

ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΣ
2020

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ & ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ

Αγροτικά Προϊόντα

ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ



Αγροτικά Προϊόντα

Μεταβολές Επιλεγμένων Αξιών

Επιλεγμένες Αξίες	Τιμή Κλεισίματος	1μην (Δ%)	3μην (Δ%)	12μην (Δ%)	Από την αρχή του έτους (Δ%)	3ετίας (Δ%)
	15/09/20					
Δολαριακός Δείκτης (DXY)	93.05	-0.17	-4.14	-5.75	-3.58	1.16
Ευρώ/Δολάριο	1.1847	-0.01	5.37	7.89	5.85	-0.64
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 2ετίας (απόδοση)	0.14	-0.01	-0.05	-1.66	-1.36	-1.24
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 10ετίας (απόδοση)	0.68	-0.03	-0.04	-1.22	-0.85	-1.52
S&P500	3401	0.84	8.85	13.45	5.27	36.04
Δείκτης αναδυομένων αγορών (MSCI EM)	1113	1.78	12.40	8.33	-0.18	0.95
Δείκτης Εμπορευμάτων *	345	-2.00	7.08	-20.85	-20.88	-12.82
Δείκτης Βιομηχανικών Μετάλλων *	341	4.30	15.97	4.43	5.15	-4.63
Δείκτης Πολύτιμων Μετάλλων *	2595	1.24	16.62	32.19	31.35	49.05
Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων *	293	6.63	10.06	6.16	-2.82	2.74
Δείκτης Ενέργειας *	132	-8.10	1.22	-38.05	-35.89	-26.40

(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 EUR/tn	1μην (Δ%)	3μην (Δ%)	12μην (Δ%)	Από την αρχή του έτους (Δ%)	3ετίας (Δ%)
	15/09/20					
Σιτάρι	166.85	7.58	1.53	3.54	-8.74	20.81
Ζάχαρη	224.70	-7.85	-4.48	3.66	-14.72	-16.33
Βαμβάκι	1216.23	4.91	5.50	-0.85	-10.29	-6.04
Καλαμπόκι	121.56	12.71	5.83	-3.80	-10.58	3.97
Χυμός πορτοκαλιού	2151.05	-3.41	-7.12	6.00	12.72	-22.12
Σόγια	307.35	9.67	8.63	4.72	-0.39	3.14
Βοοειδή	1992.03	-0.53	6.13	2.04	-18.64	0.17
Ακατέργαστο ρύζι	201.78	2.12	-30.65	-5.15	-12.37	-4.38

(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 +0,84% ο MCSI EM +1,78%). Το ασθενέστερο δολάριο, κάποια θετικά μακροοικονομικά στοιχεία που ανακοινώθηκαν στις ΗΠΑ (ISM μεταποίησης, αγορά εργασίας) και τα σημαντικά καλύτερα των εκτιμήσεων εταιρικά αποτελέσματα ενίσχυσαν τα κέρδη του δείκτη. Στο επίκεντρο παρέμειναν οι ανησυχίες για την αύξηση των κρουσμάτων, αν και στο θέμα του εμβολίου και της θεραπείας επικράτησε μια σχετική αισιοδοξία. Θετικά επέδρασε στην επενδυτική ψυχολογία προς το τέλος του μήνα και η πρόοδος που διαπιστώθηκε στη συζήτηση Αμερικανών και Κινέζων διαπραγματευτών για την Α' φάση τη εμπορικής τους συμφωνίας με δέσμευση των δύο πλευρών για επιτυχία. Οι ανακοινώσεις για την αλλαγή πολιτικής της Fed, εστιάζοντας σε μέσο όρο πληθωρισμού 2%, επηρέασε οριακά τις αποδόσεις των αμερικανικών 10ετών και 2ετών ομολόγων. Σύμφωνα με τα πρακτικά της Fed, οι αξιωματούχοι της φάνηκαν να διατηρούν αρκετές επιφυλάξεις για την πορεία της αμερικανικής οικονομίας και τον ρυθμό ανάκαμψής της και δεν φάνηκαν υπέρ μιας πολιτικής ελέγχου της καμπύλης των επιτοκίων. Συνεχίστηκε το αδιέξοδο στο Κογκρέσο για το νέο πακέτο τόνωσης της αμερικανικής οικονομίας. Στην Ευρωζώνη, το επενδυτικό ενδιαφέρον στράφηκε στα στοιχεία που ανακοινώθηκαν για τη μεταποίηση και τον πληθωρισμό, αλλά και στην πορεία των κρουσμάτων του κορονοϊού. Στο μέτωπο του Brexit, δεν σημειώθηκε πρόοδος στις διαπραγματεύσεις, με το ενδεχόμενο ενός «άτακτου» Brexit να δυναμιτίζει περαιτέρω το κλίμα, αποδυναμώνοντας, σημαντικά, τη στερλίνα.

Η ΕΚΤ, στην πρόσφατη συνεδριάσή της διατήρησε αμετάβλητη τη νομισματική της πολιτική. Το πετρέλαιο υποχώρησε με τη ζήτηση να παραμένει σε χαμηλά επίπεδα, ενώ η Σαουδική Αραβία προχώρησε σε μείωση τιμών πώλησης του αργού τον Οκτώβριο. Ο χρυσός, αν και περιόρισε, σημαντικά, τα κέρδη του, το προηγούμενο διάστημα, παρέμεινε σε ιδιαίτερα υψηλά επίπεδα αποτίμησης. Σημαντική ενίσχυση είχε ο δείκτης των αγροτικών προϊόντων, με τα περισσότερα αγροτικά προϊόντα να καταγράφουν θετικές αποδόσεις, εκτός από τη ζάχαρη και τον χυμό πορτοκαλιού.

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-Ninio.

Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	247
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



Σημαντική άνοδο παρουσίασε ο δείκτης των αγροτικών προϊόντων, σε μηνιαίο επίπεδο, ο οποίος εξακολούθησε να λαμβάνει στήριξη από τα χαμηλά του 2019. Αν και στο επίκεντρο παρέμεινε η ένταση στις διμερείς σχέσεις ΗΠΑ-Κίνας, τα ενθαρρυντικά στοιχεία της Κίνας για τον πρόδρομο βιομηχανικό δείκτη Caixin PMI (53,1), τον δείκτη υπηρεσιών Caixin PMI (54,0), παραμένοντας σε επίπεδα ανάπτυξης, βελτίωσαν το οικονομικό κλίμα και την επενδυτική ψυχολογία.

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)	167
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	174
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	156
Υψηλή Τιμή 10ετίας	285
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	122
Υψηλή Τιμή 3ετίας	191
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	122

Πηγή: Bloomberg
EUR/tn



Οι εκτιμήσεις για την παραγωγή 2020/21 κάνουν λόγο για μείωση 3,3 εκατ. μετρικών τόνων, με τη μεγαλύτερη να αφορά την Ε.Ε. και το Η.Β. (εκτίμηση 135,5 εκατ. μετρ. τόνους από 154,9 πέρυσι). Η αιτία της πτώσης βασίζεται στη μειωμένη έκταση φύτευσης εξαιτίας της υπερβολικής υγρασίας του εδάφους, λόγω των έντονων βροχοπτώσεων, επιβαρύνοντας τη στρεμματική απόδοση. Παράλληλα, αναθεωρήθηκαν, προς τα κάτω οι εκτιμήσεις για τις εξαγωγές 2020/21 των εν λόγω χωρών στα 25 εκατ. μετρικούς τόνους. Ωστόσο, αναθεωρήθηκαν προς τα πάνω οι εκτιμήσεις για την παραγωγή σε Ρωσία (+ 1,5 εκατ. τόνους) και Βραζιλία (+1,1 εκατ. τόνους). Με τον δείκτη αποθέματα προς κατανάλωση, σε παγκόσμιο επίπεδο, να παραμένει σχετικά υψηλός (42,23) και τα αποθέματα προηγούμενης χρήσης να έχουν φτάσει σε επίπεδο ρεκόρ (316,79 εκατ. μετρικούς τόνους), θα μπορούσαν να υπάρξουν πιέσεις στην τιμή του σιταριού, λόγω και της μειωμένης ζήτησης σιταριού για ζωοτροφές, καθώς το κριθάρι και το καλαμπόκι κρίνονται πιο ελκυστικά, λόγω χαμηλής τιμής.

Ζάχαρη

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	225
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	245
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	263
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, δεν υπάρχουν αξιοσημείωτες μεταβολές στις προβλέψεις, σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα, στην παραγωγή, χρήση, εισαγωγές-εξαγωγές ζάχαρης, με τον δείκτη αποθέματα προς κατανάλωση να παραμένει κοντά στο 14% για το 2020/21. Με την ολοκλήρωση της περιόδου συγκομιδής ζαχαροκάλαμου, η παραγωγή ζάχαρης στο Μεξικό εκτιμάται ότι θα κινηθεί κατά 17% χαμηλότερα από την προηγούμενη χρονιά, καθώς οι ξηρές συνθήκες, κατά τη θερινή περίοδο, αναμένεται να συνεχιστούν σε ορισμένα μέρη του Μεξικό, με άμεση μείωση της στρεμματικής απόδοσης. Ωστόσο, η χρήση ζάχαρης εκτιμάται να αυξηθεί σε 5,7 εκατ. μετρικούς τόνους για το 2020/21, με το μεγαλύτερο μέρος να καλύπτεται από οικιακή κατανάλωση.



Αγροτικά Προϊόντα

Καλαμπόκι

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	122
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	125
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	127
Υψηλή Τιμή 10ετίας	267
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	100
Υψηλή Τιμή 3ετίας	159
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	103

Πηγή: Bloomberg
EUR/tn

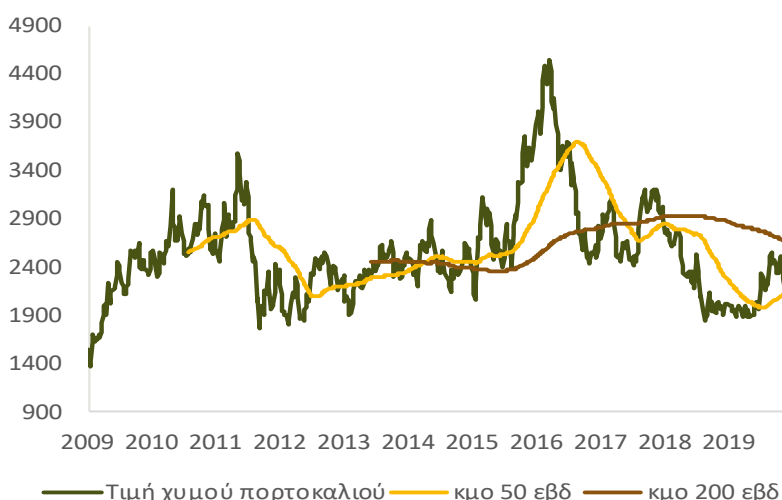


Στην πρόσφατη έκθεσή του, το USDA, αναθεώρησε ανοδικά τις προοπτικές εξαγωγών καλαμποκιού των ΗΠΑ για το 2020/21 σε 56,5 εκατ. τόνους, λόγω αύξησης των πωλήσεων που εκτιμώνται σε 11,5 εκατ. τόνους (από 4,4 εκατ. τόνους πριν από ένα χρόνο). Παράλληλα, το παγκόσμιο εμπόριο καλαμποκιού αναμένεται να ενισχυθεί, προερχόμενο κατά κύριο λόγο από τις αυξημένες εισαγωγές της Ε.Ε., σχεδόν στους 25 εκατ. τόνους, κατακτώντας τη μεγαλύτερη αγορά εισαγωγής καλαμποκιού στον κόσμο. Επιπλέον, ανακάμπτοντας από την πανδημία του κορονοϊού και την αφρικανική πανώλη των χοίρων, η βιομηχανία χοίρων της Κίνας αύξησε, σημαντικά, το προηγούμενο διάστημα, τη χρήση καλαμποκιού στις ζωοτροφές. Οι παγκόσμιες προοπτικές της αγοράς καλαμποκιού αναμένεται να κινηθούν σε ακόμη υψηλότερα επίπεδα, καταλήγει η εν λόγω έκθεση.

Χυμός πορτοκαλιού

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	2,151
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	2,143
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	2,617
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 (πτωτική αναθεώρηση κατά 25% σε σχέση με την αντίστοιχη περσινή περίοδο, λόγω των δυσμενών καιρικών συνθηκών στη Βραζιλία). Ωστόσο, σύμφωνα με προβλέψεις της Εθνικής Ωκεανικής Υπηρεσίας των ΗΠΑ, οι καιρικές συνθήκες αναμένεται να βελτιωθούν, επιστρέφοντας στις κανονικές θερμοκρασίες, ευνοώντας την παραγωγή. Παράλληλα, εκτιμήσεις της αγοράς κάνουν λόγο για ενίσχυση περαιτέρω των θέσεων αγοράς, (long) στα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης πορτοκαλιών παρά την πρόσφατη πτώση των τιμών τους, καθώς η συνέχιση της πανδημίας δημιουργεί ευνοϊκές προοπτικές στην αγορά πορτοκαλιού.



Αγροτικά Προϊόντα

Βαμβάκι

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	1,216
Κινητός MO 50 εβδ	1,232
Κινητός MO 200 εβδ	1,395
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 δείχνουν ότι η παγκόσμια παραγωγή βαμβακιού το 2020/21 θα κινηθεί κατά 4,5% χαμηλότερα, στις 117,5 εκατ. μπάλες, σε σχέση με το προηγούμενο έτος, λόγω χαμηλότερων προσδοκιών, για τις καλλιέργειες, σε ΗΠΑ και Βραζιλία. Το παγκόσμιο εμπόριο βαμβακιού αναμένεται να αυξηθεί κατά 3% περίπου, στις 46,1 εκατ. μπάλες το 2020/21, υποστηριζόμενο από την αυξημένη χρήση μύλου βαμβακιού. Ωστόσο, τα παγκόσμια αποθέματα βαμβακιού αναμένονται να αυξηθούν για δεύτερη συνεχόμενη σεζόν (104,91 εκατ. τόνους) εξαιτίας της πανδημίας και των επιπτώσεων στις εξαγωγές, δημιουργώντας σημαντικό πλεόνασμα το οποίο εκτιμάται ότι θα συνεχίσει να επηρεάζει τις παγκόσμιες τιμές βαμβακιού για το 2020/21.

Σόγια

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	307
Κινητός MO 50 εβδ	294
Κινητός MO 200 εβδ	300
Υψηλή Τιμή 10ετίας	531
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	256
Υψηλή Τιμή 3ετίας	328
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	256

Πηγή: Bloomberg
EUR/tn



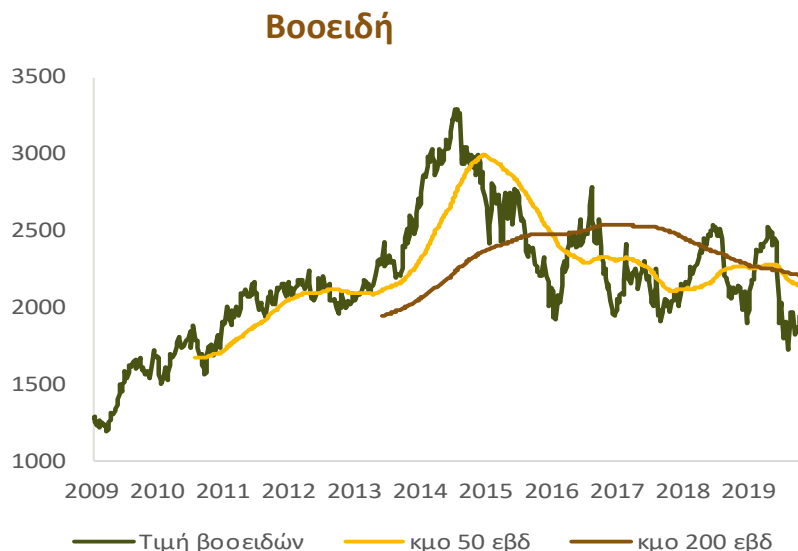
Καθώς κατά την πρόσφατη καλοκαιρινή περίοδο στις ΗΠΑ δεν υπήρξαν ακραία φαινόμενα ζέστης ή έντονων βροχοπτώσεων, το Υπουργείο Γεωργίας των ΗΠΑ αναμένει η στρεμματική απόδοση της σόγιας στις ΗΠΑ την περίοδο 2020/21 να κυμανθεί στα 53,3 μπούσελ/στρέμμα (2019/20 47,4 μπούσελ), με παράλληλη αύξηση της καλλιέργειας σε 4,42 εκατ. μπούσελ. Επιπλέον, εκτιμά ενίσχυση των εξαγωγών σόγιας των ΗΠΑ για το 2020/21 κατά 75 εκατ. μπούσελ, στα 2,12 δισ., καθώς ένα μεγάλο μέρος των εξαγωγικών ποσοτήτων προορίζεται για την Κίνα. Σύμφωνα με εκτιμήσεις, αναμένονται οι εισαγωγές σόγιας στην Κίνα να φτάσουν τους 98 εκατ. τόνους για το 2020/21. Παράλληλα, αν και οι πωλήσεις σόγιας της Βραζιλίας μειώθηκαν 21% τον Ιούλιο (10,4 εκατ. τόνους) σε σχέση με τον Ιούνιο εξαιτίας των επιπτώσεων της πανδημίας, προβλέπει ενίσχυση των εξαγωγών σόγιας της Βραζιλίας για το 2020/21.



Αγροτικά Προϊόντα

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	1,992
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	2,124
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	2,211
Υψηλή Τιμή 10ετίας	3,302
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,511
Υψηλή Τιμή 3ετίας	2,545
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,731

Πηγή: Bloomberg
EUR/tn



Οι εξαγωγές βόειου κρέατος των ΗΠΑ στο Α' εξάμηνο μειώθηκαν κατά 7,6% σε σχέση με την αντίστοιχη περσινή περίοδο, εν μέρει, λόγω της αναταραχής που δημιούργησε η πανδημία του Covid-19. Σύμφωνα με το USDA, οι προβλέψεις για την παραγωγή βόειου κρέατος το 2020/21 το Β' εξάμηνο αναμένεται να αυξηθούν σε 27 εκατ. λίβρες με παράλληλη ενίσχυση του ρυθμού σφαγής, ωστόσο, αναμένει η εκτροφή βοοειδών να εμφανίσει ηπιότερους ρυθμούς ανάπτυξης το 2020/21 σε σχέση με την αντίστοιχη περσινή περίοδο. Η πρόβλεψη για τις εισαγωγές αναθεωρήθηκε προς τα πάνω, λόγω της ζήτησης για ποιοτικό βόειο κρέας, ενώ για τις εξαγωγές παρέμεινε σχετικά αμετάβλητη.

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	202
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	240
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	204
Υψηλή Τιμή 10ετίας	359
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	163
Υψηλή Τιμή 3ετίας	359
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	166

Πηγή: Bloomberg
EUR/tn



Η παγκόσμια παραγωγή ρυζιού το 2020/21 αναμένεται στους 500,0 εκατ. τόνους, μειωμένη, ωστόσο, κατά 2,6 εκατ. τόνους σε σχέση με την πρόβλεψη Ιουλίου. Η μείωση αυτή βασίζεται σε πτωτικές αναθεωρήσεις στις προβλέψεις καλλιεργειών ρυζιού για την Κίνα, την Ταϊλάνδη, τις ΗΠΑ και το Βιετνάμ. Παράλληλα, εκτιμάται ότι η παγκόσμια κατανάλωση ρυζιού αναμένεται για το 2020/21 να κινηθεί στους 496,5 εκατ. τόνους, μειωμένη κατά 1,9 εκατ. τόνους. Το παγκόσμιο εμπόριο ρυζιού αναμένεται να κινηθεί χαμηλότερα κατά 0,7 εκατ. τόνους, σε 44,3 εκατ. τόνους σε σχέση με την προηγούμενη πρόβλεψη. Η πτώση αυτή εκτιμάται ότι οφείλεται στις αυξημένες τιμές του ρυζιού, οι οποίες περιορίζουν τις εισαγωγές, και στα εμπόδια στη ναυτιλία, σε πολλές χώρες εξαγωγής, μειώνοντας τις διαθέσιμες ποσότητες για το εμπόριο ως αποτέλεσμα της πανδημίας του κορονοϊού.



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 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.

