



# GREEK FIXED INCOME MONITOR:

ΣΤΟ ΕΠΙΚΕΝΤΡΟ Η ΑΝΑΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΤΟΥ ΧΡΕΟΥΣ.



Ηλίας Λεκκός  
Δημητρία Ρότσικα  
Χάρης Γιαννακίδης

## ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ & ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ

ΜΑΡΤΙΟΣ 2018

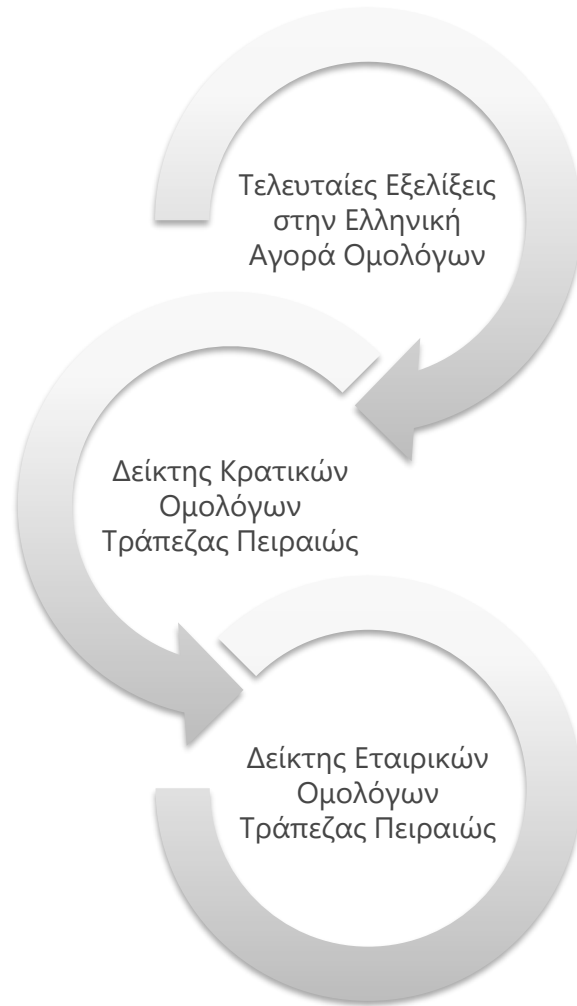
BLOOMBERG TICKERS

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

Μέση Σταθμισμένη Απόδοση: {PBGGGWAY Index<GO>}

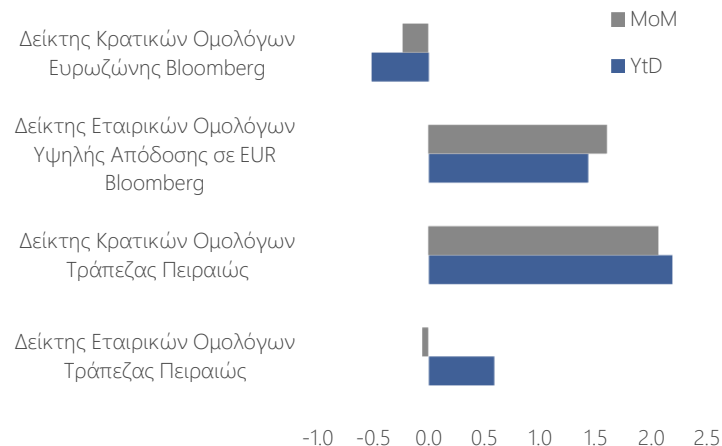
Δείκτης Εταιρικών Ομολόγων Τράπεζας Πειραιώς: {PBGCCBI Index<GO>}

Μέση Σταθμισμένη Απόδοση: {PBGGIWAY Index<GO>}

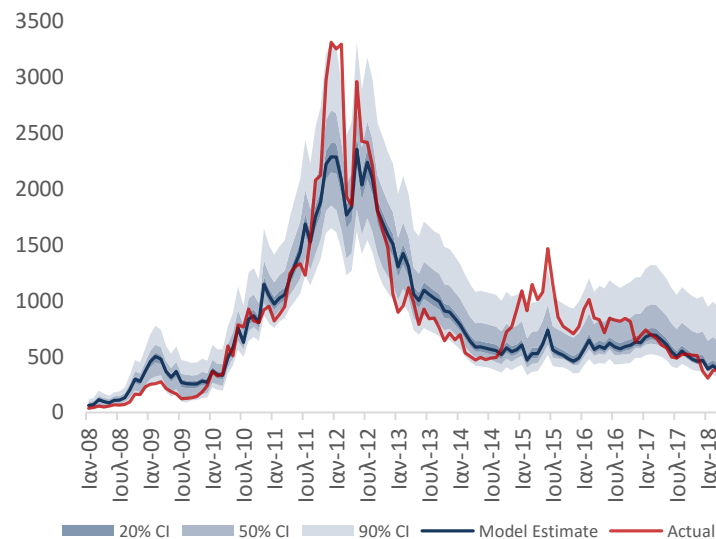


- Τα σενάρια ελάφρυνσης του χρέους σηματοδοτούν την αρχή ενός κύκλου διαπραγματεύσεων που θα καθορίσουν την στάση των αγορών το επόμενο διάστημα. Τα σενάρια που κυκλοφορούν αναφέρονται σε συνδυασμό εργαλείων αναδιάρθρωσης όπως ανώτατο πλαφόν επιτοκίων, μετακύληση λήξεων και σύνδεση με τον ρυθμό ανάπτυξης παραπέμποντας σε μια ελάφρυνση της τάξης του 25% του ΑΕΠ σε βάθος χρόνου. Ωστόσο, στο χρονικό διάστημα μέχρι την οριστικοποίηση των μέτρων χρέους οι αγορές αναμένεται να παρουσιάσουν μεταβλητότητα ενσωματώνοντας σταδιακά στις αποτιμήσεις τους το μέγεθος της απομείωσης κάτω από τα εναλλακτικά σενάρια καθώς επίσης και το πακέτο των αντίστοιχων υποχρεώσεων (μεταμνημονιακή εποπτεία).
- Ημερομηνίες κλειδιά αποτελούν η εαρινή σύνοδος του ΔΝΤ στις 23 Απριλίου και τα Eurogroup στις 27 Απριλίου και 24 Μαΐου. Η 23<sup>η</sup> Απριλίου αποτελεί σημαντική ημερομηνία και για έναν ακόμα λόγο, την επικύρωση των δημοσιονομικών στοιχείων του 2017 την οποία το ΔΝΤ αναμένεται να λάβει υπόψη στις μετέπειτα θέσεις του.
- Ταυτόχρονα, το διεθνές επενδυτικό περιβάλλον έχει μεταβληθεί επί τα χείρω μετά το Δεκέμβριο του προηγούμενου έτους με αποτέλεσμα οι αγορές να είναι ιδιαίτερα επιφυλακτικές το επόμενο διάστημα. Στον αντίποδα, οι αποδόσεις των ελληνικών ομολόγων παραμένουν σε αρκετά ελκυστικά επίπεδα, γεγονός που λειτουργεί σταθεροποιητικά για τις αποτιμήσεις των ομολόγων καθώς σε κάθε περίπτωση υποχώρησης των τιμών δημιουργούνται ευκαιρίες εισόδου νέων επενδυτών σε ακόμα καλύτερα επίπεδα αποδόσεων.
- Κατά συνέπεια και παρά το διεθνές πλαίσιο ενισχυμένης αβεβαιότητας ο Δείκτης Κρατικών Ομολόγων κατέγραψε άνοδο της τάξης του 2,06% στις 479 μονάδες σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα. Αντίστοιχα, η μέση απόδοση του Δείκτη μειώθηκε κατά 20 μ.β. στο 4,05%, ενώ περαιτέρω αποκλιμάκωση σημειώθηκε και το πρώτο δεκαήμερο του Απριλίου στο 3,78%. Η διαφορά του 10ετούς ομολόγου (έναντι αυτού της γερμανικής 10ετίας) κατέγραψε μικρή άνοδο 7 μβ, φτάνοντας τις 382 μβ στα τέλη του Μαρτίου κοντά στις αποτιμήσεις των θεμελιωδών μεγεθών της ελληνικής οικονομίας.

## ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ

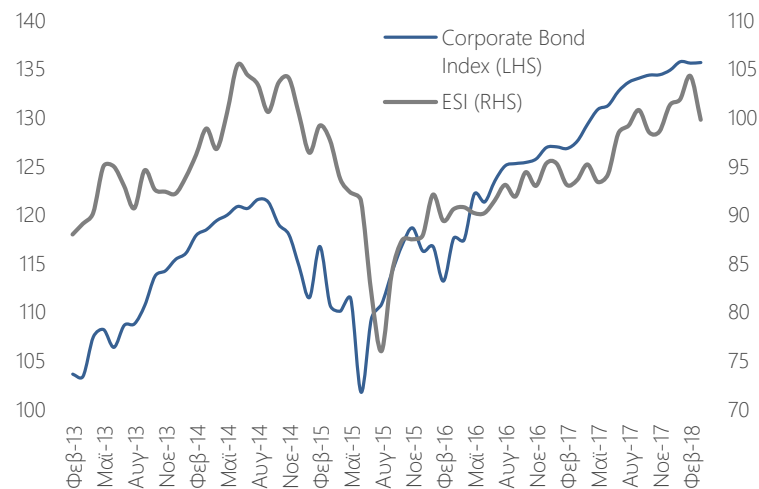


## ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ SPREAD ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ 10ΕΤΙΑΣ

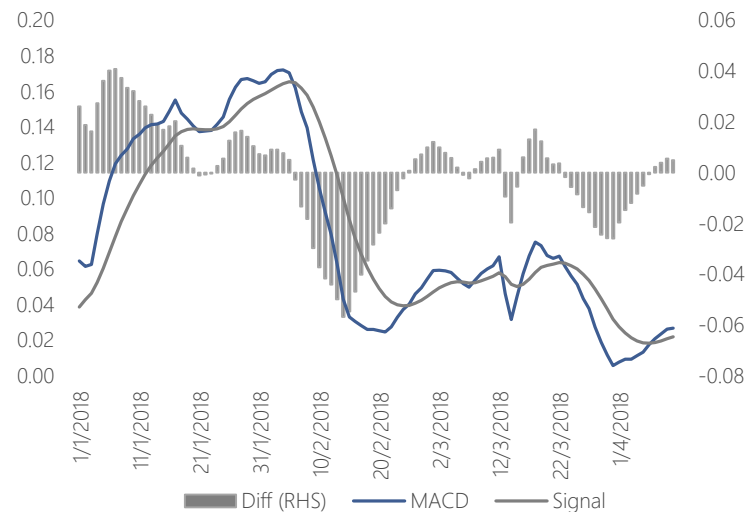


- Ο Δείκτης Εταιρικών Ομολόγων παρέμεινε σταθερός τον Μάρτιο στις 135,7 μονάδες με ήπια ανοδική κίνηση να καταγράφεται στις αρχές Απριλίου προς τις 136 μονάδες. Αντίστοιχα, η μεσοσταθμική απόδοση του Δείκτη παρέμεινε κοντά στο επίπεδο του 2,5% ήπια αυξημένο κατά 6 μ.β. σε σχέση με τον Φεβρουάριο.
- Η περιορισμένη ανοδική πορεία του Δείκτη μπορεί να οφείλεται και στην πρόσφατη πτώση του δείκτη οικονομικού κλίματος (ESI) τον Μάρτιο ο οποίος σημείωσε μικρή διόρθωση από τα προηγούμενα υψηλά του επίπεδα. Συγκεκριμένα ο ESI υποχώρησε σε χαμηλότερα επίπεδα τον Μάρτιο, στις 99,8 από 104,3 μονάδες με την εξασθένηση των επιχειρηματικών προσδοκιών να είναι πιο έντονη στις κατασκευές και τη βιομηχανία και λιγότερο στις υπηρεσίες και το λιανικό εμπόριο.
- Παρομοίως αλλά με σχετικά μικρότερη εξασθένηση ο δείκτης PMI έφτασε στις 55 μονάδες από το επίπεδο 56,1 τον Φεβρουάριο σηματοδοτώντας ότι ο μεταποιητικός τομέας συνεχίζει να επεκτείνεται και τον Μάρτιο. Οι ρυθμοί αύξησης των νέων παραγγελιών, της αγοραστικής δραστηριότητας και της παραγωγής υποχώρησαν από τις υψηλές τιμές του Φεβρουαρίου, ωστόσο, εξακολούθησαν να αυξάνονται με ισχυρούς ρυθμούς. Ως αποτέλεσμα, η επιχειρηματική εμπιστοσύνη εξακολούθησε να βελτιώνεται τον Μάρτιο λόγω των προβλέψεων για υψηλά επίπεδα ζήτησης από το εξωτερικό.
- Η έκδοση νέων εταιρικών ομολόγων για την χρηματοδότηση των εγχώριων εταιρειών συνεχίζεται με το 7ετές ομόλογο της ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ το οποίο ξεκίνησε να διαπραγματεύεται στις 5 Απριλίου. Το κουπόνι του ομολόγου ορίστηκε στο 3,95%. Είναι χαρακτηριστικό ότι το επενδυτικό ενδιαφέρον παρέμεινε ενισχυμένο με την προσφορά να διαμορφώνεται σε υπερδιπλάσια επίπεδα σε σχέση με το ζητούμενο ποσό των €120 εκ φτάνοντας τα €249,2 εκ. Συμπεριλαμβανομένης και αυτής της νέας έκδοσης οι συνολικές προσφορές για τις νέες εταιρικές εκδόσεις ανέρχονται στο €1,6 δις υπερκαλύπτοντας τα αντληθέντα κεφάλαια πάνω από 2 φορές.

ΣΥΣΧΕΤΙΣΗ ΔΕΙΚΤΗ ΕΤΑΙΡΙΚΩΝ ΟΜΟΛΟΓΩΝ & ESI

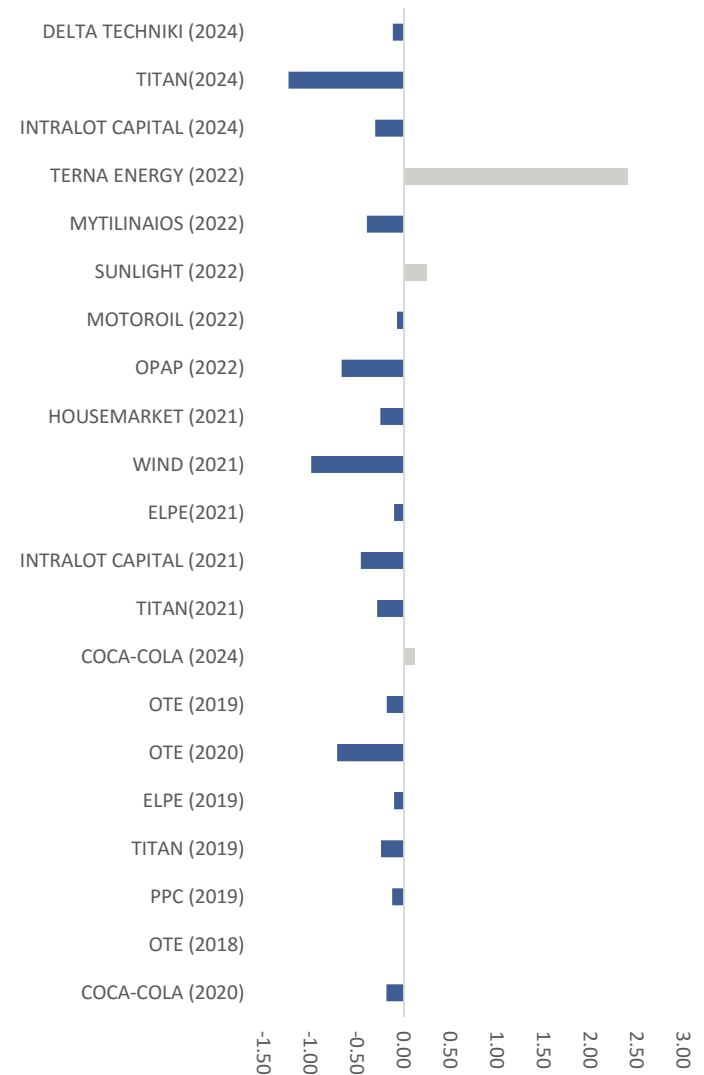


ΤΕΧΝΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΤΑΙΡΙΚΩΝ ΟΜΟΛΟΓΩΝ

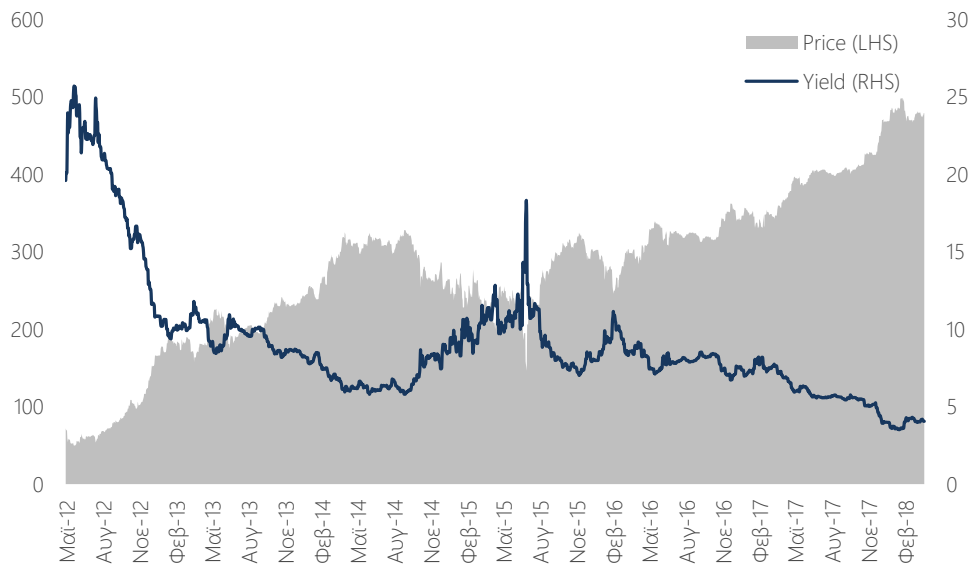


- Οι τρεις χαμηλότερες επιδόσεις του Δεκεμβρίου παρατηρήθηκαν στα ομόλογα:
  - TITAN (-1,24%) με λήξη το 2024
  - CRYSTAL ALMOND (-0,99%) με λήξη το 2021
  - ΟΤΕ (-0,72%) με λήξη το 2020
- Τις τρεις υψηλότερες αποδόσεις κατέγραψαν τα ομόλογα:
  - ✓ TERNA ENERGY (2.39%) με λήξη το 2022
  - ✓ SUNLIGHT (0,24%) με λήξη το 2022
  - ✓ COCA-COLA (0,12%) με λήξη το 2024
- Πληρωμή κουπονιού την:
  - ≡ 15 Μαρτίου για τα δύο ομόλογα της INTRALOT με κουπόνι 6,75% και λήξη το 2021 και κουπόνι 5,25% και λήξη το 2024 αντίστοιχα.
  - ≡ 21 Μαρτίου για το ομόλογο του ΟΠΑΠ με κουπόνι 3,5% και λήξη το 2022.
- Ο οίκος S&P, αναβάθμισε την εταιρεία τηλεπικοινωνιών ΟΤΕ από 'BB-' σε 'BB' με θετικές προοπτικές.

ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΕΤΑΙΡΙΚΩΝ ΟΜΟΛΟΓΩΝ (ΜΑΡΤΙΟΣ)

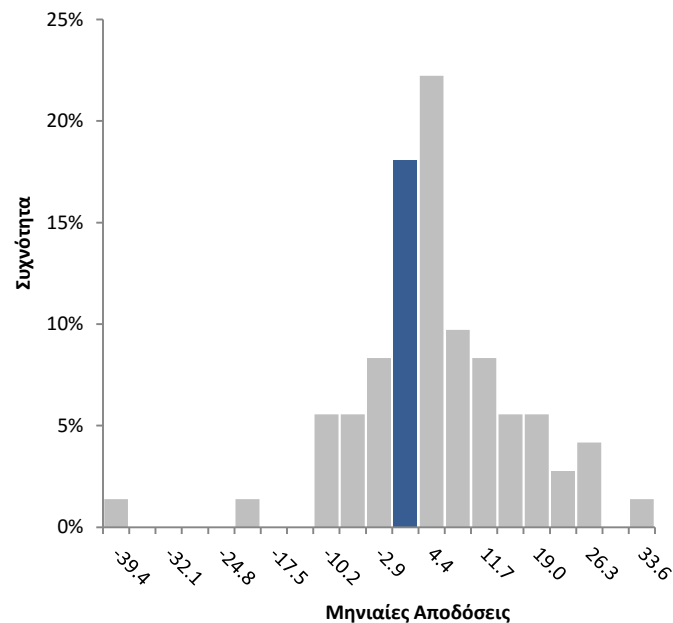


ΕΞΕΛΙΞΗ ΤΟΥ ΔΕΙΚΤΗ: ΜΑΡΤΙΟΣ 2018 (ΗΜ. ΒΑΣΗΣ: 09/03/12=100)



- Η χαμηλότερη τιμή εντός του Μαρτίου για τον δείκτη ήταν στις 467 μονάδες ενώ η υψηλότερη ήταν στις 481 μονάδες.
- Η αξία του Δείκτη Ελληνικών Κρατικών Ομολόγων στις 29 Μαρτίου αυξήθηκε κατά 2,06% σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα.
- Σύμφωνα με ιστορικά στοιχεία η απόδοση του δείκτη, σε μηνιαία βάση, στο τέλος του Μαρτίου ήταν υψηλότερη από το 40% των ιστορικών αποδόσεων. Το ποσοστό αυτό αντιστοιχεί στην παρατήρηση ότι παρόμοιες και χαμηλότερες αποδόσεις από το επίπεδο του 2,06% σε μηνιαία βάση εμφανίστηκαν στην διάρκεια 29 μηνών στο σύνολο των 72 μηνιαίων αποδόσεων του δείκτη.

ΚΑΤΑΝΟΜΗ ΜΗΝΙΑΙΩΝ ΑΠΟΔΟΣΕΩΝ



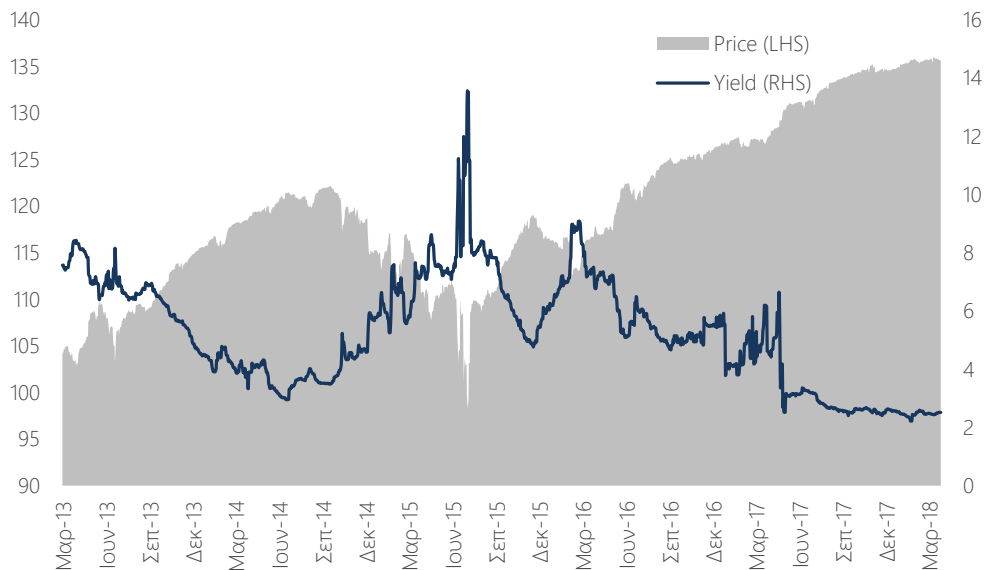
	29-Μαρτίου
Members	8
Market Capitalization (EUR bn)	34,28
Weighted Average Yield	4,06
Weighted Average Coupon	3,93
Weighted Average Maturity	11,83
Weighted Average Duration	8,86

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

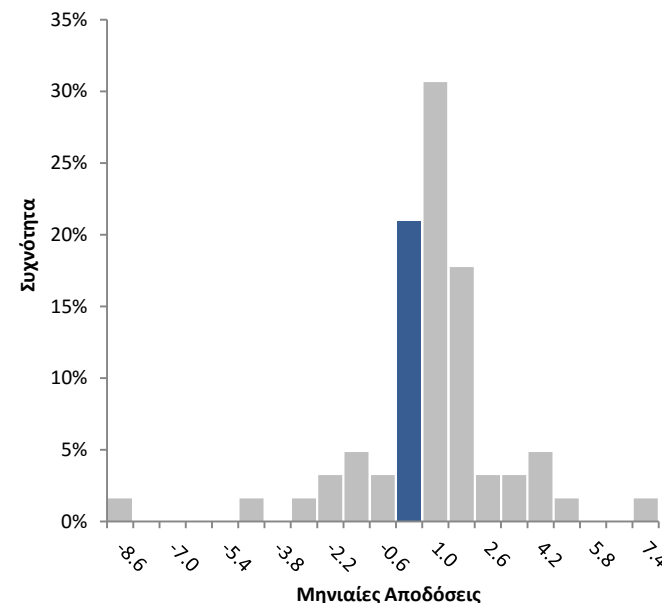
## ΣΥΝΘΕΣΗ ΔΕΙΚΤΗ – ΜΑΡΤΙΟΣ 2018

Όνομα	Ποσό Έκδοσης (€ δισ.)	Οφειλόμενο Ποσό (€ δισ.)	Νόμισμα Έκδοσης	Τοκομερίδιο	Τύπος Τοκομεριδίου	Συχνότητα Απόδοσης Τοκομεριδίων	Επόμενη Πληρωμή Τοκομεριδίου	Ημερομηνία Ανακοίνωσης Έκδοσης	Ημερομηνία Λήξης	Πιστοληπτική Αξιολόγηση (Standard & Poor's)	Last Price 29-Μαρτίου	Yield 29-Μαρτίου
Hellenic Republic Government Bond	4.03	4.03	€	4.750	Σταθερό	Ετήσια	17/04/18	10/04/2014	17/04/2019	B	103.5	1.3
Hellenic Republic Government Bond	3.00	3.00	€	4.375	Σταθερό	Ετήσια	01/08/18	24/07/17	01/08/22	B	104.6	3.2
Hellenic Republic Government Bond	4.60	4.60	€	4.200	Σταθερό	Ετήσια	30/01/19	15/11/17	30/01/42	B	89.5	5.0
Hellenic Republic Government Bond	4.81	4.81	€	4.000	Σταθερό	Ετήσια	30/01/19	15/11/17	30/01/37	B	89.5	4.9
Hellenic Republic Government Bond	6.09	6.09	€	3.900	Σταθερό	Ετήσια	30/01/19	15/11/17	30/01/33	B	92.3	4.6
Hellenic Republic Government Bond	5.96	5.96	€	3.750	Σταθερό	Ετήσια	30/01/19	15/11/17	30/01/28	B	95.8	4.3
Hellenic Republic Government Bond	4.36	4.36	€	3.500	Σταθερό	Ετήσια	30/01/19	15/11/17	30/01/23	B	100.6	3.4

ΕΞΕΛΙΞΗ ΤΟΥ ΔΕΙΚΤΗ: ΜΑΡΤΙΟΣ 2018 (ΗΜ. ΒΑΣΗΣ: 02/01/13=100)



ΚΑΤΑΝΟΜΗ ΜΗΝΙΑΙΩΝ ΑΠΟΔΟΣΕΩΝ



- Η χαμηλότερη τιμή εντός του Μαρτίου για το δείκτη ήταν στις 135,5 μονάδες ενώ η υψηλότερη ήταν στις 136 μονάδες.
- Η αξία του Δείκτη Ελληνικών Εταιρικών Ομολόγων στις 29 Μαρτίου παρέμεινε αμετάβλητη σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα.
- Σύμφωνα με ιστορικά στοιχεία η απόδοση του δείκτη, σε μηνιαία βάση, στο τέλος του Μαρτίου ήταν υψηλότερη από το 16% των ιστορικών μηνιαίων αποδόσεων. Το ποσοστό αυτό αντιστοιχεί στην παρατήρηση ότι παρόμοιες και χαμηλότερες αποδόσεις από το επίπεδο του -0,05% σε μηνιαία βάση εμφανίστηκαν στην διάρκεια 10 μηνών στο σύνολο των 62 μηνιαίων αποδόσεων του δείκτη.

	29-Μαρτίου
Members	20
Market Capitalization (EUR bn)	6,49
Weighted Average Yield	2,48
Weighted Average Coupon	4,10
Weighted Average Maturity	3,56
Weighted Average Duration	2,67

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



## ΣΥΝΘΕΣΗ ΔΕΙΚΤΗ – ΜΑΡΤΙΟΣ 2018

Όνομα	Ποσό Έκδοσης (€ εκ.)	Οφειλόμενο Ποσό (€ εκ.)	Νόμισμα Έκδοσης	Τοκομερίδιο	Τύπος Τοκομεριδίου	Συχνότητα Απόδοσης Τοκομεριδίων	Επόμενη Πληρωμή Τοκομεριδίου	Ημερομηνία Ανακοίνωσης Έκδοσης	Ημερομηνία Λήξης	Πιστοληπτική Αξιολόγηση (Standard & Poor's)	Last Price 29-Μαρτίου	Yield 29-Μαρτίου
COCA-COLA HBC FINANCE BV	800.00	800.00	€	2.375	Σταθερός	Ετήσια	18/06/18	18/06/13	18/06/20	BBB+	104.74	0.22
PPC FINANCE PLC	500.00	349.80	€	5.500	Σταθερός	Εξαμηνιαία	01/05/18	08/05/14	01/05/19	CCC	99.86	5.63
TITAN GLOBAL FINANCE PLC	300.00	160.61	€	4.250	Σταθερός	Εξαμηνιαία	10/07/18	10/07/14	10/07/19	BB+	104.29	0.84
HELLENIC PETROLEUM FINANCE	325.00	325.00	€	5.250	Σταθερός	Εξαμηνιαία	04/07/18	04/07/14	04/07/19		103.65	2.27
OTE PLC	700.00	700.00	€	3.500	Σταθερός	Ετήσια	09/07/18	10/07/14	09/07/20	BB	105.46	1.05
OTE PLC	350.00	350.00	€	4.375	Σταθερός	Ετήσια	02/12/18	02/12/15	02/12/19	BB	106.22	0.60
COCA-COLA HBC FINANCE BV	600.00	600.00	€	1.875	Σταθερός	Ετήσια	11/11/18	10/03/16	11/11/24	BBB+	106.93	0.79
TITAN GLOBAL FINANCE PLC	300.00	300.00	€	3.500	Σταθερός	Εξαμηνιαία	17/06/18	17/06/16	17/06/21	BB+	105.85	1.62
INTRALOT CAPITAL LUX	250.00	250.00	€	6.750	Σταθερός	Εξαμηνιαία	15/09/18	23/09/16	15/09/21	B	105.60	4.96
HELLENIC PETROLEUM FINAN	375.00	449.53	€	4.875	Σταθερός	Εξαμηνιαία	14/04/18	14/10/16	14/10/21		106.23	3.00
HOUSEMARKET SA	40.00	40.00	€	5.000	Σταθερός	Τριμηνιαία	04/07/18	04/10/16	04/10/21		104.17	3.72
CRYSTAL ALMOND SARL	250.00	345.00	€	10.000	Σταθερός	Εξαμηνιαία	01/05/18	04/11/16	01/11/21	B	109.15	7.06
OPAP SA	200.00	200.00	€	3.500	Σταθερός	Εξαμηνιαία	21/09/18	21/03/17	21/03/22		101.94	2.98
MOTOR OIL FINANCE PLC	350.00	350.00	€	3.250	Σταθερός	Εξαμηνιαία	01/10/18	10/04/17	01/04/22		102.75	2.52
SYSTEMS SUNLIGHT ABEE	50.00	50.00	€	4.250	Σταθερός	Εξαμηνιαία	20/06/18	20/06/17	20/06/22		102.33	3.66
MYTILINEOS HOLDINGS S.A.	300.00	300.00	€	3.100	Σταθερός	Εξαμηνιαία	27/06/18	27/06/17	27/06/22		100.72	2.92
TERNA ENERGY FINANCE	60.00	60.00	€	3.850	Σταθερός	Εξαμηνιαία	21/07/18	21/07/17	21/07/22		98.65	4.19
INTRALOT CAPITAL LUX	500.00	500.00	€	5.250	Σταθερός	Εξαμηνιαία	15/09/18	20/09/17	15/09/24	B	100.66	5.13
TITAN GLOBAL FINANCE PLC	250.00	350.00	€	2.375	Σταθερός	Εξαμηνιαία	16/05/18	16/11/17	16/11/24	BB+	98.17	2.68
DELTA TECHNIKI SA	6.50	6.50	€	5.500	Σταθερός	Εξαμηνιαία	22/06/18	22/12/17	22/12/24		100.40	5.42



**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 ουδέμία 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 ανακλύψουν 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 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 εκπερασμένα 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.