

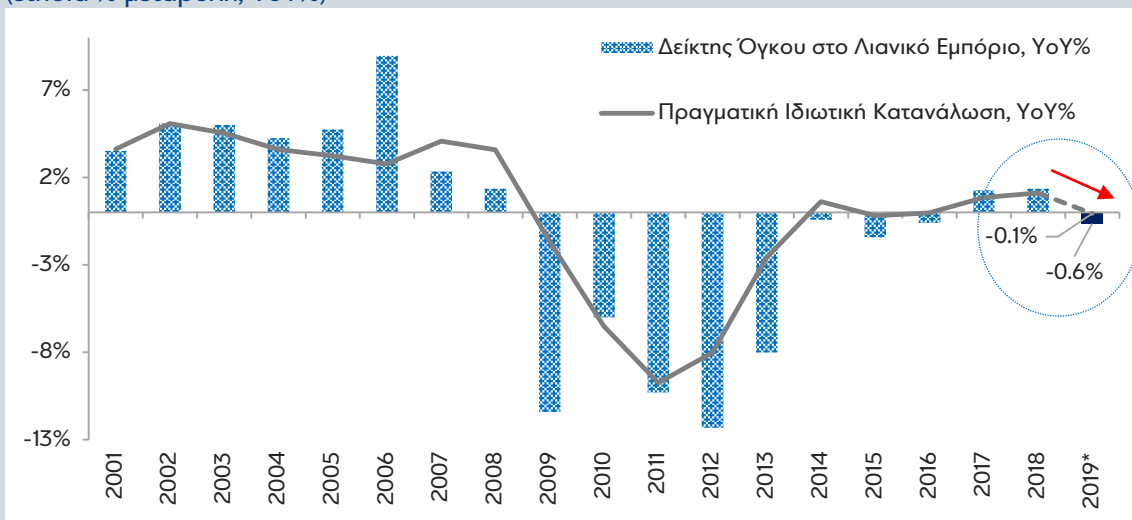
# 7 ΗΜΕΡΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

15 Νοεμβρίου 2019, Τεύχος 311

## Μείωση στο λιανικό εμπόριο το 8-μηνο Ιαν-Αυγ 2019

Σύμφωνα με τα εποχικά διορθωμένα στοιχεία της Ελληνικής Στατιστικής Αρχής (ΕΛΣΤΑΤ), ο δείκτης όγκου στο λιανικό εμπόριο ενισχύθηκε 1,3 MoM% / 0,5 YoY% τον Αύγουστο 2019 από πτώση -1,9 MoM% / -2,3 YoY% τον Ιούλιο 2019.<sup>1</sup> Για το σύνολο του 8-μήνου Ιανουαρίου–Αυγούστου 2019 μειώθηκε οριακά -0,6 YoY% από αύξηση 1,7 YoY% την αντίστοιχη περίοδο του προηγούμενου έτους.

Σχήμα 1: Δείκτης Όγκου στο Λιανικό Εμπόριο και Πραγματική Ιδιωτική Κατανάλωση (ετήσια % μεταβολή, YoY%)



Πηγή: (α) Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛΣΤΑΤ), (β) Eurobank Research.

Σημείωση: \* η παρατήρηση του έτους 2019 για τον δείκτη όγκου στο λιανικό εμπόριο αφορά την περίοδο Ιανουαρίου – Αυγούστου 2019 και για την πραγματική ιδιωτική κατανάλωση την περίοδο 1<sup>ο</sup> εξάμηνο 2019.

Οι προαναφερθείσες μεταβολές αντανακλώνται σε έναν βαθμό στην πορεία της ιδιωτικής κατανάλωσης (βλέπε Σχήμα 1). Η τελευταία, παρά τη συνεχή αύξηση του διαθέσιμου εισοδήματος των νοικοκυριών και τη βελτίωση του δείκτη εμπιστοσύνης καταναλωτή, συρρικνώθηκε ελαφρά -0,1 YoY% το 1<sup>ο</sup> εξάμηνο 2019 από ενίσχυση 1,0 YoY% το 2<sup>ο</sup> και το 1<sup>ο</sup> εξάμηνο 2018 αντίστοιχα. Μένει να αποδειχτεί αν η αύξηση του δείκτη όγκου στο λιανικό εμπόριο τον Αύγουστο 2019 αποτελέσει το πρώτο βήμα ανάκαμψης των πωλήσεων του εν λόγω κλάδου και της ιδιωτικής κατανάλωσης στο 2<sup>ο</sup> εξάμηνο 2019. Το εν λόγω σενάριο φαίνεται να υιοθετείται από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή. Στις Φθινοπωρινές Προβλέψεις που ανακοίνωσε στις 7/11/2019, εκτιμά ενίσχυση – έστω και μικρή – της

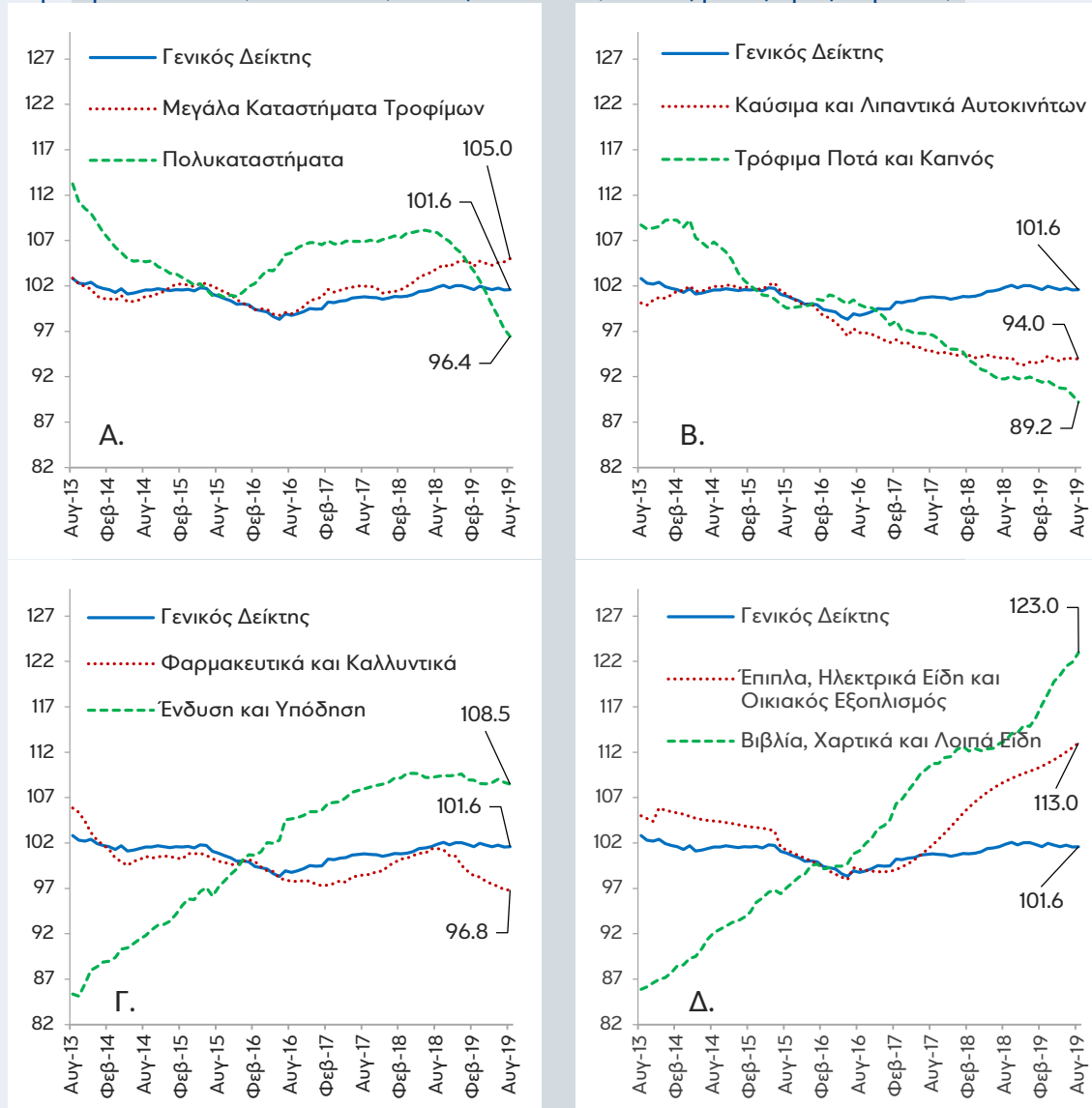
<sup>1</sup> Οι όροι MoM% και YoY% είναι συντομογραφίες των εννοιών της μηνιαίας και της ετήσιας ποσοστιαίας μεταβολής αντίστοιχα.

### Συγγραφείς

**Δρ. Στυλιανός Γ. Γώγος**  
Οικονομικός Αναλυτής  
[sgogos@eurobank.gr](mailto:sgogos@eurobank.gr)

ιδιωτικής κατανάλωσης 0,5 YoY% το 2019 από 1,1 YoY% το 2018. Βάσει των δημοσιευμένων στοιχείων του 1<sup>ου</sup> εξαμήνου 2019, η παραπάνω πρόβλεψη είναι ισοδύναμη με αύξηση της ιδιωτικής κατανάλωσης 1,1 YoY% (ή 1,4% σε όρους εξαμηνιαίας μεταβολής) το 2<sup>ο</sup> εξάμηνο 2019.

Σχήμα 2.1: Δείκτης Όγκου στο Λιανικό Εμπόριο και Επί Μέρους Κατηγορίες Καταστημάτων, Εποχικά Διορθωμένα Στοιχεία, 2013-2019 (δείκτης 2015 = 100, κινητός μέσος όρος 12 μηνών)

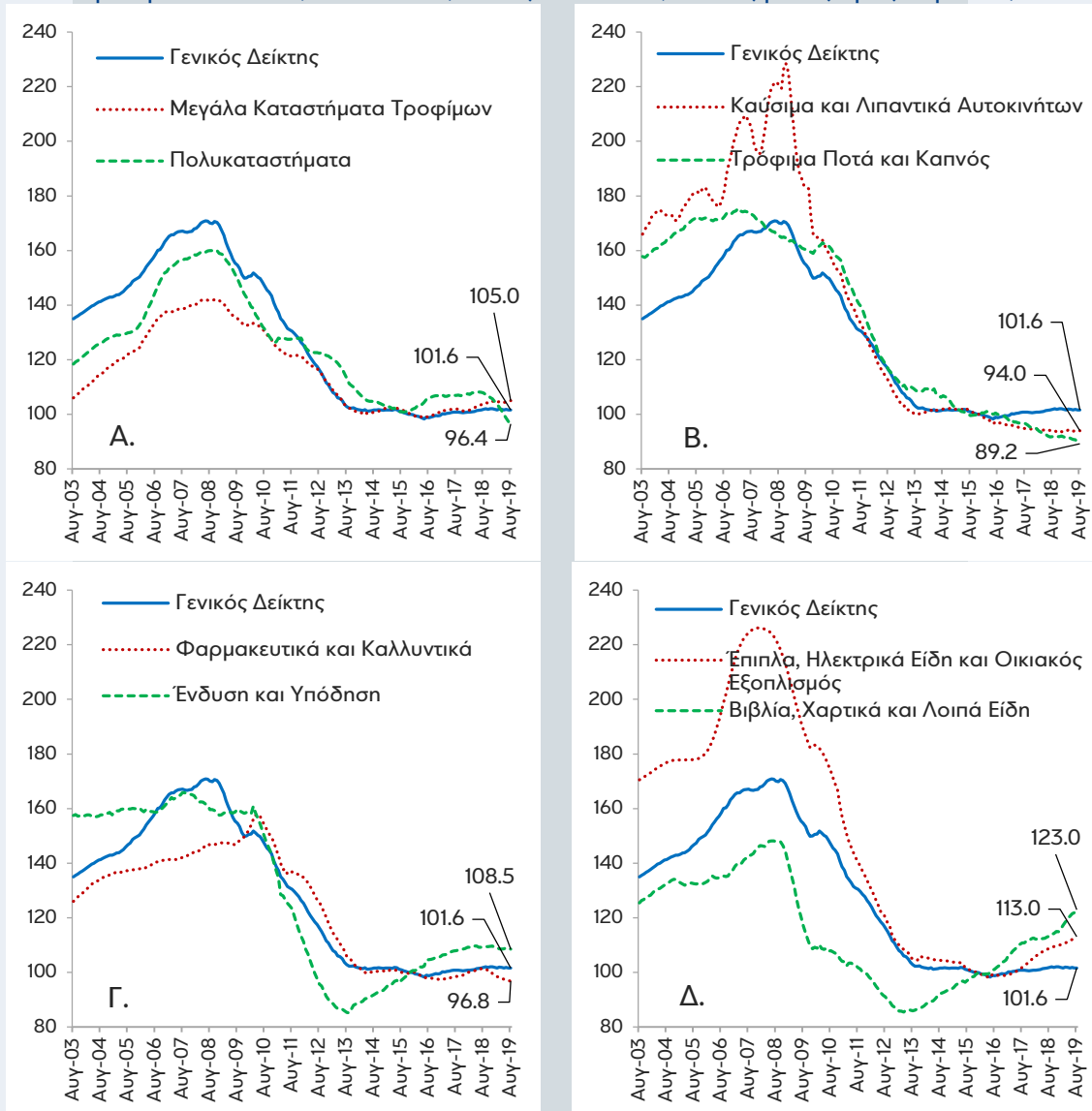


Πηγή: (α) Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛΣΤΑΤ), (β) Eurobank Research.

Από ποιες κατηγορίες καταστημάτων προήλθε η ισχνή επίδοση του δείκτη όγκου στο λιανικό εμπόριο το 8-μηνο Ιανουαρίου-Αυγούστου 2019; Η κατηγορία των πολυκαταστημάτων είχε την υψηλότερη αρνητική συμβολή με πτώση -12,7 YoY% από οριακή άνοδο 0,8 YoY% την αντίστοιχη περίοδο του προηγούμενου έτους. Ακολούθησαν αυτές των φαρμακευτικών και καλλυντικών (-6,9 YoY%), των τροφίμων, ποτών και καπνού (-4,5 YoY%) και της ένδυσης και υπόδησης (-1,6 YoY%). Στην αντίθετη κατεύθυνση, ήτοι αυξητικά, κινήθηκαν οι κατηγορίες των βιβλίων, χαρτικών και λοιπών ειδών (10,8 YoY%) και των επίπλων, ηλεκτρικών ειδών και οικιακού εξοπλισμού (4,3 YoY%). Τέλος, οι

κατηγορίες των καυσίμων και λιπαντικών αυτοκινήτων και των μεγάλων καταστημάτων τροφίμων (super markets) κατέγραψαν οριακή άνοδο της τάξης του 0,5 YoY% και 0,4 YoY% αντίστοιχα.<sup>2</sup>

Σχήμα 2.2: Δείκτης Όγκου στο Λιανικό Εμπόριο και Επί Μέρους Κατηγορίες Καταστημάτων, Εποχικά Διορθωμένα Στοιχεία, 2003-2019 (δείκτης 2015 = 100, κινητός μέσος όρος 12 μηνών)



Πηγή: (α) Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛΣΤΑΤ), (β) Eurobank Research.

<sup>2</sup> Σύμφωνα με το δελτίο τύπου της ΕΛΣΤΑΤ, οι ορισμοί των επί μέρους κατηγοριών καταστημάτων λιανικού εμπορίου έχουν ως εξής: **μεγάλα καταστήματα τροφίμων (super markets)** = μη ειδικευμένα καταστήματα που πωλούν κυρίως τρόφιμα, ποτά ή καπνό, **πολυκαταστήματα** = μη ειδικευμένα καταστήματα, **καύσιμα και λιπαντικά αυτοκινήτων** = καύσιμα κίνησης σε ειδικευμένα καταστήματα, **τρόφιμα, ποτά και καπνός** = φρούτα και λαχανικά, κρέας, ψάρια, είδη αρτοποιίας και ζαχαροπλαστικής, ποτά, καπνός άλλο εμπόριο τροφίμων σε ειδικευμένα καταστήματα, **φαρμακευτικά και καλλυντικά** = φαρμακευτικά είδη, ιατρικά και ορθοπεδικά είδη, καλλυντικά και είδη καλλωπισμού, **ένδυση και υπόδηση** = ενδύματα, κλωστοϋφαντουργικά προϊόντα, υποδήματα και δερμάτινα είδη, **έπιπλα, ηλεκτρικά είδη και οικιακός εξοπλισμός** = έπιπλα και φωτιστικά είδη, ηλεκτρικές οικιακές συσκευές, εξοπλισμός ήχου και εικόνας, εμπόριο εγγραφών μουσικής και εικόνας, εμπόριο σιδηρικών, χρωμάτων και τζαμιών, **βιβλία, χαρτικά και λοιπά είδη** = βιβλία, εφημερίδες και γραφική ύλη, αθλητικός εξοπλισμός, παιχνίδια, ρολόγια και κοσμήματα, ηλεκτρονικοί υπολογιστές, περιφερειακές μονάδες υπολογιστών και λογισμικού, τηλεπικοινωνιακός εξοπλισμός, εμπόριο λουλουδιών, φυτών, σπόρων, λιπασμάτων, ζώων συντροφιάς και σχετικών ζωοτροφών, εμπόριο χαλιών, κιλιμιών και επενδύσεων δαπέδου και τοίχου.

Στα Σχήματα 2.1 και 2.2 παρουσιάζουμε τα στοιχεία του δείκτη όγκου στο λιανικό εμπόριο και των επί μέρους κατηγοριών καταστημάτων για την περίοδο 2003-2019. Λόγω της υψηλής θετικής συσχέτισης ανάμεσα στην ιδιωτική κατανάλωση και τον γενικό δείκτη – πολλά από τα αγαθά που αγοράζουμε από επιχειρήσεις λιανικού εμπορίου καταγράφονται ως ιδιωτική καταναλωτική δαπάνη – η πορεία του τελευταίου προσεγγίζει σε έναν βαθμό αυτή του συνόλου της οικονομίας (π.χ. του ΑΕΠ). Δηλαδή, υψηλή αύξηση κατά τη διάρκεια της περιόδου 2001-2008 (μέση μεταβολή 4,4 YoY%) , στη συνέχεια απότομη πτώση (μέση μεταβολή -9,6 YoY% την περίοδο 2009-2013), έπειτα οριακή μείωση – στασιμότητα και ήπια ανάκαμψη τη διετία 2017-2018. Λαμβάνοντας υπ’ όψιν τις διαθέσιμες παρατηρήσεις του τρέχοντος έτους (Ιανουάριος-Αύγουστος 2019), η συνολική αξία σε σταθερές τιμές του τζίρου στο λιανικό εμπόριο κινείται σήμερα σε επίπεδα οριακά χαμηλότερα από αυτά προ 6 ετών (μέση μεταβολή -0,1 YoY% την περίοδο 2014-2019).

Πίνακας 1: Δείκτης Όγκου στο Λιανικό Εμπόριο και Επί Μέρους Κατηγορίες Καταστημάτων, Εποχικά Διορθωμένα Στοιχεία (ετήσια ποσοστιαία μεταβολή, YoY%)

+ Αύξηση		0% < YoY% < 5%		5% < YoY% < 10%		10% < YoY%				
- Μείωση		-5% < YoY% < 0%		-10% < YoY% < -5%		YoY% < -10%				
<b>Γενικός Δείκτης</b>										
2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019*
-11,4	-6,0	-10,3	-12,3	-8,0	-0,4	-1,4	-0,6	1,3	1,3	-0,6
<b>1. Μεγάλα Καταστήματα Τροφίμων (super markets)</b>										
2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019*
-6,5	-5,0	-3,7	-8,0	-9,5	1,0	-1,7	0,5	0,8	3,3	0,4
<b>2. Πολυκαταστήματα</b>										
2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019*
-10,1	-11,7	1,4	-5,1	-10,2	-5,1	-2,0	5,4	0,5	-1,6	-12,7
<b>3. Καύσιμα και Λιπαντικά Αυτοκινήτων</b>										
2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019*
-26,9	-9,9	-16,0	-14,9	-5,2	1,1	-1,6	-4,0	-1,7	-0,8	0,5
<b>4. Τρόφιμα, Ποτά και Καπνός</b>										
2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019*
-1,8	-4,2	-15,0	-13,8	-2,9	-5,3	-3,4	-1,4	-3,6	-3,2	-4,5
<b>5. Φαρμακευτικά Προϊόντα και Καλλυντικά</b>										
2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019*
2,2	-1,7	-8,7	-12,4	-13,4	-1,8	-0,5	-2,5	2,1	0,0	-4,0
<b>6. Ένδυση και Υπόδηση</b>										
2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019*
0,7	-11,5	-19,3	-20,4	-2,0	5,7	7,3	5,3	3,1	0,9	-1,6
<b>7. Έπιπλα, Ηλεκτρικά, και Οικιακός Εξοπλισμός</b>										
2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019*
-14,1	-11,9	-17,2	-16,1	-5,9	-1,5	-3,8	-1,2	5,8	5,1	4,3
<b>8. Βιβλία, Χαρτικά και Λοιπά Είδη</b>										
2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019*
-24,8	-3,4	-5,4	-12,1	0,0	7,2	6,5	4,4	8,0	2,3	10,8

Πηγή: (α) Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛΣΤΑΤ), (β) Eurobank Research.

Σημείωση: \* τα στοιχεία που παρουσιάζονται για το 2019 αφορούν την περίοδο Ιανουαρίου-Αυγούστου 2019.

Ωστόσο, η προαναφερθείσα επίδοση δεν είναι ομοιόμορφη ανάμεσα στις επί μέρους κατηγορίες καταστημάτων. Από τις κύριες 8 (βλέπε Πίνακα 1), 3 ξεχωρίζουν θετικά με την επίδοσή τους: 1<sup>ον</sup> τα βιβλία, χαρτικά και λοιπά είδη, 2<sup>ον</sup> τα έπιπλα, ηλεκτρικά και οικιακός εξοπλισμός και 3<sup>ον</sup> η ένδυση και υπόδηση.

Ο σχετικός δείκτης όγκου πωλήσεων της πρώτης, η οποία περιλαμβάνει και προϊόντα υψηλής τεχνολογίας όπως υπολογιστές και τηλεπικοινωνιακός εξοπλισμός, ακολουθεί ανοδική πορεία για 6<sup>ο</sup> συνεχές έτος με τον μέσο ετήσιο ρυθμό μεταβολής στο 5,7 YoY% την περίοδο 2014-2018 και στο 10,8 YoY% το 8-μηνο Ιανουαρίου-Αυγούστου 2019. Η πτώση των πραγματικών τιμών πολλών αγαθών υψηλής τεχνολογίας (π.χ. με τις ίδιες ή και με λιγότερες νομισματικές μονάδες το έτος t αγοράζουμε ομοειδή προϊόντα με υψηλότερες τεχνολογικές δυνατότητες σε σύγκριση με το έτος t-n) και οι έντονες προτιμήσεις των καταναλωτών προς αυτές τις ομάδες προϊόντων (ψηφιοποίηση της κοινωνίας) ερμηνεύουν σε έναν βαθμό την ανοδική πορεία των πωλήσεων του συγκεκριμένου κλάδου λιανικού εμπορίου.

Σε ότι αφορά την κατηγορία των επίπλων, ηλεκτρικών και οικιακού εξοπλισμού, έπειτα από 9 έτη απότομης πτώσης (2008-2016 μέσος ρυθμός μεταβολής -8,6 YoY%), η οποία σε μεγάλο βαθμό συνδέεται με την κατακόρυφη μείωση των επενδύσεων σε κατοικίες, καταγράφεται ανάκαμψη. Τη διετία 2017-2018 ο μέσος ρυθμός μεταβολής διαμορφώθηκε στο 5,5 YoY%, ανοδική πορεία η οποία συνεχίζεται στο 8-μηνο Ιανουαρίου-Αυγούστου 2019. Η άνθηση της υπηρεσίας της βραχυχρόνιας μίσθωσης και οι αποφάσεις των νοικοκυριών να αντικαταστήσουν, εξαιτίας της βελτίωσης του οικονομικού κλίματος, μέρος του αποσβεσμένου, λόγω της πολυετούς κρίσης, οικιακού εξοπλισμού τους, εξηγούν εν μέρει την ενίσχυση του τζίρου στην εν λόγω κατηγορία καταστημάτων λιανικού εμπορίου. Τέλος, στον κλάδο της ένδυσης και υπόδησης, έπειτα από 4 έτη συνεχούς ανόδου του όγκου των πωλήσεων με ρυθμούς – κατά μέσο όρο – της τάξης του 5,3 YoY%, σημειώθηκε επιβράδυνση το 2018 και στο 8-μηνο Ιανουαρίου-Αυγούστου καταγράφεται συρρίκνωση -1,6 YoY%.

Οι θετικές επιδόσεις των προαναφερθεισών κατηγοριών καταστημάτων λιανικού εμπορίου αντισταθμίζονται από τις αντίστοιχες αρνητικές των κατηγοριών των τροφίμων, ποτών και καπνού, των καυσίμων και λιπαντικών αυτοκινήτων και των πολυκαταστημάτων.

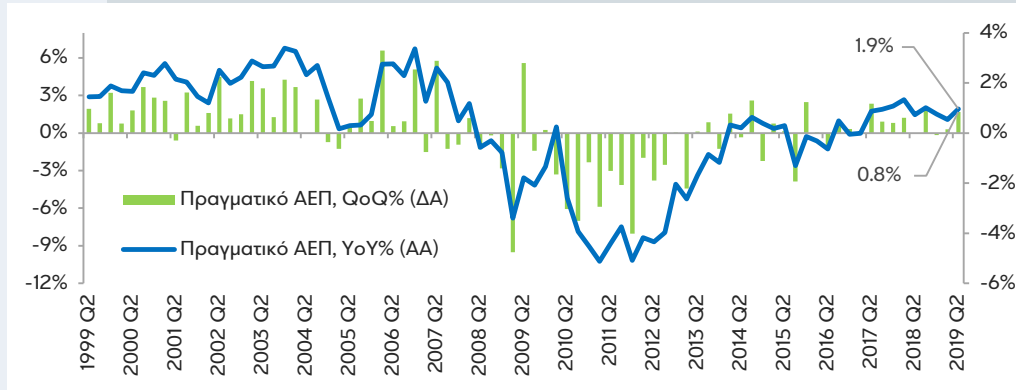
Εν κατακλείδι, ο γενικός δείκτης όγκου λιανικού εμπορίου, σημείωσε μικρή συρρίκνωση -0,6 YoY% στο 8-μηνο Ιανουαρίου-Αυγούστου 2019 από αύξηση 1,3 YoY% το 2018 και το 2017 αντίστοιχα. Η εν λόγω επίδοση αντανακλάται σε έναν βαθμό στην πορεία της ιδιωτικής κατανάλωσης. Παρά τη συνεχή αύξηση του διαθέσιμου εισοδήματος των νοικοκυριών και τη σημαντική ανάκαμψη του δείκτη καταναλωτικής εμπιστοσύνης, η άνοδος της ιδιωτικής κατανάλωσης φαίνεται πως θα επιβραδυνθεί για το σύνολο του έτους (λαμβάνοντας υπ' όψιν τη μείωση που είχε στο 1<sup>ο</sup> εξάμηνο 2019). Η περαιτέρω βελτίωση του οικονομικού κλίματος και η διατήρησή του σε υψηλά επίπεδα για μεγάλο χρονικό διάστημα αποτελεί έναν εξίσου σημαντικό παράγοντα, πλην της αύξησης του διαθέσιμου εισοδήματος των νοικοκυριών, για την ενίσχυση του όγκου των πωλήσεων του λιανικού εμπορίου και της καταναλωτικής δαπάνης.

### Πίνακας Α1: Βασικά Μακροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας

#### Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

Το 2<sup>ο</sup> τρίμηνο 2019 η ετήσια % μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ ήταν +1,9% (+1,1% (2019Q1) και +1,5% (2018Q2)). Η αντίστοιχη τριμηνιαία % μεταβολή ήταν +0,8% (+0,2% (2019Q1) και 0,0% (2018Q2)).

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους - Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Σεπ-2019: 2019 1,8%, 2020 2,3%, 2021 2,0%



#### Πραγματικό ΑΕΠ (YoY%)

Περίοδος: 1999Q2–2019Q2

Στοιχεία: τριμηνιαία

Μέσος Όρος: +0,5%

Διάμεσος: +1,3%

Μέγιστο: +6,8% (2003Q4)

Ελάχιστο: -10,2% (2011Q1)

AA = αριστερός άξονας

ΔΑ = δεξιός άξονας

Δημοσίευση: 4/9/2019 (προσωρινά στοιχεία)

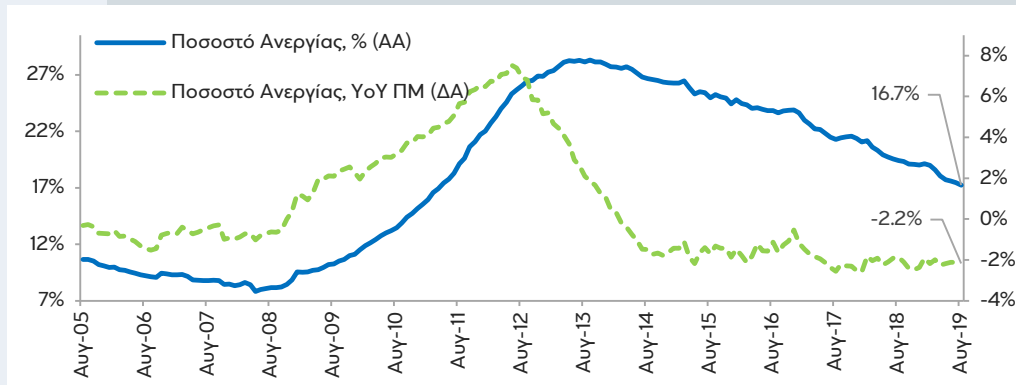
Επομ. δημ.: 6/12/2019

(προσωρινά στοιχεία)

#### Ποσοστό Ανεργίας (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

Τον Αύγουστο 2019 το ποσοστό ανεργίας διαμορφώθηκε στο 16,9% (16,9% (7/2019) και 18,9% (8/2018)) και το αντίστοιχο μέσο ετήσιο μέγεθος (ΜΟ 12 μηνών) ήταν στο 17,9% (18,1% (7/2019) και 20,1% (8/2018)).

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους - Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Σεπ-2019: 2019 17,3%, 2020 15,4%, 2021 14,0%



#### Ποσοστό Ανεργίας (%)

Περίοδος: 8/2005-8/2019

Στοιχεία: μηνιαία

Μέσος Όρος: 17,7%

Διάμεσος: 18,8%

Μέγιστο: 27,8% (9/2013)

Ελάχιστο: 7,3% (5/2008)

AA = αριστερός άξονας

ΔΑ = δεξιός άξονας

PM = ποσοστ. μοναδ.

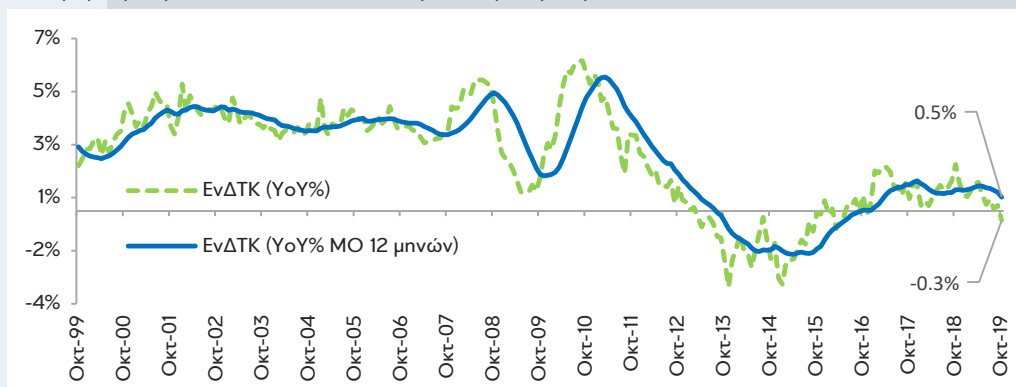
Δημοσίευση: 7/11/2019

Επομ. δημ.: 5/12/2019

#### Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή

Τον Οκτώβριο 2019 η ετήσια % μεταβολή του ΕνΔΤΚ ήταν -0,3% (+0,2% (9/2019) και +1,8% (10/2018)) και η αντίστοιχη μέση ετήσια % μεταβολή (ΜΟ 12 μηνών) ήταν +0,5% (+0,7% (9/2019) και +0,8% (10/2018)).

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους - Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Σεπ-2019: 2019 0,5%, 2020 0,6%, 2021 0,9%



#### ΕνΔΤΚ (YoY%)

Περίοδος: 10/1999-10/2019

Στοιχεία: μηνιαία

Μέσος Όρος: +2,0%

Διάμεσος: +2,6%

Μέγιστο: +5,7% (9/2010)

Ελάχιστο: -2,9% (11/2013)

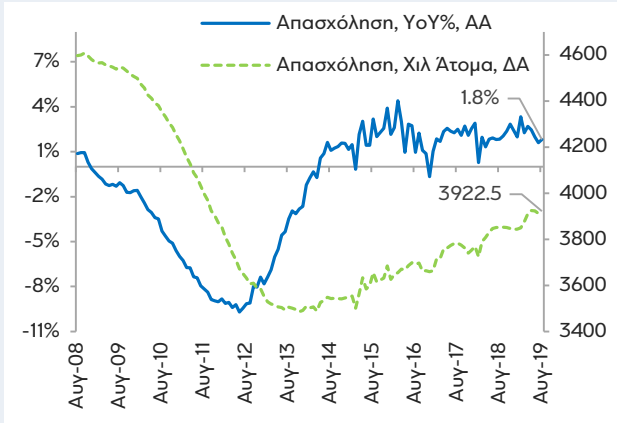
Δημοσίευση: 8/11/2019

Επομ. δημ.: 10/12/2019

Πηγή: (α) Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛΣΤΑΤ), (β) Ευρωπαϊκή Επιτροπή (European Commission), (γ) Eurobank Research.

**Πίνακας Α2: Δείκτες Οικονομικής Δραστηριότητας (υψηλής συχνότητας) της Ελληνικής Οικονομίας**

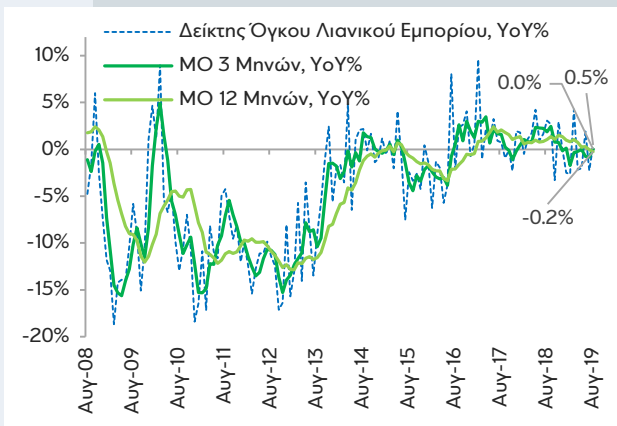
**Απασχόληση (σύνολο οικονομίας):** +1,8 YoY% τον Αυγ-19 από +1,6 YoY% τον Ιουλ-19, +2,3 YoY% την περίοδο Σεπ-18 – Αυγ-19 από +1,9 YoY% την περίοδο Σεπ-17 – Αυγ-18 (επόμενη δημοσίευση: 5/12/2019)



**Δείκτης Οικονομικού Κλίματος:** 106,7 ΜΔ τον Οκτ-19, -0,5 MoM ΜΔ και +6,3 YoY ΜΔ τον Οκτ-19 από -1,2 MoM ΜΔ και +6,6 YoY ΜΔ τον Σεπ-19 (επόμενη δημοσίευση: 28/11/2019)



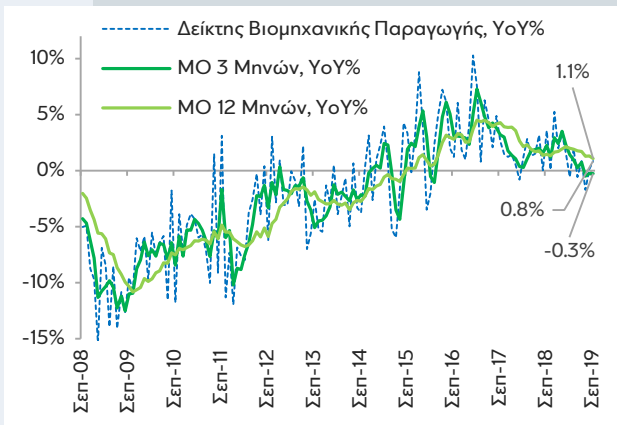
**Δείκτης Όγκου Λιανικού Εμπορίου:** +1,3 MoM% και +0,5 YoY% τον Αυγ-19 από -1,9 MoM% και -2,3 YoY% τον Ιουλ-19, -0,2 YoY% την περίοδο Σεπ-18 – Αυγ-19 από +1,0 YoY% την περίοδο Σεπ-17 – Αυγ-18 (επόμενη δημοσίευση: 29/11/2019)



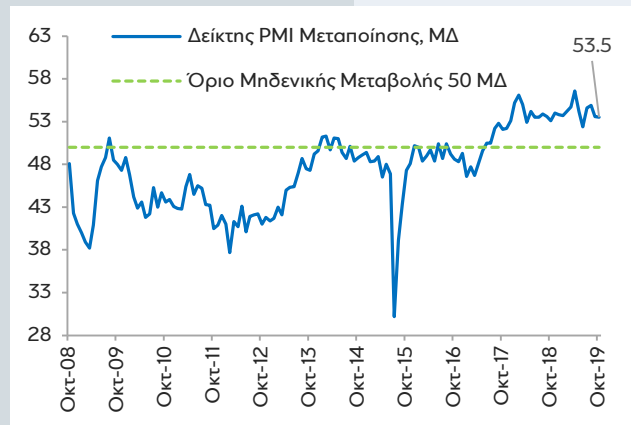
**Δείκτης Εμπιστοσύνης Καταναλωτή:** -8,4 ΜΔ τον Οκτ-19, -1,6 MoM ΜΔ και +25,7 YoY ΜΔ τον Οκτ-19 από +1,4 MoM ΜΔ και +35,9 YoY ΜΔ τον Σεπ-19 (επόμενη δημοσίευση: 28/11/2019)



**Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής:** +1,0 MoM% και +0,8 YoY% τον Σεπ-19 από +0,9 MoM% και +0,1 YoY% τον Αυγ-19, +1,1 YoY% την περίοδο Οκτ-18 – Σεπ-19 από +1,4 YoY% την περίοδο Οκτ-17 – Σεπ-18 (επόμενη δημοσίευση: 10/12/2019)



**Δείκτης PMI Μεταποίησης:** 53,5 ΜΔ τον Οκτ-19, -0,1 MoM ΜΔ και +0,4 YoY ΜΔ τον Οκτ-19 από -1,3 MoM ΜΔ και 0,0 YoY ΜΔ τον Σεπ-19 (επόμενη δημοσίευση: 2/12/2019)



Πηγή: (α) Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛΣΤΑΤ), (β) Ίδρυμα Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών (ΙΟΒΕ), (γ) IHS Markit, (δ) Eurobank Research.  
Σημείωση: (α) ως ΜΔ ορίζουμε τις μονάδες δείκτη, ως MO τον μέσο όρο και ως MoM και YoY τη μηνιαία και την ετήσια μεταβολή αντίστοιχα.





## Ομάδα Ανάλυσης και Έρευνας



**Δρ. Τάσος Αναστασάτος** | Επικεφαλής Οικονομολόγος Ομίλου Eurobank  
tanastasatos@eurobank.gr | + 30 214 40 59 706



**Άννα Δημητριάδου**  
Οικονομική Αναλύτρια  
andimitriadi@eurobank.gr  
+ 30 210 37 18 793



**Ιωάννης Γκιώκης**  
Ανώτερος Οικονομολόγος  
igkiokis@eurobank.gr  
+ 30 214 40 59 707



**Δρ. Στυλιανός Γώγος**  
Οικονομικός Αναλυτής  
sgogos@eurobank.gr  
+ 30 210 37 18 733



**Μαρία Κασόλα**  
Οικονομική Αναλύτρια  
mkasola@eurobank.gr  
+ 30 210 33 18 708



**Όλγα Κοσμά**  
Ερευνήτρια Οικονομολόγος  
okosma@eurobank.gr  
+ 30 210 37 18 728



**Παρασκευή Πετροπούλου**  
Ανώτερη Οικονομολόγος  
ppetroπουλου@eurobank.gr  
+ 30 210 37 18 991



**Δρ. Θεόδωρος Σταματιού**  
Ανώτερος Οικονομολόγος  
tstamatiou@eurobank.gr  
+ 30 214 40 59 708



**Ευαγγελία Τσιμπρού**  
Οικονομική Αναλύτρια  
etsiamprou@eurobank.gr  
+ 30 214 40 59 712

**Μαριζα Γιαννίση** | Administrator  
magiannisi@eurobank.gr | + 30 210 33 71 178

Περισσότερες εκδόσεις μας διαθέσιμες στην ηλεκτρονική διεύθυνση που ακολουθεί: <https://www.eurobank.gr/en/group/economic-research>  
Εγγραφείτε ηλεκτρονικά, σε: <https://www.eurobank.gr/el/omilos/oikonomikes-analiseis...>  
Ακολουθήστε μας στο **twitter**: [https://twitter.com/Eurobank\\_Group](https://twitter.com/Eurobank_Group)  
Ακολουθήστε μας στο **LinkedIn**: <https://www.linkedin.com/company/eurobank>

### DISCLAIMER

This report has been issued by Eurobank Ergasias S.A. ("Eurobank") and may not be reproduced in any manner or provided to any other person. Each person that receives a copy by acceptance thereof represents and agrees that it will not distribute or provide it to any other person. This report is not an offer to buy or sell or a solicitation of an offer to buy or sell the securities mentioned herein. Eurobank and others associated with it may have positions in, and may effect transactions in securities of companies mentioned herein and may also perform or seek to perform investment banking services for those companies. The investments discussed in this report may be unsuitable for investors, depending on the specific investment objectives and financial position. The information contained herein is for informative purposes only and has been obtained from sources believed to be reliable but it has not been verified by Eurobank. The opinions expressed herein may not necessarily coincide with those of any member of Eurobank. No representation or warranty (express or implied) is made as to the accuracy, completeness, correctness, timeliness or fairness of the information or opinions herein, all of which are subject to change without notice. No responsibility or liability whatsoever or howsoever arising is accepted in relation to the contents hereof by Eurobank or any of its directors, officers or employees. Any articles, studies, comments etc. reflect solely the views of their author. Any unsigned notes are deemed to have been produced by the editorial team. Any articles, studies, comments etc. that are signed by members of the editorial team express the personal views of their author.

