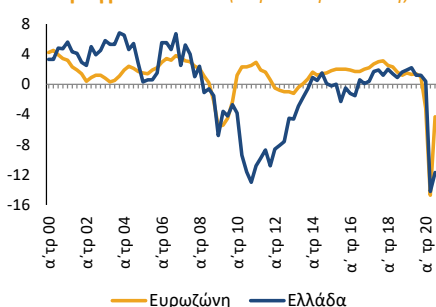




## ΔΕΛΤΙΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΕΞΕΛΙΞΕΩΝ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ & ΤΟΝ ΚΟΣΜΟ

### ΕΛΛΑΔΑ

Πραγματικό ΑΕΠ (ετήσια % μεταβολή)



Πηγή: Eurostat,,

Στις 04.12 η ΕΛΣΤΑΤ ανακοίνωσε τα προσωρινά στοιχεία του ΑΕΠ για το 3<sup>ο</sup> τρίμηνο του 2020. Με βάση τα εποχικά διορθωμένα στοιχεία, το πραγματικό ΑΕΠ το 3<sup>ο</sup> τρίμηνο 2020 παρουσίασε αύξηση κατά 2,3% σε τριμηνιαία βάση και μείωση -11,7% σε ετήσια βάση. Σημαντική ήταν η πτώση που κατέγραψαν οι εξαγωγές (-44,9%) το 3<sup>ο</sup> τρίμηνο σε ετήσια βάση. Αντίθετα θετική ήταν η συμβολή της δημόσιας (4,4%) και ιδιωτικής (1%) κατανάλωσης καθώς και της μείωσης των εισαγωγών (-6,4%). Ο ρυθμός μεταβολής του ΑΕΠ διαμορφώθηκε στο -8,5% το ενιάμηνο του 2020. Στις 25 Νοεμβρίου 2020, τέθηκε σε δημόσια ηλεκτρονική διαβούλευση το Εθνικό Σχέδιο για το Ταμείο Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας. Το Σχέδιο αποτελείται από τέσσερις πυλώνες: (1) Πράσινη μετάβαση, (2) Ψηφιακή μετάβαση, (3) Απασχόληση, δεξιότητες και κοινωνική συνοχή, (4) Ιδιωτικές επενδύσεις και οικονομικός και θεσμικός μετασχηματισμός. Σημειώνεται ότι τα ποσά που κινητοποιεί το Ταμείο, περιλαμβάνουν €19,4 δισεκ. επιδοτήσεις και €12,7 δισεκ. δάνεια. Επίσης, στις 30.11, στο πλαίσιο του Eurogroup, με βάση την 8<sup>η</sup> έκθεση ενισχυμένης εποπτείας που δημοσιεύθηκε στις 18 Νοεμβρίου, εγκρίθηκε το 4<sup>ο</sup> πακέτο μέτρων ελάφρυνσης του χρέους ύψους €767 εκατ. Τέλος, στα θετικά για τη χώρα συγκαταλέγεται η πρόσφατη απόφαση της ΕΚΤ να προχωρήσει σε αύξηση στα €1,85 τρισ. του έκτακτου προγράμματος αγοράς ομολόγων (PEPP) αλλά και σε χρονική επέκταση της διάρκειας αυτού έως τον Μάρτιο του 2022.

Τράπεζα Πειραιώς  
Οικονομική Ανάλυση  
& Επενδυτική Στρατηγική

researchdivision@piraeusbank.gr  
Bloomberg: <PBGR>

Βασ. Σοφίας 94 & Κερασούτσος 1  
115 28, Αθήνα

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

### ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ

Η ΕΚΤ αποφάσισε την αύξηση κατά 500 δισ. ευρώ (στα 1.850 δισ. ευρώ) και την επέκταση κατά 9 μήνες (έως τον Μάρτιο του 2022) του προγράμματος PEPP για την αντιμετώπιση των σοβαρών οικονομικών επιπτώσεων από την επιβολή επαναλαμβανόμενων lockdown και του επίμονου αποπληθωρισμού. Επιπλέον, αποφάσισε την πλήρη επανεπένδυση των λήξεων μέχρι το τέλος του 2023 και την πραγματοποίηση περαιτέρω ενεργειών για την ενίσχυση της μακροπρόθεσμης ρευστότητας. Παράλληλα, στην πρόσφατη σύνοδο κορυφής των ηγετών της Ε.Ε. συμφωνήθηκε ομόφωνα να προχωρήσουν στο Ταμείο Ανάκαμψης και στον Προϋπολογισμό της Ε.Ε. συνολικού ύψους περίπου €1,9 τρισ.

Στις ΗΠΑ πραγματοποιούνται έντονες διεργασίες για την έγκριση νέου δημοσιονομικού προγράμματος στήριξης ύψους \$900 δισ., καθώς επιβραδύνεται σημαντικά η αναγκαία βελτίωση στην αγορά εργασίας και σημειώθηκε σημαντική συρρίκνωση των λιανικών πωλήσεων. Παράλληλα η Fed ανακοίνωσε ότι θα συνεχίσει το τωρινό πρόγραμμα ποσοτικής χαλάρωσης έως ότου να καταγραφεί σημαντική περαιτέρω πρόοδος για την σταθερότητα των τιμών και τις συνθήκες πλήρους απασχόλησης στην αγορά εργασίας.

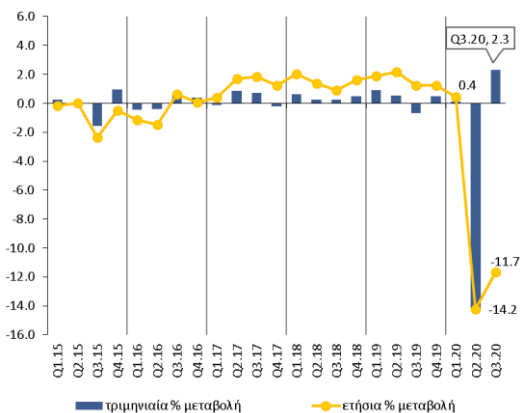


## ΕΛΛΑΔΑ

- Αύξηση του ΑΕΠ 2,3% qoq το γ' τρίμηνο του 2020, υποχώρηση -11,7% σε ετήσια βάση.
- Θετικές οι αποφάσεις του Eurogroup της 30<sup>ης</sup> Νοεμβρίου.
- Μικρή επιδείνωση του δείκτη οικονομικού κλίματος τον Νοέμβριο στις 91 μνδ.
- Στο -2,1% ο πληθωρισμός και στο -1,8% ο πυρήνας πληθωρισμού το Νοέμβριο.
- Στο 16,1% το ποσοστό ανεργίας το Σεπτέμβριο.

Στις 04.12 ανακοινώθηκαν από την ΕΛΣΤΑΤ τα στοιχεία για αύξηση του πραγματικού ΑΕΠ το γ' τρίμηνο κατά 2,3% σε τριμηνιαία βάση και μείωση κατά -11,7% σε ετήσια βάση. Σημαντική ήταν η πτώση που κατέγραψαν οι εξαγωγές (-44,9%) το 3ο τρίμηνο σε ετήσια βάση. Αντίθετα θετική ήταν η συμβολή της δημόσιας (4,4%) και ιδιωτικής (1%) κατανάλωσης καθώς και της μείωσης των εισαγωγών (-6,4%). Οι επενδύσεις (ακ. σχημ. παγίου κεφαλαίου) παρουσίασαν μικρή πτώση (-0,3%).

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



Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Piraeus Bank Research

Παράλληλα η ΕΛΣΤΑΤ αναθεώρησε τα στοιχεία των τριμήνων των προηγούμενων δέκα ετών καθώς και των προηγούμενων δύο τριμήνων του τρέχοντος έτους (1ο τρίμηνο 2010 - 2ο τρίμηνο 2020) λόγω προσαρμογής (benchmarking) των τριμηνιαίων εθνικών λογαριασμών στα αναθεωρημένα ετήσια στοιχεία με έτος βάσης 2015. Ειδικότερα, το α' τρίμηνο του έτους ο ρυθμός μεταβολής του ΑΕΠ αναθεωρήθηκε από -0,5% (προηγούμενη εκτίμηση) σε +0,4% και το β' τρίμηνο από -15,2% (προηγούμενη εκτίμηση) σε -14,2% σε ετήσια βάση. Συνακόλουθο των παραπάνω αναθεωρήσεων ήταν ο ρυθμός ύφεσης του βμήνου να διαμορφωθεί στο -6,9% από -7,9% προηγουμένως.

### Βασικά Μακροοικονομικά Μεγέθη (σταθερές τιμές 2015)

	% YoY, sa data	Q3-19	Q2-20	Q3-20
<b>ΑΕΠ</b>		<b>1.2</b>	<b>-14.2</b>	<b>-11.7</b>
Τελική Κατανάλωση		1.5	-10.8	1.6
Ιδιωτική Κατανάλωση		1.5	-12.0	1.0
Δημόσια Κατανάλωση		-1.2	-2.7	4.4
Ακαθ.Σχημ.Κεφαλαίου		-8.8	6.3	31.5
Ακαθ.Σχημ.Παγίου Κεφαλαίου		0.3	4.6	-0.3
Εξαγωγές (Αγαθά & Υπηρεσίες)		9.9	-33.1	-44.9
Εισαγωγές (Αγαθά & Υπηρεσίες)		3.3	-12.9	-6.4
Εμπορικό Ισοζύγιο (εκατ.€)		392	-4071	-6732

Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Piraeus Bank Research

Συνολικά, το ενιάμηνο του 2020 η ύφεση διαμορφώθηκε σε -8,5% (9Μ.2019: +1,8%).

Στις 30.11, στο πλαίσιο του Eurogroup, με βάση την 8<sup>η</sup> έκθεση ενισχυμένης εποπτείας που δημοσιεύθηκε στις 18 Νοεμβρίου, εγκρίθηκε το τέταρτο πακέτο μέτρων ελάφρυνσης του χρέους ύψους €767 εκατ. (η εκταμίευση των κερδών από ANFAs και SMPs και η διατήρηση του επιτοκίου σε μέρος του δανείου από το EFSF).

Το Νοέμβριο, ο δείκτης οικονομικού κλίματος (2000-2019=100) μειώθηκε στις 91,0 μνδ. από 92,3 μνδ. τον Οκτώβριο. Παράλληλα ο δείκτης προσδοκίων απασχόλησης (Employment Expectation Index) μειώθηκε στις 105,4 μνδ. από 106,6 μνδ.

Αναλυτικότερα, η μείωση του δείκτη οικονομικού κλίματος αποτυπώνει την υποχώρηση σχεδόν στο σύνολο των επιχειρηματικών προσδοκιών εξαιτίας της νέας αναστολής λειτουργίας σε κλάδους και δραστηριότητες και των περιορισμών στις μετακινήσεις.

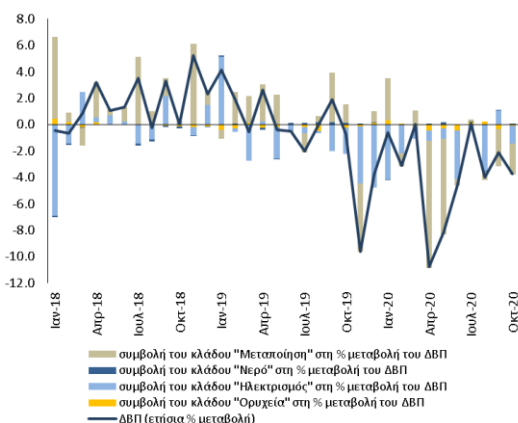
Η συγκράτηση του δείκτη είναι αποτέλεσμα κυρίως της βελτίωσης του δείκτη στις κατασκευές (-31,0 μνδ, Οκτ.20: -46,6 μνδ.), τομέας ο οποίος φαίνεται ότι δεν επηρεάζεται από τα νέα μέτρα προστασίας της δημόσιας υγείας στον ίδιο βαθμό με άλλους, καθώς και της μικρής βελτίωσης στο δείκτη προσδοκίων στο λιανικό εμπόριο (-14,3 μνδ, Οκτ.20: -15,3 μνδ.), λόγω ρευστοποίησης μέρους των αποθεμάτων τους.



Αντίθετα, υποχώρηση σημείωσε το Νοέμβριο ο δείκτης επιχειρηματικών προσδοκιών στη βιομηχανία (-12,4 μνδ, Οκτ.20: -9,0 μνδ) και στις υπηρεσίες (-28,8 μνδ, Οκτ.20: -25,6 μνδ), Τέλος, υποχώρηση σημείωσε και ο δείκτης εμπιστοσύνης καταναλωτών (-48,3 μνδ., Οκτ.20: -45,5 μνδ.) λόγω των πιο απαισιόδοξων εκτιμήσεων για την οικονομική κατάσταση της χώρας και του νοικοκυριού τους για τους επόμενους 12 μήνες. (βλ.σελ.10)

Τον Οκτώβριο ο δείκτης βιομηχανικής παραγωγής μειώθηκε κατά -3,7% YoY (Οκτ.19: -0,7%) λόγω της αρνητικής συμβολής των κλάδων «ηλεκτρισμού» (-7,2% YoY), «ορυχεία» (-3,8% YoY) και «μεταποίησης» (-3,1% YoY) ενώ θετική ήταν η συμβολή του κλάδου «νερρό» (0,7% YoY). Το δεκάμηνο Ιανουαρίου-Οκτωβρίου ο δείκτης βιομηχανικής παραγωγής μειώθηκε κατά -3,7% έναντι αύξησης 0,6% την αντίστοιχη περίοδο του 2019. Στο λιανικό εμπόριο (εκτός καυσίμων και λιπαντικών) ο δείκτης κύκλου εργασιών αυξήθηκε το Σεπτέμβριο κατά 0,9% σε ετήσια εποχικά εξομαλυμένη βάση ενώ ο δείκτης όγκου μειώθηκε κατά -0,6% αντίστοιχα, οδηγώντας το 9μηνο σε αύξηση της τάξεως του 0,4% σε όρους κύκλου εργασιών αλλά σε πτώση-1.1% σε όρους όγκου. Τέλος, στις κατασκευές, ο δείκτης παραγωγής μειώθηκε το γ' τρίμηνο σε εποχικά εξομαλυμένη βάση κατά 3,0% σε ετήσια βάση και κατά μέσο όρο το 9μηνο κατά -12,9% σε ετήσια βάση. Ωστόσο, ο αριθμός των νέων οικοδομικών αδειών αυξήθηκε το Σεπτέμβριο κατά 29% σε ετήσια βάση, σημειώνοντας ετήσια μεταβολή της τάξεως του 15,5% το 9μηνο. (βλ.σελ.15)

### Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής



Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Piraeus Bank Research

Το Νοέμβριο, ο εθνικός πληθωρισμός (Δ.Τ.Κ) παρέμεινε σε αρνητικό έδαφος για 8<sup>ο</sup> μήνα φτάνοντας στο -2,1% σε ετήσια βάση (Νοεμ.19: 0,2% YoY), με το πυρήνα του πληθωρισμού (εξαιρ. διατροφή, ποτά, καπνός, ενέργεια) να παραμένει για 6<sup>ο</sup> μήνα σε αρνητικό επίπεδο -1,8%. Ο εναρμονισμένος πληθωρισμός διαμορφώθηκε στο -2,1% (Νοεμ.19: 0,5% YoY). Παράλληλα, τον Οκτώβριο, οι δείκτες τιμών παραγωγού και εισαγωγών στη βιομηχανία μειώθηκε κατά -6,9% και -12,7% αντίστοιχα σε ετήσια βάση, κυρίως λόγω της μείωσης στους δείκτες ενεργειακών αγαθών κατά -14,6% και -31,1% σε ετήσια βάση αντίστοιχα. (βλ. σελ. 13)

Το γ' τρίμηνο του 2020, το ποσοστό ανεργίας διαμορφώθηκε στο 16,2% (Q3.19: 16,4%). Επισημαίνεται ότι, κατά το γ' τρίμηνο, παρά το γεγονός ότι είχε αρθεί η αναστολή λειτουργίας που ίσχυε τους προηγούμενους μήνες, εφαρμόστηκαν ειδικοί κανόνες λειτουργίας στις επιχειρήσεις που επηρέασαν την κανονική λειτουργία της αγοράς. Αναλυτικότερα, οι απασχολούμενοι μειώθηκαν κατά -1,1% σε ετήσια βάση, καθώς επίσης μειώθηκαν και οι άνεργοι κατά -2,7%, ενώ οι οικονομικά μη ενεργοί αυξήθηκαν κατά 1,0% σε ετήσια βάση (βλ. σελ. 14).

Σύμφωνα με τα προσωρινά στοιχεία εκτέλεσης του κρατικού προϋπολογισμού, σε τροποποιημένη ταμειακή βάση, για την περίοδο του Ιανουαρίου – Νοεμ. 2020, παρουσιάζεται έλλειμμα στο ισοζύγιο του κρατικού προϋπολογισμού ύψους € 18,3 δισεκ. έναντι στόχου για έλλειμμα € 19,8 δισεκ. (απόκλιση € 1,5 δισεκ.), όπως αποτυπώθηκε στην εισηγητική έκθεση του Προϋπολογισμού 2021. Αντίστοιχα το πρωτογενές αποτέλεσμα διαμορφώθηκε σε έλλειμμα ύψους €13,8 δισεκ. έναντι στόχου για πρωτογενές έλλειμμα €15,3 δισεκ. (βλ. σελ. 16)

Τον Οκτώβριο, ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής της χρηματοδότησης του ιδιωτικού τομέα διαμορφώθηκε στο 2,5%. (βλ. σελ.18). Ταυτόχρονα, οι καταθέσεις επιχειρήσεων και νοικοκυριών το Οκτώβριο αυξήθηκαν κατά €2,5 δισεκ και διαμορφώθηκαν στα €155,7 δισεκ. (βλ. σελ. 19)



## ΕΥΡΩΖΩΝΗ

- **ΕΚΤ: Νέα αύξηση του PEPP & της ρευστότητας. Προβλέπει μικρότερη ανάκαμψη το 2021.**
- **Κάμψη των πρόδρομων δεικτών τον Νοέμβριο.**
- **Αύξηση κατά 12,5% του πραγματικού ΑΕΠ κατά το γ' τρίμηνο** (τριμηνιαίος ρυθμός).

Αμετάβλητα διατήρησε η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) τα βασικά επιτόκια της και επανέλαβε την εκτίμησή της ότι αυτά θα παραμείνουν στα τρέχοντα (ή και χαμηλότερα) επίπεδα έως ότου ο πληθωρισμός φανεί ότι συγκλίνει πειστικά προς το στόχο.

Ταυτόχρονα, αύξησε κατά €500 δισ. το μέγεθος του Pandemic Emergency Purchase Programme (PEPP) και επέκτεινε κατά εννέα μήνες την ελάχιστη διάρκειά του. Συνεπώς, οι αγορές χρεογράφων μπορούν να φθάσουν συνολικά τα €1.850 δισ. και το πρόγραμμα θα διαρκέσει τουλάχιστον έως τα τέλη Μαρτίου του 2022. Υπενθυμίζεται ότι αν και το PEPP έχει τα ίδια χαρακτηριστικά με τα άλλα προγράμματα ποσοτικής χαλάρωσης, διαφέρει στο ότι οι αγορές βάσει της κεφαλαιακής κλειδας, η χρονική διάρκεια αλλά και η σύνθεση των αγοραζόμενων αξιογράφων μπορούν να γίνονται ευέλικτα κατά τη διάρκεια του προγράμματος.

Υπενθύμισε ότι παράλληλα με το PEPP υλοποιείται και το προγενέστερο πρόγραμμα ποσοτικής χαλάρωσης (APP) που προβλέπει μηνιαίες αγορές τίτλων αξίας €20 δισ. (που θα λήξουν λίγο πριν αρχίσει να αυξάνει τα βασικά της επιτόκια).

Ως προς τις επανεπενδύσεις του κεφαλαίου των τίτλων που λήγουν αποφάσισε ότι για αυτά που αγοράστηκαν στο πλαίσιο του PEPP θα τις πραγματοποιεί τουλάχιστον έως τα τέλη του 2023 (αντί τέλους 2022), ενώ του APP θα τις εκτελεί για αρκετό διάστημα μετά την πρώτη αύξηση στα βασικά της επιτόκια.

Επίσης, αυξάνει τον αριθμό των πράξεων πιο μακροπρόθεσμης αναχρηματοδότησης (TLTRO III) και το ποσό που τα πιστωτικά ιδρύματα (Π.Ι.) μπορούν να αντλήσουν συνολικά μέσω αυτών, να επεκτείνει την περίοδο ισχύος των ευνοϊκών όρων χρηματοδότησης (δηλ. έως τα τέλη Ιουνίου 2022) και να παρατείνει έως τον Ιούνιο του 2022 το καθεστώς χαλαρότερων εξασφαλίσεων για την άντληση ρευστότητας των Π.Ι. από την ΕΚΤ.

Εκτιμά ότι από τους παράγοντες που δύνανται να επηρεάσουν θετικά ή αρνητικά την ανάπτυξη υπερτερούν αυτοί που μπορούν να την ωθήσουν προς τα κάτω (downside risks). Αναμένει συρρί-

κνωση της οικονομίας στο δ' τρίμηνο του 2020 και παρακολουθεί προσεκτικά την ισοτιμία του ευρώ καθώς επηρεάζει μεσοπρόθεσμα τον πληθωρισμό (που πιθανόν να παραμείνει σε αρνητικό έδαφος έως τις αρχές του 2021).

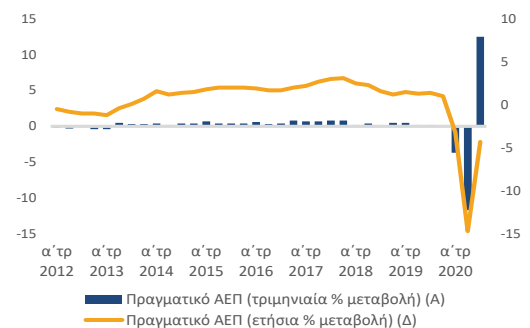
### Μακροοικονομικές Προβλέψεις ΕΚΤ

	2020	2021	2022	2023
<b>Πραγματικό ΑΕΠ (ετήσια % μεταβολή)</b>				
Δεκ.20	-7,3	3,9	4,2	2,1
Σεπτ.20	-8,0	5	3,2	
<b>Πληθωρισμός (ΕνΔΤΚ, %)</b>				
Δεκ.20	0,2	1,0	1,1	1,4
Σεπτ.20	0,3	1	1,3	
<b>Δομικός πληθωρισμός* (%)</b>				
Δεκ.20	0,7	0,8	1,0	1,2
Σεπτ.20	0,8	0,9	1,1	
<b>Ανεργία (%)</b>				
Δεκ.20	8,0	9,3	8,2	7,5
Σεπτ.20	8,5	9,5	8,8	

### Πηγή: ΕΚΤ

Στα καταγεγραμμένα, τώρα, στοιχεία, η οικονομία το γ' τρίμηνο ανέκαμψε με ρυθμό 12,5% σε τριμηνιαία βάση (β' τρίμ. 20: -11,7%), οριακά χαμηλότερα της προηγούμενης εκτίμησης (12,6%). Σε σχέση με το γ' τρίμηνο του 2019 το πραγματικό ΑΕΠ μειώθηκε 4,3% (β' τρίμ. 20: -14,7%). Από τις μεγαλύτερες οικονομίες, την υψηλότερη τριμηνιαία άνοδο είχε η Γαλλία (18,7%) ακολουθούμενη από την Ισπανία (16,7%) και την Ιταλία (15,9%). Στη Γερμανία η άνοδος ήταν συγκρατημένη (8,5%).

### Πραγματικό ΑΕΠ



### Πηγή: Eurostat



Σε τριμηνιαία βάση, η αύξηση του ΑΕΠ προήλθε κυρίως από την έντονα αυξημένη ιδιωτική κατανάλωση. Θετικά, επίσης, συνέβαλαν ο ακαθάριστος σχηματισμός παγίου κεφαλαίου, οι καθαρές εξαγωγές και η δημόσια κατανάλωση. Αντίθετα, αρνητικά επέδρασε η μεταβολή των αποθεμάτων.

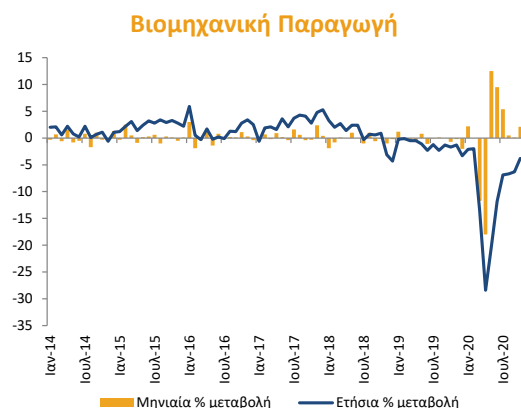


Πηγή: Eurostat

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

Χειρότερηση του οικονομικού κλίματος καταγράφηκε τον Νοέμβριο επηρεασμένο δυσμενώς από τη μεγάλη αύξηση των κρουσμάτων του κορωνοϊού και την επιστροφή των απαγορευτικών μέτρων σε πολλές ευρωπαϊκές χώρες. Ειδικότερα, ο σχετικός δείκτης της Ευρωπαϊκής Επιτροπής μειώθηκε στο 87,6 (Οκτ. 20: 91,1), επίπεδο συγκριτικά χαμηλό. Πτωτικά κινήθηκαν όλοι οι επιμέρους επιχειρηματικοί δείκτες και εντονότερα στο λιανικό εμπόριο και τις υπηρεσίες. Ταυτόχρονα, περαιτέρω χειρότερηση κατέγραψε και ο δείκτης των προσδοκιών των καταναλωτών (-17,6, Οκτ. 20: -15,5). Πτωτικά κινήθηκαν τον Νοέμβριο και οι πρόδρομοι επιχειρηματικοί δείκτες PMI. Ωστόσο, ο το-μέας των υπηρεσιών επηρεάστηκε πολύ περισσότερο από ό,τι η μεταποίηση. Ειδικότερα, ο δείκτης στη μεταποίηση περιορίστηκε στο 53,8 (Οκτ. 20: 54,8) ενώ στις υπηρεσίες στο 41,7 (Οκτ. 20: 46,9). Όμως τα αρχικά στοιχεία του Δεκεμβρίου σηματοδοτούν αξιοσημείωτη ανάκαμψη των πρόδρομων επιχειρηματικών δεικτών PMI.

Απρόσμενα υψηλές ήταν τον Οκτώβριο οι λιανικές πωλήσεις, ενώ σημαντικά αυξημένη ήταν και η βιομηχανική παραγωγή. Σε εποχικά εξομαλυμένη βάση, οι λιανικές πωλήσεις αυξήθηκαν 1,5% σε μηνιαία βάση (Σεπτ. 20: -1,7%), υπερβαίνοντας τις εκτιμήσεις (0,7%). Ταυτόχρονα, η βιομηχανική παραγωγή αυξήθηκε 2,1% σε μηνιαία βάση (Σεπτ. 20: 0,1%), όσο περίπου αναμενόταν. Από τους επιμέρους τομείς, την εντονότερη άνοδο σημείωσε η παραγωγή κεφαλαιουχικών αγαθών.



Πηγή: Eurostat

Οριακή μείωση σημείωσε τον Οκτώβριο το εποχικά διορθωμένο ποσοστό ανεργίας (8,4%, Σεπτ. 20:8,5%). Υπενθυμίζεται ότι τον Οκτώβριο του 2019 ήταν 7,4%. Οι άνεργοι εκτιμώνται στα 13,85 εκατ., μειωμένοι κατά 86 χιλ. σε σχέση με ένα μήνα πριν, αλλά αυξημένοι κατά 1.692 χιλ. σε σχέση με τον Οκτώβριο του 2019.

Ουσιαστικά αμετάβλητος σε σχέση με τον Σεπτέμβριο διατηρήθηκε τον Οκτώβριο ο ρυθμός αύξησης της προσφοράς χρήματος. Ειδικότερα, βάσει του ορισμού M3 διαμορφώθηκε στο 10,5% ετησίως (Σεπτ. 20: 10,4%), ενώ υπό το στενότερο ορισμό M1 στο 13,8% (Σεπτ. 20: 13,8%).

Παρόμοια ήταν και η εξέλιξη των ετήσιων ρυθμών μεταβολής της τραπεζικής χρηματοδότησης και των καταθέσεων του ιδιωτικού τομέα. Η τραπεζική χρηματοδότησή του ήταν αυξημένη συγκριτικά με τον Οκτώβριο του 2019 κατά 4,6% (Σεπτ. 20: 4,7%), ή κατά 4,6% εάν συνυπολογιστούν οι τιτλοποιήσεις και οι πωλήσεις δανείων (Σεπτ. 20: 4,6%). Ο ρυθμός αύξησης στις επιχειρήσεις διαμορφώθηκε στο 6,8% (Σεπτ. 20: 7,1%) και στα νοικοκυριά στο 3,1% (Σεπτ. 20: 3,1%). Όσον αφορά τις καταθέσεις εκτιμάται στο 20,5% στις επιχειρήσεις (Σεπτ. 20: 21,1%) και στο 7,9% στα νοικοκυριά (Σεπτ. 20: 7,7%).



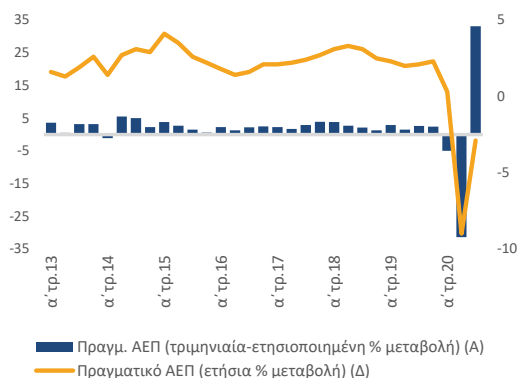
## ΗΠΑ

- Στο 33,1% ο ρυθμός ανάπτυξης του γ' τριμήνου (τριμηνιαίος-ετησιοποιημένος ρυθμός).
- Αισθητά κατώτερα των προσδοκιών τα στοιχεία για την απασχόληση του Νοεμβρίου.
- Σχετικά υψηλά παρέμειναν τον Νοέμβριο οι πρόδρομοι επιχειρηματικοί δείκτες.
- Fed: Αμετάβλητη η νομισματική πολιτική. Επί τα βελτίω αναθεώρηση των προβλέψεων.

Η βελτίωση στο μέτωπο της πανδημίας κατά το γ' τρίμηνο είχε ως αποτέλεσμα το πραγματικό ΑΕΠ να ανακάμψει αυξανόμενο 33,1% (τριμηνιαίος-ετησιοποιημένος ρυθμός, αρχικά.: 33,1%, β' τρίμ. 20: -31,4%), που συνιστά τη μεγαλύτερη αύξηση του ΑΕΠ μεταπολεμικά. Σε σχέση με το περυσινό γ' τρίμηνο η μείωση ήταν 2,9% (β' τρίμ. 20: -9,0%).

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

Πραγματικό ΑΕΠ



Πηγή: BEA.

Ταυτόχρονα, η εταιρική κερδοφορία (κέρδη μετά από φόρους χωρίς αποτίμηση αποθεμάτων και προσαρμογή αποσβέσεων κεφαλαίου) κατά το γ' τρίμηνο του 2020 εκτιμάται στα \$2,127 τρισ. σε ετησιοποιημένη, εποχικά προσαρμοσμένη βάση. Επομένως, ήταν αυξημένη κατά 36,6% σε σχέση με το αμέσως προηγούμενο τρίμηνο και κατά 10,7% σε σχέση με το γ' τρίμηνο του 2019.

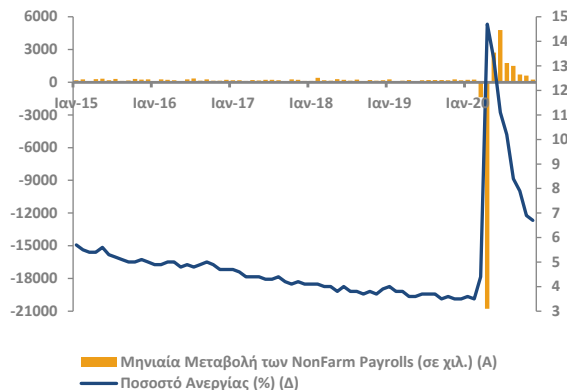
Αμετάβλητος στο επίπεδο του Οκτωβρίου παρέμεινε τον Νοέμβριο ο πληθωρισμός. Βάσει του δείκτη τιμών καταναλωτή, ο γενικός πληθωρισμός διατηρήθηκε στο 1,2% και ο δομικός στο 1,6%, για δεύτερο διαδοχικό μήνα.

Σημαντική επιβράδυνση της βελτίωσης των συνθηκών στην αγορά εργασίας καταγράφηκε τον

Νοέμβριο. Οι νέες θέσεις εργασίας (εποχικά διορθωμένες) αυξήθηκαν κατά 245 χιλ. (Οκτ. 20: 610 εκ.), αρκετά λιγότερες των εκτιμήσεων (περίπου 500 χιλ.) και το ποσοστό ανεργίας υποχώρησε μεν στο 6,7% (Οκτ. 20: 6,9%), ήταν όμως συνέπεια της αύξησης αυτών που δεν αναζητούν εργασία. Συνεπώς, το ποσοστό συμμετοχής του εργατικού δυναμικού στο σύνολο του πληθυσμού περιορίστηκε στο 61,5% (Οκτ. 20: 61,7%). Τέλος, ο ετήσιος ρυθμός ανόδου του ωρομισθίου διαμορφώθηκε στο 4,4% (Οκτ. 20: 4,5%), ρυθμός ιδιαίτερα υψηλός, καθώς φαίνεται ότι η πλειοψηφία αυτών που έχασαν την εργασία τους ήταν χαμηλόμισθοι και όσο σταδιακά αυτοί θα επαναπροσλαμβάνονται αναμένουμε μείωσή του.

Τον Δεκέμβριο δεν αποκλείεται να ανακοπεί η πτωτική τάση της ανεργίας, καθώς τα τελευταία στοιχεία για τα νέα επιδόματα ανεργίας (για την εβδομάδα που έληξε στις 5/12) καταδεικνύουν απρόσμενη αύξησή τους (στις 853 χιλ. από 716 χιλ. την αμέσως προηγούμενη).

Αγορά Εργασίας



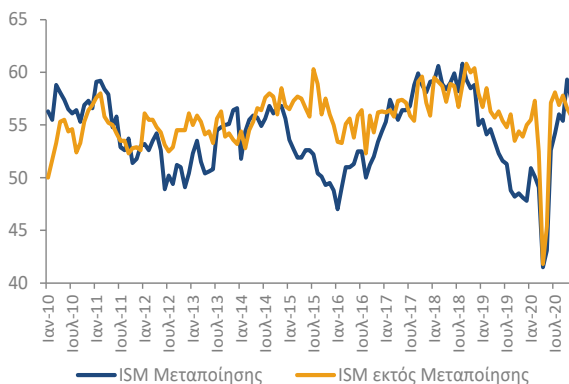
Πηγή: BLS.

Συγκρατημένες μειώσεις των δεικτών καταναλωτικής εμπιστοσύνης καταγράφουν τον Νοέμβριο οι δύο βασικότερες σχετικές έρευνες. Το τελευταίο κύμα της πανδημίας είχε ως συνέπεια τη σημαντική χειροτέρευση του επιμέρους δείκτη που αποτυπώνει τις προσδοκίες των καταναλωτών για το προσεχές διάστημα. Ειδικότερα, ο δείκτης του Conference Board υποχώρησε στο 96,1 (Οκτ. 20: 101,4) ενώ ο δείκτης του Πανεπιστημίου του Μίσιγκαν διαμορφώθηκε στο 76,9 (Οκτ.



20: 81,8), τιμές συγκριτικά χαμηλές. Τα πρώτα στοιχεία για τον Δεκέμβριο δείχνουν άνοδο του δείκτη (στο 81,4) λόγω της βελτίωσης των προσδοκιών και των εκτιμήσεων μετά την προεδρική εκλογή που ανέδειξε νικήτη τον Τζ. Μπάιντεν.

### Πρόδρομοι Επιχειρηματικοί Δείκτες



Πηγή: Datastream

Σχετικά υψηλά παρέμειναν τον Νοέμβριο παρά τη μείωσή τους οι πρόδρομοι επιχειρηματικοί δείκτες ISM<sup>1</sup> ιδίως στη μεταποίηση. Ειδικότερα, ο δείκτης στη μεταποίηση μειώθηκε στο 57,5 (Οκτ. 20: 59,3), περίπου όσο αναμενόταν. Μικρότερη πτώση εμφάνισε ο δείκτης στους εκτός μεταποίησης τομείς (55,9, Οκτ. 20: 56,6), σύμφωνα με τις εκτιμήσεις. Ταυτόχρονα, μειωμένος ήταν και ο πρόδρομος δείκτης NFIB που εκφράζει τις προσδοκίες των μικρών επιχειρήσεων (101,4, Οκτ. 20: 104,0), τιμή ελαφρά υψηλότερη του μακροχρόνιου μέσου όρου.

Μεικτή εικόνα παρουσίασαν τον Οκτώβριο το προσωπικό εισόδημα και η προσωπική καταναλωτική δαπάνη. Βάσει των εποχικά εξομαλυμένων στοιχείων και σε τρέχουσες τιμές, το προσωπικό και το διαθέσιμο προσωπικό εισόδημα μειώθηκαν σε μηνιαία βάση 0,7% και 0,8% αντίστοιχα (Σεπτ. 20: 0,7% έκαστο). Ταυτόχρονα, η προσωπική καταναλωτική δαπάνη αυξήθηκε 0,5% (Σεπτ. 20: 1,2%), με τη μεγαλύτερη αύξηση να εμφανίζουν οι δαπάνες για υπηρεσίες. Ως αποτέλεσμα, το ποσοστό αποταμίευσης περιορίστηκε τον Οκτώβριο στο 13,6% (Σεπτ. 20: 14,6%).

Οι λιανικές πωλήσεις μειώθηκαν τον Νοέμβριο κατά 1,1%, χειρότερα από ό,τι αναμενόταν, καθώς διαφαίνεται ότι ένα νέο δημοσιονομικό πρόγραμμα στήριξης είναι αναγκαίο για τη στήριξη του εισοδήματος των νοικοκυριών. Η βιομηχανική παραγωγή αυξήθηκε τον Νοέμβριο 0,4% περίπου όσο ήταν οι προσδοκίες. Ειδικότερα, η μεταποιητική παραγωγή ενισχύθηκε κατά 0,8%.

Στον τομέα των κατοικιών, τα στοιχεία παραμένουν πολύ ενθαρρυντικά. Ιδιαίτερα υψηλές ήταν τον Νοέμβριο οι εκδόσεις νέων οικοδομικών αδειών και οι ενάρξεις ανέγερσης, τον Οκτώβριο οι πωλήσεις νέων κατοικιών και ο σχετικός πρόδρομος δείκτης NAHB τον Δεκέμβριο.

Όπως αναμενόταν, η Fed κράτησε το βασικό επιτόκιο της στο εύρος 0,00%-0,25%. Εκτιμά ότι θα το διατηρήσει έως ότου επιτευχθεί ο στόχος της μέγιστης απασχόλησης κι ο μέσος πληθωρισμός ανέλθει στο 2% με προοπτική να το ξεπεράσει ελαφρά για ένα διάστημα. Επανέλαβε τη δέσμευσή της να χρησιμοποιήσει όλα τα διαθέσιμα μέσα για να στηρίξει την οικονομία στη δύσκολη συγκυρία επιτυγχάνοντας το διττό στόχο της. Θα συνεχίσει να αγοράζει τουλάχιστον με τον τρέχοντα ρυθμό κρατικά και τιτλοποιημένα στεγαστικά ομόλογα (agency mortgage-backed securities, μηνιαίες αγορές \$80δισ. & \$40δισ. αντίστοιχα).

Διαπιστώνει συνέχιση της ανάκαμψης της οικονομικής δραστηριότητας και της απασχόλησης αλλά επισημαίνει ότι εξακολουθούν να είναι αισθητά χαμηλότερα από τα προ-κορωνοϊού επίπεδά τους. Αναγνώρισε ότι οι εξελίξεις στην οικονομία εξαρτώνται σημαντικά από την εξέλιξη της πανδημίας η οποία συνιστά σημαντικό δυσμενή παράγοντα («roses considerable risks») στην αναπτυξιακή δυναμική της οικονομίας μεσοπρόθεσμα. Ταυτόχρονα, η μειωμένη ζήτηση κι η μείωση των τιμών του πετρελαίου το προηγούμενο διάστημα κρατούν χαμηλά τον πληθωρισμό.

Ταυτόχρονα δημοσίευσε τις νέες προβλέψεις της. Εκτιμά μικρότερη ύφεση φέτος και ελαφρά υψηλότερη ανάπτυξη για το 2021. Επίσης, αξιoσημείωτη βελτίωση καταγράφεται στην απασχόληση και οριακή αύξηση στον πληθωρισμό.

### Μακροοικονομικές Προβλέψεις Fed

	2020	2021	2022	2023	Μακροπρόθεσμα
<b>Πραγματικό ΑΕΠ (ετήσια % μεταβολή)</b>					
Δεκ. 20	-2,4	4,2	3,2	2,4	1,8
Σεπτ. 20	-3,7	4,0	3,0	2,5	1,9
<b>Πληθωρισμός (βάσει του δείκτη PCE)</b>					
Δεκ. 20	1,2	1,8	1,9	2,0	2,0
Σεπτ. 20	1,2	1,7	1,8	2	2
<b>Δομικός πληθωρισμός (βάσει του δείκτη core PCE)</b>					
Δεκ. 20	1,4	1,8	1,9	2,0	
Σεπτ. 20	1,5	1,7	1,8	2	
<b>Ανεργία (%)</b>					
Δεκ. 20	6,7	5,0	4,2	3,7	4,1
Σεπτ. 20	7,6	5,5	4,6	4	4,1
<b>Παρεμβατικό επιτόκιο Fed (Fed Funds rate)</b>					
Δεκ. 20	0,1	0,1	0,1	0,1	2,5
Σεπτ. 20	0,1	0,1	0,1	0,1	2,5

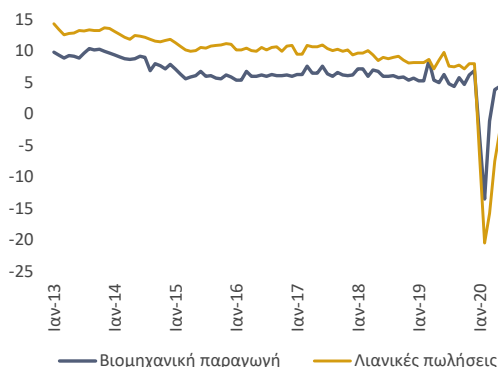
- Συνεχίστηκε η ισχυρή άνοδος της οικονομικής δραστηριότητας τον Νοέμβριο.
- Ιδιαίτερα υψηλά οι πρόδρομοι επιχειρηματικοί δείκτες Caixin PMI τον Νοέμβριο.

Περαιτέρω ενίσχυση της (ήδη ισχυρής) οικονομικής δραστηριότητας καταγράφηκε τον Νοέμβριο. Η βιομηχανική παραγωγή αυξήθηκε 7,0% σε σχέση με τον αντίστοιχο περυσινό μήνα (Οκτ. 20: 6,9%), οι λιανικές πωλήσεις 5,0% (Οκτ.: 4,3%) ενώ οι πάγιες επενδύσεις στο ενδεκάμηνο αυξήθηκαν 2,6% (10μηνο 20: 1,8%).

Πολύ θετική είναι και η εξέλιξη των πρόδρομων επιχειρηματικών δεικτών Caixin PMI που ήδη από τον Μάιο σηματοδοτούν αύξηση της σχετικής δραστηριότητας. Τον Νοέμβριο, ειδικότερα, αυξήθηκαν περαιτέρω φθάνοντας ιδιαίτερα υψηλά: στη μεταποίηση στο 54,9 που αποτελεί μέγιστο δέκα ετών (Οκτ. 20: 53,6), στις υπηρεσίες στο 57,8 (Οκτ. 20: 56,8) και ο σύνθετος στο 57,5 (Οκτ. 20: 55,7).

Επίσης, ισχυρή παρέμεινε τον Νοέμβριο η ζήτηση από το εξωτερικό. Οι εξαγωγές αυξήθηκαν σε ετήσια βάση 21,1% (Οκτ. 20: 11,4%) και οι εισαγωγές 4,5% (Οκτ. 20: 4,7%). Συνεπώς, το εμπορικό πλεόνασμα διευρύνθηκε στα \$75,4 δισ. (Οκτ. 20: \$58,4 δισ.). Παράλληλα, τα συναλλαγματικά

Βιομηχανική Παραγωγή & Λιανικές Πωλήσεις (ετήσια % μεταβολή)



Πηγή: National Bureau of Statistics of China.

διαθέσιμα διαμορφώθηκαν τον Οκτώβριο στα \$3.128 δισ. (Σεπτ. 20: 3.143 τρις.).

Τέλος, ο πληθωρισμός τον Νοέμβριο υποχώρησε σε αρνητικό έδαφος (-0,5%, Οκτ.: 0,5%), λόγω κυρίως της εξέλιξης της τιμής του χοιρινού κρέατος καθώς η παραγωγή του σταδιακά ανακάμπτει.

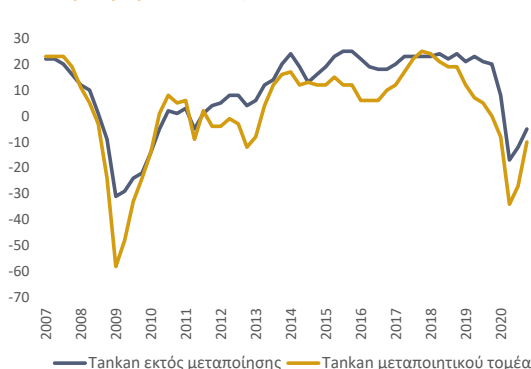
## ΙΑΠΩΝΙΑ

- Αύξηση κατά 5,3% του πραγματικού ΑΕΠ το γ' τρίμηνο (σε τριμηνιαία βάση).
- Βελτίωση των πρόδρομων επιχειρηματικών δεικτών (Τάνκαν PMI).

Κατά το γ' τρίμηνο η οικονομική δραστηριότητα ανέκαμψε, αν και με χαμηλότερο ρυθμό από τις άλλες μεγάλες οικονομίες. Ειδικότερα, το πραγματικό ΑΕΠ αυξήθηκε 5,3% σε τριμηνιαία βάση (β' τρίμ. 20: -8,3%), με κινητήριο μοχλό την ιδιωτική κατανάλωση και τις καθαρές εξαγωγές. Σε σχέση με το γ' τρίμηνο του 2019 μειώθηκε 5,7% (β' τρίμ. 20: -10,3%).

Συγκριτικά χαμηλά παραμένουν οι πρόδρομοι επιχειρηματικοί δείκτες, παρά τη βελτίωσή τους το τελευταίο διάστημα. Ειδικότερα, οι δείκτες Τάνκαν στις μεγάλες εταιρείες διαμορφώθηκαν το δ' τρίμηνο στη μεν μεταποίηση στο -10 (γ' τρίμ.: -27), στους υπόλοιπους δε τομείς στο -5 (γ' τρίμ.: -12). Παράλληλα, τον Δεκέμβριο οι πρόδρομοι δείκτες PMI εκτιμώνται στη μεταποίηση στο 49,7 (Νοέμ. 20: 49,0) και στις υπηρεσίες στο 47,2 (Νοέμ. 20: 47,8). Ως αποτέλεσμα, ο σύνθετος δείκτης διαμορφώνεται στο 48,0 (Νοέμ. 20: 48,1) συνεχίζοντας να καταδεικνύει συρρίκνωση της δραστηριότητας.

Πρόδρομοι Δείκτες Τάνκαν (μεγάλες εταιρείες)



Πηγή: Bank of Japan.

Αυξημένη ήταν τον Οκτώβριο σε σχέση με τον Σεπτέμβριο η βιομηχανική παραγωγή (εποχικά εξομ. στοιχεία, 4,0%, Σεπτ. 20: 3,9%). Ωστόσο, υπολείπεται 3,0% της αντίστοιχης περυσινής (Σεπτ. 20: -9,8%). Επισημαίνεται η πολύ ευμετάβλητη φύση αυτών των στοιχείων σε μηνιαία βάση.





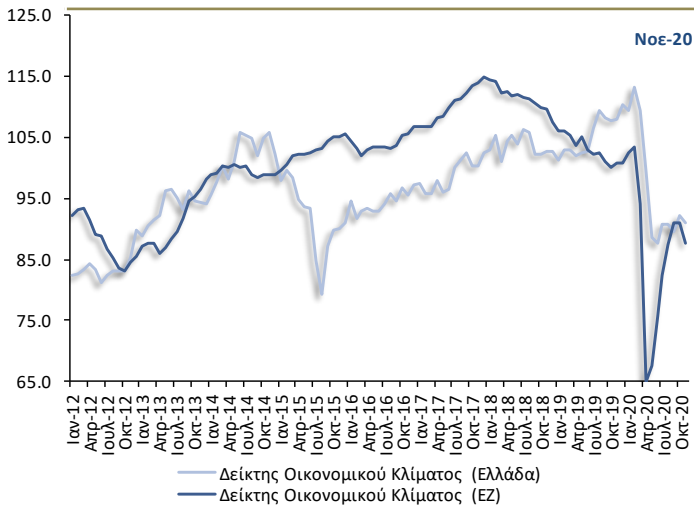
## ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

---

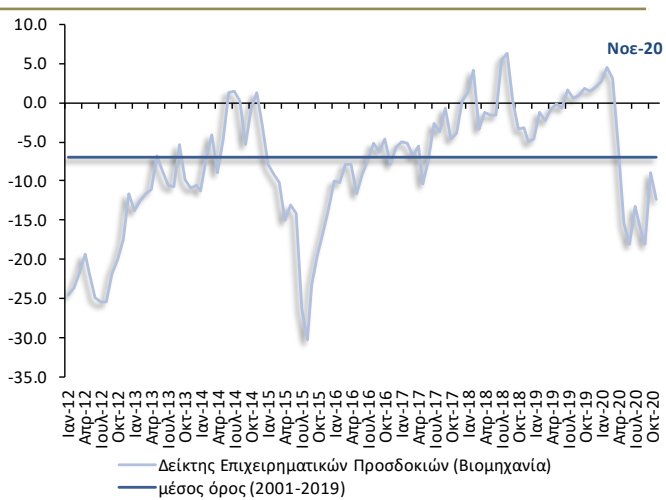


# Ελλάδα: Οικονομικό Κλίμα

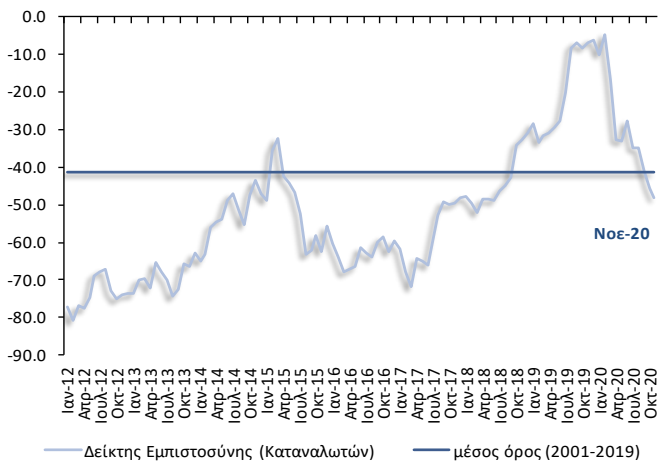
1. Δείκτης Οικονομικού Κλίματος (ESI)  
(Ελλάδα vs Ευρωζώνη)



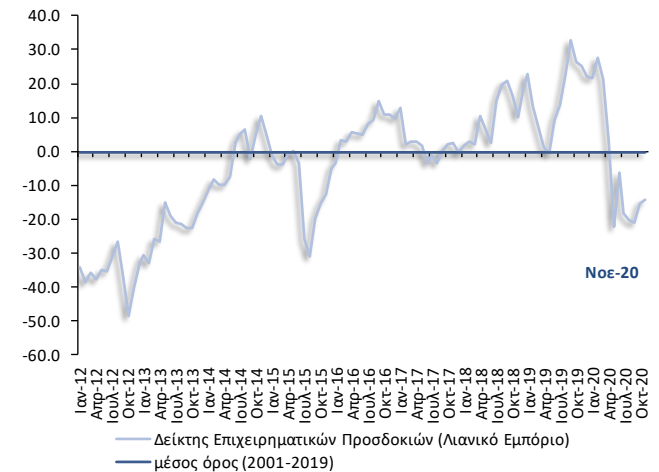
2. Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών  
(Βιομηχανία)



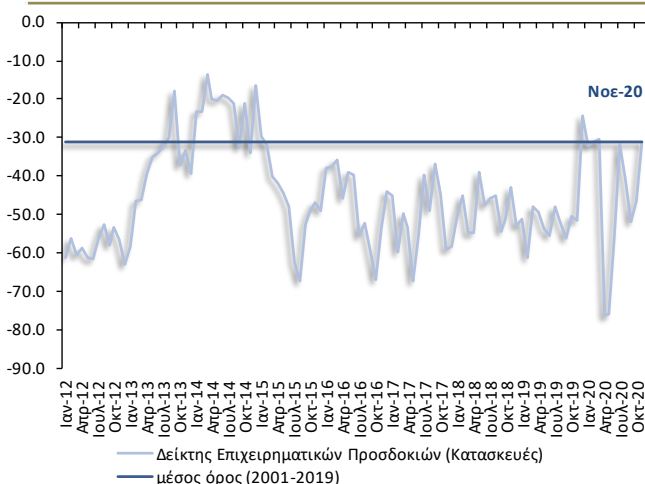
3. Δείκτης Εμπιστοσύνης  
(Καταναλωτών)



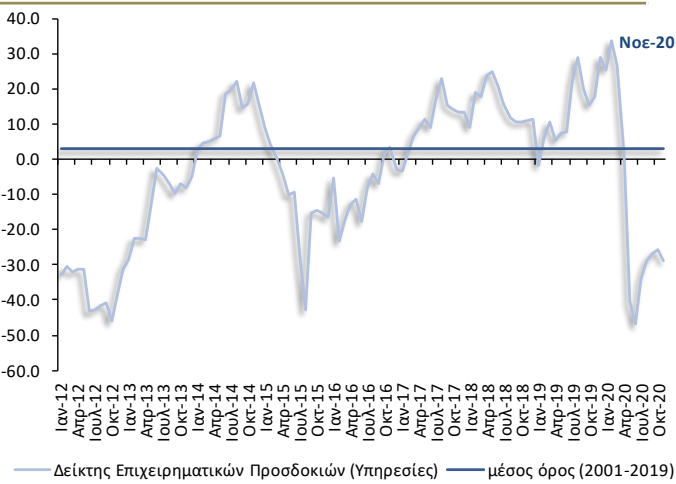
4. Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών  
(Λιανικό Εμπόριο)



5. Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών  
(Κατασκευές)



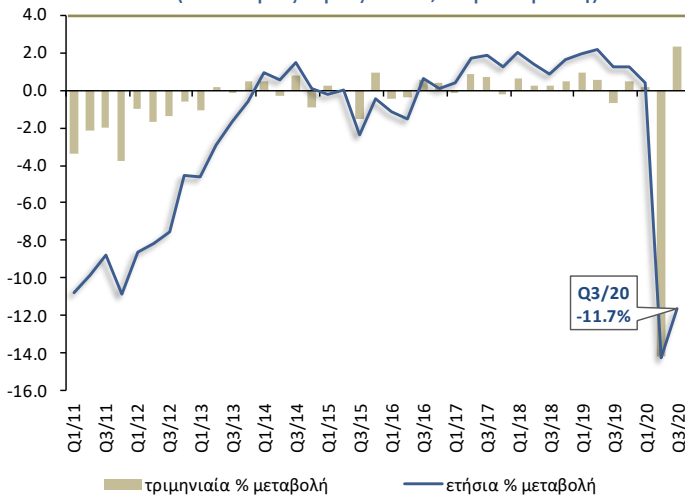
6. Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών  
(Υπηρεσίες)



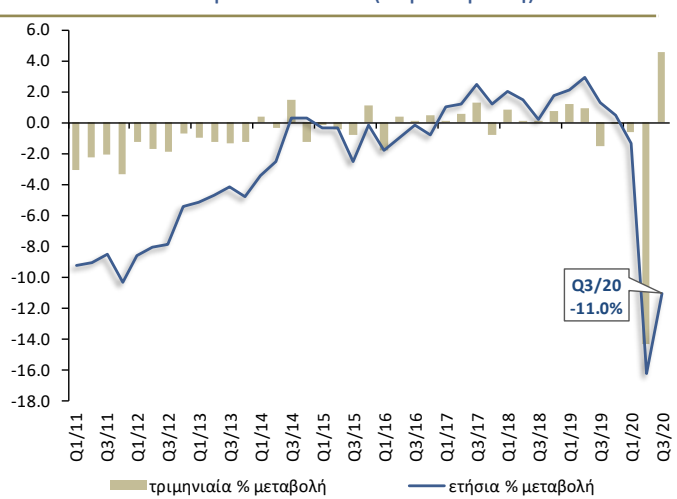


# Ελλάδα: Οικονομική Δραστηριότητα

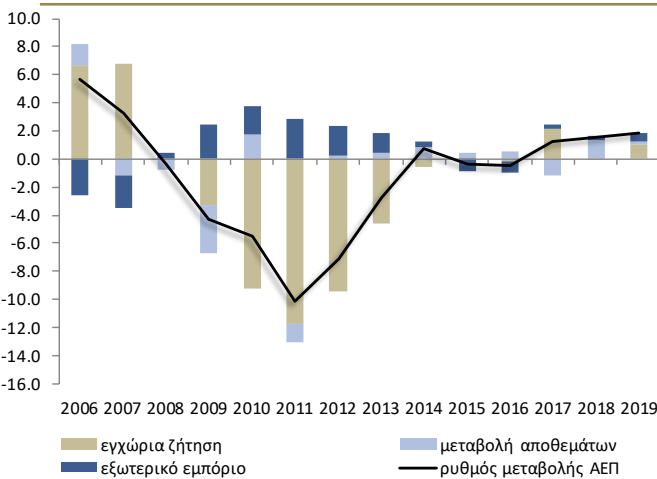
1. Πραγματικό ΑΕΠ (σταθερές τιμές 2015, % μεταβολή)



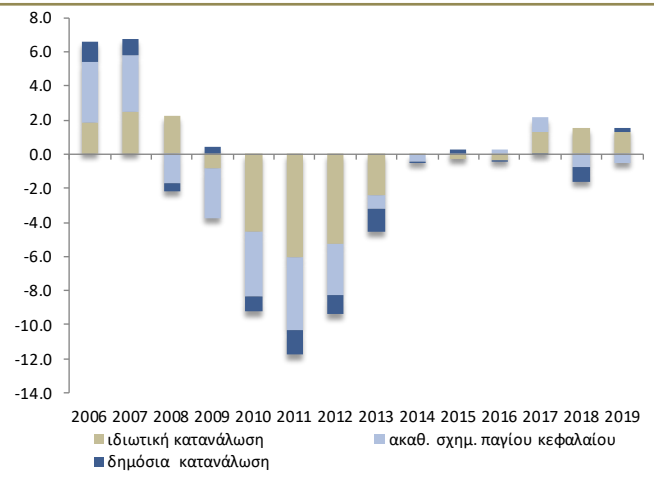
2. Ονομαστικό ΑΕΠ (% μεταβολή)



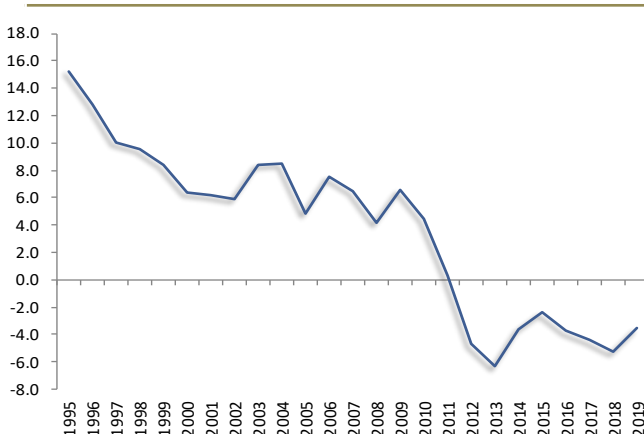
3. Συμβολή των βασικών συνιστωσών του ΑΕΠ στην οικονομική ανάπτυξη



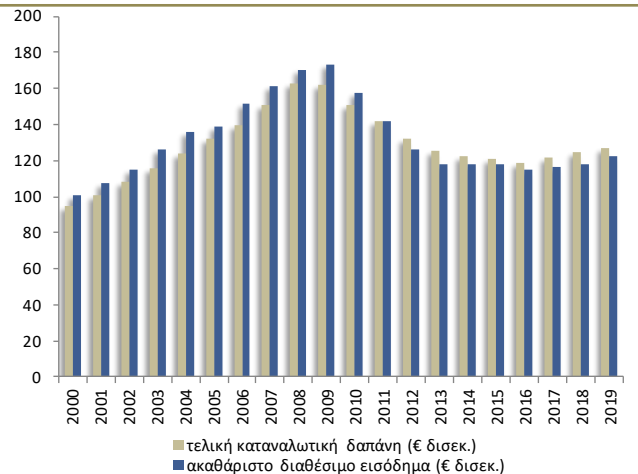
4. Συμβολή της εγχώριας ζήτησης στην οικονομική ανάπτυξη



5. Ακαθάριστο ποσοστό αποταμίευσης ως % του διαθέσιμου εισοδήματος νοικοκυριών



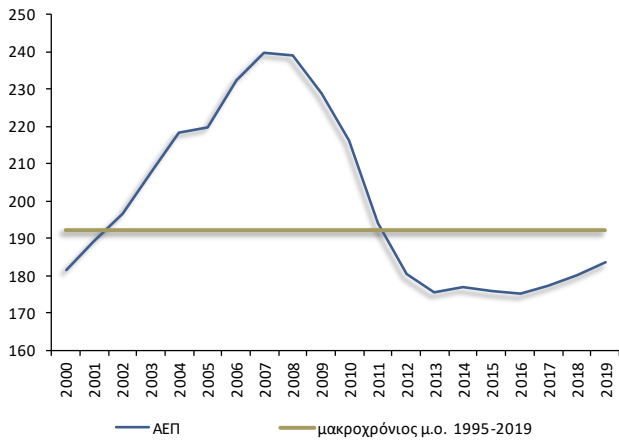
6. Ακαθάριστο διαθέσιμο εισόδημα και τελική καταναλωτική δαπάνη νοικοκυριών



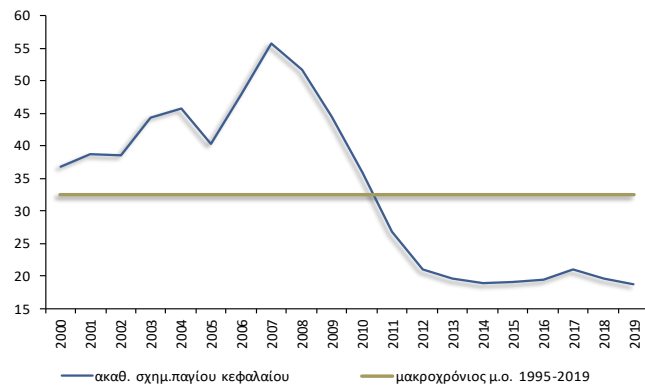


# Ελλάδα: Συνιστώσες του ΑΕΠ

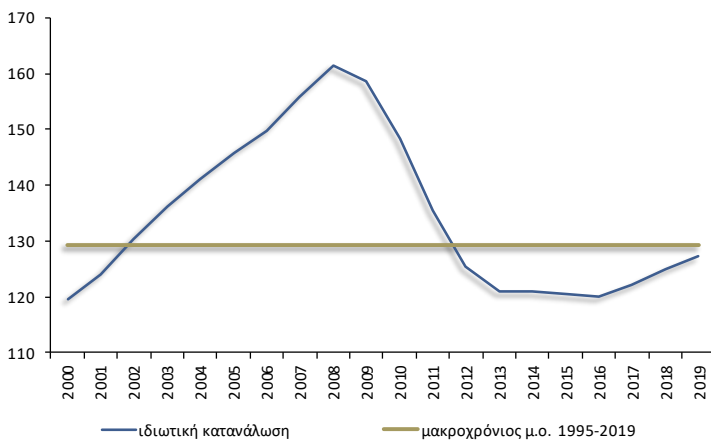
1. Πραγματικό ΑΕΠ (€ δισεκ.)



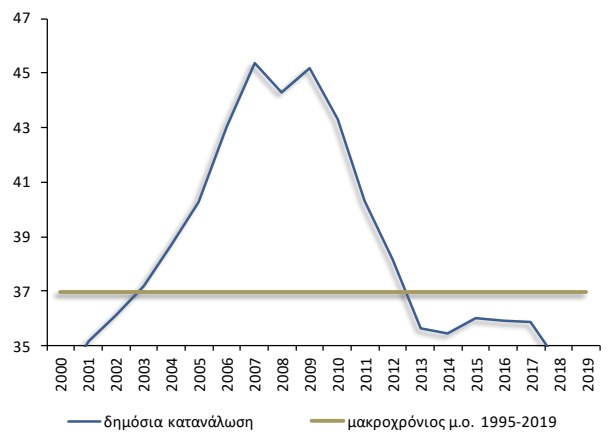
2. Ακαθάριστος Σχηματισμός Παγίου Κεφαλαίου (σταθερές τιμές, € δισεκ.)



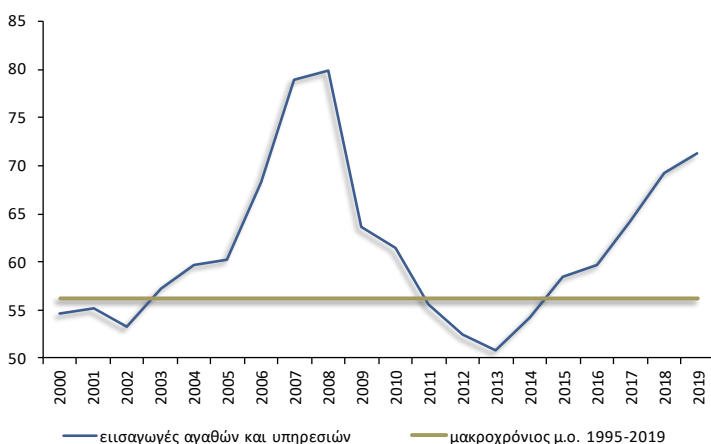
3. Ιδιωτική Κατανάλωση (σταθερές τιμές, € δισεκ.)



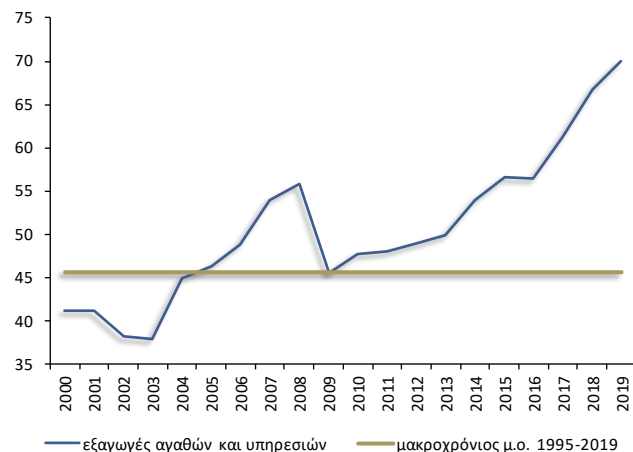
4. Δημόσια Κατανάλωση (σταθερές τιμές, € δισεκ.)



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



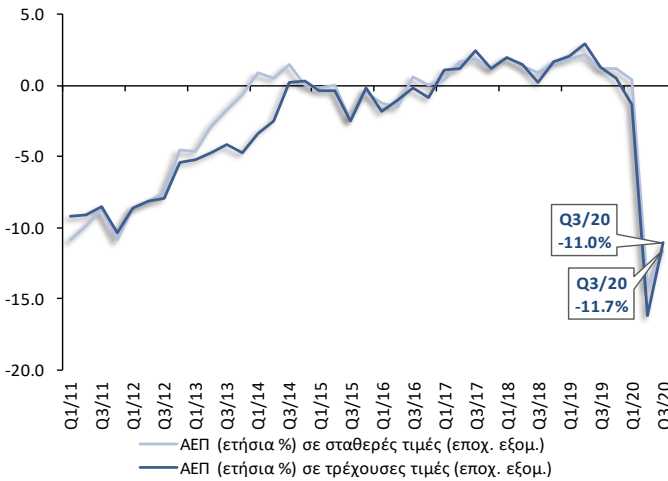
6. Εξαγωγές Αγαθών και Υπηρεσιών (σταθερές τιμές, € δισεκ.)



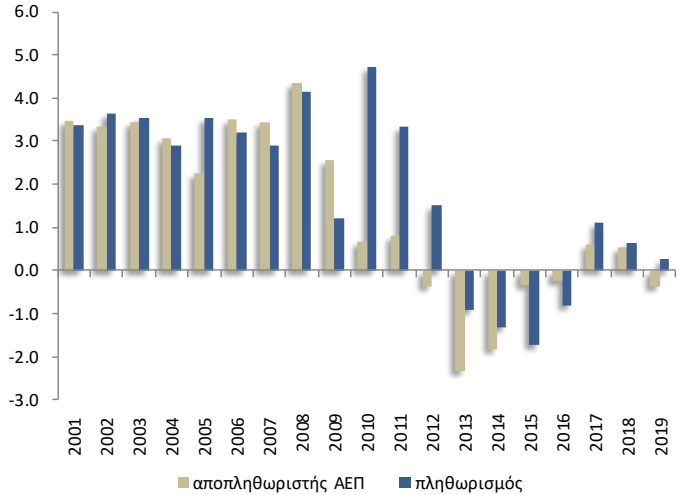


# Ελλάδα: Δείκτες Τιμών

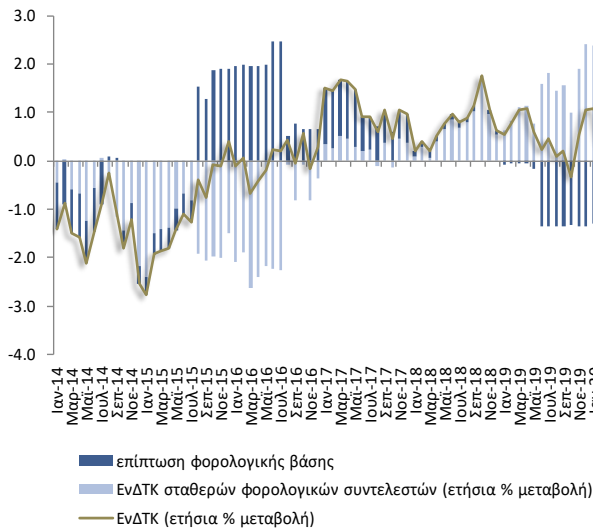
1. Πραγματικό vs Ονομαστικό ΑΕΠ (ετήσια % μεταβολή)



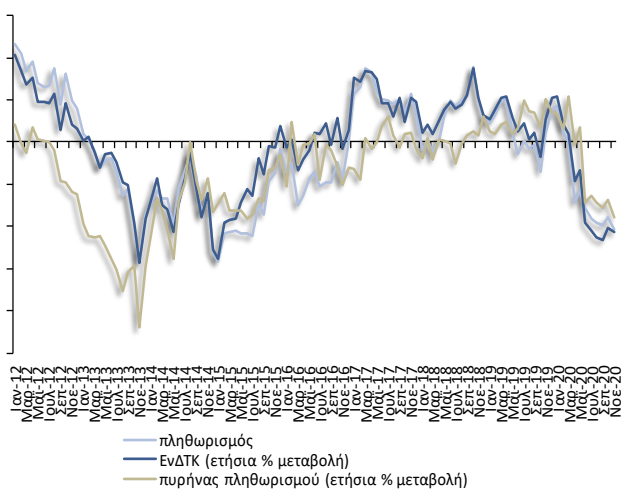
2. Αποπληθωριστής ΑΕΠ vs ΔΤΚ (ετήσια % μεταβολή)



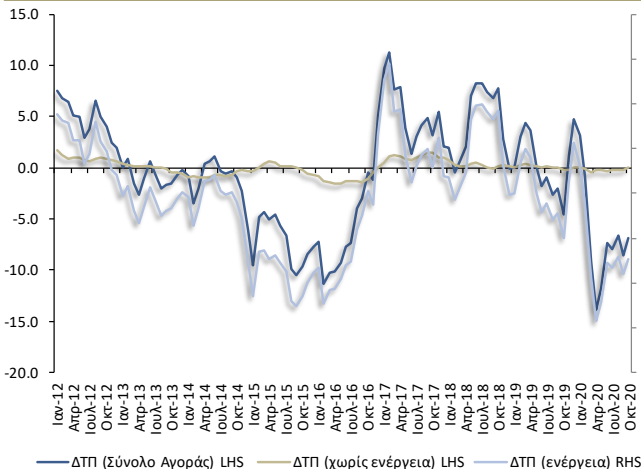
3. Επίπτωση Φορολογικής Βάσης



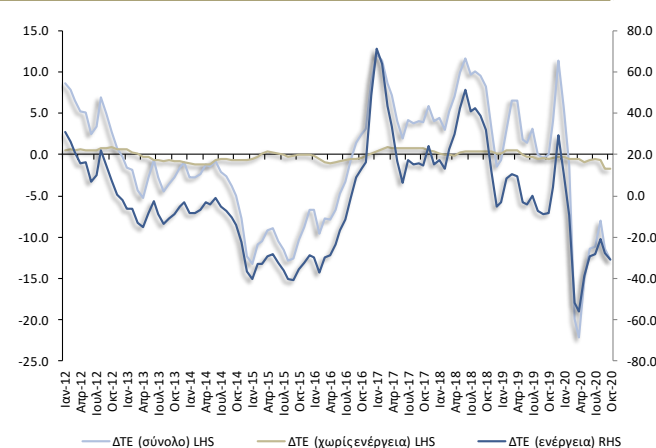
4. Πληθωρισμός (ΔΤΚ, ΕνΔΤΚ & Πυρήνας, ετήσια % μεταβολή)



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



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

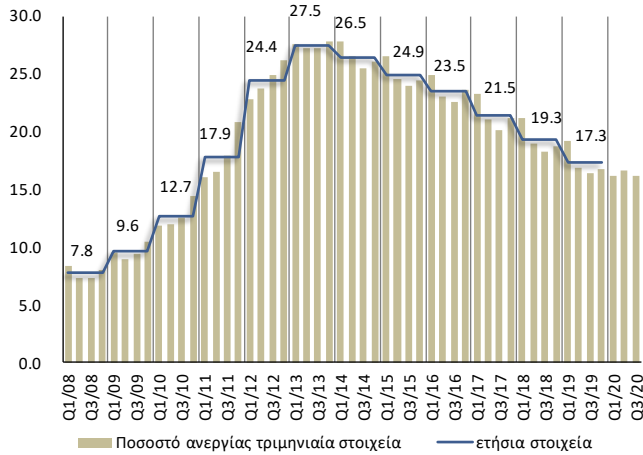


\*Ο Πυρήνας Πληθωρισμού υπολογίζεται από την ΕΛΣΤΑΤ από τον Δείκτη Τιμών Καταναλωτή εξαιρώντας τις ομάδες: 1. Διατροφή και μη αλκοολούχα ποτά, 2. Αλκοολούχα ποτά και καπνός και τα προϊόντα ενέργειας με κωδικούς COICOP 045, 07221.

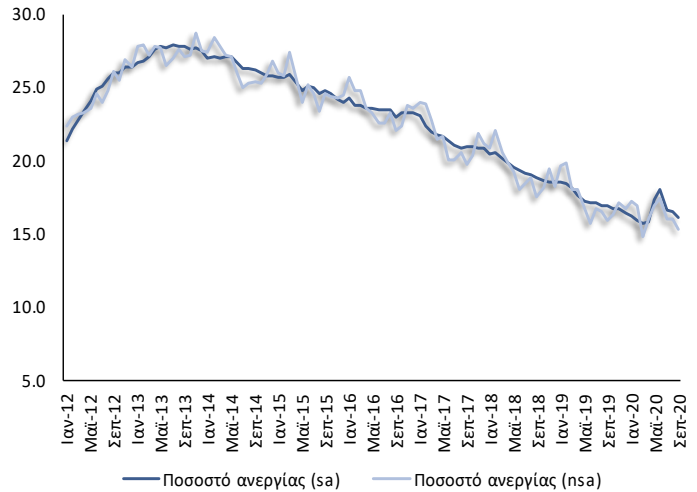


# Ελλάδα: Αγορά Εργασίας

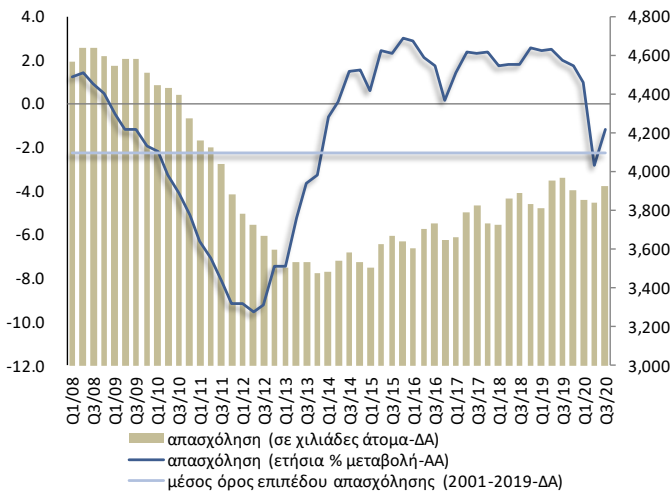
1. Ποσοστό Ανεργίας  
(μη εποχικά εξομαλυμένα στοιχεία - nsa)



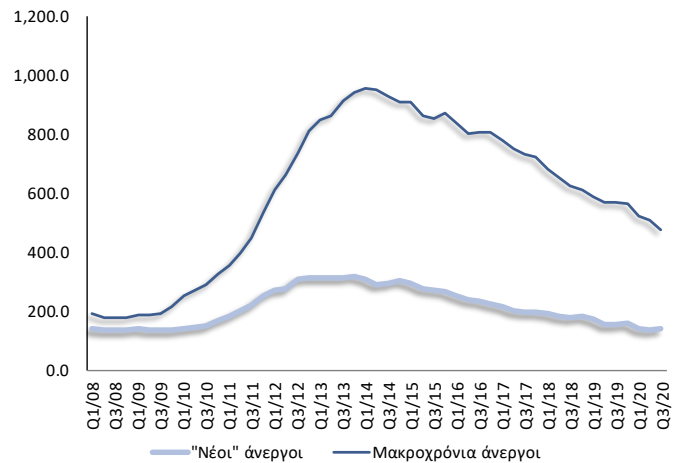
2. Ποσοστό Ανεργίας



3. Απασχόληση  
(μη εποχικά εξομαλυμένα στοιχεία - nsa)



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

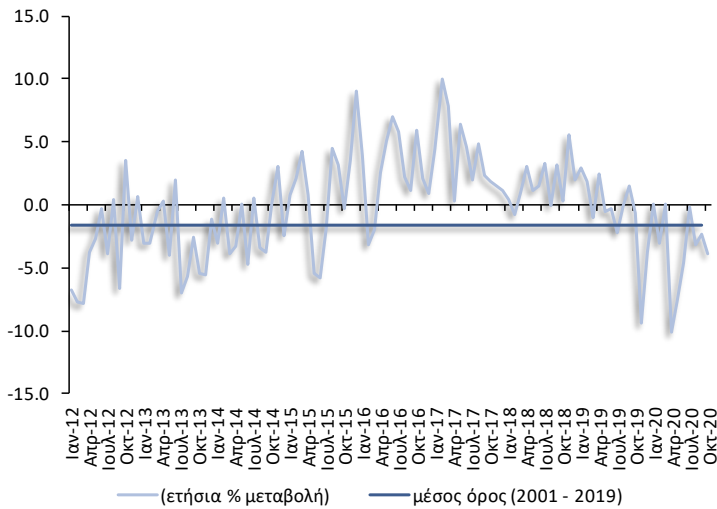


\* «νέοι» άνεργοι: άνεργοι που εισέρχονται πρώτη φορά στην αγορά εργασίας και δεν έχουν εργαστεί στο παρελθόν  
 \*\* «μακροχρόνια» άνεργοι: αναζητούν εργασία για > 12 μήνες

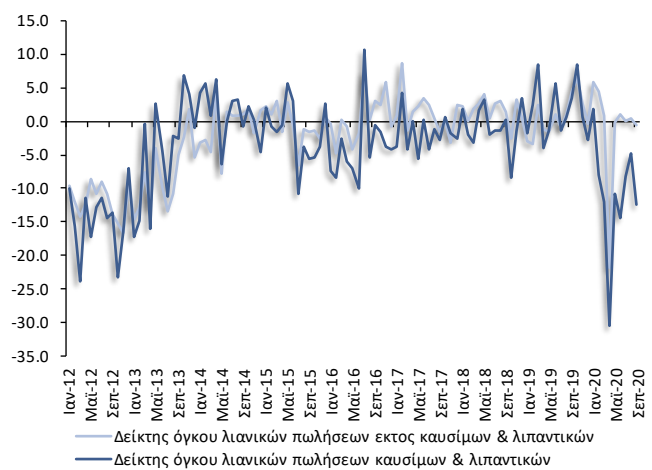


# Ελλάδα: Βραχυχρόνιοι Δείκτες

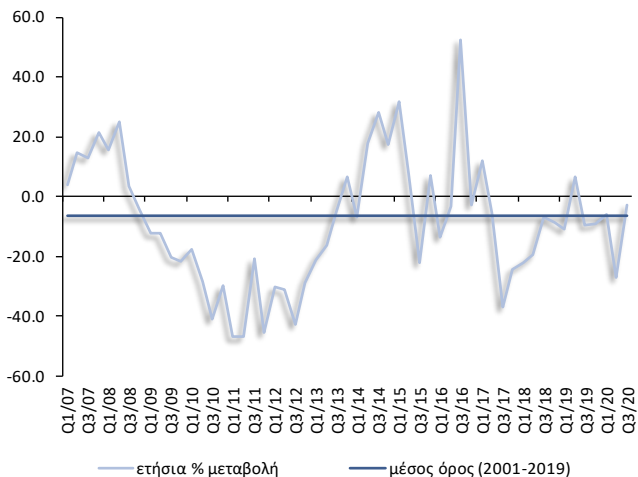
1. Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής (εποχ. εξομ. στοιχεία, ετήσια % μεταβολή)



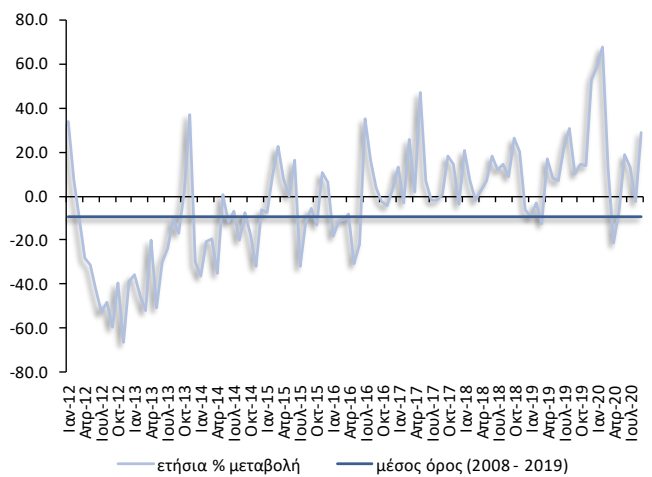
2. Δείκτες Όγκου Λιανικών Πωλήσεων (εποχ. εξομ. στοιχεία, ετήσια % μεταβολή)



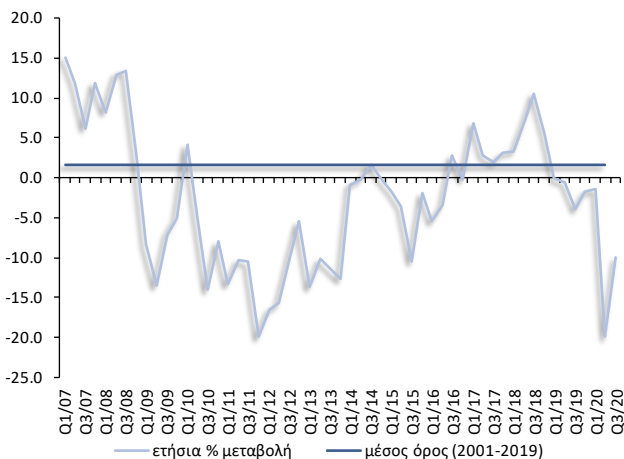
3. Δείκτη Παραγωγής στις Κατασκευές (εποχ. εξομ. στοιχεία, ετήσια, % μεταβολή)



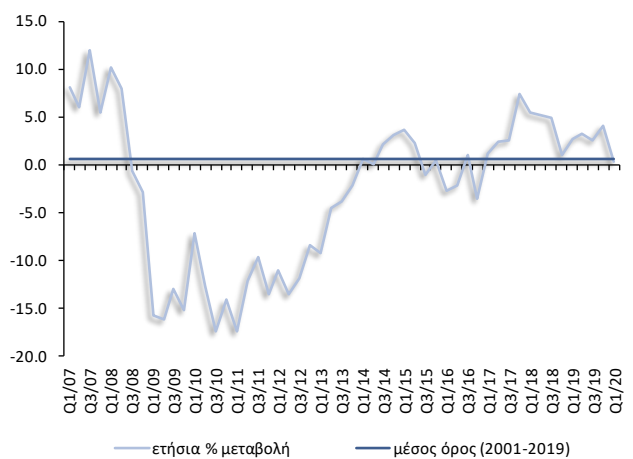
4. Άδειες Οικοδομικής Δραστηριότητας (μη εποχ. εξομ. στοιχεία, ετήσια % μεταβολή)



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



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





# Ελλάδα: Εκτέλεση Κρατικού Προϋπολογισμού 2020

## Εκτέλεση Κρατικού Προϋπολογισμού 2020 (Προσωρινά)

εκατ. € (τροποποιημένη ταμειακή βάση)	2019	Ιαν.-Νοεμ. 2020		Διαφορά	2019	2020
	Ιαν.-Νοεμ.	Πραγμ.	Εκτιμήσεις Προϋπ/σμού 2021 <sup>(1)</sup>		Πραγμ. <sup>(2)</sup>	Εκτιμήσεις Προϋπ/σμού 2021 <sup>(3)</sup>
	(1)	(2)	(3)	4=(2-3)	(5)	(6)
<b>1.Καθαρά Έσοδα Κρατικού Προϋπολογισμού (1α+2α)</b>	<b>48,429</b>	<b>42,065</b>	<b>41,319</b>	<b>745</b>	<b>55,097</b>	<b>46,454</b>
<b>2.Καθαρά Έσοδα εκτός ΠΔΕ (α+β+γ+δ+ε+στ-ζ)</b>	<b>46,505</b>	<b>37,214</b>	<b>36,800</b>	<b>415</b>	<b>52,241</b>	<b>40,989</b>
α. Φόροι	45,942	39,122	38,620	503	51,415	42,781
β. Κοινωνικές εισφορές	50	50	50	0	55	54
γ. Μεταβιβάσεις & Λουπά τρέχοντα έσοδα (εκτος εσοδών ΠΔΕ)	3,101	2,626	2,628	-2	4,077	2,942
εκ των οποίων: (α.) επιστροφές δαπανών για τόκους	40	44	0	44	40	0
δ. Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	1,674	474	452	22	1,728	547
ε. Πωλήσεις παγίων περιουσιακών στοιχείων	8	7	5	2	10	25
στ. Πωλήσεις τιμαλφών	0	0	0	0	0	0
ζ. Επιστροφές φόρων	4,270	5,065	4,955	110	5,044	5,360
<b>2α. Προγραμμα Δημοσίων Επενδύσεων (ΠΔΕ), Έσοδα<sup>(6)</sup></b>	<b>1,924</b>	<b>4,850</b>	<b>4,519</b>	<b>331</b>	<b>2,857</b>	<b>5,466</b>
<b>II.Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού (1β+2β)</b>	<b>46,508</b>	<b>60,377</b>	<b>61,157</b>	<b>-779</b>	<b>55,265</b>	<b>70,774</b>
<b>1β.Δαπάνες εκτός ΠΔΕ (α+β+γ+δ+ε+στ+ζ+η+θ+ι)</b>	<b>43,332</b>	<b>51,959</b>	<b>51,726</b>	<b>232</b>	<b>49,624</b>	<b>60,354</b>
α. Παροχές σε εργαζομένους	12,135	12,199	12,270	-71	13,247	13,415
β. Κοινωνικές παροχές	367	116	137	-21	653	241
γ.Μεταβιβάσεις	24,241	33,566	32,921	644	28,205	38,997
δ.Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	1,091	1,146	1,232	-86	1,458	1,802
ε.Επιδοτήσεις	140	68	85	-17	224	102
στ. Τόκοι σε ακαθάριστη βάση	5,063	4,549	4,546	3	5,225	4,695
ζ.Λοιπές δαπάνες	42	28	46	-18	50	72
η.Πιστώσεις υπο κατανομή (πλην ΠΔΕ)	0	0	90	-90	0	362
θ. Αποκτήσεις παγίων περιουσιακών στοιχείων	253	287	399	-112	562	668
ι.Αποκτήσεις τιμαλφών	0	0	0	0	0	0
<b>2β. Προγραμμα Δημοσίων Επενδύσεων (ΠΔΕ), Δαπάνες</b>	<b>3,174</b>	<b>8,419</b>	<b>9,431</b>	<b>-1,012</b>	<b>5,642</b>	<b>10,421</b>
<b>Κρατικός Προϋπολογισμός (εκτός ισοζ. ΠΔΕ) (1α-1β)</b>	<b>3,173</b>	<b>-14,745</b>	<b>-14,926</b>		<b>2,617</b>	<b>-19,365</b>
<b>Έλλειμμα(-) ή Πλεόνασμα (+)</b>						
<b>ΠΔΕ Ισοζύγιο (2α-2β)</b>	<b>-1,250</b>	<b>-3,569</b>	<b>-4,912</b>		<b>-2,785</b>	<b>-4,955</b>
<b>Έλλειμμα(-) ή Πλεόνασμα (+)</b>						
<b>3.Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού /<sup>(4,5)</sup> (I-II)</b>	<b>1,922</b>	<b>-18,313</b>	<b>-19,837</b>	<b>1,525</b>	<b>-168</b>	<b>-24,319</b>
<b>Πρωτογενές Αποτέλεσμα Κρατικού Προϋπολογισμού [3+1β.στ-Ι.α.γ.(α)]</b>	<b>6,945</b>	<b>-13,808</b>	<b>-15,292</b>	<b>1,484</b>	<b>5,017</b>	<b>-19,624</b>

1/ Στόχοι του Προϋπολογισμού 2020, προσαρμοσμένοι στα συνολικά μεγέθη όπως αποτυπώνονται στις εκτιμήσεις της εισηγητικής έκθεσης του Προϋπολογισμού 2021.

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

3/ Ετήσιες εκτιμήσεις όπως αποτυπώνονται στην εισηγητική έκθεση του Προϋπολογισμού 2021.

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

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

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





# Ελλάδα: Ισοζύγιο Πληρωμών

1	εκατ. €	Ιανουάριος-Οκτώβριος			Οκτώβριος		
2		2018	2019	2020	2018	2019	2020
3	<b>I ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΤΡΕΧΟΥΣΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ( I.A + I.B + I.Γ + I.Δ )</b>	<b>-2,272</b>	<b>-768</b>	<b>-9,379</b>	<b>-915</b>	<b>-678</b>	<b>-767</b>
4	<b>ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΑΓΑΘΩΝ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ( I.A + I.B )</b>	<b>-824</b>	<b>538</b>	<b>-9,071</b>	<b>-653</b>	<b>-414</b>	<b>-587</b>
5	<b>I.A ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΑΓΑΘΩΝ ( I.A.1 - I.A.2 )</b>	<b>-18,974</b>	<b>-19,522</b>	<b>-15,563</b>	<b>-2,406</b>	<b>-2,053</b>	<b>-1,438</b>
6	ΙΣΟΖΥΓΙΟ καυσίμων	-4,422	-4,413	-2,723	-572	-456	-140
7	ΙΣΟΖΥΓΙΟ πλοίων	-55	-281	-66	-7	0	11
8	ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΑΓΑΘΩΝ χωρίς καύσιμα και πλοία	-14,497	-14,827	-12,774	-1,827	-1,596	-1,309
9	<b>I.A.1 Εξαγωγές αγαθών</b>	<b>26,933</b>	<b>27,045</b>	<b>23,611</b>	<b>3,024</b>	<b>2,771</b>	<b>2,515</b>
10	Καύσιμα	8,322	7,597	4,877	979	657	443
11	Πλοία (πωλήσεις)	126	62	75	3	4	18
12	Αγαθά χωρίς καύσιμα και πλοία	18,484	19,386	18,660	2,043	2,109	2,053
13	<b>I.A.2 Εισαγωγές αγαθών</b>	<b>45,907</b>	<b>46,567</b>	<b>39,174</b>	<b>5,430</b>	<b>4,824</b>	<b>3,953</b>
14	Καύσιμα	12,744	12,010	7,599	1,551	1,113	583
15	Πλοία (αγορές)	181	344	141	10	5	8
16	Αγαθά χωρίς καύσιμα και πλοία	32,981	34,213	31,434	3,870	3,706	3,362
17	<b>I.B ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ( I.B.1 - I.B.2 )</b>	<b>18,150</b>	<b>20,059</b>	<b>6,492</b>	<b>1,753</b>	<b>1,639</b>	<b>851</b>
18	<b>I.B.1 Εισπράξεις</b>	<b>32,886</b>	<b>35,733</b>	<b>19,479</b>	<b>3,360</b>	<b>3,473</b>	<b>1,985</b>
19	Ταξιδιωτικό	15,497	17,569	4,036	1,385	1,462	526
20	Μεταφορές	13,744	14,437	11,792	1,565	1,589	1,027
21	Λοιπές υπηρεσίες	3,645	3,727	3,651	410	422	432
22	<b>I.B.2 Πληρωμές</b>	<b>14,735</b>	<b>15,674</b>	<b>12,986</b>	<b>1,607</b>	<b>1,835</b>	<b>1,134</b>
23	Ταξιδιωτικό	1,779	2,271	695	173	259	54
24	Μεταφορές	9,099	9,399	8,419	1,040	1,104	738
25	Λοιπές υπηρεσίες	3,857	4,003	3,873	394	472	342
26	<b>I.Γ ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΠΡΩΤΟΓΕΝΩΝ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΩΝ ( I.Γ.1 - I.Γ.2 )</b>	<b>-1,289</b>	<b>-1,297</b>	<b>-477</b>	<b>-112</b>	<b>-108</b>	<b>-41</b>
27	<b>I.Γ.1 Εισπράξεις</b>	<b>5,143</b>	<b>5,253</b>	<b>5,541</b>	<b>317</b>	<b>344</b>	<b>336</b>
28	Από εργασία (αμοιβές, μισθοί)	181	205	169	23	20	18
29	Από επενδύσεις (τόκοι, μερίσματα, κέρδη)	2,173	2,466	2,422	226	267	237
30	Λοιπά πρωτογενή εισοδήματα	2,789	2,582	2,950	68	58	81
31	<b>I.Γ.2 Πληρωμές</b>	<b>6,432</b>	<b>6,550</b>	<b>6,018</b>	<b>429</b>	<b>452</b>	<b>378</b>
32	Από εργασία (αμοιβές, μισθοί)	1,126	1,181	1,135	119	120	101
33	Από επενδύσεις (τόκοι, μερίσματα, κέρδη)	4,960	5,000	4,524	277	305	248
34	Λοιπά πρωτογενή εισοδήματα	346	369	359	33	27	29
35	<b>I.Δ ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΔΕΥΤΕΡΟΓΕΝΩΝ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΩΝ ( I.Δ.1 - I.Δ.2 )</b>	<b>-159</b>	<b>-9</b>	<b>169</b>	<b>-150</b>	<b>-155</b>	<b>-139</b>
36	<b>I.Δ.1 Εισπράξεις</b>	<b>1,842</b>	<b>2,788</b>	<b>3,054</b>	<b>128</b>	<b>141</b>	<b>152</b>
37	Γενική κυβέρνηση	930	1,608	1,731	23	19	27
38	Λοιποί τομείς	912	1,181	1,323	105	122	125
39	<b>I.Δ.2 Πληρωμές</b>	<b>2,001</b>	<b>2,797</b>	<b>2,886</b>	<b>277</b>	<b>296</b>	<b>291</b>
40	Γενική κυβέρνηση	1,382	1,616	1,545	187	153	162
41	Λοιποί τομείς	619	1,181	1,341	90	144	130
42	<b>II ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ( II.1 - II.2 )</b>	<b>105</b>	<b>206</b>	<b>1,838</b>	<b>-61</b>	<b>-8</b>	<b>507</b>
43	<b>II.1 Εισπράξεις</b>	<b>546</b>	<b>653</b>	<b>2,205</b>	<b>34</b>	<b>11</b>	<b>560</b>
44	Γενική κυβέρνηση	325	509	2,055	22	0	555
45	Λοιποί τομείς	221	144	150	12	11	5
46	<b>II.2 Πληρωμές</b>	<b>441</b>	<b>447</b>	<b>367</b>	<b>96</b>	<b>20</b>	<b>54</b>
47	Γενική κυβέρνηση	2	3	4	0	0	0
48	Λοιποί τομείς	439	444	363	95	19	53
49	<b>ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΤΡΕΧΟΥΣΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΚΑΙ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ( I + II )</b>	<b>-2,167</b>	<b>-562</b>	<b>-7,541</b>	<b>-976</b>	<b>-686</b>	<b>-261</b>
50	<b>III ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ( III.A+III.B+III.Γ+III.Δ )</b>	<b>-1,708</b>	<b>-1,060</b>	<b>-6,626</b>	<b>-491</b>	<b>-518</b>	<b>-131</b>
51	<b>III.A ΑΜΕΣΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ *</b>	<b>-2,460</b>	<b>-2,984</b>	<b>-2,080</b>	<b>-163</b>	<b>-521</b>	<b>-159</b>
52	Απαιτήσεις	310	491	541	29	82	46
53	Υποχρεώσεις	2,770	3,475	2,621	192	604	205
54	<b>III.B ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ *</b>	<b>-1,771</b>	<b>22,588</b>	<b>42,724</b>	<b>2,009</b>	<b>1,647</b>	<b>-9</b>
55	Απαιτήσεις	526	25,724	34,006	1,027	730	-45
56	Υποχρεώσεις	2,296	3,136	-8,718	-982	-917	-36
57	<b>III.Γ ΛΟΙΠΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ *</b>	<b>2,542</b>	<b>-20,581</b>	<b>-48,415</b>	<b>-2,471</b>	<b>-1,617</b>	<b>3</b>
58	Απαιτήσεις	-3,505	-1,782	2,767	745	177	381
59	Υποχρεώσεις	-6,047	18,799	51,182	3,216	1,795	378
60	(Δάνεια γενικής κυβέρνησης)	19,992	-1,985	-508	-10	-19	-15
61	<b>III.Δ ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΩΝ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ **</b>	<b>-19</b>	<b>-84</b>	<b>1,145</b>	<b>134</b>	<b>-26</b>	<b>35</b>
62	<b>IV ΤΑΚΤΟΠΟΙΗΤΕΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ( I + II - III + IV = 0 )</b>	<b>459</b>	<b>-498</b>	<b>915</b>	<b>484</b>	<b>168</b>	<b>130</b>
63	<b>ΥΦΟΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΩΝ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ ***</b>				<b>6,520</b>	<b>7,429</b>	<b>9,693</b>

\* (+) αύξηση (-) μείωση σύμφωνα με τη νέα μεθοδολογία κατάρτισης του ισοζυγίου πληρωμών ΒΡΜ6, 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 ΒΡΜ6, 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<sup>(1) (2)</sup> ΤΗΣ ΕΓΧΩΡΙΑΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ

(Υπόλοιπα και καθαρές ροές<sup>(3)</sup> σε εκατ. ευρώ)

	ΑΥΓ.2020	ΣΕΠΤ.2020	ΟΚΤ.2020
<b>1</b>			
<b>2 I.2 ΙΔΙΩΤΙΚΟΣ ΤΟΜΕΑΣ</b>			
3 Υπόλοιπο χρηματοδότησης	147,721	147,586	147,277
4 Μηνιαία καθαρή ροή	231	623	-247
5 (%) 12μηνη μεταβολή	1.9%	2.4%	2.5%
<b>6 I.2.1. ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ</b>			
7 Υπόλοιπο χρηματοδότησης	73,770	73,916	73,861
8 Μηνιαία καθαρή ροή	324	714	-55
9 (%) 12μηνη μεταβολή	6.5%	7.5%	7.5%
<b>10 I.2.1.A. ΜΗ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ</b>			
11 Υπόλοιπο χρηματοδότησης	67,603	67,831	67,902
12 Μηνιαία καθαρή ροή	403	660	72
13 (%) 12μηνη μεταβολή	7.2%	8.3%	8.6%
<b>14 1. Γεωργία</b>			
15 Υπόλοιπο χρηματοδότησης	1,092	1,119	1,151
16 (%) 12μηνη μεταβολή	3.7%	2.2%	1.4%
<b>17 2. Βιομηχανία</b>			
18 Υπόλοιπο χρηματοδότησης	17,028	17,022	17,161
19 (%) 12μηνη μεταβολή	8.9%	9.5%	10.5%
<b>20 3. Εμπόριο</b>			
21 Υπόλοιπο χρηματοδότησης	15,474	15,574	15,514
22 (%) 12μηνη μεταβολή	8.1%	9.0%	9.2%
<b>23 4. Τουρισμός</b>			
24 Υπόλοιπο χρηματοδότησης	7,745	7,908	7,976
25 (%) 12μηνη μεταβολή	9.8%	11.7%	13.0%
<b>26 5. Ναυτιλία<sup>(4)</sup></b>			
27 Υπόλοιπο χρηματοδότησης	731	749	748
28 (%) 12μηνη μεταβολή	-0.4%	2.8%	4.4%
<b>29 6. Κατασκευές</b>			
30 Υπόλοιπο χρηματοδότησης	6,295	6,234	6,247
31 (%) 12μηνη μεταβολή	-3.1%	-4.7%	-3.7%
<b>32 7. Ηλεκτρισμός - Φωταέριο -Υδρευση</b>			
33 Υπόλοιπο χρηματοδότησης	5,431	5,584	5,571
34 (%) 12μηνη μεταβολή	3.6%	9.7%	9.2%
<b>35 8. Αποθηκεύσεις και Μεταφορές πλιν Ναυτιλίας</b>			
36 Υπόλοιπο χρηματοδότησης	2,298	2,244	2,376
37 (%) 12μηνη μεταβολή	18.6%	15.5%	24.2%
<b>38 9. Λοιπά</b>			
39 Υπόλοιπο χρηματοδότησης	11,510	11,398	11,157
40 (%) 12μηνη μεταβολή	9.5%	11.0%	8.7%
<b>41 I.2.1.B ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ &amp; ΛΟΙΠΑ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ</b>			
42 Υπόλοιπο χρηματοδότησης	6,167	6,085	5,959
43 Μηνιαία καθαρή ροή	-79	54	-127
44 (%) 12μηνη μεταβολή	-1.5%	-1.0%	-3.9%
<b>45 I.2.2. ΕΛΕΥΘΕΡΟΙ ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΕΣ, ΑΓΡΟΤΕΣ &amp; ΑΤΟΜΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ</b>			
46 Υπόλοιπο χρηματοδότησης	8,639	8,604	8,586
47 Μηνιαία καθαρή ροή	21	-3	-17
48 (%) 12μηνη μεταβολή	0.2%	-0.2%	0.5%
<b>49 I.2.3. ΙΔΙΩΤΕΣ &amp; ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΜΗ ΚΕΡΔΟΣΚΟΠΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ</b>			
50 Υπόλοιπο χρηματοδότησης	65,311	65,066	64,830
51 Μηνιαία καθαρή ροή	-114	-88	-175
52 (%) 12μηνη μεταβολή	-2.5%	-2.5%	-2.4%
<b>53 1. Στεγαστικά</b>			
54 Υπόλοιπο χρηματοδότησης	49,623	49,422	49,312
55 Μηνιαία καθαρή ροή	-107	-92	-107
56 (%) 12μηνη μεταβολή	-2.9%	-2.8%	-2.8%
<b>57 2. Καταναλωτικά</b>			
58 Υπόλοιπο χρηματοδότησης	15,074	15,037	14,952
59 Μηνιαία καθαρή ροή	-7	5	-67
60 (%) 12μηνη μεταβολή	-1.4%	-1.6%	-1.5%
<b>61 3. Λοιπά</b>			
62 Υπόλοιπο χρηματοδότησης	614	606	566
63 Μηνιαία καθαρή ροή	0	-1	-1
64 (%) 12μηνη μεταβολή	-0.8%	0.2%	2.7%

(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 ανομιχολογίες και μεταβιβάσεις δανείων/εταιρικών ομολόγων, οι διαγραφές, καθώς και οι συναλλαγματικές διαφορές.

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



# Ελλάδα: Καταθέσεις της Εγχώριας Οικονομίας

ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΚΑΙ ΡΕΠΟΣ ΤΗΣ ΕΓΧΩΡΙΑΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ ΣΤΑ ΕΓΧΩΡΙΑ ΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ <sup>(1)</sup>

(Υπόλοιπα και καθαρές ροές <sup>(2)</sup> σε εκατ. ευρώ)

1		ΑΥΓ.2020	ΣΕΠΤ.2020	ΟΚΤ.2020
2	<b>II. ΣΥΝΟΛΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ</b>			
3	Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	162,649	163,755	166,084
4	Μηνιαία καθαρή ροή	128	1,007	2,320
5	(%) 12μηνια μεταβολή	7.4%	7.0%	8.5%
6	<b>II.1. ΓΕΝΙΚΗ ΚΥΒΕΡΝΗΣΗ</b>			
7	Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	10,772	10,618	10,412
8	Μηνιαία καθαρή ροή	-292	-153	-206
9	(%) 12μηνια μεταβολή	-11.2%	-25.1%	-23.4%
10	<b>II.2. ΙΔΙΩΤΙΚΟΣ ΤΟΜΕΑΣ</b>			
11	Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	151,877	153,137	155,672
12	Μηνιαία καθαρή ροή	420	1,160	2,526
13	(%) 12μηνια μεταβολή	9.0%	10.3%	11.6%
14	<b>II.2.1. ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ</b>			
15	Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	32,024	32,918	33,887
16	Μηνιαία καθαρή ροή	255	877	968
17	(%) 12μηνια μεταβολή	25.9%	33.2%	36.1%
18	<b>II.2.1.A. ΜΗ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ <sup>(3)</sup></b>			
19	Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	28,391	29,453	29,596
20	Μηνιαία καθαρή ροή	339	1,047	143
21	(%) 12μηνια μεταβολή	29.3%	36.9%	39.4%
22	ΕΚ ΤΩΝ ΟΠΟΙΩΝ			
23	<b>1. Καταθέσεις όψεως</b>			
24	Υπόλοιπο καταθέσεων	22,993	24,192	24,145
25	Μηνιαία καθαρή ροή	453	1,187	-47
26	<b>2. Προθεσμίας</b>			
27	Υπόλοιπο καταθέσεων	5,227	5,091	5,281
28	Μηνιαία καθαρή ροή	-113	-140	190
29	<b>II.2.1.B ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ &amp; ΛΟΙΠΑ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ</b>			
30	Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	3,633	3,465	4,291
31	Μηνιαία καθαρή ροή	-84	-170	825
32	(%) 12μηνια μεταβολή	5.1%	8.1%	17.0%
33	ΕΚ ΤΩΝ ΟΠΟΙΩΝ			
34	<b>1. Καταθέσεις όψεως</b>			
35	Υπόλοιπο καταθέσεων	2,229	2,109	2,771
36	Μηνιαία καθαρή ροή	-461	-122	662
37	<b>2. Προθεσμίας</b>			
38	Υπόλοιπο καταθέσεων	1,404	1,356	1,520
39	Μηνιαία καθαρή ροή	377	-48	163
40	<b>II.2.2. ΝΟΙΚΟΚΥΡΙΑ &amp; ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΜΗ ΚΕΡΔΟΣΚΟΠΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ</b>			
41	Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	119,853	120,219	121,785
42	Μηνιαία καθαρή ροή	165	283	1,558
43	(%) 12μηνια μεταβολή	5.2%	5.4%	6.3%
44	ΕΚ ΤΩΝ ΟΠΟΙΩΝ			
45	<b>1. Καταθέσεις όψεως</b>			
46	Υπόλοιπο καταθέσεων	18,207	18,504	19,191
47	Μηνιαία καθαρή ροή	265	292	686
48	<b>2. Ταμειοθήκη</b>			
49	Υπόλοιπο καταθέσεων	62,129	62,511	63,867
50	Μηνιαία καθαρή ροή	379	355	1,354
51	<b>3. Προθεσμίας</b>			
52	Υπόλοιπο καταθέσεων	39,517	39,204	38,727
53	Μηνιαία καθαρή ροή	-479	-364	-482

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

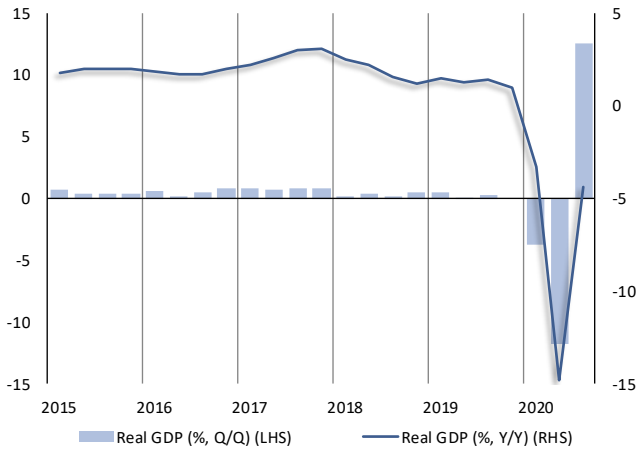
(2) Οι καθαρές ροές και οι ρυθμοί μεταβολής υπολογίζονται αφού ληφθούν υπόψη οι αναταξινόμησεις και οι συναλλαγματικές διαφορές.

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

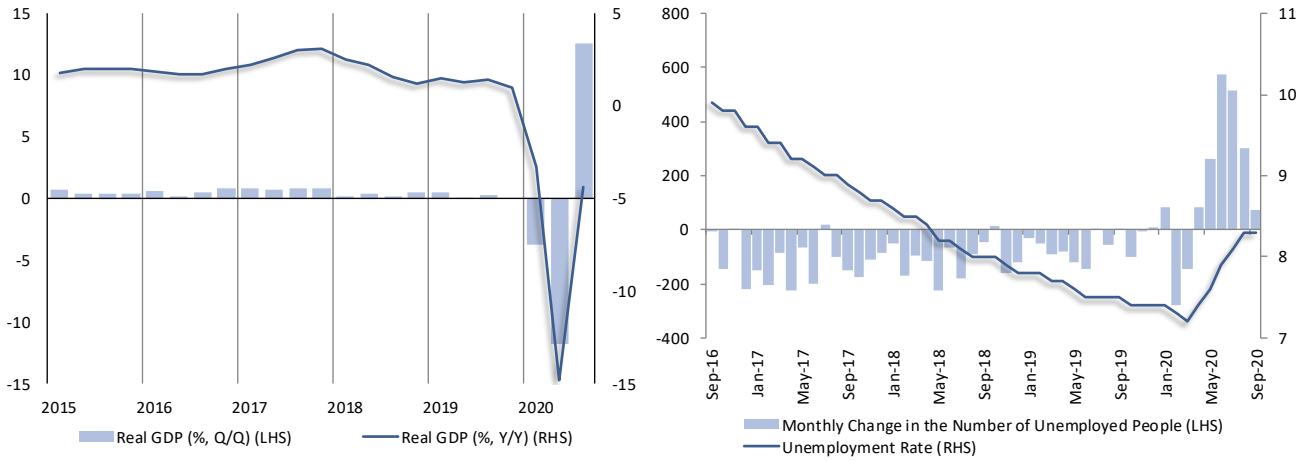


# Ευρωζώνη: Βασικά Στοιχεία

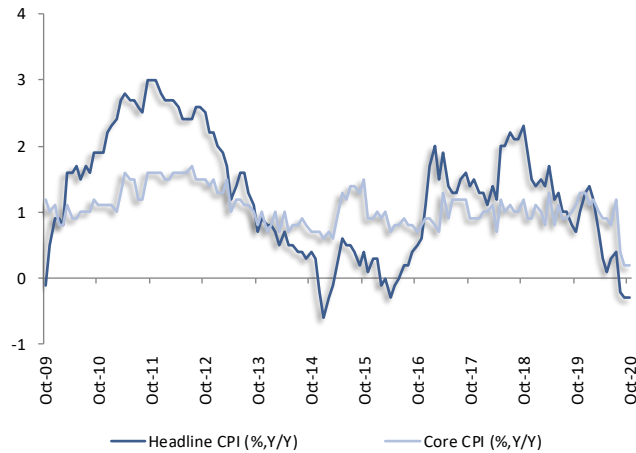
### 1. Πραγματικό ΑΕΠ



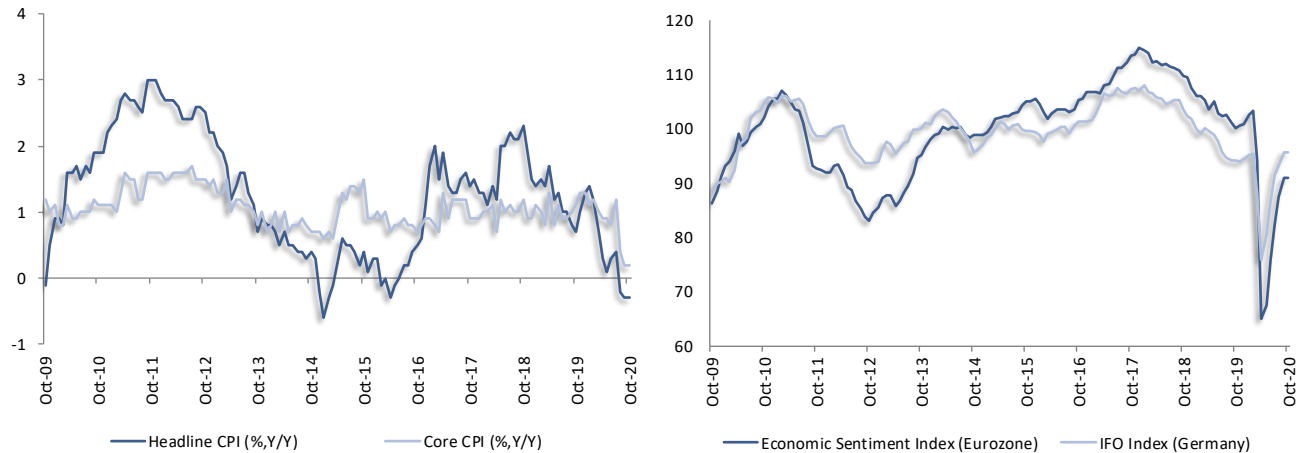
### 2. Αγορά Εργασίας



### 3. Πληθωρισμός



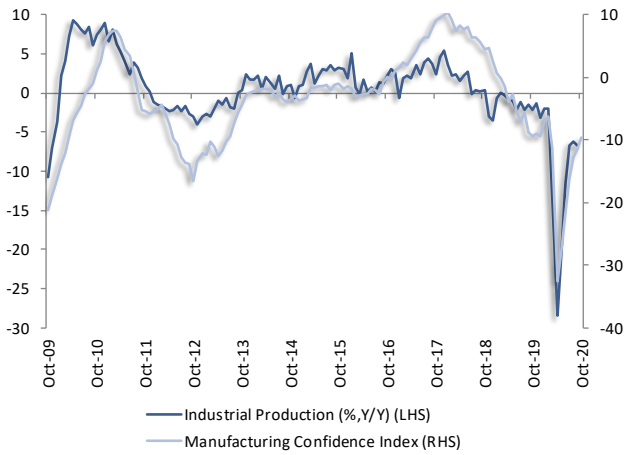
### 4. Βασικοί Πρόδρομοι Δείκτες



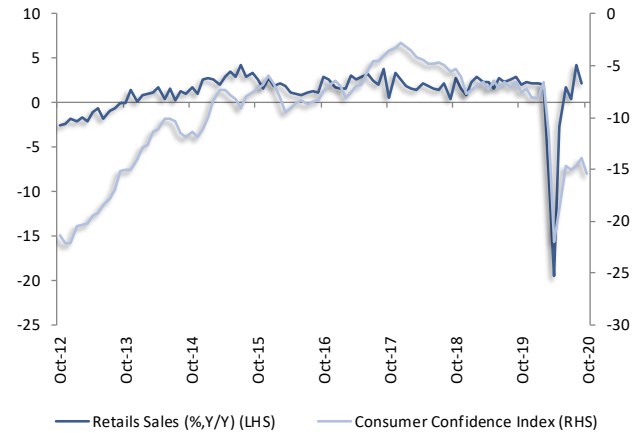


# Ευρωζώνη: Οικονομική Δραστηριότητα

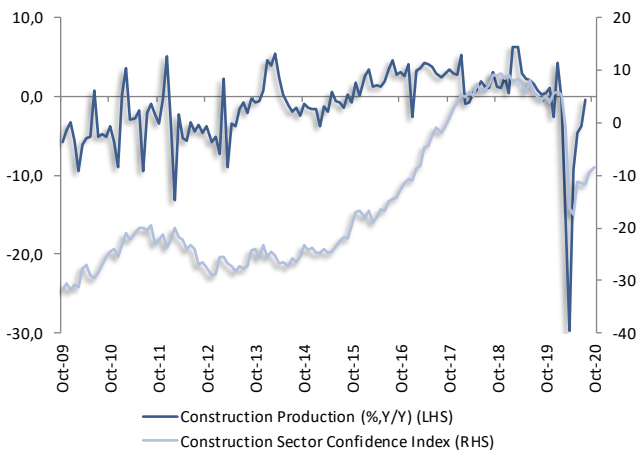
## 1. Τομέας Βιομηχανίας



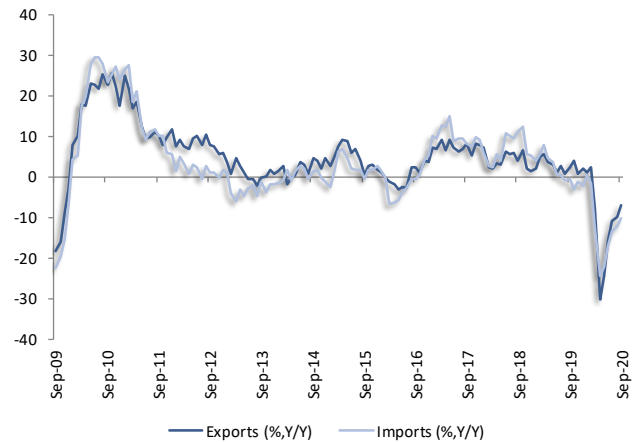
## 2. Λιανικές Πωλήσεις & Καταναλωτική Εμπιστοσύνη



## 3. Τομέας Κατασκευών



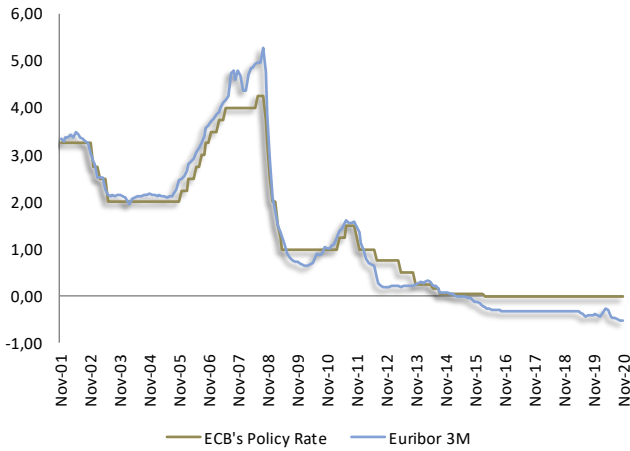
## 4. Εξωτερικό Εμπόριο



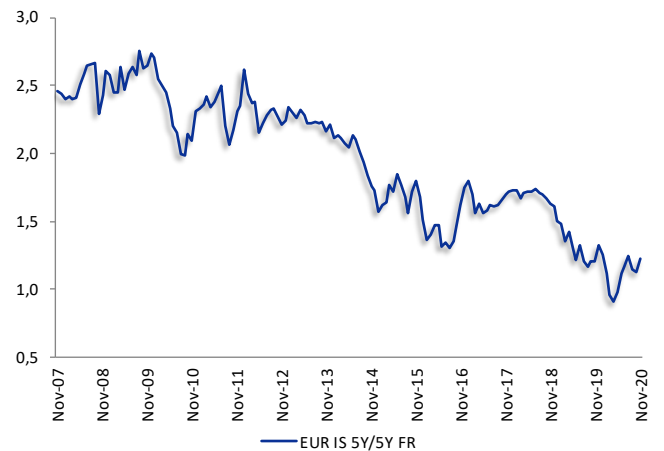


# Ευρωζώνη: ΕΚΤ – Τραπεζικός Τομέας

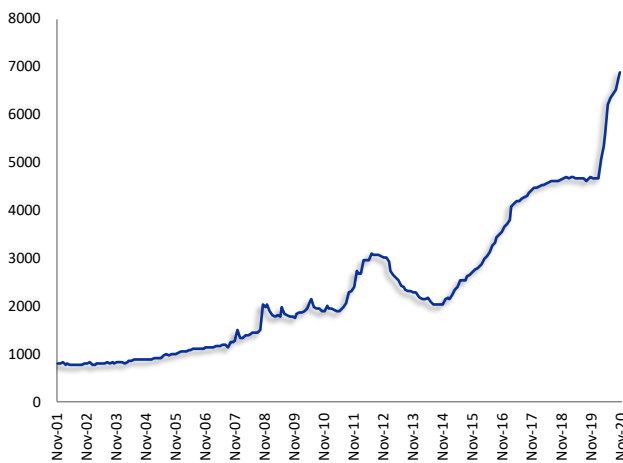
## 1. Παρεμβατικό Επιτόκιο ΕΚΤ & Διατραπεζικό Επιτόκιο



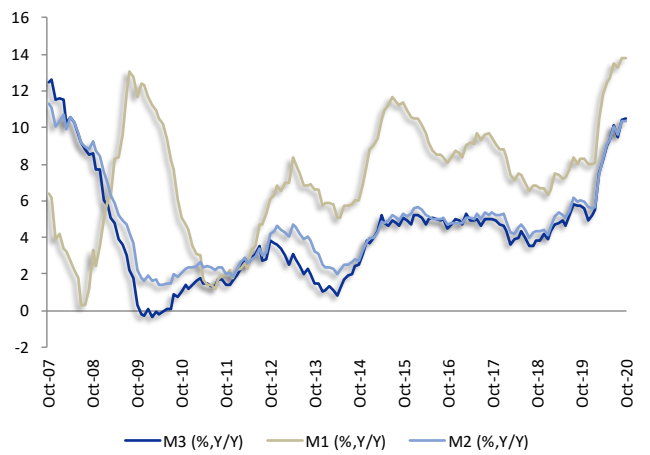
## 2. Μακροπρόθεσμες Πληθωριστικές Προσδοκίες



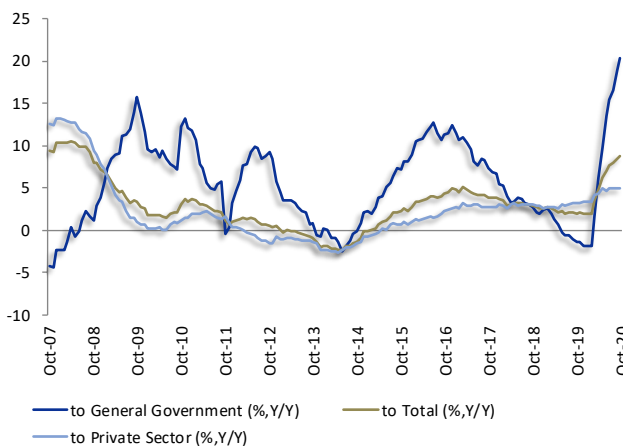
## 3. Συνολικό Ενεργητικό ΕΚΤ (€ δισεκ.)



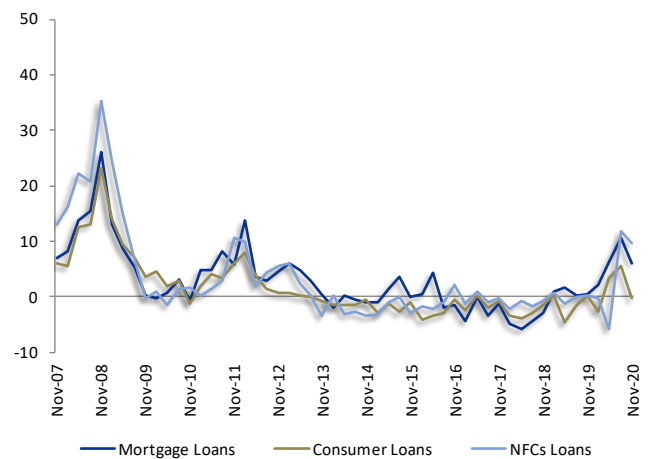
## 4. Προσφορά Χρήματος



## 5. Πιστωτική Επέκταση



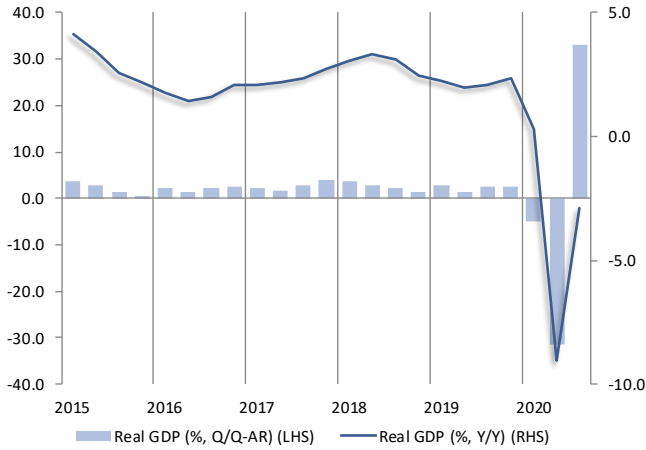
## 6. Κριτήρια Έγκρισης Δανείων



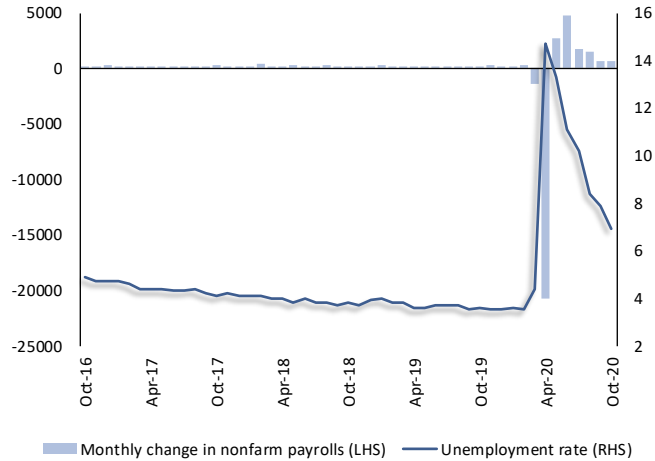


# ΗΠΑ: Βασικά Στοιχεία

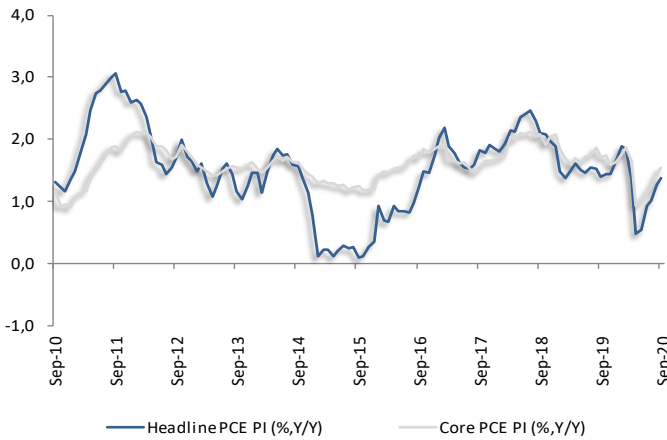
## 1. Πραγματικό ΑΕΠ



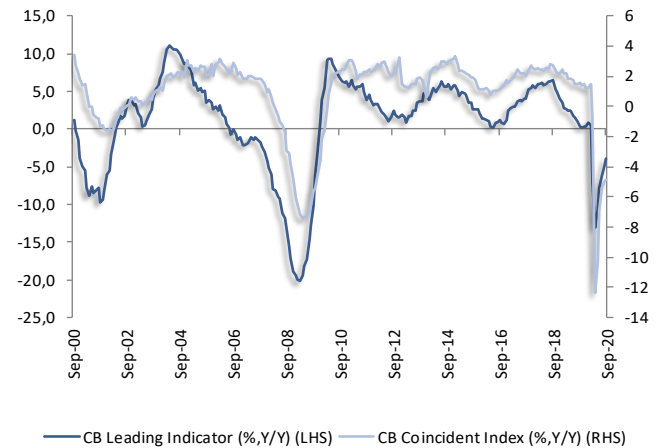
## 2. Αγορά Εργασίας



## 3. Πληθωρισμός



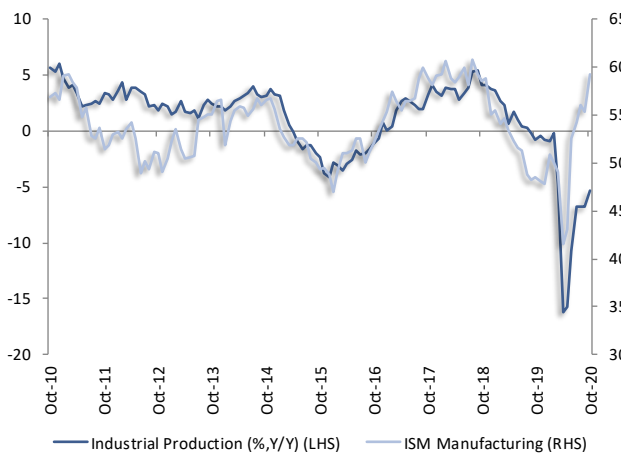
## 4. Βασικοί Πρόδρομοι Δείκτες



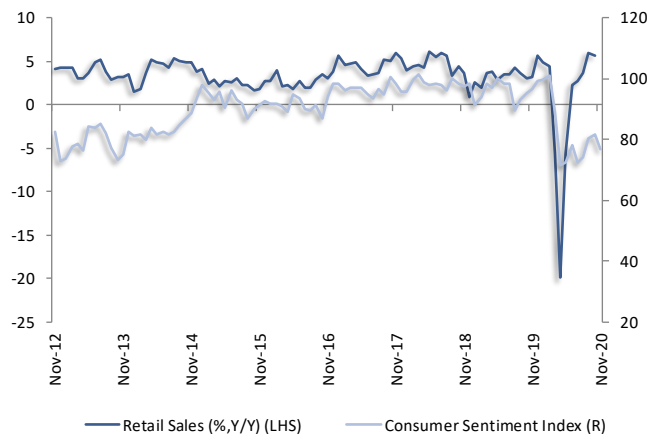


# ΗΠΑ: Οικονομική Δραστηριότητα

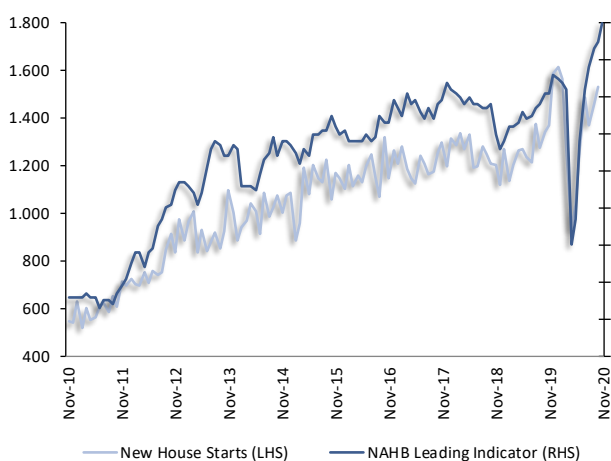
### 1. Τομέας Βιομηχανίας



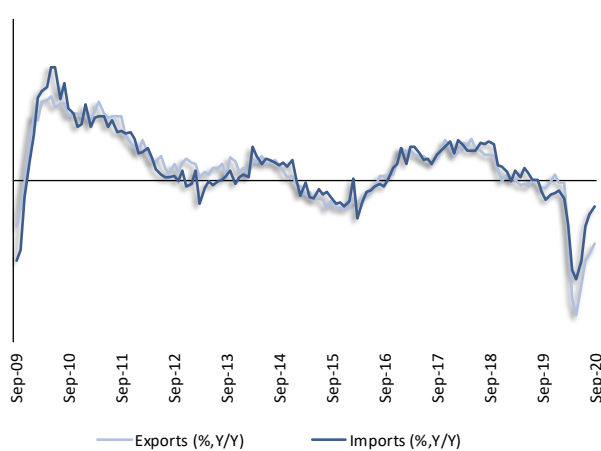
### 2. Λιανικές Πωλήσεις & Καταναλωτική Εμπιστοσύνη



### 3. Τομέας Κατοικιών



### 4. Εξωτερικό Εμπόριο

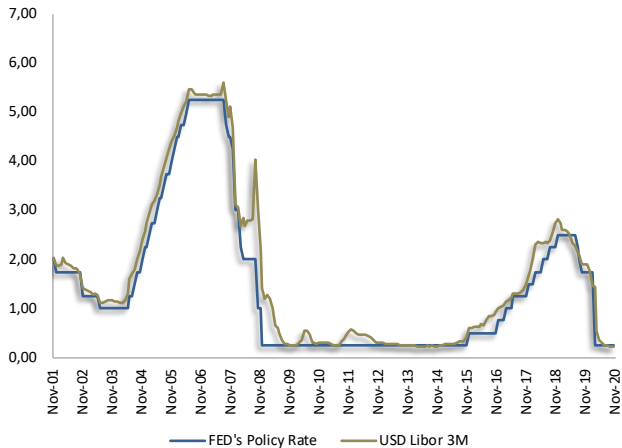




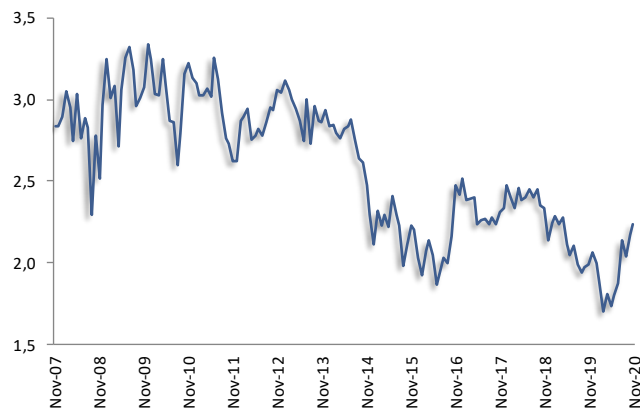


# ΗΠΑ: FED – Τραπεζικός Τομέας

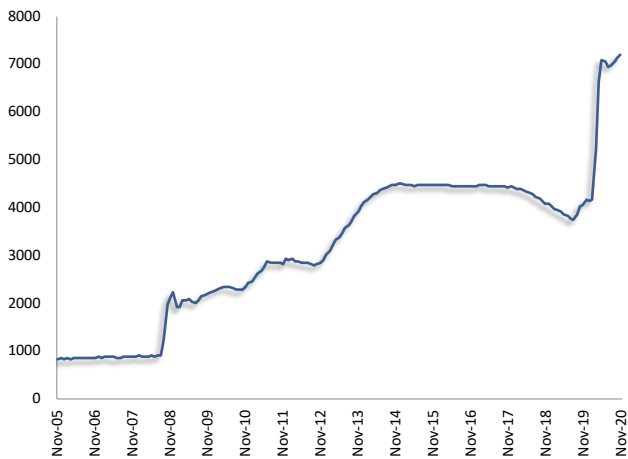
## 1. Παρεμβατικό Επιτόκιο FED & Διατραπεζικό Επιτόκιο



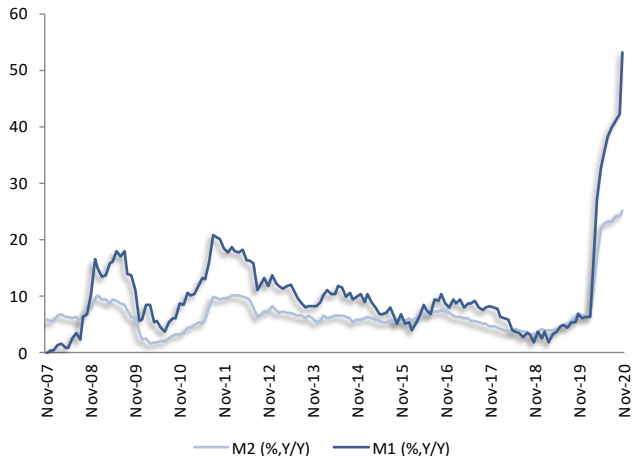
## 2. Μακροπρόθεσμες Πληθωριστικές Προσδοκίες



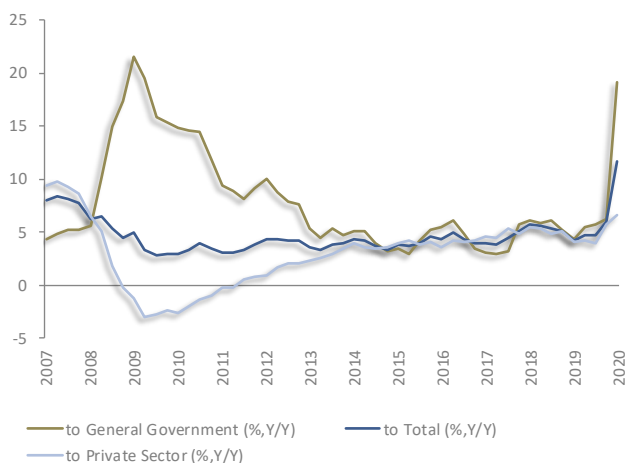
## 3. Συνολικό Ενεργητικό FED (\$ δισεκ.)



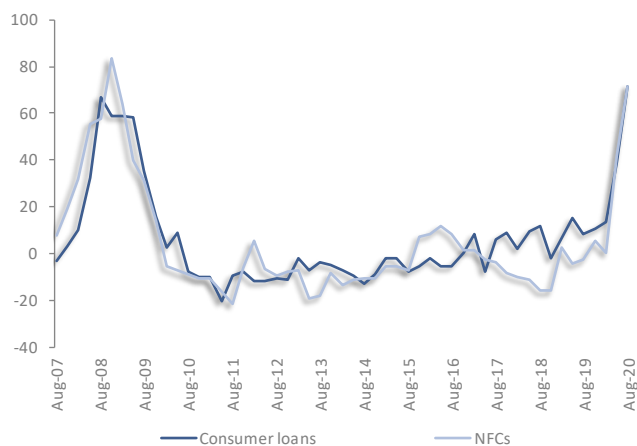
## 4. Προσφορά Χρήματος



## 5. Πιστωτική Επέκταση



## 6. Κριτήρια Έγκρισης Δανείων




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

21/12/20	Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών	Οκτώβριος 2020
28/12/20	Εκτέλεση Κρατικού Προϋπολογισμού	Νοέμβριος 2020
30/12/20	Δείκτης Τιμών Παραγωγού στη Βιομηχανία	Νοέμβριος 2020
31/12/20	Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Λιανικό Εμπόριο	Οκτώβριος 2020
05/01/21	Χρηματοδότηση & Καταθέσεις	Νοέμβριος 2020
07/01/21	Δείκτης Οικονομικού Κλίματος	Δεκέμβριος 2020
08/01/21	Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής	Νοέμβριος 2020
14/01/21	Εθνικός & Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή	Δεκέμβριος 2020
14/01/21	Δείκτης Τιμών Εισαγωγών στη Βιομηχανία	Νοέμβριος 2020
15/01/21	Έρευνα Εργατικού Δυναμικού	Οκτώβριος 2020
18/01/21	Οικοδομική Δραστηριότητα	Οκτώβριος 2020
19/01/21	Δείκτης Κύκλου Εργασιών στη Βιομηχανία	Νοέμβριος 2020

**ΕΥΡΩΖΩΝΗ**

21/12/20	Πρόδρομος Δείκτης Καταναλωτικής Εμπιστοσύνης	Δεκέμβριος 2020 (1 <sup>η</sup> εκτ.)
04/01/21	Πρόδρομος Δείκτης PMI Μεταποίησης	Δεκέμβριος 2020
05/01/21	Προσφορά Χρήματος & Πιστωτική Επέκταση	Νοέμβριος 2020
06/01/21	Πρόδρομος Επιχειρηματικός Δείκτης PMI (σύνθετος)	Δεκέμβριος 2020
06/01/21	Δείκτης Τιμών Παραγωγού	Νοέμβριος 2020
07/01/21	Πρόδρομος Δείκτης Οικονομικού Κλίματος	Δεκέμβριος 2020
07/01/21	Δείκτης Τιμών Καταναλωτή	Δεκέμβριος 2020 (1 <sup>η</sup> εκτ.)
07/01/21	Λιανικές Πωλήσεις	Νοέμβριος 2020
08/01/21	Ποσοστό Ανεργίας	Νοέμβριος 2020
13/01/21	Βιομηχανική Παραγωγή	Νοέμβριος 2020
14/01/21	Δημοσίευση Πρακτικών Συνεδρίασης ΕΚΤ για τη Νομισματική Πολιτική	-
15/01/21	Στοιχεία Εξωτερικού Εμπορίου	Νοέμβριος 2020
18/01/21	ΑΕΠ – Εθνικοί Λογαριασμοί	Γ' Τρίμηνο 2020 (4 <sup>η</sup> εκτ.)
19/01/21	Δείκτης Παραγωγής στις Κατασκευές	Νοέμβριος 2020
19/01/21	ΕΚΤ - Έρευνα Τραπεζικών Χορηγήσεων	Δ' Τρίμηνο 2020
20/01/21	Δείκτης Τιμών Καταναλωτή	Δεκέμβριος 2020
21/01/21	Συνεδρίαση Δ.Σ. ΕΚΤ	-

**ΗΠΑ**

22/12/20	ΑΕΠ – Εθνικοί Λογαριασμοί	Γ' Τρίμηνο 2020 (3 <sup>η</sup> εκτ.)
22/12/20	Στοιχεία Εταιρικής Κερδοφορίας	Γ' Τρίμηνο 2020 (2 <sup>η</sup> εκτ.)
22/12/20	Πρόδρομος Δείκτης Εμπιστοσύνης Καταναλωτή (Conference Board)	Δεκέμβριος 2020
23/12/20	Πωλήσεις Νεόδμητων Κατοικιών	Νοέμβριος 2020
23/12/20	Νέες Παραγγελίες Διαρκών Αγαθών	Νοέμβριος 2020
23/12/20	Στοιχεία Προσωπικού Εισοδήματος & Δαπάνης	Νοέμβριος 2020
23/12/20	Πρόδρομος Δείκτης Εμπιστοσύνης Καταναλωτή (Παν/μιο Μίσιγκαν)	Δεκέμβριος 2020
29/12/20	Τιμές Κατοικιών	Οκτώβριος 2020
04/01/21	Κατασκευαστικές Δαπάνες	Νοέμβριος 2020
05/01/21	Πρόδρομος Δείκτης ISM Μεταποίησης	Δεκέμβριος 2020
06/01/21	Δημοσίευση Πρακτικών Συνεδρίασης Fed	-
07/01/21	Πρόδρομος Δείκτης ISM Υπηρεσιών	Δεκέμβριος 2020
07/01/21	Εμπορικό Ισοζύγιο	Νοέμβριος 2020
08/01/21	Στοιχεία για την Αγορά Εργασίας	Δεκέμβριος 2020
13/01/21	Δείκτης Τιμών Καταναλωτή	Δεκέμβριος 2020
13/01/21	Εκτέλεση Προϋπολογισμού	Δεκέμβριος 2020
15/01/21	Λιανικές Πωλήσεις	Δεκέμβριος 2020
15/01/21	Βιομηχανική Παραγωγή	Δεκέμβριος 2020
15/01/21	Δείκτης Τιμών Παραγωγού	Δεκέμβριος 2020


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

15/01/21	Εταιρικά αποθέματα	Νοέμβριος 2020
15/01/21	Πρόδρομος Δείκτης Εμπιστοσύνης Καταναλωτή (Παν/μιο Μίσιγκαν)	Ιανουάριος 2021 (1 <sup>η</sup> εκτ.)
20/01/21	Πρόδρομος Δείκτης Κατασκευαστών Κατοικιών (ΝΑΗΒ)	Ιανουάριος 2021
21/01/21	Στοιχεία Ενάρξεων Ανέγερσης Νέων Κατοικιών	Δεκέμβριος 2020



## Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική

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

### Ελληνική Οικονομία

Στάγγελ Ειρήνη	Manager	2163004495	Staggelir@piraeusbank.gr
Αγγελοπούλου Αναστασία	Senior Economist	2163004488	Aggelopouloua@piraeusbank.gr
Μαργαρίτη Κωνσταντίνα	Economic Analyst	2163004489	MargaritiK@piraeusbank.gr
Πηλιχός Βασίλης	Economic Analyst	2163004484	PilichosV@piraeusbank.gr

### Διεθνής Οικονομία

Πολυχρονόπουλος Διονύσης	Manager	2163004493	Polychronopoulosd@piraeusbank.gr
Παπακώστας Χρυσοβαλάντης	Economic Analyst	2163004491	Papakostasc@piraeusbank.gr



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

Οι περιλαμβανόμενες στο παρόν πληροφορίες ή απόψεις απευθύνονται σε υφιστάμενους ή δυνητικούς πελάτες με γενικό τρόπο, χωρίς να έχουν λάβει υπ' όψιν τις εξατομικευμένες περιστάσεις, τους επενδυτικούς στόχους, την οικονομική δυνατότητα και την πείρα ή γνώση των πιθανών παραληπτών του παρόντος και, ως εκ τούτου, δεν συνηθίζονται και δεν πρέπει να εκλαμβάνονται ως πρόταση ή προσφορά για τη διενέργεια συναλλαγών σε χρηματοπιστωτικά μέσα ή νομίματα, ούτε ως σύσταση ή συμβουλή για τη λήψη επενδυτικών αποφάσεων σχετικά με αυτά. Λαμβάνοντας υπ' όψιν τα παραπάνω, ο λήπτης της παρούσας πληροφόρησης πρέπει να προχωρήσει στη δική του έρευνα, ανάλυση και επιβεβαίωση της πληροφορίας που περιέχεται σε αυτό το κείμενο και να αναζητήσει ανεξάρτητες νομικές, φορολογικές και επενδυτικές συμβουλές από επαγγελματίες, πριν προχωρήσει στη λήψη της επενδυτικής του απόφασης.

Οι πληροφορίες που εκτίθενται στο παρόν βασίζονται σε πηγές που η Τράπεζα θεωρεί αξιόπιστες και παρατίθενται αυτούσιες, αλλά η Τράπεζα δεν μπορεί να εγγυηθεί την ακρίβεια και πληρότητά τους. Οι απόψεις και εκτιμήσεις που εκτίθενται στο παρόν αφορούν την τάση της εγχώριας και των διεθνών χρηματοοικονομικών αγορών κατά την αναγραφόμενη ημερομηνία (τιμές κλεισίματος) και υπόκεινται σε μεταβολές χωρίς ειδοποίηση. Η Τράπεζα ενδέχεται, ωστόσο, να συμπληρώσει στο παρόν έρευνες στον τομέα των επενδύσεων, οι οποίες έχουν εκπονηθεί από τρίτα πρόσωπα. Στην περίπτωση αυτή, η Τράπεζα δεν τροποποιεί τις ως άνω έρευνες, αλλά τις παραθέτει αυτούσιες και, συνεπώς, δεν αναλαμβάνει οποιαδήποτε ευθύνη για το περιεχόμενο αυτών. Η Τράπεζα δεν υποχρεούται να επικαιροποιεί τις πληροφορίες που εμπεριέχονται στο παρόν. Λαμβάνοντας υπ' όψιν τα ανωτέρω, η Τράπεζα, τα Μέλη του Διοικητικού της Συμβουλίου και τα υπεύθυνα πρόσωπα ουδεμία ευθύνη αναλαμβάνουν ως προς τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στο παρόν ή/και την έκβαση τυχόν επενδυτικών αποφάσεων που λαμβάνονται σύμφωνα με αυτές.

Ο Όμιλος της Τράπεζας Πειραιώς είναι ένας οργανισμός με σημαντική ελληνική, αλλά και αυξανόμενη διεθνή παρουσία και μεγάλο εύρος παρεχόμενων επενδυτικών υπηρεσιών. Στο πλαίσιο των επενδυτικών υπηρεσιών που παρέχει η Τράπεζα ή/και άλλες εταιρείες του Ομίλου της ενδέχεται να ανακύψουν περιπτώσεις σύγκρουσης συμφερόντων σε σχέση με τις παρεχόμενες στο παρόν πληροφορίες. Σχετικά επισημαίνεται ότι η Τράπεζα, τα υπεύθυνα πρόσωπα ή/και οι εταιρείες του Ομίλου της μεταξύ άλλων:

- α) Δεν υπόκεινται σε καμία απαγόρευση όσον αφορά στη διαπραγμάτευση για ίδιο λογαριασμό ή στο πλαίσιο διαχείρισης χαρτοφυλακίου πριν από τη δημοσιοποίηση του παρόντος εντύπου, ή την απόκτηση μετοχών πριν από δημόσια εγγραφή ή την απόκτηση λοιπών κινητών αξιών.
- β) Ενδέχεται να παρέχουν έναντι αμοιβής υπηρεσίες επενδυτικής τραπεζικής σε κάποιον από τους εκδότες, για τους οποίους τυχόν παρέχονται με το παρόν πληροφορίες.
- γ) Ενδέχεται να συμμετέχουν στο μετοχικό κεφάλαιο εκδοτών ή να αποκτούν άλλους τίτλους εκδόσεως των εν λόγω εκδοτών ή να έλκουν άλλα χρηματοοικονομικά συμφέροντα από αυτούς.
- δ) Ενδέχεται να παρέχουν υπηρεσίες ειδικού διαπραγματευτή ή αναδόχου σε κάποιους από τους τυχόν αναφερόμενους στο παρόν εκδότες.
- ε) Ενδεχομένως να έχουν εκδώσει σημειώματα διαφορετικά ή μη συμβατά με τις πληροφορίες που εκτίθενται στο παρόν.

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

- α) οποιαδήποτε άλλη νομική οντότητα ή πρόσωπο που θα μπορούσαν να συμμετάσχουν στην προετοιμασία της παρούσας έρευνας και
- β) με οποιαδήποτε άλλη νομική οντότητα ή πρόσωπο τα οποία δεν θα μπορούσαν να συμμετάσχουν στην προετοιμασία της παρούσας έρευνας, αλλά που είχαν πρόσβαση στην παρούσα έρευνα πριν από τη δημοσιοποίησή της.

Ρητά επισημαίνεται ότι οι επενδύσεις που περιγράφονται στο παρόν έντυπο εμπεριέχουν επενδυτικούς κινδύνους, μεταξύ των οποίων και ο κίνδυνος απώλειας του επενδεδυμένου κεφαλαίου. Ειδικότερα επισημαίνεται ότι:

- α) τα αριθμητικά στοιχεία αναφέρονται στο παρελθόν και ότι οι προηγούμενες επιδόσεις δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων,
- β) εφόσον τα αριθμητικά στοιχεία αποτελούν προσομοίωση προηγούμενων επιδόσεων, οι προηγούμενες αυτές επιδόσεις δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων,
- γ) η απόδοση ενδέχεται να επηρεαστεί θετικά ή αρνητικά από συναλλαγματικές διακυμάνσεις, σε περίπτωση που τα αριθμητικά στοιχεία είναι εκφρασμένα σε ξένο (πλην του ευρώ) νόμισμα,
- δ) οι τυχόν προβλέψεις σχετικά με τις μελλοντικές επιδόσεις δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων,
- ε) η φορολογική μεταχείριση των αναφερόμενων στο παρόν πληροφοριών και συναλλαγών εξαρτάται και από τα ατομικά δεδομένα εκάστου επενδυτή και ενδέχεται να μεταβληθεί στο μέλλον. Ως εκ τούτου ο παραλήπτης οφείλει να αναζητήσει ανεξάρτητες συμβουλές ως προς την εκάστοτε εφαρμοστέα φορολογική νομοθεσία.

Η διανομή του παρόντος εντύπου εκτός Ελλάδος ή/και σε πρόσωπα διεπόμενα από αλλοδαπό δίκαιο μπορεί να υπόκειται σε περιορισμούς ή απαγορεύσεις σύμφωνα με την εκάστοτε εφαρμοστέα νομοθεσία. Για το λόγο αυτό, ο παραλήπτης του παρόντος καλείται να αναζητήσει ανεξάρτητες συμβουλές ως προς την εκάστοτε εφαρμοστέα νομοθεσία, ώστε να διερευνήσει τυχόν τέτοιους περιορισμούς ή/και απαγορεύσεις.