

ΙΟΥΛΙΟΣ
2020

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ & ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ

Αγροτικά Προϊόντα

ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ



Αγροτικά Προϊόντα

Μεταβολές Επιλεγμένων Αξιών

Μεταβολές Επιλεγμένων Αξιών	Τιμή Κλεισίματος	1μην (Δ%)	3μην (Δ%)	12μην (Δ%)	Από την αρχή του έτους (Δ%)
	9/7/2020				
Δολαριακός Δείκτης (DXY)	96,70	0,90	-2,71	-0,29	0,45
Ευρώ/Δολάριο	1,1285	-0,84	3,12	0,24	0,58
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 2ετίας (απόδοση)	0,15	-0,05	-0,10	-1,68	-1,70
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 10ετίας (απόδοση)	0,61	-0,21	-0,16	-1,45	-1,47
S&P500	3152	-1,19	12,98	5,31	-2,44
Δείκτης αναδυομένων αγορών (MSCI EM)	1080	6,63	21,56	2,93	-3,14
Δείκτης Εμπορευμάτων *	334	1,97	20,79	-23,09	-23,46
Δείκτης Βιομηχανικών Μετάλλων *	314	4,65	17,82	-2,51	-3,18
Δείκτης Πολύτιμων Μετάλλων *	2331	5,54	4,61	27,59	17,95
Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων *	275	2,35	1,21	-6,86	-8,86
Δείκτης Ενέργειας *	135	0,88	36,21	-35,47	-34,69

(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	1μην (Δ%)	3μην (Δ%)	12μην (Δ%)	Από την αρχή του έτους (Δ%)
	9/7/2020				
Σιτάρι (cents ΗΠΑ/μπούσελ)	526	6,02	-3,55	4,89	-3,94
Ζάχαρη (cents ΗΠΑ/λίβρα)	12	-2,86	13,90	-4,96	-11,48
Βαμβάκι (cents ΗΠΑ/λίβρα)	63	6,31	18,34	6,82	-6,82
Καλαμπόκι (cents ΗΠΑ/μπούσελ)	351	7,66	5,88	-19,11	-9,41
Χυμός πορτοκαλιού (cents ΗΠΑ/λίβρα)	129	2,14	17,18	27,71	32,30
Σόγια (cents ΗΠΑ/μπούσελ)	898	3,64	3,88	0,45	-4,88
Βοοειδή (cents ΗΠΑ/λίβρα)	99	3,04	5,59	-8,21	-20,41
Ακατέργαστο ρύζι (δολάριο/εκατόβαρο)	16	-7,12	12,36	40,65	24,21

(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 εκατόβαρο αντιστοιχεί σε 45,36 κιλά.

Στη ζάχαρη, στο βαμβάκι, στον χυμό πορτοκαλιού και στα βοοειδή, η μια λίβρα αντιστοιχεί σε 0,4535 κιλά.



Αγροτικά Προϊόντα

Σχόλιο Αγοράς

Μεικτή εικόνα επικράτησε στις διεθνείς μετοχικές αγορές, με τον S&P500 να σημειώνει πτώση -1,19%, σε μηνιαίο επίπεδο, καθώς η έξαρση των κρουσμάτων στις πολιτείες των ΗΠΑ θέτει σε κίνδυνο την ταχύτητα ανάκαμψης της αμερικανικής οικονομίας, παρά τα θετικά μακροοικονομικά στοιχεία που ανακοινώθηκαν. Αντίθετα, ο δείκτης MSCI EM ενισχύθηκε σημαντικά (+6,63%). Στην Ευρώπη άρχισαν να φαίνονται κάποια ενθαρρυντικά στοιχεία (λιανικές πωλήσεις Μαΐου στη Γερμανία), με την επιδημιολογική κατάσταση, ωστόσο, να δείχνει αρκετά καλύτερη σε σχέση με τις ΗΠΑ. Θετική εξέλιξη αποτέλεσε η ανάληψη της Προεδρίας από τη Γερμανία, επισπεύδοντας τις διαδικασίες και τις αποφάσεις για το Ταμείο Ανάκαμψης (750 δισ.), μέχρι το τέλος του Ιουλίου. Στο επίκεντρο του ενδιαφέροντος των επενδυτών βρέθηκαν τα θετικά αποτελέσματα των ενεργειών των Κεντρικών Τραπεζών και των κυβερνήσεων, προσδοκώντας να έχουν τον ίδιο αντίκτυπο και στα εταιρικά κέρδη που ξεκινούν να ανακοινώνονται την επόμενη εβδομάδα. Το δολάριο ενισχύθηκε οριακά, ύστερα από σημαντική υποχώρηση τον προηγούμενο μήνα, ενώ οι αποδόσεις της αμερικανικής 2ετίας και 10ετίας κινήθηκαν στο 0,15% και 0,61% αντίστοιχα. Το πετρέλαιο μετρίασε τα κέρδη του σε μηνιαίο επίπεδο, λόγω της έξαρσης των κρουσμάτων κορονοϊού, περιορίζοντας, ταυτόχρονα, τη ζήτηση πετρελαίου, παρά τα θετικά μακροοικονομικά στοιχεία.

Ο δείκτης των αγροτικών προϊόντων σημείωσε άνοδο (+2,35%), καθώς και ο δείκτης των εμπορευμάτων (+1,97%), σε μηνιαίο επίπεδο. Όσον αφορά τα επιμέρους αγροτικά προϊόντα, θετικές αποδόσεις κατέγραψαν το καλαμπόκι, το βαμβάκι, το σιτάρι, η σόγια, τα βοοειδή και ο χυμός πορτοκαλιού, ενώ σημαντικές απώλειες κατέγραψε το ρύζι. Θετική επίδραση είχαν οι διευκρινήσεις από την αμερικανική κυβέρνηση, ότι η εμπορική συμφωνία ΗΠΑ-Κίνας συνεχίζει να υφίσταται ύστερα από την ένταση που προκλήθηκε.

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

Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων

Τρέχουσα Τιμή (\$)	275
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	279
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	288
Υψηλή Τιμή 10ετίας	335
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	257
Υψηλή Τιμή 3ετίας	317
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	257



Πηγή: Bloomberg

— Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων — κμο 50 εβδ — κμο 200 εβδ

Άνοδο σημείωσε η τιμή του δείκτη των αγροτικών προϊόντων (από \$268 σε \$275) κατά τον μήνα Ιούνιο, συνεχίζοντας να λαμβάνει στήριξη στα χαμηλά το 2019. Παράλληλα, οι ενδείξεις για επιτάχυνση της κινεζικής οικονομίας, με βάση πρόσδρομους δείκτες (Caixin PMI), σε συνδυασμό με δημοσιεύματα του Bloomberg που θέλουν την Κίνα να ετοιμάζεται να αυξήσει τις αγορές αγροτικών προϊόντων από τις ΗΠΑ, πιθανά να λειτουργήσουν θετικά στην πορεία του εν λόγω δείκτη. Ανασταλτικοί παράγοντες θα μπορούσαν να είναι ένα δεύτερο κύμα πανδημίας, καθώς και οι εξελίξεις στο Hong-Kong, προκαλώντας νέο γύρο έντασης στις σχέσεις ΗΠΑ-Κίνας.

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)	526
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	520
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	478
Υψηλή Τιμή 10ετίας	943
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	373
Υψηλή Τιμή 3ετίας	574
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	392

Πηγή: Bloomberg
cents ΗΠΑ/μτούσελ



Η παγκόσμια προσφορά σιταριού, για τη νέα εμπορική περίοδο, αναμένεται να φτάσει σε 5,7 εκατ. τόνους, καθώς, σε βασικές περιοχές παραγωγής σιταριού, αυξήθηκαν οι προβλέψεις της παραγωγής (Ινδία +4,2 εκατ. τόνους, Αυστραλία +2 εκατ. τόνους, Τουρκία και Κίνα +1εκατ. τόνους αντίστοιχα). Παράλληλα, το παγκόσμιο εμπόριο σιταριού αναμένεται να ενισχυθεί κατά 6 εκατ. τόνους (316,09 εκατ. τόνους, εκτίμηση Ιουνίου), σύμφωνα με προβλέψεις του USDA. Η παγκόσμια χρήση σιταριού για ζωοτροφές προβλέπεται σε 136,47 εκατ. μετρικούς τόνους, μειωμένη, ωστόσο, κατά 1 εκατ., από τις εκτιμήσεις Μαΐου. Πιθανοί ανασταλτικοί παράγοντες οι σχετικά ευνοϊκές καιρικές συνθήκες που επικρατούν στο βόρειο ημισφαίριο, στην έναρξη παραγωγής χειμερινού σιταριού, οι επιπτώσεις του Covid-19 όσον αφορά τον περιορισμό εξαγωγών και η σχετικά χαμηλή τιμή του καλαμποκιού.

Ζάχαρη

Τρέχουσα Τιμή (USc)	12
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 εκτιμήσεις του USDA, η παγκόσμια αγορά ζάχαρης αναμένεται να ανακάμψει, σταδιακά, το 2020/21, λόγω υψηλότερης παραγωγής σε σχέση με το 2019/20, όπου οι κακές καιρικές συνθήκες μείωσαν τη παραγωγή κατά 7,5%, δημιουργώντας έλλειμμα προσφοράς, με παράλληλη ενίσχυση του δείκτη αποθέματα/κατανάλωση, δημιουργώντας πτωτικές πιέσεις. Η παγκόσμια παραγωγή, το 2020/21, προβλέπεται να αυξηθεί κατά 13,1% και η κατανάλωση κατά 3,6%, διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση στο 24,4%. Παράλληλα, αναμένεται να αυξηθούν οι παγκόσμιες εξαγωγές κατά 20% σε σχέση με το 2019/20, ειδικότερα της Βραζιλίας και της Ταϊλάνδης, ενώ και η Κίνα φέρεται έτοιμη να αυξήσει τις εισαγωγές ζάχαρης, υπό τον φόβο ότι η πανδημία θα μπορούσε να πλήξει ξανά το παγκόσμιο εμπόριο.



Αγροτικά Προϊόντα

Καλαμπόκι

Τρέχουσα Τιμή (USc)	351
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	362
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	365
Υψηλή Τιμή 10ετίας	825
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	312
Υψηλή Τιμή 3ετίας	453
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	312

Πηγή: Bloomberg
cents ΗΠΑ/μπούσελ



Η παγκόσμια παραγωγή καλαμποκιού για το 2020/21 αναμένεται να αυξηθεί κατά 1 εκατ., στα 107,0 εκατ. τόνους. Οι προβλέψεις του Ιουνίου, για τις παγκόσμιες εξαγωγές στο εμπορικό έτος Οκτ-Σεπτ 2020/21 που αναμένεται, είναι σχεδόν αμετάβλητες σε 218,5 εκατ. τόνους (πρόβλεψη Μαΐου). Σύμφωνα με εκτιμήσεις της αγοράς, προβλέπεται οι εξαγωγές καλαμποκιού προς την Κίνα, το εμπορικό έτος 2020/21 (ξεκινά από 1/9/2020), να φτάσουν τα 8 εκατ. μπούσελ, δίνοντας μια πρώτη ένδειξη επιτάχυνσης της οικονομικής ανάκαμψής της. Παράλληλα, στο πλαίσιο μιας ευρύτερης εμπορικής συμφωνίας με την Αμερική, η Κίνα, σύμφωνα με δημοσιεύματα, φέρεται έτοιμη να αγοράσει περισσότερα αγροτικά προϊόντα από τις ΗΠΑ.

Χυμός πορτοκαλιού

Τρέχουσα Τιμή (USc)	129
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	105
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	138
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, οι προβλέψεις για την παγκόσμια παραγωγή πορτοκαλιών παρέμειναν στα επίπεδα του προηγούμενου μήνα (πτώση κατά 30% της παραγωγής), καθώς η έξαρση των κρουσμάτων του κορονοϊού στη Βραζιλία, που συνεχίζεται με αμείωτο ρυθμό, δυσκολεύει σημαντικά την παραγωγική διαδικασία της συγκομιδής πορτοκαλιών. Καθώς δημιουργείται έλλειμμα προσφοράς και με δεδομένο την όλο και αυξανόμενη ζήτηση λόγω της πανδημίας, η τιμή του χυμού πορτοκαλιού πιθανά να συνεχίσει να κινείται ανοδικά. Επιπλέον, οι κερδοσκοπικές θέσεις των traders, στα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης των επόμενων μηνών, παραμένουν long.



Αγροτικά Προϊόντα

Βαμβάκι

Τρέχουσα Τιμή (USc)	63
Κινητός MO 50 εβδ	62
Κινητός MO 200 εβδ	72
Υψηλή Τιμή 10ετίας	215
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	51
Υψηλή Τιμή 3ετίας	95
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	51

Πηγή: Bloomberg
cents ΗΠΑ/λίβρα



Η παγκόσμια παραγωγή βαμβακιού το 2020/21, σύμφωνα με εκτιμήσεις του USDA, προβλέπεται στα 118,7 εκατ. μπάλες (μειωμένη κατά 4,2 εκατ. μπάλες) σε σχέση με το προηγούμενο έτος. Μικρότερη παραγωγή βαμβακιού προβλέπεται για την Ινδία (-2 εκατ. μπάλες), τη Βραζιλία (-1,7 εκατ. μπάλες) και την Κίνα (-750.000 μπάλες). Καθώς η παγκόσμια οικονομία αρχίζει σταδιακά να ανακάμπτει από την πανδημία Covid-19, η χρήση του βαμβακιού αναμένεται να αυξηθεί, με την Κίνα και την Ινδία να κατέχουν το μεγαλύτερο μερίδιο. Παράλληλα, το παγκόσμιο εμπόριο βαμβακιού προβλέπεται να είναι υψηλότερο, στα 42,9 εκατ. μπάλες (+3,1 εκατ. μπάλες από την αντίστοιχη περσινή περίοδο), καθώς η επαναλειτουργία των κλωστοϋφαντουργικών εργοστασίων, εξαιτίας του lockdown, και η αυξανόμενη ζήτηση για προϊόντα βαμβακιού δημιουργούν θετικές προσδοκίες για περαιτέρω ενίσχυσή του.

Σόγια

Τρέχουσα Τιμή (USc)	898
Κινητός MO 50 εβδ	883
Κινητός MO 200 εβδ	929
Υψηλή Τιμή 10ετίας	1.765
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	797
Υψηλή Τιμή 3ετίας	1.061
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	797

Πηγή: Bloomberg
cents ΗΠΑ/μπίουσελ



Οι προβλέψεις του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ για την παγκόσμια αγορά σόγιας είναι ιδιαίτερα ενθαρρυντικές. Πιο συγκεκριμένα, αναθεώρησε προς τα πάνω τις βραζιλιάνικες εξαγωγές σόγιας κατά 1 εκατ. τόνους (σε 85 εκατ.) και, παράλληλα, τις εισαγωγές σόγιας στην Κίνα κατά 2 εκατ. τόνους (σε 94 εκατ.). Καθώς η Κίνα αποτελεί τον πρωταρχικό προορισμό για τις εξαγωγές της σόγιας στη Βραζιλία, το εμπόριο μεταξύ των δύο αυτών χωρών θα οδηγήσει σε μια αργή, αλλά σταδιακή ανάκαμψη των αμερικανικών εξαγωγών. Ανασταλτικός παράγοντας παραμένει η άσκηση πίεσης στις διμερείς εμπορικές σχέσεις ΗΠΑ-Κίνας.



Αγροτικά Προϊόντα

Βοοειδή

Τρέχουσα Τιμή (USc)	99
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	107
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	114
Υψηλή Τιμή 10ετίας	171
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	85
Υψηλή Τιμή 3ετίας	130
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	85

Πηγή: Bloomberg
cents ΗΠΑ/λίβρα

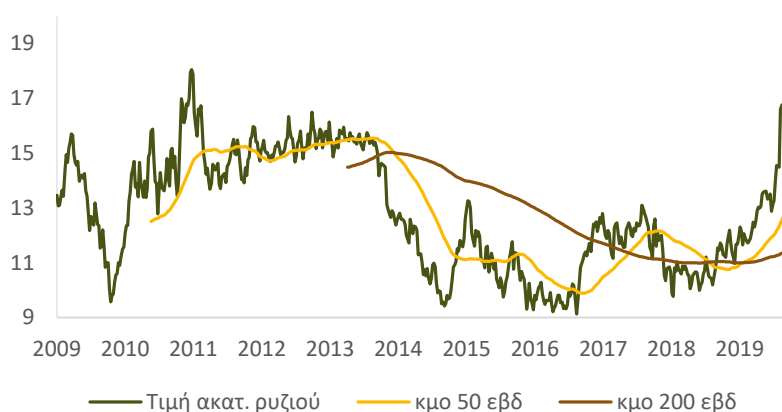


Καθώς η πανδημία έφερε στις βιομηχανίες συσκευασίας κρέατος νέα πρωτόκολλα υγείας και ασφάλειας, ο ρυθμός σφαγής βοοειδών μειώθηκε κατά 41% το δεύτερο τρίμηνο. Ωστόσο, ο ρυθμός αυτός έχει ανακάμψει κατά 4% από τις αρχές Μαΐου, σύμφωνα με στοιχεία του USDA. Ως αποτέλεσμα του αυξημένου ρυθμού, αναθεωρήθηκαν ανοδικά οι ετήσιες προβλέψεις παραγωγής βόειου κρέατος για το 2020, σε 910 εκατ. λίβρες, κοντά στα επίπεδα του 2019. Σύμφωνα με την αγορά, ο αυξανόμενος ρυθμός σφαγής θα ενισχύσει τις πωλήσεις βόειου κρέατος με ταυτόχρονη ενίσχυση της τιμής, ενώ, παράλληλα, η παραγωγή βοοειδών θα ενισχύσει τη ζήτηση για ζωοτροφές.

Ακατέργαστο ρύζι

Τρέχουσα Τιμή (\$)	16
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	14
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	12
Υψηλή Τιμή 10ετίας	21
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	9
Υψηλή Τιμή 3ετίας	21
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	10

Πηγή: Bloomberg
δολάριο/εκατόβαρο



Η παγκόσμια παραγωγή ρυζιού αναμένεται στους 502,1 εκατ. τόνους (+1,6% από την αντίστοιχη περσινή περίοδο), λόγω διευρυμένης έκτασης με την παγκόσμια συγκομιδή ρυζιού στα 162,9 εκατ. εκτάρια, προερχόμενη από Βιρμανία, Κίνα, Ινδία, Ινδονησία, Ταϊλάνδη. Η παγκόσμια κατανάλωση ρυζιού αναμένεται σε 498,0 εκατ. τόνους, μειωμένη κατά 0,1 εκατ. τόνους από την προηγούμενη πρόβλεψη, με τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση να διαμορφώνεται στο 37,2%, ελαφρά αυξημένος από 37,0% το 2019/20. Το παγκόσμιο εμπόριο ρυζιού εκτιμάται σε 45,0 εκατ. τόνους, μειωμένο κατά 0,23 εκατ. τόνους. Καθώς η ξηρασία στην Ταϊλάνδη οδηγεί τη χώρα σε μειωμένη παραγωγή, οι εξαγωγές της Ινδίας αναμένεται να ανακάμψουν, καθώς η ασθενέστερη ρουπία τις καθιστά ελκυστικές για αγοραστές από όλο τον κόσμο.



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 προνομακικές 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 διευκρινήσει τυχόν τέτοιους περιορισμούς ή/και απαγορεύσεις.

