



GREEK FIXED INCOME MONITOR:

ΕΚΔΟΣΗ ΝΕΟΥ 7ΕΤΟΥΣ ΟΜΟΛΟΓΟΥ ΜΕ ΤΗΝ ΣΤΗΡΙΞΗ ΤΗΣ ΕΚΤ



Ηλίας Λεκκός
Δημητρία Ρότσικα
Χάρης Γιαννακίδης

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ & ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ

ΑΠΡΙΛΙΟΣ 2020

BLOOMBERG TICKERS

Δείκτης Κρατικών Ομολόγων Τράπεζας Πειραιώς: {PBGGSBI Index<GO>}

Μέση Σταθμισμένη Απόδοση: {PBGGGWAY Index<GO>}

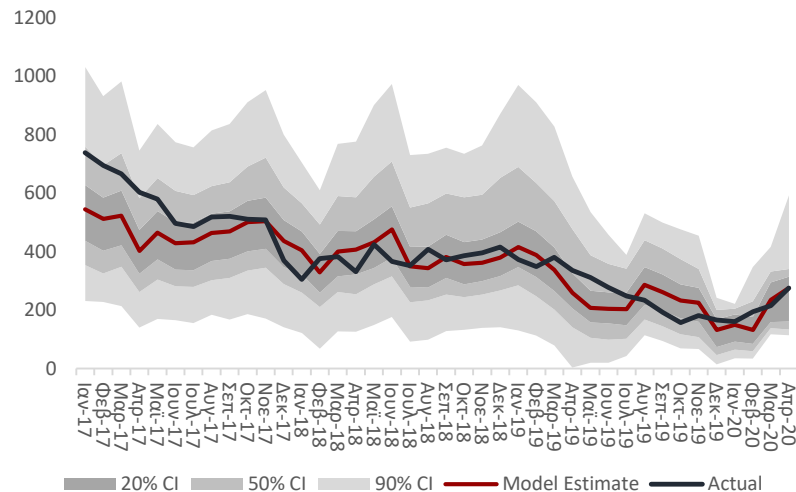
Δείκτης Εταιρικών Ομολόγων Τράπεζας Πειραιώς: {PBGGCBI Index<GO>}

Μέση Σταθμισμένη Απόδοση: {PBGGIWAY Index<GO>}

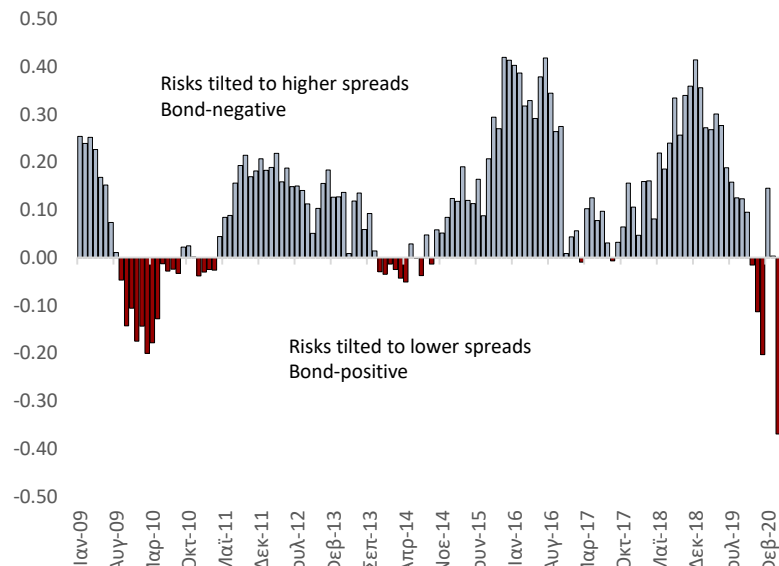


- Η σημαντική στήριξη της εγχώριας αγοράς κρατικών ομολόγων από την ΕΚΤ αλλά και η αβεβαιότητα των προβλέψεων της οικονομικής δραστηριότητας για το 2020 συμβαδίζουν με την απόφαση των οίκων πιστοληπτικής αξιολόγησης να προχωρήσουν σε αλλαγή στις προοπτικές αλλά όχι στην πιστοληπτική βαθμίδα του ελληνικού αξιόχρεου. Μέσα σε αυτό το περιβάλλον κινήθηκε και η άντληση €2 δις. μέσω της έκδοσης 7ετούς ομολόγου με κουπόνι 2%.
- Πτωτικά κινήθηκε τον Απρίλιο η αγορά κρατικών ομολόγων παρά την θετική δυναμική που είχε καταγραφεί στα τέλη του προηγούμενου μήνα αλλά και τις αγορές ελληνικών κρατικών ομολόγων μέσω του προγράμματος της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας. Συγκεκριμένα, ο Δείκτης Κρατικών Ομολόγων κατέγραψε καθοδική πορεία τις 3 πρώτες εβδομάδες του μήνα φτάνοντας τις 598 μονάδες (22 Απριλίου) με την τάση να αντιστρέφεται οριακά την τελευταία εβδομάδα του μήνα. Ως αποτέλεσμα, ο δείκτης βρέθηκε να είναι 3,57% χαμηλότερα στις 617 μονάδες συγκριτικά με τον προηγούμενο μήνα ενώ από τις αρχές του έτους έχει καταγράψει ζημιές της τάξης του 3%.
- Η μεσοσταθμική απόδοση του Δείκτη ανήλθε κατά 45 μονάδες βάσης συγκριτικά με τον Μάρτιο φτάνοντας το 1,97%, με τον δείκτη να σταθεροποιείται στο συγκεκριμένο επίπεδο και την πρώτη εβδομάδα του Μαΐου. Στα επιμέρους ομόλογα του Δείκτη, η μεγαλύτερη μεταβολή σημειώθηκε στο ομόλογο με λήξη το 2029 (9ετία) το οποίο βρέθηκε να είναι 51 μβ υψηλότερα σε σχέση με τον Μάρτιο στο 2,14%. Παρομοίως κινήθηκαν και οι λήξεις μεσοπρόθεσμης διάρκειας με το 2ετές (λήξη 2022) και 3ετές ομόλογο (λήξη 2023) να καταγράφουν ζημιές της τάξης των 49 και 48 μβ αντίστοιχα.
- Σημαντικές πιέσεις σημειώθηκαν στο εύρος επιτοκίων (spread) της ελληνικής 10ετίας έναντι των αντίστοιχων γερμανικών ομολόγων τον Απρίλιο καθώς αυξήθηκε κατά 60 μβ στις 275 μβ φτάνοντας στα ίδια επίπεδα με αυτά του Ιουνίου 2019. Σύμφωνα με το μοντέλο αποτιμήσεων, το spread σε αυτό το επίπεδο θεωρείται «δίκαιο» από άποψη μακροοικονομικών στοιχείων. Τα θεμελιώδη μεγέθη με την μεγαλύτερη συμβολή σε αυτή την ανοδική μεταβολή εντοπίζονται στην επιδείνωση των προβλέψεων για την οικονομική δραστηριότητα το 2ο τρίμηνο του έτους αλλά και στην χειροτέρευση των δεικτών οικονομικού κλίματος. Εξίσου σημαντικό είναι ότι σύμφωνα με τον Δείκτη Κατανομής Κινδύνων της αγοράς κρατικών ομολόγων, η πιθανότητα περαιτέρω πιέσεων προς τα πάνω στο 10ετες spread (downside risk) έχει αντισταθμιστεί πλέον από την πιθανότητα για τάση προς χαμηλότερα spread (upside risk).

ΕΥΡΟΣ ΕΠΙΤΟΚΙΩΝ 10ΕΤΩΝ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΟΜΟΛΟΓΩΝ

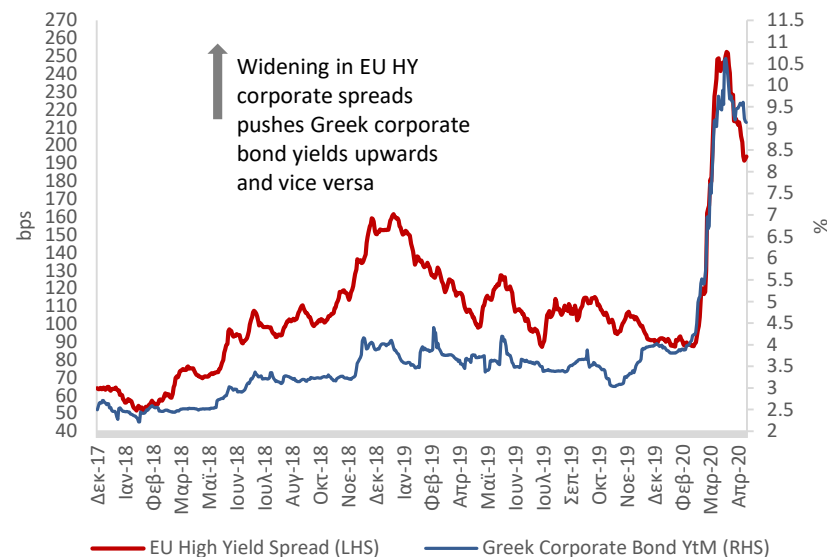


ΔΕΙΚΤΗΣ ΙΣΟΡΡΟΠΙΑΣ ΚΙΝΔΥΝΩΝ ΟΜΟΛΟΓΩΝ

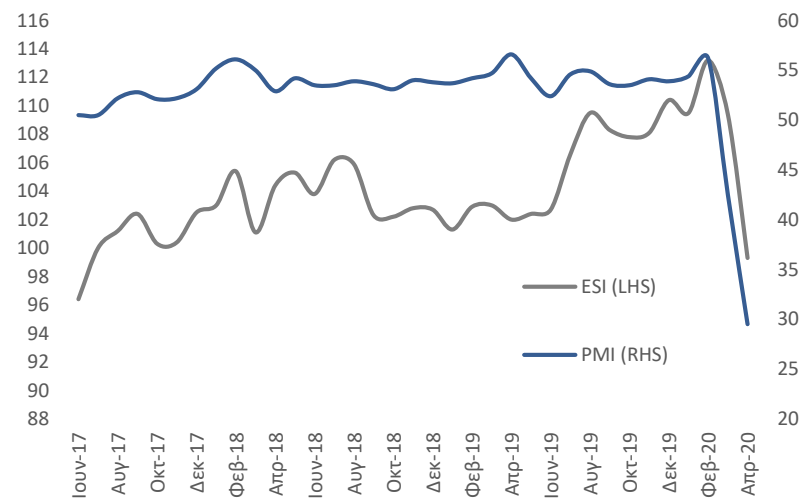


- Ανοδικά κινήθηκε τον Απρίλιο ο Δείκτης Εταιρικών Ομολόγων της Τράπεζας Πειραιώς αντιστρέφοντας την πτώση του δείκτη τον προηγούμενο μήνα καθώς κατέγραψε αύξηση της τάξης του 4,19% φτάνοντας τις 126 μονάδες. Συγκεκριμένα, η μεσοσταθμική απόδοση του δείκτη μειώθηκε κατά 58 μβ στο 9,14% στα τέλη Απριλίου χωρίς ωστόσο να κρατήσει αυτή τη δυναμική και το πρώτο 10ήμερο του Μαΐου κατά τη διάρκεια του οποίου κατέγραψε απώλειες της τάξης των 67 μβ με την απόδοση να ανέρχεται στο 9,81% στις 11 Μαΐου λόγω της αναστολής διαπραγμάτευσης για την μετοχή και τα ομόλογα της MLS, της υποβάθμισης του ΟΠΑΠ κατά μια βαθμίδα σε B+ και αρνητικές προοπτικές από τον οίκο S&P.
- Το οικονομικό περιβάλλον για τα εταιρικά ομόλογα του δείκτη συνεχίζει να είναι δυσχερές παρά την άνοδο του Απριλίου καθώς ο δείκτης οικονομικού κλίματος ESI υποχώρησε τον Απρίλιο κατά 9,2% σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα φτάνοντας τις 99,3 μονάδες. Αντίστοιχα, ο δείκτης μεταποίησης PMI υποχώρησε τον ίδιο μήνα στο 29,5 από 42,5 τον Μάρτιο σημειώνοντας ιστορικό χαμηλό στις προσδοκίες για την πορεία του μεταποιητικού τομέα.

ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΔΕΙΚΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΚΩΝ ΟΜΟΛΟΓΩΝ



ΠΟΡΕΙΑ ΔΕΙΚΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΚΛΙΜΑΤΟΣ



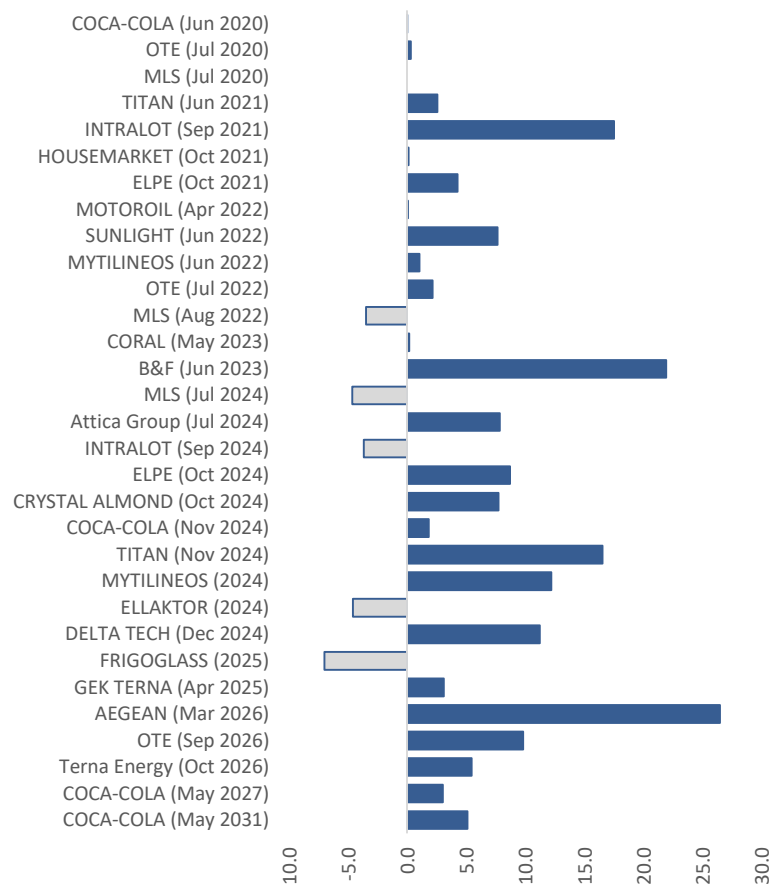
Οι τρεις χαμηλότερες επιδόσεις παρατηρήθηκαν στα ομόλογα:

- FRIGOGLASS(-7,01%) με λήξη το 2025
- MLS (4,65-%) με λήξη το 2024
- ELLAKTOR(-4,59%) με λήξη το 2024

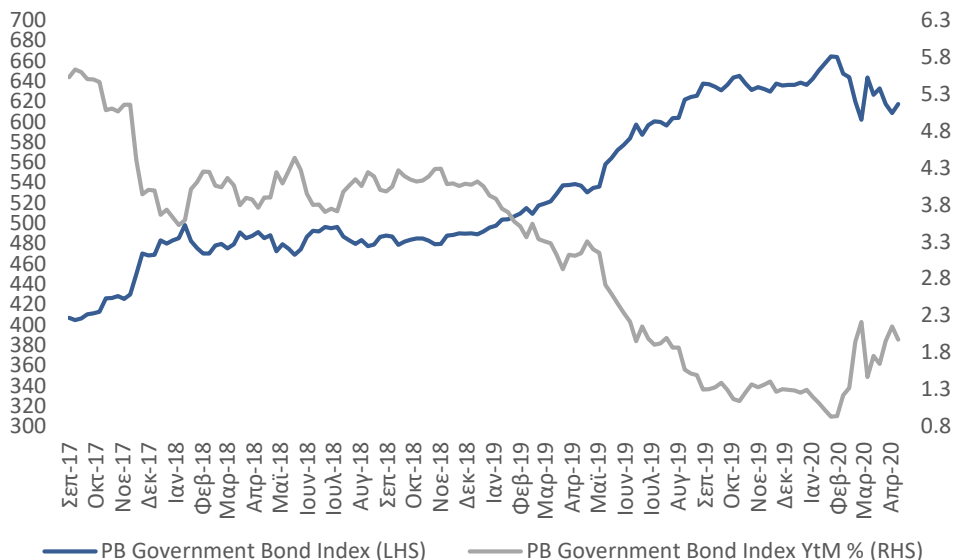
Τις τρεις υψηλότερες αποδόσεις κατέγραψαν τα ομόλογα:

- AEGEAN (26,5%) με λήξη το 2026
- B&F (21,9%) με λήξη το 2023
- INTRALOT (17,5%) με λήξη το 2021

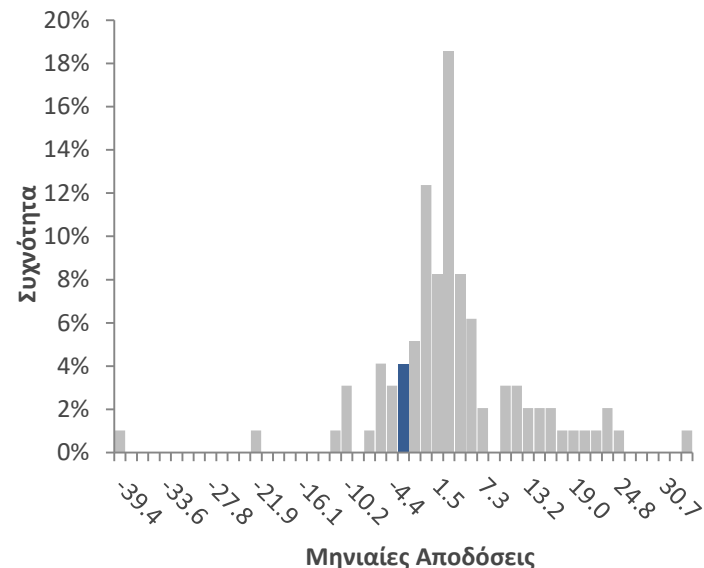
ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΕΤΑΙΡΙΚΩΝ ΟΜΟΛΟΓΩΝ (ΑΠΡΙΛΙΟΣ)



ΕΞΕΛΙΞΗ ΤΟΥ ΔΕΙΚΤΗ: ΑΠΡΙΛΙΟΣ 2020 (ΗΜ. ΒΑΣΗΣ: 09/03/12=100)



ΚΑΤΑΝΟΜΗ ΑΠΟΔΟΣΕΩΝ MoM



- Η χαμηλότερη τιμή εντός του Απριλίου για τον δείκτη ήταν στις 599 μονάδες ενώ η υψηλότερη ήταν στις 633 μονάδες.
- Η αξία του Δείκτη Ελληνικών Κρατικών Ομολόγων στις 30 Απριλίου μειώθηκε κατά 3,4% σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα.
- Σύμφωνα με ιστορικά στοιχεία η απόδοση του δείκτη, σε μηνιαία βάση, στο τέλος του Απριλίου ήταν υψηλότερη από το 14% των ιστορικών αποδόσεων. Το ποσοστό αυτό αντιστοιχεί στην παρατήρηση ότι παρόμοιες και χαμηλότερες αποδόσεις από το επίπεδο του -3,4% σε μηνιαία βάση εμφανίστηκαν στην διάρκεια 14 μηνών στο σύνολο των 97 μηνιαίων αποδόσεων του δείκτη.

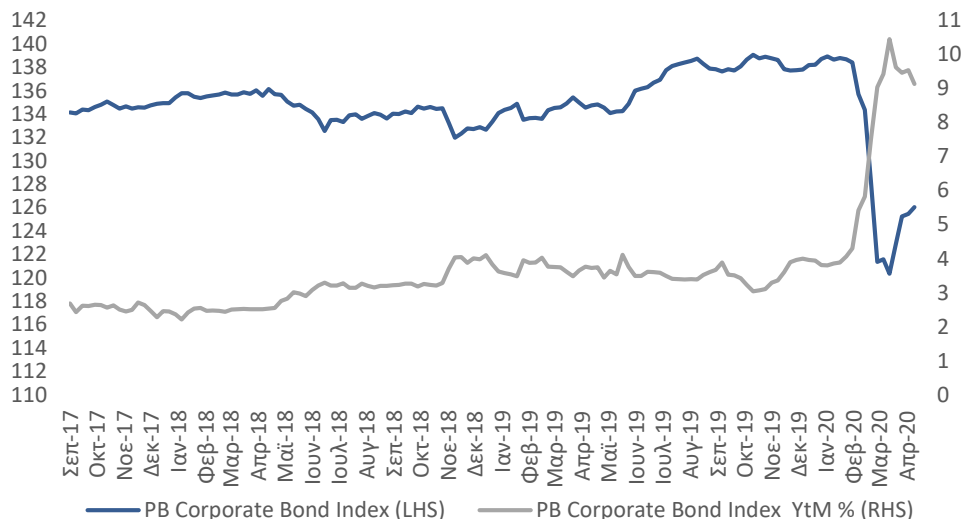
	30-Απριλίου
Members	12
Market Capitalization (EUR bn)	45,32
Weighted Average Yield	1,97
Weighted Average Coupon	3,55
Weighted Average Maturity	9,91
Weighted Average Duration	8,15

*(Αποδόσεις με χαμηλή συχνότητα εμφάνισης έχουν μικρότερη πιθανότητα να πραγματοποιηθούν στο άμεσο διάστημα.)

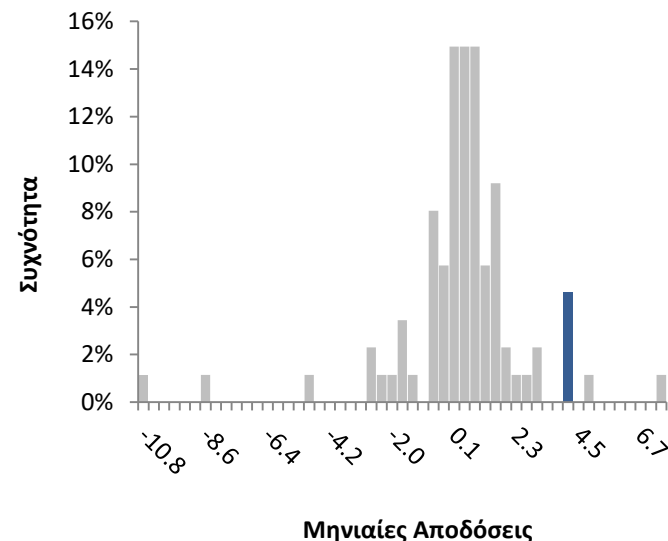
ΣΥΝΘΕΣΗ ΔΕΙΚΤΗ – ΑΠΡΙΛΙΟΣ 2020

Όνομα	Ποσό Έκδοσης (€ δις.)	Οφειλόμενο Ποσό (€ δις.)	Νόμισμα Έκδοσης	Κουπόνι	Τύπος Κουπονιού	Επόμενη Πληρωμή Κουπονιού	Ημερομηνία Ανακοίνωσης Έκδοσης	Ημερομηνία Λήξης	Πιστοληπτική Αξιολόγηση (S&P)	Τμή 30 Απρ. 2020	Απόδοση 30 Απρ. 2020
Hellenic Republic Government Bond	3.00	3.00	€	4.38	Σταθερό	01/08/20	01/08/17	01/08/22	BB-	106.66	1.337
Hellenic Republic Government Bond	4.36	4.36	€	3.50	Σταθερό	30/01/21	05/12/17	30/01/23	BB-	105.24	1.529
Hellenic Republic Government Bond	2.50	2.50	€	3.45	Σταθερό	02/04/21	05/02/19	02/04/24	BB-	106.73	1.657
Hellenic Republic Government Bond	3.00	3.00	€	3.38	Σταθερό	15/02/21	15/02/18	15/02/25	BB-	107.42	1.744
Hellenic Republic Government Bond	2.50	2.50	€	1.88	Σταθερό	23/07/20	23/07/19	23/07/26	BB-	100.15	1.848
Hellenic Republic Government Bond	2.00	2.00	€	2.00	Σταθερό	22/04/21	22/04/20	22/04/27	BB-	100.25	1.961
Hellenic Republic Government Bond	5.96	5.96	€	3.75	Σταθερό	30/01/21	05/12/17	30/01/28	BB-	111.90	2.068
Hellenic Republic Government Bond	4.00	4.00	€	3.88	Σταθερό	12/03/21	12/03/19	12/03/29	BB-	113.86	2.139
Hellenic Republic Government Bond	6.09	6.09	€	3.90	Σταθερό	30/01/21	05/12/17	30/01/33	BB-	118.75	2.196
Hellenic Republic Government Bond	2.50	2.50	€	1.88	Σταθερό	04/02/21	04/02/20	04/02/35	BB-	96.65	2.142

ΕΞΕΛΙΞΗ ΤΟΥ ΔΕΙΚΤΗ: ΑΠΡΙΛΙΟΣ 2020 (ΗΜ. ΒΑΣΗΣ: 02/01/13=100)



ΚΑΤΑΝΟΜΗ ΑΠΟΔΟΣΕΩΝ MoM



- Η χαμηλότερη τιμή εντός του Απριλίου για το δείκτη ήταν στις 120 μονάδες ενώ η υψηλότερη ήταν στις 126 μονάδες.
- Η αξία του Δείκτη Ελληνικών Εταιρικών Ομολόγων στις 30 Απριλίου αυξήθηκε κατά 4,1% σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα.
- Σύμφωνα με ιστορικά στοιχεία η απόδοση του δείκτη, σε μηνιαία βάση, στο τέλος του Απριλίου ήταν υψηλότερη από το 98% των ιστορικών αποδόσεων. Το ποσοστό αυτό αντιστοιχεί στην παρατήρηση ότι παρόμοιες και χαμηλότερες αποδόσεις από το επίπεδο του 4,1% σε μηνιαία βάση εμφανίσθηκαν στην διάρκεια 81 μηνών στο σύνολο των 87 μηνιαίων αποδόσεων του δείκτη.

	30-Απριλίου
Members	31
Market Capitalization (EUR bn)	9,62
Weighted Average Yield	9,17
Weighted Average Coupon	3,20
Weighted Average Maturity	4,14
Weighted Average Duration	3,78

*(Αποδόσεις με χαμηλή συχνότητα εμφάνισης έχουν μικρότερη πιθανότητα να πραγματοποιηθούν στο άμεσο διάστημα.)

ΣΥΝΘΕΣΗ ΔΕΙΚΤΗ – ΑΠΡΙΛΙΟΣ 2020

Όνομα	Ποσό Έκδοσης (€ δισ.)	Οφειλόμενο Ποσό (€ δισ.)	Νόμισμα Έκδοσης	Κουπόνι	Τύπος Κουπονιού	Επόμενη Πληρωμή Κουπονιού	Ημερομηνία Ανακοίνωσης Έκδοσης	Ημερομηνία Λήξης	Πιστοληπτική Αξιολόγηση (S&P)	Τιμή 30 Απρ. 2020	Απόδοση 30 Απρ. 2020
COCA-COLA HBC FINANCE BV	800	563	€	2.38	Σταθερό	18/06/20	18/06/13	18/06/20	BBB+	100.16	1.013
OTE PLC	700	677	€	3.50	Σταθερό	09/07/20	10/07/14	09/07/20	BBB-	100.53	0.499
MLS INNOVATION INC	4	4	€	5.30	Σταθερό	11/07/20	11/07/16	11/07/20		90.00	65.334
TITAN GLOBAL FINANCE PLC	300	300	€	3.50	Σταθερό	17/06/20	17/06/16	17/06/21	BB	99.45	4.004
INTRALOT CAPITAL LUX	250	250	€	6.75	Σταθερό	15/09/20	23/09/16	15/09/21	NR	37.75	99.356
HOUSEMARKET SA	40	40	€	5.00	Σταθερό	04/07/20	04/10/16	04/10/21		98.13	6.377
HELLENIC PETROLEUM FINAN	450	201	€	4.88	Σταθερό	14/10/20	14/10/16	14/10/21		100.32	4.639
MOTOR OIL FINANCE PLC	350	350	€	3.25	Σταθερό	01/10/20	10/04/17	01/04/22		99.19	3.694
SYSTEMS SUNLIGHT ABEE	50	50	€	4.25	Κλιμακωτό	22/06/20	20/06/17	20/06/22		98.95	4.764
ΜΥΤΙΛΙΝΕΟΣ SA	300	300	€	3.10	Σταθερό	27/06/20	27/06/17	27/06/22		98.94	3.61
OTE PLC	400	400	€	2.38	Σταθερό	18/07/20	18/07/18	18/07/22	BBB-	101.81	1.531
MLS INNOVATION INC	6	6	€	5.30	Σταθερό	31/05/20	31/08/17	31/08/22		67.46	23.719
CORAL AE OIL CHEMICALS	90	90	€	3.00	Σταθερό	11/05/20	11/05/18	11/05/23		100.05	2.983
B&F COMM GARMENT IND SA	25	24	€	4.95	Σταθερό	26/06/20	26/06/18	26/06/23		84.13	10.979
MLS INNOVATION INC	7	7	€	4.30	Σταθερό	25/07/20	02/08/19	25/07/24		82.00	9.459
ATTICA HOLDINGS SA	175	175	€	3.40	Σταθερό	26/07/20	26/07/19	26/07/24		80.90	8.913
INTRALOT CAPITAL LUX	500	500	€	5.25	Σταθερό	15/09/20	20/09/17	15/09/24	NR	22.98	50.393
HELLENIC PETROLEUM FINAN	500	500	€	2.00	Σταθερό	04/10/20	04/10/19	04/10/24		91.29	4.18
CRYSTAL ALMOND SARL	525	525	€	4.25	Σταθερό	15/10/20	17/10/19	15/10/24	B	94.82	5.581
COCA-COLA HBC FINANCE BV	600	600	€	1.88	Σταθερό	11/11/20	10/03/16	11/11/24	BBB+	105.72	0.589
TITAN GLOBAL FINANCE PLC	350	350	€	2.38	Σταθερό	16/05/20	16/11/17	16/11/24	BB	94.39	3.731
ΜΥΤΙΛΙΝΕΟΣ FINANCIAL	500	500	€	2.50	Σταθερό	01/06/20	29/11/19	01/12/24	BB-	92.25	4.388
ELLAKTOR VALUE PLC	670	670	€	6.38	Σταθερό	15/06/20	12/12/19	15/12/24	B-	66.15	17.327
DELTA TECHNIKI SA	7	7	€	5.50	Σταθερό	22/06/20	22/12/17	22/12/24		99.00	5.736
FRIGOGLOSS FINANCE BV	260	260	€	6.88	Σταθερό	01/08/20	12/02/20	12/02/25	B-	69.13	16.459
GEK TERNA HLD ESTATE	120	120	€	3.95	Σταθερό	04/10/20	04/04/18	04/04/25		99.90	3.972
AEGEAN AIRLINES SA	200	200	€	3.60	Σταθερό	12/09/20	12/03/19	12/03/26		90.00	5.602
OTE PLC	500	500	€	0.88	Σταθερό	24/09/20	24/09/19	24/09/26	BBB-	97.23	1.33
TERNA ENERGY FINANCE	150	150	€	2.60	Σταθερό	22/10/20	22/10/19	22/10/26		98.09	2.922
COCA-COLA HBC FINANCE BV	700	700	€	1.00	Σταθερό	14/05/20	14/05/19	14/05/27	BBB+	99.85	1.022
COCA-COLA HBC FINANCE BV	600	600	€	1.63	Σταθερό	14/05/20	14/05/19	14/05/31	BBB+	101.88	1.44



Disclaimer: 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 προφορά 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 προνομιακές πληροφορίες και την κατάχρηση αγοράς. Επίσης, η Τράπεζα βεβαιώνει ότι δεν έχει οποιαδήποτε 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 επενδυμένου 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.