



GREEK FIXED INCOME MONITOR:

ΑΝΤΑΛΛΑΓΗ ΟΜΟΛΟΓΩΝ: ΤΕΛΟΣ ΕΠΟΧΗΣ



Ηλίας Λεκκός
Δημητρία Ρότσικα
Χάρης Γιαννακίδης

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ & ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ

ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΣ 2017

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>}



Τελευταίες
Εξελίξεις στην
Ελληνική Αγορά
Ομολόγων

Δείκτης
Κρατικών
Ομολόγων
Τράπεζας
Πειραιώς

Δείκτης
Εταιρικών
Ομολόγων
Τράπεζας
Πειραιώς

- Στις 28 Νοεμβρίου ολοκληρώθηκε η ανταλλαγή των ομολόγων του PSI 2012 με πέντε νέους τίτλους.
- Το συνολικό Χρέος παρέμεινε αμετάβλητο, όπως αντίστοιχα αμετάβλητη παρέμεινε και η συνολική διάρκεια των Ελληνικών ομολόγων.
- Ετήσιο Κουπόνι στις 30 Ιανουαρίου κάθε έτος.

ΘΕΤΙΚΑ ΒΗΜΑΤΑ ΠΡΟΣ...

Δημιουργία Νέας Καμπύλης

Νέος κύκλος εκδόσεων το 2018

Αύξηση ρευστότητας στην αγορά κρατικών ομολόγων

Τιμές σε ιστορικά υψηλά επίπεδα

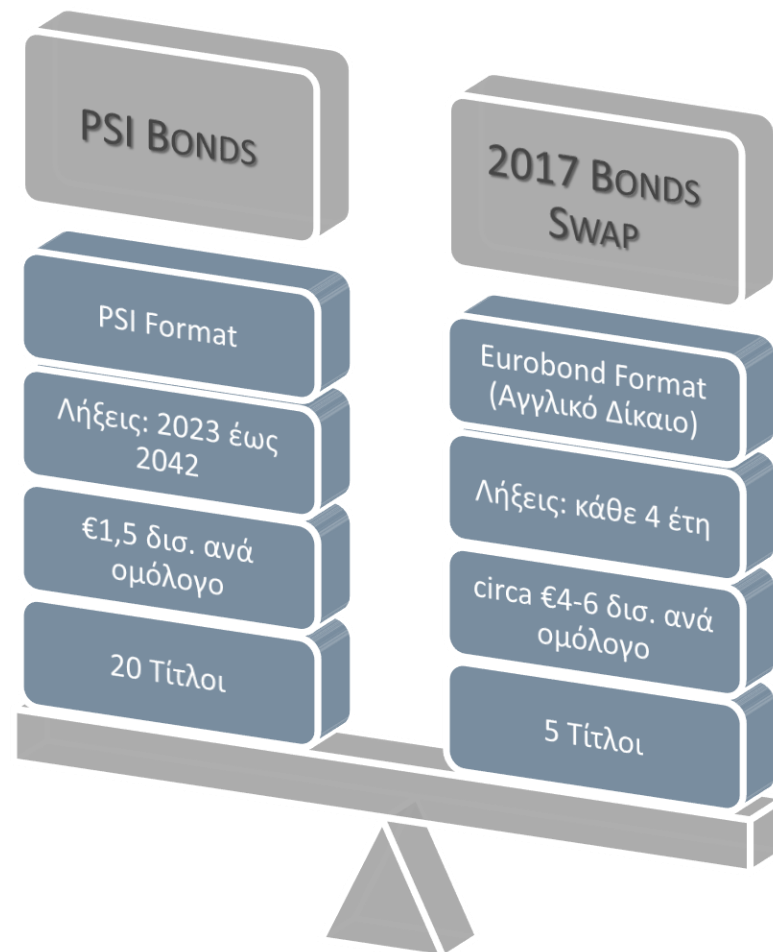
Ανάκτηση εμπιστοσύνης επενδυτών



...ΔΙΑΤΗΡΩΝΤΑΣ ΕΠΙΦΥΛΑΞΗ ΓΙΑ..

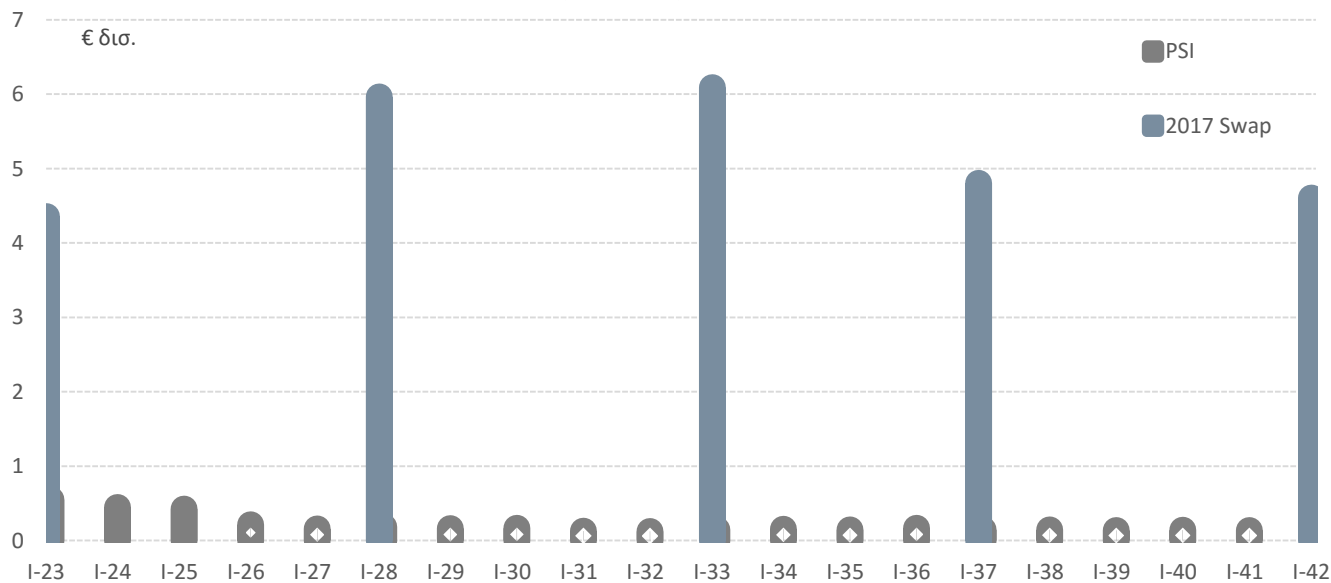
Τα ομόλογα του PSI με το ποσό που παρέμεινε αναμένεται να έχουν αρκετά χαμηλή ρευστότητα.

Το προφίλ της διάρκειας της Ελληνικής Δημοκρατίας αναμένεται να γίνει λιγότερο γραμμικό



	Λήξη	Κουπόνι	Τιμή 11 Ιανουαρίου	Απόδοση 11 Ιανουαρίου
5ετία	30 Ιαν 2023	3,50	101,34	3,21
10ετία	30 Ιαν 2028	3,75	99,16	3,85
15ετία	30 Ιαν 2033	3,90	96,29	4,24
19ετία	30 Ιαν 2037	4,00	95,93	4,32
24ετία	30 Ιαν 2042	4,20	96,05	4,47

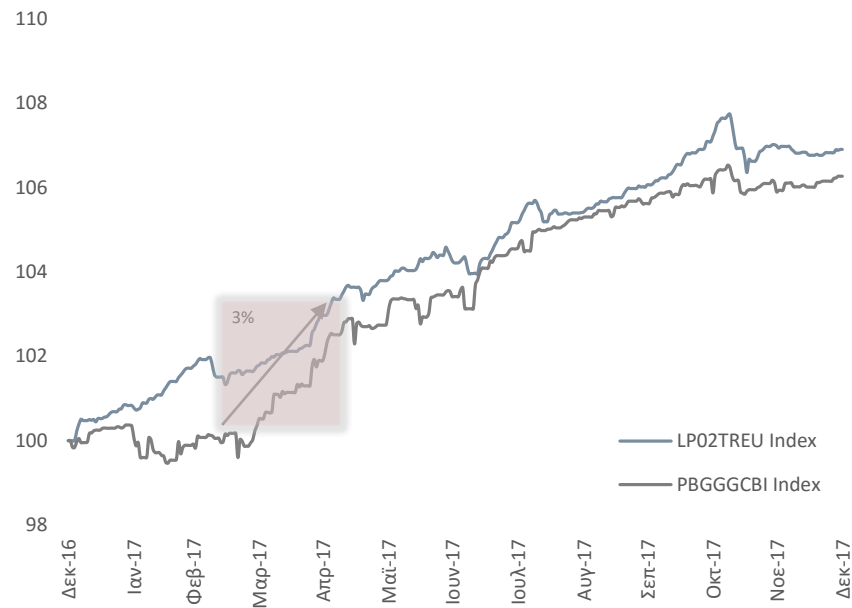
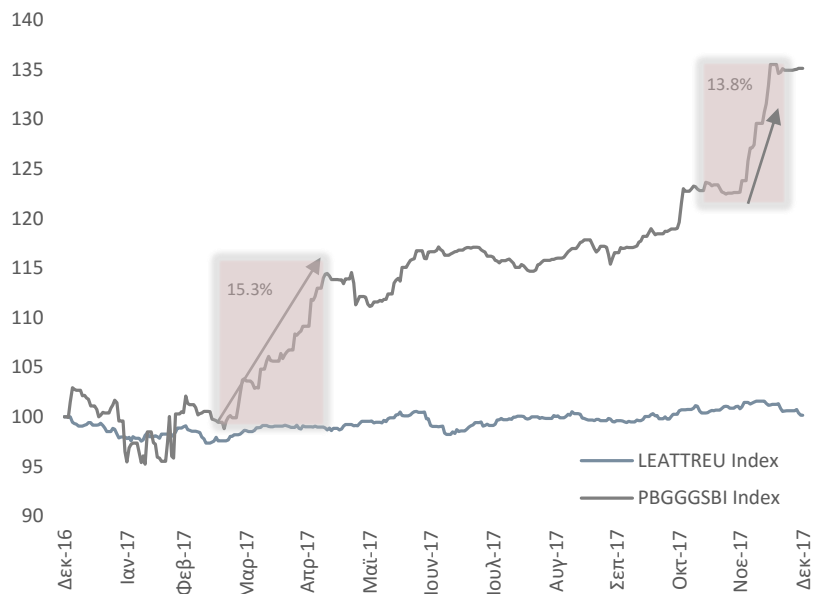
Reprofiling Ληξεων



13,8% Τα κέρδη από το Swap Κρατικών Ομολόγων

0,63%

Η υπεραπόδοση των Ευρωπαϊκών Εταιρικών Ομολόγων Υψηλής Απόδοσης έναντι του Ελληνικού Δείκτη από τις αρχές του έτους.



LEATTREU: Barclays EZ Treasury Bond Index

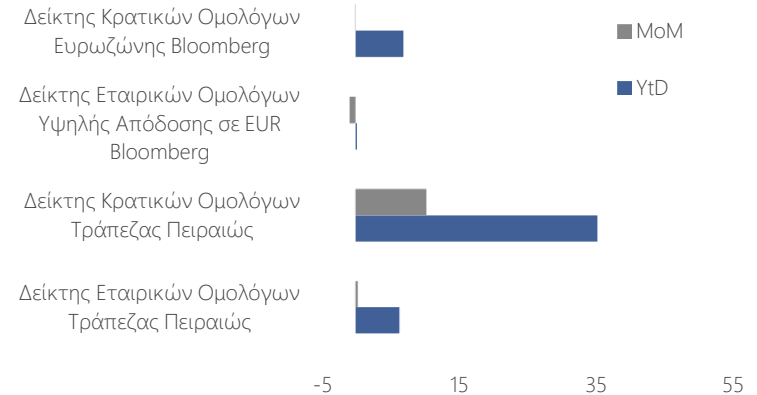
LP02TREU: Barclays EU High Yield Corporate Bond Index

PBGGGSBI: Piraeus Bank Greek Government Bond Index

PBGGGCBI: Piraeus Bank Greek Corporate Bond Index

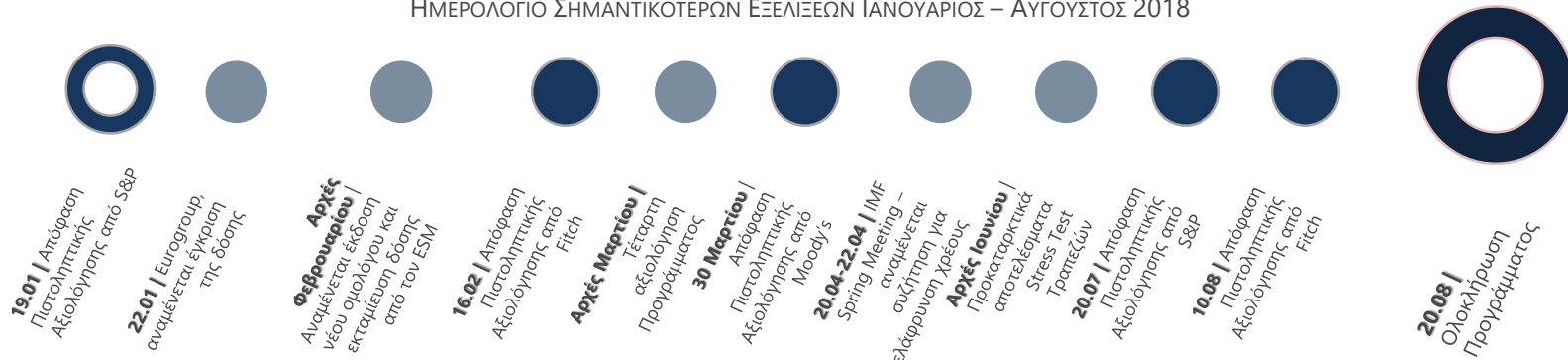
- Ιστορικό υψηλό στις 471 μονάδες (18/12/2018) και σημαντικά κέρδη για τους τελευταίους δύο μήνες του 2017 σημείωσε ο Δείκτης Ελληνικών Κρατικών Ομολόγων κλείνοντας στις 468,9 μονάδες στα τέλη Δεκεμβρίου, ενισχυμένος κατά 10,2% σε μηνιαία βάση. Της ανοδικής τάσης του Δείκτη προηγήθηκαν αναφορές στον τύπο για την ανταλλαγή των ομολόγων του PSI από τα μέσα Σεπτεμβρίου τις οποίες και προεξόφλησαν άμεσα οι αγορές ενώ η επίσημη ανακοίνωση του ΟΔΔΗΧ έγινε στα μέσα Νοεμβρίου. Οι προσδοκίες της αγοράς για την ανταλλαγή ομολόγων οδήγησε την μεσοσταθμική απόδοση στην λήξη (YTM) του δείκτη στο 5,05% στα τέλη Νοεμβρίου και 3,99% τον Δεκέμβριο, 337 μονάδες βάσης (μ.β.) χαμηλότερα από τα τέλη του προηγούμενου έτους. Ενδεικτικά, το δίμηνο Νοεμβρίου-Δεκεμβρίου η απόδοση της 10ετίας μειώθηκε κατά 119 μ.β. στο 4,07% ενώ η 2ετία κατέγραψε ανάλογη πτώση της τάξης των 129 μ.β. φτάνοντας στο 1,54%.

ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ



- Αν και η ανταλλαγή ομολόγων δεν έχει ουσιαστικά επίδραση στο ύψος του χρέους, σηματοδοτεί μια αλλαγή στο επίπεδο εμπιστοσύνης των αγορών στις κρατικές εκδόσεις. Οι προσδοκίες ανάκαμψης της ελληνικής οικονομίας και η διαφαινόμενη ολοκλήρωση χωρίς αδιέξοδα της 3ης αξιολόγησης του ελληνικού προγράμματος συνηγορούν επίσης προς αυτή την κατεύθυνση. Συγκεκριμένα, από την αρχή του έτους ο Δείκτης έχει ενισχυθεί κατά 35,13%, ρυθμός που ξεπερνάει κατά πολύ τον ρυθμό 6,9% του δείκτη κρατικών ομολόγων της Ευρωζώνης.

ΗΜΕΡΟΛΟΓΙΟ ΣΗΜΑΝΤΙΚΟΤΕΡΩΝ ΕΞΕΛΙΞΕΩΝ ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΣ – ΑΥΓΟΥΣΤΟΣ 2018



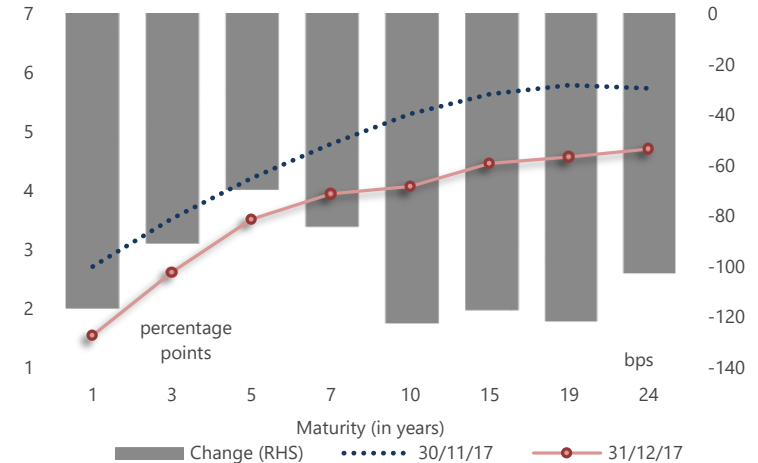


...ΜΕ ΑΠΟΚΛΙΜΑΚΩΣΗ ΤΩΝ ΑΠΟΔΟΣΕΩΝ ΣΕ ΟΛΗ ΤΗΝ ΚΑΜΠΥΛΗ...

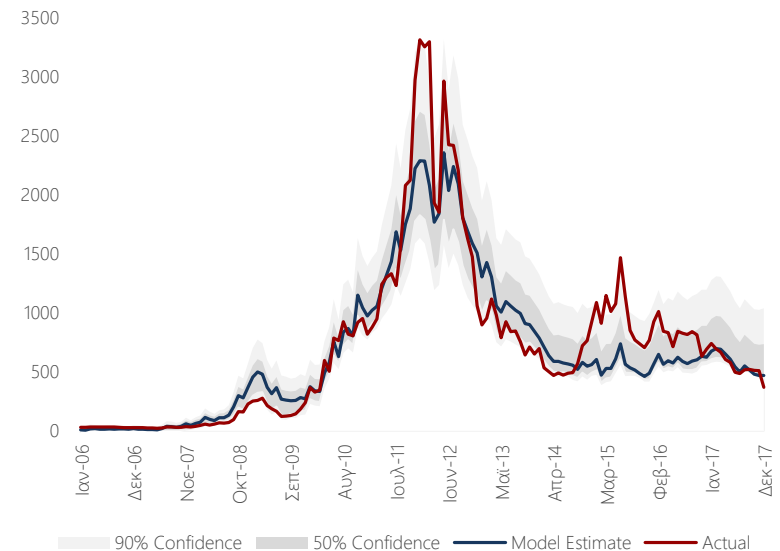


- Οι αποδόσεις των κρατικών ομολόγων σημείωσαν σχεδόν παράλληλη μετατόπιση προς τα κάτω με τις λήξεις ενός έτους και 10ετίας να καταγράφουν μεγαλύτερη βελτίωση σε σχέση με την απόδοση του 5ετούς ομολόγου. Συγκεκριμένα, την περίοδο Νοεμβρίου-Δεκεμβρίου τα ομόλογα με λήξη σε 16 μήνες και 10 έτη κατέγραψαν κέρδη της τάξης των 129 και 119 μ.β. ενώ αντίστοιχα η απόδοση του 5ετούς ομολόγου μειώθηκε κατά 78 μ.β.. Ένας σημαντικός δείκτης των προσδοκιών στις αγορές για την ελληνική οικονομία είναι η κλίση της καμπύλης 10/1 έτη. Η κλίση της καμπύλης στα τέλη Νοεμβρίου ήταν στις 259 μ.β, 16 μ.β. σε σχέση με τον Οκτώβριο. Αντίστοιχα, για τον Δεκέμβριο δεν υπήρξαν σημαντικές μεταβολές και η κλίση σημείωσε οριακή πτώση στις 253 μ.β..
- Σε αντιστοιχία με την καθοδική τάση των κρατικών αποδόσεων, το 10ετές spread (σε σχέση με την γερμανική 10ετία) έχει αποκλιμακωθεί σημαντικά από τις αρχές του έτους κατά 321 μ.β. Φτάνοντας τις 508 μ.β. στα τέλη Νοεμβρίου και 369 μ.β. στα τέλη του 2017. Ωστόσο αυτή η βελτίωση υπερεκτιμά τα θεμελιώδη της ελληνικής οικονομίας. Συγκεκριμένα, το μοντέλο αποτίμησης το οποίο επικεντρώνεται στα σχετικά μακροοικονομικά μεγέθη μεταξύ Ελλάδας και Γερμανίας δείχνει ότι τα θεμελιώδη δεν έχουν βελτιωθεί σε τέτοιο επίπεδο ώστε να δικαιολογούν την θεαματική βελτίωση στο spread καθιστώντας το υποτιμημένο (ακριβότερο) κατά 100 μ.β.
- Καθώς τα spread ομολόγων δεν ακολουθούν σε βραχυπρόθεσμο ορίζοντα τα θεμελιώδη μεγέθη και δεδομένης της βελτίωσης των προσδοκιών της αγοράς, οι υψηλές αποδόσεις της ελληνικής 10ετίας συνεχίζουν να είναι πιο ελκυστικές σε σχέση με την Ευρωπαϊκή περιφέρεια με αποτέλεσμα να μην αποκλείεται το ενδεχόμενο το 10ετές spread να παραμείνει υποτιμημένο για μεγαλύτερο διάστημα. Συνεπώς, με τις ελληνικές κρατικές εκδόσεις να προσπαθούν να εκμεταλλευτούν το θετικό κλίμα και να καλύψουν την απόκλιση από τις εκδόσεις της Ευρωπαϊκής περιφέρειας (Το 10ετές spread των πορτογαλικών ομολόγων έφτασε στις 152 μ.β. τον Δεκέμβριο) και δεδομένου ότι τα μεσοπρόθεσμα μέτρα για το χρέος ενδέχεται να συζητηθούν το 2018, αναμένονται σημαντικές κινήσεις στην αγορά ομολόγων από το νέο έτος.

ΚΑΜΠΥΛΗ ΑΠΟΔΟΣΕΩΝ ΚΡΑΤΙΚΩΝ ΟΜΟΛΟΓΩΝ

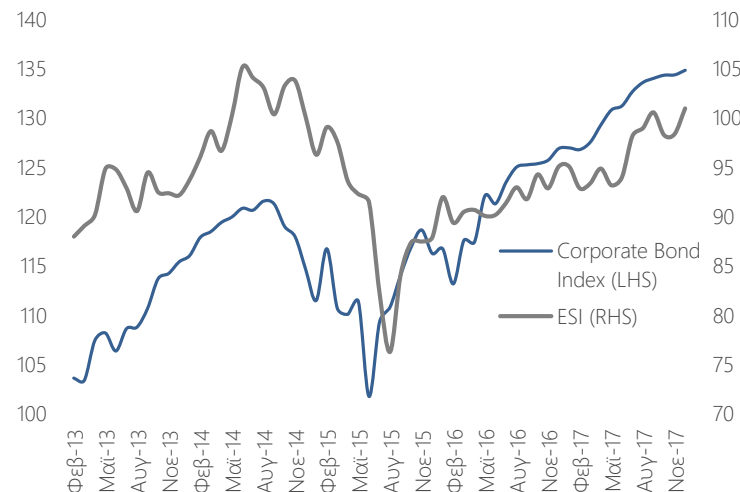


ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ SPREAD ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ 10ΕΤΙΑΣ

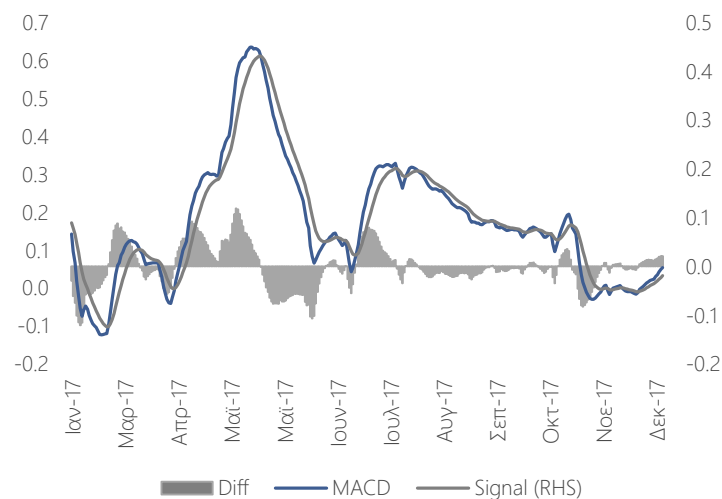


- Ο Δείκτης Εταιρικών Ομολόγων παρέμεινε σταθερός τον Δεκέμβριο αυξημένος οριακά κατά μόλις 0,35% σε μηνιαία βάση, φτάνοντας το επίπεδο των 134,9 μονάδων. Σε ετήσια βάση ο δείκτης έκλεισε το 2017 με κέρδη της τάξης του 6,35% πολύ κοντά στα επίπεδα των Ευρωπαϊκών ομολόγων υψηλής απόδοσης και σημαντικά ενισχυμένος σε σχέση με την αύξηση κατά 3,73 του περασμένου έτους.
- Αντίστοιχα, η μεσοσταθμική απόδοση στην λήξη του Δείκτη έχει μειωθεί στα χαμηλότερα ιστορικά επίπεδα συγκριτικά με αυτά των προηγούμενων ετών. Συγκεκριμένα, κατά την διάρκεια του Νοεμβρίου η μεσοσταθμική απόδοση στην λήξη των ομολόγων του Δείκτη κυμάνθηκε μεταξύ του 2,4-2,6%, επίπεδα 30-50 μ.β. χαμηλότερα από την απόδοση στην λήξη του Δείκτη Κρατικών Ομολόγων τον Ιούνιο του 2014. Αντίστοιχα τον Δεκέμβριο η μεσοσταθμική απόδοση κατέγραψε ακόμη χαμηλότερα επίπεδα στο 2,3%.
- Οι καλές αποτιμήσεις των κρατικών ομολογιακών εκδόσεων φαίνεται να έχουν σημαντική επίδραση στο ομόλογο της ΔΕΗ με λήξη το 2019 καθώς από τα τέλη Οκτωβρίου η τιμή του έχει ενισχυθεί κατά 4,2% σε αντίθεση με την πλειοψηφία των υπόλοιπων ομολόγων του Δείκτη.
- Αν και η δυναμική του Δείκτη εξασθένησε από τα μέσα Νοεμβρίου, αυτή η κίνηση φαίνεται να προέρχεται κυρίως από την αυξημένη ζήτηση στα κρατικά ομόλογα παρά σε κάποια μεταβολή θεμελιωδών μεγεθών. Η υποτονική εγχώρια τραπεζική χρηματοδότηση του μη χρηματοοικονομικού επιχειρηματικού τομέα (ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής τον Οκτώβριο ήταν μηδενικός) και οι ιστορικά υψηλές αποτιμήσεις στην διεθνή αγορά high yield ομολόγων καθιστούν τις ελληνικές εταιρικές εκδόσεις μια εναλλακτική αγορά υψηλής απόδοσης.

ΣΥΣΧΕΤΙΣΗ ΔΕΙΚΤΗ ΕΤΑΙΡΙΚΩΝ ΟΜΟΛΟΓΩΝ & ESI

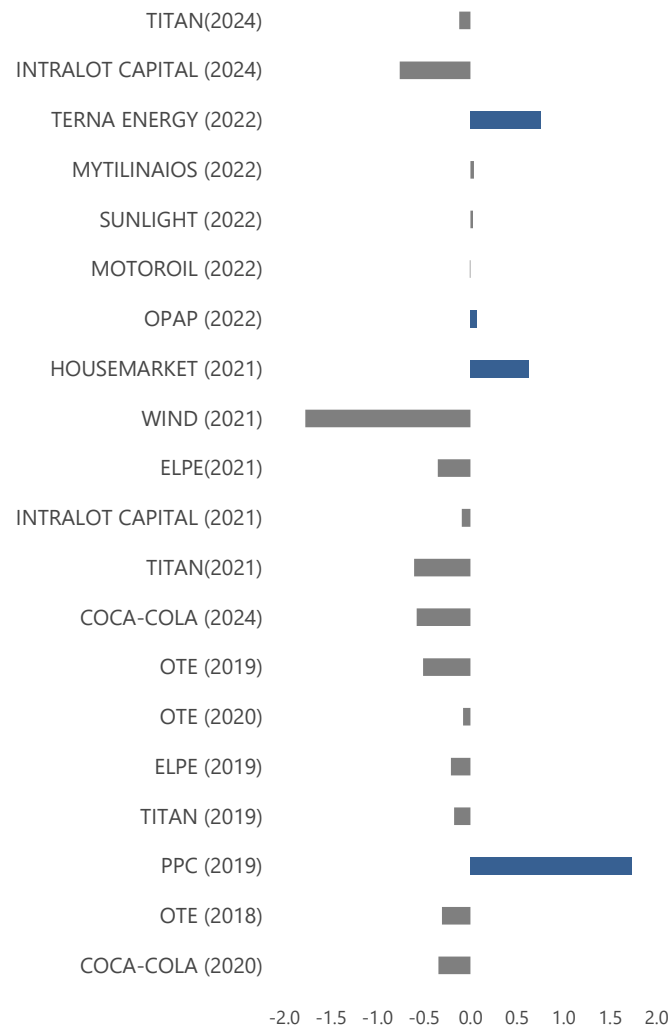


ΤΕΧΝΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΤΑΙΡΙΚΩΝ ΟΜΟΛΟΓΩΝ



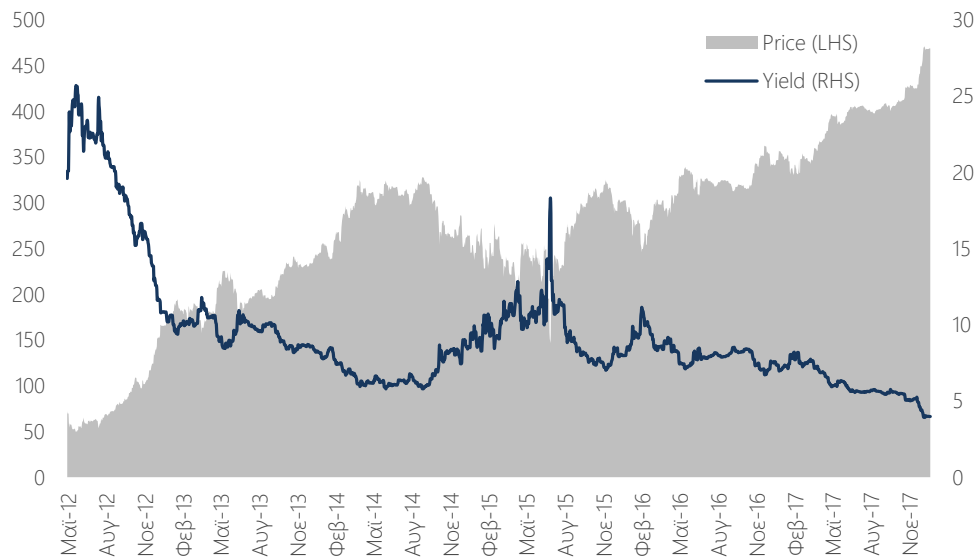
- Οι τρεις χαμηλότερες επιδόσεις του Δεκεμβρίου παρατηρήθηκαν στα ομόλογα:
 - WIND (-1.78%) με λήξη το 2021
 - INTRALOT (-0,76%) με λήξη το 2024
 - TITAN (-0,61%) με λήξη το 2021
- Τις τρεις υψηλότερες αποδόσεις κατέγραψαν τα ομόλογα:
 - ✓ ΔΕΗ (1.73%) με λήξη το 2019
 - ✓ ΤΕΡΝΑ (0,75%) με λήξη το 2022
 - ✓ HOUSEMARKET (0,63%) με λήξη το 2021
- Πληρωμή κουπονιού την:
 - ≡ 1 Νοεμβρίου για το ομόλογο της ΔΕΗ με κουπόνι 5,5% και λήξη το 2019.
 - ≡ 11 Νοεμβρίου για το ομόλογο της COCA-COLA με κουπόνι 1.875% και λήξη το 2024.
 - ≡ 2 Δεκεμβρίου για το ομόλογο του ΟΤΕ με κουπόνι 4,375% και λήξη το 2019.
 - ≡ 17 Δεκεμβρίου για το ομόλογο της TITAN με κουπόνι 3,5% και λήξη το 2021.
 - ≡ 20 Δεκεμβρίου για το ομόλογο της SUNLIGHT με κουπόνι 4.25% και λήξη το 2022.
 - ≡ 27 Δεκεμβρίου για το ομόλογο της ΜΥΤΙΛΗΝΕΟΣ με κουπόνι 3,1% και λήξη το 2022.
- Τον Νοέμβριο ενσωματώθηκε στον Δείκτη Εταιρικών Ομολόγων το ομόλογο του TITAN με κουπόνι 2,375% και λήξη τον Νοέμβριο 2024.

ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΕΤΑΙΡΙΚΩΝ ΟΜΟΛΟΓΩΝ (ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΣ)

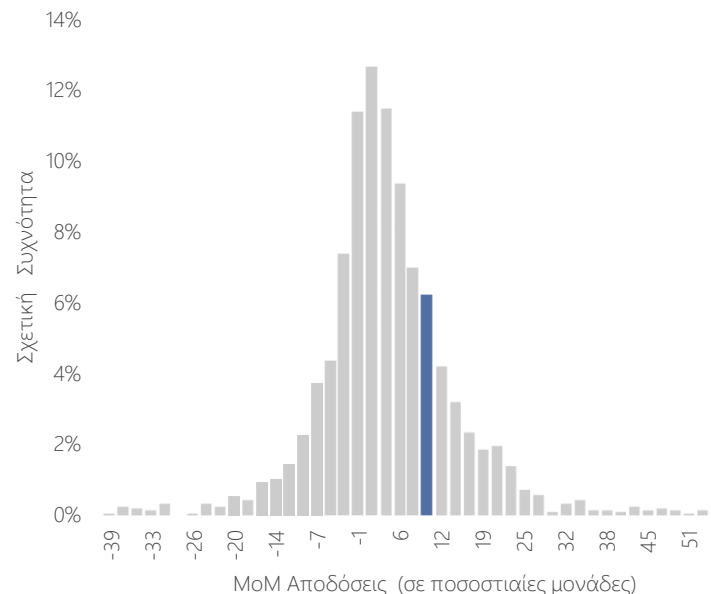


-2.0 -1.5 -1.0 -0.5 0.0 0.5 1.0 1.5 2.0

ΕΞΕΛΙΞΗ ΤΟΥ ΔΕΙΚΤΗ: ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΣ 2017 (ΗΜ. ΒΑΣΗΣ: 09/03/12=100)



ΚΑΤΑΝΟΜΗ ΑΠΟΔΟΣΕΩΝ MoM



- Η χαμηλότερη τιμή εντός του Δεκεμβρίου για τον δείκτη ήταν στις 429,7 μονάδες ενώ η υψηλότερη ήταν στις 471,4 μονάδες.
- Η αξία του Δείκτη Ελληνικών Κρατικών Ομολόγων στις 29 Δεκεμβρίου αυξήθηκε κατά 10,2% σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα.
- Σύμφωνα με ιστορικά στοιχεία η απόδοση του δείκτη, σε μηνιαία βάση, στο τέλος του Δεκεμβρίου ήταν υψηλότερη από το 75% των ιστορικών αποδόσεων. Το ποσοστό αυτό αντιστοιχεί στην παρατήρηση ότι παρόμοιες και χαμηλότερες αποδόσεις από το επίπεδο του 10,2% σε μηνιαία βάση εμφανίστηκαν στην διάρκεια 53 μηνών στο σύνολο των 71 μηνιαίων αποδόσεων του δείκτη.

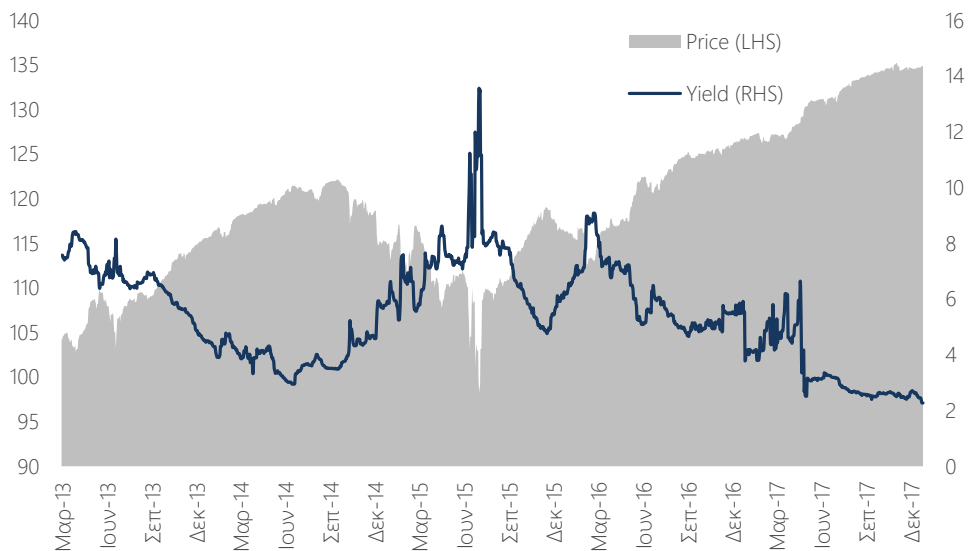
	29-Δεκεμβρίου
Members	7
Market Capitalization (EUR bn)	31,28
Weighted Average Yield	3,99
Weighted Average Coupon	3,99
Weighted Average Maturity	12,56
Weighted Average Duration	9,38

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

ΣΥΝΘΕΣΗ ΔΕΙΚΤΗ – ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΣ 2017

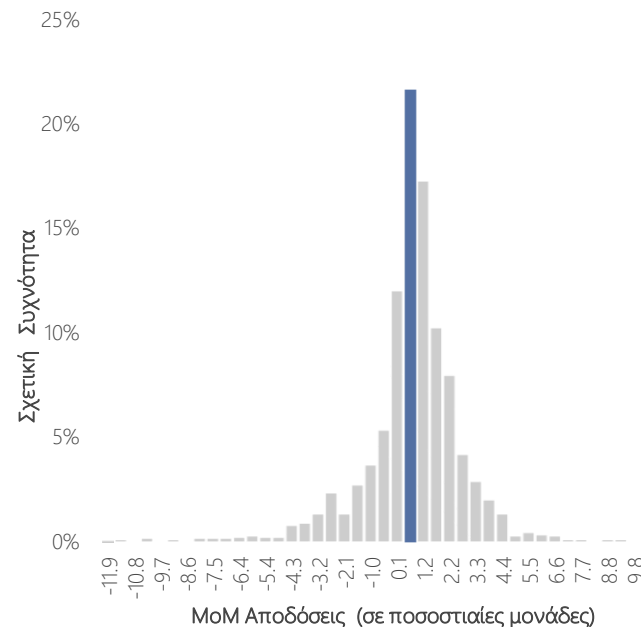
Όνομα	Ποσό Έκδοσης (€ δισ.)	Οφειλόμενο Ποσό (€ δισ.)	Νόμισμα Έκδοσης	Τοκομερίδιο	Τύπος Τοκομεριδίου	Συχνότητα Απόδοσης Τοκομεριδίων	Επόμενη Πληρωμή Τοκομεριδίου	Ημερομηνία Ανακοίνωσης Έκδοσης	Ημερομηνία Λήξης	Πιστοληπτική Αξιολόγηση (Standard & Poor's)	Last Price - 29 Δεκεμβρίου	Yield - 29 Δεκεμβρίου
Hellenic Republic Government Bond	4.03	4.03	€	4.750	Σταθερό	Ετήσια	17/04/18	10/04/2014	17/04/2019	B-	104.0	1.5
Hellenic Republic Government Bond	3.00	3.00	€	4.375	Σταθερό	Ετήσια	01/08/18	24/07/17	01/08/22	B-	103.9	3.4
Hellenic Republic Government Bond	4.60	4.60	€	4.200	Σταθερό	Ετήσια	30/01/18	15/11/17	30/01/42	B-	92.8	4.7
Hellenic Republic Government Bond	4.81	4.81	€	4.000	Σταθερό	Ετήσια	30/01/18	15/11/17	30/01/37	B-	92.8	4.6
Hellenic Republic Government Bond	6.09	6.09	€	3.900	Σταθερό	Ετήσια	30/01/18	15/11/17	30/01/33	B-	93.9	4.5
Hellenic Republic Government Bond	5.96	5.96	€	3.750	Σταθερό	Ετήσια	30/01/18	15/11/17	30/01/28	B-	97.4	4.1
Hellenic Republic Government Bond	4.36	4.36	€	3.500	Σταθερό	Ετήσια	30/01/18	15/11/17	30/01/23	B-	99.5	3.6

ΕΞΕΛΙΞΗ ΤΟΥ ΔΕΙΚΤΗ: ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΣ 2017 (ΗΜ. ΒΑΣΗΣ: 02/01/13=100)



- Η χαμηλότερη τιμή εντός του Δεκεμβρίου για το δείκτη ήταν στις 134,46 μονάδες ενώ η υψηλότερη ήταν στις 134,89 μονάδες.
- Η αξία του Δείκτη Ελληνικών Εταιρικών Ομολόγων στις 29 Δεκεμβρίου αυξήθηκε κατά 0,35% σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα.
- Σύμφωνα με ιστορικά στοιχεία η απόδοση του δείκτη, σε μηνιαία βάση, στο τέλος του Δεκεμβρίου ήταν υψηλότερη από το 31% των ιστορικών MoM αποδόσεων. Το ποσοστό αυτό αντιστοιχεί στην παρατήρηση ότι παρόμοιες και χαμηλότερες αποδόσεις από το επίπεδο του 0,35% σε μηνιαία βάση εμφανίσθηκαν στην διάρκεια 19 μηνών στο σύνολο των 61 μηνιαίων αποδόσεων του δείκτη.

ΚΑΤΑΝΟΜΗ ΑΠΟΔΟΣΕΩΝ MoM



	29-Δεκεμβρίου
Members	20
Market Capitalization (EUR bn)	7,13
Weighted Average Yield	2,31
Weighted Average Coupon	4,47
Weighted Average Maturity	3,39
Weighted Average Duration	2,50

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

ΣΥΝΘΕΣΗ ΔΕΙΚΤΗ – ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΣ 2017

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 Δεκεμβρίου	Yield - 29 Δεκεμβρίου
COCA-COLA HBC FINANCE BV	800.00	800.00	€	2.375	Σταθερός	Ετήσια	18/06/18	18/06/13	18/06/20	BBB+	105.18	0.25
OTE PLC	700.00	602.09	€	7.875	Σταθερός	Εξαμηνιαία	07/02/18	07/02/13	07/02/18	B+	101.04	-2.91
PPC FINANCE PLC	500.00	500.00	€	5.500	Σταθερός	Εξαμηνιαία	01/05/18	08/05/14	01/05/19	CCC	97.02	7.90
TITAN GLOBAL FINANCE PLC	300.00	160.61	€	4.250	Σταθερός	Εξαμηνιαία	10/07/18	10/07/14	10/07/19	BB+	105.91	0.35
HELLENIC PETROLEUM FINANCE	325.00	325.00	€	5.250	Σταθερός	Εξαμηνιαία	04/07/18	04/07/14	04/07/19		103.11	3.12
OTE PLC	700.00	700.00	€	3.500	Σταθερός	Ετήσια	09/07/18	10/07/14	09/07/20	B+	105.67	1.19
OTE PLC	350.00	350.00	€	4.375	Σταθερός	Ετήσια	02/12/18	02/12/15	02/12/19	B+	106.07	1.15
COCA-COLA HBC FINANCE BV	600.00	600.00	€	1.875	Σταθερός	Ετήσια	11/11/18	10/03/16	11/11/24	BBB+	107.27	0.78
TITAN GLOBAL FINANCE PLC	300.00	300.00	€	3.500	Σταθερός	Εξαμηνιαία	17/06/18	17/06/16	17/06/21	BB+	106.18	1.65
INTRALOT CAPITAL LUX	250.00	250.00	€	6.750	Σταθερός	Εξαμηνιαία	15/03/18	23/09/16	15/09/21	B	107.52	4.52
HELLENIC PETROLEUM FINAN	375.00	449.53	€	4.875	Σταθερός	Εξαμηνιαία	14/04/18	14/10/16	14/10/21		105.43	3.33
HOUSEMARKET SA	40.00	40.00	€	5.000	Σταθερός	Τριμηνιαία	04/04/18	04/10/16	04/10/21		104.00	3.84
CRYSTAL ALMOND SARL	250.00	345.00	€	10.000	Σταθερός	Εξαμηνιαία	01/05/18	04/11/16	01/11/21	B	111.50	6.55
OPAP SA	200.00	200.00	€	3.500	Σταθερός	Εξαμηνιαία	21/03/18	21/03/17	21/03/22		103.07	2.73
MOTOR OIL FINANCE PLC	350.00	350.00	€	3.250	Σταθερός	Εξαμηνιαία	01/04/18	10/04/17	01/04/22		103.15	2.46
SYSTEMS SUNLIGHT ABEE	50.00	50.00	€	4.250	Σταθερός	Εξαμηνιαία	20/06/18	20/06/17	20/06/22		101.20	3.96
MYTILINEOS HOLDINGS S.A.	300.00	300.00	€	3.100	Σταθερός	Εξαμηνιαία	27/06/18	27/06/17	27/06/22		100.47	2.99
TERNA ENERGY FINANCE	60.00	60.00	€	3.850	Σταθερός	Εξαμηνιαία	21/01/18	21/07/17	21/07/22		100.99	3.62
INTRALOT CAPITAL LUX	500.00	500.00	€	5.250	Σταθερός	Εξαμηνιαία	15/03/18	20/09/17	15/09/24	B	101.83	4.92
TITAN GLOBAL FINANCE PLC	250.00	250.00	€	2.375	Σταθερός	Εξαμηνιαία	16/05/18	16/11/17	16/11/24	BB+	100.01	2.37



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 παραληπτής 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.