ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ

Οικονομική Ανάλυση & Αγορές

ΔΕΛΤΙΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΕΞΕΛΙΞΕΩΝ
ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ & ΤΟΝ ΚΟΣΜΟ

ΙΟΥΛΙΟΣ 2013 (2Ο ΔΕΚΑΠΕΝΘΗΜΕΡΟ)

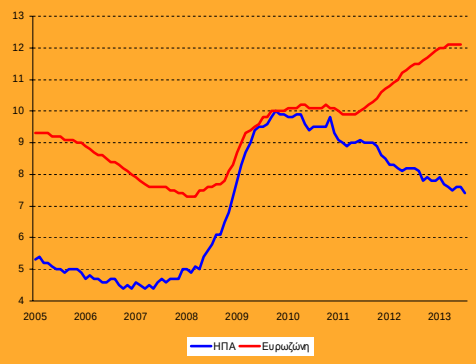
ΕΛΛΑΔΑ

Με την εκπλήρωση των απαραίτητων 22 προαπαιτούμενων δράσεων από την Ελλάδα και τη συνακόλουθη ολοκλήρωση της τρίτης θετικής αξιολόγησης του δεύτερου προγράμματος στήριξης της ελληνικής οικονομίας από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή, το EFSF προχώρησε στις 31 Ιουλίου στην εκταμίευση ποσού ύψους €2,5 δισεκ. που προορίζονται για την κάλυψη δημοσιονομικών αναγκών και την εξυπηρέτηση του δημόσιου χρέους της χώρας. Την ίδια ημέρα, ο ΕΜΣ εκταμίευσε €1,5 δισεκ. από το εισόδημα που έχουν αποκομίσει οι κεντρικές τράπεζες από τη διακράτηση ελληνικών ομολόγων. Επίσης, στις 29 Ιουλίου το ΔΝΤ, μετά τη δική του τέταρτη αξιολόγηση του προγράμματος, εκταμίευσε σχεδόν €1,72 δισεκ. Οι φορείς της Τρόικας αποδέχονται ότι η πορεία υλοποίησης του προγράμματος και η δημοσιονομική προσαρμογή είναι γενικά συμβατή με τους στόχους. Ωστόσο, τονίζουν την ανάγκη να επιταχυνθεί η εφαρμογή των διαρθρωτικών αλλαγών στη φορολογική διοίκηση και την οργάνωση και στελέχωση του δημόσιου τομέα καθώς και οι αποκρατικοποιήσεις επισημαίνοντας, παράλληλα, ότι μόνο η πλήρης και συνεπής τήρηση των δεσμεύσεων θα περιορίσουν την αβεβαιότητα και θα οδηγήσουν ταχύτερα την ελληνική οικονομία στην ανάκαμψη. Προς την κατεύθυνση αυτή, το πλεόνασμα που κατέγραψε το ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών το Μάιο αποτελεί, μαζί με την άνοδο του δείκτη κύκλου εργασιών στη βιομηχανία, θετική ένδειξη εξισορρόπησης της οικονομίας. Από την άλλη πλευρά, όμως, καθοδικά κινήθηκε ο δείκτης οικονομικού κλίματος, όπως και οι δείκτες νέων παραγγελιών στη βιομηχανία και κύκλου εργασιών στο λιανικό εμπόριο. Ομοίως, ο ετήσιος ρυθμός χρηματοδότησης του ιδιωτικού τομέα παραμένει σε αρνητικό έδαφος.

ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ

Ενίσχυση της πλειοψηφίας των πρόδρομων δεικτών καταγράφηκε κατά τη διάρκεια του Ιουλίου στις ΗΠΑ και την Ευρωζώνη. Τα επίπεδα στα οποία διαμορφώθηκαν, σηματοδοτούν επιτάχυνση του ρυθμού ανάπτυξης για τις ΗΠΑ και ανάπτυξη αλλά με βραδύ ρυθμό για την Ευρωζώνη. Παράλληλα, οι δύο κεντρικοί τραπεζίτες (Draghi και Bernanke) επανέλαβαν την πρόθεση για συνέχιση της επεκτατικής νομισματικής πολιτικής, καθώς όπως τόνισαν στην Ευρωζώνη οι αρνητικοί κίνδυνοι σχετικά με το ενδεχόμενο της ανάκαμψης της οικονομίας εξακολουθούν να είναι αυξημένοι, ενώ στις ΗΠΑ εμφανίζονται αυξημένοι κίνδυνοι για παραμονή του πληθωρισμού (του δείκτη core PCE που παρακολουθεί η Ομοσπονδιακή Τράπεζα) σε πολύ χαμηλά επίπεδα για μακρύ χρονικό διάστημα, δίνοντας τη δυνατότητα για τη συνέχιση του προγράμματος ποσοτικής διευκόλυνσης στο

Ποσοστό Ανεργίας



Πηγή: Reuters & Ecowin

Τράπεζα Πειραιώς

Μονάδα Οικονομικής Ανάλυσης και Αγορών

researchdivision@piraeusbank.gr
Bloomberg: <PBGR>
Τράπεζα Πειραιώς
Αμερικής 4, 105 64, **Αθήνα**

Τηλ: (+30) 210 328 8187
Φάξ: (+30) 210 328 8605

Το σύνολο του περιεχομένου του παρόντος, συμπεριλαμβανομένων κάθε είδους αρχείων, αποτελεί αντικείμενο πνευματικής ιδιοκτησίας και προστατεύεται από ελληνικές & διεθνείς διατάξεις. Συνεπώς, απαγορεύεται ρητά η αναπαραγωγή, αναδημοσίευση, αντιγραφή, αποθήκευση, πώληση, μετάδοση, διανομή, έκδοση ή μετάφραση του παρόντος, τμηματικά, περιληπτικά ή συνολικά, χωρίς τη ρητή προηγούμενη έγγραφη συναίνεση της δικαιούχου Τράπεζας Πειραιώς Α.Ε.,. Από την παραπάνω απαγόρευση εξαιρείται η αποθήκευση ή αντιγραφή τμημάτων του παρόντος σε απλό προσωπικό υπολογιστή για αυστηρά προσωπική χρήση, χωρίς πρόθεση εμπορικής ή άλλης εκμετάλλευσης και χωρίς αυτό να σημαίνει τη με οποιονδήποτε τρόπο παραχώρηση δικαιωμάτων πνευματικής ιδιοκτησίας.

τρέχον μηνιαίο επίπεδο των $85 δις. Σύμφωνα με τα προσφάτως δημοσιευθέντα στοιχεία στις ΗΠΑ, το πραγματικό ΑΕΠ μεγεθύνθηκε κατά τη διάρκεια του β' τριμήνου κατά 1,7% (έναντι του 1,1% του α' τριμήνου), το ποσοστό ανεργίας μειώθηκε κατά τη διάρκεια του Ιουλίου στο 7,4% (από το 7,6% τους προηγούμενους δύο μήνες) και ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής του δείκτη core PCE διαμορφώθηκε κατά τη διάρκεια του β' τριμήνου στο 1,1% - 1,2% (έναντι του στόχου της Ομοσπονδιακής Τράπεζας για 2,0% - 2,5%). Αντίθετα, στην Ευρωζώνη τα προσφάτως δημοσιευθέντα στοιχεία σχετικά με την χορήγηση δανείων σε επιχειρήσεις και νοικοκυριά εξακολούθησαν να είναι απογοητευτικά.

Ηλίας Λεκκός
Group Chief Economist

ΕΛΛΑΔΑ

- **Δημοσιεύθηκαν οι εκθέσεις αξιολόγησης από την Ε.Ε και το ΔΝΤ. Εκταμιεύτηκαν** €2,5 **δισεκ. και** €1,5 **δισεκ. από το** EFSF **και** ESM **αντίστοιχα στις** 31/7. **Έγκριση εκταμίευσης** €1,72 **δισ. από το ΔΝΤ στις** 29/7.
- **Το Ελληνικό Δημόσιο άντλησε** €2 **δισεκ. με απόδοση** 4,02% **μέσω δημοπρασίας ΕΓ** 13 **εβδ.**
- **Καθοδικά προς τις** 91,7 **μονάδες κινήθηκε ο δείκτης οικονομικού κλίματος τον Ιούλιο.**
- **Πλεόνασμα** €35,5 **εκατ. στο ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών το Μάιο. Στα** €343 **εκατ. η καθαρή εκροή στο χρηματοοικονομικών συναλλαγών.**
- **Αύξηση του δείκτη τιμών παραγωγού στη βιομηχανία τον Ιούνιο.**
- **Άνοδος του δείκτη κύκλου εργασιών στη βιομηχανία. Πτωτικοί οι δείκτες νέων παραγγελιών στις μεταποιητικές βιομηχανίες και κύκλου εργασιών στο λιανικό εμπόριο το Μάιο.**
- **Μειώθηκε το** Q1/13 **το διαθέσιμο εισόδημα των νοικοκυριών κατά** 6,2% **YoY, όπως και η τελική κατανάλωσή τους κατά** 8,9%.
- **Στο** -4,1% **ο ετήσιος ρυθμός χρηματοδότησης του ιδιωτικού τομέα τον Ιούνιο.**

Στις 29 Ιουλίου η Ευρωπαϊκή Επιτροπή δημοσιοποίησε την **τρίτη έκθεση αξιολόγησης** της πορείας υλοποίησης του δεύτερου προγράμματος στήριξης της ελληνικής οικονομίας. Το μακροοικονομικό περιβάλλον παραμένει αμετάβλητο σε σχέση με την προηγούμενη αξιολόγηση, με τις προσδοκίες για αύξηση του ΑΕΠ –κυρίως μέσω των επενδύσεων και των εξαγωγών- να τοποθετούνται από το 2014. Η Ε.Ε. αναγνωρίζει την πρόοδο που έχει επιτευχθεί, με τις δημοσιονομικές επιδόσεις να είναι ευρύτερα συμβατές με τους στόχους, την ανταγωνιστικότητα του κόστους εργασίας να έχει βελτιωθεί και την ανακεφαλαιοποίηση των τεσσάρων συστημικών τραπεζών να έχει ολοκληρωθεί. Τονίζεται, ωστόσο, ότι παρατηρούνται καθυστερήσεις στην προώθηση των διαρθρωτικών αλλαγών για τον έλεγχο των δαπανών στον κλάδο υγείας και τον εκσυγχρονισμό της δημόσιας διοίκησης μέσω, κυρίως, της ολοκλήρωσης των οργανογραμμάτων και της εφαρμογής των προγραμμάτων κινητικότητας, διαθεσιμότητας και υποχρεωτικής αποχώρησης υπαλλήλων, αλλά και στους τομείς της ενέργειας, της δικαιοσύνης και της αγοράς προϊόντων. Σημειώνεται, επίσης, ότι η οικονομία θα ωφελούνταν από την πιο αποφασιστική και αποτελεσματική εφαρμογή του προγράμματος αποκρατικοποιήσεων, τα έσοδα του οποίου παρουσιάζουν υστέρηση. Παράλληλα, σημειώνεται ότι οι δημοσιονομικές προοπτικές για το 2013-14 ενέχουν στοιχεία αβεβαιότητας λόγω κυρίως, των παρατάσεων στην πληρωμή των φόρων περιουσίας

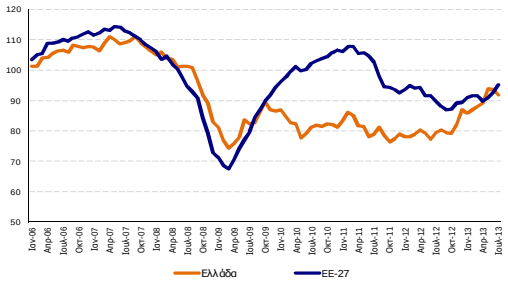
και τη δήλωση του φόρου εισοδήματος, των χρηματοοικονομικών δυσκολιών που αντιμετωπίζουν τα ταμεία κοινωνικής ασφάλισης και της αμφίβολης δυνατότητας είσπραξης των απαιτούμενων εσόδων από την εφαρμογή του νέου φόρου ακίνητης περιουσίας. Εντούτοις, θετική επίπτωση αναμένεται από τη αποπληρωμή των ληξιπροθέσμων οφειλών προς προμηθευτές και από μια πιο δυναμική τουριστική σεζόν. Αν και οι κίνδυνοι εφαρμογής του προγράμματος είναι υπαρκτοί, η πιστή εφαρμογή μπορεί να μειώσει την αβεβαιότητα και να οδηγήσει σε ταχύτερη ανάκαμψη των επενδύσεων. Αντίστοιχη είναι η προσέγγιση της **τέταρτης έκθεσης αξιολόγησης του ΔΝΤ**, που, ωστόσο, τονίζει ότι η ελληνική οικονομία εξισορροπείται μέσω της ύφεσης και όχι μέσω των διαρθρωτικών αλλαγών που ενισχύουν την παραγωγικότητα και την ανάκαμψη. Επίσης εφιστά την προσοχή για την επίτευξη των δημοσιονομικών στόχων του 2013-14, μέσω της συνεργασίας με τις ελληνικές και ευρωπαϊκές αρχές ώστε να περιοριστούν έγκαιρα και αποτελεσματικά οι σχετικοί κίνδυνοι, ενώ εκτιμά χρηματοδοτικό κενό €4,4 δισ. έναντι εκτίμησης €3,8 δισ. της ΕΕ έως το 2014.

Το EFSF ανακοίνωσε στις 31 Ιουλίου την **εκταμίευση** €2,5 **δισ**. που θα αξιοποιηθούν για την κάλυψη αναγκών του προϋπολογισμού και την εξυπηρέτηση του χρέους. Το ποσό αποδόθηκε σε μετρητά και η περίοδος αποπληρωμής τους ανέρχεται σε 35 έτη. Ταυτόχρονα, ο **Ε**SM θα **αποδώσει ποσό ύψους** €1,5 **δισ**. από το εισόδημα των κεντρικών τραπεζών από τη διακράτηση ελληνικών ομολόγων (χαρτοφυλάκιο SMP για το 2012). Επίσης, στις 29/7 το **ΔΝΤ** ανακοίνωσε την **έγκριση εκταμίευσης περίπου** €1,72 **δισ**.

Σε δημοπρασία **ΕΓ** 13 **εβδ**. **του ελληνικού Δημοσίου** που πραγματοποιήθηκε, μέσω των Βασικών Διαπραγματευτών Αγοράς, την Τρίτη 16/7 για την άντληση €1.250 εκατ., οι συνολικές προσφορές υπερκάλυψαν κατά 1,70 φορές το ζητούμενο ποσό. Συνολικά, έγινε αποδεκτό ποσό ύψους €2.000 εκατ. (€1.250 εκατ. συν μη ανταγωνιστικές προσφορές €375 εκατ. συν συμπληρωματικές μη ανταγωνιστικές προσφορές €375 εκατ.) με απόδοση 4,02%.

Τον Ιούλιο, σύμφωνα με εποχικά εξομαλυμένα στοιχεία της ΕΕ, ο **δείκτης οικονομικού κλίματος** στην Ελλάδα παρέμεινε σε καθοδική τροχιά και διαμορφώθηκε στις 91,7 μνδ. (Ιούν.'13: 93,5 μνδ), σε επίπεδα χαμηλότερα από τα αντίστοιχα στην Ευρωζώνη (92,5 μνδ) και την ΕΕ (95,0 μνδ). Η εξέλιξη αυτή συνδέεται με την επιδείνωση του δείκτη εμπιστοσύνης καταναλωτών και τις εντονότερα αρνητικές εκτιμήσεις και προβλέψεις των επιχειρήσεων στις υπηρεσίες, στο λιανικό εμπόριο και τη βιομηχανία που, ωστόσο, αντισταθμίστηκαν εν μέρει από τη βελτίωση των επιχειρηματικών προσδοκιών στις κατασκευές. Ειδικότερα, ο **δείκτης εμπιστοσύνης καταναλωτών** υποχώρησε περαιτέρω (Ιούλ.'13: -70,9 μνδ, Ιούν.'13: -66,5 μνδ) ως αποτέλεσμα των

Δείκτης Οικονομικού Κλίματος (sa)



Πηγή: European Commission, DG ECFIN

δυσμενέστερων προβλέψεων των καταναλωτών, πρωτίστως, για την εξέλιξη της ανεργίας και, δευτερευόντως, για τη γενική κατάσταση της οικονομίας και την οικονομική κατάσταση του νοικοκυριού τους. Σημειώνεται, ωστόσο, ότι οι καταναλωτές εμφανίζονται λιγότερο αρνητικοί ως προς την πρόθεσή τους για αποταμίευση. Ταυτόχρονα, ο δείκτης προσδοκιών στις **υπηρεσίες** κινήθηκε καθοδικά στις -4,6 μνδ, έναντι -2,5 μνδ τον προηγούμενο μήνα λόγω, κυρίως, των απαισιόδοξων προβλέψεων για την εξέλιξη της ζήτησης βραχυπρόθεσμα, όπως και των δυσμενέστερων εκτιμήσεων για το τρέχον επίπεδο ζήτησης. Αντίθετα, ευνοϊκότερες είναι οι εκτιμήσεις για την τρέχουσα επιχειρηματική κατάσταση. Ομοίως, οι επιχειρηματικές προσδοκίες στο **λιανικό εμπόριο** επιδεινώθηκαν (Ιούλ.'13: -21,0 μνδ, Ιούν.'13: -19,1 μνδ) ως αποτέλεσμα, κατά κύριο λόγο, των αρνητικότερων εκτιμήσεων για την τρέχουσα επιχειρηματική δραστηριότητα, ενώ δηλώνουν με μικρότερη ένταση ότι το επίπεδο των αποθεμάτων βρίσκεται σε χαμηλότερο του κανονικού για την εποχή επίπεδο. Εντούτοις, οι επιχειρήσεις προσδοκούν αύξηση των πωλήσεων. Σε πιο αρνητικά επίπεδα κινήθηκε και ο δείκτης προσδοκιών στη **βιομηχανία** που άγγιξε τις -10,6 μνδ, έναντι -8,8 μνδ τον προηγούμενο μήνα λόγω, πρωτίστως, των λιγότερο αισιόδοξων προβλέψεων για την παραγωγή τους επόμενους μήνες και, δευτερευόντως, των οριακά αρνητικότερων εκτιμήσεων για το επίπεδο του προγράμματος εργασιών και το επίπεδο των αποθεμάτων. Από την άλλη πλευρά, η απαισιοδοξία των επιχειρήσεων στις **κατασκευές** συνέχισε να περιορίζεται (Ιούλ.'13: -32,2 μνδ, Ιούν.'13: -34,1 μνδ). Αν και κυμαίνονται σε αρνητικό έδαφος, οι εκτιμήσεις για το επίπεδο του προγράμματος εργασιών και οι προβλέψεις για την απασχόληση παρουσιάζουν βελτίωση.

Το Μάιο, σύμφωνα με την ΤτΕ, το **ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών** κατέγραψε πλεόνασμα της τάξης των €35,5 εκατ., έναντι ελλείμματος €1,2 δισεκ. το Μάιο '12. Η εξέλιξη αυτή οφείλεται στη μείωση του ελλείμματος στο εμπορικό ισοζύγιο (κατά €894 εκατ.) και τη διεύρυνση του πλεονάσματος στο ισοζύγιο υπηρεσιών (κατά €430 εκατ.), καθώς και στη θετική συμβολή του ισοζυγίου τρεχουσών μεταβιβάσεων (παρουσίασε πλεόνασμα €69,4 εκατ.). Αντίθετα, αρνητική ήταν η συμβολή του ισοζυγίου εισοδημάτων, καθώς το έλλειμμα αυξήθηκε σημαντικά (κατά €182 εκατ.). Ειδικότερα, το **εμπορικό έλλειμμα** περιορίστηκε ως αποτέλεσμα της μείωσης του ελλείμματος του ισοζυγίου καυσίμων (κατά €711 εκατ.) – λόγω σημαντικής μείωσης των εισαγωγών και αύξησης των εξαγωγών– και του ισοζυγίου αγαθών εκτός καυσίμων και πλοίων (κατά €192 εκατ.) – καθώς η μείωση των δαπανών για εισαγωγές υπερκέρασε τη μείωση των εισπράξεων από εξαγωγές. Αντίθετα, αυξήθηκε ελαφρά το έλλειμμα του ισοζυγίου πλοίων (κατά €8 εκατ.), λόγω αύξησης των πληρωμών και μείωσης των εισπράξεων. Την ίδια περίοδο, η αύξηση του **πλεονάσματος του**

Ελλάδα: Ισοζύγιο Πληρωμών (δισεκ. €)

	Ιαν.-Μάιος '12	Ιαν.-Μάιος '13	Μάιος '12	Μάιος '13
Τρεχουσών Συναλλαγών	-7.0	-3.5	-1.2	0.0
Εμπορικό	-9.3	-7.2	-2.0	-1.1
Ισοζύγιο καυσίμων	-4.9	-3.3	-1.1	-0.4
Ισοζύγιο πλοίων	-0.5	-0.6	-0.1	-0.1
Ισοζύγιο χωρίς καύσιμα & πλοία	-3.9	-3.4	-0.9	-0.7
Υπηρεσιών	3.2	3.5	1.0	1.4
Εισοδημάτων	-2.1	-1.5	-0.1	-0.3
Τρεχουσών Μεταβιβ.	1.2	1.7	-0.1	0.1
Κεφαλαιακών Μεταβιβ.	1.1	1.1	0.0	0.0
Χρηματ/κών Συναλλαγών	6.9	1.5	1.7	-0.3
Άμεσες Επενδύσεις	-0.2	1.1	-0.1	0.0
Επενδύσεις Χαρτοφυλακίου	-71.9	-11.1	-7.0	-11.9
Λοιπές Επενδύσεις	79.0	11.4	8.9	11.6
Μεταβολή συναλλάγμ. Διαθεσίμων	0.0	0.0	0.0	0.0
Τακτοποιητέα στοιχεία	-1.0	1.0	-0.5	0.3

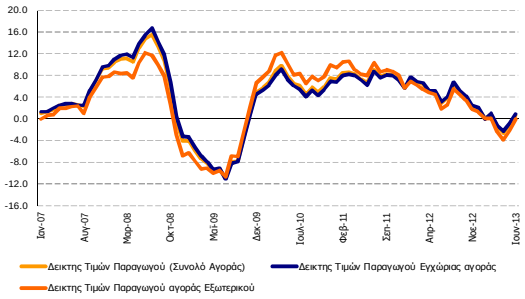
Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος

ισοζυγίου υπηρεσιών συνδέεται, κατά κύριο λόγο, με τη διεύρυνση του πλεονάσματος του ταξιδιωτικού ισοζυγίου (κατά €300 εκατ.) –λόγω της σημαντικής αύξησης των εισπράξεων από μη κατοίκους Ελλάδας και της υποχώρησης των δαπανών από κατοίκους Ελλάδας στο εξωτερικό– και με τον περιορισμό του ελλείμματος του ισοζυγίου "λοιπών" υπηρεσιών (κατά €209 εκατ.) ως αποτέλεσμα της μείωσης των πληρωμών στις χρηματοοικονομικές υπηρεσίες –λόγω, κυρίως, της καταβολής σημαντικά μικρότερης προμήθειας (€38 εκατ.) στον EFSF σε σύγκριση με αυτήν (€164 εκατ.) τον αντίστοιχο μήνα πέρυσι. Αντίθετα, το πλεόνασμα του ισοζυγίου μεταφορών περιορίστηκε λόγω, πρωτίστως, της μείωσης των καθαρών εισπράξεων από λοιπές μεταφορές εκτός θαλάσσιων και, δευτερευόντως, της μείωσης του πλεονάσματος θαλάσσιων μεταφορών. Παράλληλα, το **ισοζύγιο τρεχουσών μεταβιβάσεων ήταν πλεονασματικό** μέσω της βελτίωσης των ισοζυγίων της γενικής κυβέρνησης (κυρίως μεταβιβάσεις από και προς την ΕΕ) και λοιπών τομέων. Αντίθετα, το **έλλειμμα του ισοζυγίου εισοδημάτων** διευρύνθηκε λόγω, κυρίως, της αύξησης των καθαρών πληρωμών για τόκους, μερίσματα και κέρδη.

Το **ισοζύγιο χρηματοοικονομικών συναλλαγών** το Μάιο '13, παρουσίασε καθαρή εκροή ύψους €343 εκατ. περίπου, έναντι καθαρής εισροής σχεδόν €1,7 δισεκ. το Μάιο '12. Αναλυτικότερα, οι **άμεσες επενδύσεις στην Ελλάδα** εμφάνισαν καθαρή εκροή €45 εκατ., έναντι καθαρής εκροής €143,5 εκατ. τον αντίστοιχο μήνα πέρυσι. Οι επενδύσεις κατοίκων στο εξωτερικό κατέγραψαν καθαρή εκροή (αύξηση) €19,6 εκατ., ενώ οι επενδύσεις μη κατοίκων στην Ελλάδα σημείωσαν εκροή €25,5 εκατ. Την ίδια περίοδο, οι **επενδύσεις χαρτοφυλακίου** σημείωσαν καθαρή εκροή €11,9 δισεκ. ως αποτέλεσμα, κυρίως, της αύξησης των τοποθετήσεων κατοίκων σε ομόλογα του εξωτερικού (κατά €7,2 δισεκ.) και της μείωσης των τοποθετήσεων μη κατοίκων σε ελληνικά ομόλογα και έντοκα γραμμάτια (ΕΓ), (κατά €5,3 δισεκ.). Οι εξελίξεις αυτές αντισταθμίστηκαν, εν μέρει, από τη μείωση τοποθετήσεων κατοίκων σε ΕΓ του εξωτερικού (κατά €200 εκατ.) και την αύξηση των τοποθετήσεων μη κατοίκων σε μετοχές (κατά €324 εκατ.). Τέλος, οι **"λοιπές" επενδύσεις** παρουσίασαν καθαρή εισροή €11,6 δισεκ. ως απόρροια, κατά κύριο λόγο, της καθαρής αύξησης κατά €14,3 δισεκ. των δανειακών υποχρεώσεων του δημόσιου και του ιδιωτικού τομέα προς μη κατοίκους (από τα οποία €14,2 δισεκ. από το EFSF) και της μείωσης κατά €511 εκατ. των τοποθετήσεων των εγχώριων πιστωτικών ιδρυμάτων και θεσμικών επενδυτών σε καταθέσεις και repos στο εξωτερικό. Οι εξελίξεις αυτές αντισταθμίστηκαν, εν μέρει, από τη μείωση κατά €3,1 δισεκ. των τοποθετήσεων μη κατοίκων σε καταθέσεις και repos στην Ελλάδα.

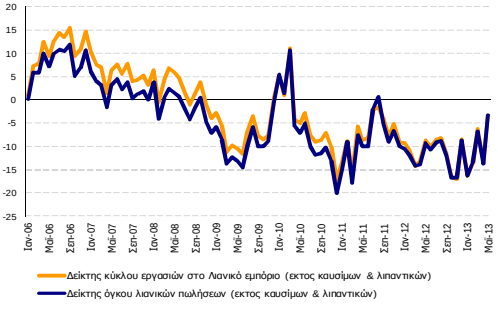
Κατά τους τελευταίους μήνες, οι εξελίξεις βασικών μεγεθών,

Δείκτης Τιμών Παραγωγού στη Βιομηχανία (YoY %)



Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ

Δείκτης κύκλου εργασιών & όγκου στο Λιανικό Εμπόριο (YoY %)



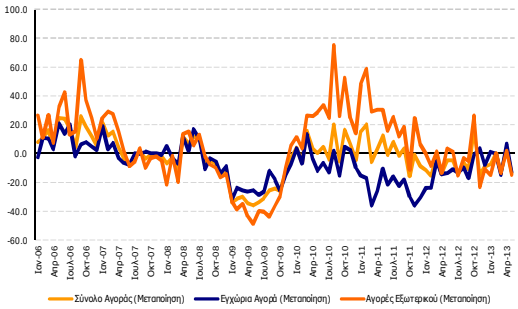
Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ

σύμφωνα με στοιχεία της ΕΛΣΤΑΤ, συνοψίζονται στις ακόλουθες:

- Τον Ιούνιο, ο **δείκτης τιμών παραγωγού στη βιομηχανία** για το σύνολο της αγοράς αυξήθηκε κατά 0,6% σε σύγκριση με τον Ιούν. '12 (Ιούν. '12: +2,9%). Ο δείκτης εγχώριας αγοράς αυξήθηκε κατά 0,8% (Ιούν.'12: 3,2%), ενώ ο δείκτης εξωτερικής αγοράς παρουσίασε μηδενική μεταβολή (0,0%, Ιούν. '12: 1,9%).
- Το Μάιο, ο **δείκτης κύκλου εργασιών στο λιανικό εμπόριο χωρίς καύσιμα** συνέχισε να κινείται καθοδικά και μειώθηκε κατά 3,3% σε σχέση με το Μάιο '12 (-8,6%). Ομοίως, **ο δείκτης όγκου εργασιών χωρίς καύσιμα** παρουσίασε μείωση 3,4% YoY(Μάιος '12: -9,2%).
- Το Μάιο, επίσης, ο **δείκτης κύκλου εργασιών στη βιομηχανία** για το σύνολο της αγοράς αυξήθηκε κατά 2,0% YoY (Μάιος'12: -3,8%). Πιο αναλυτικά, η αύξηση συνδέεται με την επάνοδο σε θετικό έδαφος, κατά κύριο λόγο, του δείκτη στις μεταποιητικές βιομηχανίες (2,1%, Μάιος'12: -3,6%) και, δευτερευόντως, στα ορυχεία-λατομεία (0,1%, Μάιος'12: -16,7%). Όσον αφορά στις επιμέρους αγορές, ο δείκτης κύκλου εργασιών εγχώριας αγοράς μειώθηκε περεταίρω (-11,9%, Μάιος '12: -5,1%) ενώ, αντίθετα, της εξωτερικής αγοράς αυξήθηκε (21,7%, Μάιος'12: -2,1%). Την ίδια περίοδο, ο **δείκτης νέων παραγγελιών στις μεταποιητικές βιομηχανίες** μειώθηκε κατά 13,4% σε σχέση με το Μάιο '12 (-5,2%). Ειδικότερα, πτώση κατέγραψε τόσο ο δείκτης εξωτερικής αγοράς (-14,5%, Μάιος '12: +3,5%) όσο και της εγχώριας αγοράς (-12,9%, Μάιος '12: -14,1%).
- Τέλος, το Q1/13, σύμφωνα με στοιχεία σε τρέχουσες τιμές των θεσμικών τομέων της οικονομίας, το **διαθέσιμο εισόδημα των νοικοκυριών και μη κερδοσκοπικών ιδρυμάτων που εξυπηρετούν νοικοκυριά** (**ΜΚΙΕΝ**) υποχώρησε από €30,9 δισ. σε €29,0 δισ. σε ετήσια βάση (-6,2%). Η μείωση αυτή οφείλεται, κυρίως, στον περιορισμό των κοινωνικών παροχών για τα νοικοκυριά κατά 11,7% και των αποδοχών των εργαζομένων κατά 11,1%. Την ίδια περίοδο, η **τελική κατανάλωση των νοικοκυριών και ΜΚΙΕΝ** μειώθηκε κατά 8,9% YoY, στα €32,5 δισεκ.

Τον Ιούνιο, ο **ετήσιος ρυθμός μεταβολής της χρηματοδότησης του ιδιωτικού τομέα** ήταν -4,1%, Μάιος '13: -3,7%). Σε σύγκριση με τον προηγούμενο μήνα, στις επιμέρους βασικές κατηγορίες ο ρυθμός μείωσης της χρηματοδότησης, σε ετήσια βάση, επιταχύνθηκε στις "Επιχειρήσεις" (-4,9%, Μάιος '13: -3,9%) και τους "Ελεύθερους Επαγγελματίες, Αγρότες & Ατομ. Επιχειρήσεις" (-1,6%, Μάιος '13: -1,3%). Παράλληλα, η χρηματοδότηση προς "Ιδιώτες & Ιδιωτικά Μη Κερδοσκοπικά Ιδρύματα" συνέχισε να μειώνεται αλλά με οριακά επιβραδυνόμενο ρυθμό (-3,6%, Μάιος '13: -3,7%).

Δείκτης Νέων Παραγγελιών στη Μεταποίηση (YoY %)



Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ

Χρηματοδότηση Εγχώριων επιχειρήσεων και νοικοκυριών (Υπόλοιπο σε € εκάτ. & % μεταβολή)

	Ιούνιος '12	Μάιος '13	Ιούνιος '13
ΣΥΝΟΛΟ			
Υπόλοιπο χρηματοδ.	240.141	224.164	223.817
(%) 12μηνη μεταβολή	-4,3%	-3,7%	-4,1%
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ			
Υπόλ. Χρημ.	114.529	107.019	106.798
(%) 12μηνη μεταβολή	-4,1%	-3,9%	-4,9%
ΕΛΕΥΘΕΡΟΙ ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΕΣ ΑΓΡΟΤΕΣ & ΑΤΟΜΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ			
Υπόλ. χρηματοδ.	15.011	13.650	13.365
(%) 12μηνη μεταβολή	-5,4%	-1,3%	-1,6%
ΙΔΙΩΤΕΣ & ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΜΗ ΚΕΡΔΟΣΚΟΠΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ			
Υπόλ. χρηματοδ.	110.601	103.494	103.654
(%) 12μηνη μεταβολή	-4,4%	-3,7%	-3,6%
1. Στεγαστικά			
Υπόλ. χρηματοδ.	77.002	72.721	72.613
(%) 12μηνη μεταβολή	-3,5%	-3,1%	-3,2%
2. Καταναλωτικά			
Υπόλ. χρηματοδ.	31.745	29.145	29.399
(%) 12μηνη μεταβολή	-6,3%	-5,5%	-5,2%
3. Λοιπά			
Υπόλ. χρηματοδ.	1.854	1.629	1.643
(%) 12μηνη μεταβολή	-6,6%	2,3%	2,6%

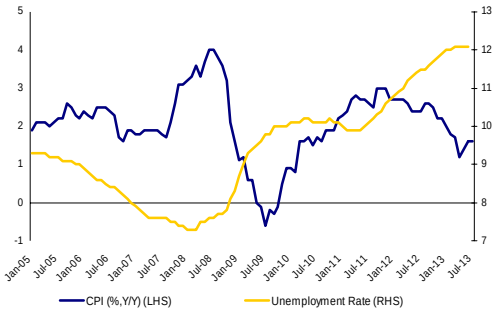
Στα υπόλοιπα περιλαμβάνονται τα δάνεια και οι τοποθετήσεις σε εταιρικά ομόλογα, ανεξάρτητα από το αν έχουν τιτλοποιηθεί. Οι καθαρές ροές και οι ρυθμοί μεταβολής υπολογίζονται αφού ληφθούν υπόψη οι αναταξινομήσεις και μεταβιβάσεις δανείων / εταιρικών ομολόγων, οι διαγραφές, καθώς και οι συναλλαγματικές διαφορές. Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος.

ΕΥΡΩΖΩΝΗ

- **Σταθεροποίηση στον πληθωρισμό και το ποσοστό ανεργίας**.
- **Σημαντική βελτίωση του επιχειρηματικού και γενικότερα του οικονομικού κλίματος τον Ιούλιο**.
- **Μείωση των καταθέσεων και των χορηγήσεων τον Ιούνιο**.
- **Περαιτέρω άνοδος του δημόσιου χρέους ως ποσοστό του ΑΕΠ στην Ευρωζώνη**.

Τάση σταθεροποίησης του πληθωρισμού και του ποσοστού ανεργίας κατέδειξαν τα πρόσφατα στοιχεία της Eurostat. Ειδικότερα, ο πληθωρισμός διατηρήθηκε τον Ιούλιο στο 1,6% σε ετήσια βάση παραμένοντας για πέμπτο διαδοχικό μήνα κάτω από το όριο του 2% που έχει θέσει ως στόχο η ΕΚΤ για τη διαμόρφωση της νομισματικής πολιτικής της. Οι υψηλότερες ανατιμήσεις σημειώθηκαν στα τρόφιμα/αλκοολούχα ποτά/καπνό και στην ενέργεια. Χωρίς αυτές τις κατηγορίες αγαθών ο δείκτης διαμορφώθηκε στο 1,1% από 1,2% τον Ιούνιο. Αμετάβλητο για τέταρτο διαδοχικό μήνα στο 12,1% (σε εποχικά προσαρμοσμένη βάση) παρέμεινε τον Ιούνιο και το ποσοστό ανεργίας. Σημειώνεται ότι τον περυσινό Ιούνιο το ποσοστό αυτό ήταν 11,4%. Ωστόσο, θετική ένδειξη αποτελεί το γεγονός ότι για πρώτη φορά από τον Απρίλιο του 2011 καταγράφηκε μείωση κατά 24 χιλ. στον αριθμό των ανέργων που σε επίπεδο Ευρωζώνης έφθασαν τον Ιούνιο τα 19,27 εκατ. άτομα.

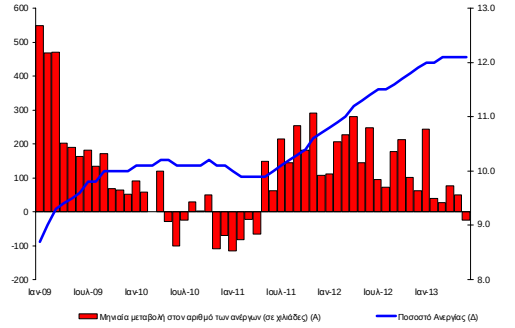
Πληθωρισμός & Ποσοστό Ανεργίας



Πηγή: Reuters & Ecowin

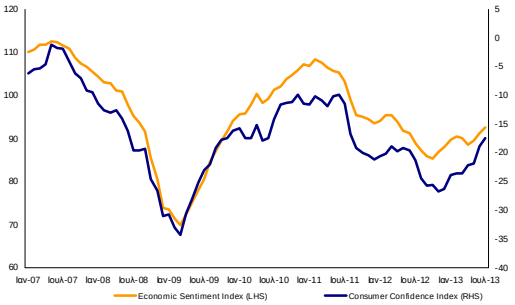
Συνεχίστηκε τον Ιούλιο, η βελτίωση του επιχειρηματικού και γενικότερα του οικονομικού κλίματος στην Ευρωζώνη ενισχύοντας έτσι τις προσδοκίες για έξοδο από την ύφεση το γ΄ τρίμηνο του τρέχοντος έτους. Αναλυτικότερα, ο δείκτης οικονομικού κλίματος που εξάγει η Ευρωπαϊκή Επιτροπή παρέμεινε σε ανοδική τροχιά για τρίτο συνεχή μήνα φθάνοντας το 92,5 από 91,3 τον Ιούνιο, την υψηλότερη τιμή των τελευταίων 15 μηνών. Με εξαίρεση τις κατασκευές όπου καταγράφηκε ελαφρά υποχώρηση, σημαντική βελτίωση σημειώθηκε σε όλους τους υπόλοιπους τομείς. Η καταναλωτική εμπιστοσύνη, ειδικότερα, είχε άνοδο 1,4 μονάδων και διαμορφώθηκε στο λιγότερο χαμηλό επίπεδο από τον Αύγουστο του 2011, στο -17,4 έναντι -18,8 τον Ιούνιο. Σημαντική βελτίωση καταγράφηκε και στο επιχειρηματικό κλίμα. Ο σχετικός δείκτης της Ευρωπαϊκής Επιτροπής διαμορφώθηκε στο -0,53 έναντι -0,67 τον Ιούνιο, τη λιγότερο αρνητική τιμή των τελευταίων 15 μηνών. Επιπλέον, ο σύνθετος δείκτης PMI της εταιρείας Markit ανήλθε στο 50,5 από 48,7 τον Ιούνιο, **αποτελώντας την υψηλότερη τιμή των τελευταίων** 18 **μηνών και την πρώτη φορά που από τον Ιανουάριο του** 2012 **που ξεπερνά το όριο του** 50 **υποδηλώνοντας επέκταση της επιχειρηματικής δραστηριότητας**.

Αγορά Εργασίας



Πηγή: Reuters & Ecowin

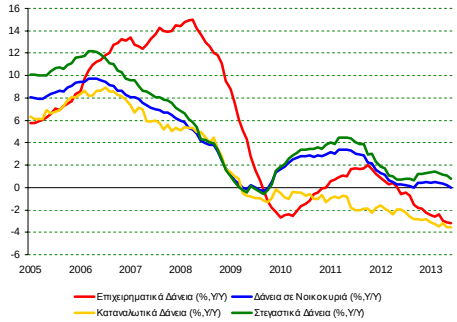
Πρόδρομοι Δείκτες



Πηγή: Reuters & Ecowin

Μείωση των καταθέσεων και των δανείων προς τον ιδιωτικό τομέα σημειώθηκε τον Ιούνιο σύμφωνα με τα στοιχεία της ΕΚΤ. Ειδικότερα, οι καταθέσεις των νοικοκυριών τον Ιούνιο ήταν μειωμένες σε σχέση με τον Μάιο κατά €4 δισ. και των επιχειρήσεων (εκτός του χρηματοοικονομικού τομέα) κατά €11 δισ. Έτσι, ο ετήσιος ρυθμός ανόδου τους περιορίστηκε αντίστοιχα σε 3,9% και 4,9% από 4,3% και 6,2% που ήταν τον Μάιο. Ανάλογη μείωση καταγράφηκε και στα δάνεια. Η χρηματοδότηση των νοικοκυριών κατά τη διάρκεια του Ιουνίου μειώθηκε κατά €5 δισ. και των επιχειρήσεων κατά €13 δισ. με αποτέλεσμα οι ετήσιοι ρυθμοί μεταβολής να διαμορφωθούν αντίστοιχα σε 0% και -3,2% από 0,2% και -3,1% τον Μάιο. Από τα δάνεια προς τα νοικοκυριά, τη μεγαλύτερη πτώση σε ετήσια βάση κατέγραψε η καταναλωτική πίστη (-3,6%), ενώ τα στεγαστικά εξακολούθησαν να εμφανίζουν θετική μεταβολή (+0,8%). **Σημειώνεται ότι στην καταναλωτική και επιχειρηματική πίστη οι ετήσιοι ρυθμοί μείωσης ήταν οι υψηλότεροι από την έναρξη καταγραφής των σχετικών στοιχείων από την ΕΚΤ**.

Πιστωτική Επέκταση

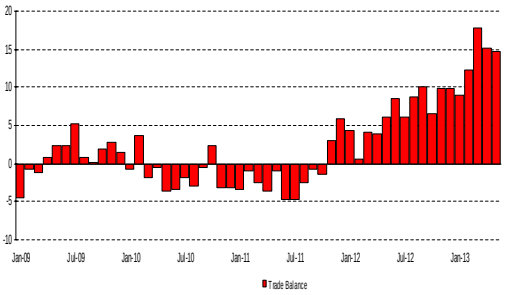


Πηγή: Reuters & Ecowin

Σύμφωνα με την πρόσφατη σχετική έρευνα της ΕΚΤ για το β΄ τρίμηνο του 2013, οι μειωμένες χορηγήσεις δανείων από τα πιστωτικά ιδρύματα οφείλονται τόσο στην περιορισμένη ζήτηση όσο και στη συνεχιζόμενη, στον ίδιο ή μικρότερο βαθμό, υιοθέτηση από πλευράς τραπεζών πιο αυστηρών κριτηρίων χορήγησης στις περισσότερες κατηγορίες δανείων. Εξαίρεση αποτελεί η καταναλωτική πίστη όπου υπήρξε ελαφρά χαλάρωση αυτών των κριτηρίων. Ο πιστωτικός κίνδυνος και η αβεβαιότητα σε μακροοικονομικό επίπεδο παρέμειναν οι κύριοι προσδιοριστικοί παράγοντες της μεταβλητότητας της πολιτικής χρηματοδοτήσεων των τραπεζών, ενώ από πλευράς ζήτησης οι μειωμένες επενδύσεις των εταιρειών επηρέασαν σημαντικά τη συνολική ζήτηση για χρηματοδοτήσεις.

Ελαφρά συρρίκνωση του πλεονάσματός του παρουσίασε τον Μάιο σε σχέση με τον Απρίλιο το εμπορικό ισοζύγιο της Ευρωζώνης που διαμορφώθηκε, βάσει των εποχικά εξομαλυμένων στοιχείων, στα €14,6 δισ. έναντι €15,2 δισ. τον Απρίλιο. Στην εξέλιξη αυτή συνέβαλαν η μείωση των εξαγωγών και των εισαγωγών, κατά 2,3% και 2,2% αντίστοιχα. Σημειώνεται ότι τον περυσινό Μάιο υπήρξε πλεόνασμα ύψους €6,0 δισ. Αντίθετα, ελαφρά υποχώρηση της κατασκευαστικής δραστηριότητας σημειώθηκε τον Μάιο. Συγκεκριμένα, σύμφωνα με τα εποχικά προσαρμοσμένα στοιχεία της Eurostat, η κατασκευαστική δραστηριότητα μειώθηκε κατά 0,3% σε μηνιαία βάση έναντι αύξησής της κατά 1,0% τον Απρίλιο ενώ σε σχέση με τον περυσινό Μάιο η μείωση έφθασε το 5,1%.

Εμπορικό Ισοζύγιο



Πηγή: Reuters & Ecowin

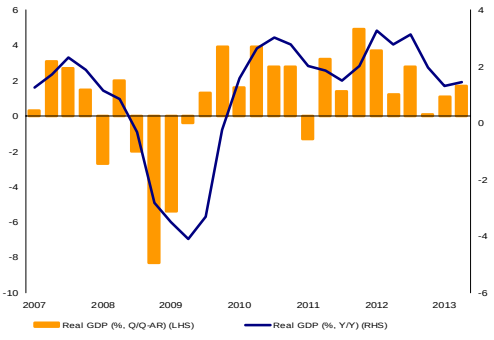
Ανοδικά, **όμως**, **συνέχισε να κινείται το α΄ τρίμηνο του** 2013 **και το δημόσιο χρέος ως ποσοστό του ΑΕΠ** τόσο στην Ευρωζώνη ως σύνολο, όσο και στη συντριπτική πλειοψηφία των κρατών-μελών της. Συγκεκριμένα, ανήλθε στο 92,2% του ΑΕΠ έναντι 90,6% το δ΄ τρίμηνο του 2012 και 88,2% το περυσινό α΄ τρίμηνο. Τα υψηλότερα ποσοστά είχαν η Ελλάδα (160,5%), η Ιταλία (130,3%), η Πορτογαλία (127,2%) και η Ιρλανδία (125,1%), ενώ τα χαμηλότερα η Εσθονία (10,0%) και το Λουξεμβούργο (22,4%).

ΗΠΑ

- **Μεγέθυνση του πραγματικού ΑΕΠ του β' τριμήνου κατά** 1,7%.
- **Ισχυρή άνοδος του πρόδρομου δείκτη** ISM **στη μεταποίηση τον Ιούλιο**.
- **Μείωση του ποσοστού ανεργίας στο** 7,4% **τον Ιούλιο, αλλά σχετικά μικρή αύξηση της απασχόλησης σε μηνιαία βάση**.
- **Σε υψηλά επίπεδα οι πρόδρομοι δείκτες του καταναλωτή**.
- **Συνέχιση της ανάκαμψης στην αγορά των κατοικιών**.

Επιτάχυνση σημειώθηκε κατά τη διάρκεια του β' τριμήνου του 2013 **στο ρυθμό ανάπτυξης της οικονομίας, καθώς σύμφωνα με τη δημοσίευση της πρώτης εκτίμησης, το πραγματικό ΑΕΠ μεγεθύνθηκε κατά** 1,7% **(τριμηνιαίος ετησιοποιημένος ρυθμός) έναντι του** 1,1% **του α' τριμήνου**. Πρέπει να σημειωθεί ότι αυτό συνέβη, διότι πραγματοποιήθηκε αναθεώρηση στα στοιχεία των εθνικών λογαριασμών οδηγώντας μεταξύ άλλων στην αναθεώρηση του ρυθμού του α' τριμήνου από το 1,8% στο 1,1%. Πιο αναλυτικά ο ρυθμός ενίσχυσης της κατανάλωσης επιβραδύνθηκε (από το 2,3% στο 1,8%), ενώ αντίθετα σημαντική βελτίωση σημειώθηκε τόσο στις επενδύσεις (από το -1,5% στο 6,3%) και τις δημόσιες δαπάνες (από το -4,2% στο -0,4%).

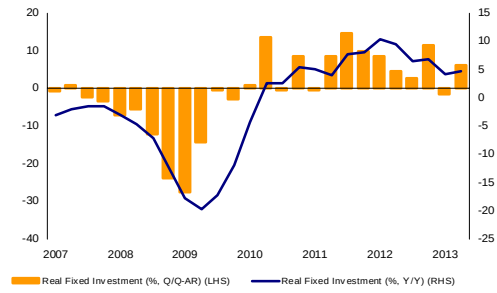
Πραγματικό ΑΕΠ



Πηγή: Reuters & Ecowin

Συνεπώς, **ο ρυθμός ενίσχυσης της ιδιωτικής εσωτερικής ζήτησης (κατανάλωση συν επενδύσεις) επιταχύνθηκε από το** 1,5% **στο** 2,5%, **γεγονός που είναι θετικό εν μέσω δημοσιονομικής προσαρμογής**. Παράλληλα, η αρνητική συμβολή του εξωτερικού εμπορίου διευρύνθηκε (από τις -0,3 στις -0,8 ποσοστιαίες μονάδες), ενώ η θετική συμβολή της μεταβολής των εταιρικών αποθεμάτων μειώθηκε (από τις 0,9% στις 0,4% ποσοστιαίες μονάδες). Ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής του πραγματικού ΑΕΠ επιταχύνθηκε οριακά από το 1,3% στο 1,4%. Λόγω της αναθεώρησης που πραγματοποιήθηκε, ο ετήσιος ρυθμός ανάπτυξης της οικονομίας για το 2012 αυξήθηκε από το 2,2% στο 2,8%.

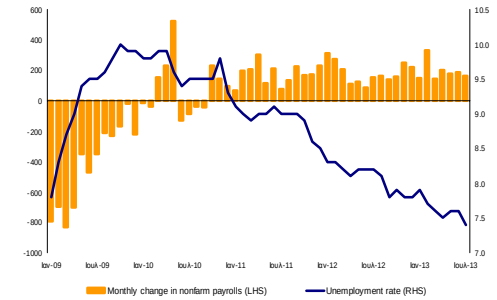
Επενδύσεις



Πηγή: Reuters & Ecowin

Μείωση του ποσοστού ανεργίας τον Ιούλιο αλλά σχετικά αδύναμη αύξηση της απασχόλησης σε μηνιαία βάση κατέδειξαν τα στοιχεία για την αγορά εργασίας που δημοσιεύθηκαν πρόσφατα. Ειδικότερα, σύμφωνα με τα εποχικά προσαρμοσμένα στοιχεία, παρότι το ποσοστό ανεργίας μειώθηκε τον Ιούλιο στο 7,4% από 7,6% τον Ιούνιο, η απασχόληση αυξήθηκε σε μηνιαία βάση κατά 162 χιλ. άτομα έναντι μέσης πρόβλεψης για 175 χιλ. και μέσης μηνιαίας αύξησης τους τελευταίους 12 μήνες κατά 189 χιλ. Ταυτόχρονα αναθεωρήθηκαν πτωτικά οι μηνιαίες αυξήσεις του Μαΐου και του Ιουνίου: από 195 χιλ. άτομα σε 176 χιλ. και από 195 χιλ. σε 188 χιλ. αντίστοιχα.

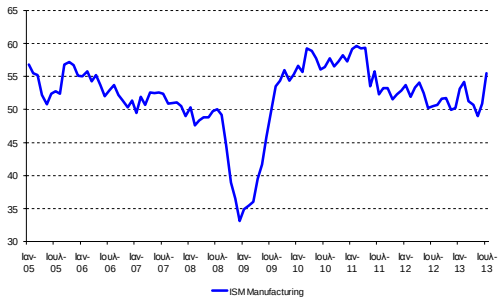
Αγορά Εργασίας



Πηγή: Reuters & Ecowin

Ενίσχυση σημειώθηκε κατά τη διάρκεια του Ιουλίου στην πλειοψηφία των πρόδρομων δεκτών, **που αποτελεί θετική ένδειξη για την επιτάχυνση του ρυθμού μεγέθυνσης της οικονομίας**. **Συγκεκριμένα**, **ο δείκτης** ISM **για τη μεταποίηση αυξήθηκε σε σχέση με τον Ιούνιο κατά** 4,5 **μονάδες φθάνοντας το** 55,4, **τη μεγαλύτερη τιμή των τελευταίων δύο ετών**. Ανοδικά κινήθηκαν οι περισσότεροι από τους επιμέρους δείκτες με το δείκτη νέων παραγγελιών να διαμορφώνεται στο 58,3, αυξημένος κατά 6,4 μονάδες, το δείκτη της απασχόλησης στο 54,4, ενισχυμένος κατά 5,7 μονάδες, ενώ αντίθετα πτωτικά κινήθηκε ο δείκτης των τιμών φθάνοντας το 49,0 από 52,5 τον Ιούνιο.

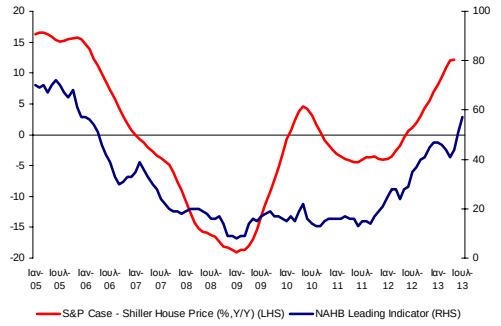
Πρόδρομος Δείκτης Μεταποίησης
(ISM)



Πηγή: Reuters & Ecowin

Παράλληλα, **συνεχίστηκε η ανοδική πορεία των τιμών των κατοικιών**. Σύμφωνα με τα πιο πρόσφατα στοιχεία του δείκτη S&P Case-Shiller που καταγράφει τις τιμές των κατοικιών στις 20 μεγαλύτερες πόλεις των ΗΠΑ, οι τιμές αυξήθηκαν τον Μάιο κατά 1,0% σε μηνιαία, εποχικά προσαρμοσμένη βάση, αποτελώντας τον 16ο συνεχή μήνα ανόδου, έναντι 1,7% τον Απρίλιο και 12,2% σε σχέση με τον Μάιο του 2012. **Επιπλέον**, **οι πωλήσεις νεόδμητων κατοικιών ξεπέρασαν τον Ιούνιο τις προβλέψεις της αγοράς** για 481 χιλ. σε ετησιοποιημένη βάση φθάνοντας τις 497 χιλ. έναντι 459 χιλ. τον Μάιο (αρχική εκτίμηση: 476 χιλ.). Επισημαίνεται ότι **τέτοιο επίπεδο πωλήσεων είχε να επιτευχθεί από τον Μάιο του** 2008. **Ένδειξη ότι η ανάκαμψη της αγοράς κατοικίας αναμένεται να συνεχιστεί αποτελεί η εξέλιξη του πρόδρομου δείκτη NAHB της Ένωσης Κατασκευαστών Κατοικιών** καθώς τον Ιούλιο καταγράφηκε, για δεύτερο συνεχή μήνα, απρόσμενη απότομη άνοδός του στις 57 μονάδες έναντι 51 μονάδων τον Ιούνιο. Επισημαίνεται ότι αυτό είναι **το υψηλότερο επίπεδο από τον Ιανουάριο του** 2006 ενώ από τον φετινό Απρίλιο ο δείκτης έχει αυξηθεί κατά 16 μονάδες.

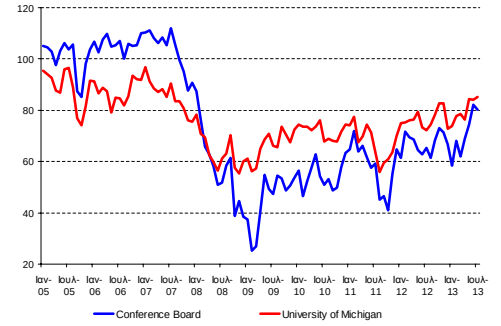
Αγορά Κατοικιών



Πηγή: Reuters & Ecowin

Μεικτή, **όμως**, **εικόνα προκύπτει και από τα αποτελέσματα των δύο σημαντικότερων ερευνών καταναλωτή για τον Ιούλιο**. **Ωστόσο και στις δύο έρευνες**, **οι δείκτες διαμορφώνονται σε σχετικά υψηλά επίπεδα**, **συγκριτικά με τους προηγούμενους μήνες**. Ειδικότερα, ο πρόδρομος δείκτης εμπιστοσύνης καταναλωτή που εξάγει το πανεπιστήμιο του Μίσιγκαν παρουσίασε σημαντική άνοδο φθάνοντας τον Ιούλιο στο 85,1 έναντι 84,1 ένα μήνα πριν και 72,3 πέρυσι, αποτελώντας την υψηλότερη τιμή από τον Ιούλιο του 2007. Αντίθετα, ο δείκτης που εξάγει το Conference Board μειώθηκε στο 80,3 από 82,1 τον Ιούνιο, παραμένοντας ωστόσο σε σχετικά υψηλά επίπεδα. Η μείωση προήλθε από τον επιμέρους δείκτη που αποτυπώνει τις προσδοκίες (από 91,1 τον Ιούνιο σε 84,7 τον Ιούλιο) που αντισταθμίστηκε εν μέρει από την άνοδο του δείκτη που αναφέρεται στις τρέχουσες συνθήκες (από 68,7 τον Ιούνιο σε 73,6 τον Ιούλιο).

Πρόδρομοι Δείκτες του Καταναλωτή



Πηγή: Reuters & Ecowin

Ημερομηνία Ανακοίνωσης	Ανακοινώσεις / Γεγονότα	Περίοδος Αναφοράς
	ΗΠΑ	
6/8/2013	Εμπορικό Ισοζύγιο	Ιούνιος
12/8/2013	Εκτέλεση Προϋπολογισμού	Ιούλιος
13/8/2013	Λιανικές Πωλήσεις	Ιούλιος
15/8/2013	Τιμές Καταναλωτή	Ιούλιος
15/8/2013	Βιομηχανική Παραγωγή	Ιούλιος
16/8/2013	Κατασκευές Κατοικιών	Ιούλιος
16/8/2013	Πρόδρομος Δείκτης Καταναλωτή (Α' Εκτίμηση)	Αύγουστος
23/8/2013	Πωλήσεις Νεόδμητων Κατοικιών	Ιούλιος
26/8/2013	Νέες Παραγγελίες	Ιούλιος
27/8/2013	Τιμές Κατοικιών	Ιούνιος
29/8/2013	Εθνικοί Λογαριασμοί	Β' Τρίμηνο
30/8/2013	Πρόδρομος Δείκτης Καταναλωτή (Β' Εκτίμηση)	Αύγουστος
30/8/2013	Κατανάλωση και Εισόδημα	Ιούλιος
	ΕΥΡΩΖΩΝΗ	
13/8/2013	Βιομηχανική Παραγωγή	Ιούνιος
14/8/2013	Εθνικοί Λογαριασμοί (Α' Εκτίμηση)	Β' Τρίμηνο
16/8/2013	Τιμές Καταναλωτή	Ιούλιος
16/8/2013	Εμπορικό Ισοζύγιο	Ιούνιος
20/8/2013	Κατασκευαστική Παραγωγή	Ιούνιος
28/8/2013	Προσφορά Χρήματος & Πιστωτική Επέκταση	Ιούλιος
30/8/2013	Ποσοστό Ανεργίας	Ιούλιος
30/8/2013	Τιμές Καταναλωτή (Α' Εκτίμηση))	Αύγουστος
30/8/2013	Πρόδρομοι Δείκτες Εμπιστοσύνης & Οικονομικού Κλίματος	Αύγουστος
	ΕΛΛΑΔΑ	
6/08/13	Δείκτης τιμών Καταναλωτή	Ιούλιος 2013
6/08/13	Έρευνα εργατικού δυναμικού	Ιούλιος 2013
9/08/13	Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής	Ιούνιος 2013
9/08/13	Δείκτης τιμών εισαγωγών στη Βιομηχανία	Ιούνιος 2013
12/08/13	Οικοδομική Δραστηριότητα	Μάιος 2013
12/08/13	Τριμηνιαίοι Εθνικοί Λογαριασμοί (εκτιμήσεις)	Β' τρίμηνο 2013

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ & ΑΓΟΡΕΣ			
Λεκκός Ηλίας	Chief Economist	2103288120	Lekkosi@piraeusbank.gr
Χάρβεϋ Ευάγγελος	Manager	210 3298593	Harveye@piraeusbank.gr
Φακιολάς Ευστάθιος	Economic Analyst	210 3298777	Fakiolase@piraeusbank.gr
Ελληνική Οικονομία			
Στάγγελ Ειρήνη	Senior Economist	2103288192	Staggelir@piraeusbank.gr
Κεφαλάς Κωνσταντίνος	Economic Analyst	2103739369	Kefalask@piraeusbank.gr
Ανεπτυγμένες Οικονομίες			
Πατίκης Βασίλειος	Head of Developed Markets	2103288855	Patikisv@piraeusbank.gr
Πολυχρονόπουλος Διονύσης	Economic Analyst	2103288694	Polychronopoulosd@piraeusbank.gr
Παπακώστας Χρυσοβαλάντης	Economic Analyst	210 3298778	Papakostasc@ate.gr
Αναπτυσσόμενες Οικονομίες			
Ρότσικα Δημητρία	Economic Analyst	2103288365	Rotsikad@piraeusbank.gr
Μαργαρίτη Κωνσταντίνα	Junior Economic Analyst	2103739642	Margaritik@piraeusbank.gr
Κλαδικές Μελέτες			
Δαγκαλίδης Αθανάσιος	Senior Economist	2310293564	Athanasios.Dagalidis@piraeusbank.gr
Βλάχου Παρασκευή	Economic Analyst	2103335631	Vlachoupar@piraeusbank.gr
Φραγκουλίδου Ιφιγένεια	Junior Economist	2310293403	Fragkoulidoui@piraeusbank.gr
Γραμματεία			
Παπιώτη Ευαγγελία	**Γραμματεία**	2103288187	PapiotiE@piraeusbank.gr

Disclaimer: Το παρόν ενημερωτικό σημείωμα συνιστά διαφημιστική ανακοίνωση ενημερωτικού περιεχομένου και δεν αποτελεί σε καμία περίπτωση επενδυτική συμβουλή ούτε υποκίνηση ή προσφορά για συμμετοχή σε οποιαδήποτε συναλλαγή. Καμία πληροφορία που εμπεριέχεται σε αυτό, δεν θα πρέπει να εκληφθεί, σε καμία περίπτωση, ως κατάλληλη επένδυση για τον παραλήπτη, ούτε μέσο επίτευξης των συγκεκριμένων επενδυτικών στόχων ή κάλυψης οποιωνδήποτε άλλων αναγκών του παραλήπτη, ούτε υποκατάστατο τυχόν συμβατικών κειμένων που αφορούν τις περιγραφόμενες σε αυτό συναλλαγές. Για τους λόγους αυτούς, κάθε επενδυτής θα πρέπει να προβεί στη δική του αξιολόγηση οποιασδήποτε πληροφορίας παρέχεται στην παρούσα επικοινωνία και δεν θα πρέπει να βασίζεται σε οποιαδήποτε τέτοια πληροφορία ως εάν αυτή αποτελούσε επενδυτική συμβουλή. Το παρόν δε συνιστά, επίσης, έρευνα στον τομέα των επενδύσεων και, συνεπώς, δεν καταρτίσθηκε από την Τράπεζα Πειραιώς σύμφωνα με τις απαιτήσεις του νόμου που αποσκοπούν στη διασφάλιση της ανεξαρτησίας της έρευνας στον τομέα των επενδύσεων. Οι πληροφορίες που εκτίθενται στο παρόν βασίζονται σε πηγές που διατίθενται στο κοινό και που θεωρούνται αξιόπιστες. Η Τράπεζα δεν φέρει καμία ευθύνη ως προς την ακρίβεια ή πληρότητα των πληροφοριών αυτών. Οι απόψεις και εκτιμήσεις που εκτίθενται στο παρόν αφορούν την τάση της εγχώριας και των διεθνών χρηματοοικονομικών αγορών κατά την αναγραφόμενη ημερομηνία και υπόκεινται σε αλλαγές χωρίς ειδοποίηση. Η Τράπεζα ενδέχεται, ωστόσο, να συμπεριλαμβάνει στο παρόν έρευνες στον τομέα των επενδύσεων, οι οποίες έχουν εκπονηθεί από τρίτα πρόσωπα που δεν ανήκουν στον όμιλο της. Η Τράπεζα δεν τροποποιεί τις ως άνω έρευνες, αλλά τις παραθέτει αυτούσιες, και, συνεπώς, δεν αναλαμβάνει οποιαδήποτε ευθύνη για το περιεχόμενο αυτών. Ο όμιλος της Τράπεζας Πειραιώς είναι ένας οργανισμός με σημαντική ελληνική, αλλά και αυξανόμενη διεθνή παρουσία, και μεγάλο εύρος παρεχόμενων επενδυτικών υπηρεσιών. Στο πλαίσιο των επενδυτικών υπηρεσιών που παρέχει η Τράπεζα ή/και άλλες εταιρείες του ομίλου της ενδέχεται να ανακύψουν περιπτώσεις σύγκρουσης συμφερόντων σε σχέση με τις παρεχόμενες στο παρόν πληροφορίες. Σχετικά επισημαίνεται ότι η Τράπεζα και οι εταιρείες του ομίλου της μεταξύ άλλων: α) Δεν υπόκειται σε καμία απαγόρευση όσον αφορά τη διαπραγμάτευση για ίδιο λογαριασμό ή στο πλαίσιο διαχείρισης χαρτοφυλακίου πριν από τη δημοσιοποίηση του παρόντος φυλλαδίου, ή την απόκτηση μετοχών πριν από δημόσια εγγραφή. β) Ενδέχεται να παρέχει έναντι αμοιβής σε κάποιον από τους εκδότες, για τους οποίους παρέχονται με το παρόν πληροφορίες, υπηρεσίες επενδυτικής τραπεζικής. γ) Ενδέχεται να συμμετέχει στο μετοχικό κεφάλαιο εκδοτών ή να έλκει άλλα χρηματοοικονομικά συμφέροντα από αυτούς. δ)Ενδέχεται να παρέχει υπηρεσίες ειδικού διαπραγματευτή ή αναδόχου σε κάποιους από τους αναφερόμενους στο παρόν εκδότες. ε)Η Τράπεζα Πειραιώς ενδεχομένως να έχει εκδώσει σημειώματα διαφορετικά ή μη συμβατά με τις πληροφορίες που εκτίθενται στο παρόν σημείωμα. Ρητά επισημαίνεται ότι: α)τα αριθμητικά στοιχεία αναφέρονται στο παρελθόν και ότι οι προηγούμενες επιδόσεις δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων. β) τα αριθμητικά στοιχεία αφορούν προσομοίωση προηγουμένων επιδόσεων και ότι οι προηγούμενες αυτές επιδόσεις δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων. γ) οι προβλέψεις σχετικά με τις μελλοντικές επιδόσεις δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων. δ) η φορολογική μεταχείριση των αναφερόμενων στο παρόν πληροφοριών και συναλλαγών εξαρτάται και από τα ατομικά δεδομένα εκάστου επενδυτή και ενδέχεται να μεταβληθεί στο μέλλον. Ως εκ τούτου ο παραλήπτης οφείλει να αναζητήσει ανεξάρτητες συμβουλές ως προς τη φορολογική νομοθεσία που τον διέπει. ε) Η Τράπεζα Πειραιώς δεν υποχρεούται να ενημερώνει ή να κρατά επίκαιρες τις πληροφορίες που εμπεριέχονται στο παρόν.