



ΔΕΛΤΙΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΕΞΕΛΙΞΕΩΝ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ ΚΑΙ ΤΟΝ ΚΟΣΜΟ

 ΜΑΙΟΣ 2012 (2^ο ΔΕΚΑΠΕΝΘΗΜΕΡΟ)

ΕΛΛΑΔΑ

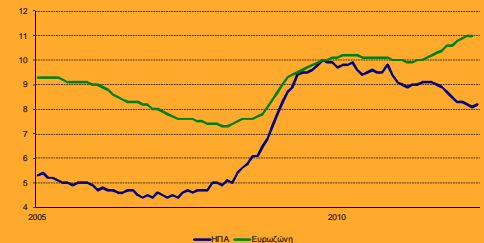
Η Ελλάδα βρίσκεται σε προεκλογική περίοδο με την αντιπαράθεση για το μνημόνιο να συνεχίζεται. Από την πλευρά της η ΕΕ μετά την άτυπη σύνοδο κορυφής στις 23 Μαΐου διατυπώνει την επιθυμία της η Ελλάδα να παραμείνει στην Ευρωζώνη σεβόμενη παράλληλα τις δεσμεύσεις της. Ταυτόχρονα, ο ΟΟΣΑ προβλέπει ύφεση της τάξεως του 5,3% για το 2012 και ποσοστό ανεργίας 21,2%. Από την άλλη πλευρά στις 28 Μαΐου ολοκληρώθηκε η διαδικασία ανακεφαλαιοποίησης των τεσσάρων μεγαλύτερων ελληνικών τραπεζών με κεφάλαια συνολικού ύψους €18 δισ.

ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ

Η υψηλή αβεβαιότητα που προέρχεται από την έντονη και συνεχιζόμενη κρίση στην Ευρωζώνη οδήγησε σε μείωση των αποδόσεων των κρατικών ομολόγων των χωρών που χαρακτηρίζονται ως «ασφαλείς επιλογές» (ΗΠΑ, Γερμανία και Ηνωμένο Βασίλειο) και σε παράλληλη διεύρυνση του spread της Ισπανίας, λόγω της έντονης ανησυχίας για τον ισπανικό τραπεζικό τομέα και την αποτελεσματικότητα των δημοσιονομικών μέτρων σε μια οικονομία που χαρακτηρίζεται από πολύ υψηλό ποσοστό ανεργίας. Σήμερα, ο υπουργός προϋπολογισμού της Ισπανίας τόνισε ότι το τρέχον spread καταδεικνύει ότι η Ισπανία δεν έχει την πόρτα των αγορών ανοιχτή και ότι ως χώρα έχει πρόβλημα πρόσβασης στις αγορές για την αναχρηματοδότηση του χρέους.

Επιπλέον, τόνισε ότι οι ισπανικές τράπεζες θα πρέπει να επανακεφαλαιοποιηθούν μέσω των ευρωπαϊκών μηχανισμών, διαφοροποιώντας την προηγούμενη κυβερνητική γραμμή (ότι η Ισπανία θα προσπαθήσει να συγκεντρώσει κεφάλαια από μόνη της). Οι εξελίξεις αυτές καθιστούν πολύ σημαντική την επικείμενη Σύνοδο Κορυφής (στις 28-29 Ιουνίου), όπου το διακύβευμα της λήψης άμεσων και πειστικών αποφάσεων προς την κατεύθυνση της ενοποιημένης οικονομικής πολιτικής και της ενιαίας στήριξης του χρηματοπιστωτικού τομέα καθίστανται ολοένα και πιο επιτακτικές. Το ίδιο αναγκαία καθίσταται η προώθηση ενεργειών για τη στήριξη της απασχόλησης, καθώς το ποσοστό ανεργίας διαμορφώνεται στο 11,0% (για το σύνολο της Ευρωζώνης) με εμφανή αυξητική τάση.

Ποσοστό ανεργίας



Πηγή: Reuters & Ecowin

Τράπεζα Πειραιώς

Μονάδα Οικονομικής Ανάλυσης και Αγορών

researchdivision@piraeusbank.gr

Bloomberg: <PBGR>

**Τράπεζα Πειραιώς
Αμερικής 4, 105 64, Αθήνα**
Τηλ: (+30) 210 328 8187

Φάξ: (+30) 210 328 8605

Το σύνολο του περιεχομένου του παρόντος, συμπεριλαμβανομένων κάθε είδους αρχείων, αποτελεί αντικείμενο πνευματικής ιδιοκτησίας και προστατεύεται από ελληνικές & διεθνείς διατάξεις. Συνεπώς, απαγορεύεται ρητά η αναπαραγωγή, αναδημοσίευση, αντιγραφή, αποθήκευση, πώληση, μετάδοση, διανομή, έκδοση ή μετάφραση του παρόντος, τμηματικά, περιληπτικά ή συνολικά, χωρίς τη ρητή προηγούμενη έγγραφη συναίνεση της δικαιούχου Τράπεζας Πειραιώς Α.Ε.. Από την παραπάνω απαγόρευση εξαιρείται η αποθήκευση ή αντιγραφή τμημάτων του παρόντος σε απλό προσωπικό υπολογιστή για αυστηρά προσωπική χρήση, χωρίς πρόθεση εμπορικής ή άλλης εκμετάλλευσης και χωρίς αυτό να σημαίνει τη με οποιονδήποτε τρόπο παραχώρηση δικαιωμάτων πνευματικής ιδιοκτησίας.

ΕΛΛΑΔΑ

- **Κεφάλαια ύψους €18 δισ. έλαβαν στις 28/5 οι τέσσερις μεγαλύτερες ελληνικές τράπεζες στα πλαίσια της διαδικασίας ανακεφαλαιοποίησής τους.**
- **Στην άτυπη Σύνοδο Κορυφής της 23^{ης} Μαΐου υπογραμμίζεται η επιθυμία να παραμείνει η Ελλάδα στην Ευρωζώνη, σεβόμενη παράλληλα τις δεσμεύσεις της.**
- **Μείωση του ΑΕΠ κατά 5,3% σύμφωνα με προβλέψεις του ΟΟΣΑ για το 2012.**
- **Μείωση του δείκτη οικονομικού κλίματος το Μάιο στις 76 μονάδες.**
- **Μειωμένο στα €2,1 δισεκ. το έλλειμμα τρεχουσών συναλλαγών το Μάρτιο. Στα €2,0 δισεκ. η καθαρή εισροή κεφαλαίων στο ισοζύγιο χρηματοοικονομικών συναλλαγών.**
- **Στο -4,7% ο ρυθμός χρηματοδότησης του ιδιωτικού τομέα τον Απρίλιο.**

Σύμφωνα με την ανακοίνωση του ΥΠΟΙΚ, **“ολοκληρώθηκε στις 28/5 η διαδικασία της ανακεφαλαιοποίησης των τεσσάρων μεγαλύτερων ελληνικών τραπεζών με κεφάλαια συνολικού ύψους €18 δισ.** Με τα κεφάλαια αυτά αποκαθίσταται η κεφαλαιακή επάρκεια των τραπεζών, ώστε να εξασφαλίζεται η απρόσκοπτη χρηματοδότηση ρευστότητας από την ΕΚΤ και το Ευρωσύστημα. Ταυτόχρονα, οι τράπεζες αποκτούν τους αναγκαίους πόρους για την ομαλή λειτουργία τους υπέρ της πραγματικής οικονομίας”.

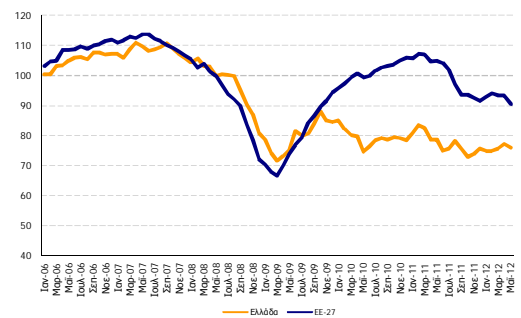
Στην άτυπη Σύνοδο Κορυφής της 23^{ης} Μαΐου υπογραμμίζεται η επιθυμία να παραμείνει η Ελλάδα στην Ευρωζώνη, σεβόμενη παράλληλα τις δεσμεύσεις της ενώ αναγνωρίζονται πλήρως οι σημαντικές προσπάθειες των Ελλήνων πολιτών.

Στην ανακοίνωση σημειώνεται επίσης, ότι η Ευρωζώνη έχει ήδη επιδείξει αλληλεγγύη προς την Ελλάδα, έχοντας από το 2010 εκταμιεύσει μαζί με το ΔΝΤ περί τα €150 δισεκ. για τη στήριξη της χώρας, ενώ σκοπός είναι να ενεργοποιηθούν τα διαθέσιμα διαρθρωτικά ταμεία προκειμένου να επαναφέρουν την Ελλάδα στην ανάπτυξη και να βοηθήσουν στη δημιουργία θέσεων απασχόλησης. Τονίζεται, τέλος, ότι οι διαρθρωτικές αλλαγές για τη βιωσιμότητα του χρέους, την επιτάχυνση των ιδιωτικών επενδύσεων και την ενδυνάμωση των θεσμών, αποτελούν εγγύηση για μελλοντική ευημερία εντός της Ευρωζώνης ενώ παράλληλα αναμένεται “μετά τις εκλογές η νέα ελληνική κυβέρνηση να κάνει αυτή την επιλογή”.

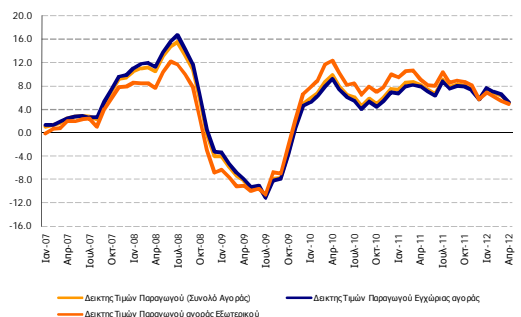
Σύμφωνα με προβλέψεις του ΟΟΣΑ (22/5) για το 2012 αναμένεται περαιτέρω μείωση του ΑΕΠ κατά 5,3%, αύξηση

του ποσοστού ανεργίας στο 21,2% και εναρμονισμένος πληθωρισμός της τάξεως του 0,8%. Η οικονομική δραστηριότητα αναμένεται να συρρικνωθεί περαιτέρω έως το δεύτερο μισό του 2013, όταν η ένταση της δημοσιονομικής προσαρμογής αναμένεται, σε ένα βαθμό, να υποχωρήσει, οι σημαντικές διαθρωπτικές μεταρρυθμίσεις θα ενισχύσουν την ανταγωνιστικότητα ενώ η επενδυτική δραστηριότητα θα αποδώσει θετικά αποτελέσματα και η εξωτερική ζήτηση θα ενισχυθεί.

Το Μάιο, ο δείκτης οικονομικού κλίματος μειώθηκε στις 76 μονάδες (Απρ.12': 77,3). Με βάση εποχικά εξομαλυμένα στοιχεία, η πτώση του δείκτη συνδέεται με τις δυσμενέστερες εκτιμήσεις σε βιομηχανία και κατασκευές, ενώ αντίθετα περιορίζονται οι - αν ακόμη έντονα - αρνητικές εκτιμήσεις των καταναλωτών και των επιχειρήσεων στο λιανικό εμπόριο. Ουσιαστικά αμετάβλητος διατηρείται ο δείκτης στις υπηρεσίες. Ειδικότερα στη **βιομηχανία** ο δείκτης προσδοκιών έφτασε τις -21,9 μνδ (Απρ.12': -19,3 μνδ) κυρίως λόγω των αρνητικών εκτιμήσεων των επιχειρήσεων για την πορεία της παραγωγής τους επόμενους μήνες. Υψηλότερα από το κανονικό για την εποχή εκτιμώνται τα αποθέματα, ενώ περιορίζονται ελαφρά οι αρνητικές εκτιμήσεις για το επίπεδο παραγγελιών. Παράλληλα, σύμφωνα με (μη εποχικά εξομαλυμένα) στοιχεία της ΕΛΣΤΑΤ, **το Μάρτιο**, για το σύνολο της αγοράς, ο δείκτης **κύκλου εργασιών στη μεταποίηση** μειώθηκε κατά 4,4%, έναντι αύξησης 7,9% το Μαρ.11', ενώ ο δείκτης **νέων παραγγελιών στη μεταποίηση** μειώθηκε κατά 3,7%, βραδύτερα της μείωσης 7,0% τον αντίστοιχο μήνα του 2011. Σημειώνουμε – παραμένοντας στη βιομηχανία- ότι **ο δείκτης τιμών παραγωγού** για το σύνολο της αγοράς αυξήθηκε **τον Απρίλιο 12'** βραδύτερα από πέρυσι (5,1%, Απρ.11': 8,2%), με το δείκτη εγχώριας αγοράς να αυξάνεται κατά 5,2% (Απρ.11': 7,9%) και της εξωτερικής αγοράς να αυξάνεται κατά 4,9% (Απρ.11': 9,0%). Στις **κατασκευές**, ενώ περιορίζονται ελαφρά οι έντονα αρνητικές προσδοκίες για το πρόγραμμα εργασιών, ο σχετικός δείκτης επιχειρηματικών προσδοκιών φτάνει στις -61,3 μνδ από -58,7 μνδ τον Απρίλιο λόγω των έντονα δυσμενέστερων εκτιμήσεων για την απασχόληση. Από την άλλη πλευρά, ο δείκτης εμπιστοσύνης των **καταναλωτών** φτάνει τις -75,8 μνδ (Απρ.12': -78,7 μνδ) καθώς περιορίζονται οι αρνητικές εκτιμήσεις –αν και παραμένουν σε εξαιρετικά αρνητικά επίπεδα- σχετικά με την κατάσταση του νοικοκυριού, της οικονομίας και την απασχόληση. Ωστόσο, επιδεινώνονται οι εκτιμήσεις σχετικά με την πρόθεση για αποταμίευση στους επόμενους 12 μήνες. Επίσης, στο **λιανικό εμπόριο** η μεταβολή του δείκτη στις -34,9 μνδ, από -37,6 μνδ τον Απρίλιο, συνδέεται με τον περιορισμό των αρνητικών εκτιμήσεων σχετικά με την τρέχουσα και την αναμενόμενη πορεία των πωλήσεων ενώ ελαφρώς υψηλότερα από το κανονικό για την εποχή θεωρούνται τα αποθέματα. Παράλληλα σημειώνουμε ότι με βάση (μη εξομαλυμένα) στοιχεία της ΕΛΣΤΑΤ, **το Μάρτιο, ο δείκτης**

Δείκτης Οικονομικού Κλίματος (sa)


Πηγή: European Commission, DG ECFIN

Δείκτης τιμών παραγωγού στη βιομηχανία


Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ

κύκλου εργασιών στο λιανικό εμπόριο χωρίς καύσιμα περιορίστηκε κατά 14,4% (βραδύτερα από το Μαρ.11': -15,6%), ενώ ο αντίστοιχος **δείκτης όγκου** μειώθηκε κατά 14,3% (Μαρ.11': -17,9%). Τέλος, **στις υπηρεσίες**, η σχετική σταθερότητα του δείκτη στις -31,1 μνδ (Απρ.12': -31,3 μνδ) οφείλεται στην βελτίωση των εκτιμήσεων για την πορεία της ζήτησης το προηγούμενο τρίμηνο, όταν αντίθετα δυσμενέστερες είναι οι εκτιμήσεις για την τρέχουσα επιχειρηματική δραστηριότητα και την μελλοντική πορεία της ζήτησης. Σημειώνουμε ωστόσο ότι με βάση τα μη εποχικά εξομαλυμένα στοιχεία, οι εκτιμήσεις για την αναμενόμενη ζήτηση βελτιώνονται.

Το Μάρτιο, το ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών παρουσίασε έλλειμμα €2,1 δισεκ. μειωμένο κατά €0,4 δισεκ. έναντι του Μαρτίου του 2011. Η βελτίωση οφείλεται πρωτίστως στη μείωση του εμπορικού ελλείμματος κατά € 262,7 εκατ. και δευτερευόντως στην εμφάνιση οριακού πλεονάσματος (€5,3 εκατ.) στο ισοζύγιο τρεχουσών μεταβιβάσεων έναντι ελλείμματος €130,8 εκατ. ένα χρόνο πριν, αλλά και στη βελτίωση του πλεονάσματος στο ισοζύγιο υπηρεσιών (κατά €65,8 εκατ.). Αντίθετα διευρύνεται οριακά (κατά €18,9 εκατ.) το έλλειμμα στο ισοζύγιο εισοδημάτων. Ειδικότερα, στο εμπορικό έλλειμμα αναφέρεται η μείωση του εμπορικού ελλείμματος χωρίς καύσιμα & πλοία (κατά €575,4 εκατ.) - κυρίως μέσω των μειωμένων πληρωμών (κατά 535,9 εκατ.) καθώς οριακή ήταν η αύξηση των εισπράξεων (κατά €40 εκατ.). - και η πτώση σε καθαρές πληρωμές για αγορές πλοίων (κατά 132,7 εκατ.). Αντίθετα το έλλειμμα στο ισοζύγιο καυσίμων διευρύνεται (κατά €445,3 εκατ.). Στο ισοζύγιο τρεχουσών μεταβιβάσεων η βελτίωση κατά €136 εκατ. οφείλεται στη μείωση των καθαρών μεταβιβαστικών πληρωμών της Γενικής Κυβέρνησης -κυρίως προς την ΕΕ - και στην καταγραφή καθαρών εισπράξεων από λοιπούς τομείς. Το πλεόνασμα του ισοζυγίου υπηρεσιών αυξήθηκε κατά €65,8 εκατ. κυρίως λόγω της αύξησης των καθαρών εισπράξεων από μεταφορές (κατά €69 εκατ.) αλλά και μέσω του περιορισμού των καθαρών πληρωμών για "λοιπές" υπηρεσίες κατά €10 εκατ. Αντίθετα, το πλεόνασμα του ισοζυγίου ταξιδιωτικών υπηρεσιών μειώθηκε κατά €13 εκατ. Τέλος, το έλλειμμα του ισοζυγίου εισοδημάτων αυξήθηκε οριακά κατά €19 εκατ. μέσω της αύξησης των καθαρών πληρωμών για τόκους, μερίσματα και κέρδη.

Στο ισοζύγιο χρηματοοικονομικών συναλλαγών, η καθαρή εισροή κεφαλαίων το Μάρτιο έφτασε τα €2,0 δισεκ. από €2,9 δισεκ. το Μαρ.11'. Οι άμεσες επενδύσεις στην Ελλάδα από μη κατοίκους εμφάνισαν καθαρή εκροή €63 εκατ. (έναντι καθαρής εκροής €170 εκατ. πέρυσι), κυρίως λόγω της καταγραφής ζημιών - αντί κερδών - στους ισολογισμούς των εταιριών που έχουν πραγματοποιήσει άμεσες επενδύσεις στην Ελλάδα. Οι άμεσες επενδύσεις κατοίκων στο εξωτερικό αυξήθηκαν κατά €33 εκατ. Στις επενδύσεις χαρτοφυλακίου, καταγράφηκε καθαρή εκροή €35,5

Ελλάδα: Ισοζύγιο Πληρωμών (δισεκ. €)

	Μαρ. 11'	Φεβ. 12'	Μαρ. 12'
Τρεχουσών Συναλλαγών	-2.6	-1.1	-2.1
Εμπορικό	-2.0	-1.8	-1.8
Ισοζύγιο καυσίμων	-0.6	-1.0	-1.0
Ισοζύγιο πλοίων	-0.2	-0.1	0.0
Ισοζύγιο χωρίς καύσιμα & πλοία	-1.2	-0.7	-0.7
Υπηρεσιών	0.3	0.6	0.4
Εισοδημάτων	-0.8	-0.5	-0.8
Τρεχουσών Μεταβιβ.	-0.1	0.6	0.0
Κεφαλαιακών Μεταβιβ.	0.0	1.0	0.0
Χρηματ/κών Συναλλαγών	2.9	0.8	2.0
Άμεσες Επενδύσεις	-0.3	-0.1	-0.1
Επενδύσεις Χαρτοφυλακίου	-5.9	-1.5	-35.5
Λοιπές Επενδύσεις	9.0	2.5	37.6
Μεταβολή συναλλάγμ.	0.0	0.0	0.0
Διαθεσίμων			
Τακτοποιητέα στοιχεία	-0.3	-0.8	0.1

Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος

δισεκ. κυρίως λόγω της μείωσης των τοποθετήσεων μη κατοίκων σε ομόλογα και έντοκα γραμμάτια εσωτερικού (κατά €24,2 δισεκ.), αλλά και στην αύξηση των τοποθετήσεων κατοίκων σε ομόλογα και έντοκα γραμμάτια του εξωτερικού (κατά €11,3 δισεκ.). Τέλος, στις "λοιπές" επενδύσεις, καταγράφηκε καθαρή εισροή €37,6 δισεκ, μέσω της μείωσης των τοποθετήσεων των εγχωρίων πιστωτικών ιδρυμάτων και θεσμικών επενδυτών σε καταθέσεις και γeros στο εξωτερικό κατά €5,2 δισεκ. και της καθαρής αύξησης κατά €38,5 δισεκ. των δανειακών υποχρεώσεων του δημόσιου και ιδιωτικού τομέα προς μη κατοίκους. Τα €7,5 δισεκ. αφορούν σε δανεισμό του δημοσίου από το EFSF και το ΔΝΤ και τα €31,2 δισεκ. αφορούν σε δάνεια από το EFSF για την υλοποίηση του PSI. Ωστόσο, οι ανωτέρω κινήσεις αντισταθμίστηκαν εν μέρει από την μείωση των τοποθετήσεων μη κατοίκων σε καταθέσεις και γeros εσωτερικού κατά €6,2 δισεκ.

Τον Απρίλιο, ο ρυθμός χρηματοδότησης του ιδιωτικού τομέα έφτασε στο -4,7%, έναντι -4,0% το Μάρτιο. Ειδικότερα, ο ρυθμός χρηματοδότησης των επιχειρήσεων έφτασε στο -4,7% (Μαρ.12': -3,3%), στους "ελεύθερους επαγγελματίες, αγρότες & ατομικές επιχειρ." στο -6,6% (Μαρ.12': -7,2%) και παρέμεινε σταθερός στους "ιδιώτες & ιδιωτικά μη κερδοσκοπικά ιδρύματα" στο -4,4% (Μαρ.12': -4,4%).

Χρηματοδότηση Εγχωρίων επιχειρήσεων και νοικοκυριών (Υπόλοιπο σε € εκάτ. & % μεταβολή)			
	Απρ.11'	Μαρ.12'	Απρ.12'
ΥΝΟΛΟ			
Υπόλοιπο χρηματοδ. (%) 12μηνη μεταβολή	253.703	245.113	242.708
	-0,5%	-4,0%	-4,7%
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ			
Υπόλ. Χρημ. (%) 12μηνη μεταβολή	121.175	118.316	116.365
	1,2%	-3,3%	-4,7%
ΕΛΕΥΘΕΡΟΙ ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΕΣ ΑΓΡΟΤΕΣ & ΑΤΟΜΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ*			
Υπόλ. χρηματοδ. (%) 12μηνη μεταβολή	16.170	15.067	15.002
	-1,5%	-7,2%	-6,6%
ΙΔΙΩΤΕΣ & ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΜΗ ΚΕΡΔΟΣΚΟΠΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ			
Υπόλ. χρηματοδ. (%) 12μηνη μεταβολή	116.358	111.729	111.341
	-2,1%	-4,4%	-4,4%
1. Στεγαστικά			
Υπόλ. χρηματοδ. (%) 12μηνη μεταβολή	79.718	77.601	77.381
	-1,5%	-3,4%	-3,4%
2. Καταναλωτικά			
Υπόλ. χρηματοδ. (%) 12μηνη μεταβολή	34.060	32.300	32.141
	-4,8%	-6,8%	-6,6%
3. Λοιπά			
Υπόλ. χρηματοδ. (%) 12μηνη μεταβολή	2.580	1.828	1.818
	13,5%	-3,2%	-3,9%

Στα υπόλοιπα περιλαμβάνονται τα δάνεια και οι τοποθετήσεις σε εταιρικά ομόλογα, ανεξάρτητα από το αν έχουν τιτλοποιηθεί. Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος

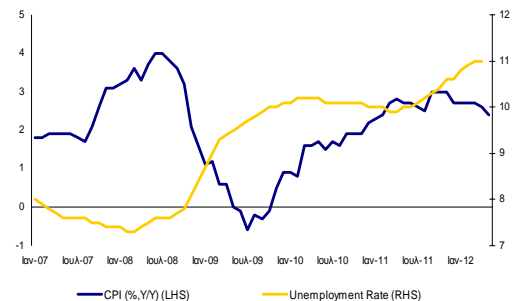
ΕΥΡΩΖΩΝΗ

- Στο 11,0% το ποσοστό ανεργίας.
- Μεγάλη μείωση των καταθέσεων στην Ισπανία.
- Σημαντική υποχώρηση των πρόδρομων δεικτών.

Στο χαμηλότερο επίπεδο από τον Ιανουάριο του 2011 διαμορφώθηκε ο πληθωρισμός κατά τη διάρκεια του Μαΐου (στο 2,4%, έναντι του 2,7% του Απριλίου) σύμφωνα με την πρώτη εκτίμηση της Eurostat. Παράλληλα, το ποσοστό ανεργίας διαμορφώθηκε κατά τη διάρκεια του διμήνου Μαρτίου - Απριλίου στο 11,0%, έναντι του 9,9% που ήταν κατά τη διάρκεια της αντίστοιχης περιόδου του 2011. Αξίζει να σημειωθεί ότι **κατά τη διάρκεια της δωδεκάμηνης περιόδου Μαΐου 2011 – Απριλίου 2012 ο αριθμός των ανέργων αυξήθηκε κατά 1 εκατ. 800 χιλιάδες και διαμορφώθηκε στο ιστορικά (για το σύνολο της Ευρωζώνης) υψηλότερο επίπεδο των 17 εκατ. 400 χιλιάδων ατόμων**. Επιπλέον, αξίζει να σημειωθεί η τεράστια διαφορά μεταξύ των διαφόρων χωρών – μελών της Ευρωζώνης, καθώς σύμφωνα με τα δημοσιευθέντα στοιχεία της Eurostat για τον Απρίλιο, το ποσοστό ανεργίας στη Γερμανία διαμορφώθηκε στο 5,5% και στην Ολλανδία στο 5,3%, ενώ αντίθετα στην Ισπανία στο 24,5%.

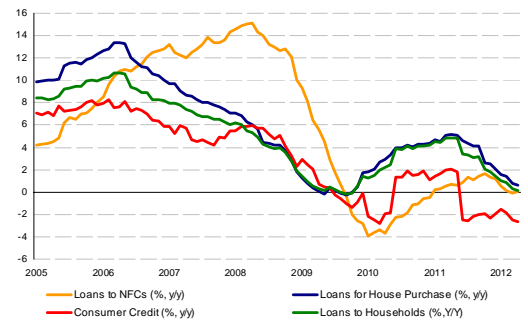
Σημαντική μείωση (κατά 12 δις ευρώ) σημειώθηκε κατά τη διάρκεια του Απριλίου στις καταθέσεις των επιχειρήσεων, ενώ αντίθετα οι καταθέσεις των νοικοκυριών αυξήθηκαν σημαντικά (κατά 15 δις ευρώ), λόγω κυρίως της αύξησης κατά 10 δις ευρώ στις καταθέσεις ταμειυτηρίου. Όμως, αρνητική εντύπωση προκαλεί η σημαντική μείωση (κατά 32 δις ευρώ) των καταθέσεων του ιδιωτικού τομέα (νοικοκυριά συν επιχειρήσεις) στην Ισπανία στα 1,624 τρις ευρώ, που αποτελεί το χαμηλότερο επίπεδο από το ξέσπασμα της κρίσης χρέους στην Ευρωζώνη. Οι χορηγήσεις δανείων για το σύνολο της Ευρωζώνης ενισχύθηκαν τόσο στην περίπτωση των νοικοκυριών (κατά 7 δις ευρώ), όσο και των επιχειρήσεων (κατά 10 δις ευρώ). Παράλληλα, η αγορά κρατικών ομολόγων από τα τραπεζικά ιδρύματα αυξήθηκε κατά μόλις 3 δις ευρώ, αποτελώντας κυριολεκτικά αμελητέο μέγεθος έναντι των 44 δις ευρώ του Μαρτίου, των 48 δις ευρώ του Φεβρουαρίου και των 58 δις ευρώ του Ιανουαρίου, καταδεικνύοντας την εξάλειψη των συνεπειών που προήλθαν από τις ενέργειες παροχής μεγάλης ποσότητας ρευστότητας τριετούς διάρκειας από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα προς τα τραπεζικά ιδρύματα (κυρίως ισπανικά και ιταλικά).

Πληθωρισμός & Ποσοστό Ανεργίας



Πηγή: Reuters & Ecwin

Πιστωτική Επέκταση



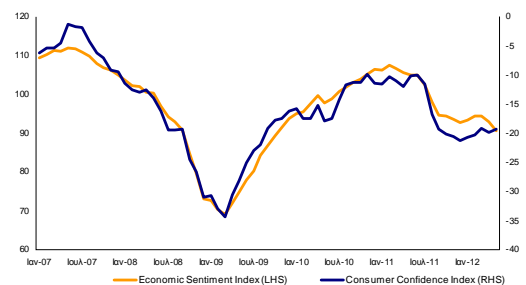
Πηγή: Reuters & Ecwin

Σε ανησυχητικά χαμηλό επίπεδο διαμορφώθηκαν κατά τη διάρκεια του Μαΐου οι πρόδρομοι δείκτες, σηματοδοτώντας τη συρρίκνωση της οικονομικής δραστηριότητας για το β' τρίμηνο του 2012. Συγκεκριμένα, μείωση σημειώθηκε κατά τη διάρκεια του Μαΐου στον πρόδρομο σύνθετο επιχειρηματικό δείκτη PMI Composite στις 45,9 μονάδες (από τις 46,7 του Απριλίου), αποτελώντας το χαμηλότερο επίπεδο από τον Ιούνιο του 2009 και καταδεικνύοντας συρρίκνωση σε έντονο βαθμό. Αναλυτικότερα, ο αντίστοιχος πρόδρομος δείκτης για τον τομέα της μεταποίησης υποχώρησε στις 45,1 μονάδες (από τις 45,9), ενώ μικρότερη μείωση σημειώθηκε στον τομέα των υπηρεσιών (στις 46,5 από τις 46,9 μονάδες). Ειδικότερα, ο αντίστοιχος πρόδρομος δείκτης για τον τομέα της μεταποίησης σε Γερμανία και Γαλλία υποχώρησε επίσης στις 45,1 μονάδες. Ανάλογη εξέλιξη καταγράφηκε και στον πρόδρομο επιχειρηματικό δείκτη (στη Γερμανία) IFO, ο οποίος μειώθηκε στις 106,9 μονάδες (από τις 109,9).

Σχεδόν όμοια αποτελέσματα εξήχθησαν και από την έρευνα της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, καθώς ο πρόδρομος δείκτης οικονομικού κλίματος μειώθηκε στις 90,5 μονάδες (από τις 92,9), αποτελώντας το χαμηλότερο επίπεδο από τον Οκτώβριο του 2009. Οι πρόδρομοι δείκτες εμπιστοσύνης των τεσσάρων επιχειρηματικών τομέων (βιομηχανία, υπηρεσίες, κατασκευές και λιανικό εμπόριο) μειώθηκαν, ενώ αντίθετα εκείνος του καταναλωτή κατέγραψε αμελητέα βελτίωση (στις -19,3 από τις 19,9 μονάδες). Σε σύγκριση με τις μακροχρόνιες μέσες τιμές, τόσο ο γενικός δείκτης οικονομικού κλίματος, όσο και οι πέντε επιμέρους δείκτες εμπιστοσύνης διαμορφώθηκαν κατά τη διάρκεια του Μαΐου σε χαμηλότερα επίπεδα.

Στήριξη ύψους 19 δις ευρώ ζήτησε η ισπανική τράπεζα Bankia από την ισπανική κυβέρνηση. Η συγκεκριμένη τράπεζα προέκυψε από τη συγχώνευση 7 περιφερειακών τραπεζών οι οποίες είχαν μεγάλη έκθεση σε δάνεια που σχετίζονται με τον τομέα των κατοικιών. Η συνολική έκθεσή της σε τέτοιου είδους προβληματικό χαρτοφυλάκιο εκτιμάται σε 31 δις ευρώ. **Η έντονη ανησυχία για τον ισπανικό τραπεζικό τομέα και την αποτελεσματικότητα των δημοσιονομικών μέτρων σε μια οικονομία που χαρακτηρίζεται από πολύ υψηλό ποσοστό ανεργίας σε συνδυασμό με την ελληνική αβεβαιότητα ώθησαν την απόδοση του δεκαετούς ομολόγου του ισπανικού δημοσίου στο 6,65% και τη διαφορά (spread) έναντι του αντίστοιχου ομολόγου του γερμανικού δημοσίου πάνω από τις 500μβ.**

Πρόδρομοι Δείκτες



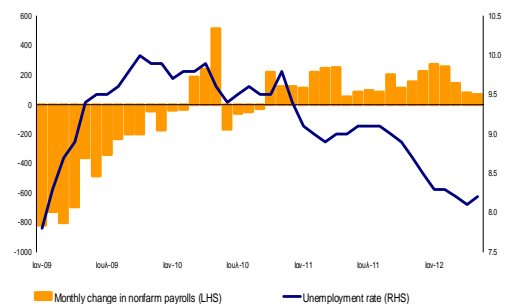
Πηγή: Reuters & Ecwin

ΗΠΑ

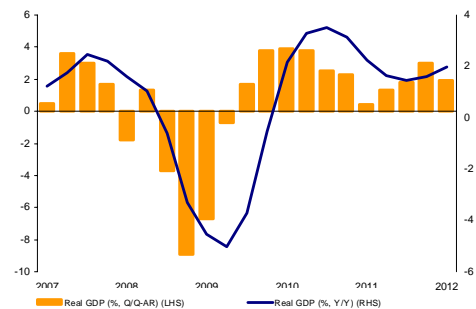
- **Αύξηση του ποσοστού ανεργίας στο 8,2%.**
- **Επιβράδυνση του ρυθμού ανάπτυξης.**
- **Μείωση των πληθωριστικών προσδοκιών.**

Αρνητικά ήταν τα δημοσιευθέντα στοιχεία σχετικά με τις εξελίξεις στην αγορά εργασίας κατά τη διάρκεια του Μαΐου. Συγκεκριμένα, **η απασχόληση ενισχύθηκε κατά 70 χιλιάδες θέσεις εργασίας, πολύ χαμηλότερα σε σύγκριση με τις εκτιμήσεις των αναλυτών για 150 χιλιάδες, ενώ αξίζει να σημειωθεί ότι ήταν χαμηλότερα σε σύγκριση ακόμα και με τις πιο απαισιόδοξες εκτιμήσεις** (για 90 χιλιάδες). Επιπλέον, αναθεωρήθηκε πτωτικά το αντίστοιχο μέγεθος του Απριλίου στις 75 χιλιάδες, έναντι των 115 χιλιάδων που είχε αρχικώς δημοσιευτεί. Παράλληλα, το ποσοστό ανεργίας αυξήθηκε οριακά (στο 8,2% από το 8,1%), αλλά παραμένοντας αρκετά χαμηλότερα έναντι του 9,1% του Μαΐου του 2011. Το μέγεθος της μέσης μηνιαίας ενίσχυσης της απασχόλησης κατά τη διάρκεια του τριμήνου Μαρτίου – Μαΐου διαμορφώθηκε στις 95 χιλιάδες (έναντι των 250 χιλιάδων που ήταν η αντίστοιχη τιμή του τριμήνου Δεκεμβρίου – Φεβρουαρίου), μέγεθος που δεν επαρκεί να οδηγήσει σε μείωση του ποσοστού ανεργίας. **Συνεπώς, αυξάνεται η πιθανότητα για ανάληψη περαιτέρω ενεργειών ποσοτικής χαλάρωσης από την αμερικανική Ομοσπονδιακή Τράπεζα, καθώς η ενίσχυση του δολαρίου (λόγω της υψηλής αβεβαιότητας που απορρέει από την έντονη κρίση στην Ευρωζώνη) και η υποχώρηση των διεθνών τιμών του πετρελαίου διασφαλίζουν την ταχύτερη μείωση του πληθωρισμού.**

Επιβράδυνση σημειώθηκε κατά τη διάρκεια του α' τριμήνου του 2012 στο ρυθμό ανάπτυξης της αμερικανικής οικονομίας, καθώς ο (τριμηνιαίος – ετησιοποιημένος) ρυθμός μεγέθυνσης του πραγματικού ΑΕΠ διαμορφώθηκε στο 1,9% έναντι του 3,0% του δ' τριμήνου του 2011. Πιο αναλυτικά, η συνέχιση της συρρίκνωσης των δημόσιων δαπανών με έντονο ρυθμό (κατά 3,9% το α' τρίμηνο και κατά 4,1% το δ' τρίμηνο) για έκτο διαδοχικό τρίμηνο αποτελεί τον πιο αρνητικό παράγοντα, σε συνδυασμό με **την επιβράδυνση του ρυθμού μεγέθυνσης των επιχειρηματικών επενδύσεων στο απογοητευτικά (για τα δεδομένα της διαδικασίας ανάκαμψης) χαμηλό επίπεδο του 1,9% (έναντι του 5,1%), που αποτελεί το χαμηλότερο ρυθμό των τελευταίων 9 τριμήνων.** Αντίθετα, ο ρυθμός ενίσχυσης των επενδύσεων που συνδέονται με τον τομέα των κατοικιών αυξήθηκε (στο 19,5% έναντι του 11,5%).

Αγορά Εργασίας


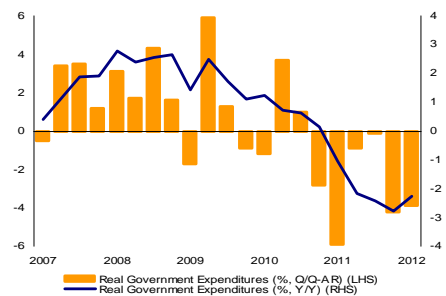
Πηγή: Reuters & Ecwin

Πραγματικό ΑΕΠ


Πηγή: Reuters & Ecwin

Η επιτάχυνση του ρυθμού μεγέθυνσης (στο 2,7% έναντι του 2,1%) της πραγματικής κατανάλωσης (που αποτελεί το 71% του συνόλου του πραγματικού ΑΕΠ) αποτέλεσε τον πιο θετικό παράγοντα, ενώ η δημοσίευση των σχετικών στοιχείων για τον Απρίλιο κατέδειξε μηνιαία ενίσχυση κατά 0,3% των καταναλωτικών δαπανών (σε σταθερές τιμές) και κατά 0,2% του διαθέσιμου εισοδήματος (σε σταθερές τιμές). Παράλληλα, η συμβολή που προέρχεται από τη μεταβολή των εταιρικών αποθεμάτων μειώθηκε σε σημαντικό βαθμό (στις 0,2 ποσοστιαίες μονάδες έναντι των 1,8). **Σε σύγκριση με το αντίστοιχο τρίμηνο του προηγούμενου έτους, ο (ετήσιος) ρυθμός μεταβολής του πραγματικού ΑΕΠ επιταχύνθηκε στο 2,0% (έναντι του 1,6%), λόγω κυρίως της ανάλογης εξέλιξης στην πραγματική κατανάλωση (στο 1,8% έναντι του 1,6%).**

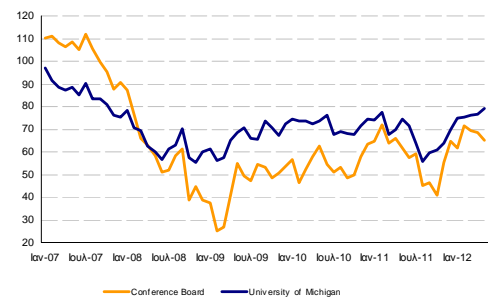
Πραγματικές Δημόσιες Δαπάνες



Πηγή: Reuters & Ecowin

Αντιφατικά ήταν τα συμπεράσματα που προέκυψαν από τις δύο σημαντικότερες έρευνες για τον καταναλωτή. Συγκεκριμένα, σημαντική ενίσχυση σημειώθηκε κατά τη διάρκεια του Μαΐου στον πρόδρομο δείκτη εμπιστοσύνης του καταναλωτή στις 79,3 μονάδες (από τις 76,5 μονάδες του Απριλίου), **που αποτελεί το υψηλότερο επίπεδο από τον Οκτώβριο του 2007, σύμφωνα με τα αποτελέσματα της έρευνας του Πανεπιστημίου του Michigan.** Παράλληλα, **υποχώρηση καταγράφηκε στις πληθωριστικές προσδοκίες των καταναλωτών, οι οποίες για το βραχυπρόθεσμο χρονικό ορίζοντα (επόμενους 12 μήνες) διαμορφώθηκαν στο 2,9% (από το 3,2%), αποτελώντας το χαμηλότερο επίπεδο από τον Οκτώβριο του 2010, ενώ για το μακροπρόθεσμο χρονικό ορίζοντα (επόμενη πενταετία) διαμορφώθηκαν στο 2,7% (από το 2,9%).** Όμως, αντίθετα με τα θετικά ευρήματα της έρευνας του Πανεπιστημίου του Michigan, τα ευρήματα της έρευνας του Conference Board ήταν αρνητικά καθώς ο πρόδρομος δείκτης εμπιστοσύνης του καταναλωτή (που εξάγεται από τη συγκεκριμένη έρευνα) μειώθηκε στις 65 μονάδες (από τις 69), αποτελώντας το χαμηλότερο επίπεδο από τον Ιανουάριο του 2012. Παράλληλα, το ποσοστό των ερωτηθέντων που απάντησαν ότι είναι πολύ δύσκολο να βρουν εργασία ενισχύθηκε στο 41% (από το 38%), αποτελώντας επίσης το χαμηλότερο επίπεδο από τον Ιανουάριο του 2012.

Πρόδρομοι Δείκτες Καταναλωτή

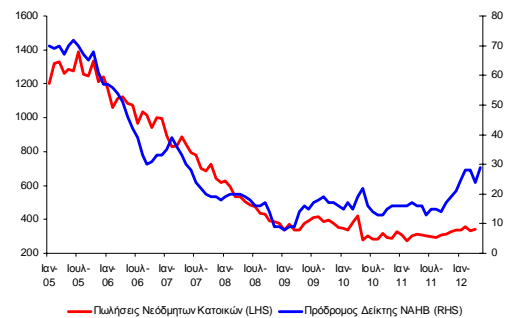


Πηγή: Reuters & Ecowin

Αύξηση μόλις κατά 0,2% σημειώθηκε κατά τη διάρκεια του Απριλίου στις νέες παραγγελίες, ύστερα από την υποχώρηση κατά 6,6% που πραγματοποιήθηκε κατά τη διάρκεια των τριών προηγούμενων μηνών, διότι παρότι οι παραγγελίες για οχήματα ενισχύθηκαν κατά 5,5%, οι παραγγελίες για βασικά κεφαλαιουχικά αγαθά (εξαιρώντας εκείνες που σχετίζονται με την άμυνα και τις μεταφορές) μειώθηκαν κατά 1,9%, ύστερα από τη συρρίκνωση κατά 2,2% του Μαρτίου. Συνεπώς, **οι παραγγελίες για βασικά κεφαλαιουχικά αγαθά βρίσκονται σε τροχιά μείωσης, σε συνάρτηση με την υψηλή αβεβαιότητα που προέρχεται από την έντονη και συνεχιζόμενη κρίση στην Ευρωζώνη που επηρεάζει αρνητικά τις αμερικανικές επιχειρηματικές δαπάνες.**

Μικρή βελτίωση στην αγορά κατοικίας κατέδειξε η δημοσίευση των σχετικών στοιχείων. Οι πωλήσεις των κατοικιών ενισχύθηκαν κατά τη διάρκεια του Απριλίου, τόσο των νεόδμητων (κατά 3,3%), όσο και των υπαρχουσών (κατά 3,5%). Παράλληλα, ο αριθμός των ενάρξεων ανέγερσης νέων κατοικιών ενισχύθηκε κατά 2,5%, ενώ **ο πρόδρομος δείκτης εμπιστοσύνης των κατασκευαστών κατοικιών ενισχύθηκε κατά τη διάρκεια του Μαΐου στο υψηλότερο επίπεδο από τον Απρίλιο του 2007**. Αναφορικά με την εξέλιξη των τιμών των κατοικιών, τα στοιχεία για τις 20 μεγαλύτερες αμερικανικές πόλεις (δείκτης S&P Case – Shiller 20C Index) κατέδειξαν οριακή ενίσχυση κατά 0,1% κατά τη διάρκεια του Μαρτίου, ύστερα από τη μικρή αύξηση κατά 0,2% του Φεβρουαρίου, ύστερα όμως από τη μείωση κατά 7,7% κατά τη διάρκεια της περιόδου Ιουνίου 2010 – Ιανουαρίου 2012. Επιπλέον, ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής των τιμών των κατοικιών βελτιώθηκε κατά τη διάρκεια του Μαρτίου στο -2,5% από το -3,5% του Φεβρουαρίου.

Αγορά Κατοικιών



Πηγή: Reuters & Ecwin

Ημερομηνία Ανακοίνωσης	Ανακοινώσεις / Γεγονότα	Περίοδος Αναφοράς
ΗΠΑ		
5/6/12	Πρόδρομος Δείκτης ISM Τομέα Υπηρεσιών	Μάιος
8/6/12	Στοιχεία Εξωτερικού Εμπορίου	Απρίλιος
12/6/12	Στοιχεία Εκτέλεσης Προϋπολογισμού	Μάιος
13/6/012	Στοιχεία Λιανικών Πωλήσεων	Μάιος
14/6/12	Τιμές Καταναλωτή	Μάιος
15/6/12	Στοιχεία Βιομηχανικής Παραγωγής	Μάιος
15/6/12	Πρόδρομος Δείκτης Καταναλωτή	(Α' Δεκαπενθήμερο Ιουνίου)
ΕΥΡΩΖΩΝΗ		
5/6/12	Στοιχεία Λιανικών Πωλήσεων	Απρίλιος
6/6/12	ΑΕΠ – Εθνικοί Λογαριασμοί	1 ^ο Τρίμηνο
13/6/12	Στοιχεία Βιομηχανικής Παραγωγής	Απρίλιος
14/6/12	Τιμές Καταναλωτή	Μάιος
15/6/12	Στοιχεία Εξωτερικού Εμπορίου	Απρίλιος
ΕΛΛΑΔΑ		
7/06/12	Έρευνα Εργατικού Δυναμικού (μηνιαία)	Μάρτιος 2012
8/06/12	Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής	Απρίλιος 2012
8/06/12	Εθνικός Δείκτης Τιμών Καταναλωτή	Μάιος 2012
8/06/12	Τριμηνιαίοι Εθνικοί Λογαριασμοί (προσωρινά)	Α' τρίμηνο 2012
11/06/12	Δείκτες Κύκλου Εργασιών στον Τομέα Μεταφορών	Α' τρίμηνο 2012
11/06/12	Δείκτες Κύκλου Εργασιών στον Τομέα των Αυτοκινήτων	Α' τρίμηνο 2012
11/06/12	Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Χονδρικό Εμπόριο	Α' τρίμηνο 2012
12/06/12	Δείκτης Κύκλου Εργασιών στον Τομέα Υπηρεσιών Παροχής Καταλύματος & Εστίασης	Α' τρίμηνο 2012
12/06/12	Οικοδομική Δραστηριότητα	Μάρτιος 2012
13/06/12	Δείκτης Τιμών Εισαγωγών στη Βιομηχανία	Απρίλιος 2012
14/06/12	Δείκτες Κύκλου Εργασιών στον Τομέα Ενημέρωσης και Επικοινωνίας	Α' τρίμηνο 2012
14/06/12	Δείκτης Παραγωγής στις Κατασκευές	Α' τρίμηνο 2012
14/06/12	Έρευνα Εργατικού Δυναμικού	Α' τρίμηνο 2012
15/06/12	Δείκτες Κύκλου Εργασιών στον Τομέα των Υπηρεσιών	Α' τρίμηνο 2012

ΜΟΝΑΔΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ & ΑΓΟΡΩΝ

Λεκκός Ηλίας	Chief Economist	2103288120	Lekkosi@piraeusbank.gr
Ελληνική Οικονομία			
Στάγγελ Ειρήνη	Economist	2103288192	Staggelir@piraeusbank.gr
Κεφαλάς Κωνσταντίνος	Junior Economist	2103739369	Kefalask@piraeusbank.gr
Ανεπτυγμένες Οικονομίες			
Πατίκης Βασίλειος	Head of Developed Markets	2103288855	Patikisv@piraeusbank.gr
Πολυχρονόπουλος Διονύσης	Economic Analyst	2103288694	Polychronopoulosd@piraeusbank.gr
Αναπτυσσόμενες Οικονομίες			
Ρότσικα Δημητρία	Junior Economist	2103288605	Rotsikad@piraeusbank.gr
Κλαδικές Μελέτες			
Δαγκαλιδής Αθανάσιος	Senior Economist	2310293564	Athanasios.Dagalidis@piraeusbank.gr
Βλάχου Παρασκευή	Economic Analyst	2103335631	Vlachoupar@piraeusbank.gr
Φραγκουλίδου Ιφιγένεια	Junior Economist	2310293403	a313@piraeusbank.gr
Γραμματεία			
Παπιώτη Ευαγγελία	Γραμματεία	2103288187	PapiotiE@piraeusbank.gr

Disclaimer: Το παρόν ενημερωτικό σημείωμα συνιστά διαφημιστική ανακοίνωση ενημερωτικού περιεχομένου και δεν αποτελεί σε καμία περίπτωση επενδυτική συμβουλή ούτε υποκίνηση ή προφορά για συμμετοχή σε οποιαδήποτε συναλλαγή. Καμία πληροφορία που εμπεριέχεται σε αυτό, δεν θα πρέπει να εκληφθεί, σε καμία περίπτωση, ως κατάλληλη επένδυση για τον παραλήπτη, ούτε μέσο επίτευξης των συγκεκριμένων επενδυτικών στόχων ή κάλυψης οποιωνδήποτε άλλων αναγκών του παραλήπτη, ούτε υποκατάστατο τυχόν συμβατικών κειμένων που αφορούν τις περιγραφόμενες σε αυτό συναλλαγές. Για τους λόγους αυτούς, κάθε επενδυτής θα πρέπει να προβεί στη δική του αξιολόγηση οποιασδήποτε πληροφορίας παρέχεται στην παρούσα επικοινωνία και δεν θα πρέπει να βασίζεται σε οποιαδήποτε τέτοια πληροφορία ως εάν αυτή αποτελούσε επενδυτική συμβουλή. Το παρόν δε συνιστά, επίσης, έρευνα στον τομέα των επενδύσεων και, συνεπώς, δεν καταρτίστηκε από την Τράπεζα Πειραιώς σύμφωνα με τις απαιτήσεις του νόμου που αποσκοπούν στη διασφάλιση της ανεξαρτησίας της έρευνας στον τομέα των επενδύσεων. Οι πληροφορίες που εκτίθενται στο παρόν βασίζονται σε πηγές που διατίθενται στο κοινό και που θεωρούνται αξιόπιστες. Η Τράπεζα δεν φέρει καμία ευθύνη ως προς την ακρίβεια ή πληρότητα των πληροφοριών αυτών. Οι απόψεις και εκτιμήσεις που εκτίθενται στο παρόν αφορούν την τάση της εγχώριας και των διεθνών χρηματοοικονομικών αγορών κατά την αναγραφόμενη ημερομηνία και υπόκεινται σε αλλαγές χωρίς ειδοποίηση. Η Τράπεζα ενδέχεται, ωστόσο, να συμπεριλαμβάνει στο παρόν έρευνες στον τομέα των επενδύσεων, οι οποίες έχουν εκπονηθεί από τρίτα πρόσωπα που δεν ανήκουν στον όμιλο της. Η Τράπεζα δεν τροποποιεί τις ως άνω έρευνες, αλλά τις παραθέτει αυτούσιες, και, συνεπώς, δεν αναλαμβάνει οποιαδήποτε ευθύνη για το περιεχόμενο αυτών. 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 και οι εταιρείες του ομίλου της μεταξύ άλλων: α) Δεν υπόκειται σε καμία απαγόρευση όσον αφορά τη διαπραγμάτευση για ίδιο λογαριασμό ή στο πλαίσιο διαχείρισης χαρτοφυλακίου πριν από τη δημοσιοποίηση του παρόντος φυλλαδίου, ή την απόκτηση μετοχών πριν από δημόσια έγγραφη. β) Ενδέχεται να παρέχει έναντι αμοιβής σε κάποιον από τους εκδότες, για τους οποίους παρέχονται με το παρόν πληροφορίες, υπηρεσίες επενδυτικής τραπεζικής. γ) Ενδέχεται να συμμετέχει στο μετοχικό κεφάλαιο εκδοτών ή να έλκει άλλα χρηματοοικονομικά συμφέροντα από αυτούς. δ) Ενδέχεται να παρέχει υπηρεσίες ειδικού διαπραγματευτή ή αναδόχου σε κάποιους από τους αναφερόμενους στο παρόν εκδότες. ε) Η Τράπεζα Πειραιώς ενδεχομένως να έχει εκδώσει σημειώματα διαφορετικά ή μη συμβατά με τις πληροφορίες που εκτίθενται στο παρόν σημείωμα. Ρητά επισημαίνεται ότι: α) τα αριθμητικά στοιχεία αναφέρονται στο παρελθόν και ότι οι προηγούμενες επιδόσεις δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων. β) τα αριθμητικά στοιχεία αφορούν προσομοίωση προηγούμενων επιδόσεων και ότι οι προηγούμενες αυτές επιδόσεις δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων. γ) οι προβλέψεις σχετικά με τις μελλοντικές επιδόσεις δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων. δ) 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 τη φορολογική νομοθεσία που τον διέπει. ε) Η Τράπεζα Πειραιώς δεν υποχρεούται να ενημερώνει ή να κρατά επίκαιρες τις πληροφορίες που εμπεριέχονται στο παρόν.