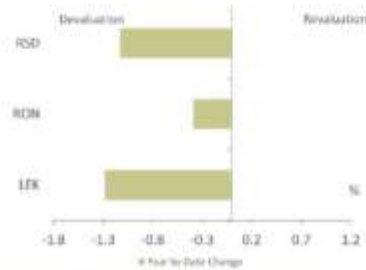




Січень 2016 р.

Двосторонній обмін щодо євро
(29 січня 2016 року)



Source: Piraeus Bank Research, Datastream

devaluation – девальвація

revaluation – переоцінка

RSD – сербські динари

RON – румунські леї

LEK – албанські леки

Year to date change – зміна з початку року до
теперішнього числа

Джерело: Дослідження Піреус Банку,
інформаційний потік

ЗВЕДЕНІ ДАНІ ЕКОНОМІЧНИЙ ПОКАЗНИКІВ ДЛЯ ПІВДЕННО-СХІДНОЇ ЄВРОПИ

- У **Албанії**, кредитування у листопаді скоротилось на 2,4% порівняно із аналогічними показниками минулого року, порівняно із зростанням на 3,5% у листопаді 2014 року, тоді як кількість депозитів зростає на 1,8% порівняно із аналогічними показниками минулого року із 0,4% для тих самих місяців.
- У **Болгарії**, кредитування у 2015 році скорочувалося повільніше на 1,6% від ВВП, порівняно до -8,2% у 2014 році, тоді як кількість депозитів відновилась, фіксуючи зростання на 7,4% порівняно із аналогічними показниками минулого року із 0,4% для тих самих років.
- На **Кіпрі**, кредитування скоротилося на 3,2% порівняно із аналогічними показниками минулого 2015 року, порівняно із зниженням на 2,0% у 2014 році, тоді як кількість розміщення депозитів значно покращилась, оскільки річний рівень зростання зафіксовано на позитивному показнику 0,2% із -4,1% для тих самих років.
- У **Румунії** кредитування значно покращилось, фіксуючи у 2015 році зростання на 3,0%, порівняно із аналогічними показниками минулого року, порівняно із зниженням на 3,3% у 2014 році, порівняно із аналогічними показниками минулого року, а розміщення депозитів значно зросло до 8,6% із 8,2% для тих самих років.
- У **Сербії** кредитування покращилось у 2015 році, оскільки рівень щорічного зростання сягнув 3,2%, порівняно із 0,6% у 2014 році, оскільки рівень розміщення депозитів знизилось до 6,7% порівняно із аналогічними показниками минулого року із 9,5% у ті самі роки.

Піреус Банк

Економічний аналіз та стратегія
інвестування

researchdivision@piraeusbank.gr

Блумберг: <ПБР>

Іліас Леккос (Ilias Lekkos)

LekkosI@piraeusbank.gr

Дімітрія Ротсіка (Dimitria Rotsika)

RotsikaD@piraeusbank.gr

Харріч Гіаннакідіс (Harris Giannakidis)

Gianakidisch@piraeusbank.gr

Піреус Банк

Васіліссіс Софіас 94 енд Керасунтос, 11528,
Афіни, Греція

Тел.: (+30) 210 328 8187

Факс: (+30) 210 373 9580

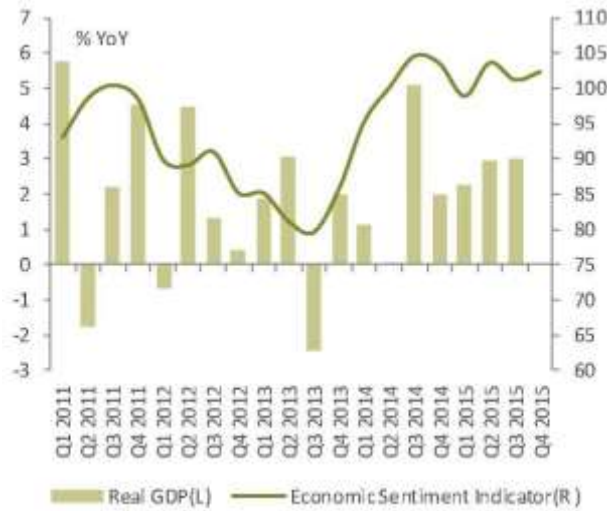


АЛБАНІЯ

▪ Дефіцит рахунку поточних операцій у період з січня по вересень 2015 року скоротився до 7,1% ВВП, порівняно із 9,1% ВВП у період з січня по вересень 2014 року, завдяки пом'якшенню балансу зовнішньої торгівлі до 15,2% з 15,6% для тих самих періодів. Розширення обслуговування і вторинного приросту доходу позитивно пришло покращенню платіжного балансу. Втім, розширення дефіциту первинного доходу справило негативний вплив в той самий період. (Діаграма 1.3)

▪ У листопаді 2015 року позики приватного сектору скоротилися на 2,5% порівняно із аналогічним періодом минулого року із зростання на 3,5% у листопаді 2014 року, оскільки зменшилось кредитування на комерційну діяльність на 4,2% зі зростання на 5,1% для тих самих місяців. Споживчі кредити збільшилися на 1,7% порівняно із аналогічним періодом минулого року, порівняно із 1,0% у листопаді 2014 року, тоді як депозити приватного сектору зросли на 1,8% з 0,4% для тих самих місяців. (Діаграми 1.5 та 1.8)

1.0 Реальне ВВП та загальний індекс довіри економіки



% YoY – порівняно з аналогічним періодом минулого року
GDP (L) – ВВП (Ліворуч)
Economic Sentiment Index (R) – загальний індекс довіри економіки (Праворуч)
Q1 – 1 квартал, Q2 – 2 квартал, Q3 – 3 квартал, Q4 – 4 квартал

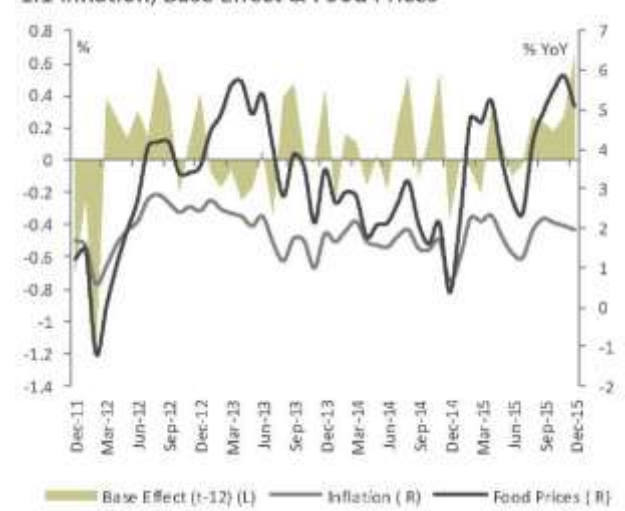
1.2 Бюджетний залишок



% GDP – % ВВП
January – січень
Jan – січень, Feb. – лютий, Mar. – березень, Apr – квітень, May – травень, Jun – червень, July – липень, Aug. – серпень, Ser. – вересень, Oct. – жовтень, Nov. – листопад, Dec. – грудень

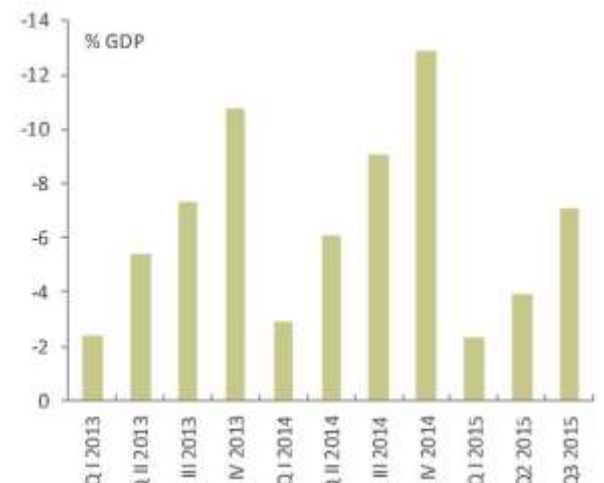
Джерело: Дослідження Піреус Банку, інформаційний потік, Національні джерела

1.1 Інфляція, ефект бази порівнянь та ціна на продукти



% YoY – порівняно з аналогічним періодом минулого року
Base effect (L) – ефект бази порівнянь (ліворуч)
Inflation (R) – інфляція (праворуч)
Food prices (R) – ціна на продукти (праворуч)
Dec – грудень, Mar – березень, Jun – червень, Ser – вересень

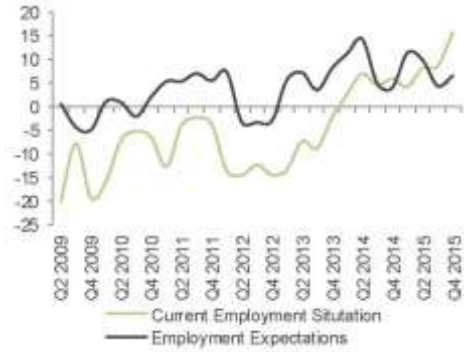
1.3 Дефіцит поточних статей платіжного балансу



% GDP – % ВВП
QI – 1 квартал, QII – 2 квартал, QIII – 3 квартал, QIV – 4 квартал



1.4 Перспективи безробіття



Current Employment Situation – поточна ситуація щодо найму
 Employment Expectations – Перспективи безробіття
 Q1 – 1 квартал, Q2 – 2 квартал, Q3 – 3 квартал, Q4 – 4 квартал

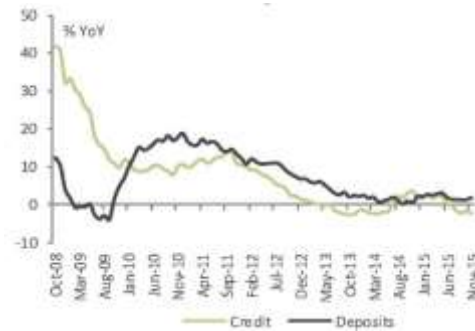
1.6 Якість кредитного портфелю



**Якість кредитного портфелю
 Вересень 2015 року**

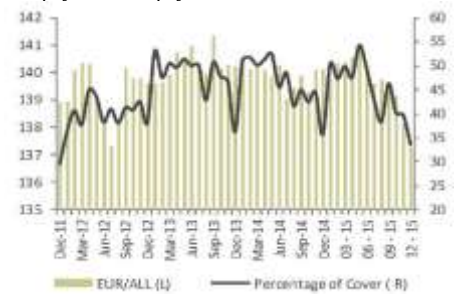
Standard exposures – стандартна заборгованість, Sub-standard loans – субстандартна заборгованість, Doubtful loans – сумнівні позики, Loss loans – безнадійні кредити

1.8 Кредитування та депозити приватного сектору



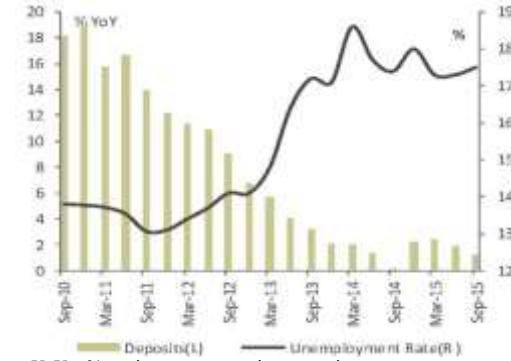
% YoY – % порівняно з аналогічним періодом минулого року
 Oct. – жовтень, Mar. – березень, Aug. – серпень, Jan – січень, Jun – червень,
 Nov. – листопад, Apr – квітень, Ser. – вересень, Feb. – лютий, July – липень,
 Dec. – грудень, May – травень
 Credit – Кредит
 Deposits – Депозити

2.0 Співвідношення євро до інших валют та співвідношення імпорту до експорту



EUR/ALL (L) – співвідношення Євро до інших валют (ліворуч)
 Percentage of Cover (R) – Відсоток співвідношення (праворуч)
 Dec – грудень, Mar – березень, Jun – червень, Ser – вересень

1.5 Депозити приватного сектору та рівень безробіття



% YoY – % порівняно з аналогічним періодом минулого року
 Deposits (L) – депозити (ліворуч)
 Unemployment Rate (R) – рівень безробіття (праворуч)
 Sep. – вересень, Mar. – березень

1.7 Прострочена заборгованість та норматив достатності капіталу



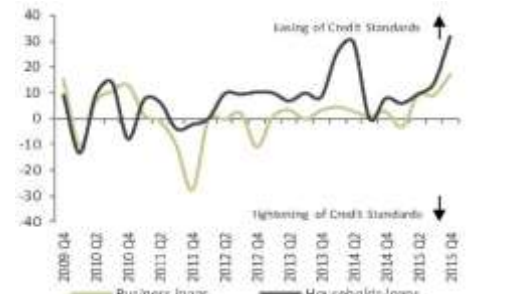
Non-performing loans % Total Loans (L) – % простроченої заборгованості до загальної заборгованості
 Capital adequacy ratio – (TIER-1) (R) – норматив достатності капіталу (TIER-1) (праворуч)
 Q1 – 1 квартал, Q2 – 2 квартал, Q3 – 3 квартал, Q4 – 4 квартал

1.9 Індекс монетарний умов



Примітка: Індекс – це зважена сума річної зміни ставки рефінансування (60% від показника) та фіксованої ставки (-40% показника)
 Tight MC – суворі монетарні умови
 Easing MC – спрощені монетарні умови
 EUR/ALL – Євро/всіх інших валют
 Interest rate – відсоткова ставка
 MCI – індекс монетарний умов
 Feb. – лютий, May – травень, Aug. – серпень, Nov. – листопад

2.1 Огляд кредитування банку Албанії – Наступний квартал



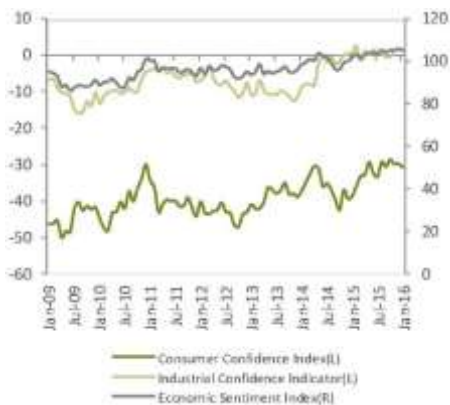
Easing of credit standards – спрощення стандартів кредитування
 Tightening of credit standards – ускладнення стандартів кредитування
 Business loans – комерційні кредити
 Household loans – споживчі кредити
 Q1 – 1 квартал, Q2 – 2 квартал, Q3 – 3 квартал, Q4 – 4 квартал



БОЛГАРИЯ

- У 2015 році бюджетних дефіцит скоротився до 3,0% ВВП, порівняно із 3,7% у 2014 році, коли прибутки зросли до 38,8% з 35,8% у ті самі роки. Державні витрати склали 40,7% ВВП у 2015 році, порівняно із 38,3% у 2014 році. (Діаграма 1.2)
- У період з січня по листопад прибуток поточних статей платіжного балансу скоротився до 1,9% ВВП порівняно із 2,0% ВВП у період з січня по листопад 2014 року, завдяки позитивному внеску від торгівлі та балансу послуг. Втім, початковий та вторинний залишок доходу справляв негативний вплив у період з січня по листопад на платіжний баланс. (Діаграма 1.3)

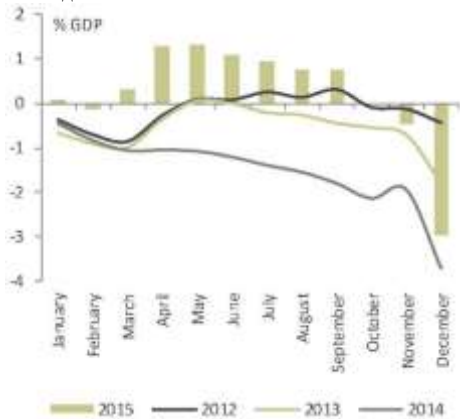
1.0 Основні показники



Consumer Confidence Index (L) – Індекс довіри споживача (Ліворуч)
 Industrial Confidence Indicator (L) – промисловий індекс довіри (Ліворуч)
 Economic Sentiment Index (R) – загальний індекс довіри економіки (Праворуч)

Jan – січень, Jul – липень

1.2 Бюджетний залишок

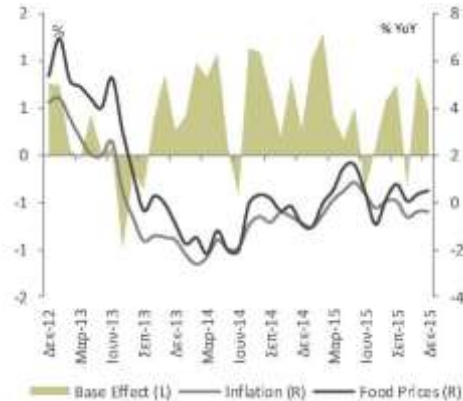


% GDP – % ВВП

January – січень, February – лютий, March – березень, April – квітень, May – травень, June – червень, July – липень, August – серпень, September – вересень, October – жовтень, November – листопад, December – грудень

Джерело: Дослідження Піреус Банку, Національні джерела, інформаційний потік, Блумберг

1.1 Інфляція, ефект бази порівнянь та ціна на продукти



% YoY – % порівняно з аналогічним періодом минулого року

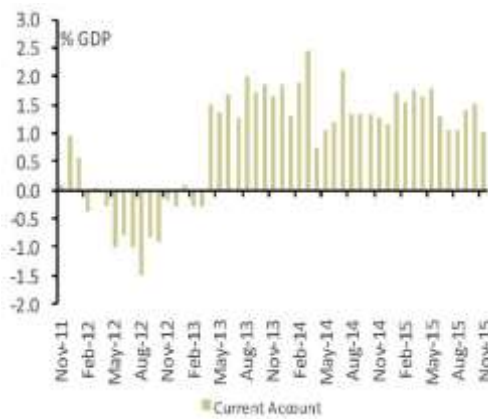
Base effect (L) – ефект бази порівнянь (ліворуч)

Inflation (R) – інфляція (праворуч)

Food prices (R) – ціна на продукти (праворуч)

Dec – грудень, Mar – березень, Jun – червень, Sep – вересень

1.3 Поточний платіжний баланс



% GDP – % ВВП

Nov – листопад, Feb – лютий, May – травень, Aug – серпень

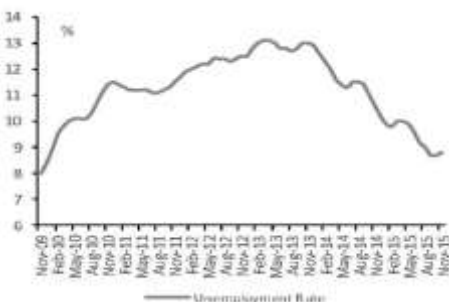


1.4 Бюджетний резерв



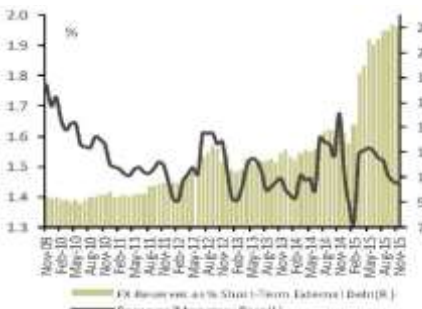
EUR bn – мільярдів євро
Fiscal Reserves – Бюджетні резерви
Sep – вересень, Dec – грудень, Mar – березень, Jun – червень

1.6 Рівень безробіття



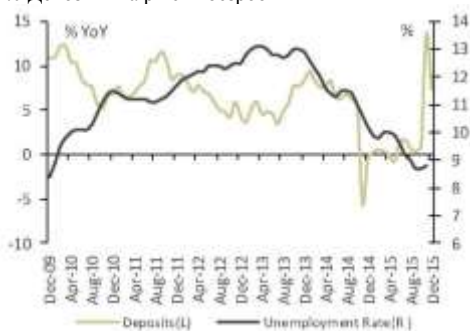
Unemployment Rate – рівень безробіття
Nov – листопад, Feb – лютий, May – травень, Aug – серпень

1.8 Резерви у іноземній валюті та монетарна база



FX reserves as % Short-Term external Debt (R) – Резерви у іноземній валюті як % короткострокового зовнішнього боргу (праворуч)
Reserves/Monetary Base (L) – резерви/монетарна база (ліворуч)
Nov – листопад, Feb – лютий, May – травень, Aug – серпень

2.0 Депозити та рівень безробіття



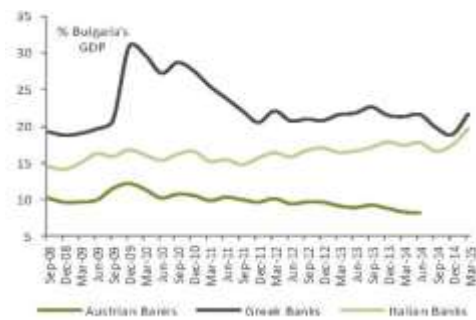
% YoY – % порівняно з аналогічним періодом минулого року
Deposits (L) – депозити (ліворуч)
Unemployment rate (R) – Рівень безробіття (праворуч)
Dec – грудень, Apr – квітень, Aug – серпень

1.5 Промислове виробництво та роздрібний продаж



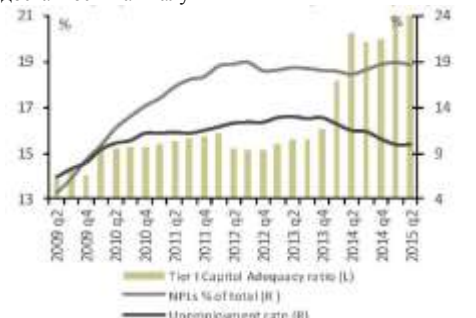
% YoY – % порівняно з аналогічним періодом минулого року
Industrial production (6m MA) – промислове виробництво (6 місяців ковзаючого середнього значення)
Retail sales (6m MA) – роздрібний продаж (6 місяців ковзаючого середнього значення)
Nov – листопад, Feb – лютий, May – травень, Aug – серпень

1.7 Іноземні вимоги

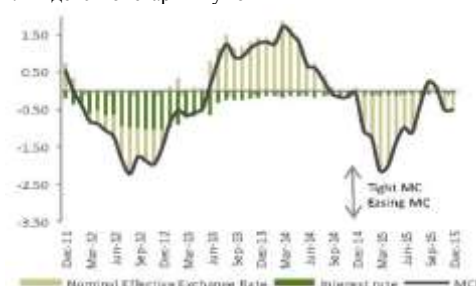


% GDP of Bulgaria – % ВВП Болгарії
Austrian banks – австрійські банки
Greek Banks – грецькі банки
Italian banks – італійські банки
Sep – вересень, Dec – грудень, Mar – березень, Jun – червень

1.9 Рівень безробіття, прострочена заборгованість та рівень достатності капіталу



TIER-1 Capital adequacy ratio (L) – норматив достатності капіталу (TIER-1) (ліворуч)
NPLs % Total (R) – % простроченої заборгованості до загальної заборгованості (праворуч)
Unemployment rate (R) – рівень безробіття (праворуч)
q1 – 1 квартал, q2 – 2 квартал, q3 – 3 квартал, q4 – 4 квартал
2.1 Індекс монетарний умов



Примітка: Індекс – це зважена сума річної зміни відсоткової ставки SOFIBOR за 3 місяці (60% від показника) та номінальної зваженої фіксованої ставки (номінальна ефективна ставка обміну, 40% показника)
Tight MC – суворі монетарні умови
Easing MC – спрощені монетарні умови
Nominal Effective Exchange Rate – номінальна ефективна обмінна ставка
Interest rate – відсоткова ставка
MCI – індекс монетарний умов
Dec – грудень, Mar – березень, Jun – червень, Sep – вересень



КІПР

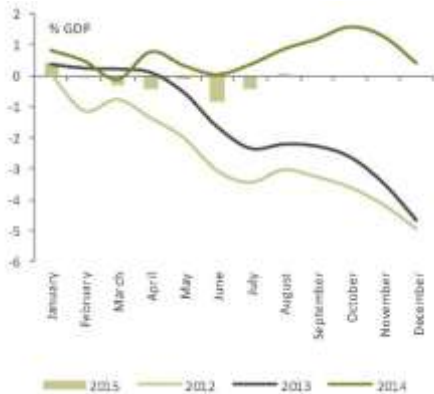
- Міжнародний валютний фонд завершив Дев'ятий Огляд програми покращення економіки Кіпру та схвалив надання 126,3 млн. євро. МВФ зауважує, що покращення сектору нерухомості та фіскального сектору було кращим. Ніж очікувалось, а рівень безнадійних кредитів стабілізувався та банківська ліквідність покращилась.
- У листопаді 2015 року, частка безнадійних кредитів у відсотках від загальних позик покращилась до 46,1 %, порівняно із 47,8% у 2014 році.

1.0 Реальне ВВП та загальний індекс довіри економіки



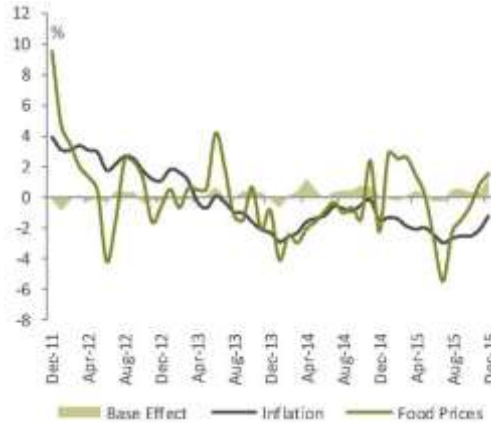
% YoY – % порівняно з аналогічним періодом минулого року
 GDP (L) – ВВП (Ліворуч)
 Economic Sentiment Index (R) – загальний індекс довіри економіки (Праворуч)
 Dec – грудень, Jun – червень

1.2 Бюджетний залишок



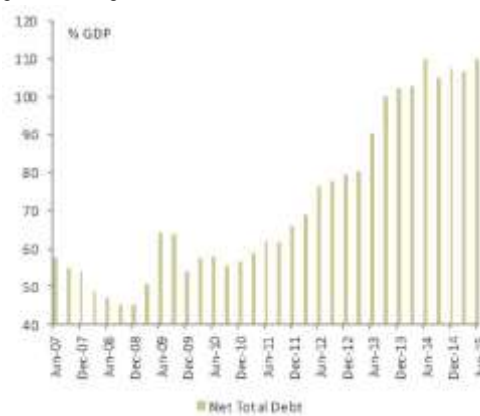
% GDP – % ВВП
 January – січень, February – лютий, March – березень, April – квітень, May – травень, June – червень, July – липень, August – серпень, September – вересень, October – жовтень, November – листопад, December – грудень
 Джерело: Дослідження Піреус Банку, Національні джерела, інформаційний потік, Блумберг

1.1 Інфляція та ефект бази порівнянь



Base effect (L) – ефект бази порівнянь (ліворуч)
 Inflation (R) – інфляція (праворуч)
 Food prices (R) – ціна на продукти (праворуч)
 Dec – грудень, Apr – квітень, Aug – серпень

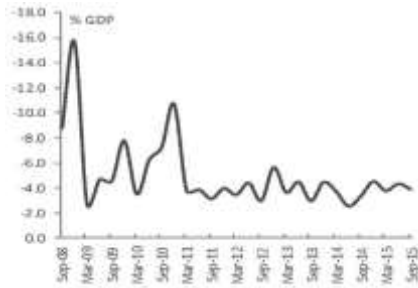
1.3 Державний борг



Net total debt – чистий загальний борг
 % GDP – % ВВП
 Jun – червень, Dec – грудень

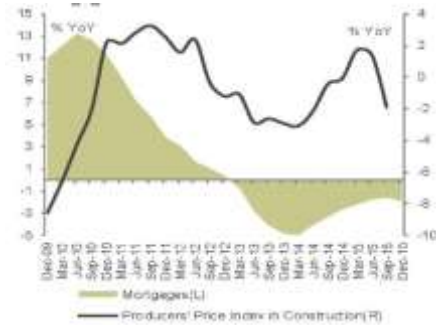


1.4 Поточний платіжний баланс



% GDP – % ВВП
 Ser. – вересень, Mar. – березень

1.6 Поточний кредит та ціновий індекс виробників у будівництві



% YoY – % порівняно з аналогічним періодом минулого року
 Mortgages (L) – іпотеки (ліворуч)
 Producer's Price Index in Construction (R) – ціновий індекс виробника у будівництві (праворуч)
 Dec – грудень, Mar. – березень, Jun – червень, Ser. – вересень

1.8 Євро/британські фунти стерлінгів та прибуток від туризму



EUR mn – млн. євро
 Tourist revenues, 12-M Moving average (R) – прибуток від приїзду туристів, 12 місяців ковзаючого середнього значення (праворуч)
 EUR/GBP (L) – Євро/британські фунти стерлінгів (ліворуч)
 Aug. – серпень, Jan – січень, Jun – червень, Nov. – листопад, Arg – квітень, Ser. – вересень, Feb. – лютий, July – липень, Dec. – грудень, May – травень, Oct. – жовтень, Mar. – березень

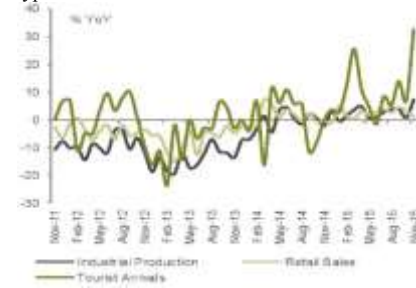
2.0 Позики та депозити



% YoY – % порівняно з аналогічним періодом минулого року
 Loans – Позики
 Deposits – Депозити
 Residents Deposits – депозити резидентів
 Rest of the World Deposits – Депозити із інших частин світу
 Dec – грудень, Arg – квітень, Aug – серпень

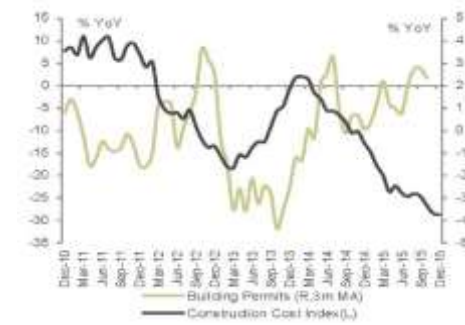
Джерело: Дослідження Піреус Банку, Національні джерела, інформаційний потік, Блумберг

1.5 Промислове виробництво, роздрібний продаж та приїзд туристів



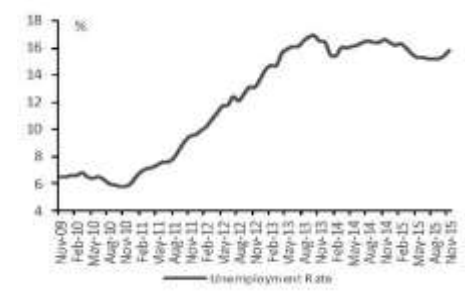
% YoY – % порівняно з аналогічним періодом минулого року
 Industrial production (L) – промислове виробництво (ліворуч)
 Retail sales (L) – роздрібний продаж (ліворуч)
 Tourist Arrival (R) – приїзд туристів (праворуч)
 Nov – листопад, Feb – лютий, May – травень, Aug – серпень

1.7 Витрати на будівництво та дозволи на будівництво



% YoY – % порівняно з аналогічним періодом минулого року
 Construction Cost (L) – витрати на будівництво (ліворуч)
 Building Permits (3m MA, R) – дозволи на будівництво (Змісяці ковзаючого середнього значення, праворуч)
 Dec – грудень, Mar – березень, Jun – червень, Ser – вересень

1.9 Рівень безробіття



Unemployment rate – рівень безробіття
 Nov – листопад, Feb – лютий, May – травень, Aug – серпень

2.1 Індекс монетарний умов



Примітка: Індекс – це зважена сума річної зміни відсоткової ставки UERIBOR за 3 місяці (60% від показника) та номінальної зваженої фіксованої ставки (номінальна ефективна ставка обміну, 40% показника)

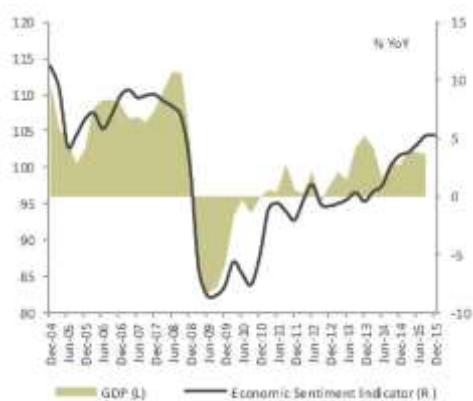
Tight MC – суворі монетарні умови
 Easing MC – спрощені монетарні умови
 Nominal Effective Exchange Rate – номінальна ефективна обмінна ставка
 Interest rate – відсоткова ставка
 MCI – індекс монетарний умов
 Dec – грудень, Feb – лютий, Arg – квітень, Jun – червень, Aug – серпень, Oct – жовтень



РУМУНІЯ

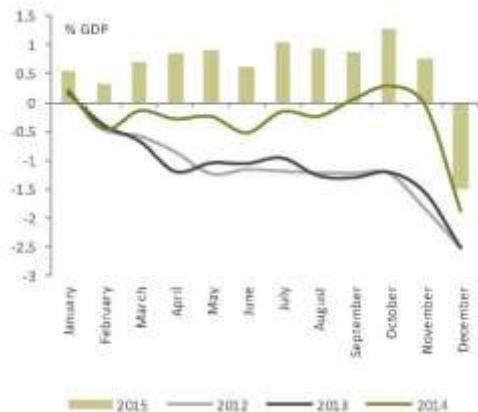
- У 2015 році, бюджетний дефіцит знизився до 1,5% ВВП, порівняно із 1,9% ВВП у 2014 році, завдяки зростанню прибутку до 33,4% ВВП з 32,1% для тих самих років. Втім, рівень витрат населення зріс у 2015 році до 34,9% з 33,9% у 2014 році. **(Діаграма 1.2)**
- Міжнародна рейтингова агенція Fitch Ratings 22 січня підтвердила довгостроковий рейтинг Румунії у іноземній та місцевій валюті на рівні, відповідно, BVB-/BBB із стабільною перспективою. Основними факторами на підтримку підтвердження є покращення економічних умов та показників бюджетного сектору і показники якості державного управління, порівняно із країнами однакового із нею рівня. Основними перешкодами, з якими доведеться зіткнутися країні, є контроль бюджетної політики у період 2016 – 2017 років та зростання чистого зовнішнього боргу.

1.0 Основні показники



% YoY – % порівняно з аналогічним періодом минулого року
 GDP (L) – ВВП (Ліворуч)
 Economic Sentiment Index (R) – загальний індекс довіри економіки (Праворуч)
 Dec – грудень, Jun – червень

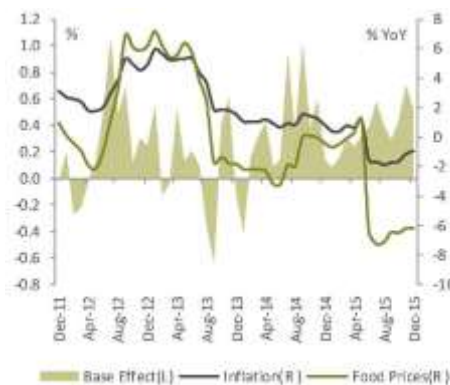
1.2 Бюджетний залишок



% GDP – % ВВП
 Jan – січень, Feb. – лютий, Mar. – березень, Apr – квітень, May – травень, Jun – червень, July – липень, Aug. – серпень, Sep. – вересень, Oct. – жовтень, Nov. – листопад, Dec. – грудень

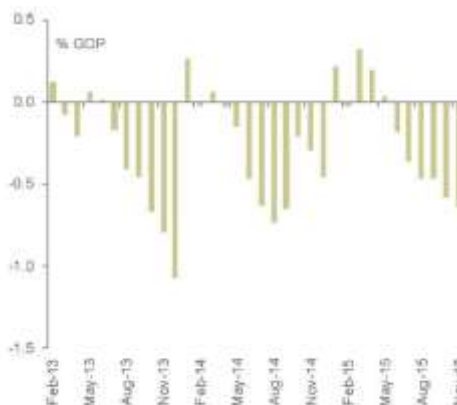
Джерело: Дослідження Піреус Банку, Національні джерела, інформаційний потік, Блумберг

1.1 Інфляція та ефект бази порівнянь



% YoY – % порівняно з аналогічним періодом минулого року
 Base effect (L) – ефект бази порівнянь (ліворуч)
 Inflation (R) – інфляція (праворуч)
 Food prices (R) – ціна на продукти (праворуч)
 Dec – грудень, Apr – квітень, Aug – серпень

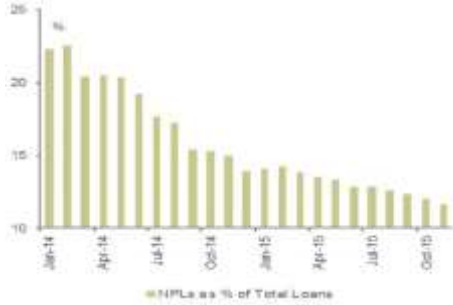
1.3 Поточний платіжний баланс



% GDP – % ВВП
 Current Account Balance (R) – залишок поточного рахунку (праворуч)
 Feb. – лютий, May – травень, Aug. – серпень, Nov. – листопад

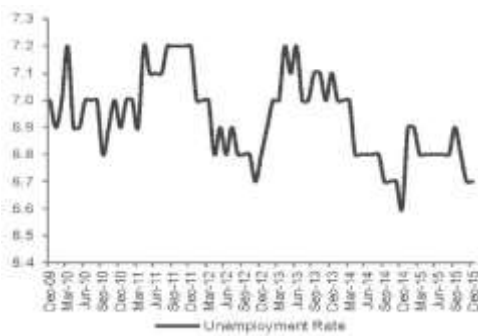


1.4 Проблемні кредити



NPLs as % of Total Loans – Проблемні кредити у % до загальних кредитів
Jan – січень, Arg – квітень, Jul – липень, Oct. – жовтень

1.6 Рівень безробіття



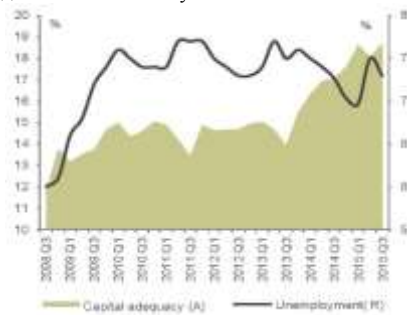
Unemployment Rate – рівень безробіття
Feb – лютий, May – травень, Aug – серпень, Nov – листопад

1.8 Розширення надання кредиту та валютний курс



% YoY – % порівняно з аналогічним періодом минулого року
Private sector Loans (L) – Позики приватному сектору (ліворуч)
Private sector Loans in FX (L) – Позики приватному сектору у іноземній валюті (ліворуч)
EUR/RON (R) – співвідношення євро до нових румунських леїв (праворуч)
Dec – грудень, Arg – квітень, Aug – серпень

2.0 Рівень безробіття, прострочена заборгованість та норматив достатності капіталу



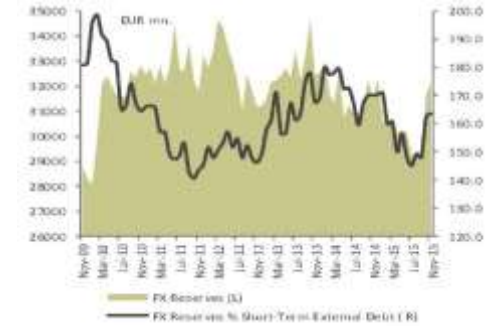
Capital adequacy (R) – достатність капіталу (ліворуч)
Unemployment (R) – безробіття (праворуч)
Q1 – 1 квартал, Q2 – 2 квартал, Q3 – 3 квартал, Q4 – 4 квартал

1.5 Промислове виробництво та експорт



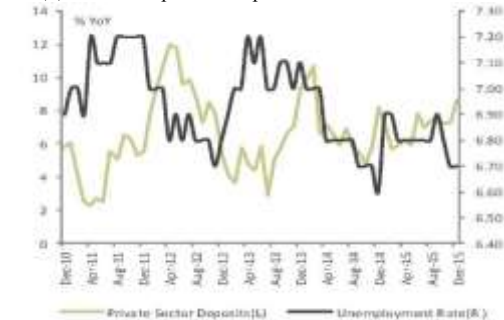
% YoY – % порівняно з аналогічним періодом минулого року
Industrial production, 6M MA (L) – промислове виробництво, 6 місяців ковзаючого середнього значення (ліворуч)
Exports, 6M MA (R) – експорт, 6 місяців ковзаючого середнього значення (праворуч)
Nov – листопад, Mar – березень, Jul – липень

1.7 Резерви у іноземній валюті як % короткострокового зовнішнього боргу



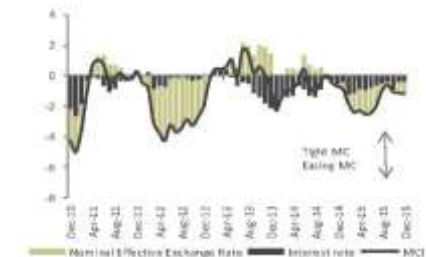
EUR mn – млн. євро
FX reserves as % Short-Term external debt (R) – Резерви у іноземній валюті як % короткострокового зовнішнього боргу (праворуч)
FX reserves – Резерви у іноземній валюті
Dec – грудень, Mar – березень, Jun – червень, Sep – вересень

1.9 Депозити та рівень безробіття



% YoY – % порівняно з аналогічним періодом минулого року
Private Sector deposits (L) – Депозити приватного сектору (ліворуч)
Unemployment rate (R) – рівень безробіття (праворуч)
Dec – грудень, Arg – квітень, Aug – серпень

2.1 Індекс монетарний умов



Примітка: Індекс – це зважена сума річної зміни відсоткової ставки BUBOR за 3 місяці (60% від показника) та номінальної зваженої фіксованої ставки (номінальна ефективна ставка обміну, 40% показника)
Tight MC – суворі монетарні умови
Easing MC – спрощені монетарні умови
Nominal Effective Exchange Rate – номінальна ефективна обмінна ставка
Interest rate – відсоткова ставка
MCI – індекс монетарний умов
Dec – грудень, Arg – квітень, Aug – серпень

Джерело: Дослідження Піреус Банку, Національні джерела, інформаційний потік, Блумберг



Сербія

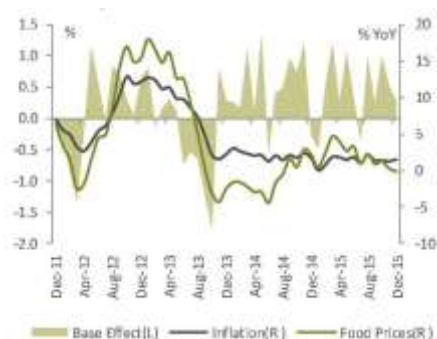
- У 2015 році бюджетний дефіцит значно знизився до 3,7% ВВП, порівняно із 6,7% у 2014 році, завдяки підвищенню прибутків. А саме, прибутки збільшились до 42,6% ВВП у 2015 році, порівняно із 41,8% у 2014 році, тоді як витрати населення склали 46,4% з 48,5% для тих самих років. **(Діаграма 1.2)**
- У період з січня по листопад 2015 року, дефіцит поточного рахунку скоротився до 4,1% ВВП, порівняно із 5,2% ВВП у період з січня по листопад 2014 року, завдяки зниженню торговельного дефіциту до 10,8% з 11,2% для тих самих періодів. Послуги та залишки вторинного доходу справили позитивний вплив на баланс поточного рахунку, тоді як розширення дефіциту первинного доходу, справило негативний вплив у період з січня по листопад. **(Діаграма 1.3)**

1.0 Основні показники



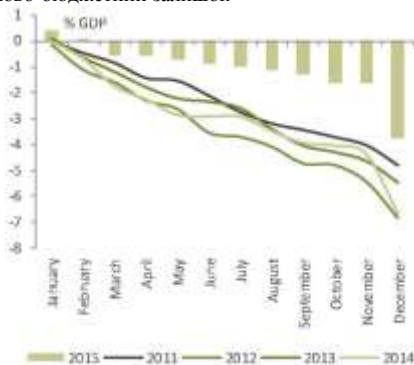
% YoY – % порівняно з аналогічним періодом минулого року
 Industrial production – промислове виробництво
 Retail Trade – роздрібна торгівля
 Dec – грудень, Apr – квітень, Aug – серпень

1.1 Інфляція та ефект бази порівнянь



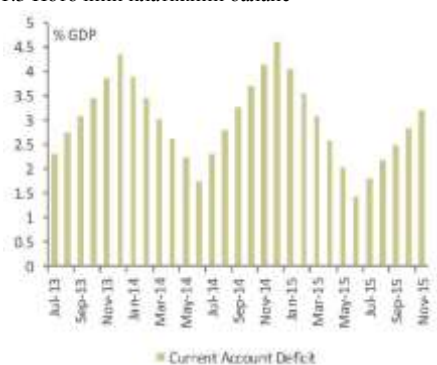
% YoY – % порівняно з аналогічним періодом минулого року
 Base effect (L) – ефект бази порівнянь (ліворуч)
 Inflation (R) – інфляція (праворуч)
 Food prices (R) – ціна на продукти (праворуч)
 Dec – грудень, Apr – квітень, Aug – серпень

1.2 Податково-бюджетний залишок



% GDP – % ВВП
 January – січень, February – лютий, March – березень, April – квітень, May – травень, June – червень, July – липень, August – серпень, September – вересень, October – жовтень, November – листопад, December – грудень

1.3 Поточний платіжний баланс

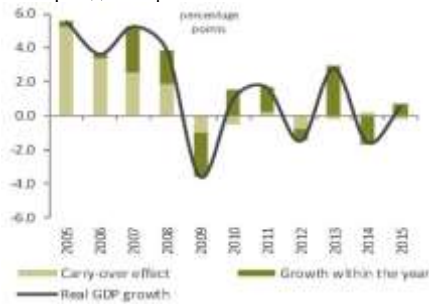


% GDP – % ВВП
 Feb – лютий, Apr – квітень, Jun – червень, Aug – серпень, Oct – жовтень, Dec – грудень

Джерело: Дослідження Піреус Банку, Національні джерела, інформаційний потік, Блумберг

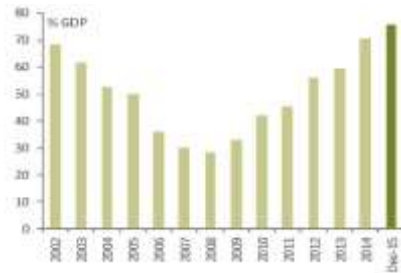


1.4 Перехідний ефект



Percentage points – відсоткові ставки
 Carry over effect – перехідний ефект
 Real GDP growth – реальний ріст ВВП
 Growth within the year – ріст виробовж року

1.6 Державний борг



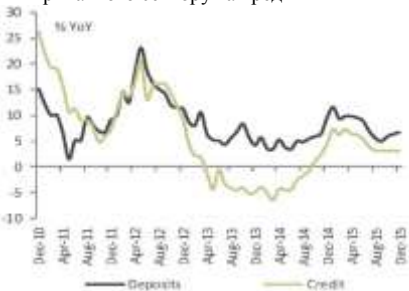
% GDP – % ВВП
 Dec – грудень

1.8 Втручання центрального банку у внутрішній ринок конверсійних угод та співвідношення евро до сербського динара



EUR mn – млн. евро, Sell EUR mn – продаж у млн. евро, Buy EUR mn. – купівля у млн. евро
 NBS Interventions in the FX Market (R) – обмінні втручання НБС у фондову біржу (праворуч)
 FX Rate EUR/RSD (R) – обмінний курс евро до сербського динара (праворуч)
 Jul – липень, Oct – жовтень, Jan – січень, Apr – квітень

2.0 Депозити приватного сектору та кредити



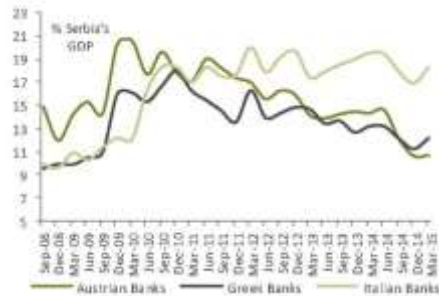
% YoY – порівняно з аналогічним періодом минулого року
 Deposits – депозити
 Credits – кредити
 Dec – грудень, Apr – квітень, Aug – серпень

1.5 Роздрібний продаж та справжня заробітна плата



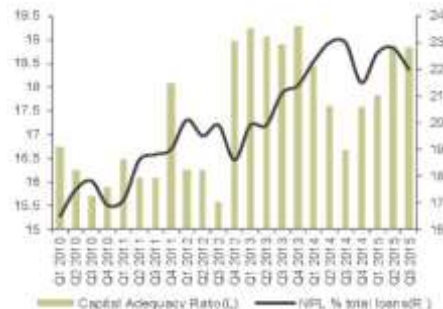
% YoY – % порівняно з аналогічним періодом минулого року
 Retail trade – роздрібна торгівля
 Wages – заробітна плата
 Dec – грудень, Mar – березень, Jun – червень, Sep – вересень

1.7 Іноземні вимоги



% GDP of Serbia – % ВВП Сербії
 Austrian banks – австрійські банки
 Greek Banks – грецькі банки
 Italian banks – італійські банки
 Sep – вересень, Dec – грудень, Mar – березень, Jun – червень

1.9 Рівень достатності капіталу та прострочена заборгованість



Capital adequacy ratio (L) – норматив достатності капіталу (ліворуч)
 NPLs % Total loans (R) – % простроченої заборгованості до загальної заборгованості (праворуч)
 Q1 – квартал 1, Q2 – квартал 2, Q3 – квартал 3, Q4 – квартал 4

2.1 Індекс монетарний умов



Примітка: Індекс – це зважена сума річної зміни відсоткової ставки (60% від показника) та номінальної зваженої фіксованої ставки (номінальна ефективна ставка обміну, 40% показника)

Tight MC – суворі монетарні умови
 Easing MC – спрощені монетарні умови
 Nominal Effective Exchange Rate – номінальна ефективна обмінна ставка
 Interest rate – відсоткова ставка
 MCI – індекс монетарний умов
 Dec – грудень, Mar – березень, Jun – червень, Sep – вересень

Джерело: Дослідження Піреус Банку, Національні джерела, інформаційний потік, Блумберг



Леккос Іліас (Lekkos Ilias)	Головний економіст	+302103288120	Lekkosi@piraeusbank.gr
Південно-східна Європа			
Ротсіка Дімітрія (Rotsika Dimitria)	Економіст	+302163004494	Rotsikad@piraeusbank.gr
Гіаннакідіс Харілаос (Giannakidis Charilaos)	Молодший економіст-аналітик	+302163004485	Giannakidisch@piraeusbank.gr
Секретар			
Папіоті Ліана (Papioti Liana)	Секретар	+302103288187	PapiotiE@piraeusbank.gr

Відмова від відповідальності: Даний документ представлений Відділом економічних досліджень та інвестиційної стратегії Піреус Банку (надалі – "Банк"), діяльністю якого керує Банк Греції, та відправлений або наданий третім сторонам, без прийняття будь-яких зобов'язань його автором. Даний документ або будь-яка його частина не підлягає будь-якому дублюванню без попередньої письмової згоди її автора.

Інформація або висновки, які містить даний документ, стосуються уже наявних або потенційних клієнтів загальним чином, не беручи до уваги конкретних обставин, цілей інвестування, фінансової можливості, досвіду та/або знання потенційних одержувачів даного документу та, як результат, вони не складають чи не повинні вважатися ні рекомендацією, ні пропозицією для здійснення угод із фінансовими інструментами або валютами, ні рекомендацією чи порадою для прийняття рішення щодо них. Беручи до уваги вищезазначене, одержувач інформації, яка міститься у даному документі, повинен провести своє власне дослідження, аналіз, та підтвердження інформації, яка міститься у даному документі, та звернутися за незалежною та професійною порадою правового, податкового чи інвестиційного характеру, перш ніж приступити до прийняття будь-якого рішення щодо інвестування.

Інформація, яка відображена у даному документі, базується на джерелах, які Банк вважає надійними та надається на умовах «як є», втім, Банк не може гарантувати їх точність та повноту. Точки зору та підрахунки, які містяться у даному документі, стосуються тенденції місцевих та міжнародних фінансових ринків у вказані дати (за цінами на дату закриття) та підлягають змінам без попереднього повідомлення. Незважаючи на вищевказане, Банк може включати у даний документ інвестиційні дослідження, які проводили треті особи. У цьому випадку, Банк не вносить змін у ці дослідження, проте представляє їх на умовах «як є», тому щодо змісту вищезазначених досліджень інвестицій Банк не приймає на себе жодної відповідальності. Банк не зобов'язаний оновлювати інформацію, яка міститься у даному документі. Беручи до уваги вищезазначене, Банк, члени Правління та відповідні особи не приймають на себе відповідальності за інформацію, яка міститься у даному документі та/або за результати прийняття будь-яких рішень щодо інвестування, прийнятих відповідно до такої інформації.

Група Піреус Банку є організацією із значною присутністю на ринку Греції та із зростаючою присутністю на міжнародних ринках, котра надає велике різноманіття інвестиційних послуг. У контексті інвестиційних послуг, які пропонує Банк та/або будь-які інші компанії Групи загалом, можуть траплятися випадки конфлікту інтересів, які виникають щодо інформації, яка міститься у даному документі. Слід посприяти на той факт, що Банк, відповідні особи та/або інші компанії Групи Піреус, імовірно:

- не підлягають під якісь заборони щодо торгівлі в своїх власних інтересах або в процесі надання послуг щодо управління портфелем перед публікацією даного документу або придбанням будь-яких акцій перед будь-якою відкритою підпискою або придбанням будь-яких інших цінних паперів.
- Можуть пропонувати банківські послуги з інвестування за винагороду емітентам, для котрих у даному документі може міститися інформація.
- Можуть приймати участь у акціонерному капіталі емітентів або придбавати інші цінні папери, випущені вищезазначеними емітентами або залучати інші фінансові інтереси від них.
- Можуть надавати послуги діяльності біржових брокерів або послуги страхування емітентам, які можуть згадуватися у даному документі.

Могли опублікувати документи, зміст яких відрізняється від або суперечить інформації, представленої у даному документі. Банк та інші компанії Групи Піреус прийняли, втілили та підтримують ефективну політику, яка запобігає обставинам, які могли б дати початок конфлікту інтересів та розповсюдженню будь-якої інформації між департаментами («китайські стіни» (інформаційні бар'єри між особою, що приймає інвестиційні рішення в організації та особами, які не надають суттєвої інформації для прийняття таких рішень)), та вони також постійно дотримуються положень та норм, що стосуються закритої інформації та ринкових махінацій. Також, Банк підтверджує, що у нього немає жодної зацікавленості або конфлікту інтересів із а) будь-якою іншою юридичною або фізичною особою, яка могла б приймати участь у підготовці даного документу, проте мала доступ до нього перед його публікацією.

Належним чином зазначається, що: інвестиції, описані у даному документі включають інвестиційні ризики, серед яких є ризик втрати всього інвестованого капіталу. Зокрема, зазначається, що:

- Цифри, зазначені у даному документі, стосуються минулих періодів, а минула діяльність не є надійним індикатором майбутніх показників діяльності.
- Якщо цифри стосуються модельованого досвіду, то цей досвід не є надійним індикатором майбутніх показників діяльності.
- Ефективність інвестицій могла піддаватися позитивному чи негативному впливу в результаті коливання валют, якщо цифри вказані у іноземній валюті (крім євро).
- Будь-які прогнози щодо майбутніх показників діяльності не можуть бути надійним індикатором майбутніх показників.
- застосування норм оподаткування щодо інформації та угод, які мають стосунок до даного документу, залежать від окремих обставин кожного інвестора та можуть підлягати зміні у майбутньому. В результаті цього, одержувачу слід звертатися за окремою консультацією щодо застосовного податкового законодавства.

Розповсюдження даного документу за межами Греції та/або особам, які керуються іноземним законодавством, може підлягати обмеженням або заборонам згідно із застосовним законодавством. Тому, одержувач даного документу повинен звернутися для отримання окремої консультації щодо застосовного законодавства, щоб дізнатися про такі обмеження та/або заборони.