

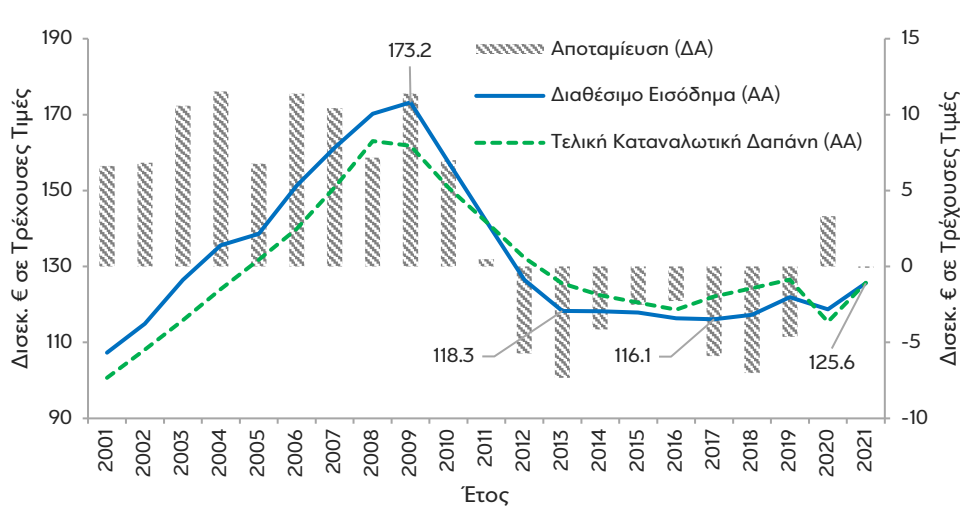
7 ΗΜΕΡΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

1 Ιουνίου 2022, Τεύχος 421

Προσδιοριστικοί παράγοντες του διαθέσιμου εισοδήματος των νοικοκυριών τη διετία της πανδημίας – Κίνδυνοι λόγω πληθωρισμού το 2022

Από το τέλος του 2009 μέχρι το 2013, εν μέσω έντονης δημοσιονομικής προσαρμογής, μείωσης της απασχόλησης και ύφεσης, το διαθέσιμο εισόδημα των νοικοκυριών στην Ελλάδα, δηλαδή οι διαθέσιμοι χρηματικοί πόροι προς κατανάλωση και αποταμίευση, συρρικνώθηκε κατά €57,1 δισεκ. σε τρέχουσες τιμές ή 33,0%. Την περίοδο της παρατεταμένης στασιμότητας, δηλαδή από το τέλος του 2013 μέχρι το 2017, καταγράφηκε πτώση της τάξης των €2,2 δισεκ. ή 1,8%, ενώ το 2018, για πρώτη φορά μετά από 8 χρόνια συνεχούς συρρίκνωσης, το διαθέσιμο εισόδημα των νοικοκυριών στην Ελλάδα ενισχύθηκε σε ετήσια βάση κατά €1,1 δισεκ. ή 1,0%, με τον ρυθμό αύξησης να επιταχύνεται στα €4,7 δισεκ. ή 4,0% τον επόμενο χρόνο (2019), εν μέσω θετικών προσδοκιών για τη μεσοπρόθεσμη πορεία της οικονομίας. Αξίζει να σημειωθεί ότι από το 2012 μέχρι το 2019, η τελική καταναλωτική δαπάνη των νοικοκυριών ήταν διαρκώς μεγαλύτερη από το διαθέσιμο εισόδημα, αποτέλεσμα που ισοδυναμεί με αρνητική αποταμίευση. Το κενό καλυπτόταν είτε με μείωση του χρηματοοικονομικού και μη χρηματοοικονομικού πλούτου των νοικοκυριών είτε με δανεισμό. Τα παραπάνω στοιχεία παρουσιάζονται στο Σχήμα 1.

Σχήμα 1: Ελλάδα – Διαθέσιμο Εισόδημα, Τελική Καταναλωτική Δαπάνη και Αποταμίευση, Θεσμικός Τομέας Νοικοκυριών



Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Eurobank Research

Σημείωση: ως ΑΑ ορίζουμε τον αριστερό κάθετο άξονα και ως ΔΑ τον αντίστοιχο δεξιό

Παρά τη μεγάλη διαταραχή στη ζήτηση και την προσφορά που προκάλεσε ο κορωνοϊός, το διαθέσιμο εισόδημα των εγχώριων νοικοκυριών παρουσίασε ανθεκτικότητα τη διετία 2020-2021,

Συγγραφείς

Στυλιανός Γ. Γώγος, PhD
Ερευνητής Οικονομολόγος
sgogos@eurobank.gr

επιδρώντας θετικά στην κατανάλωση και εν γένει στην κοινωνική ευημερία. Συγκεκριμένα, έπειτα από τη σχετικά ήπια μείωση τον πρώτο χρόνο της πανδημίας, το διαθέσιμο εισόδημα των νοικοκυριών στην Ελλάδα το 2021 ενισχύθηκε ισχυρά, ξεπερνώντας τα προ COVID-19 επίπεδα κατά €3,7 δισεκ. ή 3,0%.¹ Κυρίαρχο ρόλο στην εν λόγω επίδοση διαδραμάτισαν με άμεσο και έμμεσο τρόπο οι δημοσιονομικές παρεμβάσεις της κυβέρνησης, οι οποίες ωστόσο συνδυάστηκαν με υψηλά ελλείμματα και συσσώρευση δημόσιου χρέους.²

Πίνακας 1: Ελλάδα – Διαθέσιμο Εισόδημα (επί μέρους συνιστώσες), Τελική Καταναλωτική Δαπάνη και Αποταμίευση, Θεσμικός Τομέας Νοικοκυριών

	Επίπεδα			Δ Ετήσια		Δ
	19	20	21	20	21	Σ*
Αυξάνει το Διαθέσιμο Εισόδημα	<i>Δισεκ. € σε Τρέχουσες Τιμές</i>					
Μειώνει το Διαθέσιμο Εισόδημα						
1. Ακαθάριστη Προστιθέμενη Αξία**	64,9	56,9	62,6	-7,9	5,7	-2,2
2. Εισόδημα Εξαρτημένης Εργασίας (πληρωμή)***	11,5	10,8	11,1	-0,7	0,4	-0,4
3. Φόροι στην Παραγωγή και τις Εισαγωγές	2,6	2,4	2,7	-0,1	0,3	0,1
4. Επιδοτήσεις	2,4	6,4	8,7	4,0	2,3	6,3
5. Ακαθ. Λειτουργ. Πλεονασμ. / Μικτ. Εισοδ. = 1. - 2. - 3. + 4.	53,2	50,1	57,5	-3,1	7,4	4,3
6. Εισόδημα Εξαρτημένης Εργασίας (είσπραξη)****	66,0	64,4	65,5	-1,6	1,2	-0,5
7. Εισόδημα Περιουσίας (είσπραξη)	8,6	8,6	8,4	0,0	-0,2	-0,1
8. Εισόδημα Περιουσίας (πληρωμή)	1,0	0,9	0,8	-0,1	0,0	-0,2
9. Ισοζύγιο Πρωτογενών Εισοδημάτων = 5. + 6. + 7. - 8.	126,8	122,2	130,6	-4,6	8,4	3,8
10. Κοιν. Παροχές Εκτός από τις Κοιν. Μεταβ. σε Είδος	35,4	35,2	36,5	-0,3	1,3	1,1
11. Λοιπές Τρέχουσες Μεταβιβάσεις (είσπραξη)	3,1	2,9	2,9	-0,2	0,0	-0,2
12. Τρέχοντες Φόροι Εισοδήματος και Πλούτου	12,9	12,2	13,4	-0,7	1,2	0,5
13. Κοινωνικές Εισφορές	27,4	26,2	28,0	-1,2	1,8	0,6
14. Λοιπές Τρέχουσες Μεταβιβάσεις (πληρωμή)	3,2	3,2	3,0	0,0	-0,2	-0,2
15. Ακαθαρ. Διαθέσιμο Εισόδημα = 9. + 10. + 11. - 12. - 13. - 14.	121,9	118,7	125,6	-3,2	6,9	3,7
16. Τελική Καταναλωτική Δαπάνη	126,6	115,5	125,7	-11,1	10,3	-0,9
17. Ακαθάριστη Αποταμίευση = 15. - 16.	-4,6	3,3	-0,1	7,9	-3,4	4,6

Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Eurobank Research

Σημείωση: *συνολική μεταβολή διετίας 2020-2021, **είναι η ακαθάριστη προστιθέμενη αξία που παράγεται από τις προσωπικές επιχειρήσεις. Επιπρόσθετα, περιλαμβάνει τις υπηρεσίες στέγασης που προσφέρουν τα νοικοκυριά ως ιδιοκτήτες κατοικιών (στους ίδιους ή σε τρίτους), ***είναι οι αμοιβές εξαρτημένης εργασίας που πληρώνουν οι προσωπικές επιχειρήσεις στους εργαζομένους τους, ****είναι το σύνολο των αμοιβών εξαρτημένης εργασίας που λαμβάνουν τα νοικοκυριά.

Στον Πίνακα 1 παραθέτουμε τους εθνικούς λογαριασμούς του θεσμικού τομέα των νοικοκυριών για τα έτη 2019, 2020 και 2021.³ Τα νοικοκυριά λαμβάνουν πόρους υπό τη μορφή κερδών ατομικών

¹ Το διαθέσιμο εισόδημα των νοικοκυριών στην Ελλάδα μειώθηκε κατά €3,2 δισεκ. ή 2,6% το 2020 και ενισχύθηκε κατά €6,9 δισεκ. ή 5,8% το 2021.

² Για τα δημοσιονομικά ελλείμματα σε Ελλάδα και ΕΕ-27 τα έτη 2020 και 2021 βλέπε: <https://www.eurobank.gr/el/omilos/oikonomikes-analuseis/elliniki-oikonomia/7-imeres-oikonomia-04-05-22>

³ Τα εν λόγω μεγέθη προέρχονται από τους τριμηνιαίους μη χρηματοοικονομικούς λογαριασμούς θεσμικών τομέων της ΕΛΣΤΑΤ. Οι ετήσιες παρατηρήσεις έχουν υπολογιστεί ως αθροίσματα 4 τριμήνων.

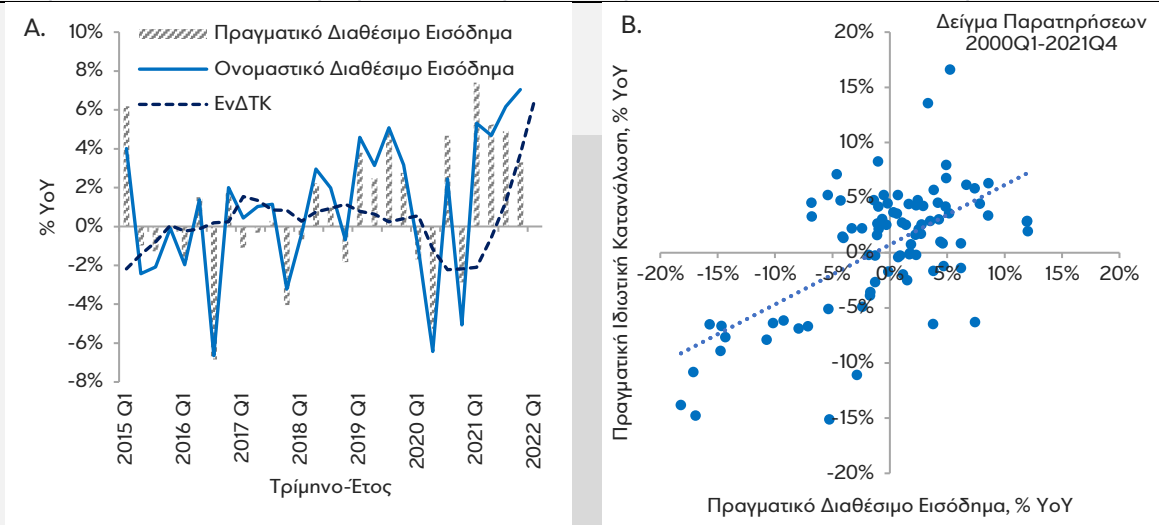
επιχειρήσεων, αμοιβών εξαρτημένης εργασίας, ενοικίων κατοικιών, αποδόσεων χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων, εγγείων προσόδων, κοινωνικών παροχών από το κράτος και λοιπών τρεχουσών μεταβιβάσεων. Ένα μέρος των προαναφερθέντων πόρων χρησιμοποιείται για την καταβολή φόρων εισοδήματος και πλούτου, κοινωνικών εισφορών και λοιπών τρεχουσών μεταβιβάσεων. Το χρηματικό ποσό που απομένει ονομάζεται διαθέσιμο εισόδημα και διοχετεύεται στην κατανάλωση και την αποταμίευση. Παρατηρούμε τα εξής:

- Λόγω της ενίσχυσης των κερδών των ατομικών επιχειρήσεων (μικτό εισόδημα), η συνιστώσα του ακαθάριστου λειτουργικού πλεονάσματος / μικτού εισοδήματος είχε μακράν τη μεγαλύτερη συνεισφορά στην αύξηση του διαθέσιμου εισοδήματος των νοικοκυριών τη διετία 2020-2021. Συγκεκριμένα, κινήθηκε ανοδικά κατά €4,3 δισεκ. ή 8,0%.⁴
- Η αύξηση των κερδών των ατομικών επιχειρήσεων δεν προήλθε από την άνοδο της ακαθάριστης προστιθέμενης αξίας που παράγουν (ακαθάριστη προστιθέμενη αξία = παραγόμενο προϊόν – ενδιάμεση κατανάλωση) αλλά από τις επιδοτήσεις του κράτους, οι οποίες εισέρχονται προσθετικά στη διαμόρφωση του μικτού εισοδήματος των ατομικών επιχειρήσεων.⁵ Αναλυτικά, σε μια προσπάθεια άμβλυνσης των επιπτώσεων της πανδημίας και προστασίας του παραγωγικού ιστού, οι επιδοτήσεις της κυβέρνησης προς τον θεσμικό τομέα των νοικοκυριών αυξήθηκαν από τα €2,4 δισεκ. το 2019 στα €6,4 δισεκ. το 2020 και στα €8,7 δισεκ. το 2021 (μεταβολή διετίας €6,3 δισεκ. ή 261,8%).
- Εν αντιθέσει με το μικτό εισόδημα των ατομικών επιχειρήσεων, οι αμοιβές εξαρτημένης εργασίας, δηλαδή η άλλη κύρια πηγή εισοδήματος των νοικοκυριών από τη συμμετοχή τους στην παραγωγική διαδικασία, δεν κάλυψαν τις απώλειες του πρώτου έτους της υγειονομικής κρίσης, με αποτέλεσμα να υπολείπονται το 2021 κατά €0,5 δισεκ. ή 0,7% σε σχέση με τα προ πανδημίας επίπεδα. Ως εκ τούτου, η συνεισφορά τους στη μεταβολή του διαθέσιμου εισοδήματος των νοικοκυριών τη διετία 2020-2021 ήταν ελαφρώς αρνητική.
- Πέραν των επιδοτήσεων, το κράτος στήριξε το διαθέσιμο εισόδημα των νοικοκυριών μέσω κοινωνικών παροχών (εκτός από τις κοινωνικές μεταβιβάσεις σε είδος), οι οποίες το 2021 ανήλθαν στα €36,5 δισεκ., αυξημένες κατά €1,1 δισεκ. ή 3,0% σε σχέση με το 2019.
- Λόγω των ιδιαίτερων συνθηκών που δημιούργησε η πανδημία με τα lockdowns, την υψηλή αβεβαιότητα και τα εκτεταμένα μέτρα στήριξης, η συνολική αποταμίευση των νοικοκυριών πέρασε σε θετικό έδαφος το 2020 για πρώτη φορά από το 2011 (€3,3 δισεκ. ή 2,8% του διαθέσιμου εισοδήματος). Η σταδιακή χαλάρωση των περιοριστικών μέτρων και η βελτίωση των προσδοκιών για την πορεία της οικονομίας οδήγησαν σε ισχυρή αύξηση της καταναλωτικής δαπάνης το 2021, με την αποταμίευση να διαμορφώνεται, έστω και οριακά, σε αρνητικό έδαφος. Παρά ταύτα, ο αρνητικός ρυθμός αποταμίευσης των νοικοκυριών το 2021 ήταν κατά πολύ ηπιότερος σε σύγκριση με τα προηγούμενα έτη (0,1% vs 4,1% μέσος όρος 2012-2019).

⁴ Οι ιδιοκτήτες ατομικών επιχειρήσεων δεν προσφέρουν μόνο κεφάλαιο αλλά και εργασία στην επιχείρησή τους. Ως εκ τούτου, το εισόδημα που λαμβάνουν ονομάζεται μικτό γιατί δεν είναι εφικτό να διαχωριστεί σε αμοιβές κεφαλαίου και εργασίας.

⁵ Η ακαθάριστη προστιθέμενη αξία που παρήχθη από τον θεσμικό τομέα των νοικοκυριών το 2021 ήταν μικρότερη κατά €2,2 δισεκ. ή 3,4% σε σύγκριση με το 2019.

Σχήμα 2: Ελλάδα – Πληθωρισμός, Διαθέσιμο Εισόδημα και Κατανάλωση Νοικοκυριών

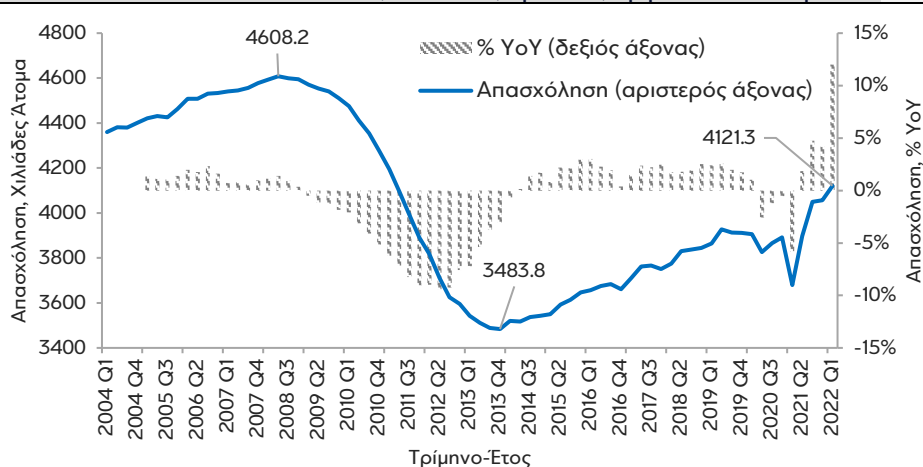


Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Eurobank Research

Σημείωση: στο Σχήμα 1Α η ετήσια % μεταβολή του πραγματικού διαθέσιμου εισοδήματος έχει υπολογιστεί ως η διαφορά ανάμεσα στην ετήσια % μεταβολή του ονομαστικού διαθέσιμου εισοδήματος και στην ετήσια % μεταβολή του ΕνΔΤΚ, ήτοι του πληθωρισμού.

Κυρίαρχος καθοδικός κίνδυνος για το πραγματικό διαθέσιμο εισόδημα των νοικοκυριών στην Ελλάδα (και όχι μόνο) το 2022 είναι η άνοδος των τιμών. Ο πληθωρισμός βάσει του ΕνΔΤΚ διαμορφώθηκε στο 6,6% το 1^ο τρίμηνο 2022, ενώ στο δίμηνο Απριλίου-Μαΐου 2022 ενισχύθηκε περαιτέρω στο 9,9%. Τα εν λόγω μεγέθη μειώνουν, *ceteris paribus*, κατά το ίδιο ποσοστό τον πραγματικό ρυθμό μεταβολής του διαθέσιμου εισοδήματος των νοικοκυριών ασκώντας αρνητικές επιδράσεις στην πραγματική ιδιωτική κατανάλωση και στο πραγματικό ΑΕΠ (βλέπε Σχήματα 2Α και 2Β). Επιπρόσθετα, η ισχυρή άνοδος του γενικού επιπέδου των τιμών, ειδικά σε μια οικονομία σαν την ελληνική όπου για πολλά χρόνια ο πληθωρισμός ήταν πολύ ήπιος ή αρνητικός, συνιστά παράγοντα αβεβαιότητας για τα νοικοκυριά και τις επιχειρήσεις, με ό,τι αυτό συνεπάγεται για τις δαπάνες τους σε κατανάλωση και επένδυση αντίστοιχα.

Σχήμα 3: Ελλάδα – Απασχόληση Βάσει της Μηνιαίας Έρευνας Εργατικού Δυναμικού



Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Eurobank Research

Σημείωση: οι τριμηνιαίες παρατηρήσεις έχουν υπολογιστεί ως μέσοi όροι 3 μηνών

Σε ότι αφορά το 1^ο τρίμηνο 2022, οι πωλήσεις σε σταθερές τιμές στο λιανικό εμπόριο ενισχύθηκαν οριακά κατά 0,3% QoQ (10,7% YoY) από 1,6% QoQ (14,6% YoY) το προηγούμενο τρίμηνο, ενώ το

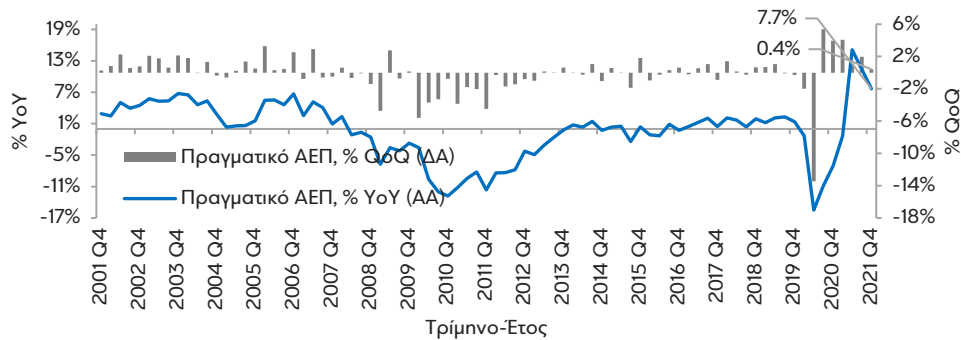
αντίστοιχο μέγεθος στο χονδρικό εμπόριο κατέγραψε μείωση 1,2% QoQ από αύξηση 2,1% QoQ το 4^ο τρίμηνο 2021. Παρόμοια αποτελέσματα σημειώθηκαν και στη μεταποίηση, με τον δείκτη παραγωγής να συρρικνώνεται κατά 1,0% QoQ το 1^ο τρίμηνο 2022 από αύξηση 3,6% QoQ το προηγούμενο τρίμηνο. Οι επιπτώσεις των πληθωριστικών πιέσεων στο διαθέσιμο εισόδημα το νοικοκυριών αναμένεται να ενταθούν το 2^ο τρίμηνο 2022. Παράγοντες αντιστάθμισης, τουλάχιστον στη βραχυχρόνια περίοδο, είναι η άνοδος της απασχόλησης (βλέπε Σχήμα 3), του κατώτατου μισθού και τα μέτρα στήριξης της κυβέρνησης. Μεσοπρόθεσμα, καθοριστική είναι η συμβολή της παραγωγικότητας.

Πίνακας Α1 Βασικά Μακροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας

Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

Το 4^ο τρίμηνο 2021 η ετήσια μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ ήταν +7,7% YoY (+11,4% YoY (2021Q3) και -7,1% YoY (2020Q4)) και η αντίστοιχη τριμηνιαία μεταβολή ήταν +0,4% QoQ (+2,0% QoQ (2021Q3) και +3,9% QoQ (2020Q3))

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους – Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Μαΐ-2022: 2022 +3,5%, 2023 3,1%



ΑΕΠ (% YoY, % QoQ)

Περίοδος: 2001Q4–2021Q4

Στοιχεία: τριμηνιαία

Μέσος Όρος: -0,3%

Διάμεσος: +0,5%

Μέγιστο: +15,1% (2021Q2)

Ελάχιστο: -15,5% (2020Q2)

AA = αριστερός άξονας

ΔΑ = δεξιός άξονας

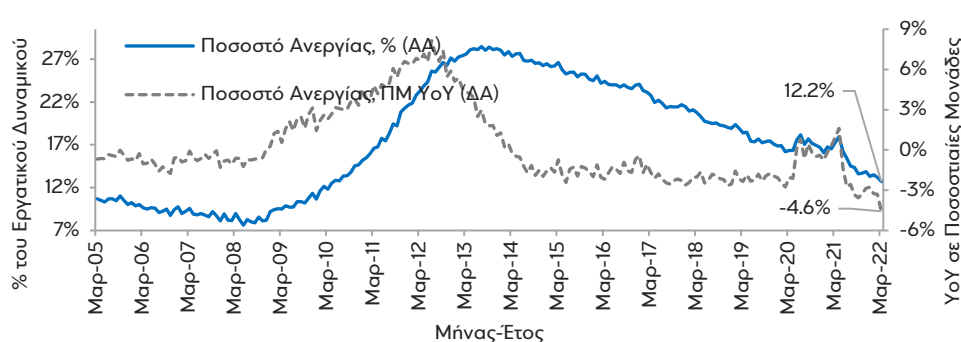
Δημοσίευση: 4/3/2022 (προσωρινά στοιχεία)

Επομ. δημ.: 7/6/2022

Ποσοστό Ανεργίας (εποχικά διορθωμένα στοιχεία)

Τον Μάρτιο 2022 το ποσοστό ανεργίας διαμορφώθηκε στο 12,2% (12,7% (2/2022) και 16,8% (3/2021)) και το αντίστοιχο μέσο ετήσιο μέγεθος (μέσος όρος 12 μηνών) ήταν στο 13,9% (14,2% (2/2022) και 16,5% (3/2021))

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους – Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Μαΐ-2021: 2022 13,7%, 2023 13,1%



Ποσοστό Ανεργίας (%)

Περίοδος: 2/2005-2/2022

Στοιχεία: μηνιαία

Μέσος Όρος: 17,2%

Διάμεσος: 16,9%

Μέγιστο: 28,0% (7/2013)

Ελάχιστο: 7,1% (5/2008)

AA = αριστερός άξονας

ΔΑ = δεξιός άξονας

ΠΜ = ποσοστ. μοναδ.

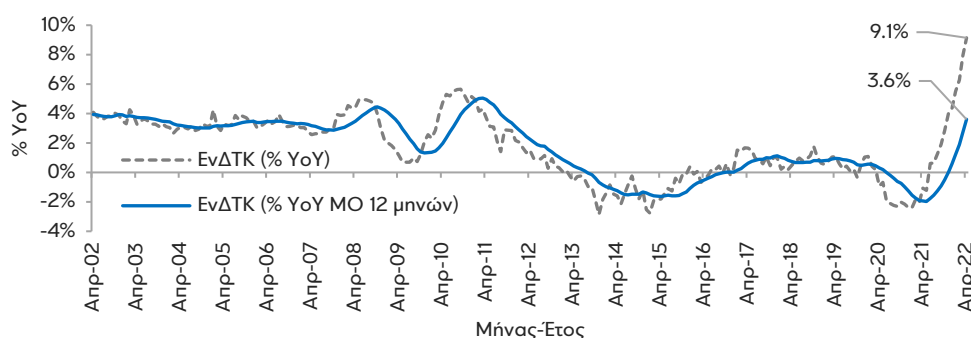
Δημοσίευση: 18/5/2022

Επομ. δημ.: 15/6/2022

Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή

Τον Απρίλιο 2022 η ετήσια μεταβολή του ΕνΔΤΚ ήταν +9,1% YoY (+8,0% YoY (3/2022) και -1,1% YoY (4/2021)) και η αντίστοιχη μέση ετήσια μεταβολή (μέσος όρος 12 μηνών) ήταν 3,6% YoY (2,7% YoY (3/2022) και -1,9% YoY (4/2021))

Προβλέψεις για το σύνολο του έτους – Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Μαΐ-2022: 2022 +6,3%, 2023 +1,9%



ΕνΔΤΚ (% YoY)

Περίοδος: 4/2002-4/2022

Στοιχεία: μηνιαία

Μέσος Όρος: +1,7%

Διάμεσος: +1,6%

Μέγιστο: +9,1% (4/2022)

Ελάχιστο: -2,9% (11/2013)

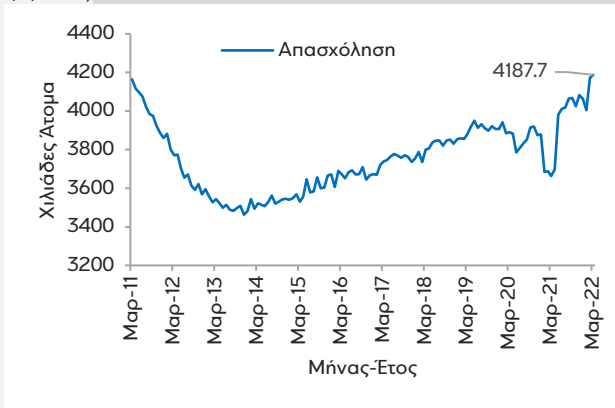
Δημοσίευση: 10/5/2022

Επομ. δημ.: 9/6/2022

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

Πίνακας Α2: Δείκτες Οικονομικής Συγκυρίας και Προσδοκιών (υψηλής συχνότητας) της Ελληνικής Οικονομίας

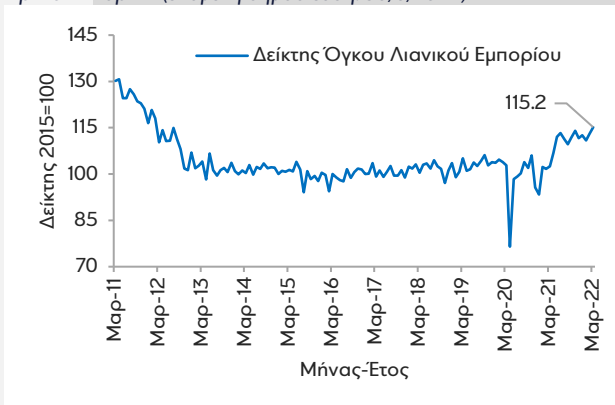
Απασχόληση (σύνολο οικονομίας): +14,3% YoY τον Μαρ-22 από +13,1% YoY τον Φεβ-22, +5,6% YoY την περίοδο Απρ-21 – Μαρ-22 (12Μ) από -2,5% YoY την περίοδο Απρ-20 – Μαρ-21 (επόμενη δημοσίευση: 15/6/2022)



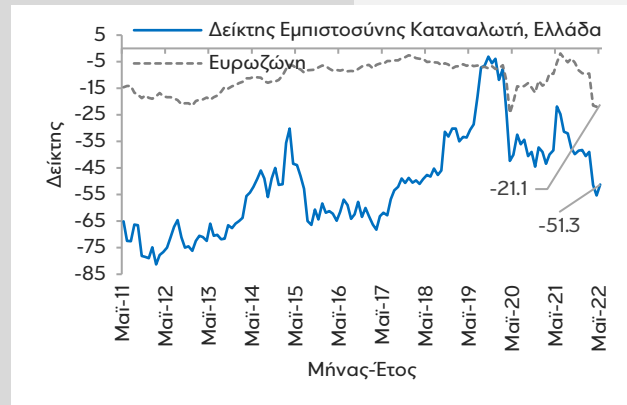
Δείκτης Οικονομικού Κλίματος: 108,0 ΜΔ τον Μαι-22, +2,9 ΜΔ MoM και -0,4 ΜΔ YoY τον Μαι-22 από -7,7 ΜΔ MoM και +6,1 YoY ΜΔ τον Απρ-22 (επόμενη δημοσίευση: 29/6/2022)



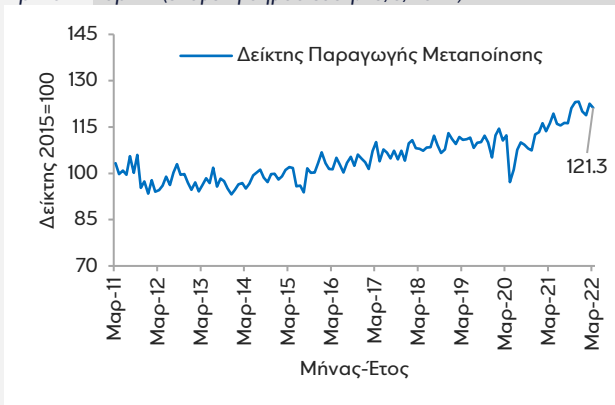
Δείκτης Όγκου Λιανικού Εμπορίου: +1,8% MoM και +12,3% YoY τον Μαρ-22 από +1,9% MoM και +11,3% YoY τον Φεβ-22, +13,6% YoY την περίοδο Απρ-21 – Μαρ-22 (12Μ) από -4,8% YoY την περίοδο Απρ-20 – Μαρ-21 (επόμενη δημοσίευση: 30/6/2022)



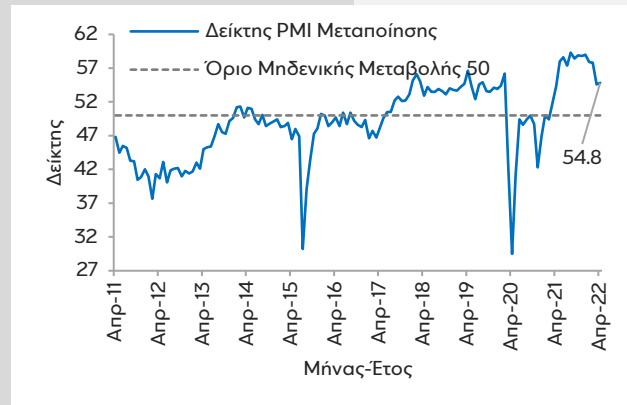
Δείκτης Εμπιστοσύνης Καταναλωτή: -51,3 ΜΔ τον Μαι-22, +4,0 ΜΔ MoM και -29,4 ΜΔ YoY τον Μαι-22 από -3,9 ΜΔ MoM και -16,9 YoY ΜΔ τον Απρ-22 (επόμενη δημοσίευση: 29/6/2022)



Δείκτης Παραγωγής Μεταποίησης: -1,1% MoM και +4,3% YoY τον Μαρ-22 από +3,2% MoM και +7,9% YoY τον Φεβ-22, +9,2% YoY την περίοδο Απρ-21 – Μαρ-22 (12Μ) από -1,1% YoY την περίοδο Απρ-20 – Μαρ-21 (επόμενη δημοσίευση: 10/6/2022)



Δείκτης PMI Μεταποίησης: 54,8 ΜΔ τον Απρ-22, +0,2 ΜΔ MoM και +0,4 ΜΔ YoY τον Απρ-22 από -3,2 ΜΔ MoM και +2,8 ΜΔ YoY τον Μαρ-22 (επόμενη δημοσίευση: 1/6/2022)



Πηγή: Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛΣΤΑΤ), Ίδρυμα Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών (ΙΟΒΕ), S&P Global, Eurobank Research.

Σημείωση: ως ΜΔ ορίζουμε τις μονάδες δείκτη 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



Δρ, Στυλιανός Γώγος
Ερευνητής Οικονομολόγος
sgogos@eurobank.gr
+ 30 214 40 63 456



Άννα Δημητριάδου
Οικονομική Αναλύτρια
andimitriadou@eurobank.gr
+ 30 214 40 63 438



Μαρία Κασόλα
Οικονομική Αναλύτρια
mkasola@eurobank.gr
+ 30 210 40 63 453



Παρασκευή Πετροπούλου
Ανώτερη Οικονομολόγος
ppetropoulou@eurobank.gr
+ 30 214 40 63 455



Δρ, Θεόδωρος Ράπανος
Οικονομικός Αναλυτής
trapanos@eurobank.gr
+ 30 214 40 59 711



Δρ, Θεόδωρος Σταματίου
Ανώτερος Οικονομολόγος
tstamatiou@eurobank.gr
+ 30 214 40 59 708



Ευαγγελία Τσιμπράου
Οικονομική Αναλύτρια
etsiampraou@eurobank.gr
+ 30 214 40 59 712

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-analuseis/forma-ekdilosis-endiaferontos>
Ακολουθήστε μας στο **twitter**: https://twitter.com/Eurobank_Group
Ακολουθήστε μας στο **LinkedIn**: <https://www.linkedin.com/company/eurobank>

DISCLAIMER

This report has been issued by Eurobank 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.

