

ΝΟΕΜΒΡΙΟΣ
2020

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ & ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ

Αγροτικά Προϊόντα

ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ



Αγροτικά Προϊόντα

Μεταβολές Επιλεγμένων Αξιών

Επιλεγμένες Αξίες	Τιμή	1μην (Δ%)	3μην (Δ%)	12μην (Δ%)	Από την αρχή του έτους (Δ%)	3ετίας (Δ%)
	Κλεισίματος 16/11/20					
Δολαριακός Δείκτης (DXY)	92.64	-1.22	-0.34	-5.57	-4.00	-1.20
Ευρώ/Δολάριο	1.1852	0.76	-0.10	7.10	5.75	0.58
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 2ετίας (απόδοση)	0.18	0.03	0.03	-1.43	-1.41	-1.54
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 10ετίας (απόδοση)	0.91	0.16	0.20	-0.92	-0.83	-1.44
S&P500	3627	4.11	7.24	16.23	12.26	40.64
Δείκτης αναδυομένων αγορών (MSCI EM)	1203	7.02	9.37	14.71	7.93	5.86
Δείκτης Εμπορευμάτων *	369	1.77	3.31	-12.24	-15.40	-13.24
Δείκτης Βιομηχανικών Μετάλλων *	363	5.35	9.66	14.00	11.86	-1.69
Δείκτης Πολύτιμων Μετάλλων *	2484	-0.37	-5.81	29.99	25.73	45.25
Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων *	335	4.39	19.61	17.41	10.99	17.50
Δείκτης Ενέργειας *	142	0.32	-2.82	-28.54	-31.27	-28.77

(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

Αγροτικά Προϊόντα	Τιμή σε	1μην (Δ%)	3μην (Δ%)	12μην (Δ%)	Από την αρχή του έτους (Δ%)	3ετίας (Δ%)
	EUR/tn 16/11/20					
Σιτάρι	185.55	-5.35	19.63	11.03	1.48	39.49
Ζάχαρη	288.01	6.09	18.12	13.44	9.31	0.31
Βαμβάκι	1295.19	-1.53	11.72	0.12	-4.46	-0.64
Καλαμπόκι	138.38	2.47	28.31	4.66	1.79	20.95
Χυμός πορτοκαλιού	2341.09	8.12	5.12	16.80	22.68	-24.86
Σόγια	357.91	8.72	27.70	17.26	15.99	16.06
Βοοειδή	2055.79	1.99	2.65	-13.45	-16.03	-7.40
Ακατέργαστο ρύζι	204.13	-1.80	3.31	-3.59	-11.35	-0.38

(Πηγή: Bloomberg, *Generic 1st Future)

Οι ανωτέρω τιμές είναι σε EUR

Η μονάδα μέτρησης είναι σε τόνους, έχοντας προβεί σε αντιστοίχιση των αμερικανικών μονάδων μέτρησης, σύμφωνα με την Ευρωπαϊκή Επιτροπή.



Αγροτικά Προϊόντα

Σχόλιο Αγοράς

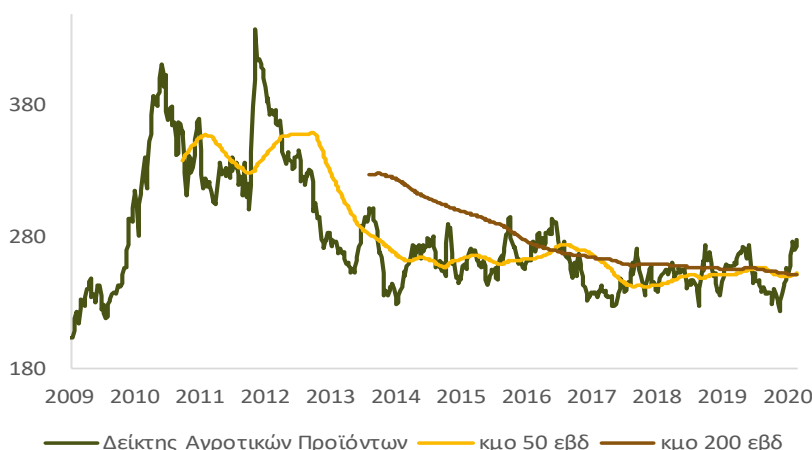
Άνοδο σε μηνιαίο επίπεδο κατέγραψαν οι διεθνείς μετοχικές αγορές (S&P500 +4,11% ο MCSI EM +7,02%). Θετικά επέδρασαν, στην πλειοψηφία τους, τα μακροοικονομικά στοιχεία που ανακοινώθηκαν στις ΗΠΑ, όπως και τα, καλύτερα των εκτιμήσεων, προκαταρκτικά στοιχεία για το ΑΕΠ Γ' τριμήνου στην ΕΖ, αλλά και τα τελικά στοιχεία για τη μεταποίηση στη ζώνη του ευρώ. Το επενδυτικό ενδιαφέρον, μετά την εκλογική νίκη του Biden, στράφηκε στο πακέτο τόνωσης της αμερικανικής οικονομίας το οποίο αναμένεται να είναι περιορισμένο σχετικά με το μέγεθος και τον χρονικό ορίζοντα, λόγω εκτιμήσεων για διαιρεμένη Γερουσία. Παράλληλα, οι ανακοινώσεις στο θέμα του εμβολίου από τις εταιρείες Pfizer-BioNTech και Moderna, για την αποτελεσματικότητα των εμβολίων στην προστασία από τον κορονοϊό, βελτίωσαν σημαντικά το επενδυτικό κλίμα σε μια περίοδο με νέα ρεκόρ κρουσμάτων κορονοϊού σε ΗΠΑ και ΕΖ. Στο μέτωπο του Brexit, συνεχίζονται οι διαπραγματεύσεις μεταξύ Ε.Ε.-Η.Β., με τις δύο πλευρές να προσπαθούν να καταλήξουν σε συμφωνία.

Σημαντική υποχώρηση σε μηνιαίο επίπεδο εμφάνισε το δολάριο, το οποίο ευνόησε αξίες που αποτυπώνονται σε όρους δολαρίου, όπως τα εμπορεύματα, τα βιομηχανικά μέταλλα, τα αγροτικά προϊόντα, το πετρέλαιο. Θετικές αποδόσεις κατέγραψε ο δείκτης αγροτικών προϊόντων (+4,39%). Τα μεγαλύτερα κέρδη σε μηνιαίο επίπεδο κατέγραψαν η σόγια, η ζάχαρη, ο χυμός πορτοκαλιού, το καλαμπόκι και τα βοοειδή, ενώ σημαντικές πιέσεις δέχθηκε το σιτάρι, το ακατέργαστο ρύζι και το βαμβάκι. Καθώς οι προβλέψεις του USDA (έκθεση Οκτ. 2020) αναμένονται πτωτικές στις καλλιέργειες σιτηρών (κυρίως σόγια και καλαμπόκι), στη Νότια Αμερική, λόγω των ξηρών συνθηκών (φαινόμενα La Niña) με τη ζήτηση από την Κίνα να ενισχύεται, πιθανά οι τιμές των εν λόγω προϊόντων να ενισχυθούν μεσοπρόθεσμα. Η συνέχιση της πανδημίας Covid-19 ενδέχεται να συνεχίσει να λειτουργεί υποστηρικτικά στην τιμή του χυμού πορτοκαλιού, ενώ οι προοπτικές στην αγορά ζάχαρης και ρυζιού αναμένονται ήπια πτωτικές. Οι τιμές του βαμβακιού αναμένεται να διατηρηθούν μεσοπρόθεσμα, παρά την πτωτική πίεση που άσκησε η πρόσφατη έκθεση του USDA, καθώς βρήκαν στήριξη στις αναθεωρημένες προοπτικές ανάπτυξης της παγκόσμιας οικονομίας.

Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	283
Κινητός MO 50 εβδ	253
Κινητός MO 200 εβδ	252
Υψηλή Τιμή 10ετίας	297
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	224
Υψηλή Τιμή 3ετίας	279
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	224

Πηγή: Bloomberg



Ο δείκτης των αγροτικών προϊόντων συνέχισε την ανοδική του πορεία (+4,39%), λαμβάνοντας ώθηση τόσο από την εκλογική νίκη Biden στις αμερικανικές προεδρικές εκλογές όσο και από τα μακροοικονομικά στοιχεία που ανακοινώθηκαν στην Κίνα για τον μήνα Οκτώβριο (περαιτέρω ενίσχυση των εξαγωγών, ηπιότερη άνοδος για τις εισαγωγές), παρά τις εντεινόμενες ανησυχίες για έκρηξη της πανδημίας με λήψη περιοριστικών μέτρων από κάποιες χώρες. Παρατηρείται μια συνέχιση της βελτίωσης της τεχνικής εικόνας του δείκτη προς το πιο θετικό.

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 (EUR)	186
Κινητός MO 50 εβδ	177
Κινητός MO 200 εβδ	158
Υψηλή Τιμή 10ετίας	285
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	122
Υψηλή Τιμή 3ετίας	196
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	122

Πηγή: Bloomberg
EUR/tn

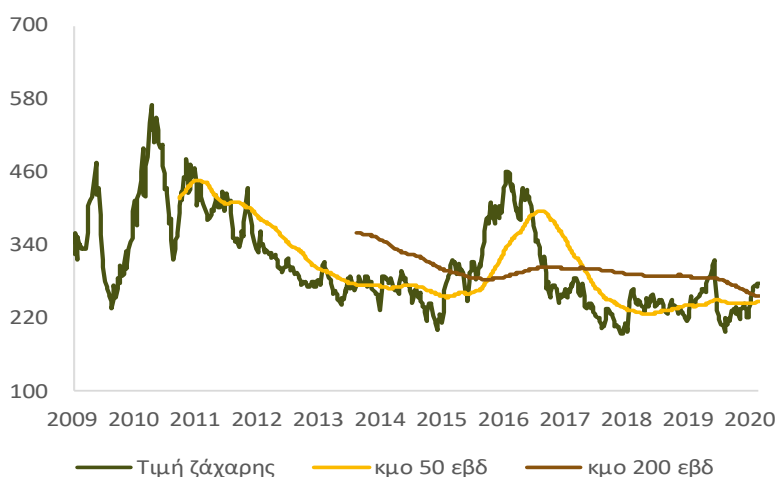


Η παγκόσμια παραγωγή σιταριού για το 2020/21, σύμφωνα με εκτιμήσεις του USDA, αναμένεται να αυξηθεί κατά 2,6 εκατ. τόνους, σε 773,08 εκατ. τόνους, με την ενίσχυση να προέρχεται από τη Ρωσία (+5 εκατ. τόνους) και την Ε.Ε. (+0,6 εκατ. τόνους), λόγω των τρεχουσών ευνοϊκών καιρικών συνθηκών. Η διευρυμένη παραγωγή σιταριού της Ρωσίας υποστηρίζει την αύξηση των εξαγωγών της σε 39 εκατ. τόνους για το 2020/21 (+1,5 εκατ. τόνους). Ωστόσο, στην Αργεντινή, οι εκτιμήσεις αναθεωρήθηκαν πτωτικά, μείωση της παραγωγής κατά 0,5 εκατ. τόνους, με συνέπεια τη μείωση της έκτασης και της στρεμματικής απόδοσης, λόγω των ιδιαίτερων ξηρών συνθηκών, οι οποίες προκαλούνται από το φαινόμενο La-Ninia, το οποίο επικρατεί στις βασικές καλλιεργητικές περιοχές σιταριού. Με την παγκόσμια κατανάλωση να ενισχύεται, αν και με μέτριο ρυθμό, κατά 0,13 εκατ. τόνους, σε 751 εκατ. τόνους και τα αποθέματα να εκτιμώνται σε 320,45 εκατ. τόνους, ελαφρώς μειωμένα, οι παραπάνω εξελίξεις θα μπορούσαν να πιέσουν ήπια πτωτικά την τιμή του σιταριού μεσοπρόθεσμα.

Ζάχαρη

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	288
Κινητός MO 50 εβδ	248
Κινητός MO 200 εβδ	256
Υψηλή Τιμή 10ετίας	571
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	194
Υψηλή Τιμή 3ετίας	317
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	194

Πηγή: Bloomberg
EUR/tn



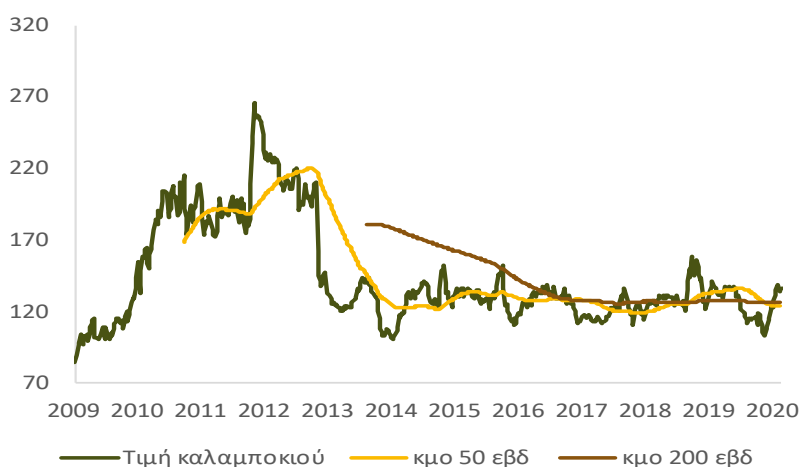
Σύμφωνα με προβλέψεις του USDA, η παγκόσμια παραγωγή ζάχαρης αναθεωρήθηκε πτωτικά για το 2020/21, λόγω μειωμένης παραγωγής ζάχαρης από ζαχαροκάλαμο. Πιο συγκεκριμένα, η εν λόγω παραγωγή προβλέπεται να ανέλθει σε 4,062 εκατ. τόνους, μειωμένη κατά 65.000 σε σχέση με την πρόβλεψη Οκτωβρίου, προερχόμενη από τη Λουϊζιάνα. Ωστόσο, η παραγωγή ζάχαρης στις ΗΠΑ από τεύτλα αναθεωρήθηκε ανοδικά σε 5,026 εκατ. τόνους, προερχόμενη από τις Κεντροδυτικές και Βόρειες Πολιτείες της Αμερικής. Για το 2020/21, τα τελικά αποθέματα αναθεωρούνται σε 1,749 εκατ. τόνους, διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα προς χρήση στις ΗΠΑ σε 14,18% (από 13,15% πρόβλεψη Σεπτεμβρίου), με πιθανή αρνητική επίπτωση στην τιμή της ζάχαρης μεσοπρόθεσμα. Αν και οι εκτιμήσεις για την παραγωγή ζάχαρης το 2020/21 για το Μεξικό παρέμειναν αμετάβλητες, ωστόσο, η έκθεση σημειώνει ότι η καλλιέργεια ζάχαρης αναμένεται να ανακάμψει από την ξηρασία του προηγούμενου έτους, με τις προκλήσεις να παραμένουν (εισβολή παρασίτων, ασυνήθιστες βροχοπτώσεις σε ορισμένες περιοχές).

Αγροτικά Προϊόντα

Καλαμπόκι

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	138
Κινητός MO 50 εβδ	124
Κινητός MO 200 εβδ	127
Υψηλή Τιμή 10ετίας	267
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	100
Υψηλή Τιμή 3ετίας	159
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	103

Πηγή: Bloomberg
EUR/tn

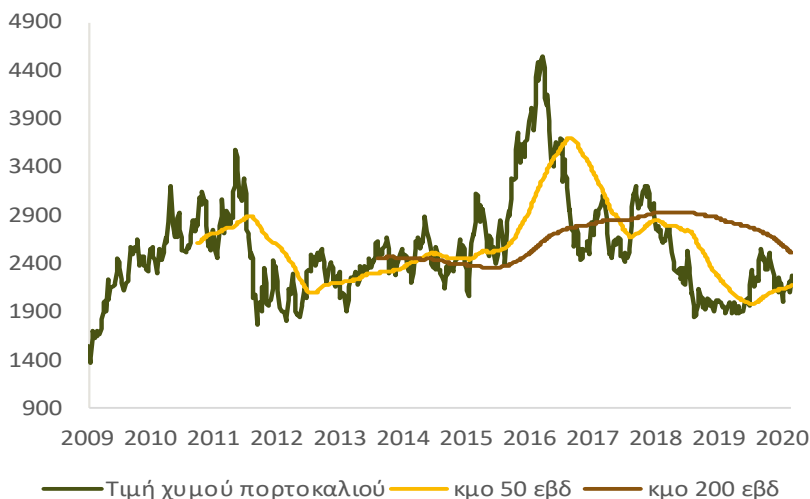


Στην πρόσφατη έκθεσή του το USDA, διατήρησε αμετάβλητες τις προβλέψεις του για την παγκόσμια παραγωγή, εισαγωγές, εξαγωγές, κατανάλωση στην αγορά καλαμποκιού για το 2020/21. Ωστόσο, το τελευταίο διάστημα είναι έκδηλη η ανησυχία για τις ιδιαίτερα ξηρές καιρικές συνθήκες, που επικρατούν στη Νότια Αμερική (κυρίως Βραζιλία και Αργεντινή), καθώς οι καλλιέργειες βρίσκονται σε πρώιμο στάδιο ανάπτυξης με πιθανή επίπτωση μειωμένης παραγωγής, σε μια εποχή όπου η κινεζική ζήτηση για το καλαμπόκι και τη σόγια συνεχίζει να αυξάνεται. Στο πλαίσιο αυτό, το Υπουργείο Γεωργίας των ΗΠΑ μείωσε τις εκτιμήσεις για τα αμερικανικά αποθέματα καλαμποκιού, στο τέλος του έτους, διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα προς κατανάλωση των ΗΠΑ στο 11,48% από 14,87% (εκτίμηση προηγούμενου μήνα). Οι παραπάνω εξελίξεις θα μπορούσαν να ασκήσουν ανοδική πίεση στην τιμή του καλαμποκιού μεσοπρόθεσμα.

Χυμός πορτοκαλιού

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	2,341
Κινητός MO 50 εβδ	2,176
Κινητός MO 200 εβδ	2,522
Υψηλή Τιμή 10ετίας	4,562
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,763
Υψηλή Τιμή 3ετίας	3,219
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,842

Πηγή: Bloomberg
EUR/tn



Οι προβλέψεις του Υπουργείου Γεωργίας των ΗΠΑ για τη νέα καλλιεργητική περίοδο παραγωγής 2020/21, παγκόσμιων εισαγωγών, εξαγωγών και κατανάλωσης πορτοκαλιών παρέμειναν σχετικά αμετάβλητες. Με τις καιρικές συνθήκες στη Φλόριδα να βελτιώνονται αισθητά, ύστερα από τις έντονες βροχοπτώσεις, σύμφωνα με τις προβλέψεις της Εθνικής Ωκεανικής Υπηρεσίας των ΗΠΑ, η παραγωγή πορτοκαλιών στην εν λόγω χώρα αναμένεται να βελτιωθεί σημαντικά. Παράλληλα, αν και η έξαρση των κρουσμάτων κορονοϊού σε παγκόσμιο επίπεδο δημιουργεί θετικές προοπτικές για τις τιμές του πορτοκαλιού (μεγαλύτερη κατανάλωση, λόγω περιεκτικότητας σε βιταμίνη C), σύμφωνα με εκτιμήσεις της αγοράς, ωστόσο, τον τελευταίο καιρό παρατηρείται μια αύξηση στις short θέσεις των συμβολαίων από τους διαχειριστές, υποδηλώνοντας πιθανούς βραχυπρόθεσμους πτωτικούς κινδύνους.



Αγροτικά Προϊόντα

Βαμβάκι

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	1,295
Κινητός MO 50 εβδ	1,232
Κινητός MO 200 εβδ	1,385
Υψηλή Τιμή 10ετίας	3,391
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,016
Υψηλή Τιμή 3ετίας	1,778
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,016

Πηγή: Bloomberg
EUR/tn



Οι εκτιμήσεις του USDA για την παγκόσμια παραγωγή βαμβακιού για το 2020/21 αναθεωρήθηκαν ελαφρώς πτωτικά. Πιο συγκεκριμένα, εκτιμάται σε 116,3 εκατ. μπάλες (-1%), σε σχέση με την εκτίμηση προηγούμενου μήνα. Σε επιμέρους επίπεδο χώρων, οι μειώσεις στην παραγωγή προβλέπονται για το Πακιστάν, την Ελλάδα, ενώ οι εκτιμήσεις για Ινδία (30 εκατ. μπάλες) και Κίνα (27,25 εκατ. μπάλες) παρέμειναν αμετάβλητες. Παράλληλα, η παγκόσμια συγκομιδή αναμένεται να μειωθεί στα 80,6 εκατ. στρέμματα το 2020/21, μειώνοντας τη στρεμματική απόδοση. Η παγκόσμια κατανάλωση βαμβακιού για το 2020/21 αναμένεται να αυξηθεί κατά 12% στα 114,2 εκατ. μπάλες, καθώς η παγκόσμια οικονομία προσπαθεί να ανακάμψει από τις επιπτώσεις του Covid-19. Το παγκόσμιο εμπόριο βαμβακιού αναμένεται στα 42,2 εκατ. μπάλες (+3%) για το 2020/21, ενώ με βάση τις προβλέψεις προσφοράς και ζήτησης βαμβακιού ο δείκτης αποθέματα προς χρήση εκτιμάται σε 89% για το 2020/21 από 97%, ευνοώντας, παράλληλα, με τις προοπτικές της οικονομικής ανάκαμψης, την τιμή του βαμβακιού.

Σόγια

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	358
Κινητός MO 50 εβδ	298
Κινητός MO 200 εβδ	299
Υψηλή Τιμή 10ετίας	531
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	256
Υψηλή Τιμή 3ετίας	354
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	256

Πηγή: Bloomberg
EUR/tn



Με τις αποδόσεις της σόγιας να παραμένουν αμετάβλητες, το USDA αναθεώρησε πτωτικά την παραγωγή σόγιας στις ΗΠΑ. Αιτία αποτέλεσαν οι ξηρές καιρικές συνθήκες που επικρατούν στη Νότια Αμερική (Βραζιλία και Αργεντινή), με τις καλλιέργειες να βρίσκονται σε πρώιμο στάδιο ανάπτυξης. Με τις πωλήσεις σόγιας στην Κίνα να ενισχύονται, αυξάνει παράλληλα τις προβλέψεις της για τις παγκόσμιες εξαγωγές σόγιας κατά 75 εκατ. μπούσελ (2,2 δισ.). Η χαμηλότερη προσφορά και η υψηλότερη ζήτηση για εξαγωγές αναμένεται να μειώσουν τα αποθέματα σόγιας για το 2020/21 κατά 170 εκατ. μπούσελ, σε 290 εκατ. μπούσελ, διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα προς χρήση σε σχετικά χαμηλό επίπεδο (σε 23,45% από 23,93%), προκαλώντας πιθανές ανοδικές πιέσεις στην τιμή της σόγιας μεσοπρόθεσμα.



Αγροτικά Προϊόντα

Βοοειδή

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	2,056
Κινητός MO 50 εβδ	2,080
Κινητός MO 200 εβδ	2,197
Υψηλή Τιμή 10ετίας	3,302
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,569
Υψηλή Τιμή 3ετίας	2,545
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,731

Πηγή: Bloomberg
EUR/tn

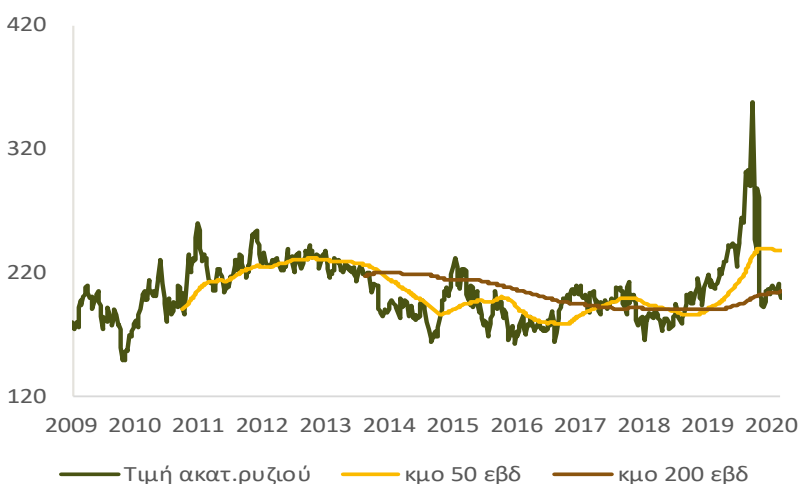


Η πρόβλεψη για την παραγωγή βόειου κρέατος κατά το Β' εξάμηνο του 2020 αναθεωρήθηκε ανοδικά, λόγω του αναμενόμενου υψηλότερου ρυθμού σφαγής, σύμφωνα με έκθεση του USDA. Ως αποτέλεσμα, η ετήσια πρόβλεψη για την παραγωγή βόειου κρέατος για το 2020 αυξήθηκε σε 27,1 δισ. λίβρες, ενώ αναθεωρήθηκε ανοδικά και η αντίστοιχη πρόβλεψη του 2021. Όσον αφορά τις εισαγωγές, η ετήσια πρόβλεψη αναθεωρήθηκε κατά 32% ανοδικά, λόγω της ισχυρής ζήτησης για βόειο κρέας, ενώ για τις εξαγωγές παρέμεινε αμετάβλητη. Παράλληλα, αναλυτές της αγοράς κάνουν λόγο για σημαντική ενίσχυση, τον τελευταίο καιρό, των long θέσεων, στα συμβόλαια βοοειδών, σηματοδοτώντας πιθανές ανοδικές πιέσεις στην τιμή του βόειου κρέατος βραχυπρόθεσμα.

Ακατέργαστο ρύζι

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	204
Κινητός MO 50 εβδ	239
Κινητός MO 200 εβδ	205
Υψηλή Τιμή 10ετίας	359
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	163
Υψηλή Τιμή 3ετίας	359
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	166

Πηγή: Bloomberg
EUR/tn



Στην παγκόσμια αγορά ρυζιού, η παραγωγή για το 2020/21 εκτιμάται σε 501,5 εκατ. τόνους (+1,9 εκατ. τόνους), προερχόμενη από αύξηση των προβλέψεων παραγωγής σε Ινδία, ΗΠΑ, Πακιστάν και Φιλιππίνες. Ειδικότερα για τις Φιλιππίνες, αναμένουν η παραγωγή να φτάσει τους 20,18 εκατ. τόνους, φέτος, καθώς κατάφεραν να περιορίσουν τις απώλειες κατά 2% της προβλεπόμενης συγκομιδής, ύστερα από πρόσφατους τυφώνες που έπληξαν τις παραγωγικές περιοχές της. Η παγκόσμια πρόβλεψη κατανάλωσης για το 2020/21 εκτιμάται σε 499 εκατ. τόνους, κυρίως λόγω αύξησης στις προβλέψεις κατανάλωσης της Ινδίας. Τα παγκόσμια αποθέματα στο τέλος του 2020 αναμένονται σε 179,2 εκατ. τόνους, διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα προς κατανάλωση σε 36,01% από 35,87%, δημιουργώντας μεσοπρόθεσμα πιθανές πτωτικές πιέσεις στην τιμή του 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 προνομακίες πληροφοριών 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 διερευνήσει τυχόν τέτοιους περιορισμούς ή/και απαγορεύσεις.

