της παγκόσμιας οικονομίας και λαμβάνοντας υπόψη την αβεβαιότητα στο διεθνές εμπόριο, οι πιέσεις στην τιμή του βαμβακιού πιθανώς να συνεχίσουν να υφίστανται.

## Σόγια

Τρέχουσα Τιμή (USc)	864
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	885
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	943
Υψηλή Τιμή 10ετίας	1.765
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	797
Υψηλή Τιμή 3ετίας	1.061
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	797

Πηγή: Bloomberg  
cents ΗΠΑ/μπούσελ



Σύμφωνα με στοιχεία του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ (USDA), οι προβλέψεις Μαρτίου για την παγκόσμια αγορά σόγιας εμφανίζονται σχετικά βελτιωμένες. Ο δείκτης αποθέματα προς κατανάλωση εμφανίζεται ενισχυμένος από 28,16% σε 29,26%. Παράλληλα, η σταδιακή ανάκαμψη της Κίνας προσφέρει σημαντική στήριξη στην τιμή της σόγιας, καθώς αποτελεί τον μεγαλύτερο εισαγωγέα σόγιας. Ενδεικτικά, να αναφέρουμε ότι οι εισαγωγές σόγιας στην Κίνα αναμένεται, σύμφωνα με εκτιμήσεις, να φτάσουν τα 13,3 εκατ. τόνους το προσεχές διάστημα, καθώς η χρήση της σόγιας πέρα από τη γεωργική παραγωγή (ζωικά σιτηρά) χρησιμοποιείται ευρέως και στη μεταποίηση (βρώσιμα έλαια).

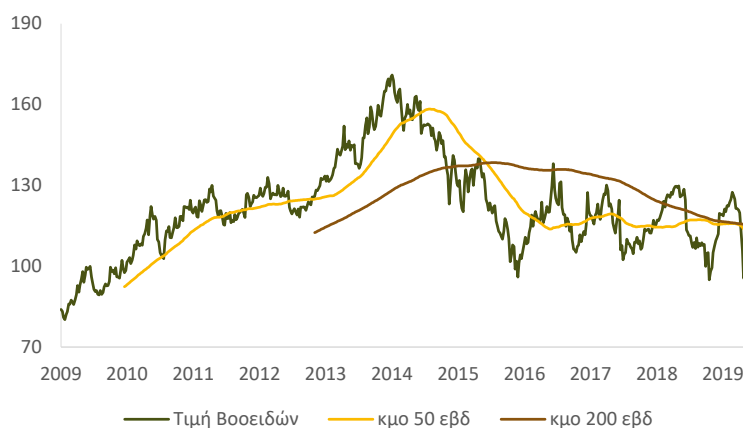


# Αγροτικά Προϊόντα

## Βοοειδή

Τρέχουσα Τιμή (USc)	94
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	111
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	115
Υψηλή Τιμή 10ετίας	171
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	88
Υψηλή Τιμή 3ετίας	138
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	88

Πηγή: Bloomberg  
cents ΗΠΑ/λίβρα



Το Υπουργείο Γεωργίας των ΗΠΑ (USDA), στις προβλέψεις Μαρτίου αναθεώρησε προς τα κάτω τον ρυθμό σφαγής των βοοειδών εξαιτίας της πανδημίας του κοροναϊού. Παράλληλα, εξαιτίας της πανδημίας αναθεώρησε πτωτικά τις προβλέψεις για εισαγωγές και εξαγωγές βοοειδών, ενώ προέβη και σε έρευνες κατά τη διάρκεια του Μαρτίου για τυχόν αύξηση των περιθωρίων κέρδους στις μονάδες συσκευασίας κρέατος, ύστερα από καταγγελίες παραγωγών βοοειδών για χειραγώγηση της αγοράς κρέατος.

## Ακατέργαστο ρύζι

Τρέχουσα Τιμή (\$)	15
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	12
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	11
Υψηλή Τιμή 10ετίας	18
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	9
Υψηλή Τιμή 3ετίας	14
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	9

Πηγή: Bloomberg  
δολάριο/εκατόβαρο



Σύμφωνα με στοιχεία του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ (USDA), οι προβλέψεις Μαρτίου για την παγκόσμια αγορά ακατέργαστου ρυζιού έχουν αναθεωρηθεί προς τα πάνω. Η τιμή του ρυζιού έχει ενισχυθεί σημαντικά, όπως φαίνεται και στο Διάγραμμα, λόγω της αυξημένης ζήτησης από τις χώρες εισαγωγής, τη στιγμή που εξαγωγικές χώρες, όπως η Ινδία και το Βιετνάμ (90% της παγκόσμιας προσφοράς προέρχεται από την Ασία) αντιμετωπίζουν προβλήματα στις εξαγωγές ρυζιού λόγω του κοροναϊού, καθώς οι δυσκολίες στις εφοδιαστικές αλυσίδες παραμένουν.



# 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 προνομακείς πληροφορίες 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 δημοσίωσή 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.

