

ΟΚΤΩΒΡΙΟΣ
2020

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ & ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ

Αγροτικά Προϊόντα

ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ



Αγροτικά Προϊόντα

Μεταβολές Επιλεγμένων Αξιών

Επιλεγμένες Αξίες	Τιμή	1μην (Δ%)	3μην (Δ%)	12μην (Δ%)	Από την αρχή του έτους (Δ%)	3ετίας (Δ%)
	Κλεισίματος					
	13/10/20					
Δολαριακός Δείκτης (DXY)	93.53	0.62	-2.73	-4.90	-2.86	0.58
Ευρώ/Δολάριο	1.1746	-1.12	2.92	6.40	4.64	-0.74
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 2ετίας (απόδοση)	0.14	0.01	-0.01	-1.45	-1.58	-1.35
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 10ετίας (απόδοση)	0.73	0.06	0.11	-1.00	-1.04	-1.55
S&P500	3512	3.79	9.83	18.40	8.70	37.55
Δείκτης αναδυομένων αγορών (MSCI EM)	1136	2.91	7.26	11.69	1.95	0.93
Δείκτης Εμπορευμάτων *	358	4.65	6.75	-11.56	-17.84	-11.02
Δείκτης Βιομηχανικών Μετάλλων *	342	-0.17	6.46	6.49	5.46	-8.91
Δείκτης Πολύτιμων Μετάλλων *	2477	-4.42	4.65	27.42	25.35	44.50
Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων *	313	6.03	17.49	8.74	3.64	10.71
Δείκτης Ενέργειας *	140	7.86	2.48	-25.25	-32.18	-23.57

(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, 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

Αγροτικά Προϊόντα	Τιμή σε	1μην (Δ%)	3μην (Δ%)	12μην (Δ%)	Από την αρχή του έτους (Δ%)	3ετίας (Δ%)
	EUR/tn					
	13/10/20					
Σιτάρι	185.99	12.26	9.66	10.11	1.72	36.21
Ζάχαρη	263.21	18.56	17.20	6.31	-0.11	-2.01
Βαμβάκι	1293.10	8.38	4.59	1.47	-4.62	1.09
Καλαμπόκι	131.26	8.12	13.48	-7.37	-3.45	11.78
Χυμός πορτοκαλιού	2213.07	1.86	-11.74	13.90	15.97	-21.69
Σόγια	326.88	4.73	15.39	5.04	5.94	5.19
Βοοειδή	2044.46	4.02	5.79	-6.37	-16.49	-2.79
Ακατέργαστο ρύζι	205.24	1.03	-26.75	-4.46	-10.87	1.20

(Πηγή: Bloomberg, *Generic 1st Future)

Οι ανωτέρω τιμές είναι σε EUR

Η μονάδα μέτρησης είναι σε τόνους, έχοντας προβεί σε αντιστοίχιση των αμερικανικών μονάδων μέτρησης, σύμφωνα με την Ευρωπαϊκή Επιτροπή.



Αγροτικά Προϊόντα

Σχόλιο Αγοράς

Άνοδο σε μηνιαίο επίπεδο κατέγραψαν οι διεθνείς μετοχικές αγορές (S&P500 +3,79% ο MCSI EM +2,91%), παρά τις ανησυχίες για την αύξηση των κρουσμάτων σε πολλές χώρες και την αναστολή δοκιμών σε εμβόλια για τον κορονοϊό.

Οι πρόδρομοι επιχειρηματικοί δείκτες στις ΗΠΑ διαμορφώνονται σε αρκετά υψηλό επίπεδο. Όμως, τα στοιχεία στην αγορά εργασίας αναδεικνύουν βελτίωση με βραδύτερο ρυθμό. Η προσοχή των επενδυτών είναι στραμμένη στα εταιρικά αποτελέσματα στις ΗΠΑ και στο πακέτο τόνωσης της αμερικανικής οικονομίας, για το οποίο δεν φαίνεται πιθανό να υπάρξει συμφωνία πριν τις επικείμενες προεδρικές εκλογές. Η οικονομία της Ευρωζώνης βρίσκεται για δεύτερο διαδοχικό μήνα σε αποπληθωριστικό περιβάλλον, αυξάνοντας την πιθανότητα για περαιτέρω χαλάρωση της πολιτικής της ΕΚΤ. Τα πρόσφατα στοιχεία ήταν μικτά, καθώς η σημαντική ανάκαμψη των λιανικών πωλήσεων αντισταθμίζεται από τη μείωση των πρόδρομων δεικτών στον τομέα των υπηρεσιών. Το ενδιαφέρον εστιάστηκε στη συνέχιση των διαπραγματεύσεων μεταξύ Ε.Ε.-Η.Β. για τις μεταξύ τους σχέσεις στη μετά Βrexit εποχή. Ο Πρόεδρος της Fed, προειδοποίησε ότι μια μικρή δημοσιονομική στήριξη θα οδηγήσει σε αδύναμη οικονομική ανάκαμψη, ενώ, παράλληλα η Πρόεδρος της ΕΚΤ ανέφερε ότι δεν αναμένει η οικονομία της ΕΖ να επιστρέψει στα προ-πανδημίας επίπεδα πριν τα τέλη του 2022. Το πετρέλαιο ενισχύθηκε, αντλώντας ώθηση από την αύξηση των εισαγωγών στην Κίνα, παρά τις ανησυχίες ότι τα αυξανόμενα κρούσματα θέτουν σε κίνδυνο την παγκόσμια οικονομία και οδηγούν σε μείωση της ζήτησης.

Σημαντικές θετικές αποδόσεις κατέγραψαν οι δείκτες αγροτικών προϊόντων (+6,03%) και εμπορευμάτων (+4,65%), σε μηνιαίο επίπεδο. Τα μεγαλύτερα κέρδη κατέγραψαν η ζάχαρη, το σιτάρι, το βαμβάκι και το καλαμπόκι, η σόγια και τα βοοειδή, ενώ τα λιγότερα είχαν ο χυμός πορτοκαλιού και το ρύζι. Εκτιμήσεις της αγοράς κάνουν λόγο ότι, πιθανά, η επόμενη κρίση θα είναι η επισιτιστική. Πιο συγκεκριμένα, καθώς οι τράπεζες, είτε αποσύρονται από τη χρηματοδότηση εμπορίου είτε την κλιμακώνουν προς όφελος των μεγάλων εταιρειών, οδηγώντας, παράλληλα, σε αποκλεισμό μικρομεσαίες επιχειρήσεις στον τομέα της εφοδιαστικής αλυσίδας, αυτή η τακτική είναι πιθανό να οδηγήσει σε μονοπωλιακού χαρακτήρα επιχειρήσεις με συνέπεια τη σημαντική αύξηση των τιμών των προϊόντων μακροπρόθεσμα.

Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	267
Κινητός MO 50 εβδ	251
Κινητός MO 200 εβδ	253
Υψηλή Τιμή 10ετίας	297
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	224
Υψηλή Τιμή 3ετίας	275
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	224

Πηγή: Bloomberg



Παρατηρείται μια μεσοπρόθεσμη σταθεροποίηση τιμών του δείκτη αγροτικών προϊόντων και βελτίωση της τεχνικής εικόνας προς το πιο θετικό, ύστερα από τη σημαντική άνοδο του δείκτη σε μηνιαίο επίπεδο. Τα ενθαρρυντικά στοιχεία για αύξηση των εισαγωγών στην Κίνα τον Σεπτέμβριο, με παράλληλη ενίσχυση των εξαγωγών της, βελτίωσαν το οικονομικό κλίμα, παρά τις εντεινόμενες ανησυχίες για έκρηξη της πανδημίας με ενδεχόμενη λήψη περιοριστικών μέτρων από κάποιες χώρες και τις προβλέψεις διεθνών οργανισμών για τον ρυθμό συρρίκνωσης της παγκόσμιας οικονομίας.

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 (EUR)	186
Κινητός MO 50 εβδ	175
Κινητός MO 200 εβδ	157
Υψηλή Τιμή 10ετίας	285
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	122
Υψηλή Τιμή 3ετίας	191
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	122

Πηγή: Bloomberg
EUR/tn



Σημαντικά αναθεωρημένες καταγράφονται οι εκτιμήσεις για την παραγωγή σιταριού το 2020/21, σύμφωνα με στοιχεία του USDA. Πιο συγκεκριμένα, αναμένεται η παραγωγή σιταριού να ανέλθει στους 770, 4 εκατ. (+4 εκατ. μετρικούς τόνους), με τον Καναδά, την Αυστραλία και την Ε.Ε. να κατέχουν ηγετικές θέσεις. Η πρόβλεψη των καναδικών εξαγωγών αναμένεται να φτάσει στους 25 εκατ. μετρικούς τόνους, ενώ η πρόβλεψη για τις ΗΠΑ παρέμεινε αμετάβλητη (27 εκατ.). Οι μετεωρολογικές συνθήκες, τόσο για τις ΗΠΑ όσο και για τις άλλες βασικές χώρες εξαγωγής, επέδρασαν στη μεταβλητότητα, τόσο των τιμών εξαγωγών όσο και των μελλοντικών συμβολαίων. Η ξηρασία που υπήρξε το προηγούμενο διάστημα, σε Ε.Ε και Αργεντινή, λειτούργησε υποστηρικτικά για την τιμή του σιταριού. Όμως, γενικότερα, οι άσχημες καιρικές συνθήκες οδηγούν σε περαιτέρω αναθεώρηση του δείκτη αποθέματα προς κατανάλωση (42,80), με τα αποθέματα προηγούμενης χρήσης να αναθεωρούνται ανοδικά, σε 321,45 εκατ. μετρικούς τόνους (από 319,21) και την κατανάλωση σε 751,03 εκατ. μετρικούς τόνους (από 750,90).

Ζάχαρη

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	263
Κινητός MO 50 εβδ	246
Κινητός MO 200 εβδ	260
Υψηλή Τιμή 10ετίας	571
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	194
Υψηλή Τιμή 3ετίας	317
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	194

Πηγή: Bloomberg
EUR/tn



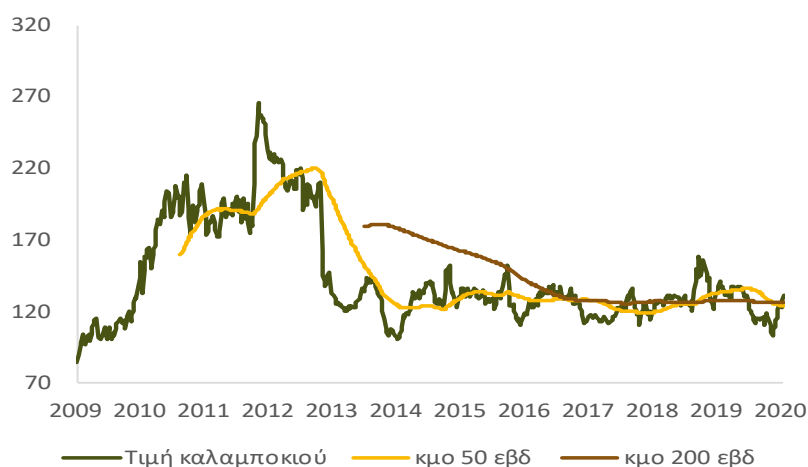
Σύμφωνα με εκτιμήσεις του USDA, υψηλότερη αναμένεται η παραγωγή ζάχαρης από ζαχαροκάλαμο από ότι η παραγωγή ζαχαρότευτλων, λόγω μειωμένης στρεμματικής απόδοσης. Η παραγωγή ζάχαρης από το Τέξας προβλέπεται υψηλότερη, καθώς αναθεωρήθηκαν προς τα πάνω οι αποδόσεις. Συνολικά, η παραγωγή ζάχαρης στις ΗΠΑ εκτιμάται σε 9.292 εκατ. μετρικούς τόνους, αύξηση 27.000 από την προηγούμενη εκτίμηση (+16% από το 2019/20). Για το 2020/21, οι προβλέψεις χρήσης ζάχαρης αναμένονται να αυξηθούν κυρίως για καταναλωτικούς σκοπούς, με τον δείκτη αποθέματα προς κατανάλωση να διαμορφώνεται σε 13,5% από 14,2% που ήταν τον προηγούμενο μήνα. Οι προβλέψεις για την παραγωγή ζάχαρης από το Μεξικό παρέμειναν αμετάβλητες για το 2020/21, όπως και τα αποθέματα ζάχαρης προηγούμενου έτους, ενώ πτωτική αναθεώρηση υπήρξε στις εξαγωγές ζάχαρης του Μεξικό προς τις ΗΠΑ.

Αγροτικά Προϊόντα

Καλαμπόκι

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	131
Κινητός MO 50 εβδ	124
Κινητός MO 200 εβδ	127
Υψηλή Τιμή 10ετίας	267
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	100
Υψηλή Τιμή 3ετίας	159
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	103

Πηγή: Bloomberg
EUR/tn

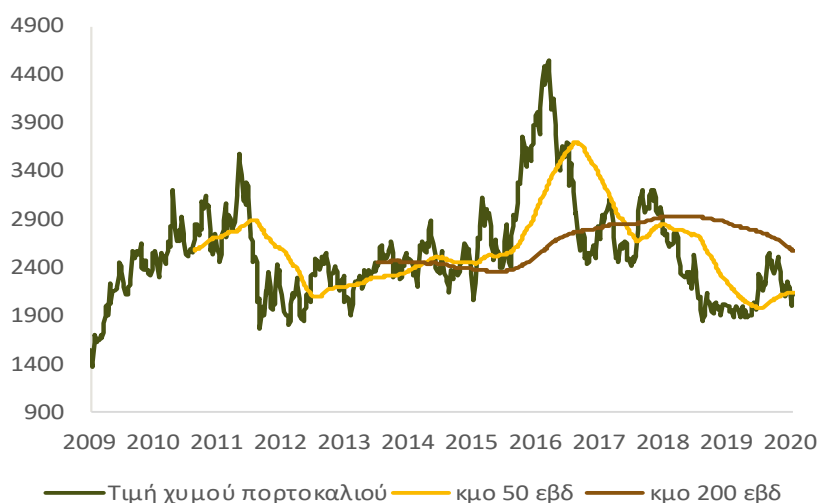


Στην πρόσφατη έκθεσή του, το USDA εκτιμά την παγκόσμια παραγωγή καλαμποκιού χαμηλότερη κατά 3,4 εκατ. τόνους σε σχέση με την πρόβλεψη του προηγούμενου μήνα, με το μεγαλύτερο μέρος της μείωσης να προέρχεται από τις ΗΠΑ. Παράλληλα, αναθεώρησε προς τα κάτω την παραγωγή καλαμποκιού στην Κίνα για το 2020/21, φτάνοντας τους 265 εκατ. τόνους, μειωμένη κατά 1,8 εκατ. τόνους σε σχέση με τις εκτιμήσεις Αυγούστου, λόγω άσχημων καιρικών συνθηκών βορειανατολικά της Κίνας. Οι παγκόσμιες εισαγωγές μειώθηκαν ελαφρά σε 177,1 εκατ. τόνους, όπως και οι εξαγωγές σε 184,47 εκατ. τόνους. Ωστόσο, εκτιμήσεις της αγοράς κάνουν λόγο ότι οι εισαγωγές καλαμποκιού στην Κίνα από τις ΗΠΑ αναμένεται να φτάσουν τους 7εκατ. τόνους για το 2020/21 καθώς το Πεκίνο επιχειρεί να καλύψει το χαμένο έδαφος της πρώτης φάσης της εμπορικής συμφωνίας με τις ΗΠΑ, η οποία υπεγράφη τον περασμένο Ιανουάριο.

Χυμός πορτοκαλιού

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	2,213
Κινητός MO 50 εβδ	2,153
Κινητός MO 200 εβδ	2,570
Υψηλή Τιμή 10ετίας	4,562
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,763
Υψηλή Τιμή 3ετίας	3,219
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,842

Πηγή: Bloomberg
EUR/tn



Οι προβλέψεις του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ, για τη νέα καλλιεργητική περίοδο, παραμένουν στα επίπεδα του προηγούμενου μήνα. Ωστόσο, σύμφωνα με εκτιμήσεις του USDA, η παραγωγή πορτοκαλιών στη Φλόριντα προβλέπεται να μειωθεί το 2020/21 κατά 15%, λόγω μιας «πράσινης» ασθένειας, η οποία προσβάλλει το δέντρο και μολύνει τους καρπούς του. Παράλληλα, οι προβλέψεις της Εθνικής Ωκεανικής Υπηρεσίας των ΗΠΑ για τις καιρικές συνθήκες σε Βραζιλία και Φλόριντα αναμένεται να βελτιωθούν, ύστερα από τις βροχοπτώσεις, επιστρέφοντας σε σχετικά κανονικές θερμοκρασίες για την εποχή, ευνοώντας σημαντικά την παραγωγή πορτοκαλιών. Επιπλέον, καθώς το δεύτερο κύμα της πανδημίας σε παγκόσμιο επίπεδο είναι ενεργό και έντονο σε σχέση με το προηγούμενο εξάμηνο, οι θετικές προοπτικές για τις τιμές του πορτοκαλιού θα συνεχίσουν να υφίστανται, σύμφωνα με εκτιμήσεις της αγοράς.

Αγροτικά Προϊόντα

Βαμβάκι

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	1,293
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	1,230
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	1,390
Υψηλή Τιμή 10ετίας	3,391
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,016
Υψηλή Τιμή 3ετίας	1,778
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,016



Πηγή: Bloomberg
EUR/tn

Οι εκτιμήσεις του USDA παραμένουν αμετάβλητες όσον αφορά την παγκόσμια παραγωγή βαμβακιού το 2020/21. Ωστόσο, η χρήση βαμβακιού αναμένεται να αυξηθεί κατά 10% υψηλότερα στα 112,7 εκατ. μπάλες, καθώς η παγκόσμια οικονομία προβλέπεται ότι θα ανακάμψει το 2021. Ενδεικτικά, να αναφέρουμε ότι η χρήση βαμβακιού μειώθηκε κατά 15% το 2019/20, λόγω των επιπτώσεων της πανδημίας. Σύμφωνα με εκτιμήσεις της αγοράς, μια ισχυρή ανάκαμψη στην παγκόσμια οικονομία, το 2021, αναμένεται να λειτουργήσει θετικά στην αύξηση της χρήσης και στην αγορά του βαμβακιού γενικότερα. Παράλληλα, το παγκόσμιο εμπόριο βαμβακιού προβλέπεται στα 41,7 εκατ. μπάλες το 2020/21, (1 εκατ. μπάλες επιπλέον), με την αύξηση να προέρχεται από τις εξαγωγές της Βραζιλίας και της Ινδίας.

Σόγια

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	327
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	295
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	300
Υψηλή Τιμή 10ετίας	531
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	256
Υψηλή Τιμή 3ετίας	331
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	256



Πηγή: Bloomberg
EUR/tn

Η παγκόσμια παραγωγή σόγιας για το 2020/21, σύμφωνα με έκθεση του USDA, προβλέπεται στους 369,7 εκατ. τόνους, μειωμένη κατά 660.000 σε σχέση με την πρόβλεψη του προηγούμενου μήνα, προερχόμενη από ΗΠΑ και Ουκρανία, λόγω μη ευνοϊκών καιρικών συνθηκών. Ενθαρρυντικές είναι οι προβλέψεις για την παραγωγή σόγιας στη Βραζιλία. Πιο συγκεκριμένα, προβλέπει την έκταση σόγιας στα 38,6 εκατ. εκτάρια, αυξημένη κατά 300.000 από τις προβλέψεις του περασμένου μήνα και 4,6% πάνω σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο 2019/20. Οι ευνοϊκές συνθήκες αναμένεται να ενισχύσουν την καλλιέργεια σόγιας στην Ινδία το 2020/21 σε 11,2 εκατ. από 9,3 εκατ. πέρυσι, αφού οι βροχοπτώσεις για τις περισσότερες χώρες της Ινδίας λειτούργησαν ευεργετικά στην περίοδο 1 Ιουνίου - 2 Σεπτεμβρίου, που ήταν η περίοδος ανάπτυξης.



Αγροτικά Προϊόντα

Βοοειδή

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	2,044
Κινητός MO 50 εβδ	2,114
Κινητός MO 200 εβδ	2,207
Υψηλή Τιμή 10ετίας	3,302
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,533
Υψηλή Τιμή 3ετίας	2,545
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,731

Πηγή: Bloomberg
EUR/tn

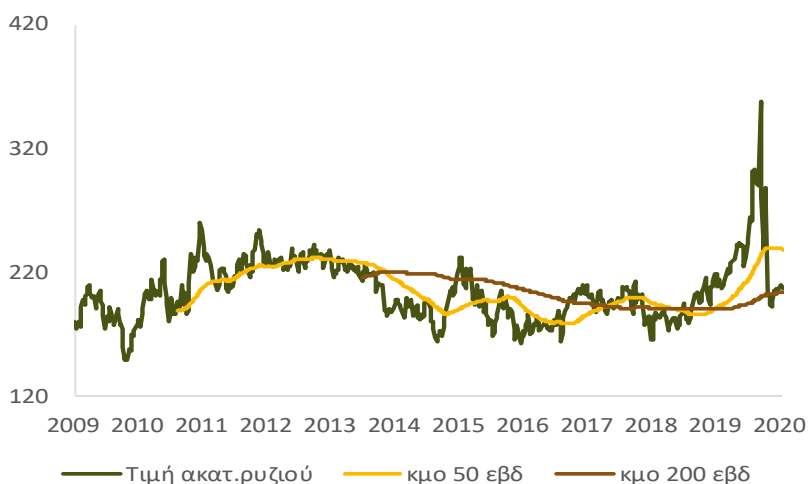


Ο ρυθμός σφαγής των βοοειδών συνεχίζει να βελτιώνεται, καθώς όλο και περισσότερα σφαγεία προσαρμόζονται στα πρωτόκολλα για τον περιορισμό του Covid-19, σύμφωνα με έκθεση του USDA. Μια αναμενόμενη αύξηση του ρυθμού σφαγής στο Β' εξάμηνο του 2020, αυξάνει σημαντικά τις προβλέψεις παραγωγής βοοειδών για το Α' τρίμηνο του 2021. Οι προβλέψεις για τις εισαγωγές βόειου κρέατος το Β' εξάμηνο του 2020 ενισχύθηκαν, λόγω της διαρκούς και αυξανόμενης ζήτησης, με παράλληλη ενίσχυση της ετήσιας πρόβλεψης των εισαγωγών κατά 7% υψηλότερα σε σχέση με πέρυσι, ενώ οι εκτιμήσεις για τις εξαγωγές βοοειδών, το 2020 και 2021, παρέμειναν στα επίπεδα του προηγούμενου μήνα.

Ακατέργαστο ρύζι

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	205
Κινητός MO 50 εβδ	239
Κινητός MO 200 εβδ	205
Υψηλή Τιμή 10ετίας	359
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	163
Υψηλή Τιμή 3ετίας	359
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	166

Πηγή: Bloomberg
EUR/tn



Στην παγκόσμια αγορά ρυζιού, η πρόβλεψη παραγωγής για το 2020/21 μειώθηκε, κατά 0,5 εκατ. τόνους, σε 499,6 εκατ. τόνους, που εξακολουθεί να είναι η υψηλότερη που έχει καταγραφεί, σύμφωνα με έκθεση του USDA. Οι προβλέψεις παραγωγής μειώθηκαν αυτό τον μήνα για το Μπαγκλαντές, τη Βιρμανία, την Ταϊλάνδη, ωστόσο, αυξήθηκαν για τη Βραζιλία, την Ινδία και τις ΗΠΑ. Η παγκόσμια κατανάλωση ρυζιού αναμένεται να φτάσει σε 496,4 εκατ. τόνους για το 2020/21. Παράλληλα, το παγκόσμιο εμπόριο ρυζιού αναμένεται να κινηθεί σε 44, 4 εκατ. τόνους το 2021, 3% πάνω από ένα χρόνο νωρίτερα, με την Ταϊλάνδη και την Ινδία να αναμένουν ενίσχυση των εξαγωγών τους κατά 1 εκατ. τόνους και τη Νιγηρία και τις Φιλιππίνες να αναμένουν αύξηση των εισαγωγών τους το 2021. Οι τιμές για το ρύζι, προερχόμενο από την Ταϊλάνδη, έχουν αυξηθεί, λόγω μειωμένης προσφοράς, ενώ από το Βιετνάμ έχουν μειωθεί, καταλήγει η έκθεση.

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 προνομακές 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 εκφρασμένα 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 διευρυνήσει τυχόν τέτοιους περιορισμούς ή/και απαγορεύσεις.

