

ΙΟΥΝΙΟΣ
2020

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ & ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ

Αγροτικά Προϊόντα

ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ



Αγροτικά Προϊόντα

Μεταβολές Επιλεγμένων Αξιών

Μεταβολές Επιλεγμένων Αξιών	Τιμή Κλεισίματος 11/6/2020	1μην (Δ%)	3μην (Δ%)	12μην (Δ%)	Από την αρχή του έτους (Δ%)
Δολαριακός Δείκτης (DXY)	96,73	-3,25	-0,80	-0,32	0,31
Ευρώ/Δολάριο	1,1299	4,33	1,19	0,27	0,94
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 2ετίας (απόδοση)	0,20	0,04	-0,32	-1,68	-2,07
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 10ετίας (απόδοση)	0,67	0,00	-0,20	-1,45	-1,80
S&P500	3002	4,60	21,02	4,25	-7,08
Δείκτης αναδυομένων αγορών (MSCI EM)	994	9,27	12,51	-3,18	-10,86
Δείκτης Εμπορευμάτων *	315	13,71	4,78	-21,26	-27,84
Δείκτης Βιομηχανικών Μετάλλων *	294	7,70	2,02	-6,50	-9,21
Δείκτης Πολύτιμων Μετάλλων *	2232	2,44	9,50	29,42	12,97
Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων *	268	2,26	-2,06	-10,74	-11,27
Δείκτης Ενέργειας *	125	27,41	9,89	-32,00	-39,73

(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

Μεταβολές Τιμών Αγροτικών Προϊόντων	Τιμή κλεισίματος 11/6/2020	1μην (Δ%)	3μην (Δ%)	12μην (Δ%)	Από την αρχή του έτους (Δ%)
Σιτάρι (cents ΗΠΑ/μπούσελ)	499	-4,98	-2,46	-5,80	-11,28
Ζάχαρη (cents ΗΠΑ/λίβρα)	12	15,80	2,15	-5,94	-11,55
Βαμβάκι (cents ΗΠΑ/λίβρα)	60	2,57	0,23	-10,11	-13,34
Καλαμπόκι (cents ΗΠΑ/μπούσελ)	330	2,01	-10,68	-23,20	-14,83
Χυμός πορτοκαλιού (cents ΗΠΑ/λίβρα)	129	11,90	24,09	24,99	33,02
Σόγια (cents ΗΠΑ/μπούσελ)	866	2,12	1,43	-1,22	-8,03
Βοοειδή (cents ΗΠΑ/λίβρα)	97	4,48	-6,06	-12,51	-22,35
Ακατέργαστο ρύζι (δολάριο/εκατόβαρο)	15	-15,50	10,68	23,98	10,81

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

Στο σιτάρι και στη σόγια, το ένα μπόυσελ 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

Παρά τον αυξημένο αριθμό κρουσμάτων Covid-19 στις ΗΠΑ (2 εκατ.) και τα μακροοικονομικά στοιχεία σε ΗΠΑ & Ευρωζώνη να είναι αρνητικά, οι διεθνείς μετοχικές αγορές κατέγραψαν κέρδη. Ο S&P500 ενισχύθηκε σε μηνιαίο επίπεδο 4,60% και ο MSCI EM 9,27%. Στη βελτίωση της επενδυτικής ψυχολογίας συνέβαλαν οι ελπίδες εξεύρεσης θεραπείας κατά του κορονοϊού, η μείωση του ρυθμού αύξησης των θανάτων και κυρίως η δράση των Κεντρικών Τραπεζών και των κυβερνήσεων που συνέχισαν να ανακοινώνουν προγράμματα στήριξης των οικονομιών τους. Η συνέχιση και επέκταση των μέτρων ενίσχυσης της ρευστότητας στις ΗΠΑ, καθώς και η βελτίωση του επενδυτικού κλίματος, οδήγησαν σε πτώση την τιμή του δολαρίου, ενώ οι αποδόσεις της αμερικανικής 2ετίας και 10ετίας κινήθηκαν σταθεροποιητικά στο 0,20% και 0,67% αντίστοιχα. Το πετρέλαιο, εν μέσω μείωσης της ζήτησης, αύξησης των αποθεμάτων και με τους χώρους αποθήκευσης να μην επαρκούν, κατάφερε να ανακάμψει. Καταλυτικοί παράγοντες σε αυτό υπήρξαν η σταδιακή αποκλιμάκωση των lockdown, καθώς και οι θετικές προοπτικές που δημιούργησε η πρόσφατη συνάντηση των μελών του ΟΠΕΚ+ για παράταση των περικοπών στην παραγωγή πετρελαίου μέχρι το τέλος Ιουλίου.

Μέσα στο κλίμα αυτό, ο δείκτης των αγροτικών προϊόντων σημείωσε άνοδο (+2,26%), σε μηνιαίο επίπεδο, όπως και ο δείκτης των εμπορευμάτων (+13,71%). Σε επιμέρους επίπεδο αγροτικών προϊόντων, σημαντικά θετικές αποδόσεις κατέγραψαν ο χυμός πορτοκαλιού, η ζάχαρη, τα βοοειδή, το βαμβάκι και η σόγια, ενώ πτωτικές πιέσεις δέχθηκε το ρύζι. Αν και οι εξελίξεις στις εμπορικές σχέσεις ΗΠΑ-Κίνας ήταν ραγδαίες, προς το τέλος του Μαΐου μετριάστηκαν οι ανησυχίες για κυρώσεις στην Κίνα, αποτρέποντας κλιμάκωση της έντασης, θέτοντας, προσωρινά, εκτός κινδύνου, την πρώτη φάση της εμπορικής συμφωνίας των δύο χωρών.

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 (\$)	268
Κινητός MO 50 εβδ	282
Κινητός MO 200 εβδ	288
Υψηλή Τιμή 10ετίας	335
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	257
Υψηλή Τιμή 3ετίας	317
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	257

Πηγή: Bloomberg



Η τιμή του δείκτη αγροτικών προϊόντων ενισχύθηκε σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα (από \$262 σε \$268). Από το ανωτέρω διάγραμμα διαπιστώνουμε πιθανή στήριξη στα χαμηλά του 2019, το οποίο θα μπορούσε να λειτουργήσει θετικά για την περαιτέρω πορεία του. Ανασταλτικοί παράγοντες θα μπορούσαν να είναι οι ανησυχίες για τον ρυθμό ανάπτυξης της κινεζικής οικονομίας το 2020, καθώς και ένα δεύτερο κύμα πανδημίας.

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)	499
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	521
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	476
Υψηλή Τιμή 10ετίας	943
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	373
Υψηλή Τιμή 3ετίας	574
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	392

Πηγή: Bloomberg
cents ΗΠΑ/μπούσελ



Καθώς ξεκινάει η παραγωγή σιταριού για το 2020-21, οι προβλέψεις του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ έχουν αναθεωρηθεί θετικά για χώρες όπως η Ρωσία (77 εκατ. μετρικούς τόνους) και το Καζακστάν, μετά την έντονη ξηρασία του 2019, οδηγώντας τη στρεμματική απόδοση σε χαμηλά επίπεδα. Ωστόσο για την ΕΕ, η παραγωγή προβλέπεται να μειωθεί απότομα, συμπαρασύροντας τις αποδόσεις (παραγωγή 143 εκατ. τόνους, μειωμένη κατά 8% και η συγκομιδή 25,3 εκατ. εκτάρια, μειωμένη κατά 3%), λόγω των επιπτώσεων από τις υπερβολικές βροχοπτώσεις και την υγρασία του εδάφους. Καθώς ο Covid-19 δημιούργησε πρόσκαιρα προβλήματα στο διεθνές εμπόριο, η αυξανόμενη ζήτηση τροφίμων, σπόρων και βιομηχανικής χρήσης του σιταριού, πέρα από την Ινδία και την Κίνα, αναμένεται να συμβάλλει στην ενίσχυση κατά 2% του παγκόσμιου εμπορίου του σιταριού (εκτίμηση για ενίσχυση εισαγωγών στα 3,0 εκατ. τόνους).

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



Η παραγωγή ζάχαρης στην Αμερική αναμένεται, σύμφωνα με εκτιμήσεις του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ, να αυξηθεί, καθώς οι καλλιεργητές αναμένεται να δουν ευνοϊκές καιρικές συνθήκες. Η συνολική προσφορά ζάχαρης των ΗΠΑ για το 2020-21 αναμένεται να είναι 13,73 εκατ. μετρικούς τόνους (+1,4% σε σχέση με το 2019-20) και η εγχώρια παραγωγή αναμένεται στα 9 εκατ. (+10%) σε σχέση με την αντίστοιχη περσινή περίοδο. Οι εκτιμήσεις για την κατανάλωση ζάχαρης παραμένουν αμετάβλητες στα 12,26 εκατ., στα επίπεδα του Απριλίου, παρά τις επιπτώσεις του Covid-19. Οι εισαγωγές ζάχαρης αναμένεται να μειωθούν κατά 8% σε σχέση με την αντίστοιχη περσινή περίοδο, στα 3,45 εκατ.



Αγροτικά Προϊόντα

Καλαμπόκι

Τρέχουσα Τιμή (USc)	330
Κινητός MO 50 εβδ	370
Κινητός MO 200 εβδ	365
Υψηλή Τιμή 10ετίας	825
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	312
Υψηλή Τιμή 3ετίας	453
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	312

Πηγή: Bloomberg
cents ΗΠΑ/μτούσελ

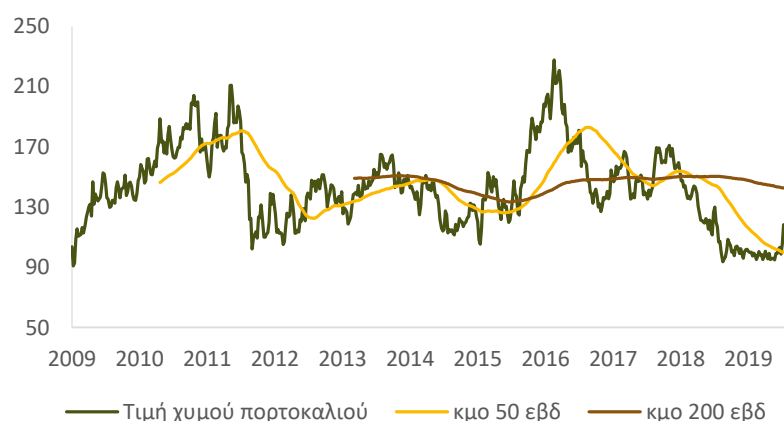


Οι άσχημες καιρικές συνθήκες που επικράτησαν την προηγούμενη περίοδο στην Κεντρική Ευρώπη και στην περιοχή της Μαύρης Θάλασσας, μείωσαν τη συνολική παγκόσμια παραγωγή καλαμπόκιου κατά 5 εκατ. τόνους. Ωστόσο, σύμφωνα με στοιχεία του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ, η παγκόσμια έκταση καλαμπόκιου αναμένεται στα 197,7 εκατ. εκτάρια (+5,5 εκατ.) κατά το καλλιεργητικό έτος 2020-21, η παραγωγή στα 1.186,9 εκατ. τόνους και το παγκόσμιο εμπόριο καλαμπόκιου στους 182,6 εκατ. τόνους (+ 7,9 εκατ. σε σχέση με το 2019-20). Οι ελκυστικά χαμηλές τιμές του, οι οποίες αναμένονται να συνεχιστούν (Οκτ. 20-Σεπτ. 21) και η επιστροφή στα επίπεδα παραγωγής κρέατος, προ της πανδημίας, προσφέρουν πρόσθετη στήριξη στις προβλέψεις αύξησης των εισαγωγών καλαμπόκιου, κυρίως στην Κίνα.

Χυμός πορτοκαλιού

Τρέχουσα Τιμή (USc)	129
Κινητός MO 50 εβδ	104
Κινητός MO 200 εβδ	140
Υψηλή Τιμή 10ετίας	228
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	94
Υψηλή Τιμή 3ετίας	171
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	94

Πηγή: Bloomberg
cents ΗΠΑ/λίθρα



Αν και τον προηγούμενο μήνα είχε ενισχυθεί ο ρυθμός συγκομιδής πορτοκαλιών στο Σάο Πάολο της Βραζιλίας, ως αποτέλεσμα της μερικής άρσης των περιοριστικών μέτρων, η σημαντική έξαρση των κρουσμάτων του κορονοϊού, καθώς και οι δυσμενείς καιρικές συνθήκες οδήγησαν σε πτωτική αναθεώρηση των εκτιμήσεων για την παραγωγή πορτοκαλιών κατά 30%, σύμφωνα με στοιχεία του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ. Καθώς η προσφορά δεν είναι αρκετή προκειμένου να καλύψει την όλο και αυξανόμενη παγκόσμια ζήτηση, η τιμή του χυμού πορτοκαλιού αναμένεται να συνεχίσει να κινείται ανοδικά. Παράλληλα, οι κερδοσκοπικές θέσεις των trader στα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης λήξης Ιουλίου εξακολουθούν και παραμένουν long.



Αγροτικά Προϊόντα

Βαμβάκι

Τρέχουσα Τιμή (USc)	60
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	62
Κινητός ΜΟ 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, σύμφωνα με προβλέψεις του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ, προβλέπεται στα 119,3 εκατ. μπάλες για την περίοδο 2020-21, 3% κάτω από το προηγούμενο έτος, καθώς οι μεγάλες χώρες-παραγωγί (Ινδία, Κίνα, ΗΠΑ & Βραζιλία) αναμένεται να έχουν μειωμένη παραγωγή και η παγκόσμια έκταση προβλέπεται να μειωθεί 4%, εν μέσω χαμηλότερων τιμών του βαμβακιού, κατά τη διάρκεια της εαρινής περιόδου φύτευσης. Καθώς προχωρά η επανεκκίνηση της παγκόσμιας οικονομικής δραστηριότητας, προβλέπεται το παγκόσμιο εμπόριο βαμβακιού το 2020-21 να φτάσει στα 42,9 εκατ. μπάλες, ενισχυμένο κατά 7%, με την Κίνα να εισάγει σχεδόν 9,5 εκατ. μπάλες, ενώ και οι εξαγωγές βαμβακιού των ΗΠΑ αναμένεται να ενισχυθούν σε 1 εκατ. μπάλες (αύξηση 1%).

Σόγια

Τρέχουσα Τιμή (USc)	866
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	884
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	932
Υψηλή Τιμή 10ετίας	1.765
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	797
Υψηλή Τιμή 3ετίας	1.061
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	797

Πηγή: Bloomberg
cents ΗΠΑ/μπούσελ



Οι εκτιμήσεις για τη νέα καλλιεργητική περίοδο της σόγιας 2020-21, σύμφωνα με στοιχεία του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ, αναθεωρούνται ανοδικά. Ειδικότερα στις ΗΠΑ, η παραγωγή προβλέπεται στα 4,125 εκατ. μπούσελ (568 εκατ. περισσότερα σε σχέση με πέρυσι) και οι εξαγωγές στα 2,05 εκατ. μπούσελ (από 1,65 το 2019-20). Η αύξηση αυτή βασίζεται στο ότι η φύτευση, αυτή την άνοιξη, εξελίσσεται ομαλά στις μεσοδυτικές πολιτείες των ΗΠΑ, έχοντας καλύψει, μέχρι στιγμής, το 40% της προβλεπόμενης έκτασης. Ωστόσο, σύμφωνα με εκτιμήσεις της αγοράς, οι τιμές της σόγιας πιθανά να συνεχίσουν να δέχονται πιέσεις, καθώς η εμπορική διαμάχη ΗΠΑ-Κίνας και η συσσώρευση αποθεμάτων σόγιας στην Κίνα λειτουργούν αποτρεπτικά σε περαιτέρω ενίσχυση της τιμής της.



Αγροτικά Προϊόντα

Βοοειδή

Τρέχουσα Τιμή (USc)	97
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	108
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	114
Υψηλή Τιμή 10ετίας	171
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	85
Υψηλή Τιμή 3ετίας	131
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	85

Πηγή: Bloomberg
cents ΗΠΑ/λίβρα

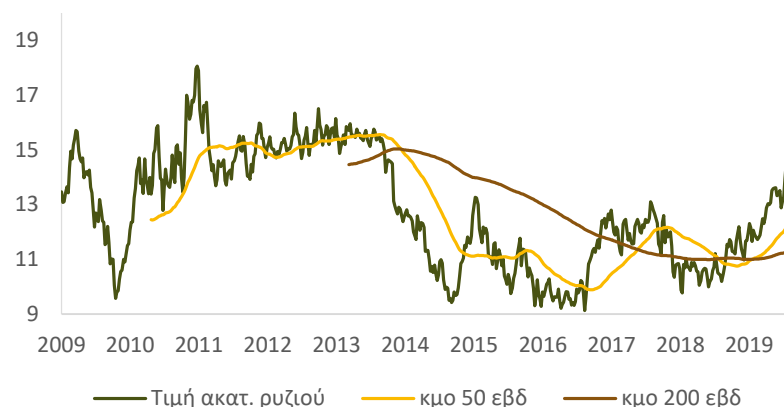


Ενώ η παραγωγή βόειου κρέατος παρέμενε σε σχετικά υψηλά επίπεδα στις αρχές του 2020, ο ρυθμός σφαγής των βόειων περιορίστηκε σημαντικά, λόγω της πανδημίας. Ωστόσο, σύμφωνα με εκτιμήσεις του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ, ο ρυθμός σφαγής αναμένεται να ανακάμψει στις αρχές του 2021. Παράλληλα, οι εισαγωγές αναμένεται να ανακάμψουν το δεύτερο εξάμηνο του 2020, όπως και οι εξαγωγές (+9% σε σχέση με πέρυσι), ωστόσο, ο ρυθμός ενίσχυσης θα είναι σχετικά χαμηλότερος σε σχέση με το προηγούμενο έτος. Η παραγωγή βόειου κρέατος, για το υπόλοιπο του 2020, προβλέπεται να είναι 25,8 δισ. λίβρες, μειωμένες κατά 1,7 δισ. λίβρες (5% κάτω σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του 2019).

Ακατέργαστο ρύζι

Τρέχουσα Τιμή (\$)	15
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	13
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	12
Υψηλή Τιμή 10ετίας	21
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	9
Υψηλή Τιμή 3ετίας	21
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	10

Πηγή: Bloomberg
δολάριο/εκατόταρο



Η παγκόσμια παραγωγή ρυζιού θα ανέλθει σε 502 εκατ. τόνους για το 2020-21, ενισχυμένη κατά 2% σε σχέση με την προηγούμενη εκτίμηση και η παγκόσμια συγκομιδή στα 163 εκατ. εκτάρια, ενισχυμένη κατά 1,5%, με τη Βιρμανία, την Κίνα, την Ινδία, την Ταϊλάνδη και τις ΗΠΑ να κατέχουν σημαντικό μερίδιο. Η παγκόσμια κατανάλωση ρυζιού αναμένεται να φτάσει τους 498,1 εκατ. τόνους, με την Κίνα και την Ινδία να πρωταγωνιστούν, και το παγκόσμιο εμπόριο ρυζιού αναμένεται να φτάσει τους 45,2 εκατ. τόνους. Η ξηρασία στην Ταϊλάνδη και η αυξημένη ζήτηση από χώρες της Ασίας, ως συνέπεια του Covid-19, οδήγησαν την τιμή του στο υψηλότερο επίπεδο από το 2011.



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 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 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.

