

ΔΕΛΤΙΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΕΞΕΛΙΞΕΩΝ
ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ & ΤΟΝ ΚΟΣΜΟ

ΕΛΛΑΔΑ

Η ελληνική οικονομία σε σύγκριση με την Ευρωζώνη διατηρεί μια θετικότερη εικόνα τόσο σε όρους ανάπτυξης (Q2.23: 2,7% vs Ευρωζώνη: 0,5% γογ) όσο και σε όρους οικονομικού κλίματος, με τον σχετικό δείκτη να αυξάνεται τον Αύγουστο στις 111,7 μνδ., όταν αντίστοιχα στην Ευρωζώνη υποχώρησε στις 93,3 μνδ. Ταυτόχρονα, ενδιαφέρουσα παράμετρος για τη δυναμική της οικονομίας αποτελεί η άνοδος του ονομαστικού ΑΕΠ κατά 8,3% σε ετήσια βάση, υποδηλώνοντας τις αποκλίσεις που πλέον παρατηρούνται μεταξύ της αποκλιμάκωσης του πληθωρισμού (Q2.23: 2,5%) και της επίπτωσης του αποπληθωριστή στην αποτύπωση του πραγματικού ρυθμού ανάπτυξης. Επίσης θετικό στοιχείο του κλίματος στην χώρα αποτελεί η ανάκτηση της επενδυτικής βαθμίδας από τον οίκο DBRS στις 8/9 σε “BBB (low)|Stable Outlook” και στις 15/8 η αναβάθμιση από την Moody’s στο Ba1 (stable outlook) από Ba3, φτάνοντας μια βαθμίδα κάτω της επενδυτικής.

Ωστόσο στις τρέχουσες εξελίξεις θα πρέπει να γίνει ειδική μνεία στις πλημμύρες στη Θεσσαλία με τις επιπτώσεις να καλύπτουν το φάσμα της οικονομικής και κοινωνικής ζωής. Σύμφωνα με στοιχεία του 2020 η περιφέρεια της Θεσσαλίας συμβάλλει κατά 5,2% στην ακαθάριστη αξία παραγωγής της χώρας και ο αγροτικός τομέας διαθέτει μερίδιο της τάξης 14,1% ενώ ακολουθεί η μεταποίηση με 7,1% στο σύνολο της χώρας. Η Θεσσαλία καλύπτει το 12,4% της απασχόλησης του αγροτικού τομέα της χώρας. Ο κοινωνικός αντίκτυπος είναι αδιαμφισβήτητα μεγάλος. Στην οικονομία, βραχυπρόθεσμα οι τιμές των τροφίμων θα διατηρήσουν την έντονα ανοδική πορεία τους. Στο σύνολο της οικονομίας όμως οι επιπτώσεις δεν μπορούν ακόμα να ποσοτικοποιηθούν και να αποτυπωθούν με ευκρίνεια, καθώς θα εξαρτηθούν από τα μέτρα ενίσχυσης των πληγέντων αλλά και τους πόρους που θα δαπανηθούν (εθνικούς & ευρωπαϊκούς) σε επενδύσεις για την αποκατάσταση των ζημιών και την ενίσχυση της αγροτικής & κτηνοτροφικής παραγωγής.

ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ

Με την ανοδική πορεία των επιτοκίων της Fed και της EKT να έχει σχεδόν ολοκληρωθεί (χωρίς να αποκλείεται μία τελευταία αύξηση κατά 25 μ.β. έως το τέλος του χρόνου), η έμφαση πλέον μετατοπίζεται στο πόσο μακρύ θα είναι το χρονικό διάστημα που θα παραμείνουν σε αυτό το ύψος μέχρι την πρώτη μείωσή τους. Εκτιμάται ότι θα είναι μεγαλύτερο από ό,τι μέχρι πρόσφατα προβλεπόταν και πιο αργή η πορεία αποκλιμάκωσής τους.

Κατά το επόμενο διάστημα, καθώς οι επιπτώσεις της συντελεσμένης σύσφιξης της νομισματικής πολιτικής θα γίνονται όλο και περισσότερο
(συνέχεια...)

Προβλέψεις Ευρωπαϊκής Επιτροπής

	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Προβλ. Σεπτ. 23	ΑΕΠ			Πληθωρισμός		
Ευρωζώνη	3,3	0,8	1,3	8,4	5,6	2,9
Γερμανία	1,8	-0,4	1,1	8,7	6,4	2,8
Γαλλία	2,5	1,0	1,2	5,9	5,6	2,7
Ιταλία	3,7	0,9	0,8	8,7	5,9	2,9
Ισπανία	5,5	2,2	1,9	8,3	3,6	2,9
Προβλ. Μάι. 23	ΑΕΠ			Πληθωρισμός		
Ευρωζώνη	3,5	1,1	1,6	8,4	5,8	2,8
Γερμανία	1,8	0,2	1,4	8,7	6,8	2,7
Γαλλία	2,6	0,7	1,4	5,9	5,5	2,5
Ιταλία	3,7	1,2	1,1	8,7	6,1	2,9
Ισπανία	5,5	1,9	2,0	8,3	4,0	2,7

Πηγή: European Commission (September 2023):
"European Economic Forecast, Summer 2023",
p.1.

Τράπεζα Πειραιώς
Οικονομική Ανάλυση
& Επενδυτική Στρατηγική

researchdivision@piraeusbank.gr
Bloomberg: <PBGR>

Λ. Συγγρού 87
117 45, Αθήνα

Τηλ: (+30) 210 328 8187



(...συνέχεια)

ορατές, αναμένεται να ασκηθούν περαιτέρω πιέσεις στην οικονομική δραστηριότητα. Στις ΗΠΑ, βάσει των πιο πρόσφατων στοιχείων και πρόδρομων δεικτών, η επιβράδυνση της ανάπτυξης εκτιμάται ότι θα είναι σχετικά περιορισμένη. Στην Ευρωζώνη αναμένεται να είναι εντονότερη ιδίως εάν οι κλιματικές συνθήκες δεν βοηθήσουν, όπως πέρυσι.

Στην Κίνα, οι ανησυχίες για τη διατήρηση ενός ικανοποιητικού ρυθμού ανάπτυξης μεσοπρόθεσμα παραμένουν, δεδομένων των διαρθρωτικών προβλημάτων της (π.χ στον τομέα των ακινήτων). Επίσης, μένει να φανεί το μέγεθος της θετικής επίδρασης των τελευταίων μέτρων στήριξης.



ΕΛΛΑΔΑ

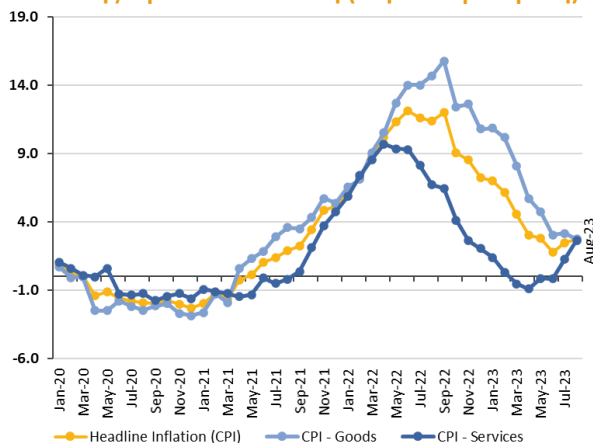
• Το β' τρίμηνο το πραγματικό ΑΕΠ αυξήθηκε κατά 2,7% σε ετήσια βάση και το ονομαστικού κατά 8,3%

Σύμφωνα με την ΕΛΣΤΑΤ το πραγματικό ΑΕΠ το 2^ο τρίμηνο '23 αυξήθηκε κατά 1,3% σε σχέση με το προηγούμενο τρίμηνο και συνακόλουθα κατά 2,7% σε ετήσια βάση. Η πορεία της ιδιωτικής κατανάλωση και των επενδύσεων είχαν θετική συμβολή στην ανάπτυξη. Ενδιαφέρουσα ωστόσο παράμετρος για τη δυναμική της οικονομίας αποτελεί η άνοδος του ονομαστικού ΑΕΠ κατά 8,3% σε ετήσια βάση, υποδηλώνοντας τις αποκλίσεις που πλέον παρατηρούνται μεταξύ της αποκλιμάκωσης του πληθωρισμού (Q2.23: 2,5%) και της επίπτωσης του αποπληθωριστή στην αποτύπωση του πραγματικού ρυθμού ανάπτυξης (βλ. σελ. 10,11)

Σε κάθε περίπτωση πάντως η ελληνική οικονομία σε σύγκριση με την Ευρωζώνη διατηρεί μια θετικότερη εικόνα τόσο σε όρους ανάπτυξης (Q2.23: 2,7% vs Ευρωζώνη: 0,5% γογ) όσο και σε όρους οικονομικού κλίματος. Ειδικότερα ο δείκτης οικονομικού κλίματος τον Αύγουστο αυξήθηκε στις 111,7 μνδ. (Ιουλ. 111 μνδ.), όταν στην Ευρωζώνη ο δείκτης υποχώρησε στις 93,3μνδ. Η βελτίωση του δείκτη στην Ελλάδα συνδέεται με του κλάδους της βιομηχανίας και του λιανικού εμπορίου. (σελ. 12).

Τον Αύγουστο, ο εθνικός πληθωρισμός διαμορφώθηκε στο 2,7%, (Ιουλ. 23: 2,5%, Αυγ '22: 11,4%) και ο δομικός¹ παρέμεινε σχεδόν αμετάβλητος (5,3% γογ) στα επίπεδα του προηγούμενου μήνα. Με βάση το διαχωρισμό του πληθωρισμού σε αγαθά και υπηρεσίες φαίνεται ότι εντείνονται οι πιέσεις από την πλευρά των υπηρεσιών ενώ στα αγαθά στα οποία συμπεριλαμβάνεται η καθοδική πορεία της ενέργειας ο πληθωρισμός σταθεροποιείται. (σελ. 11).

Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (ετήσια % μεταβολή)



Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Piraeus Bank Research

Σύμφωνα με τα τελευταία διαθέσιμα στοιχεία σε εποχικά εξομαλυμένη βάση: (α) τον Ιούλιο ο δείκτης βιομηχανικής παραγωγής μειώθηκε κατά -1,8% γογ λόγω της αρνητικής συμβολής του τομέα του ηλεκτρισμού. Ο δείκτης στην μεταποίηση αυξήθηκε κατά 0,9% γογ (β) Στο λιανικό εμπόριο (εκτός καυσίμων & λιπαντικών), ο δείκτης κύκλου εργασιών αυξήθηκε τον Ιούνιο κατά 3,7%, όμως ο αντίστοιχος δείκτης όγκου υποχώρησε κατά -6,1% γογ. (γ) Στο χονδρικό εμπόριο ο δείκτης κύκλου εργασιών μειώθηκε τον Ιούνιο κατά -5,9% γογ, όμως ο δείκτης όγκου αυξήθηκε κατά 8,3% γογ. (δ) Ο δείκτης κύκλου εργασιών στον κλάδο “αυτοκίνητα” αυξήθηκε τον Ιούνιο κατά 19,4% γογ ενώ αύξηση σημειώθηκε και στον δείκτη όγκου κατά 12,5% γογ (ε) Στις υπηρεσίες (εκτός εμπορίου & οχημάτων) ο δείκτης κύκλου εργασιών αυξήθηκε το β' τρίμηνο κατά 9,6% γογ. (δ) Τέλος, ο δείκτης παραγωγής στις κατασκευές αυξήθηκε το β' τρίμηνο κατά 11,6% γογ. Σύμφωνα με μη εποχικά εξομαλυμένα στοιχεία, ο αριθμός των οικοδομικών αδειών αυξήθηκε το α' 5μηνο κατά 11,5% γογ (βλ. σελ.13).

Τον Ιούλιο, το ποσοστό ανεργίας, σε εποχικά εξομαλυμένη βάση διαμορφώθηκε στο 10,8% (Ιουλ.'22: 12,5%). Το εργατικό δυναμικό αυξήθηκε κατά 0,7% γογ, με την απασχόληση να αυξάνεται κατά 2,6% γογ και τους ανέργους να μειώνονται κατά -12,5% γογ. (σελ. 14).

Την περίοδο Ιανουαρίου-Αυγούστου του 2023, σε τροποποιημένη ταμειακή βάση, ο κρατικός προϋπολογισμός, παρουσίασε έλλειμμα ύψους € 92 εκατ. και πρωτογενές πλεόνασμα €5,6 δισ. καλύτερο του στόχου που είχε τεθεί για πρωτογενές €2,3 δισ. (σελ. 15).

Τον Ιούλιο του 2023, το πλεόνασμα τρεχουσών συναλλαγών μειώθηκε κατά €135 εκατ. λόγω της επιδείνωσης στα ισοζύγια πρωτογενών και δευτερογενών εισοδημάτων. Αντίθετα, το έλλειμμα στο ισοζύγιο αγαθών περιορίστηκε αποκλειστικά λόγω του ισοζυγίου καυσίμων και το πλεόνασμα στο ισοζύγιο υπηρεσιών αυξήθηκε κυρίως λόγω του ταξιδιωτικού. Το 7μηνο το έλλειμμα τρεχουσών συναλλαγών μειώθηκε σε σχέση με το ίδιο διάστημα 2022, κατά €3,6 δισ. κυρίως λόγω της βελτίωσης του ισοζυγίου καυσίμων (κατά €2,2δισ.) (βλ. σελ. 16).

1. Δομικός Πληθωρισμός: ΔΤΚ, χωρίς διατροφή, ποτά, καπνό και ενέργεια.



ΕΥΡΩΖΩΝΗ

- **ΕΚΤ:** Αύξησε τα βασικά επιτόκια κατά 25 μ.β. Ενδεχομένως να είναι η τελευταία αύξηση.
- Αυξημένο κατά 0,1% το πραγματικό ΑΕΠ το β' τρίμηνο (τριμηνιαίος ρυθμός).
- Στο 5,2% ο συνολικός και στο 5,3% ο δομικός πληθωρισμός τον Αύγουστο.
- Δυσμενής ένδειξη οι χαμηλοί πρόδρομοι επιχειρηματικοί δείκτες PMI.

Στη συνεδρίαση του Σεπτεμβρίου η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) αύξησε τα βασικά επιτόκια της κατά 25 μ.β. έκαστο. Συνεπώς, το επιτόκιο των πράξεων κύριας αναχρηματοδότησης διαμορφώνεται στο 4,50%, της διευκόλυνσης οριακής χρηματοδότησης στο 4,75% και της διευκόλυνσης αποδοχής καταθέσεων στο 4,00%. Για τη μελλοντική πορεία τους εξέφρασε την πεποίθηση ότι, με βάση τα τρέχοντα στοιχεία, έχουν φθάσει σε επίπεδο που εάν διατηρηθούν σε αυτό για επαρκώς μακρό χρονικό διάστημα, θα συνεισφέρουν ουσιαστικά στην έγκαιρη επαναφορά του πληθωρισμού στο στόχο του 2%. Συνεπώς, ίσως να μην υπάρξει άλλη αύξηση των επιτοκίων και η προσοχή μετατίθεται στο πόσο μεγάλο θα είναι το χρονικό διάστημα που θα παραμείνουν σε αυτό το επίπεδο πριν αυτά μειωθούν. Παράλληλα, θα συνεχίσει τις επανεπενδύσεις του κεφαλαίου των τίτλων που απέκτησε μέσω του προγράμματος REPP τουλάχιστον έως τα τέλη του 2024 με ευέλικτο τρόπο.

Στις νέες προβλέψεις της, γενικά αναμένει χαμηλότερο ρυθμό ανάπτυξης για φέτος και το 2024 και υψηλότερο συνολικό πληθωρισμό. Αντίθετα, μείωσε οριακά τον δομικό για τα έτη 2024-25.

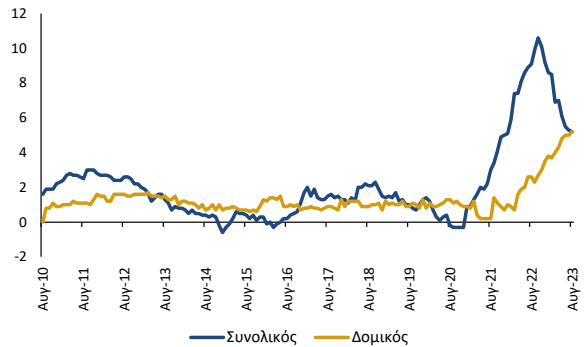
Μακροοικονομικές Προβλέψεις ΕΚΤ

	2022	2023	2024	2025
Πραγματικό ΑΕΠ (ετήσια % μεταβολή)				
Σεπτ. 23	3,4	0,7	1,0	1,5
Ιούν. 23	3,5	0,9	1,5	1,6
Πληθωρισμός (ΕνΔΤΚ, %)				
Σεπτ. 23	8,4	5,6	3,2	2,1
Ιούν. 23	8,4	5,4	3	2,2
Δομικός πληθωρισμός* (%)				
Σεπτ. 23	3,9	5,1	2,9	2,2
Ιούν. 23	3,9	5,1	3	2,3
Ανεργία (%)				
Σεπτ. 23	6,7	6,5	6,7	6,7
Ιούν. 23	6,7	6,5	6,4	6,3

Πηγή: ΕΚΤ

Αυξημένο κατά 0,1% σε τριμηνιαία βάση ήταν το πραγματικό ΑΕΠ κατά το β' τρίμηνο του 2023 (αρχικά: 0,3%, α' τρίμ. 23: 0,1%). Κινητήριο μοχλό αποτέλεσε η μεταβολή των αποθεμάτων. Σε ετήσια βάση ο ρυθμός ανάπτυξης διαμορφώθηκε στο 0,5% (α' τρίμ. 23: 1,1%).

Πληθωρισμός



Πηγή: Eurostat

Υψηλός παρέμεινε και τον Αύγουστο ο πληθωρισμός. Ο γενικός μειώθηκε οριακά στο 5,2% (Ιουλ. 23: 5,3%) και ο δομικός (χωρίς τα τρόφιμα/ποτά/καπνό/ενέργεια) στο 5,3% (Ιουλ. 23: 5,5%), παραμένοντας κοντά στο ιστορικό υψηλό του (5,7%).

Νέα, μικρή χειροτέρευση κατέγραψε το οικονομικό κλίμα τον Αύγουστο. Ο σχετικός δείκτης της Ευρωπαϊκής Επιτροπής διαμορφώθηκε στο 93,3 (Ιουλ. 23: 94,5), με όλους τους επιμέρους επιχειρηματικούς δείκτες να κινούνται πτωτικά. Μικρή πτώση είχε και ο δείκτης των προσδοκιών των καταναλωτών (-16,0, Ιουλ. 23: -15,1). Τον Σεπτέμβριο αναμένεται περαιτέρω πτώση του στο -17,8, βάσει της προκαταρκτικής εκτίμησής του.

Αποθαρρυντική ένδειξη για την ανάπτυξη προσεχώς συνιστά η εξέλιξη των πρόδρομων επιχειρηματικών δεικτών PMI που υποδηλώνουν σημαντική συρρίκνωση της δραστηριότητας τόσο στη μεταποίηση, όσο και στις υπηρεσίες. Ο δείκτης στη μεταποίηση διαμορφώθηκε τον Αύγουστο στο 43,5 (Ιουλ. 23: 42,7), τιμή ασυνήθιστα χαμηλή, στις υπηρεσίες στο 47,9 (Ιουλ. 23: 50,9) και ο σύνθετος στο 46,7 (Ιουλ. 23: 48,6). Τον Σεπτέμβριο, η εικόνα δεν διαφοροποιείται σημαντικά (μεταπ.: 43,4, υπηρ.: 48,4, σύνθετος: 47,1).

Μειωμένες ήταν οι λιανικές πωλήσεις και η βιομηχανική παραγωγή τον Ιούλιο. Σε εποχικά εξομαλυμένη βάση, οι λιανικές πωλήσεις μειώθηκαν 0,2% σε μηνιαία βάση (Ιούν. 23: 0,2%) και η βιομηχανική παραγωγή -1,1% (Ιούν. 23: 0,4%). Ταυτόχρονα, στο ιστορικά χαμηλό 6,4% παρέμεινε, για δεύτερο διαδοχικό μήνα, το εποχικά διορθωμένο ποσοστό ανεργίας.



ΗΠΑ

- **Fed:** Διατήρησε αμετάβλητο το βασικό επιτόκιο της. Εκτιμά πιο σταδιακή τη μείωσή του.
- **Αυξημένο 2,1%** το πραγματικό ΑΕΠ το β' τρίμηνο (τριμηνιαίος-ετησιοποιημένος ρυθμός).
- **Συγκρατημένα αλλά ικανοποιητικά τα στοιχεία στην αγορά εργασίας τον Αύγουστο.**
- **Άνοδος του γενικού πληθωρισμού, αλλά συγκράτηση του δομικού τον Αύγουστο.**

Η Fed στη συνεδρίαση του Σεπτεμβρίου διατήρησε το βασικό επιτόκιο της στο εύρος 5,25%-5,50%. Η ανώτερη τιμή του εύρους συνιστά το υψηλότερο επιτόκιο από τον Ιανουάριο του 2001. Ωστόσο, δεν αποκλείεται μία αύξησή του κατά 25 μ.β. έως τα τέλη του έτους. Συνεπώς, η έμφαση πλέον μετατοπίζεται στο πόσο μακρύ θα είναι το χρονικό διάστημα που θα μεσολαβήσει έως την πρώτη μείωσή του. Παράλληλα, συνεχίζει τον περιορισμό του ενεργητικού της όπως αποφάσισε στη συνεδρίαση του περυσινού Μαΐου. Στις νέες προβλέψεις της, αναμένει υψηλότερο ρυθμό ανάπτυξης για φέτος και το 2024, οριακές μεταβολές στον πληθωρισμό και, κυρίως, πιο αργή πορεία μείωσης του βασικού επιτοκίου.

Μακροοικονομικές Προβλέψεις Fed

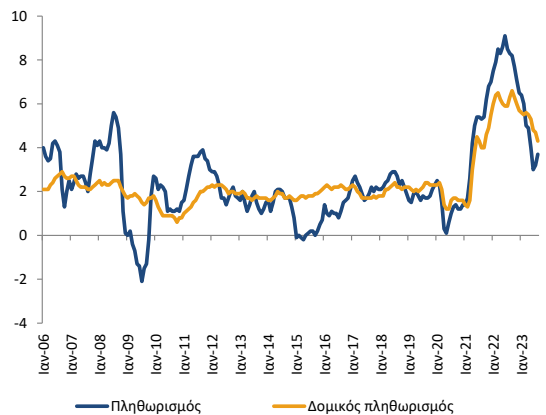
	2023	2024	2025	2026	Μακρο-πρόθεσμα
Πραγματικό ΑΕΠ (ετήσια % μεταβολή)					
Σεπτ. 23	2,1	1,5	1,8	1,8	1,8
Ιούν. 23	1,0	1,1	1,8		1,8
Πληθωρισμός (βάσει του δείκτη PCE)					
Σεπτ. 23	3,3	2,5	2,2	2,0	2,0
Ιούν. 23	3,2	2,5	2,1		2,0
Δομικός πληθωρισμός (βάσει του δείκτη core PCE)					
Σεπτ. 23	3,7	2,6	2,3	2,0	
Ιούν. 23	3,9	2,6	2,2		
Ανεργία (%)					
Σεπτ. 23	3,8	4,1	4,1	4,0	4,0
Ιούν. 23	4,1	4,5	4,5		4,0
Παρεμβατικό επιτόκιο Fed (Fed Funds rate)					
Σεπτ. 23	5,6	5,1	3,9	2,9	2,5
Ιούν. 23	5,6	4,6	3,4		2,5
Κεντρικό εύρος (Central tendency) παρεμβ. επιτοκίου					
Σεπτ. 23	5,4-5,6	4,6-5,4	3,4-4,9	2,5-4,1	2,5-3,3
Ιούν. 23	5,4-5,6	4,4-5,1	2,9-4,1		2,5-2,8

Πηγή: Fed. Σημείωση: Τα στοιχεία αναφέρονται στο δ' τρίμηνο του έτους & όχι στον μέσον όρο του έτους

Ως προς τα πραγματικά δεδομένα, κατά το β' τρίμηνο η οικονομία αναπτύχθηκε με ρυθμό 2,1% έναντι 2,4% που είχε ανακοινωθεί αρχικά (τριμηνιαίος-ετησιοποιημένος ρυθμός, α' τρίμ. 23: 2,0%). Κύριοι παράγοντες της ανόδου ήταν η ιδιωτική κατανάλωση και οι ιδιωτικές επενδύσεις σε πάγια στοιχεία. Σε ετήσια βάση αυξήθηκε 2,6% (α' τρίμ. 23: 1,8%).

Μεικτή ήταν η εικόνα του πληθωρισμού τον Αύγουστο: ο γενικός επιταχύνθηκε στο 3,7%

Πληθωρισμός (βάσει του δείκτη τιμών καταναλωτή, ετήσια % μεταβολή)



Πηγή: BLS

εκτ.:3,6%, Ιουλ. 23: 3,2%), ενώ ο δομικός συγκρατήθηκε στο 4,3% (εκτ.: 4,3%, Ιουλ. 23: 4,7%).

Όλο και πιο συγκρατημένα εμφανίζονται τα στοιχεία για την αγορά εργασίας καταδεικνύοντας ότι οι συνθήκες παραμένουν μεν καλές, αλλά προοδευτικά δυσχεραίνουν. Ειδικότερα, οι θέσεις εργασίας αυξήθηκαν τον Αύγουστο κατά 187 χιλ. (εποχικά διορθωμένες, Ιουλ. 23: 157 χιλ.), ενώ το ποσοστό ανεργίας αυξήθηκε στο 3,8% (Ιουλ. 23: 3,5%). Επίσης, το ποσοστό συμμετοχής του εργατικού δυναμικού στον πληθυσμό ανήλθε στο 62,8% (Ιουλ. 23: 62,6%). Τέλος, ο ετήσιος ρυθμός ανόδου του ωρομισθίου επιβραδύνθηκε οριακά (4,3%, Ιουλ. 23: 4,4%). Τον Σεπτέμβριο, βάσει της πορείας των νέων επιδομάτων ανεργίας, η εικόνα παραμένει θετική.

Αξιοσημείωτη χειροτέρευση κατέδειξαν τον Αύγουστο οι δείκτες καταναλωτικής εμπιστοσύνης. Οι καταναλωτές εμφανίζονται λιγότερο αισιόδοξοι λόγω της επιβράδυνσης στην αποκλιμάκωση του πληθωρισμού, των αυξημένων επιτοκίων και μιας μεγαλύτερης ανησυχίας για το προσεχές διάστημα. Ειδικότερα, ο δείκτης του Conference Board υποχώρησε στο 106,1 (Ιουλ. 23: 114), τιμή ικανοποιητική και του Πανεπιστημίου του Μίσιγκαν στο 69,5 (Ιουλ.: 71,6), τιμή σχετικά χαμηλή. Τα πρώτα στοιχεία για τον Σεπτέμβριο καταδεικνύουν μικρή πτώση του δείκτη του Πανεπιστημίου Μίσιγκαν (67,7).



Αντίθετα, βελτιωμένοι ήταν οι πρόδρομοι επιχειρηματικοί δείκτες ISM τον Αύγουστο. Ειδικότερα, ο δείκτης στη μεταποίηση αυξήθηκε ελαφρά στο 47,6 (Ιούλ. 23: 46,4), τιμή που συνεχίζει να υποδηλώνει σημαντική συρρίκνωση της δραστηριότητας, ενώ ο δείκτης στις υπηρεσίες ανήλθε στο 54,5 (Ιούλ. 23: 52,7). Τέλος, μικρή πτώση σημείωσε τον Αύγουστο ο πρόδρομος δείκτης NFIB που εκφράζει τις προσδοκίες των μικρών επιχειρήσεων (91,3, Ιούλ. 23: 91,9).

Ανοδικά κινήθηκαν τον Ιούλιο το προσωπικό εισόδημα και η προσωπική καταναλωτική δαπάνη. Βάσει των εποχικά εξομαλυμένων στοιχείων και σε τρέχουσες τιμές, το προσωπικό και το διαθέσιμο προσωπικό εισόδημα μεταβλήθηκαν σε μηνιαία βάση 0,2% και 0,0% αντίστοιχα (Ιούν. 23: 0,3% και 0,2% αντίστοιχα). Ταυτόχρονα, αυξημένη κατά 0,8% ήταν η προσωπική καταναλωτική δαπάνη (Ιούν. 23: 0,6%), ωθούμενη από την αυξημένη ζήτηση για υπηρεσίες. Ο συνολικός πληθωρισμός, βάσει του δείκτη τιμών της προσωπικής καταναλωτικής δαπάνης (PCE) επιταχύν-

θηκε τον Ιούλιο στο 3,3% (εκτ.: 3,3%, Ιούν. 23: 3,0%), τιμή υψηλότερη του στόχου της Fed (2%). Παρόμοια, ο δομικός ανήλθε στο 4,2% (εκτ.: 4,2%, Ιούλ. 23: 4,1%).

Αξιόλογα ανοδικά κινήθηκαν τον Αύγουστο οι λιανικές πωλήσεις και η βιομηχανική παραγωγή, υπερβαίνοντας τις εκτιμήσεις. Βάσει των εποχικά εξομαλυμένων στοιχείων και σε μηνιαία βάση, οι λιανικές πωλήσεις αυξήθηκαν 0,6% (Ιούλ. 23: 0,5%), ενώ οι πωλήσεις χωρίς τα οχήματα/καύσιμα αυξήθηκαν 0,2% (Ιούλ. 23: 0,7%). Ταυτόχρονα, η βιομηχανική παραγωγή αυξήθηκε 0,4% σε σχέση με τον Ιούλιο (Ιούλ. 23: 0,7%).

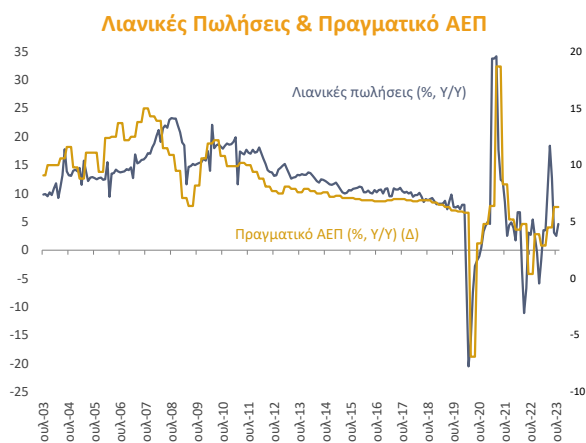
Τέλος, στην αγορά κατοικίας, τα στοιχεία παραμένουν ικανοποιητικά. Αρνητικά συνεχίζουν να επιδρούν τα σχετικά υψηλά επιτόκια των στεγαστικών δανείων, η αργή αποκλιμάκωση του πληθωρισμού, η αβεβαιότητα για τη μελλοντική πορεία της οικονομίας και η προγενέστερη έντονη άνοδος των τιμών των κατοικιών. Θετικά επιδρά το σχετικά χαμηλό απόθεμα των προς πώληση κατοικιών.

- Ενίσχυση του ρυθμού ανόδου της βιομηχανικής παραγωγής και των λιανικών πωλήσεων τον Αύγουστο.
- Μεικτή η εικόνα των πρόδρομων επιχειρηματικών δεικτών Caixin PMI τον Αύγουστο.

Θετικά, αλλά συγκρατημένα παρέμειναν τα οικονομικά στοιχεία του Αυγούστου, καταδεικνύοντας συνεχιζόμενη επιβράδυνση του ρυθμού ανάπτυξης. Ειδικότερα, η βιομηχανική παραγωγή αυξήθηκε 4,5% σε ετήσια βάση (Ιούλ. 23: 3,7%), οι λιανικές πωλήσεις 4,6% (Ιούλ. 23: 2,5%) και οι πάγιες επενδύσεις στο οκτάμηνο 3,2% (7μηνο 23: 3,4%). Ταυτόχρονα, οι εξαγωγές μειώθηκαν 8,8% σε ετήσια βάση (Ιούλ.: -14,5%), οι εισαγωγές υποχώρησαν 7,3% (Ιούλ. 23: -12,4%), ενώ τα συναλλαγματικά διαθέσιμα συρρικνώθηκαν στα \$3.160 δισ. (Ιούλ. 23: \$3.204 δισ.).

Παράλληλα, μεικτή ήταν τον Αύγουστο η εικόνα των πρόδρομων επιχειρηματικών δεικτών Caixin PMI. Στη μεταποίηση, ο σχετικός δείκτης ανήλθε στο 51,0 (Ιούλ. 23: 49,2), στις υπηρεσίες μειώθηκε στο 51,8 (Ιούλ. 23: 54,1), ενώ ο σύνθετος δείκτης διαμορφώθηκε στο 51,7 (Ιούλ. 23: 51,9). Συνεπώς, όλοι οι δείκτες υποδηλώνουν επέκταση της δραστηριότητας.

Ωστόσο, θετική επίδραση αναμένεται από μέτρα που έλαβαν πρόσφατα οι κινεζικές αρχές, αν και περιορισμένη όπως εκτιμάται (όπως η μικρή μεί-



Πηγές: National Bureau of Statistics of China, Bloomberg

ωση των επιτοκίων και του υποχρεωτικού ποσοστού των ρευστών διαθεσίμων των μεγάλων τραπεζών από τη Λαϊκή Τράπεζα της Κίνας και η διευρυνση του αριθμού των δικαιούχων στεγαστικού δανείου με μειωμένο επιτόκιο).

Τέλος, σε οριακά θετικό έδαφος πέρασε τον Αύγουστο ο γενικός πληθωρισμός (0,1%, Ιούλ. 23: -0,3%). Χωρίς τα τρόφιμα και την ενέργεια, ο πληθωρισμός παρέμεινε στο 0,8% (Ιούλ. 23: 0,8%).

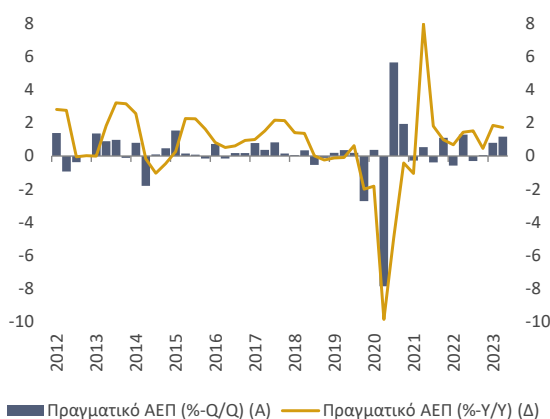
ΙΑΠΩΝΙΑ

- Στο 1,2% ο ρυθμός ανάπτυξης το β' τρίμηνο (τριμηνιαίος ρυθμός).
- Διατήρηση της πολύ χαλαρής νομισματικής πολιτικής.

Στο 1,2% διαμορφώθηκε ο ρυθμός ανάπτυξης κατά το β' τρίμηνο του 2023 σε τριμηνιαία βάση (α' τρίμ. 23: 0,8%), ωθούμενος κυρίως από τις καθαρές εξαγωγές. Σε ετήσια βάση, το πραγματικό ΑΕΠ ήταν υψηλότερο 1,6% (α' τρίμ. 23: 2,0%). Γενικότερα, συνεχίζεται η ευνοϊκή επίδραση στην οικονομία από την επιστροφή της κοινωνίας στην κανονικότητα και από την ομαλοποίηση της εφοδιαστικής αλυσίδας. Ωστόσο, ο μειούμενος, αλλά ακόμη υψηλός για τα δεδομένα της Ιαπωνίας πληθωρισμός (Αύγ. 23: 3,2%, Ιούλ.: 3,3%) και η πτώση της ζήτησης από το εξωτερικό εξακολουθούν να επιδρούν αρνητικά.

Από την άλλη, μικρή μείωση κατέδειξαν τον Σεπτέμβριο οι πρόδρομοι δείκτες PMI. Ειδικότερα, στη μεταποίηση περιορίστηκε στο 48,6 (Αύγ. 23: 49,6) καταδεικνύοντας μικρή συρρίκνωση της δραστηριότητας και στις υπηρεσίες στο 53,3 (Αύγ. 23: 54,3), τιμή που παραμένει συγκριτικά υψηλή. Συνεπώς, ο σύνθετος δείκτης κατήλθε στο 51,8 (Αύγ. 23: 52,6).

Πραγματικό ΑΕΠ



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

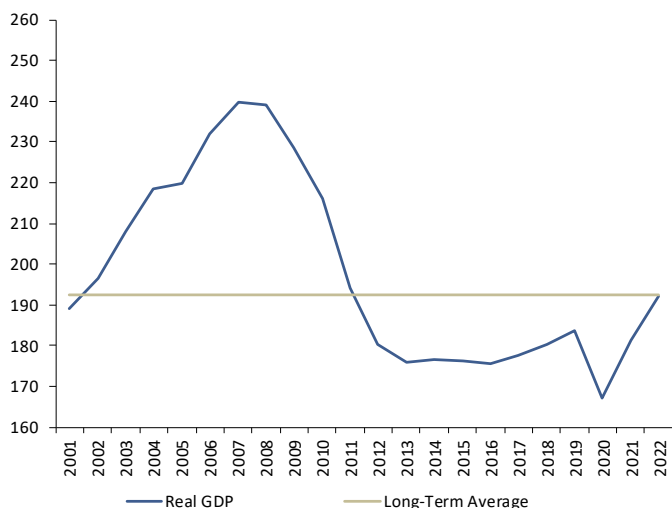
Τέλος, αμετάβλητη διατήρησε την ιδιαίτερα χαλαρή νομισματική πολιτική της η Κεντρική Τράπεζα της χώρας (Ττλ).



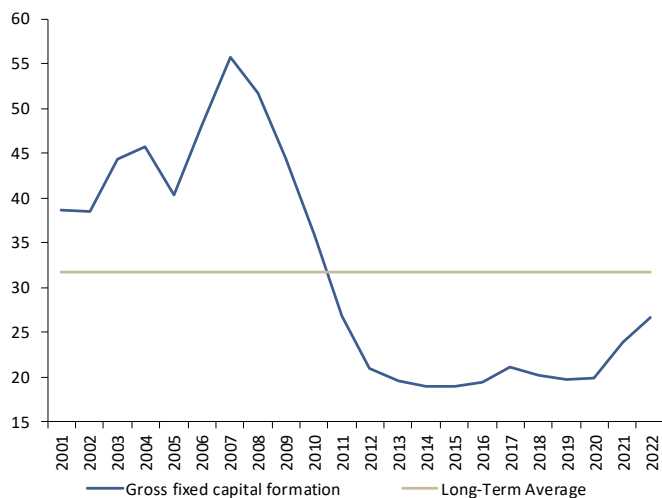
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

Ελλάδα: Συνιστώσες του ΑΕΠ

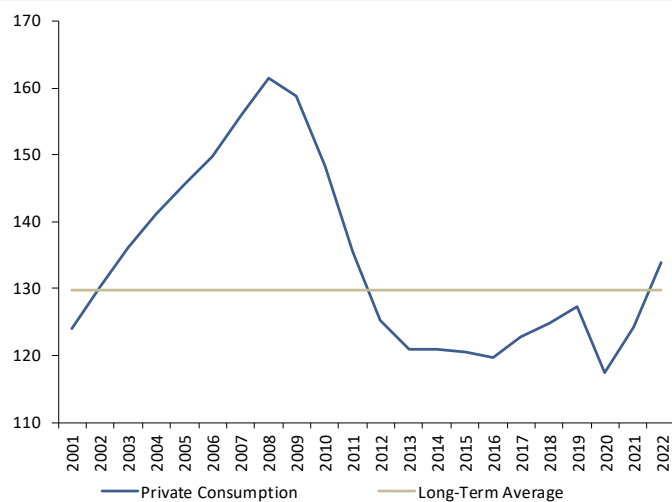
1. Πραγματικό ΑΕΠ (€ δις.)



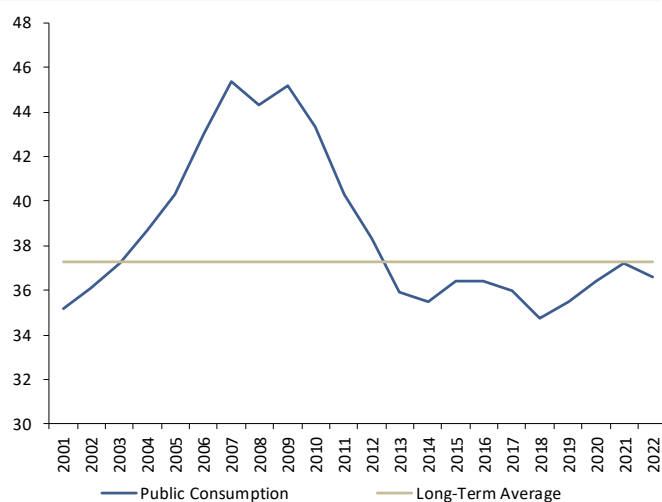
2. Ακαθάριστος Σχηματισμός Παγίου Κεφαλαίου (σταθερές τιμές 2015, € δις.)



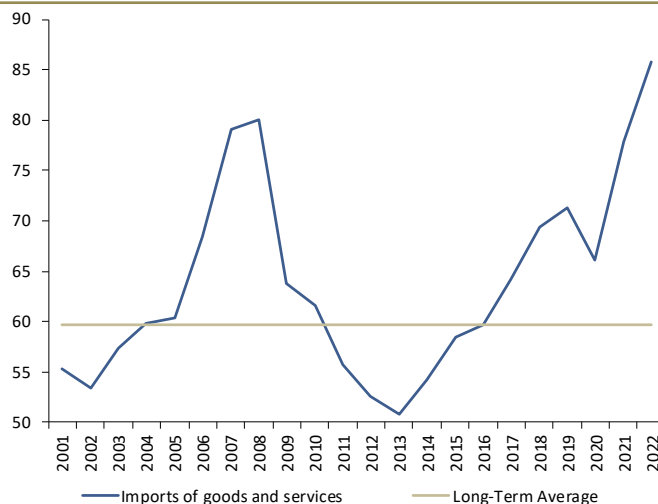
3. Ιδιωτική Κατανάλωση (σταθερές τιμές 2015, € δις.)



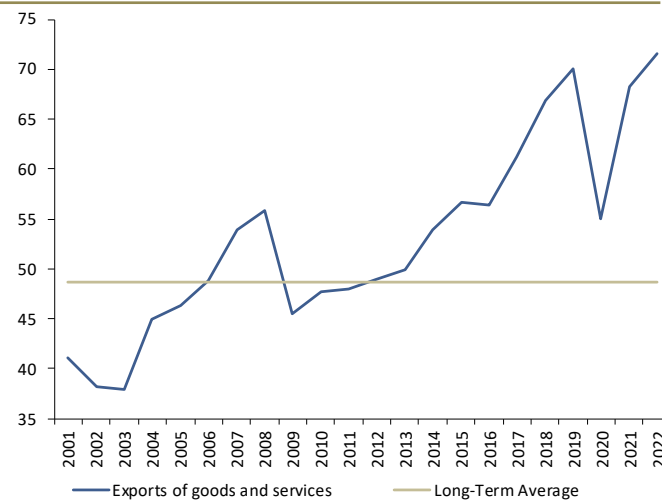
4. Δημόσια Κατανάλωση (σταθερές τιμές 2015, € δις.)



5. Εισαγωγές Αγαθών και Υπηρεσιών (σταθερές τιμές 2015, € δις.)

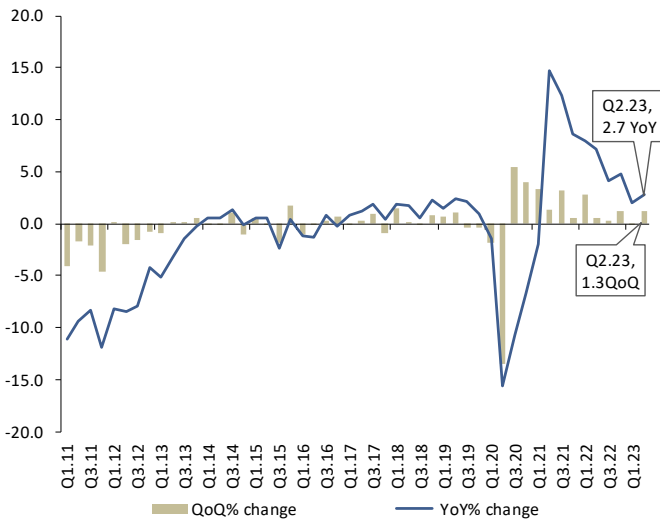


6. Εξαγωγές Αγαθών και Υπηρεσιών (σταθερές τιμές 2015, € δις.)

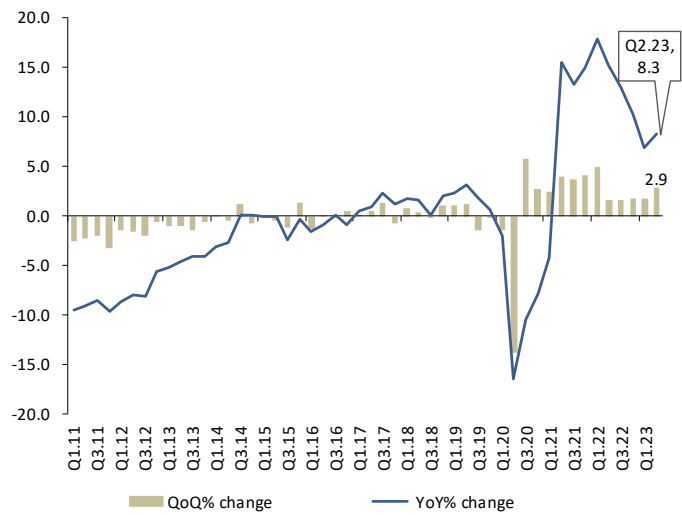


Ελλάδα: Οικονομική Δραστηριότητα

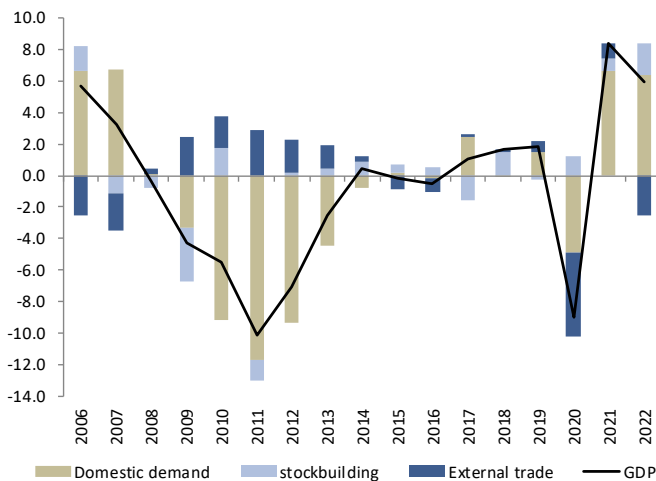
1. Πραγματικό ΑΕΠ (% μεταβολή)



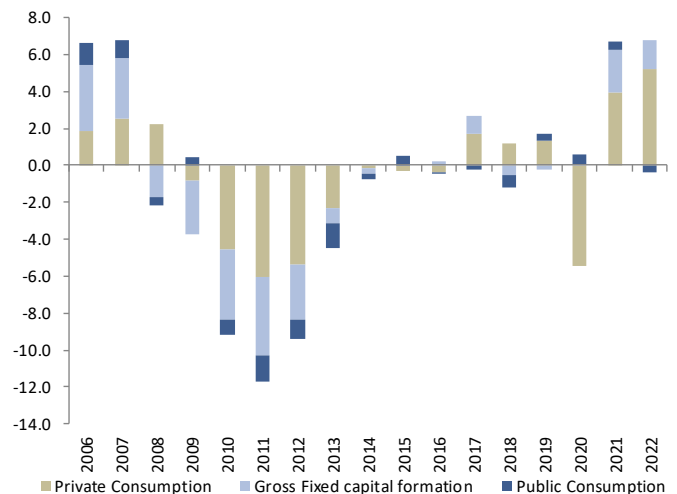
2. Ονομαστικό ΑΕΠ (% μεταβολή)



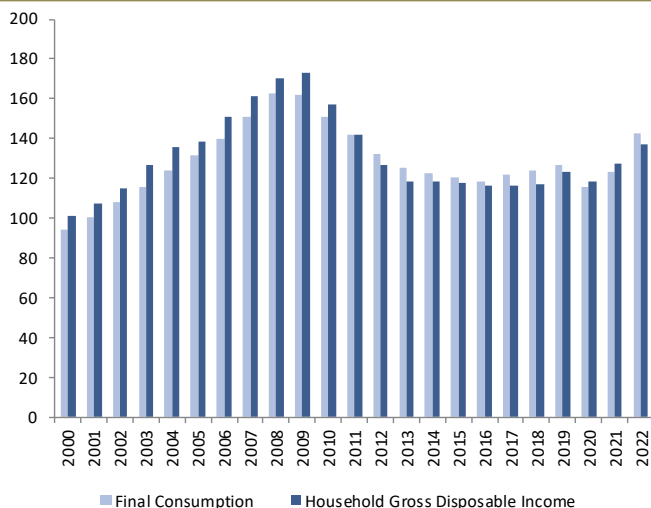
3. Συμβολή των βασικών συνιστωσών του ΑΕΠ στην οικονομική ανάπτυξη



4. Συμβολή της εγχώριας ζήτησης στην οικονομική ανάπτυξη



5. Ακαθάριστο διαθέσιμο εισόδημα νοικοκυριών & Κατανάλωση



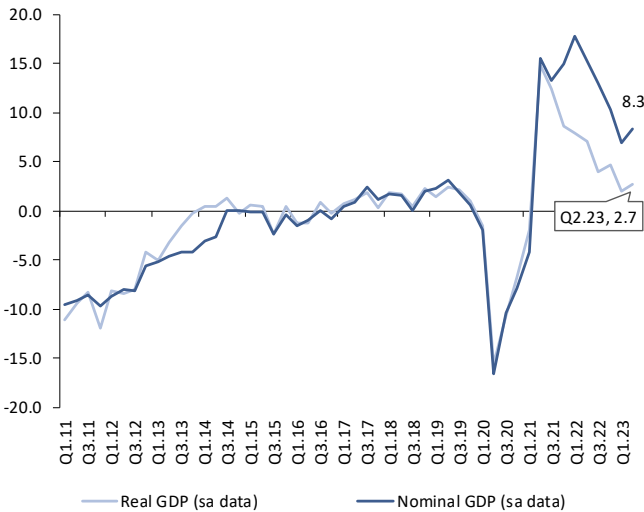
6. Βασικά Μακροοικονομικά Μεγέθη (σταθερές τιμές, sa data, % ετήσια μεταβολή)

ετήσια % μεταβολή, sa data	Q2.22	Q1.23	Q2.23
Πραγματικό ΑΕΠ (εκατ.€)	47,830	48,527	49,140
1 Πραγματικό ΑΕΠ	7.1	2.0	2.7
2 Τελική Κατανάλωση	6.6	2.2	2.0
3 <i>Ιδιωτική Κατανάλωση</i>	8.8	2.5	3.2
4 <i>Δημόσια Κατανάλωση</i>	0.1	2.1	-1.4
5 Ακαθ. Σχηματισμός Κεφαλαίου	8.7	-4.3	0.2
6 <i>Ακαθ.Σχημ.Παγίου Κεφαλαίου</i>	10.2	8.2	7.9
7 Εξαγωγές (Αγαθά & Υπηρεσίες)	12.4	7.1	0.1
8 Εισαγωγές (Αγαθά & Υπηρεσίες)	14.6	5.2	0.6
9 Εμπορικό Ισοζύγιο (εκατ.€)	-3,090	-2,749	-3,199
10 Ονομαστικό ΑΕΠ (εκατ.€)	51,333	54,012	55,589
11 Ονομαστικό ΑΕΠ	15.2	6.9	8.3

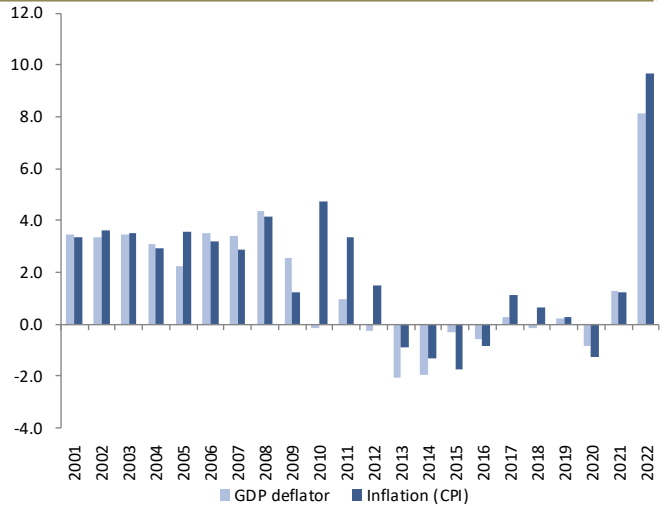


Ελλάδα: Δείκτες Τιμών

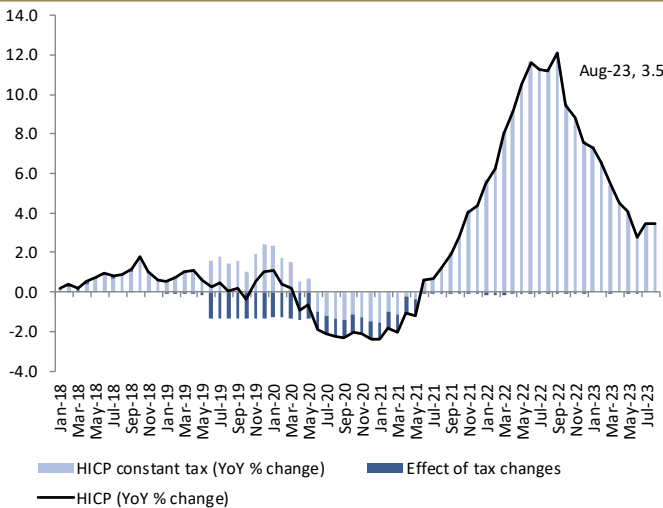
1. Πραγματικό vs Ονομαστικό ΑΕΠ (ετήσια % μεταβολή)



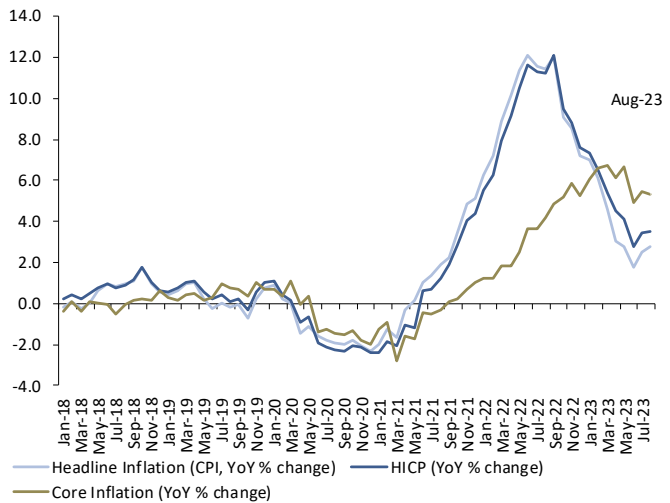
2. Αποπληθωριστής ΑΕΠ vs ΔΤΚ (ετήσια % μεταβολή)



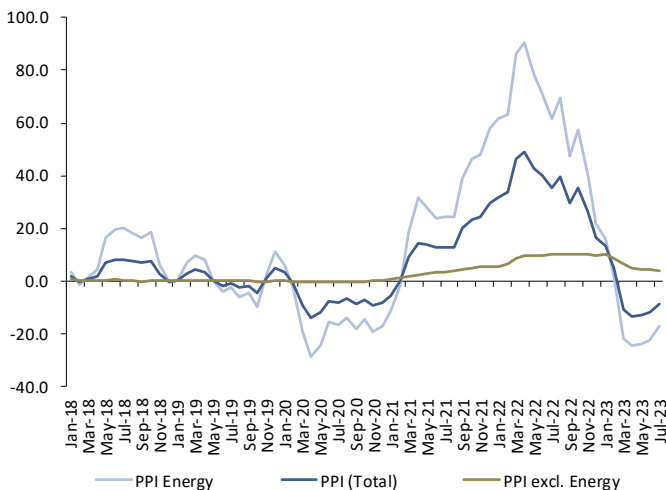
3. Επίπτωση Φορολογικής Βάσης



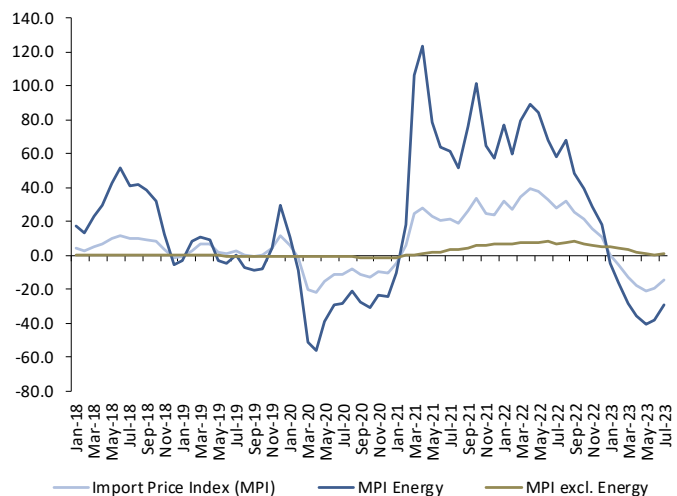
4. Πληθωρισμός (ΔΤΚ, ΕνΔΤΚ & Πυρήνας/δομικός)



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



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

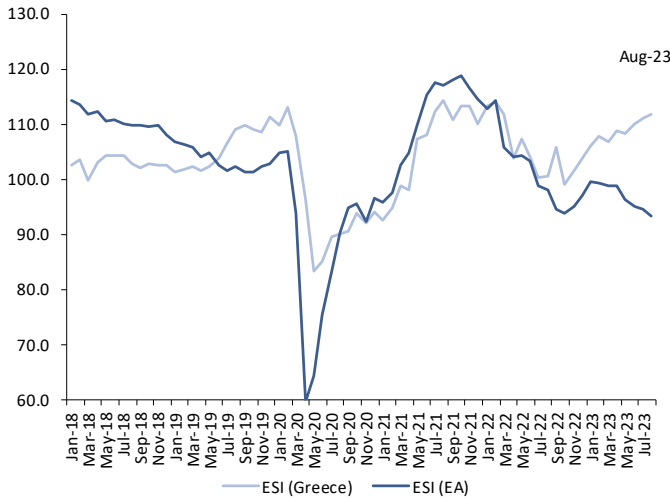


*Ο Πυρήνας Πληθωρισμού υπολογίζεται από την ΕΛΣΤΑΤ από τον Δείκτη Τιμών Καταναλωτή εξαιρώντας τις ομάδες: 1. Διατροφή και μη αλκοολούχα ποτά, 2. Αλκοολούχα ποτά και καπνός και τα προϊόντα ενέργειας με κωδικούς COICOP 045, 07221.

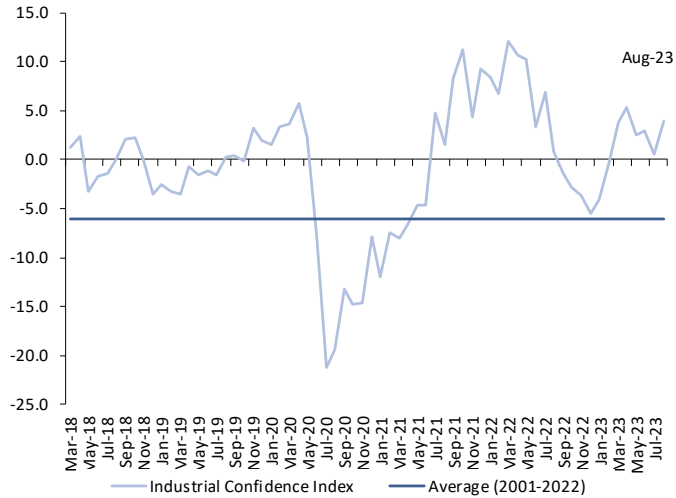
Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Eurostat, Economic Research & Investment Strategy

Ελλάδα: Οικονομικό Κλίμα

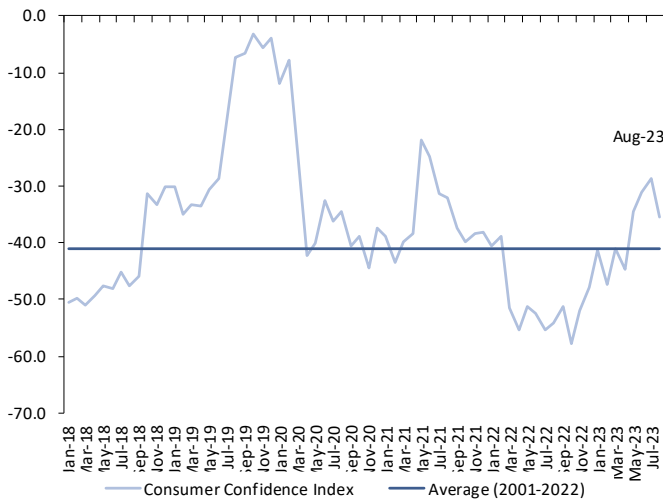
1. Δείκτης Οικονομικού Κλίματος (ESI) (Ελλάδα vs Ευρωζώνη)



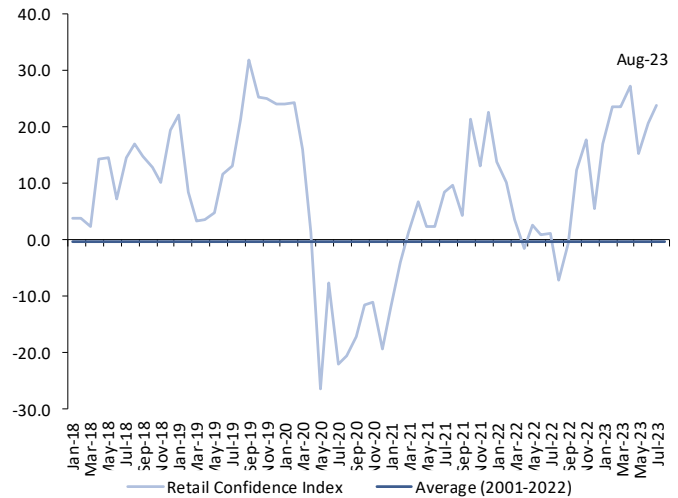
2. Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών (Βιομηχανία)



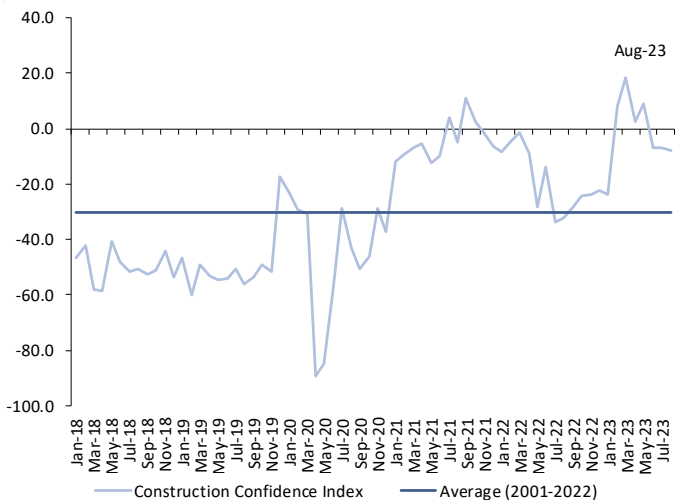
3. Δείκτης Εμπιστοσύνης (Καταναλωτών)



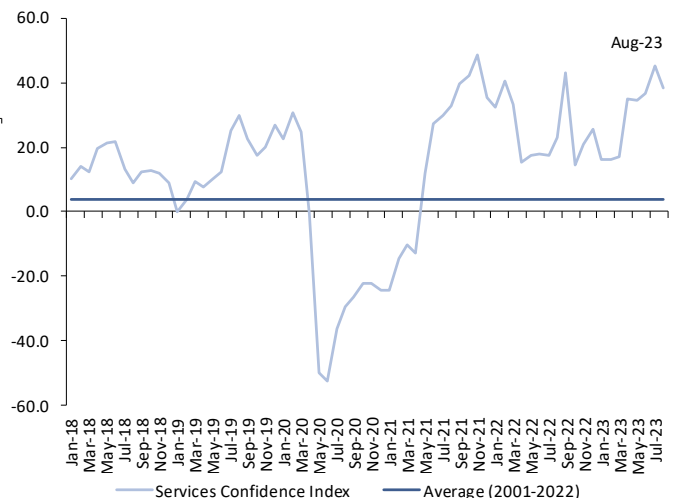
4. Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών (Λιανικό Εμπόριο)



5. Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών (Κατασκευές)

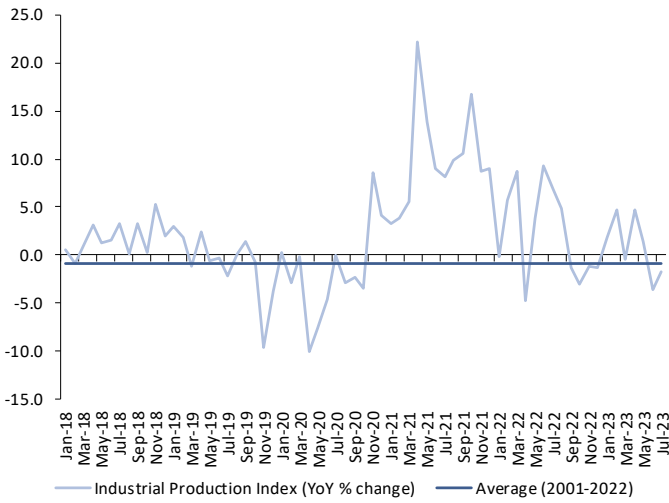


6. Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών (Υπηρεσίες)

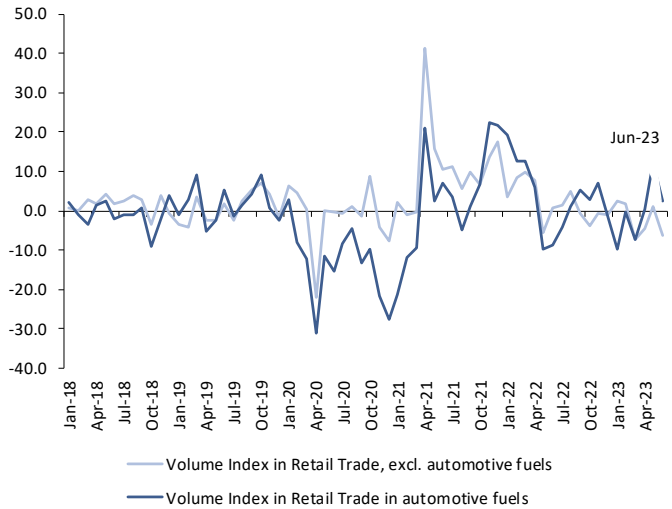


Ελλάδα: Βραχυχρόνιοι Δείκτες

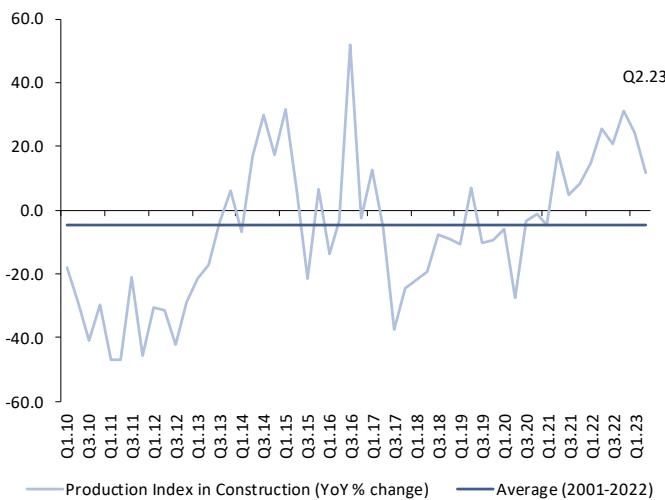
1. Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής
(εποχ. εξομ. στοιχεία, ετήσια % μεταβολή)



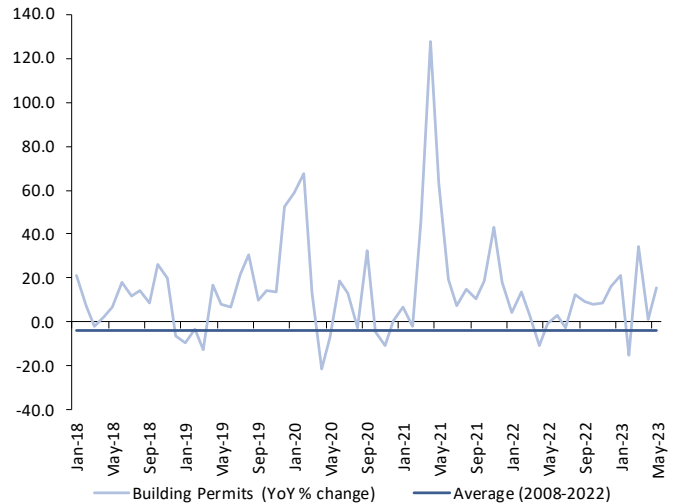
2. Δείκτες Όγκου Λιανικών Πωλήσεων
(εποχ. εξομ. στοιχεία, ετήσια % μεταβολή)



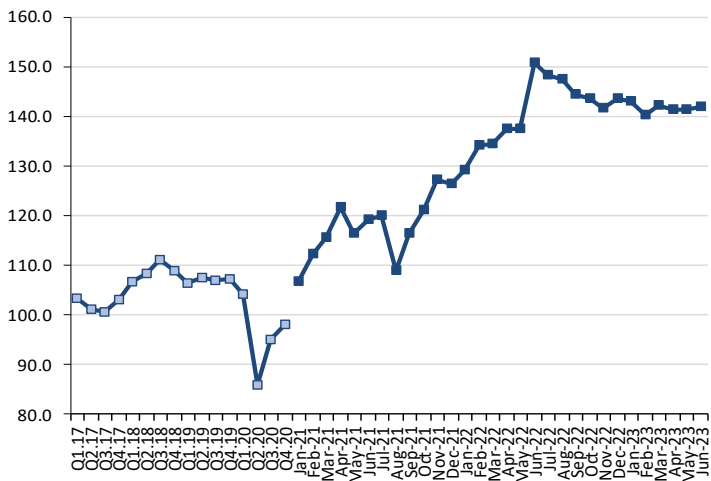
3. Δείκτης Παραγωγής στις Κατασκευές
(εποχ. εξομ. στοιχεία, ετήσια, % μεταβολή)



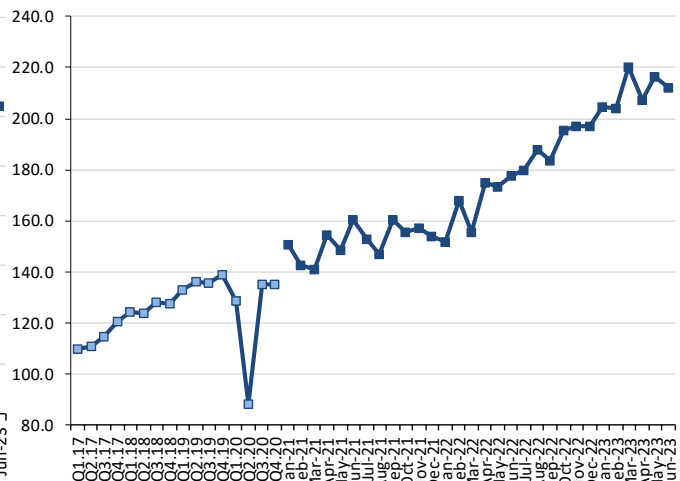
4. Άδειες Οικοδομικής Δραστηριότητας
(μη εποχ. εξομ. στοιχεία, ετήσια % μεταβολή)



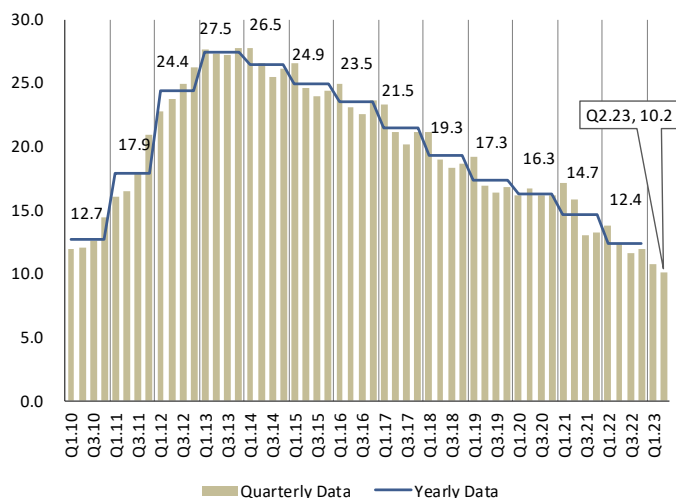
5. Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Χονδρικό Εμπόριο
(εποχ. εξομ. στοιχ.)



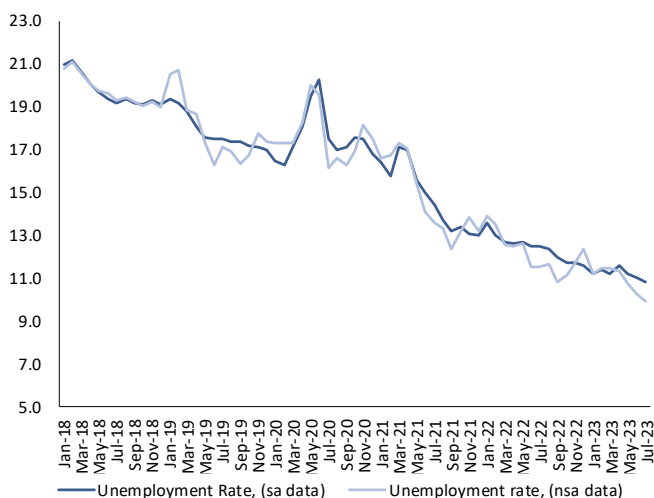
6. Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο κλάδο "Οχήματα"
(εποχ. εξομ. στοιχ.)



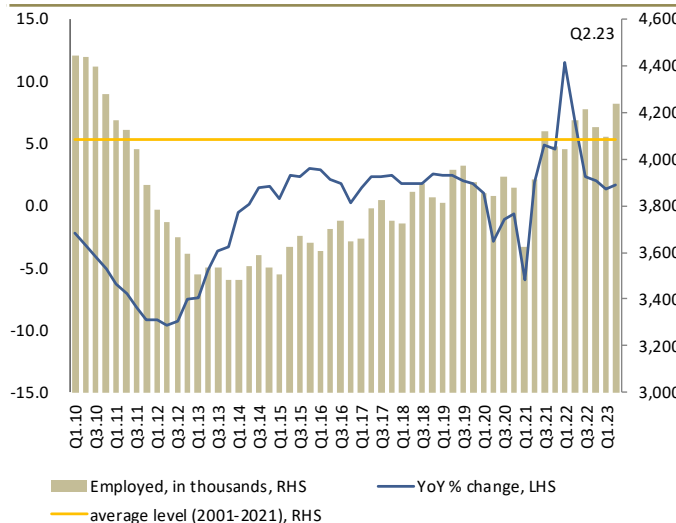
1. Ποσοστό Ανεργίας (μη εποχικά εξομαλυμένα στοιχεία - nsa)



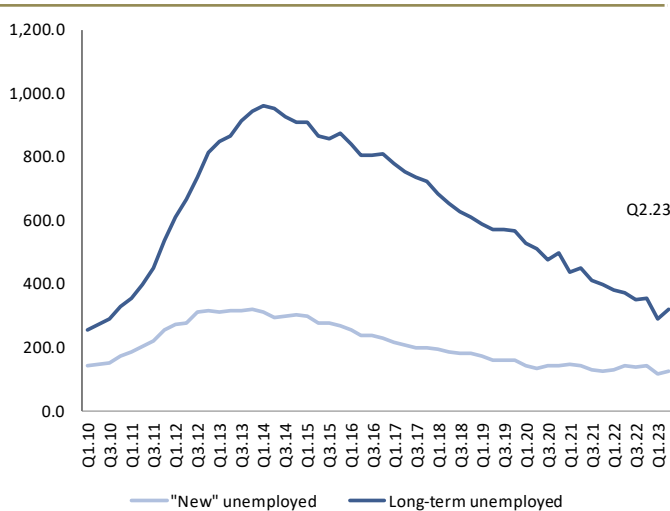
2. Ποσοστό Ανεργίας



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: Εκτέλεση Κρατικού Προϋπολογισμού

Εκτέλεση Κρατικού Προϋπολογισμού: Ιανουάριος - Αύγουστος						
εκατ. € (τροποποιημένη ταμειακή βάση)	Ιαν-Αυγ. 2022		Ιαν-Αυγ. 2023		2022	2023
	Πραγμ.	Πραγμ.	Εκτιμήσεις Προϋπολογισμού 2023 ¹	Διαφορά	Πραγμ. ²	Εκτιμήσεις Προϋπολογισμού 2023 ³
	(1)	(2)	(3)	4 = (3)-(2)	(5)	(5)
1 (1) Καθαρά Έσοδα Κρατικού Προϋπολογισμού (Κ.Π) (1α+2α)	39,232	43,118	43,057	61	59,623	63,885
2 1α. Καθαρά Έσοδα Κ.Π εκτός ΠΔΕ & ΤΑΑ (i+ii+iii+iv+v+vi-vii)	35,592	39,049	36,280	2,768	54,324	56,000
(i) Φόροι	35,734	39,838	36,494	3,344	55,217	57,421
(ii) Κοινωνικές εισφορές	37	39	37	1	56	55
(iii) Μεταβιβάσεις & Λοιπά τρέχοντα έσοδα (εκτος εσοδών ΠΔΕ & ΤΑΑ)	2,834	3,098	1,369	1,729	4,359	2,192
εκ των οποίων: (α) επιστροφές δαπανών για τόκους	30	13	0	13	35	0
(iv) Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	555	590	2,121	-1,531	833	2,418
(v) Πωλήσεις παγίων περιουσιακών στοιχείων	7	1	4	-3	12	24
(vi) Πωλήσεις τιμαλφών	0	0	0	0	0	0
(vii) Επιστροφές φόρων	3,575	4,517	3,745	772	6,153	6,110
2α. Έσοδα Π.Δ.Ε & Τ.Α (i+ii)	3,639	4,070	6,776	-2,706	5,299	7,885
(i) Έσοδα Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων (ΠΔΕ) ⁵	1,921	2,352	3,340	-988	3,581	4,449
(ii) Έσοδα από το Ταμείο Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας (ΤΑΑ) ⁶	1,718	1,718	3,436	-1,718	1,718	3,436
14 (II) Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού (1β + 2β)	43,337	43,210	45,483	-2,273	71,279	71,871
15 1β. Δαπάνες εκτός ΠΔΕ & ΤΑΑ (i+ii+iii+iv+v+vi+vii+ix+x)	37,145	37,369	38,853	-1,484	60,253	59,909
(i) Παροχές σε εργαζομένους	8,997	9,309	9,062	247	13,640	13,796
(ii) Κοινωνικές παροχές	156	181	169	13	391	397
(iii) Μεταβιβάσεις	20,852	20,029	20,788	-759	35,086	32,476
(iv) Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	1,102	1,029	700	329	2,145	1,541
(v) Επιδοτήσεις	121	117	23	93	400	80
(vi) Τόκοι (σε ακαθάριστη βάση)	4,154	5,701	4,740	961	5,039	5,851
(vii) Λοιπές δαπάνες	40	42	35	7	55	81
(viii) Πιστώσεις υπο κατανομή (πλην ΠΔΕ & ΤΑΑ)	0	0	1,792	-1,792	0	3,156
(ix) Αποκτήσεις παγίων περιουσιακών στοιχείων	1,723	961	1,544	-583	3,496	2,531
(x) Αποκτήσεις τιμαλφών	0	0	0	0	1	0
26 2β. Δαπάνες ΠΔΕ & Ταμείου Ανάκαμψης και Σταθερότητας (i+ii)	6,193	5,842	6,631	-789	11,025	11,962
(i) Δαπάνες Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων (ΠΔΕ)	4,943	5,392	4,800	592	8,182	8,300
(ii) Δαπάνες Ταμείου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας (ΤΑΑ)	1,250	450	1,831	-1,381	2,843	3,662
29 1. Ισοζύγιο Κ.Π εκτός ΠΔΕ & ΤΑΑ (1α - 1β)	-1,553	1,680	-2,573		-5,929	-3,909
30 2. Ισοζύγιο Π.Δ.Ε. & Τ.Α (2α - 2β)	-2,554	-1,772	145		-5,726	-4,077
31 Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού⁴ (I-II)	-4,105	-92	-2,426		-11,656	-7,985
32 Πρωτογενές Αποτέλεσμα Κρατικού Προϋπολογισμού	19	5,596	2,314		-6,652	-2,134

1/ Στόχοι του Προϋπολογισμού 2023, προσαρμοσμένοι στα συνολικά μεγέθη όπως αποτυπώνονται στις εκτιμήσεις της εισηγητικής έκθεσης του Προϋπολογισμού 2023.

2/ Τα στοιχεία των εσόδων και των δαπανών του κρατικού προϋπολογισμού για το έτος 2022, είναι προσωρινά και θα οριστικοποιηθούν με την κύρωση του Απολογισμού Εσόδων και Εξόδων του Κράτους οικονομικού έτους 2022.

3/ Ετήσιες εκτιμήσεις όπως αποτυπώνονται στην εισηγητική έκθεση του Προϋπολογισμού 2023.

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

5/ Στο δελτίο τύπου του Υπ.Οικ. τα έσοδα από το Πρόγραμμα Δημοσίων Επενδύσεων (ΠΔΕ) περιλαμβάνονται στις κατηγορίες "Μεταβιβάσεις" και "Λοιπά τρέχοντα έσοδα".

6/ Στο δελτίο τύπου του Υπ.Οικ. τα έσοδα του Ταμείου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας περιέχονται στην κατηγορία "Μεταβιβάσεις".



Ελλάδα: Ισοζύγιο Πληρωμών

ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΠΛΗΡΩΜΩΝ (εκατ. ευρώ) (προσωρινά στοιχεία)

1	ΕΚΑΤ. €	Ιανουάριος-Ιούλιος			Ιούλιος		
2		2021	2022	2023	2021	2022	2023
3 I	ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΤΡΕΧΟΥΣΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ (I.A + I.B + I.Γ + I.Δ)	-7,209	-10,598	-7,030	415	963	827
4	ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΑΓΑΘΩΝ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ (I.A + I.B)	-8,621	-11,523	-7,037	114	730	1,679
5 I.A	ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΑΓΑΘΩΝ (I.A.1 - I.A.2)	-13,279	-21,422	-17,980	-2,353	-3,099	-2,621
6	ΙΣΟΖΥΓΙΟ καυσίμων	-2,442	-6,367	-4,162	-672	-1,161	-567
7	ΙΣΟΖΥΓΙΟ πλοίων	-31	-84	-46	-1	-22	-27
8	ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΑΓΑΘΩΝ χωρίς καύσιμα και πλοία	-10,806	-14,971	-13,772	-1,679	-1,917	-2,027
9 I.A.1	Εξαγωγές αγαθών	21,757	30,427	29,544	3,490	4,877	4,175
10	Καύσιμα	5,300	9,620	8,010	803	1,631	1,104
11	Πλοία (πωλήσεις)	64	72	150	10	12	10
12	Αγαθά χωρίς καύσιμα και πλοία	16,393	20,734	21,383	2,677	3,234	3,061
13 I.A.2	Εισαγωγές αγαθών	35,036	51,848	47,524	5,843	7,976	6,796
14	Καύσιμα	7,742	15,987	12,172	1,475	2,792	1,671
15	Πλοία (αγορές)	95	156	197	11	33	37
16	Αγαθά χωρίς καύσιμα και πλοία	27,199	35,705	35,155	4,356	5,151	5,088
17 I.B	ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ (I.B.1 - I.B.2)	4,658	9,899	10,943	2,467	3,829	4,300
18 I.B.1	Εισπράξεις	16,323	25,457	26,332	4,640	6,235	6,549
19	Ταξιδιωτικό	3,482	8,585	10,321	2,288	3,602	4,146
20	Μεταφορές	9,569	13,340	11,878	1,691	2,012	1,718
21	Λοιπές υπηρεσίες	3,273	3,532	4,132	661	622	685
22 I.B.2	Πληρωμές	11,665	15,558	15,389	2,173	2,406	2,249
23	Ταξιδιωτικό	454	1,063	1,380	129	192	261
24	Μεταφορές	7,680	10,827	10,143	1,477	1,619	1,393
25	Λοιπές υπηρεσίες	3,531	3,668	3,867	567	595	594
26 I.Γ	ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΠΡΩΤΟΓΕΝΩΝ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΩΝ (I.Γ.1 - I.Γ.2)	1,116	522	-1,375	-368	-332	-659
27 I.Γ.1	Εισπράξεις	4,559	4,148	5,660	465	450	702
28	Από εργασία (αμοιβές, μισθοί)	114	132	123	16	20	16
29	Από επενδύσεις (τόκοι, μερισματα, κέρδη)	1,823	1,695	2,947	308	302	594
30	Λοιπά πρωτογενή εισοδήματα	2,623	2,322	2,589	141	129	92
31 I.Γ.2	Πληρωμές	3,444	3,627	7,035	834	782	1,360
32	Από εργασία (αμοιβές, μισθοί)	727	872	770	108	130	108
33	Από επενδύσεις (τόκοι, μερισματα, κέρδη)	2,383	2,283	5,934	706	618	1,216
34	Λοιπά πρωτογενή εισοδήματα	333	472	332	20	34	36
35 I.Δ	ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΔΕΥΤΕΡΟΓΕΝΩΝ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΩΝ (I.Δ.1 - I.Δ.2)	297	404	1,382	669	564	-193
36 I.Δ.1	Εισπράξεις	2,486	3,298	3,762	915	915	170
37	Γενική κυβέρνηση	1,622	2,259	2,239	795	791	31
38	Λοιποί τομείς	864	1,039	1,523	121	124	139
39 I.Δ.2	Πληρωμές	2,189	2,894	2,379	246	350	362
40	Γενική κυβέρνηση	1,372	1,988	1,339	113	191	205
41	Λοιποί τομείς	817	906	1,040	134	159	158
42 II	ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (II.1 - II.2)	666	1,963	1,852	-48	476	-40
43 II.1	Εισπράξεις	1,309	2,422	2,149	29	491	14
44	Γενική κυβέρνηση	1,045	1,897	1,640	20	382	8
45	Λοιποί τομείς	264	525	509	9	109	5
46 II.2	Πληρωμές	643	460	298	77	15	54
47	Γενική κυβέρνηση	3	4	4	0.4	0.6	0.6
48	Λοιποί τομείς	640	455	294	77	15	53
49 III	ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ (III.A+III.B+III.Γ+III.Δ)	-5,325	-7,368	-3,751	539	1,198	1,064
50 III.A	ΑΜΕΣΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ *	-2,673	-3,415	-2,276	-505	777	-973
51	Απαιτήσεις	738	1,127	318	-48	731	-373
52	Υποχρεώσεις	3,411	4,542	2,594	457	-46	600
53 III.B	ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ *	11,905	8,208	48	2,025	1,641	-2,765
54	Απαιτήσεις	14,801	10,473	5,131	1,655	398	-656
55	Υποχρεώσεις	2,896	2,265	5,084	-370	-1,243	2,109
56 III.Γ	ΛΟΙΠΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ *	-14,168	-9,689	-2,267	-1,040	-1,170	4,666
57	Απαιτήσεις	2,450	-1,894	-2,371	681	-48	-756
58	Υποχρεώσεις	16,618	7,795	-105	1,721	1,122	-5,422
59	(Δάνεια γενικής κυβέρνησης)	-1,423	-1,616	136	-152	-154	-111
60 III.Δ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΩΝ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ **	-389	-2,472	744	60	-49	136
61 IV	ΤΑΚΤΟΠΟΙΗΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ (I + II - III + IV=0)	1,218	1,267	1,428	173	-240	277
62	ΥΦΟΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΩΝ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ ***				9,393	10,962	12,203

* (+) 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. Αντίστροφα, 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 προβλεπόμενα 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 συναλλάγμα 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)

1		ΔΕΚ.2022	ΙΟΥΛ.2023	ΑΥΓ.2023
2	ΙΔΙΩΤΙΚΟΣ ΤΟΜΕΑΣ			
3	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	115,496	112,531	111,962
4	Μηνιαία καθαρή ροή	2,838	-1,350	-401
5	(%) 12μηνη μεταβολή	6.3%	1.2%	0.9%
6	I. ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ			
7	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	71,952	70,308	69,821
8	Μηνιαία καθαρή ροή	2,949	-1,175	-319
9	(%) 12μηνη μεταβολή	12.3%	3.7%	3.0%
10	I.A. ΜΗ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ			
11	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	64,001	62,368	62,071
12	Μηνιαία καθαρή ροή	2,301	-1,146	-293
13	(%) 12μηνη μεταβολή	11.8%	3.1%	2.4%
14	I.B. ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ & ΛΟΙΠΑ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ			
15	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	7,951	7,940	7,750
16	Μηνιαία καθαρή ροή	647	-29	-25
17	(%) 12μηνη μεταβολή	16.6%	8.5%	8.6%
18	II. ΕΛΕΥΘΕΡΟΙ ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΕΣ, ΑΓΡΟΤΕΣ & ΑΤΟΜΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ			
19	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	4,772	4,522	4,522
20	Μηνιαία καθαρή ροή	22	-100	-16
21	(%) 12μηνη μεταβολή	-0.9%	-3.3%	-3.2%
22	III. ΙΔΙΩΤΕΣ & ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΜΗ ΚΕΡΔΟΣΚΟΠΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ			
23	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	38,772	37,700	37,619
24	Μηνιαία καθαρή ροή	-132	-74	-67
25	(%) 12μηνη μεταβολή	-2.5%	-2.6%	-2.4%
26	III.1. Στεγαστικά			
27	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	29,753	28,804	28,712
28	Μηνιαία καθαρή ροή	-42	-116	-81
29	(%) 12μηνη μεταβολή	-3.6%	-3.8%	-3.7%
30	III.2. Καταναλωτικά			
31	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	8,687	8,590	8,602
32	Μηνιαία καθαρή ροή	-87	42	15
33	(%) 12μηνη μεταβολή	1.2%	1.8%	2.0%
34	III.3. Λοιπά			
35	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	332	306	305
36	Μηνιαία καθαρή ροή	-3	-1	-1
37	(%) 12μηνη μεταβολή	-2.3%	-7.7%	-6.9%

(1) Στα υπόλοιπα περιλαμβάνονται τα δάνεια και οι τοποθετήσεις σε εταιρικά ομόλογα.

(2) Περιλαμβάνεται και η χρηματοδότηση από την Τράπεζα της Ελλάδος.

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



Ελλάδα: Καταθέσεις της Εγχώριας Οικονομίας

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

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

	ΔΕΚ.2022	ΙΟΥΛ.2023	ΑΥΓ.2023	
1 ΣΥΝΟΛΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ				
2 Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	196,744	197,854	198,333	
4 Μηνιαία καθαρή ροή	4,389	-159	408	
5 (%) 12μηνια μεταβολή	4.5%	2.8%	2.7%	
6 I. ΓΕΝΙΚΗ ΚΥΒΕΡΝΗΣΗ				
7 Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	8,003	8,763	8,982	
8 Μηνιαία καθαρή ροή	-614	-23	218	
9 (%) 12μηνια μεταβολή	-1.9%	-2.3%	-5.4%	
10 II. ΙΔΙΩΤΙΚΟΣ ΤΟΜΕΑΣ				
11 Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	188,742	189,091	189,351	
12 Μηνιαία καθαρή ροή	5,003	-136	190	
13 (%) 12μηνια μεταβολή	4.8%	3.1%	3.2%	
14 II.1. ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ				
15 Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	47,427	46,361	46,134	
16 Μηνιαία καθαρή ροή	1,790	-299	-249	
17 (%) 12μηνια μεταβολή	5.8%	2.3%	2.6%	
18 II.1.A. ΜΗ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ				
19 Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	43,774	42,725	42,535	
20 Μηνιαία καθαρή ροή	2,620	-380	-206	
21 (%) 12μηνια μεταβολή	8.5%	6.1%	6.6%	
22	ΕΚ ΤΩΝ ΟΠΟΙΩΝ			
23	1. Καταθέσεις μίας ημέρας			
24	Υπόλοιπο καταθέσεων	35,359	32,493	32,464
25	Μηνιαία καθαρή ροή	184	-385	-35
26	2. Λοιπές καταθέσεις και ρέπος			
27	Υπόλοιπο καταθέσεων	8,415	10,232	10,071
28	Μηνιαία καθαρή ροή	2,436	5	-171
29	II.1.B ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ & ΛΟΙΠΑ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ			
30 Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	3,653	3,635	3,599	
31 Μηνιαία καθαρή ροή	-830	81	-43	
32 (%) 12μηνια μεταβολή	-19.1%	-27.8%	-28.8%	
33	ΕΚ ΤΩΝ ΟΠΟΙΩΝ			
34	1. Καταθέσεις μίας ημέρας			
35	Υπόλοιπο καταθέσεων	2,671	2,411	2,436
36	Μηνιαία καθαρή ροή	-778	50	20
37	2. Λοιπές καταθέσεις και ρέπος			
38	Υπόλοιπο καταθέσεων	982	1,225	1,163
39	Μηνιαία καθαρή ροή	-53	31	-63
40	II.2. ΝΟΙΚΟΚΥΡΙΑ & ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΜΗ ΚΕΡΔΟΣΚΟΠΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ			
41 Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	141,315	142,730	143,217	
42 Μηνιαία καθαρή ροή	3,213	163	439	
43 (%) 12μηνια μεταβολή	4.4%	3.4%	3.3%	
44	ΕΚ ΤΩΝ ΟΠΟΙΩΝ			
45	1. Καταθέσεις μίας ημέρας			
46	Υπόλοιπο καταθέσεων	114,933	106,418	106,250
47	Μηνιαία καθαρή ροή	2,617	-445	-169
48	2. Υπό προειδοποίηση			
49	Υπόλοιπο καταθέσεων	2,302	1,697	1,675
50	Μηνιαία καθαρή ροή	-56	-149	-31
51	3. Λοιπές καταθέσεις και ρέπος			
52	Υπόλοιπο καταθέσεων	24,080	34,614	35,292
53	Μηνιαία καθαρή ροή	653	757	640

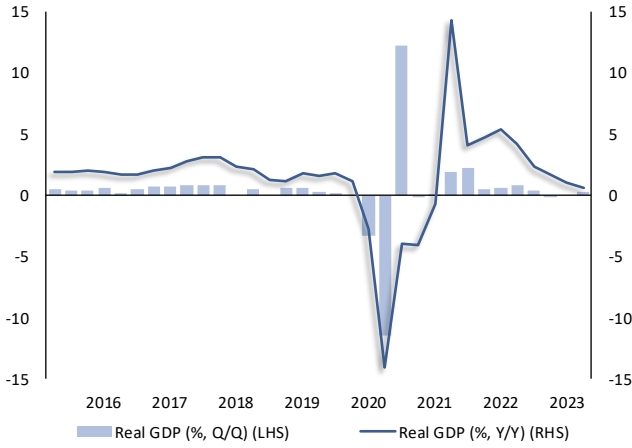
(1) Δεν περιλαμβάνεται η Τράπεζα της Ελλάδος.

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

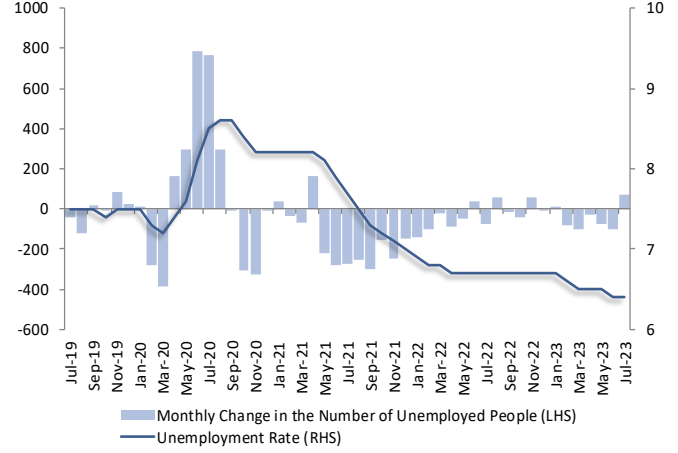


Ευρωζώνη: Βασικά Στοιχεία

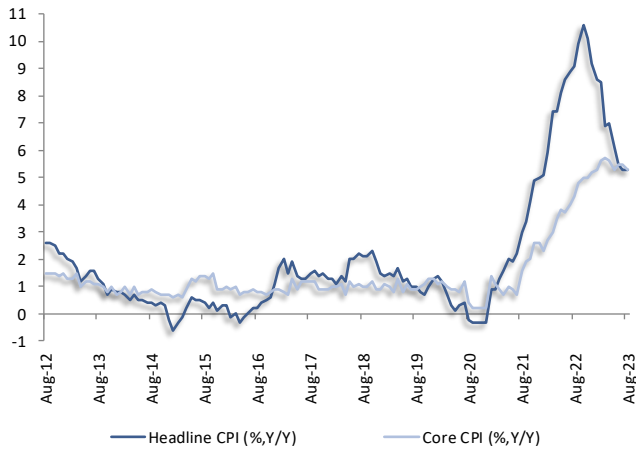
1. Πραγματικό ΑΕΠ



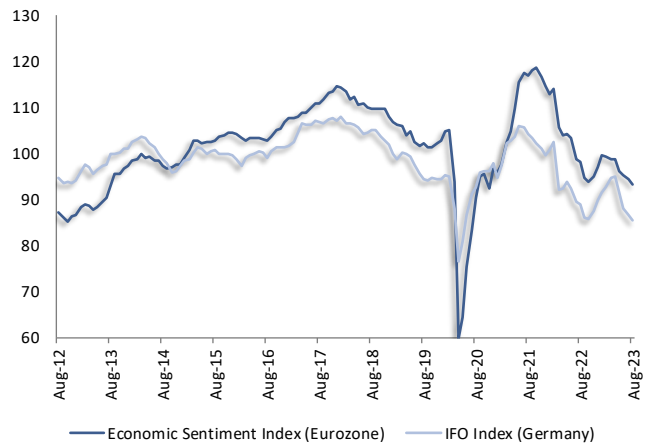
2. Αγορά Εργασίας



3. Πληθωρισμός



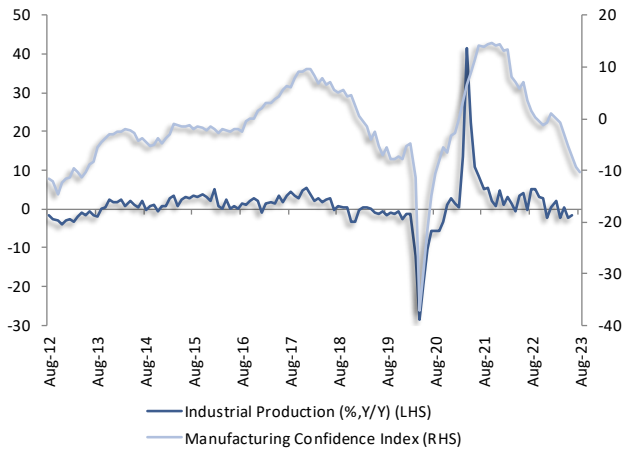
4. Βασικοί Πρόδρομοι Δείκτες



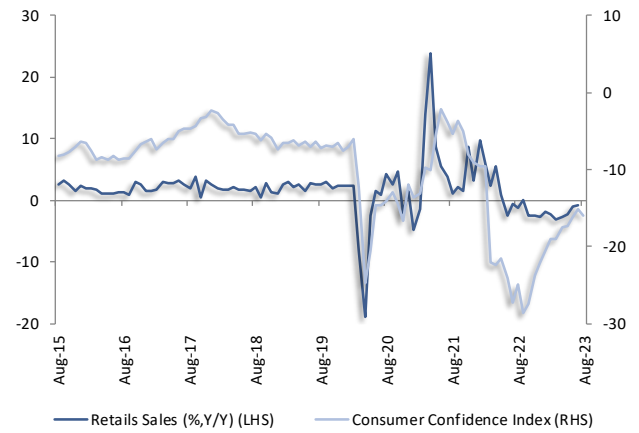


Ευρωζώνη: Οικονομική Δραστηριότητα

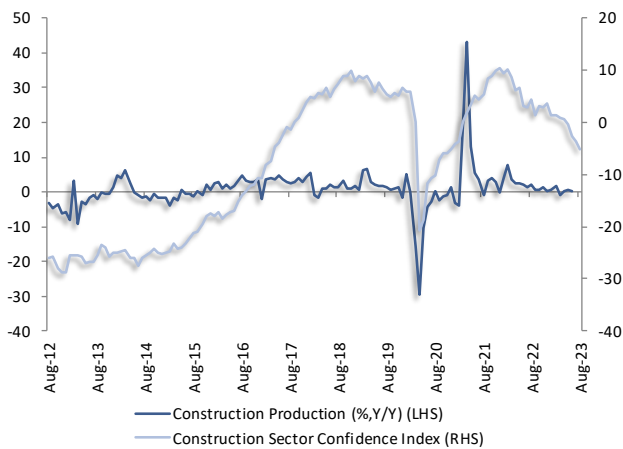
1. Τομέας Βιομηχανίας



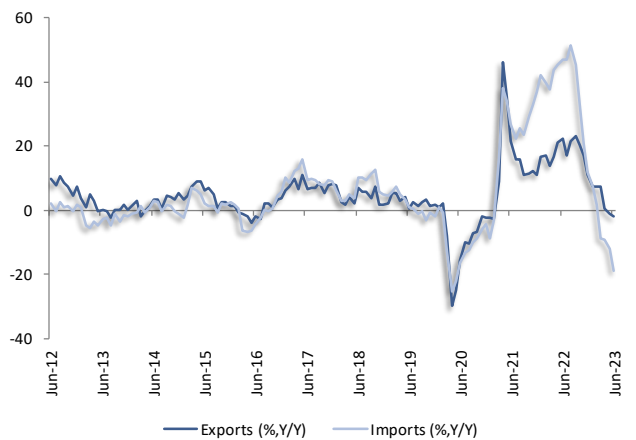
2. Λιανικές Πωλήσεις & Καταναλωτική Εμπιστοσύνη



3. Τομέας Κατασκευών



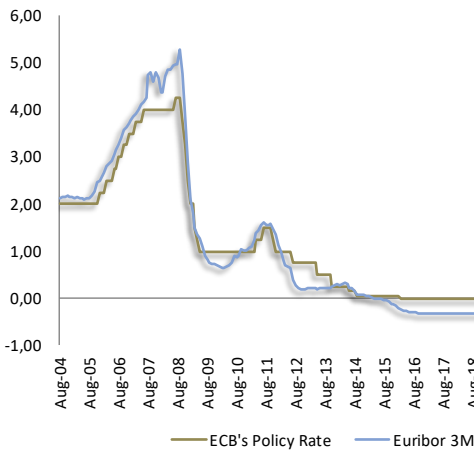
4. Εξωτερικό Εμπόριο





Ευρωζώνη: ΕΚΤ – Τραπεζικός Τομέας

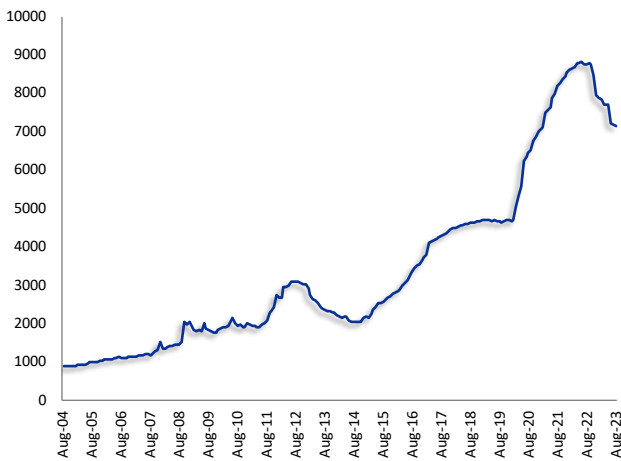
1. Παρεμβατικό Επιτόκιο ΕΚΤ & Διατραπεζικό Επιτόκιο



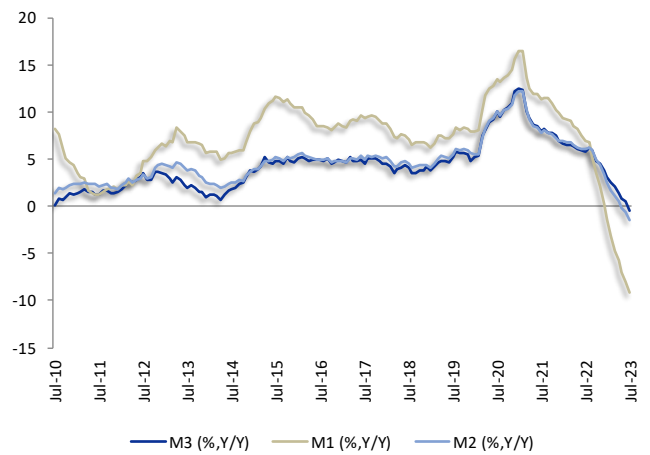
2. Μακροπρόθεσμες Πληθωριστικές Προσδοκίες



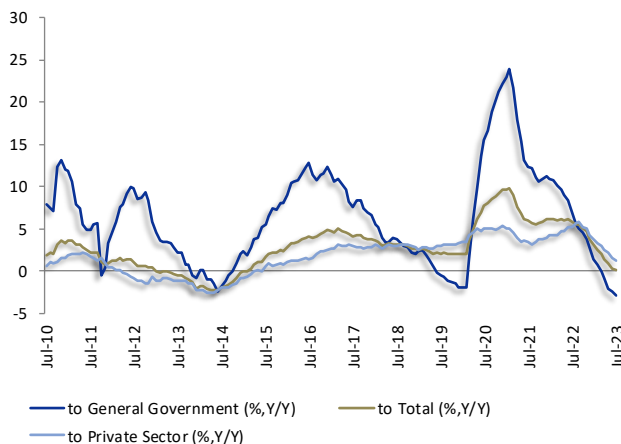
3. Συνολικό Ενεργητικό ΕΚΤ (€ δισ.)



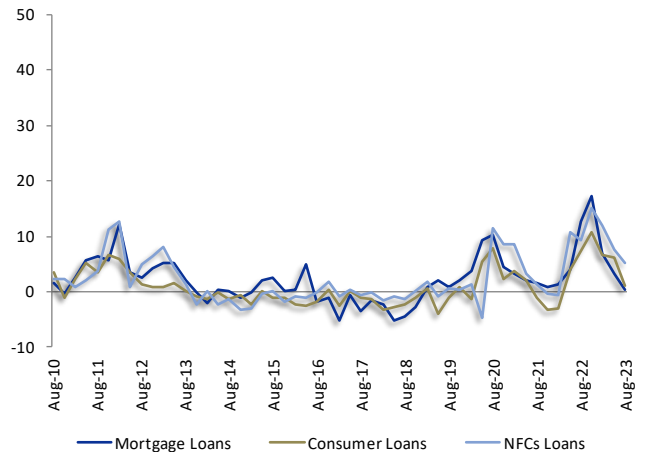
4. Προσφορά Χρήματος



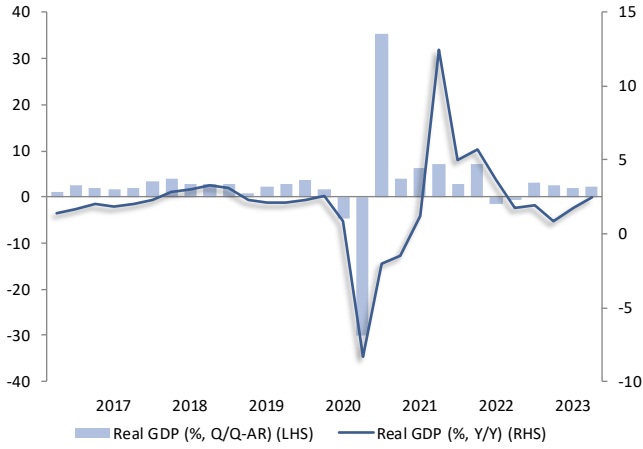
5. Πιστωτική Επέκταση



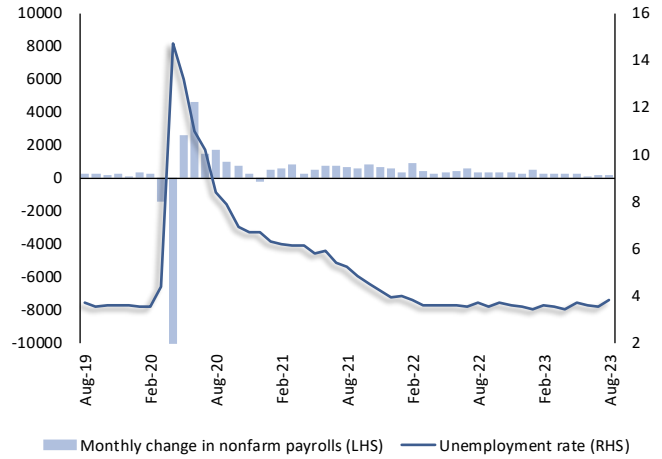
6. Κριτήρια Έγκρισης Δανείων



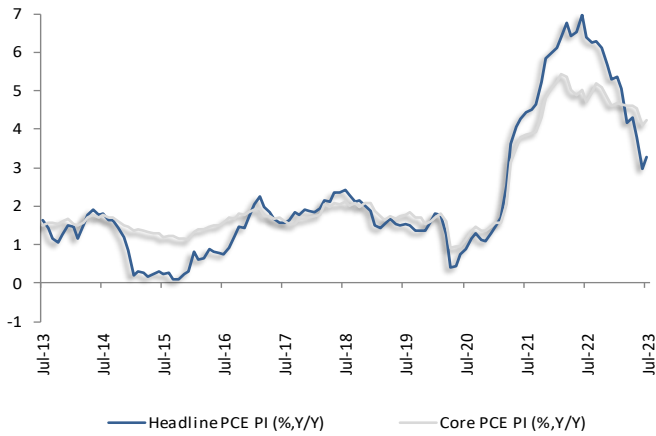
1. Πραγματικό ΑΕΠ



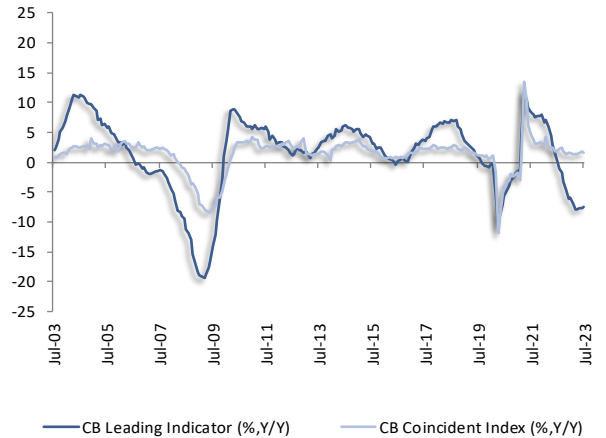
2. Αγορά Εργασίας



3. Πληθωρισμός



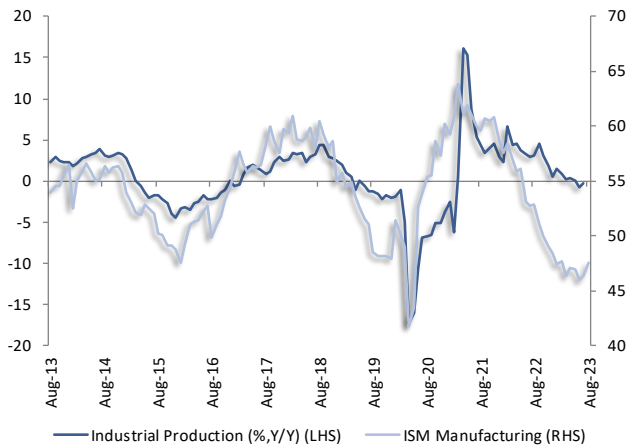
4. Βασικοί Πρόδρομοι Δείκτες



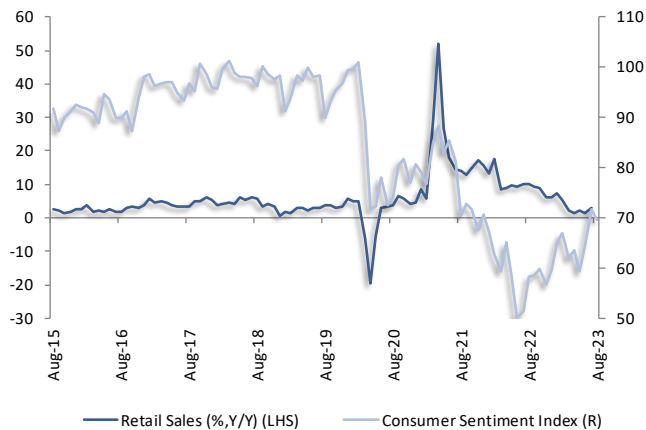


ΗΠΑ: Οικονομική Δραστηριότητα

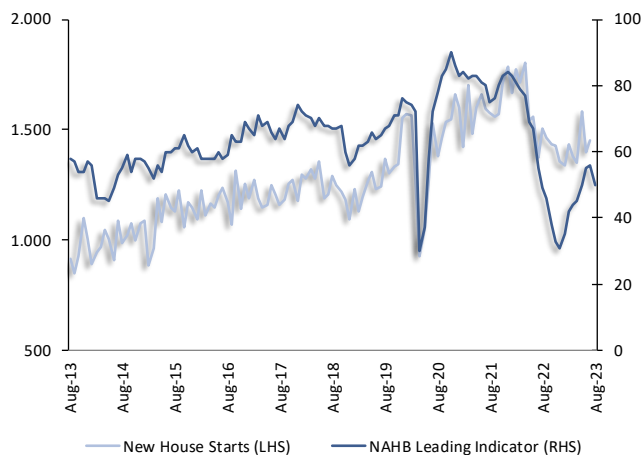
1. Τομέας Βιομηχανίας



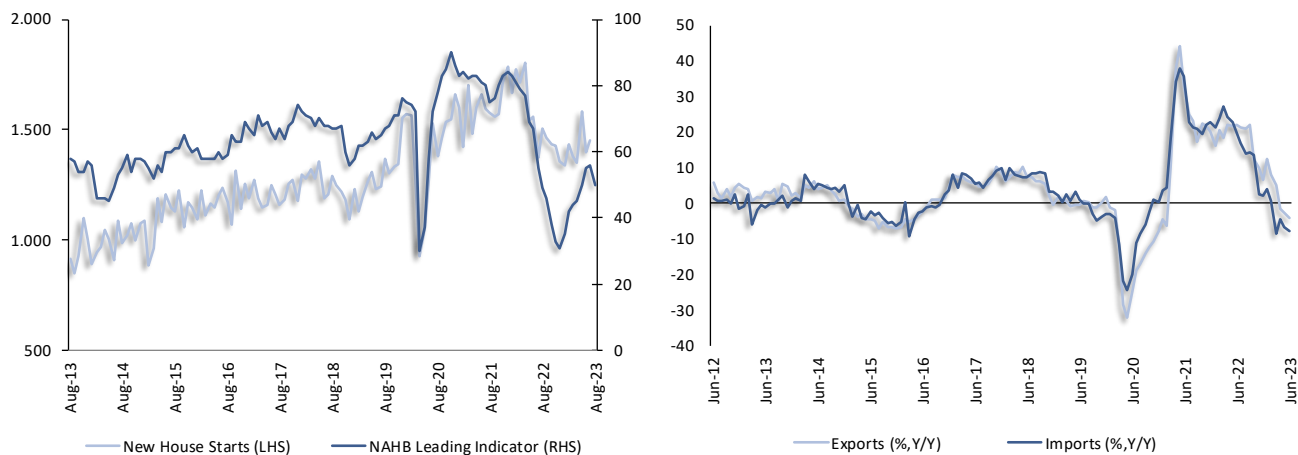
2. Λιανικές Πωλήσεις & Καταναλωτική Εμπιστοσύνη



3. Τομέας Κατοικιών



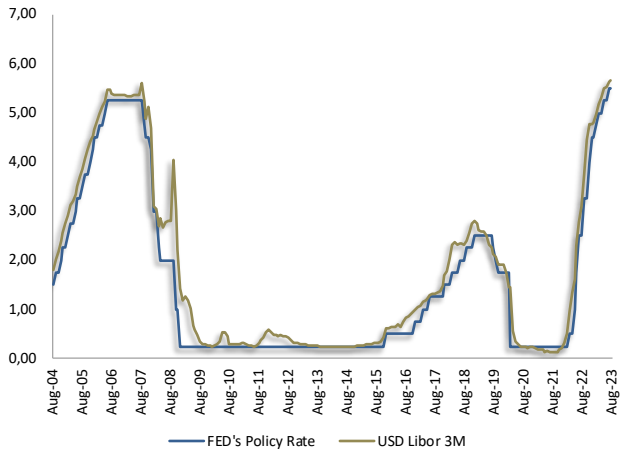
4. Εξωτερικό Εμπόριο



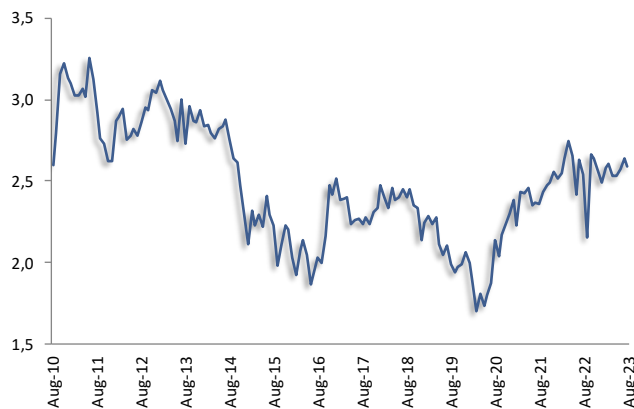


ΗΠΑ: FED – Τραπεζικός Τομέας

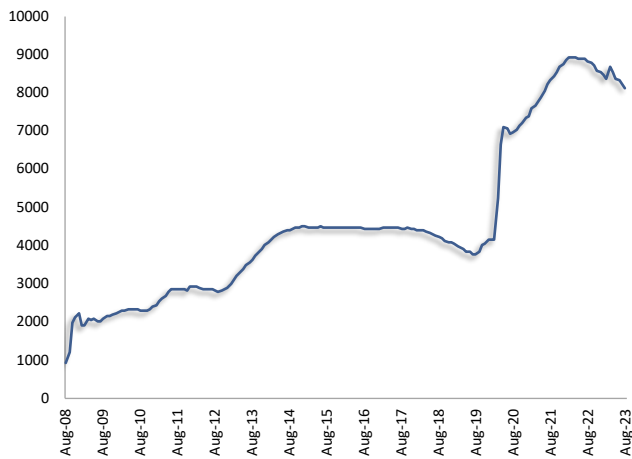
1. Παρεμβατικό Επιτόκιο FED & Διατραπεζικό Επιτόκιο



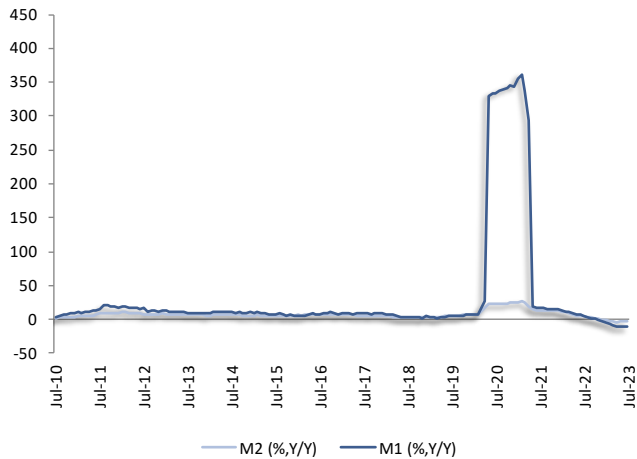
2. Μακροπρόθεσμες Πληθωριστικές Προσδοκίες



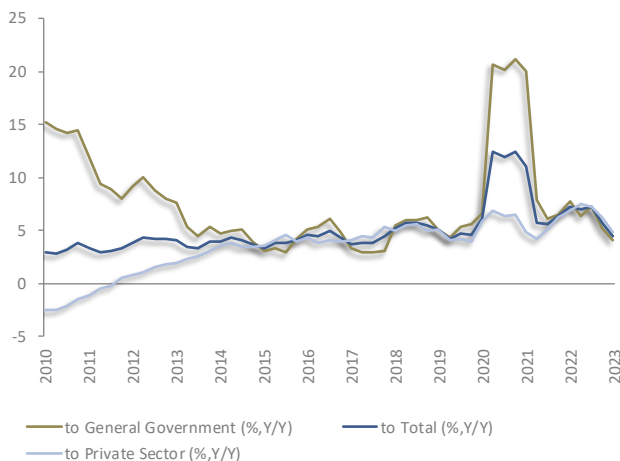
3. Συνολικό Ενεργητικό FED (\$ δισεκ.)



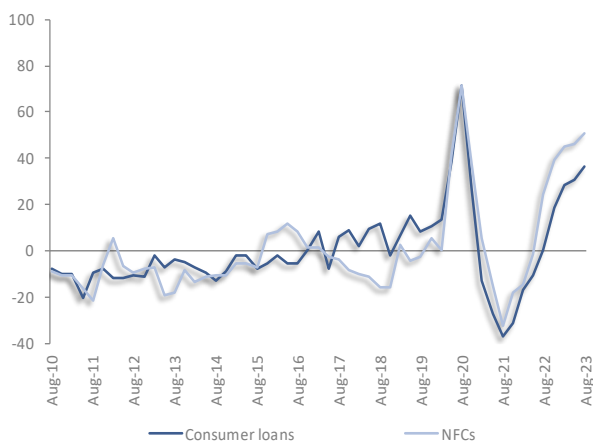
4. Προσφορά Χρήματος



5. Πιστωτική Επέκταση



6. Κριτήρια Έγκρισης Δανείων




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

25/09/23	Εκτέλεση Κρατικού Προϋπολογισμού	Αύγουστος 2023
27/09/23	Τραπεζική Χρηματοδότηση	Αύγουστος 2023
28/09/23	Οικοδομική Δραστηριότητα	Ιούνιος 2023
28/09/23	Δείκτης Οικονομικού Κλίματος	Σεπτέμβριος 2023
29/09/23	Δείκτης Τιμών Παραγωγού στη Βιομηχανία	Αύγουστος 2023
29/09/23	Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Λιανικό Εμπόριο	Ιούλιος 2023
05/10/23	Έρευνα Εργατικού Δυναμικού	Αύγουστος 2023
10/10/23	Εθνικός & Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή	Σεπτέμβριος 2023
10/10/23	Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής	Αύγουστος 2023
13/10/23	Δείκτης Τιμών Εισαγωγών στη Βιομηχανία	Αύγουστος 2023
18/10/23	Ετήσιοι Εθνικοί Λογαριασμοί (προσωρινά στοιχεία)	2022
20/10/23	Δείκτης Κύκλου Εργασιών στη Βιομηχανία	Αύγουστος 2023

ΕΥΡΩΖΩΝΗ

27/09/23	Προσφορά Χρήματος & Πιστωτική Επέκταση	Αύγουστος 2023
28/09/23	Πρόδρομος Δείκτης Οικονομικού Κλίματος	Σεπτέμβριος 2023
29/09/23	Δείκτης Τιμών Καταναλωτή	Σεπτέμβριος 2023 (1 ^η εκτ.)
02/10/23	Ποσοστό Ανεργίας	Αύγουστος 2023
02/10/23	Πρόδρομος Δείκτης PMI Μεταποίησης	Σεπτέμβριος 2023
04/10/23	Δείκτης Τιμών Παραγωγού	Αύγουστος 2023
04/10/23	Λιανικές Πωλήσεις	Αύγουστος 2023
04/10/23	Πρόδρομος Επιχειρηματικός Δείκτης PMI (σύνθετος)	Σεπτέμβριος 2023
13/10/23	Βιομηχανική Παραγωγή	Αύγουστος 2023
16/10/23	Στοιχεία Εξωτερικού Εμπορίου	Αύγουστος 2023
18/10/23	Δείκτης Τιμών Καταναλωτή	Σεπτέμβριος 2023
18/10/23	Δείκτης Παραγωγής στις Κατασκευές	Αύγουστος 2023

ΗΠΑ

26/09/23	Πωλήσεις Νεόδμητων Κατοικιών	Αύγουστος 2023
26/09/23	Τιμές Κατοικιών	Ιούλιος 2023
26/09/23	Πρόδρομος Δείκτης Εμπιστοσύνης Καταναλωτή (Conference Board)	Σεπτέμβριος 2023
27/09/23	Νέες Παραγγελίες Διαρκών Αγαθών	Αύγουστος 2023
28/09/23	ΑΕΠ – Εθνικοί Λογαριασμοί	Β' Τρίμηνο 2023 (3η εκτ.)
28/09/23	Στοιχεία Εταιρικής Κερδοφορίας	Β' Τρίμηνο 2023 (2η εκτ.)
29/09/23	Στοιχεία Προσωπικού Εισοδήματος & Δαπάνης	Αύγουστος 2023
29/09/23	Πρόδρομος Δείκτης Εμπιστοσύνης Καταναλωτή (Παν/μιο Μίσιγκαν)	Σεπτέμβριος 2023
02/10/23	Κατασκευαστικές Δαπάνες	Αύγουστος 2023
02/10/23	Πρόδρομος Δείκτης ISM Μεταποίησης	Σεπτέμβριος 2023
04/10/23	Πρόδρομος Δείκτης ISM Υπηρεσιών	Σεπτέμβριος 2023
05/10/23	Εμπορικό Ισοζύγιο	Αύγουστος 2023
06/10/23	Στοιχεία για την Αγορά Εργασίας	Σεπτέμβριος 2023
11/10/23	Δημοσίευση Πρακτικών Συνεδρίασης Fed	-
11/10/23	Δείκτης Τιμών Παραγωγού	Σεπτέμβριος 2023
12/10/23	Δείκτης Τιμών Καταναλωτή	Σεπτέμβριος 2023
13/10/23	Πρόδρομος Δείκτης Εμπιστοσύνης Καταναλωτή (Παν/μιο Μίσιγκαν)	Οκτώβριος 2023 (1 ^η εκτ.)
17/10/23	Λιανικές Πωλήσεις	Σεπτέμβριος 2023
17/10/23	Βιομηχανική Παραγωγή	Σεπτέμβριος 2023
17/10/23	Εταρικά αποθέματα	Αύγουστος 2023
17/10/23	Πρόδρομος Δείκτης Κατασκευαστών Κατοικιών (NAHB)	Οκτώβριος 2023
18/10/23	Στοιχεία Ενάργξεων Ανέγερσης Νέων Κατοικιών	Σεπτέμβριος 2023



Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική

Λεκκός Ηλίας	Chief Economist	2103288120	Lekkosi@piraeusbank.gr
Πατίκης Βασίλειος	Investment Strategy Head	2103739178	Patikisv@piraeusbank.gr
Παπιώτη Λιάνα	Secretary	2103288187	PapiotiE@piraeusbank.gr

Ελληνική Οικονομία

Στάγγελ Ειρήνη	Greek Economy Head	2163004495	Staggelir@piraeusbank.gr
Λεβεντάκης Αρτέμιος	Senior Manager, Economist	2163004487	Leventakisar@piraeusbank.gr
Μαργαρίτη Κωνσταντίνα	Manager, Economist	2163004489	MargaritiK@piraeusbank.gr

Διεθνής Οικονομία

Στεφάνου Αικατερίνη	Global Economy Head	2163004522	StefanouA@piraeusbank.gr
Παπακώστας Χρυσοβαλάντης	Manager, Economist	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 συνηθίζονται 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 συγκρούσεως συμφερόντων και τη διάδοση των κάθε είδους πληροφοριών μεταξύ των υπηρεσιών ("σινικά τείχη"), καθώς επίσης συμμορφώνονται διαρκώς με τις προβλέψεις και τους κανονισμούς σχετικά με τις 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.