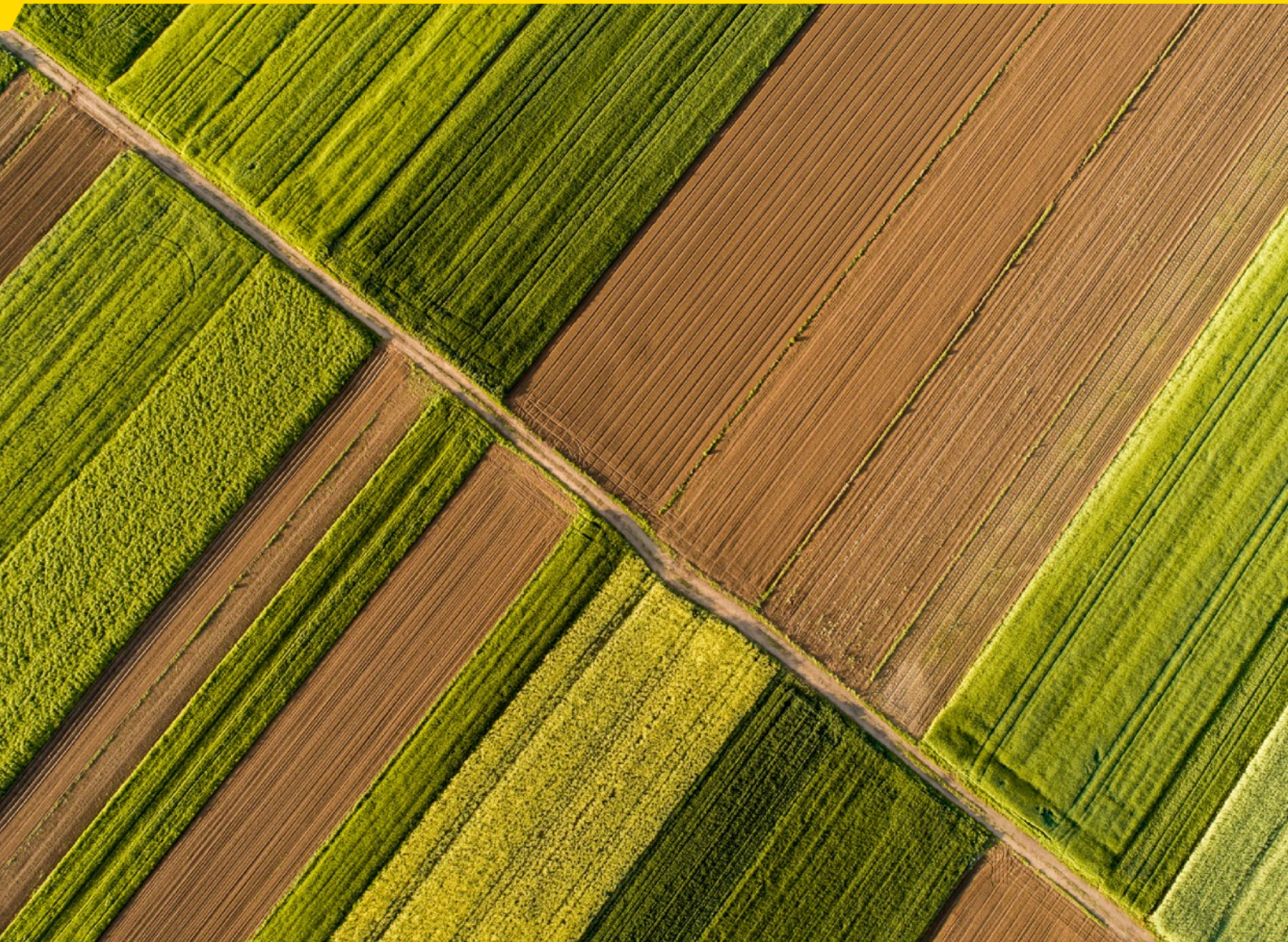


# Αγροτικά Προϊόντα

Οικονομική Ανάλυση  
& Επενδυτική Στρατηγική





## Μεταβολές Επιλεγμένων Αξιών

Επιλεγμένες Αξίες	Τιμή Κλεισίματος	1μην (Δ%)	3μην (Δ%)	12μην (Δ%)	Από αρχή έτους (Δ%)	Ζετίας (Δ%)
	25/06/2024					
Δολαριακός Δείκτης (DXY)	105.61	1.02	1.44	3.02	4.41	15.18
Ευρώ/Δολάριο	1.0714	-1.48	-1.23	-1.91	-3.09	-10.36
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 2ετίας (απόδοση)	4.74	-0.20	0.12	0.00	0.21	4.48
Αμερικανικά Κρατικά Ομόλογα 10ετίας (απόδοση)	4.25	-0.22	0.00	0.51	0.43	2.72
S&P500	5469	3.10	5.11	26.35	14.66	27.77
Δείκτης αναδυομένων αγορών (MSCI EM)	1085	0.22	4.35	9.71	6.01	-21.33
Δείκτης Εμπορευμάτων *	577	-0.74	0.31	6.40	7.79	8.95
Δείκτης Βιομηχανικών Μετάλλων *	456	-7.47	8.55	11.67	7.95	-0.36
Δείκτης Πολύτιμων Μετάλλων *	3042	-1.41	7.04	21.07	13.25	28.91
Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων *	367	-8.94	-4.05	-15.98	-5.23	-4.80
Δείκτης Ενέργειας *	271	3.50	-0.30	11.90	10.21	10.64

Economic Research & Investment Strategy

\* Όλοι οι παραπάνω επιμέρους δείκτες ανήκουν στην κατηγορία S&PGSCI σε τρέχουσες τιμές.

**Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων:** Αποτελείται από μια ομάδα προϊόντων (ΣΜΕ 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 (σε ευρώ)

Μεταβολές Τιμών Αγροτικών Προϊόντων	Τιμή κλεισίματος	1μην (Δ%)	3μην (Δ%)	12μην (Δ%)	Από την αρχή του έτους (Δ%)	Ζετίας (Δ%)
	25/06/2024					
Σιτάρι (cents ΗΠΑ/μπούσελ)	542	-22.34	-0.37	-25.23	-13.77	-14.99
Ζάχαρη (cents ΗΠΑ/λίβρα)	19	3.97	-14.52	-19.31	-7.00	13.25
Βαμβάκι (cents ΗΠΑ/λίβρα)	73	-9.84	-21.10	-6.99	-10.37	-16.00
Καλαμπόκι (cents ΗΠΑ/μπούσελ)	426	-8.02	-1.16	-32.91	-9.28	-32.84
Χυμός πορτοκαλιού (cents ΗΠΑ/λίβρα)	436	-8.57	17.44	65.43	36.06	265.79
Σόγια (cents ΗΠΑ/μπούσελ)	1163	-5.79	-1.94	-22.70	-9.10	-11.58
Βοοειδή (cents ΗΠΑ/λίβρα)	189	3.14	1.76	6.75	9.10	54.26
Ακατέργαστο ρύζι (δολάριο/εκατόβαρο)	19	0.71	9.94	2.95	6.73	40.46

Economic Research & Investment Strategy

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 εκατόβαρο αντιστοιχεί σε 45,36 κιλά.

Στη ζάχαρη, στο βαμβάκι, στον χυμό πορτοκαλιού και στα βοοειδή, η μια λίβρα αντιστοιχεί σε 0,4353 κιλά.

## Σχόλιο Αγορών

Αυξημένη διάθεση για ανάληψη ρίσκου επικράτησε στην παγκόσμια επενδυτική κοινότητα σε μηνιαίο επίπεδο με τις μετοχικές αγορές να καταγράφουν κέρδη, καθώς η εικόνα της οικονομίας των ΗΠΑ παραμένει γενικά καλή, παρά τη συγκράτηση των πρόδρομων δεικτών και τις λιγότερο ευνοϊκές συνθήκες στην αγορά εργασίας. Στην Ευρωζώνη, η αγορά εργασίας εμφάνισε καλύτερη εικόνα, ενώ ελαφρά υψηλότερα κινήθηκε ο πληθωρισμός, παραμένοντας κοντά στον στόχο της ΕΚΤ, με την τελευταία να προβαίνει στην πρώτη μείωση των επιτοκίων για το 2024. Μέσα στο παραπάνω περιβάλλον, οι αποδόσεις της 2ετίας και της 10ετίας υποχώρησαν, ενώ αντίθετα το δολάριο ενισχύθηκε, περιορίζοντας σημαντικά τις αποδόσεις των εμπορευμάτων. Εξαιρέση αποτέλεσε ο δείκτης ενέργειας που ενισχύθηκε λόγω της συνέχισης της γεωπολιτικής αβεβαιότητας. Το θετικό κλίμα στις διεθνείς κεφαλαιαγορές δεν φάνηκε να επηρεάζει τον δείκτη των αγροτικών προϊόντων που υποχώρησε σημαντικά, ενώ μεικτή εικόνα παρουσίασαν οι επιμέρους αποδόσεις των αγροτικών προϊόντων. Τις μεγαλύτερες απώλειες σημείωσαν οι τιμές του σιταριού, του βαμβακιού, του καλαμποκιού, του χυμού πορτοκαλιού και της σόγιας, ενώ θετικά κινήθηκαν οι τιμές στη ζάχαρη, στα βοοειδή και στο ρύζι.

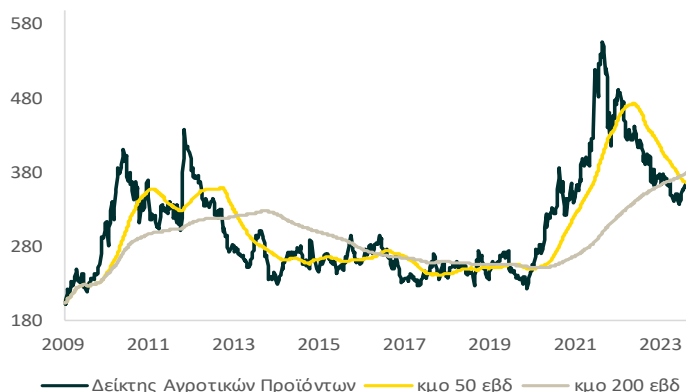
Σύμφωνα με τον NOAA, οι προβλέψεις για το EL-Ninio εκτιμώνται ηπιότερες, με την πιθανότητα το La-Ninia να αναπτυχθεί κατά την περίοδο Ιουλίου-Σεπτεμβρίου (65% πιθανότητα) και να παραμείνει την περίοδο Νοεμβρίου-Ιανουαρίου με αυξημένη πιθανότητα (85%).

Για το σιτάρι, ο μετριασμός των ανησυχιών για τυχόν ελλείψεις ρωσικού χειμερινού σιταριού πιθανά να έχει αρνητική επίδραση στην τιμή του. Η ενίσχυση της κατανάλωσης καλαμποκιού αναμένεται να αυξήσει την τιμή του, όπως και οι πιθανές παραγωγικές απώλειες εξαιτίας δυσμενών καιρικών συνθηκών. Για τη σόγια, είναι πιθανή μια ανάκαμψη των τιμών από το χαμηλό του 2020 λόγω περιορισμού των καλλιεργήσιμων εκτάσεων. Η μειωμένη παραγωγή σε σχέση με τη ζήτηση αναμένεται να λειτουργήσει θετικά στην τιμή της ζάχαρης. Για τον χυμό πορτοκαλιού, οι ανησυχίες για την μειωμένη καταναλωτική ζήτηση δύναται να περιορίσουν την τιμή του. Η τρέχουσα αδυναμία στη ζήτηση βαμβακιού, λαμβανομένης και της έκθεσης των εβδομαδιαίων πωλήσεων στην Κίνα, αναμένεται να επιδράσει αρνητικά στην τιμή του. Η μη επαναδιαπραγμάτευση στους υφιστάμενους περιορισμούς στις εξαγωγές ρυζιού από την Ινδία αναμένεται να συνεχίσει να λειτουργεί υποστηρικτικά της τιμής του.

## Δείκτης Αγροτικών Προϊόντων

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	342
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	362
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	385
Υψηλή Τιμή 10ετίας	558
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	224
Υψηλή Τιμή 3ετίας	558
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	323

Economic Research & Investment Strategy



Πτωτική κίνηση σε μηνιαίο επίπεδο, κατέγραψε ο δείκτης των αγροτικών προϊόντων (-8,94%), με τον δείκτη των εμπορευμάτων, όμως, να σημειώνει λιγότερες απώλειες (-0,74%). Ως πιθανοί λόγοι της παραπάνω διαφοροποίησης μπορεί να αναφερθούν η υπερβάλλουσα προσφορά σε σχέση με τη ζήτηση, καθώς και η δυναμική του δολαρίου που εξακολουθεί να δείχνει σημάδια ανθεκτικότητας. Επιπλέον, οι ανησυχίες για τον κίνδυνο αποπληθωρισμού στην Κίνα, αλλά και για τη δυνατότητα διατήρησης, μεσοπρόθεσμα, ενός ισχυρού ρυθμού ανάπτυξης στη χώρα παραμένουν στο επενδυτικό επίκεντρο, με την τεχνική εικόνα του δείκτη να έχει επιδεινωθεί σε σχετικά αρνητική.

## Σιτάρι

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	186
Κινητός MO 50 εβδ	203
Κινητός MO 200 εβδ	238
Υψηλή Τιμή 10ετίας	453
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	122
Υψηλή Τιμή 3ετίας	453
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	177
<i>Economic Research &amp; Investment Strategy</i>	EUR/tn



Οι παγκόσμιες μηνιαίες προβλέψεις για την αγορά σιταριού το 2024/25 (USDA) αφορούν μικρότερη παραγωγή, κατανάλωση, εμπόριο και τελικά αποθέματα. Η παραγωγή αναμένεται να διαμορφωθεί στους 790,8 εκατ. τόνους (-7,4 εκατ. τόνους), με μειωμένες προβλέψεις για την Ε.Ε., τη Ρωσία και την Ουκρανία. Η κατανάλωση αναμένεται μειωμένη σε 798,0 εκατ. τόνους (-4,3 εκατ. τόνους) και τα αποθέματα σε 252,3 εκατ. τόνους (-1,3 εκατ. τόνους), διατηρώντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση στο 31,61%. Το εμπόριο προβλέπεται μειωμένο σε 212,8 (-3,2 εκατ. τόνους), το οποίο δύναται να αντισταθμιστεί από αυξημένες εξαγωγές των ΗΠΑ. Καθώς η περιορισμένη προσφορά δύναται να λειτουργήσει θετικά στην τιμή του, όπως και το γεωπολιτικό ρίσκο, ωστόσο φαίνεται να έχουν μετριαστεί οι προγενέστερες ανησυχίες της αγοράς για τυχόν ελλείψεις ρωσικού χειμερινού σιταριού, με τους διαχειριστές να ενισχύουν τις θέσεις πώλησης.

## Ζάχαρη

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	393
Κινητός MO 50 εβδ	472
Κινητός MO 200 εβδ	395
Υψηλή Τιμή 10ετίας	571
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	194
Υψηλή Τιμή 3ετίας	571
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	305
<i>Economic Research &amp; Investment Strategy</i>	EUR/tn



Σύμφωνα με τις μηνιαίες εκτιμήσεις του USDA, η συνολική παραγωγή ζάχαρης στις ΗΠΑ αναμένεται να διαμορφωθεί σε χαμηλότερα επίπεδα (σε 9,200 εκατ. τόνους από 9,232 εκατ. τόνους), ενώ η κατανάλωση προβλέπεται αμετάβλητη σε 12,555 εκατ. τόνους και τα αποθέματα εκτιμώνται ελαφρώς μειωμένα σε 1,445 εκατ. τόνους, διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση σε 11,50%. Με βάση τα παραπάνω στοιχεία, η μειωμένη παραγωγή σε σχέση με τη ζήτηση αναμένεται να έχει θετική επίδραση στην τιμή της, με τους διαχειριστές να περιορίζουν σημαντικά τις θέσεις πώλησης στα ΣΜΕ. Ωστόσο, φαίνεται να εξακολουθούν να υπάρχουν έντονες διακυμάνσεις στην τιμή των ΣΜΕ ζάχαρης, με τους επενδυτές να προσπαθούν να ισορροπήσουν μεταξύ αντίθετων παραγόντων όπως οι έντονες βροχοπτώσεις στην Ινδία, περιορίζοντας την παραγωγή, και των προβλέψεων για αυξημένη βραζιλιάνικη παραγωγή ζάχαρης.

## Καλαμπόκι

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	156
Κινητός MO 50 εβδ	169
Κινητός MO 200 εβδ	204
Υψηλή Τιμή 10ετίας	305
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	100
Υψηλή Τιμή 3ετίας	305
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	145
<i>Economic Research &amp; Investment Strategy</i>	EUR/tn



Οι μηνιαίες εκτιμήσεις του USDA για την παραγωγή καλαμποκιού το 2024/25 αναθεωρήθηκαν ελαφρά ανοδικά σε 1,220.51 εκατ. τόνους (+0,6 εκατ. τόνους), προερχόμενες από μικρή άνοδο στην ουκρανική παραγωγή, με την παραγωγή των ΗΠΑ να διατηρείται αμετάβλητη (377,5 εκατ. τόνους). Η κατανάλωση αναμένεται ενισχυμένη σε 1,222.21 εκατ. τόνους (+1,4 εκατ. τόνους), ενώ τα αποθέματα μειωμένα σε 310,8 εκατ. τόνους (-1,5 εκατ. τόνους), διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση σε 25,42%. Η σημαντικά ενισχυμένη ζήτηση σε σχέση με την προσφορά δύναται να λειτουργήσει θετικά στην τιμή του, κάτι που αποτυπώθηκε και στην ενίσχυση των θέσεων αγοράς. Επιπλέον, οι έντονες βροχοπτώσεις στις ΗΠΑ (Αϊόβα) έχουν εγείρει ανησυχίες για πιθανές παραγωγικές απώλειες, πιθανά ενισχύοντας περαιτέρω τις ανοδικές πιέσεις.

## Χυμός πορτοκαλιού

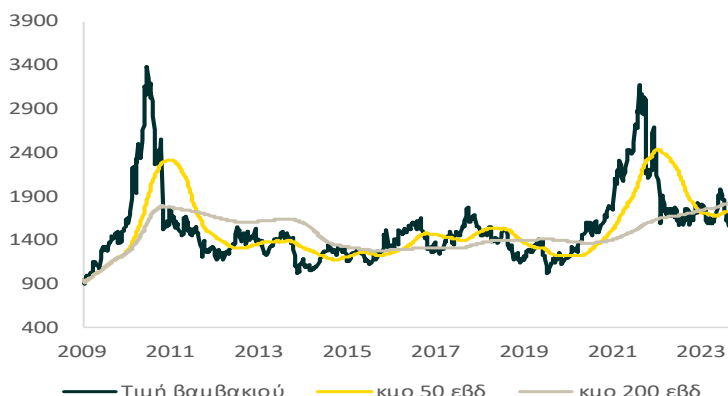
Τρέχουσα Τιμή (EUR)	8,972
Κινητός MO 50 εβδ	7,418
Κινητός MO 200 εβδ	4,329
Υψηλή Τιμή 10ετίας	9,685
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,842
Υψηλή Τιμή 3ετίας	9,685
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	2,168
<i>Economic Research &amp; Investment Strategy</i>	EUR/tn



Η παγκόσμια παραγωγή συμπυκνωμένου χυμού πορτοκαλιού για το 2023/24, σύμφωνα με τις προβλέψεις του USDA, αναθεωρήθηκε ελαφρώς ανοδικά σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα. Πιο συγκεκριμένα, συνολικά για τις ΗΠΑ εκτιμάται στα 64,96 εκατ. κουτιά (+60.000 κουτιά). Για τη Φλόριντα αναθεωρήθηκε ελαφρά ανοδικά σε 17,86 εκατ. κουτιά (+60.000 κουτιά), ενώ για την Καλιφόρνια διατηρήθηκε αμετάβλητη (46 εκατ. κουτιά). Όσον αφορά την εκτίμηση για τη βραζιλιάνικη παραγωγή, αυτή διατηρήθηκε αμετάβλητη (σε 232,4 εκατ. κιβώτια). Η έλλειψη των εσπεριδοειδών έχει ωθήσει την τιμή του χυμού πορτοκαλιού σε υψηλά ρεκόρ. Ωστόσο, το τελευταίο διάστημα, οι ανησυχίες που επικρατούν για τη μειωμένη ζήτηση χυμού και τη στροφή των καταναλωτών και των εταιρειών επεξεργασίας χυμού σε άλλα εσπεριδοειδή, έχουν μειώσει σχετικά τις θέσεις αγοράς στα ΣΜΕ που λαμβάνουν οι διαχειριστές.

## Βαμβάκι

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	1,495
Κινητός MO 50 εβδ	1,703
Κινητός MO 200 εβδ	1,838
Υψηλή Τιμή 10ετίας	3,185
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,016
Υψηλή Τιμή 3ετίας	3,185
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	1,406
<i>Economic Research &amp; Investment Strategy</i>	<i>EUR/tn</i>



Οι μηνιαίες εκτιμήσεις του USDA για το βαμβάκι το 2024/25 κάνουν λόγο για οριακά αυξημένη παραγωγή και κατανάλωση, αυξημένα αποθέματα και αμετάβλητο εμπόριο. Η παραγωγή αναμένεται να ενισχυθεί οριακά σε 119,14 εκατ. μπάλες (+90.000 μπάλες), όπως και η κατανάλωση σε 116,94 εκατ. μπάλες (+80.000 μπάλες). Τα αποθέματα αναμένεται να ενισχυθούν σε 83,49 εκατ. μπάλες (+480.000 μπάλες), διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση σε 71,39%. Το εμπόριο προβλέπεται κοντά στις 45,0 εκατ. μπάλες, ελαφρά υψηλότερο από το επίπεδο των 44,3 εκατ. μπάλες το 2023/24. Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις της αγοράς, η τρέχουσα αδυναμία στη ζήτηση, λαμβανομένης και της έκθεσης των εβδομαδιαίων εξαγωγικών πωλήσεων (κοντά στις 189.000 μπάλες), φαίνεται να κυριαρχεί στην αγορά, με τους επενδυτές να ενισχύουν τις θέσεις πώλησης.

## Σόγια

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	399
Κινητός MO 50 εβδ	432
Κινητός MO 200 εβδ	459
Υψηλή Τιμή 10ετίας	610
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	256
Υψηλή Τιμή 3ετίας	610
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	379
<i>Economic Research &amp; Investment Strategy</i>	<i>EUR/tn</i>



Η παγκόσμια παραγωγή σόγιας για το 2023/24, σύμφωνα με το USDA, εκτιμάται στις προβλέψεις του προηγούμενου μήνα σε 422,3 εκατ. τόνους. Αντίθετα, η κατανάλωση αναμένεται οριακά μειωμένη σε 401,36 εκατ. τόνους (-0,1 εκατ. τόνους) και τα αποθέματα σε 127,9 εκατ. τόνους (-0,6 εκατ. τόνους), διαμορφώνοντας τον δείκτη αποθέματα/κατανάλωση σε 31,84%. Αν και οι τιμές στα ΣΜΕ σόγιας μειώθηκαν τον περασμένο μήνα, καθώς αυξήθηκαν οι προβλέψεις για τα αμερικανικά αποθέματα λόγω της περιορισμένης κινεζικής ζήτησης και τους διαχειριστές να ενισχύουν τις θέσεις πώλησης, οι εκτιμήσεις της αγοράς κάνουν λόγο για πιθανή ανάκαμψη των τιμών από το χαμηλό επίπεδο του 2020, αυξάνοντας τις θέσεις αγοράς στα ΣΜΕ, καθώς οι περιορισμένες βροχοπτώσεις (ιδίως στο Δέλτα του Μισισιπή) δύναται να περιορίσουν τις καλλιεργήσιμες εκτάσεις, παράγοντας που λειτουργεί υποστηρικτικά στην τιμή τους.

## Βοοειδή

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	3,902
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	3,674
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	2,936
Υψηλή Τιμή 10ετίας	3,883
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	1,731
Υψηλή Τιμή 3ετίας	3,883
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	2,161

Economic Research & Investment Strategy

EUR/tn



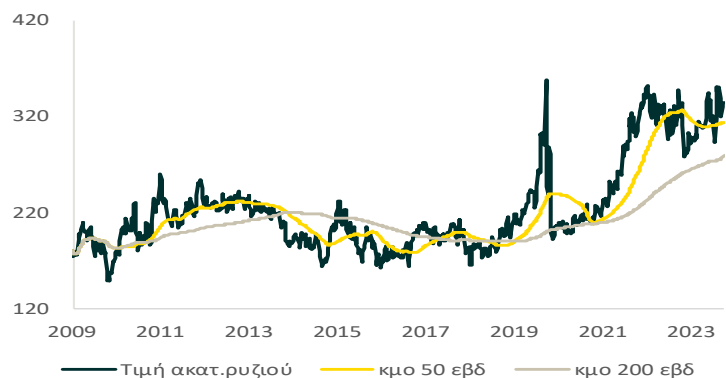
Σύμφωνα με την έκθεση του Υπουργείου Γεωργία των ΗΠΑ (USDA), οι μηνιαίες προβλέψεις για τη συνολική παραγωγή βοοειδών σε θυρίδες τροφοδοσίας σίτισης για το 2024/2025 διατηρήθηκαν αμετάβλητες σε 11,58 εκατ. κεφάλια (μειωμένο κατά 1,7% σε σχέση με το 2023). Επιπλέον, το εμπορικό ισοζύγιο βόειου κρέατος αναμένεται να παρουσιάσει διευρυμένο έλλειμμα το 2024, καθώς ο ανταγωνισμός από την Αυστραλία θα συνεχίσει να δημιουργεί προκλήσεις για την επέκταση των αμερικανικών εξαγωγών. Σύμφωνα με εκτιμήσεις της αγοράς, η περιορισμένη προσφορά βοοειδών αναμένεται να συνεχίσει να λειτουργεί υποστηρικτικά της τιμής στα ΣΜΕ, με τους διαχειριστές να ενισχύουν τις θέσεις αγοράς. Ωστόσο, το υψηλό επίπεδο αποτίμησης ενέχει τον κίνδυνο πτωτικών πιέσεων στο πλαίσιο κατοχύρωσης κερδών.

## Ακατέργαστο ρύζι

Τρέχουσα Τιμή (EUR)	342
Κινητός ΜΟ 50 εβδ	314
Κινητός ΜΟ 200 εβδ	279
Υψηλή Τιμή 10ετίας	359
Χαμηλή Τιμή 10ετίας	163
Υψηλή Τιμή 3ετίας	353
Χαμηλή Τιμή 3ετίας	209

Economic Research & Investment Strategy

EUR/tn



Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις του USDA, οι μηνιαίες προβλέψεις για την αγορά του ρυζιού το 2024/25 αφορούν αμετάβλητη παραγωγή, κατανάλωση, εμπόριο, ενώ αυξημένα αναμένονται τα αποθέματα. Πιο συγκεκριμένα, η παραγωγή αναμένεται σε 527,6 εκατ. τόνους, η κατανάλωση σε 526,4 εκατ. τόνους και το εμπόριο σε 53,8 εκατ. τόνους. Τα αποθέματα αναμένονται ενισχυμένα σε 178,0 εκατ. τόνους (+1,9 εκατ. τόνους), αποτελώντας την πρώτη ενίσχυση από το 2021/22. Από την παραπάνω ανάλυση, είναι πιθανό η συνολική προσφορά (αποθέματα και παραγωγή) σε σχέση με τη ζήτηση να έχει αρνητική επίδραση στην τιμή του ρυζιού. Αν και πρόσφατα η τιμή του ρυζιού κατέγραψε μια σημαντική υποχώρηση, ωστόσο δεν φάνηκε διατηρήσιμη, καθώς η πρόσφατη ανακοίνωση της Ινδίας να μην επαναδιαπραγματευτεί τους υφιστάμενους περιορισμούς στις εξαγωγές ρυζιού ταυτόχρονα με τη χαλάρωση των τιμών, έχει εγείρει ανησυχίες, με τους διαχειριστές να ενισχύουν τις θέσεις αγοράς στα ΣΜΕ ρυζιού.

## Στοιχεία επικοινωνίας

### Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική

**Λεκκός Ηλίας**

*Chief Economist*

**Lekkosi@piraeusbank.gr**

Τηλ. 210 328 8120

**Πατίκης Βασίλειος**

*Head*

**Patikisv@piraeusbank.gr**

Τηλ. 210 373 9178

**Παπιώτη Λιάνα**

*Officer*

**PapiotiE@piraeusbank.gr**

Τηλ. 210 328 8187

### Επενδυτική Στρατηγική

**Αναστασοπούλου Ελένη**

*Senior Officer*

**AnastasopoulouEle@piraeusbank.gr**

Τηλ. 216 300 4502

**Γαβαλάς Στέφανος**

*Director*

**Gavalass@piraeusbank.gr**

Τηλ. 216 300 4503

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 πληροφορόρησης 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 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 έγγραφη 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 εταιρείες 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 οποιοδήποτε 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.