

Στυλιανός Γ. Γώγος
Οικονομικός Αναλυτής
sgogos@eurobank.gr

Όλγα Κοσμά
Οικονομικός Αναλυτής
okosma@eurobank.gr

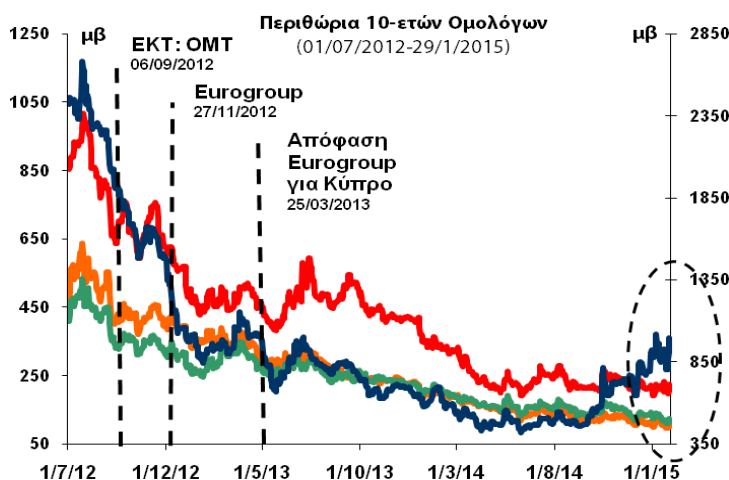
Αρκαδία Κωνσταντοπούλου
Βοηθός Ερευνητικής Ομάδας
arkonstantopoulou@eurobank.gr

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 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.

Πτώση του δείκτη οικονομικού κλίματος τον Ιανουάριο με εξαίρεση την άνοδο της καταναλωτικής εμπιστοσύνης.

- Σύμφωνα με τα στοιχεία της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, για τον μήνα Ιανουάριο (2015), ο συγκεντρωτικός δείκτης οικονομικού κλίματος και οι επί μέρους δείκτες εμπιστοσύνης, δηλαδή στη βιομηχανία, στις υπηρεσίες, στο λιανικό εμπόριο και στις κατασκευές, παρουσίασαν πτώση σε σχέση με τον Δεκέμβριο του 2014. Εξαίρεση αποτέλεσε ο δείκτης καταναλωτικής εμπιστοσύνης ο οποίος σημείωσε βελτίωση.
- Πραγματοποιώντας μια άσκηση περιγραφικής στατιστικής για την περίπτωση της ελληνικής οικονομίας παρατηρούμε τα εξής: Κατά μέσο όρο, 3 μήνες πριν από εκλογικές αναμετρήσεις παρατηρείται αύξηση του καταναλωτικού δείκτη εμπιστοσύνης κατά 0,6 μονάδες δείκτη, 2 μήνες πριν τον εκλογικό μήνα η αύξηση συνεχίζεται και μεγεθύνεται στη 1 μονάδα και 1 μήνα πριν τις εκλογές η μηνιαία αύξηση προσεγγίζει τις 2,2 μονάδες.
- Αντίθετο πρόσημο φαίνεται να ακολουθεί η μηνιαία μεταβολή του καταναλωτικού δείκτη εμπιστοσύνης μετά την διεξαγωγή εκλογικών αναμετρήσεων. Κατά μέσο όρο, τον 2^ο μήνα μετά τις εκλογές παρατηρείται πτώση κατά -2,4 μονάδες και τον 4^ο μήνα μετά τις εκλογές η μηνιαία πτώση είναι της τάξης των -4,0 μονάδων.
- Το έτος 2014 σηματοδοτεί την σταθεροποίηση της ελληνικής οικονομίας. Η επιστροφή του πραγματικού ΑΕΠ, μέσα στα επόμενα 5 – 8 χρόνια, στο επίπεδο που είχε το 2007, απαιτεί την επίτευξη ενός μέσου ρυθμού οικονομικής μεγέθυνσης της τάξης του 3,5% - 5,5%.
- Όταν συγκρίνουμε τη χρονολογική σειρά του ελληνικού πραγματικού ΑΕΠ με τη διαχρονική τάση του 2%, παρατηρούμε πως η ελληνική οικονομία πολύ δύσκολα θα προσεγγίσει το μονοπάτι που θα μπορούσε να έχει ακολουθήσει εάν δεν συνέβαινε η παρούσα ύφεση. Ακόμα και στο πολύ αισιόδοξο σενάριο για ρυθμό οικονομικής μεγέθυνσης 5,5% (2015-2025) η απόκλιση θα είναι της τάξης του 9,32%.
- Η ΕΚΤ ανακοίνωσε ένα διευρυμένο πρόγραμμα αγοράς περιουσιακών στοιχείων με στόχο την εκπλήρωση της αποστολής της για διατήρηση της σταθερότητας των τιμών. Οι αγορές ελληνικών κρατικών ομολόγων δύναται να ξεκινήσουν τον Ιούλιο 2015, εφόσον έχει υπάρξει σχετική συμφωνία.



Πηγή: Bloomberg

Σύμφωνα με τα στοιχεία της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, για τον μήνα Ιανουάριο (2015), ο συγκεντρωτικός δείκτης οικονομικού κλίματος και οι επί μέρους δείκτες εμπιστοσύνης, ήτοι στη βιομηχανία, στις υπηρεσίες, στο λιανικό εμπόριο και στις κατασκευές, παρουσίασαν πτώση σε σχέση με τον Δεκέμβριο του 2014. Εξάιρεση αποτέλεσε ο δείκτης καταναλωτικής εμπιστοσύνης ο οποίος σημείωσε βελτίωση.

Για τον μήνα Ιανουάριο (βλέπε Πίνακα Α5), ο συγκεντρωτικός δείκτης οικονομικού κλίματος τον οποίο δημοσιεύει η Ευρωπαϊκή Επιτροπή, μειώθηκε κατά 3,8 μονάδες (από 99,1 σε 95,3) σε σχέση με τον Δεκέμβριο (2014). Αξίζει να αναφέρουμε πως αυτός είναι ο δεύτερος συνεχόμενος μήνας στον οποίο καταγράφεται αρνητική μεταβολή για τον συγκεκριμένο δείκτη. Για τον μήνα Δεκέμβριο η αντίστοιχη μεταβολή ήταν της τάξης των -3,7 μονάδων (από 102,8 σε 99,1). Οι πολιτικές εξελίξεις των τελευταίων δύο μηνών, η επονομαζόμενη «πολιτική αβεβαιότητα», συντέιναν σε σημαντικό βαθμό προς αυτή την κατεύθυνση. Το γεγονός αυτό αποτυπώνεται και στην εκτέλεση του κρατικού προϋπολογισμού. Για το 12μηνο Ιανουαρίου-Δεκεμβρίου 2014, καταγράφηκε υστέρηση εσόδων έναντι στόχου κατά -3,914 δις ευρώ (51,367 σε σχέση με 55,280 δις ευρώ). Η συγκεκριμένη υστέρηση αποτυπώνεται ξεκάθαρα στη μεταβλητή του πρωτογενούς πλεονάσματος η οποία παρουσίασε απόκλιση έναντι του επίσημου στόχου κατά -3,067 δις ευρώ (1,872 σε σχέση με 4,939 δις ευρώ).

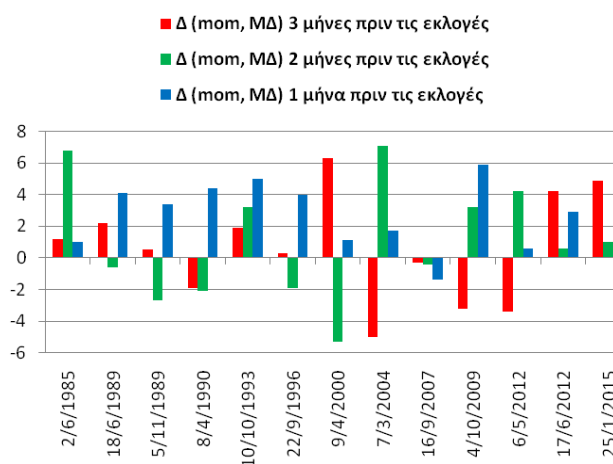
Αναφορικά με την πορεία των επί μέρους δεικτών εμπιστοσύνης όλοι παρουσίασαν πτωτική πορεία σε μηνιαία βάση εκτός του δείκτη καταναλωτικής εμπιστοσύνης. Στον κλάδο της βιομηχανίας καταγράφηκε πτώση κατά -4,9 μονάδες δείκτη (από -3,0 σε -7,9), στις υπηρεσίες κατά -6,3 μονάδες (από 15,3 σε 9,0), στο λιανικό εμπόριο κατά -5,6 μονάδες (από 4,7 σε -1,0) και στις κατασκευές κατά -13,2 μονάδες (από -16,6 σε -29,8). Εκτός από τον δείκτη εμπιστοσύνης στις κατασκευές και του καταναλωτή, οι προαναφερθέντες δείκτες είχαν παρόμοια πτωτική πορεία και τον Δεκέμβριο του 2014.

Πως μπορούμε να ερμηνεύσουμε την αύξηση που παρατηρήθηκε στον δείκτη εμπιστοσύνης του καταναλωτή (+4,6 μονάδες δείκτη, από -53,9 μονάδες στις -49,3); Εκτιμούμε πως η συγκεκριμένη θετική μεταβολή συνδέεται με την διεξαγωγή των εκλογών της 25^{ης} Ιανουαρίου 2015. Που εδράζεται το συγκεκριμένο επιχείρημα;

Η οικονομολογική επιστημονική κοινότητα έχει αποδείξει ότι κατά την διάρκεια του χρονικού διαστήματος πριν και μετά την διεξαγωγή εκλογών, ο δείκτης καταναλωτικής εμπιστοσύνης παρουσιάζει αυξητική και πτωτική πορεία αντίστοιχα.¹ Το γεγονός αυτό μπορεί να ερμηνευτεί τόσο από ψυχολογικούς παράγοντες, για παράδειγμα προοπτική αλλαγής προς κάτι καλύτερο (σε όρους κοινωνικούς και οικονομικούς) ή συνέχιση της θετικής πορείας του παρελθόντος (σε όρους ευημερίας), όσο και από το

φαινόμενο του πολιτικού κύκλου.² Για παράδειγμα, οι ασκούντες την οικονομική πολιτική έχοντας ως προτεραιότητα στις προτιμήσεις τους την επανεκλογή τους, λίγο πριν τις εκλογές αποφασίζουν να αυξήσουν μισθούς και συντάξεις ή να μειώσουν την φορολογία (έμμεση ή άμεση). Σε μεγάλο βαθμό τέτοιου είδους πολιτικές αυξάνουν την καταναλωτική εμπιστοσύνη (ιδίως όταν τα νοικοκυριά έχουν μωυπικές προσδοκίες). Στη συνέχεια, στην περίπτωση που ο κυβερνητικός περιορισμός (έσοδα = δαπάνες) απαιτεί την κάλυψη των προαναφερθέντων δαπανών με την δημιουργία επιπλέον εσόδων, οι ασκούντες την οικονομική πολιτική (η κυβέρνηση) μπορεί να αναγκαστούν να λάβουν εισπρακτικά μέτρα τα οποία θα έχουν ως συνέπεια τη μείωση της καταναλωτικής εμπιστοσύνης. Στη διεθνή βιβλιογραφία το προαναφερθέν παράδειγμα ονομάζεται πολιτικός κύκλος καιροσκοπικού χαρακτήρα.

Σχήμα 1: Δείκτης Καταναλωτικής Εμπιστοσύνης
Μηνιαίες Μεταβολές (πριν τις τελευταίες 13 εκλογικές αναμετρήσεις)



Πηγή: Ευρωπαϊκή Στατιστική Αρχή (Eurostat), Eurobank Research.

Σημείωση: Ως Δ (mom, ΜΔ) ορίζουμε τη μηνιαία μεταβολή σε όρους μονάδων δείκτη. Για παράδειγμα, στις εκλογές της 7^{ης} Μαρτίου του 2004, δύο μήνες πριν τις εκλογές (πράσινη γραμμή), δηλαδή τον Ιανουάριο του 2004, η μηνιαία μεταβολή του δείκτη καταναλωτικής εμπιστοσύνης ήταν της τάξης των 7,1 μονάδων δείκτη (βελτίωση).

Στην περίπτωση της χώρας μας, μπορεί μεν ο Ιανουάριος να ήταν ο μήνας της εκλογικής αναμέτρησης, ωστόσο εξαιτίας της ημερομηνίας των εκλογών (δηλαδή η διεξαγωγή έγινε στο τέλος του μήνα) ο Ιανουάριος μπορεί να θεωρηθεί ως προεκλογικός μήνας. Συνεπώς, το γεγονός ότι για τον μήνα Ιανουάριο ο δείκτης καταναλωτικής εμπιστοσύνης παρουσίασε άνοδο ενώ όλοι υπόλοιποι δείκτες εμπιστοσύνης παρουσίασαν πτώση, μπορεί να συνδέεται με την εκλογική αναμέτρηση της 25^{ης} Ιανουαρίου.

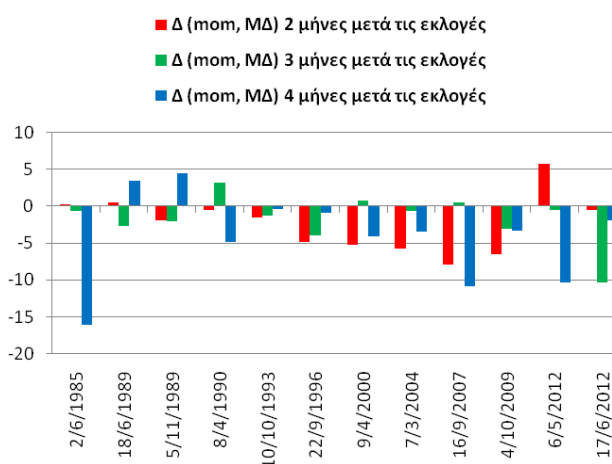
Ποια ήταν η συμπεριφορά του δείκτη καταναλωτικής εμπιστοσύνης στις προηγούμενες ελληνικές εκλογικές αναμετρήσεις; Για να απαντήσουμε σε αυτό το ερώτημα πραγματοποιήσαμε την ακόλουθη απλή άσκηση περιγραφικής

¹ Για μια εμπεριστατωμένη ακαδημαϊκή μελέτη επί του συγκεκριμένου θέματος βλέπε: Hardouvelis G. A. And Thomakos D. D., 2008, "Consumer Confidence and Elections", Centre for Economic Policy Research, Discussion Paper Series, No. 6701.

² Για μια σύνοψη της βιβλιογραφίας επί της ύπαρξης πολιτικών κύκλων στην οικονομία βλέπε: Alesina A., Roubini N. And Cohen G. D., 1997, "Political Cycles and the Macroeconomy", The MIT Press.

(και μόνο) στατιστικής.³ Υπολογίσαμε τις μηνιαίες μεταβολές του συγκεκριμένου δείκτη κατά τα χρονικά διαστήματα πριν και μετά τις παρελθούσες εκλογικές αναμετρήσεις και στη συνέχεια υπολογίσαμε τους μέσους όρους (και την διάμεσο, βλέπε Πίνακα 1). Η χρονολογική σειρά των δεδομένων που χρησιμοποιήσαμε έχει ως αφηρητία τον Ιανουάριο του 1985. Συνεπώς, στο δείγμα μας περιλαμβάνονται 13 εκλογικές αναμετρήσεις (σε όρους εθνικών εκλογών). Αυτές πραγματοποιήθηκαν στις εξής ημερομηνίες: 1) 2 Ιουνίου 1985, 2) 18 Ιουνίου 1989, 3) 5/11/1989, 4) 8/4/1990, 5) 10/10/1993, 6) 22/9/1996, 7) 9/4/2000, 8) 7/3/2004, 9) 16/9/2007, 10) 4/10/2009, 11) 6/5/2012, 12) 17/6/2012, 13) 25/1/2015.

Σχήμα 2: Δείκτης Καταναλωτικής Εμπιστοσύνης
Μηνιαίες Μεταβολές (μετά τις τελευταίες 12 εκλογικές αναμετρήσεις)



Πηγή: Ευρωπαϊκή Στατιστική Αρχή (Eurostat), Eurobank Research.

Σημείωση: Παρόμοια σημείωση με το Σχήμα 1.

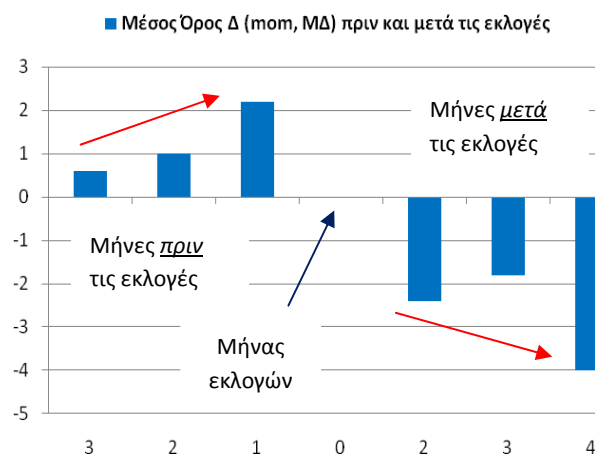
Στο Σχήμα 1 παραθέτουμε τις μηνιαίες μεταβολές του δείκτη καταναλωτικής εμπιστοσύνης πριν την διεξαγωγή των εκλογικών αναμετρήσεων (3, 2, 1 μήνες πριν) ενώ στο Σχήμα 2 παρουσιάζουμε τις αντίστοιχες μεταβολές μετά την διεξαγωγή των εκλογικών αναμετρήσεων (2, 3, 4 μήνες μετά). Για την περίπτωση του χρονικού διαστήματος μετά τις εκλογικές αναμετρήσεις επιλέξαμε σαν αρχική παρατήρηση τον δεύτερο μήνα μετά την κάθε εκλογική αναμέτρηση έτσι ώστε τα αποτελέσματά μας να μην επηρεάζονται από την τιμή που λαμβάνει ο δείκτης καταναλωτικής εμπιστοσύνης κατά την διάρκεια του εκλογικού μήνα. Επιπρόσθετα, όπως θα παρατηρήσει ο προσεκτικός αναγνώστης οι τελευταίες 13 εκλογικές αναμετρήσεις δεν διεξήχθησαν σε κοινές ημερομηνίες.

³ Η συγκεκριμένη άσκηση δεν αποδεικνύει ότι υπάρχει μια στατιστικά σημαντική σχέση ανάμεσα στη μηνιαία μεταβολή του δείκτη καταναλωτικής εμπιστοσύνης και στη χρονική στιγμή των εκλογικών αναμετρήσεων. Η άσκησή μας είναι μόνο περιγραφική. Για να μπορέσουμε να ισχυριστούμε ότι είναι όντως οι εκλογικές αναμετρήσεις που παίζουν καθοριστικό ρόλο στη συγκεκριμένη συμπεριφορά του δείκτη θα πρέπει να απομονώσουμε την επίδραση άλλων μεταβλητών, όπως η φάση του οικονομικού κύκλου ή διάφορες διαταραχές ιδίως στον τομέα της ψυχολογίας οι οποίες επηρεάζουν την συμπεριφορά των καταναλωτών.

Για παράδειγμα, υπάρχουν εκλογικές αναμετρήσεις που διεξήχθησαν στην αρχή του μήνα, στο μισό του μήνα και στο τέλος του μήνα. Όποτε αν η αρχική παρατήρησή μας ήταν ο πρώτος μήνας μετά τις εκλογές θα είχαμε περιπτώσεις που θα αφαιρούσαμε τις τιμές των δεικτών καταναλωτικής εμπιστοσύνης προεκλογικών και μετεκλογικών μηνών. Εμείς επιλέξαμε να υπολογίσουμε μηνιαίες μεταβολές μόνο προεκλογικών και μόνο μετεκλογικών μηνών.

Τόσο το Σχήμα 1 όσο και το Σχήμα 2 αποκαλύπτουν ότι κατά την διάρκεια των 13 παρελθόντων ελληνικών εκλογικών αναμετρήσεων παρατηρήθηκε άνοδος του καταναλωτικού δείκτη εμπιστοσύνης πριν τις εκλογές (οι περισσότερες στήλες βρίσκονται στο θετικό τεταρτημόριο) και στη συνέχεια πτώση (οι περισσότερες στήλες βρίσκονται στο αρνητικό τεταρτημόριο).

Σχήμα 3: Δείκτης Καταναλωτικής Εμπιστοσύνης
Μέσος Όρος Μηνιαίων Μεταβολών (πριν και μετά τις εκλογές)



Πηγή: Ευρωπαϊκή Στατιστική Αρχή (Eurostat), Eurobank Research.

Σημείωση: Παρόμοια σημείωση με τον Πίνακα 1.

Πίνακας 1: Δείκτης Καταναλωτικής Εμπιστοσύνης
Μέσος Όρος Μηνιαίων Μεταβολών (πριν και μετά τις εκλογές)

Μήνες πριν τις εκλογές			Εκλογές	Μήνες μετά τις εκλογές		
$t-3$	$t-2$	$t-1$	t	$t+2$	$t+3$	$t+4$
Μέσος Όρος Δ (mom, MΔ)				Μέσος Όρος Δ (mom, MΔ)		
+0,6	+1	+2,2		-2,4	-1,8	-4,0
Διάμεσος Δ (mom, MΔ)				Διάμεσος Δ (mom, MΔ)		
+0,5	+0,6	+2,9		-1,8	-1,0	-3,4

Πηγή: Ευρωπαϊκή Επιτροπή (European Commission), Eurobank Research.

Σημείωση: Ως μέσο όρο Δ (mom, MΔ) ορίζουμε τον μέσο όρο των μηνιαίων μεταβολών σε όρους μονάδων δείκτη. Για παράδειγμα, σε δείγμα 13 εκλογικών αναμετρήσεων, ο μέσος όρος των μηνιαίων μεταβολών του δείκτη καταναλωτικής εμπιστοσύνης ένα μήνα πριν τις εκλογές ήταν της τάξης των 2,2 μονάδων δείκτη (βελτίωση).

Πιο συγκεκριμένα, κατά μέσο όρο, 3 μήνες πριν τις εκλογές παρατηρείται αύξηση του καταναλωτικού δείκτη εμπιστοσύνης κατά +0,6 μονάδες δείκτη, 2 μήνες πριν τον εκλογικό μήνα η αύξηση συνεχίζεται και μεγεθύνεται στη +1 μονάδα και 1 μήνα πριν τις εκλογές η μηνιαία αύξηση προσεγγίζει τις 2,2 μονάδες (βλέπε Σχήμα 3 και Πίνακα 1).

Αντίθετο πρόσημο φαίνεται να ακολουθεί η μηνιαία μεταβολή του καταναλωτικού δείκτη εμπιστοσύνης μετά την διεξαγωγή των εκλογικών αναμετρήσεων. Κατά μέσο όρο, τον 2^ο μήνα μετά τις εκλογές παρατηρείται πτώση κατά -2,4 μονάδες και τον 4^ο μήνα μετά τις εκλογές η μηνιαία πτώση είναι της τάξης των -4,0 μονάδων.

Το έτος 2014 σηματοδοτεί την σταθεροποίηση της ελληνικής οικονομίας. Η επιστροφή του πραγματικού ΑΕΠ, μέσα στα επόμενα 5 – 8 χρόνια, στο επίπεδο που είχε το 2007, απαιτεί την επίτευξη ενός μέσου ρυθμού οικονομικής μεγέθυνσης της τάξης του 3,5% - 5,5%.

Πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν

Στις 13 Φεβρουαρίου 2015 αναμένουμε από την Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛ.ΣΤΑΤ.) τη δημοσίευση των εκτιμήσεων των τριμηνιαίων εθνικών λογαριασμών. Η συγκεκριμένη δημοσίευση θα αφορά το 4^ο τρίμηνο του 2014. Να υπενθυμίσουμε στους αναγνώστες, ότι οι ετήσιες ποσοστιαίες μεταβολές του πραγματικού ΑΕΠ των τριών πρώτων τριμήνων του 2014 είχαν ως εξής (βλέπε Πίνακα Α1): -0,39% (2014q1), +0,41% (2014q2), +1,92% (2014q3).⁴ Συνεπώς, όπως είχαμε αναφέρει και στο προηγούμενο τεύχος του φυλλαδίου 7ημέρες ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ, για το 4^ο τρίμηνο του 2014 αρκεί να καταγραφεί ένας ρυθμός οικονομικής μεγέθυνσης (σε ετήσια βάση) ίσος με 0,30% έτσι ώστε ο ετήσιος ρυθμός οικονομικής μεγέθυνσης για το 2014 να είναι ίσος με 0,60%. Ο τελευταίος αριθμός αποτελεί την επίσημη πρόβλεψη του προσχεδίου του κρατικού προϋπολογισμού για το οικονομικό έτος 2015. Η εκτίμησή μας είναι ότι ο ρυθμός οικονομικής μεγέθυνσης για το 2014 θα διαμορφωθεί στα όρια του 0,7% - 0,8%. Δηλαδή, ύστερα από 6 χρόνια συρρίκνωσης του πραγματικού ΑΕΠ, η συνολική δαπάνη, το συνολικό εγχώριο εισόδημα, το συνολικό εγχώριο προϊόν αναμένεται να αυξηθούν. Το γεγονός αυτό αποτελεί σημάδι σταθεροποίησης της ελληνικής οικονομίας.

Ποσοστό Ανεργίας

Σύμφωνα με το ημερολόγιο ανακοινώσεων της ΕΛ.ΣΤΑΤ., στις 12 Φεβρουαρίου 2015 θα ανακοινωθεί το ποσοστό της ανεργίας για τον μήνα Νοέμβριο (2014). Υπενθυμίζουμε ότι τον Οκτώβριο του 2014 το ποσοστό της ανεργίας (εποχικά διορθωμένα στοιχεία) διαμορφώθηκε στο 25,78%, μειωμένο κατά 1,98 ποσοστιαίες μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του προηγούμενου έτους. Επιπρόσθετα, από τον Σεπτέμβριο του 2013 μέχρι και τον

Οκτώβριο του 2014, η συγκεκριμένη μεταβλητή ακολουθεί μια συνεχή (με εξαίρεση τον Φεβρουάριο του 2014) πτωτική πορεία. Πιο συγκεκριμένα, ο μέσος ρυθμός της μηνιαίας μεταβολής διαμορφώθηκε στις -0,17 ποσοστιαίες μονάδες. Δηλαδή, κατά μέσο όρο, κάθε μήνα μειωνόταν το ποσοστό ανεργίας κατά 0,17 ποσοστιαίες μονάδες, π.χ. από 26% στο 25,83%. Πως μεταφράζεται η εν λόγω μεταβολή σε αριθμό ανέργων και απασχολούμενων; Ο μέσος όρος (9/2013-10/2014) μείωσης των ανέργων διαμορφώθηκε στους 8,98 χιλιάδες ενώ ο μέσος όρος αύξησης των απασχολούμενων στις 5,71 χιλιάδες.

Τα συγκεκριμένα στοιχεία αποκαλύπτουν και την τάση μείωσης μιας επιπρόσθετης μεταβλητής στην ελληνική αγορά εργασίας. Ως γνωστόν, το εργατικό δυναμικό ορίζεται ως το άθροισμα των ανέργων και των απασχολούμενων. Ως εκ τούτου, η υψηλότερη πτώση των ανέργων σε σχέση με την αύξηση των απασχολούμενων ισοδυναμεί με μείωση του εργατικού δυναμικού. Ο μέσος όρος μείωσης του εργατικού δυναμικού ήταν της τάξης των -3,99 χιλιάδων ατόμων. Δηλαδή, κατά μέσο όρο από τον Σεπτέμβριο του 2013 μέχρι και τον Οκτώβριο του 2014 περίπου 4 χιλιάδες άτομα (ηλικίας 15-74 ετών) εγκατέλειπαν την αγορά εργασίας (εκτός εργατικού δυναμικού).⁵

Σε γενικές γραμμές, από τον Σεπτέμβριο του 2013, μήνα κατά τον οποίο το ποσοστό ανεργίας έφτασε στο υψηλότερό του σημείο (27,95%, βλέπε Πίνακα Α1), μέχρι και τον Οκτώβριο του 2014 τα δεδομένα στην ελληνική αγορά εργασίας είχαν ως εξής: Συνολική μείωση της ανεργίας κατά 2,17 ποσοστιαίες μονάδες, συνολική αύξηση της απασχόλησης κατά 74,27 χιλιάδες άτομα, συνολική μείωση των ανέργων κατά 116,78 χιλιάδες άτομα και συνολική μείωση του εργατικού δυναμικού κατά 42,51 χιλιάδες άτομα. Το γεγονός αυτό αποτελεί σημάδι σταθεροποίησης της ελληνικής οικονομίας.

Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών και Δημοσιονομικό Ισοζύγιο

Για τις μεταβλητές που αφορούν τον εξωτερικό τομέα της ελληνικής οικονομίας, στις 20 Φεβρουαρίου 2015 αναμένουμε από την Τράπεζα της Ελλάδος (ΤτΕ) τη δημοσίευση των στοιχείων για το ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών. Η συγκεκριμένη μεταβλητή αντικατοπτρίζει τις συναλλαγές (εισπράξεις μείον πληρωμές) που πραγματοποιούν οι φορείς της ελληνικής οικονομίας με τους με τους αντίστοιχους φορείς των οικονομιών της αλλοδαπής.

Όπως αποκαλύπτουν οι χρονολογικές σειρές, για μεγάλο χρονικό διάστημα η ελληνική οικονομία πραγματοποιούσε υψηλότερες πληρωμές από εισπράξεις (βλέπε Πίνακα Α3). Η άλλη όψη του νομίσματος αυτής της σχέσης αποκαλύπτονταν μέσω των υψηλών

⁴ Οι συγκεκριμένοι ποσοστιαίοι ρυθμοί μεταβολής έχουν υπολογιστεί με βάση τα μη εποχικά διορθωμένα στοιχεία του πραγματικού ΑΕΠ (Αλυσωτοί δείκτες όγκου έτους αναφοράς 2010). Οι αντίστοιχοι αριθμοί στα εποχικά διορθωμένα στοιχεία είναι: -0,28% (2014q1), +0,43% (2014q2), +1,59% (2014q3).

⁵ Η μείωση του εργατικού δυναμικού ισοδυναμεί με μείωση των παραγωγικών πόρων της οικονομίας, δηλαδή με μείωση του δυναμικού της προϊόντος. Για παράδειγμα βλέπε 7ημέρες ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ, 18/12/2014, τεύχος 105:

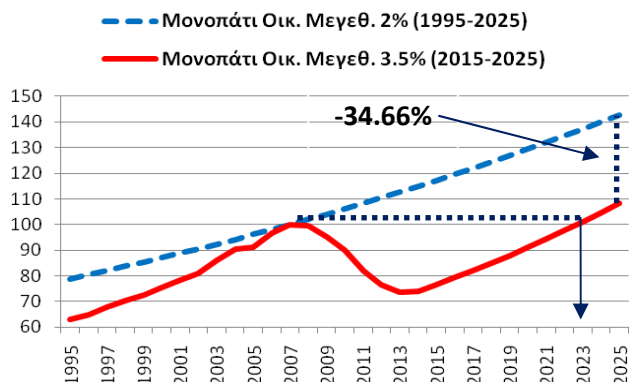
http://www.eurobank.gr/Uploads/Reports/7%20%CE%97%CE%9C%CE%95%CE%A1%CE%95%CE%A3%20%CE%9F%CE%99%CE%9A%CE%9F%CE%9D%CE%9F%CE%9C%CE%99%CE%91%2018_12_14.pdf

μεριδίων κατανάλωσης (χαμηλή αποταμίευση) και επένδυσης επί του ακαθαρίστου εγχώριου προϊόντος. Σήμερα, σύμφωνα με τα πιο πρόσφατα στοιχεία, δηλαδή Νοέμβριος 2014, το ετησιοποιημένο ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών είναι πλεονασματικό και διαμορφώνεται στα 2,28 δις ευρώ. Αυτή η μεταβολή προήλθε κατά κύριο λόγο εξαιτίας της μειωμένης εγχώριας ζήτησης για εισαγωγές αγαθών και υπηρεσιών από τις οικονομίες της αλλοδαπής και λόγω βελτίωσης της ανταγωνιστικότητας της ελληνικής οικονομίας.

Παράλληλα με την εξάλειψη των ανισορροπιών (του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών) στον εξωτερικό τομέα, τα τελευταία χρόνια πραγματοποιήθηκε και μια σημαντική δημοσιονομική προσαρμογή. Το δημοσιονομικό ισοζύγιο, από το 15,2% ως ποσοστό του ΑΕΠ στο τέλος του 2009, στο τέλος του 2014 αναμένεται να διαμορφωθεί στο -2,5%. Το γεγονός αυτό αποτελεί σημάδι σταθεροποίησης της ελληνικής οικονομίας.

Σχήμα 4: Πραγματικό ΑΕΠ, δείκτης (2007 = 100)

Μονοπάτι Σταθερής Οικονομικής Μεγέθυνσης, 2% vs 3.5%

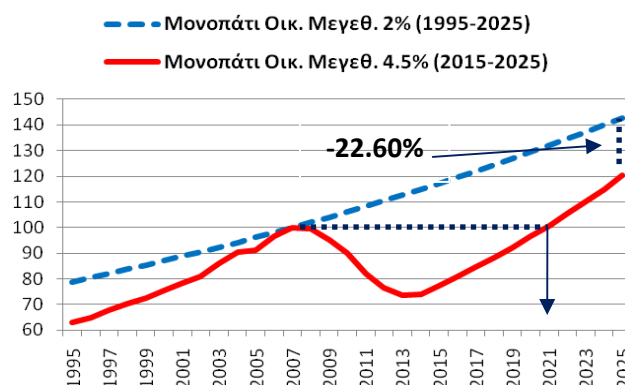


Πηγή: Ευρωπαϊκή Στατιστική Αρχή (Eurostat), Eurobank Research.

Σύμφωνα με τα προαναφερθέντα στοιχεία, το έτος 2014 σηματοδοτεί την σταθεροποίηση της ελληνικής οικονομίας. Το μεγάλο στοίχημα από εδώ και πέρα είναι η επίτευξη ισχυρών ρυθμών οικονομικής μεγέθυνσης οι οποίοι θα τροφοδοτούνται από υψηλά επίπεδα παραγωγικότητας, επενδύσεων και εξαγωγών. Αξίζει να τονίσουμε πως η επιστροφή του ελληνικού πραγματικού ΑΕΠ, μέσα στα επόμενα 5 - 8 χρόνια, στο επίπεδο που είχε το 2007, απαιτεί την επίτευξη ενός μέσου ρυθμού οικονομικής μεγέθυνσης της τάξης του 3,5% - 5,5%. Οι υπολογισμοί αυτοί αποτυπώνονται στα Σχήματα 4, 5 και 6. Ωστόσο, όταν συγκρίνουμε την χρονολογική σειρά του ελληνικού πραγματικού ΑΕΠ με την διαχρονική τάση του 2%, παρατηρούμε πως η ελληνική οικονομία πολύ δύσκολα θα προσεγγίσει το μονοπάτι που θα μπορούσε να ακολουθήσει εάν δεν συνέβαινε η παρούσα ύφεση. Ακόμα και στο πολύ αισιόδοξο σενάριο για ρυθμό οικονομικής μεγέθυνσης 5,5% (2015-2025) η απόκλιση θα είναι της τάξης του 9,32%.

Σχήμα 5: Πραγματικό ΑΕΠ, δείκτης (2007 = 100)

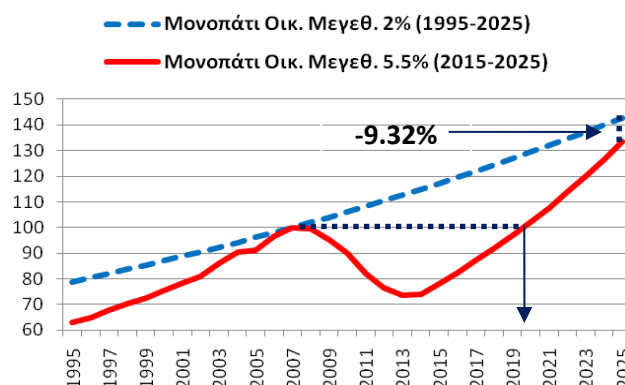
Μονοπάτι Σταθερής Οικονομικής Μεγέθυνσης, 2% vs 4.5%



Πηγή: Ευρωπαϊκή Στατιστική Αρχή (Eurostat), Eurobank Research.

Σχήμα 6: Πραγματικό ΑΕΠ, δείκτης (2007 = 100)

Μονοπάτι Σταθερής Οικονομικής Μεγέθυνσης, 2% vs 5.5%



Πηγή: Ευρωπαϊκή Στατιστική Αρχή (Eurostat), Eurobank Research.

Η ΕΚΤ ανακοίνωσε ένα διευρυμένο πρόγραμμα αγοράς περιουσιακών στοιχείων με στόχο την εκπλήρωση της αποστολής της για διατήρηση της σταθερότητας των τιμών. Οι αγορές ελληνικών κρατικών ομολόγων δύναται να ξεκινήσουν τον Ιούλιο 2015, εφόσον έχει υπάρξει σχετική συμφωνία.

Κατά τη συνεδρίαση της 22ας Ιανουαρίου 2015, το Διοικητικό Συμβούλιο της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας (ΕΚΤ) αποφάσισε να διευρύνει τις αγορές περιουσιακών στοιχείων, συμπεριλαμβάνοντας κρατικά ομόλογα και χρεόγραφα ειδικών φορέων-εκδοτών και ευρωπαϊκών οργανισμών της ζώνης του ευρώ. Το νέο ευρωπαϊκό πρόγραμμα ποσοτικής χαλάρωσης θα συμπεριλαμβάνει το πρόγραμμα αγοράς τίτλων που έχουν εκδοθεί έναντι περιουσιακών στοιχείων (asset-backed securities purchase programme - ABSPP) καθώς και το πρόγραμμα αγοράς καλυμμένων ομολογίων (covered bond purchase programme - CBPP3), τα οποία τέθηκαν σε εφαρμογή στα τέλη του 2014. Οι μηνιαίες αγορές περιουσιακών στοιχείων, οι οποίες θα ανέρχονται συνολικά σε 60 δις. ευρώ, θα ξεκινήσουν το Μάρτιο του 2015 και θα διενεργούνται τουλάχιστον μέχρι το Σεπτέμβριο του 2016. Συνεπώς, το διευρυμένο πρόγραμμα αγοράς περιουσιακών

στοιχείων θα αυξήσει τον ισολογισμό της ΕΚΤ κατά τουλάχιστον €1.140 δις. ευρώ (19 μήνες x 60 δις. ευρώ/μήνα).

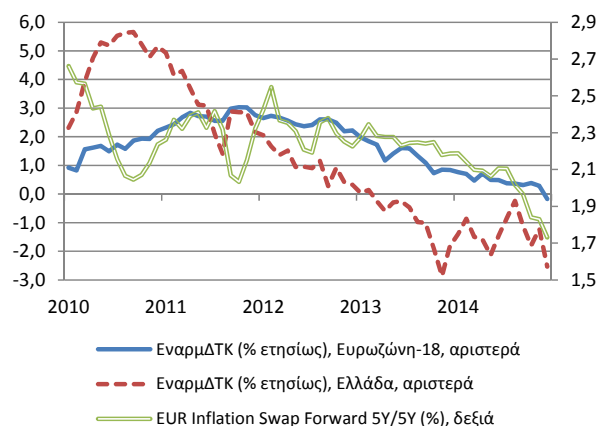
Το πρόγραμμα αυτό σχεδιάστηκε με στόχο τη διατήρηση της σταθερότητας των τιμών, δεδομένου ότι οι δείκτες τόσο του πραγματικού όσο και του αναμενόμενου πληθωρισμού στις χώρες της ευρωζώνης έχουν πέσει σε ιστορικά χαμηλά επίπεδα (βλέπε Σχήμα 7). Αξιοσημείωτο είναι το γεγονός ότι η διάρκεια διεξαγωγής του εν λόγω προγράμματος συνδέεται άμεσα με τη σταθερή προσαρμογή της πορείας του πληθωρισμού ώστε να αντιμετωπιστούν οι κίνδυνοι μιας υπέρμετρα παρατεταμένης περιόδου χαμηλού πληθωρισμού, μιας και η ραγδαία πτώση των τιμών πετρελαίου εγείρει ανησυχίες για τις πτωτικές πιέσεις που προκαλεί στον πληθωρισμό στις χώρες της ευρωζώνης. Οι διευρυμένες αγορές περιουσιακών στοιχείων οδηγούν σε χαλάρωση των νομισματικών και χρηματοπιστωτικών συνθηκών μειώνοντας το κόστος χρηματοδότησης των επιχειρήσεων και των νοικοκυριών, εφόσον τα βασικά επιτόκια της ΕΚΤ έχουν διαμορφωθεί στο κατώτερο όριό τους⁶. Το γεγονός αυτό τείνει να στηρίζει τις επενδύσεις και την κατανάλωση, συμβάλλοντας στη σταδιακή επαναφορά του πληθωρισμού σε επίπεδα πλησίον του 2%.

Επιμερισμό υποθετικών ζημιών θα υφίσταται μόνο το 20% των πρόσθετων αγορών περιουσιακών στοιχείων, εκ των οποίων το 12% θα αφορά τίτλους που εκδίδονται από ευρωπαϊκούς οργανισμούς και το 8% θα αφορά τίτλους των επιμέρους χωρών. Το υπόλοιπο 80% των πρόσθετων αγορών περιουσιακών στοιχείων που θα πραγματοποιούνται από τις επιμέρους ΕθνΚΤ (Εθνικές Κεντρικές Τράπεζες) δεν θα υπόκεινται σε επιμερισμό ζημιών, καθώς η εκάστοτε ΕθνΚΤ (Εθνική Κεντρική Τράπεζα) θα αναλαμβάνει το σχετικό κίνδυνο.

Με βάση την ανακοίνωση της ΕΚΤ και την ομιλία του προέδρου της Μ. Ντράγκι, η «επιλεξιμότητα» των ομολόγων των χωρών που βρίσκονται σε πρόγραμμα στήριξης από την ΕΕ και το ΔΝΤ εξαρτάται από το θετικό αποτέλεσμα της αξιολόγησης.⁷ Επιπλέον, οι αγορές κρατικών ομολόγων από την ΕΚΤ δεν θα ξεπερνούν το 33% του συνολικού εμπορεύσιμου χρέους της κάθε χώρας και το 25% της εκάστοτε έκδοσης τίτλου. Αναφορικά με την Ελλάδα, η αξία των διαπραγματεύσιμων ελληνικών ομολόγων ανέρχεται περίπου στα €63,8 δις. ευρώ, ενώ η αξία των άληκτων

εντόκων γραμματίων ελληνικού δημοσίου (ΕΓΕΔ) φτάνει τα €14,4 δις. Συνεπώς, το συνολικό ποσό των διαπραγματεύσιμων ελληνικών χρεογράφων διαμορφώνεται στα 78,2 δις. ευρώ. Με βάση το πρόγραμμα ποσοτικής χαλάρωσης της ΕΚΤ, μόνο το 33% του συνολικού διαπραγματεύσιμου χρέους μπορεί να αγοραστεί, ήτοι 25,8 δις. ευρώ (33% x 78,2 δις. ευρώ). Το ποσό αυτό υπερβαίνει το ποσό των ελληνικών κρατικών ομολόγων που υπάρχουν στο Ευρωσύστημα (€27 δις. , εκ των οποίων 20 δις. περίπου κατέχει η ΕΚΤ στο χαρτοφυλάκιό της και 7 δις. περίπου οι ΕθνΚΤ), επομένως η Ελλάδα θα μπορεί να συμπεριληφθεί στο πρόγραμμα αυτό όταν λήξουν κάποιες εκδόσεις ελληνικών ομολόγων. Ο Κ. Ντράγκι ανέφερε πως τον Ιούλιο 2015 θα μπορούν να αγοραστούν ελληνικά κρατικά ομόλογα, καθώς τότε λήγουν ελληνικά ομόλογα αξίας €3,5 δις. περίπου. Δεδομένου ότι και τον Αύγουστο λήγουν ομόλογα ύψους €3,2 δις., μέχρι τα τέλη του τρέχοντος έτους θα μπορούσαν να αγοραστούν ελληνικά κρατικά ομόλογα περί τα €5 δις.

Σχήμα 7: Πληθωρισμός και Πληθωριστικές Προσδοκίες



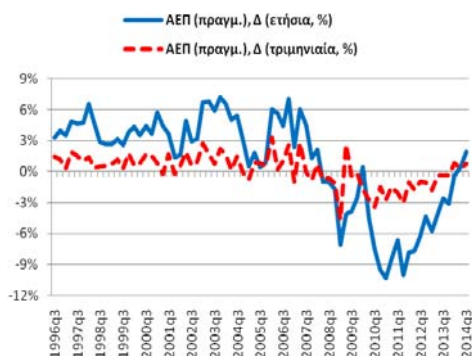
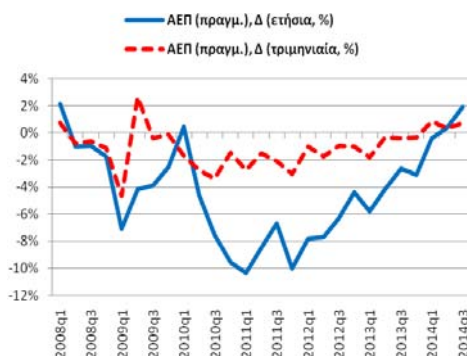
Πηγή: Bloomberg, Eurostat

⁶ Σύμφωνα με την απόφαση της 22ας Ιανουαρίου, το επιτόκιο των πράξεων κύριας αναχρηματοδότησης, το επιτόκιο της διευκόλυνσης οριακής χρηματοδότησης και το επιτόκιο της διευκόλυνσης αποδοχής καταθέσεων παρέμειναν αμετάβλητα σε 0,05%, 0,30% και -0,20% αντιστοίχως.

⁷

http://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2015/html/pr150122_1.en.html

«Securities that do not achieve the CQS3 rating will be eligible, as long as the Eurosystem's minimum credit quality threshold is not applied for the purpose of their collateral eligibility. Moreover, during reviews in the context of financial assistance programmes for a euro area Member State, eligibility would be suspended and would resume only in the event of a positive outcome of the review.»

Πίνακας Α1: Βασικά Μακροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας**Μεταβλητή:** Πραγματικό ΑΕΠ, μεταβολές (%), μη εποχ. προσαρμ. για γον%, εποχ. προσαρμ. για qoq%Για το **3^ο τρίμηνο (2014)** ο ρυθμός οικονομικής μεγέθυνσης ήταν της τάξης του **1,92%** (0,41%, 2014q2).Η αντίστοιχη **τριμηνιαία % μεταβολή** ήταν της τάξης του **0,75%** (0,36%, 2014q2).**Συνολική Περίοδος: 1996q3-2014q3****Υποπερίοδος: 2008q1-2014q3****Βασικά Στατιστικά Στοιχεία**
Πραγμ. ΑΕΠ Δ (ετήσια, %)

Περίοδος: 1996q3 – 2014q3

Στοιχεία: Τριμηνιαία

Μέσος Όρος: 0,95%

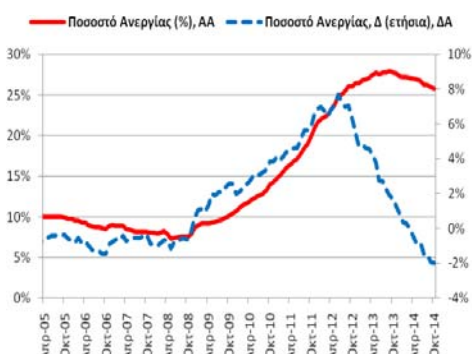
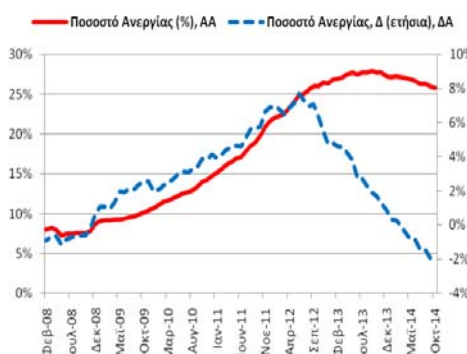
Διάμεσος: 2,64%

Μέγιστο: 7,24% (2003q4)

Ελάχιστο: -10,37% (2011q1)

Σημείωση: Δ = μεταβολή**Δημοσίευση:** 28/11/2014**Επομ. δημ.:** 13/2/2015**Μεταβλητή:** Ποσοστό Ανεργίας (εποχικά προσαρμοσμένα στοιχεία)

Για τον μήνα **Οκτώβριο (2014)** το ποσοστό της **ανεργίας** διαμορφώθηκε στο **25,78%** (26,02%, 9/2014) και η αντίστοιχη **ετήσια μεταβολή** ήταν στις **-1,98 ΠΜ** (-1,93 ΠΜ, 9/2014). Ο αριθμός των **απασχολούμενων** ανέρχεται στα **3,585 εκ.** άτομα (3,512 εκ., 10/2013) ενώ ο αριθμός των **ανέργων** ανέρχεται στα **1,245 εκ.** άτομα (1,349 εκ., 10/2013).

Συνολική Περίοδος: 4/2005-10/2014**Υποπερίοδος: 2/2008-10/2014****Βασικά Στατιστικά Στοιχεία**
Ποσοστό Ανεργίας

Περίοδος: 4/2005 - 10/2014

Στοιχεία: Μηνιαία

Μέσος Όρος: 15,36%

Διάμεσος: 11,12%

Μέγιστο: 27,95% (9/2013)

Ελάχιστο: 7,27% (5/2008)

Σημείωση: Δ = μεταβολή,

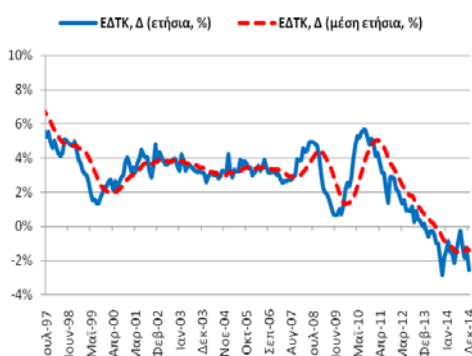
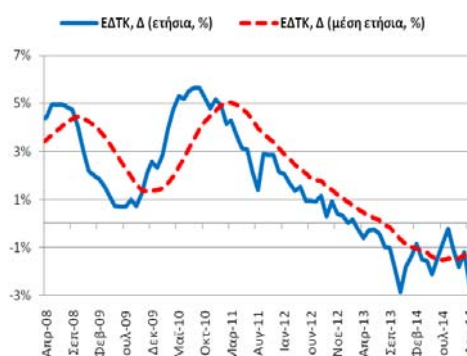
ΑΑ = αριστερός άξονας,

ΔΑ = δεξιός άξονας,

ΠΜ = ποσοστ. μοναδ.

Δημοσίευση: 8/1/2015**Επομ. δημ.:** 12/2/2015**Μεταβλητή:** Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (ΕνΔΤΚ), ετήσια μεταβολή (%)

Για τον μήνα **Δεκέμβριο (2014)** η ετήσια μεταβολή (%) του **ΕνΔΤΚ** ήταν στο **-2,53%** (-1,22%, 11/2014) και η αντίστοιχη **μέση ετήσια μεταβολή** ήταν στο **-1,39%** (-1,33%, 11/2014).

Συνολική Περίοδος: 7/1997-12/2014**Υποπερίοδος: 4/2008-12/2014****Βασικά Στατιστικά Στοιχεία**
ΕνΔΤΚ, Δ (ετήσια, %)

Περίοδος: 7/1997 - 12/2014

Στοιχεία: Μηνιαία

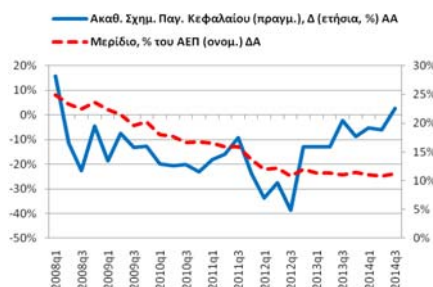
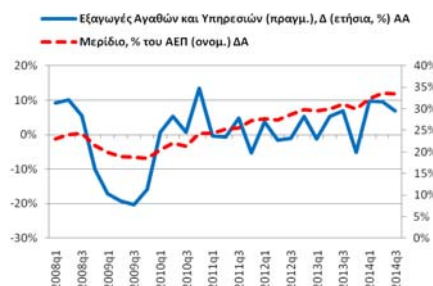
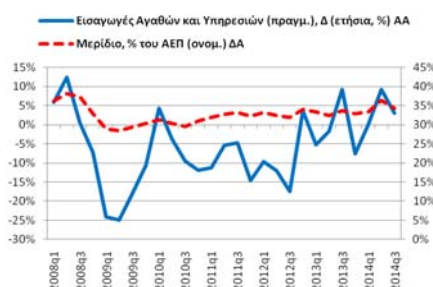
Μέσος Όρος: 2,75%

Διάμεσος: 3,14%

Μέγιστο: 5,66% (7/1997)

Ελάχιστο: -2,86% (11/2013)

Σημείωση: Δ = μεταβολή**Δημοσίευση:** 13/1/2015**Επομ. δημ.:** 17/2/2015**Πηγή:** (α) Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛ.ΣΤΑΤ.), (β) Eurobank Research.

Πίνακας Α2: Οι Συνιστώσες του Πραγματικού ΑΕΠ (μη εποχικά διορθωμένα στοιχεία)Συνολική Περίοδος: 1996q3-2014q3Υποπερίοδος: 2008q1-2014q3Ιδιωτική Κατανάλωση (δαπάνη)Δημόσια Κατανάλωση (δαπάνη)Ακαθάριστος Σχηματισμός Πάγιου Κεφαλαίου (δαπάνη)Εξαγωγές Αγαθών και Υπηρεσιών (δαπάνη)Εισαγωγές Αγαθών και Υπηρεσιών (δαπάνη, αρνητική συνεισφορά)

Δημοσίευση: 28/11/2014

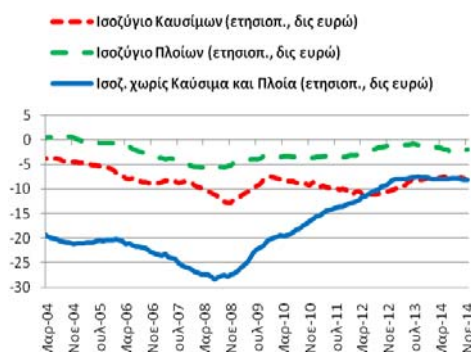
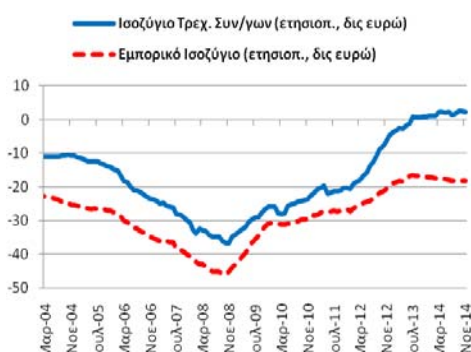
- Για το 2014q3 η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** της ιδιωτικής κατανάλωσης ήταν στο **3,60%** (0,66% 2014q2, -3,15% 2013q3).
- Το αντίστοιχο **μερίδιο, % του ΑΕΠ (ονομ.)**, ήταν στο **72,55%** (72,49% 2014q2, 70,90% 2013q3).
- Για το 2014q3 η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** της δημόσιας κατανάλωσης ήταν στο **-2,44%** (2,21% 2014q2, -0,97% 2013q3).
- Το αντίστοιχο **μερίδιο, % του ΑΕΠ (ονομ.)**, ήταν στο **19,78%** (20,03% 2014q2, 20,18% 2013q3).
- Για το 2014q3 η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** των **συνολικών επενδύσεων** ήταν στο **2,69%** (-6,04% 2014q2, -2,32% 2013q3).
- Το αντίστοιχο **μερίδιο, % του ΑΕΠ (ονομ.)**, ήταν στο **11,20%** (10,81% 2014q2, 11,04% 2013q3).
- Για το 2014q3 η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** των **εξαγωγών** ήταν στο **6,91%** (9,52% 2014q2, 6,94% 2013q3).
- Το αντίστοιχο **μερίδιο, % του ΑΕΠ (ονομ.)**, ήταν στο **33,51%** (33,69% 2014q2, 31,14% 2013q3).
- Για το 2014q3 η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** των **εισαγωγών** ήταν στο **3,05%** (9,28% 2014q2, 9,17% 2013q3).
- Το αντίστοιχο **μερίδιο, % του ΑΕΠ (ονομ.)**, ήταν στο **34,37%** (36,33% 2014q2, 33,76% 2013q3).

Πίνακας Α3: Εξωτερικός Τομέας (ετησιοποιημένα στοιχεία)

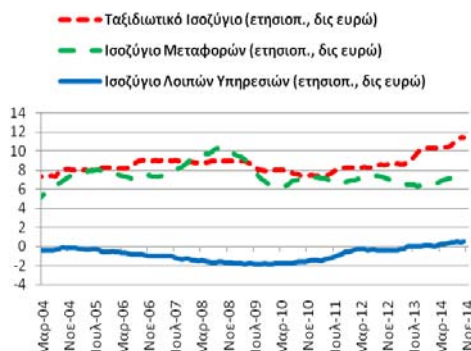
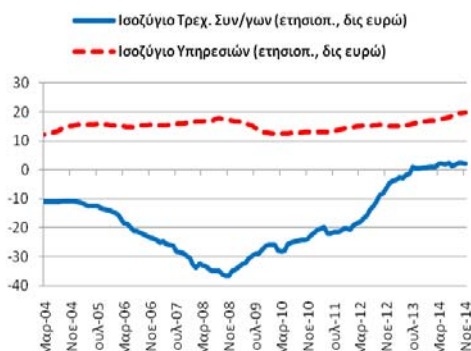
Συγκεντρωτικά Ισοζύγια (3/2004-11/2014)

Επί μέρους Ισοζύγια (3/2004-11/2014)

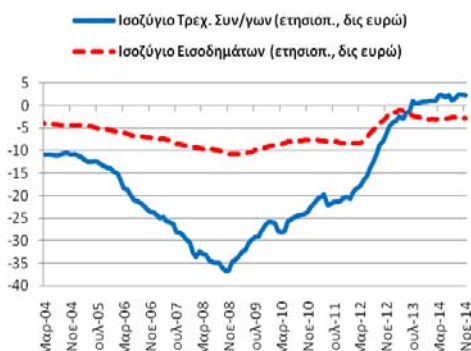
Ισοζύγιο: Εμπορικό (καυσίμων, πλοίων, χωρίς καύσιμα και πλοία)



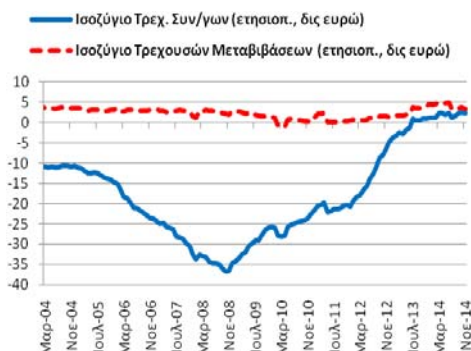
Ισοζύγιο: Υπηρεσιών (ταξιδιωτικό, μεταφορών και λοιπών υπηρεσιών)



Ισοζύγιο: Εισοδημάτων (αμοιβών – μισθών και τόκων, μερισμάτων – κερδών)



Ισοζύγιο: Τρεχουσών Μεταβιβάσεων (γενικής κυβέρνησης και λοιπών τομέων)



Δημοσίευση: 20/1/2015

- Για τον μήνα **Νοέμβριο** το ισοζύγιο **τρεχουσών συναλλαγών** ήταν **πλεονασματικό** και διαμορφώθηκε στα **2,28 δις ευρώ** (2,53: 10/2014 και 0,85: 11/2013).

- Για τον μήνα **Νοέμβριο** το **εμπορικό** ισοζύγιο ήταν **ελλειμματικό** και διαμορφώθηκε στα **-18,15 δις ευρώ** (-18,14: 10/2014 και -16,89: 11/2013).

- Για τον μήνα **Νοέμβριο** το ισοζύγιο **υπηρεσιών** ήταν **πλεονασματικό** και διαμορφώθηκε στα **19,77 δις ευρώ** (19,64: 10/2014 και 16,81: 11/2013).

- Για τον μήνα **Νοέμβριο** το **ταξιδιωτικό** ισοζύγιο ήταν **πλεονασματικό** και διαμορφώθηκε στα **11,42 δις ευρώ** (11,38: 10/2014 και 10,28: 11/2013).

- Για τον μήνα **Νοέμβριο** το ισοζύγιο **εισοδημάτων** ήταν **ελλειμματικό** και διαμορφώθηκε στα **-2,76 δις ευρώ** (-2,70: 10/2014 και -2,95: 11/2013).

- Για τον μήνα **Νοέμβριο** το ισοζύγιο **τόκων, μερισμάτων και κερδών** ήταν **ελλειμματικό** και διαμορφώθηκε στα **-2,50 δις ευρώ** (-2,45: 10/2014 και -2,71: 11/2013).

- Για τον μήνα **Νοέμβριο** το ισοζύγιο **τρεχουσών μεταβιβάσεων** ήταν **πλεονασματικό** και διαμορφώθηκε στα **3,42 δις ευρώ** (3,72: 10/2014 και 3,89: 11/2013).

- Για τον μήνα **Νοέμβριο** το ισοζύγιο **γενικής κυβέρνησης** ήταν **πλεονασματικό** και διαμορφώθηκε στα **3,10 δις ευρώ** (3,41: 10/2014 και 3,42: 11/2013).

Πηγή: (α) Τράπεζα της Ελλάδος (ΤτΕ), (β) Eurobank Research.

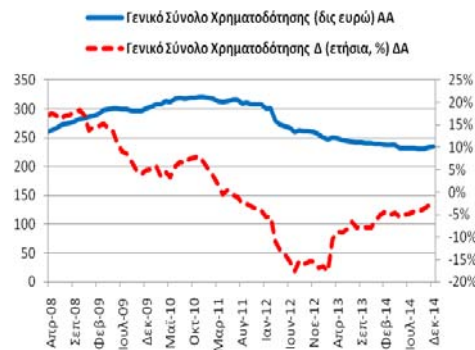
Επόμενη δημοσίευση: 20/2/2015

Πίνακας Α4: Χρηματοδότηση της Ελληνικής Οικονομίας από εγχώρια ΝΧΙ εκτός της ΤτΕ

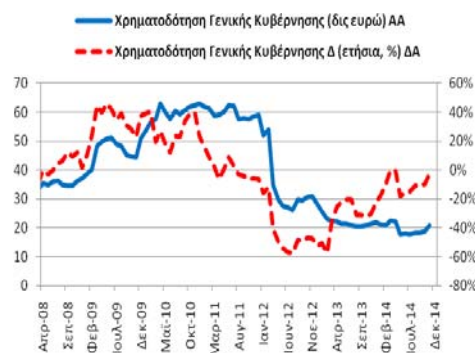
Συνολική Περίοδος: 3/2002-12/2014

Υποπερίοδος: 4/2008-12/2014

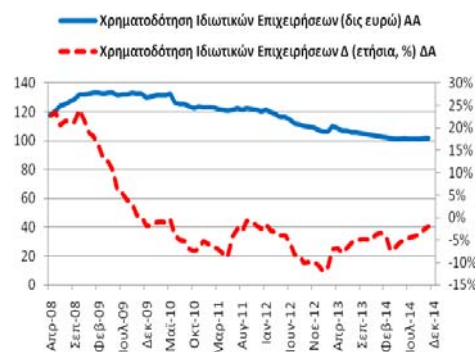
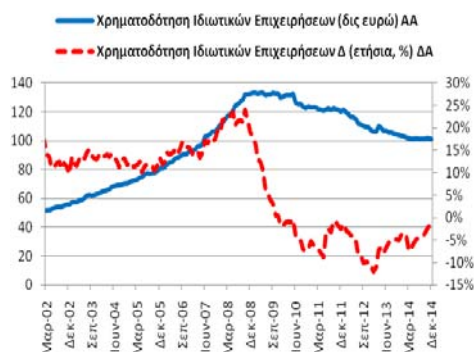
Δημοσίευση: 29/1/2015

Γενικό Σύνολο Χρηματοδότησης (υπόλοιπα)

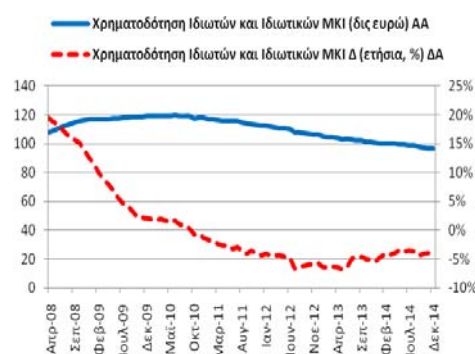
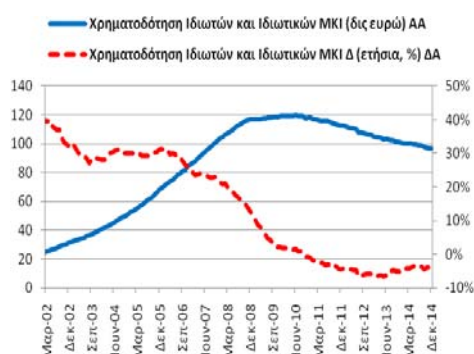
- Για τον μήνα **Δεκέμβριο**(2014) το **γενικό σύνολο** της χρηματοδότησης ανήλθε στα **235,20 δις ευρώ** (232,84 δις ευρώ, 11/2014, 239,33 δις ευρώ, 12/2013).
- Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-1,73%** (-2,96%, 11/2014, -6,33%, 12/2013).

Χρηματοδότηση Γενικής Κυβέρνησης (υπόλοιπα)

- Για τον μήνα **Δεκέμβριο**(2014) η χρηματοδότηση της **γενικής κυβέρνησης** ανήλθε στα **23,56 δις ευρώ** (20,83 δις ευρώ, 11/2014, 21,81 δις ευρώ, 12/2013).
- Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **8,01%** (-2,63%, 11/2014, -22,75%, 12/2013).

Χρηματοδότηση Ιδιωτικών Επιχειρήσεων (υπόλοιπα)

- Για τον μήνα **Δεκέμβριο** (2014) η χρηματοδότηση των **ιδιωτικών επιχειρήσεων** ανήλθε στα **101,35 δις ευρώ** (101,62 δις ευρώ, 11/2014, 103,20 δις ευρώ 12/2013).
- Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-1,79%** (-2,02%, 11/2014, -3,85%, 12/2013).

Χρηματοδότηση Ιδιωτών και Ιδιωτικών μη Κερδοσκοπικών Ιδρυμάτων (υπόλοιπα)

- Για τον μήνα **Δεκέμβριο**(2014) η χρηματοδότηση των **ιδιωτών και των ιδιωτικών μη κερδοσκοπικών ιδρυμάτων** ανήλθε στα **96,70 δις ευρώ** (96,92 δις ευρώ, 11/2014, 100,43 δις ευρώ, 12/2013).
- Η **ετήσια ποσοστιαία μεταβολή** ήταν της τάξης του **-3,71%** (-3,99%, 11/2014, -5,38%, 12/2013).

Πηγή: (α) Τράπεζα της Ελλάδος (ΤτΕ), (β) Eurobank Research.

Πίνακας Α5: Δείκτες Εμπιστοσύνης, Ελλάδα και Ευρωζώνη

Συνολική Περίοδος: 7/1997-1/2015

Υποπερίοδος: 5/2008-1/2015

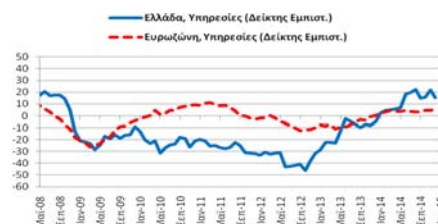
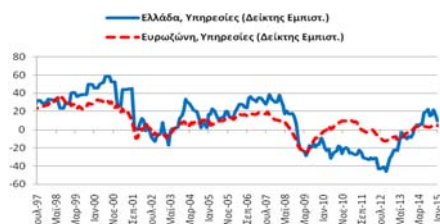
Οικονομικό Κλίμα – Συγκεντρωτικός Δείκτης Εμπιστοσύνης



Βιομηχανία – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 40%)



Υπηρεσίες – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 30%)



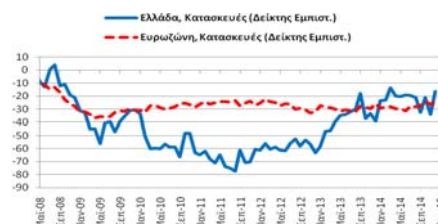
Καταναλωτές – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 20%)



Λιανικό Εμπόριο – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 5%)



Κατασκευές – Δείκτης Εμπιστοσύνης (Στάθμιση: 5%)



Δημοσίευση: 29/1/2015

■ Για τον μήνα **Ιανουάριο** (2015) ο δείκτης **οικονομικού κλίματος** (95,3 μονάδες) **επιδεινώθηκε** κατά -3,8 μονάδες σε σχέση με τον **Δεκέμβριο** και **βελτιώθηκε** κατά 2,5 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

■ Για τον μήνα **Ιανουάριο** (2015) ο δείκτης εμπιστοσύνης στη **βιομηχανία** (-7,9 μονάδες) **επιδεινώθηκε** κατά -4,9 μονάδες σε σχέση με τον **Δεκέμβριο** και **βελτιώθηκε** κατά 3,3 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

■ Για τον μήνα **Ιανουάριο** (2015) ο δείκτης εμπιστοσύνης στις **υπηρεσίες** (9,0 μονάδες) **επιδεινώθηκε** κατά -6,3 μονάδες σε σχέση με τον **Δεκέμβριο** και **βελτιώθηκε** κατά 6,5 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

■ Για τον μήνα **Ιανουάριο** (2015) ο δείκτης εμπιστοσύνης των **καταναλωτών** (-49,3 μονάδες) **επιδεινώθηκε** κατά 4,6 μονάδες σε σχέση με τον **Δεκέμβριο** και **βελτιώθηκε** κατά 13,4 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

■ Για τον μήνα **Ιανουάριο** (2015) ο δείκτης εμπιστοσύνης στο **λιανικό εμπόριο** (-1,0 μονάδες) **επιδεινώθηκε** κατά -5,7 μονάδες σε σχέση με τον **Δεκέμβριο** και **βελτιώθηκε** κατά 10,6 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

■ Για τον μήνα **Ιανουάριο** (2015) ο δείκτης εμπιστοσύνης στις **κατασκευές** (-29,8 μονάδες) **επιδεινώθηκε** κατά 13,2 μονάδες σε σχέση με τον **Δεκέμβριο** και **επιδεινώθηκε** κατά 6,4 μονάδες σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του **προηγούμενου έτους**.

Πίνακας Α6 : Βασικά Μακροοικονομικά - Μικροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας														
Ενημέρωση: 30/1/2015														
Μεταβλητές	Στοιχ.	Πηγή	Παράθεση	Εποχ. Διάθρ.	Τελευταία Παρατήρηση	Παρατήρηση Προηγούμενης Περιόδου	Παρατηρήσεις Παρελθόντων Ετών							
Βασική Επισκόπηση														
Πραγμ. Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν	q	1,6.	Δ (γογ, %)	-	1.92%	2014q3	0.41%	2014q2	-2.62%	2013q3	-6.28%	2012q3	-6.68%	2011q3
Πραγμ. Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν			Δ (qοα, %)	Ναι	0.75%		0.36%		-0.40%		-0.97%		-2.11%	
Πραγμ. Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν	y		δς ευρώ		185.11	2013	192.61	2012	206.16	2011	226.21	2010	239.25	2009
Ποσοστό Ανεργίας	m		%	Ναι	25.78%	Οκτ-14	26.02%	Σεπ-14	27.76%	Οκτ-13	26.05%	Οκτ-12	19.77%	Οκτ-11
Εναρμ. Δείκτης Τιμών Καταναλωτή			Δ (γογ, %)	-	-2.53%	Δεκ-14	-1.22%	Νοε-14	-1.82%	Δεκ-13	0.33%	Δεκ-12	2.17%	Δεκ-11
Σύνιστ. Πραγμ. Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόντος														
Πραγμ. Ιδιωτική Κατανάλωση (Νοικοκυριά και ΜΚΙΕΝ)	q	1,6.	Δ (γογ, %)	-	3.60%	2014q3	0.66%	2014q2	-3.15%	2013q3	-6.94%	2012q3	-7.51%	2011q3
Πραγμ. Δημόσια Κατανάλωση				-	-2.44%		2.21%		-0.97%		-13.54%		-2.99%	
Πραγμ. Επενδύσεις (Ιδιωτικές και Δημόσιες)				-	2.69%		-6.04%		-2.32%		-38.57%		-9.26%	
Πραγμ. Εξαγωγές (Αγαθά και Υπηρεσίες)				-	6.91%		9.52%		6.94%		-1.03%		4.81%	
Πραγμ. Εισαγωγές (Αγαθά και Υπηρεσίες)				-	3.05%		9.28%		9.17%		-17.42%		-4.73%	
Αποτελεσματικότητα														
Πραγμ. Παραγωγικότητα της Εργασίας (ανά άτομο)	y	4,6.	Δ (γογ, %)	-	-0.10%	2013	1.40%	2012	-2.10%	2011	-2.80%	2010	-3.90%	2009
Ονομαστικό Μοναδιαίο Κόστος Εργασίας				-	-7.00%		-3.30%		-0.20%		0.30%		7.40%	
Αγορά Εργασίας														
Απασχολούμενοι	m	1,6.	Δ (γογ, χιλ)	Ναι	72.38	Οκτ-14	67.42	Σεπ-14	-130.40	Οκτ-13	-307.04	Οκτ-12	-349.45	Οκτ-11
Ανεργοί					-104.26		-103.29		66.01		310.34		273.67	
Εργατικό Δυναμικό					-31.88		-35.87		-64.39		3.30		-75.79	
Μη Ενεργός Πληθυσμός					-8.38		-14.32		0.89		-71.59		24.42	
Αγορά Ακινήτων														
Δείκτης Τιμών Διαμερισμάτων	q	2,6.	Δ (γογ, %)	-	-6.98%	2014q3	-7.69%	2014q2	-10.18%	2013q3	-12.56%	2012q3	-4.78%	2011q3
Συνολική Οικοδομική Δραστηριότητα (αριθμός αδειών)	m	1,6.		-	-19.0%	Οκτ-14	-11.2%	Σεπ-14	4.1%	Οκτ-13	-42.0%	Οκτ-12	-34.0%	Οκτ-11
Βιομηχανία και Εμπόριο														
Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής	m	1,6.	Δ (γογ, %)	-	2.33%	Νοε-14	-0.36%	Οκτ-14	-6.60%	Νοε-13	-2.36%	Νοε-12	-6.97%	Νοε-11
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Λιανικό Εμπόριο				-	-1.68%	Νοε-14	0.79%	Οκτ-14	-0.08%	Νοε-13	-16.50%	Νοε-12	-6.37%	Νοε-11
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Χονδρικό Εμπόριο	q	1,6.	Δ (γογ, %)	-	1.33%	2014q3	0.69%	2014q2	-11.13%	2013q3	-9.12%	2012q3	-9.74%	2011q3
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στον Τομέα των Αυτοκινήτων				-	19.89%		34.29%		-5.17%		-32.41%		-6.54%	
Εξωτερικές Τομέες														
Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών (Α+Β+Γ+Δ)	12m	2,6.	δς ευρώ	-	2.28	Νοε-14	2.53	Οκτ-14	0.85	Νοε-13	-6.28	Νοε-12	-20.27	Νοε-11
Α. Εμπορικό Ισοζύγιο				-	-18.15		-18.14		-16.89		-20.60		-26.72	
Καυσίμων				-	-7.88		-7.77		-7.80		-10.43		-10.47	
Πλοίων				-	-2.10		-2.20		-1.41		-1.27		-3.25	
Χωρίς Καύσιμα και Πλοία				-	-8.17		-8.16		-7.67		-8.90		-13.00	
Β. Ισοζύγιο Υπηρεσιών				-	19.77		19.64		16.81		15.29		14.49	
Ταξιδιωτικό				-	11.42		11.38		10.28		8.58		8.27	
Μεταφορών				-	7.83		7.75		6.44		7.10		6.79	
Λοιπών Υπηρεσιών				-	0.52		0.51		0.09		-0.38		-0.57	
Γ. Ισοζύγιο Εισοδημάτων				-	-2.76		-2.70		-2.95		-2.60		-8.39	
Αμοιβών και Μισθών				-	-0.26		-0.25		-0.24		-0.28		-0.27	
Τόκων, Μερισμάτων και Κερδών				-	-2.50		-2.45		-2.71		-2.32		-8.12	
Δ. Ισοζύγιο Τρεχουσών Μεταβιβάσεων				-	3.42		3.72		3.89		1.63		0.36	
Γενικής Κυβέρνησης				-	3.10		3.41		3.42		1.60		0.64	
Λοιπών Τομέων				-	0.32		0.31		0.47		0.03		-0.28	
Δημοσιονομικά Στοιχεία (Γενική Κυβέρνηση)														
Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ	y	1,6.	%	-	-12.2%	2013	-8.6%	2012	-10.1%	2011	-11.1%	2010	-15.20%	2009
Πρωτογενές Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ				-	-8.2%		-3.6%		-2.9%		-5.2%		-	
Χρέος Γενικής Κυβέρνησης % του ΑΕΠ				-	-174.9%		-156.9%		-171.3%		-146.0%		-	
Κυβέρνηση (Εκτέλεση Κρατικού Προϋπολογισμού)														
Καθαρά Έσοδα Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)	-	5,6.	δς ευρώ	-	51.37	Δεκ-14	45.93	Νοε-14	41.32	Οκτ-14	37.28	Σεπ-14	32.92	Αυγ-14
Καθαρά Έσοδα Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)	-			-	55.28		47.05		42.60		37.68		33.25	
Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)	-			-	55.06		47.76		43.77		39.56		35.77	
Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)	-			-	56.04		49.58		44.17		41.34		37.37	
Πρωτογενές Αποτέλεσμα Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)	-			-	1.87		3.57		2.65		2.53		1.95	
Πρωτογενές Αποτέλεσμα Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)	-			-	4.94		2.88		3.54		1.55		0.96	
Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού (Π)	-			-	-3.70		-1.83		-2.45		-2.29		-2.85	
Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού (Σ)	-			-	-0.76		-2.53		-1.57		-3.66		-4.12	
Επιτόκια Αναφοράς Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας														
Διευκόλυνση Αποδοχής Καταθέσεων	-	2,6.	%	-	-0.20%	10/9/14	-0.10%	11/6/14	0.00%	13/11/14	0.00%	8/5/13	0.00%	11/7/12
Δημοπρασίες Σταθερού Επιτοκίου	-			-	0.05%		0.15%		0.25%		0.50%		0.75%	
Διευκόλυνση Οριακής Χρηματοδότησης	-			-	0.30%		0.40%		0.75%		1.00%		1.50%	
Τραπεζικά Επιτόκια														
Μέσο Επιτόκιο Καταθέσεων (νέων)	m	2,6.	%	-	1.19%	Νοε-14	1.23%	Οκτ-14	1.81%	Νοε-13	2.79%	Νοε-12	2.68%	Νοε-11
Μέσο Επιτόκιο Δανείων (νέων)				-	5.13%		5.36%		5.50%		5.63%		6.90%	
Μέσο Επιτόκιο Καταθέσεων (υφιστάμενων)				-	1.38%		1.45%		2.14%		2.89%		2.56%	
Μέσο Επιτόκιο Δανείων (υφιστάμενων)				-	5.27%		5.28%		5.59%		5.82%		6.39%	
Χρηματοδότηση														
Γενικό Σύνολο Χρηματοδότησης	m	2,6.	Δ (γογ, %)	-	-1.73%	Δεκ-14	-2.96%	Νοε-14	-6.33%	Δεκ-13	-16.85%	Δεκ-12	-4.13%	Δεκ-11
Χρηματοδότηση Γενικής Κυβέρνησης				-	8.01%		-2.63%		-22.75%		-52.25%		-6.20%	
Χρηματοδότηση Ιδιωτικών Επιχειρήσεων				-	-1.79%		-2.02%		-3.85%		-10.65%		-2.53%	
Χρηματοδότηση Ιδιωτών και ΜΚΙ				-	-3.71%		-3.99%		-5.38%		-5.79%		-4.32%	
Καταθέσεις και Ρέπος														
Σύνολο Καταθέσεων και Ρέπος	m	2,6.	Δ (γογ, %)	-	-2.33%	Δεκ-14	0.12%	Νοε-14	-2.77%	Δεκ-13	-5.75%	Δεκ-12	-17.12%	Δεκ-11
Γενική Κυβέρνηση				-	-6.04%		-17.02%		15.73%		38.91%		-35.46%	
Ασφαλιστικές Επιχειρήσεις				-	-35.48%		-9.42%		39.98%		-0.16%		-6.67%	
Λοιπά Χρηματοπιστωτικά Ιδρύματα				-	3.92%		-8.83%		16.81%		-6.06%		2.22%	
Μη Χρηματοπιστωτικές Επιχειρήσεις				-	-6.17%		15.88%		1.73%		-9.82%		-24.04%	
Νοικοκυριά				-	-0.56%		0.88%		-0.05%		-7.09%		-16.22%	
Κάτοικοι Λοιπών Χωρών Ευρωζώνης				-	3.71%		5.20%		-18.26%		22.18%		-19.16%	
Μη Κάτοικοι Ευρωζώνης				-	-3.50%		-0.89%		-21.50%		-8.79%		-13.58%	
Δείκτες Εμπιστοσύνης														
Οικονομικό Κλίμα - Συγκεντρωτικός Δείκτης Εμπιστ.	m	3,6.	ΜΔ	Ναι	95.3	Ιαν-15	99.1	Δεκ-14	92.8	Ιαν-14	85.8	Ιαν-13	78.1	Ιαν-12
Βιομηχανία					-7.9		-3		-11.2		-13.7		-24.5	
Υπηρεσίες					9		15.3		2.5		-28.6		-33	
Καταναλωτές					-49.3		-53.9		-62.7		-71.9		-80.1	
Λιανικό Εμπόριο					-1		4.7		-11.6		-30.5		-34.1	
Κατασκευές					-29.8		-16.6		-23.4		-58.6		-61.2	

Πηγή: (1) Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛ.ΣΤΑΤ.), (2) Τράπεζα της Ελλάδος (ΤτΕ), (3) Ευρωπαϊκή Επιτροπή (European Commission), (4) Ευρωπαϊκή Στατιστική Υπηρεσία (Eurostat),

(5) Διαδικτυακή Πύλη Υπουργείου Οικονομικών, (6) Διεύθυνση Οικονομικών Μελετών και Προβλέψεων - Eurobank (Eurobank Research).

Σημείωση: (1) ως γ, q και m ορίζουμε τα ετήσια, τριμηνιαία και μηνιαία στοιχεία, (2) ως Δ (γογ) ορίζουμε την ετήσια μεταβολή, ως Δ (qοα) ορίζουμε την τριμηνιαία μεταβολή, ως 12m ορίζουμε το άθροισμα 12 μηνών, ως ΜΔ ορίζουμε τις μονάδες δείκτη, (3) ως Π ορίζουμε το πραγματοποιηθέν και ως Σ τον Στόχο, (4) στο πεδίο δημοσιονομικά στοιχεία (γενική κυβέρνηση), η μεταβλητή του πρωτογενούς ισοζυγίου της γενικής κυβέρνησης διαφέρει από το αντίστοιχο μέγεθος του ελληνικού προγράμματος οικονομικής προσαρμογής, (5) στα πεδία κυβέρνηση (εκτέλεση κρατικού προϋπολογισμού) και επιτόκια αναφοράς Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας, τα στοιχεία παρελθόντων ετών, αναφέρονται στην μεν πρώτη περίπτωση στην εκτέλεση του προϋπολογισμού κατά τους προηγούμενους μήνες, στη δε δεύτερη στις παρελθούσες ημερομηνίες κατά τις οποίες υπήρξε μεταβολή στα εν λόγω επιτόκια.

Ομάδα Οικονομικών Μελετών

Διεύθυνση Οικονομικών Μελετών & Προβλέψεων

Ιωάννης Γκιώνης: Ερευνητής Οικονομολόγος

Στυλιανός Γώγος: Οικονομικός Αναλυτής

Βασίλης Ζάρκος: Οικονομικός Αναλυτής

Όλγα Κοσμά: Οικονομικός Αναλυτής

Αρκαδία Κωνσταντοπούλου: Βοηθός Ερευνητικής Ομάδας

Eurobank Εργασίας Α.Ε., Λ.Αμαλίας 20 & Σουρή 5, 10557 Αθήνα, τηλ +30.210.3337365, 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_Group

