

## Συγγραφείς:

**Θεόδωρος Σταματίου**  
Οικονομολόγος  
[tstamatiou@eurobank.gr](mailto:tstamatiou@eurobank.gr)

**Θεοδόσιος Σαμπανιώτης**  
Οικονομικός Αναλυτής  
[tsabaniotis@eurobank.gr](mailto:tsabaniotis@eurobank.gr)

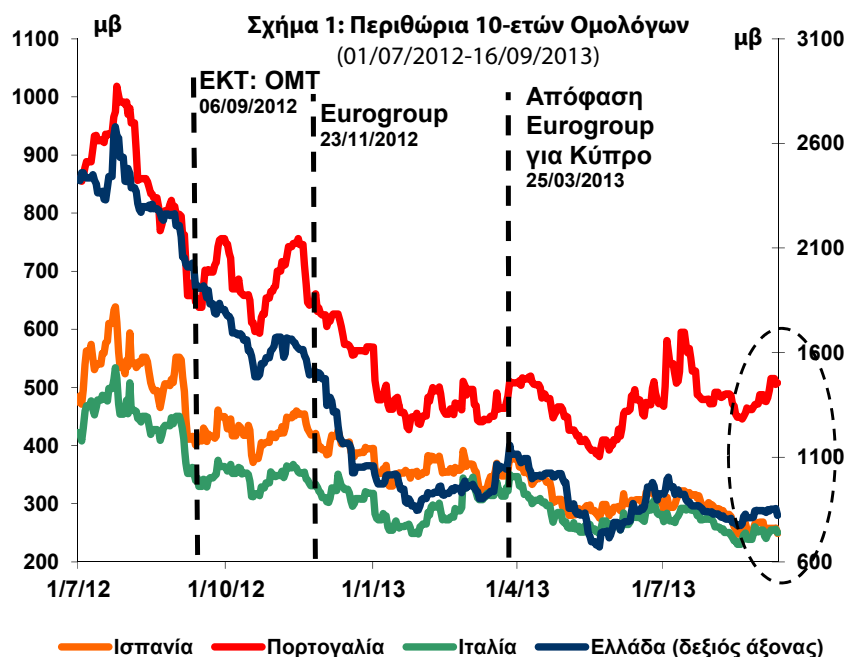
**Μαρία Πρανδέκα**  
Οικονομικός Αναλυτής  
[mprandeka@eurobank.gr](mailto:mprandeka@eurobank.gr)

## 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 παράσχουν 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.

## Εβδομάδα κρίσιμων εξελίξεων για τις προαπαιτούμενες μεταρρυθμίσεις

- Διαρθρωτικές μεταρρυθμίσεις: σημαντική η προσπάθεια της κυβέρνησης για την ολοκλήρωσή τους:
  - ❖ Το σχέδιο της κινητικότητας βρίσκεται σε διαδικασία ολοκλήρωσης.
  - ❖ Προς ψήφιση ο νέος κώδικας των δικηγόρων, θα αποτελέσει σημείο αναφοράς για την ολοκλήρωση της απελευθέρωσης των επαγγελμάτων.
  - ❖ Ψηφίστηκαν οι ρυθμίσεις για τα χρέη του δημοσίου προς ΕΥΔΑΠ και ΕΥΑΘ
  - ❖ Αναμένεται η αξιολόγηση της τρόικας για το σχέδιο αναδιάρθρωσης ΕΑΣ, ΕΛΒΟ, ΛΑΡΚΟ.
- Αποχώρηση ΒΙΟΧΑΛΚΟ ΑΕ από ΧΑΑ: επιτείνει την ανάγκη σταθερότητας της οικονομίας και μείωσης του επιτοκίου δανεισμού για το κράτος και τις επιχειρήσεις.
- Εγχώρια πιστωτικά ιδρύματα: μειώθηκε τον Αύγουστο στα €74,14δισ. η χρηματοδότηση τους από την ΕΚΤ και την ΤτΕ.
- Ανεργία: σύμφωνα με τα μη εποχικά διορθωμένα στοιχεία, η ανεργία τον Ιούνιο μειώθηκε σε σχέση με τον Μάιο κατά 1,2 π.μ. (από 27,5% στο 26,3%) ή κατά 70 χιλ. άτομα. Κάτι παρόμοιο δεν είχε παρατηρηθεί τον Ιουν. 2012, όπου αντίθετα είχαν αυξηθεί τα ποσοστά ανεργίας, τόσο τα εποχικά όσο και τα μη εποχικά προσαρμοσμένα.



Πηγή: Bloomberg

## Οι πρόσφατες εξελίξεις με την «έξοδο» της ΒΙΟΧΑΛΚΟ ΑΕ από το ΧΑΑ δείχνουν την ανάγκη σταθεροποίησης της οικονομίας και μείωσης του επιτοκίου δανεισμού για το κράτος και τις επιχειρήσεις.

Την τελευταία εβδομάδα τρία είναι τα θέματα που μονοπώλησαν τον δημόσιο διάλογο για την πορεία και τις προοπτικές της ελληνικής οικονομίας:

- Η απόφαση της εισηγμένης στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών ΒΙΟΧΑΛΚΟ ΑΕ να μεταφέρει την έδρα της από την Ελλάδα στο Βέλγιο<sup>1</sup>.
- Η επίτευξη του πρωτογενούς πλεονάσματος για το 2013.
- Η ολοκλήρωση των προαπαιτούμενων διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων ενόψει της αξιολόγησης από την τρόικα.

Κατά την άποψη μας τα τρία θέματα συνδέονται και δείχνουν τόσο τα προβλήματα της ελληνικής οικονομίας όσο και τις δυνατότητες βελτίωσης της. Η απόφαση της ΒΙΟΧΑΛΚΟ ΑΕ καταδεικνύει τα προβλήματα που αντιμετωπίζουν οι υγιείς επιχειρήσεις στην Ελλάδα σήμερα. Όπως προκύπτει άλλωστε και από την ανακοίνωση της εταιρίας στο ΧΑΑ, η μεταφορά γίνεται κυρίως για να δημιουργηθούν εκείνες οι συνθήκες που θα διευκολύνουν την πρόσβαση της στις διεθνείς αγορές κεφαλαίων και τη δημιουργία ενός βραχίονα χρηματοοικονομικής στήριξης των θυγατρικών της εταιριών.

Η δυσκολία πρόσβασης των ελληνικών επιχειρήσεων στις αγορές κεφαλαίων είναι αποτέλεσμα της δημοσιονομικής κρίσης και ξεκίνησε το 2010 ως αποτέλεσμα των δημοσιονομικών ανισορροπιών των προηγούμενων ετών αλλά και των χρόνιων προβλημάτων ανταγωνιστικότητας της ελληνικής οικονομίας. Η εξασφάλιση του πρωτογενούς πλεονάσματος για το 2013 θα είναι το πρώτο σημαντικό βήμα για την επιστροφή της ελληνικής οικονομίας στη φάση της δημοσιονομικής σταθερότητας. Βέβαια το δημοσιονομικό πλεόνασμα ενός έτους δεν αρκεί. Είναι απαραίτητο να εξασφαλιστεί η διατηρησιμότητα του και στο μέλλον. Δεν πρέπει να ξεχνάμε ότι σύμφωνα με την τελευταία αναθεώρηση του 2<sup>ου</sup> Προγράμματος Σταθεροποίησης της Ελληνικής Οικονομίας (Ιούλιος 2013) το δημοσιονομικό πλεόνασμα προβλέπεται για το 1,5%, 3,0% και 4,5% του ΑΕΠ για το 2014, 2015 και 2016 αντίστοιχα (και γύρω στο 4,1% για τα επόμενα χρόνια).

Για την εξασφάλιση όμως του διατηρήσιμου πρωτογενούς πλεονάσματος απαιτείται η επιστροφή της οικονομίας σε θετικούς ρυθμούς μεταβολής του ΑΕΠ. Κάτι τέτοιο θα γίνει πραγματικότητα μόνο όταν:

α) σταθεροποιηθεί το διαθέσιμο εισόδημα και η κατανάλωση μέσω της αποφυγής επιβολής νέων φορολογικών μέτρων ή αντίστοιχων περικοπών σε μισθούς και συντάξεις

β) ολοκληρωθεί το πρόγραμμα διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων που θα δημιουργήσει εκείνες τις συνθήκες που θα καταστήσουν την Ελλάδα χώρα προσέλκυσης άμεσων επενδύσεων.

Επιπλέον, η κυβέρνηση πέρα από τα παραπάνω θα πρέπει να εντείνει και την προσπάθεια της αναφορικά με την προώθηση του προγράμματος ιδιωτικοποιήσεων. Το τελευταίο (πέρα από τα δημοσιονομικά οφέλη) αποτελεί και τη μοναδική πηγή για την προσέλκυση άμεσων ξένων επενδύσεων τουλάχιστον βραχυπρόθεσμα.

## Σημαντική η προσπάθεια της κυβέρνησης για την ολοκλήρωση των προαπαιτούμενων διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων

Αναμένουμε ότι η κυβέρνηση θα ολοκληρώσει έγκαιρα τις προαπαιτούμενες μεταρρυθμίσεις για την έγκριση της δόσης της καταβολής της δόσης του €1,0 δισ. στις αρχές Οκτώβρη 2013<sup>2</sup>. Τα προαπαιτούμενα για την καταβολή της δόσης του €1,0 δισ. περιλαμβάνουν:

- **την υπαγωγή 12.500 δημοσίων υπαλλήλων στο πρόγραμμα κινητικότητας.** Αναμένουμε ότι η κυβέρνηση θα ολοκληρώσει το συγκεκριμένο πρόγραμμα. Θέλουμε να επισημάνουμε ωστόσο ότι το πρόγραμμα κινητικότητας θα πρέπει να χρησιμοποιηθεί ως εργαλείο για πραγματική αναδιάρθρωση του δημοσίου και όχι ως μηχανισμό επανατοποθέτησης των δημοσίων υπαλλήλων από τη μία υπηρεσία στην άλλη.
- **την αναδιάρθρωση της ΕΛΒΟ, των ΕΑΣ και της ΛΑΡΚΟ ώστε να προετοιμαστούν για τη διαδικασία ιδιωτικοποίησής τους.** Το τελικό σχέδιο για την αναδιάρθρωση των επιχειρήσεων έχει υποβληθεί στην τρόικα και αναμένουμε τη έγκριση. Σε κάθε περίπτωση αναμένουμε ότι οποιαδήποτε λύση θα πρέπει να περιλαμβάνει όχι μόνο την εξάλειψη της επιβάρυνσης του φορολογούμενου από τη λειτουργία των συγκεκριμένων επιχειρήσεων αλλά και τη δημιουργία εκείνων των συνθηκών που θα επιτρέψουν την κερδοφόρα λειτουργία τους και γιατί όχι και την αύξηση των θέσεων απασχόλησης μελλοντικά.
- **την αναγνώριση των οφειλόμενων του ευρύτερου δημοσίου τομέα προς την ΕΥΔΑΠ και την ΕΥΑΘ ώστε διευκολυνθεί η διαδικασία ιδιωτικοποίησής τους.** Ήδη καθορίστηκαν οι σχετικές διαδικασίες για την αποπληρωμή των συγκεκριμένων χρεών σε τροπολογία που

<sup>1</sup> Για τη σχετική ανακοίνωση βλέπε:

[http://www.ase.gr/content/gr/Announcements/CompaniesPress/Press.as.p?press\\_id=171846](http://www.ase.gr/content/gr/Announcements/CompaniesPress/Press.as.p?press_id=171846)

<sup>2</sup> Πρόκειται για το υπόλοιπο από την δόση των €5,0 δισ. που εγκρίθηκε στο Eurogroup της 28<sup>ης</sup> Ιουλίου 2013.

συμπεριλήφθη στο νομοσχέδιο για την αναδιοργάνωση της δευτεροβάθμιας εκπαίδευσης που ψηφίστηκε στις 10 Σεπτεμβρίου 2013<sup>3</sup>.

- **την έγκριση του νέου κώδικα των δικηγόρων** Σκοπός του νέου κώδικα είναι η διευκόλυνση της εισόδου στο επάγγελμα, η κατάργηση των κατώτατων αμοιβών, κτλ. Ο νέος κώδικας των δικηγόρων ψηφίστηκε επί της αρχής από την αρμόδια επιτροπή του κοινοβουλίου ενώ αναμένεται και η ψήφιση του από την ολομέλεια<sup>4</sup>. Η ψήφιση του νέου κώδικα των δικηγόρων θα αποτελέσει μια βασική μεταρρύθμιση όσον αφορά τόσο την απελευθέρωση των επαγγελματιών όσο και την επιτυχία της εφαρμογής του μεταρρυθμιστικού προγράμματος. Μέχρι πρόσφατα άλλωστε, οι μεταρρυθμίσεις που αφορούν στο δικηγορικό επάγγελμα αλλά και τον δικαστικό τομέα αποτελούσαν τους βασικότερους τομείς υστέρησης του μεταρρυθμιστικού προγράμματος.

Πέρα από τα παραπάνω, εκκρεμεί ακόμη μια σειρά από μεταρρυθμίσεις, που θα πρέπει να ολοκληρωθούν τους επόμενους μήνες ώστε να εξασφαλισθεί η θετική αξιολόγηση της τρόικας για την καταβολή των €3,1 δισ. του 4<sup>ου</sup> τριμήνου του 2013. Αυτές αφορούν με τον έναν ή τον άλλο τρόπο την αναμόρφωση του κρατικού μηχανισμού, τη βελτίωση της αποτελεσματικότητάς του, την πάταξη της φοροδιαφυγής και την καταπολέμηση της διαφθοράς και τη βελτίωση του επιχειρηματικού περιβάλλοντος. Αναμένουμε ότι η διαπραγμάτευση δε θα είναι εύκολη. Θα απαιτηθεί πρώτα σημαντική προσπάθεια από πλευράς κυβέρνησης για την ολοκλήρωση του συνόλου των διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων.

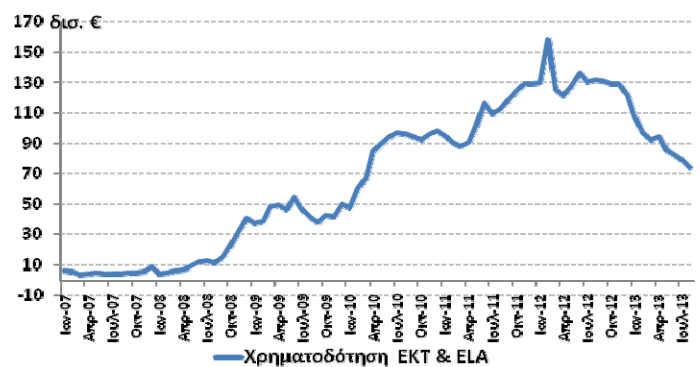
### Η χρηματοδότηση των εγχώριων πιστωτικών ιδρυμάτων από την ΕΚΤ και την Τράπεζα της Ελλάδος μειώθηκε τον Αύγουστο στα €74,14δισ

Η χρηματοδότηση που έχουν αντλήσει τα εγχώρια πιστωτικά ιδρύματα από την ΕΚΤ, μέσω των πράξεων νομισματικής πολιτικής, και την ΤτΕ, μέσω του μηχανισμού έκτακτης χρηματοδότησης (ELA), μειώθηκε τον Αύγουστο στα €74,14δισ. Το υπόλοιπο της χρηματοδότησης μειώθηκε κατά €3,9δισ. σε σχέση με τον Ιούλ. (-5,0%). Η εξάρτηση του εγχώριου τραπεζικού συστήματος από την χρηματοδότηση ΤτΕ & ΕΚΤ μειώνεται συνεχώς από τον Ιουν. 2012, όπου είχε φτάσει τα €135,8δισ. Η μείωση αυτή κατά -45,4% οφείλεται τόσο στην αύξηση των συνολικών καταθέσεων στο εγχώριο τραπεζικό σύστημα, όσο και στην μείωση του υπολοίπου της τραπεζικής χρηματοδότησης αλλά και σε ρευστοποιήσεις κάποιων στοιχείων ενεργητικού και

σε άντληση ρευστότητας μέσω σύναψης άλλων υποχρεώσεων εκτός της αποδοχής καταθέσεων.

Η χρηματοδότηση μέσω του ELA είναι πολύ ακριβότερη από αυτή της ΕΚΤ, αν και ευκολότερη από πλευράς αποδοχής εγγυήσεων, και συνεπώς ήταν αναμενόμενη η προσπάθεια των εγχώριων πιστωτικών ιδρυμάτων να μειώσουν την εξάρτησή τους από το συγκεκριμένο μηχανισμό. Η χρηματοδότηση μέσω του ELA μειώθηκε τον Αύγουστο κατά € 4,3δισ., στα €11,7δισ. Αντίθετα, η χρηματοδότηση από την ΕΚΤ τον Αυγ. αυξήθηκε σε σχέση με τον Ιούλιο κατά €0,4δισ., στα €62,4δισ.

**Σχήμα 2: Χρηματοδότηση ελληνικού τραπεζικού συστήματος από την ΕΚΤ & την ΤτΕ (ELA)**  
(Ιαν. 2007 – Αυγ. 2013)



Πηγή: ΤτΕ

<sup>3</sup> Βλέπε [http://www.hellenicparliament.gr/Nomothetiko-Ergo/Anazitisi-Nomothetikou-Ergou?law\\_id=638ab1e6-7854-4ce4-89b2-3649a78e2982](http://www.hellenicparliament.gr/Nomothetiko-Ergo/Anazitisi-Nomothetikou-Ergou?law_id=638ab1e6-7854-4ce4-89b2-3649a78e2982)

<sup>4</sup> Βλέπε: [http://www.hellenicparliament.gr/Nomothetiko-Ergo/Syzitiseis-kai-Psifisi?law\\_id=f01595c2-0692-47d7-8bfa-72a597bf8f42](http://www.hellenicparliament.gr/Nomothetiko-Ergo/Syzitiseis-kai-Psifisi?law_id=f01595c2-0692-47d7-8bfa-72a597bf8f42)

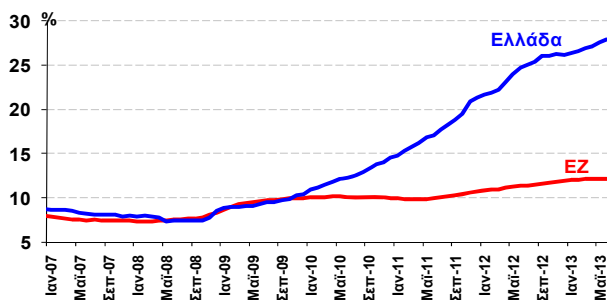
**Παράρτημα: Οι βασικές στατιστικές εξελίξεις της τελευταίας εβδομάδας**

**Ανεργία<sup>5</sup>:** Το ποσοστό ανεργίας στην Ελλάδα τον Ιούν. 2013 αυξήθηκε στο 27,9% (εποχικά διορθωμένα στοιχεία), από το 27,6% το Μάιο και 24,6% ένα χρόνο νωρίτερα. Αν εξετάσουμε όμως τα μη εποχικά διορθωμένα στοιχεία, η ανεργία τον Ιουν. μειώθηκε σε σχέση με τον Μάιο κατά 1,2 π.μ. (από 27,5% στο 26,3%) ή κατά 70 χιλ. άτομα. Κάτι παρόμοιο δεν είχε παρατηρηθεί τον Ιουν. 2012, όπου αντίθετα είχαν αυξηθεί τα ποσοστά ανεργίας, τόσο τα εποχικά όσο και τα μη εποχικά προσαρμοσμένα. Η απασχόληση αντίστοιχα αυξήθηκε κατά μόνο 25,4 χιλ. άτομα, καθώς αυξήθηκε ο αριθμός των μη οικονομικά ενεργών κατά 44,7 χιλ. άτομα. Το εποχικά προσαρμοσμένο ποσοστό ανεργίας παραμένει το υψηλότερο στην ΕΕ-27, μαζί με την Ισπανία (26,3%). Το ποσοστό ανεργίας των γυναικών παραμένει πολύ υψηλότερο των αντρών και αυτό των νέων από το συνολικό.

Στην Ευρωζώνη η ανεργία έμεινε σταθερή τον Ιούν. 2013 στο 12,1% (Μάι. 2013: 12,1%, Απρ. 2013: 12,1%), ενώ η εκτίμηση για τον Ιούλιο είναι ότι παρέμεινε σταθερή στο 12,1%.

**Σχήμα 3: Ανεργία Ελλάδα – Ευρωζώνη**

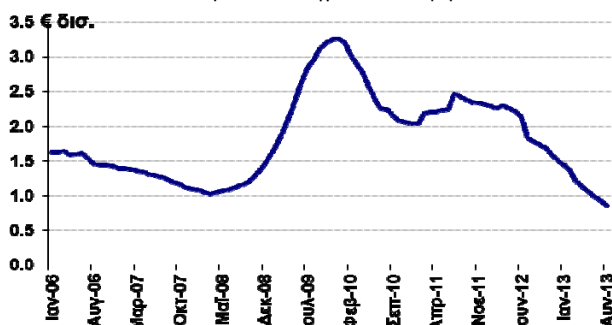
(Ιαν. 2007 – Ιουν. 2013, εποχικά προσαρμ. στοιχεία, % οικονομικά ενεργού πληθυσμού)



Πηγή: ΕΛ.ΣΤΑΤ., EUROSTAT

**Σχήμα 4: Ακάλυπτες Επιταγές & Απλήρωτες Συναλλαγματικές**

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



Πηγή: Τειρεσίας

<sup>5</sup> Για περισσότερες λεπτομέρειες βλέπε στο σχετικό δελτίο της ΕΛ.ΣΤΑΤ.: [http://www.statistics.gr/portal/page/portal/ESYE/BUCKET/A0101/PressReleases/A0101\\_SJO02\\_DT\\_MM\\_06\\_2013\\_01\\_F\\_GR.pdf](http://www.statistics.gr/portal/page/portal/ESYE/BUCKET/A0101/PressReleases/A0101_SJO02_DT_MM_06_2013_01_F_GR.pdf)

**Ακάλυπτες επιταγές:** Η αξία των ακάλυπτων επιταγών, σύμφωνα με τα στοιχεία της Τειρεσίας Α.Ε., τον Αυγ. 2013 ανήλθε σε €37,3εκ. (2,95 χιλ. τεμάχια), μειωμένη κατά 64% σε σχέση με τον ίδιο μήνα το 2012. Η αξία των απλήρωτων συναλλαγματικών ανήλθε σε €8,6εκ. (6,01 χιλ. τεμάχια) επίσης μειωμένη κατά 48,6%. Το επτάμηνο Ιαν. – Αυγ. 2013 η συνολική αξία ακάλυπτων επιταγών και απλήρωτων συναλλαγματικών έφτασε τα €500,9εκ. (90,7 χιλ. τεμάχια) μειωμένη κατά 56,7% σε ετήσια βάση.

Πίνακας 1: Βασικοί Δείκτες Ελληνικής Οικονομίας								
	Τελευταία Περίοδος 2012-13		Ετήσια Στοιχεία					
	Τελευταία Τιμή	Τιμή Αντίστοιχης περιόδου 2011/12	2012	2011	2010	2009	2008	2007
<b>Μακροοικονομικοί Δείκτες</b>								
Ρυθμός μεγέθυνσης ΑΕΠ (% ετ.μετ.)*	-3.8 (Q2 13)	-6.7 (Q1 12)	-6.40	-7.1	-4.9	-3.1	-0.2	3.5
Δημοσιονομικό Έλλειμμα (% ΑΕΠ, εκτίμηση για το 2013)	-4.5	-	-6.00	-9.8	-11.1	-15.8	-9.9	-6.8
Δημόσιο Χρέος (% ΑΕΠ, εκτίμηση για το 2013)	175.2	-	156.90	170.3	148.3	129.7	112.9	107.2
ΔΤΚ (% ετ.μετ.)	-1.3 (08/13)	1.7 (08/12)	1.5	3.3	4.7	1.2	4.2	2.9
ΔΤΚ με σταθερούς φόρους (% ετ.μετ.)	-0.7 (08/13)	0.0 (08/12)	0.1	1.3	1.4	1.1	4.2	2.9
Ανεργία (% εργατ. Δυναμικού, τελευταία τιμή, μέση τιμή περιόδου)	27.9 (06/13)	24.7 (06/12)	26.4	21.0	14.8	10.2	8.9	8.9
Δείκτης Οικονομικού κλίματος (τελευταία τιμή, μέση τιμή περιόδου)	89.1 (08/13)	80.2 (08/12)	80.0	72.8	75.1	76.3	76.1	94.9
<b>Δείκτες Ανταγωνιστικότητας</b>								
Πραγματικός Εναρμονισμένος Δείκτης Ανταγωνιστικότητας με βάση τον ΔΤΚ (% ετ.μετ.)	-1.8 (Q1 13)	-2.3 (Q1 12)	-3.80	-0.5	-1.7	3.4	0.3	1.5
Μοναδιαίο Κόστος Εργασίας (% ετ.μετ.)	-8.0 (Q4 12)	-0.1 (Q4 11)	-8.00	-0.1	-2.0	11.6	5.0	1.5
Μέσο Κόστος Εργασίας (% ετ.μετ.)	-10.4 (Q4 12)	-14.9 (Q4 11)	-12.30	-6.0	-2.7	5.3	2.4	3.4
<b>Καταναλωτικοί Δείκτες</b>								
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 καυσιμίων και λιπαντικών (% ετ.μετ.)	-5.7 (06/13)	-19.9 (06/12)	-	-8.7	-6.9	-9.3	-1.4	2.3
Νέα επιβατικά αυτοκίνητα (% ετ.μετ.)	-4.5 (08/13)	-43.8 (08/12)	-29.8	-31.0	-35.6	-17.8	-4.5	4.5
Καταναλωτική εμπιστοσύνη (τελευταία τιμή, μέση τιμή περιόδου)	-76.6 (08/13)	-65.2 (08/12)	-74.8	-74.1	-63.4	-45.7	-46.0	-28.5
Επιχειρηματικές προδοκίες στο λιανικό εμπόριο (τελευταία τιμή, μέση τιμή περιόδου)	-21.3 (08/13)	-26.6 (08/12)	-36.1	-35.4	-33.7	-15.4	14.2	34.2
<b>Δείκτες Βιομηχανικής Δραστηριότητας</b>								
Βιομηχανική παραγωγή (% ετ.μετ.)	-8.1 (07/13)	-4.0 (07/12)	-3.2	-7.8	-5.9	-6.8	-8.2	2.0
Βαθμός χρησιμοποίησης εργοστασιακού δυναμικού στη βιομηχανία (τελευταία τιμή, μέση τιμή περιόδου)	64.5 (05/13)	65.2 (05/12)	64.3	67.4	68.6	70.5	75.9	77.0
Επιχειρηματικές προδοκίες (τελευταία τιμή, μέση τιμή περιόδου)	-10.7 (08/13)	-25.4 (08/12)	-21.5	-20.6	-22.5	-28.4	-5.9	5.2
Δείκτης υπεύθυνων προμηθειών (PMI) (τελευταία τιμή, μέση τιμή περιόδου)	48.7 (08/13)	42.1 (08/12)	41.2	43.6	43.8	45.4	50.4	53.8
<b>Δείκτες Κατασκευαστικού Κλάδου &amp; Επενδύσεων</b>								
Ακαθ. σχηματισμός παγίου κεφαλαίου σε σταθερές τιμές (% ετ.μετ.)	-11.4 (Q1 13)	-22.8 (Q1 12)	-17.6	-14.3	-9.2	-23.1	-5.5	13.1
Κατασκευή κατοικιών σε σταθερές τιμές (% ετ.μετ.)	-34.5 (Q1 13)	-31.2 (Q1 12)	-32.9	-23.4	-18.4	-20.2	-25.8	-5.8
Άλλες κατασκευές σε σταθερές τιμές (% ετ.μετ.)	0.7 (Q1 13)	-9.6 (Q2 12)	-8.0	-18.9	-5.9	18.2	44.3	-5.5
Ιδιωτική οικοδομική δραστηριότητα (άδειες, όγκος) (% ετ.μετ., σωρ. μετ.)	-55.5 (03/13)	0.7 (03/12)	-26.1	-37.1	-24.1	-26.8	-17.3	-5.0
Δείκτης επιχειρηματικών προδοκιών στις κατασκευές (τελευταία τιμή, μέση τιμή περιόδου)	-33.1 (08/13)	-52.6 (08/12)	-58.3	-68.3	-55.4	-39.5	-9.6	-9.2
<b>Ισοζύγιο Πληρωμών (Τράπεζα της Ελλάδος)</b>								
Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών (% ετ. σωρ. μετ.)	-65.8 (06/13)	-45.7 (05/12)	-72.90	-8.3	-11.0	-25.8	6.7	37.2
Εσοδα ταξιδιωτικού Ισοζυγίου (% ετ.μετ., σωρ. μετ.)	20.6 (06/13)	-5.4 (06/12)	-4.60	-2.7	-7.6	-10.6	2.8	-0.3
Εσοδα Ισοζυγίου Μεταφορών (% ετ.μετ., σωρ. μετ.)	-13.9 (06/13)	-7.4 (06/13)	-5.70	-8.6	13.8	-29.4	13.3	18.3
Ακαθ. Εξωτερικό Χρέος (% ΑΕΠ, σωρ. μετ.)	222.7 (Q1 13)	201.3 (Q1 12)	-	171.2	177.6	178.4	155.7	138.5
<b>Εισαγωγές Εξαγωγές (ΕΛΣΤΑΤ) **</b>								
Εξαγωγές Αγαθών (Ετ.Μετ., σωρ. μετ.)	-6.3 (07/13)	2.1 (07/12)	5.1	37.0	11.6	-18.1	4.5	3.8
Εξαγωγές Αγαθών προς ΕΕ (% ετ. μετ., σωρ. μετ.)	-2.9 (07/13)	2.7 (07/12)	-3.4	8.1	10.4	-20.1	4.1	25.0
Εξαγωγές Αγαθών προς χώρες εκτός ΕΕ (% ετ. μετ., σωρ. μετ.)	-12.0 (07/13)	13.6 (07/12)	10.5	62.2	13.5	-14.6	3.5	-20.9
Εισαγωγές Αγαθών (% ετ. μετ., σωρ. μετ.)	-5.5 (07/13)	-3.2 (07/12)	-6.0	-10.1	-3.3	-19.2	11.2	9.3
Εισαγωγές Αγαθών από ΕΕ (% ετ. μετ., σωρ. μετ.)	-0.8 (07/13)	-0.4 (07/12)	-10.2	-7.3	-12.9	-17.4	5.4	16.4
Εισαγωγές Αγαθών από χώρες εκτός ΕΕ (% ετ. μετ., σωρ. μετ.)	-18.6 (07/13)	13.7 (07/12)	-1.5	-32.7	16.6	-32.7	10.9	0.6
<b>Χρηματοδότηση του Εγχώριου Ιδιωτικού Τομέα από τα Εγχώρια ΝΧΙ</b>								
Ιδιωτικός Τομέας (% ετ. μετ.)	-4.0 (07/13)	-4.9 (07/12)	-	-3.6	0.0	4.2	15.9	21.5
Επιχειρήσεις (% ετ. μετ.)	-4.6 (07/13)	-5.3 (07/12)	-	-2.5	1.1	5.2	18.9	20.8
Νοικοκυριά (% ετ. μετ.)	-3.7 (07/13)	-4.3 (07/12)	-	-4.3	-1.2	3.1	12.6	22.2
Στεγαστικά Δάνεια (% ετ. μετ.)	-3.3 (07/13)	-3.5 (07/12)	-	-2.6	-0.3	3.7	11.2	21.5
Καταναλωτική Πίστη (% ετ. μετ.)	-5.0 (07/13)	-5.9 (07/12)	-	-5.6	-4.2	2.0	16.0	22.4
Μη-Εξυπηρετούμενα Δάνεια (NPLs) (% των συνολικών ακαθάριστων δανείων)	29.0 (Q1 2013)	-	-	-	10.4	7.7	5.0	4.5
<b>Συνολική Χρηματοδότηση του Εγχώριου Ιδιωτικού Τομέα (% ΑΕΠ) ***</b>								
Συνολική Χρηματοδότηση Επιχειρήσεων & Νοικοκυριών	114.0 (07/13)	113.8 (07/12)	-	143.1	113.4	107.8	107.2	96.7
Νοικοκυριά	56.3 (07/13)	56.0 (07/12)	-	52.4	52.0	51.7	50.3	46.7
<b>Χρηματιστηριακοί Δείκτες****</b>								
Γενικός Δείκτης ΧΑΑ (τελευταία τιμή, τελευταία τιμή έτους για 2007-2012)	993.2	-	907.9	680.4	1413.9	2196.2	1786.5	5178.8
Δείκτης FTSE/ASE 20 (τελευταία τιμή, τελευταία τιμή έτους για 2007-2012)	340.9	-	309.7	264.9	663.1	1125.4	932.5	2752.5
Δείκτης Τραπεζών ΧΑΑ (τελευταία τιμή, τελευταία τιμή έτους για 2007-2012)	154.7	-	226.3	262.9	1251.0	2661.7	1899.4	7296.4
Δείκτης Baltic Dry (τελευταία τιμή, τελευταία τιμή έτους για 2007-2012)	1651.0	-	699.0	1738.0	1773.0	3005.0	774.0	9143.0
<b>Περιθώρια Αποδόσεων Ομολόγων έναντι αντίστοιχων τίτλων του Γερμανικού Δημοσίου</b>								
Περιθώριο 10-ετούς ομολόγου (τελευταία τιμή, τελευταία τιμή έτους για 2007-2012)	840.2	-	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	-
<b>Έντοκα Γραμμάτια Ελληνικού Δημοσίου (ΕΓΕΔ)</b>								
Μέσο επιτόκιο ΕΓΕΔ 26 εβδομάδων (% τελευταία δημοπρασία, τελευταία δημοπρασία έτους)	4.20 (03/09/2013)	-	4.38	4.95	4.82	0.35	5.09	4.18
Μέσο επιτόκιο ΕΓΕΔ 13 εβδομάδων (% τελευταία δημοπρασία, τελευταία δημοπρασία έτους)	4.02 (17/09/2013)	-	4.68	4.68	4.10	0.59	4.46	4.14

Πηγή: Ελληνική Στατιστική Αρχή, ΟΔΔΗΧ, 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 ΕΛ.ΣΤΑΤ.

\*\* Τα στοιχεία εισαγωγών-εξαγωγών της ΕΛ.ΣΤΑΤ. Υπόκεινται σε συχνές αναθεωρήσεις.

\*\*\* Για το ΑΕΠ του 2013 σε τιμές αγοράς χρησιμοποιήθηκε η εκτίμηση της Eurobank Research (€ 183.3 δισ.). Για την περίοδο 2007-2012 χρησιμοποιήθηκαν οι αντίστοιχες τιμές της AMECO.

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

16/9/2013

† 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: Αναλύτης Αγορών G10  
Γαλάτεια Φωκά: Αναλύτης Αναδυόμενων Αγορών

#### Διεύθυνση Οικονομικών Μελετών & Προβλέψεων

Τάσος Αναστασάτος: Ανώτερος Οικονομολόγος  
Ιωάννης Γκιώνης: Ερευνητής Οικονομολόγος  
Βασίλης Ζάρκος: Οικονομικός Αναλυτής  
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](mailto: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\\_Group](http://twitter.com/Eurobank_Group)

