ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ ATEbank

ΜΟΝΑΔΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ & ΑΓΟΡΩΝ

ΔΕΛΤΙΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΕΞΕΛΙΞΕΩΝ ΣΤΗ ΝΟΤΙΟΑΝΑΤΟΛΙΚΗ ΕΥΡΩΠΗ

ΜΑΡΤΙΟΣ 2013 (1^{ο} ΔΕΚΑΠΕΝΘΗΜΕΡΟ) – ΝΟ. 91

Οι σπουδαιότερες οικονομικές εξελίξεις ανά χώρα το πρώτο δεκαπενθήμερο του Φεβρουαρίου συνοψίζονται στα ακόλουθα:

Κύπρος: *Οι εξελίξεις στην Κύπρο παραμένουν εξαιρετικά ρευστές, καθώς το σύνολο της κοινωνίας στην Κύπρο αντιτίθεται στο ενδεχόμενο της επιβολής έκτακτης εισφοράς στις καταθέσεις και η κυβέρνηση αναζητά εναλλακτικές λύσεις. Έχοντας πλήρη αίσθηση της σοβαρότητας των στιγμών δεν θα θέλαμε να συμβάλλουμε και εμείς με σενάρια και εικασίες, στο κλίμα της ήδη αυξημένης αβεβαιότητας. Αυτό που κατά την άποψη μας είναι καίριας σημασίας είναι η λύση που τελικά θα επιλεγεί να είναι τέτοια, ώστε να μπορέσει να εξασφαλίσει τη βιωσιμότητα και προοπτική του τραπεζικού κλάδου στην Κύπρο, ο οποίος συνεισφέρει άμεσα το 10% του κυπριακού ΑΕΠ, ενώ η έμμεση και πολλαπλασιαστική συνεισφορά του στην Κυπριακή οικονομία είναι σημαντικά υψηλότερη.*

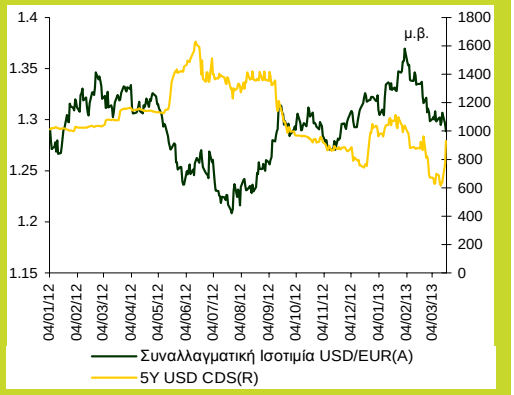
Αλβανία: *Το δημοσιονομικό έλλειμμα τους δύο πρώτους μήνες του έτους ανήλθε στο 0,5% του αναμενόμενου για το έτος ΑΕΠ, ποσοστό ίδιο σε σχέση με τους ίδιους μήνες το 2012. Οι δημόσιες δαπάνες ανήλθαν στο 4,0% του ΑΕΠ την περίοδο Ιανουαρίου-Φεβρουαρίου από 4,2% τους δύο πρώτους μήνες πέρυσι, ενώ τα έσοδα του προϋπολογισμού ανήλθαν στο 3,5% του ΑΕΠ από 3,6% τις ίδιες περιόδους.*

Βουλγαρία: *Ο πρόεδρος R. Plevneliev όρισε στις 12 Μαρτίου την υπηρεσιακή κυβέρνηση, η οποία θα έχει ισχύ για την περίοδο των επόμενων τριών μηνών. Η τρέχουσα κυβέρνηση μπορεί μόνο να ορίσει τις κατευθυντήριες γραμμές για περαιτέρω πολιτικές, καθώς δεν μπορεί να προχωρήσει σε τροποποιήσεις του Προϋπολογισμού ή αλλαγές στη φορολογική νομοθεσία. Βασικοί στόχοι της κυβέρνησης είναι η οργάνωση των πρόωρων εκλογών (ενδέχεται στις 12 Μάιου), η πολιτική και οικονομική σταθερότητα.*

Ρουμανία: *Σύμφωνα με πρόσφατες κυβερνητικές δηλώσεις, η χώρα εξακολουθεί να ενδιαφέρεται για μία νέα συμφωνία με το ΔΝΤ, εντούτοις τονίζει ότι η ολοκλήρωση της τρέχουσας συμφωνίας καθώς οι προϋποθέσεις που τη διέπουν είναι αρκετά απαιτητικές.*

Σερβία: *Η Κεντρική Τράπεζα της Σερβίας (ΚΤΣ) αποφάσισε στη συνεδρίαση της στις 12 Μαρτίου να διατηρήσει αμετάβλητο το παρεμβατικό επιτόκιο στο 11,75%, καθώς η ΚΤΣ εκτιμά ότι το τρέχον επίπεδο της νομισματικής πολιτικής εξασφαλίζει την επιστροφή του πληθωρισμού εντός του στόχου του ανώτατου ορίου του στόχου μέχρι το τέλος του τρέχοντος έτους.*

Νοτιοανατολική Ευρώπη: **Συναλλαγματική Ισοτιμία** USD/EUR & **Πενταετές** CDS **Κύπρου σε** USD



Πηγή: Piraeus Bank Research, Bloomberg, Datastream

ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ

ΜΟΝΑΔΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΚΑΙ ΑΓΟΡΩΝ

researchdivision@piraeusbank.gr
Bloomberg page: <PBGR>

Ηλίας Λεκκός
LekkosI@piraeusbank.gr

Δημητρία Ρότσικα
RotsikaD@piraeusbank.gr

Τράπεζα Πειραιώς
Αμερικής 4, 105 64, Αθήνα

Τηλ: (+30) 210 328 8187

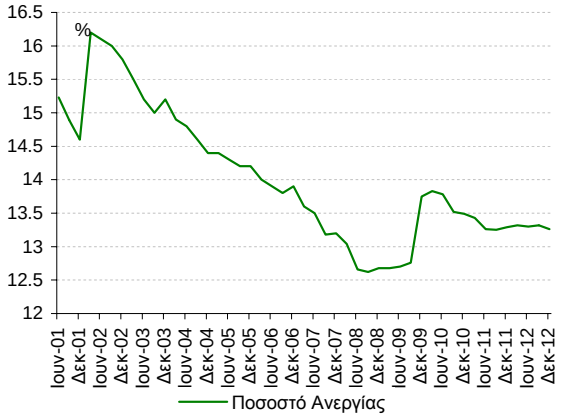
Φάξ: (+30) 210 328 8605

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.

ΑΛΒΑΝΙΑ

- Ο δείκτης κόστους κατασκευών το τέταρτο τρίμηνο του έτους αυξήθηκε με μικρότερη ένταση στο 0,5% ετησίως από 0,9% το τρίτο τρίμηνο του 2012 καθώς και 0,7% το ίδιο τρίμηνο το 2011. Για το έτος ο δείκτης κατασκευαστικού κόστους αυξήθηκε κατά μέσο όρο κατά 0,6% ετησίως το 2012 από 0,5% το 2011.
- Το ποσοστό ανεργίας το τέταρτο τρίμηνο του έτους ανήλθε το 13,26% από 13,32% το τρίτο τρίμηνο και 13,29% το ίδιο τρίμηνο πέρυσι. Για το έτος το ποσοστό ανεργίας παρέμεινε αμετάβλητο στο 13,3% το 2012.

Αλβανία: Ποσοστό Ανεργίας



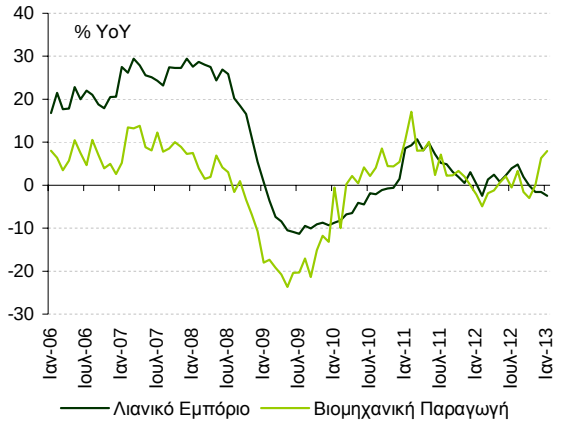
Πηγή: Piraeus Bank Research, Datastream

- Ο πληθωρισμός το Φεβρουάριο ανήλθε στο 2,5% από 2,7% τον Ιανουάριο και 0,6% τον αντίστοιχο μήνα πέρυσι, ενώ σε μηνιαία βάση ο γενικό δείκτης τιμών καταναλωτή αυξήθηκε οριακά κατά 1,1% από το Φεβρουάριο από 1,0% τον προηγούμενο μήνα. Οι τιμές των τροφίμων επιταχύνθηκαν για τρίτο συνεχόμενο μήνα στο 4,9% ετησίως το Φεβρουάριο από 4,4% τον Ιανουάριο και συρρίκνωση κατά 1,2% τον ίδιο μήνα το 2012.
- Το δημοσιονομικό έλλειμμα τους δύο πρώτους μήνες του έτους ανήλθε στο 0,5% του αναμενόμενου για το έτος ΑΕΠ, ποσοστό ίδιο σε σχέση με τους ίδιους μήνες το 2012. Οι δημόσιες δαπάνες ανήλθαν στο 4,0% του ΑΕΠ την περίοδο Ιανουαρίου-Φεβρουαρίου από 4,2% τους δύο πρώτους μήνες πέρυσι, ενώ τα έσοδα του προϋπολογισμού ανήλθαν στο 3,5% του ΑΕΠ από 3,6% τις ίδιες περιόδους.

ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ

- Ο πρόεδρος R. Plevneliev όρισε στις 12 Μαρτίου την υπηρεσιακή κυβέρνηση, η οποία θα έχει ισχύ για την περίοδο των επόμενων τριών μηνών. Η τρέχουσα κυβέρνηση μπορεί μόνο να ορίσει τις κατευθυντήριες γραμμές για περαιτέρω πολιτικές, καθώς δεν μπορεί να προχωρήσει σε τροποποιήσεις του Προϋπολογισμού ή αλλαγές στη φορολογική νομοθεσία. Βασικοί στόχοι της κυβέρνησης είναι η οργάνωση των πρόωρων εκλογών (ενδέχεται στις 12 Μάιου), η πολιτική και οικονομική σταθερότητα. Νέος πρωθυπουργός της χώρας είναι ο M. Raykov, ο οποίος τελούσε χρέη του Πρέσβη της Βουλγαρίας στη Γαλλία και δεν ανήκει σε κάποια πολιτική παράταξη. Υπουργός Οικονομικών θα είναι ο K. Hristov, αναπληρωτής Διοικητής της Κεντρικής Τράπεζας της Βουλγαρίας.
- Ο δείκτης βιομηχανικής παραγωγής τον Ιανουάριο αυξήθηκε κατά 7,9% ετησίως από 6,3% το Δεκέμβριο και συρρίκνωση κατά 2,2% τον αντίστοιχο μήνα πέρυσι, εξαιτίας της βελτίωσης της παραγωγής στον τομέα της μεταποίησης και παραγωγής ενέργειας. Επιπλέον, το λιανικό εμπόριο τον Ιανουάριο συρρικνώθηκε περαιτέρω κατά 2,5% ετησίως από -1,6% το Δεκέμβριο και αύξηση κατά 0,3% τον ίδιο μήνα πέρυσι, σηματοδοτώντας την αποδυνάμωση της οικονομίας.

Βουλγαρία: Πρόδρομοι Δείκτες Οικονομίας

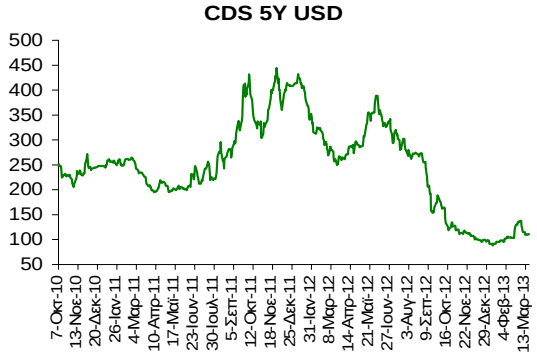


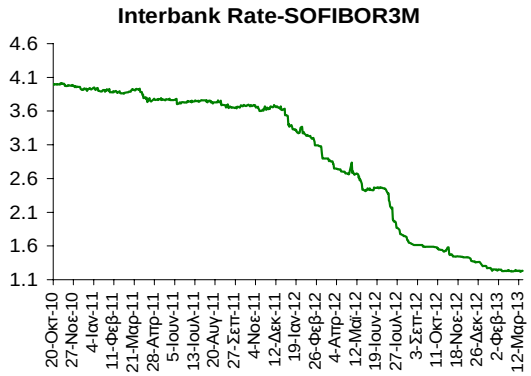
Πηγή: Piraeus Bank Research, Στατιστική Υπηρεσία

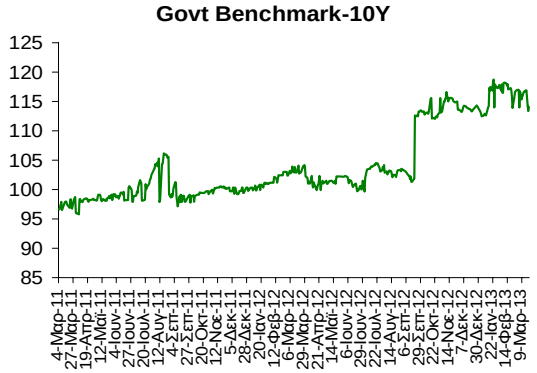
- Ο πληθωρισμός το Φεβρουάριο ανήλθε στο 3,6% από 4,4% τον Ιανουάριο και 2,0% το Φεβρουάριο πέρυσι, εξαιτίας της επιβράδυνσης των τιμών των τροφίμων με αύξηση κατά 5,2% ετησίως από 7,0% και 1,7% τους ίδιους μήνες. Αντίστοιχη επιβράδυνση των τιμών σημείωσαν και οι περισσότεροι κλάδοι, ενώ σε μηνιαία βάση ο γενικός δείκτης τιμών καταναλωτή το Φεβρουάριο αυξήθηκε κατά 0,1% από 0,4% τον προηγούμενο μήνα.
- Τα δημοσιονομικά αποθέματα τον Ιανουάριο αυξήθηκαν κατά 2,9% ετησίως από συρρίκνωση κατά 25,6% τον αντίστοιχο μήνα πέρυσι, ενώ σε μηνιαία βάση τα δημοσιονομικά αποθέματα συρρικνώθηκαν κατά 31,9% τον Ιανουάριο από αντίστοιχη μείωση κατά 10,0% τον προηγούμενο μήνα.
- Το δημοσιονομικό έλλειμμα διευρύνθηκε τον Ιανουάριο στο 0,7% του αναμενόμενου για το έτος ΑΕΠ από 0,4% τον Ιανουάριο το 2012. Τα έσοδα του προϋπολογισμού αυξήθηκαν στο 2,2% του ΑΕΠ από 2,4% τον Ιανουάριο πέρυσι, ενώ οι δημόσιες δαπάνες παρέμειναν αμετάβλητες στο 2,8% του ΑΕΠ τους ίδιους μήνες. Βελτίωση σημειώθηκε και στην απορρόφηση των Ευρωπαϊκών κονδυλίων τον Ιανουάριο το τρέχον έτος στο 0,1% του ΑΕΠ από 0,08% τον αντίστοιχο μήνα πέρυσι.
- Ο γενικός δείκτης του Χρηματιστηρίου Αξιών της Σόφιας αυξήθηκε κατά 9,1% από τις αρχές του έτους στις 19 Μαρτίου και μειώθηκε κατά 8,1% από τις 15 Φεβρουαρίου. Η κεφαλαιοποίηση του δείκτη ανήλθε στα BGN 771,3εκ. στις 19 Μαρτίου από BGN 839,73εκ. στις 15 Φεβρουαρίου και ο συνολικός δείκτης τιμής/κερδών ανήλθε στο 6,5 από 6,9 τις ίδιες περιόδους. Το βήτα (beta) του δείκτη σε σχέση με το New Europe Blue Chip Index (σταθμισμένος μέσος όρος βάσει κεφαλαιοποίησης 30 μετοχών υψηλής κεφαλαιοποίησης που διαπραγματεύονται στα χρηματιστήρια Αυστρίας, Πολωνίας, Ουγγαρίας, Τσεχίας,

Σλοβακίας, Σλοβενίας, Κροατίας, Ρουμανίας και Βουλγαρίας και καταρτίζεται από το Χρηματιστήριο της Βιέννης) ήταν 0,207. Στην αγορά των CDS (Credit Default Swaps-αγορά ασφάλιστρων σε περίπτωση χρεοκοπίας), το συμβόλαιο των πέντε ετών σε USD αυξήθηκε στις 19 Μαρτίου στις 111,3μ.β. από 103,78μ.β. στις 15 Φεβρουαρίου, ενώ από τις αρχές του έτους αυξήθηκε κατά 13,8μ.β.. Στη διατραπεζική αγορά, το επιτόκιο δανεισμού SOFIBOR ενός μήνα μειώθηκε οριακά στο 0,551% στις 19 Μαρτίου από 0,554% στις 15 Φεβρουαρίου και το διατραπεζικό O/N επιτόκιο μειώθηκε στο 0,046% από 0,055 τις ίδιες ημέρες.

Χρηματοοικονομικοί Δείκτες





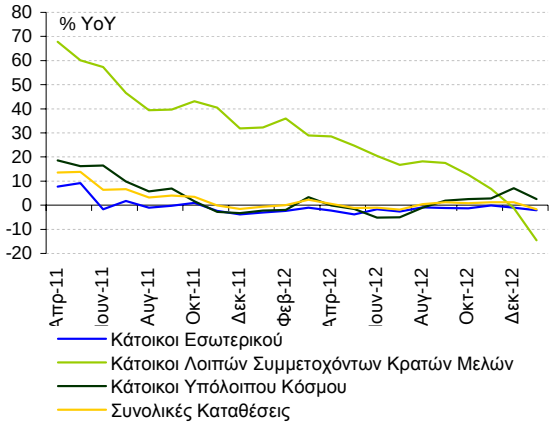


***Πηγή**: Piraeus Bank Research, Bloomberg*

ΚΥΠΡΟΣ

- Στη συνεδρίαση την Παρασκευή 15 Μαρτίου το Eurogroup αποφάσισε τον περιορισμό του αρχικού ποσού χρηματοδότησης της χώρας από EUR 17δισ. στα EUR 10δισ. με σκοπό το δημόσιο χρέος της χώρας να είναι βιώσιμο. Καθώς τα αναγκαία κεφάλαια που χρειάζεται η Κύπρος, σύμφωνα με εκτιμήσεις, ανέρχονται στο αρχικό ποσό, το Eurogroup αποφάσισε την εφάπαξ επιβολή τέλους στις καταθέσεις του εγχώριου τραπεζικού συστήματος. Με αυτό τον τρόπο εκτιμάται ότι θα εξοικονομηθούν τα αναγκαία κεφάλαια ύψους EUR 5,8δισ. για τη στήριξη του τραπεζικού συστήματος. Επιπλέον, συμφωνήθηκαν μέτρα δημοσιονομικής εξυγίανσης ύψους 4,5% του ΑΕΠ, ενώ δόθηκε έμφαση και στις ιδιωτικοποιήσεις των κρατικών και ημικρατικών οργανισμών.
- Στη τηλεδιάσκεψη της Δευτέρας, το Eurogroup τόνισε ότι το προτεινόμενο πρόγραμμα είναι η καλύτερη εγγύηση για ένα βιώσιμο χρηματοπιστωτικό και δημοσιονομικό τομέα καθώς και μακροπρόθεσμη οικονομική ανάπτυξη. Επιπλέον, δόθηκε έμφαση στη πρόθεση για διαφορετική αντιμετώπιση των καταθετών κάτω των EUR 100,000 ως αναφορά την έκτακτη εισφορά των καταθέσεων.
- Με σκοπό τη διευθέτηση και επιβολή των νέων μέτρων, η χώρα κήρυξε προσωρινή αργία τις 19/20 Μαρτίου, καθώς αναγκαία είναι η ψήφιση των νέων μέτρων από την Κυπριακή Βουλή.
- Εντούτοις, εχθές η Κυπριακή Βουλή καταψήφισε τα προτεινόμενα μέτρα, καθώς η νεοσύστατη κυβέρνηση του Ν. Αναστασιάδη εξετάζει εναλλακτικά προγράμματα χρηματοδότησης της χώρας. Σε αυτό το σημείο τονίζουμε ότι η χρηματοδοτική ανάγκη της χώρας εκτιμάται στα EUR 17δισ., με τα EUR 10δισ. να αποτελούν την χρηματοδότηση του δημοσιονομικού τομέα και τις λήξεις της χώρας για τα επόμενα τρία έτη, ενώ τα υπόλοιπα εκτιμώνται ότι είναι τα αναγκαία κεφάλαια για το τραπεζικό σύστημα.

Κύπρος: Καταθέσεις Τραπεζικού Τομέα



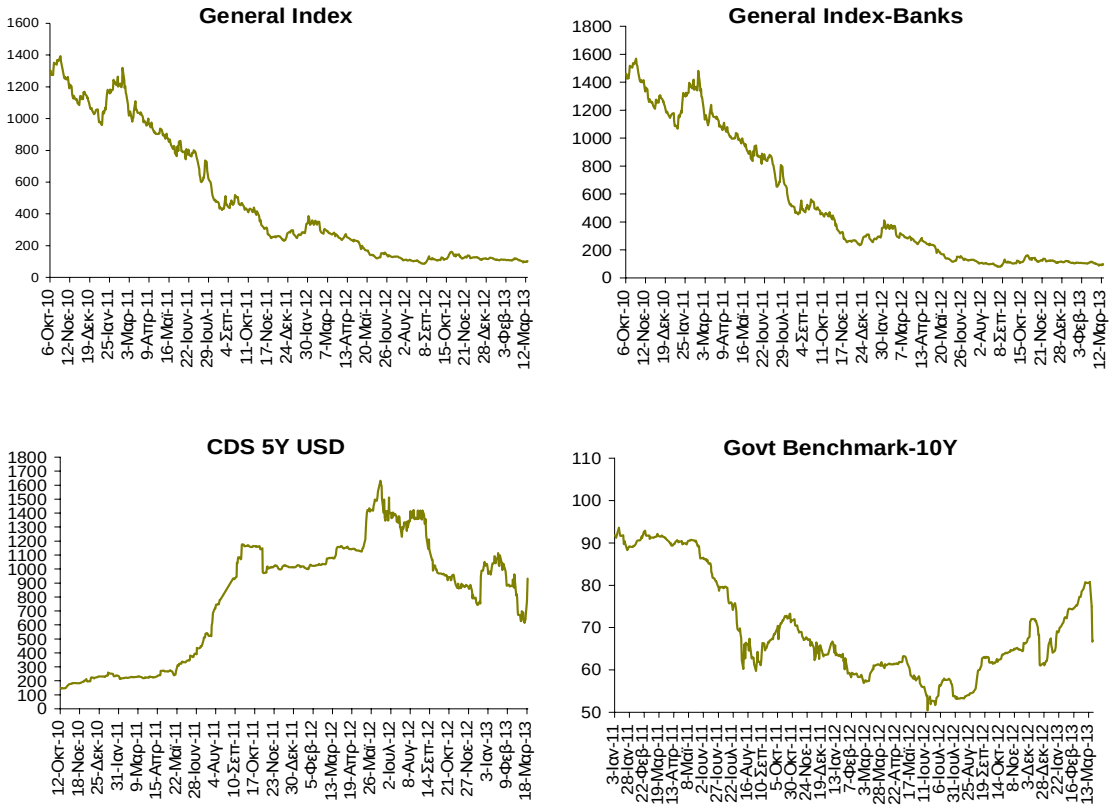
Πηγή: Piraeus Bank Research, Κεντρική Τράπεζα Κύπρου

- Η βιομηχανική παραγωγή το Δεκέμβριο συρρικνώθηκε με μεγαλύτερη ένταση κατά 16,6% ετησίως (ο εικοστός-δεύτερος συνεχόμενος μήνας) από 11,2% το Νοέμβριο και 8,4% το Δεκέμβριο το 2012. Για το έτος, η βιομηχανική παραγωγή συρρικνώθηκε κατά 9,74% ετησίως το 2012 από μείωση κατά 7,5% το 2011 σηματοδοτώντας την αποδυναμωμένη οικονομική δραστηριότητα που διέπει τη χώρα τα τελευταία δύο έτη. Επιπλέον, ο δείκτης λιανικού εμπορίου μειώθηκε κατά 6,0% ετησίως το Δεκέμβριο από -2,8% το Νοέμβριο και -6,6% το Δεκέμβριο πέρυσι, ενώ για το έτος οι λιανικές πωλήσεις συρρικνώθηκαν με μεγαλύτερη ένταση κατά 3,6% ετησίως το 2012 από 0,8% το 2011.
- Ο πληθωρισμός το Φεβρουάριο αυξήθηκε με μικρότερη ένταση στο 1,6% από 1,8% τον Ιανουάριο και 3,4% το Φεβρουάριο πέρυσι, ενώ σε μηνιαία βάση ο γενικός δείκτης τιμών καταναλωτή αυξήθηκε κατά 0,2% το Φεβρουάριο από -0,9% τον Ιανουάριο. Οι τιμές τον τροφίμων συρρικνώθηκαν το Φεβρουάριο κατά 0,7% ετησίως από 0,5% τον Ιανουάριο και 3,5% τον ίδιο μήνα πέρυσι. Επιπλέον, ο δείκτης τιμών παραγωγού τον Ιανουάριο αυξήθηκε με μικρότερη ένταση κατά 2,2% ετησίως από 4,1% το Δεκέμβριο και

8,3% τον αντίστοιχο μήνα το 2012, σηματοδοτώντας την περαιτέρω επιβράδυνση του πληθωρισμού.

- Το Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου θα παραμείνει κλειστό στις 19 και 20 Μαρτίου, σε συνέχεια τις οδηγίας για τις έκτακτες τραπεζικές αργίες. Ο γενικός δείκτης μειώθηκε στις 15 Μαρτίου κατά 13,9% από τις αρχές του έτους και κατά 8,3% από τις 15 Φεβρουαρίου και το βήτα (beta) του δείκτη σε σχέση με το New Europe Blue Chip Index να ανέρχεται στο 1,185. Η κεφαλαιοποίηση του δείκτη ανήλθε στα EUR 742,68εκ. στις 15 Μαρτίου από EUR 810,05εκ., ενώ στην αγορά των CDS, το συμβόλαιο των πέντε ετών σε USD αυξήθηκε στις 930,8μ.β. στις 19 Μαρτίου από 881,39μ.β. στις 15 Φεβρουαρίου. Από τις αρχές του έτους το spread μειώθηκε κατά 104,9μ.β..

Χρηματοοικονομικοί Δείκτες

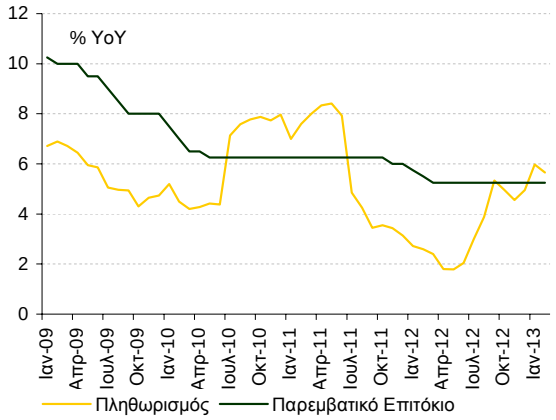


***Πηγή**: Piraeus Bank Research, Bloomberg*

ΡΟΥΜΑΝΙΑ

- Σύμφωνα με πρόσφατες κυβερνητικές δηλώσεις, η χώρα εξακολουθεί να ενδιαφέρεται για μία νέα συμφωνία με το ΔΝΤ, εντούτοις τονίζει ότι η ολοκλήρωση της τρέχουσας συμφωνίας καθώς οι προϋποθέσεις που τη διέπουν είναι αρκετά απαιτητικές.
- Ο πληθωρισμός το Φεβρουάριο αυξήθηκε με μικρότερη ένταση στο 5,7% από 6,0% τον Ιανουάριο και 2,6% το Φεβρουάριο πέρυσι, εξαιτίας της αντίστοιχης επιβράδυνσης των τιμών των τροφίμων στο 6,2% ετησίως από 7,2% και -0,4% τους ίδιους μήνες. Σε μηνιαία βάση, ο γενικός δείκτης τιμών καταναλωτή το Φεβρουάριο αυξήθηκε κατά 0,3% από 1,3% τον προηγούμενο μήνα.

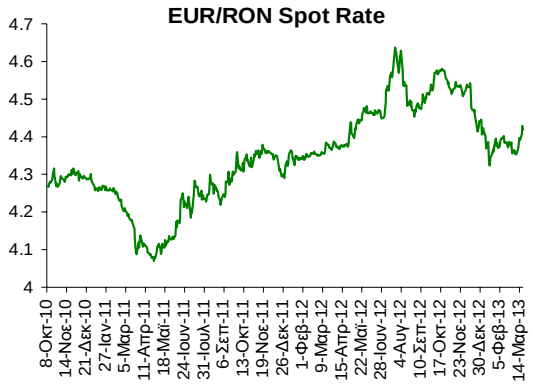
Ρουμανία: Πληθωρισμός & Παρεμβατικό Επιτόκιο

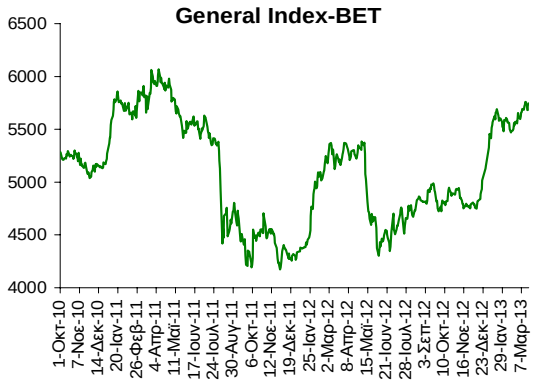


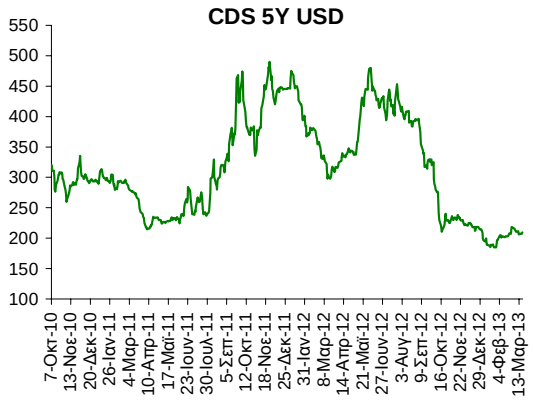
Πηγή: Piraeus Bank Research, Datastream

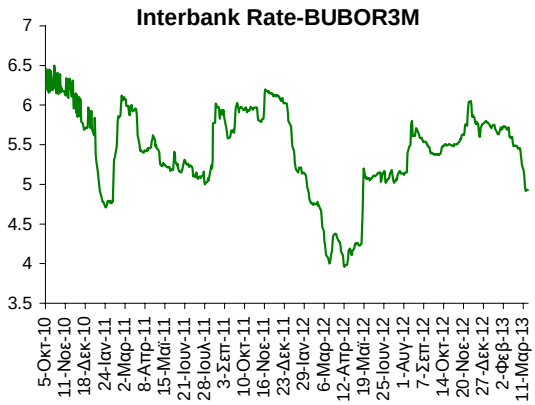
- Το ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών τον Ιανουάριο ανήλθε πλεονασματικό στο 0,3% του αναμενόμενου για το έτος ΑΕΠ από έλλειμμα κατά 0,02% τον Ιανουάριο πέρυσι εξαιτίας του περιορισμού του εμπορικού ελλείμματος στο 0,1% του ΑΕΠ από 0,2% τους ίδιους μήνες. Το έλλειμμα στο ισοζύγιο εισοδημάτων συρρικνώθηκε στο 0,05% του ΑΕΠ τον Ιανουάριο από 0,1% τον αντίστοιχο μήνα πέρυσι, ενώ το ισοζύγιο των υπηρεσιών ανήλθε πλεονασματικό στο 0,1% από έλλειμμα κατά 0,1% τις ίδιες χρονιές. Επιπλέον, το πλεόνασμα των τρεχουσών μεταβιβάσεων ανήλθε τον Ιανουάριο του τρέχοντος έτους στο 0,4% από 0,3% τον Ιανουάριο το 2012, ενώ το έλλειμμα στο ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών χρηματοδοτήθηκε από τις ΑΞΕ καθώς αυτές ανήλθαν στο 0,1% του ΑΕΠ από 0,01% τις ίδιες περιόδους.
- Ο σύνθετος δείκτης τους Χρηματιστηρίου Αξιών του Βουκουρεστίου αυξήθηκε κατά 7,6% από την αρχή του έτους στις 19 Μαρτίου και κατά 4,6% από τις 15 Φερβουαρίου. Η κεφαλαιοποίηση του δείκτη στις 19 Μαρτίου μειώθηκε στα RON 6,9δισ. από RON 7,0δισ. στις 15 Φεβρουαρίου, αντίστοιχα ο συνολικός δείκτης τιμής/κερδών ανήλθε στο 9,4 στις 19 Μαρτίου από 9,3 στις 15 Μαρτίου και το βήτα (beta) του δείκτη σε σχέση με το New Europe Blue Chip Index ανήλθε στα 0,565. Στην αγορά των CDS, το συμβόλαιο των πέντε ετών σε USD αυξήθηκε στις 209,3μ.β. στις 19 Μαρτίου από 202,96μ.β. στις 15 Φεβρουαρίου, ενώ από τις αρχές του έτους το spread μειώθηκε κατά 2,6μ.β.. Στη διατραπεζική αγορά, το επιτόκιο δανεισμού O/N μειώθηκε σημαντικά στο 1,5% στις 19 Μαρτίου από 5,1% στις 15 Φεβρουαρίου, καθώς και το διατραπεζικό επιτόκιο ενός μήνα ανήλθε στο 5,01% από 5,81% τις ίδιες ημέρες. Στην αγορά συναλλάγματος, το εγχώριο νόμισμα RON ανατιμήθηκε σε σχέση με το EUR κατά 0,5% στις 19 Μαρτίου από τις αρχές του έτους και υποτιμήθηκε κατά 0,3% σε σχέση με την προηγούμενη ημέρα.

Χρηματοοικονομικοί Δείκτες







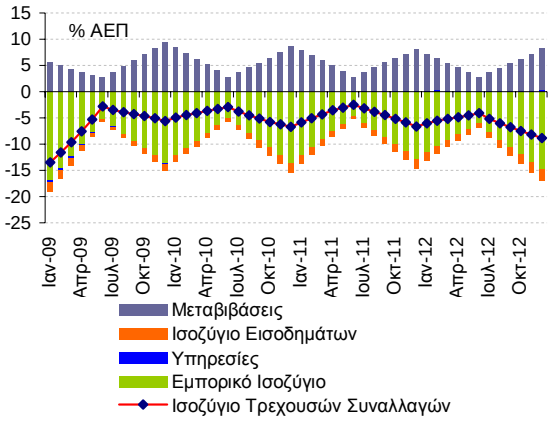


Πηγή: *Piraeus Bank Research, Bloomberg*

ΣΕΡΒΙΑ

- Η Κεντρική Τράπεζα της Σερβίας (ΚΤΣ) αποφάσισε στη συνεδρίαση της στις 12 Μαρτίου να διατηρήσει αμετάβλητο το παρεμβατικό επιτόκιο στο 11,75%, καθώς η ΚΤΣ εκτιμά ότι το τρέχον επίπεδο της νομισματικής πολιτικής εξασφαλίζει την επιστροφή του πληθωρισμού εντός του στόχου του ανώτατου ορίου του στόχου μέχρι το τέλος του τρέχοντος έτους. Επιπλέον, τονίζεται ότι παρά το γεγονός ότι ο πληθωρισμός παραμένει σε υψηλά επίπεδα, εκτιμάται ότι τα χαμηλά μηνιαία ποσοστά του γενικού δείκτη τιμών καταναλωτή τους τελευταίους τέσσερεις μήνες είναι το αποτέλεσμα της νομισματικής πολιτικής. Η ΚΤΣ εκτιμά ότι η δημοσιονομική προσαρμογή, η επίτευξη της συμφωνίας με το ΔΝΤ, η σταθεροποίηση των τιμών των γεωργικών προϊόντων καθώς και η προσαρμογή των διοικητικά καθοριζόμενων τιμών θα συμβάλουν στη μείωση του πληθωρισμού.
- Ο πληθωρισμός το Φεβρουάριο επιβραδύνθηκε στο 12,4% από 12,7% τον Ιανουάριο και 4,9% το Φεβρουάριο πέρυσι, καθώς οι τιμές των τροφίμων αυξήθηκαν με μικρότερη ένταση κατά 16,6% ετησίως από 18,0% και 1,5% τους ίδιους μήνες. Επιπλέον, οι τιμές των μεταφορών αυξήθηκαν κατά 8,1% ετησίως το Φεβρουάριο από 9,8% τον Ιανουάριο και 7,9% τον ίδιο μήνα πέρυσι. Σε μηνιαία βάση, ο γενικός δείκτης τιμών καταναλωτή αυξήθηκε κατά 0,5% τον Ιανουάριο από 0,6% τον προηγούμενο μήνα.
- Ο δείκτης βιομηχανικής παραγωγής τον Ιανουάριο αυξήθηκε για δεύτερο συνεχόμενο μήνα κατά 2,4% ετησίως από 0,7% το Δεκέμβριο και μείωση κατά 2,7% τον αντίστοιχο μήνα πέρυσι. Επιπλέον, το λιανικό εμπόριο τον Ιανουάριο συρρικνώθηκε με μικρότερη ένταση κατά 9,3% ετησίως από 11,9% το Δεκέμβριο και 3,2% τον ίδιο μήνα πέρυσι.
- Το δημοσιονομικό έλλειμμα την περίοδο Ιανουαρίου-Φεβρουαρίου ανήλθες το 0,6% του αναμενόμενου για το έτος ΑΕΠ από 1,2% το πρώτο δίμηνο το 2012, εξαιτίας της σημαντικής βελτίωσης των εσόδων του προϋπολογισμού. Συγκεκριμένα, τα έσοδα την περίοδο Ιανουαρίου-Φεβρουαρίου ανήλθαν στο 5,8% του ΑΕΠ από 3,1% το αντίστοιχο δίμηνο πέρυσι, ενώ οι δημόσιες δαπάνες αυξήθηκαν στο 6,4% του ΑΕΠ από 4,4% τις ίδιες περιόδους.
- Το έλλειμμα τρεχουσών συναλλαγών το 2012 διευρύνθηκε στο 11,0% του αναμενόμενου για το έτος ΑΕΠ από 9,2% το 2011, εξαιτίας της διεύρυνσης του εμπορικού ελλείμματος στο 18,9% του ΑΕΠ από 17,1% τα ίδια έτη. Επιπλέον, το πλεόνασμα των υπηρεσιών το 2012 παρέμεινε αμετάβλητο στο 0,5% του ΑΕΠ σε σχέση με το 2011, ενώ το πλεόνασμα στο ισοζύγιο τρεχουσών μεταβιβάσεων αυξήθηκε στο 10,1% του ΑΕΠ από 9,8% τις ίδιες περιόδους. Εντούτοις, το έλλειμμα στο ισοζύγιο εισοδημάτων διευρύνθηκε στο 2,8% του ΑΕΠ το 2012 από 2,4% το 2011, ενώ το έλλειμμα τρεχουσών συναλλαγών χρηματοδοτήθηκε με δυσκολία καθώς οι ΑΞΕ το 2012 ανήλθαν μόλις στο 0,8% του ΑΕΠ από 5,9% το προηγούμενο έτος.

Σερβία: Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών

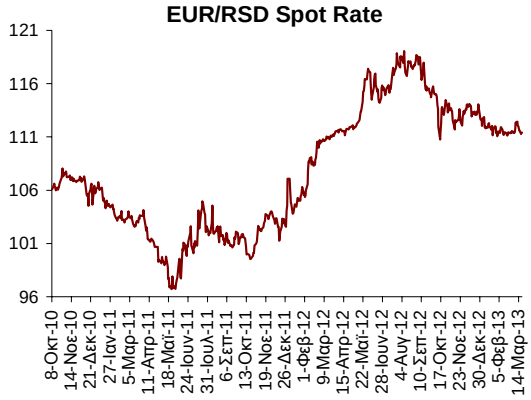


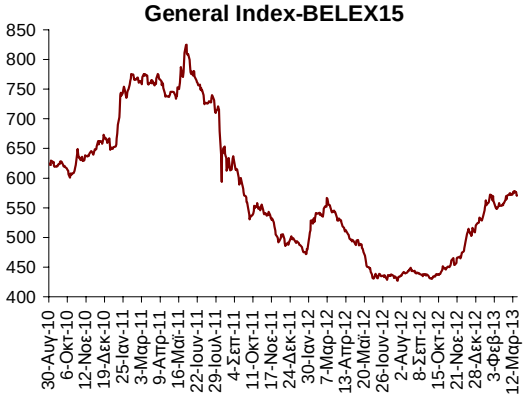
Πηγή: Piraeus Bank Research, Datastream

- Ο δείκτης του Χρηματιστηρίου Αξιών του Βελιγραδίου (BELEX15) αυξήθηκε κατά 8,7% από τις αρχές του

έτους στις 19 Μαρτίου και κατά 3,1% από τις 14 Φερβουαρίου. Το βήτα (beta) του δείκτη σε σχέση με το New Europe Blue Chip Index ανήλθε στο 0,318. Στην αγορά συναλλάγματος, το RSD ανατιμήθηκε σε σχέση με το EUR κατά 0,9% από τις αρχές του έτους στις 19 Μαρτίου και υποτιμήθηκε κατά 0,2% σε σχέση με την προηγούμενη μέρα.

Χρηματοοικονομικοί Δείκτες





***Πηγή**: Piraeus Bank Research, Bloomberg*

ΜΟΝΑΔΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ & ΑΓΟΡΩΝ

Λεκκός Ηλίας	**Chief Economist**	**2103288120**	**Lekkosi@piraeusbank.gr**

Ελληνική Οικονομία

Στάγγελ Ειρήνη	**Senior Economist**	**21032288192**	**Staggelir@piraeusbank.gr**
Κεφαλάς Κωνσταντίνος	**Economic Analyst**	**2103739369**	**KefalasK@piraeusbank.gr**

Ανεπτυγμένες Οικονομίες

Πατίκης Βασίλειος	**Head of Developed Economies**	**2103288855**	**PatikisV@piraeusbank.gr**
Πολυχρονόπουλος Διονύσης	**Economic Analyst**	**2103288694**	**Polychronopoulosd@ piraeusbank.gr**

Αναπτυσσόμενες Οικονομίες

Ρότσικα Δημητρία	**Economic Analyst**	**2103288365**	**Rotsikad@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**	**a313@piraeusbank.gr**

Γραμματεία

Παπιώτη Λιάνα	**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.