



ΔΕΛΤΙΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΕΞΕΛΙΞΕΩΝ

ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ & ΤΟΝ ΚΟΣΜΟ

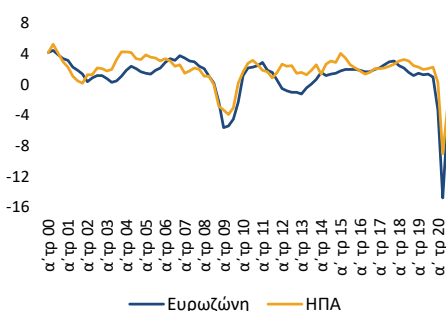
ΕΛΛΑΔΑ

Ανακοινώθηκε από το ΥΠΟΙΚ ο Κρατικός Προϋπολογισμός 2021 στον οποίο προβλέπεται ύφεση -10,5% το 2020 και ανάπτυξη 4,8% το 2021, το πρωτογενές έλλειμμα γενικής κυβέρνησης με βάση τους όρους ενισχυμένης εποπτείας εκτιμάται στο -7,22% του ΑΕΠ το 2020 και -3,88% του ΑΕΠ το 2021, ενώ το δημόσιο χρέος θα διαμορφωθεί στο 208,9% του ΑΕΠ το 2020 και στο 199,6% το 2021. Οι προβλέψεις αυτές ενσωματώνουν τις επιπτώσεις της επιδείνωσης της οικονομικής δραστηριότητας λόγω του lockdown του Νοεμβρίου, της λήψης νέων δημοσιονομικών μέτρων, αλλά και της αναπτυξιακής δυναμικής των ευρωπαϊκών κονδυλίων του Ταμείου Ανάκαμψης. Ταυτόχρονα η ΕΕ στην 8^η έκθεση ενισχυμένης εποπτείας επιβεβαίωσε τις φθινοπωρινές προβλέψεις για ύφεση -9,0% το 2020 τοποθετώντας το ρίσκο προς τα κάτω λόγω των περιοριστικών μέτρων του Νοεμβρίου και το 2021 στο 5,0% τοποθετώντας το ρίσκο προς τα πάνω λόγω της επίπτωσης των μεταρρυθμίσεων και επενδύσεων που θα γίνουν μέσω του ταμείου ανάκαμψης, παραμέτρους που δεν έχει λάβει υπόψη. Σε δημοσιονομικό επίπεδο, η προς τα κάτω αναθεώρηση του ονομαστικού ΑΕΠ το 2019 κατά περίπου €4,0 δισεκ. οδήγησε το δημόσιο χρέος στο 180.5%, ποσοστό που με βάση το βασικό σενάριο της ανάλυσης βιωσιμότητας της ΕΕ θα φτάσει το 2020 πάνω από το 207% πριν αρχίσει το 2021 την αποκλιμάκωση του διατηρώντας όμως μακροχρόνια τις ακαθάριστες χρηματοδοτικές ανάγκες σε βιώσιμο επίπεδο. Το ελληνικό Δημόσιο προχώρησε στις 21.10 στην επανέκδοση 15ετούς ομολόγου λήξης 04.02.35, αντλώντας επιπλέον €2,0 δισεκ. με απόδοση 1,152%. Επίσης, στις 06.11 ο οίκος Moody's προχώρησε σε αναβάθμιση της πιστοληπτικής ικανότητας της χώρας κατά μια βαθμίδα στο Βα3 από Β1, με σταθερό outlook. Τέλος, στις 17.11 πραγματοποιήθηκε η πρώτη εκταμίευση πόρων από το Πρόγραμμα SURE, για τη κάλυψη μέτρων στήριξης εργαζομένων και εργοδοτών λόγω της υγειονομικής κρίσης,, ύψους €2,0 δισεκ., επί συνόλου περίπου €2,7 δισεκ..

ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ

Σημαντική ανάκαμψη σημειώθηκε κατά τη διάρκεια του γ' τριμήνου στο ΑΕΠ των ΗΠΑ και της Ευρωζώνης ύστερα από την πολύ βαθιά συρρίκνωση του β' τριμήνου λόγω των βαρύτερων επιπτώσεων από την πανδημία. Προβληματισμός όμως προκύπτει για τους επόμενους μήνες από τα επαναλαμβανόμενα lockdown που επιβάλλονται για την ανάσχεση της απειλητικής διάδοσης του covid. Αρκετοί πρόδρομοι δείκτες εμφανίζουν μείωση. Η ΕΚΤ αναμένεται να προχωρήσει σε περαιτέρω μέτρα χαλάρωσης. Το πρόγραμμα REPP αναμένεται να αυξηθεί και να επεκταθεί. Παράλληλα, η Fed θα συνεχίσει τη χαλάρωση στον τωρινό βαθμό και εκφράζει ανησυχία για μόνιμες επιπτώσεις που ίσως αφήσει η πανδημία στην αγορά εργασίας. Στην Ευρώπη διαφαίνεται καθυστέρηση στη λειτουργία του Ταμείου Ανάκαμψης λόγω της πρόθεσης για άσκηση veto από κάποιες χώρες της Ε.Ε..

Πραγματικό ΑΕΠ (ετήσια % μεταβολή)



Πηγή: Eurostat, ΒΕΑ,

Τράπεζα Πειραιώς
Οικονομική Ανάλυση
& Επενδυτική Στρατηγική

researchdivision@piraeusbank.gr
Bloomberg: <PBGR>

Βασ. Σοφίας 94 & Κερασούτσος 1
115 28, Αθήνα

Τηλ: (+30) 210 328 8187
Φάξ: (+30) 210 3739580



ΕΛΛΑΔΑ

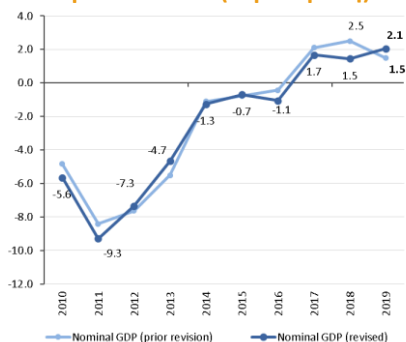
- Αναθεώρηση του ΑΕΠ και αλλαγή τους έτους βάσης
- Για το 2019, 1,5% του ΑΕΠ το ισοζύγιο της γενικής κυβέρνησης ESA και 180,5% το δημόσιο χρέος
- Ε.Ε: 8^η έκθεση αξιολόγησης ενισχυμένης εποπτείας
- Κρατικός Προϋπολογισμός 2021

Στις 16 Οκτώβριου η ΕΛΣΤΑΤ ανακοίνωσε την 2^η εκτίμηση των Ετήσιων Εθνικών Λογαριασμών των ετών 2018 και 2019, την αναθεώρηση έτους βάσης (2015=100) και τα αναθεωρημένα στοιχεία των ετών 2010-2017. Συνακόλουθα, (α) το ονομαστικό ΑΕΠ αναθεωρείται το 2019 προς τα κάτω κατά περίπου €4 δισεκ. στα €183.4 δισεκ. έναντι προηγούμενης εκτίμησης στα €187.5 δισεκ. παράλληλα αντιστρέφεται η τάση του ρυθμού μεταβολής την περίοδο 2018-2019. (β) στο πραγματικό ΑΕΠ οι ρυθμοί μεταβολής δεν έχουν αναθεωρηθεί σημαντικά αλλά η αλλαγή του έτους βάσης είχε ως αποτέλεσμα την προς τα κάτω μετατόπιση του σε επίπεδο αξίας. Ειδικότερα, το 2019 το πραγματικό ΑΕΠ παρουσιάζει απόκλιση €-10.8 δισεκ. φτάνοντας στα €183.6 δισεκ. (σταθερές τιμές 2015) έναντι εκτίμησης για €194.4 δισεκ. (σταθ. τιμές 2010). Τα αναθεωρημένα ετήσια στοιχεία δεν έχουν ενσωματωθεί στους τριμηνιαίους εθνικούς λογαριασμούς, εξέλιξη που αναμένουμε στις 4.12.20 με την ανακοίνωση των στοιχείων του Q3.20.

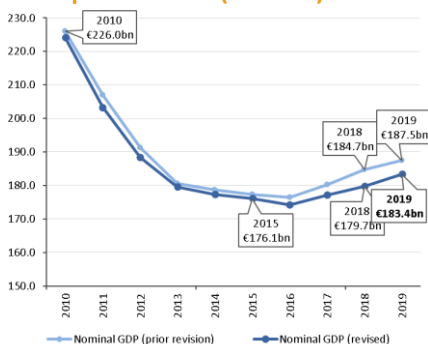
Παράλληλα, στις 22 Οκτωβρίου η ΕΛΣΤΑΤ ανακοίνωσε τα δημοσιονομικά στοιχεία των ετών 2016-2019 στο πλαίσιο της 2^{ης} κοινοποίησης Διαδικασίας Υπερβολικού Ελλείμματος (ΔΥΕ) του 2020. Το 2019, το ισοζύγιο της γενικής κυβέρνησης κατά ESA και εξαιρώντας την επίπτωση της στήριξης των χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων εκτιμάται στο 1,5% του ΑΕΠ και το αντίστοιχο πρωτογενές ισοζύγιο στο 4,5%. Ωστόσο, το δημόσιο χρέος αν και σε όρους αξίας παραμένει αμετάβλητο σε σχέση με την εκτίμηση του Απριλίου (στα €331.1 δισεκ.) η αναθεώρηση του ΑΕΠ το οδήγησε στο (180,5% του ΑΕΠ) έναντι εκτίμησης τον Απρίλιο '20 (176,6% του ΑΕΠ).

(% του ΑΕΠ)	2016	2017	2018	2019
Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης (χωρίς την επίπτωση της υποστήριξης των χρημ/τικών ιδρυμάτων)	0.3%	0.8%	1.1%	1.5%
Πρωτογενές Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης (χωρίς την επίπτωση της υποστήριξης των χρημ/τικών ιδρυμάτων)	3.6%	3.9%	4.5%	4.5%
Ακαθάριστο Χρέος Γενικής Κυβέρνησης	180.8%	179.2%	186.2%	180.5%

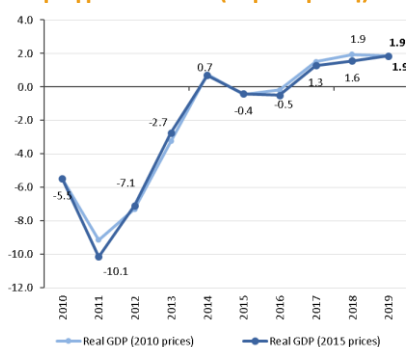
Ονομαστικό ΑΕΠ (% μεταβολή)



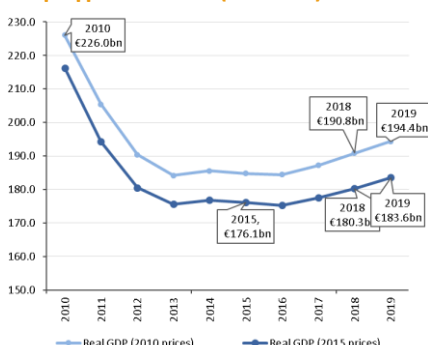
Ονομαστικό ΑΕΠ (€ δισεκ.)



Πραγματικό ΑΕΠ (% μεταβολή)



Πραγματικό ΑΕΠ (€ δισεκ.)



Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Piraeus Bank Research



Το ΔΝΤ δημοσίευσε τον Οκτώβριο το World Economic Outlook και η Ευρωπαϊκή Επιτροπή το Νοέμβριο τις φθινοπωρινές προβλέψεις. Ειδικότερα, το ΔΝΤ εκτιμά ύφεση της τάξεως του 9,5% για το 2020 (WEO April '20: 10,0%) όμως για το 2021 προβλέπει ηπιότερη ανάπτυξη. Αντίστοιχα, για το 2021 αναθεωρεί προς τα κάτω την πρόβλεψη της και η ΕΕ αλλά διατηρεί αμετάβλητο στο -9% το ρυθμό μεταβολής του ΑΕΠ για το 2020. Τέλος, και οι δυο οργανισμοί υπολογίζουν χαμηλότερα ποσοστά ανεργίας και μεγαλύτερη πτώση των τιμών το 2020.

Εντούτοις, στην 8^η έκθεση ενισχυμένης εποπτείας (18.11.20) της ΕΕ επισημαίνεται ότι οι προβλέψεις της δεν λαμβάνουν υπόψη την επίπτωση του lockdown που ξεκίνησε στις 7 Νοέμβριου και για τρεις εβδομάδες και την πιθανή παράτασή του - η οποία εξαρτάται από την εξέλιξη της πανδημίας - παράμετροι που θα αποδυναμώσουν τις βραχυπρόθεσμες προοπτικές της οικονομίας. Από την άλλη πλευρά, για το 2021 οι προβλέψεις της Επιτροπής δεν ενσωματώνουν τον αντίκτυπο του Ταμείου Ανάκαμψης καθώς εκτιμάται ότι ακόμη βρίσκεται σε πρώιμο στάδιο. Επισημαίνεται όμως ότι τα μέτρα στήριξης που εγκρίθηκαν σε επίπεδο ΕΕ, συμπεριλαμβανομένου του Next Generation EU, θα υποστηρίξουν σημαντικά τη ζήτηση το 2021 και θα ενισχύσουν την οικονομική δραστηριότητα προσδίδοντας θετικό αντίκτυπο στις προοπτικές ανάπτυξης μέσω της έγκρισης και εφαρμογής των μεταρρυθμίσεων και επενδύσεων στο πλαίσιο αξιοποίησης του ταμείου ανάκαμψης.

Τέλος, στην έκθεση γίνεται αναθεώρηση στην ανάλυση βιωσιμότητας του χρέους έναντι των εκτιμήσεων που είχαν διατυπωθεί τον Φεβρουάριο του 2020 (5^η έκθεση αξιολόγησης). Σύμφωνα με το βασικό σενάριο το χρέος αναμένεται να αυξηθεί περαιτέρω φτάνοντας από το 180.5% του ΑΕΠ το 2019 σε επίπεδα άνω του 207% του ΑΕΠ το 2020. Ωστόσο, σημειώνεται ότι καθώς τα μέτρα που έχουν ληφθεί για την αντιμετώπιση της πανδημίας είναι προσωρινά και η οικονομία θα αρχίσει να ανακάμπτει από το 2021, τότε και το χρέος ως ποσοστό του ΑΕΠ θα αρχίσει να αποκλιμακώνεται. Οι ακαθάριστες χρηματοδοτικές ανάγκες θα κυμανθούν γύρω στο 15% του ΑΕΠ για τα επόμενα 20 χρόνια, προτού μειωθούν στο 13% περίπου του ΑΕΠ έως το 2060. Τα αποτελέσματα αυτής της προσομοίωσης στο βασικό σενάριο στηρίζουν η υπόθεση για

ευνοϊκές συνθήκες χρηματοδότησης, το μεγάλο μερίδιο του χρέους που χρηματοδοτείται με χαμηλά επιτόκια από τον επίσημο τομέα και η μακροχρόνια μέση διάρκεια λήξης του χρέους.

Αναφορικά με τα ταμειακά διαθέσιμα της γενικής κυβέρνησης υπολογίζονται στα τέλη Σεπτεμβρίου στα €34.5 δισεκ. με το "cash buffer" να διατηρείται αμετάβλητο στα €15.7 δισεκ. Τα ταμειακά διαθέσιμα εκτιμάται ότι επαρκούν για να καλύψουν τις χρηματοδοτικές ανάγκες για περίπου δύο χρόνια, χωρίς να χρειάζεται έκδοση ομολόγων.

Μακροοικονομικές Προβλέψεις

	2020	2021
Πραγματικό ΑΕΠ (% μεταβολή)		
State Budget (Νοε.20)	-10.5	4.8
Draft Budget (Οκτ.20)	-8.2	7.5
IMF WEO (Οκτ.20)	-9.5	4.1
IMF WEO (Απρ.20)	-10.0	5.1
E.C. "Autumn" (Νοε.20)	-9.0	5.0
E.C. "Summer" (Ιουλ.20)	-9.0	6.0
Εναρμονισμένος Πληθωρισμός (% μεταβολή)		
State Budget (Νοε.20)	-1.1	0.6
Draft Budget (Οκτ.20)	-0.6	0.6
IMF WEO (Οκτ.20)	-0.6	0.7
IMF WEO (Απρ.20)	-0.5	1.0
E.C. "Autumn" (Νοε.20)	-1.3	0.9
E.C. "Summer" (Ιουλ.20)	-0.5	0.5
Ανεργία (%)		
State Budget (Νοε.20)	18.9	17.9
Draft Budget (Οκτ.20)	18.6	16.5
IMF WEO (Οκτ.20)	19.9	18.3
IMF WEO (Απρ.20)	22.3	19.0
E.C. "Autumn" (Νοε.20)	18.0	17.5
E.C. "Spring" (Μάι.20)	19.9	16.8

Πηγή: ΥΠΟΙΚ, IMF WEO Οκτ.20, Απρ.20, E.C. Autumn, Summer, Spring Forecasts, Νοε., Ιούλι, Μάι.20, Piraeus Bank Research

Στις 20 Νοεμβρίου κατατέθηκε η εισηγητική έκθεση προϋπολογισμού 2021 όπου οι νέες προβλέψεις για το μακροοικονομικό και δημοσιονομικό περιβάλλον - δεδομένου και του εν εξελίξει δεύτερου lockdown από τις αρχές Νοεμβρίου - εμπεριέχουν: α) την λήψη νέων δημοσιονομικών μέτρων (συνολικά €31,4 δισεκ. εκ των οποίων τα €23,9 δισεκ. το 2020 και τα €7,5 δισεκ. το 2021), β) την θετική συμβολή στην ανάπτυξη το 2021 των ευρωπαϊκών κονδυλίων του Σχεδίου Ανάκαμψης συνολικού ποσού €5,5 δισεκ., γ) την επιδείνωση της οικονομικής δραστηριότητας στο 4ο τρίμηνο του 2020, αλλά και το αρνητικό carry over effect που δημιουργείται για το 2021 και τέλος δ) την μη ενσωμάτωση της αναθεώρησης των ετήσιων στοιχείων του ΑΕΠ (έτος βάσης 2015) στα διαθέσιμα τριμηνιαία στοιχεία του ΑΕΠ για το πρώτο εξάμηνο του 2020 (έτος βάσης 2010).



Σύμφωνα με τα παραπάνω το ΥΠΟΙΚ προβλέπει ότι το 2020 η ύφεση της ελληνικής οικονομίας θα διαμορφωθεί στο -10,5%, ενώ το 2021 θα πετύχει ρυθμό ανάπτυξης 4,8%, σημειώνοντας πρωτογενές έλλειμμα γενικής κυβέρνησης με βάση τους όρους ενισχυμένης εποπτείας στο -7,22% του ΑΕΠ το 2020 και -3,88% του ΑΕΠ το 2021, ενώ το δημόσιο χρέος ως ποσοστό του ΑΕΠ θα διαμορφωθεί στο 208,9% το 2020 και στο 199,6% το 2021. Υπενθυμίζεται ότι εν μέσω της περιόδου πανδημίας η υποχρέωση για πρωτογενές πλεόνασμα 3,5% του ΑΕΠ δεν θα ισχύσει για την περίοδο 2020 -21.

Τον Οκτώβριο, ο δείκτης οικονομικού κλίματος (2000-2019=100) αυξήθηκε στις 92,3 μνδ. από 89,5 μνδ. το Σεπτέμβριο, ενώ ο αντίστοιχος δείκτης στην ευρωζώνη διατηρήθηκε αμετάβλητος στις 90,9 μνδ. Η αύξηση του δείκτη οικονομικού κλίματος αποτυπώνει τη βελτίωση του συνόλου των επιχειρηματικών προσδοκιών ενώ αντίθετα ο δείκτης εμπιστοσύνης καταναλωτών υποχώρησε.

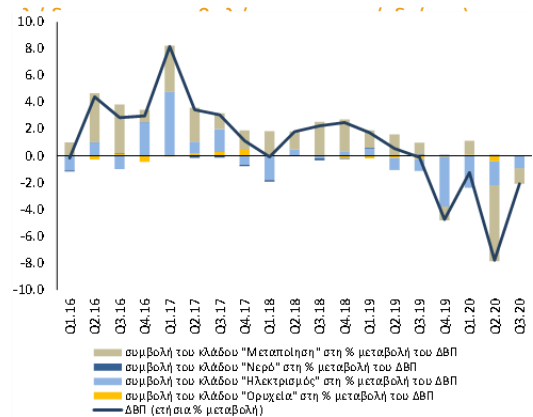
Παράλληλα ο δείκτης προσδοκιών απασχόλησης (Employment Expectation Index) αυξήθηκε στις 106,6 μνδ. από 105,3 μνδ. Ωστόσο, τα στοιχεία του Οκτωβρίου δεν αποτυπώνουν την επίπτωση από το δεύτερο lockdown, που ξεκίνησε στις αρχές Νοεμβρίου και σαφώς θα επηρεάσει τόσο την τρέχουσα οικονομική δραστηριότητα όσο και τις βραχυπρόθεσμες προσδοκίες επιχειρήσεων και καταναλωτών. (βλ. σελ. 12)

Το Σεπτέμβριο ο δείκτης βιομηχανικής παραγωγής μειώθηκε κατά -2,4% YoY (Σεπτ.19: 1,9%) λόγω της αρνητικής συμβολής των κλάδων «ορυχεία» (-16,5% YoY) και «μεταποίησης» (-4,0% YoY) ενώ θετική ήταν η συμβολή του «ηλεκτρισμού» (5,2% YoY), και του κλάδου «νερό» (0,2% YoY). Το ενιάμηνο Ιανουαρίου-Σεπτέμβριου ο δείκτης βιομηχανικής παραγωγής μειώθηκε κατά -3,7% έναντι αύξησης 0,7% την αντίστοιχη περίοδο του 2019. Η τάση αυτή συνδέεται κυρίως με την αρνητική - έναντι προέτους θετική - συμβολή του κλάδου της μεταποίησης αλλά και με τη ταχύτερη μείωση του δείκτη «ηλεκτρισμός» και συνακόλουθα την ενδυνάμωση της αρνητικής συμβολής του στο ρυθμό μεταβολής του συνόλου της βιομηχανίας. (βλ. σελ. 17)

Τον Οκτώβριο, ο εθνικός πληθωρισμός (Δ.Τ.Κ) παρέμεινε σε αρνητικό έδαφος φτάνοντας στο -1,8% (Οκτ.19: -0,7% YoY), ενώ αντίστοιχη τάση παρουσιάζει και ο πυρήνας του πληθωρισμού

(εξαιρ. διατροφή, ποτά, καπνός, ενέργεια) φτάνοντας στο -1,4%. Την περίοδο Ιαν.-Οκτ. ο πληθωρισμός διαμορφώθηκε στο -1,1% και ο πυρήνας στο -0,5%. Αντίστοιχα, τον Οκτώβριο ο εναρμονισμένος πληθωρισμός διαμορφώθηκε στο -2,0% (Ιαν- Οκτ.20: -1,1% YoY). Παράλληλα, το Σεπτέμβριο, οι δείκτες τιμών παραγωγού και εισαγωγών στη βιομηχανία μειώθηκαν σε ετήσια βάση κατά -8,6% και -11,4% αντίστοιχα, κυρίως λόγω της μείωσης στους σχετικούς δείκτες ενεργειακών αγαθών. (βλ. σελ. 15)

Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής (συμβολή των



Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Piraeus Bank Research

Τον Αύγουστο, το ποσοστό ανεργίας, σε εποχικά εξομαλυμένη βάση διαμορφώθηκε στο 16,8% (Αυγ.19: 16,9%). Ωστόσο, η αποτύπωση του ποσοστού ανεργίας, σε μια περίοδο εφαρμογής περιοριστικών μέτρων, επηρεάζεται από μεθοδολογικούς παράγοντες. Στο δελτίο τύπου της ΕΛΣΤΑΤ επισημαίνεται ότι, “κατά το μήνα Αύγουστο, παρά το γεγονός ότι είχε αρθεί η αναστολή λειτουργίας που ίσχυε τους προηγούμενους μήνες στο πλαίσιο εφαρμογής των μέτρων προστασίας της δημόσιας υγείας για την αντιμετώπιση της πανδημίας COVID-19, εφαρμόστηκαν ειδικοί κανόνες λειτουργίας στις επιχειρήσεις οι οποίοι επηρέασαν την κανονική λειτουργία της αγοράς.” Αναλυτικότερα, οι απασχολούμενοι μειώθηκαν κατά -2,5% σε ετήσια βάση, όμως μειώθηκαν και οι άνεργοι κατά -3,6%, ενώ οι οικονομικά μη ενεργοί αυξήθηκαν κατά 2,9% σε ετήσια βάση. (βλ. σελ. 16)

Σύμφωνα με τα προσωρινά στοιχεία εκτέλεσης του κρατικού προϋπολογισμού, σε τροποποιημένη ταμειακή βάση, για την περίοδο Ιαν.-Οκτ. 2020, παρουσιάζεται έλλειμμα στο ισοζύγιο του κρατικού προϋπολογισμού ύψους €13,4 δισεκ. και πρωτογενές έλλειμμα ύψους €9,1 δισεκ. (βλ. σελ.18).

Το Σεπτέμβριο του 2020, το ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών εμφάνισε έλλειμμα ύψους €499 εκατ., έναντι πλεονάσματος €914 δισεκ. το Σεπτέμβριο του 2019, λόγω της σημαντικής επιδείνωσης του ισοζυγίου υπηρεσιών. Αντίθετα βελτίωση παρουσίασαν τα ισοζύγια αγαθών, πρωτογενών και δευτερογενών εισοδημάτων.

Ειδικότερα το πλεόνασμα στο ισοζύγιο υπηρεσιών μειώθηκε κατά €2.092 εκατ., κυρίως λόγω της μείωσης των ταξιδιωτικών εισπράξεων κατά €2.061 εκατ. και των εισπράξεων από μεταφορές κατά €444 εκατ. σε σχέση με τον Σεπτέμβριο του 2019. Το πλεόνασμα του ισοζυγίου ταξιδιωτικών υπηρεσιών έφτασε σε €776 εκατ. (έναντι €2.672 εκατ. πέρυσι) ενώ οι αφίξεις μη κατοίκων ταξιδιωτών μειώθηκαν κατά 73,9%.

Ενδεικτική άλλωστε του κλίματος στον τουρισμό είναι όλη η περίοδος Ιανουαρίου-Σεπτεμβρίου 2020 καθώς οι ταξιδιωτικές εισπράξεις διαμορφώθηκαν στα €3.509 εκατ. (μείωση 78,2% YoY) και η εισερχόμενη ταξιδιωτική κίνηση διαμορφώθηκε στις 6.147 χιλ. ταξιδιώτες, έναντι 26.953 χιλ. ταξιδιωτών την αντίστοιχη περίοδο του 2019 (μείωση 77,2% YoY). (βλ. σελ. 19)

Το Σεπτέμβριο, ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής της χρηματοδότησης του ιδιωτικού τομέα διαμορφώθηκε στο 2,4%. (βλ. σελ. 20)

Ταυτόχρονα, οι καταθέσεις επιχειρήσεων και νοικοκυριών το Σεπτέμβριο αυξήθηκαν κατά €1,2 δισεκ. φτάνοντας στα €153,1 δισεκ. (βλ. σελ. 21)



ΕΥΡΩΖΩΝΗ

- **ΕΚΤ:** Αμετάβλητη η νομισματική πολιτική. Έτοιμη για νέα χαλάρωση το Δεκέμβριο.
- **Μικρότερη ύφεση το 2020/ηπιότερη ανάκαμψη το 2021 προβλέπει η Ευρωπαϊκή Επιτροπή.**
- **Αύξηση 12,7% του πραγματικού ΑΕΠ κατά το γ' τρίμηνο** (τριμηνιαίος ρυθμός).

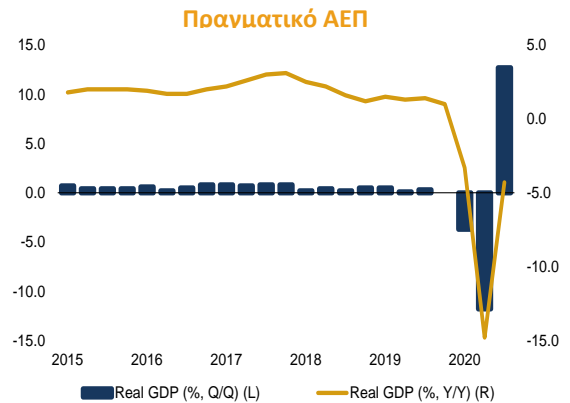
Αμετάβλητα διατήρησε η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) τα βασικά επιτόκια της. Εκτιμά ότι θα τα διατηρήσει ως έχει (ή και χαμηλότερα) έως ότου φανεί ότι ο πληθωρισμός συγκλίνει πειστικά προς το στόχο. Παράλληλα, αποφάσισε ομόφωνα ότι στη συνεδρίαση της 10/12, που θα συνοδεύεται από την επικαιροποίηση των μακροοικονομικών προβλέψεών της), θα γίνει διεξοδική επανεξέταση των διαθέσιμων νομισματικών εργαλείων ώστε να επιλεγεί το αποτελεσματικότερο μείγμα νομισματικής πολιτικής. Συνεπώς, σηματοδοτεί την περαιτέρω ενίσχυση των προγραμμάτων ποσοτικής χαλάρωσης (APP & PEPP).

Επανελάβε ότι οι αγορές αξιογράφων μέσω του Pandemic Emergency Purchase Programme (PEPP) μπορούν να φθάσουν συνολικά τα €1.350 δισ. και ότι το πρόγραμμα θα διαρκέσει τουλάχιστον έως τα τέλη Ιουνίου του 2021. Το PEPP αν και έχει τα ίδια χαρακτηριστικά με τα άλλα προγράμματα ποσοτικής χαλάρωσης διαφέρει στο ότι οι αγορές βάσει της κεφαλαιακής κλειδας, η σύνθεση, όπως και η χρονική διάρκεια των αγοραζόμενων αξιογράφων μπορούν να γίνονται ευέλικτα κατά τη διάρκεια του προγράμματος.

Υπενθύμισε τη συνεχιζόμενη υλοποίηση του προγενέστερου προγράμματος ποσοτικής χαλάρωσης APP (με λήξη λίγο πριν την πρώτη αύξηση των βασικών επιτοκίων) βάσει του οποίου αγοράζει μηνιαίως τίτλους αξίας €20 δισ. και επιπλέον €120 δισ. συνολικά έως τα τέλη του 2020.

Παράλληλα, θα συνεχίσει τις επανεπενδύσεις του κεφαλαίου των τίτλων που λήγουν: για αυτούς του PEPP τουλάχιστον έως τα τέλη του 2022, ενώ για του APP για αρκετό διάστημα μετά την πρώτη αύξηση στα βασικά της επιτόκια.

Εκτιμά ότι υπερτερούν οι παράγοντες που δύνανται να επηρεάσουν αρνητικά την ανάπτυξη (downside risks). Επίσης, η πρόεδρος της Κρ. Λαγκάρντ δεν βλέπει κίνδυνο αποπληθωρισμού αν και εκτιμά ότι μέχρι τις αρχές του 2021 ο πληθωρισμός θα κινείται σε αρνητικό έδαφος για συγκεκριμένους αλλά μη επαναλαμβανόμενους λόγους. Τέλος, η ΕΚΤ παρακολουθεί προσεκτικά την ισοτιμία του ευρώ καθώς επηρεάζει τον πληθωρισμό, ενώ δεν αποκλείει συρρίκνωση της οικονομίας το δ' τρίμηνο του 2020.



Πηγή: Eurostat

Στα καταγεγραμμένα στοιχεία, κατά το γ' τρίμηνο η οικονομία ανέκαμψε με ρυθμό 12,6% σε τριμηνιαία βάση (β' τρίμ. 20: -11,8%), οριακά χαμηλότερα της αρχικής εκτίμησης (12,7%). Σε σχέση με το γ' τρίμηνο του 2019 σημειώθηκε πτώση 4,4% (β' τρίμ. 20: -14,8%). Συνολικά το 2020, σύμφωνα με τις νέες προβλέψεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, εκτιμάται μικρότερη ύφεση από ό,τι προηγουμένως αναμενόταν (-7,8% έναντι -8,7% τον Ιούλιο), ενώ για το 2021 η ανάκαμψη θα είναι ηπιότερη (4,2% από 6,1% τον Ιούλιο). Τον πληθωρισμό τον εκτιμά στο 0,3% και 1,1% αντίστοιχα, όπως και προηγουμένως.

Μακροοικονομικές Προβλέψεις ΕΕ

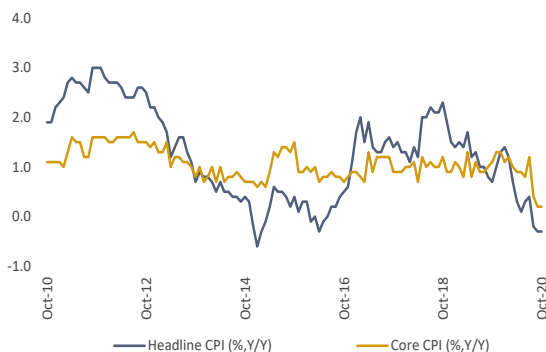
	2020	2021	2022
Ευρωζώνη			
Πραγμ. ΑΕΠ	-7,8	4,2	3,0
Πληθωρισμός	0,3	1,1	1,3
Γερμανία			
Πραγμ. ΑΕΠ	-5,6	3,5	2,6
Πληθωρισμός	0,4	1,4	1,3
Γαλλία			
Πραγμ. ΑΕΠ	-9,4	5,8	3,1
Πληθωρισμός	0,5	0,9	1,5
Ιταλία			
Πραγμ. ΑΕΠ	-9,9	4,1	2,8
Πληθωρισμός	-0,1	0,7	1,0
Ισπανία			
Πραγμ. ΑΕΠ	-12,4	5,4	4,8
Πληθωρισμός	-0,2	0,9	1,0

Πηγή: Ευρωπαϊκή Επιτροπή.



Σε αρνητικό έδαφος παρέμεινε τον Οκτώβριο ο συνολικός πληθωρισμός (-0,3%, Σεπτ. 20: -0,3%), όσο αναμενόταν. Η εξέλιξη αυτή ήταν συνέπεια των μικρών αυξομειώσεων των τιμών των διαφόρων κατηγοριών προϊόντων/υπηρεσιών. Αμετάβλητος παρέμεινε και ο **δομικός** (=αφαιρουμένων των τροφίμων/αλκοολούχων ποτών/καπνού και της ενέργειας, 0,2%, Σεπτ. 20: 0,2%). Το επίπεδο αυτό είναι το ιστορικά χαμηλότερο.

Πληθωρισμός



Πηγή: Eurostat

Αμετάβλητο σε σχέση με τον Σεπτέμβριο διατηρήθηκε το οικονομικό κλίμα τον Οκτώβριο (σχετικός δείκτης της Ευρωπαϊκής Επιτροπής: 90,9), επηρεασμένο δυσμενώς από τη μεγάλη αύξηση των κρουσμάτων του κορωνοϊού. Σε σχέση με την προ της πανδημίας περίοδο παραμένει συγκριτικά χαμηλά. Από τους επιμέρους επιχειρηματικούς δείκτες, ανοδικά κινήθηκαν στη βιομηχανία, το λιανικό εμπόριο και τις κατασκευές, ενώ πτωτικά στις υπηρεσίες. Ταυτόχρονα, επιδείνωση κατέγραψε ο δείκτης των προσδοκιών των καταναλωτών (-15,5, Σεπτ. 20: -13,9).

Αντίθετη πορεία ακολούθησαν τον Οκτώβριο οι πρόδρομοι επιχειρηματικοί δείκτες PMI, καθώς οι τομείς της μεταποίησης και των υπηρεσιών δεν επηρεάζονται εξίσου από τις εξελίξεις στο μέτωπο της πανδημίας. Ειδικότερα, ο δείκτης στη μεταποίηση ανήλθε μεν στο 54,8 (Σεπτ. 20: 53,7), όμως στις υπηρεσίες καταγράφηκε αξιοσημείωτη υποχώρηση (46,9, Σεπτ. 20: 48,0). Αναπόφευκτα, μειωμένος ήταν και ο σύνθετος δείκτης (50,0, Σεπτ. 20: 50,4).

Απρόσμενα μειωμένες ήταν τον Σεπτέμβριο οι λιανικές πωλήσεις και η βιομηχανική παραγωγή. Ειδικότερα, σε εποχικά εξομαλυμένη βάση, οι λιανικές πωλήσεις υποχώρησαν 2,0% σε μηνιαία βάση (Αύγ. 20: 4,2%), υπερβαίνοντας τις εκτιμήσεις (-1,6%). Συνεπώς, κατά το γ' τρίμηνο οι λιανικές πωλήσεις αυξήθηκαν 10,2% συγκριτικά με

το β' τρίμηνο του 2020 (β' τρίμ. 20: -5,0%). Ταυτόχρονα, η βιομηχανική παραγωγή μειώθηκε 0,4% σε μηνιαία βάση (Αύγ. 20: 0,6%), έναντι ανόδου της 0,9% που αναμενόταν. Σε επίπεδο, όμως, γ' τριμήνου η βιομηχανική παραγωγή ήταν αυξημένη κατά 15,6% σε σχέση με τη μέση τιμή του β' τριμήνου (β' τρίμ. 20: -15,8%).

Ανοδικά κινήθηκαν τον Σεπτέμβριο οι εμπορευματικές συναλλαγές, ενώ διευρύνθηκε και το εμπορικό πλεόνασμα. Συγκεκριμένα, σε εποχικά διορθωμένα στοιχεία, το πλεόνασμα διαμορφώθηκε στα €24,0 δισ. (Αύγ. 20: €21,0 δισ.), καθώς οι εξαγωγές σε μηνιαία βάση αυξήθηκαν 4,1% και οι εισαγωγές 2,7%. Ωστόσο, τα μεγέθη αυτά εξακολουθούν να υπολείπονται σημαντικά από τα αντίστοιχα του Σεπτεμβρίου του 2019.

Αξιοσημείωτη επιτάχυνση κατέδειξε τον Σεπτέμβριο ο ρυθμός αύξησης της προσφοράς χρήματος. Βάσει του ορισμού M3 διαμορφώθηκε στο 10,4% ετησίως (Αύγ. 20: 9,5%), ενώ υπό το στενότερο ορισμό M1 στο 13,8% (Αύγ. 20: 13,2%).

Σχεδόν αμετάβλητη ήταν η τραπεζική χρηματοδότηση του ιδιωτικού τομέα (ετησίως, 4,7%, Αύγ. 20: 4,5%, εάν συνυπολογιστούν οι τιτλοποιήσεις και οι πωλήσεις δανείων: 4,6%, Αύγ. 20: 4,6%). Ο ρυθμός αύξησης στις επιχειρήσεις παρέμεινε στο 7,1% (Αύγ. 20: 7,1%) και στα νοικοκυριά στο 3,1% (Αύγ. 20: 3,0%). Στις καταθέσεις εκτιμάται στο 21,0% στις επιχειρήσεις (Αύγ. 20: 19,9%) και στο 7,8% στα νοικοκυριά (Αύγ. 20: 7,5%).



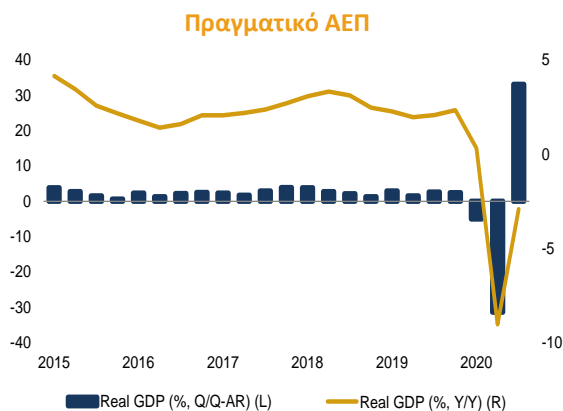
ΗΠΑ

- Στο 33,1% ο ρυθμός ανάπτυξης του γ' τριμήνου (τριμηνιαίος-ετησιοποιημένος ρυθμός).
- Fed: Αμετάβλητη η νομισματική πολιτική.
- Σε υψηλό επίπεδο τον Οκτώβριο οι πρόδρομοι επιχειρηματικοί δείκτες.
- Στο 6,9% το ποσοστό ανεργίας.

Όπως αναμενόταν, η Fed διατήρησε αμετάβλητο το βασικό επιτόκιο της (στο εύρος 0,00%-0,25%). Εκτιμά ότι θα τη διατηρήσει ως έχει έως ότου επιτευχθεί ο στόχος της μέγιστης απασχόλησης και ο μέσος πληθωρισμός ανέλθει στο 2% με προοπτική να το ξεπεράσει ελαφρά για κάποιο διάστημα.

Επανελάβε, δε, τη δέσμευσή της να χρησιμοποιήσει όλα τα διαθέσιμα μέσα για να στηρίξει την οικονομία στη δύσκολη συγκυρία επιτυγχάνοντας το διττό στόχο της. Στο πλαίσιο αυτό θα συνεχίσει να αγοράζει τουλάχιστον με τον τρέχοντα ρυθμό κρατικά και τιτλοποιημένα στεγαστικά ομόλογα (agency mortgage-backed securities, μηνιαίες αγορές \$80 δισ. & \$40 δισ. αντίστοιχα).

Το τελευταίο διάστημα διαπιστώνει συνέχιση της ανάκαμψης της οικονομικής δραστηριότητας και της απασχόλησης μετά την κάθετη πτώση τους την περίοδο της αρχικής εξάπλωσης της πανδημίας. Εξακολουθούν, όμως, να απέχουν αισθητά από τα προ-κορωνοϊού επίπεδά τους. Παραδέχθηκε ότι οι εξελίξεις στην οικονομία εξαρτώνται σημαντικά από την εξέλιξη της πανδημίας η οποία συνιστά σημαντικό δυσμενή παράγοντα («roses considerable risks») στην αναπτυξιακή δυναμική της οικονομίας μεσοπρόθεσμα. Ταυτόχρονα, η μειωμένη ζήτηση και η μείωση των τιμών του πετρελαίου κατά το προηγούμενο διάστημα κρατούν χαμηλά τον πληθωρισμό.



Πηγή: BEA.

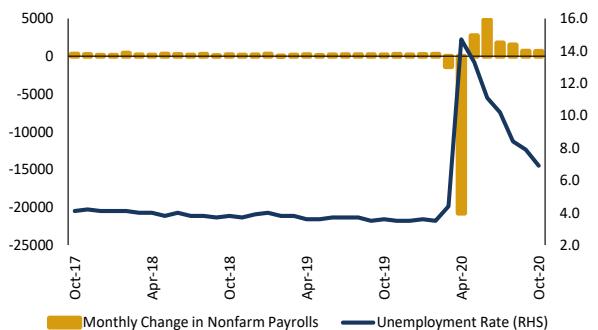
Η βελτίωση στο μέτωπο της πανδημίας κατά το γ' τρίμηνο είχε ως αποτέλεσμα το πραγματικό

ΑΕΠ να ανακάμψει αυξανόμενο 33,1% (τριμηνιαίος-ετησιοποιημένος ρυθμός, εκτ.: 31,0%, β' τρίμ. 20: -31,4%), που συνιστά τη μεγαλύτερη αύξηση του ΑΕΠ μεταπολεμικά. Σε σχέση με το περυσινό γ' τρίμηνο η μείωση ήταν 2,9% (β' τρίμ. 20: -9,0%).

Κινητήριο μοχλό της ανάκαμψης σε τριμηνιαία βάση αποτέλεσε η ιδιωτική κατανάλωση. Θετικά συνέβαλαν, επίσης, οι ιδιωτικές επενδύσεις σε πάγια στοιχεία και η μεταβολή των αποθεμάτων. Αντίθετα, αρνητικά επέδρασαν οι καθαρές εξαγωγές (λόγω των εισαγωγών) και η δημόσια κατανάλωση.

Ελαφρά επιβράδυνση κατέδειξε τον Οκτώβριο ο πληθωρισμός. Ο γενικός πληθωρισμός διαμορφώθηκε στο 1,2% (βάσει του δείκτη τιμών καταναλωτή, Σεπτ 1,4%), εν μέρει λόγω της εξέλιξης των τιμών της ενέργειας, και ο δομικός στο 1,6% (Σεπτ. 20: 1,7%). Ένδειξη για την πορεία του πληθωρισμού το προσεχές διάστημα παρέχει η εξέλιξη του δείκτη τιμών παραγωγού που τον Οκτώβριο ο ρυθμός μεταβολής του σε ετήσια βάση επιταχύνθηκε (0,5%, Σεπτ.: 0,4%).

Αγορά Εργασίας



Πηγή: BLS

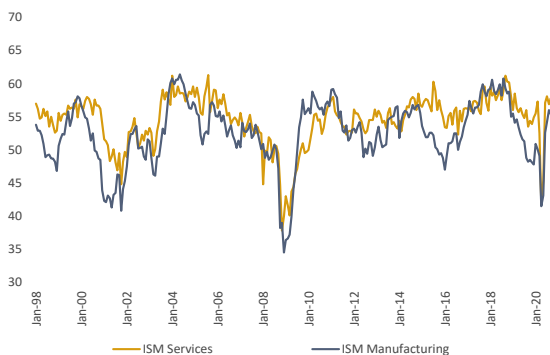
Συνεχίστηκε τον Οκτώβριο η βελτίωση των συνθηκών στην αγορά εργασίας, αν και με επιβραδυνόμενο ρυθμό σε σχέση με τον Σεπτέμβριο. Ειδικότερα, οι νέες θέσεις εργασίας (εποχικά διορθωμένες) αυξήθηκαν κατά 638 χιλ. (Σεπτ. 20: 672 εκατ.), σημαντικά υψηλότερες των εκτιμήσεων (περίπου 575 χιλ.) και το ποσοστό ανεργίας υποχώρησε στο 6,9% (Σεπτ. 20: 7,9%).



Συνεπώς, το ποσοστό συμμετοχής του εργατικού δυναμικού στον πληθυσμό ανήλθε στο 61,7% (Σεπτ. 20: 61,4%). Τέλος, ο ετήσιος ρυθμός ανόδου του ωρομισθίου διαμορφώθηκε στο 4,5% (Σεπτ. 20: 4,6%), ρυθμός ιδιαίτερα υψηλός, καθώς φαίνεται ότι η πλειοψηφία αυτών που έχασαν την εργασία τους ήταν χαμηλόμισθοι και όσο σταδιακά αυτοί θα επαναπροσλαμβάνονται αναμένουμε μείωσή του. Τον Νοέμβριο εκτιμάται ότι η βελτίωση θα συνεχιστεί, αλλά με βραδύτερο ρυθμό, όπως καταδεικνύει η εξέλιξη των νέων επιδομάτων ανεργίας το τελευταίο διάστημα, αλλά και λόγω της αύξησης των κρουσμάτων.

Μικρές αυξομειώσεις των δεικτών καταναλωτικής εμπιστοσύνης καταγράφουν τον Οκτώβριο οι δύο βασικότερες σχετικές έρευνες. Ειδικότερα, ο δείκτης του Conference Board μειώθηκε ελαφρά στο 100,9 (Σεπτ. 20: 101,3). Ταυτόχρονα, ο δείκτης του Πανεπιστημίου του Μίσιγκαν διαμορφώθηκε στο 81,8 (Σεπτ. 20: 80,4), τιμή που παραμένει συγκριτικά χαμηλή. Τα πρώτα στοιχεία για τον Νοέμβριο καταδεικνύουν μείωση των πρόδρομων δεικτών του καταναλωτή.

Πρόδρομοι Επιχειρηματικοί Δείκτες



Σχετικά υψηλά διαμορφώθηκαν τον Οκτώβριο οι πρόδρομοι επιχειρηματικοί δείκτες ISM ιδίως στη μεταποίηση, όπου ο δείκτης αναρριχήθηκε στο 59,3 (Σεπτ. 20: 55,4), υπερβαίνοντας τις εκτιμήσεις (55,7). Ανοδικά κινήθηκαν σχεδόν όλοι οι επιμέρους δείκτες με τις νέες παραγγελίες, τα αποθέματα και την απασχόληση να εμφανίζουν μεγάλη αύξηση. Από την άλλη πλευρά, ο δείκτης στις υπηρεσίες σημείωσε μικρή μείωση, παραμένοντας σχετικά υψηλά (56,6, Σεπτ. 20: 57,8).

Ανοδικά κινήθηκαν τον Σεπτέμβριο το προσωπικό εισόδημα και η προσωπική καταναλωτική δαπάνη. Βάσει των εποχικά εξομαλυμένων στοιχείων και σε τρέχουσες τιμές, το προσωπικό και το διαθέσιμο προσωπικό εισόδημα αυξήθηκαν σε μηνιαία βάση 0,9% έκαστο (Αύγ. 20: -2,5% & -2,9% αντίστοιχα). Ταυτόχρονα, η προσωπική καταναλωτική δαπάνη αυξήθηκε 1,4% (Αύγ. 20: 1,0%), με τη μεγαλύτερη αύξηση να εμφανίζουν οι δαπάνες για διαρκή αγαθά. Ως αποτέλεσμα, το ποσοστό αποταμίευσης περιορίστηκε τον Σεπτέμβριο στο 14,3% (Αύγ. 20: 14,8%).

Ανοδικά κινήθηκαν τον Οκτώβριο οι λιανικές πωλήσεις και η βιομηχανική παραγωγή. Βάσει των εποχικά εξομαλυμένων στοιχείων και σε μηνιαία βάση, οι λιανικές πωλήσεις αυξήθηκαν 0,3% (Σεπτ. 20: 1,6%), όσο περίπου αναμενόταν (0,4%). Παρόμοια και εάν εξαιρεθούν οι πωλήσεις των οχημάτων και των καυσίμων (0,2%, εκτ.: 0,6%, Σεπτ. 20: 1,2%). Ταυτόχρονα, η βιομηχανική παραγωγή ήταν αυξημένη 1,1% σε σχέση με τον Σεπτέμβριο (Σεπτ. 20: -0,4%), οριακά υψηλότερη των εκτιμήσεων. Η εξέλιξη αυτή προήλθε από την αυξημένη παραγωγή των εταιρειών μεταποίησης και κοινής ωφελείας σε αντίθεση με την εξορμητική δραστηριότητα που περιορίστηκε. Ως αποτέλεσμα, το ποσοστό χρησιμοποίησης της παραγωγικής δυναμικότητας ανήλθε τον Οκτώβριο στο 72,8% (Σεπτ. 20: 72,0%).

Στον τομέα των κατοικιών, τα στοιχεία παραμένουν πολύ ενθαρρυντικά. Ο πρόδρομος δείκτης NAHB των κατασκευαστών κατοικιών ανήλθε το Νοέμβριο στο 90 (από 85 τον Οκτώβριο) που αποτελεί την ιστορικά υψηλότερη τιμή.



KINA

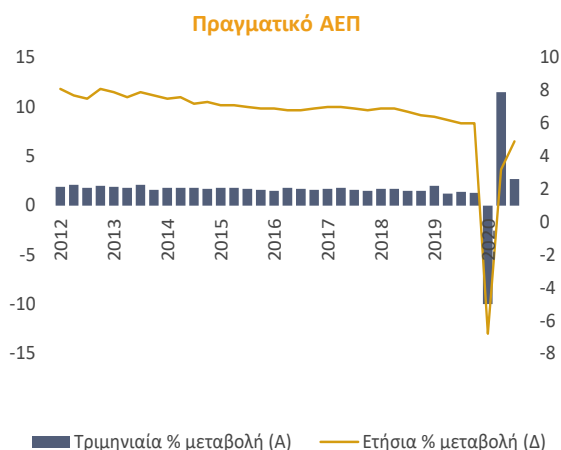
- **Επιστροφή οικονομικής δραστηριότητας στο προ κορωνοϊού επίπεδό της.**
- **Ακόμη πιο ψηλά οι πρόδρομοι επιχειρηματικοί δείκτες Caixin PMI τον Οκτώβριο.**

Πολύ κοντά στην «κανονικότητα» βρίσκεται πλέον η οικονομική δραστηριότητα. Το πραγματικό ΑΕΠ αυξήθηκε 4,9% κατά το γ' τρίμηνο (β' τρίμ.20: 3,2%). Σύμφωνα με τις νέες προβλέψεις του Ευρωπαϊκής Επιτροπής, ο ρυθμός ανάπτυξης το 2020 θα φθάσει το 2,1% και το 2021 το 7,3%.

Επίσης, συγκριτικά υψηλά διαμορφώθηκε τον Οκτώβριο ο ετήσιος ρυθμός αύξησης της βιομηχανικής παραγωγής (6,9%, Σεπτ. 20: 6,9%), ενώ αυτός των λιανικών πωλήσεων ενισχύθηκε περαιτέρω (4,3%, Σεπτ. 20: 3,3%).

Ιδιαίτερα θετική είναι και η εξέλιξη των πρόδρομων επιχειρηματικών δεικτών Caixin PMI. Ήδη από τον Μάιο όλοι οι δείκτες PMI καταδεικνύουν αύξηση της σχετικής δραστηριότητας. Τον Οκτώβριο, ειδικότερα, διαμορφώθηκαν ιδιαίτερα υψηλά: στη μεταποίηση στο 53,6 (Σεπτ. 20: 53,0), στις υπηρεσίες στο 56,8 (Σεπτ. 20: 54,8) και ο σύνθετος στο 55,7 (Σεπτ. 20: 54,5).

Ενθαρρυντική είναι η αυξημένη ζήτηση από το εξωτερικό. Τον Οκτώβριο, ειδικότερα, οι εξαγωγές αυξήθηκαν σε ετήσια βάση 11,4% (Σεπτ. 20:



Πηγή: National Bureau of Statistics of China.

9,9%) και οι εισαγωγές 4,7% (Σεπτ. 20: 13,2%). Συνεπώς, το εμπορικό πλεόνασμα διευρύνθηκε στα \$58,4 δισ. (Σεπτ. 20: \$37,0 δισ.). Ταυτόχρονα, τα συναλλαγματικά διαθέσιμα διαμορφώθηκαν στα \$3.128 δισ. (Σεπτ. 20: 3.143 τρισ.).

Τέλος, ο πληθωρισμός τον Οκτώβριο επιβραδύνθηκε στο 0,5% (Σεπτ.: 1,7%), εν μέρει λόγω της εξέλιξης της τιμής των τροφίμων.

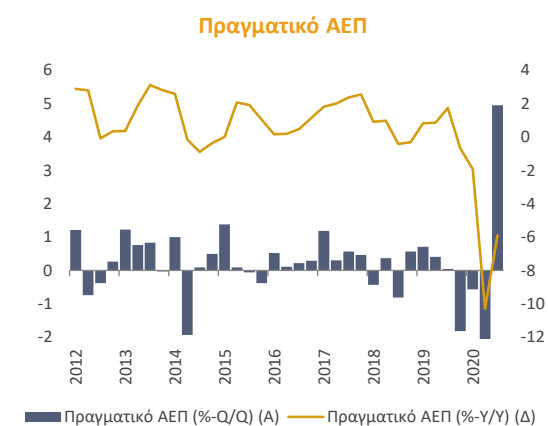
ΙΑΠΩΝΙΑ

- **Αύξηση κατά 5,0% του πραγματικού ΑΕΠ το γ' τρίμηνο (σε τριμηνιαία βάση).**
- **Παραμένουν τα προβλήματα στον μεταποιητικό τομέα (βάσει του σχετικού δείκτη PMI).**

Κατά το γ' τρίμηνο η οικονομική δραστηριότητα ανέκαμψε, αν και με χαμηλότερο ρυθμό από τις άλλες μεγάλες οικονομίες. Ειδικότερα, το πραγματικό ΑΕΠ αυξήθηκε 5,0% σε τριμηνιαία βάση (β' τρίμ. 20: -8,2%), με κινητήριο μοχλό την ιδιωτική κατανάλωση και τις καθαρές εξαγωγές. Σε σχέση με το γ' τρίμηνο του 2019 μειώθηκε 5,8% (β' τρίμ. 20: -10,2%).

Ωστόσο, οι πρόδρομοι επιχειρηματικοί δείκτες PMI συνεχίζουν να καταδεικνύουν συρρίκνωση της δραστηριότητας. Τον Νοέμβριο, μάλιστα, υπάρχουν ενδείξεις ανάσχεσης της τάσης βελτίωσης των τελευταίων μηνών: ο δείκτης στη μεταποίηση υποχώρησε στο 48,3 (Οκτ. 20: 48,7), στις υπηρεσίες στο 46,7 (Οκτ. 20: 47,7) και ο σύνθετος δείκτης στο 47,0 (Οκτ. 20: 48,0).

Αυξημένη ήταν τον Σεπτέμβριο σε σχέση με τον Αύγουστο η βιομηχανική παραγωγή (εποχικά εξομ. στοιχεία, 3,9%, Αύγ. 20: 1,0%). Ωστόσο, υπολείπεται 9,0% της αντίστοιχης περυσινής (Αύγ. 20: -13,8%). Επισημαίνεται η πολύ ευμετάβλητη



Πηγή: Department of National Accounts/Cabinet Office, Government of Japan.

φύση αυτών των στοιχείων σε μηνιαία βάση.

Σε ακόμη πιο αρνητικό έδαφος βρέθηκε τον Οκτώβριο ο πληθωρισμός χωρίς τα νωπά τρόφιμα, ορισμό που χρησιμοποιεί η Τράπεζα της Ιαπωνίας (Ττι, -0,7%, Σεπτ. 20: -0,3%). Τέλος, αμετάβλητη διατήρησε η Ττι τη νομισματική πολιτική της.

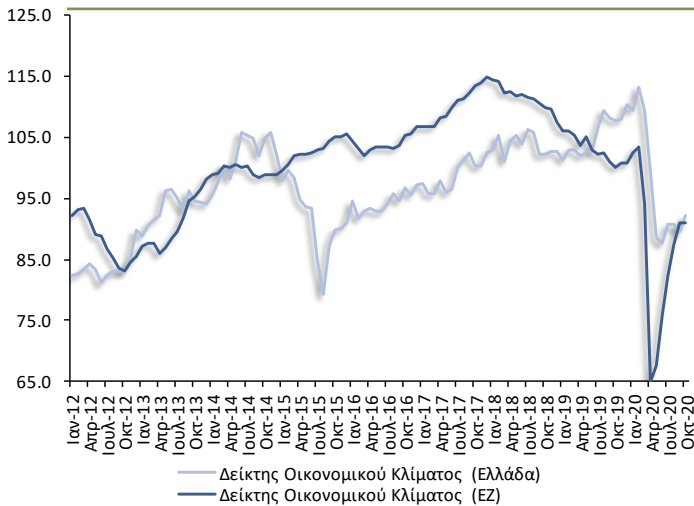


ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

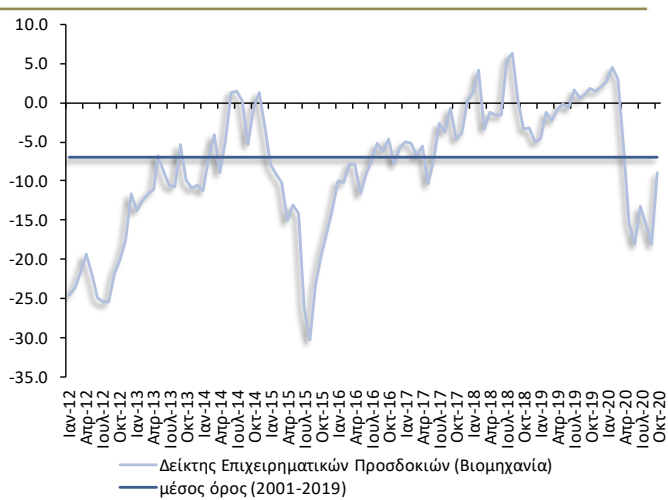


Ελλάδα: Οικονομικό Κλίμα

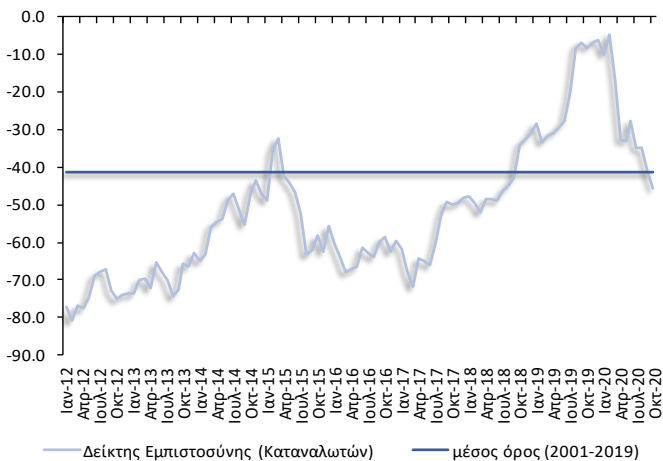
1. Δείκτης Οικονομικού Κλίματος (ESI)
(Ελλάδα vs Ευρωζώνη)



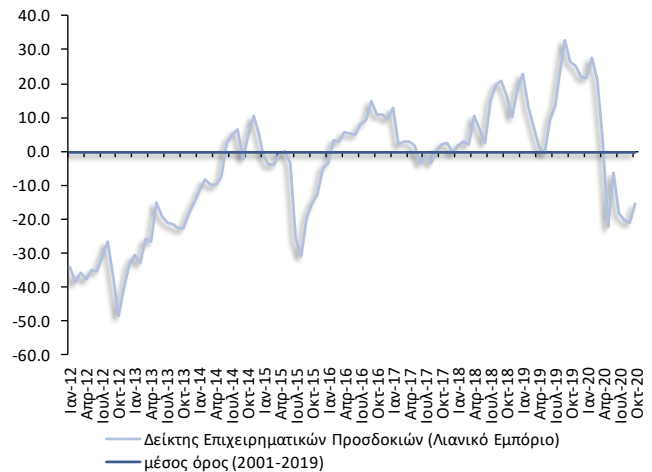
2. Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών
(Βιομηχανία)



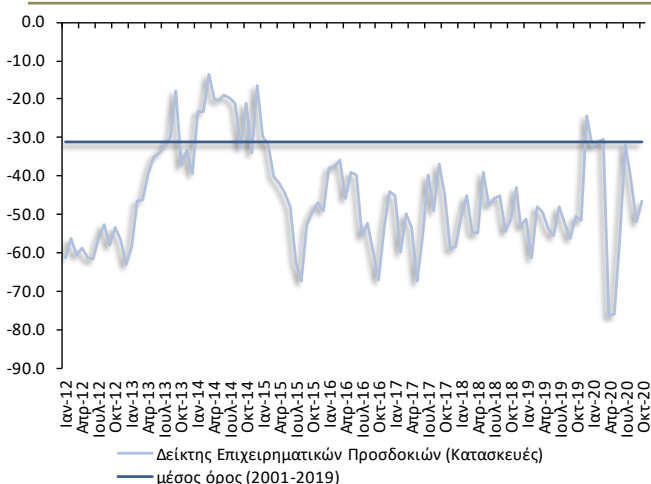
3. Δείκτης Εμπιστοσύνης
(Καταναλωτών)



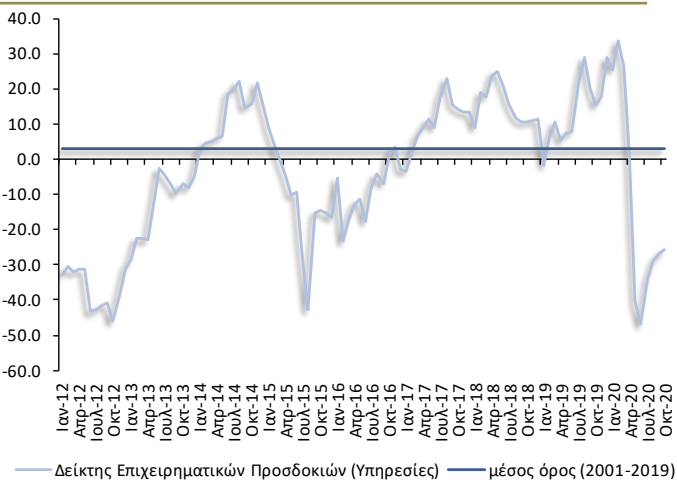
4. Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών
(Λιανικό Εμπόριο)



5. Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών
(Κατασκευές)



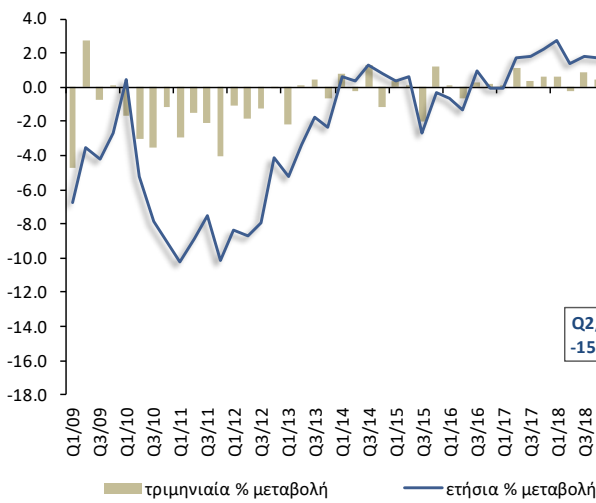
6. Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών
(Υπηρεσίες)



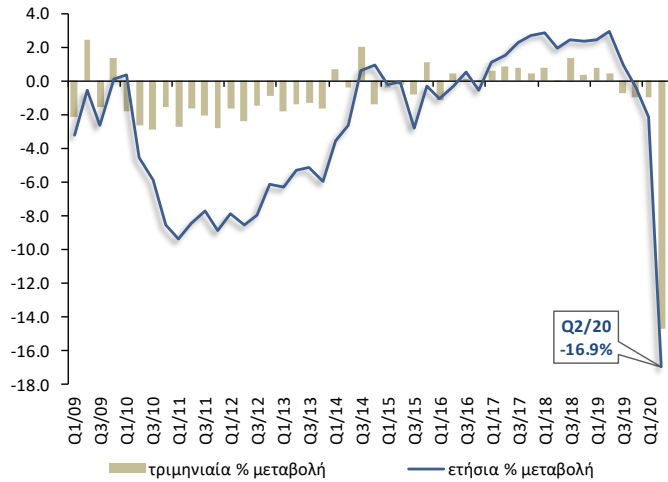


Ελλάδα: Οικονομική Δραστηριότητα

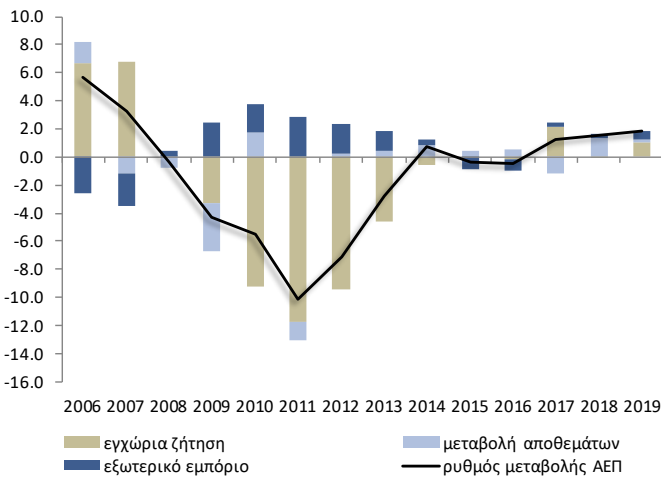
1. Πραγματικό ΑΕΠ (% μεταβολή)



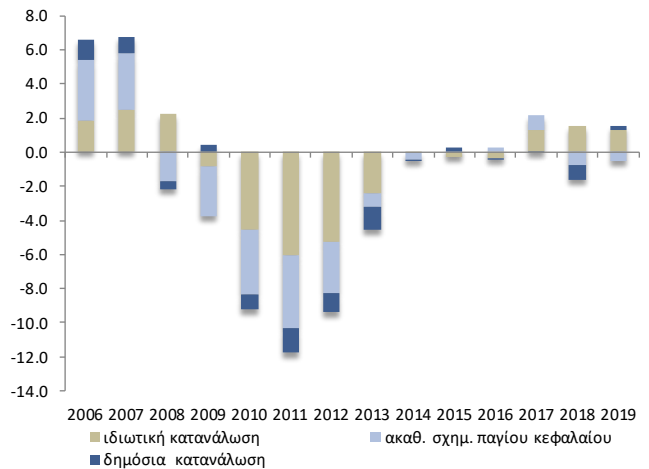
2. Ονομαστικό ΑΕΠ (% μεταβολή)



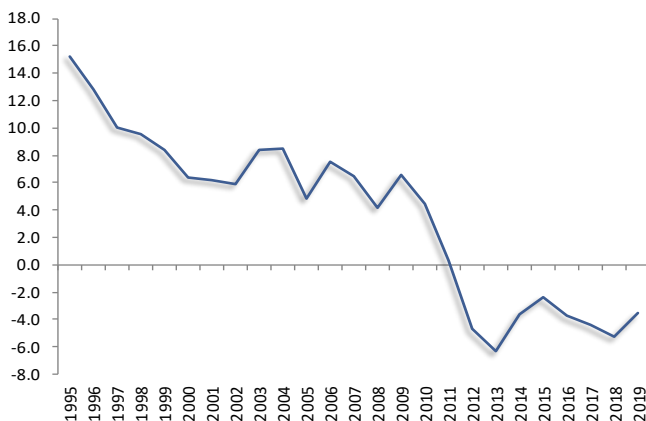
3. Συμβολή των βασικών συνιστωσών του ΑΕΠ στην οικονομική ανάπτυξη



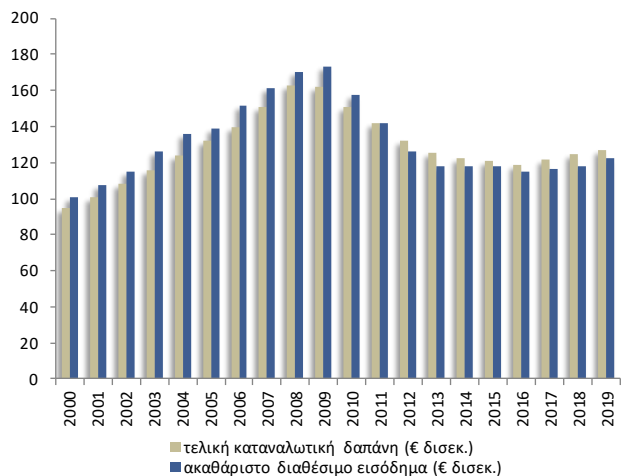
4. Συμβολή της εγχώριας ζήτησης στην οικονομική ανάπτυξη



5. Ακαθάριστο ποσοστό αποταμίευσης ως % του διαθέσιμου εισοδήματος νοικοκυριών



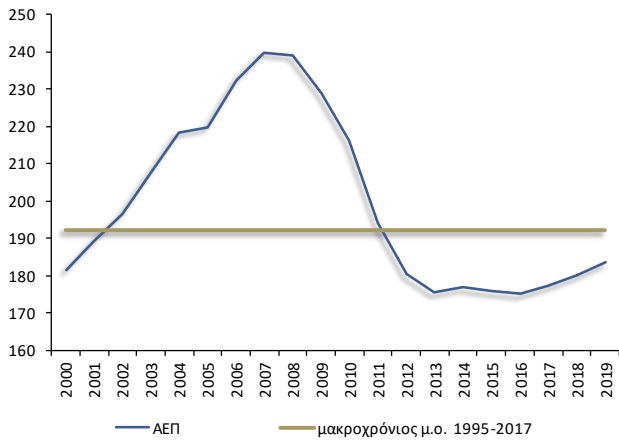
6. Ακαθάριστο διαθέσιμο εισόδημα και τελική καταναλωτική δαπάνη νοικοκυριών



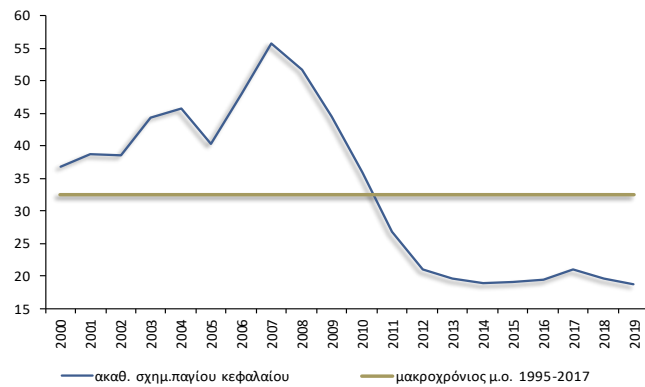


Ελλάδα: Συνιστώσες του ΑΕΠ

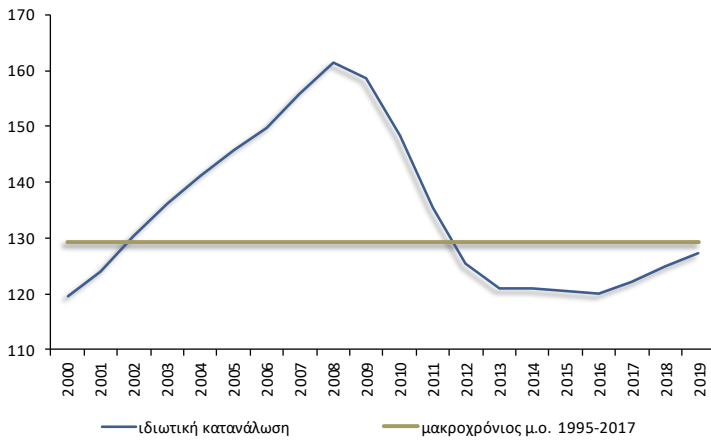
1. Πραγματικό ΑΕΠ (€ δισεκ.)



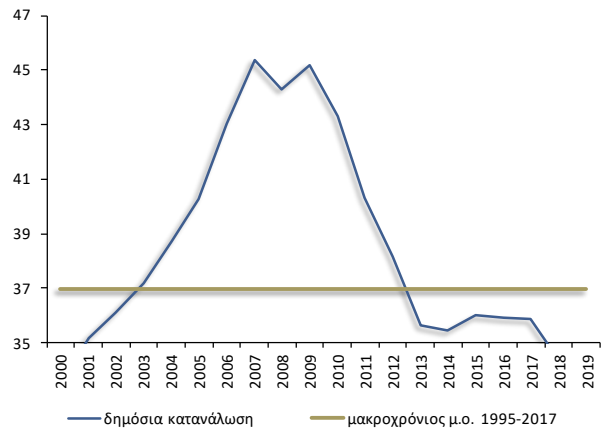
2. Ακαθάριστος Σχηματισμός Παγίου Κεφαλαίου (σταθερές τιμές, € δισεκ.)



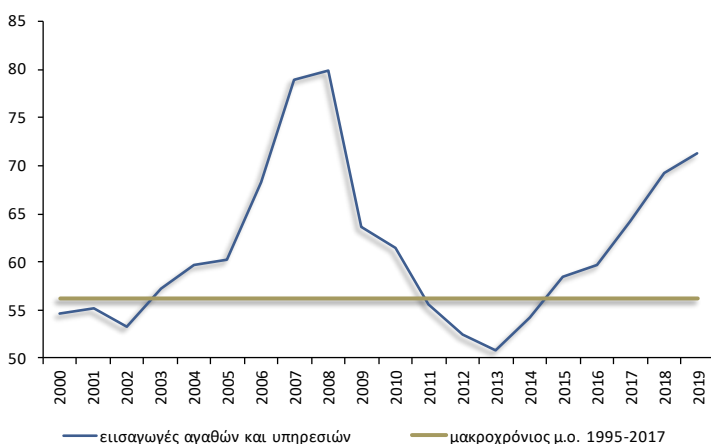
3. Ιδιωτική Κατανάλωση (σταθερές τιμές, € δισεκ.)



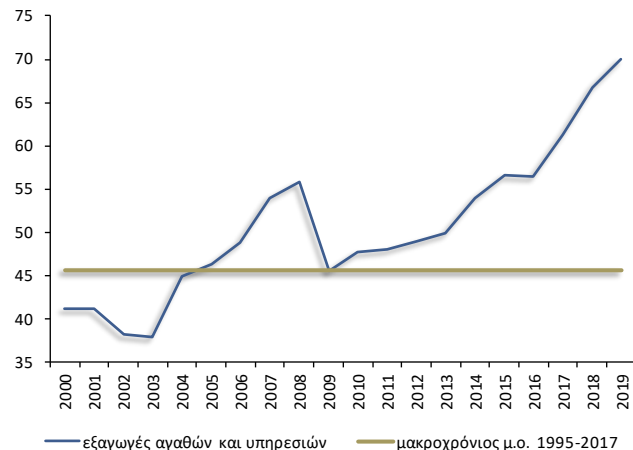
4. Δημόσια Κατανάλωση (σταθερές τιμές, € δισεκ.)



5. Εισαγωγές Αγαθών και Υπηρεσιών (σταθερές τιμές, € δισεκ.)



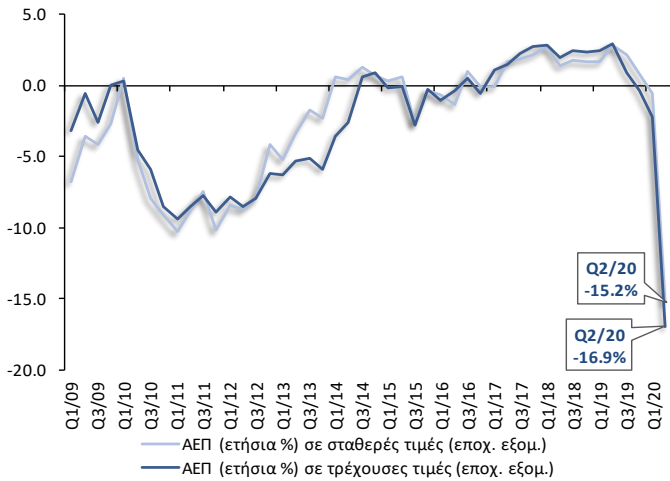
6. Εξαγωγές Αγαθών και Υπηρεσιών (σταθερές τιμές, € δισεκ.)



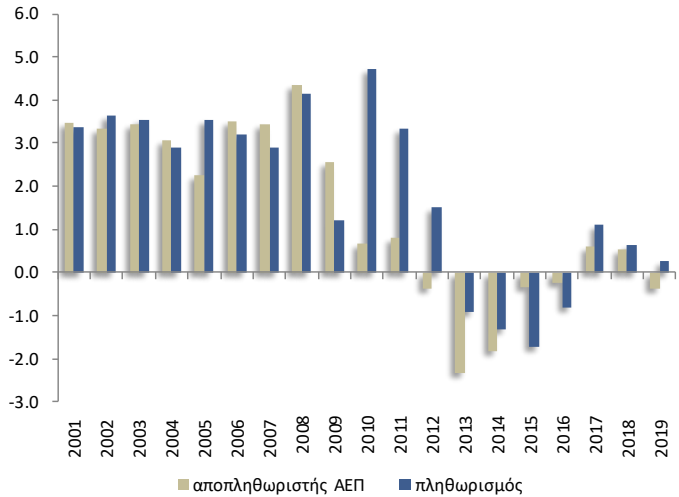


Ελλάδα: Δείκτες Τιμών

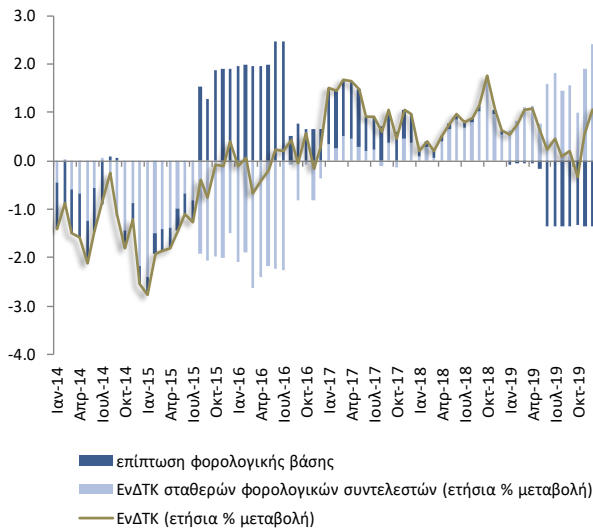
1. Πραγματικό vs Ονομαστικό ΑΕΠ (ετήσια % μεταβολή)



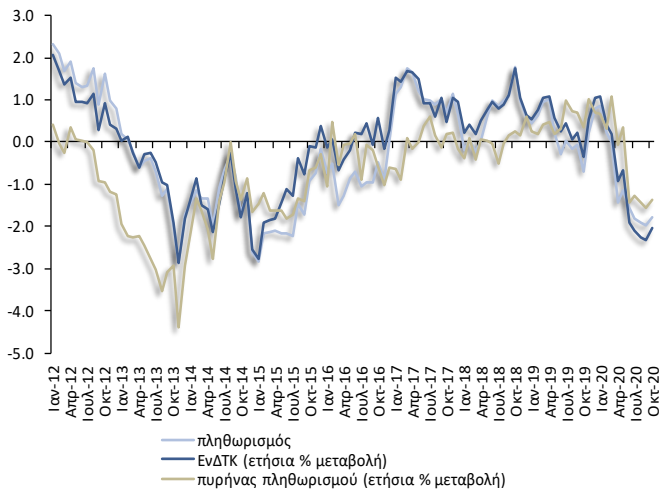
2. Αποπληθωριστής ΑΕΠ vs ΔΤΚ (ετήσια % μεταβολή)



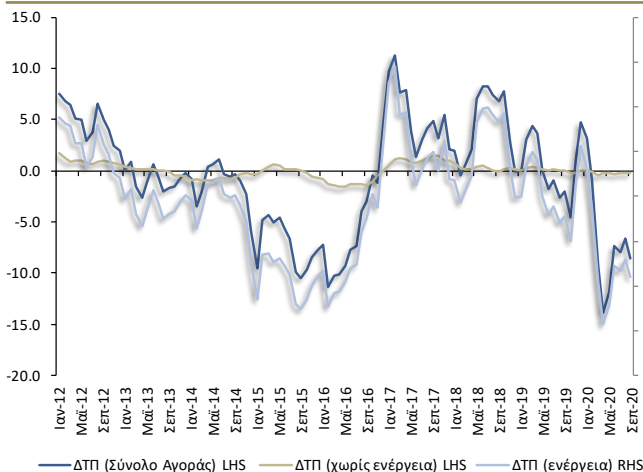
3. Επίπτωση Φορολογικής Βάσης



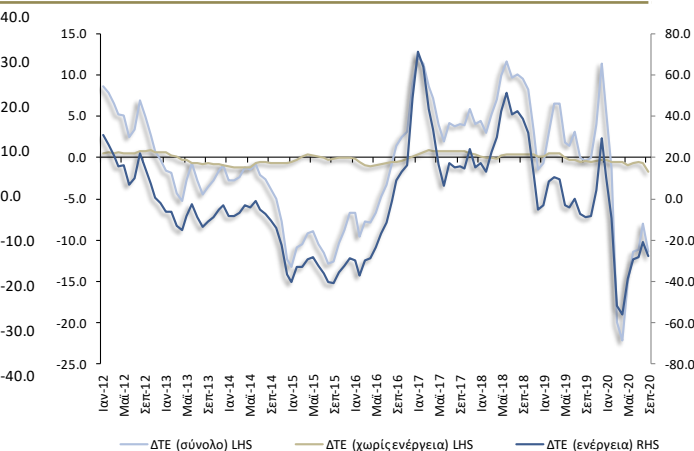
4. Πληθωρισμός (ΔΤΚ, ΕνΔΤΚ & Πυρήνας, ετήσια % μεταβολή)



5. Δείκτης Τιμών Παραγωγού στη Βιομηχανία (σύνολο αγοράς, ετήσια % μεταβολή)



6. Δείκτης Τιμών Εισαγωγών στη Βιομηχανία (ετήσια % μεταβολή)



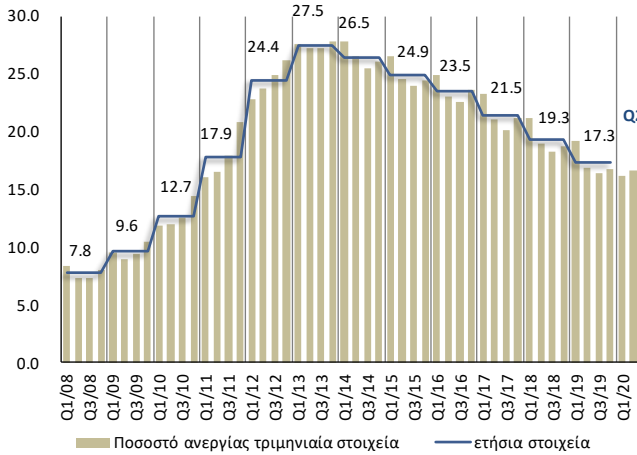
*Ο Πυρήνας Πληθωρισμού υπολογίζεται από την ΕΛΣΤΑΤ από τον Δείκτη Τιμών Καταναλωτή εξαιρώντας τις ομάδες: 1. Διατροφή και μη αλκοολούχα ποτά, 2. Αλκοολούχα ποτά και καπνός και τα προϊόντα ενέργειας με κωδικούς COICOP 045, 07221.

Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Eurostat, Economic Research & Investment Strategy

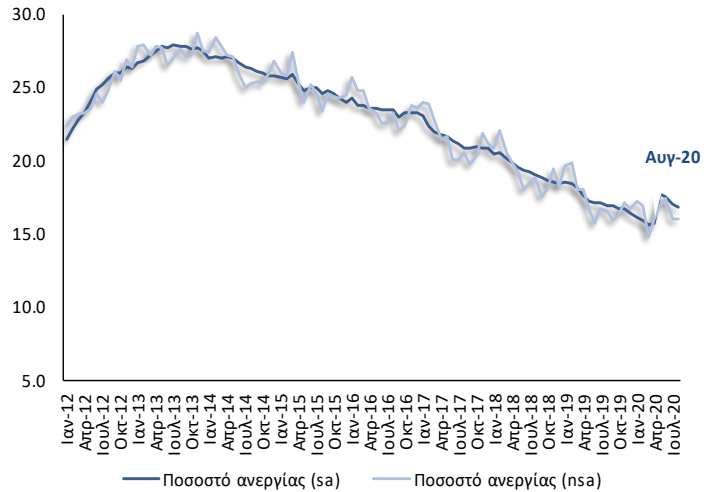


Ελλάδα: Αγορά Εργασίας

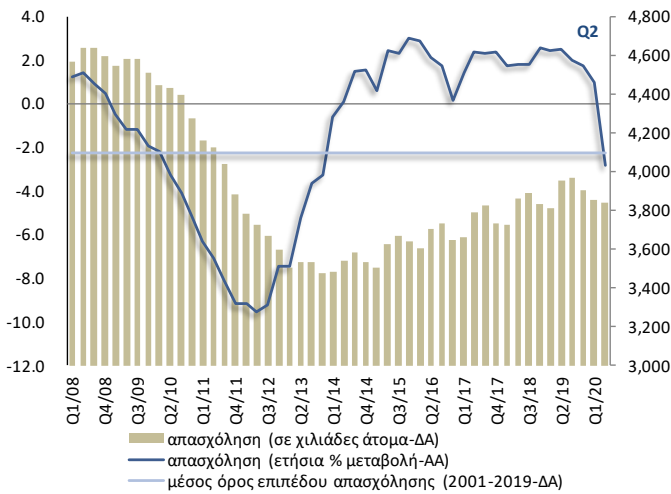
1. Ποσοστό Ανεργίας
(μη εποχικά εξομαλυμένα στοιχεία - nsa)



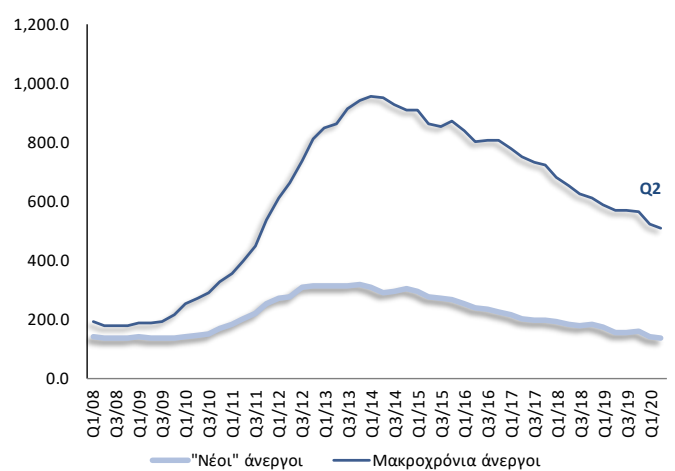
2. Ποσοστό Ανεργίας



3. Απασχόληση
(μη εποχικά εξομαλυμένα στοιχεία - nsa)



4. «Νέοι»* και «Μακροχρόνια»** Άνεργοι
(χιλιάδες άτομα, μη εποχ. εξομ. Στοιχεία - nsa)

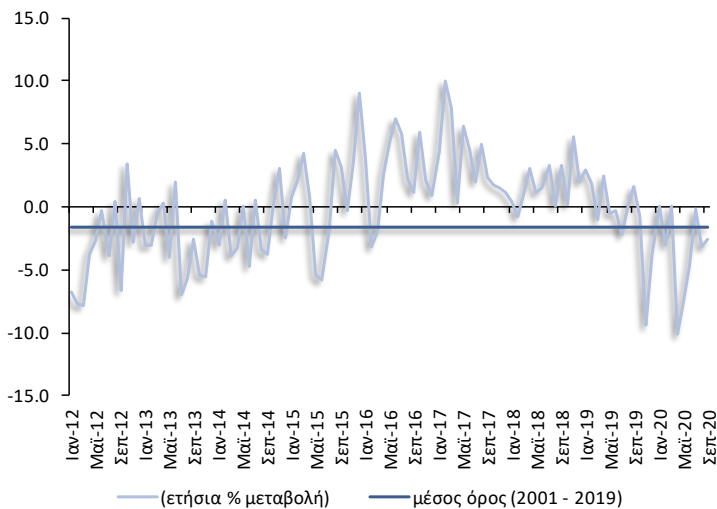


* «νέοι» άνεργοι: άνεργοι που εισέρχονται πρώτη φορά στην αγορά εργασίας και δεν έχουν εργαστεί στο παρελθόν
 ** «μακροχρόνια» άνεργοι: αναζητούν εργασία για > 12 μήνες

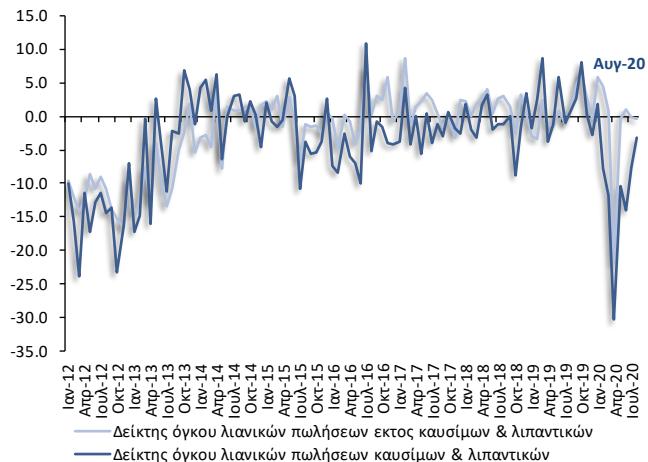


Ελλάδα: Βραχυχρόνιοι Δείκτες

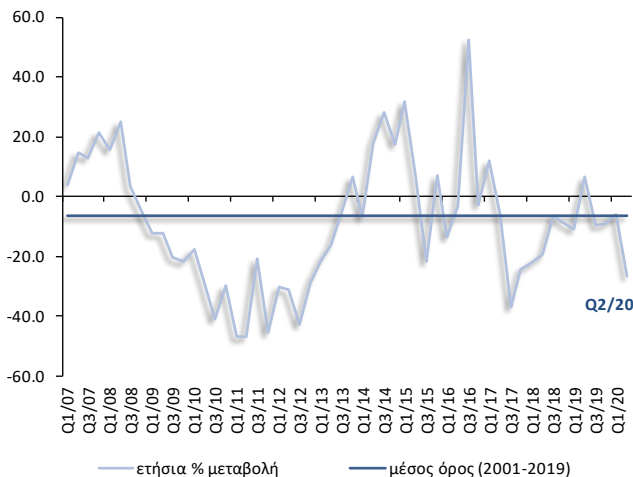
1. Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής (εποχ. εξομ. στοιχεία, ετήσια % μεταβολή)



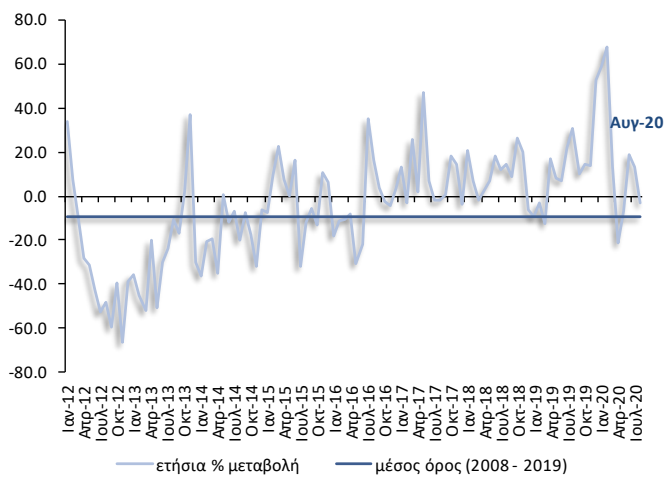
2. Δείκτες Όγκου Λιανικών Πωλήσεων (εποχ. εξομ. στοιχεία, ετήσια % μεταβολή)



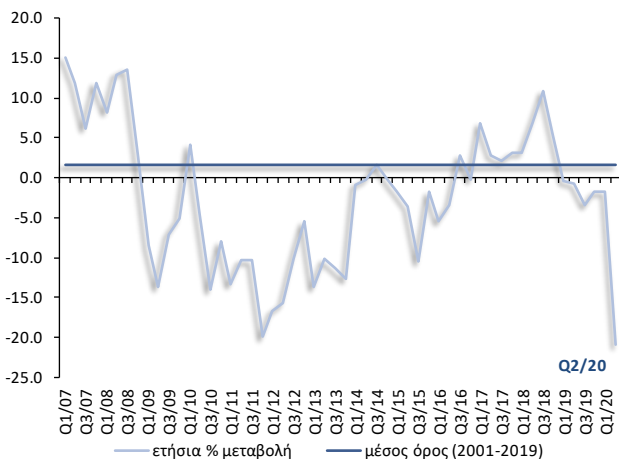
3. Δείκτη Παραγωγής στις Κατασκευές (εποχ. εξομ. στοιχεία, ετήσια, % μεταβολή)



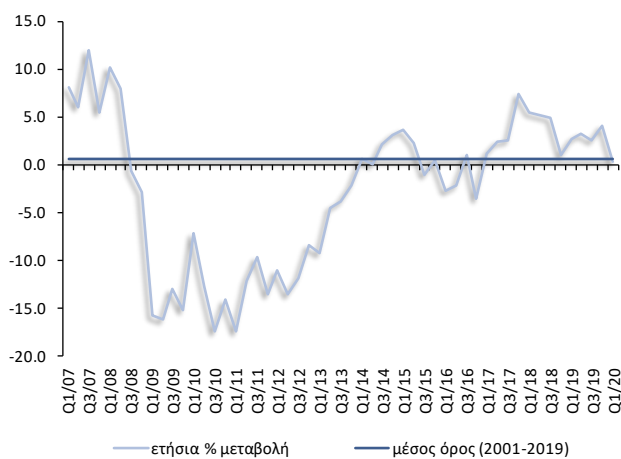
4. Άδειες Οικοδομικής Δραστηριότητας (μη εποχ. εξομ. στοιχεία, ετήσια % μεταβολή)



5. Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Χονδρικό Εμπόριο (εποχ. εξομ. στοιχ., ετήσια % μεταβολή)



6. Δείκτης Κύκλου Εργασιών στις Υπηρεσίες (εξαίρ. Εμπόριο) (εποχ. εξομ. στοιχ., ετήσια % μεταβολή)





Ελλάδα: Εκτέλεση Κρατικού Προϋπολογισμού 2020

Εκτέλεση Κρατικού Προϋπολογισμού 2020 (Προσωρινό)						
εκατ. € (τροποποιημένη ταμειακή βάση)	2019	Ιαν.-Οκτ. 2020		Διαφορά	2019	2020
	Ιαν.-Οκτ.	Πραγμ.	Εκτιμήσεις Προϋπ/σμού 2020 ⁽¹⁾		Πραγμ. ⁽²⁾	Εκτιμήσεις Προϋπ/σμού 2020 ⁽³⁾
	(1)	(2)	(3)	4=(2-3)	(5)	(6)
1. Καθαρά Έσοδα Κρατικού Προϋπολογισμού (1α+2α)	43,368	38,403	43,190	-4,787	55,097	53,751
2. 1α. Καθαρά Έσοδα εκτός ΠΔΕ (α+β+γ+δ+ε+στ-ζ)	41,782	33,967	40,437	-6,468	52,241	50,072
α. Φόροι	41,196	35,564	41,617	-6,052	51,415	51,997
β. Κοινωνικές εισφορές	46	45	46	-1	55	55
γ. Μεταβιβάσεις & Λοιπά τρέχοντα έσοδα (εκτος εσοδών ΠΔΕ)	2,826	2,486	1,682	804	4,077	1,914
εκ των οποίων: (α.) επιστροφές δαπανών για τόκους	40	43	0	43	40	0
δ. Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	1,630	448	575	-127	1,728	700
ε. Πωλήσεις παγίων περιουσιακών στοιχείων	18	5	319	-314	10	332
στ. Πωλήσεις τιμαλφών	0	0	0	0	0	0
ζ. Επιστροφές φόρων	3,934	4,581	3,802	778	5,044	4,926
2α. Προγραμμα Δημοσίων Επενδύσεων (ΠΔΕ), Έσοδα⁽⁶⁾	1,586	4,436	2,755	1,681	2,857	3,679
II. Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού (1β+2β)	42,462	51,845	44,177	7,668	55,265	56,037
13. 1β. Δαπάνες εκτός ΠΔΕ (α+β+γ+δ+ε+στ+ζ+η+θ+ι)	39,872	44,836	39,447	5,389	49,624	49,284
α. Παροχές σε εργαζομένους	11,039	11,080	11,132	-53	13,247	13,403
β. Κοινωνικές παροχές	356	107	71	36	653	134
γ. Μεταβιβάσεις	22,273	27,950	21,661	6,290	28,205	27,824
δ. Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	918	939	702	237	1,458	1,145
ε. Επιδότησεις	134	67	49	18	224	89
στ. Τόκοι σε ακαθάριστη βάση	4,874	4,429	4,248	181	5,225	4,500
ζ. Λοιπές δαπάνες	37	19	51	-32	50	71
η. Πιστώσεις υπο κατανομή (πλην ΠΔΕ)	0	0	1,050	-1,050	0	1,495
θ. Αποκτήσεις παγίων περιουσιακών στοιχείων	241	245	483	-238	562	623
ι. Αποκτήσεις τιμαλφών	0	0	0	0	0	0
24. 2β. Προγραμμα Δημοσίων Επενδύσεων (ΠΔΕ), Δαπάνες	2,589	7,009	4,730	2,279	5,642	6,750
Κρατικός Προϋπολογισμός (εκτός ισοζ. ΠΔΕ) (1α-1β) Έλλειμμα(-) ή Πλεόνασμα (+)	1,910	-10,869	990		2,617	788
ΠΔΕ Ισοζύγιο (2α-2β) Έλλειμμα(-) ή Πλεόνασμα (+)	-1,003	-2,573	-1,975		-2,785	-3,071
27. 3. Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού /^(4,5) (I-II)	906	-13,442	-987	-12,455	-168	-2,286
28. Πρωτογενές Αποτέλεσμα Κρατικού Προϋπολογισμού [3+1β.στ-Ι.α.γ.(α)]	5,739	-9,056	3,261	-12,317	5,017	2,215

1/ Στόχοι του Προϋπολογισμού 2020, προσαρμοσμένοι στα συνολικά μεγέθη όπως αποτυπώνονται στις εκτιμήσεις της εισηγητικής έκθεσης του Προϋπολογισμού 2020.

2/ Τα στοιχεία των εσόδων και των δαπανών του κρατικού προϋπολογισμού για το έτος 2019, είναι προσωρινά και θα οριστικοποιηθούν με την κύρωση του Απολογισμού Εσόδων και Εξόδων του Κράτους οικονομικού έτους 2019.

3/ Ετήσιες εκτιμήσεις όπως αποτυπώνονται στην εισηγητική έκθεση του Προϋπολογισμού 2020.

4/ Τα στοιχεία πραγματοποιήσεων περιλαμβάνουν την επίπτωση του προγράμματος εξόφλησης υποχρεώσεων παρελθόντων ετών και εκκρεμών αιτήσεων συνταξιοδότησης.

5/ Η αποτύπωση των στοιχείων είναι σύμφωνη με τη νέα οικονομική ταξινόμηση (Προεδρικό διάταγμα 54/2018).

6/ Τα έσοδα από το Πρόγραμμα Δημοσίων Επενδύσεων (ΠΔΕ) περιλαμβάνονται στις κατηγορίες "Μεταβιβάσεις" και "Λοιπά τρέχοντα έσοδα".



Ελλάδα: Ισοζύγιο Πληρωμών

1	εκατ. €	Ιανουάριος-Σεπτέμβριος			Σεπτέμβριος		
2		2018	2019	2020	2018	2019	2020
3	I ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΤΡΕΧΟΥΣΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ (I.A + I.B + I.Γ + I.Δ)	-1,357	-90	-8,612	548	914	-499
4	ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΑΓΑΘΩΝ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ (I.A + I.B)	-171	952	-8,484	748	1,170	-424
5	I.A ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΑΓΑΘΩΝ (I.A.1 - I.A.2)	-16,568	-17,469	-14,125	-2,071	-1,989	-1,491
6	ΙΣΟΖΥΓΙΟ καυσίμων	-3,850	-3,957	-2,583	-583	-429	42
7	ΙΣΟΖΥΓΙΟ πλοίων	-48	-281	-77	-4	-1	-2
8	ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΑΓΑΘΩΝ χωρίς καύσιμα και πλοία	-12,670	-13,231	-11,466	-1,483	-1,560	-1,532
9	I.A.1 Εξαγωγές αγαθών	23,909	24,274	21,096	2,562	2,696	2,380
10	Καύσιμα	7,344	6,940	4,433	779	782	472
11	Πλοία (πωλήσεις)	124	58	56	7	1	2
12	Αγαθά χωρίς καύσιμα και πλοία	16,442	17,276	16,607	1,776	1,913	1,907
13	I.A.2 Εισαγωγές αγαθών	40,477	41,743	35,221	4,632	4,685	3,871
14	Καύσιμα	11,194	10,897	7,016	1,362	1,210	429
15	Πλοία (αγορές)	172	339	133	11	2	3
16	Αγαθά χωρίς καύσιμα και πλοία	29,112	30,507	28,073	3,260	3,473	3,439
17	I.B ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ (I.B.1 - I.B.2)	16,397	18,421	5,641	2,818	3,159	1,067
18	I.B.1 Εισπράξεις	29,526	32,260	17,494	4,326	4,844	2,293
19	Ταξιδιωτικό	14,113	16,107	3,509	2,454	2,886	825
20	Μεταφορές	12,179	12,848	10,765	1,509	1,537	1,093
21	Λοιπές υπηρεσίες	3,234	3,305	3,219	363	421	375
22	I.B.2 Πληρωμές	13,129	13,839	11,853	1,508	1,685	1,226
23	Ταξιδιωτικό	1,606	2,013	641	172	214	49
24	Μεταφορές	8,060	8,295	7,681	938	997	789
25	Λοιπές υπηρεσίες	3,463	3,531	3,531	398	475	388
26	I.Γ ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΠΡΩΤΟΓΕΝΩΝ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΩΝ (I.Γ.1 - I.Γ.2)	-1,177	-1,189	-436	-96	-57	8
27	I.Γ.1 Εισπράξεις	4,826	4,909	5,205	323	399	361
28	Από εργασία (αμοιβές, μισθοί)	157	185	151	17	19	14
29	Από επενδύσεις (τόκοι, μερίσματα, κέρδη)	1,947	2,199	2,185	199	297	232
30	Λοιπά πρωτογενή εισοδήματα	2,722	2,525	2,869	107	83	115
31	I.Γ.2 Πληρωμές	6,003	6,098	5,641	419	456	353
32	Από εργασία (αμοιβές, μισθοί)	1,007	1,061	1,034	115	116	100
33	Από επενδύσεις (τόκοι, μερίσματα, κέρδη)	4,683	4,695	4,276	279	314	230
34	Λοιπά πρωτογενή εισοδήματα	313	342	331	25	27	23
35	I.Δ ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΔΕΥΤΕΡΟΓΕΝΩΝ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΩΝ (I.Δ.1 - I.Δ.2)	-9	146	308	-104	-198	-83
36	I.Δ.1 Εισπράξεις	1,715	2,647	2,902	104	167	177
37	Γενική κυβέρνηση	907	1,589	1,704	36	28	38
38	Λοιποί τομείς	807	1,059	1,198	68	140	138
39	I.Δ.2 Πληρωμές	1,724	2,501	2,594	207	366	260
40	Γενική κυβέρνηση	1,195	1,464	1,383	143	151	130
41	Λοιποί τομείς	529	1,037	1,211	64	215	129
42	II ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (II.1 - II.2)	166	214	1,332	-117	-48	-89
43	II.1 Εισπράξεις	512	642	1,645	14	6	6
44	Γενική κυβέρνηση	303	509	1,500	1	1	1
45	Λοιποί τομείς	209	133	145	14	5	6
46	II.2 Πληρωμές	346	428	313	132	54	95
47	Γενική κυβέρνηση	2	3	3	0	1	0
48	Λοιποί τομείς	343	425	310	131	53	95
49	ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΤΡΕΧΟΥΣΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΚΑΙ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (I + II)	-1,191	124	-7,281	431	867	-587
50	III ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ (III.A+III.B+III.Γ+III.Δ)	-1,217	-543	-6,495	-11	568	-179
51	III.A ΑΜΕΣΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ *	-2,297	-2,462	-1,921	-88	18	-112
52	Απαιτήσεις	281	409	495	59	147	54
53	Υποχρεώσεις	2,578	2,871	2,416	147	130	166
54	III.B ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ *	-3,780	20,941	42,733	-421	23,111	-417
55	Απαιτήσεις	-502	24,995	34,052	715	23,107	817
56	Υποχρεώσεις	3,279	4,054	-8,682	1,137	-4	1,234
57	III.Γ ΛΟΙΠΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ *	5,013	-18,963	-48,417	383	-22,654	178
58	Απαιτήσεις	-4,250	-1,959	2,386	222	-282	1,630
59	Υποχρεώσεις	-9,263	17,004	50,803	-161	22,372	1,452
60	(Δάνεια γενικής κυβέρνησης)	20,001	-1,966	-493	-155	-172	-286
61	III.Δ ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΩΝ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ **	-153	-58	1,110	116	93	172
62	IV ΤΑΚΤΟΠΟΙΗΤΕΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ (I + II - III + IV = 0)	-26	-667	785	-442	-298	408
63	ΥΦΟΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΩΝ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ ***				6,169	7,537	9,635

* (+) αύξηση (-) μείωση Σύμφωνα με τη νέα μεθοδολογία κατάρτισης του ισοζυγίου πληρωμών BPM6, η αύξηση των απαιτήσεων παρουσιάζεται με θετικό πρόσημο, ενώ η μείωση των απαιτήσεων με αρνητικό πρόσημο. Αντίστοιχα, η αύξηση των υποχρεώσεων εμφανίζεται με θετικό πρόσημο, ενώ η μείωση των υποχρεώσεων με αρνητικό πρόσημο.

** (+) αύξηση (-) μείωση Σύμφωνα με τη νέα μεθοδολογία κατάρτισης του ισοζυγίου πληρωμών BPM6, η αύξηση των συν/κων διαθεσίμων παρουσιάζεται πλέον με θετικό πρόσημο, ενώ η μείωση των συν/κων διαθεσίμων με αρνητικό πρόσημο.

*** Τα συναλλαγματικά διαθέσιμα, σύμφωνα με τον ορισμό της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας, περιλαμβάνουν μόνο το νομισματικό χρυσό, τη "συναλλαγματική θέση" στο Διεθνές Νομισματικό Ταμείο, τα "ειδικά τραπεζικά δικαιώματα" και τις απαιτήσεις της Τράπεζας της Ελλάδος σε ξένο νόμισμα έναντι κατοίκων χωρών εκτός της ζώνης του ευρώ. Αντίθετα, δεν περιλαμβάνουν τις απαιτήσεις σε ευρώ έναντι κατοίκων χωρών εκτός της ζώνης του ευρώ, τις απαιτήσεις σε συνάλλαγμα και σε ευρώ έναντι κατοίκων χωρών της ζώνης του ευρώ, και τη συμμετοχή της Τράπεζας της Ελλάδος στο κεφάλαιο και στα συναλλαγματικά διαθέσιμα της ΕΚΤ.



Ελλάδα: Χρηματοδότηση του Ιδιωτικού Τομέα

ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ^{(1) (2)} ΤΗΣ ΕΓΧΩΡΙΑΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ

(Υπόλοιπα και καθαρές ροές⁽³⁾ σε εκατ. ευρώ)

	ΙΟΥΛ.2020	ΑΥΓ.2020	ΣΕΠΤ.2020
1			
2 I.2 ΙΔΙΩΤΙΚΟΣ ΤΟΜΕΑΣ			
3 Υπόλοιπο χρηματοδότησης	147,577	147,721	147,586
4 Μηνιαία καθαρή ροή	1,114	231	623
5 (%) 12μηνη μεταβολή	1.5%	1.9%	2.4%
6 I.2.1. ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ			
7 Υπόλοιπο χρηματοδότησης	73,487	73,770	73,916
8 Μηνιαία καθαρή ροή	1,118	324	714
9 (%) 12μηνη μεταβολή	5.8%	6.5%	7.5%
10 I.2.1.A. ΜΗ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ			
11 Υπόλοιπο χρηματοδότησης	67,351	67,603	67,831
12 Μηνιαία καθαρή ροή	1,320	403	660
13 (%) 12μηνη μεταβολή	6.4%	7.2%	8.3%
14 1. Γεωργία			
15 Υπόλοιπο χρηματοδότησης	1,089	1,092	1,119
16 (%) 12μηνη μεταβολή	3.5%	3.7%	2.2%
17 2. Βιομηχανία			
18 Υπόλοιπο χρηματοδότησης	16,954	17,028	17,022
19 (%) 12μηνη μεταβολή	8.5%	8.9%	9.5%
20 3. Εμπόριο			
21 Υπόλοιπο χρηματοδότησης	15,484	15,474	15,574
22 (%) 12μηνη μεταβολή	7.7%	8.1%	9.0%
23 4. Τουρισμός			
24 Υπόλοιπο χρηματοδότησης	7,577	7,745	7,908
25 (%) 12μηνη μεταβολή	6.9%	9.8%	11.7%
26 5. Ναυτιλία⁽⁴⁾			
27 Υπόλοιπο χρηματοδότησης	729	731	749
28 (%) 12μηνη μεταβολή	-0.6%	-0.4%	2.8%
29 6. Κατασκευές			
30 Υπόλοιπο χρηματοδότησης	6,254	6,295	6,234
31 (%) 12μηνη μεταβολή	-3.7%	-3.1%	-4.7%
32 7. Ηλεκτρισμός - Φωταέριο -Υδρευση			
33 Υπόλοιπο χρηματοδότησης	5,386	5,431	5,584
34 (%) 12μηνη μεταβολή	2.8%	3.6%	9.7%
35 8. Αποθηκεύσεις και Μεταφορές πλν Ναυτιλίας			
36 Υπόλοιπο χρηματοδότησης	2,232	2,298	2,244
37 (%) 12μηνη μεταβολή	14.6%	18.6%	15.5%
38 9. Λοιπά			
39 Υπόλοιπο χρηματοδότησης	11,647	11,510	11,398
40 (%) 12μηνη μεταβολή	9.0%	9.5%	11.0%
41 I.2.1.B ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ & ΛΟΙΠΑ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ			
42 Υπόλοιπο χρηματοδότησης	6,135	6,167	6,085
43 Μηνιαία καθαρή ροή	-202	-79	54
44 (%) 12μηνη μεταβολή	-1.0%	-1.5%	-1.0%
45 I.2.2. ΕΛΕΥΘΕΡΟΙ ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΕΣ, ΑΓΡΟΤΕΣ & ΑΤΟΜΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ			
46 Υπόλοιπο χρηματοδότησης	8,621	8,639	8,604
47 Μηνιαία καθαρή ροή	119	21	-3
48 (%) 12μηνη μεταβολή	-0.3%	0.2%	-0.2%
49 I.2.3. ΙΔΙΩΤΕΣ & ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΜΗ ΚΕΡΔΟΣΚΟΠΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ			
50 Υπόλοιπο χρηματοδότησης	65,469	65,311	65,066
51 Μηνιαία καθαρή ροή	-123	-114	-88
52 (%) 12μηνη μεταβολή	-2.6%	-2.5%	-2.5%
53 1. Στεγαστικά			
54 Υπόλοιπο χρηματοδότησης	49,761	49,623	49,422
55 Μηνιαία καθαρή ροή	-169	-107	-92
56 (%) 12μηνη μεταβολή	-2.9%	-2.9%	-2.8%
57 2. Καταναλωτικά			
58 Υπόλοιπο χρηματοδότησης	15,094	15,074	15,037
59 Μηνιαία καθαρή ροή	35	-7	5
60 (%) 12μηνη μεταβολή	-1.5%	-1.4%	-1.6%
61 3. Λοιπά			
62 Υπόλοιπο χρηματοδότησης	614	614	606
63 Μηνιαία καθαρή ροή	11	0	-1
64 (%) 12μηνη μεταβολή	-1.1%	-0.8%	0.2%

(1) Στα υπόλοιπα περιλαμβάνονται τα δάνεια, οι τοποθετήσεις σε εταιρικά ομόλογα, καθώς και τα τιτλοποιημένα δάνεια στα οποία τα πιστωτικά ιδρύματα λειτουργούν ως διαχειριστές.

(2) Περιλαμβάνεται και η χρηματοδότηση από την Τράπεζα της Ελλάδος. Από το Δεκέμβριο του 2016, δεν περιλαμβάνονται τα στοιχεία του Ταμείου Παρακαταθηκών και Δανείων λόγω αναταξινόμησής του από το χρηματοπιστωτικό τομέα στον τομέα της γενικής κυβέρνησης.

(3) Οι καθαρές ροές και οι ρυθμοί μεταβολής υπολογίζονται αφού ληφθούν υπόψη οι αναταξινόμησεις και μεταβιβάσεις δανείων/εταιρικών ομολόγων, οι διαγραφές, καθώς και οι συναλλαγματικές διαφορές.

(4) Από το Μάρτιο 2019, τα δάνεια προς τις ναυτιλιακές εταιρείες με καταστατική έδρα στο εξωτερικό δεν περιλαμβάνονται πλέον στη χρηματοδότηση της εγχώριας οικονομίας.



Ελλάδα: Καταθέσεις της Εγχώριας Οικονομίας

ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΚΑΙ ΡΕΠΟΣ ΤΗΣ ΕΓΧΩΡΙΑΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ ΣΤΑ ΕΓΧΩΡΙΑ ΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ ⁽¹⁾

(Υπόλοιπα και καθαρές ροές ⁽²⁾ σε εκατ. ευρώ)

1		ΙΟΥΛ.2020	ΑΥΓ.2020	ΣΕΠΤ.2020
2	II. ΣΥΝΟΛΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ			
3	Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	162,559	162,649	163,755
4	Μηνιαία καθαρή ροή	3,135	128	1,007
5	(%) 12μηνια μεταβολή	7.7%	7.4%	7.0%
6	II.1. ΓΕΝΙΚΗ ΚΥΒΕΡΝΗΣΗ			
7	Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	11,063	10,772	10,618
8	Μηνιαία καθαρή ροή	-183	-292	-153
9	(%) 12μηνια μεταβολή	-11.9%	-11.2%	-25.1%
10	II.2. ΙΔΙΩΤΙΚΟΣ ΤΟΜΕΑΣ			
11	Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	151,496	151,877	153,137
12	Μηνιαία καθαρή ροή	3,318	420	1,160
13	(%) 12μηνια μεταβολή	9.5%	9.0%	10.3%
14	II.2.1. ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ			
15	Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	31,774	32,024	32,918
16	Μηνιαία καθαρή ροή	2,649	255	877
17	(%) 12μηνια μεταβολή	24.8%	25.9%	33.2%
18	II.2.1.A. ΜΗ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ⁽³⁾			
19	Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	28,091	28,391	29,453
20	Μηνιαία καθαρή ροή	2,484	339	1,047
21	(%) 12μηνια μεταβολή	28.7%	29.3%	36.9%
22	ΕΚ ΤΩΝ ΟΠΟΙΩΝ			
23	1. Καταθέσεις όψεως			
24	Υπόλοιπο καταθέσεων	22,577	22,993	24,192
25	Μηνιαία καθαρή ροή	1,376	453	1,187
26	2. Προθεσμίας			
27	Υπόλοιπο καταθέσεων	5,344	5,227	5,091
28	Μηνιαία καθαρή ροή	1,108	-113	-140
29	II.2.1.B ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ & ΛΟΙΠΑ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ			
30	Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	3,683	3,633	3,465
31	Μηνιαία καθαρή ροή	165	-84	-170
32	(%) 12μηνια μεταβολή	1.8%	5.1%	8.1%
33	ΕΚ ΤΩΝ ΟΠΟΙΩΝ			
34	1. Καταθέσεις όψεως			
35	Υπόλοιπο καταθέσεων	2,657	2,229	2,109
36	Μηνιαία καθαρή ροή	171	-461	-122
37	2. Προθεσμίας			
38	Υπόλοιπο καταθέσεων	1,026	1,404	1,356
39	Μηνιαία καθαρή ροή	-6	377	-48
40	II.2.2. ΝΟΙΚΟΚΥΡΙΑ & ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΜΗ ΚΕΡΔΟΣΚΟΠΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ			
41	Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	119,722	119,853	120,219
42	Μηνιαία καθαρή ροή	669	165	283
43	(%) 12μηνια μεταβολή	6.0%	5.2%	5.4%
44	ΕΚ ΤΩΝ ΟΠΟΙΩΝ			
45	1. Καταθέσεις όψεως			
46	Υπόλοιπο καταθέσεων	17,944	18,207	18,504
47	Μηνιαία καθαρή ροή	511	265	292
48	2. Ταμειοτηρίου			
49	Υπόλοιπο καταθέσεων	61,761	62,129	62,511
50	Μηνιαία καθαρή ροή	579	379	355
51	3. Προθεσμίας			
52	Υπόλοιπο καταθέσεων	40,017	39,517	39,204
53	Μηνιαία καθαρή ροή	-421	-479	-364

(1) Δεν περιλαμβάνεται η Τράπεζα της Ελλάδος. Επίσης, από το Δεκέμβριο του 2016, δεν περιλαμβάνονται οι καταθέσεις στο Ταμείο Παρακαταθηκών και Δανείων λόγω αναταξινόμησής του από το χρηματοπιστωτικό τομέα στον τομέα της γενικής κυβέρνησης.

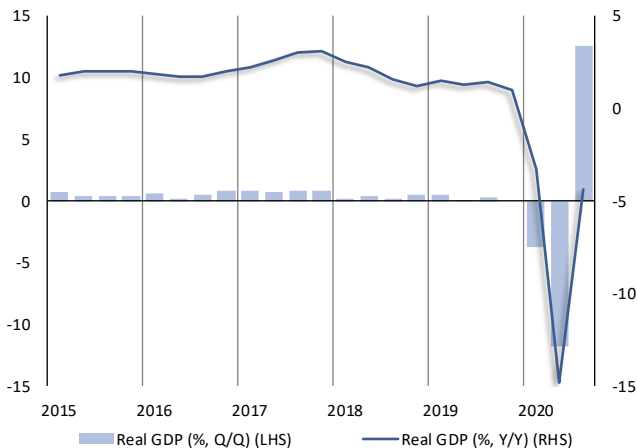
(2) Οι καθαρές ροές και οι ρυθμοί μεταβολής υπολογίζονται αφού ληφθούν υπόψη οι αναταξινόμησεις και οι συναλλαγματικές διαφορές.

(3) Από το Μάρτιο 2019, οι καταθέσεις και τα ρέπος των ναυτιλιακών εταιρειών με καταστατική έδρα στο εξωτερικό δεν περιλαμβάνονται πλέον στις καταθέσεις της εγχώριας οικονομίας.

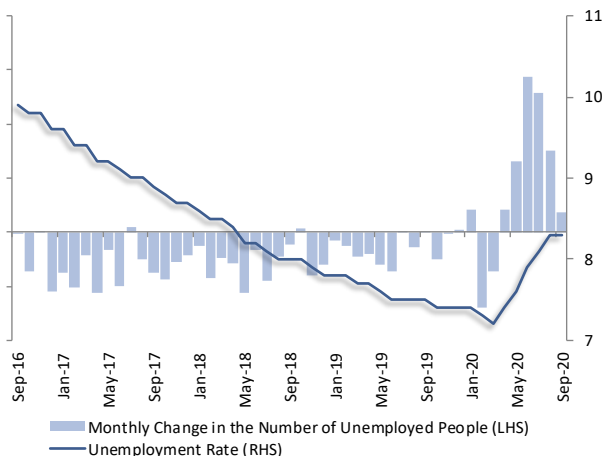


Ευρωζώνη: Βασικά Στοιχεία

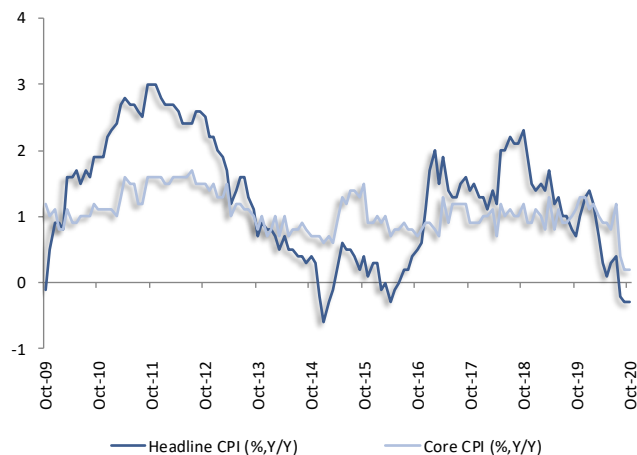
1. Πραγματικό ΑΕΠ



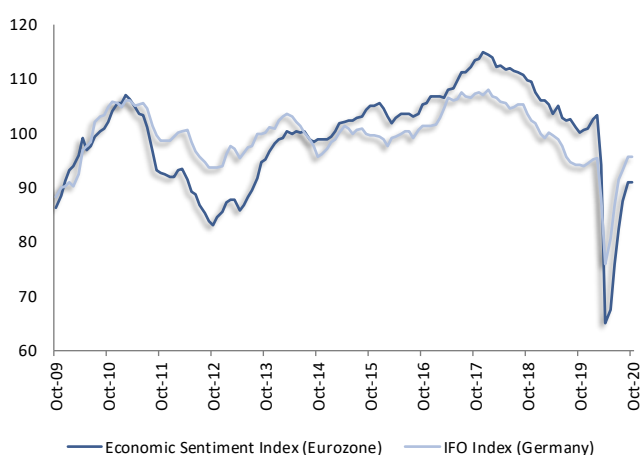
2. Αγορά Εργασίας



3. Πληθωρισμός



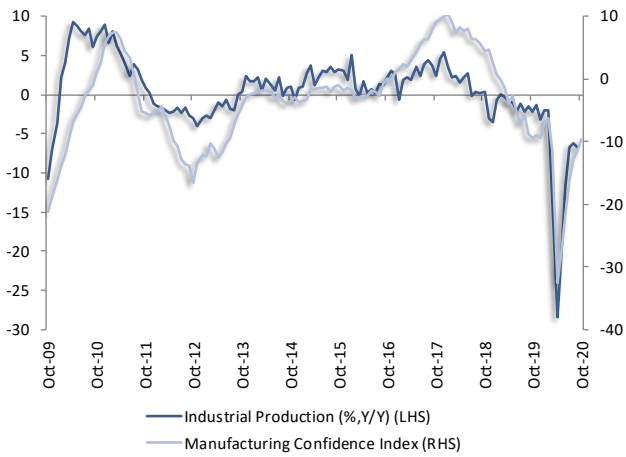
4. Βασικοί Πρόδρομοι Δείκτες



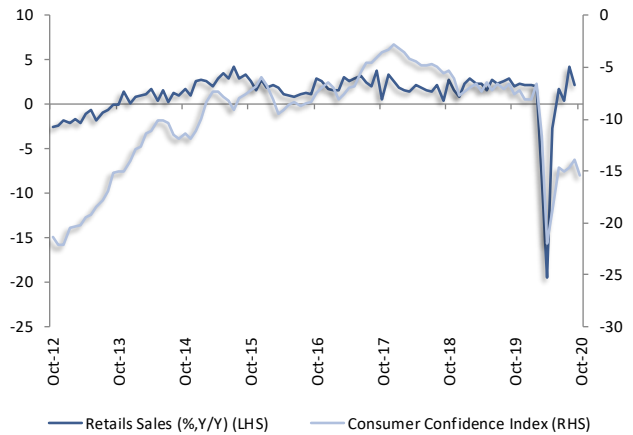


Ευρωζώνη: Οικονομική Δραστηριότητα

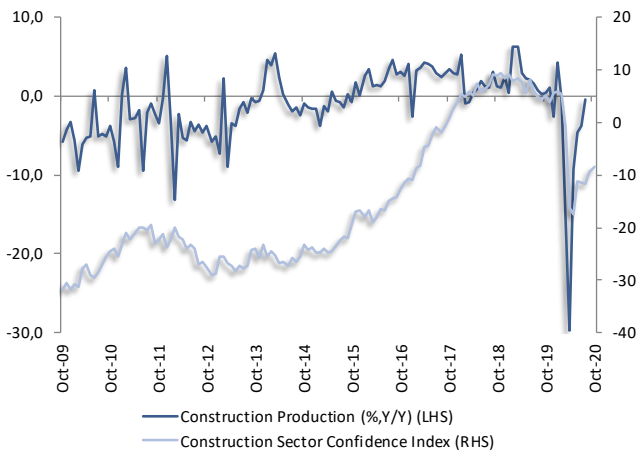
1. Τομέας Βιομηχανίας



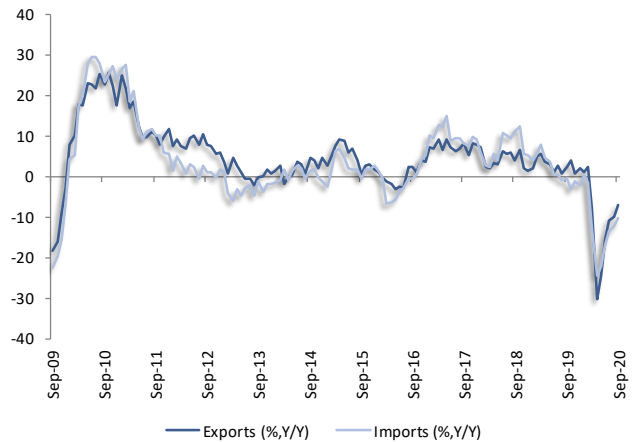
2. Λιανικές Πωλήσεις & Καταναλωτική Εμπιστοσύνη



3. Τομέας Κατασκευών



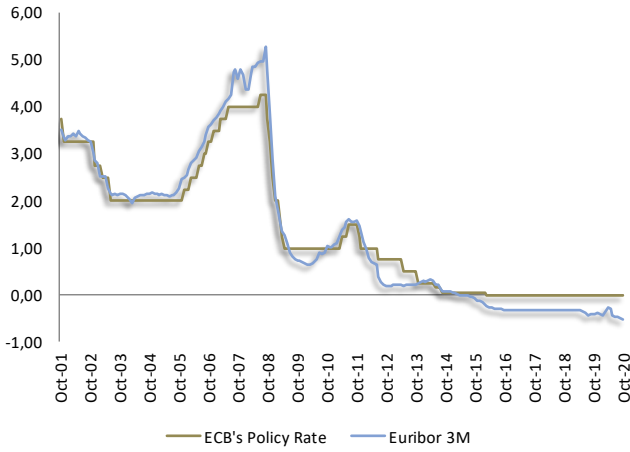
4. Εξωτερικό Εμπόριο





Ευρωζώνη: ΕΚΤ – Τραπεζικός Τομέας

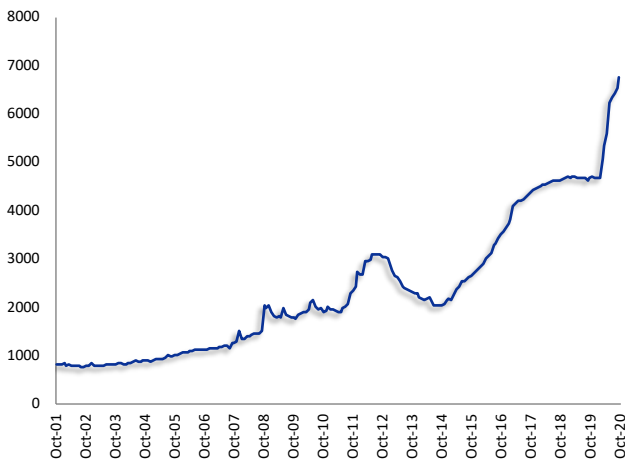
1. Παρεμβατικό Επιτόκιο ΕΚΤ & Διατραπεζικό Επιτόκιο



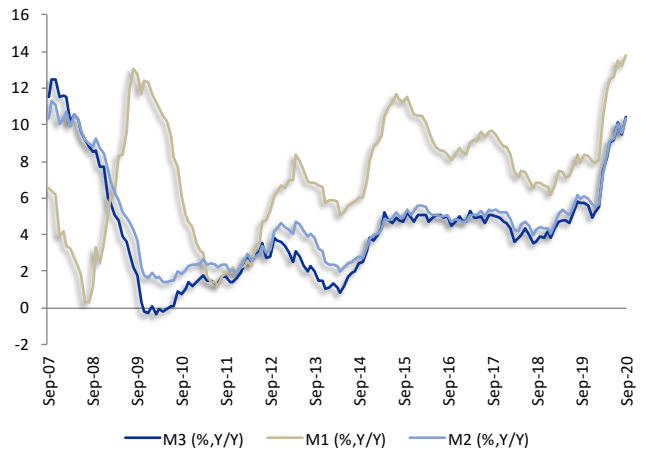
2. Μακροπρόθεσμες Πληθωριστικές Προσδοκίες



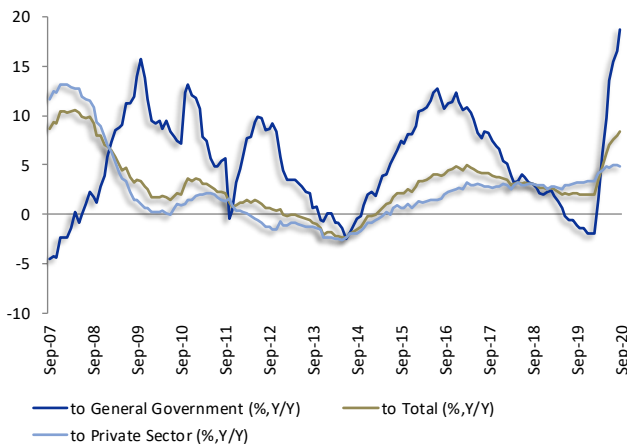
3. Συνολικό Ενεργητικό ΕΚΤ (€ δισεκ.)



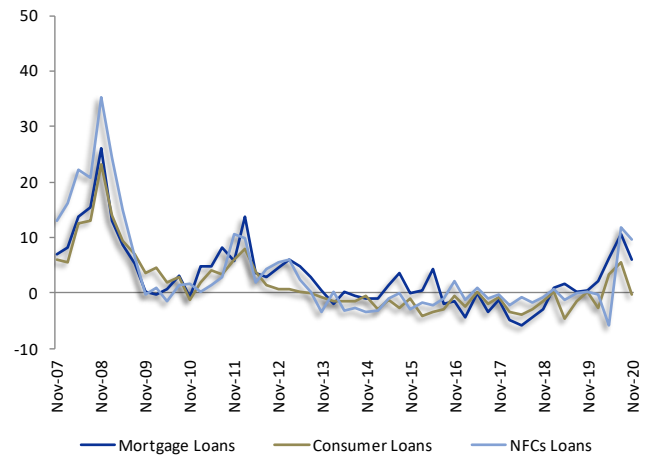
4. Προσφορά Χρήματος



5. Πιστωτική Επέκταση



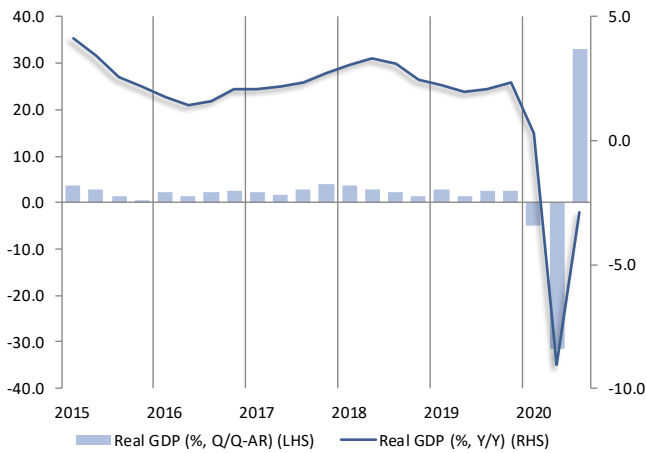
6. Κριτήρια Έγκρισης Δανείων



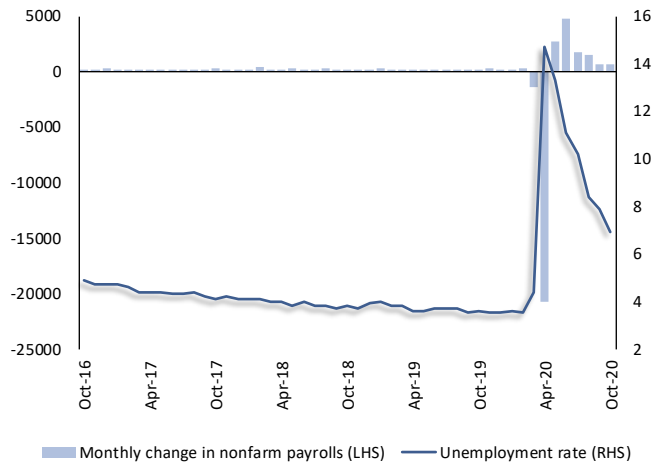


ΗΠΑ: Βασικά Στοιχεία

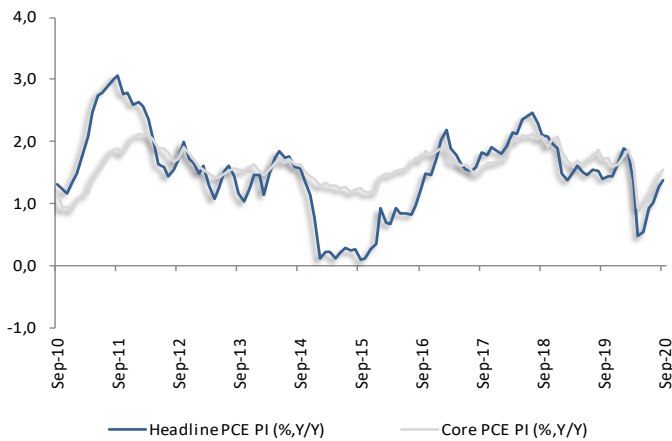
1. Πραγματικό ΑΕΠ



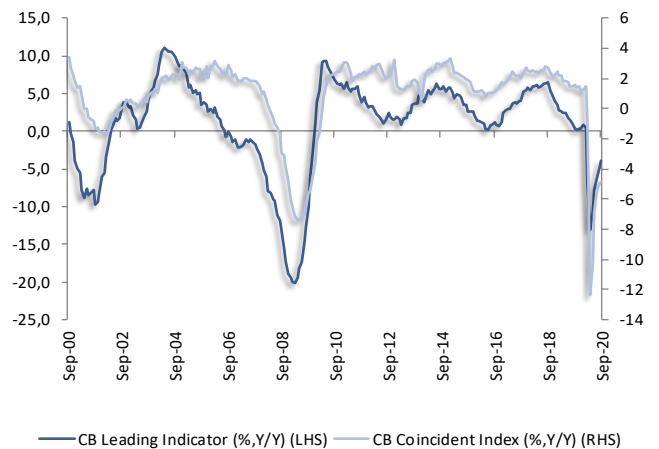
2. Αγορά Εργασίας



3. Πληθωρισμός



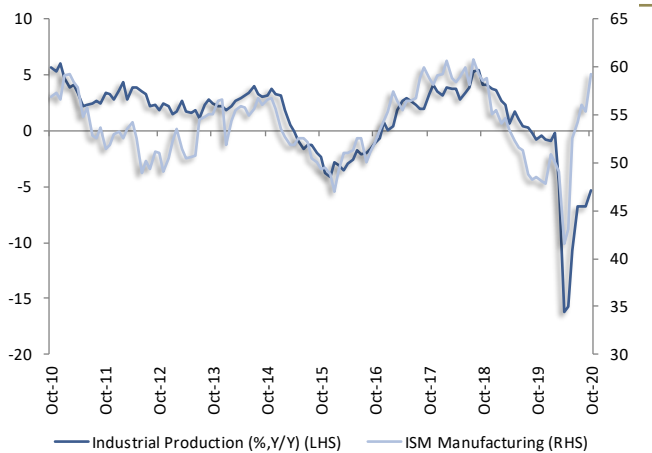
4. Βασικοί Πρόδρομοι Δείκτες



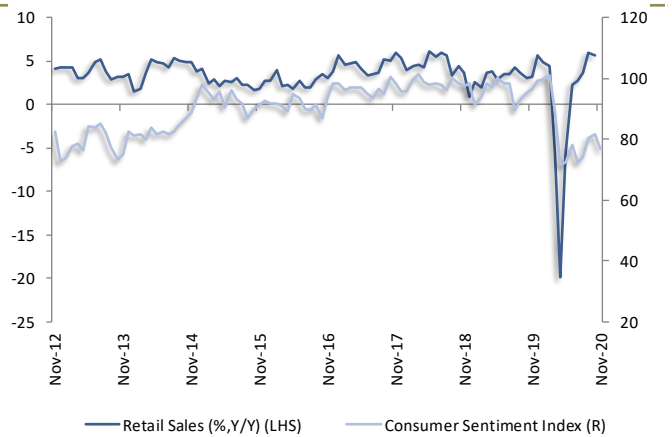


ΗΠΑ: Οικονομική Δραστηριότητα

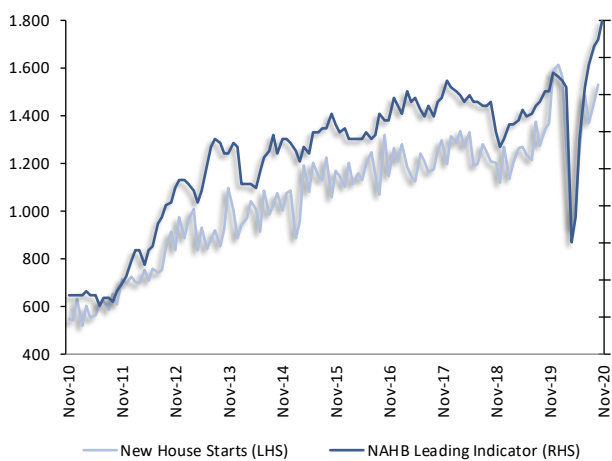
1. Τομέας Βιομηχανίας



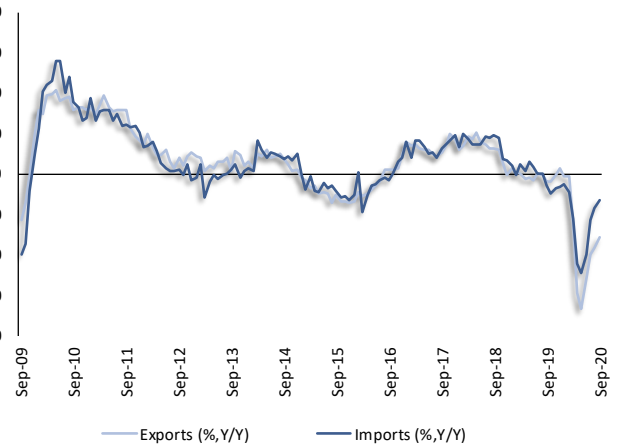
2. Λιανικές Πωλήσεις & Καταναλωτική Εμπιστοσύνη



3. Τομέας Κατοικιών



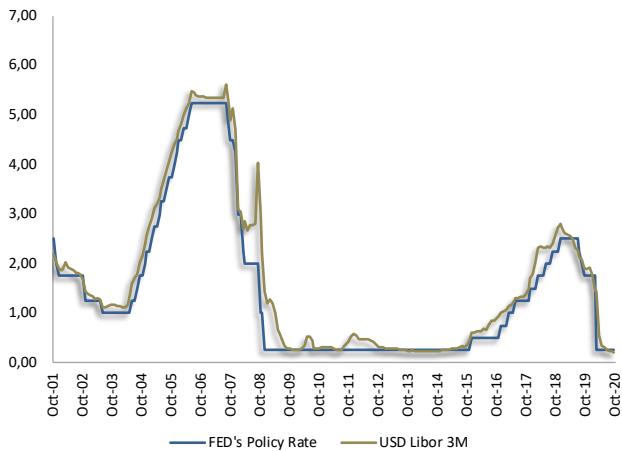
4. Εξωτερικό Εμπόριο



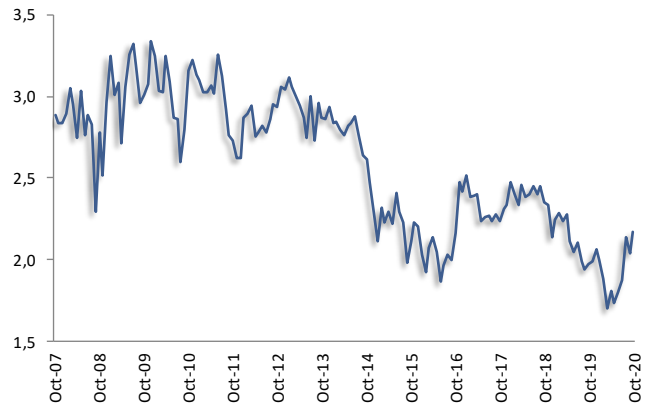


ΗΠΑ: FED – Τραπεζικός Τομέας

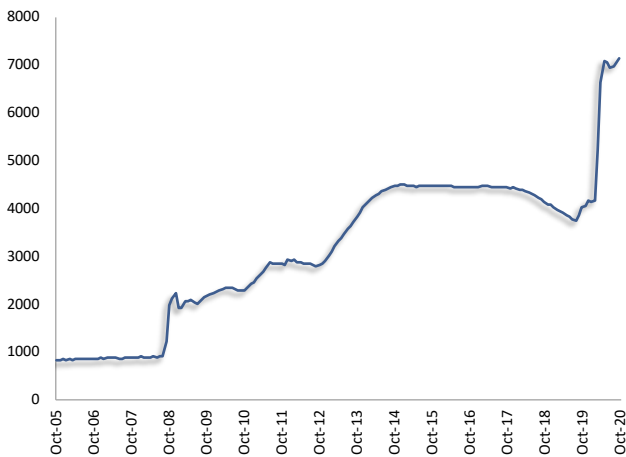
1. Παρεμβατικό Επιτόκιο FED & Διατραπεζικό Επιτόκιο



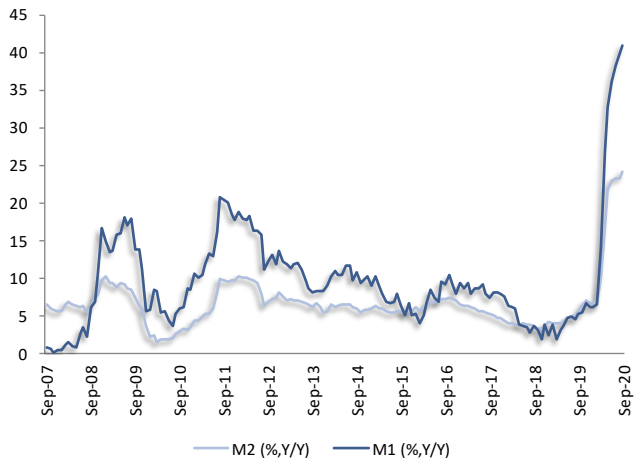
2. Μακροπρόθεσμες Πληθωριστικές Προσδοκίες



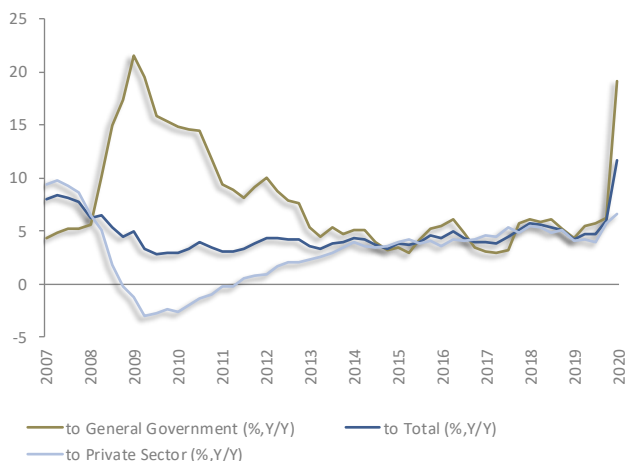
3. Συνολικό Ενεργητικό FED (\$ δισεκ.)



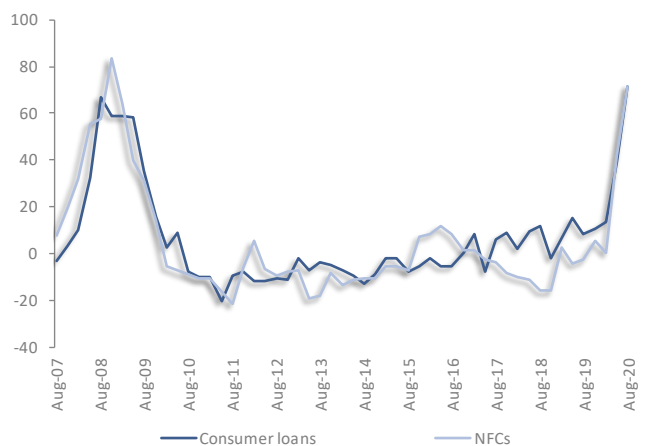
4. Προσφορά Χρήματος



5. Πιστωτική Επέκταση



6. Κριτήρια Έγκρισης Δανείων




**Ημερομηνία
Ανακοίνωσης**
Ανακοινώσεις / Γεγονότα
Περίοδος Αναφοράς
ΕΛΛΑΔΑ

25/11/20	Εκτέλεση Κρατικού Προϋπολογισμού	Οκτώβριος 2020
25/11/20	Δείκτης Κύκλου Εργασιών στον Τομέα των Αυτοκινήτων	Γ' Τρίμηνο 2020
25/11/20	Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Χονδρικό Εμπόριο	Γ' Τρίμηνο 2020
26/11/20	Χρηματοδότηση & Καταθέσεις	Οκτώβριος 2020
27/11/20	Δείκτης Οικονομικού Κλίματος	Νοέμβριος 2020
30/11/20	Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Λιανικό Εμπόριο	Σεπτέμβριος 2020
30/11/20	Δείκτης Τιμών Παραγωγού στη Βιομηχανία	Οκτώβριος 2020
04/12/20	Τριμηνιαίοι Εθνικοί Λογαριασμοί (προσωρινά στοιχεία)	Γ' Τρίμηνο 2020
08/12/20	Δείκτης Κύκλου Εργασιών στον Τομέα Ενημέρωσης και Επικοινωνίας	Γ' Τρίμηνο 2020
08/12/20	Δείκτης Κύκλου Εργασιών στον Τομέα Μεταφορών	Γ' Τρίμηνο 2020
09/12/20	Δείκτης Κύκλου Εργασιών στον Τομέα Υπηρεσιών Παροχής Καταλύματος & Εστίασης	Γ' Τρίμηνο 2020
10/12/20	Εθνικός & Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή	Νοέμβριος 2020
10/12/20	Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής	Οκτώβριος 2020
10/12/20	Έρευνα Εργατικού Δυναμικού	Σεπτέμβριος 2020
11/12/20	Οικοδομική Δραστηριότητα	Σεπτέμβριος 2020
14/12/20	Δείκτης Παραγωγής στις Κατασκευές	Γ' Τρίμηνο 2020
14/12/20	Δείκτης Τιμών Εισαγωγών στη Βιομηχανία	Οκτώβριος 2020
15/12/20	Δείκτης Κύκλου Εργασιών στον Τομέα Υπηρεσιών	Γ' Τρίμηνο 2020
17/12/20	Έρευνα Εργατικού Δυναμικού	Γ' Τρίμηνο 2020
18/12/20	Δείκτης Κύκλου Εργασιών στη Βιομηχανία	Οκτώβριος 2020

ΕΥΡΩΖΩΝΗ

26/11/20	Προσφορά Χρήματος & Πιστωτική Επέκταση	Οκτώβριος 2020
26/11/20	Δημοσίευση Πρακτικών Συνεδρίασης ΕΚΤ για τη Νομισματική Πολιτική	-
27/11/20	Πρόδρομος Δείκτης Οικονομικού Κλίματος	Νοέμβριος 2020
01/12/20	Δείκτης Τιμών Καταναλωτή	Νοέμβριος 2020 (1 ^η εκτ.)
01/12/20	Πρόδρομος Δείκτης PMI Μεταποίησης	Νοέμβριος 2020
02/12/20	Ποσοστό Ανεργίας	Οκτώβριος 2020
02/12/20	Δείκτης Τιμών Παραγωγού	Οκτώβριος 2020
03/12/20	Πρόδρομος Επιχειρηματικός Δείκτης PMI (σύνθετος)	Νοέμβριος 2020
03/12/20	Λιανικές Πωλήσεις	Οκτώβριος 2020
08/12/20	ΑΕΠ – Εθνικοί Λογαριασμοί	Γ' Τρίμηνο 2020 (3 ^η εκτ.)
10/12/20	Συνεδρίαση Δ.Σ. ΕΚΤ – Επικαιροποίηση Μακροοικονομικών Προβλεψεων	-
14/12/20	Βιομηχανική Παραγωγή	Οκτώβριος 2020
16/12/20	Δείκτης Παραγωγής στις Κατασκευές	Οκτώβριος 2020
16/12/20	Στοιχεία Εξωτερικού Εμπορίου	Οκτώβριος 2020
16/12/20	Πρόδρομος Επιχειρηματικός Δείκτης PMI (σύνθετος)	Δεκέμβριος 2020 (1 ^η εκτ.)
17/12/20	Δείκτης Τιμών Καταναλωτή	Νοέμβριος 2020
,21/12/20	Πρόδρομος Δείκτης Καταναλωτικής Εμπιστοσύνης	Δεκέμβριος 2020 (1 ^η εκτ.)

ΗΠΑ

24/11/20	Τιμές Κατοικιών	Σεπτέμβριος 2020
24/11/20	Πρόδρομος Δείκτης Εμπιστοσύνης Καταναλωτή (Conference Board)	Νοέμβριος 2020
25/11/20	Πωλήσεις Νεόδμητων Κατοικιών	Οκτώβριος 2020
25/11/20	Νέες Παραγγελίες Διαρκών Αγαθών	Οκτώβριος 2020
25/11/20	ΑΕΠ – Εθνικοί Λογαριασμοί	Γ' Τρίμηνο 2020 (2 ^η εκτ.)
25/11/20	Στοιχεία Εταιρικής Κερδοφορίας	Γ' Τρίμηνο 2020 (1 ^η εκτ.)
25/11/20	Στοιχεία Προσωπικού Εισοδήματος & Δαπάνης	Οκτώβριος 2020
25/11/20	Πρόδρομος Δείκτης Εμπιστοσύνης Καταναλωτή (Παν/μιο Μίσιγκαν)	Νοέμβριος 2020
25/11/20	Δημοσίευση Πρακτικών Συνεδρίασης Fed	-
01/12/20	Πρόδρομος Δείκτης ISM Μεταποίησης	Νοέμβριος 2020
01/12/20	Κατασκευαστικές Δαπάνες	Οκτώβριος 2020
03/12/20	Πρόδρομος Δείκτης ISM Υπηρεσιών	Νοέμβριος 2020


**Ημερομηνία
Ανακοίνωσης**
Ανακοινώσεις / Γεγονότα
Περίοδος Αναφοράς
ΗΠΑ (συνέχεια)

Ημερομηνία Ανακοίνωσης	Ανακοινώσεις / Γεγονότα	Περίοδος Αναφοράς
04/12/20	Στοιχεία για την Αγορά Εργασίας	Νοέμβριος 2020
04/12/20	Εμπορικό Ισοζύγιο	Οκτώβριος 2020
10/12/20	Δείκτης Τιμών Καταναλωτή	Νοέμβριος 2020
10/12/20	Εκτέλεση Προϋπολογισμού	Νοέμβριος 2020
11/12/20	Δείκτης Τιμών Παραγωγού	Νοέμβριος 2020
11/12/20	Πρόδρομος Δείκτης Εμπιστοσύνης Καταναλωτή (Παν/μιο Μίσιγκαν)	Δεκέμβριος 2020 (1 ^η εκτ.)
16/12/20	Λιανικές Πωλήσεις	Νοέμβριος 2020
16/12/20	Εταιρικά αποθέματα	Οκτώβριος 2020
16/12/20	Πρόδρομος Δείκτης Κατασκευαστών Κατοικιών (NAHB)	Δεκέμβριος 2020
16/12/20	Ανακοίνωση της Απόφασης της Συνεδρίασης & των Προβλέψεων της Fed	-
17/12/20	Στοιχεία Ενάργξεων Ανέγερσης Νέων Κατοικιών	Νοέμβριος 2020



Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική

Λεκκός Ηλίας	Chief Economist	2103288120	Lekkosi@piraeusbank.gr
--------------	-----------------	------------	------------------------

Πατίκης Βασίλειος	Head	2103739178	Patikisv@piraeusbank.gr
-------------------	------	------------	-------------------------

Παπιώτη Λιάνα	Secretary	2103288187	PapiotiE@piraeusbank.gr
---------------	-----------	------------	-------------------------

Ελληνική Οικονομία

Στάγγελ Ειρήνη	Manager	2163004495	Staggelir@piraeusbank.gr
----------------	---------	------------	--------------------------

Αγγελοπούλου Αναστασία	Senior Economist	2163004488	Aggelopouloua@piraeusbank.gr
------------------------	------------------	------------	------------------------------

Μαργαρίτη Κωνσταντίνα	Economic Analyst	2163004489	MargaritiK@piraeusbank.gr
-----------------------	------------------	------------	---------------------------

Πηλιχός Βασίλης	Economic Analyst	2163004484	PilichosV@piraeusbank.gr
-----------------	------------------	------------	--------------------------

Διεθνής Οικονομία

Πολυχρονόπουλος Διονύσης	Manager	2163004493	Polychronopoulosd@piraeusbank.gr
-----------------------------	---------	------------	----------------------------------

Παπακώστας Χρυσοβαλάντης	Economic Analyst	2163004491	Papakostasc@piraeusbank.gr
-----------------------------	------------------	------------	----------------------------



Disclaimer: Το παρόν έντυπο εκδόθηκε από την υπηρεσία Οικονομικής Ανάλυσης και Επενδυτικής Στρατηγικής της Τράπεζας Πειραιώς (εφεξής η «Τράπεζα»), η οποία εποπτεύεται από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα σε συνεργασία με την Τράπεζα της Ελλάδος, και αποστέλλεται ή τίθεται στη διάθεση τρίτων χωρίς να υπάρχει υποχρέωση προς τούτο από το συντάκτη του. Το παρόν κείμενο ή μέρος του δεν μπορεί να αναπαραχθεί με οποιονδήποτε τρόπο χωρίς την προηγούμενη γραπτή έγκριση από τον συντάκτη του.

Οι περιλαμβανόμενες στο παρόν πληροφορίες ή απόψεις απευθύνονται σε υφιστάμενους ή δυνητικούς πελάτες με γενικό τρόπο, χωρίς να έχουν λάβει υπ' όψιν τις εξατομικευμένες περιστάσεις, τους επενδυτικούς στόχους, την οικονομική δυνατότητα και την πείρα ή γνώση των πιθανών παραληπτών του παρόντος και, ως εκ τούτου, δεν συνιστούν και δεν πρέπει να εκλαμβάνονται ως πρόταση ή 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 συμπληρώσει στο παρόν έρευνες στον τομέα των επενδύσεων, οι οποίες έχουν εκπονηθεί από τρίτα πρόσωπα. Στην περίπτωση αυτή, η Τράπεζα δεν τροποποιεί τις ως άνω έρευνες, αλλά τις παραθέτει αυτούσιες και, συνεπώς, δεν αναλαμβάνει οποιαδήποτε ευθύνη για το περιεχόμενο αυτών. Η Τράπεζα δεν υποχρεούται να επικαιροποιεί τις πληροφορίες που εμπεριέχονται στο παρόν. Λαμβάνοντας υπ' όψιν τα ανωτέρω, η Τράπεζα, τα Μέλη του Διοικητικού της Συμβουλίου και τα υπεύθυνα πρόσωπα ουδεμία ευθύνη αναλαμβάνουν ως προς τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στο παρόν ή/και την έκβαση τυχόν επενδυτικών αποφάσεων που λαμβάνονται σύμφωνα με αυτές.

Ο Όμιλος της Τράπεζας Πειραιώς είναι ένας οργανισμός με σημαντική ελληνική, αλλά και αυξανόμενη διεθνή παρουσία και μεγάλο εύρος παρεχόμενων επενδυτικών υπηρεσιών. Στο πλαίσιο των επενδυτικών υπηρεσιών που παρέχει η Τράπεζα ή/και άλλες εταιρείες του Ομίλου της ενδέχεται να ανακύψουν 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 εταιρείες του Ομίλου της έχουν θεσπίσει, εφαρμόζουν και διατηρούν αποτελεσματική πολιτική, η οποία αποτρέπει τη δημιουργία καταστάσεων σύγκρουσης 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 προνομακίες πληροφορίες και την κατάχρηση αγοράς. Επίσης, η Τράπεζα βεβαιώνει ότι δεν έχει οποιουδήποτε 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 εκφρασμένα 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.