



ΔΕΛΤΙΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΕΞΕΛΙΞΕΩΝ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ & ΤΟΝ ΚΟΣΜΟ

ΕΛΛΑΔΑ

Ρυθμός Ανάπτυξης σε Ελλάδα & Ευρωζώνη



Πηγή: Eurostat-ΕΛΣΤΑΤ

Η ανάκαμψη της ελληνικής οικονομίας ήταν ισχυρή και το γ' τρίμηνο του 2021 και παρά την αβεβαιότητα για την εξέλιξη του νέου κύματος της πανδημίας, της ενεργειακής κρίσης και των πληθωριστικών πιέσεων, οι προοπτικές για το 2021 παραμένουν αρκετά θετικές. Τόσο ο δείκτης οικονομικού κλίματος όσο και οι βραχυχρόνιοι οικονομικοί δείκτες καταγράφουν αισιόδοξες προσδοκίες για τη συνέχιση της ανάκαμψης της ελληνικής οικονομίας και το δ' τρίμηνο του έτους. Η άνοδος του ΑΕΠ εκτιμάται το 2021 να φτάσει το 9,8% και το 2022 το 5,4%, ενώ μετά το 2023 ο ρυθμός ανάπτυξης της οικονομίας εκτιμάται να κινηθεί σε μεσοπρόθεσμο ορίζοντα κοντά στο 3,5%.

Στην αναπτυξιακή τροχιά της ελληνικής οικονομίας για τα επόμενα έτη σημαντικό ρόλο εξακολουθεί να έχει η αξιοποίηση των πόρων του Ταμείου Ανάκαμψης, οι δημοσιονομικές προοπτικές για την αποκατάσταση της δημοσιονομικής ισορροπίας και την εξυπηρέτηση του χρέους και τέλος οι προοπτικές ομαλής μετάβασης μετά τη λήξη του έκτακτου προγράμματος αγοράς κρατικών ομολόγων λόγω της πανδημίας (PEPP) τον Μάρτιο του 2022 και η απόκτηση επενδυτικής βαθμίδας. Η συγκεκριμένη προοπτική ενδέχεται να δημιουργήσει κάποια βραχυχρόνια μεταβλητότητα, όμως δεν προβλέπουμε να δημιουργήσει δυσκολίες στην εφαρμογή του προγράμματος νέων εκδόσεων €10-12 δισεκ. του ΟΔΔΗΧ για το 2022.

ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ

Η Fed αποφάσισε σημαντική στροφή προς τη σύσφιξη της νομισματικής πολιτικής της. Διπλασιάζει το μέγεθος του tapering και αναμένει να ολοκληρώσει την ποσοτική χαλάρωση τον Μάρτιο του 2022. Επιπλέον, εκτιμά ότι θα πραγματοποιήσει τρεις αυξήσεις του επιτοκίου το 2022 και άλλες τρεις το 2023. Παράλληλα, ο πρόδρομος επιχειρηματικός δείκτης (ISM) του τομέα των υπηρεσιών στις ΗΠΑ διαμορφώνεται στο ιστορικά υψηλότερο επίπεδο και το ποσοστό ανεργίας έχει υποχωρήσει κοντά στο 4%.

Η ΕΚΤ προτίθεται να διακόψει το πρόγραμμα PEPP τον Μάρτιο του 2022 και να αυξήσει το μέγεθος του προγράμματος APP κατά τη διάρκεια των β' και γ' τριμήνων του 2022. Επιπλέον, θα συνεχίσει την επανεπένδυση στο ακέραιο των ομολόγων που αποκτήθηκαν μέσω του προγράμματος PEPP και λήγουν μέχρι τουλάχιστον τα τέλη του 2024. Για το 2022 η ΕΚΤ εκτιμά πληθωρισμό 3,2% (από 2,6% το 2021). Οι πολύ υψηλές τιμές των ενεργειακών πόρων και η επιβολή αυστηρών περιορισμών σε αρκετές χώρες της Ευρώπης εξαιτίας της νέας έξαρσης της πανδημίας αναμένεται να επηρεάσουν αρνητικά την οικονομική δραστηριότητα κατά τη διάρκεια της χειμερινής περιόδου.

Τράπεζα Πειραιώς
Οικονομική Ανάλυση
& Επενδυτική Στρατηγική

researchdivision@piraeusbank.gr
Bloomberg: <PBGR>

Βασ. Σοφίας 94 & Κερασούντος 1
115 28, Αθήνα

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



ΕΛΛΑΔΑ

- Απόφαση ΕΚΤ για πρόγραμμα PEPP & APP: η περίπτωση της Ελλάδας
- Σημαντική αύξηση του ΑΕΠ 13,4% γογ το γ' τρίμηνο του 2021
- Αύξηση του δείκτη οικονομικού κλίματος το Νοέμβριο στις 113,4 μνδ
- Στο 4,8% ο πληθωρισμός και στο 4,0% ο εναρμονισμένος το Νοέμβριο
- Στο 13,3% το ποσοστό ανεργίας τον Οκτώβριο

Πρωταρχικό ρόλο στις τρέχουσες εξελίξεις προκάλεσε η αναμονή των αποφάσεων της ΕΚΤ, αναφορικά με την πορεία του προγράμματος PEPP και APP. Συγκεκριμένα, για την Ελλάδα η απόφαση αυτή ήταν βαρύνουσας σημασίας καθώς η χώρα δεν βρίσκεται σε βαθμίδα "Investment Grade", δηλαδή δεν τηρεί την αναγκαία συνθήκη επιλεξιμότητας των κρατικών ομολόγων στο PSPP στο πλαίσιο του APP.

Με βάση την απόφαση της ΕΚΤ, το α' τρίμηνο του 2022, το Διοικητικό Συμβούλιο αναμένει ότι θα διενεργήσει καθαρές αγορές στοιχείων ενεργητικού στο πλαίσιο του PEPP με σημαντικά χαμηλότερο ρυθμό από ό,τι το προηγούμενο τρίμηνο, ενώ θα τις διακόψει στο τέλος Μαρτίου του 2022¹. Ωστόσο, το Δ.Σ. αποφάσισε να παρατείνει τον χρονικό ορίζοντα επανεπένδυσης (το κεφάλαιο από την εξόφληση τίτλων που αποκτήθηκαν στο πλαίσιο του PEPP) τουλάχιστον μέχρι το τέλος του 2024. Η απόφαση της ΕΚΤ στις 16 Δεκεμβρίου κινήθηκε τελικά πιο κοντά στην στήριξη των ελληνικών ομολόγων μέσω διευρυνμένων επανεπενδύσεων μέσω του προγράμματος PEPP οι οποίες επεκτάθηκαν κατά ένα χρόνο μέχρι τα τέλη 2024. Επιπλέον, η ΕΚΤ έδωσε ένα ισχυρό σήμα στήριξης των ελληνικών ομολόγων καθώς ανέφερε ότι σε περίπτωση σημαντικών ιδιοσυγκρασιακών πιέσεων στην ελληνική αγορά ομολόγων μπορεί να επενδύσει σε κεφάλαιο επιπλέον και πάνω από τη μετακύλιση της εξόφλησης προκειμένου να αποτραπεί η διακοπή των αγορών².

¹«Στην περίπτωση νέου κατακερματισμού στις αγορές που σχετίζεται με την πανδημία, οι επανεπενδύσεις στο πλαίσιο του προγράμματος PEPP μπορούν ανά πάσα στιγμή να προσαρμοστούν με ευελιξία ως προς τον χρόνο, τις κατηγορίες στοιχείων ενεργητικού και τις χώρες.»

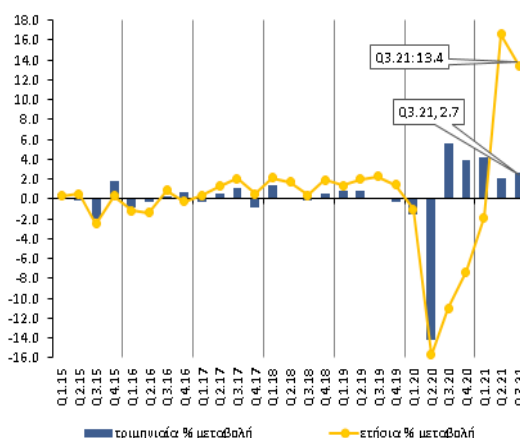
²«Η ευελιξία αυτή θα μπορούσε να συμπεριλαμβάνει την αγορά ομολόγων που εκδίδει η Ελληνική Δημοκρατία επιπλέον της αξίας των ομολόγων που επανεπενδύεται στη λήξη τους, προκειμένου να αποφευχθεί η διακοπή των αγορών στη συγκεκριμένη χώρα, η οποία θα μπορούσε να επηρεάσει αρνητικά τη μετάδοση της νομισματικής πολιτικής προς την ελληνική οικονομία, ενώ αυτή εξακολουθεί να ανακάμπτει από τις επιπτώσεις της πανδημίας.»

Στις 06.12, στο πλαίσιο του Eurogroup, με βάση την 12η έκθεση ενισχυμένης εποπτείας που δημοσιεύθηκε στις 24.11, εγκρίθηκε το 6ο πακέτο μέτρων ελάφρυνσης του χρέους ύψους €767 εκατ. (εκταμίευση των κερδών από ANFAs και SMPs).

Στις 06.12 ανακοινώθηκαν από την ΕΛΣΤΑΤ τα στοιχεία για αύξηση του πραγματικού ΑΕΠ το γ' τρίμηνο κατά 13,4% σε ετήσια βάση και 2,7% σε τριμηνιαία βάση. Σε ετήσια βάση, θετική ήταν η συμβολή της ιδιωτικής (8,6%) και δημόσιας (5,7%) κατανάλωσης, των επενδύσεων (ακ. σχημ. παγίου κεφαλαίου) (18,1%) καθώς και των εξαγωγών (48,6%). Συνολικά, ο ρυθμός αύξησης του ΑΕΠ διαμορφώθηκε στο 9,4% το ενιάμηνο του 2021 (9Μ.20: -9,2%).

Η έντονα ανοδική πορεία του ΑΕΠ σε τριμηνιαία βάση από το Q3.20 οδήγησε στην προς τα πάνω αναθεώρηση των προβλέψεων και εκτιμήσεων μας. Συγκεκριμένα, για το 2021 εκτιμάται ότι η άνοδος του ΑΕΠ θα φτάσει το 9,8%, το 2022 θα είναι της τάξεως του 5,4% μέσω και της στήριξης που θα παρέχει ένα carry over effect της τάξεως του 3,0%, ενώ μετά το 2023 ο ρυθμός ανάπτυξης της οικονομίας θα κινηθεί σε μεσοπρόθεσμο ορίζοντα κοντά στο 3,5%.

Πραγματικό ΑΕΠ (σταθερές τιμές 2015, % μεταβολή, sa data)



Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Piraeus Bank Research

Βασικά Μακροοικονομικά Μεγέθη (σταθερές τιμές 2015)

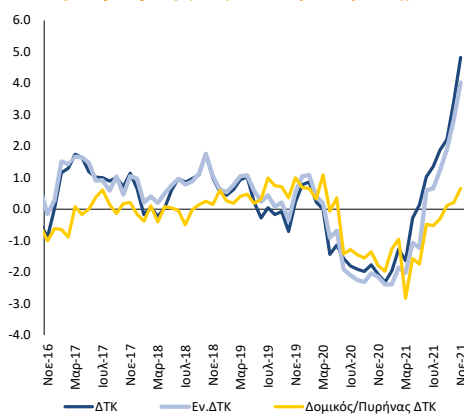
YoY %, <i>sa data</i>	Q3.20	Q2.21	Q3.21
ΑΕΠ	-11.0	16.6	13.4
Τελική Κατανάλωση	-5.2	12.4	7.3
Ιδιωτική Κατανάλωση	-9.0	13.1	8.6
Δημόσια Κατανάλωση	5.3	5.6	5.7
Ακαθ.Σχημ.Κεφαλαίου	42.2	31.4	-5.0
Ακαθ.Σχημ.Παγίου Κεφαλαίου	0.6	17.7	18.1
Εξαγωγές (Αγαθά & Υπηρεσίες)	-34.7	26.3	48.6
Εισαγωγές (Αγαθά & Υπηρεσίες)	-7.4	23.7	21.7
Εμπορικό Ισοζύγιο (εκατ.€)	-4,796	-3,266	-2,684

Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Piraeus Bank Research

Την άποψη ότι το θετικό κλίμα στην οικονομία διατηρείται, αναδεικνύει τον Νοέμβριο η άνοδος του **δείκτη οικονομικού κλίματος** στις 113,4 μνδ. από 112,4 μνδ. τον Οκτώβριο και επιστρέφοντας στα επίπεδα του Φεβρουαρίου του 2020 (113,4 μνδ.). Η αύξηση του ESI το Νοέμβριο συνδέεται με τη βελτίωση του δείκτη επιχειρηματικών προσδοκιών στις υπηρεσίες και στη βιομηχανία καθώς και του δείκτη εμπιστοσύνης καταναλωτών. Αντίθετα, υποχώρηση σημείωσαν ο δείκτης επιχειρηματικών προσδοκιών στο λιανικό εμπόριο και στις κατασκευές, παραμένοντας ωστόσο σε θετικό επίπεδο. (βλ. σελ. 13)

Ωστόσο οι πληθωριστικές πιέσεις από την πλευρά της ενέργειας και των ειδών διατροφής εμμένει. Το Νοέμβριο, ο **εθνικός πληθωρισμός (Δ.Τ.Κ)** έφτασε το 4,8% σε ετήσια βάση ενώ αντίθετα ο πυρήνας του πληθωρισμού (εξαιρ. διατροφή, ποτά, καπνός, ενέργεια) διατηρείται σε θετικά αλλά ιδιαίτερα χαμηλά επίπεδα της τάξεως του 0,7%. Ο εναρμονισμένος πληθωρισμός διαμορφώθηκε στο 4,0%. Κατά μέσο όρο ο εθνικός πληθωρισμός την περίοδο Ιανουαρίου-Νοεμβρίου κινείται στο 0,9% και εκτιμάται ότι θα φτάσει το 1,3% το 2021. Το 2022 θα κινηθεί κοντά στο 4,0% ενώ θα επανέλθει στο 1,3% το 2023. Παράλληλα τον Οκτώβριο, ο δείκτης τιμών παραγωγού και εισαγωγών στη βιομηχανία αυξήθηκαν κατά 23,5% και 33,9% σε ετήσια βάση αντίστοιχα κυρίως λόγω της αύξησης στο δείκτη ενεργειακών αγαθών. (βλ. σελ. 16)

Πληθωρισμός (ετήσια % μεταβολή)



Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Piraeus Bank Research

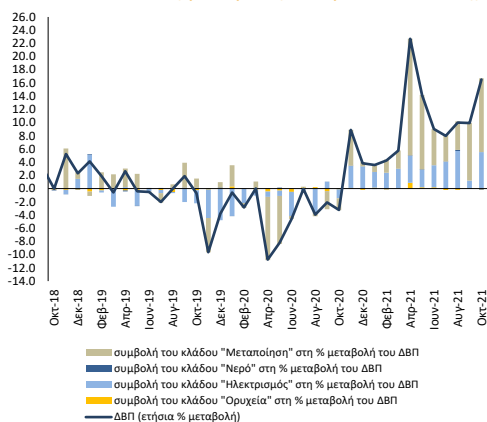
Τον Οκτώβριο, το **ποσοστό ανεργίας**, σε εποχικά εξομαλυμένη βάση φαίνεται να διατηρεί μια σαφώς πτωτική πορεία και να διαμορφώνεται στο 13,3% (Οκτ.'20: 16,4%). Η απασχόληση αυξήθηκε κατά 2,5% σε ετήσια βάση, οι άνεργοι μειώθηκαν κατά -20,0% σε ετήσια βάση, ενώ τα άτομα εκτός του εργατικού δυναμικού αυξήθηκαν κατά 0,8% σε ετήσια βάση. (βλ. σελ. 17)

Το 2021 εκτιμάμε ότι το ποσοστό ανεργίας θα κινηθεί στο 14,9% και το 2022 στο 13,1%. Σε μεσοπρόθεσμο ορίζοντα από το 2023 αναμένεται κοντά στο 11,0%.

Οι βραχυχρόνιοι δείκτες οικονομικής δραστηριότητας έχουν επανέλθει σε ανοδική τροχιά: (α) Τον Οκτώβριο, ο **δείκτης βιομηχανικής παραγωγής** αυξήθηκε κατά 16,5% YoY (Οκτ.20: -3,2%) λόγω της θετικής συμβολής των κλάδων «ηλεκτρισμού» (30,8% YoY) και «μεταποίησης» (14,7% YoY). Το δεκάμηνο Ιανουαρίου-Οκτωβρίου ο δείκτης αυξήθηκε κατά 10,2% έναντι μείωσης -3,6% την αντίστοιχη περίοδο του 2020. (β) Στο λιανικό εμπόριο (εκτός καυσίμων και λιπαντικών) οι **δείκτες κύκλου εργασιών και όγκου** αυξήθηκαν το Σεπτέμβριο κατά 11,7% και 10,1% σε ετήσια εποχικά εξομαλυμένη βάση αντίστοιχα, οδηγώντας το 9μηνο σε αύξηση της τάξεως του 9,2% σε όρους κύκλου εργασιών και 10,0% σε όρους όγκου. (γ) στις **κατασκευές**, ο δείκτης παραγωγής αυξήθηκε το γ' τρίμηνο σε εποχικά εξομαλυμένη βάση κατά 3,5% YoY και κατά μέσο όρο το 9μηνο κατά 4,3% σε ετήσια βάση. (δ) Τέλος, ο αριθμός των νέων οικοδομικών αδειών αυξήθηκε το Σεπτέμβριο κατά 11,2% σε ετήσια βάση, σημειώνοντας ετήσια μεταβολή της τάξεως του 26,8% το 9μηνο. (βλ. σελ. 18).



Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής (συμβολή των κλάδων στη μεταβολή του γενικού δείκτη)



Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Piraeus Bank Research

Σύμφωνα με τα προσωρινά στοιχεία εκτέλεσης του **κρατικού προϋπολογισμού**, σε τροποποιημένη ταμειακή βάση, για την περίοδο του Ιανουαρίου-Νοεμβρίου 2021, παρουσιάζεται έλλειμμα στο ισοζύγιο του κρατικού προϋπολογισμού ύψους €12,3 δισεκ. έναντι στόχου για έλλειμμα €13,4 δισεκ. (απόκλιση €1,1 δισεκ.), όπως αποτυπώθηκε στην εισηγητική έκθεση του Προϋπολογισμού 2022. Αντίστοιχα το πρωτογενές αποτέλεσμα διαμορφώθηκε σε έλλειμμα ύψους €7,9 δισεκ. έναντι στόχου για πρωτογενές έλλειμμα €8,9 δισεκ. (βλ. σελ. 19)

Τον Οκτώβριο του 2021, το έλλειμμα του **ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών** αυξήθηκε κατά €45 εκατ. στα €780 εκατ. λόγω της επιδείνωσης του ισοζυγίου αγαθών και των ισοζυγίων πρωτογενών και δευτερογενών εισοδημάτων, η οποία αντισταθμίστηκε μερικώς από τη βελτίωση του ισοζυγίου υπηρεσιών. Αναλυτικότερα, αυξήθηκε το έλλειμμα του ισοζυγίου αγαθών (κατά €864 εκατ.) στα €2,3 δισεκ, καθώς και τα ελλείμματα των ισοζυγίων πρωτογενών και δευτερογενών εισοδημάτων (κατά €84 εκατ. και €39 εκατ.) στα €111 εκατ. και €178 εκατ. αντίστοιχα. Αντίθετα, το πλεόνασμα του ισοζυγίου υπηρεσιών υπερδιπλασιάστηκε (αύξηση κατά €943 εκατ.) στα €1,8 δισεκ. Την περίοδο Ιαν.-Οκτ.2021, το έλλειμμα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών μειώθηκε σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του 2020, (κατά €2,7 δισεκ.) στα €6,4 δισεκ. βλ. σελ. 20).

Τον Οκτώβριο, ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής της **χρηματοδότησης** του ιδιωτικού τομέα διαμορφώθηκε σε 0,9% από 0,8% τον προηγούμενο μήνα. (βλ. σελ. 21). Ταυτόχρονα, οι **καταθέσεις** επιχειρήσεων και νοικοκυριών τον Οκτώβριο αυξήθηκαν οριακά κατά €11 εκατ. έναντι αύξησης €441 εκατ. τον προηγούμενο μήνα και διαμορφώθηκαν στα €173,7 δισεκ.. (βλ. σελ. 22)



ΕΥΡΩΖΩΝΗ

- **ΕΚΤ: Βαθμιαία απόσυρση των έκτακτων μέτρων στήριξης.**
- **Αύξηση κατά 2,2% του πραγματικού ΑΕΠ το γ' τρίμηνο** (τριμηνιαίος ρυθμός).
- **Νέα αύξηση του πληθωρισμού τον Νοέμβριο. Στο 4,9% ο συνολικός και στο 2,6% ο δομικός.**

Αμετάβλητα διατήρησε η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) τα βασικά επιτόκιά της. Εκτιμά ότι θα διατηρηθούν ως έχουν (ή πιο χαμηλά) έως ότου ο πληθωρισμός φανεί να φθάνει το «συμμετρικό» στόχο του 2% αρκετά πριν το τέλος της περιόδου των προβλέψεων της και να διατηρείται βάσιμα σε αυτό το επίπεδο για το υπόλοιπο διάστημα, αλλά και μεσοπρόθεσμα. Αυτό ίσως συνεπάγεται μία μεταβατική περίοδο στην οποία ο πληθωρισμός θα βρίσκεται άνω του στόχου.

Αποφάσισε να διακόψει (discontinue) τις αγορές αξιογράφων μέσω του Pandemic Emergency Purchase Programme (PEPP) στο τέλος Μαρτίου του 2022. Θα μπορούσαν να ξεκινήσουν εκ νέου εάν κριθεί αναγκαίο λόγω των συνεπειών από την πανδημία. Επίσης, εκτιμά χαμηλότερο ρυθμό αγορών μέσω του PEPP κατά το α' τρίμηνο του 2022 σε σχέση με το τρέχον τρίμηνο. Για να μετριάσει τον αντίκτυπο της διακοπής του PEPP, οι μηνιαίες αγορές τίτλων μέσω του προγενέστερου προγράμματος ποσοτικής χαλάρωσης (APP) από τον Απρίλιο και μετά θα ανέλθουν στα €40 δισ. για τους μήνες του β' τριμήνου του 2022 και στα € 30 δισ. για του γ' τριμήνου (από τα €20 δισ. σήμερα). Από τον Οκτώβριο του 2022 και μετά το ύψος τους θα επανέλθει στα €20 δισ. Σχετικά με τις επανεπενδύσεις του κεφαλαίου των τίτλων που λήγουν και που αγοράστηκαν μέσω του PEPP θα τις πραγματοποιεί τουλάχιστον έως τα τέλη του 2024 (από τα τέλη του 2023 προηγουμένως).

Μακροοικονομικές Προβλέψεις ΕΚΤ

	2021	2022	2023	2024
Πραγματικό ΑΕΠ (ετήσια % μεταβολή)				
Δεκ. 21	5,1	4,2	2,9	1,6
Σεπτ. 21	5,0	4,6	2,1	
Πληθωρισμός (ΕνΔΤΚ, %)				
Δεκ. 21	2,6	3,2	1,8	1,8
Σεπτ. 21	2,2	1,7	1,5	
Δομικός πληθωρισμός* (%)				
Δεκ. 21	1,4	1,9	1,7	1,8
Σεπτ. 21	1,3	1,4	1,5	
Ανεργία (%)				
Δεκ. 21	7,7	7,3	6,9	6,6
Σεπτ. 21	7,9	7,7	7,3	

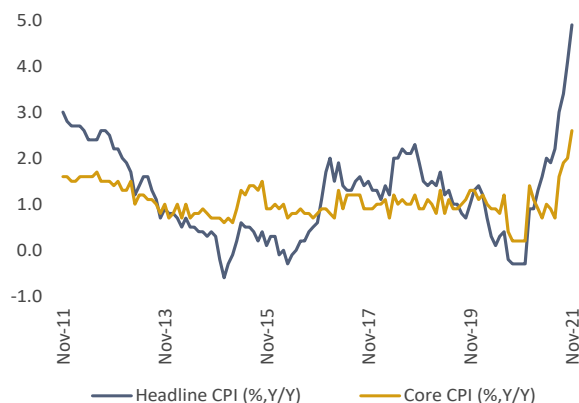
Πηγή: ΕΚΤ

Στις νέες μακροοικονομικές προβλέψεις της αναθεώρησε ανοδικά τον πληθωρισμό (κατά 1,5) στο 3,2% για το 2022. Η άνοδος του πληθωρισμού θεωρεί ότι προέρχεται κυρίως από την απότομη αύξηση των τιμών της ενέργειας.

Νέα ενίσχυση του πληθωρισμού σημειώθηκε τον Νοέμβριο ξεπερνώντας τις εκτιμήσεις. Ο γενικός πληθωρισμός ανήλθε στο 4,9% (εκτ.: 4,5%, Οκτ. 21: 4,1%), ο υψηλότερος από τον Ιούλιο του 1991, καθώς σημαντικές αυξήσεις καταγράφηκαν στις τιμές των υπηρεσιών και της ενέργειας. Ανοδικά κινήθηκε κι ο δομικός (αφαιρουμένων των τροφίμων/αλκοολούχων ποτών/καπνού και της ενέργειας, 2,6%, εκτ.: 2,3%, Οκτ. 21: 2,0%).

Το πραγματικό ΑΕΠ κατά το γ' τρίμηνο του 2021 ενισχύθηκε κατά 2,2% σε τριμηνιαία βάση (β' τρίμ. 21: 2,2%), όσο και η προηγούμενη εκτίμηση. Η άνοδος προήλθε κυρίως από τη σημαντικά αυξημένη ιδιωτική κατανάλωση. Σε σχέση με το γ' τρίμηνο του 2020 το πραγματικό ΑΕΠ αυξήθηκε 3,9% (προηγ. εκτ.: 3,7%, β' τρίμ. 21: 14,4%).

Πληθωρισμός



Πηγή: Eurostat

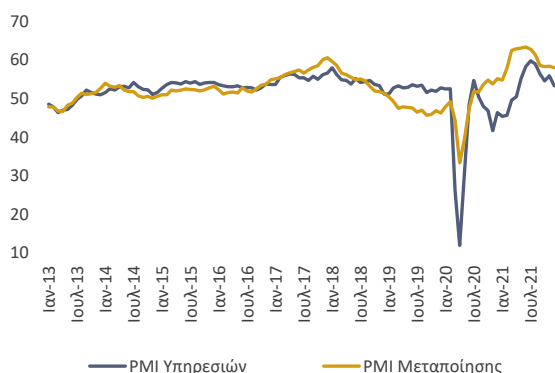
Μικρή χειροτέρευση του οικονομικού κλίματος καταγράφηκε τον Νοέμβριο. Ο σχετικός δείκτης της Ευρωπαϊκής Επιτροπής υποχώρησε στο 117,5 (Οκτ. 21: 118,6), όσο αναμενόταν. Παραμένει, όμως, ιδιαίτερα υψηλά. Από τους επιμέρους δείκτες, σχεδόν όλοι οι επιχειρηματικοί δείκτες κινήθηκαν ανοδικά και ιδίως στον τομέα του λιανικού εμπορίου. Αντίθετα, σημαντική πτώ-



σημείωσε ο δείκτης των προσδοκιών των καταναλωτών (-6,8, Οκτ. 21: -4,8), εξακολουθώντας ωστόσο να υπερβαίνει σημαντικά τον μακροχρόνιο μέσον όρο (-10,0).

Ελαφρά βελτιωμένοι ήταν τον Νοέμβριο οι πρόδρομοι επιχειρηματικοί δείκτες PMI. Ειδικότερα, ο δείκτης στη μεταποίηση διαμορφώθηκε στο 58,4 (Οκτ. 21: 58,3), στις υπηρεσίες στο 55,9 (Οκτ. 21: 54,6) και ο σύνθετος στο 55,4 (Οκτ. 21: 54,2). Από τους επιμέρους δείκτες, ιδιαίτερο ενδιαφέρον έχει η εξέλιξη των τιμών τόσο των εισροών, όσο και των εκροών καθώς ο ρυθμός αύξησής τους είναι από τους πιο υψηλούς ιστορικά (από τον Ιούλιο του 1998). Για τον Δεκέμβριο, όμως, οι πρώτες ενδείξεις συνηγορούν για αξιοσημείωτη μείωση του δείκτη στις υπηρεσίες (και συνεπώς και του σύνθετου) ως αποτέλεσμα της αύξησης των κρουσμάτων και των ανησυχιών για την παραλλαγή Όμικρον που έχουν οδηγήσει στην αυστηροποίηση των περιορισμών για τον έλεγχο της μετάδοσης. Ειδικότερα, ο σύνθετος δείκτης PMI εκτιμάται να περιοριστεί στο 53,4, στις υπηρεσίες στο 53,3, ενώ στη μεταποίηση η μείωση είναι μικρή (στο 58,0).

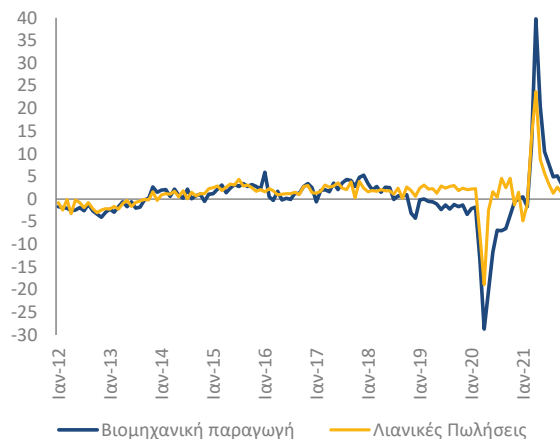
Πρόδρομοι Επιχειρηματικοί Δείκτες PMI



Πηγή: IHS Markit

Ανοδικά κινήθηκαν τον Οκτώβριο οι λιανικές πωλήσεις και η βιομηχανική παραγωγή, όσο περίπου αναμενόταν. Σε εποχικά εξομαλυσμένη βάση, οι λιανικές πωλήσεις αυξήθηκαν 0,2% σε μηνιαία βάση (Σεπτ. 21: -0,4%), ωθούμενες κυρίως από την αύξησή τους στη Γαλλία και την Ολλανδία. Ωστόσο, κατά το γ' τρίμηνο του 2021 οι λιανικές πωλήσεις αυξήθηκαν 1,0% συγκριτικά με το β' τρίμηνο του 2021 (β' τρίμ. 21: 3,9%). Ταυτόχρονα, η βιομηχανική παραγωγή αυξήθηκε 1,1% σε μηνιαία βάση (εκτ.: 1,2%, Σεπτ. 21: -0,2%).

Λιανικές Πωλήσεις & Βιομηχανική Παραγωγή (ετήσιος ρυθμός μεταβολής)



Πηγή: Eurostat

Νέα συρρίκνωση του πλεονάσματος του εμπορικού ισοζυγίου καταγράφηκε τον Οκτώβριο καθώς σε μηνιαία βάση η αύξηση των εισαγωγών υπερκέρασε αυτήν των εξαγωγών (4,3% και 2,4% αντίστοιχα). Ειδικότερα, σύμφωνα με τα εποχικά διορθωμένα στοιχεία, το πλεόνασμα συρρικνώθηκε στα €2,4 δισ. (Σεπτ. 21: €6,1 δισ.), ένα από τα χαμηλότερα της τελευταίας δεκαετίας.

Στο 7,3% υποχώρησε τον Οκτώβριο το εποχικά διορθωμένο ποσοστό ανεργίας (Σεπτ. 21: 7,4%, Οκτ. 20: 8,4%), όσο αναμενόταν. Οι άνεργοι εκτιμώνται στα 12 εκατ., μειωμένοι κατά 64 χιλ. σε σχέση με ένα μήνα πριν και κατά 1.564 χιλ. σε σχέση με τον Οκτώβριο του 2020.

Μικρές αυξομειώσεις σημείωσε τον Οκτώβριο ο ρυθμός αύξησης της προσφοράς χρήματος. Συγκεκριμένα, βάσει του ορισμού M3 διαμορφώθηκε στο 7,5% ετησίως (Σεπτ. 21: 7,4%), ενώ υπό το στενότερο ορισμό M1 επιβραδύνθηκε στο 10,7% (Σεπτ. 21: 11,1%).

Ταυτόχρονα, ελαφρά επιτάχυνση σημείωσαν οι ετήσιοι ρυθμοί μεταβολής της τραπεζικής χρηματοδότησης και των καταθέσεων του ιδιωτικού τομέα. Αναλυτικότερα, η τραπεζική χρηματοδότησή του ήταν αυξημένη συγκριτικά με τον Οκτώβριο του 2020 κατά 3,3% (Σεπτ. 21: 3,2%) ή κατά 3,4% εάν συνυπολογιστούν οι τιτλοποιήσεις και οι πωλήσεις δανείων (Σεπτ. 21: 3,2%). Ο προσαρμοσμένος ρυθμός αύξησης στις επιχειρήσεις διαμορφώθηκε στο 2,5% (Σεπτ. 21: 2,1%) και στα νοικοκυριά στο 4,1% (Σεπτ. 21: 4,1%). Όσον αφορά τις καταθέσεις εκτιμάται στο 7,4% στις επιχειρήσεις (Σεπτ. 21: 7,1%) και στο 6,5% στα νοικοκυριά (Σεπτ. 21: 7,0%).



ΗΠΑ

- **Fed:** Νωρίτερα η ολοκλήρωση του QE και οι αυξήσεις του βασικού επιτοκίου.
- Στο 2,1% ο ρυθμός ανάπτυξης του γ' τριμήνου (τριμηνιαίος-ετησιοποιημένος ρυθμός).
- Πολύ υψηλοί οι πρόδρομοι επιχειρηματικοί δείκτες ISM τον Νοέμβριο.
- Στο 6,8% ο γενικός πληθωρισμός (βάσει του δείκτη τιμών καταναλωτή) τον Νοέμβριο.

Στην τελευταία συνεδρίασή της η Fed διατήρησε, όπως αναμενόταν, αμετάβλητο το βασικό της επιτόκιο. Με τον πληθωρισμό να υπερβαίνει ήδη για κάποιο χρονικό διάστημα το 2% εκτιμά ότι θα είναι κατάλληλη η διατήρηση του βασικού επιτοκίου στο τρέχον επίπεδο έως ότου επιτευχθεί ο στόχος της μέγιστης απασχόλησης (κάτι που μπορεί να συμβεί εντός του 2022).

Ωστόσο, λόγω της σημαντικής ανόδου του πληθωρισμού και τη συνεχιζόμενη βελτίωση στην αγορά εργασίας εκτιμά ότι δεν είναι πλέον απαραίτητη η νομισματική στήριξη σε αυτό το εύρος. Συνεπώς, **αποφάσισε μεγαλύτερη μείωση των μηνιαίων αγορών της από τον Ιανουάριο και μετά**. Ειδικά για τον Ιανουάριο, οι μηνιαίες αγορές κρατικών και τιτλοποιημένων στεγαστικών ομολόγων θα είναι τουλάχιστον \$40 δισ. και \$20 δισ. αντίστοιχα. Δηλαδή, μειωμένες συνολικά κατά \$30 δισ. σε σχέση με τον Δεκέμβριο (κατά \$20 δισ. και \$10 δισ. αντίστοιχα έναντι μειώσεων ανά μήνα \$10 δισ. και \$5 δισ. αντίστοιχα μέχρι και τον Δεκέμβριο του 2021). Εκτιμά ότι οι ανωτέρω μειώσεις θα συνεχιστούν και τους επόμενους μήνες δηλώνοντας έτοιμη να τις προσαρμόσει εάν μεταβληθούν οι προοπτικές. Επομένως, **το πρόγραμμα ποσοτικής χαλάρωσης (QE)** εκτιμάται ότι θα ολοκληρωθεί τον Μάρτιο (αντί τον Ιούνιο που εκτιμούσε προηγουμένως).

Αναγνωρίζει τη συνεχιζόμενη βελτίωση των οικονομικών δεικτών αλλά παραδέχεται ότι οι κίνδυνοι στην αναπτυξιακή δυναμική παραμένουν λόγω της πανδημίας. Αποδίδει την άνοδο του πληθωρισμού σε ανισορροπίες στη ζήτηση και την προσφορά, ως αποτέλεσμα της πανδημίας και της επανεκκίνησης της οικονομίας.

Βάσει των νέων προβλέψεων της εκτιμά για φέτος χαμηλότερο ρυθμό ανάπτυξης και υψηλότερο πληθωρισμό. Για τα επόμενα δύο έτη οι διαφοροποιήσεις είναι γενικά μικρές με εξαίρεση έναν μεγαλύτερο πληθωρισμό για το 2022 και έναν μικρότερο ρυθμό ανάπτυξης για το 2023. Η σημαντικότερη αλλαγή στις νέες εκτιμήσεις είναι ότι **προβλέπονται νωρίτερα από ό,τι προηγουμένως οι αυξήσεις του βασικού επιτοκίου**. Εντός του

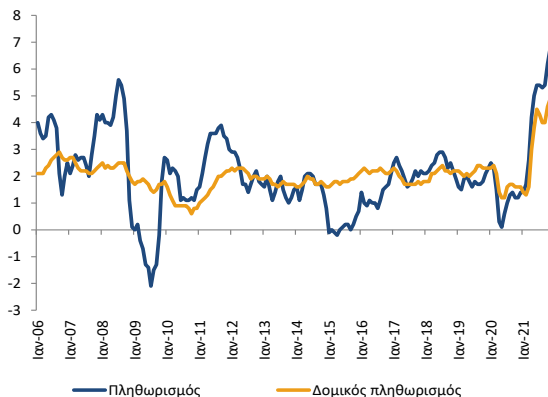
Μακροοικονομικές Προβλέψεις Fed

	2021	2022	2023	2024	Μακροπρό- θεσμα
Πραγματικό ΑΕΠ (ετήσια % μεταβολή)					
Δεκ.21	5,5	4,0	2,2	2,0	1,8
Σεπτ.21	5,9	3,8	2,5	2	1,8
Πληθωρισμός (βάσει του δείκτη PCE)					
Δεκ.21	5,3	2,6	2,3	2,1	2,0
Σεπτ.21	4,2	2,2	2,2	2,1	2,0
Δομικός πληθωρισμός (βάσει του δείκτη core PCE)					
Δεκ.21	4,4	2,7	2,3	2,1	
Σεπτ.21	3,7	2,3	2,2	2,1	
Ανεργία (%)					
Δεκ.21	4,3	3,5	3,5	3,5	4,0
Σεπτ.21	4,8	3,8	3,5	3,5	4,0
Παραμεταβλητό επιτόκιο Fed (Fed Funds rate)					
Δεκ.21	0,1	0,9	1,6	2,1	2,5
Σεπτ.21	0,1	0,3	1	1,8	2,5
Κεντρικό εύρος (Central tendency) παρεμβ. επιτοκίου					
Δεκ.21	0,1	0,1-0,4	0,4-1,1	0,9-2,1	2,3-2,5
Σεπτ.21	0,1	0,1-0,4	0,1-1,1		2,3-2,5

Πηγή: Fed

2022 εκτιμώνται τρεις αυξήσεις του βασικού επιτοκίου (κατά 25 μ.β. έκαστη), τρεις το 2023 και άλλες δύο το 2024. Βάσει των τελευταίων στοιχείων του Νοεμβρίου, **τόσο ο συνολικός πληθωρισμός (βάσει του δείκτη τιμών καταναλωτή), όσο και ο δομικός ενισχύθηκαν σημαντικά χωρίς, ωστόσο, να αποτελέσουν έκπληξη** (συνολ.: 6,8%, Οκτ. 21: 6,2%, δομ.: 4,9%, Οκτ. 21: 4,6%). Ένδειξη για τον πληθωρισμό το προσεχές διάστημα συνιστά η μεγάλη αύξηση του δείκτη τιμών παραγωγού (9,6%, εκτ.: 9,2%, Οκτ. 21: 8,8%).

Πληθωρισμός



Πηγή: BLS



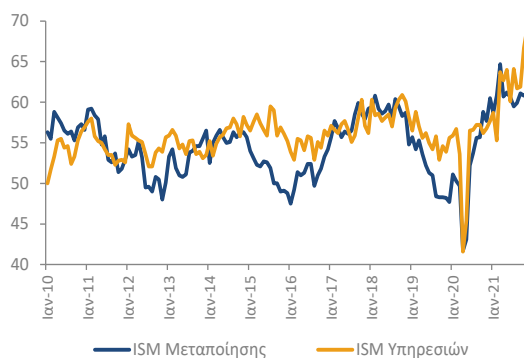
Ο ρυθμός ανάπτυξης κατά το γ' τρίμηνο διαμορφώθηκε στο 2,1% (τριμηνιαίος-ετησιοποιημένος ρυθμός, αρχικά: 2,0%, β' τρίμ. 21: 6,7%) **στηριζόμενος κυρίως στην αύξηση των αποθεμάτων**, δευτερευόντως στην ιδιωτική κατανάλωση ενώ μικρή συμβολή είχε και η δημόσια κατανάλωση. Αντίθετα, αρνητικά επέδρασαν οι καθαρές εξαγωγές (κυρίως λόγω των εισαγωγών) και οι ιδιωτικές επενδύσεις σε πάγια στοιχεία. **Σε σχέση με το περυσινό γ' τρίμηνο το πραγματικό ΑΕΠ αυξήθηκε 4,9% (β' τρίμ. 21: 12,2%).**

Ταυτόχρονα, η **εταιρική κερδοφορία** (κέρδη μετά από φόρους χωρίς αποτίμηση αποθεμάτων και προσαρμογή αποσβέσεων κεφαλαίου) κατά το γ' τρίμηνο του 2021 εκτιμάται στα \$2,74 τρισ. σε ετησιοποιημένη, εποχικά προσαρμοσμένη βάση. Επομένως, ήταν αυξημένη κατά 1,9% σε σχέση με το αμέσως προηγούμενο τρίμηνο και κατά 27,7% σε σχέση με το γ' τρίμηνο του 2020.

Μικτά ήταν τα στοιχεία για την αγορά εργασίας τον Νοέμβριο. Οι θέσεις εργασίας (εποχικά διορθωμένες) αυξήθηκαν κατά 210 χιλ. (Οκτ. 21: 546 χιλ., αρχικά: 531 χιλ.) έναντι 550 χιλ. που αναμενόταν. Όμως, **το ποσοστό ανεργίας** υποχώρησε στο 4,2% (Οκτ. 21: 4,6%) καθώς αυξήθηκαν σημαντικά οι απασχολούμενοι και μειώθηκαν οι άνεργοι και αυτοί που δεν αναζητούσαν εργασία. Ως αποτέλεσμα, **το ποσοστό συμμετοχής του εργατικού δυναμικού στον πληθυσμό** αυξήθηκε στο 61,8% (Οκτ. 21: 61,6%). Τέλος, **ο ετήσιος ρυθμός ανόδου του ωρομισθίου** διατηρήθηκε, για δεύτερο διαδοχικό μήνα, στο 4,8%. **Τον Δεκέμβριο** η εικόνα, βάσει της πορείας των νέων επιδομάτων ανεργίας, διαγράφεται πιο αισιόδοξη, καθώς βρίσκονται εξαιρετικά χαμηλά και χαμηλότερα από ό,τι πριν την πανδημία.

Εξαιρετικά υψηλά διαμορφώθηκαν τον Νοέμβριο οι **πρόδρομοι επιχειρηματικοί δείκτες ISM**. Ο δείκτης στη **μεταποίηση** ανήλθε στο 61,1 (Οκτ. 21: 60,8), όσο περίπου αναμενόταν, ενώ **στις υπηρεσίες** απροσδόκητα ανήλθε στο 69,1(εκτ.:65, Οκτ. 21: 66,7), τιμή ιστορικά υψηλή. Τον Δεκέμβριο απρόσμενα αυξημένος ήταν ο **πρόδρομος δείκτης NAHB** που καταρτίζει η Ένωση Κατασκευαστών Κατοικιών (84, Νοέμ. 21: 83), τιμή ιδιαίτερα υψηλή.

Πρόδρομοι Επιχειρηματικοί Δείκτες ISM



Πηγή: Datastream

Ο γενικότερος προβληματισμός των καταναλωτών, ιδίως για την εξέλιξη του πληθωρισμού και την πανδημία, παρέμεινε έντονος τον Νοέμβριο βάσει των δύο κύριων σχετικών ερευνών. Ειδικότερα, **ο δείκτης του Conference Board** υποχώρησε στο 109,5 (εκτ.: 111,0, Οκτ. 21: 111,6), τιμή ικανοποιητική ενώ **ο δείκτης του Πανεπιστημίου του Μίσιγκαν** μειώθηκε στο 67,4 (Οκτ. 21: 71,7), το χαμηλότερο από τον Νοέμβριο του 2011. Τα πρώτα στοιχεία για **τον Δεκέμβριο** καταδεικνύουν βελτίωση του δείκτη (70,4 εκτ.: 68,0).

Τέλος, **αυξημένες ήταν τον Νοέμβριο οι λιανικές πωλήσεις και η βιομηχανική παραγωγή, αν και λιγότερο των εκτιμήσεων**. Σε εποχικά εξομαλυσμένα στοιχεία και σε μηνιαία βάση, **οι λιανικές πωλήσεις** αυξήθηκαν 0,3% (εκτ.: 0,8%, Οκτ. 21: 1,8%), ενώ χωρίς τα οχήματα και τα καύσιμα 0,2% (Οκτ. 21: 1,6%). Συνεπώς, το δίμηνο Οκτωβρίου-Νοεμβρίου οι λιανικές πωλήσεις αυξήθηκαν 2,8% σε σχέση με του γ' τριμήνου (γ' τρίμ. 21: -0,5%). Ταυτόχρονα, **η βιομηχανική παραγωγή** αυξήθηκε 0,5% σε σχέση με τον Οκτώβριο (εκτ.: 0,7%, Οκτ. 21: 1,7%). Άρα, το δίμηνο Οκτωβρίου-Νοεμβρίου ήταν αυξημένη 1,3% σε σχέση με του γ' τριμήνου του 2021 (γ' τρίμ. 21: 1,0%).

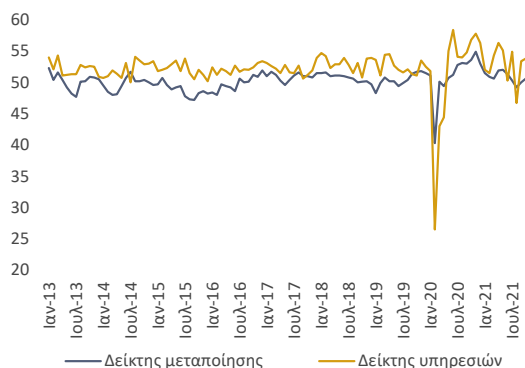
- Συγκριτικά χαμηλοί παρέμειναν τον Νοέμβριο οι ρυθμοί αύξησης της βιομηχανικής παραγωγής και των λιανικών πωλήσεων.

Διατηρείται ο συγκρατημένος ρυθμός ανάπτυξης όπως καταδεικνύουν τα οικονομικά στοιχεία του Νοεμβρίου, τα οποία συχνά υπολείπονταν των προσδοκιών. Ειδικότερα, η βιομηχανική παραγωγή αυξήθηκε 3,8% σε ετήσια βάση (εκτ.: 3,6%, Οκτ. 21: 3,5%), οι λιανικές πωλήσεις 3,9% (εκτ.: 4,6%, Οκτ. 21: 4,9%), ενώ οι πάγιες επενδύσεις στο ενδεκάμηνο αυξήθηκαν 5,2% (εκτ.: 5,4%, Ιαν-Οκτ. 21: 6,1%).

Παρόμοια ήταν και η εικόνα των πρόδρομων δεικτών Caixin PMI τον Νοέμβριο. Στη μεταποίηση ο σχετικός δείκτης υποχώρησε στο 49,9 (Οκτ. 21: 50,6), υποδηλώνοντας στασιμότητα στη δραστηριότητα, ενώ στις υπηρεσίες στο 52,1 (Οκτ. 21: 53,8). Ως αποτέλεσμα, ο σύνθετος δείκτης μειώθηκε στο 51,2 (Οκτ. 21: 51,5).

Από την άλλη, ιδιαίτερα υψηλοί παρέμειναν τον Νοέμβριο οι ρυθμοί αύξησης των εμπορευματικών συναλλαγών. Οι εξαγωγές αυξήθηκαν ετησίως 22,0% (Οκτ. 21: 27,1%) και οι εισαγωγές 31,7% (Οκτ. 21: 20,6%) με αποτέλεσμα το εμπορικό πλεόνασμα να περιοριστεί στα \$71,7 δισ.

Πρόδρομοι επιχειρηματικοί Δείκτες Caixin PMI



Πηγή: IHSMarkit

(Οκτ. 21: \$82,7 δισ.), εκ των υψηλότερων διαχρονικά. Ταυτόχρονα, τα συναλλαγματικά διαθέσιμα αυξήθηκαν στα \$3.222 δισ. (Οκτ. 21: \$3.218 δισ.).

Τέλος, σημαντική ενίσχυση του πληθωρισμού καταγράφηκε τον Νοέμβριο (2,3%, εκτ.: 2,5%, Οκτ. 21: 1,5%, στόχος '21: 3,0%). Ταυτόχρονα, ο ετήσιος ρυθμός αύξησης του δείκτη τιμών παραγωγού παρέμεινε ιδιαίτερα υψηλά (12,9%, εκτ.: 12,1%, Οκτ. 21: 13,5%), εκ των υψηλότερων ιστορικά.

ΙΑΠΩΝΙΑ

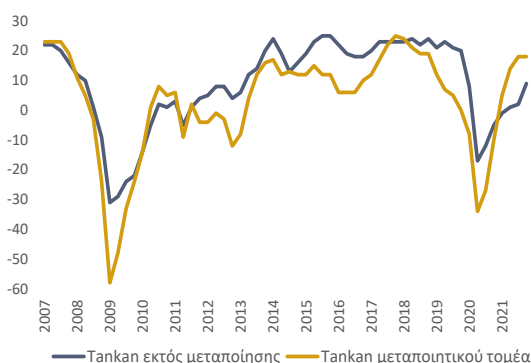
- Στο 0,9% ο ρυθμός συρρίκνωσης της οικονομίας το γ' τρίμηνο (τριμηνιαίος ρυθμός).
- Μεικτή η εικόνα των πρόδρομων επιχειρηματικών δεικτών Τάνκαν το δ' τρίμηνο.

Με ρυθμό 0,9% σε τριμηνιαία βάση συρρικνώθηκε το γ' τρίμηνο η οικονομία (αρχικά: -0,8%, β' τρίμ. 21: 0,5%) κυρίως λόγω της υποχώρησης της ιδιωτικής κατανάλωσης. Σε σχέση με το γ' τρίμηνο του 2020, το πραγματικό ΑΕΠ ήταν υψηλότερο κατά 1,2% (β' τρίμ. 21: 7,3%).

Μεικτή είναι η εικόνα των πρόδρομων επιχειρηματικών δεικτών Τάνκαν το δ' τρίμηνο (μεγάλες εταιρείες, μεταπ: 18, εκτ: 19, γ' τρ: 18, εκτός μεταπ: 9, εκτ: 5, γ' τρ: 2). Για το α' τρίμηνο του 2022 προβλέπεται μικρή μείωσή τους (στο 13 & το 8 αντίστοιχα). Πτωτικά κινήθηκαν τον Δεκέμβριο και οι πρόδρομοι επιχειρηματικοί δείκτες PMI (μεταπ.: 54,2, Νοέμ.: 54,5, υπηρ.: 51,1, Νοέμ.: 53, σύνθετος: 51,8, Νοέμ.: 53,3).

Αμετάβλητα διατήρησε τα επιτόκια η Τράπεζα της Ιαπωνίας στην πρόσφατη συνεδρίασή της. Ωστόσο, παρατείνει για 6 μήνες το πρόγραμμα έκτακτης χρηματοδότησης για τις μικρές και μεσαίες εταιρείες (έως τον Σεπτ. 2022).

Πρόδρομοι Επιχειρηματικοί Δείκτες Τάνκαν (μεγάλες εταιρείες)



Πηγή: Ττλ.

Ελαφρά επιβράδυνση κατέδειξε τον Οκτώβριο ο γενικός πληθωρισμός (0,1%, Σεπτ. 21: 0,2%), ως αποτέλεσμα κυρίως της εξέλιξης των τιμών των τροφίμων. Όμως, χωρίς τα νωπά τρόφιμα, ορισμό που η Ττλ προτιμά, καθώς οι τιμές των νωπών τροφίμων θεωρούνται αρκετά ευμετάβλητες, διατηρήθηκε στο 0,1% (Σεπτ. 21: 0,1%).

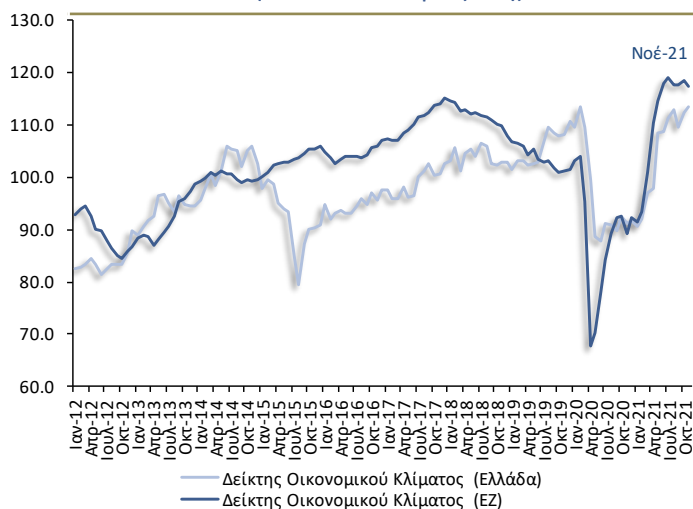


ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

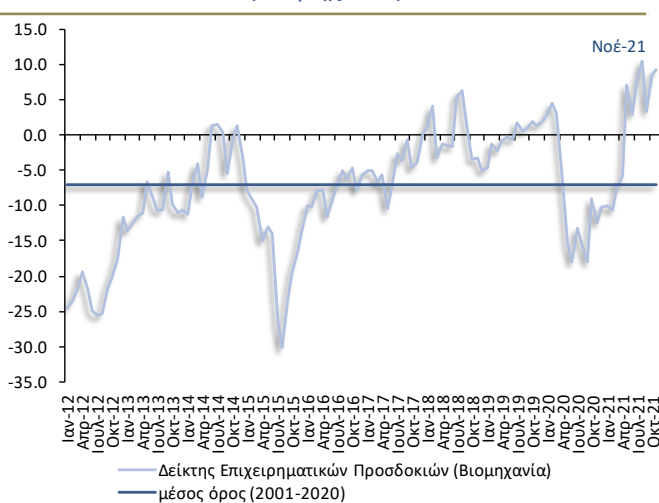


Ελλάδα: Οικονομικό Κλίμα

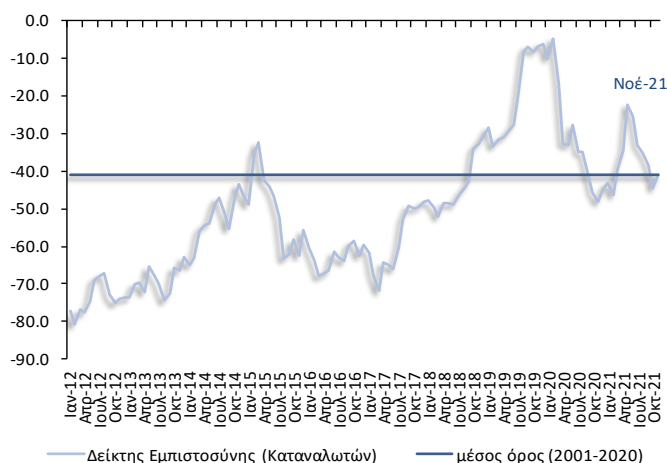
1. Δείκτης Οικονομικού Κλίματος (ESI)
(Ελλάδα vs Ευρωζώνη)



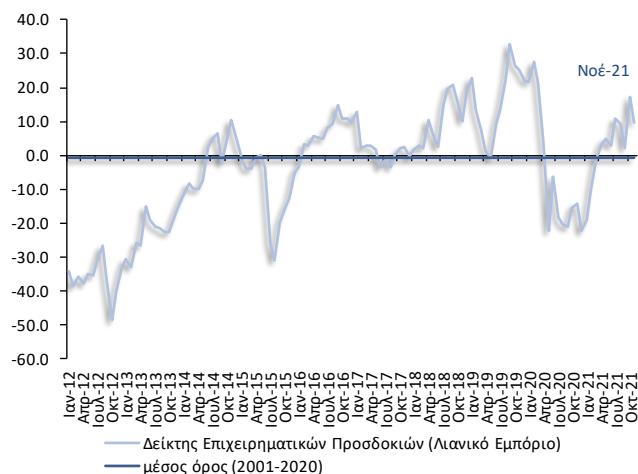
2. Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών
(Βιομηχανία)



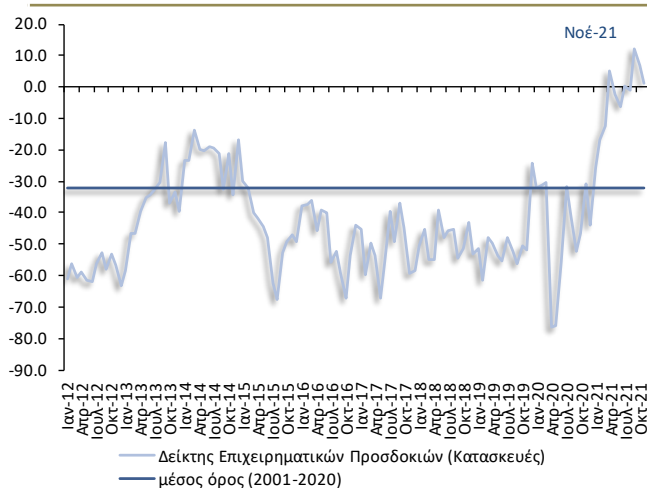
3. Δείκτης Εμπιστοσύνης
(Καταναλωτών)



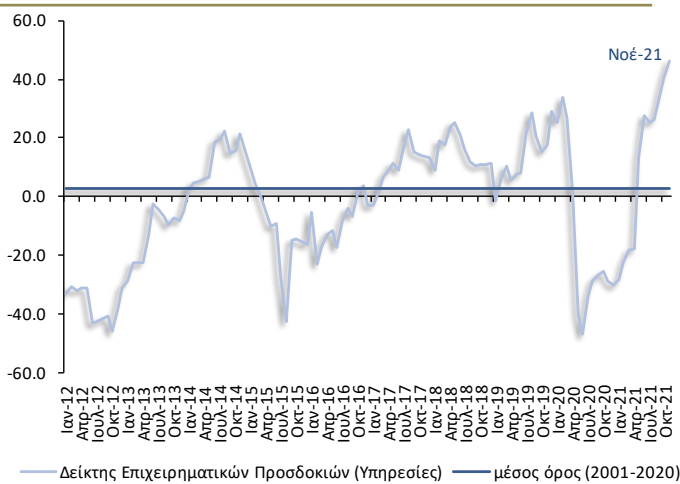
4. Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών
(Λιανικό Εμπόριο)



5. Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών
(Κατασκευές)



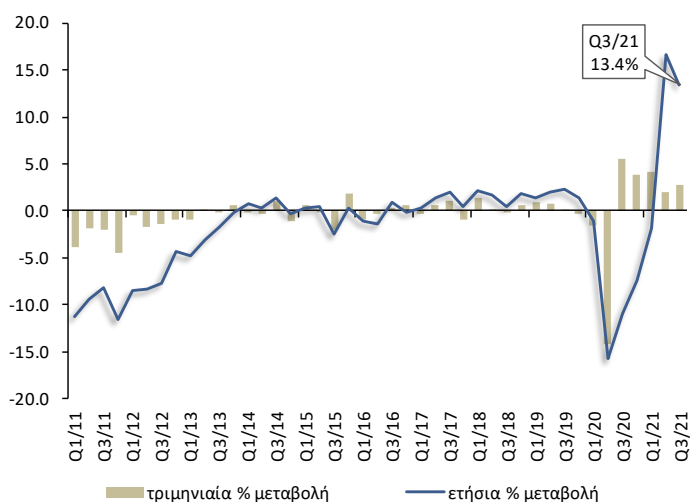
6. Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών
(Υπηρεσίες)



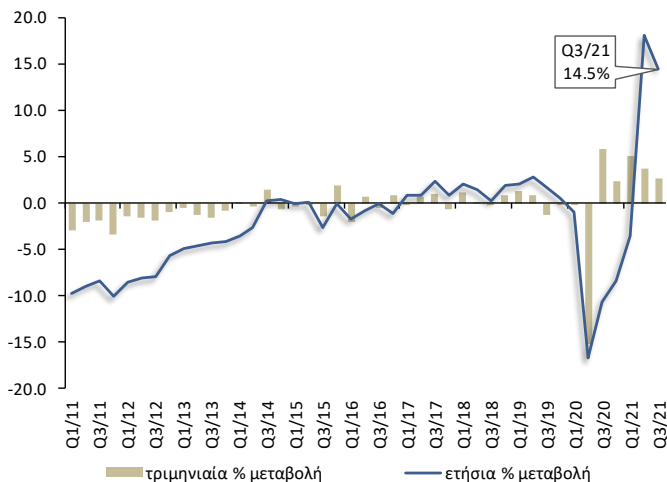


Ελλάδα: Οικονομική Δραστηριότητα

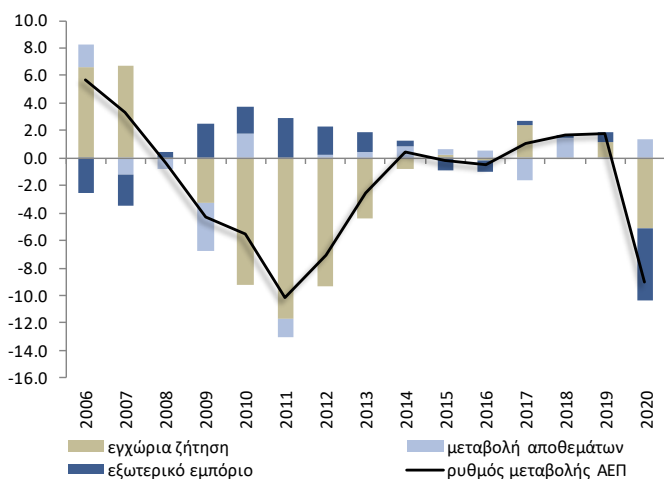
1. Πραγματικό ΑΕΠ (% μεταβολή)



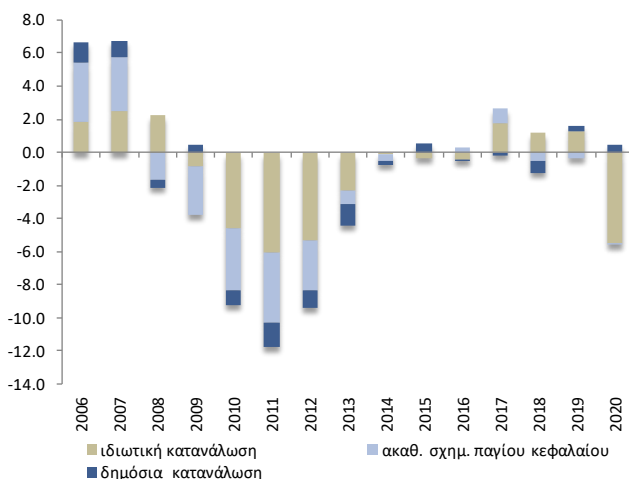
2. Ονομαστικό ΑΕΠ (% μεταβολή)



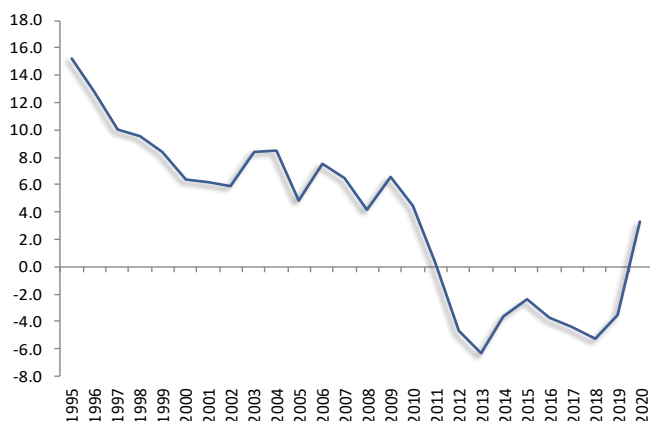
3. Συμβολή των βασικών συνιστωσών του ΑΕΠ στην οικονομική ανάπτυξη



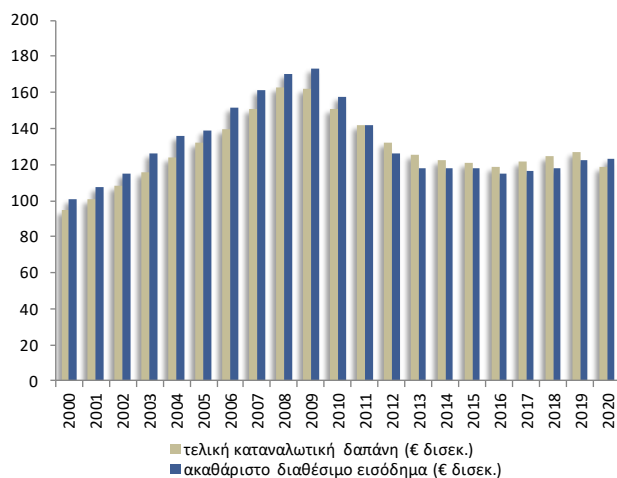
4. Συμβολή της εγχώριας ζήτησης στην οικονομική ανάπτυξη



5. Ακαθάριστο ποσοστό αποταμίευσης ως % του διαθέσιμου εισοδήματος νοικοκυριών



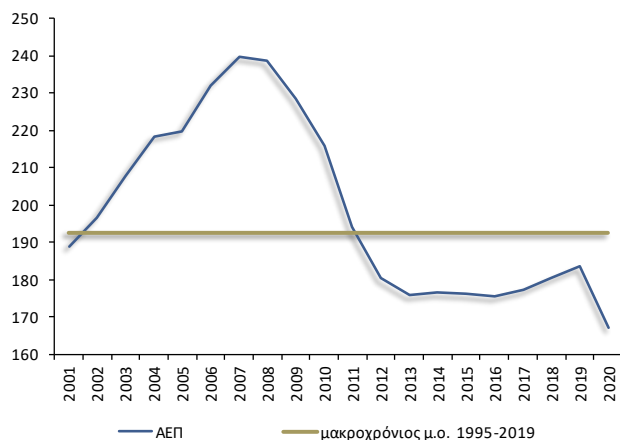
6. Ακαθάριστο διαθέσιμο εισόδημα και τελική καταναλωτική δαπάνη νοικοκυριών



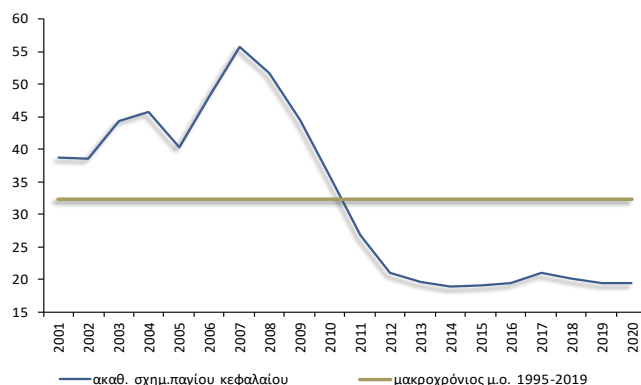


Ελλάδα: Συνιστώσες του ΑΕΠ

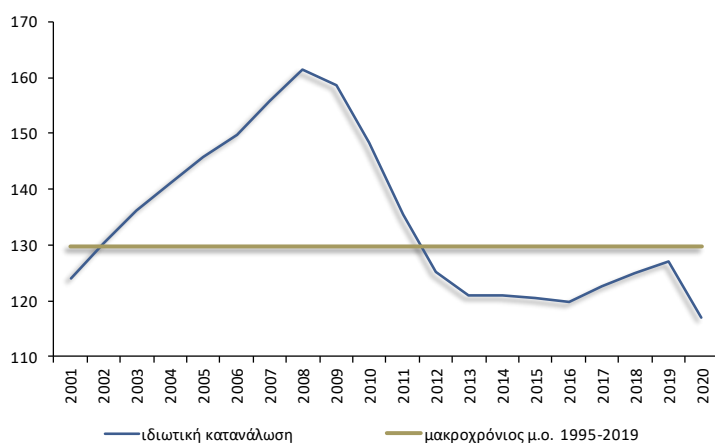
1. Πραγματικό ΑΕΠ (€ δισεκ.)



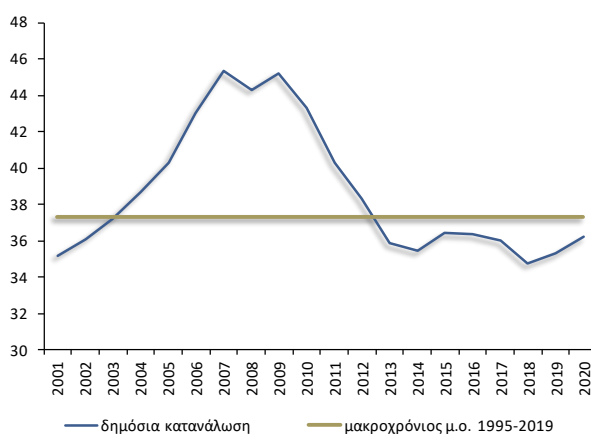
2. Ακαθάριστος Σχηματισμός Παγίου Κεφαλαίου (σταθερές τιμές 2015, € δισεκ.)



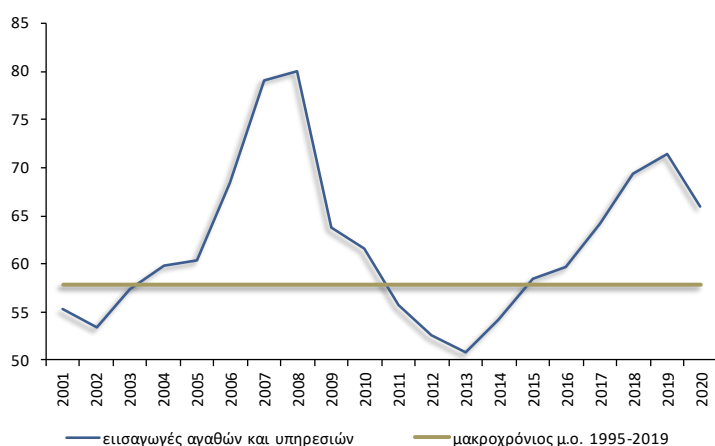
3. Ιδιωτική Κατανάλωση (σταθερές τιμές 2015, € δισεκ.)



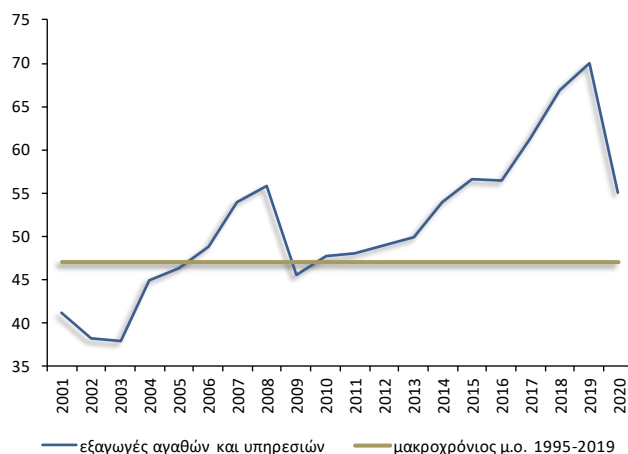
4. Δημόσια Κατανάλωση (σταθερές τιμές 2015, € δισεκ.)



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



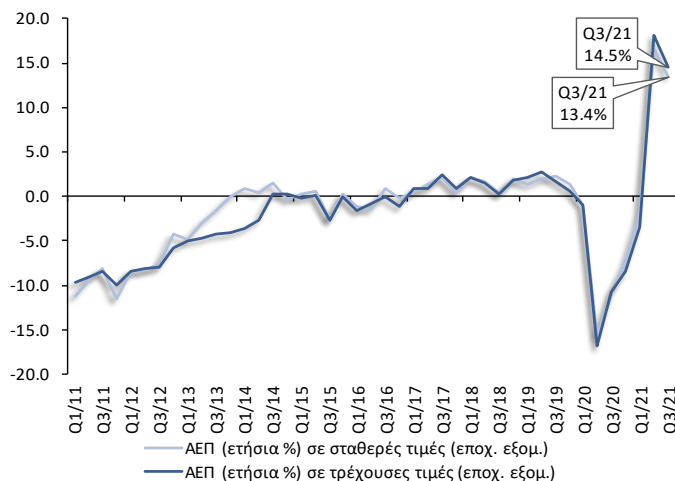
6. Εξαγωγές Αγαθών και Υπηρεσιών (σταθερές τιμές 2015, € δισεκ.)



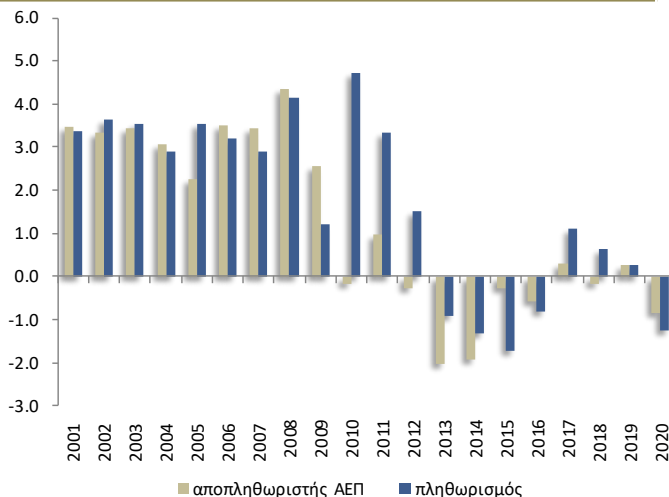


Ελλάδα: Δείκτες Τιμών

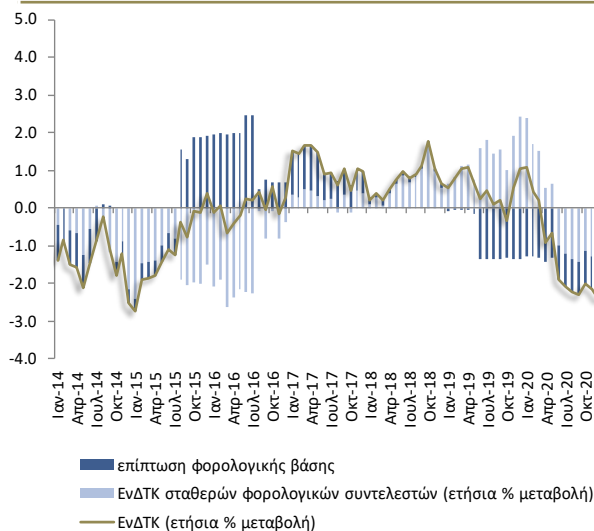
1. Πραγματικό vs Ονομαστικό ΑΕΠ (ετήσια % μεταβολή)



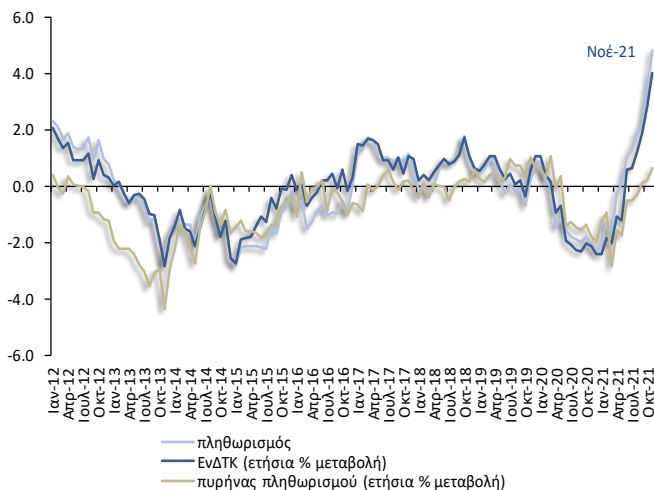
2. Αποπληθωριστής ΑΕΠ vs ΔΤΚ (ετήσια % μεταβολή)



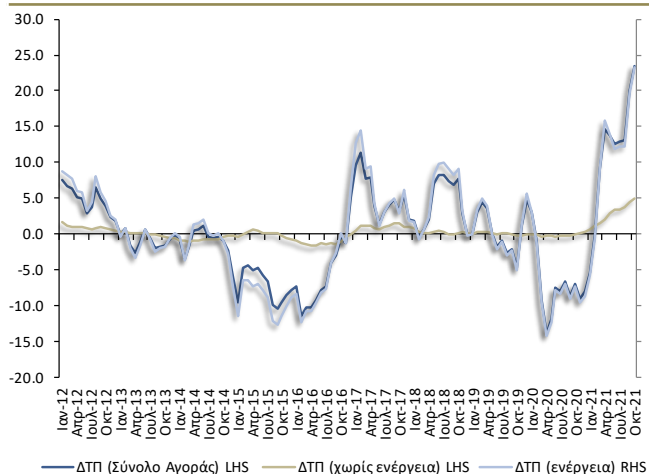
3. Επίπτωση Φορολογικής Βάσης



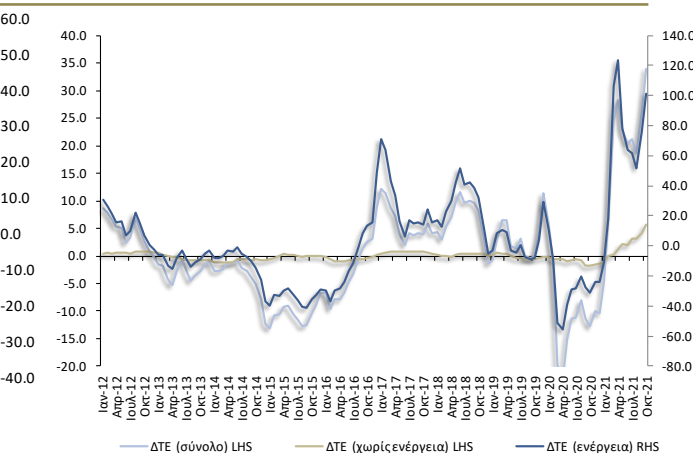
4. Πληθωρισμός (ΔΤΚ, ΕνΔΤΚ & Πυρήνας, ετήσια % μεταβολή)



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



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



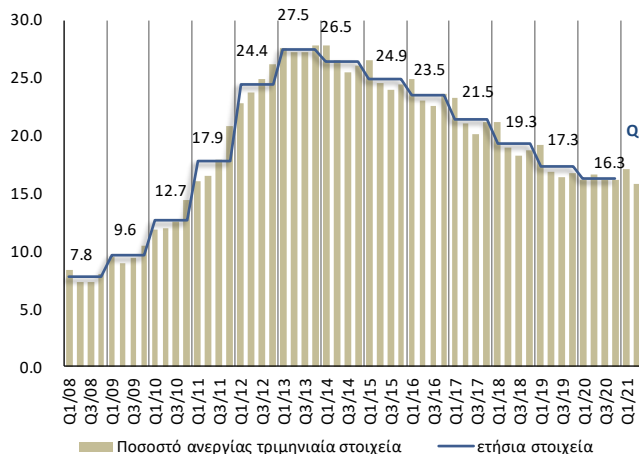
*Ο Πυρήνας Πληθωρισμού υπολογίζεται από την ΕΛΣΤΑΤ από τον Δείκτη Τιμών Καταναλωτή εξαιρώντας τις ομάδες: 1. Διατροφή και μη αλκοολούχα ποτά, 2. Αλκοολούχα ποτά και καπνός και τα προϊόντα ενέργειας με κωδικούς COICOP 045, 07221.

Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Eurostat, Economic Research & Investment Strategy

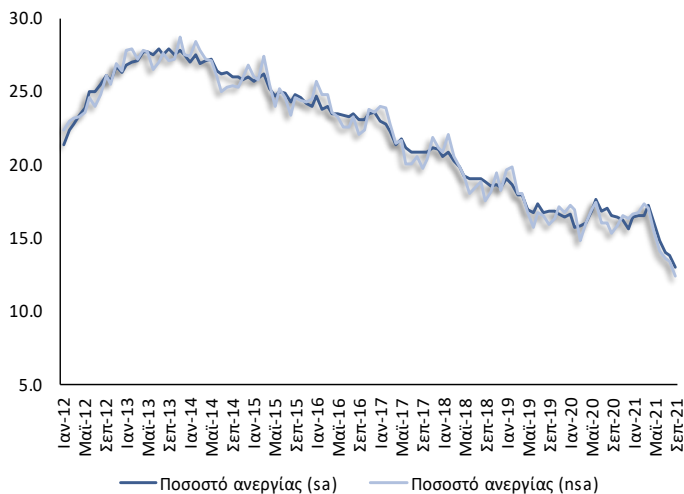


Ελλάδα: Αγορά Εργασίας

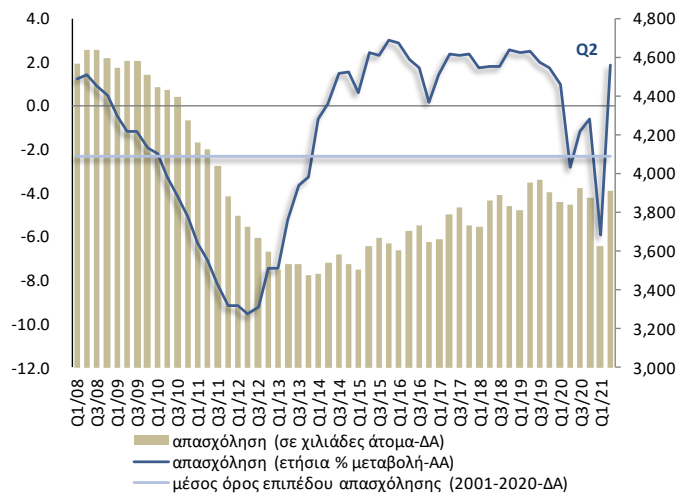
1. Ποσοστό Ανεργίας (μη εποχικά εξομαλυσμένα στοιχεία - nsa)



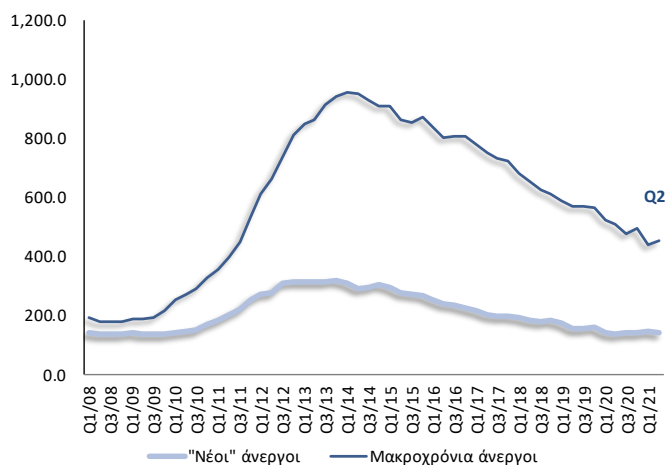
2. Ποσοστό Ανεργίας



3. Απασχόληση (μη εποχικά εξομαλυσμένα στοιχεία - nsa)



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

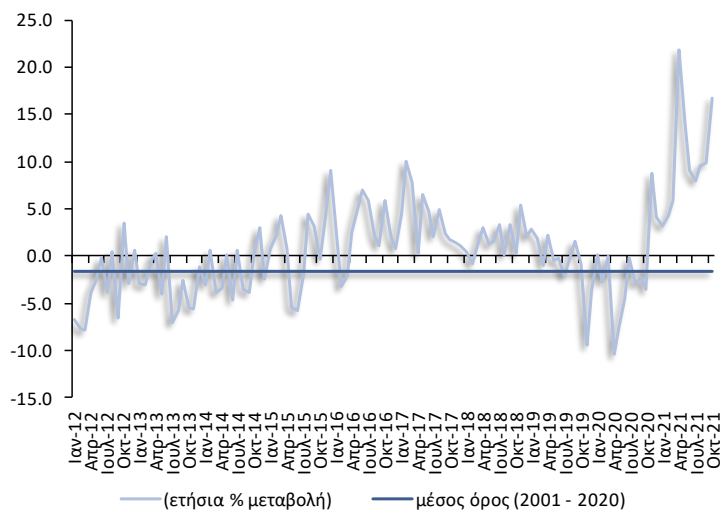


* «νέοι» άνεργοι: άνεργοι που εισέρχονται πρώτη φορά στην αγορά εργασίας και δεν έχουν εργαστεί στο παρελθόν
 ** «μακροχρόνια» άνεργοι: αναζητούν εργασία για > 12 μήνες

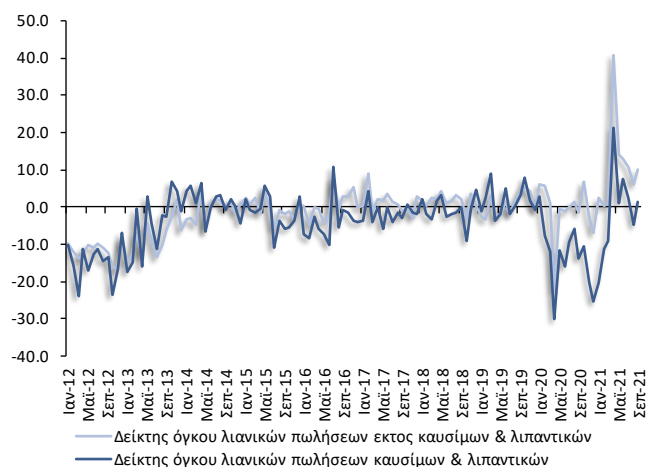


Ελλάδα: Βραχυχρόνιοι Δείκτες

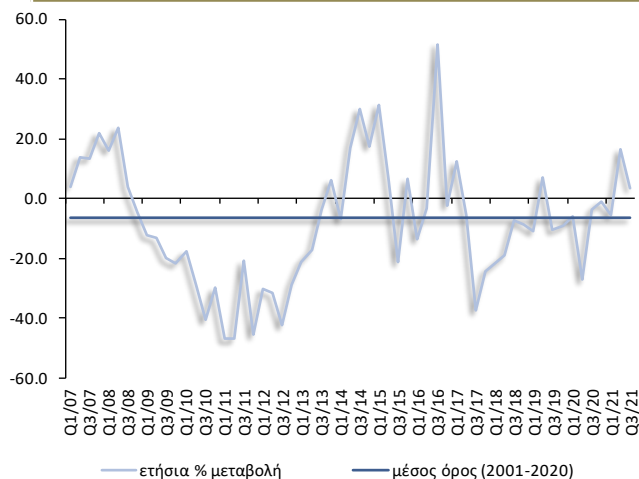
1. Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής (εποχ. εξομ. στοιχεία, ετήσια % μεταβολή)



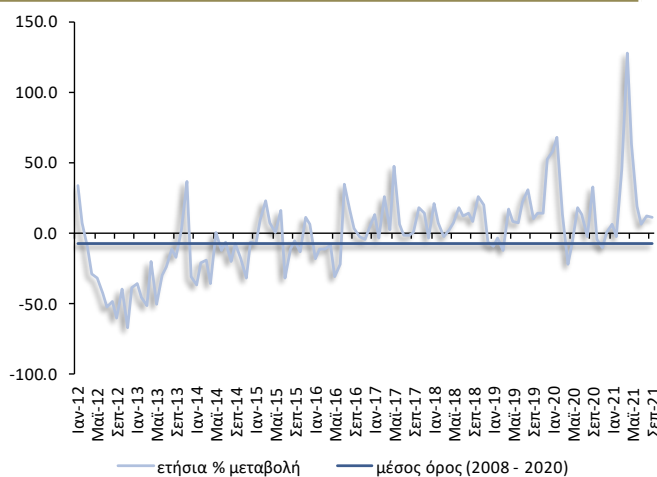
2. Δείκτες Όγκου Λιανικών Πωλήσεων (εποχ. εξομ. στοιχεία, ετήσια % μεταβολή)



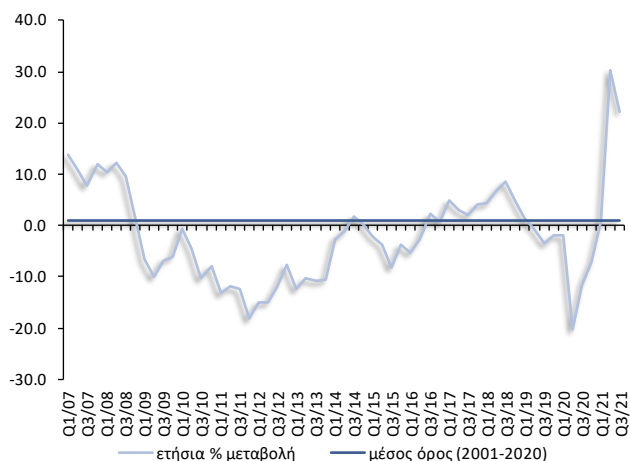
3. Δείκτη Παραγωγής στις Κατασκευές (εποχ. εξομ. στοιχεία, ετήσια % μεταβολή)



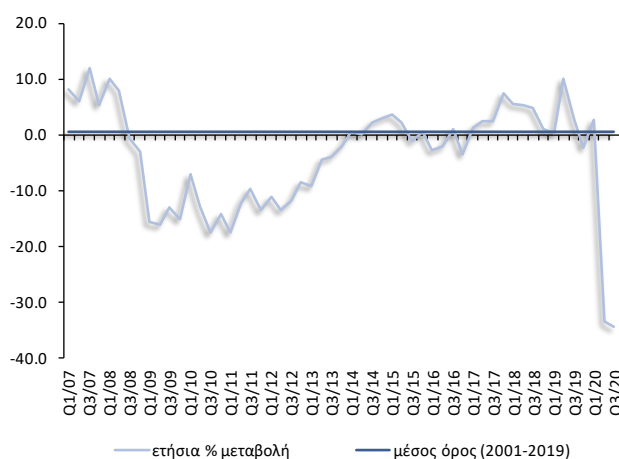
4. Άδειες Οικοδομικής Δραστηριότητας (μη εποχ. εξομ. στοιχεία, ετήσια % μεταβολή)



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



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



Ελλάδα: Εκτέλεση Κρατικού Προϋπολογισμού 2021

Εκτέλεση Κρατικού Προϋπολογισμού 2021 (Προσωρινά)

εκατ. € (τροποποιημένη ταμειακή βάση)	Ιαν.-Νοέ. 2020	Ιαν.-Νοέ. 2021		Διαφορά	2020	2021	
	Πραγμ.	Πραγμ.	Εκτιμήσεις ΜΠΔΣ 2022-2025 ^{1/}		Πραγμ. ^{2/}	Εκτιμήσεις Προϋπολογισμού 2021 ^{3/}	Εκτιμήσεις ΜΠΔΣ 2022-2025 ^{4/}
	(1)	(2)	(3)	4 = (2-3)	(5)	(6)	(7)
(I) Καθαρά Έσοδα Κρατικού Προϋπολογισμού (Κ.Π) (1α+2α)	42,126	48,480	48,150	330	47,364	53,420	53,132
1 α. Καθαρά Έσοδα Κ.Π εκτός Π.Δ.Ε & Τ.Α (i+ii+iii+iv+v+vi-vii)	37,276	42,407	41,653	753	41,821	46,318	44,310
(i) Φόροι	39,135	43,003	42,148	855	43,198	46,860	45,792
(ii) Κοινωνικές εισφορές	50	50	50	0	54	55	55
(iii) Μεταβιβάσεις & Λοιπά τρέχοντα έσοδα (εκτός εσοδών ΠΔΕ & ΤΑ)	2,677	3,061	3,110	-50	3,726	3,443	2,323
εκ των οποίων (α.) επιστροφές δαπανών για τόκους	44	267	243	23	163	260	180
(iv) Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	472	559	528	30	507	590	623
(v) Πωλήσεις παγίων περιουσιακών στοιχείων	7	4	4	0	8	30	336
(vi) Πωλήσεις τιμαλφών	0	0	0	0	0	0	0
(vii) Επιστροφές φόρων	5,065	4,270	4,188	82	5,672	4,660	4,820
2 α. Έσοδα Π.Δ.Ε & Τ.Α (i+ii)	4,850	6,073	6,497	-423	5,542	7,103	8,822
(i) Έσοδα Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων (ΠΔΕ) ^{5/}	4,850	3,763	4,187	-423	5,542	4,793	4,793
(ii) Έσοδα από το Ταμείο Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας (Τ.Α) ^{6/}	0	2,310	2,310	0	0	2,310	4,029
(II) Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού (1β + 2β)	60,378	60,743	61,548	-805	70,169	70,907	71,071
1 β. Δαπάνες εκτός ΠΔΕ & Τ.Α (i+ii+iii+iv+v+vi+vii+ix+x)	51,960	52,934	53,596	-661	59,523	61,956	61,470
(i) Παροχές σε εργαζομένους	12,199	12,259	12,305	-47	13,335	13,472	13,481
(ii) Κοινωνικές παροχές	116	177	164	13	137	271	194
(iii) Μεταβιβάσεις	33,566	31,886	32,363	-476	38,751	37,605	36,806
(iv) Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	1,146	1,481	1,611	-129	1,618	2,044	1,832
(v) Επιδοτήσεις	68	282	102	180	248	345	80
(vi) Τόκοι (σε ακαθάριστη βάση)	4,549	4,651	4,669	-18	4,774	4,801	4,760
(vii) Λοιπές δαπάνες	28	47	45	2	29	89	91
(viii) Πιστώσεις υπο κατανομή (πλην ΠΔΕ)	0	0	193	-193	0	671	1,579
(ix) Αποκτήσεις παγίων περιουσιακών στοιχείων	288	2,150	2,144	6	631	2,657	2,647
(x) Αποκτήσεις τιμαλφών	0	1	0	1	0	1	0
2 β. Δαπάνες ΠΔΕ & Ταμείου Ανάκαμψης και Σταθερότητας	8,419	7,807	7,952	-145	10,647	8,950	9,600
1. Ισοζύγιο Κ.Π εκτός Π.Δ.Ε & Τ.Α (1α - 1β)	-14,684	-10,527	-11,943	1,414	-17,702	-15,638	-17,160
2. Ισοζύγιο Π.Δ.Ε. & Τ.Α (2α - 2β)	-3,569	-1,734	-1,455	-278	-5,105	-1,847	-778
Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού^{7/} (I-II)	-18,252	-12,263	-13,399	1,135	-22,806	-17,487	-17,939
Πρωτογενές Αποτέλεσμα Κρατικού Προϋπολογισμού	-13,747	-7,879	-8,973	1,095	-18,195	-12,946	-13,359

1/ Στόχοι του Μεσοπρόθεσμου Πλαισίου Δημοσιονομικής Στρατηγικής 2022-2025, προσαρμοσμένοι στα συνολικά μεγέθη όπως αποτυπώνονται στις εκτιμήσεις της επεξηγηματικής έκθεσης του ΜΠΔΣ.
2/ Τα στοιχεία των εσόδων και των δαπανών του κρατικού προϋπολογισμού για το έτος 2020, είναι προσωρινά και θα οριστικοποιηθούν με την κύρωση του Απολογισμού Εσόδων και Εξόδων του Κράτους οικονομικού έτους 2020.
3/ Ετήσιες εκτιμήσεις όπως αποτυπώνονται στην εισηγητική έκθεση του Προϋπολογισμού 2021.
4/ Ετήσιες εκτιμήσεις όπως αποτυπώνονται στην επεξηγηματική έκθεση του ΜΠΔΣ 2022-2025.
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 Σταθερότητας περιέχονται στην κατηγορία "Μεταβιβάσεις".
7/ Η αποτύπωση των στοιχείων είναι σύμφωνα με την νέα οικονομική ταξινόμηση (Προεδρικό διάταγμα 54/2018).



Ελλάδα: Ισοζύγιο Πληρωμών

1	ΕΚΑΤ. €	Ιανουάριος-Οκτώβριος			Οκτώβριος		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021
3	I ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΤΡΕΧΟΥΣΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ (I.A + I.B + I.Γ + I.Δ)	-768	-9,086	-6,375	-678	-736	-781
4	ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΑΓΑΘΩΝ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ (I.A + I.B)	538	-8,921	-7,928	-414	-569	-491
5	I.A ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΑΓΑΘΩΝ (I.A.1 - I.A.2)	-19,522	-15,563	-20,096	-2,053	-1,438	-2,303
6	ΙΣΟΖΥΓΙΟ καυσίμων	-4,413	-2,723	-3,997	-456	-140	-570
7	ΙΣΟΖΥΓΙΟ πλοίων	-281	-66	-29	0	11	4
8	ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΑΓΑΘΩΝ χωρίς καύσιμα και πλοία	-14,827	-12,774	-16,070	-1,596	-1,309	-1,737
9	I.A.1 Εξαγωγές αγαθών	27,045	23,611	31,651	2,771	2,515	3,637
10	Καύσιμα	7,597	4,877	8,103	657	443	1,040
11	Πλοία (πωλήσεις)	62	75	87	4	18	10
12	Αγαθά χωρίς καύσιμα και πλοία	19,386	18,660	23,461	2,109	2,053	2,587
13	I.A.2 Εισαγωγές αγαθών	46,567	39,174	51,747	4,824	3,953	5,939
14	Καύσιμα	12,010	7,599	12,100	1,113	583	1,609
15	Πλοία (αγορές)	344	141	116	5	8	5
16	Αγαθά χωρίς καύσιμα και πλοία	34,213	31,434	39,531	3,706	3,362	4,324
17	I.B ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ (I.B.1 - I.B.2)	20,059	6,642	12,169	1,639	869	1,812
18	I.B.1 Εισπράξεις	35,733	19,657	30,038	3,473	2,013	3,896
19	Ταξιδιωτικό	17,569	4,214	10,196	1,462	554	1,438
20	Μεταφορές	14,437	11,792	15,182	1,589	1,027	1,916
21	Λοιπές υπηρεσίες	3,727	3,651	4,660	422	432	542
22	I.B.2 Πληρωμές	15,674	13,015	17,869	1,835	1,144	2,085
23	Ταξιδιωτικό	2,271	723	896	259	64	171
24	Μεταφορές	9,399	8,419	12,137	1,104	738	1,497
25	Λοιπές υπηρεσίες	4,003	3,873	4,836	472	342	416
26	I.Γ ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΠΡΩΤΟΓΕΝΩΝ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΩΝ (I.Γ.1 - I.Γ.2)	-1,297	-327	739	-108	-26	-111
27	I.Γ.1 Εισπράξεις	5,253	5,429	5,976	344	325	394
28	Από εργασία (αμοιβές, μισθοί)	205	169	173	20	18	21
29	Από επενδύσεις (τόκοι, μερίσματα, κέρδη)	2,466	2,310	2,791	267	226	285
30	Λοιπά πρωτογενή εισοδήματα	2,582	2,950	3,012	58	81	89
31	I.Γ.2 Πληρωμές	6,550	5,756	5,237	452	351	505
32	Από εργασία (αμοιβές, μισθοί)	1,181	1,135	1,070	120	101	118
33	Από επενδύσεις (τόκοι, μερίσματα, κέρδη)	5,000	4,262	3,733	305	222	352
34	Λοιπά πρωτογενή εισοδήματα	369	359	434	27	29	35
35	I.Δ ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΔΕΥΤΕΡΟΓΕΝΩΝ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΩΝ (I.Δ.1 - I.Δ.2)	-9	162	814	-155	-140	-179
36	I.Δ.1 Εισπράξεις	2,788	3,054	3,968	141	152	127
37	Γενική κυβέρνηση	1,608	1,731	2,798	19	27	30
38	Λοιποί τομείς	1,181	1,323	1,170	122	125	98
39	I.Δ.2 Πληρωμές	2,797	2,892	3,154	296	292	306
40	Γενική κυβέρνηση	1,616	1,545	1,944	153	162	197
41	Λοιποί τομείς	1,181	1,347	1,210	144	131	109
42	II ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (II.1 - II.2)	206	1,838	3,105	-8	507	-104
43	II.1 Εισπράξεις	653	2,205	3,945	11	560	14
44	Γενική κυβέρνηση	509	2,055	3,437	0	555	0
45	Λοιποί τομείς	144	150	509	11	5	14
46	II.2 Πληρωμές	447	367	840	20	54	118
47	Γενική κυβέρνηση	3	4	4	0	0	0
48	Λοιποί τομείς	444	363	836	19	53	117
49	ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΤΡΕΧΟΥΣΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΚΑΙ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (I + II)	-562	-7,248	-3,269	-686	-229	-884
50	III ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ (III.A+III.B+III.Γ+III.Δ)	-1,060	-6,476	-2,996	-518	-116	-1,318
51	III.A ΑΜΕΣΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ *	-2,984	-1,930	-3,176	-521	-144	-200
52	Απαιτήσεις	491	428	860	82	35	24
53	Υποχρεώσεις	3,475	2,358	4,037	604	178	224
54	III.B ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ *	22,588	39,909	14,532	1,647	-9	267
55	Απαιτήσεις	25,724	31,191	18,564	730	-45	-4
56	Υποχρεώσεις	3,136	-8,718	4,031	-917	-36	-271
57	III.Γ ΛΟΙΠΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ *	-20,581	-45,600	-16,773	-1,617	3	-1,312
58	Απαιτήσεις	-1,782	2,767	4,315	177	381	720
59	Υποχρεώσεις	18,799	48,367	21,088	1,795	378	2,032
60	(Δάνεια γενικής κυβέρνησης)	-1,985	-508	-379	-19	-15	-19
61	III.Δ ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΩΝ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ **	-84	1,145	2,421	-26	35	-73
62	IV ΤΑΚΤΟΠΟΙΗΤΕΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ (I + II - III + IV=0)	-498	771	273	168	113	-433
63	ΥΨΟΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΩΝ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ ***				7,429	9,693	12,270

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

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

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

Ελλάδα: Χρηματοδότηση του Ιδιωτικού Τομέα

ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ⁽¹⁾ ⁽²⁾ ΤΗΣ ΕΓΧΩΡΙΑΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ

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

	ΑΥΓ.2021	ΣΕΠ.2021	ΟΚΤ.2021
1			
2 I.2 ΙΔΙΩΤΙΚΟΣ ΤΟΜΕΑΣ			
3 Υπόλοιπο χρηματοδότησης	122,119	119,047	118,969
4 Μηνιαία καθαρή ροή	-314	625	-42
5 (%) 12μηνι μεταβολή	0.8%	0.8%	0.9%
6 I.2.1. ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ			
7 Υπόλοιπο χρηματοδότησης	66,183	65,630	65,706
8 Μηνιαία καθαρή ροή	-167	611	148
9 (%) 12μηνι μεταβολή	3.7%	3.5%	3.8%
10 I.2.1.A. ΜΗ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ			
11 Υπόλοιπο χρηματοδότησης	60,078	59,298	59,946
12 Μηνιαία καθαρή ροή	-205	384	215
13 (%) 12μηνι μεταβολή	3.3%	2.8%	3.0%
14 1. Γεωργία			
15 Υπόλοιπο χρηματοδότησης	1,005	1,073	1,126
16 (%) 12μηνι μεταβολή	6.9%	11.0%	12.4%
17 2. Βιομηχανία			
18 Υπόλοιπο χρηματοδότησης	14,370	14,152	14,702
19 (%) 12μηνι μεταβολή	-0.1%	-0.9%	1.1%
20 3. Εμπόριο			
21 Υπόλοιπο χρηματοδότησης	13,034	12,884	12,842
22 (%) 12μηνι μεταβολή	4.2%	4.2%	3.3%
23 4. Τουρισμός			
24 Υπόλοιπο χρηματοδότησης	7,678	7,913	7,795
25 (%) 12μηνι μεταβολή	9.4%	11.1%	8.3%
26 5. Ναυτιλία ⁽⁴⁾			
27 Υπόλοιπο χρηματοδότησης	705	702	702
28 (%) 12μηνι μεταβολή	4.3%	2.4%	2.5%
29 6. Κατασκευές			
30 Υπόλοιπο χρηματοδότησης	4,782	4,612	4,631
31 (%) 12μηνι μεταβολή	0.3%	2.0%	1.5%
32 7. Ηλεκτρισμός - Φωταέριο - Ύδρευση			
33 Υπόλοιπο χρηματοδότησης	5,510	5,331	5,464
34 (%) 12μηνι μεταβολή	3.1%	-3.2%	0.2%
35 8. Αποθηκεύσεις και Μεταφορές πλιν Ναυτιλίας			
36 Υπόλοιπο χρηματοδότησης	2,269	2,263	2,247
37 (%) 12μηνι μεταβολή	3.1%	5.6%	-1.4%
38 9. Λουτά			
39 Υπόλοιπο χρηματοδότησης	10,727	10,368	10,437
40 (%) 12μηνι μεταβολή	4.2%	2.7%	4.1%
41 I.2.1.B ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ & ΛΟΙΠΑ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ			
42 Υπόλοιπο χρηματοδότησης	6,105	6,332	5,761
43 Μηνιαία καθαρή ροή	38	227	-67
44 (%) 12μηνι μεταβολή	8.4%	11.4%	12.6%
45 I.2.2. ΕΛΕΥΘΕΡΟΙ ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΕΣ, ΑΓΡΟΤΕΣ & ΑΤΟΜΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ			
46 Υπόλοιπο χρηματοδότησης	6,028	5,587	5,516
47 Μηνιαία καθαρή ροή	2	32	-73
48 (%) 12μηνι μεταβολή	2.2%	2.6%	2.0%
49 I.2.3. ΙΔΙΩΤΕΣ & ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΜΗ ΚΕΡΔΟΣΚΟΠΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ			
50 Υπόλοιπο χρηματοδότησης	49,908	47,830	47,747
51 Μηνιαία καθαρή ροή	-148	-18	-117
52 (%) 12μηνι μεταβολή	-2.6%	-2.6%	-2.5%
53 1. Στεγαστικά			
54 Υπόλοιπο χρηματοδότησης	38,529	37,148	37,094
55 Μηνιαία καθαρή ροή	-131	-88	-102
56 (%) 12μηνι μεταβολή	-2.8%	-2.9%	-2.8%
57 2. Καταναλωτικά			
58 Υπόλοιπο χρηματοδότησης	10,963	10,314	10,283
59 Μηνιαία καθαρή ροή	-14	68	-16
60 (%) 12μηνι μεταβολή	-2.2%	-1.8%	-1.4%
61 3. Λουτά			
62 Υπόλοιπο χρηματοδότησης	417	369	370
63 Μηνιαία καθαρή ροή	-3	2	1
64 (%) 12μηνι μεταβολή	1.6%	2.1%	2.5%

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

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

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

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

Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος, Economic Research & Investment Strategy



Ελλάδα: Καταθέσεις της Εγχώριας Οικονομίας

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

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

	ΑΥΓ.2021	ΣΕΠ.2021	ΟΚΤ.2021
II. ΣΥΝΟΛΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ			
Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	182,176	182,504	182,910
Μηνιαία καθαρή ροή	1,622	207	430
(%) 12μηνι μεταβολή	11.9%	11.4%	10.1%
II.1. ΓΕΝΙΚΗ ΚΥΒΕΡΝΗΣΗ			
Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	9,036	8,803	9,221
Μηνιαία καθαρή ροή	142	-234	419
(%) 12μηνι μεταβολή	-15.7%	-16.7%	-11.0%
II.2. ΙΔΙΩΤΙΚΟΣ ΤΟΜΕΑΣ			
Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	173,140	173,701	173,689
Μηνιαία καθαρή ροή	1,480	441	11
(%) 12μηνι μεταβολή	13.9%	13.3%	11.5%
II.2.1. ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ			
Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	41,653	41,614	41,156
Μηνιαία καθαρή ροή	1,386	-60	-454
(%) 12μηνι μεταβολή	25.9%	33.2%	36.1%
II.2.1.A. ΜΗ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ⁽³⁾			
Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	36,303	36,569	36,003
Μηνιαία καθαρή ροή	1,011	249	-563
(%) 12μηνι μεταβολή	27.3%	23.6%	21.2%
ΕΚ ΤΩΝ ΟΠΟΙΩΝ			
1. Καταθέσεις όψεως			
Υπόλοιπο καταθέσεων	31,771	32,115	31,471
Μηνιαία καθαρή ροή	1,301	330	-641
2. Προθεσμίας			
Υπόλοιπο καταθέσεων	4,532	4,454	4,531
Μηνιαία καθαρή ροή	-290	-81	78
II.2.1.B ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ & ΛΟΙΠΑ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ			
Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	5,350	5,045	5,153
Μηνιαία καθαρή ροή	375	-309	109
(%) 12μηνι μεταβολή	47.0%	45.2%	19.8%
ΕΚ ΤΩΝ ΟΠΟΙΩΝ			
1. Καταθέσεις όψεως			
Υπόλοιπο καταθέσεων	4,137	3,567	3,840
Μηνιαία καθαρή ροή	290	-573	273
2. Προθεσμίας			
Υπόλοιπο καταθέσεων	1,213	1,478	1,313
Μηνιαία καθαρή ροή	85	264	-164
II.2.2. ΝΟΙΚΟΚΥΡΙΑ & ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΜΗ ΚΕΡΔΟΣΚΟΠΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ			
Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	131,487	132,087	132,533
Μηνιαία καθαρή ροή	94	501	465
(%) 12μηνι μεταβολή	9.7%	9.9%	8.8%
ΕΚ ΤΩΝ ΟΠΟΙΩΝ			
1. Καταθέσεις όψεως			
Υπόλοιπο καταθέσεων	25,304	25,944	26,105
Μηνιαία καθαρή ροή	275	631	163
2. Ταμειευτηρίου			
Υπόλοιπο καταθέσεων	75,439	76,520	77,668
Μηνιαία καθαρή ροή	674	1,040	1,156
3. Προθεσμίας			
Υπόλοιπο καταθέσεων	30,744	29,623	28,760
Μηνιαία καθαρή ροή	-855	-1,170	-854

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

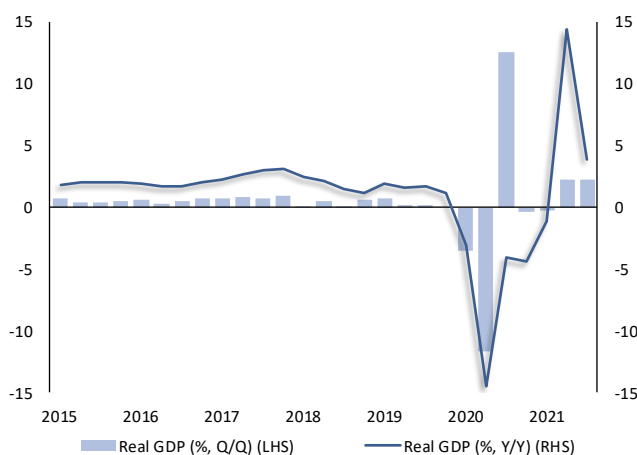
(2) Οι καθαρές ροές και οι ρυθμοί μεταβολής υπολογίζονται αφού ληφθούν υπόψη οι αναταξινόμησης και οι συναλλαγματικές διαφορές.

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

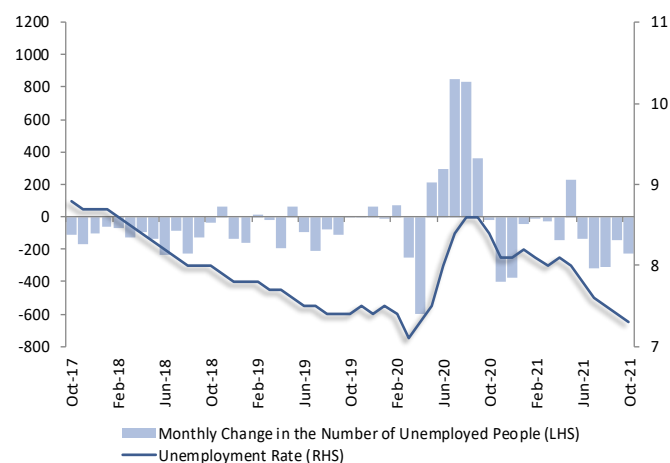


Ευρωζώνη: Βασικά Στοιχεία

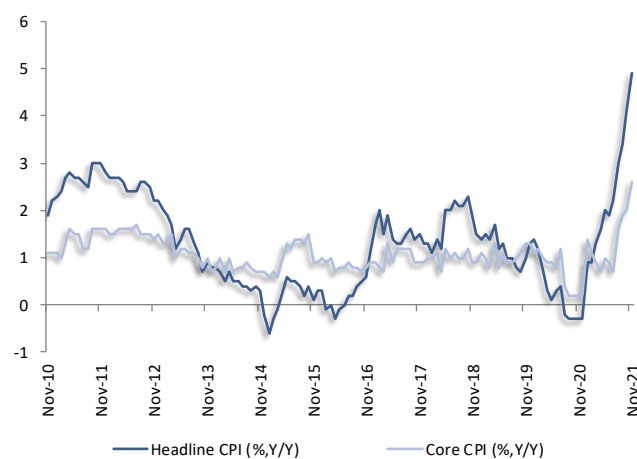
1. Πραγματικό ΑΕΠ



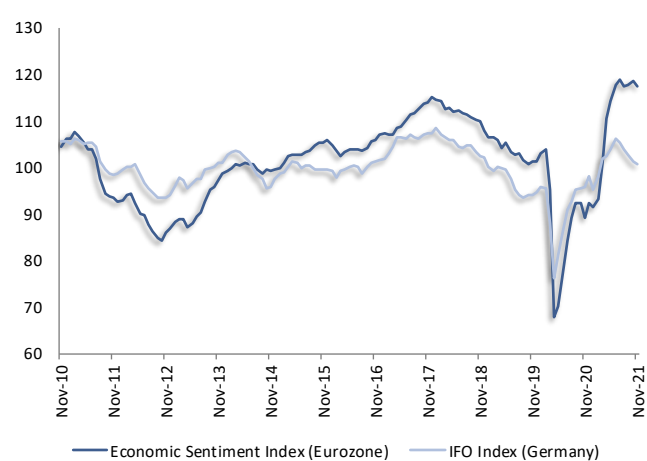
2. Αγορά Εργασίας



3. Πληθωρισμός



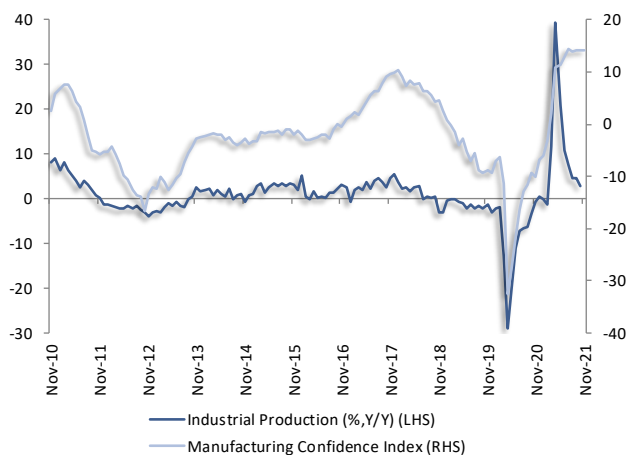
4. Βασικοί Πρόδρομοι Δείκτες



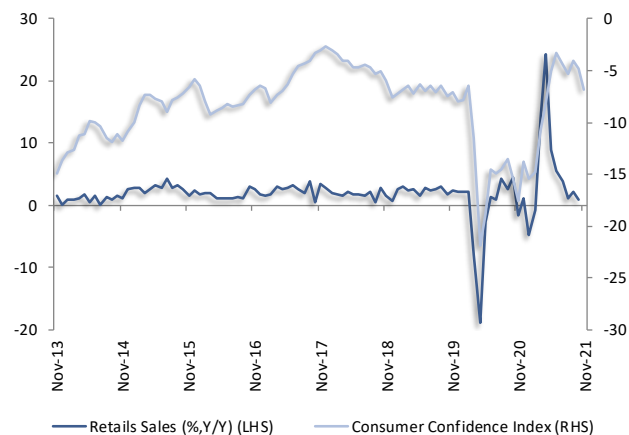


Ευρωζώνη: Οικονομική Δραστηριότητα

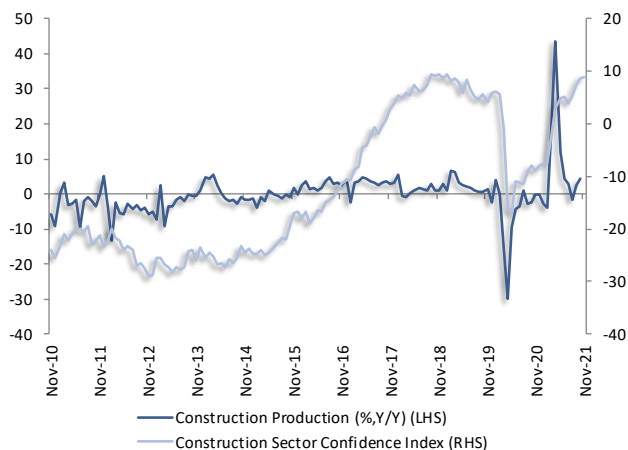
1. Τομέας Βιομηχανίας



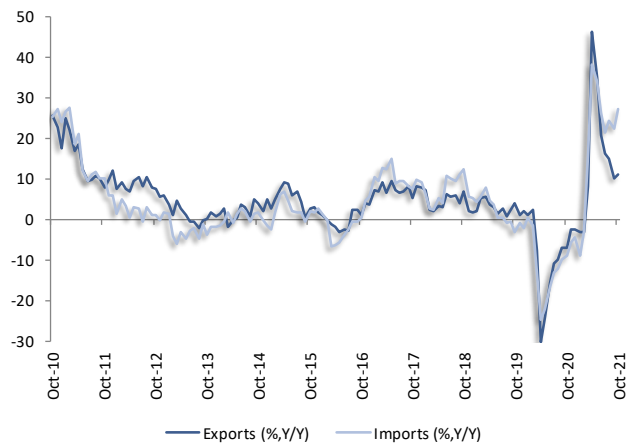
2. Λιανικές Πωλήσεις & Καταναλωτική Εμπιστοσύνη



3. Τομέας Κατασκευών



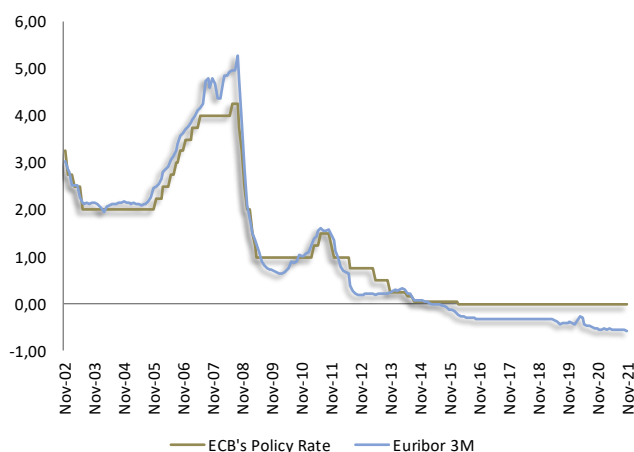
4. Εξωτερικό Εμπόριο





Ευρωζώνη: ΕΚΤ – Τραπεζικός Τομέας

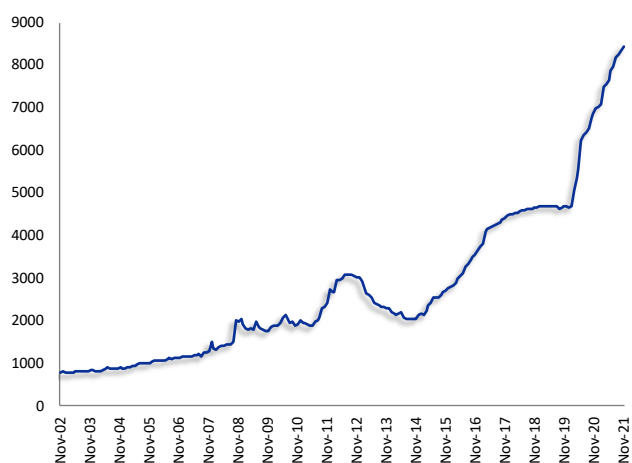
1. Παρεμβατικό Επιτόκιο ΕΚΤ & Διατραπεζικό Επιτόκιο



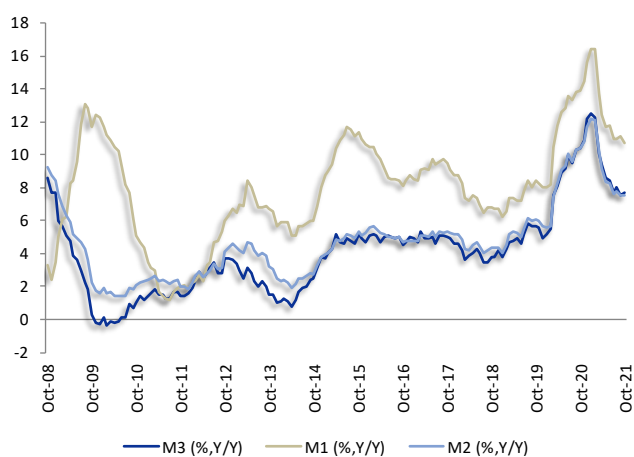
2. Μακροπρόθεσμες Πληθωριστικές Προσδοκίες



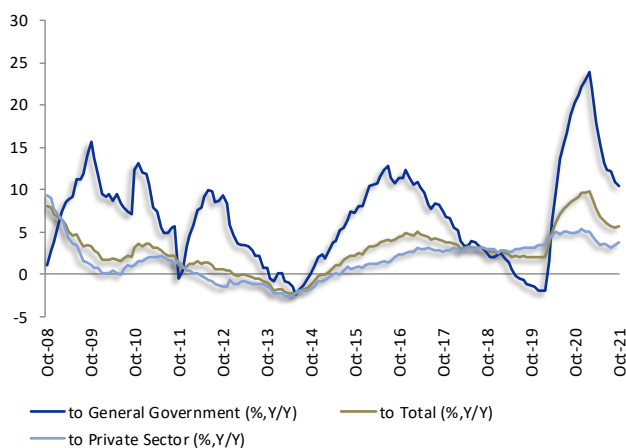
3. Συνολικό Ενεργητικό ΕΚΤ (€ δισεκ.)



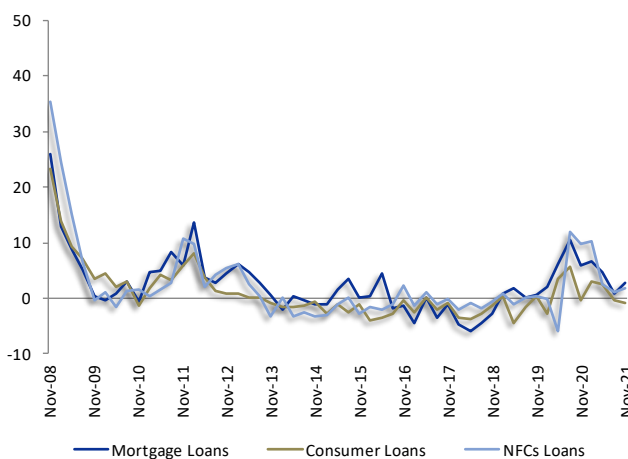
4. Προσφορά Χρήματος



5. Πιστωτική Επέκταση



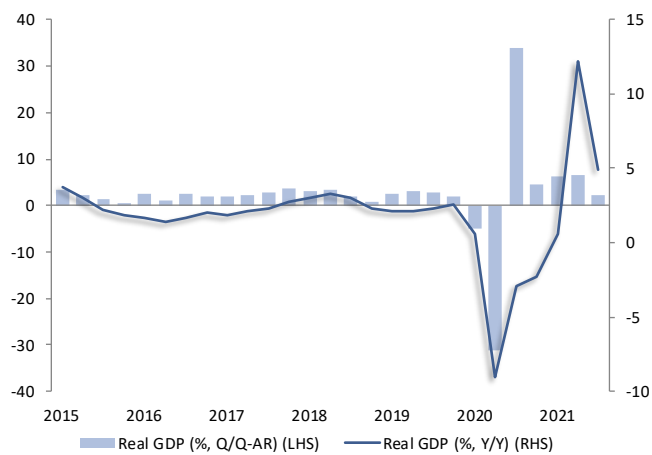
6. Κριτήρια Έγκρισης Δανείων



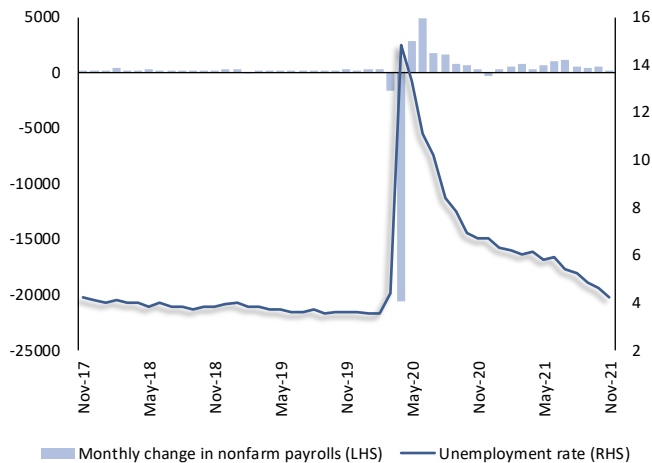


ΗΠΑ: Βασικά Στοιχεία

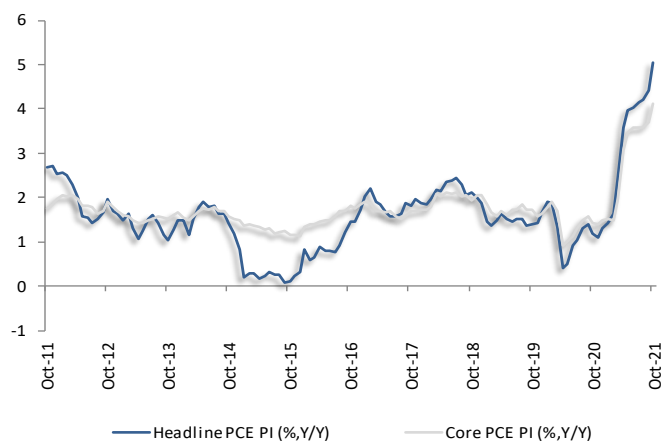
1. Πραγματικό ΑΕΠ



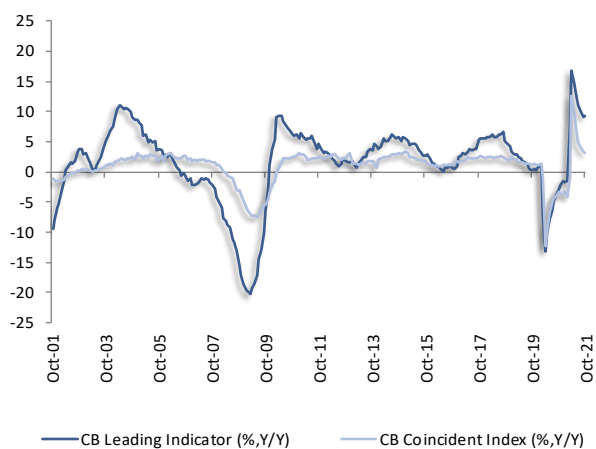
2. Αγορά Εργασίας



3. Πληθωρισμός



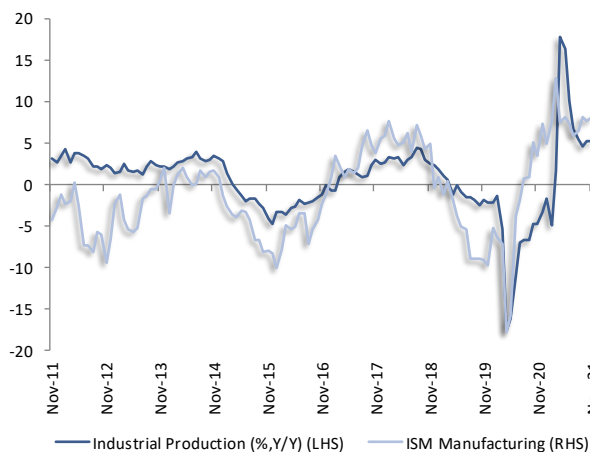
4. Βασικοί Πρόδρομοι Δείκτες



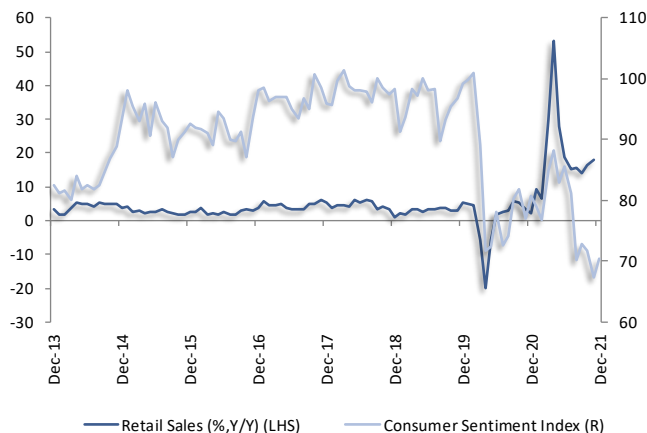


ΗΠΑ: Οικονομική Δραστηριότητα

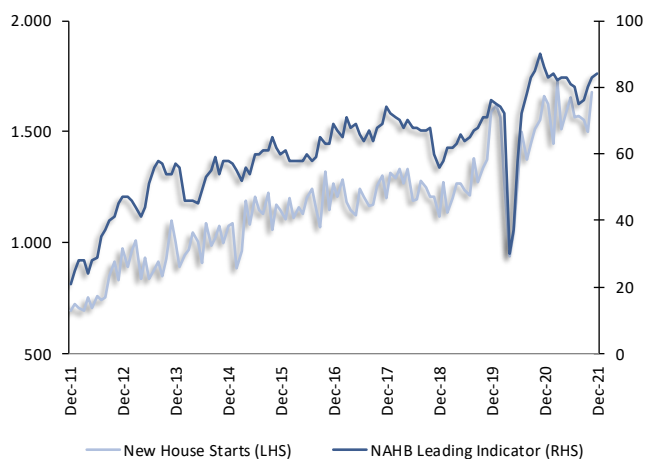
1. Τομέας Βιομηχανίας



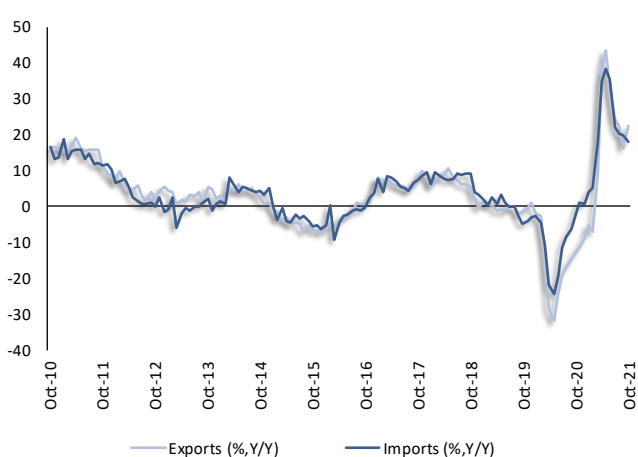
2. Λιανικές Πωλήσεις & Καταναλωτική Εμπιστοσύνη



3. Τομέας Κατοικιών



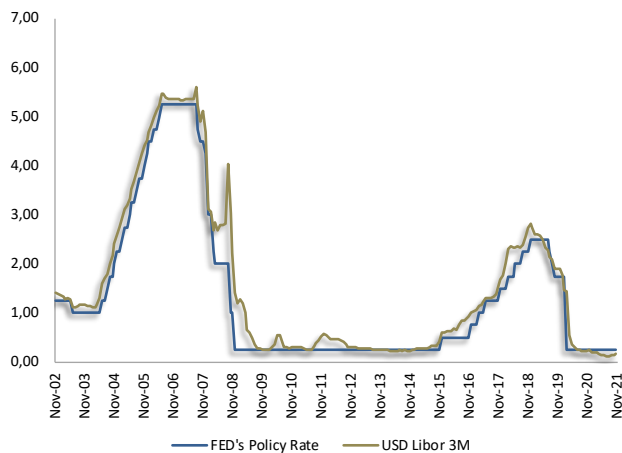
4. Εξωτερικό Εμπόριο



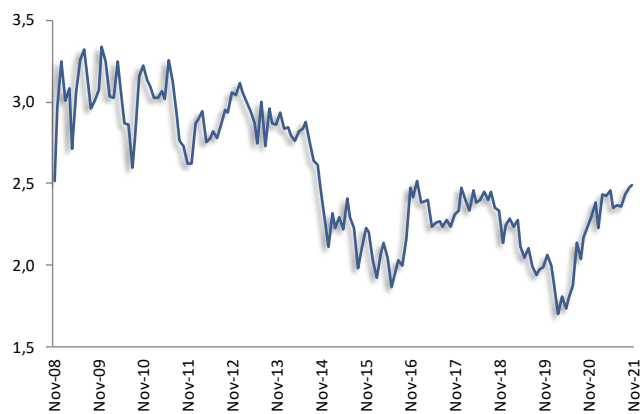


ΗΠΑ: FED – Τραπεζικός Τομέας

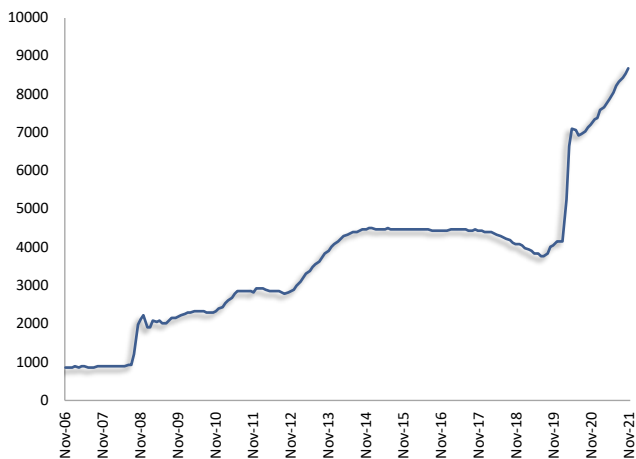
1. Παρεμβατικό Επιτόκιο FED & Διατραπεζικό Επιτόκιο



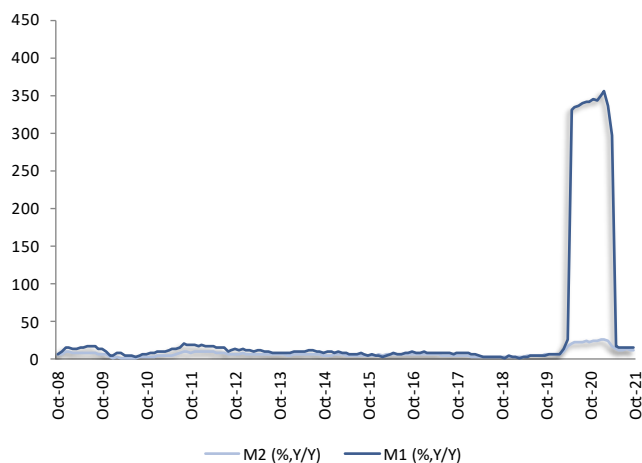
2. Μακροπρόθεσμες Πληθωριστικές Προσδοκίες



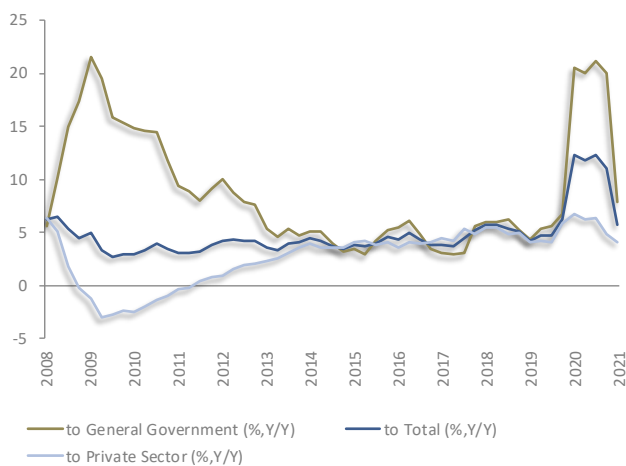
3. Συνολικό Ενεργητικό FED (\$ δισεκ.)



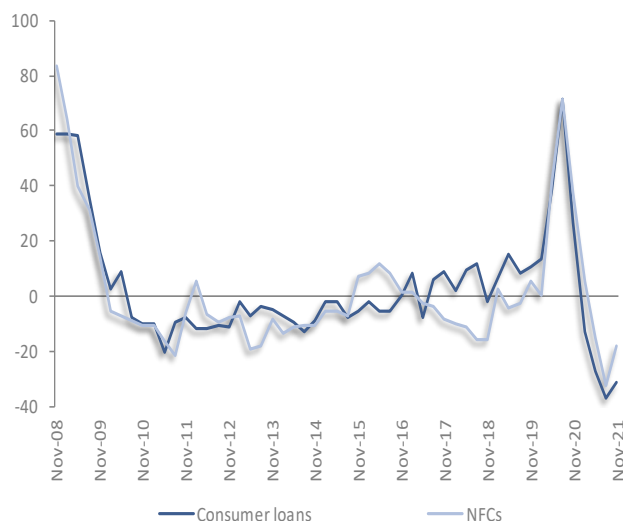
4. Προσφορά Χρήματος



5. Πιστωτική Επέκταση



6. Κριτήρια Έγκρισης Δανείων




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

21/12/21	Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών	Οκτώβριος 2021
23/12/21	Έρευνα Εργατικού Δυναμικού	Γ' Τρίμηνο 2021
27/12/21	Εκτέλεση Κρατικού Προϋπολογισμού	Νοέμβριος 2021
29/12/21	Χρηματοδότηση & Καταθέσεις	Νοέμβριος 2021
30/12/21	Δείκτης Τιμών Παραγωγού στη Βιομηχανία	Νοέμβριος 2021
31/12/21	Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Λιανικό Εμπόριο	Οκτώβριος 2021
07/01/22	Δείκτης Οικονομικού Κλίματος	Δεκέμβριος 2021
10/01/22	Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής	Νοέμβριος 2021
13/01/22	Εθνικός & Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή	Δεκέμβριος 2021
14/01/22	Δείκτης Τιμών Εισαγωγών στη Βιομηχανία	Νοέμβριος 2021
19/01/22	Έρευνα Εργατικού Δυναμικού	Νοέμβριος 2021
20/01/22	Δείκτης Κύκλου Εργασιών στη Βιομηχανία	Νοέμβριος 2021

ΕΥΡΩΖΩΝΗ

29/12/21	Προσφορά Χρήματος & Πιστωτική Επέκταση	Νοέμβριος 2021
03/01/22	Πρόδρομος Δείκτης PMI Μεταποίησης	Δεκέμβριος 2021
05/01/22	Πρόδρομος Επιχειρηματικός Δείκτης PMI (σύνθετος)	Δεκέμβριος 2021
06/01/22	Δείκτης Τιμών Παραγωγού	Νοέμβριος 2021
07/01/22	Δείκτης Τιμών Καταναλωτή	Δεκέμβριος 2021 (1 ^η εκτ.)
07/01/22	Λιανικές Πωλήσεις	Νοέμβριος 2021
07/01/22	Πρόδρομος Δείκτης Οικονομικού Κλίματος	Δεκέμβριος 2021
10/01/22	Ποσοστό Ανεργίας	Νοέμβριος 2021
12/01/22	Βιομηχανική Παραγωγή	Νοέμβριος 2021
14/01/22	Στοιχεία Εξωτερικού Εμπορίου	Νοέμβριος 2021

ΗΠΑ

22/12/21	ΑΕΠ – Εθνικοί Λογαριασμοί	Γ' Τρίμηνο 2021 (3η εκτ.)
22/12/21	Στοιχεία Εταιρικής Κερδοφορίας	Γ' Τρίμηνο 2021 (2η εκτ.)
22/12/21	Πρόδρομος Δείκτης Εμπιστοσύνης Καταναλωτή (Conference Board)	Δεκέμβριος 2021
23/12/21	Νέες Παραγγελίες Διαρκών Αγαθών	Νοέμβριος 2021
23/12/21	Στοιχεία Προσωπικού Εισοδήματος & Δαπάνης	Νοέμβριος 2021
23/12/21	Πωλήσεις Νεόδομητων Κατοικιών	Νοέμβριος 2021
23/12/21	Πρόδρομος Δείκτης Εμπιστοσύνης Καταναλωτή (Παν/μιο Μίσιγκαν)	Δεκέμβριος 2021
28/12/21	Τιμές Κατοικιών	Οκτώβριος 2021
03/01/22	Κατασκευαστικές Δαπάνες	Νοέμβριος 2021
04/01/22	Πρόδρομος Δείκτης ISM Μεταποίησης	Δεκέμβριος 2021
05/01/22	Δημοσίευση Πρακτικών Συνεδρίασης Fed	-
06/01/22	Πρόδρομος Δείκτης ISM Υπηρεσιών	Δεκέμβριος 2021
06/01/22	Εμπορικό Ισοζύγιο	Νοέμβριος 2021
07/01/22	Στοιχεία για την Αγορά Εργασίας	Δεκέμβριος 2021
12/01/22	Δείκτης Τιμών Καταναλωτή	Δεκέμβριος 2021
13/01/22	Δείκτης Τιμών Παραγωγού	Δεκέμβριος 2021
14/01/22	Λιανικές Πωλήσεις	Δεκέμβριος 2021
14/01/22	Βιομηχανική Παραγωγή	Δεκέμβριος 2021
14/01/22	Εταιρικά αποθέματα	Νοέμβριος 2021
14/01/22	Πρόδρομος Δείκτης Εμπιστοσύνης Καταναλωτή (Παν/μιο Μίσιγκαν)	Ιανουάριος 2022 (1η εκτ.)



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
Αγγελοπούλου Αναστασία	Senior Manager, Economist	2163004488	Aggelopouloua@piraeusbank.gr
Λεβεντάκης Αρτέμιος	Senior Manager, Economist	2163004487	Leventakisar@piraeusbank.gr
Μαργαρίτη Κωνσταντίνα	Analyst, Senior Officer	2163004489	MargaritiK@piraeusbank.gr
Πηλιχός Βασίλης	Analyst, Senior Officer	2163004484	PilichosV@piraeusbank.gr

Διεθνής Οικονομία

Πολυχρονόπουλος Διονύσης	Global Economy Head	2163004493	Polychronopoulosd@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 συνιστούν και δεν πρέπει να εκλαμβάνονται ως πρόταση ή προσφορά για τη διενέργεια συναλλαγών σε χρηματοπιστωτικά μέσα ή νομίσματα, 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 προνομιακές 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 εκπεφρασμένα 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.