

ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΣ
2020

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ & ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ

Αγροτικά Προϊόντα

ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ



Αγροτικά Προϊόντα

Μεταβολές Επιλεγμένων Αξιών

Μεταβολές Επιλεγμένων Αξιών	Τιμή Κλεισίματος 12/2/2020	1μην (Δ%)	3μην (Δ%)	12μην (Δ%)	Από την αρχή του έτους (Δ%)	3ετίας (Δ%)
Δολαριακός Δείκτης (DXY)	99,05	1,69	0,62	1,91	2,69	-1,96
Ευρώ/Δολάριο	1,0874	-2,51	-1,38	-3,61	-3,19	2,43
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 2ετίας (απόδοση)	1,44	-0,14	-0,22	-1,06	-1,10	0,25
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 10ετίας (απόδοση)	1,63	-0,21	-0,30	-1,05	-1,07	-0,77
S&P 500	3379	2,45	8,88	22,37	4,27	44,69
Δείκτης αναδυομένων αγορών (MSCI EM)	1110	-3,00	6,31	6,51	-0,45	18,63
Δείκτης Εμπορευμάτων *	392	-8,03	-6,22	-5,46	-10,13	-2,91
Δείκτης Βιομηχανικών Μετάλλων *	306	-6,43	-4,31	-6,72	-5,50	-8,58
Δείκτης Πολύτιμων Μετάλλων *	2029	0,70	6,53	18,74	2,70	24,72
Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων *	298	-1,51	3,88	2,08	-1,15	-5,29
Δείκτης Ενέργειας *	176	-10,92	-10,23	-9,46	-14,76	-3,96

(Πηγή : Bloomberg, Report Date 12.02.2020)

*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* 12/2/2020	1μην (Δ%)	3μην (Δ%)	12μην (Δ%)	Από την αρχή του έτους (Δ%)	3ετίας (Δ%)
Σιτάρι (cents ΗΠΑ/μπούσελ)	548	-3,33	6,78	4,07	-2,73	20,18
Ζάχαρη (cents ΗΠΑ/λίβρα)	16	10,81	22,10	23,06	16,92	-21,55
Βαμβάκι (cents ΗΠΑ/λίβρα)	69	-4,67	6,18	-2,39	-1,25	-10,99
Καλαμπόκι (cents ΗΠΑ/μπούσελ)	383	-2,31	1,40	0,46	-1,87	1,33
Χυμός πορτοκαλιού (cents ΗΠΑ/λίβρα)	98	2,62	-2,00	-17,63	0,93	-41,29
Σόγια (cents ΗΠΑ/μπούσελ)	893	-3,42	-0,55	-2,07	-4,83	-14,87
Βοοειδή (cents ΗΠΑ/λίβρα)	119	-6,18	0,53	-5,74	-4,79	2,42
Ακατέργαστο ρύζι (δολάριο/εκατόβαρο)	14	1,78	12,92	29,05	1,32	38,34

(Πηγή : Bloomberg, *Generic 1st Future, Chicago Board of Trade, Report Date 12.02.2020)



Αγροτικά Προϊόντα

Σχόλιο Αγοράς

Οι τιμές των εμπορευμάτων επηρεάζονται, κυρίως, από δυο βασικές μεταβλητές: α) το δολάριο (μέσο συναλλαγής με αρνητική συσχέτιση ως προς τις τιμές) και β) τις προοπτικές για την παγκόσμια οικονομία (καθορισμός προσφοράς-ζήτησης προϊόντων). Διανύουμε μια περίοδο με σχετικά δυνατό δολάριο, αλλά και με αύξηση των ανησυχιών για την παγκόσμια οικονομία, που δημιουργήθηκε από τον εμπορικό πόλεμο ΗΠΑ-Κίνας. Μέσα σε αυτό το πλαίσιο, τα εμπορεύματα βρέθηκαν σε αρνητικό έδαφος (δείκτης εμπορευμάτων -5,46% σε 12μηνη βάση) παρά το θετικό επενδυτικό κλίμα στις κυριότερες διεθνείς μετοχικές αγορές. Ωστόσο, στο τέλος του Δ' τριμήνου του 2019, βελτιώθηκαν οι αποδόσεις τους, ύστερα από την προφορική συμφωνία στην εμπορική διένεξη ΗΠΑ-Κίνας. Η θετική δυναμική των εμπορευμάτων, δεν κατάφερε να διατηρηθεί, καθώς στις αρχές του 2020 η εμφάνιση και εξάπλωση του κοροναϊού έχει προκαλέσει σημαντικά προβλήματα στο παγκόσμιο εμπόριο πρώτων υλών, επηρεάζοντας την κινεζική ζήτηση, καθώς και την εφοδιαστική αλυσίδα. Συγκεκριμένα, ο δείκτης εμπορευμάτων κινείται πολύ χαμηλότερα στο νέο έτος (-10,13% YTD), με τις μεγαλύτερες απώλειες να καταγράφονται στην ενέργεια (-14,76% YTD) και τις λιγότερες στα αγροτικά προϊόντα (-1,15% YTD).

Έτσι, οι τιμές των περισσότερων αγροτικών προϊόντων, από την αρχή του 2020 μέχρι σήμερα, εμφάνισαν αρνητικές αποδόσεις. Τις μεγαλύτερες απώλειες κατέγραψαν η σόγια (-5,43%), τα βοοειδή (-4,61%), το καλαμπόκι (-1,61%) και το σιτάρι (-1,70%), ενώ η ζάχαρη και το ρύζι είχαν σημαντικά κέρδη (+17,14% και +1,88% αντίστοιχα). Σε επίπεδο μήνα, η σόγια περιόρισε τις απώλειες, ενώ το σιτάρι, το βαμβάκι, το καλαμπόκι και τα βοοειδή διεύρυναν περαιτέρω τις απώλειες. Η ζάχαρη και το ρύζι παρέμειναν σε θετική τροχιά.

Σημαντική παράμετρος για τα περισσότερα αγροτικά προϊόντα αποτελεί ο καιρός και συγκεκριμένα η ύπαρξη ή μη του φαινομένου El-Niño, το οποίο λειτουργεί επιβαρυντικά για την παραγωγή. Σύμφωνα με την Εθνική Ωκεανική Υπηρεσία των ΗΠΑ (National Oceanic & Atmospheric Agency), στο στάδιο αυτό υπάρχουν οριακές μόνο ενδείξεις εμφάνισης του φαινομένου για το επόμενο έτος.

Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων

Τρέχουσα Τιμή (\$)	298
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	285
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	291
Υψηλή Τιμή 10ετίας	335
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	257
Υψηλή Τιμή 3ετίας	317
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	257



Πηγή: Bloomberg

Ο δείκτης τιμών των αγροτικών προϊόντων, μετά από μια σημαντική άνοδο, που πραγματοποίησε τη διετία 2010-2012, στη συνέχεια εμφανίζει πτωτική τάση (από το 2013 και μετά). Η τάση αυτή εμφανίζει σημάδια σταθεροποίησης τα τελευταία δύο χρόνια. Ιδιαίτερα σημάδια σταθεροποίησης εμφανίζονται στο σιτάρι, στο καλαμπόκι, στο ρύζι και ενδεχομένως στα βοοειδή.

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)	548
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	501
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	469
Υψηλή Τιμή 10ετίας	943
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	373
Υψηλή Τιμή 3ετίας	574
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	392

Πηγή: Bloomberg
cents ΗΠΑ/μπούσσελ



Η παγκόσμια παραγωγή σιτηρών, σύμφωνα με στοιχεία του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ (USDA, Δεκ.19), εκτιμάται ότι θα διαμορφωθεί στους 765,41 εκατ. μετρικούς τόνους, ενισχυμένη κατά 4,5% σε σχέση με την αντίστοιχη περσινή περίοδο. Παράλληλα, και η έκταση της συγκομιδής προβλέπεται να ενισχυθεί στα 217,22 εκατ. εκτάρια (από 215,48), όπως και η στρεμματική απόδοση 3,52 (από 3,39) μετρικούς τόνους/εκτάριο. Η Ρωσία εξακολουθεί να κατέχει το μεγαλύτερο μερίδιο των παγκόσμιων εξαγωγών σίτου (19,5%) και να ακολουθεί η Αμερική. Εκτιμήσεις της αγοράς κάνουν λόγο για ενίσχυση περαιτέρω της τιμής του σιταριού, καθώς μια σειρά από παράγοντες συντελούν σε αυτή την κατεύθυνση (εκτίμηση για αύξηση της κατανάλωσης, περιορισμός διεθνών αποθεμάτων, αλλαγή καιρικών συνθηκών).

Ζάχαρη

Τρέχουσα Τιμή (USc)	16
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	13
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	15
Υψηλή Τιμή 10ετίας	34
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	10
Υψηλή Τιμή 3ετίας	21
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	10

Πηγή: Bloomberg
cents ΗΠΑ/λίβρα



Η παγκόσμια παραγωγή ζάχαρης έφτασε σε ανώτατο επίπεδο το 2017/18, συγκεκριμένα, τους 194 εκατ. τόνους, με την παγκόσμια κατανάλωση να παραμένει σχετικά σταθερή. Οι ευνοϊκές καιρικές συνθήκες βοήθησαν σε αυτό. Ωστόσο, το 2018/19, η παραγωγή ζάχαρης στη Βραζιλία -που αποτελεί τον μεγαλύτερο εξαγωγέα ζάχαρης- μειώθηκε κατά 24,1%, καθώς η χώρα έστρεψε ένα σημαντικό ποσοστό της καλλιέργειάς της στην παραγωγή αιθανόλης, που χρησιμοποιείται κυρίως στην εγχώρια αγορά καυσίμων. Λαμβάνοντας υπόψη τη φθίνουσα έκταση σε ζαχαροκάλαμο και τεύτλα, καθώς και την αυξανόμενη παγκόσμια ζήτηση αιθανόλης, ενδεχομένως να υπάρξει περαιτέρω μείωση των παγκόσμιων αποθεμάτων το 2020/21 (-8 εκατ. τόνους από -7,3 εκατ. το 2019/20), ενισχύοντας μεσοπρόθεσμα την τιμή της ζάχαρης.



Αγροτικά Προϊόντα

Καλαμποκι

Τρέχουσα Τιμή (USc)	383
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	385
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	368
Υψηλή Τιμή 10ετίας	825
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	316
Υψηλή Τιμή 3ετίας	453
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	330

Πηγή: Bloomberg
cents ΗΠΑ/μπούσελ



Στις ΗΠΑ -που αποτελεί τον παγκόσμιο εξαγωγέα καλαμποκιού- η μείωση στα αποθέματα έφτασε το 2019 στο 1,9 δισ. Μπούσελ, με προοπτικές για περαιτέρω περιορισμό των αποθεμάτων κατά τους προσεχείς μήνες. Η παραγωγή ενδέχεται να μειωθεί στα 13,3 δισ. μπούσελ (κατά το 2020/21), επηρεάζοντας τη στρεμματική απόδοση (από 167 μπούσελ/εκτάριο σε 166,5), καθώς και τη συγκομιδή (μείωση κατά 80 εκατ. εκτάρια). Ωστόσο, η πλευρά της ζήτησης παραμένει αυξανόμενη, καθώς η προοπτική ενίσχυσης των εξαγωγών στην Κίνα (επέκταση ζήτησης για ζωοτροφές), τα επόμενα χρόνια, παραμένει δυνατή, γεγονός το οποίο αναμένεται να ενισχύσει μεσοπρόθεσμα τις τιμές του καλαμποκιού.

Χυμός πορτοκαλιού

Τρέχουσα Τιμή (USc)	98
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	102
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	144
Υψηλή Τιμή 10ετίας	228
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	94
Υψηλή Τιμή 3ετίας	181
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	94

Πηγή: Bloomberg
cents ΗΠΑ/λίβρα



Η παγκόσμια παραγωγή χυμού πορτοκαλιού για το 2019/20 προβλέπεται σε 1,7 εκατ. τόνους (17% χαμηλότερη), καθώς η παραγωγή της Βραζιλίας μειώνεται (κατά 25%, που αντιστοιχεί σε 992.000 τόνους), εξαιτίας μείωσης της παραγωγής πορτοκαλιών κατά 5,8 εκατ. μετρικούς τόνους, διαμορφώνοντας την παραγωγή στους 47,5 εκατ. τόνους, η οποία οφείλεται στις δυσμενείς καιρικές συνθήκες. Η κατανάλωση, καθώς και τα αποθέματα, αναμένεται να κινηθούν ελαφρά ανοδικά, ενώ οι εξαγωγές προβλέπεται να κινηθούν χαμηλότερα (κατά 27%), εξαιτίας μείωσης της παραγωγής πορτοκαλιών.



Αγροτικά Προϊόντα

Βαμβάκι

Τρέχουσα Τιμή (USc)	69
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	67
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	73
Υψηλή Τιμή 10ετίας	215
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	57
Υψηλή Τιμή 3ετίας	95
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	58

Πηγή: Bloomberg
cents ΗΠΑ/λίβρα



Η παγκόσμια παραγωγή βαμβακιού το 2019/20 υπολογίζεται σε 121,1 εκατ. μπάλες (800.000 μπάλες κάτω από την πρόβλεψη Νοεμβρίου 2019) με την παγκόσμια συγκομιδή να εκτιμάται στα 34,9 εκτάρια (4% υψηλότερη) λόγω της αύξησης της συγκομιδής στις ΗΠΑ και τη συνολική απόδοση να υπολογίζεται στα 756 χιλιόγρ./εκτάριο. Παράλληλα, η παγκόσμια κατανάλωση βαμβακιού για το 2019/20 αναμένεται να παραμείνει στα επίπεδα του προηγούμενου έτους, στα 120,3 εκατ. μπάλες. Τα παγκόσμια αποθέματα βαμβακιού υπολογίζονται σε 80,3 εκατ. μπάλες στο τέλος του 2019/20 (από 79,7 εκατομμύρια μπάλες την περασμένη περίοδο) με την Κίνα να παραμένει ο μεγαλύτερος μέτοχος, αντιπροσωπεύοντας το 41% των παγκόσμιων αποθεμάτων βαμβακιού αυτή τη σεζόν (33,3 εκατ. μπάλες).

Σόγια

Τρέχουσα Τιμή (USc)	893
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	889
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	950
Υψηλή Τιμή 10ετίας	1.765
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	797
Υψηλή Τιμή 3ετίας	1.061
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	797

Πηγή: Bloomberg
cents ΗΠΑ/μούσελ



Η παγκόσμια αγορά σόγιας συνεχίζει να παρουσιάζει μείωση των αποθεμάτων το 2019/20 προς 90 εκατ. τόνους (2018/19 ήταν 110 εκατ. τόνους). Οι προβλέψεις για τις εξαγωγές σόγιας στις ΗΠΑ το 2019/20 παραμένουν στα επίπεδα του 1,775 δισ. μπούσελ (USDA, Δεκ. 19) με τα αποθέματα σόγιας να έχουν εισέλθει σε μεγαλύτερη συρρίκνωση, περίπου 430 εκατ. μπούσελ (από 480 εκατ. μπούσελ). Εκτιμήσεις της αγοράς μιλούν για ενίσχυση των αμερικανικών εξαγωγών σόγιας στην Κίνα και ενίσχυση της τιμής της σόγιας εντός του 2020/21. Ωστόσο, οι κίνδυνοι όσον αφορά τις καιρικές συνθήκες δεν έχουν υποχωρήσει τελείως, με τις βροχοπτώσεις να παρακολουθούνται στενά.



Αγροτικά Προϊόντα

Βοοειδή

Τρέχουσα Τιμή (USc)	119
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	116
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	116
Υψηλή Τιμή 10ετίας	171
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	89
Υψηλή Τιμή 3ετίας	138
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	95

Πηγή: Bloomberg
cents ΗΠΑ/λίθρα



Ο ταχύτερος ρυθμός σφαγής βοοειδών ενίσχυσε την παραγωγή βόειου κρέατος το Δ' τρίμηνο του 2019, διαμορφώνοντάς τη σε 27,1 εκατ. τόνους. Ωστόσο, η παραγωγή του 2020 αναμένεται να μειωθεί λόγω του επιβραδυνόμενου ρυθμού σφαγής. Οι εισαγωγές για το τέλος του 2019 και τις αρχές του 2020 αναμένεται να αυξηθούν, καθώς η ζήτηση για άπαχο βοδινό στα επεξεργασμένα τρόφιμα βαίνει αυξανόμενη. Οι προβλέψεις για τις εξαγωγές, για το Δ' τρίμηνο του 2019, αναμένεται να μειωθούν στα 800 εκατ. λίβρες με τις προβλέψεις για τις εξαγωγές του 2020 να παραμένουν αμετάβλητες.

Ακατέργαστο ρύζι

Τρέχουσα Τιμή (\$)	14
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



Η παγκόσμια παραγωγή ρυζιού το 2019/20 προβλέπεται σε 498,4 εκατομμύρια τόνους (επάνω κατά 0,6 εκατομμύρια τόνους σε σχέση με την προηγούμενη πρόβλεψη). Η Κίνα και η Ινδία -που είναι οι μεγαλύτερες χώρες-παραγωγοί- αναμένεται να παρουσιάσουν τις μεγαλύτερες μειώσεις της παραγωγής το 2019/20, (μείωση κατά 1,8 εκατ. τόνους σε 146,7 εκατ. τόνους και 1,4 εκατ. τόνους σε 115,0 εκατ. τόνους αντίστοιχα) με τη συγκομιδή να υπολογίζεται χαμηλότερη και για τις δύο χώρες. Οι προβλέψεις για τις παγκόσμιες εξαγωγές ρυζιού για το 2020 αυξήθηκαν σε 45,9 εκατ. τόνους, καθώς και για τα αποθέματα τέλους στο 2019/20 σε 177,8 εκατ. τόνους. Η παγκόσμια κατανάλωση ρυζιού προβλέπεται να είναι στα 493,8 εκατ. τόνους το 2019/20 (κατά 4,6 εκατ. τόνους παραπάνω σε σχέση με το 2018/19).



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 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 διευκρινίσει τυχόν τέτοιους περιορισμούς ή/και απαγορεύσεις.

