

Συγγραφείς:

Θεόδωρος Σταματίου
Οικονομολόγος
tsamatiou@eurobank.gr

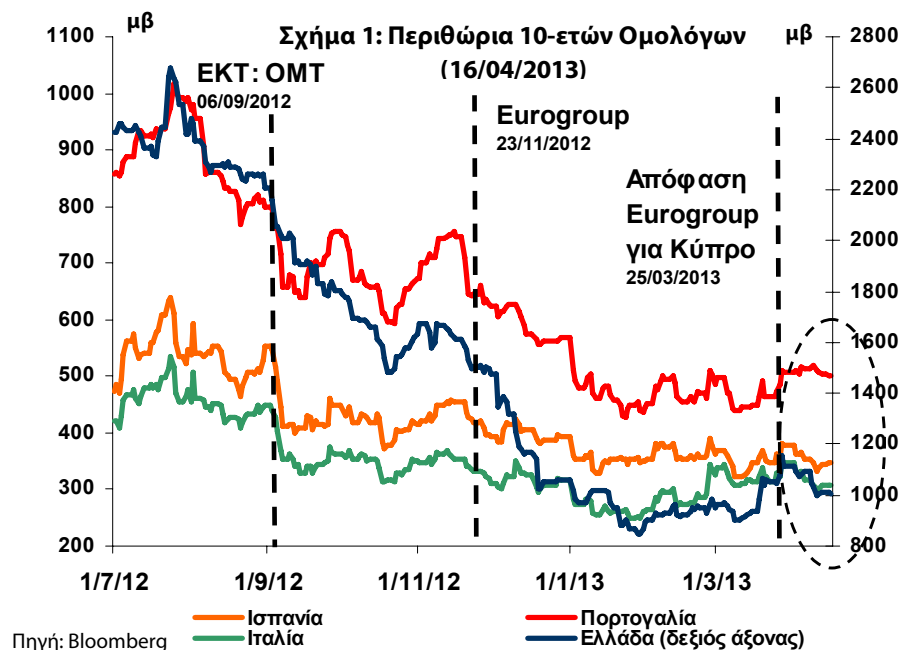
Θεοδόσιος Σαμπανιώτης
Οικονομικός Αναλυτής
tsabaniotis@eurobank.gr

ΡΗΤΡΑ ΜΗ ΕΥΘΥΝΗΣ

Το έντυπο αυτό εκδόθηκε από την Τράπεζα Eurobank Ergasias A.E. ("Eurobank") και δεν επιτρέπεται να αναπαραχθεί κατά οποιονδήποτε τρόπο από τα πρόσωπα στα οποία αποστέλλεται ή να δοθεί σε οποιοδήποτε άλλο πρόσωπο. Το έντυπο αυτό δεν αποτελεί προσφορά αγοράς ή πώλησης ούτε πρόσκληση για υποβολή προσφορών αγοράς ή πώλησης των κινητών αξιών που αναφέρονται σε αυτό. Η Eurobank και άλλοι που συνδέονται με αυτήν ενδέχεται να έχουν συμμετοχές και ενδέχεται να πραγματοποιούν συναλλαγές σε κινητές αξίες εταιρειών που αναφέρονται στο παρόν, καθώς επίσης ενδέχεται να παρέχουν ή να επιδιώκουν να παρέχουν υπηρεσίες επενδυτικής τραπεζικής στις εταιρείες αυτές. Οι επενδύσεις που αναλύονται στο έντυπο αυτό μπορεί να είναι ακατάλληλες για επενδυτές, με κριτήρια τους συγκεκριμένους επενδυτικούς στόχους τους και την οικονομική κατάσταση τους. Οι πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν έχουν αποκλειστικά ενημερωτικό σκοπό και προέρχονται από πηγές που θεωρούνται αξιόπιστες αλλά δεν έχουν επαληθευτεί από την Eurobank. Οι απόψεις που διατυπώνονται στο παρόν ενδέχεται να μη συμπίπτουν με αυτές οποιουδήποτε μέλους της Eurobank. Καμία δήλωση ή διαβεβαίωση (ρητή ή σιωπηρή) δεν δίδεται όσον αφορά την ακρίβεια, πληρότητα, ορθότητα ή χρονική καταλληλότητα των πληροφοριών ή απόψεων που περιέχονται στο παρόν, οι οποίες μπορούν να αλλάξουν χωρίς προειδοποίηση. Καμία απολύτως ευθύνη, οπωσδήποτε και αν γεννάται, δεν αναλαμβάνεται από την Eurobank ή από τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της ή τα στελέχη της ή τους υπαλλήλους της όσον αφορά το περιεχόμενο του παρόντος. Άρθρα, μελέτες, σχόλια κ.λπ. εκφράζουν αποκλειστικά τις απόψεις του συντάκτη τους. Ανυπόγραφα σημειώματα θεωρούνται της συντάξεως. Άρθρα, μελέτες, σχόλια κ.λπ. που υπογράφονται από μέλη της συντακτικής επιτροπής, εκφράζουν τις προσωπικές απόψεις του γράφοντα.

Θετική εξέλιξη η ολοκλήρωση της αξιολόγησης

- Η εκταμίευση των δύο δόσεων (€2,8 δισ. + €6,0 δισ.) θα κριθεί από τον ρυθμό νομοθέτησης / υλοποίησης της συμφωνίας.
- Αναβάθμιση της αξιοπιστίας της χώρας από την ολοκλήρωση της διαπραγμάτευσης για την αναδιάρθρωση του προσωπικού του δημοσίου και τις υποχρεωτικές αποχωρήσεις.
- Το δημοσιονομικό κενό του 2013 δεν έχει κλείσει. Η επιτυχία των ρυθμίσεων για τις ληξιπρόθεσμες οφειλές προς το δημόσιο και η ουσιαστική αντιμετώπιση της φοροδιαφυγής από τη νέα Γενική Γραμματεία Εσόδων μπορούν να συμβάλλουν ουσιαστικά στην επίτευξη των δημοσιονομικών στόχων του 2013.
- Η ενίσχυση της Γενικής Γραμματείας Εσόδων δείχνει ότι η κυβέρνηση είναι διατεθειμένη να αντιμετωπίσει το χρόνιο πρόβλημα της φοροδιαφυγής.
- Φιλόδοξος ο στόχος της κυβέρνησης για την κάλυψη του δημοσιονομικού κενού της περιόδου 2013-16. Η επίτευξή του θα κριθεί από την ενίσχυση των αναπτυξιακών προοπτικών της ελληνικής οικονομίας και την επιτυχία της φορολογικής μεταρρύθμισης.



Θετική έκπληξη η ολοκλήρωση της αξιολόγησης και η επικείμενη εκταμίευση της δόσης των €2,8 δισ. με δεδομένο ότι θα νομοθετηθούν τα συμφωνηθέντα με την τρόικα άμεσα.

Η κυβέρνηση τις προηγούμενες ημέρες ολοκλήρωσε την διαπραγμάτευση με την τρόικα για την αξιολόγηση της εφαρμογής του 2^{ου} Προγράμματος Σταθεροποίησης της Ελληνικής Οικονομίας. Η ολοκλήρωση της αξιολόγησης αποτελεί θετική έκπληξη. Την προηγούμενη εβδομάδα αναμέναμε ότι η διαπραγμάτευση δεν θα ολοκληρωνόταν πριν από το Eurogroup της 13^{ης} Μαΐου 2013 εξαιτίας κυρίως της αδυναμίας εύρεσης λύσης για το θέμα των αποχωρήσεων από τον δημόσιο τομέα¹. Η λύση όμως βρέθηκε. Πλέον, η δόση των €2,8 δισ. θα εκταμιευτεί πριν από το τέλος Απριλίου 2013, με δεδομένο ότι τις επόμενες ημέρες θα ολοκληρωθούν όλες εκείνες οι διαδικασίες που θα οδηγήσουν στην ψήφιση των συμφωνηθέντων με την τρόικα (π.χ. κατάθεση στο κοινοβούλιο και ψήφιση αν πρόκειται για νομοσχέδιο ή δημοσίευση στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως και ψήφιση σε μεταγενέστερη χρονική στιγμή αν πρόκειται για Πράξη Νομοθετικού Περιεχομένου²). Επιπρόσθετα, και η δόση των €6,0 δισ. θα εγκριθεί από το Eurogroup της 13^{ης} Μαρτίου 2013 με δεδομένο ότι μέχρι τότε θα έχουν νομοθετηθεί και θα έχει ξεκινήσει η εφαρμογή των συμφωνηθέντων μεταξύ κυβέρνησης και τρόικας.

Πιο αναλυτικά, για την εκταμίευση των €2,8 δισ. ως προσαπαιτούμενα είχαν οριστεί από το Eurogroup της 27^{ης} Νοεμβρίου 2012 **α)** η περαιτέρω μείωση της φαρμακευτικής δαπάνης μέσω της αναδιάρθρωσης της λίστας φαρμάκων των ασφαλιστικών ταμείων και **β)** η συγκεκριμενοποίηση του προγράμματος «κινητικότητας» στον δημόσιο τομέα. Το θέμα της λίστας φαρμάκων έχει επιλυθεί εδώ και αρκετές εβδομάδες μετά από τις κατάλληλες νομοθετικές παρεμβάσεις κτλ. της κυβέρνησης. Το πρόγραμμα «κινητικότητας» στο δημόσιο τομέα καθώς και ο αριθμός των υποχρεωτικών αποχωρήσεων που θα επέφερε, ήταν το βασικό αντικείμενο της διαπραγμάτευσης με την τρόικα της προηγούμενες εβδομάδες. Σύμφωνα με την χθεσινή

συνέντευξη του ΥΠΟΙΚ Γ. Στουρνάρα³ η τελική λύση περιλαμβάνει την υποχρεωτική αποχώρηση 15.000 δημοσίων υπαλλήλων μέχρι το τέλος του 2014 εκ των οποίων οι 4.000 θα αποχωρήσουν μέχρι το τέλος του 2013. Οι αποχωρήσαντες δημόσιοι υπάλληλοι θα αντικατασταθούν με ισάριθμους νεοπροσληφθέντες. Θεωρούμε ότι η ολοκλήρωση του συγκεκριμένου θέματος με την απομάκρυνση των επίορκων υπαλλήλων θα συμβάλει σημαντικά στη βελτίωση της αξιοπιστίας της χώρας. Μέχρι στιγμής, οι προηγούμενες κυβερνήσεις δεν είχαν τολμήσει να θίξουν το ζήτημα των αποχωρήσεων από τον δημόσιο τομέα, εξαιτίας του πολιτικού κόστους που έκριναν ότι συνεπαγόταν μια τέτοια πολιτική. Η αντικατάσταση των αποχωρούντων δημοσίων υπαλλήλων με ισάριθμους νεοπροσλαμβανόμενους μόνο ως θετική έκπληξη μπορεί να χαρακτηριστεί, με δεδομένο φυσικά ότι οι νέοι υπάλληλοι θα καλύψουν θέσεις σε υπηρεσίες που έχουν πραγματικές ελλείψεις σε προσωπικό.

Σύμφωνα με την μέχρι τώρα πληροφόρηση για τα υπόλοιπα €6,0 δισ. θα χρειαστεί μόνο η τυπική έγκριση του Eurogroup στις 13^{ης} Μαΐου 2013 και του Διοικητικού Συμβουλίου του ΔΝΤ περίπου τις ίδιες ημέρες. Υπενθυμίζουμε εδώ ότι από τα €6,0 δισ. που αντιστοιχούν στην χρηματοδότηση του προγράμματος για το πρώτο τρίμηνο του 2012 τα €4,2 δισ. θα καταβληθούν από τον Ευρωπαϊκό Μηχανισμό Σταθερότητας ενώ τα υπόλοιπα €1,2 δισ. από το ΔΝΤ. Η εξέλιξη αυτή έγινε δυνατή αφού ολοκληρώθηκε η διαπραγμάτευση για μια σειρά από ανοικτά θέματα. Τα κρισιμότερα από αυτά (πέρα από το θέμα της κινητικότητας που συζητήθηκε παραπάνω) περιλαμβάνουν:

- **Τον φόρο στην ακίνητη περιουσία.** Αποφασίστηκε τελικά η διατήρηση της καταβολής του ειδικού τέλους ηλεκτροδοτούμενων επιφανειών που εισπράττεται μέσω των λογαριασμών ρεύματος για το 2013 αλλά με μείωση 15% για όλες τις κατηγορίες υποκείμενων στον φόρο. Παράλληλα διατηρείται και ο ήδη υπάρχον Φόρος Ακίνητης Περιουσίας (ΦΑΠ). Η εφαρμογή του νέου φόρου ακίνητης περιουσίας που θα αντικαταστήσει τους παραπάνω φόρους αναβάλλεται για το 2014. Με δεδομένες τις καθυστερήσεις στην καταγραφή των ακινήτων, την δημιουργία περιουσιολογίου κτλ. η διατήρηση του ειδικού τέλους κρίνεται αναγκαία και για το 2013. Θεωρούμε ότι το ελληνικό δημόσιο πρέπει να επιταχύνει τις απαραίτητες διαδικασίες ώστε να επιτευχθεί η αντικατάσταση του τέλους με τον νέο φόρο ακινήτων το 2014.
- **Την ανεξαρτητοποίηση της νέας Γενικής Γραμματείας Εσόδων.** Σύμφωνα με την συνέντευξη του ΥΠΟΙΚ Γ. Στουρνάρα, η νέα Γενική Γραμματεία Εσόδων θα είναι αρμόδια για την άσκηση φορολογικής διοίκησης και γι αυτό το λόγο θα μεταφερθούν σε αυτή αρμοδιότητες για τις οποίες

¹ Η 13η Μαΐου 2013 είχε τεθεί ως καταληκτική ημερομηνία επειδή στις 20 Μαΐου 2013 λήγει ομόλογο του Ελληνικού Δημοσίου αξίας €5,5 δισ.. το οποίο δε θα ήταν δυνατό να αποπληρωθεί χωρίς την εκταμίευση της δόσης των €6,0 δισ.

² Σύμφωνα με το άρθρο 44 (Παράγραφος 1) του Ελληνικού Συντάγματος έχουμε ότι «σε έκτακτες περιπτώσεις εξαιρετικά επείγουσας και απρόβλεπτης ανάγκης ο Πρόεδρος της Δημοκρατίας μπορεί, ύστερα από πρόταση του Υπουργικού Συμβουλίου, να εκδίδει πράξεις νομοθετικού περιεχομένου. Οι πράξεις αυτές υποβάλλονται στη Βουλή για κύρωση σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 72 παράγραφος 1, μέσα σε σαράντα ημέρες από την έκδοσή τους ή μέσα σε σαράντα ημέρες από τη σύγκληση της Βουλής σε σύνοδο. Αν δεν υποβληθούν στη Βουλή μέσα στις προαναφερόμενες προθεσμίες ή αν δεν εγκριθούν από αυτή μέσα σε τρεις μήνες από την υποβολή τους, παύουν να ισχύουν στο εξής».

³ Βλέπε:

<http://www.minfin.gr/portal/el/resource/contentObject/id/447c672d-6817-4e46-8914-d32eb02b1011>

από το Υπουργείο Οικονομικών, το Σώμα Δίωξης Οικονομικού Εγκλήματος και τη Γενική Γραμματεία Πληροφοριακών Συστημάτων. Οι συγκεκριμένες αρμοδιότητες αφορούν κυρίως θέματα προληπτικού φορολογικού ελέγχου. Η ανάθεση των συγκεκριμένων αρμοδιοτήτων στην Γενική Γραμματεία Εσόδων αποτελούσε εδώ και καιρό ένα από τα κρίσιμα σημεία της διαπραγμάτευσης με την τρόικα. Η κρισιμότητά του έγκειται στο γεγονός ότι πλέον επιχειρείται για πρώτη φορά σοβαρά, ο φορολογικός έλεγχος να αποσπασθεί από την πολιτική ηγεσία και να ανατεθεί σε ένα θεσμικό φορέα με αποκλειστική αρμοδιότητα τα φορολογικά έσοδα⁴. Σημειώστε εδώ ότι ο τομέας των φορολογικών μεταρρυθμίσεων ήταν ένας από τους τομείς με τις χαμηλότερες επιδόσεις (μαζί με τον τομέα της δικαιοσύνης) στην τελευταία αναθεώρηση του 2^{ου} Προγράμματος Σταθερότητας. Σίγουρα, η ενίσχυση της Γενικής Γραμματείας Εσόδων όχι μόνο θα βελτιώσει τις επιδόσεις στον συγκεκριμένο τομέα μεταρρυθμίσεων αλλά θα συμβάλει στην καλύτερη οργάνωση του φοροεισπρακτικού μηχανισμού και την αύξηση των εσόδων. Βέβαια σε αυτό το σημείο δε θα πρέπει να παραβλέπουμε πως αυτή η μεταφορά δεν μπορεί να γίνει από την μια μέρα στην άλλη και ότι οι παρούσες δομές μπορούν ακόμη να θέσουν εμπόδια. Αναμένουμε το τελικό κείμενο του νομοσχεδίου που θα ορίζει την μεταβίβαση των αρμοδιοτήτων για να κρίνουμε τον βαθμό ολοκλήρωσης της συγκεκριμένης μεταρρύθμισης.

- **Το θέμα της μη-ύπαρξης δημοσιονομικού κενού για το 2013 προς το παρόν.** Καμία από τις δύο πλευρές (κυβέρνηση και τρόικα) δεν αναγνωρίζει την ύπαρξη δημοσιονομικού κενού για το 2013 τουλάχιστον γι' αυτή τη χρονική περίοδο. Άλλωστε, η εκτέλεση του προϋπολογισμού είναι σύμφωνη με τους στόχους που έχουν τεθεί για τα έσοδα και τις δαπάνες. Συνεπώς αποκλείστηκε η λήψη νέων μέτρων σε αυτή την αξιολόγηση. Βέβαια στο παρελθόν έχουμε επισημάνει πολλές φορές ότι τόσο τα έσοδα όσο και οι δαπάνες (και συνεπώς και το έλλειμμα) όπως υπολογίζονται στα δελτία εκτέλεσης προϋπολογισμού Κεντρικής και Γενικής Κυβέρνησης τυγχάνουν και διαφορετικών ερμηνειών⁵. Η υστέρηση των εσόδων θα επαναξιολογηθεί στην επόμενη

⁴ Στο ΣΔΟΕ θα παραμείνουν οι αρμοδιότητες δίωξης του λαθρεμπορίου των φορολογικών ή παρόμοιων απατών οι εισαγγελικές παραγγελίες κλπ.

⁵ Είναι πλέον συνηθισμένη πρακτική πέρα από τη μείωση των δαπανών του Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων (ΠΔΕ), τα έσοδα της Κεντρικής Κυβέρνησης να εμφανίζονται αυξημένα επειδή δεν πραγματοποιούνται επιστροφές φόρων ενώ οι αντίστοιχες δαπάνες συκρατούνται σε χαμηλά επίπεδα κάτω από τους στόχους του Προϋπολογισμού του 2013. Καμία από τις τρεις πρακτικές δεν μπορεί να διατηρηθεί μέχρι το τέλος του έτους. Η επιπτώσεις στο έλλειμμα αργά ή γρήγορα θα γίνουν ορατές. Βλέπε 7 ΗΜΕΡΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ (11/04/2013):

http://www.eurobank.gr/Uploads/Reports/7HMERES_OIKONOMIA_11042013v.pdf

αναθεώρηση του 2^{ου} Προγράμματος Σταθερότητας που θα ξεκινήσει τον Ιούνιο του 2013 και τότε θα αποφασιστεί αν απαιτούνται επιπλέον μέτρα ή όχι. Κρίνουμε ότι το πρόβλημα της υστέρησης των εσόδων θα παραμείνει και τους επόμενους μήνες. Οι μόνοι παράγοντες που θα μπορέσουν να συμβάλλουν στην επίλυση του – πέρα από την βελτίωση των αναπτυξιακών προοπτικών της οικονομίας – είναι:

- ο η επιτυχία του μέτρου της ρύθμισης για την καταβολή των ληξιπρόθεσμων οφειλών προς το δημόσιο όπως αυτές ανακοινώθηκαν στη χθεσινή συνέντευξη τύπου,
 - ο η ολοκλήρωση της αναμόρφωσης του φορολογικού μηχανισμού και η επιτυχία της νέας Γενικής Γραμματείας Εσόδων όσον αφορά τις αρμοδιότητες προληπτικού φορολογικού ελέγχου που της ανατέθηκαν,
 - ο η αναμόρφωση της φορολογικής νομοθεσίας μέσω του νέου φορολογικού νομοσχεδίου που αναμένεται να κατατεθεί στη Βουλή στα τέλη Μαΐου 2013.
- **Το θέμα του δημοσιονομικού κενού για το 2015-16.** Η κυβέρνηση στοχεύει στην επίτευξη σημαντικού πρωτογενούς αποτελέσματος το 2013 και το 2014 υψηλότερου από τους στόχους του Μεσοπρόθεσμου Προγράμματος Δημοσιονομικής Στρατηγικής 2013-16 (ΜΠΔΣ 2013-16) (Πρωτογενές αποτέλεσμα 0,3% και 0,4% του ΑΕΠ για το 2013 και το 2014 αντίστοιχα). Σκοπός της κυβέρνησης είναι η μείωση του δημοσιονομικού κενού της περιόδου 2015-16 που σύμφωνα με την τελευταία αναθεώρηση του ΜΠΔΣ 2013-16 (Φεβρουάριος 2013) ανέρχεται σε €2,5 δισ. Υπενθυμίζουμε ότι ήδη από τον Νοέμβριο του 2012 είναι σε λειτουργία η περίφημη δημοσιονομική ρήτρα που απαιτεί λήψη νέων μέτρων την περίοδο 2015-16 σε περίπτωση που δεν επιτευχθούν οι στόχοι για το πρωτογενές πλεόνασμα της περιόδου 2013-14. Η κυβέρνηση επιθυμεί να χρησιμοποιήσει αυτή τη ρήτρα αντίστροφα. Με άλλα λόγια, επιθυμεί την επίτευξη μεγαλύτερων πρωτογενών πλεονασμάτων για την περίοδο 2013-14 ώστε να μειωθεί το δημοσιονομικό κενό της περιόδου 2014-15. Ας μην ξεχνάμε επίσης ότι η επίτευξη πρωτογενών πλεονασμάτων αποτελεί βασική προϋπόθεση για να συμβάλλουν περαιτέρω οι χώρες μέλη της ευρωζώνης στην εξασφάλιση της διατηρησιμότητας του ελληνικού δημόσιου χρέους. Κρίνουμε την συγκεκριμένη πρόθεση της κυβέρνησης ως φιλόδοξη. Η επιτυχία της θα κριθεί τουλάχιστον από την επιτυχία εφαρμογής των φορολογικών μεταρρυθμίσεων και των άλλων μέτρων που αποφασίστηκαν για το την εξέλιξη των δημοσιονομικών μεγεθών του 2013.
- **Την ανακεφαλαίωση των τεσσάρων συστημικών τραπεζών.** Η ανακεφαλαίωση των τραπεζών θα ολοκληρωθεί σύμφωνα με το χρονοδιάγραμμα που είχε τεθεί

από το Πρόγραμμα (30 Απριλίου 2013). Είναι αναγκαίο να σημειωθεί εδώ ότι τα κεφάλαια (€50,0 δισ.) για την ανακεφαλαιοποίηση των τεσσάρων συστημικών τραπεζών έχουν καταβληθεί στο σύνολο τους στο Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας σύμφωνα με το σχετικό χρονοδιάγραμμα και επαρκούν για την πλήρη ανακεφαλαιοποίηση των συστημικών τραπεζών. Παράλληλα, μέχρι το τέλος Ιουνίου 2013 θα πρέπει να αντιμετωπιστεί και το ζήτημα των μικρότερων τραπεζών και οι οποίες είναι δυνατόν να απορροφηθούν από τις συστημικές τράπεζες αν κάτι τέτοιο κριθεί απαραίτητο.

Οι αγορές αξιολόγησαν ως θετική την επίτευξη συμφωνίας με την τρόικα και την ολοκλήρωση της παρούσας αξιολόγησης του 2^{ου} Προγράμματος Σταθεροποίησης της Ελληνικής Οικονομίας. Τα περιθώρια αποδόσεων των 10-ετών ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου έναντι των αντίστοιχων γερμανικών τίτλων συνεχίζουν να ακολουθούν πτωτική πορεία τις τελευταίες ημέρες, μετά το υψηλό των 1157,2 μ.β. που σημειώθηκε στις 27 Μαρτίου 2013. Την 17^η Απριλίου 2013 το περιθώριο των ελληνικών 10ετών ομολόγων ήταν στις 1030 μ.β. μειωμένο κατά 24,6 μ.β. ή -5,5% σε εβδομαδιαία βάση (Σχήμα 1).

Η ενίσχυση των αναπτυξιακών προοπτικών αποτελεί την βασική πρόκληση για το 2013 και απαιτεί προώθηση αποκρατικοποιήσεων και διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων, καθώς και επανεκκίνηση των μεγάλων έργων

Όσον αφορά τις αναπτυξιακές προοπτικές υπενθυμίζουμε ότι η ελληνική οικονομία διέρχεται ήδη τον 6^ο χρόνο ύφεσης. Το ΔΝΤ σύμφωνα με τα στοιχεία που δημοσίευσε στις 16 Απριλίου 2012⁶ αναμένει ότι ο ρυθμός μεταβολής της ελληνικής οικονομίας θα παραμείνει αρνητικός στο -4,2% ενώ θετικός ρυθμός μεταβολής αναμένεται για το 2014 (0,6%) και τα επόμενα χρόνια. Το κρίσιμο θέμα τόσο για την επίτευξη των δημοσιονομικών στόχων όσο και για την έξοδο της χώρας από την παγίδα της ύφεσης είναι η δημιουργία εκείνων των προοπτικών που θα οδηγήσουν στην ανάπτυξη. Δεν είναι τυχαίο ότι και ο επικεφαλής οικονομολόγος του ΔΝΤ Ο. Blanchard σε πρόσφατη συνέντευξη θεωρεί ότι το βασικό πρόβλημα της ελληνικής οικονομίας από εδώ και πέρα είναι η επίτευξη θετικών ρυθμών ανάπτυξης⁷.

Στη βελτίωση των αναπτυξιακών προοπτικών της ελληνικής οικονομίας, πέρα από την βελτίωση του επενδυτικού κλίματος που επιφέρει η «ένεση» αξιοπιστίας της θετικής αξιολόγησης και της βελτίωσης της ανταγωνιστικότητας, θα συμβάλλουν και μια σειρά από άλλους παράγοντες, όπως:

- **Το πρόγραμμα αποκρατικοποιήσεων.** Τις επόμενες ημέρες περιμένουμε την ανακοίνωση συγκεκριμένων αποτελεσμάτων αναφορικά με **α)** την πώληση του ΟΠΑΠ και της ΔΕΠΑ-ΔΕΣΦΑ και **β)** την αξιοποίηση μιας σειράς από τουριστικά και άλλα ακίνητα του δημοσίου. Πέρα από τα δημοσιονομικά οφέλη (€2,6 δισ. για τη μείωση του δημοσίου χρέους), οι αποκρατικοποιήσεις και η αξιοποίηση της ακίνητης περιουσίας του δημοσίου θα αποτελέσουν και την βασική πηγή για την προσέλκυση ξένων άμεσων επενδύσεων τουλάχιστον μεσοπρόθεσμα.
- **Η επανεκκίνηση της κατασκευής των οδικών αξόνων.** Τις τελευταίες εβδομάδες ανακοινώθηκε ότι η επανεκκίνηση της κατασκευής των οδικών αξόνων, που είχε διακοπεί από τα μέσα του 2011, είναι θέμα ημερών. Η συγκεκριμένη προοπτική, εφόσον πραγματοποιηθεί, θα αποτελέσει σημαντική ενίσχυση τόσο για την βελτίωση των αναπτυξιακών υποδομών της χώρας όσο και για την μείωση της ανεργίας.
- **Η αύξηση της ρευστότητας της οικονομίας μέσω των δόσεων του 2^{ου} Προγράμματος Σταθεροποίησης.** Σύμφωνα με την τελευταία αναθεώρηση του 2^{ου} Προγράμματος Σταθεροποίησης μέχρι το τέλος του 2013 θα πρέπει να έχουν εξοφληθεί οι ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις του δημοσίου προς τον ιδιωτικό τομέα. Με βάση τα τελευταία διαθέσιμα στοιχεία το δημόσιο έχει πραγματοποιήσει τελικές πληρωμές συνολικού ύψους €1,5 δισ. (τέλος Μαρτίου 2013) ενώ απομένουν πληρωμές συνολικού ύψους €5,5 δισ. μέχρι το τέλος του έτους. Βέβαια θα πρέπει να υπενθυμίσουμε ότι μέχρι στιγμής η πορεία εξόφλησης των ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων δεν είναι ικανοποιητική⁸.
- **Η χρηματοδότηση επενδύσεων μέσω των ευρωπαϊκών ταμείων συνοχής (ΕΣΠΑ, κτλ).** Σύμφωνα με τον υπάρχοντα σχεδιασμό αναμένεται ότι μέχρι το τέλος του 2013 αναμένεται να απορροφηθούν περίπου €3,9 δισ. Σημαντικό ρόλο εδώ κατέχουν α) η βελτίωση των διαδικασιών για την απορρόφηση των κοινοτικών κονδυλίων καθώς και η επανεκκίνηση των χρηματοδοτούμενων από τα ταμεία συνοχής μεγάλων έργων.

Η εβδομάδα που έρχεται

- **17-24 Απριλίου 2013:** Νομοθέτηση των συμφωνηθέντων με την τρόικα ώστε να προχωρήσει η εκταμίευση της δόσης των €2,8 δισ. μέχρι το τέλος του Απριλίου 2013.
- **22 Απριλίου 2013:** Η Eurostat θα ανακοινώσει τα στοιχεία ελλείμματος και χρέους στα πλαίσια της Πρώτης ειδοποίησης

⁶ Για τις σχετικές προβλέψεις του ΔΝΤ βλέπε:

<http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2013/01/weodata/index.aspx>

⁷ Βλέπε το κείμενο της συνέντευξης του Επικεφαλής Οικονομολόγου του ΔΝΤ Ο. Blanchard κατά την παρουσίαση του April 2013 World Economic Outlook: <http://www.imf.org/external/np/tr/2013/tr041613.htm>

⁸ Βλέπε 7 ΗΜΕΡΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ (11/04/2013):

http://www.eurobank.gr/Uploads/Reports/7HMERES_OIKONOMIA_11042013v.pdf

της Διαδικασίας Υπερβολικού Ελλείμματος (EDP Procedure). Η ΕΛΣΤΑΤ ανακοίνωσε τις προηγούμενες ημέρες τα σχετικά στοιχεία που απέστειλε στην Eurostat για την περίοδο 2009-2012⁹ (Πίνακας 1). Την επόμενη εβδομάδα θα αναφερθούμε αναλυτικά στα συγκεκριμένα στοιχεία.

Πίνακας 1: Έλλειμμα και Χρέος Γενικής Κυβέρνησης (2009-2012, %ΑΕΠ)

Έλλειμμα και Χρέος Γενικής Κυβέρνησης (2009-2012, %ΑΕΠ)				
	2009	2010	2011	2012
Έλλειμμα Γενικής Κυβέρνησης (%ΑΕΠ)	-15.8	-11.1	-9.8	-6.0
Πρωτογενές έλλειμμα Γενικής Κυβέρνησης (%ΑΕΠ)	-10.5	-4.9	-2.4	-5.0
Χρέος Γενικής Κυβέρνησης (%ΑΕΠ)	129.7	148.3	170.3	156.9

Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ

Σημειώσεις:

1. Προβλέψεις για το 2012

2. Δεν περιλαμβάνεται η επίπτωση της κρατικής υποστήριξης για τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα στο έλλειμμα της Γενικής Κυβέρνησης. Σημειώστε ότι οι στόχοι μείωσης του ελλείμματος στο ΜΠΔΣ 2013-16 και στην πρόσφατη αναθεώρηση του 2ου Προγράμματος Σταθεροποίησης της Ελληνικής Οικονομίας δεν περιλαμβάνουν την υποστήριξη στα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα.

Στατιστικές Εξελίξεις

Ανεργία: Το ποσοστό ανεργίας στην Ελλάδα τον Ιαν. 2013 έφτασε το 27,2% του οικονομικά ενεργού πληθυσμού (εποχικά διορθωμένα στοιχεία), το υψηλότερο ποσοστό ανεργίας ανάμεσα στις 27 χώρες μέλη της Ε.Ε. – η Ισπανία έχει το δεύτερο υψηλότερο με 26,2%. Η ανεργία εμφανίζεται αυξημένη τόσο σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα (Δεκ. 2012: 25,7%), όσο και σε σχέση με ένα χρόνο πριν (Ιαν. 2012: 21,5%). Ο απόλυτος αριθμός των ανέργων τον Ιαν. 2013 ήταν 1.378,8χιλ. ενώ οι απασχολούμενοι 3.614,0χιλ. (μη εποχικά διορθωμένα στοιχεία). Ο αριθμός των ανέργων έχει αυξηθεί πλέον κατά 989χιλ. σε σχέση με τον Ιαν.2008 (390,2χιλ.), αυξημένος κατά 253%. Ο αριθμός των απασχολούμενων έχει μειωθεί αντιστοίχως κατά 885χιλ. ή 19,7%. Οι διαρθρωτικές αδυναμίες της ελληνικής οικονομίας γίνονται εμφανής και από τα ποσοστά ανεργίας των γυναικών και των νέων. Η ανεργία ανάμεσα στις γυναίκες παραμένει υψηλότερη των αντρών, 31,4% και 23,9% αντίστοιχα, παρουσιάζοντας τη μεγαλύτερη απόκλιση στην ΕΕ-27. Η ανεργία στους νέους (κάτω των 25 ετών) είναι επίσης μεγαλύτερη από τη συνολική και ανέρχεται πλέον στο 59,1% σε σχέση με το 21,7% το Δεκ. 2008. Η ανεργία στους νέους στην Ελλάδα παραμένει επίσης η μεγαλύτερη στην ΕΕ-27 και παρουσιάζει τη μεγαλύτερη απόκλιση από την συνολική ανεργία.

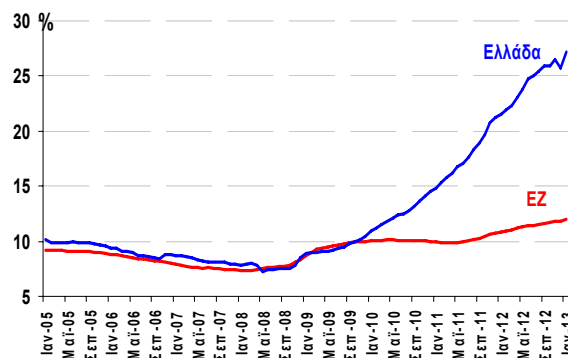
⁹ Βλέπε:

http://www.statistics.gr/portal/page/portal/ESYE/BUCKET/A0701/PressReleases/A0701_SEL03_DT_AN_00_2013_01_P_GR.pdf

Στην Ευρωζώνη η ανεργία έμεινε ουσιαστικά σταθερή τον Ιαν. 2013 στο 12% (Δεκ. 2012: 11,8%, Νοεμ. 2012: 11,8%).

Σχήμα 2: Ανεργία Ελλάδα – Ευρωζώνη

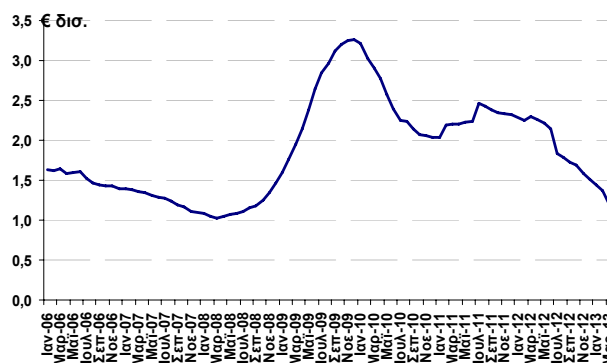
(Ιαν. 2005 – Ιαν. 2013, εποχικά προσαρμ. στοιχεία, % οικονομικά ενεργού πληθυσμού)



Πηγή: ΕΛ.ΣΤΑΤ., EUROSTAT

Σχήμα 3: Ακάλυπτες Επιταγές & Απλήρωτες Συναλλαγματικές

(Ιαν. 2006 – Μαρ. 2013, στοιχεία δωδεκαμήνου, € δισ.)



Πηγή: Τειρεσίας

Ακάλυπτες επιταγές: Η αξία των ακάλυπτων επιταγών, σύμφωνα με τα στοιχεία της Τειρεσίας Α.Ε., τον Μαρ. 2013 ανήλθε σε €45,8εκ. (4,1 χιλ. τεμάχια), μειωμένη κατά 77,3% σε σχέση με τον ίδιο μήνα το 2012. Η αξία των απλήρωτων συναλλαγματικών ανήλθε σε €10,1εκ. (6,6 χιλ. τεμάχια) μειωμένη επίσης κατά 42,5%. Το τρίμηνο Ιαν. – Μαρ. 2013 η συνολική αξία ακάλυπτων επιταγών και απλήρωτων συναλλαγματικών έφτασε τα €256,7εκ. (40,7 χιλ. τεμάχια) μειωμένη κατά 54,1% σε ετήσια βάση.

Πίνακας 1: Βασικοί Δείκτες Ελληνικής Οικονομίας								
	Τελευταία Περίοδος 2011-12		Ετήσια Στοιχεία					
	Τελευταία Τιμή	Τιμή Αντίστοιχης περιόδου 2011/12	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Μακροοικονομικοί Δείκτες								
Ρυθμός μεγέθυνσης ΑΕΠ (% ε.μ.ε.)*	-5.7 (Q4 12)	-7.9 (Q4 11)	-6.40	-7.1	-4.9	-3.1	-0.2	3.5
Δημοσιονομικό Έλλειμμα (% ΑΕΠ, εκτίμηση για το 2012)	-6.6	-	-	-9.1	-10.8	-15.8	-9.9	-6.8
Δημόσιο Χρέος (% ΑΕΠ, εκτίμηση για το 2012)	169.5	-	-	165.3	145.0	129.4	113.0	107.4
ΔΤΚ (% ε.μ.ε.)	0.1 (02/13)	2.1 (02/12)	1.5	3.3	4.7	1.2	4.2	2.9
ΔΤΚ με σταθερούς φόρους (% ε.μ.ε.)	-0.2 (03/13)	1.7 (03/12)	0.1	1.3	1.4	1.1	4.2	2.9
Ανεργία (% εργατ. δυναμικού, τελευταία τιμή, μέση τιμή περιόδου)	27.1 (01/13)	21.9 (01/12)	26.4	21.0	14.8	10.2	8.9	8.9
Δείκτης Οικονομικού κλίματος (τελευταία τιμή, μέση τιμή περιόδου)	88.1 (03/13)	79.0 (03/12)	80.0	72.8	75.1	76.3	76.1	94.9
Δείκτες Ανταγωνιστικότητα								
Πραγματικός Εναρμονισμένος Δείκτης Ανταγωνιστικότητας με βάση τον ΔΤΚ (% ε.μ.ε.)	-3.8 (Q3 12)	-0.5 (Q3/11)	-3.70	0.3	-1.0	1.5	2.1	1.4
Μοναδιαίο Κόστος Εργασίας (% ε.μ.ε.)	-5.9 (Q3 12)	-5.5 (Q3 11)	-	-6.0	-1.2	6.9	7.1	3.6
Μέσο Κόστος Εργασίας (% ε.μ.ε.)	-10.4 (Q4 12)	-14.9 (Q4 11)	-	-6.0	-2.7	5.3	2.4	3.4
Καταναλωτικοί Δείκτες								
Ιδιωτική Κατανάλωση σε σταθερές τιμές	-9.6 (Q4 12)	-7.3 (Q4 11)	-	-6.9	-3.5	-3.2	-0.2	3.0
Κύκλος εργασιών στο λιαν. εμπόριο εκτός καυσίμων και λιπαντικών (% ε.μ.ε.)	-16.6 (01/13)	-12.7 (01/12)	-	-8.7	-6.9	-9.3	-1.4	2.3
Νέα επιβατικά αυτοκίνητα (% ε.μ.ε.)	-17.7 (03/13)	-32.0 (03/12)	-29.8	-31.0	-35.6	-17.8	-4.5	4.5
Καταναλωτική εμπιστοσύνη (τελευταία τιμή, μέση τιμή περιόδου)	-71.2 (03/13)	-79.3 (03/12)	-74.8	-74.1	-63.4	-45.7	-46.0	-28.5
Επιχειρηματικές προσδοκίες στο λιανικό εμπόριο (τελευταία τιμή, μέση τιμή περιόδου)	-25.9 (03/13)	-35.8 (03/12)	-36.1	-35.4	-33.7	-15.4	14.2	34.2
Δείκτες Βιομηχανικής Δραστηριότητας								
Βιομηχανική παραγωγή (% ε.μ.ε.)	-3.9 (02/13)	-8.6 (02/12)	-3.2	-7.8	-5.9	-6.8	-8.2	2.0
Βαθμός χρησιμοποίησης εργοστασιακού δυναμικού στη βιομηχανία (τελευταία τιμή, μέση τιμή περιόδου)	65.3 (01/13)	64.8 (01/12)	64.3	67.4	68.6	70.5	75.9	77.0
Επιχειρηματικές προσδοκίες (τελευταία τιμή, μέση τιμή περιόδου)	-11.6 (03/13)	-21.6 (03/12)	-21.5	-20.6	-22.5	-28.4	-5.9	5.2
Δείκτης υπεύθυνων προμηθειών (PMI) (τελευταία τιμή, μέση τιμή περιόδου)	42.1 (03/13)	41.3 (03/12)	41.2	43.6	43.8	45.4	50.4	53.8
Δείκτες Κατασκευαστικού Κλάδου & Επενδύσεων								
Ακαθ. σχηματισμός παγίου κεφαλαίου σε σταθερές τιμές (% ε.μ.ε.)	-10.3 (Q4 12)	-15.3 (Q3 11)	-17.6	-14.3	-9.2	-23.1	-5.5	13.1
Κατασκευή κατοικιών σε σταθερές τιμές (% ε.μ.ε.)	-35.7 (Q4 12)	-23.3 (Q4 11)	-32.9	-23.4	-18.4	-20.2	-25.8	-5.8
Άλλες κατασκευές σε σταθερές τιμές (% ε.μ.ε.)	-6.7 (Q4 12)	-22.7 (Q4 11)	-8.0	-18.9	-5.9	18.2	44.3	-5.5
Ιδιωτική οικοδομική δραστηριότητα (άδειες, όγκος) (% ε.μ.ε., σωρ. μετ.)	-66.1 (11/12)	-25.8 (11/11)	-	-39.4	-24.1	-26.8	-17.3	-5.0
Δείκτης επιχειρηματικών προσδοκιών στις κατασκευές (τελευταία τιμή, μέση τιμή περιόδου)	-46.4 (03/13)	-60.5 (03/12)	-58.3	-68.3	-55.4	-39.5	-9.6	-9.2
Ισοζύγιο Πληρωμών (Τράπεζα της Ελλάδος)								
Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών (% ε.μ.ε., σωρ. μετ.)	-73.7 (01/13)	-46.7 (01/12)	-72.90	-8.3	-11.0	-25.8	6.7	37.2
Εσοδα ταξιδιωτικού Ισοζυγίου (% ε.μ.ε., σωρ. μετ.)	-4.2 (01/13)	-7.7 (01/12)	-	-2.7	-7.6	-10.6	2.8	-0.3
Εσοδα Ισοζυγίου Μεταφορών (% ε.μ.ε., σωρ. μετ.)	-11.0 (01/13)	-1.2 (01/13)	-	-8.6	13.8	-29.4	13.3	18.3
Ακαθ. Εξωτερικό Χρέος (% ΑΕΠ, σωρ. μετ.)	205.4 (Q2 12)	187.3 (Q2 11)	-	171.2	177.6	178.4	155.7	138.5
Εισαγωγές Εξαγωγές (ΕΛΣΤΑΤ) **								
Εξαγωγές Αγαθών (ε.μ.ε., σωρ. μετ.)	-3.7 (02/13)	-4.1 (02/12)	5.1	37.0	11.6	-18.1	4.5	3.8
Εξαγωγές Αγαθών προς ΕΕ (% ε.μ.ε., σωρ. μετ.)	6.1 (02/13)	-12.8 (02/12)	-3.4	8.1	10.4	-20.1	4.1	25.0
Εξαγωγές Αγαθών προς χώρες εκτός ΕΕ (% ε.μ.ε., σωρ. μετ.)	-18.9 (02/13)	66.0 (02/12)	10.5	62.2	13.5	-14.6	3.5	-20.9
Εισαγωγές Αγαθών (% ε.μ.ε., σωρ. μετ.)	-8.2 (02/13)	-11.8 (02/12)	-6.0	-10.1	-3.3	-19.2	11.2	9.3
Εισαγωγές Αγαθών από ΕΕ (% ε.μ.ε., σωρ. μετ.)	-9.2 (02/13)	-5.9 (02/12)	-10.2	-7.3	-12.9	-17.4	5.4	16.4
Εισαγωγές Αγαθών από χώρες εκτός ΕΕ (% ε.μ.ε., σωρ. μετ.)	-5.9 (02/13)	-15.9 (02/12)	-1.5	-32.7	16.6	-32.7	10.9	0.6
Χρηματοδότηση του Εγχώριου Ιδιωτικού Τομέα από τα Εγχώρια ΝΧΙ								
Ιδιωτικός Τομέας (% ε.μ.ε.)	-4.8 (10/12)	-2.2 (10/11)	-	-3.6	0.0	4.2	15.9	21.5
Επιχειρήσεις (% ε.μ.ε.)	-5.6 (10/12)	-0.4 (10/11)	-	-2.5	1.1	5.2	18.9	20.8
Νοικοκυριά (% ε.μ.ε.)	-4.1 (10/12)	-3.6 (10/11)	-	-4.3	-1.2	3.1	12.6	22.2
Στεγαστικά Δάνεια (% ε.μ.ε.)	-7.7 (10/12)	-2.4 (10/11)	-	-2.6	-0.3	3.7	11.2	21.5
Καταναλωτική Πίση (% ε.μ.ε.)	-5.2 (10/12)	-6.7 (10/11)	-	-5.6	-4.2	2.0	16.0	22.4
Μη-Εξυπηρετούμενα Δάνεια (NPLs) (% των συνολικών ακαθάριστων δανείων)	21.4 (Q2 2012)	-	-	-	10.4	7.7	5.0	4.5
Συνολική Χρηματοδότηση του Εγχώριου Ιδιωτικού Τομέα (% ΑΕΠ) ***								
Συνολική Χρηματοδότηση Επιχειρήσεων & Νοικοκυριών	118.9 (10/12)	117.2 (10/11)	-	143.1	113.4	107.8	107.2	96.7
Νοικοκυριά	55.3 (10/12)	53.4 (10/11)	-	52.4	52.0	51.7	50.3	46.7
Χρηματιστηριακοί Δείκτες****								
Γενικός Δείκτης ΧΑΑ (τελευταία τιμή, τελευταία τιμή έτους για 2007-2012)	913.6	-	907.9	680.4	1413.9	2196.2	1786.5	5178.8
Δείκτης FTSE/ASE 20 (τελευταία τιμή, τελευταία τιμή έτους για 2007-2012)	296.1	-	309.7	264.9	663.1	1125.4	932.5	2752.5
Δείκτης Τραπεζών ΧΑΑ (τελευταία τιμή, τελευταία τιμή έτους για 2007-2012)	112.0	-	226.3	262.9	1251.0	2661.7	1899.4	7296.4
Δείκτης Baltic Dry (τελευταία τιμή, τελευταία τιμή έτους για 2007-2012)	880.0	-	699.0	1738.0	1773.0	3005.0	774.0	9143.0
Περιθώρια Αποδόσεων Ομολόγων έναντι αντίστοιχων τίτλων του Γερμανικού Δημοσίου								
Περιθώριο 10-ετούς ομολόγου (τελευταία τιμή, τελευταία τιμή έτους για 2007-2012)	1006.3	-	1058.4	3313.4	950.9	238.7	227.4	32.2
Περιθώριο 5-ετούς ομολόγου (τελευταία τιμή, τελευταία τιμή έτους για 2007-2012)	-	-	0.0	5163.1	1163.1	254.2	264.3	21.2
Περιθώριο 2-ετούς ομολόγου (τελευταία τιμή, τελευταία τιμή έτους για 2007-2012)	-	-	0.0	13408.3	1134.4	211.9	240.1	26.8
Περιθώριο 5-ετούς CDS (τελευταία τιμή, τελευταία τιμή έτους για 2007-2012)	-	-	0.0	10231.4	1037.3	282.8	238.0	-
Έντοκα Γραμμάτια Ελληνικού Δημοσίου (ΕΓΕΔ)								
Μέσο επιτόκιο ΕΓΕΔ 26 εβδομάδων (% τελευταία δημοπρασία, τελευταία δημοπρασία έτους)	4.25 (09/04/2013)	-	4.38	4.95	4.82	0.35	5.09	4.18
Μέσο επιτόκιο ΕΓΕΔ 13 εβδομάδων (% τελευταία δημοπρασία, τελευταία δημοπρασία έτους)	4.05 (19/03/2013)	-	4.68	4.68	4.10	0.59	4.46	4.14

Πηγή: Ελληνική Στατιστική Αρχή, ΟΔΔΧ, Τράπεζα της Ελλάδος, ECOWIN, AMECO, Bloomberg, Διεύθυνση Οικονομικών Μελετών και Προβλέψεων της Eurobank

* Μη-εποχικά διορθωμένα στοιχεία. Δεν υπάρχουν διαθέσιμα εποχικά διορθωμένα στοιχεία. Οι ρυθμοί μεταβολής του ΑΕΠ για την περίοδο 2007-2010 συμπεριλαμβάνουν την σχετική αναθεώρηση της ΕΛΣΤΑΤ.

** Τα στοιχεία εισαγωγών-εξαγωγών της ΕΛΣΤΑΤ. Υπόκεινται σε συχνές αναθεωρήσεις.

*** Για το ΑΕΠ το 2012 σε τιμές αγοράς χρησιμοποιήθηκε η εκτίμηση του ΜΠΔΣ 2013-16 (€ 194.0 δισ.). Για την περίοδο 2007-2011 χρησιμοποιήθηκαν οι αντίστοιχες τιμές της AMECO.

**** Οι τιμές των μετοχικών δεκτών, των ομολόγων και του BDI έληφθησαν στις

16/4/2013

† Σύμφωνα με το Πρόγραμμα Συμμετοχής του Ιδιωτικού Τομέα στην Ανταλλαγή Ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου (PSI) η ανταλλαγή των παλαιών ομολόγων με τα νέα έγινε στις 12/03/2012.

Ομάδα Οικονομικών Μελετών

Επιμελητής, καθηγητής Γκίκας Χαρδούβελης
Οικονομικός Σύμβουλος Ομίλου Eurobank & Επικεφαλής
Οικονομικών Ερευνών

Διεύθυνση Τρέχουσας Οικονομικής Ανάλυσης

Πλάτων Μονοκρούσος: Επικεφαλής Διεύθυνσης
Παρασκευή Πετροπούλου: Αναλυτής Αγορών G10
Γαλάτεια Φωκά: Αναλυτής Αναδυόμενων Αγορών

Διεύθυνση Οικονομικών Μελετών & Προβλέψεων

Τάσος Αναστασάτος: Ανώτερος Οικονομολόγος
Ιωάννης Γκιώνης: Ερευνητής Οικονομολόγος
Βασίλης Ζάρκος: Οικονομικός Αναλυτής
Στέλλα Κανελλοπούλου: Ερευνητής Οικονομολόγος
Όλγα Κοσμά: Οικονομικός Αναλυτής
Μαρία Πρανδέκα: Οικονομικός Αναλυτής
Θεοδόσιος Σαμπανιώτης: Οικονομικός Αναλυτής
Θεόδωρος Σταματίου: Ερευνητής Οικονομολόγος

Eurobank Εργασίας Α.Ε., Λ.Αμαλίας 20 & Σουρή 5, 10557 Αθήνα, τηλ +30.210.333.7365, fax: +30.210.333.7687, e-mail: Research@eurobank.gr

Eurobank Οικονομικές Μελέτες

Περισσότερες εκδόσεις μας διαθέσιμες στο
<http://www.eurobank.gr/research>

- **New Europe:** Μηνιαίο δελτίο αναφορικά με τις κύριες μακροοικονομικές εξελίξεις στις αγορές της Νέας Ευρώπης
- **Οικονομία & Αγορές:** Μηνιαία επιθεώρηση ανάλυσης και έρευνας θεμάτων που σχετίζονται με την ελληνική και τη διεθνή οικονομία
- **Global Economic & Market Outlook:** Τριμηνιαίο δελτίο αναφορικά με τις κύριες εξελίξεις στην παγκόσμια αγορά και τις προοπτικές τους

Εγγραφείτε ηλεκτρονικά στο: <http://www.eurobank.gr/research>
Ακολουθήστε μας στο twitter: <http://twitter.com/Eurobank>

