

Δελτίο Οικονομικών Εξελίξεων

Ελλάδα

Οκτώβριος 2026

Προβλέψεις ΔΝΤ για Πραγματικό ΑΕΠ

	2025	2026	2027	2025	2026	2027
	Προβλ. Οκτ. 26			Προβλ. Ιούλ. 26		
Παγκοσμίως	3,5	3,1	3,4	3,5	3,0	3,4
Ευρωζώνη	1,2	1,1	1,2	1,4	0,9	1,2
Γερμανία	0,2	1,3	1,1	0,2	0,7	1,0
Γαλλία	0,9	0,4	0,7	0,9	0,6	0,9
Ιταλία	0,5	0,8	0,6	0,5	0,5	0,5
Ισπανία	2,6	2,5	1,8	2,8	2,1	1,8
Ελλάδα	2,1	1,8	1,8	2,1*	1,8*	1,7*
Ηνωμένο Βασίλειο	1,2	1,3	1,2	1,4	1,0	1,3
ΗΠΑ	2,3	2,3	2,3	2,1	2,3	2,2
Κίνα	5,0	4,5	4,0	5,0	4,6	4,1
Ιαπωνία	1,2	0,7	0,7	1,1	0,6	0,7

* Πρόβλεψη Απρ. '26.

Πηγή: ΔΝΤ

Η ελληνική οικονομία αναμένεται να διατηρήσει θετική δυναμική, με το ΥΠΕΘΟΟ να προβλέπει ανάπτυξη 2,0% το 2026 και επιτάχυνση στο 2,3% το 2027, με βασικούς μοχλούς τις επενδύσεις και την ιδιωτική κατανάλωση, ενώ το ΔΝΤ εμφανίζεται πιο συγκρατημένο, προβλέποντας 1,8% και για τα δύο έτη. Παράλληλα, η δεύτερη εκτίμηση της ΕΛΣΤΑΤ για το 2025 αποτυπώνει βελτιωμένη δημοσιονομική εικόνα, με πλεόνασμα Γενικής Κυβέρνησης 2,0% του ΑΕΠ, πρωτογενές πλεόνασμα 5,1% και μείωση του δημόσιου χρέους κατά 8,1 ποσοστιαίες μονάδες, στο 145,4% του ΑΕΠ. Σύμφωνα με το ΥΠΕΘΟΟ, οι δημοσιονομικές προοπτικές παραμένουν θετικές και για το 2026-2027, με διατήρηση των πλεονασμάτων και περαιτέρω αποκλιμάκωση του δημόσιου χρέους στο 128,8% του ΑΕΠ το 2027.

Οι περισσότεροι βραχυχρόνιοι δείκτες δραστηριότητας παραμένουν ανοδικοί, ωστόσο οι πληθωριστικές πιέσεις παραμένουν αυξημένες, ενώ η εικόνα των νοικοκυριών είναι πιο συγκρατημένη, καθώς η ταχύτερη αύξηση της κατανάλωσης έναντι του διαθέσιμου εισοδήματος οδήγησε το ποσοστό αποταμίευσης στο -3,9%. Στο εξωτερικό ισοζύγιο, την περίοδο Ιανουάριος – Αύγουστος το έλλειμμα τρεχουσών συναλλαγών διευρύνθηκε στα €8,9 δισ., παρά τη βελτίωση στα ισοζύγια αγαθών και υπηρεσιών. Τέλος, στις αρχές Οκτωβρίου πραγματοποιήθηκε πρόωρη αποπληρωμή δανείων του EFSF ύψους €2,5 δισ., ενώ στις 23 Οκτωβρίου ο οίκος S&P επιβεβαίωσε την επενδυτική βαθμίδα «BBB» της χώρας με σταθερή προοπτική.

Διεθνείς Εξελίξεις

Εν αναμονή των εξελίξεων στα μέτωπα του πολέμου στη Μέση Ανατολή και την Ουκρανία, μετά τις ενδιάμεσες εκλογές στις ΗΠΑ, βρίσκονται η παγκόσμια οικονομία και οι αγορές. Οι υψηλές τιμές της ενέργειας ήδη ωθούν ανοδικά τον πληθωρισμό στις μεγάλες οικονομίες. Ωστόσο η διάχυσή του, πέραν του ενεργειακού τομέα, παραμένει αρκετά περιορισμένη. Στο πλαίσιο αυτό η Fed και η ΕΚΤ εκτιμάται ότι, μετά την αύξηση των βασικών επιτοκίων τους κατά 25 μ.β. τον Σεπτέμβριο, θα τηρήσουν στις προσεχείς συνεδριάσεις τους στάση αναμονής αναμένοντας τις εξελίξεις.

Στις ΗΠΑ, τα τελευταία στοιχεία και οι πρόδρομοι δείκτες καταδεικνύουν κατά το Γ΄ Τρίμηνο έναν ακόμη ισχυρό ρυθμό ανάπτυξης παρά το μη ευνοϊκό διεθνές περιβάλλον. Επιπλέον, οι συνεχιζόμενες αρκετά καλές συνθήκες στην αγορά εργασίας παρέχουν τη δυνατότητα στη Fed να εστιάσει στην αντιμετώπιση του πληθωριστικού κινδύνου. Παράλληλα, η συνεχής άνοδος του δημόσιου χρέους, χωρίς να συζητείται η λήψη διορθωτικών μέτρων, έχει αρχίσει να αντανακλάται στις αποδόσεις των κρατικών ομολόγων.

Στην Ευρωζώνη, η ανάπτυξη αναμένεται να αποδειχθεί ανθεκτική και κατά το Γ΄ Τρίμηνο ωθούμενη από τις ευνοϊκές συνθήκες στην αγορά εργασίας, την άνοδο των εξαγωγών, τις αυξημένες δαπάνες σε άμυνα και υποδομές και τις επενδύσεις στον τομέα της υψηλής τεχνολογίας. Από την άλλη, η υψηλή εξάρτηση της Ευρώπης από τις εισαγωγές ενεργειακών αγαθών επιδρά αρνητικά. Όμως, μεσοπρόθεσμα, η επιτυχής διαχείριση του αυξανόμενου (και ήδη υψηλού) δημόσιου χρέους ορισμένων χωρών, όπως της Γαλλίας, χωρίς να διαρραγεί η κοινωνική συνοχή αποτελεί βασική πρόκληση.

Στην Κίνα, ο ρυθμός ανάπτυξης κατά το Γ΄ Τρίμηνο διαμορφώθηκε στο 4,5% σε ετήσια βάση (Β΄ Τρίμ.: 4,3%). Οι εξαγωγές παραμένουν ο κινητήριο μοχλός ανάπτυξης σε ένα περιβάλλον ιδιαίτερα χαμηλού πληθωρισμού και υποτονικής ανόδου της εσωτερικής ζήτησης.

- Στο 1,8%-2,0% η ανάπτυξη το 2026, με διαφοροποίηση των εκτιμήσεων για το 2027.
- Βελτιωμένη δημοσιονομική εικόνα το 2025, με πλεόνασμα 2,0% του ΑΕΠ και δημόσιο χρέος στο 145,4%.

Με βάση τις ανακοινώσεις του Οκτωβρίου, το Υπουργείο Οικονομικών (Προσχέδιο Προϋπολογισμού 2027, 6.10.26), το ΔΝΤ (World Economic Outlook, 13.10.26) και η Τράπεζα της Ελλάδος (Note on the Greek Economy, 23.10.26) τοποθετούν την ανάπτυξη της ελληνικής οικονομίας το 2026 στο 1,8%-2,0%. Για το 2027, ωστόσο, οι εκτιμήσεις διαφοροποιούνται: το ΥΠΕΘΟΟ προβλέπει επιτάχυνση στο 2,3%, ενώ το ΔΝΤ και η ΤτΕ αναμένουν σχετική σταθερότητα. Όσον αφορά τον πληθωρισμό, οι φορείς ενσωματώνουν στις εκτιμήσεις τους τις τρέχουσες πιέσεις για το 2026, ενώ το ΔΝΤ προβλέπει βραδύτερη αποκλιμάκωση το 2027.

Προβλέψεις Βασικών Οικονομικών Μεγεθών

	ΥΠΕΘΟΟ		ΔΝΤ		ΤτΕ	
	2026	2027	2026	2027	2026	2027
Πραγματικό ΑΕΠ (% μεταβολή)	2.0	2.3	1.8	1.8	2.0	1.9
Πληθωρισμός (Εν.Δ.Τ.Κ.)	3.6	2.4	4.2	3.6	3.5	2.7
Ποσοστό ανεργίας (%)	8.4	7.9	8.0	7.6	8.1	7.7

Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, IMF, Τράπεζα της Ελλάδος

Στις 16 και 21 Οκτωβρίου, η ΕΛΣΤΑΤ ανακοίνωσε τη δεύτερη εκτίμηση των εθνολογιστικών και δημοσιονομικών στοιχείων. Για το 2025, το πλεόνασμα της Γενικής Κυβέρνησης αναθεωρήθηκε στο 2,0% του ΑΕΠ, από 1,7%, και το πρωτογενές πλεόνασμα στο 5,1%, από 4,9%. Το χρέος αναθεωρήθηκε στο 145,4% του ΑΕΠ, από 146,1%, λόγω της προς τα πάνω αναθεώρησης του ονομαστικού ΑΕΠ στα €249,7 δισ. Ο πραγματικός ρυθμός ανάπτυξης διατηρήθηκε στο 2,1%. Οι αναθεωρήσεις αυτές δεν ενσωματώθηκαν στο Προσχέδιο Προϋπολογισμού, καθώς είχε δημοσιευθεί νωρίτερα. Το ΥΠΕΘΟΟ εκτιμά ότι το πλεόνασμα της Γενικής Κυβέρνησης θα διαμορφωθεί στο 0,6% του ΑΕΠ το 2026 και στο 0,3% το 2027, το πρωτογενές πλεόνασμα στο 3,6% και 3,3% αντίστοιχα, και το χρέος θα αποκλιμακωθεί περαιτέρω φτάνοντας στο 128,8% του ΑΕΠ το 2027.

Βασικά Μακροοικονομικά & Δημοσιονομικά μεγέθη

Ανακοίνωση Οκτ.26

	2022	2023	2024	2025	2025
Ισοζύγιο Γ.Κ	-5,496	-3,325	3,326	4,935	4,290
(% ΑΕΠ)	-2.7%	-1.5%	1.4%	2.0%	1.7%
Πρωτογενές Ισοζύγιο Γ.Κ	-334	4,287	11,551	12,777	12,131
(% ΑΕΠ)	-0.2%	1.9%	4.9%	5.1%	4.9%
Ακαθάριστο Χρέος Γ.Κ	368,005	369,110	364,960	362,995	362,925
(% ΑΕΠ)	177.8%	164.0%	153.5%	145.4%	146.1%
Ονομαστικό ΑΕΠ (εκατ.€)	207,020	225,058	237,706	249,726	248,354
(% μεταβολή)		8.7%	5.6%	5.1%	4.9%
Πραγματικό ΑΕΠ (εκατ.€)	192,136	196,066	200,259	204,377	204,440
(% μεταβολή)		2.0%	2.1%	2.1%	2.1%

Ανακοίνωση
Μαρτ/Απρ.26

Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ

Σε συνέχεια της δεύτερης εκτίμησης των εθνολογιστικών στοιχείων, η ΕΛΣΤΑΤ ανακοίνωσε στις 26 Οκτωβρίου ότι το 2025 το ακαθάριστο διαθέσιμο εισόδημα των νοικοκυριών και ΜΚΙΕΝ αυξήθηκε κατά 3,7%, στα €165,4 δισ., ενώ η τελική καταναλωτική δαπάνη αυξήθηκε κατά 5,2%, στα €171,8 δισ. Ως αποτέλεσμα, η ακαθάριστη αποταμίευση διαμορφώθηκε σε -€6,4 δισ. και το ποσοστό αποταμίευσης προς ακαθάριστο διαθέσιμο εισόδημα σε -3,9%, από -2,4% το 2024. [σελ. 8]

Η πλειονότητα των διαθέσιμων εποχικά εξομαλυσμένων βραχυχρόνιων δεικτών διατήρησε ανοδική τάση. Τον Αύγουστο η βιομηχανική παραγωγή αυξήθηκε κατά 5,7% σε ετήσια βάση, κυρίως λόγω της θετικής συμβολής της μεταποίησης. Τον Ιούλιο, στο λιανικό εμπόριο (εκτός καύσιμων) ο δείκτης κύκλου εργασιών αυξήθηκε κατά 5,3% και ο δείκτης όγκου κατά 5,5% σε ετήσια βάση. Στο χονδρικό εμπόριο ο κύκλος εργασιών ενισχύθηκε κατά 6,5%, αν και ο δείκτης όγκου υποχώρησε κατά 2,4% σε ετήσια βάση. Στον κλάδο των αυτοκινήτων, οι δείκτες κύκλου εργασιών και όγκου αυξήθηκαν κατά 2,5% και 2,8% αντίστοιχα, ενώ στις επιχειρηματικές υπηρεσίες ο δείκτης κύκλου εργασιών αυξήθηκε κατά 14,1% σε ετήσια βάση. [σελ. 10]

Ο εθνικός πληθωρισμός διαμορφώθηκε τον Σεπτέμβριο στο 5,0%, με τον μέσο όρο του 9μήνου να ανέρχεται στο 4,0%, έναντι 2,5% την αντίστοιχη περίοδο του 2025. Οι υπηρεσίες συνέχισαν να ασκούν πληθωριστικές πιέσεις, με τον σχετικό δείκτη να αυξάνεται κατά 4,7% (9μ2025: 5,1%), ενώ ο δείκτης αγαθών, που περιλαμβάνει μεταξύ άλλων και τα ενεργειακά αγαθά, διαμορφώθηκε στο 3,5%, έναντι μόλις 0,6% το 9μηνο του 2025. Ο δομικός πληθωρισμός διαμορφώθηκε στο 3,0% τον Σεπτέμβριο και αποκλιμακώθηκε κατά μέσο όρο στο 3,1% το 9μηνο του 2026, από 3,6% το 9μ2025. Ο εναρμονισμένος πληθωρισμός διαμορφώθηκε στο 3,8% το 9μηνο του 2026 (9μ2025: 3,0%). [σελ. 11]

Τέλος, την περίοδο Ιανουαρίου-Αυγούστου, το έλλειμμα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών διευρύνθηκε κατά €2,4 δισ., στα €8,9 δισ., αποκλειστικά λόγω της επιδείνωσης του ισοζυγίου δευτερογενών εισοδημάτων. Αντίθετα, το έλλειμμα αγαθών περιορίστηκε κατά €428 εκατ. -κυρίως λόγω της βελτίωσης στο ισοζύγιο χωρίς καύσιμα και πλοία- το πλεόνασμα υπηρεσιών αυξήθηκε κατά €671 εκατ., - λόγω της βελτίωσης του ταξιδιωτικού ισοζυγίου - και το έλλειμμα πρωτογενών εισοδημάτων μειώθηκε κατά €94 εκατ. [σελ. 15]

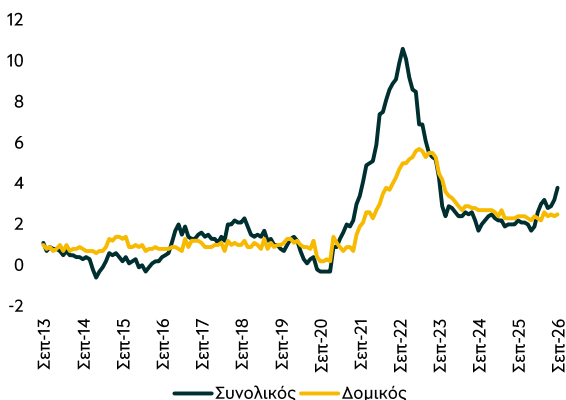
Ευρωζώνη

- ΔΝΤ: Προβλέπει ρυθμό ανάπτυξης 1,1% για φέτος και 1,2% το 2027.
- Άνοδος του πληθωρισμού τον Σεπτέμβριο: Στο 3,8% ο γενικός και στο 2,5% ο δομικός.
- Πτωτική η εικόνα των πρόδρομων δεικτών PMI τον Οκτώβριο.
- Διατήρηση της πιστοληπτικής αξιολόγησης της Γαλλίας στο «Αα3» από τον οίκο Moody's.

Στη φθινοπωρινή του έκθεση («World Economic Outlook»), το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο (ΔΝΤ) αναθεώρησε ανοδικά τις προβλέψεις του για τον ρυθμό ανάπτυξης της Ευρωζώνης στο 1,1% φέτος (πρόβλ. Ιουλ. 26: 0,9%), καθώς η οικονομική δραστηριότητα αποδεικνύεται πιο ανθεκτική από ό,τι αναμενόταν (ιδίως στο β' τρίμηνο), στηριζόμενη σε μεγάλο βαθμό στην ισχυρή ανάκαμψη της Ιρλανδίας και τη δυναμική της Ισπανίας. Ωστόσο, οι υψηλές τιμές ενέργειας εξακολουθούν να επιδρούν ανασταλτικά, με τις πληθωριστικές πιέσεις να ωθούν την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) σε περαιτέρω σύσφιξη της νομισματικής πολιτικής τους επόμενους μήνες. Για το 2027 προβλέπεται οριακή επιτάχυνση του ρυθμού ανάπτυξης στο 1,2% (πρόβλ. Ιουλ. 26: 1,2%).

Νέα αξιοσημείωτη επιτάχυνση του γενικού πληθωρισμού στο 3,8% καταγράφηκε τον Σεπτέμβριο (Αύγ. 26: 3,2%), την υψηλότερη τιμή από τον Σεπτέμβριο του 2023. Η εξέλιξη αυτή αντανάκλα κυρίως την εντονότερη άνοδο των τιμών της ενέργειας, εν μέσω παρατεταμένης αβεβαιότητας για την επαναλειτουργία κρίσιμων ενεργειακών κόμβων, καθώς και για τα χαμηλά ευρωπαϊκά αποθέματα φυσικού αερίου ενόψει της χειμερινής περιόδου. Ωστόσο, η οριακή άνοδος του δομικού στο 2,5% (Αύγ. 26: 2,4%), υποδηλώνει μέχρι στιγμής περιορισμένες δευτερογενείς επιδράσεις στην υπόλοιπη οικονομία. Το ΔΝΤ εκτιμά γενικό πληθωρισμό 3,1% φέτος και 2,8% το 2027.

Πληθωρισμός



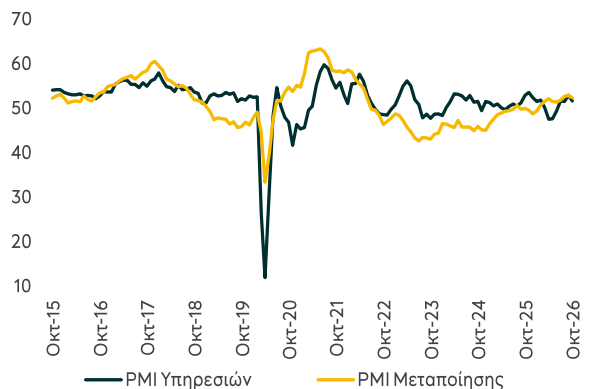
Πηγή: Eurostat

Νέα χειροτέρευση αναμένεται να εμφανίσει η καταναλωτική εμπιστοσύνη τον Οκτώβριο. Βάσει της α' εκτίμησης, ο σχετικός δείκτης της Ευρωπαϊκής Επι-

τροπής υποχώρησε στο -17,9 (Σεπτ. 26: -16,8), τιμή συγκριτικά χαμηλή.

Πτωτική αναμένεται η εικόνα των πρόδρομων δεικτών PMI τον Οκτώβριο. Βάσει της α' εκτίμησης, ο δείκτης στη μεταποίηση υποχώρησε στο 52,4 (Σεπτ. 26: 52,9) και στις υπηρεσίες στο 51,7 (Σεπτ. 26: 53). Ως εκ τούτου, ο σύνθετος διαμορφώθηκε στο 51,9 (Σεπτ. 26: 53,1), υποδηλώνοντας ηπιότερο ρυθμό επέκτασης της δραστηριότητας.

Πρόδρομοι Επιχειρηματικοί Δείκτες PMI



Πηγή: S&P Global

Μεικτά κινήθηκαν οι λιανικές πωλήσεις και η βιομηχανική παραγωγή τον Αύγουστο. Σε εποχικά εξομαλυσμένη βάση, οι λιανικές πωλήσεις αυξήθηκαν 0,1% σε μηνιαία βάση (Ιουλ. 26: -0,6%), κυρίως λόγω των υψηλότερων δαπανών για προϊόντα εκτός τροφίμων/καυσίων. Αντίθετα, η βιομηχανική παραγωγή μειώθηκε 0,5% (Ιουλ. 26: -0,3%), πτώση που αποδίδεται κυρίως στη μεγάλη υποχώρηση της παραγωγής των μη διαρκών καταναλωτικών αγαθών. Ταυτόχρονα, σημαντική συρρίκνωση σε σχέση με τον Ιούλιο κατέγραψε το εμπορικό ισοζύγιο (εποχ. διορθ. σε δισ. €, -6,8, Ιουλ. 26: 1,4), λόγω της αύξησης των εισαγωγών και της μείωσης των εξαγωγών.

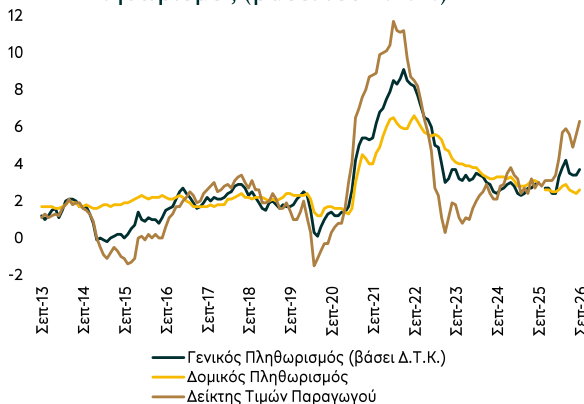
Τέλος, η Moody's διατήρησε την πιστοληπτική ικανότητα της Γαλλίας στο «Αα3» με αρνητική προοπτική (outlook). Με την απόφαση αυτή, ο Οίκος εξακολουθεί να τοποθετεί το γαλλικό αξιόχρεο στη βαθμίδα «υψηλής διαβάθμισης», εν αντιθέσει με τους οίκους Fitch και S&P που το κατατάσσουν στην «ανώτερη-μεσαία». Ωστόσο, ελλοχεύει ο κίνδυνος μελλοντικής υποβάθμισης λόγω της δημοσιονομικής επιδείνωσης σε συνδυασμό με το ασταθές πολιτικό σκηνικό.

ΗΠΑ

- Ενίσχυση του πληθωρισμού τον Σεπτέμβριο (βάσει του δείκτη CPI).
- Γενικά πτωτική η εικόνα των πρόδρομων δεικτών και συγκρατημένα τα στοιχεία του Σεπτεμβρίου για την αγορά εργασίας.
- Αξιοσημείωτη αύξηση των λιανικών πωλήσεων και της βιομηχανικής παραγωγής τον Σεπτέμβριο.

Ανοδικά κινήθηκε τον Σεπτέμβριο ο πληθωρισμός, αντανakλώντας την εξέλιξη των τιμών της ενέργειας. Ειδικότερα, βάσει του δείκτη τιμών καταναλωτή, ο γενικός ανήλθε στο 3,7% (Αύγ. 26: 3,4%), ο υψηλότερος από τον Μάιο και ο δομικός στο 2,6% (Αύγ. 26: 2,4%). Ταυτόχρονα, ο ρυθμός ανόδου του δείκτη τιμών παραγωγού επιταχύνθηκε στο 6,3% (Αύγ. 26: 5,6%). Ωστόσο, η πορεία του πολέμου στη Μέση Ανατολή θα προσδιορίσει την εξέλιξή του το επόμενο διάστημα.

Πληθωρισμός (βάσει του Δ.Τ.Κ.)

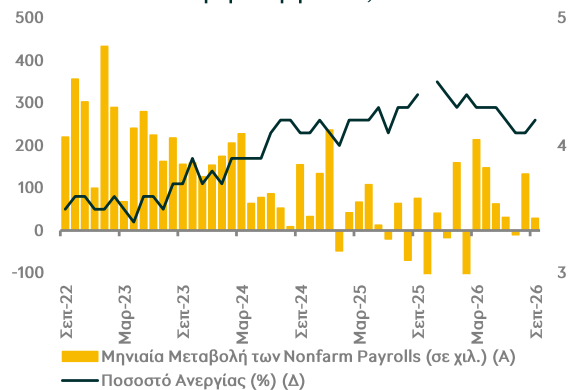


Πηγή: Fed

Μικρή μείωση εμφάνισαν τον Σεπτέμβριο οι πρόδρομοι επιχειρηματικοί δείκτες ISM καταδεικνύοντας, ωστόσο, συνεχιζόμενη επέκταση της δραστηριότητας. Ο δείκτης στη μεταποίηση διαμορφώθηκε στο 54,5 (Αύγ. 26: 54,6), τιμή που παραμένει σχετικά υψηλή και στις υπηρεσίες στο 54,9 (Ιουλ. 26: 55,4). Σημειώνεται ότι τα συνεχιζόμενα προβλήματα στη λειτουργία των εφοδιαστικών αλυσίδων λόγω του πολέμου στη Μέση Ανατολή εξακολουθούν να κρατούν σχετικά υψηλά τους επιμέρους δείκτες των τιμών και τους σχετικούς με την παράδοση των προμηθειών (Supplier Deliveries). Παράλληλα, μικρή πτώση κατέδειξε και ο πρόδρομος δείκτης NFIB που εκφράζει τις προσδοκίες των μικρών επιχειρήσεων (97,9, Αύγ. 26: 98,7), παραμένοντας στον μακροχρόνιο μέσο όρο (98,0).

Συγκρατημένα ήταν τα τελευταία στοιχεία για την αγορά εργασίας, χαμηλότερα των εκτιμήσεων. Οι εποχικά διορθωμένες θέσεις εργασίας αυξήθηκαν τον Σεπτέμβριο κατά 29 χιλ., ενώ αναθεωρήθηκαν πτωτικά και αυτές των δύο προηγούμενων μηνών. Ταυτόχρονα, το ποσοστό ανεργίας αυξήθηκε ελαφρά (4,2%, Αύγ. 26:

Αγορά Εργασίας



Πηγή: BLS

4,1%). Ωστόσο, το ποσοστό συμμετοχής του εργατικού δυναμικού στον πληθυσμό αυξήθηκε στο 61,8% (Αύγ. 26: 61,6%), καθώς μειώθηκαν αξιοσημείωτα αυτοί που δεν αναζητούν εργασία. Ταυτόχρονα, ο ετήσιος ρυθμός ανόδου του ωρομισθίου επιβραδύνθηκε ελαφρά (3,0%, Αύγ. 26: 3,1%). Τον Οκτώβριο, βάσει της πορείας των νέων επιδομάτων ανεργίας, η εικόνα παραμένει ιδιαίτερα καλή, καθώς κινούνται ελαφρά χαμηλότερα των 200 χιλ., επίπεδο πολύ χαμηλό. Γενικότερα στην αγορά εργασίας, η προσφορά και η ζήτηση φαίνεται να βρίσκονται σε ισορροπία με βασικό χαρακτηριστικό τις περιορισμένες τόσο απολύσεις, όσο και νέες θέσεις εργασίας που δημιουργούνται.

Παράλληλα, αρκετά απαισιόδοξοι παραμένουν τον Οκτώβριο οι καταναλωτές. Ο δείκτης καταναλωτικής εμπιστοσύνης του Πανεπιστημίου Μίσιγκαν υποχωρεί οριακά στο 48,0 (Σεπτ.: 48,1), που συνιστά ιστορικά τη δεύτερη χαμηλότερη τιμή του. Ταυτόχρονα, ενισχύονται ελαφρά οι πληθωριστικές προσδοκίες τους, τόσο οι βραχυπρόθεσμες, όσο και οι μακροπρόθεσμες.

Αξιοσημείωτη άνοδο σημείωσαν τον Σεπτέμβριο σε σχέση με τον Αύγουστο οι λιανικές πωλήσεις και η βιομηχανική παραγωγή. Βάσει των εποχικά εξομαλυνμένων στοιχείων, οι λιανικές πωλήσεις αυξήθηκαν 0,8% (Αύγ. 26: 1,3%) και κατά 0,2% χωρίς τα οχήματα/καύσιμα (Αύγ. 26: 1,1%). Υψηλότερη κατά 0,7% ήταν και η βιομηχανική παραγωγή (Αύγ. 26: 0,1%).

Τέλος, το ΔΝΤ προβλέπει ρυθμό ανάπτυξης 2,3% τόσο φέτος, όσο και το 2027 (πρόβλεψη Ιουλ. 26, 2026: 2,3%, 2027: 2,2%).

Κίνα

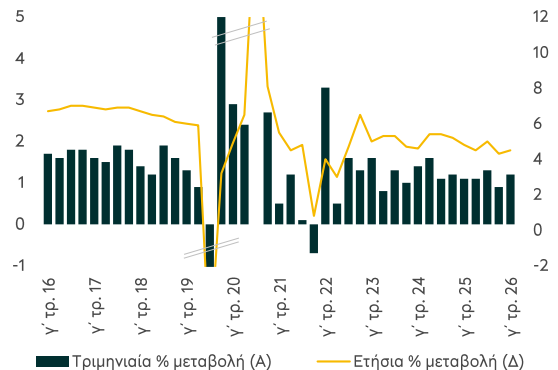
- Στο 4,5% ο ετήσιος ρυθμός ανάπτυξης του γ' τριμήνου του 2026.
- Συγκρατημένες παραμένουν οι πληθωριστικές πιέσεις.

Η ανάπτυξη στην Κίνα παραμένει ισχυρή, παρά την ήπια πτωτική τάση που εμφανίζει διαχρονικά. Ο ρυθμός ανάπτυξης επιταχύνθηκε ελαφρά το γ' τρίμηνο στο 4,5% σε ετήσια βάση έναντι του 4,3% το β' τρίμηνο, στηριζόμενος κυρίως στις ιδιαίτερα αυξημένες εξαγωγές. Επομένως, ο στόχος του «περίπου 4,5%-5%» για φέτος παραμένει εφικτός, πιθανότατα στο κατώτερο άκρο του. Το ΔΝΤ προβλέπει ανάπτυξη 4,5% για το 2026 και 4,0% για το 2027 (προβλ. Ιουλ.: 4,6% & 4,1% αντίστοιχα).

Ειδικότερα για το εξωτερικό εμπόριο, οι εξαγωγές αυξήθηκαν ακόμα πιο έντονα τον Σεπτέμβριο σε ετήσια βάση (36,3%, Αύγ.: 24,9%), κυρίως λόγω της ισχυρής παγκόσμιας ζήτησης για προϊόντα σχετικά με την τεχνητή νοημοσύνη και για αυτοκίνητα. Πολύ υψηλός ήταν και ο ετήσιος ρυθμός αύξησης των εισαγωγών (31%, Αύγ.: 28,3%).

Ταυτόχρονα, η βιομηχανική παραγωγή επιταχύνθηκε στο 5,5% (Αύγ.: 5,2%). Ωστόσο, παραμένει η υποτονική εγχώρια ζήτηση όπως αποτυπώνεται στη μικρή ετή-

Πραγματικό ΑΕΠ



Πηγή: National Bureau of Statistics of China

σια άνοδο των λιανικών πωλήσεων (1,1%, Αύγ.: 0,4%).

Τέλος, οι πληθωριστικές πιέσεις παραμένουν χαμηλές τον Σεπτέμβριο, με τον πληθωρισμό να ανέρχεται στο 0,9% (Αύγ.: 0,8%). Ταυτόχρονα, ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής των τιμών παραγωγού αυξήθηκε αξιοσημείωτα στο 5% (Αύγ.: 3,8%), λόγω του αυξημένου ενεργειακού κόστους.

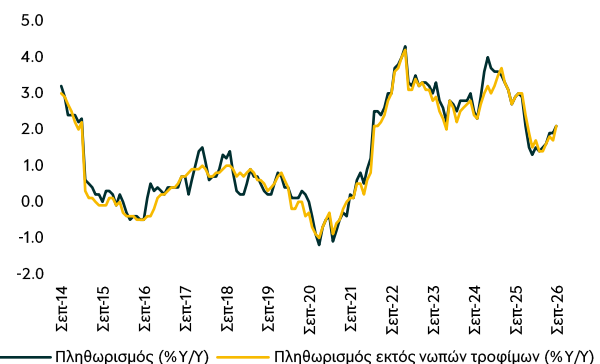
Ιαπωνία

- Το εξωτερικό εμπόριο διατήρησε τη δυναμική του και τον Σεπτέμβριο.
- Μεικτή η εικόνα των πρόδρομων επιχειρηματικών δεικτών (Τάνκαν & PMI).

Το εξωτερικό εμπόριο διατήρησε τον Σεπτέμβριο τη δυναμική του, παρά την επιβράδυνση που κατέγραψε σε σχέση με τον Αύγουστο. Ο ετήσιος ρυθμός αύξησης των εξαγωγών συγκρατήθηκε στο 16,7% (Αύγ.: 19,3%), παραμένοντας ωστόσο ισχυρός, στηριζόμενος από τη ζήτηση για προϊόντα υψηλής τεχνολογίας. Υψηλή, αλλά αισθητά πιο ήπια, ήταν και η άνοδος των εισαγωγών (18,9%, Αύγ.: 28%). Παράλληλα, τον Αύγουστο επιβραδύνθηκε και η αύξηση της βιομηχανικής παραγωγής (ετησίως, 2,7%, Ιουλ.: 3,9%).

Μεικτή ήταν η εικόνα των πρόδρομων επιχειρηματικών δεικτών Τάνκαν και PMI. Ο δείκτης Τάνκαν στις μεγάλες εταιρείες της μεταποίησης το γ' τρίμηνο ανήλθε στο 24 (β' τρίμ.: 22), ενώ στους τομείς εκτός μεταποίησης υποχώρησε στο 35 (β' τρίμ.: 37). Οι τιμές αυτές είναι ιδιαίτερα υψηλές. Από την άλλη, οι δείκτες S&P PMI αναμένεται να κινηθούν τον Οκτώβριο, βάσει των προκαταρκτικών στοιχείων, σε διαφορετικές κατευθύνσεις. Ο δείκτης μεταποίησης εκτιμάται στο 53,3 (Σεπτ.: 54,1), των υπηρεσιών στο 52 (Σεπτ.: 51,3) και ο σύνθετος στο 52,3 (Σεπτ.: 52,3).

Πληθωρισμός



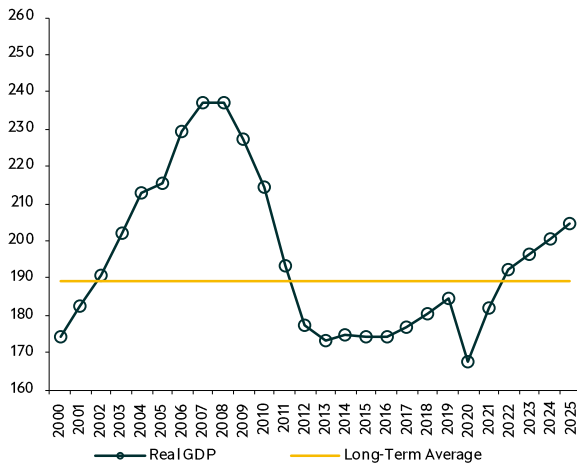
Πηγή: Statistics Bureau (Japan)

Μικρή ενίσχυση του πληθωρισμού καταγράφηκε τον Σεπτέμβριο, με τον γενικό και τον χωρίς τα νωπά τρόφιμα αμφότερους στο 2,1% (Αύγ.: 1,9% & 1,7% αντίστοιχα). Αντίθετα, επιβραδύνθηκε ο ρυθμός αύξησης των τιμών παραγωγού (ετησίως, 6,8%, Αύγ.: 7,6%). Τέλος, το ΔΝΤ εκτιμά ρυθμό ανάπτυξης 0,7% για φέτος και το 2027 (πρόβλ. Ιουλ.: 0,6% & 0,7% αντίστοιχα).

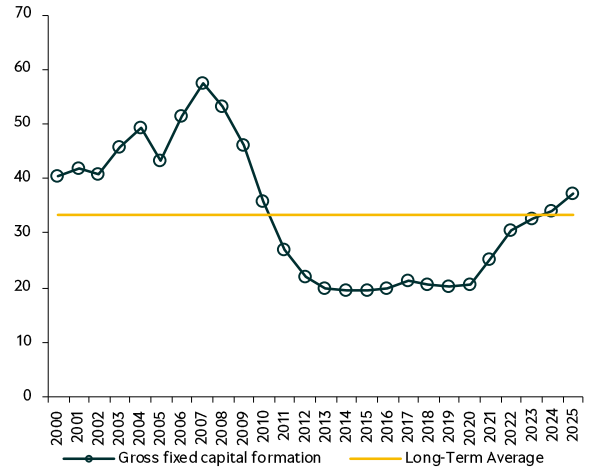
Παράρτημα

Ελλάδα: Συνιστώσες του ΑΕΠ

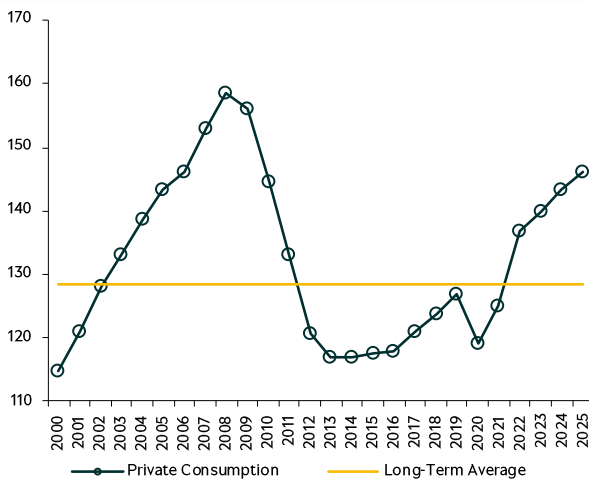
1. Πραγματικό ΑΕΠ (€ δισ.)



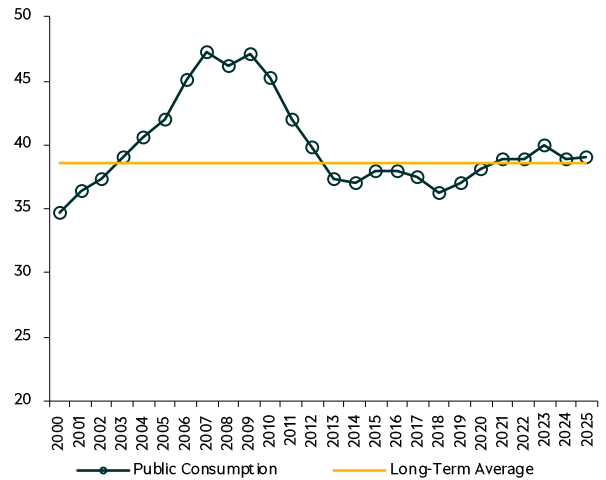
2. Ακαθάριστος Σχηματισμός Παγίου Κεφαλαίου (σταθερές τιμές 2020, € δισ.)



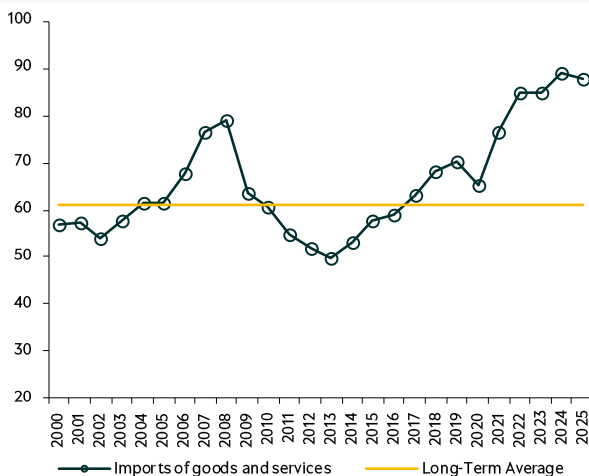
3. Ιδιωτική Κατανάλωση (σταθερές τιμές 2020, € δισ.)



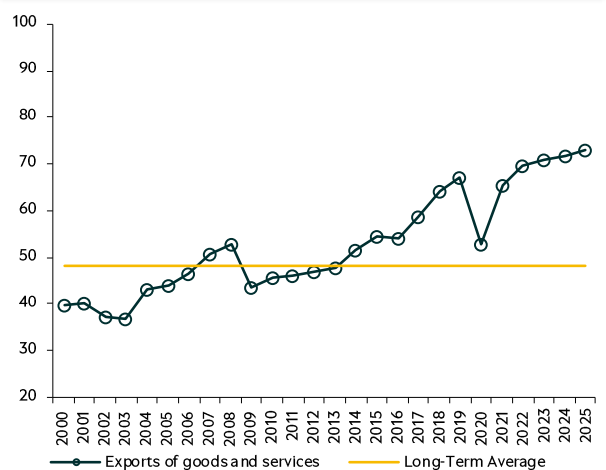
4. Δημόσια Κατανάλωση (σταθερές τιμές 2020, € δισ.)



5. Εισαγωγές Αγαθών και Υπηρεσιών (σταθερές τιμές 2020, € δισ.)

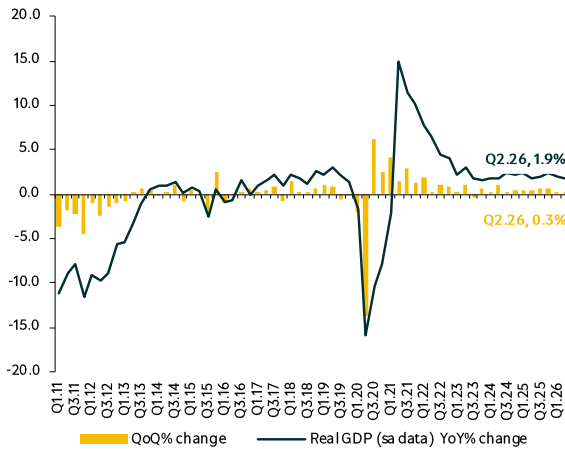


6. Εξαγωγές Αγαθών και Υπηρεσιών (σταθερές τιμές 2020, € δισ.)

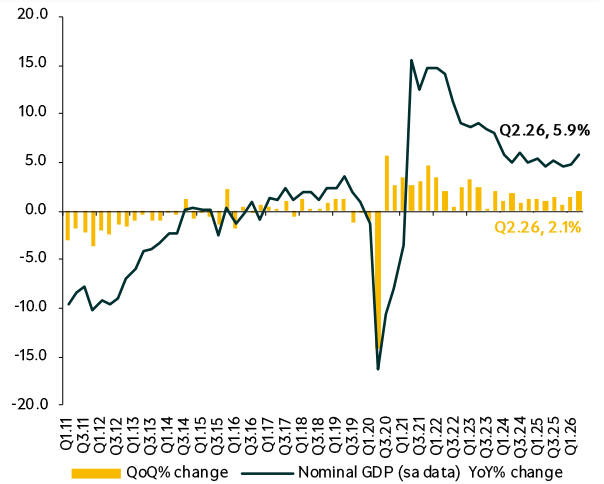


Ελλάδα: Οικονομική Δραστηριότητα

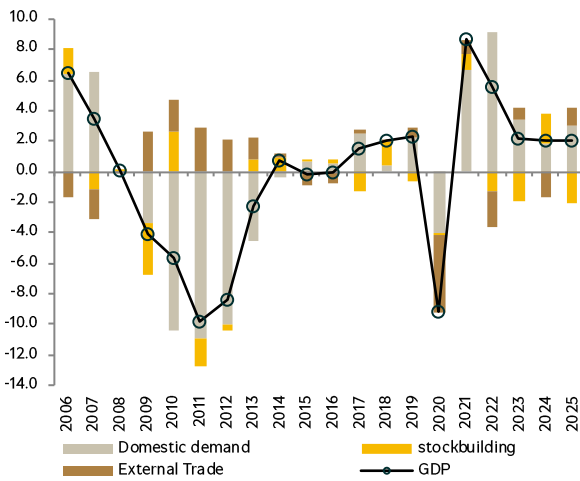
1. Πραγματικό ΑΕΠ (% μεταβολή)



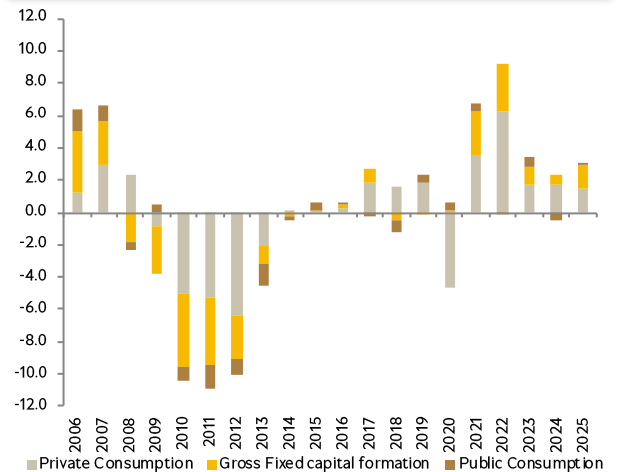
2. Ονομαστικό ΑΕΠ (% μεταβολή)



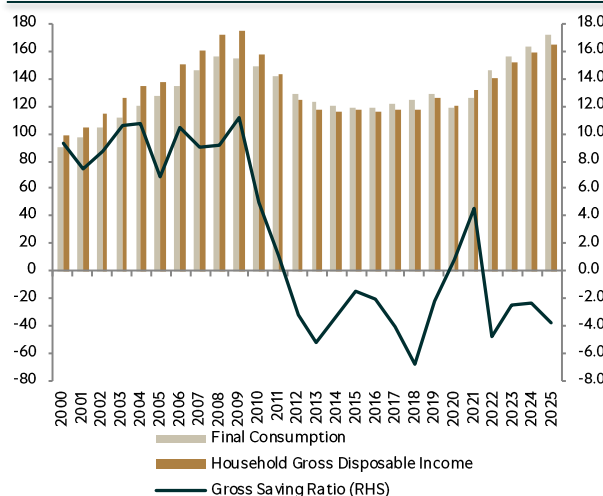
3. Συμβολή των βασικών συνιστωσών του ΑΕΠ στην οικονομική ανάπτυξη



4. Συμβολή της εγχώριας ζήτησης στην οικονομική ανάπτυξη



5. Ακαθάριστο διαθέσιμο εισόδημα Κατανάλωση (€ δισ.) & Ποσοστό αποταμίευσης (%)

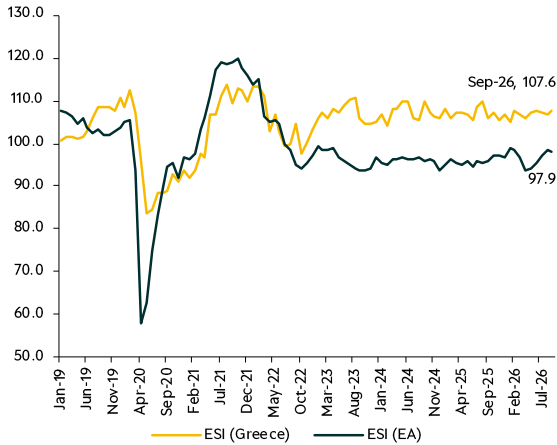


6. Βασικά Μακροοικονομικά Μεγέθη (σταθερές τιμές, sa data, % ετήσια μεταβολή)

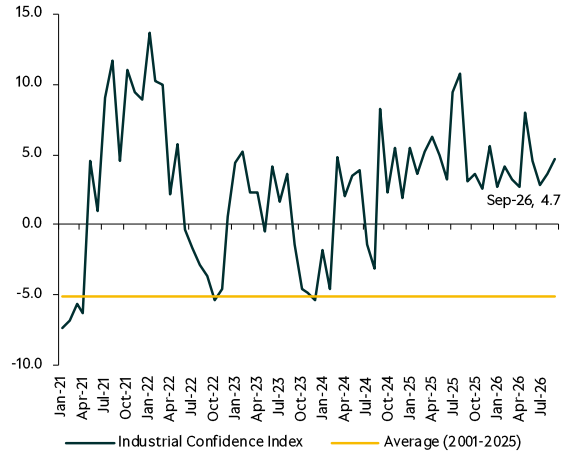
Βασικά Μακροοικονομικά Μεγέθη			
ετήσια % μεταβολή, sa data	Q2.25	Q1.26	Q2.26
1 Πραγματικό ΑΕΠ (εκατ.€)	50,890	51,660	51,838
2 Πραγματικό ΑΕΠ	1.8	2.0	1.9
3 Τελική Κατανάλωση	1.1	0.9	1.3
4 Ιδιωτική Κατανάλωση	1.1	0.2	1.7
5 Δημόσια Κατανάλωση	0.8	3.9	1.0
6 Ακαθ. Σχηματισμός Κεφαλαίου	-9.5	3.8	9.6
7 Ακαθ. Σχημ. Παγίου Κεφαλαίου	7.8	12.1	6.1
8 Εξαγωγές (Αγαθά & Υπηρεσίες)	1.1	2.6	2.2
9 Εισαγωγές (Αγαθά & Υπηρεσίες)	-3.1	2.3	3.7
10 Εμπορικό Ισοζύγιο (εκατ.€)	-3,581	-3,934	-3,985
11 Ονομαστικό ΑΕΠ (εκατ.€)	61,558	63,851	65,169
12 Ονομαστικό ΑΕΠ	4.6	4.7	5.9

Ελλάδα: Οικονομικό Κλίμα

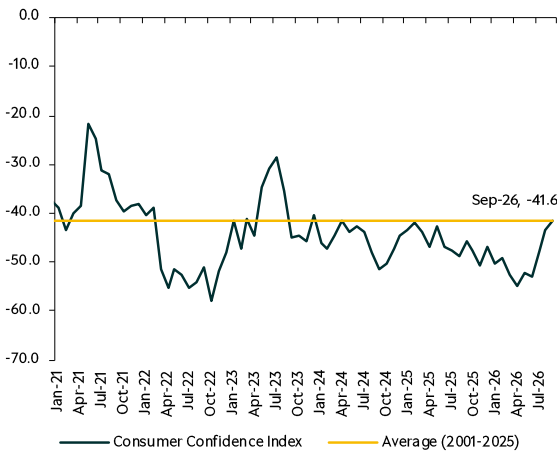
1. Δείκτης Οικονομικού Κλίματος (ESI) (Ελλάδα vs Ευρωζώνη)



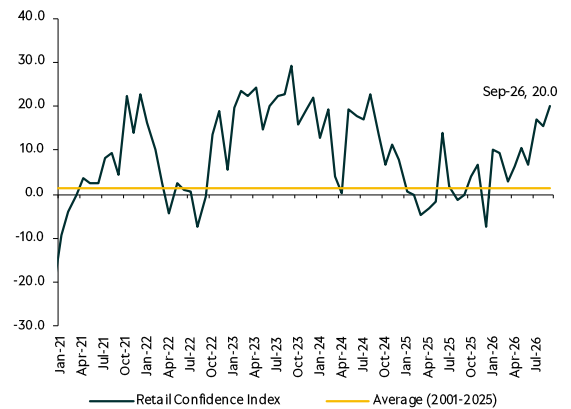
2. Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών (Βιομηχανία)



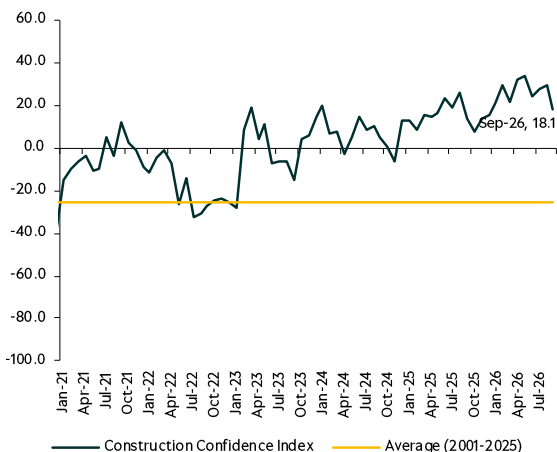
3. Δείκτης Εμπιστοσύνης (Καταναλωτών)



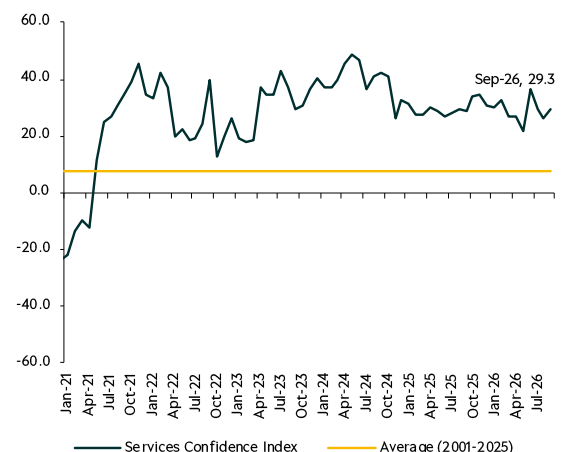
4. Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών (Λιανικό Εμπόριο)



5. Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών (Κατασκευές)

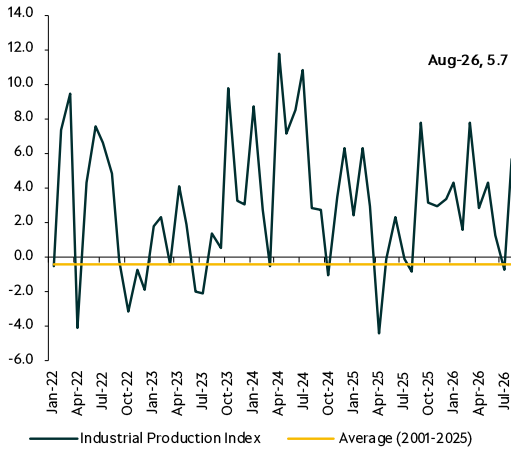


6. Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών (Υπηρεσίες)

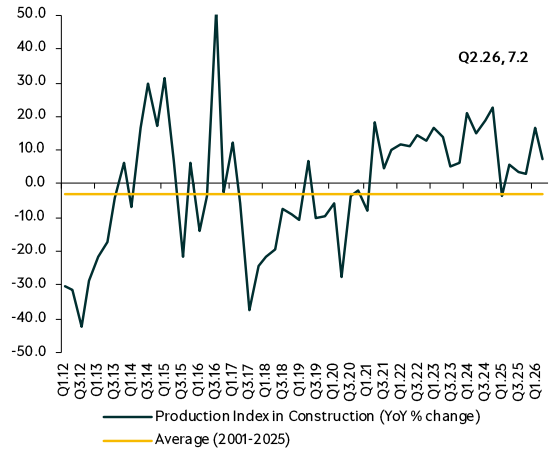


Ελλάδα: Βραχυχρόνιοι Δείκτες

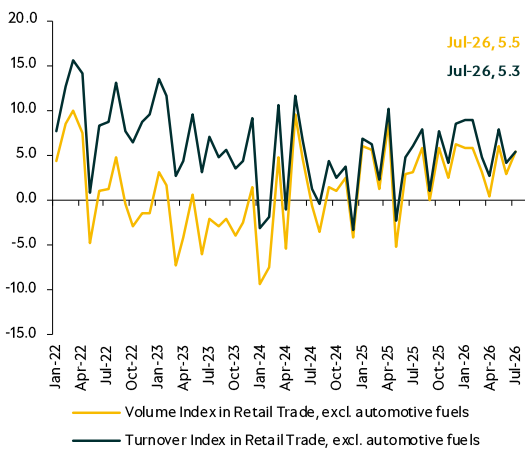
1. Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής (εποχικά εξομ. στοιχεία, ετήσια % μεταβολή)



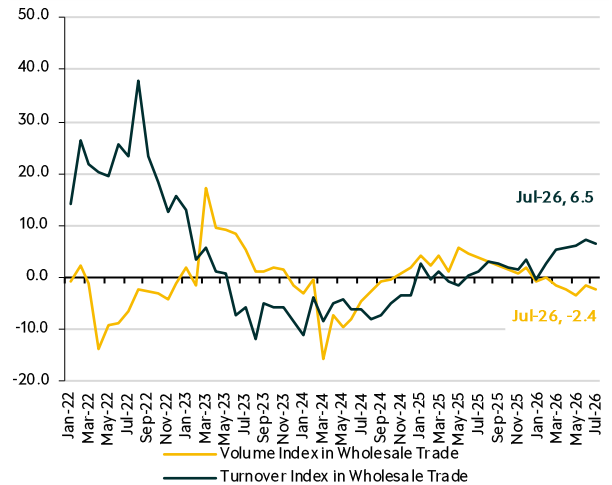
2. Δείκτης Παραγωγής στις Κατασκευές (εποχικά εξομ. στοιχεία, ετήσια % μεταβολή)



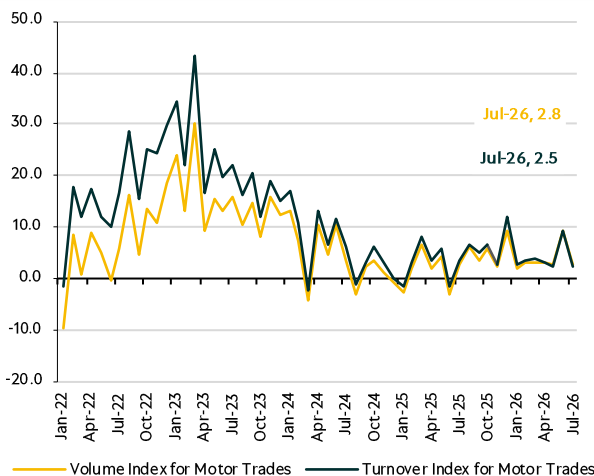
3. Δείκτες Κύκλου εργασιών & Όγκου Λιανικό Εμπόριο (sa data, ετήσια % μεταβολή)



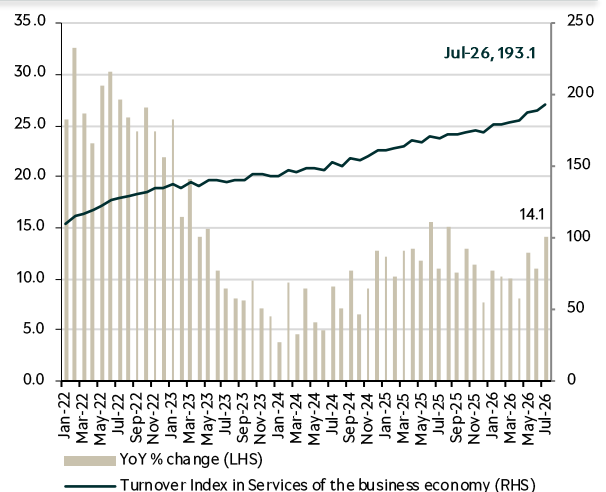
4. Δείκτες Κύκλου εργασιών & Όγκου Χονδρικό Εμπόριο (sa data, ετήσια % μεταβολή)



5. Δείκτες Κύκλου εργασιών & Όγκου "Οχήματα" (sa data, ετήσια % μεταβολή)



6. Δείκτης Κύκλου Εργασιών στις Λοιπές Υπηρεσίες επιχειρηματικής δραστηριότητας* (sa data)

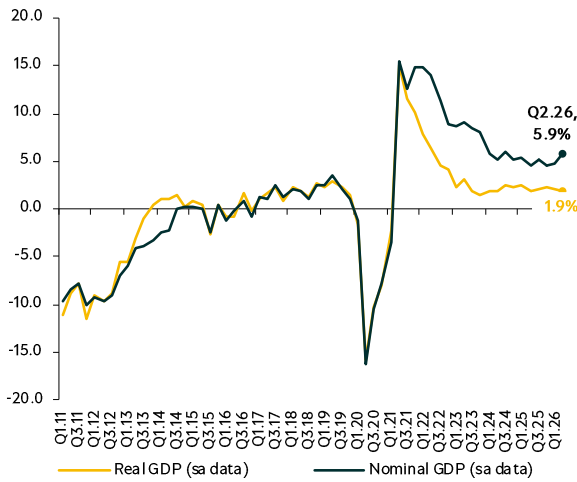


* incl. sectors: [H.] Transportation & storage, [I.] Accommodation & food service activities, [J.] Information & communication, [L.] Real estate activities, [M.] Professional, scientific and technical activities, [N.] Administrative & support service activities

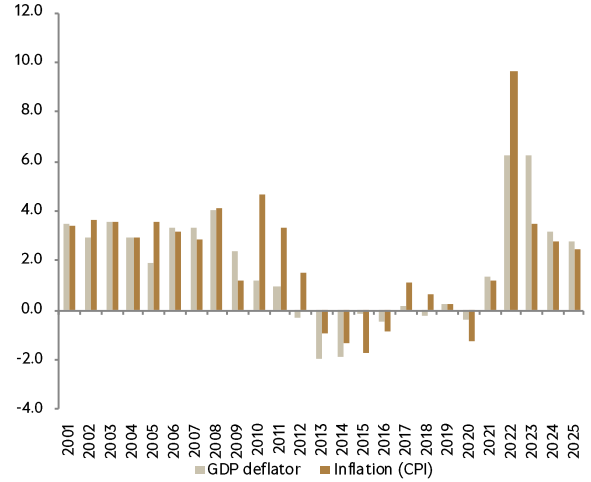
Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Eurostat, Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική

Ελλάδα: Δείκτες Τιμών

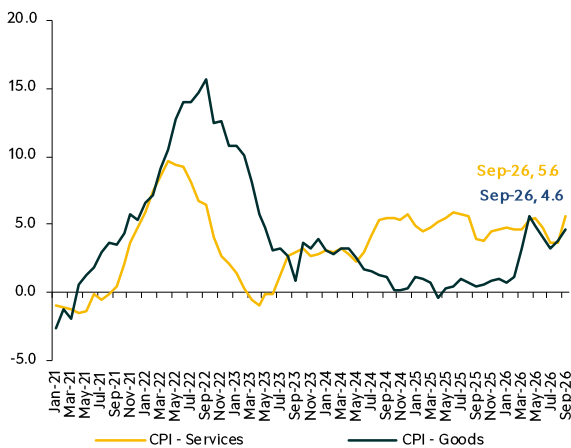
1. Πραγματικό vs Ονομαστικό ΑΕΠ (ετήσια % μεταβολή)



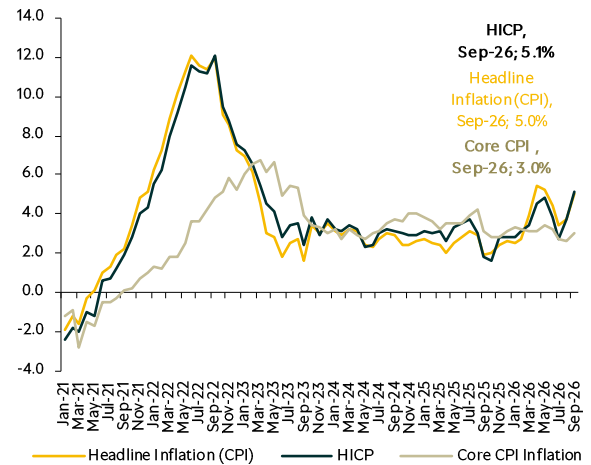
2. Αποπληθωριστής ΑΕΠ vs ΔΤΚ (ετήσια % μεταβολή)



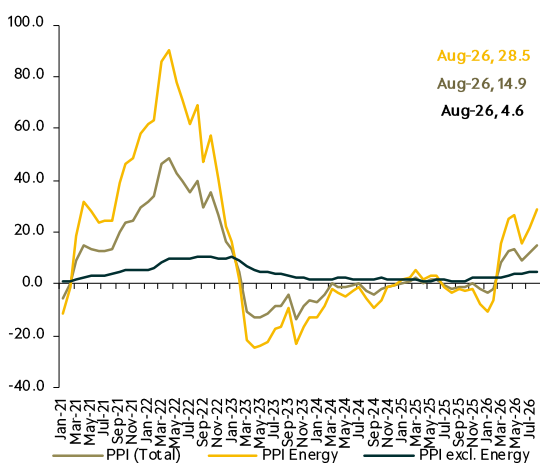
3. Δείκτης Τιμών Αγαθών & Υπηρεσιών (ετήσια % μεταβολή)



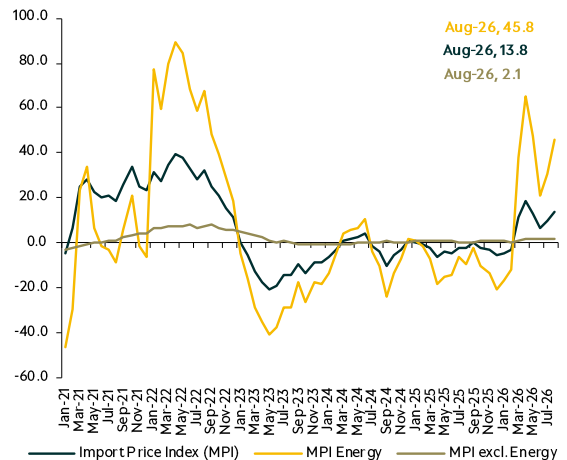
4. Πληθωρισμός (ΔΤΚ, ΕνΔΤΚ & Πυρήνας/Δομικός*)



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



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

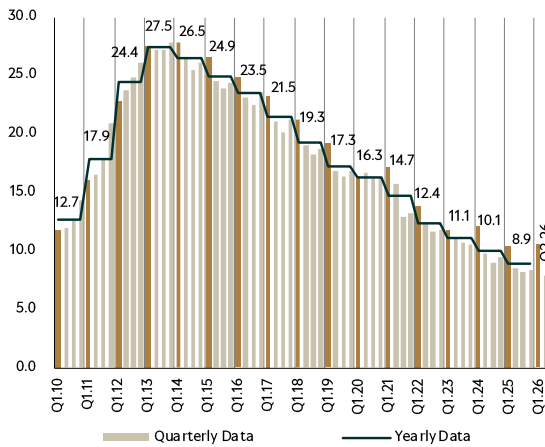


* ΔΤΚ, χωρίς διατροφή, ποτά, καπνό και ενέργεια.

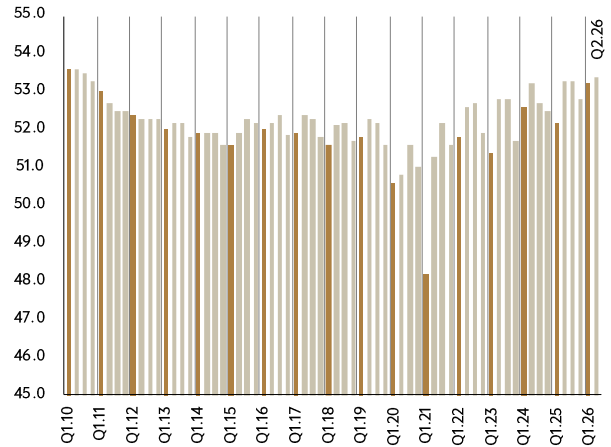
Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Eurostat, Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική

Ελλάδα: Αγορά Εργασίας

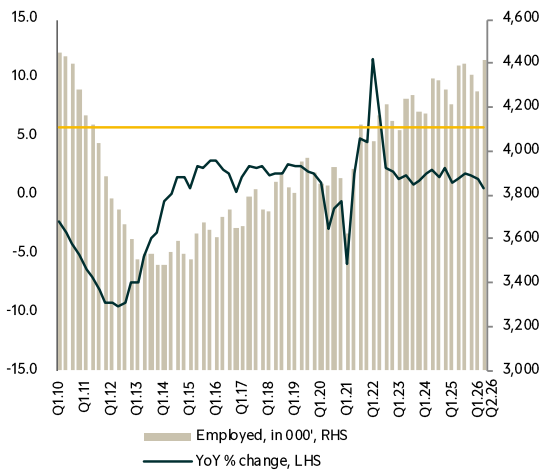
1. Ποσοστό Ανεργίας (%, μη εποχικά εξομαλυσμένα στοιχεία - nsa)



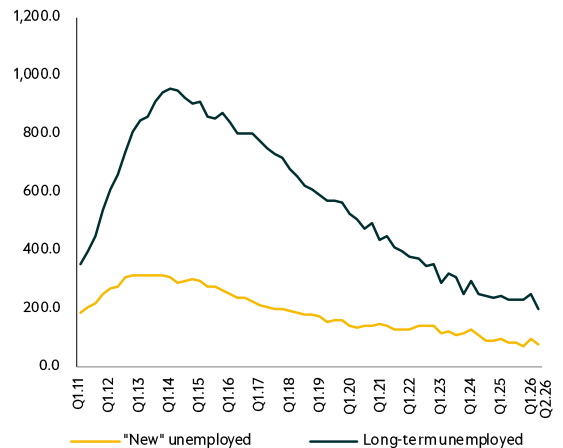
2. Ποσοστό συμμετοχής του πληθυσμού στο εργασιακό δυναμικό (%)



3. Απασχόληση (μη εποχικά εξομαλυσμένα στοιχεία - nsa)



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



*"Νέοι" άνεργοι: δεν έχουν εργαστεί στο παρελθόν

**"Μακροχρόνια" άνεργοι: αναζητούν εργασία ένα έτος ή περισσότερο

Ελλάδα: Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης, ESA

Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης (ESA) (σε εκατ. €)						
		2024	2025		2026	
		ΔΥΕ Οκτωβρίου 2025 ⁴	Budget	Estimate	Forecast	
1	(Α) Καθαρά Έσοδα Κρατικού Προϋπολογισμού (Κ.Π) (1α +2α)	72,180	74,573	77,034	79,983	
2	(1α) Καθαρά Έσοδα Κρατικού Προϋπολογισμού [εκτός Π.Δ.Ε & Τ.Α.Α] κατά ESA (i+ii+iii+iv+v-vi)	65,488	66,036	68,441	69,684	
3	(i) Φόροι	68,309	69,203	71,146	73,645	
4	(ii) Κοινωνικές εισφορές	61	60	61	61	
5	(iii) Μεταβιβάσεις & Λοιπά τρέχοντα έσοδα (εκτος εσόδων ΠΔΕ & ΤΑΑ) ^{1,2}	4,383	3,300	3,676	2,904	
6	εκ των οποίων : (ε.) επιστροφή δαπανών για τόκους	44	0	94	0	
7	(iv) Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	894	965	1,211	1,061	
8	(v) Πωλήσεις παγίων περιουσιακών στοιχείων	29	37	36	51	
9	(vi) Επιστροφές εσόδων	8,188	7,529	7,689	8,038	
10	(2α) Έσοδα Πρόγραμμα Δημοσίων Επενδύσεων (Π.Δ.Ε)/ ¹	3,547	4,300	4,300	4,350	
11	(3α) Έσοδα Ταμείο Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας (Τ.Α.Α) ¹	3,145	4,237	4,293	5,950	
12	(Β.) Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού (1β + 2β)	74,921	80,502	81,493	86,793	
13	(1β) Δαπάνες Κ.Π. [εκτός ΠΔΕ & Τ.Α.Α] κατά ESA (i+ii+iii+iv+v+vi+vii+viii+ix+x) ³	61,606	66,403	66,894	70,101	
14	(i) Παροχές σε εργαζομένους	14,870	14,790	15,395	15,589	
15	(ii) Κοινωνικές παροχές	340	425	568	628	
16	(iii) Μεταβιβάσεις	32,299	34,436	34,863	35,567	
17	(iv) Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	2,201	1,910	2,351	2,258	
18	(v) Επιδοτήσεις	73	81	138	80	
19	(vi) Τόκοι (σε ακαθάριστη βάση)	10,203	9,400	9,828	9,815	
20	(vii) Λοιπές δαπάνες	117	102	118	101	
21	(viii) Πιστώσεις υπο κατανομή [εκτός ΠΔΕ & ΤΑΑ] 1,2	123	3,502	1,765	3,607	
22	(ix) Αγορά παγίων περιουσιακών στοιχείων	1,380	1,757	1,868	2,456	
23	(x) Τιμολογή	0	0	0	0	
24	(2β) Δαπάνες Πρόγραμμα Δημοσίων Επενδύσεων (Π.Δ.Ε)/ ¹	9,914	9,200	9,700	9,500	
25	(3β) Δαπάνες Ταμείου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας (Τ.Α.Α) / ²	3,401	4,900	4,900	7,192	
26	1 Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού [εκτός Π.Δ.Ε & Τ.Α.Α] κατά ESA (1α - 1β)	3,882	-367	1,547	-417	
27	2 Ισοζύγιο Π.Δ.Ε. (2α - 2β)	-6,367	-4,900	-5,400	-5,150	
28	3 Ισοζύγιο Τ.Α.Α (3α - 3β)	-256	-663	-607	-1,242	
29	(Ι) Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού κατά ESA (1+2+3 = Α-Β)	-2,741	-5,930	-4,459	-6,810	
30	%	% ΑΕΠ	-1.2%	-2.4%	-1.8%	-2.6%
31	(II) Ισοζύγιο Νομικών Προσώπων κατά ESA	4,599	3,535	3,611	3,932	
32	(III) Ισοζύγιο Νοσοκομείων -ΠΦΥ κατά ESA	-27	273	257	481	
33	(IV) Ισοζύγιο ΟΤΑ κατά ESA	31	-300	67	106	
34	(V) Ισοζύγιο ΟΚΑ κατά ESA ⁵	1,049	999	1,996	1,790	
35	(VI) Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης κατά ESA (I+II+III+IV+V)	2,910	-1,423	1,473	-501	
36	% ΑΕΠ	1.2	-0.6		-0.2	
37	Γ. Ενοποιημένοι Τόκοι Γενικής Κυβέρνησης	8,234	7,390	7,677	7,713	
38	% ΑΕΠ	3.5%	3.0%	3.1%	3.0%	
39	(VI.α) Πρωτογενές αποτέλεσμα Γενικής Κυβέρνησης κατά ESA (VI + Γ)	11,143	5,967	9,150	7,211	
40	% ΑΕΠ	4.7	2.4	3.7	2.8	
41	Ονομαστικό ΑΕΠ	236,736	247,514	248,697	260,035	
42	% μεταβολή			5.1%	4.6%	

1. Τα έσοδα του ΠΔΕ περιέχονται στις μεταβιβάσεις και στα λοιπά τρέχοντα έσοδα, ενώ οι δαπάνες του ΠΔΕ περιέχονται στις πιστώσεις υπό κατανομή.
2. Τα έσοδα του Ταμείου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας περιέχονται στις μεταβιβάσεις, ενώ οι αντίστοιχες δαπάνες περιέχονται στις πιστώσεις υπό κατανομή.
3. Οι δαπάνες της Κεντρικής Διοίκησης αναλύονται σύμφωνα με τις μειζονες κατηγορίες του Προεδρικού Διατάγματος 54/2018. Οι πιστώσεις για νέες προσλήψεις το 2026 προβλέπονται στην κατηγορία «Πιστώσεις υπό κατανομή».
4. Ενδεχόμενες διαφορές του πίνακα με τη ΔΥΕ Οκτωβρίου οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.
5. Στα έσοδα από τρέχουσες και λοιπές κεφαλαιακές μεταβιβάσεις στη στήλη του προϋπολογισμού 2025 περιλαμβάνεται και ποσό ύψους 579 εκατ. ευρώ, που αφορά στην αντιπαροχή του άρθρου 34 του ν.2773/1999(Α'286)

Πηγή: ΥΠΟΙΚ: Εισηγητική Έκθεση Κρατικού Προϋπολογισμού 2026 (Νοεμ. '25), Piraeus Bank Research

Το πρωτογενές αποτέλεσμα σε δημοσιονομικούς όρους διαφέρει από το αποτέλεσμα σε ταμειακούς όρους. Επιπρόσθετα, τα ανωτέρω αφορούν στο πρωτογενές αποτέλεσμα της Κεντρικής Διοίκησης και όχι στο σύνολο της Γενικής Κυβέρνησης, που περιλαμβάνει και τα δημοσιονομικά αποτελέσματα των Νομικών Προσώπων και των υποτομέων των ΟΤΑ και ΟΚΑ.

εκατ. € (τροποποιημένη ταμειακή βάση)	Ιαν-Σεπτ. 2026 (οριστικά)				2025	2026
	Ιαν-Σεπτ. 2025	Ιαν-Σεπτ. 2026	Διαφορά	Εκτιμήσεις Προϋπολογισμού 2026/ ¹	Πραγμ. / ²	Εκτιμήσεις Προϋπολογισμού 2026 / ³
	(1)	(2)	(3) = (2-1)	(4)	(5)	(6)
1 (I) Καθαρά Έσοδα Κρατικού Προϋπολογισμού (Κ.Π) (1α+2α)	54,661	57,811	3,150	55,309	77,065	80,248
2 1α. Καθαρά Έσοδα Κ.Π εκτός ΠΔΕ & ΤΑΑ (i+ii+iii+iv+n+vi-vii)	50,441	53,408	2,967	50,812	70,054	69,528
3 (i) Φόροι	52,722	55,967	3,245	54,099	71,909	73,477
4 (ii) Κοινωνικές εισφορές	46	40	-6	46	61	61
5 (iii) Μεταβιβάσεις & Λοιπά τρέχοντα έσοδα (εκτος εσοδών ΠΔΕ & ΤΑΑ)	2,558	2,662	104	1,969	3,559	2,764
6 εκ των οποίων (α.) επιστροφές δαπανών για τόκους	94	3	-91	0	96	0
7 (iv) Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	1,802	1,465	-337	885	2,918	1,213
8 (v) Πωλήσεις παγίων περιουσιακών στοιχείων	22	1	-21	19	26	51
9 (vi) Πωλήσεις τιμαλφών	0	0	0	0	0	0
10 (vii) Επιστροφές φόρων	6,709	6,727	18	6,206	8,419	8,038
11 2α. Έσοδα Π.Δ.Ε & Τ.Α (i+ii)	4,220	4,402	182	4,498	7,012	10,720
12 (i) Έσοδα Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων (ΠΔΕ) / ⁵	2,874	3,518	644	3,240	3,557	4,545
13 (ii) Έσοδα από το Ταμείο Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας (ΤΑΑ) / ⁶	1,346	884	-462	1,258	3,455	6,175
14 (II) Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού (1β + 2β)	52,260	57,683	5,424	57,206	76,965	86,046
15 1β. Δαπάνες εκτός ΠΔΕ & ΤΑΑ (i+ii+iii+iv+n+vi+vii+iii+ix+x)	44,073	47,288	3,215	48,383	62,353	69,352
16 (i) Παροχές σε εργαζομένους	11,316	12,055	739	11,501	15,343	15,688
17 (ii) Κοινωνικές παροχές	138	155	17	153	518	628
18 (iii) Μεταβιβάσεις	23,061	24,915	1,854	24,846	33,977	35,897
19 (iv) Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	1,318	1,359	41	1,267	2,343	2,388
20 (v) Επιδοτήσεις	104	181	77	61	147	80
21 (vi) Τόκοι (σε ακαθάριστη βάση)	7,142	7,430	288	7,026	8,085	7,917
22 (vii) Λοιπές δαπάνες	11	22	11	10	26	101
23 (viii) Πιστώσεις υπο κατανομή (πλην ΠΔΕ & ΤΑΑ)	0	0	0	1,961	0	3,297
24 (ix) Αποκτήσεις παγίων περιουσιακών στοιχείων	983	1,171	188	1,558	1,914	3,356
25 (x) Αποκτήσεις τιμαλφών	0	0	0	0	0	0
26 2β. Δαπάνες ΠΔΕ & Ταμείου Ανάκαμψης και Σταθερότητας (i+ii)	8,186	10,395	2,209	8,824	14,611	16,692
27 (i) Δαπάνες Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων (ΠΔΕ)	5,557	4,984	-573	5,679	9,711	9,500
28 (ii) Δαπάνες Ταμείου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας (ΤΑΑ)	2,629	5,411	2,782	3,145	4,900	7,192
29 1. Ισοζύγιο Κ.Π εκτός ΠΔΕ & ΤΑΑ (1α - 1β)	6,368	6,120		2,429	7,701	176
30 2. Ισοζύγιο ΠΔΕ & ΤΑΑ (2α - 2β)	-3,966	-5,993		-4,326	-7,599	-5,972
31 Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού /⁴ (I-II)	2,401	127		-1,897	100	-5,797
32 Πρωτογενές Αποτέλεσμα Κρατικού Προϋπολογισμού	9,448	7,554		5,129	8,089	2,120

1. Στόχοι του έτους 2026, προσαρμοσμένοι στα συνολικά μεγέθη όπως αποτυπώνονται στις εκτιμήσεις της εισηγητικής έκθεσης του Προϋπολογισμού 2026.
2. Τα στοιχεία των εσόδων και των δαπανών του κρατικού προϋπολογισμού για το έτος 2025, είναι προσωρινά και θα οριστικοποιηθούν με την κύρωση του Απολογισμού Εσόδων και Εξόδων του Κράτους οικονομικού έτους 2025.
3. Ετήσιες εκτιμήσεις του έτους 2026 όπως αποτυπώνονται στην εισηγητική έκθεση του Προϋπολογισμού 2026.
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".

Σημείωση: Το πρωτογενές αποτέλεσμα σε δημοσιονομικούς όρους διαφέρει από το αποτέλεσμα σε ταμειακούς όρους. Επιπρόσθετα, τα ανωτέρω αφορούν στο πρωτογενές αποτέλεσμα της Κεντρικής Διοίκησης και όχι στο σύνολο της Γενικής Κυβέρνησης, που περιλαμβάνει και τα δημοσιονομικά αποτελέσματα των Νομικών Προσώπων και των υποτομών των ΟΤΑ και ΟΚΑ.

ΕΚΑΤ. €		Ιανουάριος-Αυγустος			Αυγустος		
		2024	2025	2026	2024	2025	2026
1	I ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΤΡΕΧΟΥΣΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ (I.A.+I.B.+I.Γ.+I.Δ)	-9,010	-6,465	-8,867	250	1,210	1,743
2	ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΑΓΑΘΩΝ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ (I.A.+ I.B)	-7,366	-5,957	-4,858	1,600	2,298	2,210
3	I.A. ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΑΓΑΘΩΝ (I.A.1 - I.A.2)	-23,084	-21,984	-21,556	-2,728	-2,199	-2,342
4	ΙΣΟΖΥΓΙΟ καυσίμων	-4,759	-3,596	-3,772	-751	-269	-589
5	ΙΣΟΖΥΓΙΟ πλοίων	-104	-290	-177	-4	-48	0
6	ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΑΓΑΘΩΝ χωρίς καύσιμα και πλοία	-18,221	-18,097	-17,607	-1,973	-1,882	-1,753
7	I.A.1 Εξαγωγές αγαθών	33,156	31,063	36,449	3,625	3,276	4,164
8	Καύσιμα	9,285	6,605	9,650	985	779	1,297
9	Πλοία (πωλήσεις)	144	96	130	9	11	9
10	Αγαθά χωρίς καύσιμα και πλοία	23,727	24,362	26,669	2,630	2,486	2,858
11	.A.2 Εισαγωγές αγαθών	56,240	53,047	58,005	6,353	5,475	6,507
12	Καύσιμα	14,044	10,202	13,422	1,737	1,047	1,886
13	Πλοία (αγορές)	248	386	306	13	60	10
14	Αγαθά χωρίς καύσιμα και πλοία	41,948	42,459	44,276	4,603	4,368	4,611
15	I.B. ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ (I.B.1 - I.B.2)	15,718	16,027	16,698	4,328	4,498	4,552
16	I.B.1 Εισπράξεις	34,733	34,876	38,013	6,700	6,761	7,335
17	Ταξιδιωτικό	14,924	16,639	18,198	4,093	4,569	4,867
18	Μεταφορές	14,269	12,471	14,055	1,922	1,571	1,824
19	Λοιπές υπηρεσίες	5,540	5,765	5,761	684	622	644
20	.B.2 Πληρωμές	19,015	18,849	21,315	2,371	2,263	2,783
21	Ταξιδιωτικό	1,882	2,304	2,777	265	321	486
22	Μεταφορές	12,154	10,910	12,691	1,550	1,282	1,620
23	Λοιπές υπηρεσίες	4,979	5,634	5,847	556	661	677
24	I.Γ. ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΠΡΩΤΟΓΕΝΩΝ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΩΝ (I.Γ.1 - I.Γ.2)	-4,019	-2,908	-2,815	-1,083	-773	-21
25	I.Γ.1 Εισπράξεις	7,848	7,942	8,343	648	674	1,613
26	Από εργασία (αμοιβές,μισθοί)	154	172	161	17	18	18
27	Από επενδύσεις (τόκοι,μερίσματα,κέρδη)	5,469	5,376	5,880	559	548	714
28	Λοιπά πρωτογενή εισοδήματα	2,225	2,394	2,301	72	108	881
29	I.Γ.2 Πληρωμές	11,867	10,850	11,158	1,731	1,447	1,633
30	Από εργασία (αμοιβές,μισθοί)	911	883	856	117	104	109
31	Από επενδύσεις (τόκοι,μερίσματα,κέρδη)	10,637	9,609	9,782	1,565	1,294	1,415
32	Λοιπά πρωτογενή εισοδήματα	318	358	519	49	49	109
33	I.Δ. ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΔΕΥΤΕΡΟΓΕΝΩΝ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΩΝ (I.Δ.1 - I.Δ.2)	2,375	2,400	-1,194	-266	-316	-447
34	I.Δ.1 Εισπράξεις	5,453	5,827	3,338	188	136	382
35	Γενική κυβέρνηση	815	1,404	1,165	26	36	294
36	Λοιποί τομείς	4,638	4,423	2,173	162	100	88
37	.Δ.2 Πληρωμές	3,078	3,427	4,533	454	452	828
38	Γενική κυβέρνηση	1,805	2,026	2,942	277	278	617
39	Λοιποί τομείς	1,274	1,400	1,591	177	174	211
40	II ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (II.1 - II.2)	-553	610	407	12	-654	48
41	II.1 Εισπράξεις	269	1,800	884	30	28	67
42	Γενική κυβέρνηση	89	1,341	487	0	0	0
43	Λοιποί τομείς	180	459	397	30	28	67
44	II.2 Πληρωμές	822	1,190	477	18	682	19
45	Γενική κυβέρνηση	5	5	4	1	1	0
46	Λοιποί τομείς	818	1,186	473	18	681	19
47	III ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ (III.A+III.B+III.Γ+III.Δ)	-7,839	-4,592	-6,165	439	806	2,006
48	III.A ΑΜΕΣΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ *	-1,398	-5,567	-5,530	-179	-4,592	-69
49	Απαιτήσεις	1,498	3,080	2,418	122	186	232
50	Υποχρεώσεις	2,896	8,647	7,948	301	4,779	301
51	III.B ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ *	-3,697	-6,452	-7,699	493	4,891	643
52	Απαιτήσεις	4,434	1,590	4,736	639	3,426	1,402
53	Υποχρεώσεις	8,132	8,042	12,435	146	-1,465	759
54	III.Γ ΛΟΙΠΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ *	-2,496	5,802	7,475	184	-1,058	1,417
55	Απαιτήσεις	-3,776	4,264	6,829	103	-75	2,404
56	Υποχρεώσεις	-1,280	-1,538	-646	-81	983	987
57	(Δάνεια γενικής κυβέρνησης)	1,198	620	-7,547	-193	-127	-155
58	III.Δ ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΩΝ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ **	-247	1,625	-411	-60	1,564	16
59	IV ΤΑΚΤΟΠΟΙΗΤΕΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ (I + II - III + IV=0)	1,724	1,263	2,295	176	250	215
60	ΥΦΟΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΩΝ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ ***				13,565	17,422	20,607

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

*** 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 τραβηκτικά 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 Εγχώριου Οικονομίου [Ιδιωτικός Τομέας]

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

		ΙΟΥΝ.2026	ΙΟΥΛ.2026	ΑΥΓ.2026
1	ΙΔΙΩΤΙΚΟΣ ΤΟΜΕΑΣ			
2	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	134,546	131,857	132,300
3	Μηνιαία καθαρή ροή	3,287	-2,522	478
4	(%) 12μηνι μεταβολή	7.7%	6.8%	7.1%
5	I. ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ			
6	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	96,334	93,714	94,229
7	Μηνιαία καθαρή ροή	2,983	-2,480	508
8	(%) 12μηνι μεταβολή	10.2%	9.0%	9.4%
9	I.A. ΜΗ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ			
10	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	85,650	83,748	83,786
11	Μηνιαία καθαρή ροή	2,235	-1,724	34
12	(%) 12μηνι μεταβολή	9.8%	9.2%	9.0%
13	I.B. ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ & ΛΟΙΠΑ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ			
14	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	10,684	9,966	10,443
15	Μηνιαία καθαρή ροή	748	-757	474
16	(%) 12μηνι μεταβολή	13.2%	7.1%	12.5%
17	II. ΕΛΕΥΘΕΡΟΙ ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΕΣ, ΑΓΡΟΤΕΣ & ΑΤΟΜΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ			
18	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	3,700	3,615	3,588
19	Μηνιαία καθαρή ροή	47	-83	-21
20	(%) 12μηνι μεταβολή	-2.6%	-3.0%	-3.1%
21	III. ΙΔΙΩΤΕΣ & ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΜΗ ΚΕΡΔΟΣΚΟΠΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ			
22	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	34,511	34,529	34,484
23	Μηνιαία καθαρή ροή	257	41	-10
24	(%) 12μηνι μεταβολή	2.6%	2.5%	2.4%
25	III.1. Στεγαστικά			
26	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	25,563	25,545	25,500
27	Μηνιαία καθαρή ροή	105	-4	-13
28	(%) 12μηνι μεταβολή	1.2%	1.2%	1.1%
29	III.2. Καταναλωτικά			
30	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	8,733	8,775	8,778
31	Μηνιαία καθαρή ροή	146	48	5
32	(%) 12μηνι μεταβολή	6.8%	6.3%	6.1%
33	III.3. Λοιπά			
34	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	215	208	206
35	Μηνιαία καθαρή ροή	7	-2	-2
36	(%) 12μηνι μεταβολή	3.7%	2.3%	-1.6%

(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 αναταξινομήσεις και μεταβιβάσεις δανείων, οι διαγραφές, καθώς και οι συναλλαγματικές διαφορές.

Ελλάδα: Καταθέσεις & Repos της Εγχώριας Οικονομίας στα Εγχωρία Πιστωτικά Ιδρύματα

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

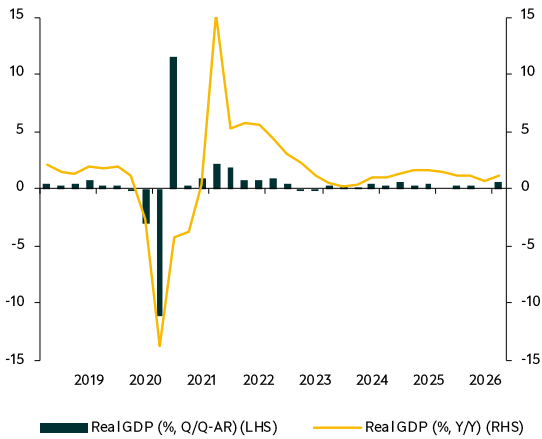
	ΙΟΥΝ.2026	ΙΟΥΛ.2026	ΑΥΓ.2026
1 ΣΥΝΟΛΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ			
2 Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	232,785	230,543	233,721
3 Μηνιαία καθαρή ροή	8,754	-2,190	3,197
4 (%) 12μηνι μεταβολή	8.8%	9.0%	9.3%
5 Ι. ΓΕΝΙΚΗ ΚΥΒΕΡΝΗΣΗ			
6 Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	9,220	9,048	9,292
7 Μηνιαία καθαρή ροή	181	-175	232
8 (%) 12μηνι μεταβολή	-1.7%	10.7%	9.8%
9 ΙΙ. ΙΔΙΩΤΙΚΟΣ ΤΟΜΕΑΣ			
10 Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	223,565	221,495	224,429
11 Μηνιαία καθαρή ροή	8,573	-2,014	2,965
12 (%) 12μηνι μεταβολή	9.3%	8.9%	9.3%
13 ΙΙ.1. ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ			
14 Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	67,417	65,110	67,478
15 Μηνιαία καθαρή ροή	7,581	-2,254	2,380
16 (%) 12μηνι μεταβολή	23.0%	23.1%	25.2%
17 ΙΙ.1.Α. ΜΗ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ			
18 Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	62,763	60,332	62,713
19 Μηνιαία καθαρή ροή	7,818	-2,443	2,393
20 (%) 12μηνι μεταβολή	25.2%	24.6%	26.7%
21 ΙΙ.1.Β ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ & ΛΟΙΠΑ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ			
22 Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	4,654	4,778	4,765
23 Μηνιαία καθαρή ροή	-237	189	-13
24 (%) 12μηνι μεταβολή	0.6%	8.2%	8.8%
25 ΙΙ.2. ΝΟΙΚΟΚΥΡΙΑ & ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΜΗ ΚΕΡΔΟΣΚΟΠΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ			
26 Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	156,148	156,385	156,951
27 Μηνιαία καθαρή ροή	992	240	585
28 (%) 12μηνι μεταβολή	4.3%	3.9%	3.6%

(1) Δεν περιλαμβάνεται η Τράπεζα της Ελλάδος.

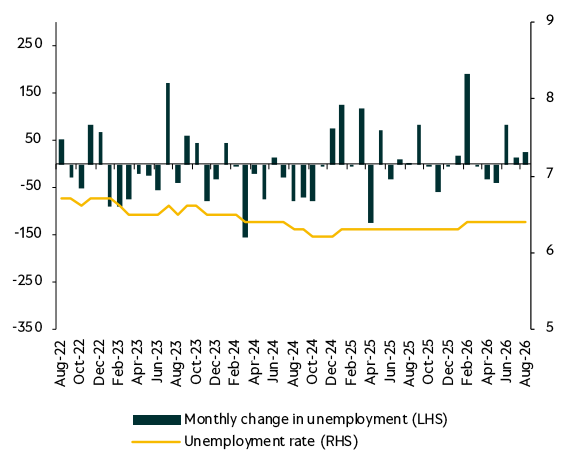
(2) Οι καθαρές ροές και οι ρυθμοί μεταβολής υπολογίζονται αφού ληφθούν υπόψη οι αναταξινομήσεις και οι συναλλαγματικές διαφορές.

Ευρωζώνη: Βασικά Στοιχεία

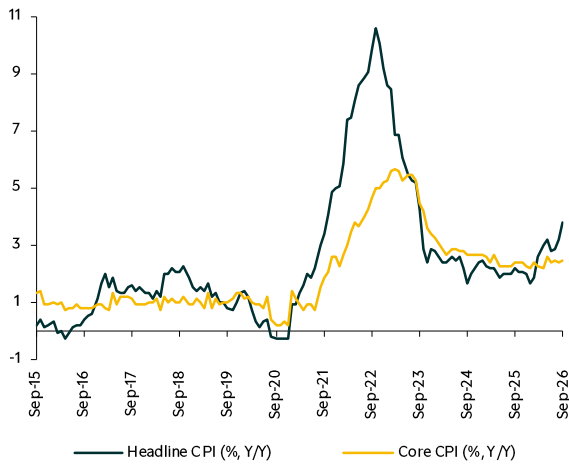
1. Πραγματικό ΑΕΠ



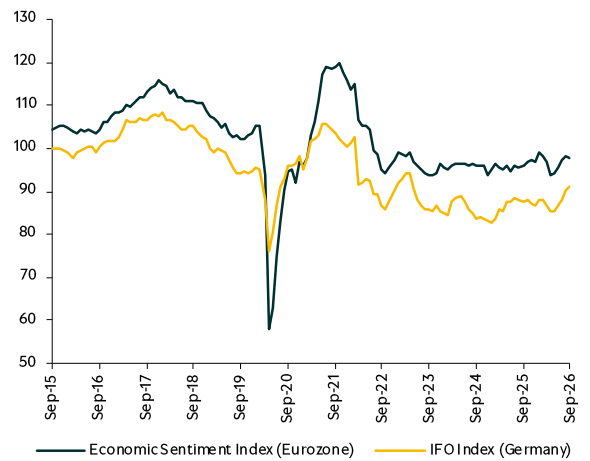
2. Αγορά Εργασίας



3. Πληθωρισμός

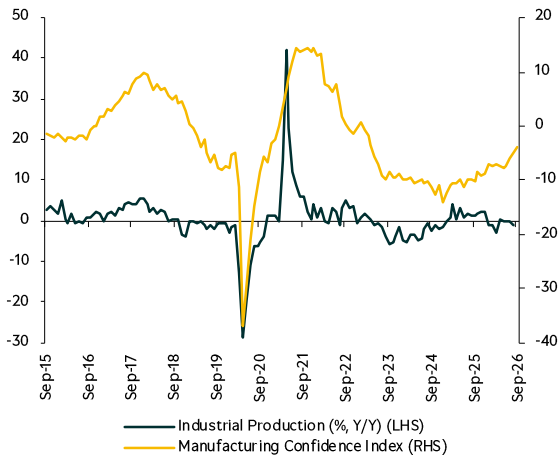


4. Βασικοί Πρόδρομοι Δείκτες

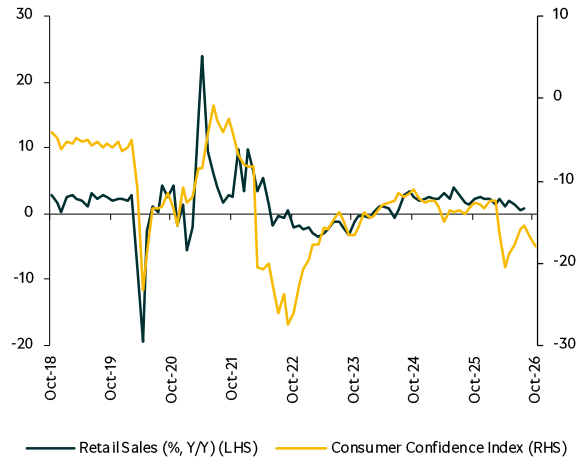


Ευρωζώνη: Οικονομική Δραστηριότητα

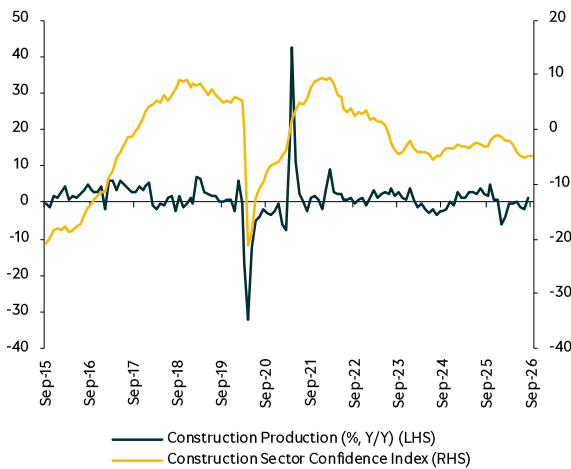
1. Τομέας Βιομηχανίας



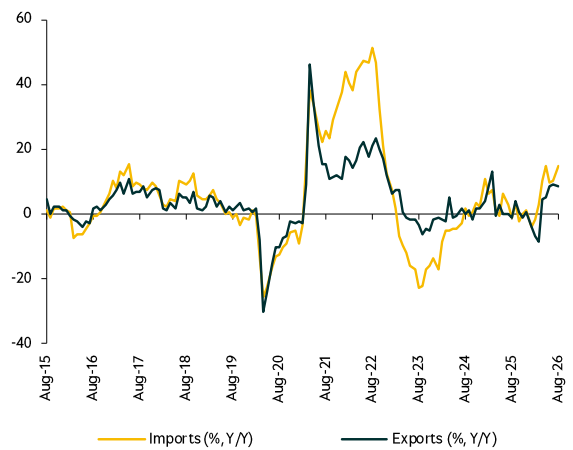
2. Λιανικές Πωλήσεις & Καταναλωτική Εμπιστοσύνη



3. Τομέας Κατασκευών

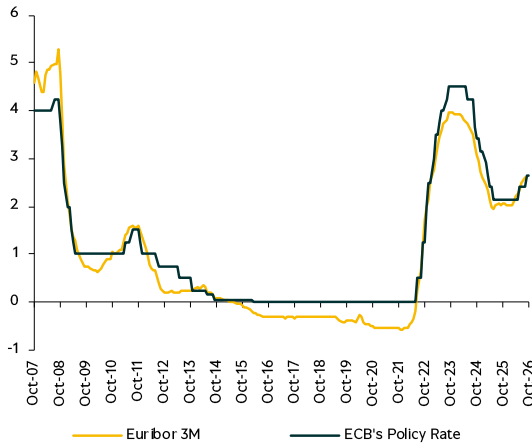


4. Εξωτερικό Εμπόριο

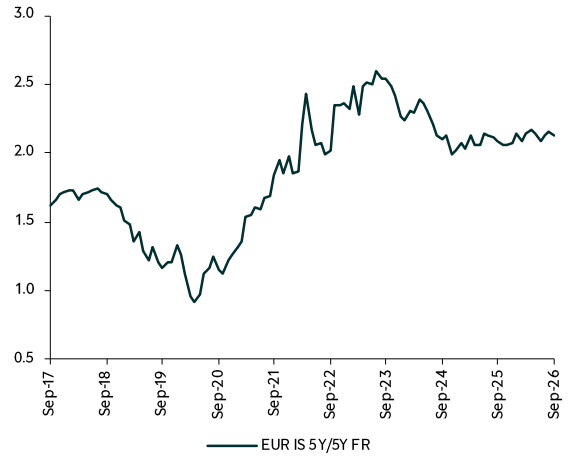


Ευρωζώνη: ΕΚΤ – Τραπεζικός Τομέας

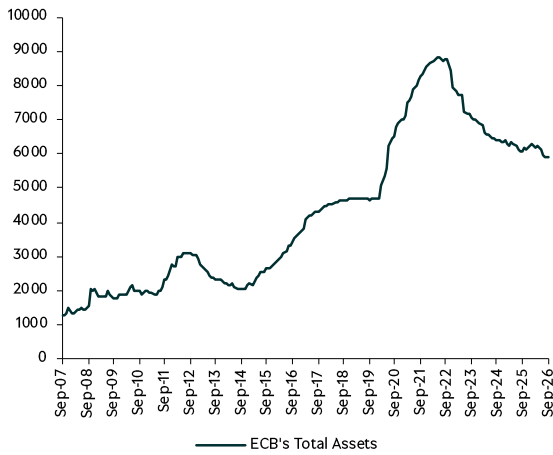
Παρεμβατικό Επιτόκιο ΕΚΤ & Διατραπεζικό Επιτόκιο



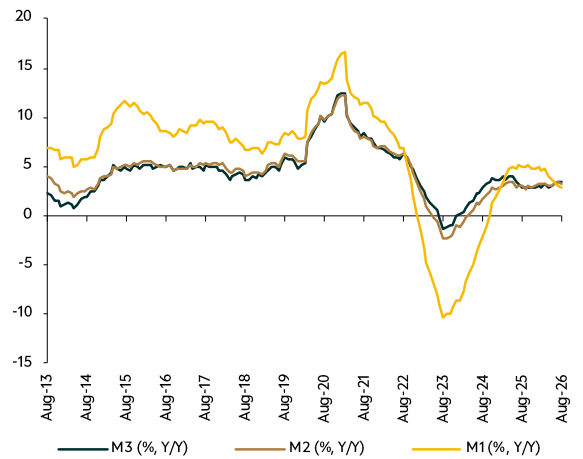
2. Μακροπρόθεσμες Πληθωριστικές Προσδοκίες



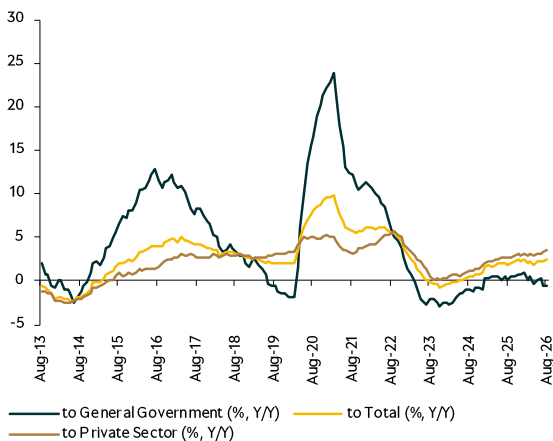
3. Συνολικό Ενεργητικό ΕΚΤ (€ δισ.)



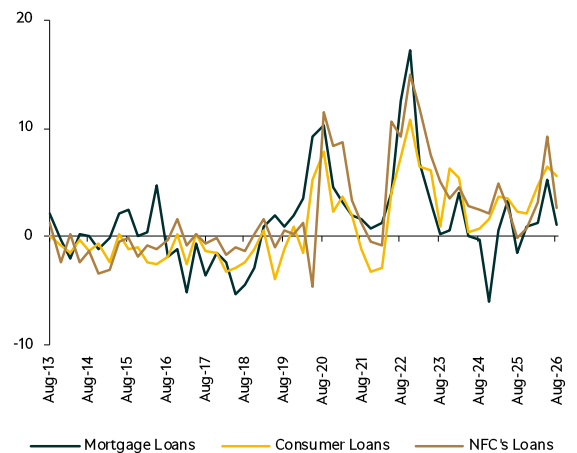
4. Προσφορά Χρήματος



5. Πιστωτική Επέκταση

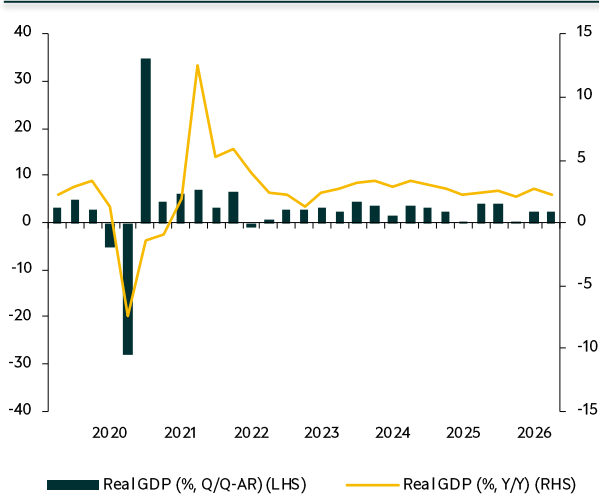


6. Κριτήρια Έγκρισης Δανείων Για Το Επόμενο Τρίμηνο

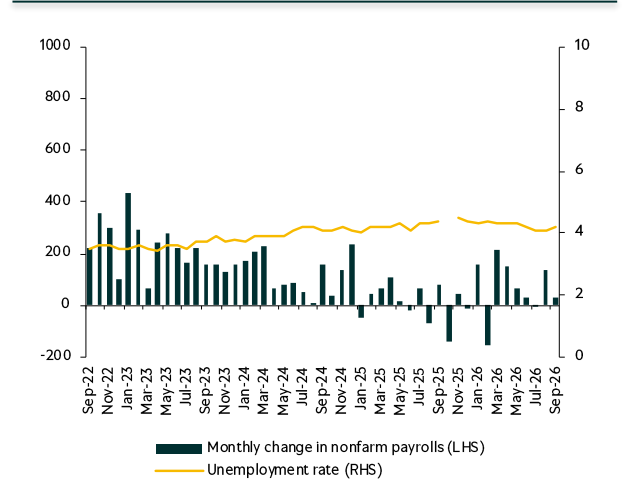


ΗΠΑ: Βασικά Στοιχεία

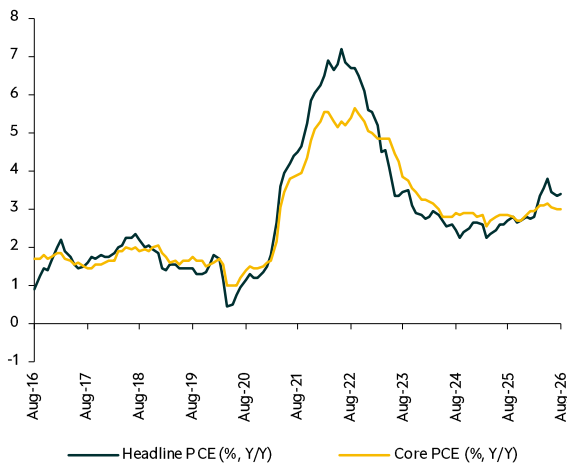
1. Πραγματικό ΑΕΠ



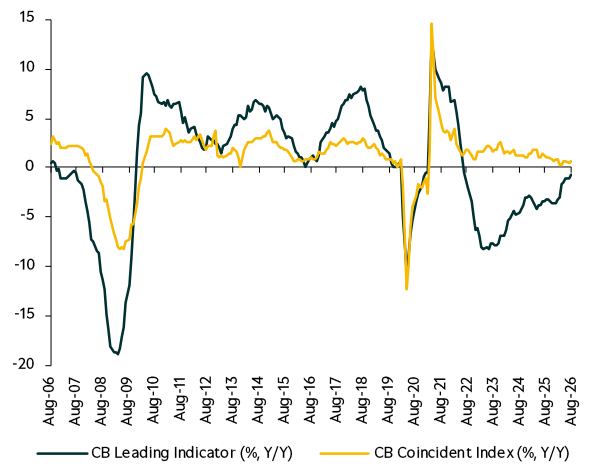
2. Αγορά Εργασίας



3. Πληθωρισμός

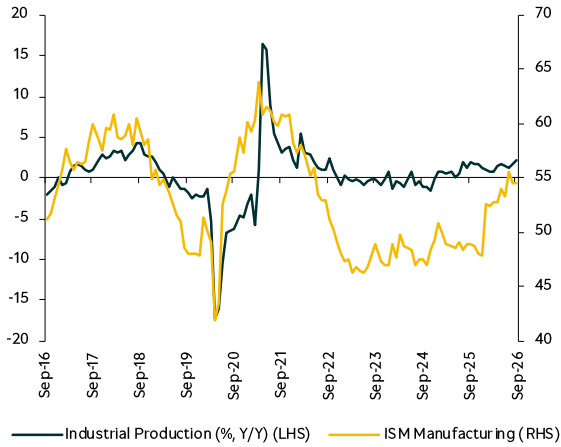


4. Βασικοί Πρόδρομοι Δείκτες

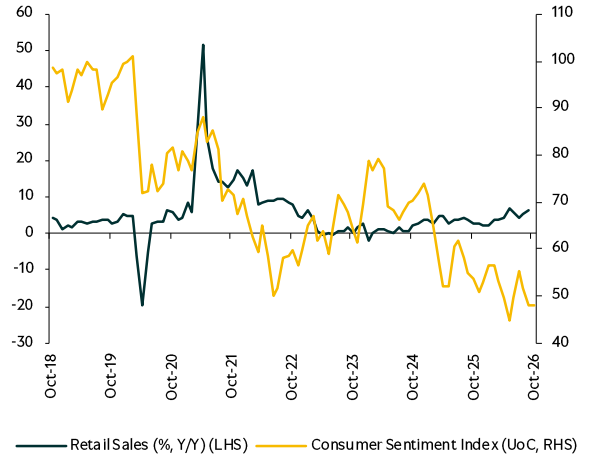


ΗΠΑ: Οικονομική Δραστηριότητα

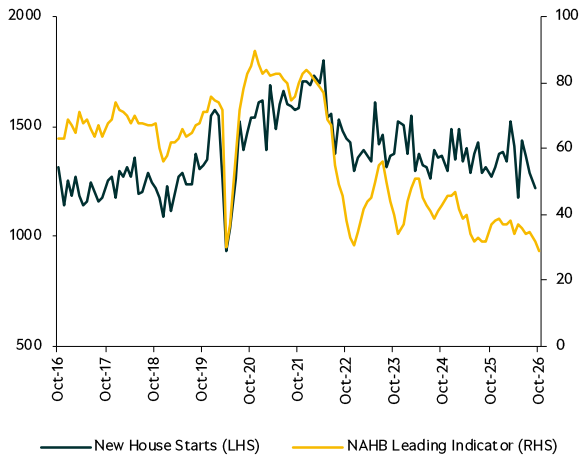
1. Τομέας Βιομηχανίας



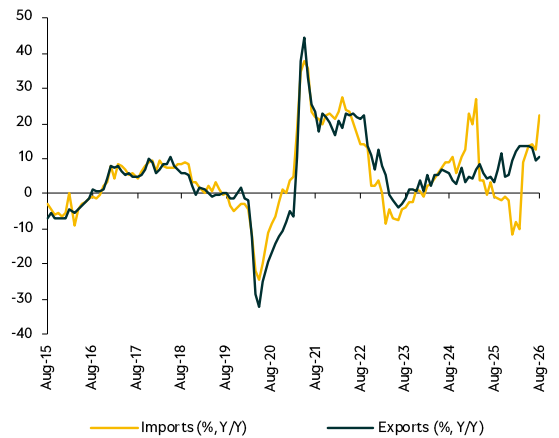
2. Λιανικές Πωλήσεις & Καταναλωτική Εμπιστοσύνη



3. Τομέας Κατοικιών

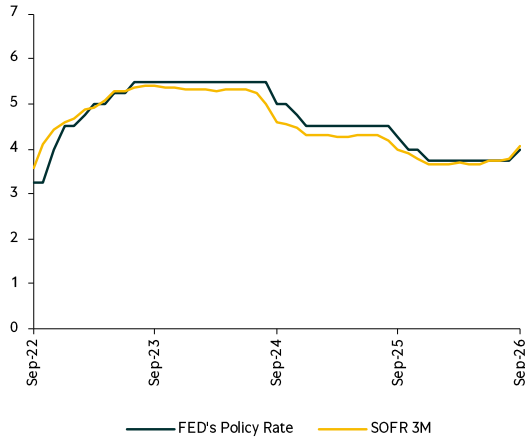


4. Εξωτερικό Εμπόριο

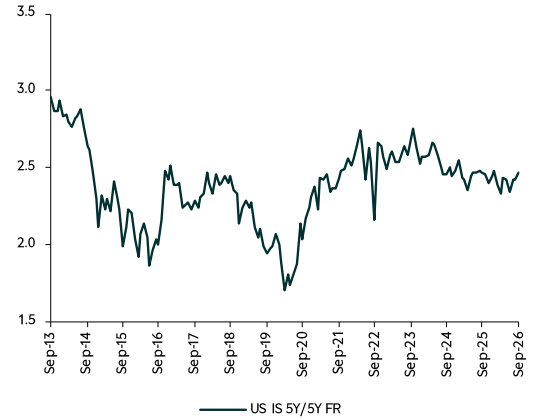


ΗΠΑ: FED – Τραπεζικός Τομέας

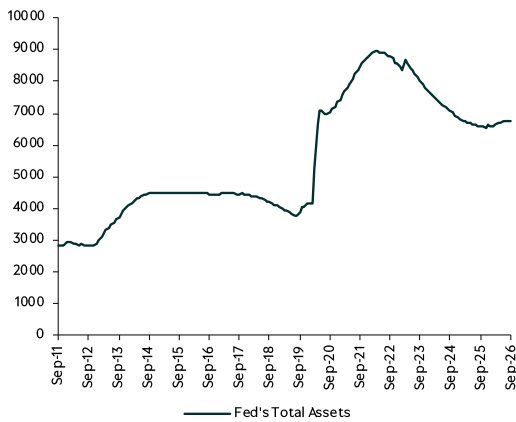
Παρεμβατικό Επιτόκιο FED & Διατραπεζικό Επιτόκιο



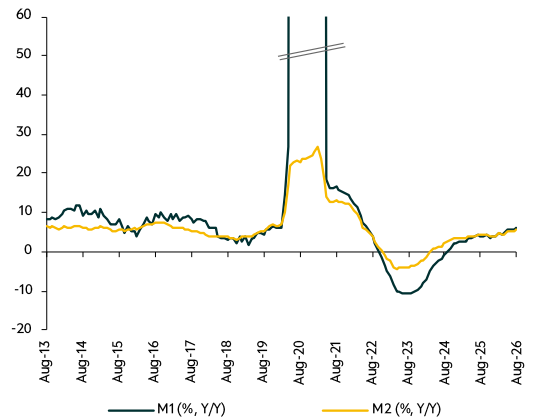
2. Μακροπρόθεσμες Πληθωριστικές Προσδοκίες



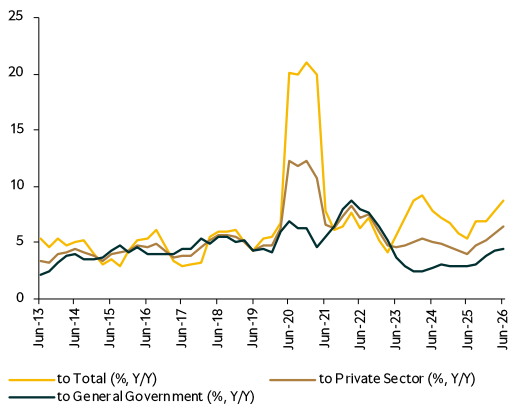
3. Συνολικό Ενεργητικό FED (\$ δισεκ.)



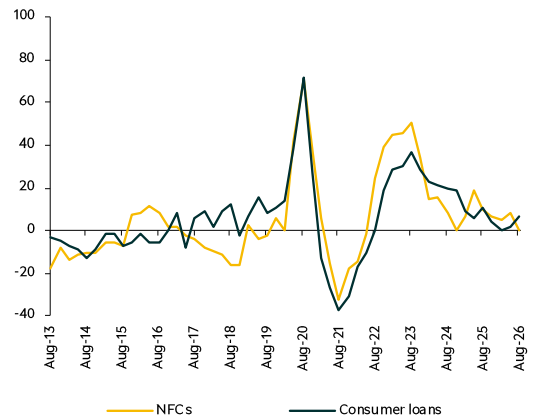
4. Προσφορά Χρήματος



5. Πιστωτική Επέκταση



6. Κριτήρια Έγκρισης Δανείων



Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική

Λεκκός Ηλίας	Chief Economist	2103288120	Lekkosi@piraeusbank.gr
Πατίκης Βασίλειος	Investment Strategy Head	2103739178	Patikisv@piraeusbank.gr
Παπιώτη Λιάνα	Executive 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
Σπέρτος Δημοσθένης	Senior Officer, Analyst	2103335874	SpertosD@piraeusbank.gr
Οικονόμου Ακριβή	Senior Officer, Analyst	2109394891	OikonomouAk@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 συμπεριλάβει στο παρόν έρευνες στον τομέα των επενδύσεων, οι οποίες έχουν εκπονηθεί από τρίτα πρόσωπα. Στην περίπτωση αυτή, η Τράπεζα δεν τροποποιεί τις ως άνω έρευνες, αλλά τις παραθέτει αυτούσιες και, συνεπώς, δεν αναλαμβάνει οποιαδήποτε ευθύνη για το περιεχόμενο αυτών. Η Τράπεζα δεν υποχρεούται να επικαιροποιεί τις πληροφορίες που εμπεριέχονται στο παρόν. Λαμβάνοντας υπ' όψιν τα ανωτέρω, η Τράπεζα, τα Μέλη του Διοικητικού της Συμβουλίου και τα υπεύθυνα πρόσωπα 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 εταιρίες 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 εταιρίες του Ομίλου της μεταξύ άλλων:

- 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.
- Ενδέχεται να παρέχουν έναντι αμοιβής υπηρεσίες επενδυτικής τραπεζικής σε κάποιον από τους εκδότες, για τους οποίους τυχόν παρέχονται με το παρόν πληροφορίες.
- 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.
- Ενδέχεται να παρέχουν υπηρεσίες ειδικού διαπραγματευτή ή αναδόχου σε κάποιους από τους τυχόν αναφερόμενους στο παρόν εκδότες.
- Ενδεχομένως να έχουν εκδώσει σημειώματα διαφορετικά ή μη συμβατά με τις πληροφορίες που εκτίθενται στο παρόν.

Η Τράπεζα και οι λοιπές εταιρίες του Ομίλου της έχουν θεσπίσει, εφαρμόζουν και διατηρούν αποτελεσματική πολιτική, η οποία αποτρέπει τη δημιουργία καταστάσεων συγκρούσεως συμφερόντων και τη διάδοση των κάθε είδους πληροφοριών μεταξύ των υπηρεσιών ("σινικά τείχη"), καθώς επίσης συμμορφώνονται διαρκώς με τις προβλέψεις και τους κανονισμούς σχετικά με τις προνομιακές πληροφορίες και την κατάχρηση αγοράς. Επίσης, η Τράπεζα βεβαιώνει ότι δεν έχει οποιουδήποτε είδους συμφέρον ή σύγκρουση συμφερόντων με

- οποιαδήποτε άλλη νομική οντότητα ή πρόσωπο που θα μπορούσαν να συμμετάσχουν στην προετοιμασία της παρούσας έρευνας και
- 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 επενδυμένου κεφαλαίου. Ειδικότερα επισημαίνεται ότι:

- τα αριθμητικά στοιχεία αναφέρονται στο παρελθόν και ότι οι προηγούμενες επιδόσεις δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων,
- εφόσον τα αριθμητικά στοιχεία αποτελούν προσομοίωση προηγούμενων επιδόσεων, οι προηγούμενες αυτές επιδόσεις δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων,
- η απόδοση ενδέχεται να επηρεαστεί θετικά ή αρνητικά από συναλλαγματικές διακυμάνσεις, σε περίπτωση που τα αριθμητικά στοιχεία είναι εκπεφρασμένα σε ξένο (πλην του ευρώ) νόμισμα,
- οι τυχόν προβλέψεις σχετικά με τις μελλοντικές επιδόσεις δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων,
- 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.