



ΔΕΛΤΙΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΕΞΕΛΙΞΕΩΝ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ & ΤΟΝ ΚΟΣΜΟ

ΕΛΛΑΔΑ

Σύμφωνα με όλες τις ενδείξεις οι διαπραγματεύσεις για την ολοκλήρωση της πρώτης αξιολόγησης του προγράμματος οικονομικής πολιτικής αναμένεται να ολοκληρωθούν σύντομα, γεγονός που θα αποτελέσει θετικό καταλύτη για την επανεκκίνηση της ελληνικής οικονομίας. Ταυτόχρονα το Μάρτιο ο δείκτης οικονομικού κλίματος βελτιώθηκε στις 90,1 μνδ. έναντι 89 μνδ το Φεβρουάριο λόγω της αύξησης στους δείκτες υπηρεσιών, βιομηχανία και κατασκευές. Ωστόσο ο δείκτης εμπιστοσύνης καταναλωτών μειώθηκε για τρίτο κατά σειρά μήνα στα χαμηλότερα επίπεδα από το Σεπτέμβριο του 2013, αποτυπώνοντας έτσι τη δυσaréσκεια των πολιτών για τα νέα μέτρα δημοσιονομικής πολιτικής. Παράλληλα, με βάση τα εποχικά εξομαλυμένα στοιχεία τον Ιανουάριο οι δείκτες κύκλου εργασιών και όγκου στο λιανικό εμπόριο (εκτός καυσίμων και λιπαντικών) μειώθηκαν τόσο σε μηνιαία όσο και σε ετήσια βάση, όταν αντίθετα τον Ιανουάριο του 2015 είχε σημειωθεί αύξηση. Επίσης, τον Ιανουάριο, με βάση εποχικά εξομαλυμένα στοιχεία το ποσοστό ανεργίας διαμορφώθηκε στο 24,4% (Δεκ. 15': 24,3%, Ιαν 15': 25,7%). Από την πλευρά των δημοσιονομικών, ο κρατικός προϋπολογισμός το α' δίμηνο παρουσίασε πλεόνασμα της τάξεως του €1,3 δισεκ. έναντι στόχου για έλλειμμα. Τέλος, το 2015 το ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών παρουσίασε έλλειμμα της τάξεως των €97,6 εκατ. (-0,1% του ΑΕΠ) έναντι αρχικής εκτίμησης για σχεδόν ισοσκελισμένο ισοζύγιο (€-7,5εκατ.).

ΗΠΑ: Πρόδρομοι Επιχειρηματικοί Δείκτες (ISM)



Πηγή: ISM

ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ

Στις ΗΠΑ, ιδιαίτερα βραδεία εκτιμάται πως θα είναι η επιστροφή στην «κανονικότητα» της νομισματικής πολιτικής καθώς, όπως περιέγραψε η πρόεδρος της Fed σε πρόσφατη ομιλία της, για να αποφασιστούν νέες αυξήσεις του παρεμβατικού επιτοκίου θα πρέπει να εκπληρώνονται ορισμένες προϋποθέσεις, κυριότερες των οποίων είναι η παύση της ενίσχυσης του USD ώστε να μην πλήττονται οι εξαγωγές και ο μεταποιητικός τομέας και κατ' επέκταση να επανέλθει η ηρεμία στις διεθνείς αγορές. Παράλληλα, συνεχίζεται η βελτίωση των συνθηκών στην αγορά εργασίας, ενώ ενθαρρυντική άνοδο εμφάνισαν το Μάρτιο και οι πρόδρομοι επιχειρηματικοί δείκτες.

Στην Ευρωζώνη διατηρείται η συνύπαρξη ενός μέτριου ρυθμού ανάπτυξης με μέτριες δομικές πληθωριστικές πιέσεις. Η εικόνα αυτή δεν αναμένεται να μεταβληθεί σημαντικά το προσεχές διάστημα σύμφωνα με την εξέλιξη το Μάρτιο των πρόδρομων οικονομικών δεικτών. Η ακολουθούμενη πολιτική της ΕΚΤ οφείλει να στηρίξει την εσωτερική ζήτηση αντισταθμίζοντας μερικώς τις επιπτώσεις από το πρόσφατο τρομοκρατικό κτύπημα στο Βέλγιο και τη μειωμένη διεθνή ζήτηση για εξαγωγές.

Τράπεζα Πειραιώς
Οικονομική Ανάλυση
& Επενδυτική Στρατηγική

researchdivision@piraeusbank.gr
Bloomberg: <PBGR>

Βασ. Σοφίας 94 & Κερασούντος 1
115 28, Αθήνα

Τηλ: (+30) 210 328 8187
Φάξ: (+30) 210 3739580

ΕΛΛΑΔΑ

- Βελτίωση του δείκτη οικονομικού κλίματος τον Μάρτιο.
- Έλλειμμα €97,6 εκατ. στο ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών το 2015.
- Πλεόνασμα έναντι στόχου ελλείμματος του κρατικού προϋπολογισμού για την περίοδο Ιανουαρίου-Φεβρουαρίου 2016.
- Στο 24,4% το ποσοστό ανεργίας τον Ιανουάριο του 2016
- Πτώση του δείκτη τιμών παραγωγού στη βιομηχανία το Φεβρουάριο.
- Πτώση στους δείκτες κύκλου εργασιών και όγκου στο λιανικό εμπόριο τον Ιανουάριο.
- Στο -2,3% ο ρυθμός μείωσης της τραπεζικής χρηματοδότησης το Φεβρουάριο.

Ο δείκτης οικονομικού κλίματος τον Μάρτιο, σύμφωνα με τα εποχικά εξομαλυσμένα στοιχεία της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, **διαμορφώθηκε στις 90,1 μνδ. έναντι 89,0 μνδ.** το Φεβρουάριο. Αντίθετα, στην Ευρωζώνη και στην Ε.Ε. κινήθηκε πτωτικά και διαμορφώθηκε στις 103,0 μνδ. και στις 104,6 μνδ. αντίστοιχα. **Η άνοδος του δείκτη οφείλεται στη βελτίωση στους δείκτες επιχειρηματικών προσδοκιών στις υπηρεσίες, στη βιομηχανία και στις κατασκευές, ενώ αντίθετα ο δείκτης προσδοκιών στο λιανικό εμπόριο υποχώρησε και ο δείκτης εμπιστοσύνης καταναλωτών περιορίστηκε στο χαμηλότερο επίπεδο από τον Σεπτ. '13'.** Αναλυτικότερα, ο δείκτης στις **υπηρεσίες** βελτιώθηκε (-17,3 μνδ., Φεβ. '16: -23,1 μνδ.), καθώς μειώθηκαν οι αρνητικές εκτιμήσεις των επιχειρήσεων τόσο για την τρέχουσα επιχειρηματική κατάσταση, όσο και για την τρέχουσα και βραχυπρόθεσμη πορεία της ζήτησης. Επίσης, στη **βιομηχανία** ο δείκτης βελτιώθηκε (-7,8 μνδ., Φεβ. '16: -10,2 μνδ.), καθώς αμβλύνθηκαν οι απαισιόδοξες εκτιμήσεις των επιχειρήσεων για το επίπεδο παραγγελιών και ενισχύθηκαν οι αισιόδοξες προβλέψεις τους για την πορεία της παραγωγής βραχυπρόθεσμα. Τα αποθέματα βρίσκονται σε υψηλότερο του κανονικού για την εποχή επίπεδο. Παράλληλα, στις **κατασκευές** ο δείκτης διαμορφώθηκε στις -35,9 μνδ. (Φεβ. '16: -37,5 μνδ.), καθώς υποχώρησαν οριακά οι απαισιόδοξες προσδοκίες για το επίπεδο εργασιών, όμως επιδεινώθηκαν οι προβλέψεις για την απασχόληση. Αντίθετα, ο δείκτης στο **λιανικό εμπόριο**, αν και επιδεινώθηκε οριακά παρέμεινε σε θετικό έδαφος (3,0 μνδ., Φεβ. '16: 3,2 μνδ.). Οι επιχειρήσεις διατυπώνουν εντονότερα θετικές εκτιμήσεις για τις πωλήσεις της τρέχουσας περιόδου, όμως είναι εντονότερα απαισιόδοξοι για την πορεία των πωλήσεων βραχυπρόθεσμα. Τα αποθέματα διατηρήθηκαν σε χαμηλότερα του κανονικού για την εποχή επίπεδα. Τέλος, ο δείκτης εμπιστοσύνης **καταναλωτών** έφτασε τις -71,9 μνδ. από -66,8 μνδ. τον Φεβ. '16', καθώς επιδεινώθηκαν οι αρνητικές προσδοκίες των καταναλωτών για την οικονομική κατάσταση του νοικοκυριού, τη γενικότερη κατάσταση της οικονομίας, την πορεία της ανεργίας και την πρόθεση για αποταμίευση.

Σύμφωνα με τα ετήσια στοιχεία της Τράπεζας της Ελλάδος το 2015 το **έλλειμμα στο ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών αναθεωρήθηκε στα €97,6 εκατ.** (-0,1% του ΑΕΠ) έναντι αρχικής εκτίμησης για οριακό έλλειμμα €7,5 εκατ. Σε σχέση με το 2014 η μείωση του ελλείμματος κατά €3,7 δισεκ. συνδέεται κυρίως με τον περιορισμό στο έλλειμμα του ισοζυγίου αγαθών κατά €5 δισεκ. Ειδικότερα στο ισοζύγιο αγαθών

Δείκτης Οικονομικού Κλίματος (sa)



Πηγή: European Commission, DG ECFIN

Ελλάδα: Ισοζύγιο Πληρωμών (δισεκ. €)

	2014	2015
Τρεχουσών Συναλλαγών	-3.77	-0.10
Αγαθών & Υπηρεσιών	-4.01	-0.32
Αγαθών	-22.28	-17.25
καυσίμων	-6.28	-4.21
πλοίων	-2.17	-0.45
χωρίς καύσιμα & πλοία	-13.83	-12.59
Υπηρεσιών	18.27	16.93
Ταξιδιωτικό	11.32	12.09
Μεταφορές	6.87	4.54
Λοιπές Υπηρεσίες	0.08	0.31
Πρωτογενών Εισοδημάτων	0.57	0.74
Δευτερογενών Εισοδημάτων	-0.33	-0.52
Κεφαλαίων	2.51	1.99
Χρηματ/κών Συναλλαγών	0.63	3.14
Τακτοποιητέα στοιχεία	1,89	1,25

Πηγή: ΤτΕ, Piraeus Bank Research



Εκτέλεση Κρατικού Προϋπολογισμού 2016							
εκατ. € (τροποποιημένη ταμειακή βάση)	2015		Διαφορά (γ)=(β-α)	Ιαν.-Φεβ. 2016		2015 Πραγμ. / ⁽¹⁾	2016 Εκτιμήσεις Προϋπολογισμού 2016 / ⁽²⁾
	Ιαν.-Φεβ.	Ιαν.-Φεβ.		Εκτιμήσεις Προϋπολογισμού 2016 / ⁽¹⁾	Διαφορά (ε)=(δ-β)		
	(α)	(β)	(γ)=(β-α)	(δ)	(ε)=(δ-β)	(στ)	(ζ)
1 Τακτικός Προϋπολογισμός							
2 Καθαρά έσοδα	7,293	8,100	807	7,781	-319	46,589	49,107
3 Έσοδα προ επιστροφών φόρων (Τακτικά + Μη τακτικά)	7,901	8,633	731	8,345	287	49,257	50,573
4 Τακτικά Έσοδα	7,482	8,183	701	7,902	281	47,432	48,305
5 Άμεσοι φόροι	2,751	2,888	137	2,909	-21	19,758	20,028
6 Έμμεσοι φόροι	3,784	3,988	204	4,115	-127	23,773	24,738
7 Σύνολο μη φορολογικών εσόδων	946	1,307	361	878	429	3,901	3,539
8 Μη Τακτικά Έσοδα	420	450	30	443	6	1,825	2,269
9 Έσοδα καταργηθέντων ειδικών λογαριασμών	49	42	-7	45	-3	332	278
10 Έσοδα προγράμματος ενίσχυσης της ρευστότητας λόγω της χρηματοπιστωτικής κρίσης	52	6	-46	24	-18	1,165	300
11 Έσοδα NATO	28	28	0	0	28	56	0
12 Μεταφορά αποδόσεων από τη διακράτηση ομολόγων του Ε.Δ. στα χαρτοφυλάκια των Κεντρικών Τραπεζών του Ευρωσυστήματος (ANFAs & SMPs)	291	375	84	375	0	291	1,691
13 Έσοδα αποκρατικοποιήσεων / ⁽⁴⁾	0	12	12	26	-14	254	1,802
14 Επιστροφές εσόδων	898	544	-64	589	-45	2,922	3,268
15 Δαπάνες Τ.Π	7,746	7,941	195	8,902	-960	48,545	49,001
16 Πρωτογενείς Δαπάνες	6,307	6,215	-92	7,128	-913	41,298	41,861
17 Εξοπλιστικά προγράμματα Υπ. Εθνικής Αμυνας (ταμειακή βάση)	0	2	2	55	-53	565	598
18 Καταπτώσεις εγγυήσεων σε φορείς εντός/εκτός Γενικής Κυβέρνησης	7	7	0	29	-22	703	532
19 Τόκοι (καθαρή βάση)	1,432	1,717	285	1,680	37	5,800	5,930
20 Προμήθειες τραπεζών, προμήθειες ΕFSF και λοιπές δαπάνες δημόσιου χρέους	0	1	1	10	-9	178	80
21 Έλλειμμα(-) ή Πλεόνασμα (+) Τ.Π.	-453	159		-1,121		-1,956	106
Π.Δ.Ε.							
23 Έσοδα	496	1,522	1,026	880	642	4,832	4,420
24 Δαπάνες	238	360	122	375	-15	6,406	6,750
25 Έλλειμμα(-) ή Πλεόνασμα (+) Π.Δ.Ε.	258	1,162		505		-1,574	-2,330
26 Καθαρά Έσοδα Κρατικού Προϋπολογισμού	7,789	9,623	1,834	8,661	962	51,421	53,527
27 Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού	7,984	8,301	317	9,277	-975	54,951	55,751
28 Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού	-194	1,321		-615		-3,530	-2,224
29 Πρωτογενές Αποτέλεσμα Κρατικού Προϋπολογισμού	1,238	3,038		1,065		2,270	3,706

Σημειώσεις: (1) Στόχοι του Προϋπολογισμού, προσαρμοσμένοι στα συνολικά μεγέθη όπως αποτυπώνονται στις εκτιμήσεις της εισηγητικής έκθεσης του Προϋπολογισμού 2016. (2) Τα στοιχεία των εσόδων και των δαπανών του κρατικού προϋπολογισμού για το έτος 2015, είναι προσωρινά και θα οριστικοποιηθούν με την κύρωση του Απολογισμού Εσόδων και Εξόδων του Κράτους οικονομικού έτους 2015. (3) Ετήσιες εκτιμήσεις όπως αποτυπώνονται στην εισηγητική έκθεση του Προϋπολογισμού 2016. (4) Στα έσοδα αποκρατικοποιήσεων περιλαμβάνονται μόνο τα ποσά εκείνα τα οποία συνιστούν μη χρηματοοικονομική συναλλαγή. (5) Περιλαμβάνονται 8,15 εκατ. ευρώ εσόδων και 30,15 εκατ. ευρώ δαπανών τα οποία δεν έχουν προς το παρόν λογιστικοποιηθεί. Πηγή: Υπουργείο Οικονομικών, Piraeus Bank calculations

καταγράφεται μείωση των εισαγωγών κατά -14,3%, η οποία υπερκέρασε την μείωση κατά -7,5% των εξαγωγών. Ωστόσο, οι εξαγωγές αγαθών χωρίς καύσιμα και πλοία αυξήθηκαν κατά 4,6%, ενώ οι αντίστοιχες εισαγωγές μειώθηκαν κατά -1,5%. Αντίθετα, το πλεόνασμα στο ισοζύγιο υπηρεσιών περιορίστηκε κατά €1,3 δισεκ. λόγω της μείωσης στο πλεόνασμα του ισοζυγίου μεταφορών. Αντίθετα το πλεόνασμα στο ταξιδιωτικό ισοζύγιο αυξήθηκε κατά €772 εκατ., λόγω της αύξησης των ταξιδιωτικών εισπράξεων κατά 5,5%. Συνολικά οι εξαγωγές αγαθών και υπηρεσιών μειώθηκαν κατά 8,9% και οι εισαγωγές περιορίστηκαν κατά 14,3%. ενώ αν δεν λάβουμε υπόψη τα καύσιμα και τα πλοία τότε οι εξαγωγές αγαθών και υπηρεσιών μειώθηκαν κατά 4,9% και οι εισαγωγές κατά 5,1%.

Σύμφωνα με τα στοιχεία του ΥΠΟΙΟ, σε ταμειακά τροποποιημένη βάση, ο **κρατικός προϋπολογισμός την περίοδο Ιανουαρίου-Φεβρουαρίου 2016 παρουσίασε πλεόνασμα €1,3 δισεκ.** έναντι στόχου για έλλειμμα 615 εκατ. Η υπέρβαση έναντι του στόχου συνδέεται κυρίως με την μείωση των δαπανών του τακτικού προϋπολογισμού (κατά €960 εκατ.), κυρίως πρωτογενών, και την αύξηση των εσόδων του Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων (κατά €642 εκατ.). Παράλληλα τα καθαρά έσοδα του τακτικού προϋπολογισμού αυξήθηκαν κατά €319 εκατ. κυρίως λόγω της υπέρβασης του στόχου σε έσοδα προ επιστροφών κατά €287 εκατ. και των λιγότερων επιστροφών κατά €45 εκατ. Ωστόσο, αναφορικά με τα έσοδα προ επιστροφών σημειώνεται ότι η υπέρβαση του στόχου συνδέεται με μη φορολογικά έσοδα - και ειδικότερα με την απόδοση μερίσματος από την ΤτΕ ύψους €775 εκατ. (στόχος €450 εκατ.) - ενώ τα έσοδα από άμεσους και έμμεσους φόρους υπολείπονται του στόχου.



Τον Ιανουάριο, με βάση εποχικά εξομαλυμένα στοιχεία το ποσοστό ανεργίας διαμορφώθηκε στο 24,4% (Δεκ. 15': 24,3%, Ιαν 15' 25,7%). Ο αριθμός των απασχολούμενων μειώθηκε σε σχέση με το Δεκέμβριο (κατά 25,2 χιλ. άτομα) όμως παρέμεινε σε επίπεδα ανώτερα του Ιαν. 15' (κατά 59,8 χιλ. άτομα). Ο αριθμός των ανέργων αυξήθηκε σε σχέση με το Δεκέμβριο (κατά 3,6 χιλ. άτομα) όμως παρέμεινε σε επίπεδα χαμηλότερα του Ιαν. 15' (κατά 63 χιλ. άτομα).

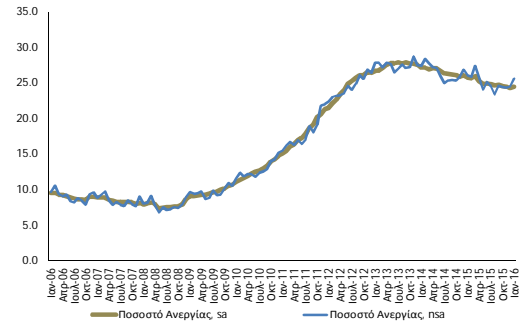
Αναφορικά με τις εξελίξεις σε επιμέρους τομείς της οικονομίας, βάσει στοιχείων της ΕΛΣΤΑΤ:

- Το Φεβρουάριο, ο δείκτης τιμών παραγωγού στη βιομηχανία παρουσίασε πτώση -11,4% σε ετήσια βάση (Φεβ. '15: -4,8% YoY), κυρίως λόγω της μείωσης των τιμών των ενεργειακών αγαθών (-24,6% YoY). Ο δείκτης εγχώριας αγοράς υποχώρησε κατά -9,9% (Φεβ. '15: -3,1% YoY), ενώ ο δείκτης εξωτερικής αγοράς μειώθηκε κατά -16,0% YoY (Φεβ. '15: -9,8% YoY).
- Σύμφωνα με εποχικά εξομαλυμένα στοιχεία, τον Ιανουάριο, οι δείκτες κύκλου εργασιών και όγκου στο λιανικό εμπόριο (εκτός καυσίμων και λιπαντικών) μειώθηκαν σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα κατά -0,7% και -0,2% αντίστοιχα, υποδεικνύοντας αρνητική μεταβολή σε ετήσια βάση της τάξεως του -1,4% στο δείκτη κύκλου εργασιών και -0,9% στο δείκτη όγκου έναντι αύξησης τον Ιαν. '15 κατά 0,9%YoY και 2,1% YoY αντίστοιχα.

Το Φεβρουάριο ο ετήσιος ρυθμός μείωσης της τραπεζικής χρηματοδότησης του εγχώριου ιδιωτικού τομέα διαμορφώθηκε στο -2,3% (Ιαν. '16: -2,1% YoY).

Χρηματοδότηση Εγχώριων επιχειρήσεων και νοικοκυριών (Υπόλοιπο σε € εκατ. & % μεταβολή)			
	Φεβ. 15	Ιαν. 16	Φεβ. 16
ΣΥΝΟΛΟ			
Υπόλοιπο χρηματοδ.	213.507	203.540	203.213
(%) 12μηνια μεταβολή	-2.5	-2.1	-2.3
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ			
Υπόλ. Χρηματοδ.	102.850	96.081	96.105
(%) 12μηνια μεταβολή	-2.3	-1.4	-1.9
ΕΛΕΥΘΕΡΟΙ ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΕΣ ΑΓΡΟΤΕΣ & ΑΤΟΜΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ			
Υπόλ. χρηματοδ.	13.597	13.373	13.367
(%) 12μηνια μεταβολή	-0.6	-1.2	-1.0
ΙΔΙΩΤΕΣ & ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΜΗ ΚΕΡΔΟΣΚΟΠΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ			
Υπόλ. χρηματοδ.	97.060	94.086	93.742
(%) 12μηνια μεταβολή	-3.0	-3.0	-2.9
1. Στεγαστικά			
Υπόλ. χρηματοδ.	69.653	67.162	66.838
(%) 12μηνια μεταβολή	-3.1	-3,4	-3.4
2. Καταναλωτικά			
Υπόλ. χρηματοδ.	25.924	25.457	25.434
(%) 12μηνια μεταβολή	-2.8	-2.1	-1.9
3. Λοιπά			
Υπόλ. χρηματοδ.	1.483	1.468	1.496
(%) 12μηνια μεταβολή	-0.1	1.0	0.4

Ποσοστό Ανεργίας (%)



Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Piraeus Bank Research

Δείκτης Τιμών Παραγωγού στη Βιομηχανία (YoY%)



Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Piraeus Bank Research

Δείκτης κύκλου εργασιών στο λιανικό εμπόριο (YoY% & MoM%)



Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Piraeus Bank Research

Δείκτης όγκου στο λιανικό εμπόριο (YoY% & MoM%)





ΕΥΡΩΖΩΝΗ

- Στο -0,1% εκτιμάται ο πληθωρισμός το Μάρτιο.
- Στο 10,3% το ποσοστό ανεργίας το Φεβρουάριο.
- Μεικτή η εικόνα των πρόδρομων δεικτών το Μάρτιο.
- Μικρή άνοδος των λιανικών πωλήσεων το Φεβρουάριο.

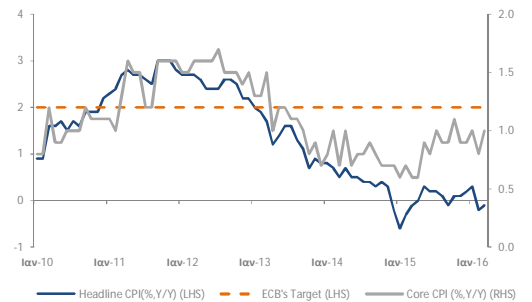


Σε αρνητικό έδαφος, για δεύτερο διαδοχικό μήνα, εκτιμάται πως παρέμεινε το Μάρτιο ο πληθωρισμός, ως αποτέλεσμα της σημαντικής πτώσης της τιμής της ενέργειας. Συγκεκριμένα, ο εναρμονισμένος δείκτης τιμών καταναλωτή (ΕνΔΤΚ) το Μάρτιο ήταν μειωμένος κατά 0,1% σε σχέση με το δείκτη του αντίστοιχου μήνα του 2015, όσο γενικά αναμενόταν, έναντι μείωσης του κατά 0,2% το Φεβρουάριο. Αφαιρουμένων, όμως, των τροφίμων/αλκοολούχων ποτών/καπνού και της ενέργειας (**δομικός πληθωρισμός**) καταγράφηκε άνοδος του δείκτη κατά 1,0% από 0,8% το Φεβρουάριο.

Ένδειξη ότι βραχυπρόθεσμα στην Ευρωζώνη δεν προσδοκείται ενίσχυση του ρυθμού ανάκαμψης αποτελεί η εξέλιξη κατά το Μάρτιο των πρόδρομων δεικτών τόσο από πλευράς επιχειρήσεων, όσο και του καταναλωτή. Ειδικότερα, ο δείκτης οικονομικού κλίματος που εξάγει η Ευρωπαϊκή Επιτροπή υποχώρησε το Μάρτιο στο 103,0 έναντι 103,9 που ήταν τον Ιανουάριο και προέβλεπε γενικά η αγορά. Η τιμή αυτή αποτελεί τη χαμηλότερη από το Φεβρουάριο του 2015. Με εξαίρεση το λιανικό εμπόριο όπου καταγράφηκε ελαφρά βελτίωση, στους λοιπούς επιχειρηματικούς τομείς καταγράφηκε μικρή επιδείνωση. Η μείωση είναι εντονότερη σε επίπεδο τριμήνου καθώς ο δείκτης διαμορφώθηκε στο 104,0 έναντι 106,2 το δ' τρίμηνο του 2015. Αξιοσημείωτη, όμως, πτώση εμφάνισε και ο πρόδρομος δείκτης καταναλωτικής εμπιστοσύνης, στο -9,7 έναντι -8,8 το Φεβρουάριο, αποτελώντας τη χαμηλότερη τιμή από το Δεκέμβριο του 2014. Όμως, οριακή άνοδο κατέγραψε το Μάρτιο ο σύνθετος δείκτης PMI της εταιρείας Markit φθάνοντας στο 53,1 (Φεβρ. 16: 53,0). Από τους δύο επιμέρους δείκτες, ελαφρά ανοδικά κινήθηκε αυτός της μεταποίησης (51,6, Φεβρ. 16: 51,2) που αντιστάθμισε τη μικρή μείωση αυτού στις υπηρεσίες (53,1, Φεβρ. 16: 53,3). Συνεπώς, το α' τρίμηνο του 2016 η μέση τιμή του δείκτη διαμορφώθηκε χαμηλότερα αυτού του δ' τριμήνου του 2015, στο 53,2 έναντι 54,1 αντίστοιχα. Η τιμή αυτή αποτελεί τη χαμηλότερη από το δ' τρίμηνο του 2014. Θα πρέπει, ωστόσο, να επισημανθεί ότι στην κίνηση όλων των ανωτέρω πρόδρομων δεικτών δεν έχει προλάβει να αποτυπωθεί ο αντίκτυπος του πρόσφατου τρομοκρατικού χτυπήματος στις Βρυξέλες.

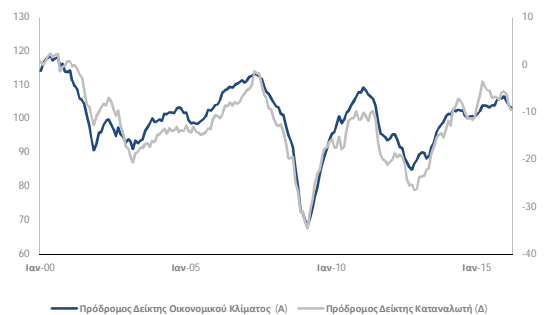
Παράλληλα, μικρή άνοδο κατέγραψαν το Φεβρουάριο οι λιανικές πωλήσεις. Ειδικότερα, σε εποχικά εξομαλυμένη βάση αυξήθηκαν σε σχέση με αυτές του Ιανουαρίου κατά 0,2% (Ιαν. 16/Δεκ. 15: 0,3%) έναντι ανόδου τους κατά 0,1% που γενικά αναμενόταν. Συνεπώς, **το δίμηνο Ιανουαρίου-Φεβρουαρίου 2016 οι λιανικές πωλήσεις ήταν αυξημένες κατά 0,8% έναντι αυτών του δ' τριμήνου του 2015 (δ' τρίμ. 15: 0,2%)**. Επίσης, σημαντική αύξηση κατέγραψαν οι λιανικές πωλήσεις και σε ετήσια βάση καθώς το Φεβρουάριο παρουσίασαν άνοδο, σε σχέση με τον αντίστοιχο

Τιμές Καταναλωτή



Πηγή: TR Datastream, Bloomberg, Piraeus Bank

Πρόδρομοι Δείκτες





περυσινό μήνα κατά 2,4% έναντι 2,0% τον Ιανουάριο και που προέβλεπε γενικά η αγορά.

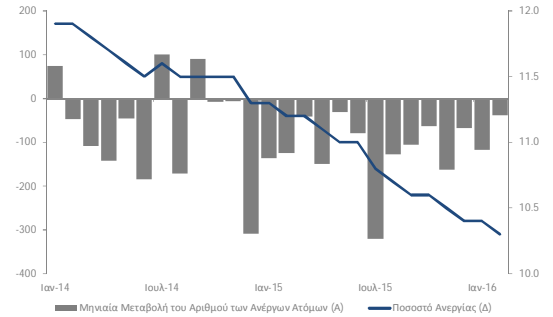


Η ελαφρά πτωτική τάση του ποσοστού ανεργίας διατηρήθηκε και το Φεβρουάριο φθάνοντας στο χαμηλότερο σημείο από τον Αύγουστο του 2011. Ειδικότερα, διαμορφώθηκε στο 10,3% (εποχικά διορθωμένο) έναντι 10,4% τον Ιανουάριο και 11,2% το Φεβρουάριο του 2015. Ο αριθμός των ανέργων εκτιμάται στα 16,63 εκατ. άτομα, χαμηλότερος κατά 39 χιλ. άτομα σε σχέση με ένα μήνα πριν και κατά 1.303 χιλ. άτομα σε σχέση με τον περυσινό Φεβρουάριο.

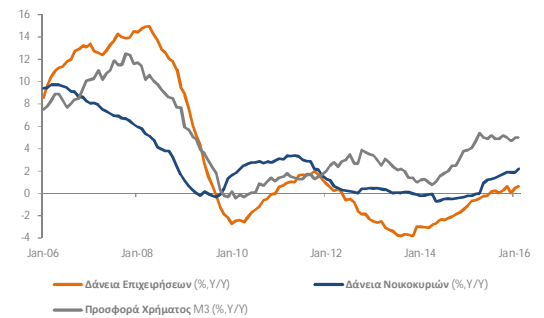


Στο επίπεδο του Ιανουαρίου διατηρήθηκε το Φεβρουάριο ο ρυθμός αύξησης της προσφοράς χρήματος καθώς βάσει του ορισμού M3 διαμορφώθηκε στο 5,0% ετησίως (Ιαν. 16: 5,0%), ενώ βάσει του στενότερου ορισμού M1 στο 10,3% (Ιαν. 16: 10,5%). Ταυτόχρονα, συνεχίστηκε η άνοδος τόσο των καταθέσεων όσο και της τραπεζικής χρηματοδότησης του ιδιωτικού τομέα της οικονομίας. Αναλυτικότερα, οι καταθέσεις των νοικοκυριών αυξήθηκαν σε σχέση με τον Ιανουάριο κατά €30 δισ. (Ιαν. 16: €+14 δισ.) και των επιχειρήσεων (εκτός του χ/ο τομέα) κατά €11 δισ. (Ιαν. 16: €40 δισ.). Σε σχέση με το Φεβρουάριο του 2015, οι καταθέσεις των νοικοκυριών αυξήθηκαν κατά 4,0% (Ιαν. 16: 3,8%) και των επιχειρήσεων κατά 6,5% (Ιαν. 16: 6,5%). Τον ίδιο μήνα, ελαφρά επιτάχυνση κατέγραψε ο ρυθμός αύξησης της τραπεζικής χρηματοδότησης του ιδιωτικού τομέα και διαμορφώθηκε στο 1,1% σε ετήσια βάση (Ιαν. 16: 0,8%) ή στο 0,9% (Ιαν. 16: 0,6%) εάν συνυπολογιστούν οι τιτλοποιήσεις και οι πωλήσεις δανείων. Η βελτίωση ήταν αποτέλεσμα κυρίως της ενίσχυσης του ρυθμού ανόδου της χρηματοδότησης των νοικοκυριών (2,2%, Ιαν. 16: 1,9%), ενώ των επιχειρήσεων διατηρήθηκε σχεδόν αμετάβλητος (0,6%, Ιαν. 16: 0,5%).

Αγορά Εργασίας



Νομισματικά Μεγέθη





ΗΠΑ



- Άνοδος του πραγματικού ΑΕΠ κατά 1,4% το δ' σε σχέση με το γ' τρίμηνο του 2015.
- Περιορίστηκε η πιθανότητα νέας αύξησης του παρεμβατικού επιτοκίου.
- Μικρή αύξηση του διαθέσιμου προσωπικού εισοδήματος και της προσωπικής καταναλωτικής δαπάνης το Φεβρουάριο.
- Θετική η εικόνα των πρόδρομων δεικτών καταναλωτικής και επιχειρηματικής εμπιστοσύνης το Μάρτιο.
- Συνεχίστηκε η βελτίωση στην αγορά εργασίας το Μάρτιο.



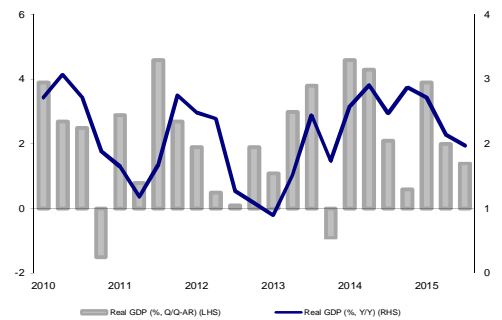
Σε επί τα βελτίω αναθεώρηση της εκτίμησής του για το πραγματικό ΑΕΠ το δ' τρίμηνο του 2015 προχώρησε το Υπουργείο Εμπορίου. Ειδικότερα, συγκριτικά με το γ' τρίμηνο αυξήθηκε κατά 1,4% (ετησιοποιημένος ρυθμός) έναντι ανόδου του κατά 1,0% που εκτιμούνταν προηγουμένως και 2,0% το γ' τρίμηνο του 2015. Σε σχέση με το δ' τρίμηνο του 2014, το πραγματικό ΑΕΠ αυξήθηκε κατά 2,0% (γ' τρίμ. 15: 2,1%). Συνεπώς, η οικονομία των ΗΠΑ αναπτύχθηκε το 2015 με τον ίδιο ρυθμό με το 2014 (2,4%).

Παράλληλα, η εταιρική κερδοφορία (κέρδη μετά από φόρους χωρίς αποτίμηση αποθεμάτων και προσαρμογή αποσβέσεων κεφαλαίου) το δ' τρίμηνο του 2015 εκτιμάται στα \$1,640 τρισ. σε ετησιοποιημένη, εποχικά προσαρμοσμένη βάση. Άρα, ήταν μειωμένη κατά 3,6% σε σχέση με το αντίστοιχο περυσινό τρίμηνο και κατά 8,1% σε σχέση με το γ' τρίμηνο του 2015.

Καθησυχαστική αναφορικά με το ενδεχόμενο νέων αυξήσεων του παρεμβατικού επιτοκίου βραχυπρόθεσμα εμφανίστηκε η πρόεδρος της Ομοσπονδιακής Κεντρικής Τράπεζας των ΗΠΑ (Fed), Τζ. Γέλεν, στην πρόσφατη ομιλία της στο Economic Club της Ν. Υόρκης. Ειδικότερα, επανέλαβε ότι η απόφαση για κάθε νέα αύξηση του παρεμβατικού επιτοκίου εξαρτάται αποκλειστικά από την εξέλιξη των οικονομικών στοιχείων χωρίς την ύπαρξη συγκεκριμένου χρονοδιαγράμματος και ότι τα μέλη της αρμόδιας επιτροπής εκτιμούν ότι η αύξηση του επιτοκίου θα γίνεται σταδιακά.

Προχώρησε για πρώτη φορά, σε λεπτομερέστερη περιγραφή των συνθηκών που εκτιμά ότι θα πρέπει να διαμορφώνονται προκειμένου η Fed να αποφασίσει νέα αύξηση του επιτοκίου. Συγκεκριμένα, εάν ενισχυθεί ο ρυθμός ανάπτυξης παγκοσμίως, παύσει η ανατίμηση του δολλαρίου που περιορίζει τον πληθωρισμό και δυσχεραίνει τις αμερικανικές εξαγωγές, επανέλθει η ηρεμία στις διεθνείς αγορές (ώστε να αποφευχθεί νέα ανατίμηση του δολλαρίου), ενισχυθεί ο ρυθμός ανάκαμψης της αγοράς κατοικίας, αυξηθεί η παραγωγικότητα, τότε το επίπεδο του παρεμβατικού επιτοκίου που θα επιδρά με ουδέτερο τρόπο στην οικονομία αυξάνεται. Επίσης, εκτιμά ως σημαντική την εξέλιξη των τιμών των εμπορευμάτων και ιδίως του πετρελαίου, καθώς η περαιτέρω μείωσή τους θα περιορίσει ακόμα περισσότερο τη συνολική ζήτηση των χωρών που τα εξαγάγουν και πλήττει τις εταιρείες που δραστηριοποιούνται σε αυτό το χώρο.

Πραγματικό ΑΕΠ



Πηγή: TR Datastream, Bloomberg, Piraeus Bank Research.

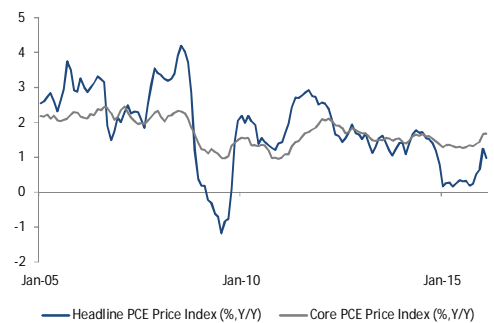


Αναφορικά με τον πληθωρισμό δήλωσε ότι απαιτείται συνεχής παρακολούθησή του εκφράζοντας τον προβληματισμό της για το κατά πόσο η άνοδος του δομικού πληθωρισμού όπως αυτός εκφράζεται από τη μεταβολή του δείκτη τιμών της προσωπικής καταναλωτικής δαπάνης (core PCE) είναι διατηρήσιμη. Σημειώνεται ότι το Φεβρουάριο ο **δείκτης τιμών της προσωπικής καταναλωτικής δαπάνης (PCE)** αυξήθηκε συγκρινόμενος με αυτόν του αντίστοιχου περυσινού μήνα κατά 1,0% (Ιαν. 16: 1,2%) και κατά 1,7% (Ιαν. 16: 1,7%) αφαιρουμένων των τροφίμων και της ενέργειας (δομικός).

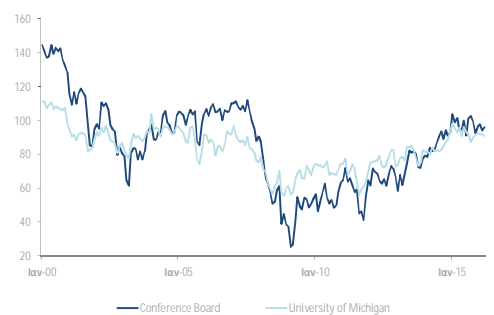
Ταυτόχρονα, ένδειξη ότι ο ήπιος ρυθμός ανάπτυξης θα διατηρηθεί και κατά το α' τρίμηνο του 2016 παρέχει η εξέλιξη κατά το α' δίμηνο του 2016 του προσωπικού εισοδήματος και ιδίως της προσωπικής καταναλωτικής δαπάνης. Ειδικότερα, βάσει των εποχικά εξομαλυμένων στοιχείων και σε τρέχουσες τιμές, **το προσωπικό και το διαθέσιμο προσωπικό εισόδημα** αυξήθηκαν σε σχέση με τα αντίστοιχα του Ιανουαρίου κατά 0,2% έκαστο (Ιαν. 16/Δεκ. 15: 0,5% και 0,4% αντίστοιχα), ως συνέπεια κυρίως της αύξησης των εισοδημάτων από μεταβιβαστικές πληρωμές, ενοίκια και τόκους. Συνεπώς, το α' δίμηνο του 2016, το προσωπικό και το διαθέσιμο προσωπικό εισόδημα αυξήθηκαν κατά 0,4% και 0,3% αντίστοιχα (δ' τρίμ. 15: 0,3% και 0,2% αντίστοιχα). Με χαμηλότερο ρυθμό (0,1%) αυξήθηκε το Φεβρουάριο η **προσωπική καταναλωτική δαπάνη** στηριζόμενη κυρίως στις αυξημένες δαπάνες για υπηρεσίες. Πιο σημαντική, όμως, ήταν η αναθεώρηση επί τω δυσμενέστερο του ρυθμού άνοδου της τον Ιανουάριο, από 0,5% σε 0,1%. Συνεπώς, **το α' δίμηνο του 2016 η προσωπική καταναλωτική δαπάνη αυξήθηκε κατά 0,1%** (δ' τρίμ. 15: 0,2%). Η εικόνα δεν διαφοροποιείται σημαντικά εάν απομονώσουμε την επίδραση των τιμών καθώς το Φεβρουάριο το διαθέσιμο προσωπικό εισόδημα κατέγραψε άνοδο κατά 0,3% σε μηνιαία βάση και η προσωπική καταναλωτική δαπάνη κατά 0,2% (Ιαν. 16: 0,3% και 0,0% αντίστοιχα).

Μεικτή εικόνα παρουσίασαν το Μάρτιο οι πρόδρομοι δείκτες καταναλωτικής εμπιστοσύνης των δύο κυριότερων σχετικών ερευνών. Ειδικότερα, η έρευνα του Conference Board κατέδειξε άνοδο του σχετικού δείκτη στο 96,2 έναντι 94,0 που ήταν η μέση εκτίμηση της αγοράς και η τιμή του δείκτη το Φεβρουάριο. Η βελτίωση προήλθε αποκλειστικά από τη μεγαλύτερη αισιοδοξία των καταναλωτών για το προσεχές διάστημα. Ως αποτέλεσμα, η μέση τιμή του πρόδρομου δείκτη το α' τρίμηνο του έτους διατηρήθηκε για δεύτερο διαδοχικό τρίμηνο στο 96,0. Αντίθετα, μικρή μείωση του σχετικού δείκτη εμφάνισε η έρευνα **του Πανεπιστημίου του Μίσιγκαν που διαμορφώθηκε στο 91,0 έναντι 91,7 το Φεβρουάριο, κυρίως λόγω των μετριοπαθέστερων εκτιμήσεων των καταναλωτών για την τρέχουσα κατάσταση.** Κατά συνέπεια, η μέση τιμή του δείκτη το α' τρίμηνο του 2016 διαμορφώθηκε στο 91,6 (δ' τρίμ. 15: 91,3).

Εξέλιξη Τιμών



Πρόδρομοι Δείκτες Καταναλωτή





Από την πλευρά των επιχειρήσεων, η εξέλιξη των πρόδρομων δεικτών το Μάρτιο είναι περισσότερο ενθαρρυντική παρέχοντας ένδειξη ανάκαμψης. Ειδικότερα, στον τομέα της μεταποίησης ο πρόδρομος δείκτης ISM ανήλθε στο 51,8, υψηλότερα από ό,τι γενικά αναμενόταν (50,5), έναντι 49,5 το Φεβρουάριο. Συνεπώς, για πρώτη φορά από τον περασμένο Σεπτέμβριο υπερέβη το όριο του 50 που διαχωρίζει τη φάση της μεγέθυνσης από αυτήν της συρρίκνωσης. Με εξαίρεση τον επιμέρους δείκτη της απασχόλησης που μειώθηκε ελαφρά, όλοι οι υποδείκτες κινήθηκαν ανοδικά και εντονότερα αυτοί των νέων παραγγελιών, των εξαγωγών, των τιμών και της παραγωγής, αλλά και ο λόγος των νέων παραγγελιών προς τα αποθέματα (124,0%, Φεβρ. 16: 114,4%). Σημαντική βελτίωση καταγράφηκε και σε επίπεδο τριμήνου καθώς ο δείκτης διαμορφώθηκε στο 49,8 από 48,6 το δ' τρίμηνο του 2015. Άνοδο παρουσίασε και ο πρόδρομος δείκτης ISM στους εκτός μεταποίησης τομείς που το Μάρτιο έφθασε στο 54,5 από 53,4 το Φεβρουάριο και 54,0 εκτιμούσε γενικά η αγορά. Από τους επιμέρους δείκτες, αξιοσημείωτη βελτίωση παρουσίασαν αυτοί της επιχειρηματικής δραστηριότητας, των νέων παραγγελιών και των τιμών, ενώ πτώση σημείωσε μόνο ο υποδείκτης των εισαγωγών. Ανοδικά, επίσης, κινήθηκε και ο λόγος των νέων παραγγελιών προς τα αποθέματα, στο 108,0 από 105,7% το Φεβρουάριο. Ωστόσο, σε επίπεδο τριμήνου ο δείκτης διαμορφώθηκε στο 53,8 (δ' τρίμ. 15: 56,9), που συνιστά τη χαμηλότερη τιμή από το α' τρίμηνο του 2014.

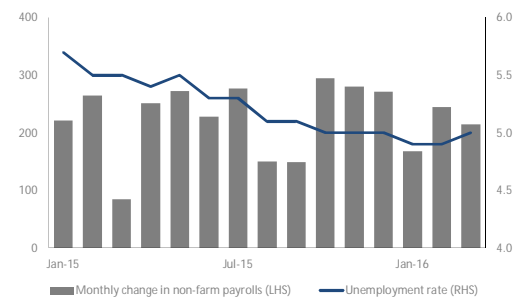
Συνεχίστηκε το Μάρτιο η βελτίωση στην αγορά εργασίας, αν και με επιβραδυνόμενο ρυθμό. Αναλυτικότερα, από την έρευνα βάσει των καταστάσεων μισθοδοσίας προκύπτει ότι σε εποχικά προσαρμοσμένη βάση το Μάρτιο καταγράφηκαν 215 χιλ. νέες θέσεις εργασίας, ελαφρά υψηλότερες από τη μέση εκτίμηση της αγοράς (210 χιλ.), αλλά χαμηλότερες από αυτές του Φεβρουαρίου (245 χιλ.). Συνεπώς, το α' τρίμηνο δημιουργήθηκαν 628 χιλ. νέες θέσεις εργασίας έναντι 570 χιλ. το α' τρίμηνο του 2015 και 846 χιλ. το δ' τρίμηνο του 2015. Ενθαρρυντική εικόνα προέκυψε και από την έρευνα που βασίζεται στα νοικοκυριά καθώς ναι μεν το ποσοστό ανεργίας αυξήθηκε οριακά στο 5,0% (Φεβρ. 16: 4,9%), ήταν όμως αποτέλεσμα κυρίως της επιστροφής στην αγορά εργασίας αξιοσημείωτου αριθμού μη οικονομικά ενεργών πολιτών, εξέλιξη που αποτυπώνεται και στην αύξηση του ποσοστού συμμετοχής του εργατικού δυναμικού στο σύνολο του πληθυσμού (63,0%, Φεβρ. 16: 62,9%). Επίσης, αυξημένο κατά 2,3% ήταν σε ετήσια βάση το μέσο ωρομίσθιο (Φεβρ. 16: 2,3%).

Πτωτικά κινήθηκαν το Φεβρουάριο οι νέες παραγγελίες για διαρκή αγαθά, αντισταθμίζοντας εν μέρει τη σημαντική άνοδο που κατέγραψαν τον Ιανουάριο. Επισημαίνεται, ωστόσο, ότι σε μηνιαία βάση προκύπτει έντονη μεταβλητότητα των νέων παραγγελιών προερχόμενη σε σημαντικό βαθμό από τον κλάδο των αεροσκαφών. Αναλυτικότερα, βάσει των εποχικά προσαρμοσμένων στοιχείων, οι νέες παραγγελίες διαρκών αγαθών μειώθηκαν κατά 2,8% σε σχέση με τον Ιανουάριο, όσο περίπου αναμενόταν (-3,0%), έναντι ανόδου τους κατά 4,2% τον Ιανουάριο. Εξαιρουμένου του τομέα των μεταφορών, η πτώση μετριάζεται και διαμορφώνεται στο -1,0% (Ιαν. 16: 1,2%).

Πρόδρομοι Επιχειρηματικοί Δείκτες



Αγορά Εργασίας





ΛΟΙΠΕΣ ΜΕΓΑΛΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΕΣ



ΚΙΝΑ

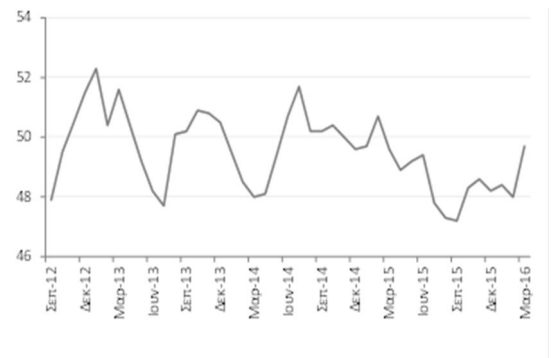
- Σε «αρνητικές» από «σταθερές» οι προοπτικές της κινεζικής οικονομίας σύμφωνα με τη S&P.
- Ένδειξη σταθεροποίησης της μεταποίησης διαφαίνεται από την εξέλιξη του σχετικού πρόδρομου δείκτη PMI το Μάρτιο.



Σε πτωτική αναθεώρηση των προοπτικών (outlook) της κινεζικής οικονομίας από «σταθερές» σε «αρνητικές» προχώρησε πρόσφατα ο διεθνής οίκος πιστοληπτικής αξιολόγησης Standard & Poor's διατηρώντας ταυτόχρονα αμετάβλητη στο «AA-» την πιστοληπτική διαβάθμιση της χώρας. Για αυτήν του την κίνηση ο οίκος επικαλείται την πρόβλεψη ότι τόσο η διαδικασία αναδιάρθρωσης της οικονομίας από τις κινεζικές αρχές όσο και η επιβράδυνση του ρυθμού πιστωτικής επέκτασης θα απαιτήσουν περισσότερο χρόνο από ό,τι ο οίκος εκτιμούσε με αποτέλεσμα την αύξηση των χρηματοοικονομικών κινδύνων. Ωστόσο, κατά την προσεχή τριετία δεν προβλέπει απότομη επιβράδυνση του ρυθμού ανάπτυξης της οικονομίας της Κίνας καθώς εκτιμά ρυθμό της τάξης του 6% (ή και ελαφρά υψηλότερο) ετησίως.

Ένδειξη σταθεροποίησης της μεταποιητικής δραστηριότητας και κάτ' επέκταση της βιομηχανικής παραγωγής κατέδειξε το Μάρτιο η εξέλιξη του πρόδρομου δείκτη Caixin PMI στον τομέα της μεταποίησης. Συγκεκριμένα, πλησίασε το όριο του 50 που διαχωρίζει τη συρρίκνωση από την ανάπτυξη καθώς διαμορφώθηκε στο 49,7 έναντι 48,0 το Φεβρουάριο, αποτελώντας την υψηλότερη τιμή από τον Φεβρουάριο του 2015. Ενθαρρυντικό γεγονός αποτελεί η υπέρβαση του ορίου του 50 για τους επιμέρους δείκτες των νέων παραγγελιών και της παραγωγής. Ανάλογη εικόνα προκύπτει και σε επίπεδο τριμήνου καθώς ο δείκτης PMI ανήλθε στο 48,7 από 48,4 το δ' τρίμηνο του 2015.

MARKIT - PMI Manufacturing Index



Πηγή: Markit, Piraeus Bank Research.



ΙΑΠΩΝΙΑ



- Υποχώρηση του πρόδρομου δείκτη Tankan στο α' τρίμηνο του έτους.
- Συρρίκνωση της βιομηχανικής παραγωγής τον Φεβρουάριο.
- Μικρή άνοδος του πληθωρισμού τον Φεβρουάριο.



Ο πρόδρομος δείκτης Tankan για τις μεγάλες επιχειρήσεις της μεταποίησης, στο πρώτο τρίμηνο του έτους, έπεσε απροσδόκητα στις 6 μονάδες, ενώ αναμενόταν πτώση στις 9 μονάδες, από τις 12 μονάδες του δ' τρίμηνου του 2015. Πρόκειται για τη μεγαλύτερη πτώση από το β' τρίμηνο του 2013 (4 μον.). Για το β' τρίμηνο του 2016 εκτιμάται περαιτέρω υποχώρησή του στις 3 μον. σύμφωνα με τα αποτελέσματα της έρευνας. Αρνητική εικόνα εμφάνισε και ο δείκτης Tankan για τις μεγάλες επιχειρήσεις εκτός της μεταποίησης αφού υποχώρησε στις 22 μονάδες (δ' τριμ. 15: 25 μον.) ενώ για το β' τρίμηνο του 2016 εκτιμάται από την έρευνα νέα υποχώρηση στις 17 μον. Σύμφωνα με την Κεντρική Τράπεζα της Ιαπωνίας κύριος λόγος ήταν η επιβράδυνση στις αναπτυσσόμενες οικονομίες που έπληξε τις εξαγωγές. Στο ίδιο κλίμα, ο πρόδρομος δείκτης Nikkei PMI στη μεταποίηση υποχωρεί συνεχώς στο πρώτο τρίμηνο του έτους φθάνοντας τον Μάρτιο στις 49,1 μον. Σημειώνεται πως τιμή του συγκεκριμένου δείκτη μικρότερη του 50,0 υποδηλώνει συρρίκνωση, και η προηγούμενη φορά που είχε συμβεί κάτι ανάλογο ήταν τον Απρίλιο του 2015 (49,9 μον.).

Ο δείκτης βιομηχανικής παραγωγής σημείωσε τον Φεβρουάριο μεγάλη συρρίκνωση τόσο σε μηνιαία βάση -6,2% (Ιαν. 16: 3,7%) όσο και σε ετήσια -5,4% (Ιαν. 16: -2,3%). Πρόκειται για την μεγαλύτερη μείωση σε μηνιαία βάση από τον Μάρτιο του 2011 (-16,5%). Επιπλέον, ο μέσος ετήσιος ρυθμός του δείκτη βιομηχανικής παραγωγής για το πρώτο δίμηνο του έτους διαμορφώθηκε στο -3,8% ενώ το δ' τρίμηνο του 2015 ήταν -0,5% και -0,9% για ολόκληρο το 2015.

Τον Φεβρουάριο σημειώθηκε μικρή βελτίωση στον πληθωρισμό της Ιαπωνίας η οποία όμως απέχει από τον στόχο του 2%. Πιο αναλυτικά, ο γενικός πληθωρισμός αυξήθηκε στο 0,3% (Ιαν. 15: 0,0%), ο βασικός δομικός πληθωρισμός (εξ. νωπών τροφίμων) παρέμεινε σταθερός στο 0,0% και ο δομικός πληθωρισμός (εξ. τροφίμων και ενέργειας) αυξήθηκε στο 0,8% (Δεκ. 15: 0,7%). Ωστόσο, ο πληθωρισμός για την περιοχή του Τόκιο για τον Μάρτιο προκαλεί ανησυχία. Συγκεκριμένα, ο γενικός πληθωρισμός του Μαρτίου στο Τόκιο μειώθηκε στο -0,1% (Φεβ. 16: 0,1%) και ο βασικός δομικός πληθωρισμός (εξ. νωπών τροφίμων) υποχώρησε στο -0,3% (Φεβ. 15: -0,1%). Αντίθετα, ο δομικός πληθωρισμός (εξ. τροφίμων και ενέργειας) στο Τόκιο ανήλθε στο 0,6% (Φεβ. 16: 0,5%).

Πραγματικό ΑΕΠ & Δείκτης TANKAN



Πηγή: TR Datastream, Bloomberg, Piraeus Bank Research.



Ημερομηνία Ανακοίνωσης	Ανακοινώσεις / Γεγονότα	Περίοδος Αναφοράς
ΗΠΑ		
12/04/16	Εκτέλεση Προϋπολογισμού	Μάρτιος 2016
13/04/16	Λιανικές Πωλήσεις	Μάρτιος 2016
13/04/16	Εταιρικά αποθέματα	Φεβρουάριος 2016
13/04/16	Δείκτης Τιμών Παραγωγού	Μάρτιος 2016
14/04/16	Δείκτης Τιμών Καταναλωτή	Μάρτιος 2016
15/04/16	Πρόδρομος Δείκτης Εμπιστοσύνης Καταναλωτή (Παν/μιο Μίσιγκαν)	Απρίλιος 2016 (1η εκτ.)
15/04/16	Βιομηχανική Παραγωγή	Μάρτιος 2016
18/04/16	Πρόδρομος Δείκτης Κατασκευαστών Κατοικιών (NAHB)	Απρίλιος 2016
19/04/16	Στοιχεία Ενάρξεων Ανέγερσης Νέων Κατοικιών	Μάρτιος 2016
ΕΥΡΩΖΩΝΗ		
07/04/16	Δημοσίευση Πρακτικών Συνεδρίασης ΕΚΤ	-
12/04/16	Δείκτης Τιμών Κατοικιών	Δ' Τρίμηνο 2015
13/04/16	Βιομηχανική Παραγωγή	Φεβρουάριος 2016
14/04/16	Δείκτης Τιμών Καταναλωτή	Μάρτιος 2016
15/04/16	Στοιχεία Εξωτερικού Εμπορίου	Φεβρουάριος 2016
19/04/16	Δείκτης Παραγωγής στις Κατασκευές	Φεβρουάριος 2016
19/04/16	ΕΚΤ-Έρευνα Τραπεζικών Χορηγήσεων	Α' Τρίμηνο 2016
ΕΛΛΑΔΑ		
07/04/16	Έρευνα Εργατικού Δυναμικού	Ιανουάριος 2016
08/04/16	Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής	Φεβρουάριος 2016
08/04/16	Εθνικός Δείκτης Τιμών Καταναλωτή	Μάρτιος 2016
08/04/16	Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή	Μάρτιος 2016
12/04/16	Οικοδομική Δραστηριότητα	Ιανουάριος 2016
14/04/16	Δείκτης Τιμών Εισαγωγών στη Βιομηχανία	Φεβρουάριος 2016
18/04/16	Δημοσιονομικά Στοιχεία (1η κοινοποίηση)	2012-2015
19/04/16	Δείκτης Κύκλου Εργασιών στη Βιομηχανία	Φεβρουάριος 2016



Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική

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

Παπιώτη Λιάνα	Secretary	2103288187	PapiotiE@piraeusbank.gr
---------------	-----------	------------	-------------------------

Ελληνική Οικονομία

Στάγγελ Ειρήνη	Manager	2163004495	Staggelir@piraeusbank.gr
----------------	---------	------------	--------------------------

Αγγελοπούλου Αναστασία	Economist	2163004488	Aggelopouloua@piraeusbank.gr
------------------------	-----------	------------	------------------------------

Ανεπτυγμένες Οικονομίες

Πατίκης Βασίλειος	Head	2103739178	Patikisv@piraeusbank.gr
-------------------	------	------------	-------------------------

Αρακελιάν Βένη	Senior Economist	2163004492	Arakelianv@piraeusbank.gr
----------------	------------------	------------	---------------------------

Πολυχρονόπουλος Διονύσης	Senior Economist	2163004493	Polychronopoulosd@piraeusbank.gr
--------------------------	------------------	------------	----------------------------------

Παπακώστας Χρυσοβαλάντης	Economic Analyst	2163004491	Papakostasc@piraeusbank.gr
--------------------------	------------------	------------	----------------------------

Κωνσταντού Ευαγγελία	Junior Economic Analyst	2163004486	Konstantoue@piraeusbank.gr
----------------------	-------------------------	------------	----------------------------

Αναπτυσσόμενες Οικονομίες

Ρότσικα Δημητρία	Economist	2163004494	Rotsikad@piraeusbank.gr
------------------	-----------	------------	-------------------------

Γιαννακίδης Χαρίλαος	Junior Economic Analyst	2163004485	Giannakidisch@piraeusbank.gr
----------------------	-------------------------	------------	------------------------------

Κλαδικές Μελέτες

Βλάχου Παρασκευή	Economic Analyst	2163004483	Vlachoupar@piraeusbank.gr
------------------	------------------	------------	---------------------------

Θεσμικές και Εποπτικές Εξελίξεις

Λεβεντάκης Αρτέμης	Senior Economist	2163004487	LeventakisAr@piraeusbank.gr
--------------------	------------------	------------	-----------------------------

Μαργαρίτη Κωνσταντίνα	Junior Economic Analyst	2163004489	Margaritik@piraeusbank.gr
-----------------------	-------------------------	------------	---------------------------



Disclaimer: Το παρόν έντυπο εκδόθηκε από την υπηρεσία Οικονομικής Ανάλυσης και Επενδυτικής Στρατηγικής της Τράπεζας Πειραιώς (εφεξής η «Τράπεζα»), η οποία εποπτεύεται από την Τράπεζα της Ελλάδος, και αποστέλλεται ή τίθεται στη διάθεση τρίτων χωρίς να υπάρχει υποχρέωση προς τούτο από το συντάκτη του. Το παρόν κείμενο ή μέρος του δεν μπορεί να αναπαραχθεί με οποιονδήποτε τρόπο χωρίς την προηγούμενη γραπτή έγκριση από τον συντάκτη του.

Οι περιλαμβανόμενες στο παρόν πληροφορίες ή απόψεις απευθύνονται σε υφιστάμενους ή δυνητικούς πελάτες με γενικό τρόπο, χωρίς να έχουν λάβει υπ' όψιν τις εξατομικευμένες περιστάσεις, τους επενδυτικούς στόχους, την οικονομική δυνατότητα και την πείρα ή γνώση των πιθανών παραληπτών του παρόντος και, ως εκ τούτου, δεν συνιστούν και δεν πρέπει να εκλαμβάνονται ως πρόταση ή προσφορά για τη διενέργεια συναλλαγών σε χρηματοπιστωτικά μέσα ή νομίσματα, ούτε ως σύσταση ή συμβουλή για τη λήψη επενδυτικών αποφάσεων σχετικά με αυτά. Λαμβάνοντας υπ' όψιν τα παραπάνω, ο λήπτης της παρούσας πληροφόρησης πρέπει να προχωρήσει στη δική του έρευνα, ανάλυση και επιβεβαίωση της πληροφορίας που περιέχεται σε αυτό το κείμενο και να αναζητήσει ανεξάρτητες νομικές, φορολογικές και επενδυτικές συμβουλές από επαγγελματίες, πριν προχωρήσει στη λήψη της επενδυτικής του απόφασης.

Οι πληροφορίες που εκτίθενται στο παρόν βασίζονται σε πηγές που η Τράπεζα θεωρεί αξιόπιστες και παρατίθενται αυτούσιες, αλλά η Τράπεζα δεν μπορεί να εγγυηθεί την ακρίβεια και πληρότητά τους. Οι απόψεις και εκτιμήσεις που εκτίθενται στο παρόν αφορούν την τάση της εγχώριας και των διεθνών χρηματοοικονομικών αγορών κατά την αναγραφόμενη ημερομηνία (τιμές κλεισίματος) και υπόκεινται σε μεταβολές χωρίς ειδοποίηση. Η Τράπεζα ενδέχεται, ωστόσο, να συμπεριλάβει στο παρόν έρευνες στον τομέα των επενδύσεων, οι οποίες έχουν εκπονηθεί από τρίτα πρόσωπα. Στην περίπτωση αυτή, η Τράπεζα δεν τροποποιεί τις ως άνω έρευνες, αλλά τις παραθέτει αυτούσιες και, συνεπώς, δεν αναλαμβάνει οποιαδήποτε ευθύνη για το περιεχόμενο αυτών. Η Τράπεζα δεν υποχρεούται να επικαιροποιεί τις πληροφορίες που εμπεριέχονται στο παρόν. Λαμβάνοντας υπ' όψιν τα ανωτέρω, η Τράπεζα, τα Μέλη του Διοικητικού της Συμβουλίου και τα υπεύθυνα πρόσωπα ουδεμία ευθύνη αναλαμβάνουν ως προς τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στο παρόν ή/και την έκβαση τυχόν επενδυτικών αποφάσεων που λαμβάνονται σύμφωνα με αυτές.

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, τα υπεύθυνα πρόσωπα ή/και οι εταιρείες του Ομίλου της μεταξύ άλλων:

- α) Δεν υπόκεινται σε καμία απαγόρευση όσον αφορά στη διαπραγμάτευση για ίδιο λογαριασμό ή στο πλαίσιο διαχείρισης χαρτοφυλακίου πριν από τη δημοσιοποίηση του παρόντος εντύπου, ή την απόκτηση μετοχών πριν από δημόσια εγγραφή ή την απόκτηση λοιπών κινητών αξιών.
- β) Ενδέχεται να παρέχουν έναντι αμοιβής υπηρεσίες επενδυτικής τραπεζικής σε κάποιον από τους εκδότες, για τους οποίους τυχόν παρέχονται με το παρόν πληροφορίες.
- γ) Ενδέχεται να συμμετέχουν στο μετοχικό κεφάλαιο εκδοτών ή να αποκτούν άλλους τίτλους εκδόσεως των εν λόγω εκδοτών ή να έλκουν άλλα χρηματοοικονομικά συμφέροντα από αυτούς.
- δ) Ενδέχεται να παρέχουν υπηρεσίες ειδικού διαπραγματευτή ή αναδόχου σε κάποιους από τους τυχόν αναφερόμενους στο παρόν εκδότες.
- ε) Ενδεχομένως να έχουν εκδώσει σημειώματα διαφορετικά ή μη συμβατά με τις πληροφορίες που εκτίθενται στο παρόν.

Η Τράπεζα και οι λοιπές εταιρείες του Ομίλου της έχουν θεσπίσει, εφαρμόζουν και διατηρούν αποτελεσματική πολιτική, η οποία αποτρέπει τη δημιουργία καταστάσεων συγκρούσεως συμφερόντων και τη διάδοση των κάθε είδους πληροφοριών μεταξύ των υπηρεσιών ("σινικά τείχη"), καθώς επίσης συμμορφώνονται διαρκώς με τις προβλέψεις και τους κανονισμούς σχετικά με τις προνομιακές πληροφορίες και την κατάχρηση αγοράς. Επίσης, η Τράπεζα βεβαιώνει ότι δεν έχει οποιουδήποτε είδους συμφέρον ή σύγκρουση συμφερόντων με

- α) οποιαδήποτε άλλη νομική οντότητα ή πρόσωπο που θα μπορούσαν να συμμετάσχουν στην προετοιμασία της παρούσας έρευνας και
- β) με οποιαδήποτε άλλη νομική οντότητα ή πρόσωπο τα οποία δεν θα μπορούσαν να συμμετάσχουν στην προετοιμασία της παρούσας έρευνας, αλλά που είχαν πρόσβαση στην παρούσα έρευνα πριν από τη δημοσιοποίησή της.

Ρητά επισημαίνεται ότι οι επενδύσεις που περιγράφονται στο παρόν έντυπο εμπεριέχουν επενδυτικούς κινδύνους, μεταξύ των οποίων και ο κίνδυνος απώλειας του επενδεδυμένου κεφαλαίου. Ειδικότερα επισημαίνεται ότι:

- α) τα αριθμητικά στοιχεία αναφέρονται στο παρελθόν και ότι οι προηγούμενες επιδόσεις δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων,
- β) εφόσον τα αριθμητικά στοιχεία αποτελούν προσομοίωση προηγούμενων επιδόσεων, οι προηγούμενες αυτές επιδόσεις δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων,
- γ) η απόδοση ενδέχεται να επηρεαστεί θετικά ή αρνητικά από συναλλαγματικές διακυμάνσεις, σε περίπτωση που τα αριθμητικά στοιχεία είναι εκπεφρασμένα σε ξένο (πλην του ευρώ) νόμισμα,
- δ) οι τυχόν προβλέψεις σχετικά με τις μελλοντικές επιδόσεις δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων,
- ε) 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 την εκάστοτε εφαρμοστέα φορολογική νομοθεσία.

Η διανομή του παρόντος εντύπου εκτός Ελλάδος ή/και σε πρόσωπα διεπόμενα από αλλοδαπό δίκαιο μπορεί να υπόκειται σε περιορισμούς ή απαγορεύσεις σύμφωνα με την εκάστοτε εφαρμοστέα νομοθεσία. Για το λόγο αυτό, ο παραλήπτης του παρόντος καλείται να αναζητήσει ανεξάρτητες συμβουλές ως προς την εκάστοτε εφαρμοστέα νομοθεσία, ώστε να διερευνήσει τυχόν τέτοιους περιορισμούς ή/και απαγορεύσεις.