



GREEK FIXED INCOME MONITOR:

ΚΛΥΔΩΝΙΣΜΟΙ ΣΤΗΝ ΑΓΟΡΑ ΟΜΟΛΟΓΩΝ ΑΠΟ ΤΟ BREXIT



Ηλίας Λεγκός
Βένη Αρακελιάν
Δημητρία Ρότσικα
Χάρης Γιαννακίδης

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ & ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ

ΙΟΥΝΙΟΣ 2016

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

Μέση Σταθμισμένη Απόδοση: {PBGGGWAY Index<GO>}

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

Μέση Σταθμισμένη Απόδοση: {PBGGIWAY Index<GO>}

Τελευταίες Εξελίξεις στην Ελληνική Αγορά Ομολόγων

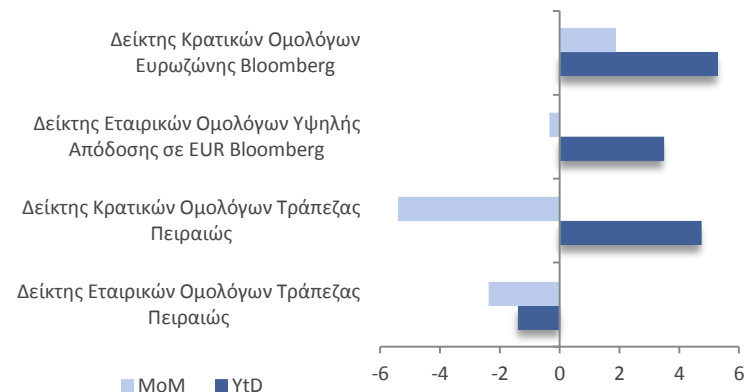
Εκτίμηση Καμπυλών Επιτοκίων Ελληνικού Δημοσίου

Δείκτης Κρατικών Ομολόγων Τράπεζας Πειραιώς

Δείκτης Εταιρικών Ομολόγων Τράπεζας Πειραιώς

- Η ελληνική αγορά κρατικών ομολόγων καθόλο το προηγούμενο διάστημα προσπάθησε να ισορροπήσει ανάμεσα σε δύο αντίρροπες δυνάμεις. Από τη μία η αναμενόμενη επιτυχής ολοκλήρωση της αξιολόγησης του 3ου Προγράμματος Οικονομικής Πολιτικής όπως και η προσμονή για επαναφορά του waiver των ελληνικών ομολόγων από την ΕΚΤ δημιούργησαν ένα θετικό περιβάλλον, οριοθετώντας τη λήξη μιας περιόδου πολιτικής αβεβαιότητας και περιορισμένης ρευστότητας, οδηγώντας το Δείκτη Κρατικών Ομολόγων στα ιστορικά υψηλά επίπεδα των 401,34 μονάδων στα τέλη Μαΐου. Ωστόσο η αυξημένη μεταβλητότητα και διάθεση αποφυγής ρίσκου από πλευράς των επενδυτών πριν και κυρίως μετά το Βρετανικό Δημοψήφισμα για παραμονή ή όχι στην Ευρωπαϊκή Ένωση άσκησε αρνητικές πιέσεις και στην Ελληνική αγορά ομολόγων. Αποτέλεσμα των βίαιων κινήσεων στις διεθνείς αγορές ήταν οι αρνητικές επιδόσεις του -4,7% που σημειώθηκαν στις 13/6 και 14/6. Παρομοίως, το μη αναμενόμενο αποτέλεσμα του δημοψηφίσματος συνοδεύτηκε με σημαντικές απώλειες στην ελληνική αγορά ομολόγων με το Δείκτη να καταγράφει πτώση της τάξης του 5,09% την Παρασκευή 24 Ιουνίου. Εν κατακλείδι το ισοζύγιο αυτών των δύο αντίρροπων δυνάμεων οδήγησε το Δείκτη Κρατικών Ομολόγων σε πτώση 5,38% τον Ιούνιο, παραμένοντας ωστόσο ενισχυμένος κατά 4,7% από τις αρχές του έτους.
- Θετική εξέλιξη στην αγορά ομολόγων αναμένεται να προκύψει από την απόφαση για συμμετοχή της χώρας στο πρόγραμμα ποσοτικής χαλάρωσης της ΕΚΤ. Ωστόσο, μια τέτοια απόφαση προϋποθέτει άμεση και επιτυχή ολοκλήρωση της δεύτερης αξιολόγησης αλλά και συγκεκριμενοποίηση των μέτρων για την επίτευξη μιας βιώσιμης πορείας του ελληνικού χρέους. Ενδεχόμενη καθυστέρηση στην απόφαση της ΕΚΤ αναμένεται να παρατείνει το καθεστώς υψηλής αβεβαιότητας της ελληνικής αγοράς και να ισχυροποιήσει την ευαισθησία (είτε με θετικές ή αρνητικές κινήσεις) των ελληνικών ομολόγων σε διεθνείς και εγχώριες οικονομικές εκπλήξεις.

Αποδόσεις Δεικτών

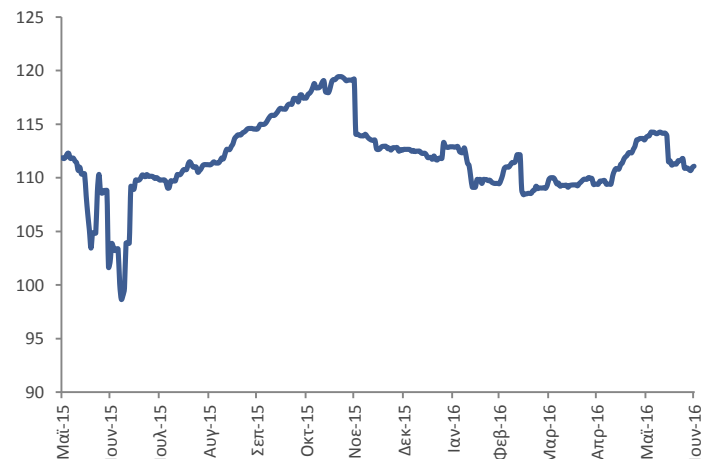


Δείκτης Κυβερνητικών Ομολόγων



- Αρνητική δυναμική και σημαντικές απώλειες κατέγραψε και η αγορά εταιρικών ομολόγων καθώς η υψηλή μεταβλητότητα ενισχύει την αδυναμία εντοπισμού των μηχανισμών μέσω των οποίων μπορεί να επηρεαστεί ο ιδιωτικός τομέας από το αποτέλεσμα του βρετανικού δημοψηφίσματος. Συγκεκριμένα, τον Ιούνιο ο Δείκτης Εταιρικών Ομολόγων κατέγραψε πτώση 2,16% από το επίπεδο των 113,8 μονάδων στα τέλη Μαΐου. Επιπλέον, ο Δείκτης κινείται κάτω από τα επίπεδα που είχε καταγράψει στις αρχές του έτους χάνοντας σχεδόν το 1,4% της αξίας του.
- Σημαντικές απώλειες σημείωσαν τα ομόλογα της ΔΕΗ καθώς η πρόθεση για παραχώρηση 400.000 πελατών σε άλλους παρόχους ηλεκτρικής ενέργειας με διαγωνισμό και η σημαντική σύνδεση της με τον δημόσιο τομέα αντιμετωπίστηκε αρνητικά από τις αγορές. Αντίστοιχη μείωση κατέγραψαν και τα δύο ομόλογα του ΟΤΕ όπως και τα ομόλογα των ΕΛΠΕ και της INTRALOT. Σε γενικές γραμμές τα ομόλογα επιχειρήσεων των οποίων οι δραστηριότητες συνδέονται με το δημόσιο παρουσιάζουν μεγαλύτερη ευαισθησία όταν το οικονομικό περιβάλλον χαρακτηρίζεται από υψηλή αβεβαιότητα. Το επενδυτικό ενδιαφέρον για τα ελληνικά εταιρικά ομόλογα παραμένει μειωμένο καθώς η μεταβλητότητα της ελληνικής αγοράς εξακολουθεί να βρίσκεται σε υψηλά επίπεδα. Επιπρόσθετα, ο αποκλεισμός των ελληνικών ομολόγων από το πρόγραμμα ποσοτικής χαλάρωσης τα καθιστά μη ανταγωνιστικά σε σχέση με τα αντίστοιχα των υπόλοιπων ευρωπαϊκών αγορών. Τέλος οι συνθήκες αβεβαιότητας στην παγκόσμια οικονομία και η χαλαρή νομισματική πολιτική των κεντρικών τραπεζών έχουν οδηγήσει τις αποδόσεις των εταιρικών ομολόγων σε αρκετά χαμηλά επίπεδα με αποτέλεσμα οι επενδυτές να αναζητούν μεγαλύτερες αποδόσεις σε άλλα χρηματοοικονομικά προϊόντα. Ακόμα και στην περίπτωση των υψηλών αποδόσεων των ελληνικών εταιρικών ομολόγων, η αποστροφή του κινδύνου στο τρέχον διεθνές οικονομικό περιβάλλον καθιστά τους επενδυτές διστακτικούς.

Δείκτης Εταιρικών Ομολόγων



Δείκτης Εταιρικών Ομολόγων (Μηνιαίες Αποδόσεις)



- Οι τρεις χειρότερες μηνιαίες επιδόσεις παρατηρήθηκαν στα ομόλογα:

της ΔΕΗ (-5,65%) με λήξη το 2019

της ΔΕΗ (-2,86%) με λήξη το 2017

του ΟΤΕ (-2,40%) με λήξη το 2020

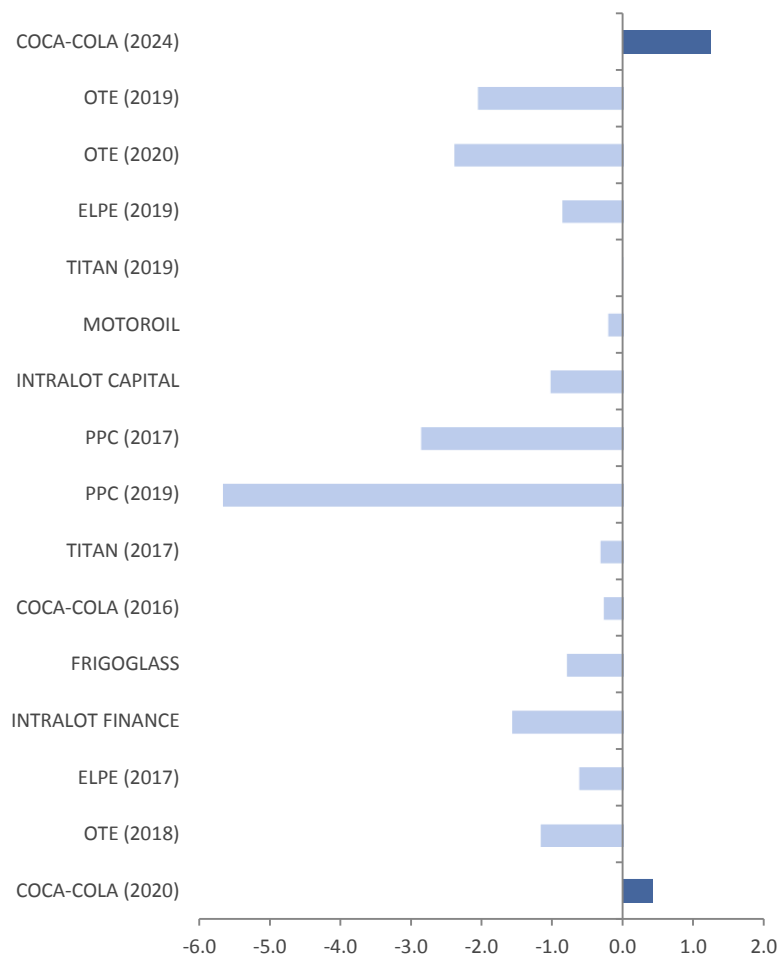
- Τις δύο καλύτερες αποδόσεις κατέγραψαν τα ομόλογα:

της COCA-COLA (1,23%) με λήξη το 2024

της COCA-COLA (0,41%) με λήξη το 2020

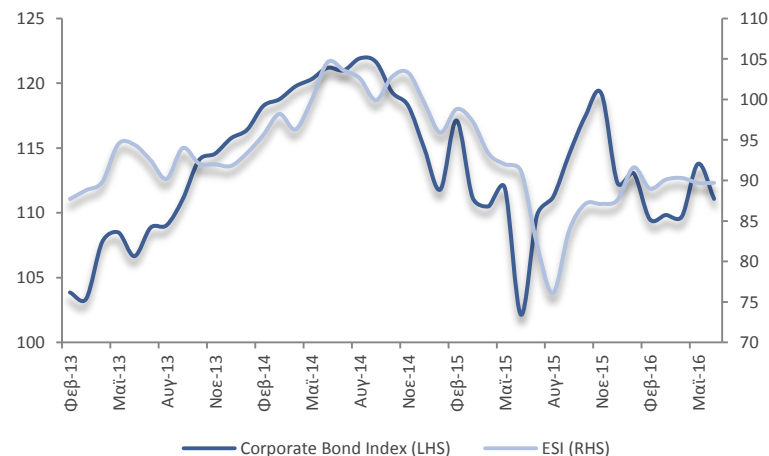
- Στις 6 Ιουνίου η εταιρεία TITAN προχώρησε στην έκδοση ομολόγου αξίας €250 εκ. με λήξη σε 5 έτη και χωρίς δικαίωμα ανάκλησης. Τελικά το ποσό της έκδοσης ανήρθε στα €300 εκ. με 6μηνιαίο κουπόνι 3,5%. Η διαπραγμάτευση του ομολόγου ξεκίνησε στις 17/06/2016 ημερομηνία κατά την οποία ενσωματώθηκε και στον Δείκτη Εταιρικών Ομολόγων της Τράπεζας Πειραιώς.
- Στις 18 Ιουνίου 2016 έγινε πληρωμή κουπονιού για το ομόλογο της Coca-Cola με λήξη τον Ιούνιο του 2020.

Μηνιαίες Αποδόσεις Εταιρικών Ομολόγων

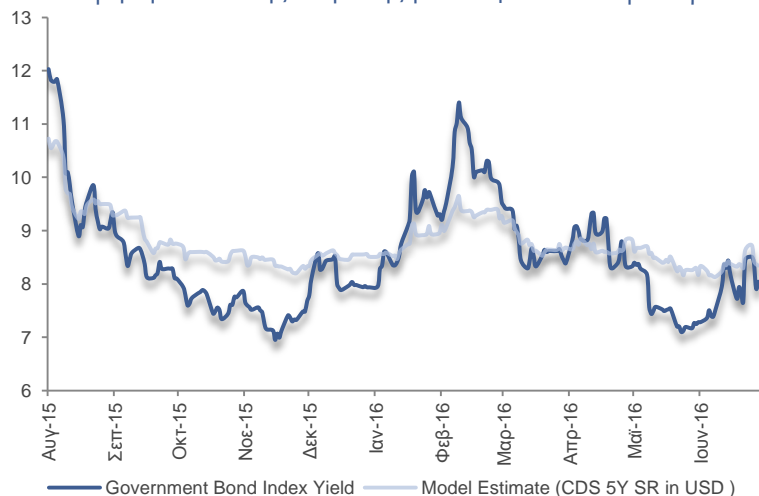


- Οι προσδοκίες για την ελληνική οικονομία όπως αντικατοπτρίζεται από τον Δείκτη Οικονομικού Κλίματος (ESI) παρέμειναν αμετάβλητες για τον Ιούνιο με αποτέλεσμα οι αποκλίσεις μεταξύ ομολογιακών αγορών και μακροοικονομικού κλίματος να παραμένουν σημαντικές. Συγκεκριμένα, ο Δείκτης Εταιρικών Ομολόγων κινήθηκε πτωτικά τον Ιούνιο κατά 2,16% ενώ ο δείκτης ESI παρέμεινε αμετάβλητος στο 89,7.
- Ο πιστωτικός κίνδυνος, ο οποίος σύμφωνα με τις εκτιμήσεις μας αποτελεί σημαντικό παράγοντα των κινήσεων του Δείκτη Κρατικών Ομολόγων, κατέγραψε μικρή αύξηση στα τέλη Ιουνίου με το 5ετές CDS να σημειώνει άνοδο κατά 43 μονάδες βάσης από τις 968 μονάδες βάσης στα τέλη Μαΐου. Αξίζει να σημειωθεί ότι στις 24 Ιουνίου, μετά και την απόφαση για Brexit στο βρετανικό δημοψήφισμα το 5ετές CDS αυξήθηκε από τις 975 μ.β. την προηγούμενη ημέρα στις 1147 μ.β. ενώ σημαντική εξομάλυνση σημειώθηκε τις επόμενες μέρες. Παρά την μείωση του CDS μετά το αποτέλεσμα του δημοψηφίσματος, η προβολή της επίδρασης του πιστωτικού κινδύνου στην απόδοση του Δείκτη Κρατικών Ομολόγων, συνεχίζει να δείχνει ότι η εκτίμηση του στατιστικού μοντέλου είναι 30 μ.β. υψηλότερη σε σχέση με την πραγματική απόδοση στην λήξη του Δείκτη στα τέλη Ιουνίου.

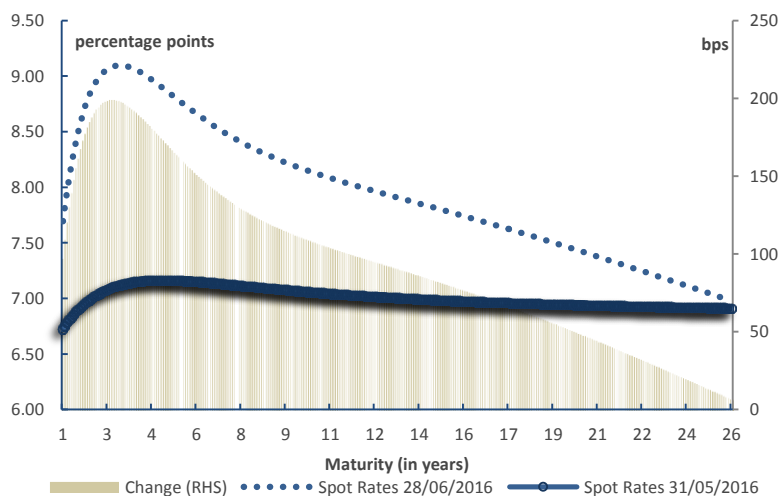
Συσχέτιση Δείκτη Εταιρικών Ομολόγων & ESI



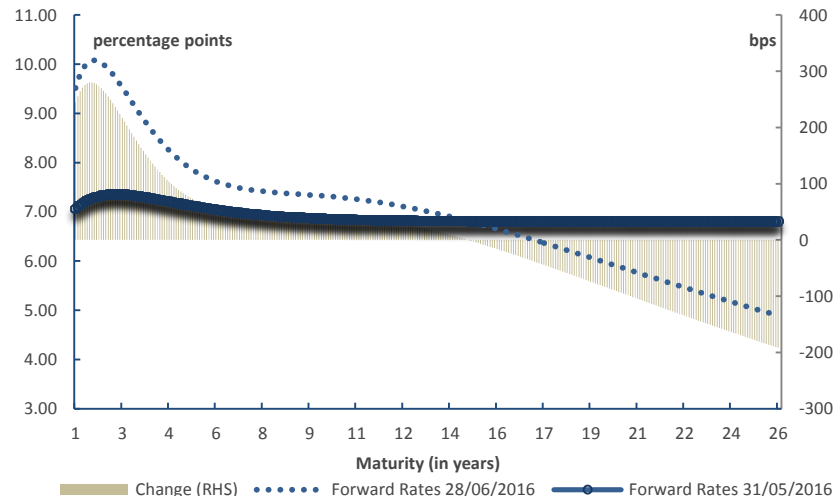
Εκτίμηση Απόδοσης στην Λήξη των Κρατικών Ομολόγων



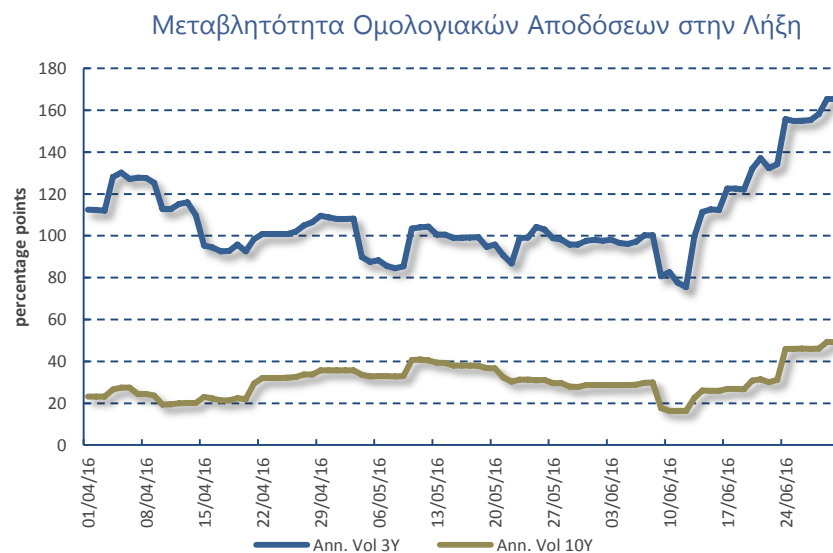
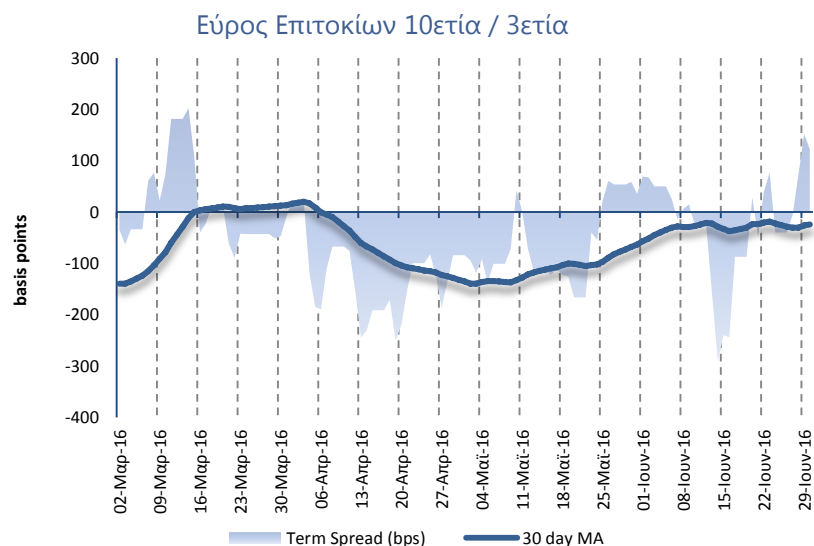
Εκτιμημένη Καμπύλη Επιτοκίων



Εκτιμημένη Καμπύλη Προθεσμιακών Επιτοκίων



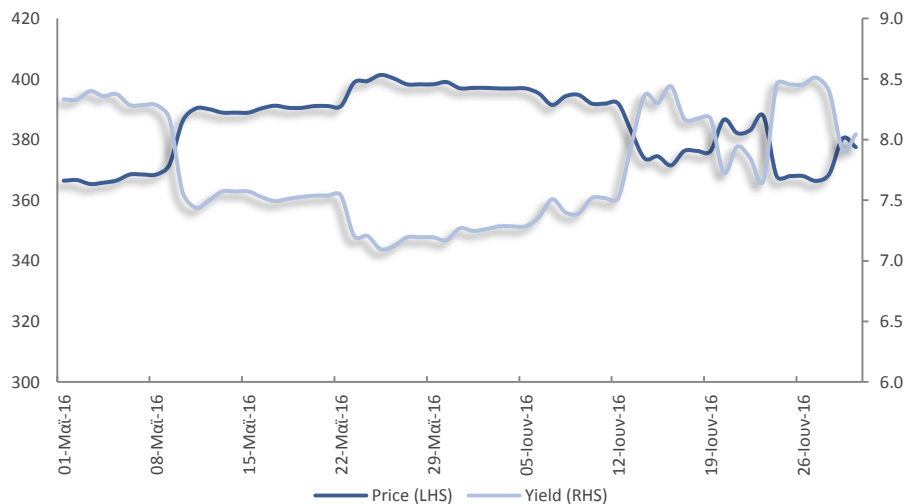
- Σημαντική αύξηση παρατηρείται στις εκτιμήσεις των επιτοκίων των βραχυπρόθεσμων και μεσοπρόθεσμων λήξεων ενώ μικρότερες αυξήσεις καταγράφονται και στο μακροπρόθεσμο τμήμα της καμπύλης επιτοκίων. Η αβεβαιότητα λόγω των διεθνών εξελίξεων αναμένεται να διατηρήσει τα βραχυχρόνια επιτόκια σε υψηλά επίπεδα τα οποία αντικατοπτρίζουν την απόδοση που χρειάζεται η αγορά ώστε να εκτεθεί στον μη συστηματικό κίνδυνο της ελληνικής οικονομίας. Συγκεκριμένα, στο τέλος Ιουνίου τα επιτόκια για τις 3ετείς λήξεις κατέγραψαν αύξηση της τάξης των 198 μονάδων βάσης αντισταθμίζοντας τις ευνοϊκές αποτιμήσεις του προηγούμενου μήνα. Αντίστοιχα, τα επιτόκια των μεσοπρόθεσμων λήξεων κινήθηκαν ανοδικά κατά 167 μ.β. για την 5ετία και 109 μ.β. για εκδόσεις με λήξη τα 10 έτη. Οι εκδόσεις άνω των 20 ετών σημείωσαν μικρότερες αλλά εξίσου σημαντικές αυξήσεις μεταξύ των 7 (26ετία) και 48 (20ετία) μ.β.
- Από την εκτίμηση της καμπύλης προθεσμιακών επιτοκίων ενός μήνα παρατηρούμε ότι τα βραχυπρόθεσμα (2-3 έτη) προθεσμιακά επιτόκια για τον επόμενο μήνα αναμένεται από την αγορά να κινηθούν κοντά στο 9,2%. Αντιθέτως, οι προσδοκίες στο μεσοπρόθεσμο τμήμα της καμπύλης καταγράφουν μείωση σε σχέση με τα τρέχοντα επίπεδα καθώς κυμαίνονται μεταξύ του 6,3% (10ετία) και 7,9% (5ετία). Σε σχέση με τις προσδοκίες του Μαΐου, το βραχυχρόνιο τμήμα της καμπύλης βρίσκεται αρκετά υψηλότερα ενώ μικρή μετατόπιση προς τα πάνω εμφανίζουν και οι μεσοπρόθεσμες λήξεις. Αντιθέτως, τα προθεσμιακά επιτόκια για τις πιο μακροχρόνιες λήξεις (άνω των 16 ετών) καταγράφουν μείωση της τάξης των 85 μ.β. (κατά μέσο όρο) σε σχέση με τα επίπεδα του Μαΐου.



- Ο κινητός μέσος όρος 30 ημερών για το εύρος επιτοκίων παρέμεινε σε οριακά αρνητικά επίπεδα για όλη σχεδόν την διάρκεια του Ιουνίου παρά τα σημάδια αντιστροφής της κλίσης που παρατηρήθηκαν τον προηγούμενο μήνα. Το εύρος επιτοκίων 10ετίας/Ζετίας κινήθηκε με έντονη μεταβλητότητα μέσα στον μήνα, καταγράφοντας αρνητικά επίπεδα το πρώτο 15νήμερο του Ιουνίου και επιστρέφοντας σε θετικές τιμές μετά το βρετανικό δημοψήφισμα. Συγκεκριμένα, το εύρος επιτοκίων 10ετίας / Ζετίας κινήθηκε τον Ιούνιο μεταξύ των -244 (στις 16 Ιουνίου) και των 152 μονάδων βάσης (μ.β.) στις (29 Ιουνίου). Η έντονη μεταβλητότητα του εύρους επιτοκίων ξεκίνησε από τα μέσα του Ιουνίου καθώς το ράλι των ομολόγων τον προηγούμενο μήνα και οι ανησυχίες για ισχυροποίηση της αβεβαιότητας από το βρετανικό δημοψήφισμα ώθησαν τις αγορές να μειώσουν τις θέσεις τους σε χώρες που χαρακτηρίζονται από υψηλό κίνδυνο. Χαρακτηριστικά, η απόδοση στην λήξη του Ζετούς κρατικού ομολόγου (Ιούλιος του 2017) έφτασε το 11,26% στις 14 Ιουνίου, 460 μονάδες βάσης υψηλότερη από τις αρχές του μήνα. Την ημέρα του δημοψηφίσματος η απόδοση στην λήξη έφτασε το 7% για να ανέβει ξανά κατά 200 μ.β. τις αμέσως επόμενες μέρες.
- Η υψηλή αβεβαιότητα για το διεθνές χρηματοοικονομικό περιβάλλον και οι αναμενόμενες δυσκολίες της επικείμενης δεύτερης αξιολόγησης προκάλεσαν αύξηση της μεταβλητότητας στην αγορά ελληνικών ομολόγων. Αναλυτικά, η μεταβλητότητα για το Ζετές ομόλογο αυξήθηκε κατά 70 μονάδες από τις 97,5 μονάδες στα τέλη του προηγούμενου μήνα. Μικρότερη αύξηση κατέγραψε και η μεταβλητότητα του 10ετούς ομολόγου, η οποία βρέθηκε να είναι 21,3 μονάδες υψηλότερη φτάνοντας τις 49,12 μονάδες

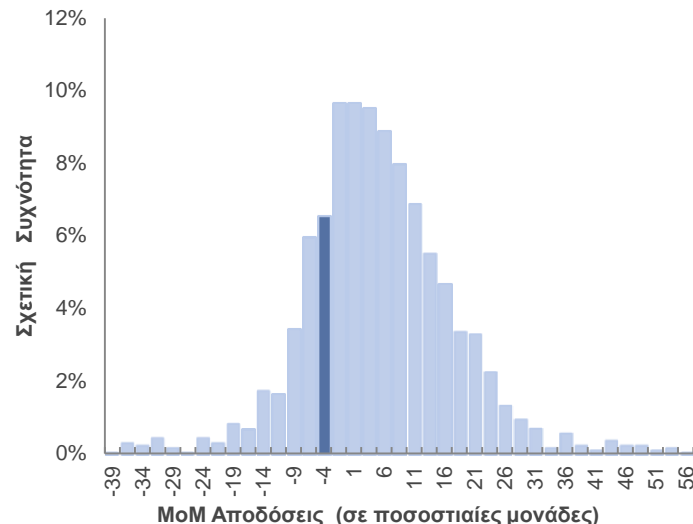


Εξέλιξη του Δείκτη: Ιούνιος 2016 (Ημ. Βάσης: 09/03/12=100)



- Η χαμηλότερη τιμή εντός του Ιουνίου για τον δείκτη ήταν στις 366,37 μονάδες ενώ η υψηλότερη ήταν στις 397,08 μονάδες.
- Η αξία του Δείκτη Ελληνικών Κρατικών Ομολόγων στις 30 Ιουνίου μειώθηκε κατά 5,38% σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα. Αντίστοιχα, ο δείκτης σημείωσε μέση (MoM) απόδοση μέσα στον μήνα, της τάξης του -0,39%.
- Σύμφωνα με ιστορικά στοιχεία η απόδοση του δείκτη, σε μηνιαία βάση, στο τέλος του Ιουνίου ήταν υψηλότερη από το 16% των ιστορικών αποδόσεων. Παρόμοιες και χαμηλότερες αποδόσεις από το επίπεδο του -5,38% σε μηνιαία βάση εμφανίστηκαν κατά μέσο όρο 5 ημέρες κατά την διάρκεια ενός μήνα.

Κατανομή Αποδόσεων MoM



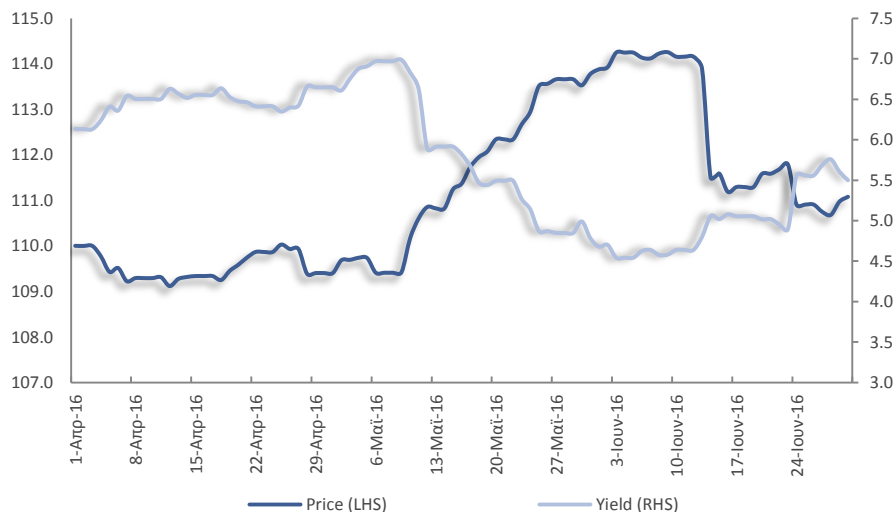
	30-Ιουνίου
Members	22
Market Capitalization (EUR bn.)	35.70
Weighted Average Yield	8.04
Weighted Average Coupon	3.22
Weighted Average Maturity	13.43
Weighted Average Duration	9.23

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

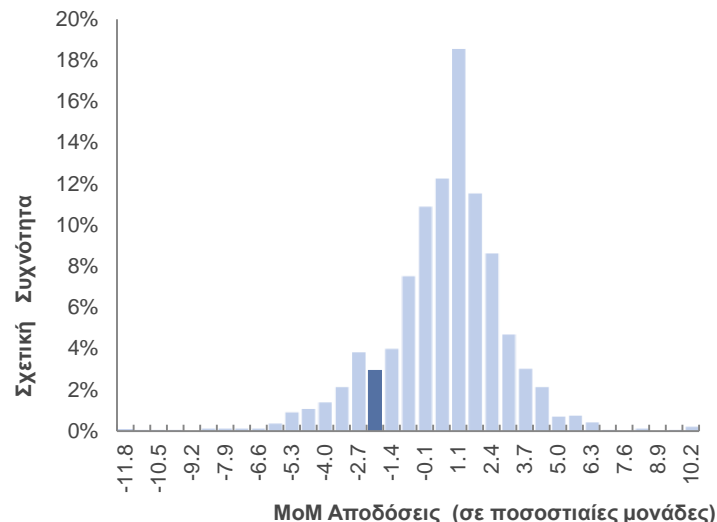
Σύνθεση Δείκτη – Ιούνιος 2016

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 - 30 Ιουνίου	Yield - 30 Ιουνίου
Hellenic Republic Government Bond	2.97	1.79	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/02/17	24/02/2012	24/02/2023	B-	74.7	8.6
Hellenic Republic Government Bond	2.97	1.77	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/02/17	25/02/2012	24/02/2024	B-	73.0	8.4
Hellenic Republic Government Bond	2.97	1.74	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/02/17	26/02/2012	24/02/2025	B-	71.4	8.3
Hellenic Republic Government Bond	2.97	1.50	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/02/17	27/02/2012	24/02/2026	B-	70.3	8.2
Hellenic Republic Government Bond	2.97	1.47	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/02/17	28/02/2012	24/02/2027	B-	68.5	8.2
Hellenic Republic Government Bond	3.17	1.53	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/02/17	29/02/2012	24/02/2028	B-	67.1	8.2
Hellenic Republic Government Bond	3.17	1.50	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/02/17	01/03/2012	24/02/2029	B-	66.1	8.1
Hellenic Republic Government Bond	3.17	1.44	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/02/17	02/03/2012	24/02/2030	B-	65.1	8.1
Hellenic Republic Government Bond	3.17	1.37	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/02/17	03/03/2012	24/02/2031	B-	64.5	8.0
Hellenic Republic Government Bond	3.17	1.37	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/02/17	04/03/2012	24/02/2032	B-	63.7	7.9
Hellenic Republic Government Bond	3.17	1.45	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/02/17	05/03/2012	24/02/2033	B-	62.8	7.9
Hellenic Republic Government Bond	3.17	1.41	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/02/17	06/03/2012	24/02/2034	B-	62.0	7.9
Hellenic Republic Government Bond	3.17	1.44	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/02/17	07/03/2012	24/02/2035	B-	61.2	7.9
Hellenic Republic Government Bond	3.17	1.51	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/02/17	08/03/2012	24/02/2036	B-	60.7	7.8
Hellenic Republic Government Bond	3.17	1.40	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/02/17	09/03/2012	24/02/2037	B-	60.3	7.8
Hellenic Republic Government Bond	3.17	1.38	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/02/17	10/03/2012	24/02/2038	B-	59.9	7.7
Hellenic Republic Government Bond	3.17	1.34	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/02/17	11/03/2012	24/02/2039	B-	59.8	7.7
Hellenic Republic Government Bond	3.17	1.37	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/02/17	12/03/2012	24/02/2040	B-	59.7	7.6
Hellenic Republic Government Bond	3.17	1.36	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/02/17	13/03/2012	24/02/2041	B-	59.7	7.5
Hellenic Republic Government Bond	3.17	1.43	€	3.000	Κλιμακωτό	Ετήσια	24/02/17	14/03/2012	24/02/2042	B-	59.9	7.5
Hellenic Republic Government Bond	4.03	4.03	€	4.750	Σταθερό	Ετήσια	17/04/17	10/04/2014	17/04/2019	B-	90.1	8.9
Hellenic Republic Government Bond	2.09	2.09	€	3.375	Σταθερό	Ετήσια	17/07/16	10/07/2014	17/07/2017	B-	96.3	7.2

Εξέλιξη του Δείκτη: Ιούνιος 2016 (Ημ. Βάσης: 02/01/13=100)



Κατανομή Αποδόσεων MoM



- Η χαμηλότερη τιμή εντός του Ιουνίου για το δείκτη ήταν στις 110,68 μονάδες ενώ η υψηλότερη ήταν στις 114,26 μονάδες.
- Η αξία του Δείκτη Ελληνικών Εταιρικών Ομολόγων στις 30 Ιουνίου μειώθηκε κατά 2,16% σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα. Αντίστοιχα, ο δείκτης σημείωσε μέση (MoM) απόδοση μέσα στον μήνα, της τάξης του 1,02%.
- Σύμφωνα με ιστορικά στοιχεία η απόδοση του δείκτη, σε μηνιαία βάση, στο τέλος του Ιουνίου ήταν υψηλότερη από το 11% των ιστορικών αποδόσεων. Παρόμοιες ή και χαμηλότερες αποδόσεις από το επίπεδο του -2,16% σε μηνιαία βάση εμφανίστηκαν κατά μέσο όρο 3 ημέρες κατά την διάρκεια ενός μήνα.

	30-Ιουνίου
Members	17
Market Capitalization (EUR bn)	6.86
Weighted Average Yield	5.55
Weighted Average Coupon	5.06
Weighted Average Maturity	3.23
Weighted Average Duration	2.89

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

Σύνθεση Δείκτη – Ιούνιος 2016

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 - 30 Ιουνίου	Yield - 30 Ιουνίου
COCA-COLA HBC FINANCE BV	800.00	800.00	€	2.375	Σταθερός	Ετήσια	18/06/16	06/10/2013	06/18/2020	BBB+	107.14	0.43
OTE PLC	700.00	650.00	€	7.875	Σταθερός	Εξαμηνιαία	07/08/16	01/29/2013	02/07/2018	B+	106.84	3.43
HELLENIC PETROLEUM FINAN	500.00	500.00	€	8.000	Σταθερός	Εξαμηνιαία	10/11/16	04/29/2013	05/10/2017		102.14	5.38
INTRALOT FINANCE LUXEMBU	325.00	325.00	€	9.750	Σταθερός	Εξαμηνιαία	15/08/16	08/01/2013	08/15/2018	B	104.92	5.14
FRIGOGLOSS FINANCE BV	250.00	250.00	€	8.250	Σταθερός	Εξαμηνιαία	15/11/16	05/13/2013	05/15/2018	CCC+	62.49	38.10
COCA-COLA HBC FINANCE BV	600.00	385.38	€	4.250	Σταθερός	Ετήσια	16/11/16	11/09/2009	11/16/2016	BBB+	101.60	-0.07
TITAN GLOBAL FINANCE PLC	200.00	197.00	€	8.750	Σταθερός	Εξαμηνιαία	19/07/16	12/17/2012	01/19/2017	BB	104.07	1.18
PPC FINANCE PLC*	500.00	500.00	€	5.500	Σταθερός	Εξαμηνιαία	01/11/16	04/30/2014	05/01/2019	CCC-	81.35	13.67
PPC FINANCE PLC*	200.00	200.00	€	4.750	Σταθερός	Εξαμηνιαία	01/11/16	04/30/2014	05/01/2017	CCC-	94.04	12.56
INTRALOT CAPITAL LUX*	250.00	250.00	€	6.000	Σταθερός	Εξαμηνιαία	15/11/16	04/30/2014	05/15/2021	B	91.93	8.04
MOTOR OIL FINANCE PLC*	350.00	350.00	€	5.125	Σταθερός	Εξαμηνιαία	15/11/16	05/15/2014	05/15/2019		102.13	3.93
TITAN GLOBAL FINANCE PLC*	300.00	287.17	€	4.250	Σταθερός	Εξαμηνιαία	10/07/16	07/03/2014	07/10/2019	BB	102.27	3.45
HELLENIC PETROLEUM FINANCE*	325.00	325.00	€	5.250	Σταθερός	Εξαμηνιαία	04/07/16	06/25/2014	07/04/2019		98.28	5.89
OTE PLC*	700.00	700.00	€	3.500	Σταθερός	Ετήσια	09/07/16	07/07/2014	07/09/2020	B+	98.43	3.93
OTE PLC**	350.00	350.00	€	4.375	Σταθερός	Ετήσια	02/12/16	02/12/15	02/12/19	B+	101.40	3.92
COCA-COLA HBC FINANCE BV***	600.00	600.00	€	1.875	Σταθερός	Ετήσια	11/11/16	10/03/16	11/11/24	BBB	105.07	1.23
TITAN GLOBAL FINANCE PLC	300.00	300.00	€	3.500	Σταθερός	Εξαμηνιαία	17/12/16	17/06/16	17/06/21	BB	100.16	3.46

* 2014 Issues

** 2015 Issues

*** 2016 Issues



Disclaimer: Το παρόν έντυπο εκδόθηκε από την υπηρεσία Οικονομικής Ανάλυσης και Επενδυτικής Στρατηγικής της Τράπεζας Πειραιώς (εφεξής η «Τράπεζα»), η οποία εποπτεύεται από 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 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 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.