ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ

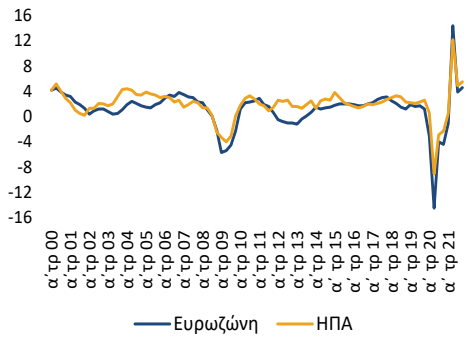
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ & ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ

ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΣ 2022

ΔΕΛΤΙΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΕΞΕΛΙΞΕΩΝ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ & ΤΟΝ ΚΟΣΜΟ

ΕΛΛΑΔΑ

Πραγματικό ΑΕΠ *(ετήσια % μεταβολή)*



Πηγές: Eurostat-BEA

Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή στην ενδιάμεση έκθεση "Winter 2022 Economic Forecasts" αναθεώρησε προς τα πάνω την εκτίμηση για το ρυθμό ανάπτυξης του 2021 στο 8,5% και προβλέπει ρυθμούς 4,9% και 3,5% για το 2022 και 2023 αντίστοιχα. Η ανάπτυξη το 2022 προβλέπεται να στηριχθεί στις επενδύσεις, κυρίως μέσω των πόρων από το Σχέδιο Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας, καθώς και στην ιδιωτική κατανάλωση. Ωστόσο, η Ε.Ε. προχώρησε σε σαφή προς τα πάνω αναθεώρηση των προβλέψεων για τον πληθωρισμό στο 3,1% το 2022, έναντι προηγούμενης πρόβλεψης στην έκθεση ενισχυμένης εποπτείας (Νοέ. '21) για πληθωρισμό 1,0%. Για το 2023 προβλέπει ότι θα διαμορφωθεί στο 1,1% (προηγ. εκτίμ: 0,4%). Οι προβλέψεις αυτές έρχονται πιο κοντά στις εκτιμήσεις που είχαμε διατυπώσει στα τέλη του 2021 για σημαντικές πληθωριστικές πιέσεις άνω του 4% έως το τέλος του 2ου τριμήνου και κατά μέσο όρο το 2022 σε 3,5% με 4.0%. Σημειώνεται, άλλωστε ότι τον Ιανουάριο 2022 ο εθνικός πληθωρισμός έφτασε στο 6,2%, ο εναρμονισμένος στο 5,5%, ενώ ανοδική τάση ακολουθεί και ο εθνικός δομικός πληθωρισμός.

ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ

Η αμερικανική οικονομία αναπτύχθηκε κατά 5,7% το 2021 ενώ για το 2022 εκτιμούμε 4,4%. Η Fed θα προχωρήσει σε διαδοχικές αυξήσεις επιτοκίου αρχίζοντας από τη συνεδρίαση του Μαρτίου καθώς ο πληθωρισμός διαμορφώνεται στο υψηλότερο επίπεδο των τελευταίων τεσσάρων δεκαετιών και η αγορά εργασίας έχει ήδη βελτιωθεί αρκετά. Επιπλέον, είναι πιθανό στις αρχές του β' εξαμήνου η Fed να ξεκινήσει να μειώνει το μέγεθος του ενεργητικού της ώστε να εντείνει τη στροφή προς την περιοριστική νομισματική πολιτική.

Η οικονομία της Ευρωζώνης κινήθηκε το 2021 με ρυθμό ανάπτυξης 5,2% ενώ για το 2022 εκτιμούμε κοντά στο 4%. Η ΕΚΤ θα επισπεύσει την έξοδο από την χαλαρή πολιτική τερματίζοντας το πρόγραμμα APP νωρίτερα (το γ' τρίμηνο ως πιθανότερο σενάριο) και προχωρώντας στην αύξηση του deposit facility rate κοντά στο 0% μέχρι τα τέλη του 2022 ή τις αρχές του 2023. Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή εκτιμά ότι το 2022 ο πληθωρισμός θα ανέλθει στο 3,5%.

Στην Κίνα ο πληθωρισμός έχει συγκρατηθεί σε χαμηλό επίπεδο (σε αντίθεση με τις άλλες μεγάλες οικονομίες) δίνοντας στην Κεντρική Τράπεζα τη δυνατότητα για χαλάρωση της νομισματικής πολιτικής.

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

- **Στο 4,9% και στο 3,5% η πρόβλεψη για ανάπτυξη το 2022 και 2023 από την Ε.Ε.**
- **Αύξηση του δείκτη οικονομικού κλίματος τον Ιανουάριο στις 114,2 μνδ**
- **Στο 6,2% ο πληθωρισμός και στο 5,5% ο εναρμονισμένος τον Ιανουάριο**

Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή στην ενδιάμεση έκθεση "Winter 2022 Economic Forecasts" αναθεώρησε ανοδικά την εκτίμησή της για το ρυθμό ανάπτυξης της ελληνικής οικονομίας το 2021 στο 8,5% (εκτίμ. Νοέ. '21: 7,1%). Σύμφωνα με την Ε.Ε, η αξιοσημείωτη ανάκαμψη των τουριστικών εισροών βοήθησε την οικονομία να ανακτήσει σημαντικό μέρος των προηγούμενων απωλειών λόγω των αρνητικών επιπτώσεων της πανδημίας και ο βιομηχανικός τομέας ανέκαμψε δυναμικά. Παράλληλα η Ε.Ε. εκτιμά ότι το 2022 το ΑΕΠ θα αναπτυχθεί με ρυθμό 4,9% και το 2023 με 3,5%. Η ανάπτυξη το 2022 προβλέπεται να στηριχθεί στις επενδύσεις, κυρίως μέσω των πόρων από το Σχέδιο Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας καθώς και στην ιδιωτική κατανάλωση. Επίσης, ο τουρισμός αναμένεται να ανακάμψει στα προ-πανδημίας επίπεδα έως το τέλος του 2023.

Η Ε.Ε προχώρησε ωστόσο σε σημαντική αναθεώρηση των προβλέψεων της για τον πληθωρισμό. Ο εναρμονισμένος πληθωρισμός προβλέπεται πλέον στο 3,1% το 2022 (εκτίμ. Νοέ. '21: 1,0%) ενώ το 2023 αναμένεται στο 1,1% (εκτίμ. Νοέ. '21: 0,4%). Η ανοδική αναθεώρηση των προβλέψεων για τον πληθωρισμό οφείλεται κυρίως στις αυξανόμενες τιμές της ενέργειας και των καυσίμων, οι οποίες με βάση την Ε.Ε., αναμένεται να κορυφωθούν κατά τη διάρκεια του α' τριμήνου του 2022 για να αρχίσουν να υποχωρούν σταδιακά μέσα στο έτος.

Σύμφωνα με τα αναθεωρημένα στοιχεία του δείκτη οικονομικού κλίματος με περίοδο βάσης 2000-2021, το 2021 ο δείκτης διαμορφώθηκε στις 105,1 μνδ έναντι 96,1 το 2020 (2019: 105,4). Τον Ιανουάριο, ο δείκτης οικονομικού κλίματος αυξήθηκε στις 114,2 μνδ από 110 μνδ το Δεκέμβριο. Η τάση αυτή συνδέεται με την σημαντική βελτίωση του δείκτη στη βιομηχανία, (13,2 μνδ, Δεκ. '21: 7,5 μνδ) κυρίως λόγω της ενδεχόμενης ρευστοποίησης των αποθεμάτων, ενώ οι προσδοκίες για την πορεία της παραγωγής

Προβλέψεις Ευρωπαϊκής Επιτροπής

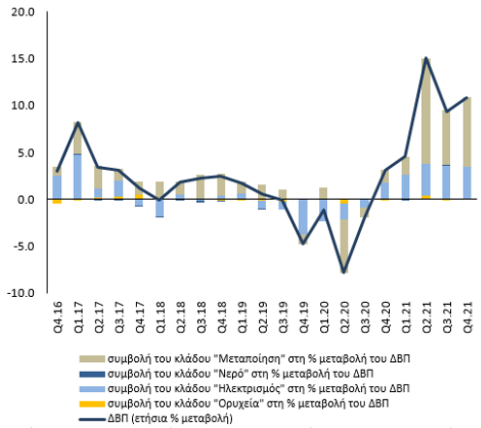
	2021	2022	2023
ΑΕΠ *(% μεταβολή)*			
Ε.Ε. (Φεβ'.22)	8.5	4.9	3.5
Ε.Ε. (Νοε' 21)	7.1	5.2	3.6
Εν.Δ.Τ.Κ.*(% μεταβολή)*			
Ε.Ε. (Φεβ'.22)	0.6	3.1	1.1
Ε.Ε. (Νοε' 21)	0.1	1.0	0.4

Πηγή: European Commission, Piraeus Bank Research

παρέμειναν θετικές. Επίσης, αύξηση σημείωσε ο δείκτης στις υπηρεσίες (39,4 μνδ, Δεκ. '21: 37,5 μνδ) και ο δείκτης εμπιστοσύνης καταναλωτών (-42,2 μνδ, Δεκ. '21: -43,2 μνδ). Αντίθετα, υποχώρηση σημείωσαν ο δείκτης επιχειρηματικών προσδοκιών στο λιανικό εμπόριο (11,3 μνδ, Δεκ. '21: 19,2 μνδ) και στις κατασκευές (-14,8 μνδ, Δεκ. '21: -7,0 μνδ). (βλ. σελ. 11)

Το Δεκέμβριο, ο δείκτης βιομηχανικής παραγωγής αυξήθηκε κατά 8,1% YoY (Δεκ. '20: 3,8%), κυρίως λόγω της θετικής συμβολής των κλάδων «μεταποίησης» (5,6% YoY) και «ηλεκτρισμού» (17,4% YoY), ενώ οι αυξήσεις σε «ορυχεία» (7,9% YoY) και «νερό» (2,9% YoY) δεν επηρέασαν σημαντικά τη μεταβολή του γενικού δείκτη. Συνολικά, το 2021 ο δείκτης παραγωγής στη βιομηχανία αυξήθηκε κατά 9,9% (2020: -2,0%) λόγω της θετικής - έναντι προ έτους αρνητικής - συμβολής των κλάδων της μεταποίησης και του ηλεκτρισμού. (βλ. σελ. 16)

Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής



Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Piraeus Bank Research

Στο λιανικό εμπόριο (εκτός καυσίμων και λιπαντικών) οι δείκτες κύκλου εργασιών και όγκου αυξήθηκαν τον Νοέμβριο κατά 15,5% και 13,3% σε ετήσια εποχικά εξομαλυμένη βάση αντίστοιχα, οδηγώντας το 11μηνο σε αύξηση της τάξεως του 9,4% σε όρους κύκλου εργασιών και 9,8% σε όρους όγκου. Τέλος, στις κατασκευές, ο αριθμός των νέων οικοδομικών αδειών αυξήθηκε τον Οκτώβριο κατά 18,4% σε ετήσια βάση, σημειώνοντας ετήσια μεταβολή της τάξεως του 25,9% το 10μηνο.

Τον Ιανουάριο 2022, ο εθνικός πληθωρισμός (Δ.Τ.Κ) ανήλθε στο 6,2% σε ετήσια βάση, συνεχίζοντας την ανοδική πορεία που ξεκίνησε στα μέσα του 2021 και αποτυπώνοντας τις αυξήσεις κυρίως σε ενεργειακά αγαθά και διατροφή. Ωστόσο αν και με μικρότερη ένταση σαφώς ανοδική πορεία φαίνεται να ακολουθεί και ο δομικός πληθωρισμός (εξαιρ. διατροφή, ποτά, καπνός, ενέργεια) φτάνοντας στο 1,3%. Ο εναρμονισμένος πληθωρισμός διαμορφώθηκε στο 5,5% (Ιαν. ’21: -2,4% YoY). Το 2021, οι αυξήσεις στους δείκτες τιμών εισαγωγών και παραγωγού στη βιομηχανία κατά 20% και 13,8% σε ετήσια βάση αντίστοιχα συνδέονται κυρίως με την αύξηση στους δείκτες ενέργειας κατά 59,4% και 26,4% αντίστοιχα. (βλ. σελ. 14)

Σύμφωνα με τα στοιχεία μη χρηματοοικονομικών λογαριασμών το γ’ τρίμηνο του 2021, το ακαθάριστο διαθέσιμο εισόδημα των νοικοκυριών και μη κερδοσκοπικών ιδρυμάτων που εξυπηρετούν νοικοκυριά (ΜΚΙΕΝ) αυξήθηκε σε τρέχουσες τιμές στα €33,5 δισεκ. (6,2% YoY). Ταυτόχρονα, η καταναλωτική δαπάνη αυξήθηκε κατά 9,9% σε ετήσια βάση, φτάνοντας στα €33,9 δισεκ., επίπεδα που υπερβαίνουν ελαφρά το διαθέσιμο εισόδημα. Συνακόλουθα, το ποσοστό της ακαθάριστης αποταμίευσης ως προς το ακαθάριστο διαθέσιμο εισόδημα διαμορφώθηκε στο -1,0%.

Τον Δεκέμβριο του 2021, το ποσοστό ανεργίας σε εποχικά εξομαλυμένη βάση υποχώρησε στο 12,8% από 15,5% τον Δεκ. ’20 και οι απασχολούμενοι αυξήθηκαν κατά 4,9% σε ετήσια βάση. Ωστόσο, όπως επισημαίνει η ΕΛΣΤΑΤ, η αγορά εργασίας επηρεάστηκε από την εφαρμογή ειδικών κανόνων λειτουργίας στις επιχειρήσεις καθώς και από την εφαρμο-γή μέτρων για την προστασία της δημόσιας υγείας και την αντιμετώπιση της πανδημίας COVID-19. (βλ. σελ. 15)

Τον Ιανουάριο του 2022, με βάση τα προσωρινά στοιχεία σε τροποποιημένη ταμειακή βάση, ο κρατικός προϋπολογισμός, παρουσίασε έλλειμμα ύψους €1.196 εκατ. έναντι στόχου για έλλειμμα ύψους €2.243 εκατ. και πρωτογενές πλεόνασμα €17 εκατ. έναντι στόχου για έλλειμμα €1.145 εκατ.. Τα καθαρά έσοδα του Κρατικού Προϋπολογισμού ανήλθαν σε €3.857 εκατ. μειωμένα κατά €608 εκατ. έναντι του στόχου, κυρίως λόγω των μειωμένων εσοδών από φόρους και από το ΠΔΕ. Τα έσοδα ΠΔΕ κατέγραψαν υστέρηση κατά €358 εκατ. έναντι του στόχου και τα έσοδα από φόρους κατά €224 εκατ. έναντι του στόχου, ως αποτέλεσμα της παράτασης, της προθεσμίας πληρωμής φορολογικών υποχρεώσεων, στις περιοχές που επλήγησαν από τις χιονοπτώσεις. Οι δαπάνες του Κρατικού Προϋπολογισμού ανήλθαν σε €5.054 εκατ. μειωμένες κατά €1.654 εκατ. έναντι του στόχου, καθώς στο σκέλος του Τακτικού Προϋπολογισμού παρουσιάζεται υστέρηση έναντι του στόχου κατά €1.916 εκατ., κυρίως λόγω του ετεροχρονισμού των πληρωμών των εξοπλιστικών προγραμμάτων (κατηγορία απόκτήσεων παγίων περιουσιακών στοιχείων). Οι δαπάνες του ΠΔΕ ήταν αυξημένες σε σχέση με τον στόχο κατά €261 εκατ.. (βλ. σελ. 17)

Τον Δεκέμβριο το έλλειμμα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών αυξήθηκε στα €1.707 εκατ. έναντι €639 εκατ. το Δεκέμβριο του 2020. Η εξέλιξη αυτή συνδέεται κυρίως με την επιδείνωση του ισοζυγίου αγαθών και, σε μικρότερο βαθμό, του ισοζυγίου πρωτογενών εισοδημάτων, η οποία αντισταθμίστηκε μερικώς από τη βελτίωση των ισοζυγίων υπηρεσιών και δευτερογενών εισοδημάτων.

Το 2021 το έλλειμμα στο ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών μειώθηκε στα €10,6 δισεκ. έναντι €11,0 δισεκ. το 2020. Η εξέλιξη αυτή συνδέεται κυρίως με την αύξηση του πλεονάσματος του ισοζυγίου υπηρεσιών (κατά €5,9 δισεκ.), και την βελτίωση των ισοζυγίων πρωτογενών (κατά €919 εκατ.) και δευτερογενών εισοδημάτων

(κατά €677 εκατ.), οι οποίες αντισταθμίστηκαν εν μέρει από την αύξηση του ελλείμματος του ισοζυγίου αγαθών (κατά €7,1 δισεκ.).

Το έλλειμμα στο ισοζύγιο αγαθών αυξήθηκε (κατά €7,1 δισεκ.), καθώς αυξήθηκαν τα ελλείμματα στα επιμέρους ισοζύγια αγαθών χωρίς καύσιμα και πλοία (κατά €4,5 δισεκ.) και καυσίμων (κατά €2,7 δισεκ.) κυρίως λόγω της μεγαλύτερης αύξησης των εισαγωγών σε σχέση με εκείνη των εξαγωγών. Αντίθετα, η αύξηση του πλεονάσματος του ισοζυγίου υπηρεσιών συνδέεται σχεδόν αποκλειστικά με την αύξηση του πλεονάσματος στο ισοζύγιο ταξιδιωτικών υπηρεσιών (κατά €6 δισεκ.) ενώ το πλεόνασμα του ισοζυγίου μεταφορών περιορίστηκε (κατά €235 εκατ.).

Το 2021 το ταξιδιωτικό πλεόνασμα διαμορφώθηκε σε €9,5 δισεκ. (2020: €3,5 δισεκ., 2019: €15,4 δισεκ.). Οι ταξιδιωτικές εισπράξεις διαμορφώθηκαν στα €10,65 δισεκ. (2020: €4,3δισεκ., 2019:€18,2 δισεκ.), αποτελώντας το 58,6% των συνολικών εισπράξεων του 2019. Αντίστοιχα η εισερχόμενη ταξιδιωτική κίνηση περιορίστηκε στο 46.9% του συνόλου του 2019. (βλ. σελ. 18)

Τον Δεκέμβριο, ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής της χρηματοδότησης του ιδιωτικού τομέα διαμορφώθηκε σε 1,3% από 1,1% τον προηγούμενο μήνα. (βλ. σελ.19)

Ταυτόχρονα, οι καταθέσεις επιχειρήσεων και νοικοκυριών τον Δεκέμβριο αυξήθηκαν κατά €4.290 εκατ. έναντι αύξησης κατά €1.833 εκατ. τον προηγούμενο μήνα και διαμορφώθηκαν στα €180 δισεκ. (βλ. σελ. 20)

ΕΥΡΩΖΩΝΗ

- **ΕΚΤ: Αμετάβλητη η νομισματική πολιτική - Ανησυχεί για τον πληθωρισμό - Πιθανή αλλαγή στο πρόγραμμα APP.**
- **Αύξηση κατά 0,3% του πραγματικού ΑΕΠ το δ΄ τρίμηνο** *(τριμηνιαίος ρυθμός)***. Στο 5,2% το 2021.**
- **Νέα αύξηση του γενικού πληθωρισμού τον Ιανουάριο. Μικρή μείωση του δομικού.**

Αμετάβλητα διατήρησε η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) τα βασικά επιτόκιά της. Εκτιμά ότι θα τα διατηρήσει ως έχουν έως ότου ο πληθωρισμός φανεί να φθάνει το «συμμετρικό» στόχο του 2% αρκετά πριν το τέλος της περιόδου των προβλέψεών της και να διατηρείται βιώσιμα σε αυτό το επίπεδο για το υπόλοιπο διάστημα, αλλά και μεσοπρόθεσμα. Αυτό μπορεί να συνεπάγεται μία μεταβατική περίοδο στην οποία ο πληθωρισμός θα υπερβαίνει τον στόχο.

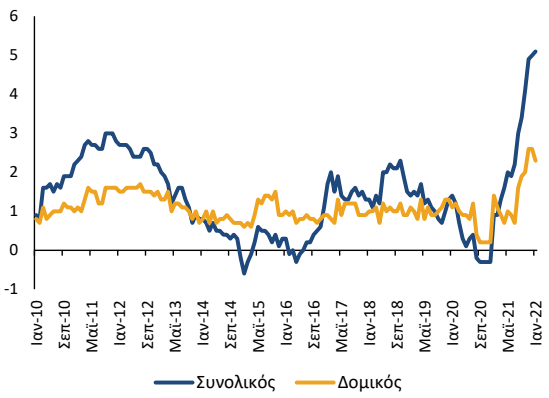
Υπενθύμισε ότι κατά το τρέχον τρίμηνο οι αγορές αξιογράφων μέσω του Pandemic Emergency Purchase Programme (PEPP) θα πραγματοποιούνται με χαμηλότερο ρυθμό από ότι στο δ΄ τρίμηνο του 2021 και ότι θα ολοκληρωθούν στα τέλη Μαρτίου του 2022. Ωστόσο, δήλωσε ξανά ότι θα μπορούσαν να αρχίσουν εκ νέου εάν κριθεί αναγκαίο λόγω της πανδημίας. Επανέλαβε ότι οι μηνιαίες αγορές τίτλων μέσω του προγενέστερου προγράμματος ποσοτικής χαλάρωσης (APP) από τον Απρίλιο και μετά θα ανέρχονται στα €40 δισ. για τους μήνες του β΄ τρίμηνου 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 επαναβεβαίωσε ότι θα τις συνεχίσει τουλάχιστον έως τα τέλη του 2024. Επανέλαβε ότι σε περίπτωση έκτακτων συνθηκών που δυσχεραίνουν τη μετάδοση της νομισματικής πολιτικής (π.χ. στην περίπτωση κατακερματισμού στις χρηματοπιστωτικές αγορές λόγω της πανδημίας), η ΕΚΤ θα μπορεί να διεξάγει τις επανεπενδύσεις με ευελιξία ως προς το χρόνο, τις κατηγορίες των αξιογράφων και τις χώρες. Ειδικά για την Ελλάδα, σε τέτοια περίπτωση θα μπορούσε να αγοράσει κρατικά ομόλογα υπεράνω της αξίας αυτών που λήγουν.

Αποδίδει την άνοδο του πληθωρισμού κυρίως στις αυξημένες τιμές ενέργειας και προβλέπει ότι θα παραμείνει υψηλός για μεγαλύτερο διάστημα από ό,τι προηγουμένως εκτιμούσε. Όμως, κατά τη διάρκεια του χρόνου θα αρχίσει να επιβραδύνεται. Η ανάπτυξη, λόγω της πανδημίας, αναμένει ότι θα είναι συγκρατημένη κατά το τρέχον τρίμηνο και εκτιμά ως ισοσκελισμένη την επίδραση των παραγόντων που δύνανται να την επηρεάσουν θετικά ή αρνητικά, ενώ για τον πληθωρισμό υπερτερούν αυτοί που μπορούν να τον ωθήσουν ανοδικά.

Σημειώνεται ότι ο γενικός πληθωρισμός διαμορφώθηκε τον Ιανουάριο σε ιστορικά υψηλό επίπεδο έναντι εκτιμήσεων μικρής αποκλιμάκωσής του (5,1%, εκτ.: 4,4%, Δεκ. 21: 5,0%), καθώς αυξήθηκαν σημαντικά οι τιμές της ενέργειας και των τροφίμων/ποτών/καπνού. Από την άλλη, μικρή επιβράδυνση κατέγραψε ο δομικός (=χωρίς τα τρόφιμα/αλκοολούχα ποτά/καπνό και την ενέργεια, 2,3%, εκτ.: 1,9%, Δεκ. 21: 2,6%).

Πληθωρισμός



Πηγή: Eurostat

Συγκρατημένος ήταν κατά το δ΄ τρίμηνο ο ρυθμός ανάπτυξης σε τριμηνιαία βάση (0,3%, γ΄ τρίμ. 21: 2,3%), όσο αναμενόταν. Μεικτή ήταν η εικόνα των μεγάλων οικονομιών: σημαντική άνοδο σημείωσε η Ισπανία (2,0%) και δευτερευόντως η Γαλλία και η Ιταλία (0,7% και 0,6% αντίστοιχα), ενώ συρρίκνωση κατέγραψε η Γερμανία (-0,7%).

Συνεπώς, το 2021 η Ευρωζώνη αναπτύχθηκε με ρυθμό 5,2% (2020: -6,4%). Για το τρέχον και το επόμενο έτος, βάσει των νέων προβλέψεων της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, θα διαμορφωθεί στο 4% και στο 2,7% αντίστοιχα (προβλ. Νοέμ. 21: 4,3% και 2,4% αντίστοιχα). Όσον αφορά τον πληθωρισμό, τον προβλέπει σημαντικά υψηλότερο από ό,τι προηγουμένως: στο 3,5% για να επιβραδυνθεί το 2023 στο 1,7% (προβλ. Νοέμ. 21: 2,2% και 1,4% αντίστοιχα).

Μακροοικονομικές Προβλέψεις Ευρ. Επιτροπής

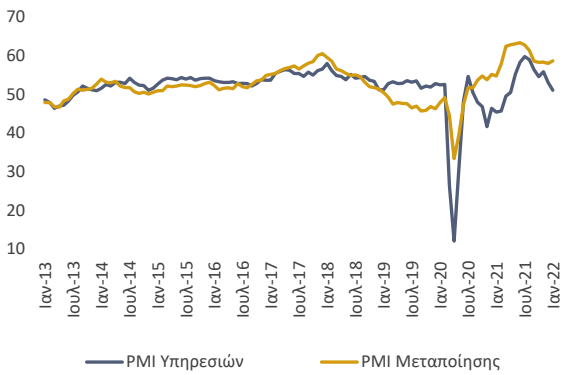
	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Προβλ.Φεβρ.22	**ΑΕΠ**			**Πληθωρισμός**		
Ευρωζώνη	**5,3**	**4,0**	**2,7**	**2,6**	**3,5**	**1,7**
Γερμανία	*2,8*	*3,6*	*2,6*	*3,2*	*3,7*	*2,1*
Γαλλία	*7,0*	*3,6*	*2,1*	*2,1*	*2,8*	*1,7*
Ιταλία	*6,5*	*4,1*	*2,3*	*1,9*	*3,8*	*1,6*
Ισπανία	*5,0*	*5,6*	*4,4*	*3,0*	*3,6*	*1,1*
Προβλ. Νοέμ.21	**ΑΕΠ**			**Πληθωρισμός**		
Ευρωζώνη	**5,0**	**4,3**	**2,4**	**2,4**	**2,2**	**1,4**
Γερμανία	*2,7*	*4,6*	*1,7*	*3,1*	*2,2*	*1,7*
Γαλλία	*6,5*	*3,8*	*2,3*	*1,9*	*2,1*	*1,4*
Ιταλία	*6,2*	*4,3*	*2,3*	*1,8*	*2,1*	*1,4*
Ισπανία	*4,6*	*5,5*	*4,4*	*2,8*	*2,1*	*0,7*

Πηγή: European Commission (February 2022): "European Economic Forecast, Winter 2022", p. 40-1.

Περαιτέρω μείωση του δείκτη οικονομικού κλίματος καταγράφηκε τον Ιανουάριο, αν και παραμένει σε σχετικά ικανοποιητικό επίπεδο. Ο σχετικός δείκτης της Ευρωπαϊκής Επιτροπής υποχώρησε στο 112,7 (Δεκ. 21: 113,8), περισσότερο από ό,τι αναμενόταν (114,5). Πτωτικά κινήθηκαν σχεδόν όλοι οι επιμέρους δείκτες, με εξαίρεση του λιανικού εμπορίου που βελτιώθηκε. Παρόμοια και των προσδοκιών των καταναλωτών (-8,5, Δεκ. 21: -8,4), εξακολουθώντας ωστόσο να υπερβαίνει τον μακροχρόνιο μέσον όρο (-10,0).

Μεικτή ήταν η εικόνα των πρόδρομων επιχειρηματικών δεικτών PMI τον Ιανουάριο: ανοδικά στη μεταποίηση, πτωτικά στις υπηρεσίες που επλήγησαν από τα νέα περιοριστικά μέτρα. Ο δείκτης στη μεταποίηση ανήλθε στο 58,7 (Δεκ. 21: 58,0), ενώ στις υπηρεσίες υποχώρησε στο 51,1 (Δεκ. 21: 53,1). Ως συνέπεια, ο σύνθετος δείκτης μειώθηκε στο 52,3 (Δεκ. 21: 53,3). Από τους επιμέρους δείκτες, ιδιαίτερο ενδιαφέρον έχουν αυτοί των τιμών που παρέμειναν ιδιαίτερα υψηλοί.

Πρόδρομοι Επιχειρηματικοί Δείκτες PMI



Πηγή: IHS Markit

Υπεράνω των εκτιμήσεων ήταν η πτώση των λιανικών πωλήσεων τον Δεκέμβριο. Σε εποχικά εξομαλυμένη βάση μειώθηκαν 3,0% σε μηνιαία βάση (εκτ.: -0,5%, Νοέμ. 21: 1,0%), λόγω κυρίως της υποχώρησής τους στη Γερμανία και την Ισπανία. Συνεπώς, κατά το δ' τρίμηνο του 2021 οι λιανικές πωλήσεις αυξήθηκαν 0,3% συγκριτικά με το γ΄ τρίμηνο (γ΄ τρίμ. 21: 1,0%). Αντίθετα, η βιομηχανική παραγωγή αυξήθηκε τον Δεκέμβριο 1,2% σε μηνιαία βάση υπερβαίνοντας τις εκτιμήσεις (εκτ.: 0,3%, Νοέμ. 21: 2,4%). Από τους επιμέρους τομείς, τη μεγαλύτερη άνοδο εμφάνισε η παραγωγή των κεφαλαιουχικών αγαθών. Συνεπώς, το δ΄ τρίμηνο του 2021 η βιομηχανική παραγωγή υποχώρησε 0,6% σε σχέση με τη μέση τιμή του γ΄ τριμήνου (γ΄ τρίμ. 21: -0,5%).

Ταυτόχρονα, το εμπορικό ισοζύγιο ήταν ελλειμματικό για δεύτερη διαδοχική φορά από τον Οκτώβριο του 2011 (€-9,7 δισ., Νοέμ. 21: €-1,8 δισ.), καθώς σε μηνιαία βάση οι εισαγωγές αυξήθηκαν και μειώθηκαν οι εξαγωγές. Η εν λόγω εξέλιξη οφείλεται κυρίως στις πολύ αυξημένες τιμές της ενέργειας.

Στο 7,0% υποχώρησε τον Δεκέμβριο το εποχικά διορθωμένο ποσοστό ανεργίας (Νοέμ. 21: 7,1%), τιμή ιστορικά χαμηλή, όσο αναμενόταν. Υπενθυμίζεται ότι τον Δεκέμβριο του 2020 ήταν 8,0%. Οι άνεργοι εκτιμώνται στα 11,48 εκατ., μειωμένοι κατά 185 χιλ. σε σχέση με ένα μήνα πριν και κατά 1.828 χιλ. σε σχέση με τον Δεκέμβριο του 2020.

Τέλος, τον Δεκέμβριο επιβραδύνθηκε ελαφρά ο ρυθμός αύξησης της προσφοράς χρήματος. Βάσει του ορισμού Μ3 αυτός διαμορφώθηκε στο 6,9% ετησίως (Νοέμ. 21: 7,4%), ενώ υπό τον στενότερο ορισμό Μ1 στο 9,8% (Νοέμ. 21: 10,0%).

Ταυτόχρονα, πιο ενθαρρυντική ήταν η εικόνα των ετήσιων ρυθμών μεταβολής της τραπεζικής χρηματοδότησης και των καταθέσεων του ιδιωτικού τομέα. Ειδικότερα, η τραπεζική χρηματοδότησή του ήταν αυξημένη συγκριτικά με τον Δεκέμβριο του 2020 κατά 3,9% (Νοέμ. 21: 3,6%), ποσοστό που εάν συνυπολογιστούν οι τιτλοποιήσεις και οι πωλήσεις δανείων διαμορφώνεται στο 4,1% (Νοέμ. 21: 3,7%). Στις επιχειρήσεις, ο προσαρμοσμένος ρυθμός αύξησης ανήλθε στο 4,2% (Νοέμ. 21: 2,9%), ενώ στα νοικοκυριά στο 4,1% (Νοέμ. 21: 4,2%). Όσον αφορά τις καταθέσεις εκτιμάται στο 8,5% στις επιχειρήσεις (Νοέμ. 21: 7,9%) και στο 5,5% στα νοικοκυριά (Νοέμ. 21: 6,0%).

ΗΠΑ

- **Fed: Σχεδόν βέβαιη η αύξηση του βασικού επιτοκίου στη συνεδρίαση του Μαρτίου. Νωρίτερα η μείωση του μεγέθους του ισολογισμού της.**
- **Στο 6,9% ο ρυθμός ανάπτυξης το δ΄ τρίμηνο** *(τριμηνιαίος-ετησιοποιημένος ρυθμός)***. Στο 5,7% το 2021.**
- **Στο 7,5% ο γενικός πληθωρισμός** *(βάσει του δείκτη τιμών καταναλωτή)* **τον Ιανουάριο.**
- **Θετικά τα στοιχεία για την αγορά εργασίας τον Ιανουάριο.**

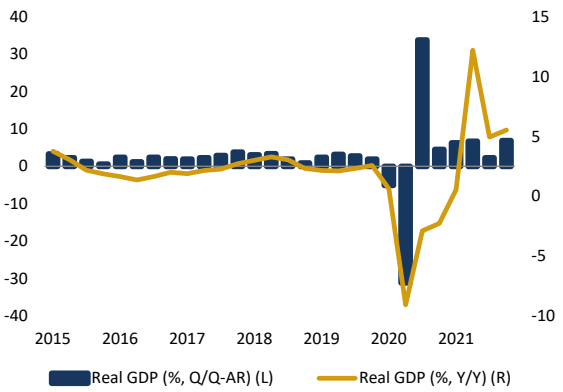
Στην τελευταία συνεδρίασή της η Fed αποφάσισε να διατηρήσει, όπως αναμενόταν, αμετάβλητο το βασικό της επιτόκιο. Ωστόσο, εκτιμά ότι σύντομα θα προβεί στην 1η αύξησή του καθώς ο πληθωρισμός βρίσκεται ήδη αρκετά άνω του στόχου και χαρακτηρίζει ως «ισχυρά αναπτυγμένη» (strong) την αγορά εργασίας ενώ προηγουμένως διαπίστωνε κάποιο περιθώριο βελτίωσης μέχρι την «πλήρη απασχόληση». Η εκτίμηση αυτή σε συνδυασμό με τα τελευταία στοιχεία για την απασχόληση που ήταν ιδιαίτερα θετικά, τον πολύ υψηλό πληθωρισμό του Ιανουαρίου, αλλά και τις πρόσφατες σχετικές δηλώσεις αρκετών μελών της Fed προεξοφλούν εκτός συγκλονιστικού απροόπτου αύξηση του βασικού της επιτοκίου τον Μάρτιο κατά 25 μονάδες βάσης, χωρίς να μπορεί να αποκλειστεί το ενδεχόμενο η αύξηση να φθάσει τις 50 μ.β. Μέχρι τέλος του έτους αναμένονται και άλλες αυξήσεις.

Παράλληλα, επανέλαβε ότι θα ολοκληρώσει το πρόγραμμα αγορών κρατικών και τιτλοποιημένων στεγαστικών ομολόγων στις αρχές Μαρτίου (αγορές $20 δισ. και $10 δισ. αντίστοιχα τον τελευταίο μήνα του προγράμματος -από 15/2 έως 15/3-). Σχετικά με τις επανεπενδύσεις εκτιμά ότι η μείωση του μεγέθους του ισολογισμού της θα ξεκινήσει μετά την έναρξη της διαδικασίας αύξησης του βασικού επιτοκίου της. Επομένως, φαίνεται να μεταφέρει χρονικά πιο κοντά από ό,τι μέχρι σήμερα αναμενόταν την έναρξη περιορισμού του ύψους των επαναπενδύσεων του κεφαλαίου των ομολόγων που κατείχε και που έληγαν. Δηλώνει, ωστόσο, ότι θα διατηρήσει σημαντικό ύψος από τα αποκτηθέντα αξιόγραφα προκειμένου να διατηρηθεί η άφθονη ρευστότητα στο σύστημα και για την αποτελεσματική εφαρμογή της νομισματικής πολιτικής της.

Διαπιστώνει συνεχιζόμενη ενίσχυση των δεικτών της οικονομικής δραστηριότητας και της απασχόλησης. Όμως, οι τομείς με το μεγαλύτερο πλήγμα από την πανδημία, παρά τη σημειούμενη βελτίωση, εξακολουθούν να επηρεάζονται αρνητικά από αυτήν. Επανέλαβε ότι οι εξελίξεις στην οικονομία εξαρτώνται από την πορεία της πανδημίας και ότι παρά την πρόοδο στους εμβολιασμούς οι κίνδυνοι στην αναπτυξιακή δυναμική παραμένουν. Οι ανισορροπίες στη ζήτηση και την προσφορά αποτέλεσμα της πανδημίας και της επανεκκίνησης της οικονομίας συνεχίζουν να συμβάλλουν στον υψηλό πληθωρισμό.

Σύμφωνα με τα πιο πρόσφατα στοιχεία που αφορούν τον Ιανουάριο, τόσο ο συνολικός πληθωρισμός (βάσει του δείκτη τιμών καταναλωτή), όσο και ο δομικός επιταχύνθηκαν περαιτέρω υπερβαίνοντας ελαφρά τις εκτιμήσεις (συνολικός: 7,5%, Δεκ. 21: 7%, δομικός: 6%, Δεκ. 21: 5,5%). Αποτελούν τις υψηλότερες τιμές από τον Φεβρουάριο και τον Αύγουστο του 1982 αντίστοιχα. Είναι αποτέλεσμα κυρίως των αυξημένων τιμών στην ενέργεια και τα τρόφιμα.

ΑΕΠ – Ρυθμός Ανάπτυξης



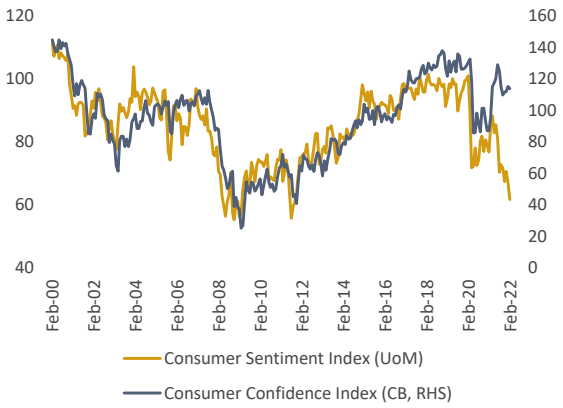
Πηγή: BEA

Σημαντικά ενισχυμένος ήταν κατά το δ΄ τρίμηνο ο ρυθμός ανάπτυξης και διαμορφώθηκε στο 6,9% (τριμηνιαίος-ετησιοποιημένος ρυθμός, γ΄ τρίμ. 21: 2,3%), σημαντικά υψηλότερα των εκτιμήσεων (5,5%). Σε ετήσια βάση αυξήθηκε 5,5% (γ΄ τρίμ. 21: 4,9%). Συνεπώς, το 2021 καταγράφηκε ανάπτυξη 5,7% (2020: -3,4%), η υψηλότερη από το 1984.

Κύριους παράγοντες της ανάκαμψης σε τριμηνιαία βάση αποτέλεσαν η μεταβολή των αποθεμάτων και δευτερευόντως η ιδιωτική κατανάλωση Ελαφρά θετικά συνέβαλαν και οι ιδιωτικές επενδύσεις σε πάγια στοιχεία (ενώ ουδέτερα επέδρασαν οι καθαρές εξαγωγές (λόγω των εισαγωγών). Αντίθετα, αρνητικά επέδρασε η δημόσια κατανά-

λωση. Για το τρέχον έτος και το 2023, σύμφωνα με τις επικαιροποιημένες προβλέψεις του ΔΝΤ, το πραγματικό ΑΕΠ προβλέπεται να αυξηθεί κατά 4,0% και 2,6% αντίστοιχα (εκτίμηση Οκτ. 21 για το 2022: 5,2%).

Πρόδρομοι Δείκτες Καταναλωτή



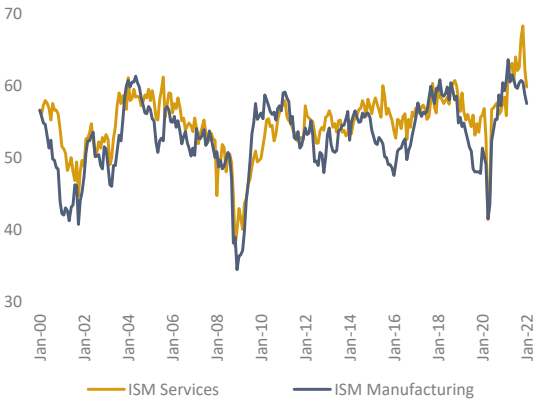
Πηγή: Datastream

Ιδιαίτερα θετικά ήταν τα στοιχεία για την αγορά εργασίας τον Ιανουάριο, ενώ αναθεωρήθηκαν επί τα βελτίω και τα στοιχεία των τελευταίων μηνών. Ειδικότερα, οι θέσεις εργασίας (εποχικά διορθωμένες) αυξήθηκαν κατά 467 χιλ. (Δεκ. 21: 510 χιλ., αρχικά: 199 χιλ.) έναντι 150 χιλ. που αναμένονταν. Ωστόσο, το ποσοστό ανεργίας αυξήθηκε οριακά στο 4,0% (Δεκ. 21: 3,9%) καθώς, ναι μεν αυξήθηκαν σημαντικά οι απασχολούμενοι, αλλά αυξήθηκε ο πληθυσμός, οι άνεργοι και μειώθηκαν αυτοί που δεν αναζητούν εργασία. Συνεπώς, το ποσοστό συμμετοχής του εργατικού δυναμικού στο σύνολο του πληθυσμού ανήλθε στο 62,2% (Δεκ. 21: 61,9%). Τέλος, ο ετήσιος ρυθμός ανόδου του ωρομισθίου διαμορφώθηκε στο 5,7% (εκτ.: 5,2%, Δεκ. 21: 5,0%).

Πτώση των δεικτών καταναλωτικής εμπιστοσύνης καταγράφηκε τον Ιανουάριο, καθώς οι καταναλωτές εξακολουθούν να ανησυχούν για την εξέλιξη του πληθωρισμού ενώ είναι εμφανείς και οι επιπτώσεις της παραλλαγής όμικρον. Ειδικότερα, ο δείκτης του Conference Board μειώθηκε στο 113,8 (εκτ.: 111,8, Δεκ. 21: 115,2), τιμή ικανοποιητική και του Πανεπιστημίου του Μίσιγκαν στο 67,2 (Δεκ. 21: 70,6), η χαμηλότερη από τον Νοέμβριο του 2011. Τα πρώτα στοιχεία για τον Φεβρουάριο δείχνουν νέα μείωση του δείκτη, εντονότερη του αναμενόμενου (61,7, εκτ.: 67,5).

Αξιοσημείωτα μειωμένοι αλλά συγκριτικά υψηλά παρέμειναν τον Ιανουάριο οι πρόδρομοι επιχειρηματικοί δείκτες ISM. Ο δείκτης στη μεταποίηση υποχώρησε στο 57,6 (Δεκ. 21: 58,8), όσο αναμενόταν (57,5). Μεικτή ήταν η εικόνα των επιμέρους δεικτών με τη μεγαλύτερη μείωση να έχουν αυτοί των νέων και των ανεκτέλεστων παραγγελιών και της παραγωγής. Ταυτόχρονα, ο δείκτης στις υπηρεσίες μειώθηκε στο 59,9 (Δεκ. 21: 62,3), λιγότερο από ό,τι αναμενόταν (59,5).

Πρόδρομοι Επιχειρηματικοί Δείκτες ISM



Πηγή: Datastream

Μεικτή ήταν τον Δεκέμβριο η εικόνα του προσωπικού εισοδήματος και της προσωπικής καταναλωτικής δαπάνης. Βάσει των εποχικά εξομαλυμένων στοιχείων και σε τρέχουσες τιμές, το προσωπικό και το διαθέσιμο προσωπικό εισόδημα αυξήθηκαν σε μηνιαία βάση 0,3% και 0,2% αντίστοιχα (Νοέμ. 21: 0,5% και 0,4% αντίστοιχα), ενώ μειωμένη κατά 0,6% ήταν η προσωπική καταναλωτική δαπάνη (Νοέμ. 21: 0,4%). Ως συνέπεια, το ποσοστό αποταμίευσης ανήλθε στο 7,9% (Νοέμ. 21: 7,2%). Ο πληθωρισμός βάσει του δείκτη τιμών της προσωπικής καταναλωτικής δαπάνης (PCE) ενισχύθηκε τον Δεκέμβριο στο 5,8% (Νοέμ. 21: 5,7%), ο υψηλότερος σχεδόν 40 ετών και ο δομικός στο 4,9% (Νοέμ. 21: 4,7%), ο υψηλότερος από τον Σεπτέμβριο του 1983.

Υπεράνω των εκτιμήσεων ανοδικά κινήθηκαν τον Ιανουάριο οι λιανικές πωλήσεις και η βιομηχανική παραγωγή. Βάσει των εποχικά εξομαλυμένων στοιχείων και σε μηνιαία βάση, οι λιανικές πωλήσεις αυξήθηκαν 3,8% (εκτ.: 2,0%, Δεκ. 21: -2,5%). Παρόμοια ήταν η εικόνα και των πωλήσεων εξαιρουμένων των μηχανοκίνητων οχημάτων και των καυσίμων (3,8%, Δεκ. 21: -3,2%). Ταυτόχρονα, η βιομηχανική παραγωγή αυξήθηκε 1,4% σε σχέση με τον Δεκέμβριο (εκτ.: 0,4%, Δεκ. 21: -0,1%). Ως αποτέλεσμα, το ποσοστό χρησιμοποίησης της παραγωγικής δυναμικότητας αυξήθηκε τον Ιανουάριο στο 77,6% (Δεκ. 21: 76,6%).

ΚΙΝΑ

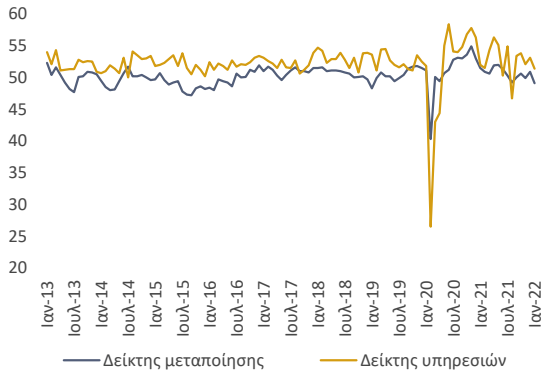
- **Πτώση των πρόδρομων επιχειρηματικών δεικτών Caixin PMI τον Ιανουάριο.**
- **Στο 0,9% ο πληθωρισμός τον Ιανουάριο.**

Πτωτικά κινήθηκαν τον Ιανουάριο οι πρόδρομοι δείκτες Caixin PMI. Αναλυτικότερα, στη μεταποίηση ο σχετικός δείκτης μειώθηκε στο 49,1 (Δεκ 21: 50,9), ένδειξη μικρής συρρίκνωσης της δραστηριότητας, ενώ στις υπηρεσίες στο 51,4 (Δεκ. 21: 53,1). Ως αποτέλεσμα, ο σύνθετος δείκτης υποχώρησε στο 50,1 (Δεκ. 21: 53,0).

Αξιοσημείωτη επιβράδυνση κατέγραψε τον Ιανουάριο ο πληθωρισμός (0,9%, εκτ.: 1,0%, Δεκ. 21: 1,5%), εν μέρει λόγω της εξέλιξης των τιμών των τροφίμων. Συνεπώς, το 2021 ο πληθωρισμός διαμορφώθηκε στο 0,9% (2020: 2,5%). Για το προσεχές διάστημα, ένδειξη συνιστά η εξέλιξη του ετήσιου ρυθμού μεταβολής του δείκτη τιμών παραγωγού που τον Ιανουάριο επιβραδύνθηκε στο 9,1% (Δεκ. 21: 10,3%). Παραμένει, ωστόσο, ιδιαίτερα υψηλά.

Μεγάλη αύξηση στη χορήγηση νέων δανείων σηταγράφηκε τον Ιανουάριο (σε δισ. γουάν, 3.980, εκτ.: 3,690, Δεκ. 21: 1.132 δισ.), ύψος υπερδιπλάσιο από τη μέση τιμή του 2021 (1.662 δισ. γουάν). Παρόμοια, η συνολική νέα χρηματοδότηση (που περιλαμβάνει επιπλέον π.χ. τα δάνεια σε

Πρόδρομοι Επιχειρηματικοί Δείκτες Caixin PMI



Πηγή: HIS Markit

ξένο νόμισμα, τα ομόλογα των τοπικών κυβερνήσεων, τις αρχικές δημόσιες εγγραφές, τις πωλήσεις ομολόγων) αυξήθηκε κατά 6.170 δισ. γουάν (Δεκ. 21: 2.368 δισ., μέση μηνιαία αύξηση 2021: 2.613 δισ.). Ωστόσο είναι σύνηθες τον Ιανουάριο να καταγράφεται αύξηση της χρηματοδότησης, εν μέρει λόγω της έναρξης του νέου κινεζικού έτους. Ταυτόχρονα, αυξημένη ήταν η ποσότητα χρήματος (ετήσια % μεταβολή, βάσει του ορισμού Μ2, 9,8%, Δεκ. 21: 9,0%), η υψηλότερη από τον Φεβρουάριο του 2021.

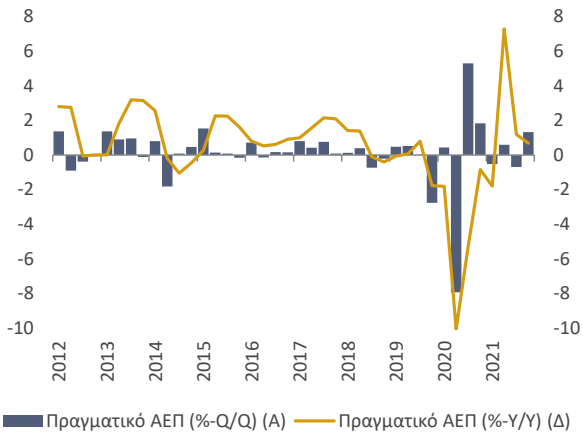
ΙΑΠΩΝΙΑ

- **Στο 1,3% ο ρυθμός ανάπτυξης της οικονομίας το δ΄ τρίμηνο** *(τριμηνιαίος ρυθμός)***. Στο 1,7% το 2021.**
- **Μεικτή η εικόνα των πρόδρομων επιχειρηματικών δεικτών PMI τον Ιανουάριο.**

Με ρυθμό 1,3% σε τριμηνιαία βάση αναπτύχθηκε το δ΄ τρίμηνο η οικονομία (γ΄ τρίμ. 21: -0,7%), ελαφρά λιγότερο των εκτιμήσεων (1,5%). Η αύξηση του ΑΕΠ προήλθε κυρίως από την άνοδο της ιδιωτικής κατανάλωσης και των καθαρών εξαγωγών. Σε σχέση με το δ΄ τρίμηνο του 2020, το πραγματικό ΑΕΠ ήταν υψηλότερο 0,7% (γ΄ τρίμ. 21: 1,2%). Συνεπώς, το 2021 η οικονομία αναπτύχθηκε με ρυθμό 1,7% (2020: -4,5%).

Μειωμένη ήταν τον Δεκέμβριο σε σχέση με τον Νοέμβριο η βιομηχανική παραγωγή (εποχ. διορθ. στοιχεία, -1,0%, εκτ.: -0,8%, Νοέμ. 21: 7,0%). Σε ετήσια βάση αυξήθηκε 2,7% (Νοέμ. 21: 5,1%). Επισημαίνεται η ιδιαίτερα ευμετάβλητη φύση αυτών των στοιχείων σε μηνιαία βάση. Ένδειξη για την παραγωγή το προσεχές διάστημα αποτελεί η εξέλιξη του πρόδρομου δείκτη PMI στη μεταποίηση που τον Ιανουάριο ανήλθε στο 55,4 (Δεκ. 21: 54,3), το υψηλότερο σημείο από τον Φεβρουάριο του 2014. Αντίθετα, σημαντική πτώση σημείωσε ο δείκτης στις υπηρεσίες (47,6, Δεκ.21: 52,1).

Πραγματικό ΑΕΠ



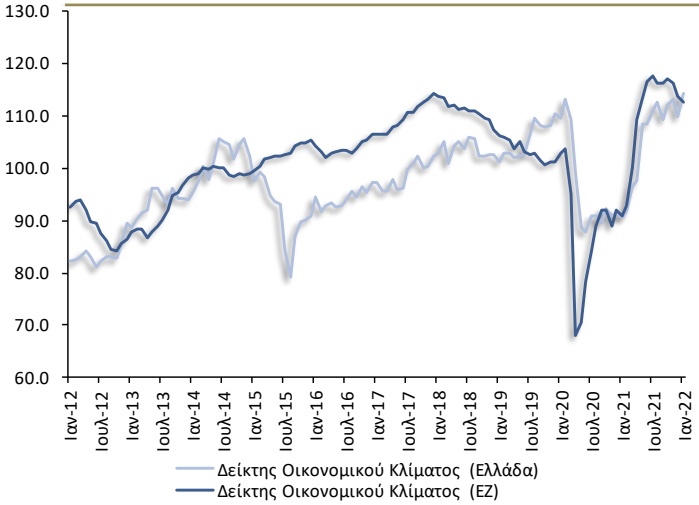
Πηγή: Department of National Accounts/Cabinet Office, Government of Japan.

Μικρή άνοδο κατέδειξε τον Δεκέμβριο ο πληθωρισμός (0,8%, Νοέμ. 21: 0,6%). Χωρίς τα νωπά τρόφιμα, ορισμό που η Ττl προτιμά, καθώς οι τιμές των νωπών τροφίμων είναι αρκετά ευμετάβλητες, διατηρήθηκε στο 0,5% για δεύτερο διαδοχικό μήνα.

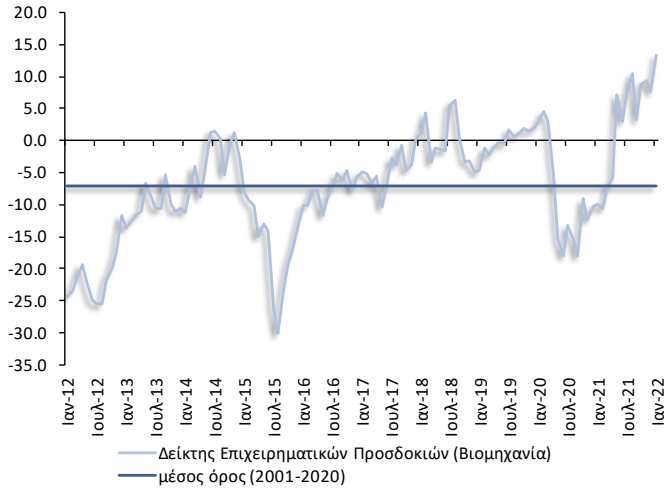
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

Ελλάδα: Οικονομικό Κλίμα

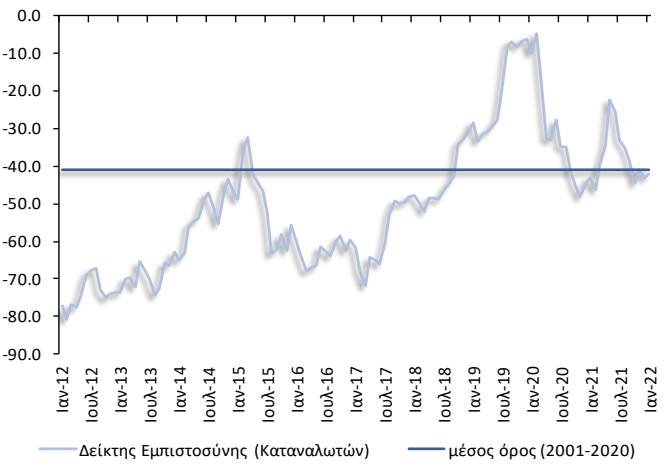
1. Δείκτης Οικονομικού Κλίματος (ESI) (Ελλάδα vs Ευρωζώνη)



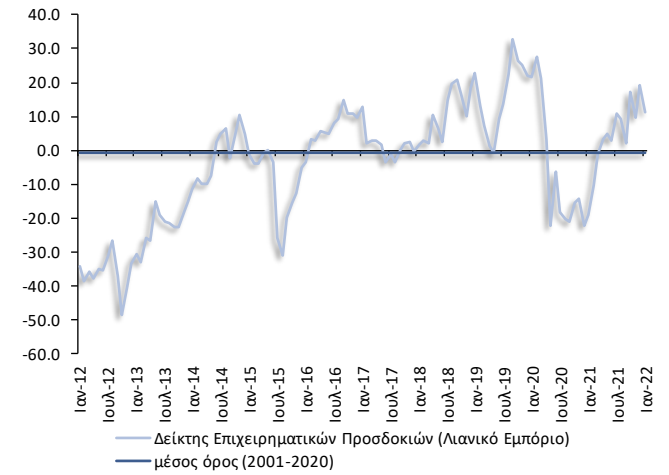
2. Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών (Βιομηχανία)



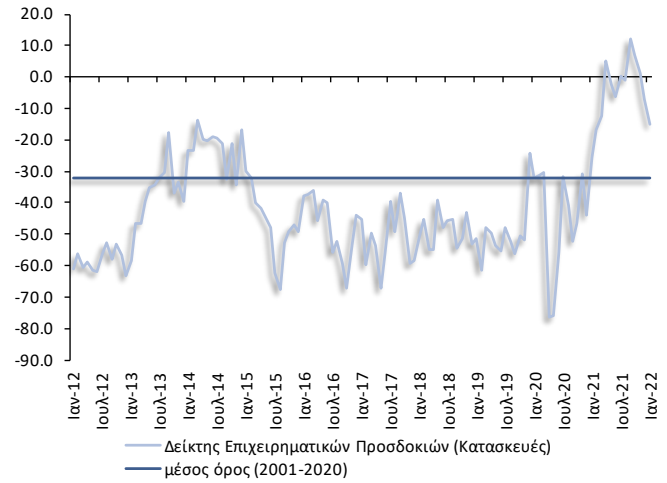
3. Δείκτης Εμπιστοσύνης (Καταναλωτών)



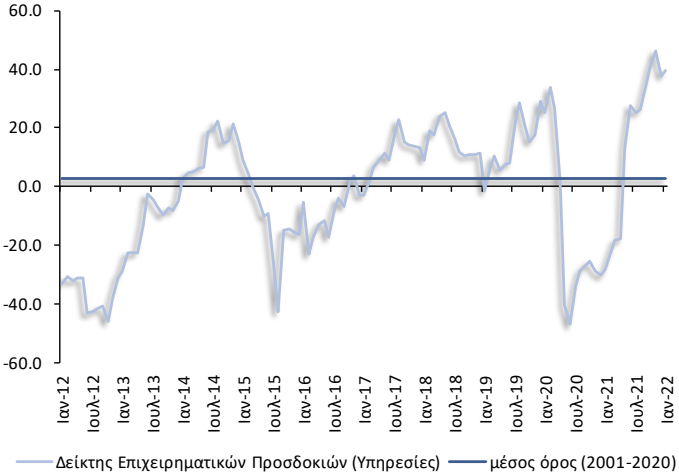
4. Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών (Λιανικό Εμπόριο)



5. Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών (Κατασκευές)



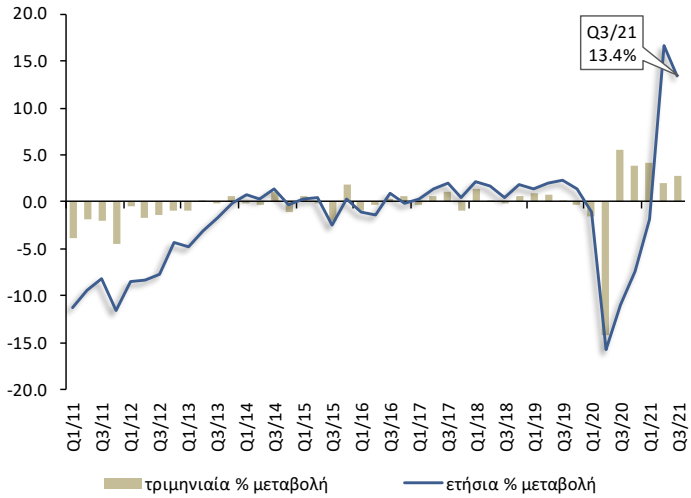
6. Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών (Υπηρεσίες)



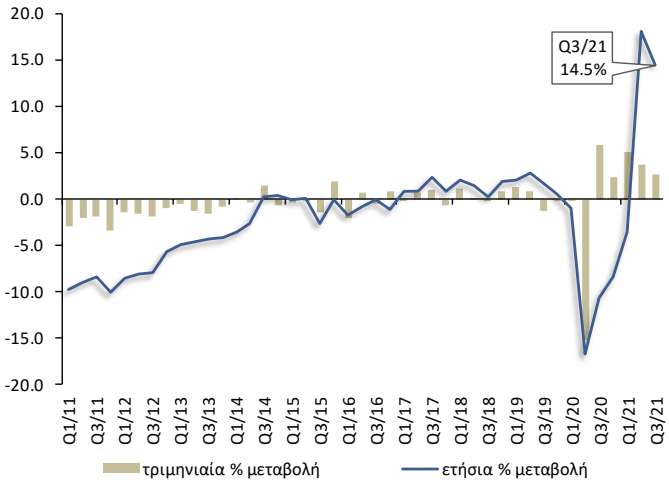
Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, European Commission, DG ECFIN, Economic Research & Investment Strategy

Ελλάδα: Οικονομική Δραστηριότητα

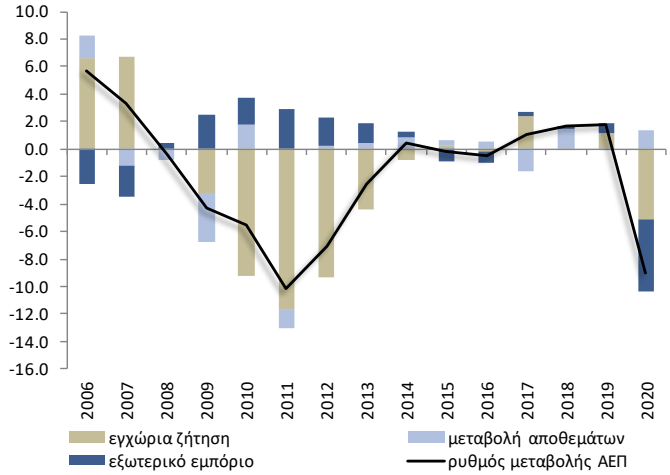
1. Πραγματικό ΑΕΠ (% μεταβολή)



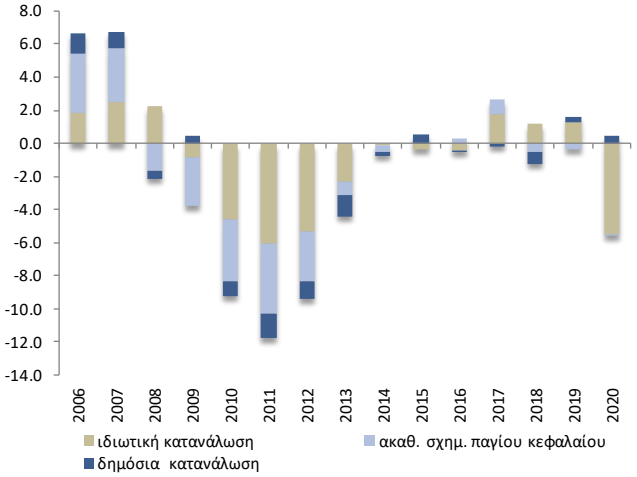
2. Ονομαστικό ΑΕΠ (% μεταβολή)



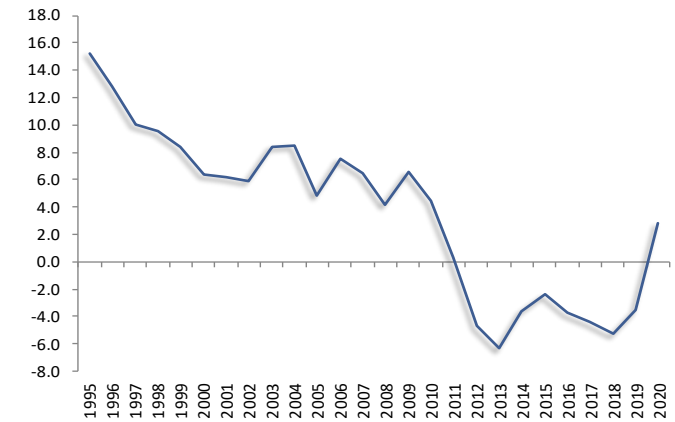
3. Συμβολή των βασικών συνιστωσών του ΑΕΠ στην οικονομική ανάπτυξη



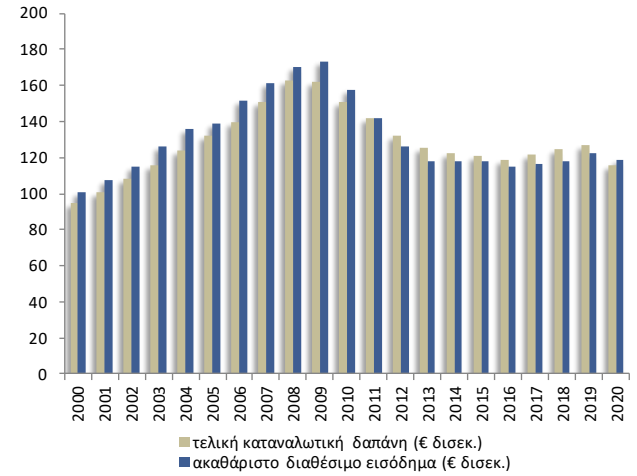
4. Συμβολή της εγχώριας ζήτησης στην οικονομική ανάπτυξη



5. Ακαθάριστο ποσοστό αποταμίευσης ως % του διαθέσιμου εισοδήματος νοικοκυριών



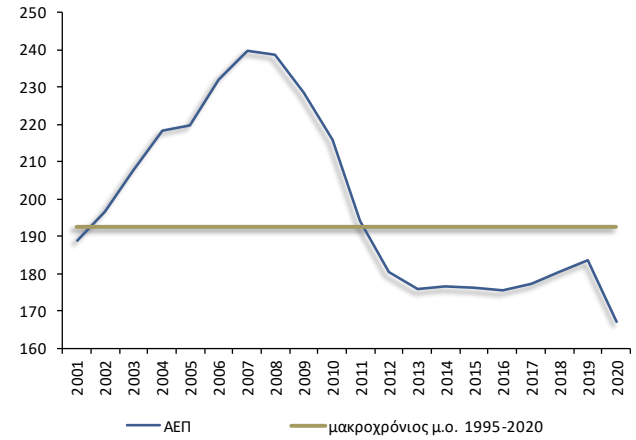
6. Ακαθάριστο διαθέσιμο εισόδημα και τελική καταναλωτική δαπάνη νοικοκυριών



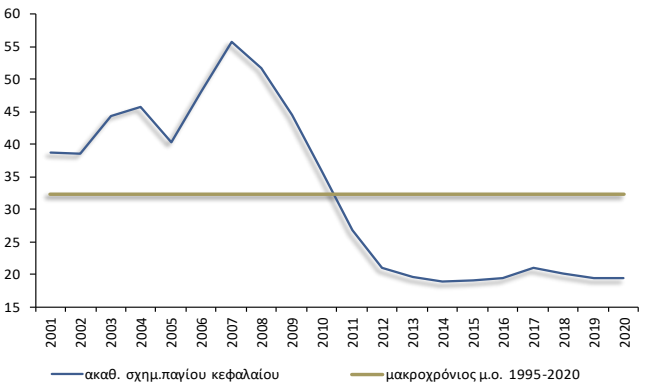
Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Economic Research & Investment Strategy

Ελλάδα: Συνιστώσες του ΑΕΠ

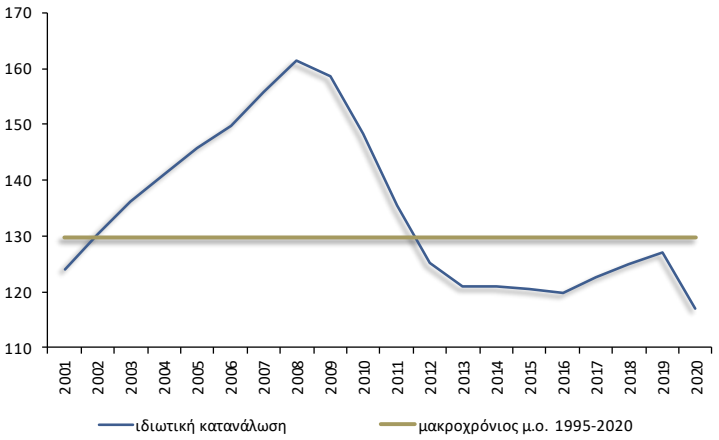
1. Πραγματικό ΑΕΠ (€ δισεκ.)



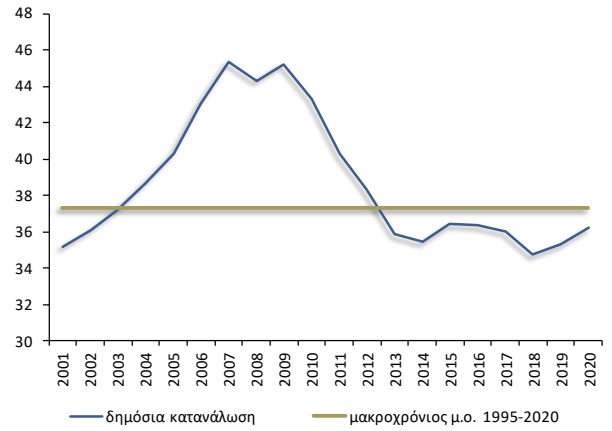
2. Ακαθάριστος Σχηματισμός Παγίου Κεφαλαίου (σταθερές τιμές 2015, € δισεκ.)



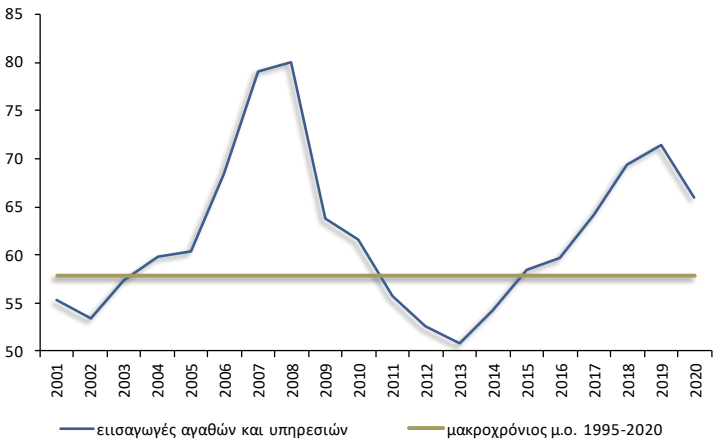
3. Ιδιωτική Κατανάλωση (σταθερές τιμές 2015, € δισεκ.)



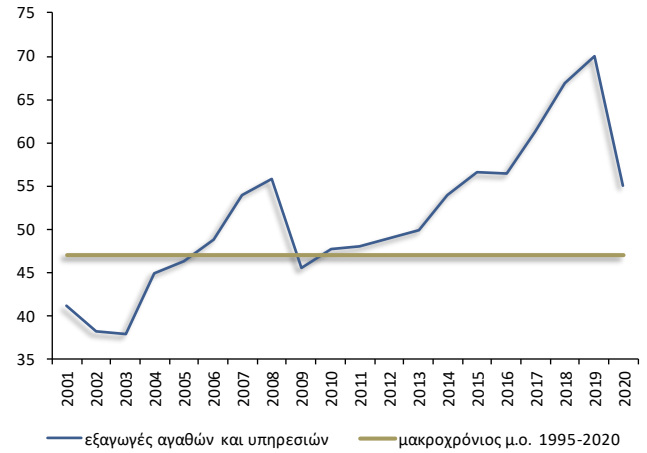
4. Δημόσια Κατανάλωση (σταθερές τιμές 2015, € δισεκ.)



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



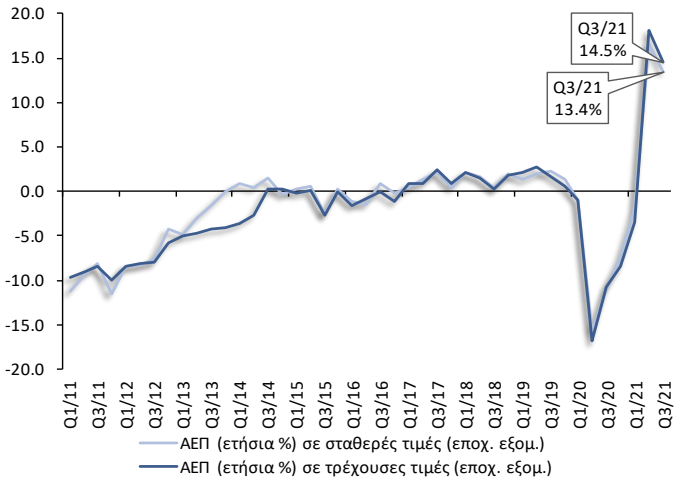
6. Εξαγωγές Αγαθών και Υπηρεσιών (σταθερές τιμές 2015, € δισεκ.)



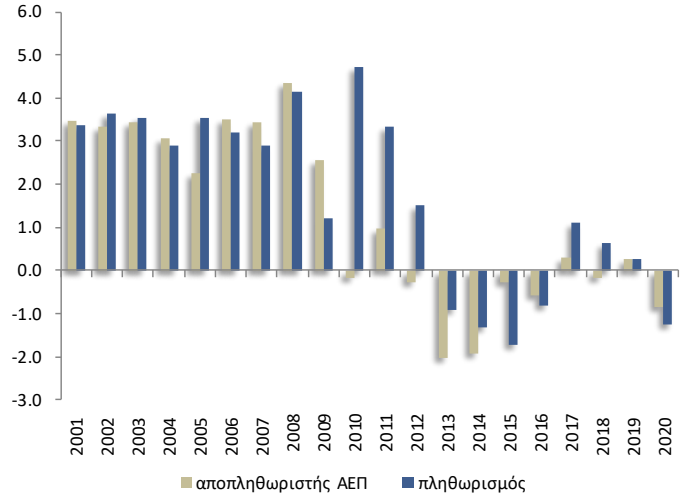
Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Economic Research & Investment Strategy

Ελλάδα: Δείκτες Τιμών

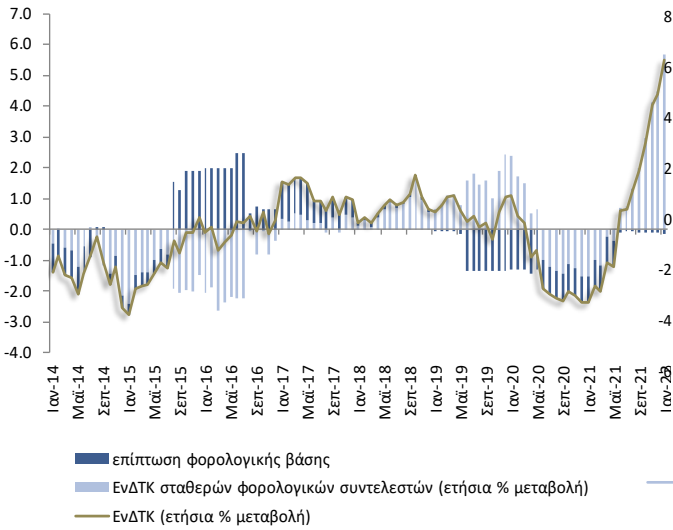
1. Πραγματικό vs Ονομαστικό ΑΕΠ (ετήσια % μεταβολή)



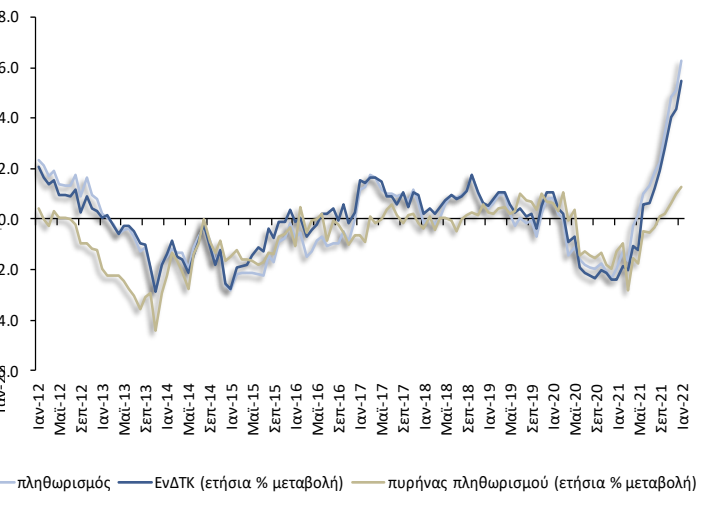
2. Αποπληθωριστής ΑΕΠ vs ΔΤΚ (ετήσια % μεταβολή)



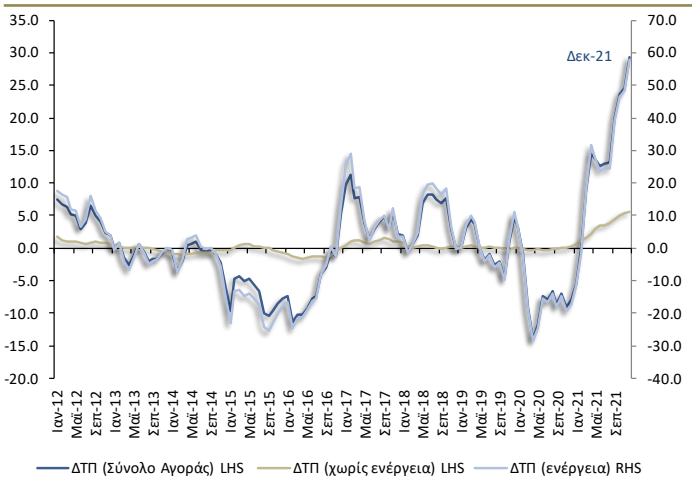
3. Επίπτωση Φορολογικής Βάσης



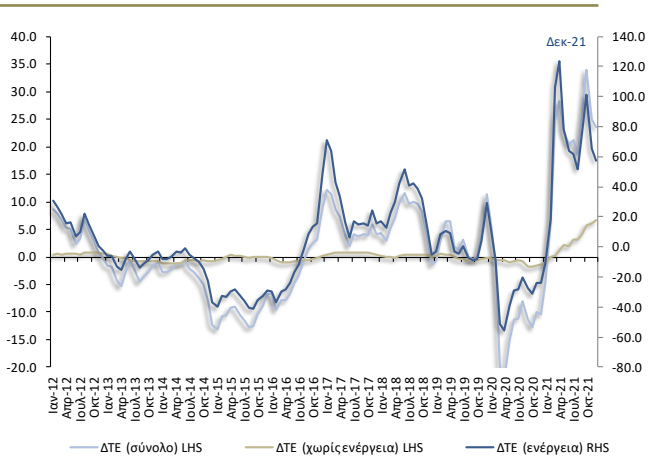
4. Πληθωρισμός (ΔΤΚ, ΕνΔΤΚ & Πυρήνας, ετήσια % μεταβολή)



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



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

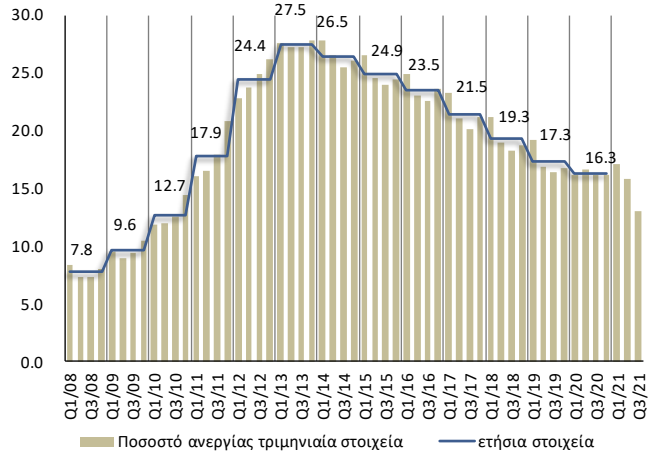


*Ο Πυρήνας Πληθωρισμού υπολογίζεται από την ΕΛΣΤΑΤ από τον Δείκτη Τιμών Καταναλωτή εξαιρώντας τις ομάδες: 1. Διατροφή και μη αλκοολούχα ποτά, 2. Αλκοολούχα ποτά και καπνός και τα προϊόντα ενέργειας με κωδικούς COICOP 045, 07221.

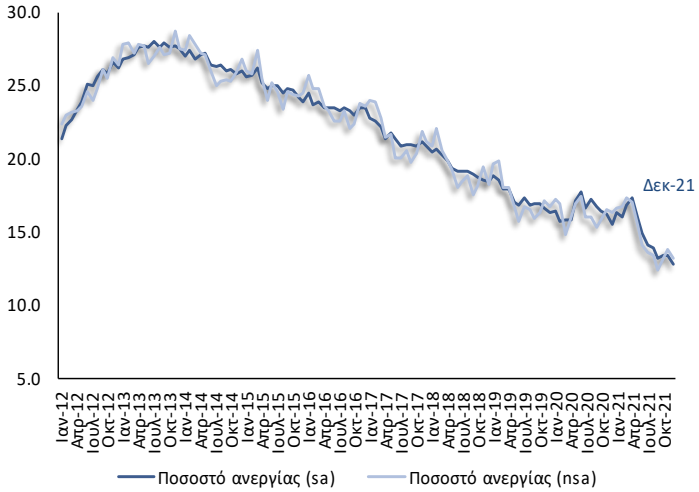
Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Eurostat, Economic Research & Investment Strategy

Ελλάδα: Αγορά Εργασίας

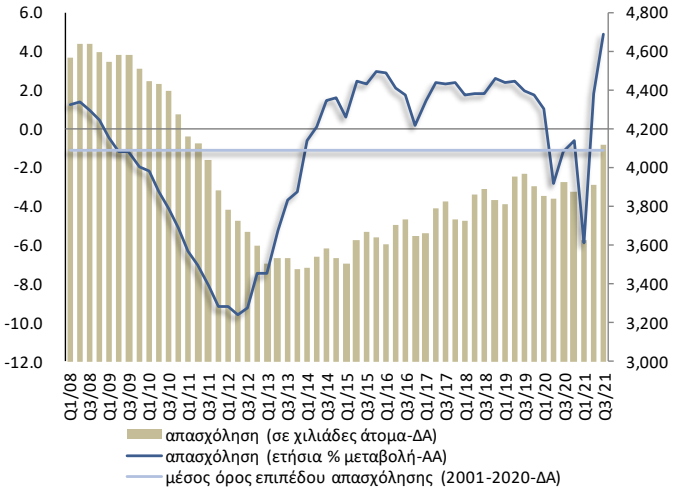
1. Ποσοστό Ανεργίας
(μη εποχικά εξομαλυμένα στοιχεία - nsa)



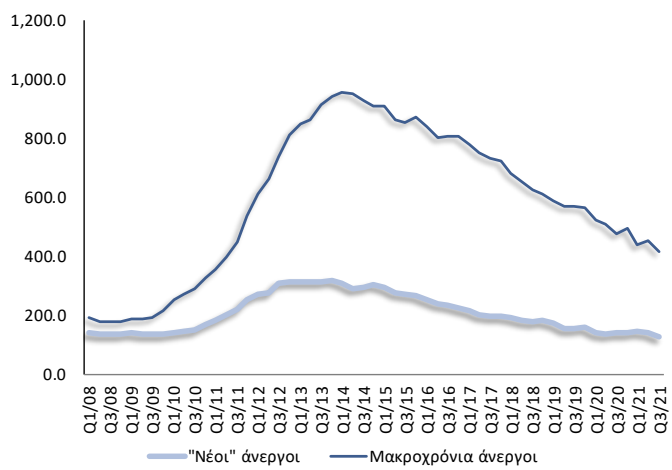
2. Ποσοστό Ανεργίας



3. Απασχόληση
(μη εποχικά εξομαλυμένα στοιχεία - nsa)



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



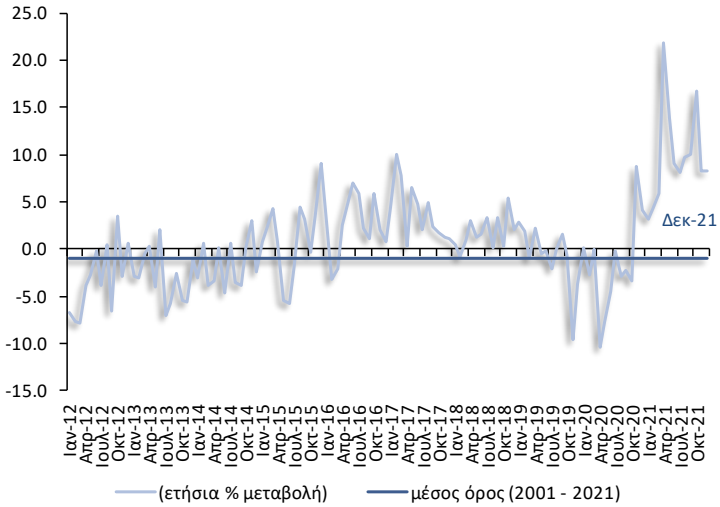
* «νέοι» άνεργοι: άνεργοι που εισέρχονται πρώτη φορά στην αγορά εργασίας και δεν έχουν εργαστεί στο παρελθόν

** «μακροχρόνια» άνεργοι: αναζητούν εργασία για > 12 μήνες

Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Economic Research & Investment Strategy

Ελλάδα: Βραχυχρόνιοι Δείκτες

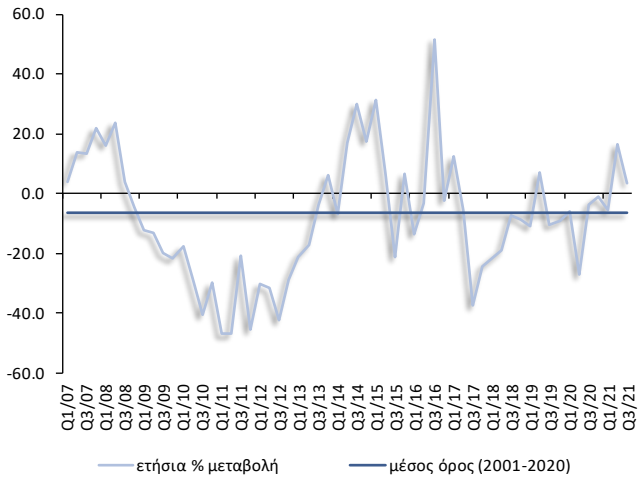
1. Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής (εποχ. εξομ. στοιχεία, ετήσια % μεταβολή)



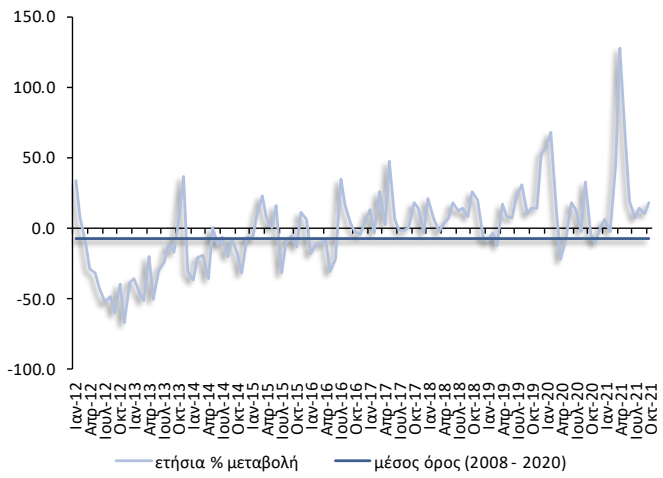
2. Δείκτες Όγκου Λιανικών Πωλήσεων (εποχ. εξομ. στοιχεία, ετήσια % μεταβολή)



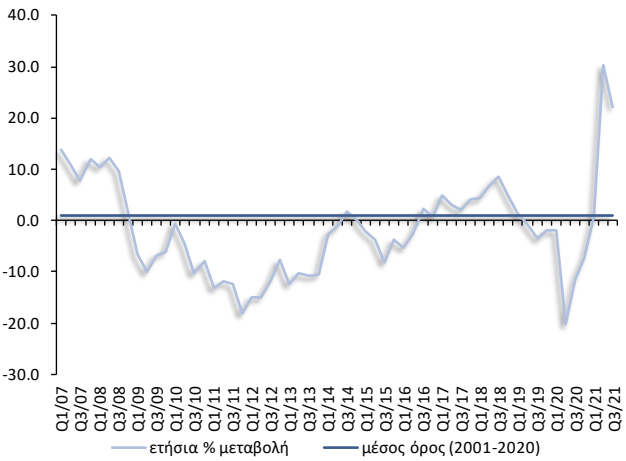
3. Δείκτη Παραγωγής στις Κατασκευές (εποχ. εξομ. στοιχεία, ετήσια, % μεταβολή)



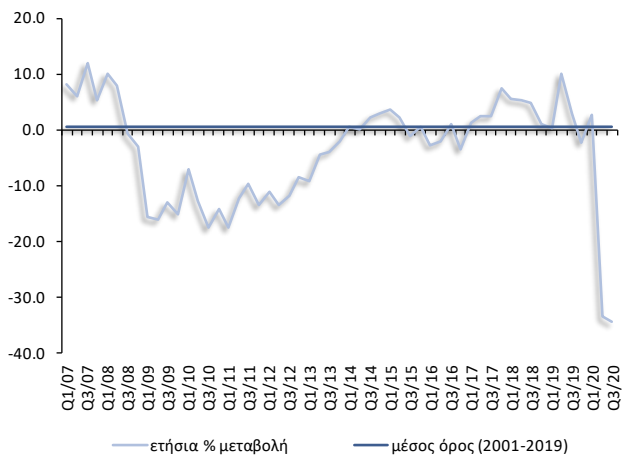
4. Άδειες Οικοδομικής Δραστηριότητας (μη εποχ. εξομ. στοιχεία, ετήσια % μεταβολή)



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



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



Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Economic Research & Investment Strategy

Ελλάδα: Εκτέλεση Κρατικού Προϋπολογισμού 2022

	Εκτέλεση Κρατικού Προϋπολογισμού 2022 (Προσωρινά)						
	εκατ. € (τροποποιημένη ταμειακή βάση)	Ιαν.2021	Ιαν. 2022			2021	2022
		Πραγμ.	Πραγμ.	Εκτιμήσεις Προϋπολογισμού 2022 [1]	Διαφορά	Πραγμ. [2]	Εκτιμήσεις Προϋπολογισμού 2022 [3]
		(1)	(2)	(3)	4 = (2-3)	(5)	(6)
1	**(I) Καθαρά Έσοδα Κρατικού Προϋπολογισμού (Κ.Π)** (1α +2α)	**3,847**	**3,857**	**4,465**	**-608**	**54,878**	**57,101**
2	**1α. Καθαρά Έσοδα Κ.Π εκτός Π.Δ.Ε & ΤΑΑ** (i+ii+iii+iv+v+vi-vii)	**3,703**	**3,790**	**4,041**	**-248**	**47,999**	**49,665**
3	(i) Φόροι	3,660	3,888	4,112	-224	48,126	50,442
4	(ii) Κοινωνικές εισφορές	5	5	5	0	55	55
5	(iii) Μεταβιβάσεις & Λοιπά τρέχοντα έσοδα (εκτος εσοδών ΠΔΕ & ΤΑΑ)	252	43	160	-116	4,306	2,008
6	εκ των οποιών (α.) επιστροφές δαπανών για τόκους	151	3	3	1	329	30
7	(iv) Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	58	82	49	34	611	2,104
8	(v) Πωλήσεις παγίων περιουσιακών στοιχείων	2	4	0	4	4	13
9	(vi) Πωλήσεις τιμαλφών	0	0	0	0	0	0
10	(vii) Επιστροφές φόρων	274	232	285	-54	5,103	4,957
11	**2α. Έσοδα Π.Δ.Ε & Τ.Α** (i+ii)	**145**	**67**	**425**	**-358**	**6,879**	**7,436**
12	(i) Έσοδα Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων (ΠΔΕ) [5]	145	67	425	-358	4,569	4,000
13	(ii) Έσοδα από το Ταμείο Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας (ΤΑΑ) [6]	0	0	0	0	2,310	3,436
14	**(II) Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού** (1β + 2β)	**5,409**	**5,054**	**6,708**	**-1,654**	**69,750**	**67,929**
15	**1β. Δαπάνες εκτός ΠΔΕ & Τ.Α (i+ii+iii+iv+v+vi+vii+viii+ix+x)**	**4,481**	**4,321**	**6,237**	**-1,916**	**60,749**	**56,929**
16	(i) Παροχές σε εργαζομένους	1,059	1,084	1,069	15	13,494	13,610
17	(ii) Κοινωνικές παροχές	45	3	54	-51	281	221
18	(iii) Μεταβιβάσεις	2,586	1,997	2,369	-371	37,038	30,583
19	(iv) Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	9	19	6	12	1,992	1,355
20	(v) Επιδοτήσεις	0	0	0	0	346	80
21	(vi) Τόκοι (σε ακαθάριστη βάση)	239	1,217	1,100	117	4,873	4,600
22	(vii) Λοιπές δαπάνες	4	1	4	-3	52	101
23	(viii) Πιστώσεις υπο κατανομή (πλην ΠΔΕ & ΤΑΑ)	0	0	340	-340	0	2,923
24	(ix) Αποκτήσεις παγίων περιουσιακών στοιχείων	539	0	1,295	-1,295	2,672	3,456
25	(x) Αποκτήσεις τιμαλφών	0	0	0	0	1	0
26	**2β. Δαπάνες ΠΔΕ & Ταμείου Ανάκαμψης και Σταθερότητας**	**927**	**732**	**470**	**262**	**9,001**	**10,999**
27	(i) Δαπάνες Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων (ΠΔΕ)	**927**	**731**	**470**	**261**	**8,694**	**7,800**
28	(ii) Δαπάνες Ταμείου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας (ΤΑΑ)	**0**	**1**	**0**	**1**	**307**	**3,199**
29	**1. Ισοζύγιο Κ.Π εκτός ΠΔΕ &ΤΑΑ** (1α - 1β)	**-778**	**-531**	**-2,196**	**1,668**	**-12,750**	**-7,264**
30	**2. Ισοζύγιο ΠΔΕ. & ΤΑΑ** (2α - 2β)	**-782**	**-665**	**-45**	**-620**	**-2,122**	**-3,563**
31	**Ισοζύγιο Κρατικού Προυπολογισμού** [4] (I-II)	**-1,561**	**-1,196**	**-2,243**	**1,046**	**-14,872**	**-10,827**
32	**Πρωτογενές Αποτέλεσμα Κρατικού Προυπολογισμού**	**-1,473**	**17**	**-1,145**	**1,163**	**-10,327**	**-6,257**

1/ Στόχοι του Προϋπολογισμού 2022, προσαρμοσμένοι στα συνολικά μεγέθη οπως αποτυπώνονται στις εκτιμήσεις της εισηγητικής έκθεσης του Προϋπολογισμού 2022..
2/ Τα στοιχεία των εσόδων και των δαπανών του κρατικού προϋπολογισμού για το έτος 2021, είναι προσωρινά και θα οριστικοποιηθούν με την κύρωση του Απολογισμού Εσόδων και Εξόδων του Κράτους οικονομικού έτους 2021.
3/ Ετήσιες εκτιμήσεις όπως αποτυπώνονται στην εισηγητική έκθεση του Προϋπολογισμού 2022.
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 απο 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".

Πηγή: ΥΠΟΙΚ, Economic Research & Investment Strategy

Ελλάδα: Ισοζύγιο Πληρωμών

1		εκατ. €	Ιανουάριος-Δεκέμβριος			Δεκέμβριος		
2			2019	2020	2021	2019	2020	2021
3	I	**ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΤΡΕΧΟΥΣΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ (I.A + I.B + I.Γ + I.Δ)**	**-2,725**	**-10,964**	**-10,608**	**-572**	**-639**	**-1,707**
4		**ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΑΓΑΘΩΝ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ (I.A + I.B)**	**-1,717**	**-11,250**	**-12,489**	**-1,132**	**-1,309**	**-2,353**
5	I.A	**ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΑΓΑΘΩΝ (I.A.1 - I.A.2)**	**-22,833**	**-18,528**	**-25,623**	**-1,628**	**-1,526**	**-2,786**
6		ΙΣΟΖΥΓΙΟ καυσίμων	-5,041	-3,196	-5,877	-289	-304	-897
7		ΙΣΟΖΥΓΙΟ πλοίων	-345	-65	-20	-76	1	-1
8		ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΑΓΑΘΩΝ χωρίς καύσιμα και πλοία	-17,448	-15,267	-19,727	-1,264	-1,223	-1,888
9	.A.1	**Εξαγωγές αγαθών**	**32,434**	**28,904**	**39,080**	**2,752**	**2,806**	**3,483**
10		Καύσιμα	9,079	6,102	10,143	825	717	946
11		Πλοία (πωλήσεις)	92	153	121	8	75	8
12		Αγαθά χωρίς καύσιμα και πλοία	23,263	22,649	28,816	1,919	2,014	2,528
13	.A.2	**Εισαγωγές αγαθών**	**55,267**	**47,433**	**64,703**	**4,380**	**4,333**	**6,269**
14		Καύσιμα	14,119	9,298	16,019	1,113	1,022	1,843
15		Πλοία (αγορές)	437	218	141	84	74	9
16		Αγαθά χωρίς καύσιμα και πλοία	40,711	37,916	48,543	3,183	3,237	4,417
17	I.B	**ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ (I.B.1 - I.B.2)**	**21,116**	**7,278**	**13,134**	**496**	**217**	**433**
18	.B.1	**Εισπράξεις**	**40,163**	**22,711**	**35,152**	**2,265**	**1,511**	**2,593**
19		Ταξιδιωτικό	18,179	4,319	10,653	294	35	177
20		Μεταφορές	17,303	13,814	18,728	1,436	992	1,784
21		Λοιπές υπηρεσίες	4,681	4,578	5,771	535	484	632
22	.B.2	**Πληρωμές**	**19,047**	**15,433**	**22,018**	**1,769**	**1,294**	**2,160**
23		Ταξιδιωτικό	2,744	793	1,119	266	33	113
24		Μεταφορές	11,377	9,873	15,022	1,006	734	1,457
25		Λοιπές υπηρεσίες	4,925	4,767	5,876	497	527	590
26	I.Γ	**ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΠΡΩΤΟΓΕΝΩΝ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΩΝ (I.Γ.1 - I.Γ.2)**	**-1,592**	**-276**	**643**	**-81**	**112**	**48**
27	I.Γ.1	**Εισπράξεις**	**6,203**	**6,324**	**7,010**	**602**	**558**	**570**
28		Από εργασία (αμοιβές,μισθοί)	247	201	220	22	18	28
29		Από επενδύσεις (τόκοι,μερίσματα,κέρδη)	3,047	2,942	3,421	341	386	292
30		Λοιπά πρωτογενή εισοδήματα	2,909	3,181	3,369	239	155	250
31	I.Γ.2	**Πληρωμές**	**7,795**	**6,600**	**6,367**	**683**	**447**	**523**
32		Από εργασία (αμοιβές,μισθοί)	1,412	1,336	1,310	117	99	123
33		Από επενδύσεις (τόκοι,μερίσματα,κέρδη)	5,976	4,839	4,561	544	318	370
34		Λοιπά πρωτογενή εισοδήματα	407	425	496	22	30	29
35	I.Δ	**ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΔΕΥΤΕΡΟΓΕΝΩΝ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΩΝ (I.Δ.1 - I.Δ.2)**	**583**	**561**	**1,238**	**641**	**558**	**598**
36	.Δ.1	**Εισπράξεις**	**3,828**	**4,065**	**5,008**	**875**	**857**	**903**
37		Γενική κυβέρνηση	2,361	2,453	3,562	724	696	728
38		Λοιποί τομείς	1,467	1,612	1,446	151	161	175
39	.Δ.2	**Πληρωμές**	**3,244**	**3,503**	**3,770**	**234**	**300**	**305**
40		Γενική κυβέρνηση	1,830	1,915	2,297	122	168	166
41		Λοιποί τομείς	1,414	1,588	1,473	112	131	139
42	II	**ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (II.1 - II.2)**	**680**	**2,734**	**4,001**	**216**	**551**	**431**
43	II.1	**Εισπράξεις**	**1,179**	**3,125**	**4,915**	**249**	**563**	**476**
44		Γενική κυβέρνηση	1,023	2,932	4,055	243	526	461
45		Λοιποί τομείς	156	193	860	6	36	16
46	II.2	**Πληρωμές**	**499**	**391**	**914**	**32**	**12**	**45**
47		Γενική κυβέρνηση	5	4	5	0	0	1
48		Λοιποί τομείς	494	386	909	32	12	44
49		***ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΤΡΕΧΟΥΣΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΚΑΙ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (I + II)***	**-2,046**	**-8,231**	**-6,607**	**-356**	**-89**	**-1,275**
50	III	**ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ (III.A+III.B+III.Γ+II**	**-2,247**	**-7,748**	**-5,658**	**-191**	**-296**	**-1,194**
51	III.A	**ΑΜΕΣΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ***	**-3,910**	**-2,332**	**-4,063**	**-782**	**-236**	**-243**
52		Απαιτήσεις	562	569	993	-74	104	287
53		Υποχρεώσεις	4,473	2,901	5,056	708	340	530
54	III.B	**ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ***	**24,231**	**48,340**	**23,830**	**93**	**4,351**	**5,279**
55		Απαιτήσεις	25,927	35,443	27,317	-493	2,339	4,454
56		Υποχρεώσεις	1,696	-12,897	3,487	-586	-2,012	-825
57	III.Γ	**ΛΟΙΠΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ***	**-22,652**	**-55,291**	**-27,961**	**310**	**-4,777**	**-6,384**
58		Απαιτήσεις	-3,606	2,362	4,614	-2,025	-343	-459
59		Υποχρεώσεις	19,046	57,653	32,575	-2,335	4,435	5,925
60		(Δάνεια γενικής κυβέρνησης)	-4,445	1,343	-958	296	-140	-570
61	III.Δ	**ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΩΝ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ * ***	**84**	**1,536**	**2,536**	**187**	**367**	**154**
62	IV	**ΤΑΚΤΟΠΟΙΗΤΕΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ (I + II - III + IV=0)**	**-201**	**483**	**949**	**165**	**-207**	**81**
63		**ΥΨΟΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΩΝ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ * * ***				**7,571**	**9,739**	**12,770**

* (+) 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 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 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.

Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος, Economic Research & Investment Strategy

Ελλάδα: Χρηματοδότηση του Ιδιωτικού Τομέα

ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ[1] [2] ΤΗΣ ΕΓΧΩΡΙΑΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ

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

1		ΟΚΤ.2021	ΝΟΕ.2021	ΔΕΚ.2021
2	**Ι.2 ΙΔΙΩΤΙΚΟΣ ΤΟΜΕΑΣ**			
3	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	118,969	119,449	109,629
4	Μηνιαία καθαρή ροή	-42	470	1,814
5	(%) 12μηνη μεταβολή	0.9%	1.1%	1.3%
6	**Ι.2.1. ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ**			
7	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	65,706	66,229	64,550
8	Μηνιαία καθαρή ροή	148	538	1,832
9	(%) 12μηνη μεταβολή	3.8%	4.0%	4.3%
10	**Ι.2.1.Α. ΜΗ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ**			
11	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	59,946	60,273	58,112
12	Μηνιαία καθαρή ροή	215	437	1,545
13	(%) 12μηνη μεταβολή	3.0%	3.2%	3.8%
14	**1. Γεωργία**			
15	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	1,126	1,148	1,114
16	(%) 12μηνη μεταβολή	12.4%	10.1%	11.5%
17	**2. Βιομηχανία**			
18	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	14,702	14,743	14,200
19	(%) 12μηνη μεταβολή	1.1%	1.2%	4.2%
20	**3. Εμπόριο**			
21	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	12,842	12,887	12,129
22	(%) 12μηνη μεταβολή	3.3%	3.6%	1.6%
23	**4. Τουρισμός**			
24	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	7,795	7,843	7,645
25	(%) 12μηνη μεταβολή	8.3%	8.1%	7.8%
26	**5. Ναυτιλία [4]**			
27	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	702	703	643
28	(%) 12μηνη μεταβολή	2.5%	0.8%	-0.7%
29	**6. Κατασκευές**			
30	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	4,631	4,537	4,134
31	(%) 12μηνη μεταβολή	1.5%	1.3%	1.2%
32	**7. Ηλεκτρισμός - Φωταέριο -Ύδρευση**			
33	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	5,464	5,725	5,939
34	(%) 12μηνη μεταβολή	0.2%	3.9%	11.6%
35	**8. Αποθηκεύσεις και Μεταφορές πλην Ναυτιλίας**			
36	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	2,247	2,265	2,285
37	(%) 12μηνη μεταβολή	-1.4%	-1.3%	-7.3%
38	**9. Λοιπά**			
39	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	10,437	10,421	10,022
40	(%) 12μηνη μεταβολή	4.1%	3.3%	2.8%
41	**Ι.2.1.Β ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ & ΛΟΙΠΑ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ**			
42	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	5,761	5,956	6,438
43	Μηνιαία καθαρή ροή	-67	101	287
44	(%) 12μηνη μεταβολή	12.6%	13.1%	10.1%
45	**Ι.2.2. ΕΛΕΥΘΕΡΟΙ ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΕΣ, ΑΓΡΟΤΕΣ & ΑΤΟΜΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ**			
46	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	5,516	5,535	4,848
47	Μηνιαία καθαρή ροή	-73	7	88
48	(%) 12μηνη μεταβολή	2.0%	1.5%	2.0%
49	**Ι.2.3. ΙΔΙΩΤΕΣ & ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΜΗ ΚΕΡΔΟΣΚΟΠΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ**			
50	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	47,747	47,686	40,231
51	Μηνιαία καθαρή ροή	-117	-76	-107
52	(%) 12μηνη μεταβολή	-2.5%	-2.3%	-2.4%
53	**1. Στεγαστικά**			
54	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	37,094	37,011	30,891
55	Μηνιαία καθαρή ροή	-102	-118	-55
56	(%) 12μηνη μεταβολή	-2.8%	-2.9%	-3.0%
57	**2. Καταναλωτικά**			
58	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	10,283	10,298	9,012
59	Μηνιαία καθαρή ροή	-16	35	-52
60	(%) 12μηνη μεταβολή	-1.4%	-0.7%	-0.4%
61	**3. Λοιπά**			
62	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	370	377	328
63	Μηνιαία καθαρή ροή	1	7	0
64	(%) 12μηνη μεταβολή	2.5%	1.3%	-2.8%

(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 αναταξινομήσεις 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)

1		ΟΚΤ.2021	ΝΟΕ.2021	ΔΕΚ.2021
2	**ΙΙ. ΣΥΝΟΛΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ**			
3	Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	182,910	184,714	188,124
4	Μηνιαία καθαρή ροή	430	1,669	3,382
5	(%) 12μηνη μεταβολή	10.1%	9.3%	8.0%
6	**ΙΙ.1. ΓΕΝΙΚΗ ΚΥΒΕΡΝΗΣΗ**			
7	Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	9,221	9,057	8,149
8	Μηνιαία καθαρή ροή	419	-164	-908
9	(%) 12μηνη μεταβολή	-11.0%	-8.8%	-21.5%
10	**ΙΙ.2. ΙΔΙΩΤΙΚΟΣ ΤΟΜΕΑΣ**			
11	Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	173,689	175,657	179,975
12	Μηνιαία καθαρή ροή	11	1,833	4,290
13	(%) 12μηνη μεταβολή	11.5%	10.4%	9.9%
14	**ΙΙ.2.1. ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ**			
15	Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	41,156	43,235	44,834
16	Μηνιαία καθαρή ροή	-454	2,057	1,592
17	(%) 12μηνη μεταβολή	21.0%	20.4%	20.8%
18	**ΙΙ.2.1.Α. ΜΗ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ [3]**			
19	Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	36,003	38,100	40,338
20	Μηνιαία καθαρή ροή	-563	2,078	2,234
21	(%) 12μηνη μεταβολή	21.2%	24.3%	24.0%
22	εκ των οποίων			
23	**1. Καταθέσεις όψεως**			
24	Υπόλοιπο καταθέσεων	31,471	33,864	35,759
25	Μηνιαία καθαρή ροή	-641	2,376	1,893
26	**2. Προθεσμίας**			
27	Υπόλοιπο καταθέσεων	4,531	4,237	4,578
28	Μηνιαία καθαρή ροή	78	-298	341
29	**ΙΙ.2.1.Β ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ & ΛΟΙΠΑ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ**			
30	Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	5,153	5,135	4,496
31	Μηνιαία καθαρή ροή	109	-21	-642
32	(%) 12μηνη μεταβολή	19.8%	-2.1%	-2.3%
33	εκ των οποίων			
34	**1. Καταθέσεις όψεως**			
35	Υπόλοιπο καταθέσεων	3,840	3,869	3,176
36	Μηνιαία καθαρή ροή	273	26	-694
37	**2. Προθεσμίας**			
38	Υπόλοιπο καταθέσεων	1,313	1,266	1,320
39	Μηνιαία καθαρή ροή	-164	-47	52
40	**ΙΙ.2.2. ΝΟΙΚΟΚΥΡΙΑ & ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΜΗ ΚΕΡΔΟΣΚΟΠΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ**			
41	Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	132,533	132,422	135,141
42	Μηνιαία καθαρή ροή	465	-224	2,698
43	(%) 12μηνη μεταβολή	8.8%	7.5%	6.7%
44	εκ των οποίων			
45	**1. Καταθέσεις όψεως**			
46	Υπόλοιπο καταθέσεων	26,105	26,224	27,393
47	Μηνιαία καθαρή ροή	163	109	1,167
48	**2. Ταμιευτηρίου**			
49	Υπόλοιπο καταθέσεων	77,668	78,196	80,491
50	Μηνιαία καθαρή ροή	1,156	480	2,286
51	**3. Προθεσμίας**			
52	Υπόλοιπο καταθέσεων	28,760	28,002	27,257
53	Μηνιαία καθαρή ροή	-854	-813	-755

(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.

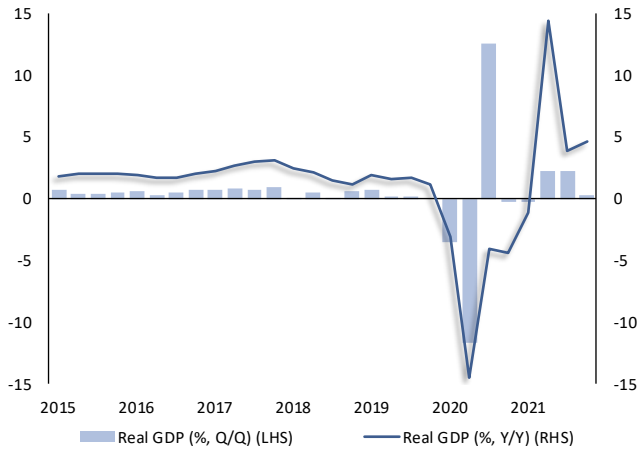
(2) Οι καθαρές ροές και οι ρυθμοί μεταβολής υπολογίζονται αφού ληφθούν υπόψη οι αναταξινομήσεις και οι συναλλαγματικές διαφορές.

(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.

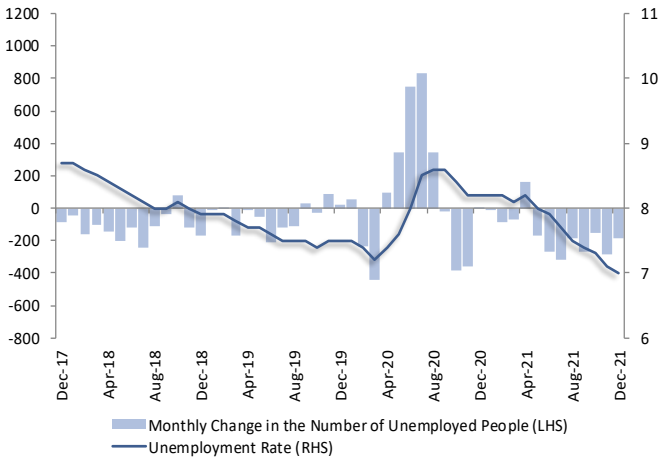
Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος, Economic Research & Investment Strategy

Ευρωζώνη: Βασικά Στοιχεία

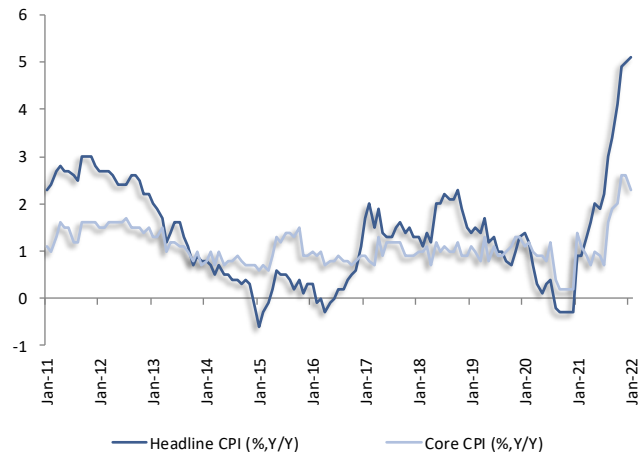
1. Πραγματικό ΑΕΠ



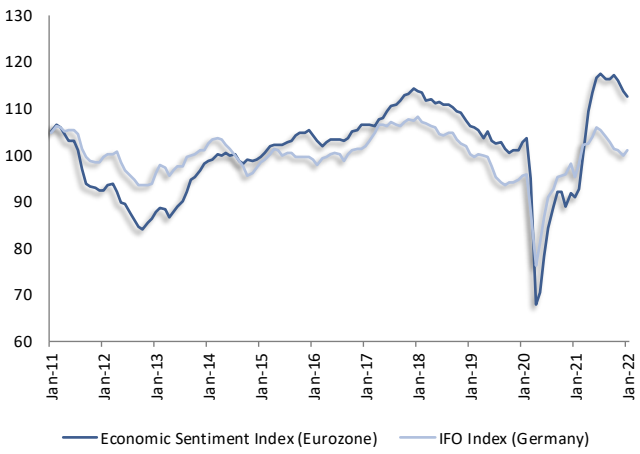
2. Αγορά Εργασίας



3. Πληθωρισμός



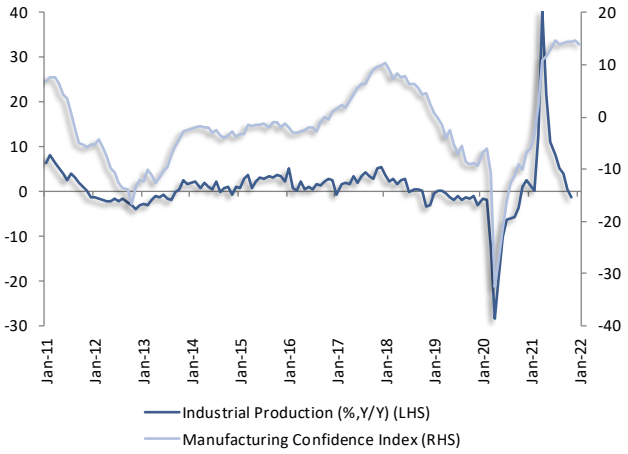
4. Βασικοί Πρόδρομοι Δείκτες



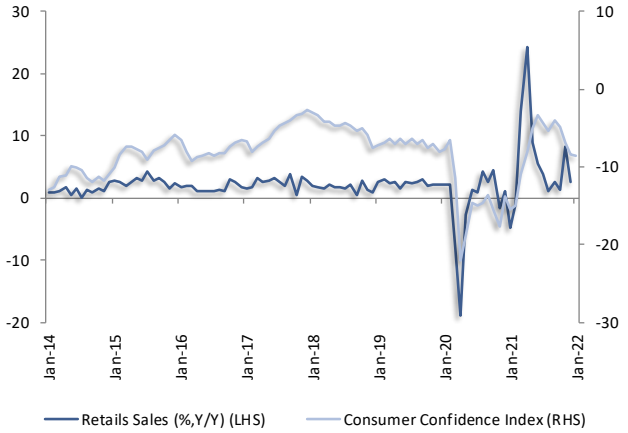
Πηγή: Datastream, Economic Research & Investment Strategy

Ευρωζώνη: Οικονομική Δραστηριότητα

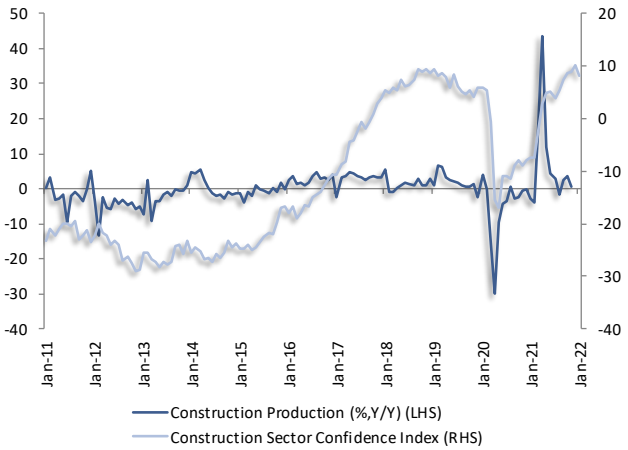
1. Τομέας Βιομηχανίας



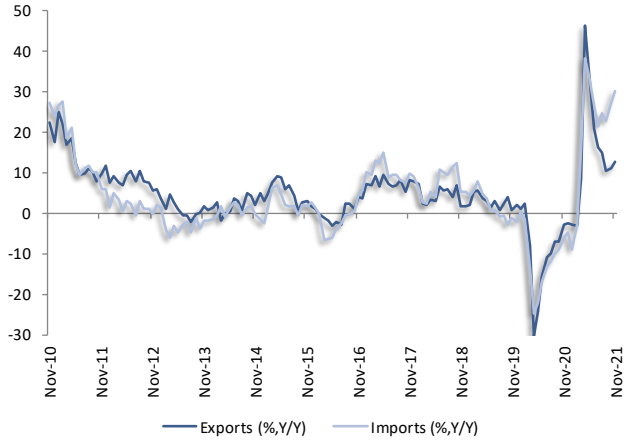
2. Λιανικές Πωλήσεις & Καταναλωτική Εμπιστοσύνη



3. Τομέας Κατασκευών



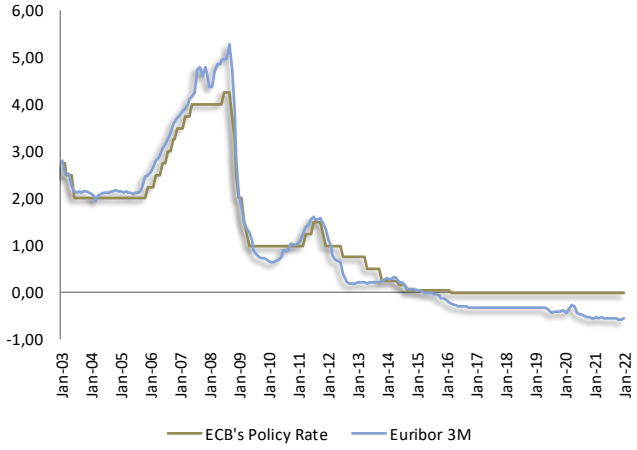
4. Εξωτερικό Εμπόριο



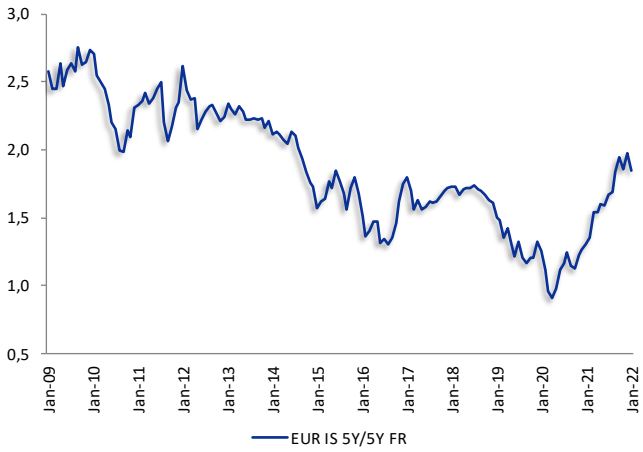
Πηγή: Datastream, Economic Research & Investment Strategy

Ευρωζώνη: ΕΚΤ – Τραπεζικός Τομέας

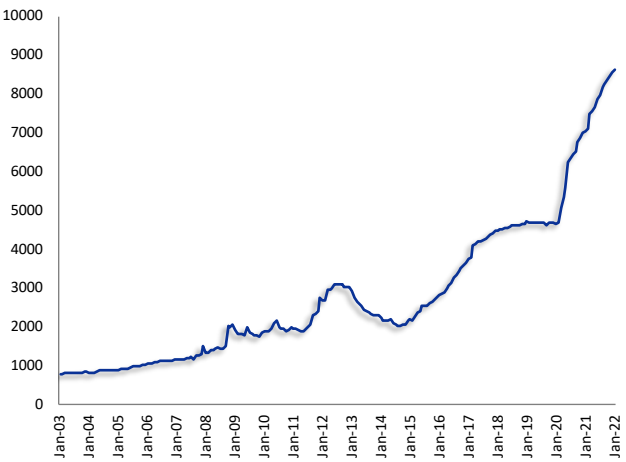
1. Παρεμβατικό Επιτόκιο ΕΚΤ & Διατραπεζικό Επιτόκιο



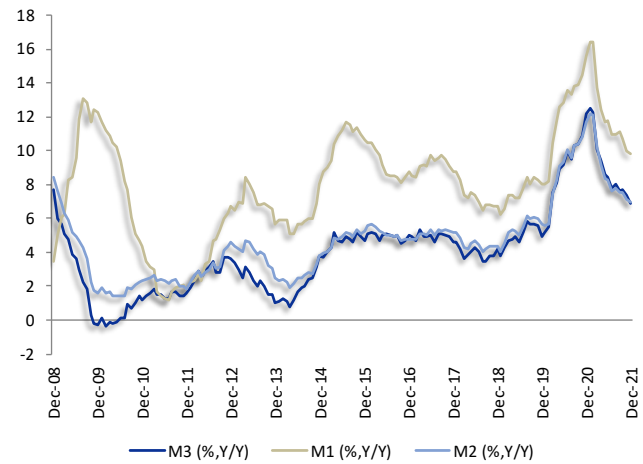
2. Μακροπρόθεσμες Πληθωριστικές Προσδοκίες



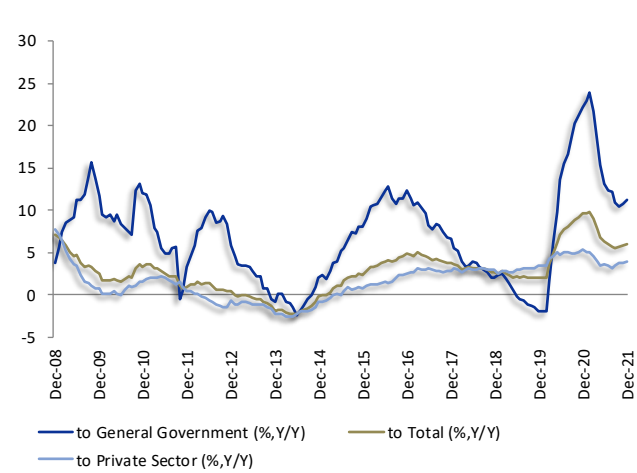
3. Συνολικό Ενεργητικό ΕΚΤ (€ δισεκ.)



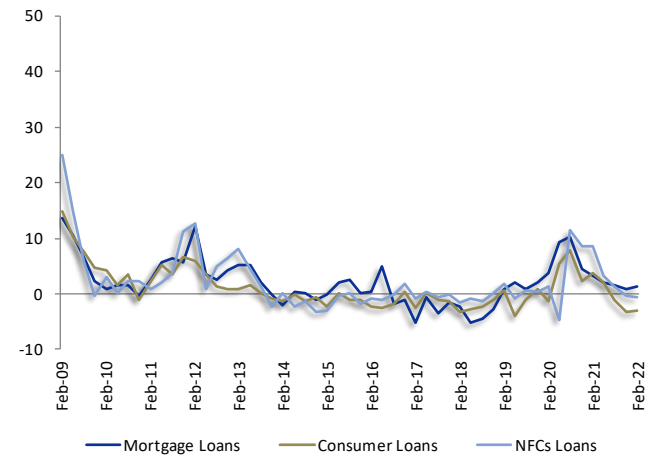
4. Προσφορά Χρήματος



5. Πιστωτική Επέκταση



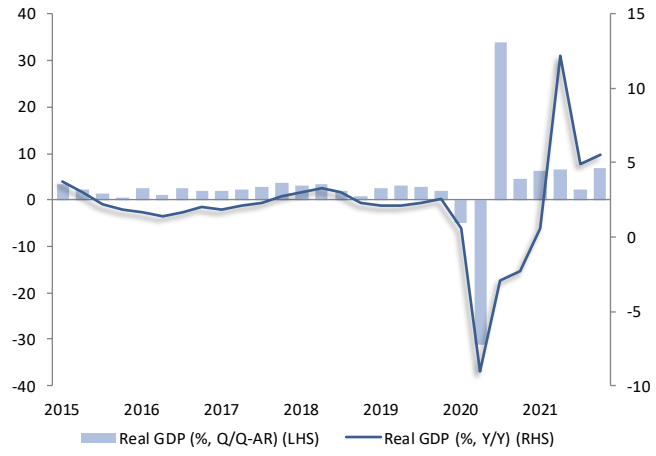
6. Κριτήρια Έγκρισης Δανείων



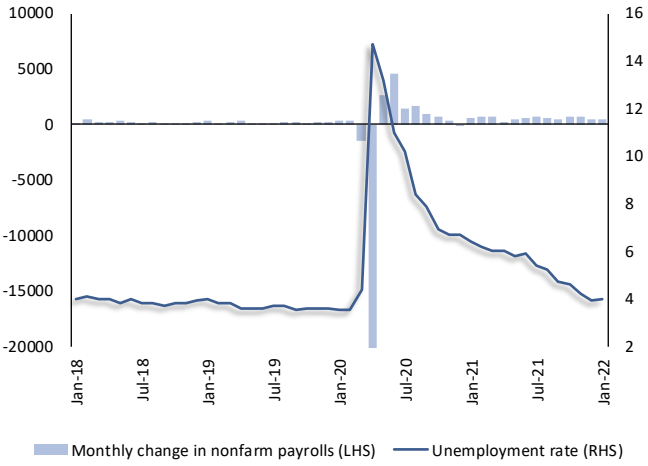
Πηγή: Datastream, Economic Research & Investment Strategy

ΗΠΑ: Βασικά Στοιχεία

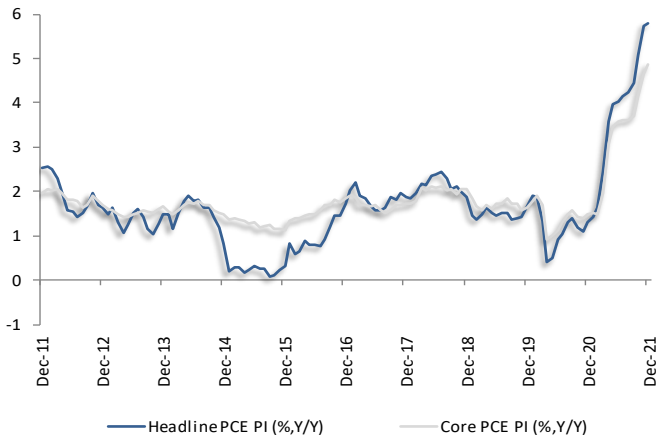
1. Πραγματικό ΑΕΠ



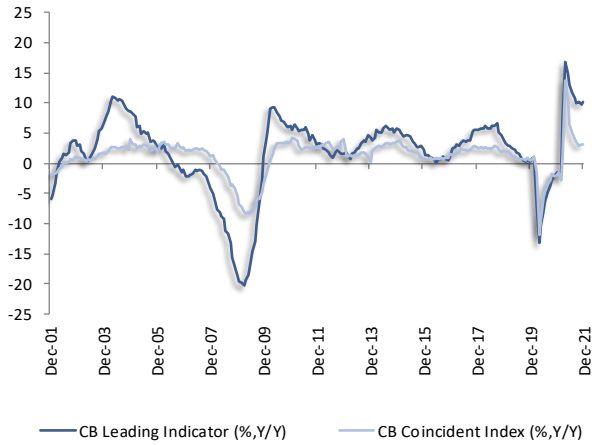
2. Αγορά Εργασίας



3. Πληθωρισμός



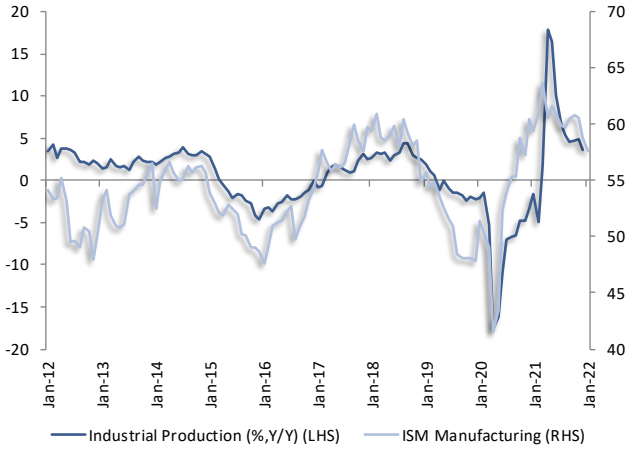
4. Βασικοί Πρόδρομοι Δείκτες



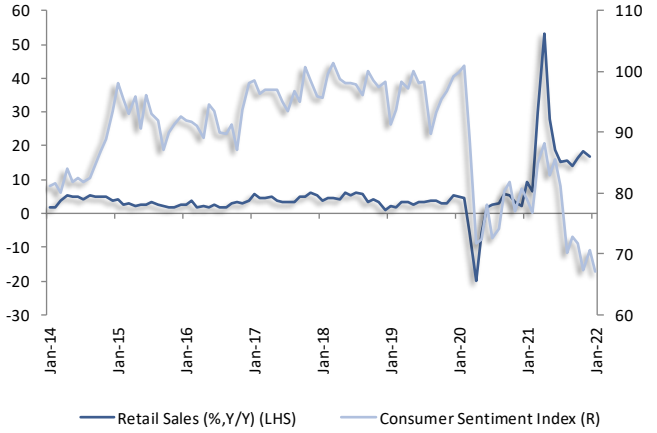
Πηγή: Datastream, Economic Research & Investment Strategy

ΗΠΑ: Οικονομική Δραστηριότητα

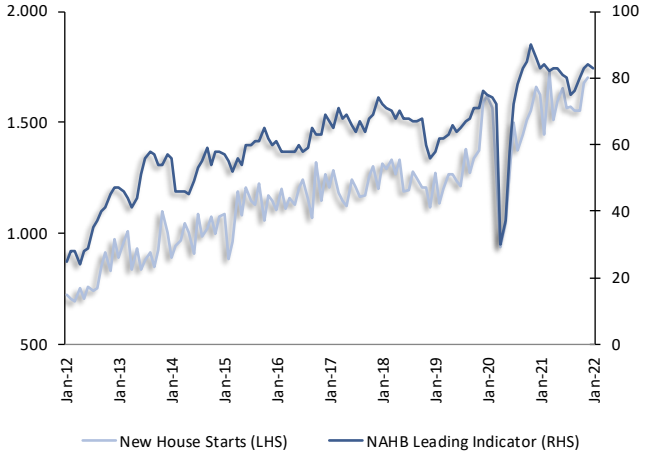
1. Τομέας Βιομηχανίας



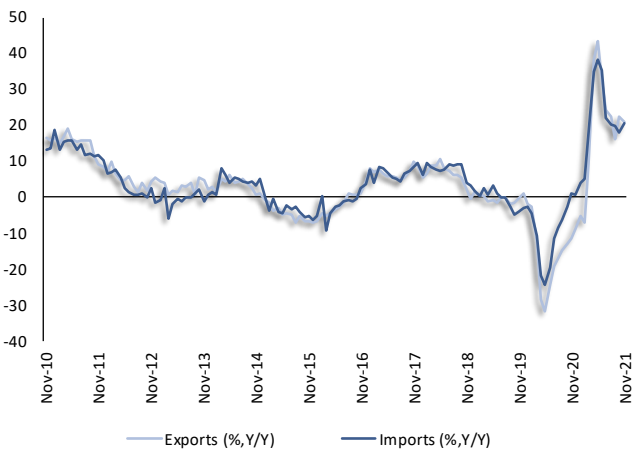
2. Λιανικές Πωλήσεις & Καταναλωτική Εμπιστοσύνη



3. Τομέας Κατοικιών



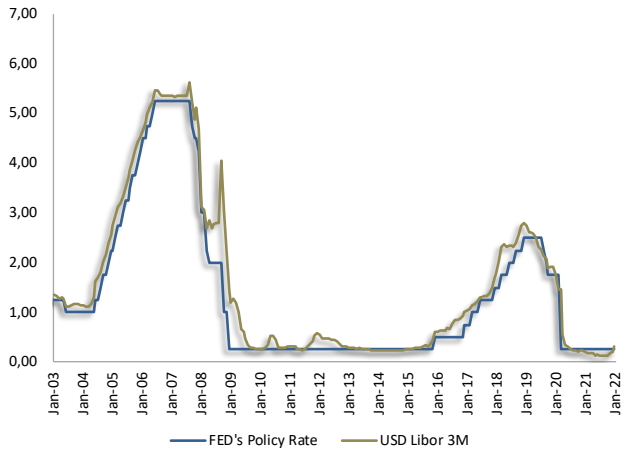
4. Εξωτερικό Εμπόριο



Πηγή: Datastream, Economic Research & Investment Strategy

ΗΠΑ: FED – Τραπεζικός Τομέας

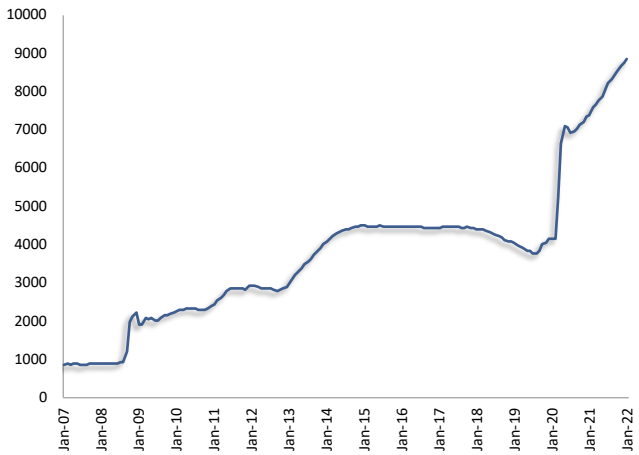
1. Παρεμβατικό Επιτόκιο FED & Διατραπεζικό Επιτόκιο



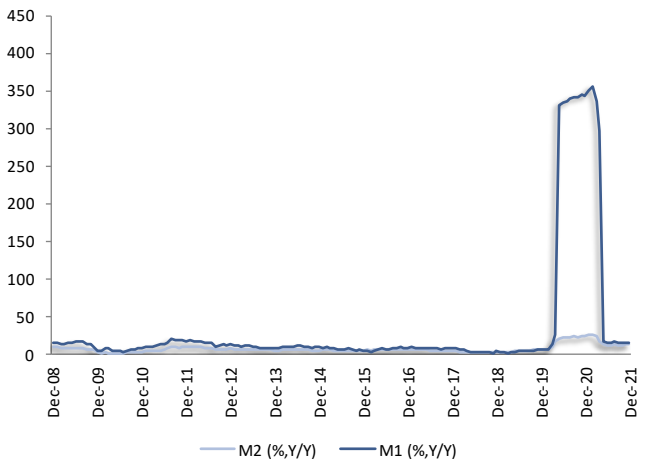
2. Μακροπρόθεσμες Πληθωριστικές Προσδοκίες



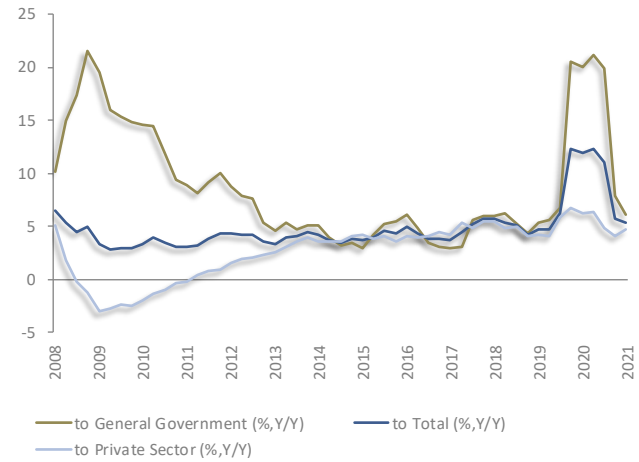
3. Συνολικό Ενεργητικό FED ($ δισεκ.)



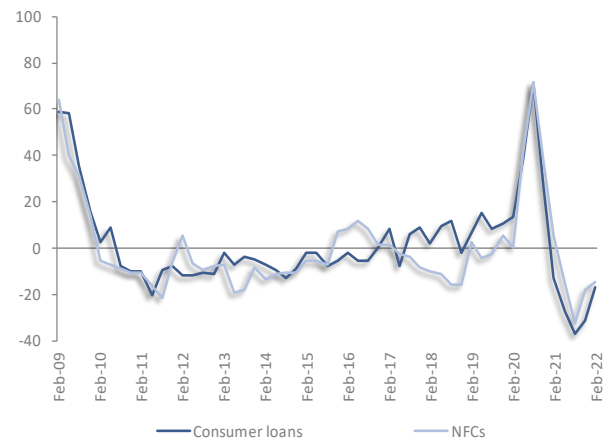
4. Προσφορά Χρήματος



5. Πιστωτική Επέκταση



6. Κριτήρια Έγκρισης Δανείων



Πηγή: Datastream, Economic Research & Investment Strategy

Ημερομηνία Ανακοίνωσης	Ανακοινώσεις / Γεγονότα	Περίοδος Αναφοράς
	ΕΛΛΑΔΑ	
24/02/22	Δείκτης Κύκλου Εργασιών στον Τομέα των Αυτοκινήτων	Δ' Τρίμηνο 2021
24/02/22	Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Χονδρικό Εμπόριο	Δ' Τρίμηνο 2021
25/02/22	Εκτέλεση Κρατικού Προϋπολογισμού	Ιανουάριος 2022
25/02/22	Δείκτης Οικονομικού Κλίματος	Φεβρουάριος 2022
25/02/22	Τραπεζική Χρηματοδότηση	Ιανουάριος 2022
26/02/22	Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Λιανικό Εμπόριο	Δεκέμβριος 2021
26/02/22	Δείκτης Τιμών Παραγωγού στη Βιομηχανία	Ιανουάριος 2022
26/02/22	Οικοδομική Δραστηριότητα	Νοέμβριος 2021
04/03/22	Ετήσιοι Εθνικοί Λογαριασμοί (εκτιμήσεις)	2021
04/03/22	Τριμηνιαίοι Εθνικοί Λογαριασμοί (προσωρινά στοιχεία)	Δ΄ Τρίμηνο 2021
10/03/22	Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής	Ιανουάριος 2022
10/03/22	Εθνικός & Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή	Φεβρουάριος 2022
11/03/22	Δείκτης Κύκλου Εργασιών στον Τομέα Υπηρεσιών	Δ΄ Τρίμηνο 2021
14/03/22	Δείκτης Τιμών Εισαγωγών στη Βιομηχανία	Ιανουάριος 2022
15/03/22	Δείκτης Παραγωγής στις Κατασκευές	Δ΄ Τρίμηνο 2021
16/03/22	Έρευνα Εργατικού Δυναμικού	Ιανουάριος 2022
17/03/22	Έρευνα Εργατικού Δυναμικού	Δ΄ Τρίμηνο 2021
21/03/22	Δείκτης Κύκλου Εργασιών στη Βιομηχανία	Ιανουάριος 2022
	ΕΥΡΩΖΩΝΗ	
23/02/22	Δείκτης Τιμών Καταναλωτή	Ιανουάριος 2022
25/02/22	Πρόδρομος Δείκτης Οικονομικού Κλίματος	Φεβρουάριος 2022
25/02/22	Προσφορά Χρήματος & Πιστωτική Επέκταση	Ιανουάριος 2022
01/03/22	Πρόδρομος Δείκτης PMI Μεταποίησης	Φεβρουάριος 2022
02/03/22	Δείκτης Τιμών Καταναλωτή	Φεβρουάριος 2022(1ηεκτ)
03/03/22	Πρόδρομος Επιχειρηματικός Δείκτης PMI (σύνθετος)	Φεβρουάριος 2022
03/03/22	Τιμές Παραγωγού στη Βιομηχανία	Ιανουάριος 2022
03/03/22	Ποσοστό Ανεργίας	Ιανουάριος 2022
04/03/22	Λιανικές Πωλήσεις	Ιανουάριος 2022
08/03/22	ΑΕΠ – Εθνικοί Λογαριασμοί	Δ΄ Τρίμηνο 2021 (3η εκτ.)
10/03/22	Συνεδρίαση Δ.Σ. ΕΚΤ – Επικαιροποίηση Μακροοικονομικών Προβλέψεων	-
14/03/22	Βιομηχανική Παραγωγή	Ιανουάριος 2022
17/03/22	Δείκτης Τιμών Καταναλωτή	Φεβρουάριος 2022
18/03/22	Στοιχεία Εξωτερικού Εμπορίου	Ιανουάριος 2022
	ΗΠΑ	
22/02/22	Τιμές Κατοικιών	Δεκέμβριος 2021
22/02/22	Πρόδρομος Δείκτης Εμπιστοσύνης Καταναλωτή (Conference Board)	Φεβρουάριος 2022
24/02/22	Πωλήσεις Νεόδμητων Κατοικιών	Ιανουάριος 2022
24/02/22	ΑΕΠ - Εθνικοί Λογαριασμοί	Δ΄ Τρίμηνο 2021 (2η εκτ.)
25/02/22	Νέες Παραγγελίες Διαρκών Αγαθών	Ιανουάριος 2022
25/02/22	Στοιχεία Προσωπικού Εισοδήματος & Δαπάνης	Ιανουάριος 2022
25/02/22	Πρόδρομος Δείκτης Εμπιστοσύνης Καταναλωτή (Παν/μιο Μίσιγκαν)	Φεβρουάριος 2022
01/03/22	Πρόδρομος Δείκτης ISM Μεταποίησης	Φεβρουάριος 2022
01/03/22	Δαπάνες Κατασκευών	Ιανουάριος 2022
03/03/22	Πρόδρομος Δείκτης ISM Υπηρεσιών	Φεβρουάριος 2022
04/03/22	Στοιχεία για την Αγορά Εργασίας	Φεβρουάριος 2022
08/03/22	Εμπορικό Ισοζύγιο	Ιανουάριος 2022
10/03/22	Δείκτης Τιμών Καταναλωτή	Φεβρουάριος 2022
10/03/22	Εκτέλεση Προϋπολογισμού	Φεβρουάριος 2022
11/03/22	Πρόδρομος Δείκτης Εμπιστοσύνης Καταναλωτή (Παν/μιο Μίσιγκαν)	Μάρτιος 2022 (1ηεκτ)
15/03/22	Δείκτης Τιμών Παραγωγού	Φεβρουάριος 2022

Ημερομηνία Ανακοίνωσης	Ανακοινώσεις / Γεγονότα	Περίοδος Αναφοράς
	ΗΠΑ *(συνέχεια)*	
16/03/22	Λιανικές Πωλήσεις	Φεβρουάριος 2022
16/03/22	Ανακοίνωση της Απόφασης της Συνεδρίασης & των Προβλέψεων της Fed	-
16/03/22	Εταιρικά αποθέματα	Ιανουάριος 2022
16/03/22	Πρόδρομος Δείκτης Κατασκευαστών Κατοικιών (NAHB)	Μάρτιος 2022
17/03/22	Στοιχεία Ενάρξεων Ανέγερσης Νέων Κατοικιών	Φεβρουάριος 2022
17/03/22	Βιομηχανική Παραγωγή	Φεβρουάριος 2022

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 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 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 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
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.