

ΜΑΡΤΙΟΣ
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%)
	17/3/2020				
Δολαριακός Δείκτης (DXY)	99,58	0,17	2,26	3,19	3,34
Ευρώ/Δολάριο	1,0997	1,95	-1,01	-2,95	-1,88
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 2ετίας (απόδοση)	0,49	-0,94	-1,13	-1,96	-2,02
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 10ετίας (απόδοση)	1,08	-0,51	-0,79	-1,52	-1,58
S&P 500	2529	-24,96	-20,74	-10,72	-21,72
Δείκτης αναδυομένων αγορών (MSCI EM)	827	-24,55	-25,47	-22,69	-25,84
Δείκτης Εμπορευμάτων *	274	-31,25	-36,77	-36,97	-37,22
Δείκτης Βιομηχανικών Μετάλλων *	279	-8,64	-13,46	-18,64	-13,94
Δείκτης Πολύτιμων Μετάλλων *	1926	-7,14	0,58	13,56	-2,54
Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων *	262	-12,88	-12,02	-5,64	-13,10
Δείκτης Ενέργειας *	98	-45,50	-52,42	-53,11	-52,62

(Πηγή : Bloomberg, Report Date 17.03.2020)

* 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	1μην (Δ%)	3μην (Δ%)	12μην (Δ%)	Από την αρχή του έτους (Δ%)
	17/3/2020				
Σιτάρι (cents ΗΠΑ/μπούσελ)	499	-12,13	-9,17	9,03	-10,87
Ζάχαρη (cents ΗΠΑ/λίβρα)	11	-29,06	-19,29	-15,58	-19,23
Βαμβάκι (cents ΗΠΑ/λίβρα)	58	-15,31	-13,87	-23,63	-16,76
Καλαμπόκι (cents ΗΠΑ/μπούσελ)	344	-11,49	-12,40	-8,75	-12,57
Χυμός πορτοκαλιού (cents ΗΠΑ/λίβρα)	101	1,87	3,80	-20,09	3,91
Σόγια (cents ΗΠΑ/μπούσελ)	824	-6,81	-10,45	-8,20	-11,82
Βοοειδή (cents ΗΠΑ/λίβρα)	96	-20,26	-21,17	-25,37	-22,73
Ακατέργαστο ρύζι (δολάριο/εκατόβαρα)	14	0,66	5,49	26,32	3,50

(Πηγή : Bloomberg, *Generic 1st Future, Chicago Board of Trade, Report Date 17.03.2020)

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 εκατόβαρα 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

Η επέκταση και εξάπλωση του κοροναϊού πέρα από την Κίνα, από τα μέσα Φεβρουαρίου του 2020, δημιούργησε έντονη ανησυχία στην επενδυτική κοινότητα για τις επιπτώσεις του στην παγκόσμια οικονομία. Στο πλαίσιο αυτό, οι διεθνείς μετοχικές αγορές κατέγραψαν σημαντική πτώση (ενδεικτικά ο S&P500 -24,96%, ο δείκτης αναδυομένων αγορών MSCI EM -24,55%). Η απόδοση της αμερικανικής 10ετίας διαμορφώθηκε στο 1,08% και η απόδοση του 2ετούς ομολόγου στο 0,49%. Αποδυναμωμένο εμφανίστηκε τελικά το δολάριο, με την ισοτιμία ευρώ δολαρίου να σημειώνει άνοδο 1,95%, σε μηνιαίο επίπεδο, έχοντας, όμως, υποχωρήσει από το 1,1450 της 9ης Μαρτίου στο 1,0997. Η Fed, σε μια προσπάθεια στήριξης της οικονομίας των ΗΠΑ, προέβη στις αρχές Μαρτίου σε αιφνιδιαστική μείωση των επιτοκίων κατά 50μβ, ενισχύοντας, παράλληλα, τη ρευστότητα του συστήματος (repos), ενώ ακολούθησε άλλη μία κατά 100μβ (0,0%-0,25%). Ωστόσο, το κλίμα επιβαρύνθηκε σημαντικά, καθώς η αποτυχία σύναψης συμφωνίας για περικοπές στην παραγωγή πετρελαίου, μεταξύ του ΟΠΕΚ και των συμμάχων του, οδήγησε σε κατάρρευση των τιμών του πετρελαίου, δημιουργώντας τριγμούς στις παγκόσμιες αγορές, που εξακολουθούν να υφίστανται.

Μέσα σε αυτό το κλίμα, ο δείκτης ενέργειας κατέγραψε σημαντική πτώση (-45,50%), όπως και συνολικά ο δείκτης εμπορευμάτων (-31,25%). Ο δείκτης των αγροτικών προϊόντων μειώθηκε κατά 12,88%. Σε επιμέρους επίπεδο προϊόντων, σημαντικές απώλειες εμφάνισαν η ζάχαρη (-29,06%), τα βοοειδή (-20,26%), το βαμβάκι (-15,31%), το σιτάρι (-12,13%) και το καλαμπόκι (-11,49%). Πιο ανθεκτική υπήρξε η σόγια (-6,81%), ενώ ο χυμός πορτοκαλιού και το ακατέργαστο ρύζι είχαν θετικές αποδόσεις (1,87% και 0,66% αντίστοιχα).

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

Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων

Τρέχουσα Τιμή (\$)	262
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



Αν και τον προηγούμενο μήνα η τιμή του δείκτη των αγροτικών προϊόντων ήταν \$298, τώρα εμφανίζεται μειωμένη στα \$262. Βλέποντας το ανωτέρω διάγραμμα, παρατηρούμε ότι η τιμή του δείκτη των αγροτικών προϊόντων κινείται πλέον κάτω του κινητού μακροχρόνιου μέσου όρου (\$291), χωρίς να υπάρχουν μέχρι στιγμής ξεκάθαρα σημάδια ανοδικής ή καθοδικής πορείας της τιμής του δείκτη.

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	508
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	471
Υψηλή Τιμή 10ετίας	943
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	373
Υψηλή Τιμή 3ετίας	574
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	392

Πηγή: Bloomberg
cents ΗΠΑ/μπούσελ



Σύμφωνα με στοιχεία του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ (USDA), οι προβλέψεις Φεβρουαρίου σχετικά με τα στοιχεία του σιταριού (στρέμματα που έχουν φυτευτεί, η συγκομιδή και η στρεμματική απόδοση) δεν έχουν αξιοσημείωτη μεταβολή. Ο δείκτης αποθέματα προς κατανάλωση διαμορφώθηκε στο 43,4% (από 45,1%). Σε επιμέρους επίπεδο χωρών, ενισχύθηκαν οι εξαγωγές σίτου της Ε.Ε. κατά 1 εκατ. μετρικούς τόνους, φτάνοντας σε 32 εκατ. (17% του παγκόσμιου συνόλου). Αναλυτές εκτιμούν ότι η τιμή του σιταριού θα υποστεί ενδεχόμενη πτώση μεσοπρόθεσμα, καθώς η εξάπλωση του κοροναϊού λειτουργεί ανασταλτικά σε άνοδο της τιμής του.

Ζάχαρη

Τρέχουσα Τιμή (USc)	11
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	13
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	15
Υψηλή Τιμή 10ετίας	34
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	10
Υψηλή Τιμή 3ετίας	20
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	10

Πηγή: Bloomberg
cents ΗΠΑ/λίβρα



Σύμφωνα με στοιχεία του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ (USDA), οι προβλέψεις είναι για μειωμένη παραγωγή ζάχαρης, κατά τον μήνα Φεβρουάριο, στο Μεξικό, εξαιτίας της παρατεταμένης ξηρασίας, μειώνοντας, παράλληλα, τις προβλεπόμενες εξαγωγές της. Η κατανάλωση της ζάχαρης παραμένει στα ίδια επίπεδα, με τα αποθέματα τέλους να εμφανίζονται σχετικά χαμηλότερα. Οι εκτιμήσεις των αναλυτών κάνουν λόγο για διέυρυνση περαιτέρω του ελλείμματος προσφοράς στην αγορά της ζάχαρης το 2020/21, καθώς, από μακροοικονομικής άποψης, παραμένει μια ευαίσθητη αγορά, παρά την ενίσχυση της παραγωγής ζάχαρης από τη Βραζιλία.



Αγροτικά Προϊόντα

Καλαμπόκι

Τρέχουσα Τιμή (USc)	344
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

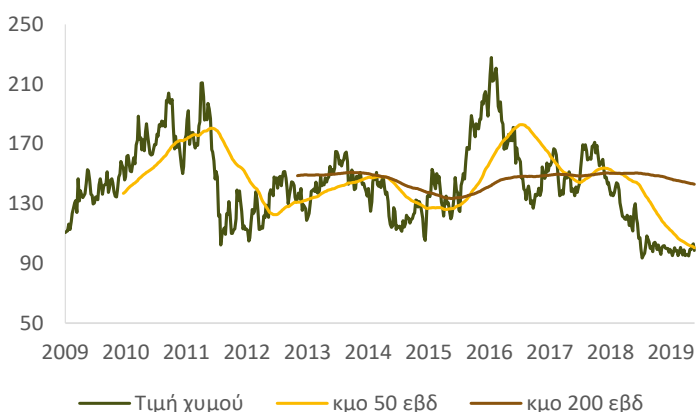


Σύμφωνα με τις προβλέψεις του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ (USDA), οι εκτιμήσεις για την τιμή του καλαμποκιού παραμένουν, γενικότερα, στα επίπεδα του προηγούμενου μήνα. Στις ΗΠΑ, ενισχύθηκαν η εγχώρια κατανάλωση, καθώς και η παραγωγή αιθανόλης (12,345 εκατ. μπούσελ και 5,425 αντίστοιχα). Σε παγκόσμιο επίπεδο, ενισχύθηκε η κατανάλωση και η χρήση καλαμποκιού για ζωοτροφές (1,135 εκατ. μετρικούς τόνους και 704,89 αντίστοιχα). Εκτιμήσεις της αγοράς κάνουν λόγο για περαιτέρω ενίσχυση της χρήσης καλαμποκιού σε ζωοτροφές, οδηγούμενη από την αυξανόμενη ζήτηση της Κίνας (αύξηση κοπαδιών χοίρων).

Χυμός πορτοκαλιού

Τρέχουσα Τιμή (USc)	101
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	100
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	143
Υψηλή Τιμή 10ετίας	228
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	94
Υψηλή Τιμή 3ετίας	181
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	94

Πηγή: Bloomberg
cents ΗΠΑ/λίβρα



Όπως είχαμε αναφερθεί και στο προηγούμενο δελτίο (Φεβ. 2020), η παγκόσμια παραγωγή χυμού πορτοκαλιού εκτιμάται σε 1,7 εκατ. τόνους, εξαιτίας της μείωσης παραγωγής πορτοκαλιών κατά 5,8 εκατ. τόνους. Παράλληλα, η κατανάλωση και τα αποθέματα αναμένεται να κινηθούν ελαφρά ανοδικά, ενώ οι εξαγωγές προβλέπεται να κινηθούν χαμηλότερα (κατά 27%). Όλα αυτά αντανακλώνται πλήρως στην τιμή του χυμού πορτοκαλιού, όπως φαίνεται στο διάγραμμα, η οποία βαίνει μειούμενη, φτάνοντας στα χαμηλά του 2009.

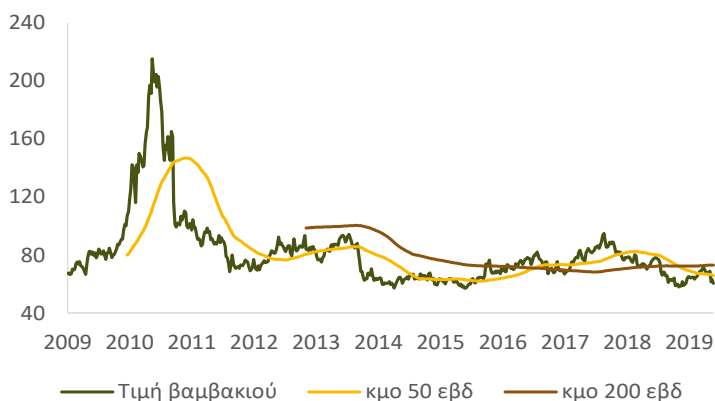


Αγροτικά Προϊόντα

Βαμβάκι

Τρέχουσα Τιμή (USc)	58
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	66
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



Σύμφωνα με προβλέψεις του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ (USDA), ο δείκτης αποθέματα προς κατανάλωση έχει αναθεωρηθεί προς τα πάνω (από 69,00% σε 70,58%). Αναλυτές εκτιμούν ότι η αστάθεια στην παγκόσμια αγορά βαμβακιού αυξάνει, κυρίως, λόγω της εξάπλωσης του κοροναϊού στην Κίνα, με τα αποθέματα βαμβακιού να αναμένονται να υποχωρήσουν σημαντικά (-5,5% κοντά σε 8,4 εκατ. τόνους), σε αντίθεση με άλλες χώρες που αναμένουν βελτίωση (+3% κοντά σε 4,4 εκατ. τόνους). Παράλληλα, έχουν αναθεωρήσει προς τα κάτω τις προβλέψεις για μείωση της ζήτησης βαμβακιού κατά 1 εκατ. μπάλες (36,5 εκατ.).

Σόγια

Τρέχουσα Τιμή (USc)	824
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	887
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	947
Υψηλή Τιμή 10ετίας	1.765
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	797
Υψηλή Τιμή 3ετίας	1.061
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	797

Πηγή: Bloomberg
cents ΗΠΑ/μπτούσελ



Σε παγκόσμιο επίπεδο, ο δείκτης αποθέματα προς κατανάλωση έχει αναθεωρηθεί προς τα πάνω, σε 28,16% από 27,61%. Σε επιμέρους χώρες, η Βραζιλία ενίσχυσε την παραγωγή (125,00 εκατ. μετρικούς τόνους), καθώς και τις εξαγωγές της (σε 77,00 εκατ. μετρικούς τόνους) λόγω της υποτίμησης του βραζιλιάνικου ρεάλ, ενώ η Κίνα τις εισαγωγές της (στα 88,00 εκατ. μετρικούς τόνους). Αν και το κλίμα παραμένει αρνητικό λόγω της εξάπλωσης του κοροναϊού, εκτιμήσεις κάνουν λόγο για βελτίωση της τιμής της σόγιας το προσεχές διάστημα.



Αγροτικά Προϊόντα

Βοοειδή

Τρέχουσα Τιμή (USc)	96
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	114
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	115
Υψηλή Τιμή 10ετίας	171
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	89
Υψηλή Τιμή 3ετίας	138
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	95

Πηγή: Bloomberg
cents ΗΠΑ/λίβρα



Το Υπουργείο Γεωργίας των ΗΠΑ (USDA) αναθεώρησε προς τα πάνω την παραγωγή βοδινού κρέατος κατά το Α' εξάμηνο του 2020, καθώς εκτιμά ότι ο ρυθμός σφαγής των βοοειδών θα παρουσιάσει άνοδο. Παράλληλα, αναθεώρησε προς τα πάνω τις εισαγωγές βόειου κρέατος, καθώς αυξάνεται η ζήτηση για επεξεργασμένα τρόφιμα, ενώ προς τα κάτω τις προβλέψεις για εξαγωγές βοοειδών, εξαιτίας της ασθενέστερης ζήτησης σε πολλές χώρες.

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



Σύμφωνα με προβλέψεις του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ (USDA), στις ΗΠΑ ο δείκτης αποθεμάτων μακρύ-κοκκου ρυζιού προς κατανάλωση παρέμεινε στο 8,35%, όπως και τον προηγούμενο μήνα, με τα επιμέρους στοιχεία (στρεμματική απόδοση, συγκομιδή, παραγωγή, συνολική κατανάλωση, εξαγωγές) να παραμένουν στα ίδια επίπεδα. Όμως, σύμφωνα με εκτιμήσεις της αγοράς, οι δυσμενείς καιρικές συνθήκες σε Αμερική, Ταϊλάνδη και Ινδία αναμένεται να έχουν αρνητική επίπτωση στην παραγωγή ρυζιού.



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



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 διευκρινήσει τυχόν τέτοιους περιορισμούς ή/και απαγορεύσεις.