

## Συγγραφείς:

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

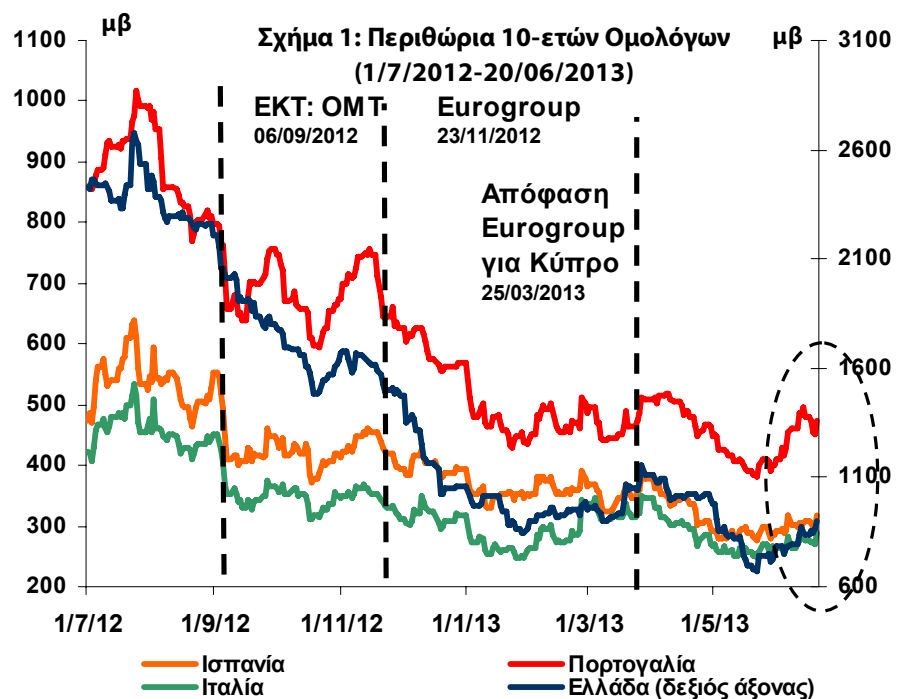
**Θεοδόσιος Σαμπανιώτης**  
Οικονομικός Αναλυτής  
[tsabaniotis@eurobank.gr](mailto:tsabaniotis@eurobank.gr)

## ΡΗΤΡΑ ΜΗ ΕΥΘΥΝΗΣ

Το έντυπο αυτό εκδόθηκε από την Τράπεζα Eurobank Ergasias A.E. ("Eurobank") και δεν επιτρέπεται να αναπαράγεται 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 κατάστασή 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.

## Σταθερότητα και μεταρρυθμίσεις οι δύο πυλώνες της νέας κυβέρνησης συνεργασίας

- Η βιωσιμότητα της νέας κυβέρνησης συνεργασίας θα κριθεί από τη νέα προγραμματική συμφωνία για την προώθηση των απαραίτητων διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων
- Η μείωση του κινδύνου της ελληνικής οικονομίας μπορεί να επιτευχθεί μέσω:
  - ❖ της αποφυγής της μεταρρυθμιστικής κόπωσης,
  - ❖ της επιτυχούς ολοκλήρωσης της τρέχουσας αξιολόγησης της τρόικας,
  - ❖ του επανασχεδιασμού του προγράμματος ιδιωτικοποιήσεων ώστε να καλυφθεί το μεγαλύτερο μέρος του στόχου των €2,1 δις. για το 2013.
- Η αναδρομική ισχύς της απευθείας χρηματοδότησης από τον ESM δεν είναι δεδομένη.
- Ο κύκλος εργασιών στη βιομηχανία ανέκαμψε τον Απρίλιο από τα χαμηλά επίπεδα των τελευταίων μηνών.



Πηγή: Bloomberg

## Η βιωσιμότητα της νέας κυβέρνησης συνεργασίας θα κριθεί από τη νέα προγραμματική συμφωνία για την προώθηση των απαραίτητων διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων

Στη χθεσινοβραδινή συνάντηση των αρχηγών των τριών κομμάτων που μέχρι χθες το βράδυ συμμετείχαν στην κυβέρνηση συνεργασίας διαπιστώθηκε αδιέξοδος όσον αφορά τα επόμενα βήματα σχετικά με την επανίδρυση του δημόσιου ραδιοτηλεοπτικού φορέα. Η ΔΗΜΑΡ το μικρότερο από τα τρία κόμματα της κυβέρνησης συνεργασίας με αφορμή τη διαδικασία πρόσληψης υπαλλήλων του μεταβατικού ραδιοτηλεοπτικού φορέα αποφάσισε την αποχώρηση της από την κυβέρνηση. Η συγκεκριμένη κίνηση, αν και δεν μπορεί να οδηγήσει άμεσα σε πτώση της κυβέρνησης συνεργασίας αφού τα άλλα δύο κόμματα (ΝΔ, ΠΑΣΟΚ) έχουν την απαραίτητη πλειοψηφία<sup>1</sup> στο κοινοβούλιο, δημιουργεί μια σειρά από ερωτηματικά για την επόμενη περίοδο.

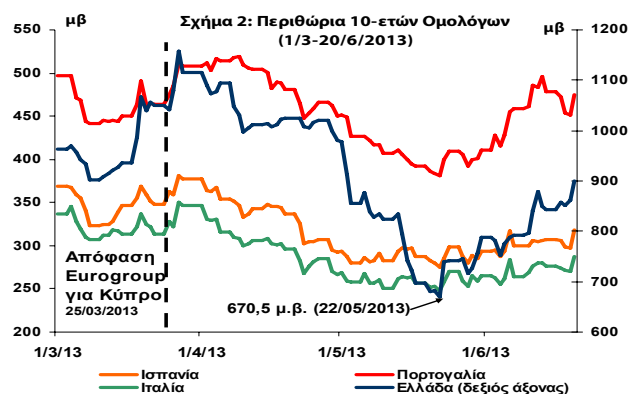
Το πρώτο από αυτά τα ερωτήματα έχει να κάνει με την βιωσιμότητα της νέας κυβέρνησης. Τα δύο κόμματα διαθέτουν μαζί 153 έδρες (128 έδρες η ΝΔ και 28 το ΠΑΣΟΚ) στο Κοινοβούλιο εξασφαλίζοντας μια οριακή πλειοψηφία μόλις δύο εδρών. Με δεδομένη την κρισιμότητα των ζητημάτων που θα τεθούν σε ψηφοφορία τον επόμενο καιρό (μεταρρυθμίσεις όπως η διαθεσιμότητα των δημοσίων υπαλλήλων, οι 4000 απολύσεις μέχρι το τέλος του 2013 (συμπεριλαμβανομένων και αυτών της ΕΡΤ) και οι 15000 συνολικά μέχρι το τέλος του 2014) η οριακή πλειοψηφία των δύο εδρών δεν αποτελεί εγγύηση για την ολοκλήρωση της τετραετίας από πλευράς της νέας (δικομματικής) κυβέρνησης συνεργασίας. Η ψήφος εμπιστοσύνης στη νέα κυβέρνηση από μερίδα των ανεξάρτητων βουλευτών μπορεί να βελτιώσει λίγο τις προοπτικές. Σημειώστε εδώ ότι οι ανεξάρτητοι βουλευτές αριθμούν συνολικά 14 μέλη (όσα ακριβώς και η ΔΗΜΑΡ που αποχώρησε από την κυβέρνηση).

Το δεύτερο ερώτημα έχει να κάνει με την προγραμματική συμφωνία της νέας κυβέρνησης. Θεωρούμε ότι η εξασφάλιση της συνέχειας εφαρμογής του μεταρρυθμιστικού προγράμματος είναι το ζητούμενο από την κυβερνητική πλειοψηφία την επόμενη περίοδο. Η κυβέρνηση υποστηρίζει ότι σκοπός της πρωτοβουλίας για την κατάργηση της ΕΡΤ και την επανίδρυση του δημόσιου φορέα ραδιοφωνίας και τηλεόρασης ήταν να σηματοδοτήσει τη δέσμευση της κυβέρνησης για την προώθηση του μεταρρυθμιστικού προγράμματος και την αναδιάρθρωση του ελληνικού δημοσίου με ορθολογικά και αξιοκρατικά κριτήρια. Η συγκεκριμένη πρωτοβουλία όμως, όπως εξελίχθηκε στη συνέχεια, κινδυνεύει να εκληφθεί μόνο ως μια απομονωμένη προσπάθεια που θα διευκολύνει την επίτευξη του στόχου των αποχωρήσεων

από τον δημόσιο τομέα<sup>2</sup>. Υπάρχει ο κίνδυνος της μεταρρυθμιστικής κόπωσης από την πλευρά της κυβέρνησης εξαιτίας της πιθανής αδυναμίας διαμόρφωσης μιας κοινής και αποτελεσματικής στρατηγικής που να είναι και σύμφωνη με το πρόγραμμα διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων του 2<sup>ου</sup> Προγράμματος Σταθεροποίησης. Μεσοπρόθεσμα, ακόμη και αν κάτι τέτοιο δεν οδηγήσει στον εκτροχιασμό του προγράμματος θα επιβαρύνει τις προοπτικές της ελληνικής οικονομίας αφού θα επιβαρύνει την αποτελεσματικότητα του δημοσίου τομέα.

## Οι εσωτερικές εξελίξεις αυξάνουν τον κίνδυνο της ελληνικής οικονομίας

Ο κίνδυνος της ελληνικής οικονομίας, όπως αποτυπώνεται στα περιθώρια αποδόσεων των ελληνικών 10-ετών ομολόγων έναντι των αντίστοιχων γερμανικών τίτλων, αυξάνεται τις τελευταίες ημέρες. Την 20<sup>η</sup> Ιουνίου 2013 το περιθώριο των ελληνικών 10-ετών ομολόγων ήταν στις 899,5 ακυρώνοντας μεγάλο μέρος από την βελτίωση που επιτεύχθηκε από τις αρχές του 2013 και ιδιαίτερα μετά την 25<sup>η</sup> Μαρτίου 2013 (Σχήμα 1).



Στις αρχές Νοεμβρίου 2012 τα ελληνικά περιθώρια έφτασαν και τις 1674.4 μ.β. εν μέσω της αβεβαιότητας για την καταβολή των δόσεων του 2<sup>ου</sup> Προγράμματος Σταθεροποίησης και των σημαντικών καθυστερήσεων στην εφαρμογή του προγράμματος διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων. Ακολούθησε αποκλιμάκωση των περιθωρίων μετά το Eurogroup της 23<sup>ης</sup> Νοεμβρίου 2013. Στις 27 Μαρτίου 2013<sup>3</sup> το περιθώριο σημείωσε το τελευταίο του υψηλό στις 1157,2 μ.β.. Στη συνέχεια όμως, η πρόσκαιρη επίδραση των εξελίξεων στην Κυπριακή οικονομία εξαλείφθηκε ενώ η

<sup>2</sup> Σύμφωνα με την πρόσφατη έκθεση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής για την 3<sup>η</sup> αναθεώρηση του 2<sup>ου</sup> Προγράμματος Σταθεροποίησης οι υποχρεωτικές αποχωρήσεις από τον δημόσιο τομέα ανέρχονται σε 4.000 μέχρι το τέλος του 2013 και σε 15.000 (σωρευτικά) μέχρι το τέλος του 2014.

<sup>3</sup> Σημειώστε ότι τα ελληνικά περιθώρια είχαν ξεπεράσει το επίπεδο των 1000 μ.β., μετά την σημαντική τους μείωση τον Ιανουάριο του 2013 (έφτασαν μέχρι τις 845,7 μ.β. στις 27/01/2013), στα μέσα Μαρτίου 2013 εξαιτίας των εξελίξεων στην Κύπρο και των καθυστερήσεων στην αξιολόγηση του 2<sup>ου</sup> Προγράμματος Σταθεροποίησης της Ελληνικής Οικονομίας.

<sup>1</sup> Για τον αριθμό των μελών κάθε κοινοβουλευτικής ομάδας καθώς και για τους ανεξάρτητους βουλευτές βλέπε:

<http://www.hellenicparliament.gr/Vouleftes/Ana-Koinovouleftiki-Omada/>

εντατικοποίηση των ρυθμών εφαρμογής του μεταρρυθμιστικού προγράμματος και η αναβάθμιση της μακροπρόθεσμης πιστοληπτικής ικανότητας της Ελλάδας από τον οίκο αξιολογήσεων Fitch την προηγούμενη εβδομάδα (από CCC σε B-)<sup>4</sup> συνέβαλλαν στην πτωτική πορεία των περιθωρίων που έφτασαν στις 670,5 μ.β. στις 22 Μαΐου 2013 (Σχήμα 2). Σε σχέση με το χαμηλό του Μαΐου 2013 τα περιθώρια των 10-ετών ομολόγων έχουν σημειώσει αύξηση κατά 229,0 μ.β. ή 34,2%. Η αύξηση του κινδύνου δεν μπορεί να αποδοθεί σε εξωτερικούς παράγοντες αφού η πορεία των περιθωρίων των υπολοίπων χωρών της περιφέρειας είναι είτε σταθεροποιητική (για Ισπανία και Ιταλία) είτε πτωτική (Πορτογαλία).

Η αύξηση του κινδύνου της ελληνικής οικονομίας οφείλεται πέρα από την κυβερνητική κρίση που μόλις αναφέρθηκε και σε άλλους δύο καθαρά εσωτερικούς παράγοντες όπως:

### 1. Τα ανοιχτά ζητήματα – πέρα από τα δύο που μόλις αναφέρθηκαν – στην τρέχουσα αξιολόγηση του 2ου Προγράμματος Σταθεροποίησης.

Στο χθεσινό Eurogroup δεν εγκρίθηκε τελικά η εκταμίευση της δόσης των €3,2 δισ. παρά την αρχική έγκριση που είχε εξασφαλιστεί στο Euro Working Group της προηγούμενης εβδομάδας. Η συγκεκριμένη εξέλιξη οφείλεται τόσο στην κυβερνητική κρίση των τελευταίων ημερών όσο και στα επιπλέον ζητήματα που παραμένουν ανοιχτά όσον αφορά την τρέχουσα αξιολόγηση από τους εκπροσώπους των δανειστών. Τα ζητήματα αυτά αφορούν κυρίως:

- ❖ Το δημοσιονομικό κενό του ΕΟΠΥΥ που μόνο για το 2013 υπολογίζεται στο €1,5 δισ. και για το οποίο η κυβέρνηση κρίνει ότι δεν απαιτούνται νέα μέτρα.
- ❖ Το σχέδιο για τον νέο φόρο ακινήτων που θα αντικαταστήσει το ήδη υπάρχον τέλος μέσω των λογαριασμών ηλεκτρικού ρεύματος. Οι εκπρόσωποι των δανειστών κρίνουν ότι το σχέδιο που παρουσίασε η κυβέρνηση δεν είναι ικανοποιητικό. Σημειώστε ότι περαιτέρω καθυστέρηση στην εύρεση μιας ικανοποιητικής λύσης μπορεί να οδηγήσει στην διατήρηση του υπάρχοντος φόρου για άλλη μια χρονιά.
- ❖ Το σχέδιο κινητικότητας των δημοσίων υπαλλήλων καθώς και τις υποχρεωτικές αποχωρήσεις των δημοσίων υπαλλήλων. Το Υπουργείο Διοικητικής Μεταρρύθμισης δεν έχει ακόμη παρουσιάσει τις λεπτομέρειες σχετικά με την μετακίνηση 12.500 δημοσίων υπαλλήλων (δεσμευτική ημερομηνία η 30<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2013). Επίσης, στο θέμα των

υποχρεωτικών αποχωρήσεων των δημοσίων υπαλλήλων, οι πρόσφατες εξελίξεις στην ΕΡΤ δεν δείχνουν να ικανοποιούν τους δανειστές κυρίως γιατί αποτελούν μια ένδειξη για έλλειψη ενός ολοκληρωμένου προγράμματος που έχει συμφωνηθεί μεταξύ των μελών της κυβέρνησης.

Οι διαπραγματεύσεις με τους εκπροσώπους των δανειστών διακόπηκαν προσωρινά ενόψει του Eurogroup και αναμένεται να συνεχιστούν στις αρχές Ιουλίου 2013<sup>5</sup>. Η κυβέρνηση είναι αναγκαίο να ανακτήσει τον επιτυχημένο ρυθμό στην προώθηση των διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων των προηγούμενων μηνών. Σε αντίθετη περίπτωση κανείς δε θα μπορούσε να αποκλείσει την λήψη νέων μέτρων το φθινόπωρο για την κάλυψη του δημοσιονομικού κενού του 2013 ιδιαίτερα αν συνεχιστεί το πρόβλημα στα έσοδα του προϋπολογισμού<sup>6</sup>. Η λήψη νέων μέτρων πέραν του ότι μπορεί να λειτουργήσει αποσταθεροποιητικά στη συνοχή της κυβερνητικής πλειοψηφίας θα συμβάλει σημαντικά και στον περιορισμό της ρευστότητας επιβαρύνοντας στις αναπτυξιακές προοπτικές του 2013.

### 2. Κατώτερα των αναμενόμενων τα αποτελέσματα του προγράμματος ιδιωτικοποιήσεων

Ο διαγωνισμός για την ιδιωτικοποίηση της ΔΕΠΑ δεν οδήγησε στο επιθυμητό αποτέλεσμα αφού στις 10 Ιουνίου 2013 (τελική ημερομηνία για την υποβολή δεσμευτικών προσφορών) δεν υπεβλήθη καμία δεσμευτική προσφορά<sup>7</sup>. Σύμφωνα με την πιο πρόσφατη πληροφόρηση τις επόμενες εβδομάδες θα προκηρυχθεί νέος διαγωνισμός για την ιδιωτικοποίηση της ΔΕΠΑ. Σε κάθε περίπτωση όμως, ο νέος διαγωνισμός δε θα ολοκληρωθεί μέσα στο 2013.

Αντίθετα, στο διαγωνισμό για την ιδιωτικοποίηση της ΔΕΣΦΑ υπεβλήθη μια μόνο δεσμευτική προσφορά από την αζερική εταιρία Socar. Η αρχική πρόσφορα ήταν χαμηλότερη της αποτίμησης της ΔΕΣΦΑ (από ανεξάρτητο εκτιμητή). Η αζερική εταιρεία όμως επανήλθε με νέο προσφορά (€0,4 δισ.) που κρίνεται ως ικανοποιητική. Οι διαδικασίες για την αξιολόγηση της προσφοράς έχουν ήδη ξεκινήσει. Η πιθανότητα θετικής ολοκλήρωσης του διαγωνισμού είναι σημαντική.

Αναμένουμε ότι οι δυσκολίες που έχουν μέχρι στιγμής παρουσιαστεί στη διαδικασία ιδιωτικοποίησης του ΟΠΑΠ θα επιλυθούν και θα επιτρέψουν την υπογραφή της τελικής συμφωνίας. Το τίμημα για την πώληση του 33,0% του ΟΠΑΠ

<sup>5</sup> Για τη σχετική ανακοίνωση βλέπε: [http://europa.eu/rapid/press-release\\_MEMO-13-588\\_en.htm?locale=en](http://europa.eu/rapid/press-release_MEMO-13-588_en.htm?locale=en)

<sup>6</sup> Για την πορεία των εσόδων βλέπε 7 ΗΜΕΡΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ (11/06/2013): [http://www.eurobank.gr/Uploads/Reports/7HMERES\\_OIKONOMIA\\_11062013.pdf](http://www.eurobank.gr/Uploads/Reports/7HMERES_OIKONOMIA_11062013.pdf)

<sup>7</sup> Για τη σχετική ανακοίνωση του ΤΑΙΠΕΔ βλέπε: <http://www.hradf.com/uploads/files/20130610-press-release-hradf-el.pdf>

<sup>4</sup> Η Fitch αναβάθμισε την Ελλάδα κατά μία θέση στην κλίμακα της, από CCC σε B-, με σταθερή προοπτική μάλιστα, αναγνωρίζοντας την πρόοδο που έχει συντελεστεί τόσο όσον αφορά την δημοσιονομική σύγκλιση όσο και την βελτίωση του εξωτερικού ισοζυγίου πληρωμών, της ανταγωνιστικότητας και της εφαρμογής του μεταρρυθμιστικού προγράμματος.

υπολογίζεται στα €0,7 δισ. Με άλλα λόγια, τα συνολικά εκτιμώμενα έσοδα από τις αποκρατικοποιήσεις για το 2013 μέχρι στιγμής ανέρχονται σε περίπου €1,1 δισ., ποσό που απέχει σημαντικά από τον στόχο των €2,1 δισ. για το 2013 του 2<sup>ου</sup> Προγράμματος Σταθεροποίησης. Το ΤΑΙΠΕΔ σκοπεύει να καλύψει το κενό αναπρογραμματίζοντας συγκεκριμένες ιδιωτικοποιήσεις για το υπόλοιπο του 2013 (πχ ΕΥΔΑΠ, Ελληνικά Πετρέλαια, κλπ.) ή μέσω τιτλοποίησης εισπράξεων από ακίνητα που είναι προς αξιοποίηση. Θεωρούμε πως ο χρόνος είναι περιορισμένος για την επιτυχή κατάληξη των συγκεκριμένων δράσεων.

### Η εξασφάλιση της βιωσιμότητας του ελληνικού χρέους μέσω της απευθείας χρηματοδότησης του τραπεζικού συστήματος από τον Ευρωπαϊκό Μηχανισμό Σταθεροποίησης δεν είναι δεδομένη

Στο χθεσινό Eurogroup αποφασίστηκε και η απευθείας ανακεφαλαιοποίηση των τραπεζών των χωρών-μελών της ευρωζώνης από τον Ευρωπαϊκό Μηχανισμό Σταθεροποίησης (ESM). Κάτι τέτοιο θα επιτρέψει να μην συμπεριληφθούν τα σχετικά κεφάλαια στο δημόσιο χρέος των χωρών της ευρωζώνης. Βέβαια δεν έχουμε ακόμη μια ολοκληρωμένη απόφαση αλλά κυρίως ένα πρώτο βήμα προς τη δημιουργία του σχετικού μηχανισμού. Μέχρι στιγμής έχει αποφασιστεί ότι περίπου €60,0 δισ., από τα συνολικά κεφάλαια του ESM (€500,0 δισ.) μπορούν να χρησιμοποιηθούν για την απευθείας ανακεφαλαιοποίηση τραπεζών των χωρών μελών. Πολλές λεπτομέρειες απομένουν ακόμη να καθοριστούν ενώ παράλληλα θα πρέπει να εξασφαλισθεί και η έγκριση των κοινοβουλίων των χωρών μελών με κυριότερο το γερμανικό κοινοβούλιο<sup>8</sup>.

Δεν έχει ληφθεί ακόμη απόφαση σχετικά με τον αναδρομικό χαρακτήρα εφαρμογής της απευθείας ανακεφαλαιοποίησης. Κάτι τέτοιο αφορά τις χώρες των οποίων το τραπεζικό σύστημα ανακεφαλαιοποιήθηκε πριν από την αναμενόμενη ημερομηνία ενεργοποίησης του νέου μηχανισμού τραπεζικής ενοποίησης (άνοιξη του 2014). Σε αυτή την κατηγορία περιλαμβάνονται μέχρι στιγμής, η Ελλάδα, η Κύπρος και η Ιρλανδία.

Η θετική απόφαση σχετικά με την αναδρομική ισχύ της απευθείας χρηματοδότησης από τον ESM θα βελτιώσει σημαντικά τις προοπτικές για την εξασφάλιση της βιωσιμότητας του χρέους της Ελλάδας (αλλά και της Κύπρου και της Ιρλανδίας). Το κόστος της ανακεφαλαιοποίησης του ελληνικού τραπεζικού συστήματος ανέρχεται συνολικά σε €48,5δισ. Η μη προσμέτρηση των συγκεκριμένων κεφαλαίων στο δημόσιο χρέος σύμφωνα με την πρόβλεψή μας αναμένεται να οδηγήσει σε εξασφάλιση της βιωσιμότητάς του με δεδομένο ότι θα επιτευχθούν οι στόχοι του πρωτογενούς ελλείμματος για την περίοδο 2013-2022.

<sup>8</sup> Βλέπε <http://www.bruegel.org/nc/blog/detail/article/1117-why-the-esm-direct-bank-recap-deal-is-not-done-yet/>

Κρίνουμε ότι οι αποφάσεις σχετικά με την αναδρομική εφαρμογή της απευθείας χρηματοδότησης από τον ESM θα συνδυαστεί τουλάχιστον με συγκεκριμένες δεσμεύσεις από την πλευρά των χωρών-μελών για την προώθηση του μεταρρυθμιστικού τους προγράμματος. Μια τέτοια προοπτική συμβαδίζει και με την τάση των δανειστών μας να στρέψουν το ενδιαφέρον τους από την επίτευξη των δημοσιονομικών στόχων στην εφαρμογή του προγράμματος μεταρρυθμίσεων. Συνεπώς και η εξασφάλιση της βιωσιμότητας του ελληνικού χρέους συνάρτηση της μεταρρυθμιστικής προσπάθειας της χώρας.

### Η εβδομάδα που έρχεται

- ❖ **20-21 Ιουνίου 2013:** Euro Group στις Βρυξέλλες.
  - Αναμένουμε ότι θα ληφθεί η τελική απόφαση για την εκταμίευση της δόσης των €3,2 δισ. Οι πολιτικές εξελίξεις των τελευταίων ημερών καθώς και η σημαντική υστέρηση σε μια σειρά από διαρθρωτικές μεταρρυθμίσεις οδήγησαν σε αναβολή της καταβολής της δόσης παρόλη την θετική εισήγηση του Euro Working Group της προηγούμενης εβδομάδας.
  - Το Eurogroup αναμένεται να λάβει σήμερα απόφαση σχετικά με το αν τα κεφάλαια της ανακεφαλαιοποίησης του τραπεζικού τομέα θα προσμετρήσουν στο χρέος των χωρών – μελών ή αν οι τράπεζες θα ανακεφαλαιοποιηθούν απευθείας από τον Ευρωπαϊκό Μηχανισμό Σταθεροποίησης (ESM). Επίσης αναμένεται να συζητηθεί και αν αυτή η απόφαση θα έχει αναδρομικό χαρακτήρα δηλαδή θα ισχύσει και για χώρες των οποίων το τραπεζικό σύστημα ανακεφαλαιοποιήθηκε πριν από την αναμενόμενη ημερομηνία ενεργοποίησης του νέου μηχανισμού τραπεζικής ενοποίησης (άνοιξη του 2014).
- ❖ **21-22 Ιουνίου 2013:** Ανακοινώσεις σχετικά με τις αλλαγές που θα επιφέρει η αποχώρηση της ΔΗΜΑΡ από την κυβέρνηση συνεργασίας. Ψήφος εμπιστοσύνης στη νέα κυβέρνηση συνεργασίας και πιθανή στήριξη από μερίδα των ανεξαρτήτων βουλευτών.
- ❖ **20-27 Ιουνίου 2013:** Επιτάχυνση της μεταρρυθμιστικής προσπάθειας στα ανοικτά θέματα που επισημάνθηκαν στην χθεσινή ανακοίνωση των εκπροσώπων των δανειστών. Οι εκπρόσωποι των δανειστών θα επιστρέψουν στις αρχές Ιουλίου για να συνεχίσουν την αξιολόγηση του προγράμματος. Η καταβολή της δόσης για το 2<sup>ο</sup> τρίμηνο του 2013 απαιτεί θετική αξιολόγηση από την τρόικα.

### Στατιστικές Εξελίξεις

**Ανεργία:** Η ΕΛ.ΣΤΑΤ. ανακοίνωσε τα αποτελέσματα της τριμηνιαίας έρευνας εργατικού δυναμικού για το 1ο τριμ. 2013. Το

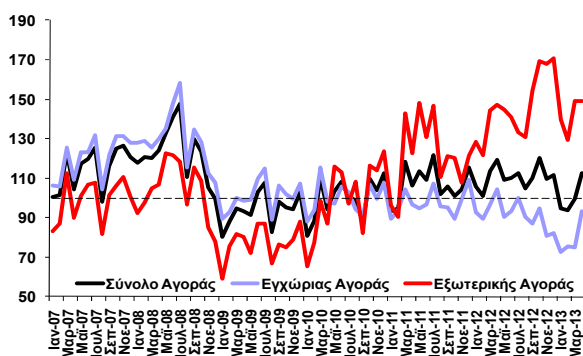
ποσοστό ανεργίας στην Ελλάδα το 1<sup>ο</sup> τριμ. 2013 έφτασε το 27,4% του οικονομικά ενεργού πληθυσμού (1.355,2 χιλ. άνεργοι). Η ανεργία εμφανίζεται αυξημένη σε σχέση με ένα χρόνο πριν (1<sup>ο</sup> τριμ. 2012: 22,6%). Σε σχέση με την περίοδο πριν την κρίση, ο αριθμός των ανέργων έχει αυξηθεί πλέον κατά 948,7χιλ. άτομα (1<sup>ο</sup> τριμ. 2008: 406,5 χιλ., 8,3% του οικ. ενεργού πληθ.), αυξημένος κατά 233,3%. Ο αριθμός των απασχολούμενων έχει μειωθεί αντιστοίχως κατά 915,7χιλ. ή 20,9%. Οι διαρθρωτικές αδυναμίες της ελληνικής οικονομίας γίνονται εμφανείς και από τα ποσοστά ανεργίας των γυναικών και των νέων. Η ανεργία ανάμεσα στις γυναίκες παραμένει υψηλότερη των αντρών, 31% και 24,7% αντίστοιχα. Η ανεργία στους νέους (κάτω των 25 ετών) είναι επίσης μεγαλύτερη από τη συνολική και ανέρχεται στο 60%. Στην τριμηνιαία έρευνα καταγράφονται λεπτομέρειες για τα χαρακτηριστικά της ανεργίας οι οποίες δεν καλύπτονται από την μηνιαία έρευνα. Μερικά από τα κυριότερα ευρήματα είναι:

- Τα ποσοστά ανεργίας είναι χαμηλότερα στους αποφοίτους τριτοβάθμιας εκπαίδευσης (17,6%) και στους κατόχους μεταπτυχιακού ή διδακτορικού (15,3%).
- Το 22,8 των ανέργων είναι «νέοι άνεργοι», δεν έχουν δηλαδή εργαστεί ξανά στο παρελθόν. Το 65,6% είναι μακροχρόνια άνεργοι, δεν έχουν εργαστεί πάνω από 12 μήνες, αν και το ποσοστό αυτό πάντα ήταν υψηλό στην Ελλάδα (μ.ο. 2001-2008: 53,7%) τα τελευταία δύο χρόνια αυξάνει συνεχώς ως αποτέλεσμα της μακροχρόνιας και μεγάλης ύφεσης.
- Το ποσοστό ανεργίας μεταξύ των ξένων υπηκόων (40,2%) είναι πολύ μεγαλύτερο από αυτό των Ελλήνων (26,2%). Όπως είναι φυσικό το 78,2% των ξένων είναι οικονομικά ενεργό, ενώ των Ελλήνων το 51,4%.
- Η απασχόληση αυξήθηκε στον πρωτογενή τομέα (+0,4%), ενώ μειώθηκε στον δευτερογενή (-3,7%) και στον τριτογενή (-2,5%).

Με καθεστώς μερικής απασχόλησης εργάζεται το 8,6% των απασχολούμενων, από τους οποίους η πλειοψηφία (65%) δεν μπόρεσε να βρει πλήρη απασχόληση.

**Σχήμα 3: Γενικός Δείκτης Κύκλου Εργασιών Βιομηχανίας**

(Ιαν. 2007-Απρ. 2013, 2010=100)

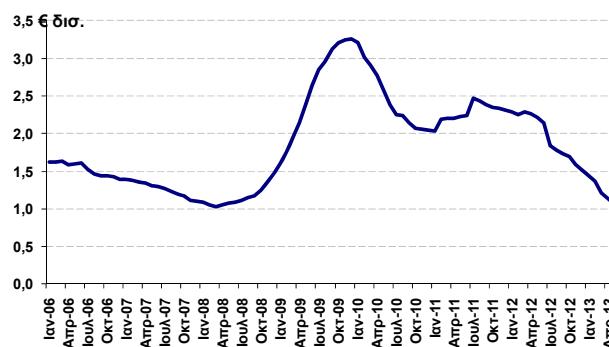


Πηγή: Eurostat

**Κύκλος Εργασιών Βιομηχανίας:** Ο Δείκτης Κύκλου Εργασιών (ΔΚΕ) στη Βιομηχανία τον Απρ. 2013 ήταν μειωμένος κατά 5,7% σε σχέση με τον Απρ. 2012 και αυξημένος κατά 12,6% σε σχέση με τον Μαρ. 2013, σύμφωνα με τα στοιχεία της ΕΛ.ΣΤΑΤ. (Σχήμα 3). Ο μέσος δείκτης του δωδεκαμήνου Μαΐου 2012 – Απρ. 2013 παρουσίασε μείωση 1,7% σε ετήσια βάση. Όπως γίνεται φανερό και από το σχήμα ο δείκτης ανέκαμψε από τα χαμηλά επίπεδα των τελευταίων μηνών. Η μείωση του δείκτη τον Απρ. 2013 είναι αποτέλεσμα δύο αντικρουόμενων τάσεων, όπως γίνεται φανερό και από το Σχήμα 3, ο ΔΚΕ Εγχώριας Αγοράς ήταν μειωμένος κατά 10,3% σε ετήσια βάση, ενώ αντίθετα ο ΔΚΕ Εξωτερικής Αγοράς αυξήθηκε κατά 1,2%. Η εξέλιξη αυτή είναι συνεπής με την τάση που έχει διαμορφωθεί τα τελευταία δύο χρόνια, όπου η ζήτηση προέρχεται κυρίως από το εξωτερικό, ενώ η ζήτηση από το εσωτερικό μειώνεται εξαιτίας της μεγάλης μείωσης της δημόσιας και ιδιωτικής κατανάλωσης αλλά και των επενδύσεων. Όσον αφορά την εξωτερική αγορά η ζήτηση αυξήθηκε από χώρες της Ευρωζώνης (32,7%), ενώ μειώθηκε από χώρες εκτός Ευρωζώνης (-9,9%). Να τονιστεί ότι η αύξηση της ζήτησης από την εξωτερική αγορά τον Απρ. οφείλεται, σε αντίθεση με τους προηγούμενους μήνες, όχι στον κλάδο των παραγώγων πετρελαίου και άνθρακα που σημείωσε μείωση κατά -6,4%, αλλά στα τρόφιμα (10,8%), τα είδη ένδυσης (22,9%) και στα βασικά μέταλλα (11,2%).

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

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



Πηγή: Τειρεσίας

**Νέες Παραγγελίες Βιομηχανίας:** Ο Δείκτης Νέων Παραγγελιών (ΔΝΠ) στη Βιομηχανία τον Απρ. 2013 σημείωσε αύξηση 2,5% σε σχέση με τον Απρ. 2012. Στο δωδεκάμηνο Μαΐου 2012 – Απρ. 2013 σημείωσε μείωση 5,8% σε σχέση με την ίδια περίοδο ένα χρόνο πριν. Τα στοιχεία αυτά της ΕΛ.ΣΤΑΤ. δεν αφορούν όλους τους κλάδους της βιομηχανίας και αφορούν τρέχουσες αξίες επομένως οι μεταβολές ενδέχεται να αφορούν μεταβολές στις τιμές των προϊόντων. Οι νέες παραγγελίες από την εγχώρια αγορά παρουσίασαν σύμφωνα με το δείκτη ετήσια αύξηση τον Απρ. 2013 κατά 3,8% και οι νέες παραγγελίες από το εξωτερικό κατά 0,9%. Οι τελευταίες μειώθηκαν από χώρες εκτός της Ευρωζώνης (-1,9%), ενώ οι παραγγελίες από χώρες της Ευρωζώνης αυξήθηκαν κατά 2,6%. Στο δωδεκάμηνο για το σύνολο της αγοράς μεγάλη μείωση παρουσιάζουν οι παραγγελίες για εξοπλισμό μεταφορών (-25,3%), βασικά μέταλλα (-11,1%), καθώς και για είδη ένδυσης και κλωστοϋφαντουργικές ύλες. Αύξηση παρουσιάζουν κυρίως οι

παραγγελίες για βασικά φαρμακευτικά προϊόντα (4,5%) και ηλεκτρολογικό εξοπλισμό.

**Ακάλυπτες επιταγές:** Η αξία των ακάλυπτων επιταγών, σύμφωνα με τα στοιχεία της Τειρεσίας Α.Ε., τον Μάιο 2013 ανήλθε σε €48εκ. (4,1 χιλ. τεμάχια), μειωμένη κατά 59,3% σε σχέση με τον ίδιο μήνα το 2012. Η αξία των απλήρωτων συναλλαγματικών ανήλθε σε €8,8εκ. (6,7 χιλ. τεμάχια) επίσης μειωμένη κατά 49,4%. Το πεντάμηνο Ιαν. – Μάιος 2013 η συνολική αξία ακάλυπτων επιταγών και απλήρωτων συναλλαγματικών έφτασε τα €366,9εκ. (62,9 χιλ. τεμάχια) μειωμένη κατά 55,1% 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.)*	-5.3 (Q1 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.)	-0.6 (04/13)	1.9 (04/12)	1.5	3.3	4.7	1.2	4.2	2.9
ΔΤΚ με σταθερούς φόρους (% ετ.μετ.)	-1.3 (04/13)	0.4 (04/12)	0.1	1.3	1.4	1.1	4.2	2.9
Ανεργία (% εργατ. Δυναμικού, τελευταία τιμή, μέση τιμή περιόδου)	26.8 (03/13)	22.2 (03/12)	26.4	21.0	14.8	10.2	8.9	8.9
Δείκτης Οικονομικού κλίματος (τελευταία τιμή, μέση τιμή περιόδου)	93.8 (05/13)	79.2 (05/12)	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)	-	-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 καυσίμων και λιπαντικών (% ετ.μετ.)	-14.4 (02/13)	-12.8 (02/12)	-	-8.7	-6.9	-9.3	-1.4	2.3
Νέα επιβατικά αυτοκίνητα (% ετ.μετ.)	-9.8 (04/13)	-48.9 (04/12)	-29.8	-31.0	-35.6	-17.8	-4.5	4.5
Καταναλωτική εμπιστοσύνη (τελευταία τιμή, μέση τιμή περιόδου)	-63.4 (05/13)	-75.8 (05/12)	-74.8	-74.1	-63.4	-45.7	-46.0	-28.5
Επιχειρηματικές προσδοκίες στο λιανικό εμπόριο (τελευταία τιμή, μέση τιμή περιόδου)	-15.2 (05/13)	-34.9 (05/12)	-36.1	-35.4	-33.7	-15.4	14.2	34.2
<b>Δείκτες Βιομηχανικής Δραστηριότητας</b>								
Βιομηχανική παραγωγή (% ετ.μετ.)	-1.8 (04/13)	-2.9 (04/12)	-3.2	-7.8	-5.9	-6.8	-8.2	2.0
Βαθμός χρησιμοποίησης εργοστασιακού δυναμικού στη βιομηχανία (τελευταία τιμή, μέση τιμή περιόδου)	64.3 (03/13)	62.8 (03/12)	64.3	67.4	68.6	70.5	75.9	77.0
Επιχειρηματικές προσδοκίες (τελευταία τιμή, μέση τιμή περιόδου)	-6.7 (05/13)	-21.9 (05/12)	-21.5	-20.6	-22.5	-28.4	-5.9	5.2
Δείκτης υπεύθυνων προμηθειών (PMI) (τελευταία τιμή, μέση τιμή περιόδου)	45.3 (05/13)	40.7 (04/12)	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.)	-28.0 (01/13)	11.6 (01/12)	-26.1	-37.1	-24.1	-26.8	-17.3	-5.0
Δείκτης επιχειρηματικών προσδοκιών στις κατασκευές (τελευταία τιμή, μέση τιμή περιόδου)	-35.0 (05/13)	-61.3 (05/12)	-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.)	-42.5 (03/13)	-11.9 (03/12)	-72.90	-8.3	-11.0	-25.8	6.7	37.2
Εσοδα ταξιδιωτικού Ισοζυγίου (% ετ.μετ., σωρ. μετ.)	-14.0 (03/13)	-11.5 (03/12)	-	-2.7	-7.6	-10.6	2.8	-0.3
Εσοδα Ισοζυγίου Μεταφορών (% ετ.μετ., σωρ. μετ.)	-19.1 (03/13)	1.6 (03/13)	-	-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
<b>Εισαγωγές Εξαγωγές (ΕΛ.ΣΤΑΤ) **</b>								
Εξαγωγές Αγαθών (Ετ.Μετ., σωρ. μετ.)	7.4 (04/13)	0.8 (04/12)	5.1	37.0	11.6	-18.1	4.5	3.8
Εξαγωγές Αγαθών προς ΕΕ (% ετ. μετ., σωρ. μετ.)	16.0 (04/13)	0.7 (04/12)	-3.4	8.1	10.4	-20.1	4.1	25.0
Εξαγωγές Αγαθών προς χώρες εκτός ΕΕ (% ετ. μετ., σωρ. μετ.)	-6.4 (04/13)	14.5 (04/12)	10.5	62.2	13.5	-14.6	3.5	-20.9
Εισαγωγές Αγαθών (% ετ. μετ., σωρ. μετ.)	7.4 (04/13)	-8.4 (04/12)	-6.0	-10.1	-3.3	-19.2	11.2	9.3
Εισαγωγές Αγαθών από ΕΕ (% ετ. μετ., σωρ. μετ.)	7.8 (04/13)	-6.1 (04/12)	-10.2	-7.3	-12.9	-17.4	5.4	16.4
Εισαγωγές Αγαθών από χώρες εκτός ΕΕ (% ετ. μετ., σωρ. μετ.)	6.6 (04/13)	3.9 (04/12)	-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.)	-2.2 (04/13)	-16.6 (04/12)	-	-3.6	0.0	4.2	15.9	21.5
Επιχειρήσεις (% ετ. μετ.)	-6.6 (04/13)	-24.7 (04/12)	-	-2.5	1.1	5.2	18.9	20.8
Νοικοκυριά (% ετ. μετ.)	-2.5 (04/13)	-15.0 (04/12)	-	-4.3	-1.2	3.1	12.6	22.2
Στεγαστικά Δάνεια (% ετ. μετ.)	-3.2 (04/13)	-3.4 (04/12)	-	-2.6	-0.3	3.7	11.2	21.5
Καταναλωτική Πίστη (% ετ. μετ.)	-5.4 (04/13)	-6.6 (04/12)	-	-5.6	-4.2	2.0	16.0	22.4
Μη-Εξυμνητούμενα Δάνεια (NPL) (% των συνολικών ακαθάριστων δανείων)	26.4 (Q4 2012)	-	-	-	10.4	7.7	5.0	4.5
<b>Συνολική Χρηματοδότηση του Εγχώριου Ιδιωτικού Τομέα (% ΑΕΠ) ***</b>								
Συνολική Χρηματοδότηση Επιχειρήσεων & Νοικοκυριών	123.5 (04/13)	127.9 (04/12)	-	143.1	113.4	107.8	107.2	96.7
Νοικοκυριά	56.9 (04/13)	57.5 (04/12)	-	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)	884.0	-	907.9	680.4	1413.9	2196.2	1786.5	5178.8
Δείκτης FTSE/ASE 20 (τελευταία τιμή, τελευταία τιμή έτους για 2007-2012)	297.1	-	309.7	264.9	663.1	1125.4	932.5	2752.5
Δείκτης Τραπεζών ΧΑΑ (τελευταία τιμή, τελευταία τιμή έτους για 2007-2012)	162.7	-	226.3	262.9	1251.0	2661.7	1899.4	7296.4
Δείκτης Baltic Dry (τελευταία τιμή, τελευταία τιμή έτους για 2007-2012)	1012.0	-	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)	899.5	-	1058.4	331.4	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 (11/06/2013)	-	4.38	4.95	4.82	0.35	5.09	4.14
Μέσο επιτόκιο ΕΓΕΔ 13 εβδομάδων (% , τελευταία δημοπρασία, τελευταία δημοπρασία έτους)	4.02 (18/06/2013)	-	4.68	4.68	4.10	0.59	4.46	4.18

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 ελήφθησαν στις

20/6/2013

† 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](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>

