



ΔΕΛΤΙΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΕΞΕΛΙΞΕΩΝ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ ΚΑΙ ΤΟΝ ΚΟΣΜΟ

 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΣ 2012 (1^ο ΔΕΚΑΠΕΝΘΗΜΕΡΟ)

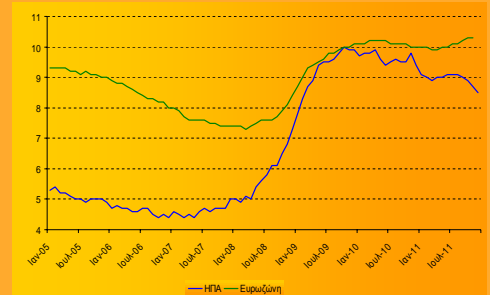
ΕΛΛΑΔΑ

Το 2011 το έλλειμμα του Κρατικού Προϋπολογισμού κινήθηκε σε επίπεδα εντός του στόχου που τεθεί στην έκθεση προϋπολογισμού του 2012, αλλά αυξημένο κατά 0,8% σε σχέση με το 2010. Από την άλλη πλευρά όμως το 2011 το οικονομικό κλίμα της χώρας είναι εμφανώς δυσμενές με το σχετικό δείκτη να καταγραφεί εκ νέου μείωση για 4^ο κατά σειρά χρόνο. Στο πλαίσιο αυτό, ο δείκτης εμπιστοσύνης καταναλωτών κυμαίνεται σε ιδιαίτερα χαμηλά επίπεδα με έντονες τις προσδοκίες για αύξηση της ανεργίας. Σημειώνεται άλλωστε ότι με βάση τα επίσημα στοιχεία της ΕΛΣΤΑΤ, τον Οκτώβριο το ποσοστό ανεργίας έφτασε το 18,2%. Ταυτόχρονα ο πληθωρισμός διαμορφώθηκε για το σύνολο του έτους στο 3,3% από 4,7% το 2010, λόγω της βραδύτερης ανόδου στις τιμές ενέργειας και στις υπηρεσίες και δευτερευόντως στα αγαθά (εκτός καυσίμων).

ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ

Σε μαζική υποβάθμιση της πιστοληπτικής διαβάθμισης 9 χωρών – μελών της Ευρωζώνης κατά μία ή δύο βαθμίδες προέβη ο οίκος αξιολόγησης S&P. Οι πέντε λόγοι που οδήγησαν στη λήψη των αποφάσεων αυτών ήταν: (α) Οι σφιχτότερες πιστωτικές συνθήκες, (β) η αύξηση του ασφαλιστικού κινδύνου για ένα διευρυμένο σύνολο εκδοτών ομολόγων, (γ) η ταυτόχρονη προσπάθεια απομόχλευσης από κυβερνήσεις και νοικοκυριά, (δ) η αποδυνάμωση των προοπτικής ανάπτυξης σε ολόκληρη σχεδόν της Ευρωζώνης και (ε) η ανοιχτή και παρατεταμένη διαφωνία μεταξύ των Ευρωπαίων ηγετών αναφορικά με την κατάλληλη προσέγγιση αντιμετώπισης των μεγάλων προκλήσεων. Ειδικότερα, ο οίκος S&P τονίζει ότι τα συμπεράσματα του Συμβουλίου Κορφής (στις 9/12/2011) δεν συνιστούν αποτελεσματική αντιμετώπιση των σοβαρών προβλημάτων, καθώς στερούνται επιχειρησιακής ευελιξίας και επαρκών πόρων. Από τις ενέργειες υποβάθμισης, ξεχωρίζουν εκείνες που αφορούν τις περιπτώσεις της Γαλλίας και της Αυστρίας (κατά μία βαθμίδα), οι οποίες κατείχαν την κορυφαία πιστοληπτική αξιολόγηση AAA και αποτελούν μέλη για τη χρηματοδότηση του μηχανισμού EFSF. Στη συνέχεια, ο οίκος S&P προέβη στην υποβάθμιση του EFSF στο επίπεδο AA+, διότι πλέον χρηματοδοτείται από χώρες που έχουν πιστοληπτική διαβάθμιση είτε AAA, είτε AA+ και όχι αποκλειστικά AAA. Παράλληλα, πρέπει να σημειωθούν οι περιπτώσεις της Ιταλίας και της Ισπανίας, οι οποίες υπέστησαν υποβάθμιση κατά 2 βαθμίδες και οι περιπτώσεις της Κύπρου και της Πορτογαλίας, των οποίων η πιστοληπτική διαβάθμιση διαμορφώνεται (μετά τις ενέργειες υποβάθμισης) πλέον σε επίπεδα χαμηλότερα του BBB-.

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.

ΕΛΛΑΔΑ

- Στα €21.638 εκατ. το έλλειμμα Κρατικού Προϋπολογισμού το 2011, έναντι στόχου €21.712 εκατ. αυξημένο κατά 0,8% έναντι του 2010.
- Το Ελληνικό Δημόσιο άντλησε €2δισεκ. μέσω έκδοσης εντόκων γραμματίων 26 εβδ, με απόδοση 4,9%.
- Στις 70,4 μνδ ο δείκτης οικονομικού κλίματος το Δεκέμβριο από 68,6 μνδ το Νοέμβριο. Το 2011 ο δείκτης περιορίστηκε για 4^ο κατά σειρά έτος και έφτασε τις 72,8 μονάδες (2010: 75,1 μνδ).
- Στο 18,2% το ποσοστό ανεργίας τον Οκτώβριο.
- Επιβράδυνση του πληθωρισμού το Δεκέμβριο στο 2,4%. Στο 3,3% για το σύνολο του έτους.
- Τον Οκτώβριο, περιορίζεται το έλλειμμα τρεχουσών συναλλαγών όμως μειώνεται η καθαρή εισροή κεφαλαίων στο ισοζύγιο χρηματοοικονομικών συναλλαγών.
- Στο -2,4% ο ρυθμός χρηματοδότησης του ιδιωτικού τομέα το Νοέμβριο.

Σύμφωνα με τα προσωρινά στοιχεία που παρουσιάζονται στο μηνιαίο δελτίο εκτέλεσης του Κρατικού Προϋπολογισμού για το 2011, το έλλειμμα διαμορφώνεται στα €21.638 εκατ. έναντι στόχου €21.712 εκατ. όπως τέθηκε στον Προϋπολογισμό 2012 – και ελλείμματος €21.457 εκατ. το 2010. Ειδικότερα, το έλλειμμα του Τακτικού Προϋπολογισμού (Τ.Π.) υπερέβη το στόχο κατά €651 εκατ. φθάνοντας τα €18,8 δισ, λόγω υστέρησης στα έσοδα. Πιο αναλυτικά, τα καθαρά έσοδα του Τ.Π. ανήλθαν σε €50 δισ. μειωμένα κατά 1,7% έναντι του 2010 αλλά και κάτω του στόχου 2011 κατά €1,3 δισ. Ταυτόχρονα, οι πρωτογενείς δαπάνες μειώθηκαν κατά 1,3% σε σχέση με το 2010 (κατά 703 εκατ.) - παρά την αύξηση των δαπανών για ασφάλιση, περίθαλψη και κοινωνική προστασία- ενώ οι δαπάνες για εξοπλιστικά προγράμματα περιορίστηκαν σε σχέση με το 2010 κατά 618 εκατ. Ωστόσο, η αύξηση των δαπανών για τόκους κατά 23,6% αποτέλεσε τον βασικό παράγοντα αύξησης των συνολικών δαπανών του Τ.Π. κατά €1,9 δισ. έναντι του 2010. Σε σχέση με το νέο στόχο τους για το έτος, κατώτερες αυτού ήταν τόσο οι πρωτογενείς δαπάνες όσο και οι δαπάνες για εξοπλιστικά, επιχορηγήσεις νοσοκομείων και καταπτώσεις εγγυήσεων. Από τη πλευρά του ΠΔΕ, τα έσοδα είναι αυξημένα κατά €735 εκατ. σε σύγκριση με πέρυσι αλλά και έναντι του στόχου κατά €443 εκατ. Οι δαπάνες είναι μειωμένες κατά €1.846 εκατ. σε σχέση με πέρυσι και κατά €282 εκατ. έναντι του στόχου 2011.

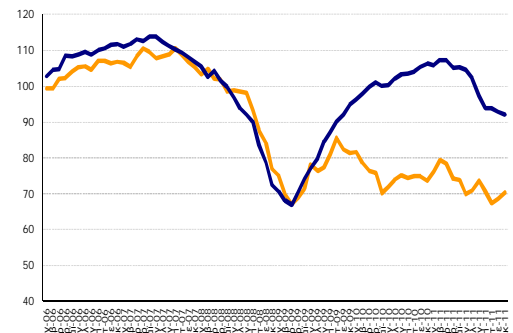
Εκτέλεση Κρατικού Προϋπολογισμού 2011								
	2010		% μεταβ.	2011		2011	2011	% μεταβ.
	Ιαν-Δεκεμ. (εκατ. €)	Ιαν-Δεκεμ. (εκατ. €)		Νέος Στόχος 12μηνου	Επίσεις πραγματ/σεις ⁽¹⁾ (εκατ. €)			
Τακτικός Προϋπολογισμός								
Καθαρά έσοδα	50,857	49,993	-1.7	51,309	50,857	54,042	51,309	0.9
Έσοδα προ επιστροφών φόρων	56,155	53,953	-3.9	55,212	56,155	57,012	55,212	-1.7
Έσοδα NATO	24	26		40	24	40	40	
Ειδικά έσοδα από εκχώρηση αδειών και δικαιομάτων του Δημοσίου ⁽⁴⁾	0	1,157		1,056	0	790	1,056	
Επιστροφές φόρων	5,322	5,143	-3.4	5,000	5,322	3,800	5,000	-6.0
Δαπάνες	66,932	68,830	2.8	69,495	66,932	70,225	69,495	3.8
Πρωταγενείς δαπάνες ⁽³⁾	52,146	51,443	-1.3	51,790	52,146	52,009	51,790	-0.7
Επιχορήγηση νοσηλευτικών ιδρυμάτων για εξόφληση μέρους παλαιών οφειλών ⁽⁴⁾	367	435		450	367	450	450	22.6
Δαπάνες NATO (από ειδικά έσοδα)	33	13		40	33	40	40	20.8
Εξοπλιστικά Προγράμματα	1,017	400		600	1,017	1,500	600	-41.0
Καταπτώσεις εγγυήσεων φορέων εκτός γενικής κυβέρνησης ⁽⁵⁾	145	192		235	145	224	235	62.1
Τόκοι	13,223	16,348	23.6	16,380	13,223	16,002	16,380	23.9
Έλλειμμα(-) ή Πλεόνασμα (+) Τ.Π.	-16,075	-18,837	17.2	-18,186	-16,075	-16,183	-18,187	13.1
ΠΔΕ								
Έσοδα	3,072	3,807	23.9	3,365	3,072	3,925	3,365	9.5
Δαπάνες	8,454	6,608	-21.8	6,890	8,454	7,550	6,890	-18.5
Έλλειμμα(-) ή Πλεόνασμα (+) Π.Δ.Ε.	-5,382	-2,801	-48.0	-3,525	-5,382	-3,625	-3,525	-34.5
Έλλειμμα(-) ή Πλεόνασμα (+) Κεντρικής Κυβέρνησης	-21,457	-21,638	0.8	-21,712	-21,457	-19,808	-21,712	1.2

(1) Σύμφωνα με τον ψηφισθέντα προϋπολογισμό 2012 (2) Μεσοπρόθεσμο Πλαίσιο Δημοσιονομικής Πολιτικής (3) Περιλαμβάνονται στο 2010 προκαταβολές σε ΟΤΑ, ύψους €433 εκατ., που δόθηκαν το 2009 και τακτοποιήθηκαν το 2010 και €952.5 εκατ. που δόθηκαν το 2010 και δεν έχουν τακτοποιηθεί λογιστικά. (4) Το ποσό αυτό δεν επηρεάζει το έλλειμμα του Οικ. Έτους 2011, καθόσον σύμφωνα με τη μεθοδολογία του ΕΣΛ-95 (ESA 95) έχει υπολογιστεί στο έλλειμμα των αντίστοιχων ετών στα οποία δημιουργήθηκε (5) Στα αντίστοιχα δελτία του 2010 δεν είχαν δημοσιευθεί στοιχεία για καταπτώσεις εγγυήσεων (6) Τα εν λόγω έσοδα περιλαμβάνονται στο πρόγραμμα αποκρατικοποιήσεων του ΜΠΔΣ και συνηπολογίζονται για την επίτευξη των δημοσιονομικών στόχων του προγράμματος στήριξης της οικονομίας. Στις προηγούμενες δημοσιεύσεις, τα εν λόγω ποσά εμφανίζονταν όχι σε χωριστή κατηγορία αλλά στα έσοδα προ επιστροφών. Πηγή: Υπουργείο Οικονομικών, Piraeus Bank calculations.

Στις 10/1, το Ελληνικό Δημόσιο προχώρησε στην έκδοση εντόκων γραμματίων 26 εβδομάδων, ποσού €1.250 εκατ. Στη δημοπρασία που πραγματοποιήθηκε με τη συμμετοχή των Βασικών Διαπραγματευτών Αγοράς, οι συνολικές προσφορές κάλυψαν κατά 2,8 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 4,9%.

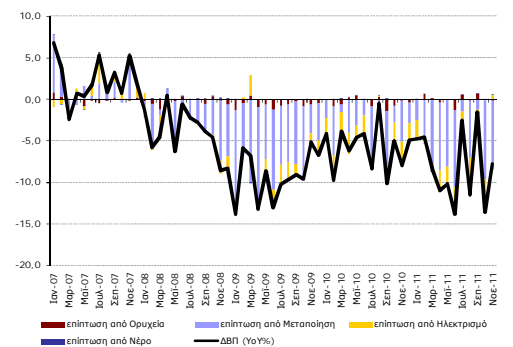
Το Δεκέμβριο, ο δείκτης οικονομικού κλίματος βελτιώθηκε οριακά στις 70,4 μνδ (68,6 μνδ το Νοέμβριο). Συνολικά, το 2011 ο δείκτης περιορίστηκε για 4^ο κατά σειρά έτος και έφτασε τις 72,8 μονάδες (2010: 75,1 μνδ). Το 2011, σημαντικό ήταν το πλήγμα στην καταναλωτική εμπιστοσύνη ενώ από την πλευρά των επιχειρήσεων η μεγαλύτερη πτώση καταγράφεται στον κατασκευαστικό τομέα. Στη βιομηχανία ο δείκτης κινήθηκε οριακά πάνω από τα επίπεδα του 2010, λόγω της σχετικής σταθερότητας που επέδειξε κυρίως στο πρώτο μισό του έτους σε σχέση με το αντίστοιχο επίπεδο του 2010. Αναφορικά με τα στοιχεία του τελευταίου μήνα του έτους η εξέλιξη του δείκτη σε σχέση με τον Νοέμβριο του 2011, σύμφωνα με τα εποχικώς εξομαλυμένα στοιχεία, συνδέεται με: (α) βελτίωση του δείκτη προσδοκιών στις κατασκευές. Περιορίζεται, αν και εμμένει έντονη, η ένταση με την οποία χαρακτηρίζουν οι επιχειρήσεις ως αρνητικό το επίπεδο του προγράμματος εργασιών τους (διαφορά % θετικών – αρνητικών απαντήσεων: -86.2, Νοέμ. 11': -98,6) όταν

Δείκτης Οικονομικού Κλίματος
(1990-2010=100, sa)



Πηγή: European Commission, DG ECFIN

Επίπτωση από τους επιμέρους δείκτες στην ετήσια μεταβολή του Δείκτη Βιομηχανικής Παραγωγής

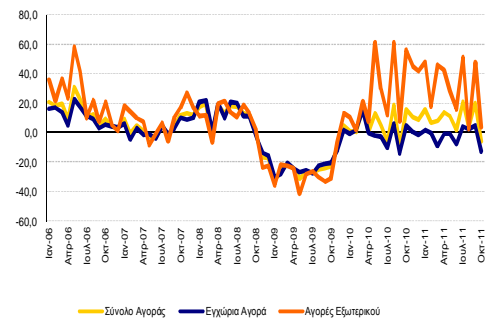


Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Piraeus bank research

ταυτόχρονα λιγότερο αρνητικές είναι οι προβλέψεις τους για την απασχόληση. **(β)** Βελτίωση του δείκτη προσδοκιών στη **βιομηχανία**. Ωστόσο σημειώνουμε ότι η τάση αυτή συνδέεται με εποχικούς παράγοντες κυρίως από την πλευρά των προβλέψεων για την εξέλιξη της παραγωγής βραχυχρόνια, καθώς ο σχετικός δείκτης με βάση τα μη εποχικά εξομάλυμενα στοιχεία φαίνεται ότι περιορίζεται. Σε κάθε περίπτωση πάντως τόσο με βάση τα εποχικά όσο και τα μη εποχικά εξομάλυμενα στοιχεία οι επιχειρήσεις διατυπώνουν δυσμενέστερες εκτιμήσεις για το επίπεδο παραγγελιών, τάση που εν μέρει αντιστάθμισε η σταδιακή, για τρίτο κατά σειρά μήνα, ρευστοποίηση των αποθεμάτων προς κανονικά για την εποχή επίπεδα. Ταυτόχρονα, σύμφωνα με μη εποχικά εξομάλυμενα στοιχεία της ΕΛΣΤΑΤ τον Οκτώβριο, για το σύνολο της αγοράς ο **δείκτης κύκλου εργασιών στη μεταποίηση** μειώθηκε κατά 6,2% σε σχέση με πέρυσι έναντι αύξησης τον Οκτ.10': +15,7%, ενώ αντίστοιχα μειώθηκε και ο **δείκτης νέων παραγγελιών στη μεταποίηση** κατά 15,8% (Οκτ.10': +16,5%). Τέλος, σύμφωνα με στοιχεία Νοεμβρίου ο **δείκτης παραγωγής στη μεταποίηση** μειώθηκε κατά 11,7% (Νοεμ.10': -7,0%) ενισχύοντας την αρνητική συμβολή του στη μεταβολή του συνολικού δείκτη βιομηχανικής παραγωγής (-7,8% Νοέμ. 10': -8,0%). **(γ)** Αντίθετα με τους παραπάνω κλάδους **στο λιανικό εμπόριο** καταγράφεται πτώση του δείκτη προσδοκιών, κυρίως λόγω των δυσμενέστερων προβλέψεων για τις πωλήσεις το επόμενο τρίμηνο. Ταυτόχρονα όμως παρατηρείται τάση ρευστοποίησης των αποθεμάτων προς κανονικά για την εποχή επίπεδα. Σημειώνεται επίσης ότι με βάση στοιχεία της ΕΛΣΤΑΤ, τον Οκτώβριο, ο **δείκτης κύκλου εργασιών** στο λιανικό εμπόριο χωρίς καύσιμα περιορίστηκε κατά 7,7% (Οκτ.10': -7,1%), ενώ ο αντίστοιχος **δείκτης όγκου** μειώθηκε κατά 8,8% (Οκτ.10': -10,2%). **(δ)** Τέλος, **στις υπηρεσίες** ο δείκτης προσδοκιών σημείωσε οριακή μείωση, η οποία όμως τον οδήγησε σε νέο ιστορικά ελάχιστο σημείο. Η εκ νέου πτώση του δείκτη συνδέεται με τις αρνητικότερες εκτιμήσεις των επιχειρήσεων για την τρέχουσα οικονομική τους κατάσταση και την πορεία της ζήτησης. **(ε) Από την πλευρά των καταναλωτών**, ο δείκτης εμπιστοσύνης διατηρείται σε ιδιαίτερα χαμηλά επίπεδα (-81,9 μνδ, Νοέμ11': -82,3 μνδ) με τις εκτιμήσεις για την ανεργία να φθάνουν σε νέο ιστορικό ελάχιστο σημείο.

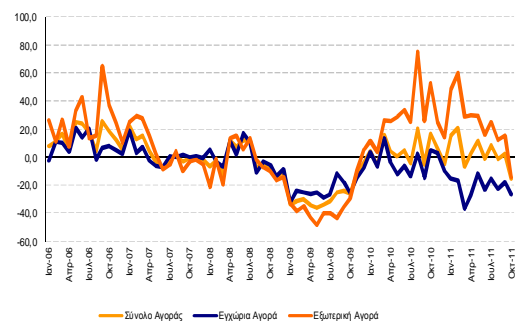
Τον Οκτώβριο, το ποσοστό ανεργίας αυξήθηκε σημαντικά στο 18,2% έναντι 13,5% τον Οκτώβριο 10' και 17,5% τον προηγούμενο μήνα. Η άνοδος του ποσοστού ανεργίας σε σχέση με το αντίστοιχο επίπεδο του 2010 συνδέεται με την σαφή μείωση της απασχόλησης κατά 7,0%. Από την άλλη πλευρά η μείωση του εργατικού δυναμικού και συνακόλουθα η αύξηση του μη οικονομικά ενεργού πληθυσμού εκτονώνει μέρος του αρνητικού αποτελέσματος της απασχόλησης στο ποσοστό ανεργίας. Σε κάθε περίπτωση πάντως ο αριθμός των ανέργων αυξήθηκε κατά 219,5 χιλ. άτομα και οι απασχολούμενοι περιορίστηκαν κατά 303,8 χιλ. άτομα σε σχέση με το Οκτ. 10'.

Δείκτης κύκλου εργασιών στη μεταποίηση (YoY%)



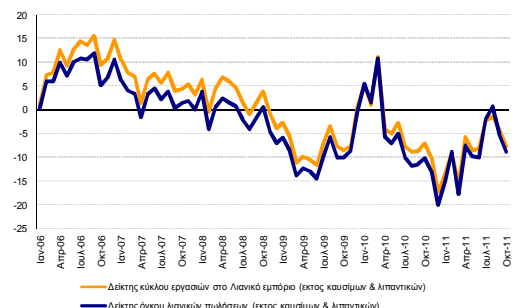
Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ

Δείκτης Νέων Παραγγελιών στη Μεταποίηση (YoY%)



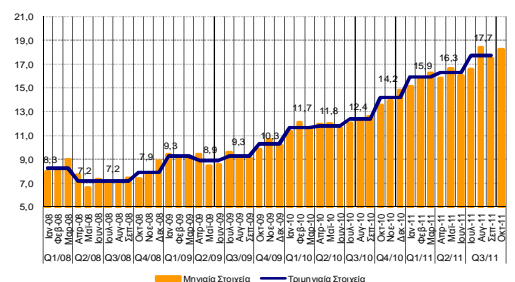
Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ

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



Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ

Ποσοστό ανεργίας (%)



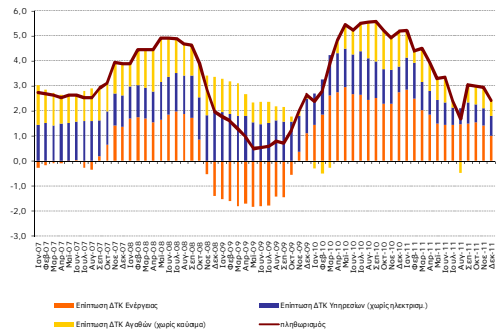
Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Piraeus bank research

Το Δεκέμβριο, ο πληθωρισμός έφτασε στο 2,4% από 2,9% το Νοέμβριο και 5,2% τον αντίστοιχο προ έτους μήνα. Συνολικά το 2011 ο ρυθμός αύξησης του δείκτη τιμών έφτασε το 3,3% από 4,7% το 2010, λόγω της βραδύτερης ανόδου στις τιμές ενέργειας και στις υπηρεσίες και δευτερευόντως στα αγαθά (εκτός καυσίμων). Επίσης σημειώνουμε ότι το Νοέμβριο, ο δείκτης τιμών παραγωγού στη βιομηχανία για το σύνολο της αγοράς αυξήθηκε κατά 7,4%, ταχύτερα του Νοεμ.10' (5,9%), λόγω της αύξησης στις τιμές αναλώσιμων καταναλωτικών αγαθών, έναντι μείωσης πέρυσι (Νοεμ.11': +2,2%, Νοεμ.10': -0,4%) και της ταχύτερης αύξησης των τιμών σε ενεργειακά αγαθά (Νοεμ.11': 16,7% έναντι Νοεμ.10': 14,3%). Τέλος, ο δείκτης τιμών εισαγωγών στη βιομηχανία αυξάνεται ταχύτερα, κατά 8,5% από 4,6% το Νοέμβριο 2010 λόγω της ταχύτερης αύξησης του δείκτη τιμών ενεργειακών αγαθών (31,0%, Νοεμ.10': 13,5%).

Τον Οκτώβριο, το έλλειμμα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών μειώθηκε σε €1,5 δισ., από €2,3 δισ. τον Οκτώβριο 10'. Η σημαντικότερη θετική συμβολή προήλθε από την αύξηση του πλεονάσματος του ισοζυγίου υπηρεσιών (κατά €360,8 εκατ.), λόγω της αύξησης των καθαρών εισπράξεων από ταξιδιωτικές υπηρεσίες (κατά €125 εκατ.) και υπηρεσίες μεταφορών (κατά €18 εκατ.) ενώ καταγράφεται οριακό πλεόνασμα στο ισοζύγιο «λοιπών» υπηρεσιών έναντι ελλείμματος ένα χρόνο πριν. Επίσης, θετική ήταν η συμβολή από το ισοζύγιο τρεχουσών μεταβιβάσεων (μείωση ελλείμματος κατά €258 εκατ.) λόγω της μείωσης των καθαρών μεταβιβαστικών πληρωμών της γενικής κυβέρνησης προς την ΕΕ. Ταυτόχρονα, θετική ήταν η συμβολή από το εμπορικό ισοζύγιο, καθώς το έλλειμμα μειώθηκε κατά €113 εκατ., μέσω της βελτίωσης του εμπορικού ισοζυγίου χωρίς καύσιμα και πλοία (κατά €244 εκατ.), αλλά και της μείωσης στις καθαρές πληρωμές πλοίων (κατά €39 εκατ.), εξελίξεις που κάλυψαν την άνοδο στο έλλειμμα του ισοζυγίου καυσίμων (κατά €170 εκατ.). Τέλος, περιορίστηκε ελαφρώς το έλλειμμα του ισοζυγίου εισοδημάτων (κατά €17 εκατ.) καθώς μειώθηκαν οι καθαρές πληρωμές για τόκους, μερίσματα και κέρδη. Συνολικά στο δεκάμηνο, το έλλειμμα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών μειώθηκε στα €16,5 δισ. από €18,7 δισ. το αντίστοιχο διάστημα του 2010.

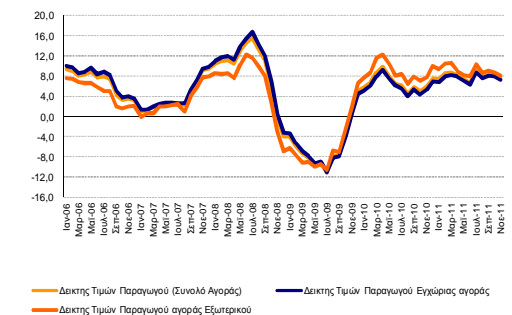
Στο ισοζύγιο χρηματοοικονομικών συναλλαγών, η καθαρή εισροή κεφαλαίων ανήλθε σε €1,1 δισεκ. έναντι €2,5 δισεκ. τον Οκτ. 10'. Οι άμεσες επενδύσεις εμφάνισαν καθαρή εκροή €143 εκατ. καθώς οι επενδύσεις στο εξωτερικό από κατοίκους Ελλάδος εμφάνισαν καθαρή εκροή €27 εκατ. και οι επενδύσεις από μη κατοίκους στην Ελλάδα καθαρή εκροή €116 εκατ. Στις επενδύσεις χαρτοφυλακίου, καταγράφηκε καθαρή εκροή €1,2 δισ. κυρίως λόγω της μείωσης των τοποθετήσεων μη κατοίκων σε ομόλογα που έχουν εκδώσει κάτοικοι Ελλάδος. Τέλος, στις "λοιπές" επενδύσεις,

Επίπτωση από τους επιμέρους δείκτες στη ετήσια μεταβολή στον πληθωρισμό



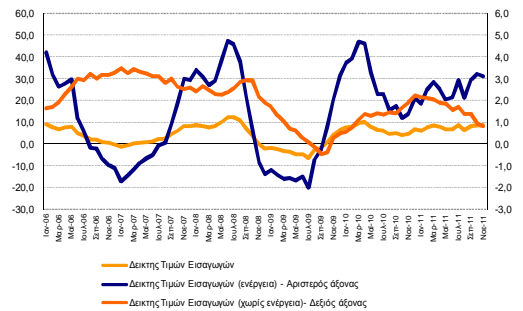
Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Piraeus bank research

Δείκτης τιμών παραγωγού στη βιομηχανία



Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ

Δείκτης τιμών εισαγωγών στη βιομηχανία (YoY%)



Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Piraeus bank research

καταγράφηκε καθαρή εισροή €2,3 δισ. λόγω της καθαρής μείωσης των τοποθετήσεων των εγχωρίων πιστωτικών ιδρυμάτων και θεσμικών επενδυτών σε καταθέσεις και γeros του εξωτερικού κατά €2,1 δισεκ. αλλά και μέσω της αύξησης των τοποθετήσεων μη κατοίκων σε καταθέσεις και γeros στην Ελλάδα κατά €425 εκατ. Από την άλλη πλευρά, μειώθηκαν οι καθαρές δανειακές υποχρεώσεις του δημόσιου και ιδιωτικού τομέα έναντι μη κατοίκων κατά €149 εκατ. Συνολικά το διάστημα Ιαν.-Οκτ. 2011, η καθαρή εισροή κεφαλαίων στο ισοζύγιο χρηματοοικονομικών συναλλαγών ανήλθε σε €16,4 δισ. από €18,9 δισ. το αντίστοιχο διάστημα του 2010.

Το Νοέμβριο, ο ρυθμός χρηματοδότησης του ιδιωτικού τομέα διαμορφώνεται σε -2,4% από -2,2% τον Οκτώβριο. Συγκεκριμένα, στους “ελεύθερους επαγγελματίες, αγρότες & ατομικές επιχειρ.” η χρηματοδότηση μειώθηκε κατά 6,5% (Οκτ.11’: -5,7%) και στους “ιδιώτες & ιδιωτικά μη κερδοσκοπικά ιδρύματα” κατά 3,8% (Οκτ.11’: -3,6%). Στις επιχειρήσεις ο ρυθμός μείωσης της χρηματοδότησης έφτασε το 0,5% (Οκτ.11’: -0,4%).

Χρηματοδότηση Εγχωρίων επιχειρήσεων και νοικοκυριών (Υπόλοιπο σε € εκάτ. & % μεταβολή)			
	Δεκ. 10'	Οκτ. 11'	Νοεμ. 11'
ΣΥΝΟΛΟ			
Υπόλοιπο χρηματοδ. (%) 12μηνη μεταβολή	257.846	251.106	249.996
	0,0%	-2,2%	-2,4%
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ			
Υπόλ. Χρημ. (%) 12μηνη μεταβολή	123.244	121.670	121.244
	1,1%	-0,4%	-0,5%
ΕΛΕΥΘΕΡΟΙ ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΕΣ ΑΓΡΟΤΕΣ & ΑΤΟΜΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ*			
Υπόλ. χρηματοδ. (%) 12μηνη μεταβολή	16.483	15.529	15.363
	0,3%	-5,7%	-6,5%
ΙΔΙΩΤΕΣ & ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΜΗ ΚΕΡΔΟΣΚΟΠΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ			
Υπόλ. χρηματοδ. (%) 12μηνη μεταβολή	118.119	113.907	113.389
	-1,2%	-3,6%	-3,8%
1. Στεγαστικά			
Υπόλ. χρηματοδ. (%) 12μηνη μεταβολή	80.507	78.869	78.506
	-0,3%	-2,4%	-2,7%
2. Καταναλωτικά			
Υπόλ. χρηματοδ. (%) 12μηνη μεταβολή	35.081	33.385	33.194
	-4,2%	-6,7%	-6,7%
3. Λοιπά			
Υπόλ. χρηματοδ. (%) 12μηνη μεταβολή	2.532	1.654	1.689
	10,7%	4,2%	0,8%

Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος

Στα υπόλοιπα περιλαμβάνονται τα δάνεια και οι τοποθετήσεις σε εταιρικά ομόλογα, ανεξάρτητα από το αν έχουν τιτλοποιηθεί.

Ελλάδα: Ισοζύγιο Πληρωμών (δισεκ. €)				
	Ιαν – Οκτ. 10	Ιαν – Οκτ. 11	Οκτ. 10	Οκτ. 11
Τρεχουσών Συναλλαγών	-18,7	-16,5	-2,3	-1,5
Εμπορικό	-24,5	-23,1	-2,2	-2,1
Ισοζύγιο καυσίμων	-7,8	-9,4	-0,8	-0,9
Ισοζύγιο πλοίων	-3,0	-2,8	-0,3	-0,2
Ισοζύγιο χωρίς καύσιμα και πλοία	-13,6	-10,9	-1,2	-0,9
Υπηρεσιών	12,3	13,4	1,0	1,4
Εισοδημάτων	-6,7	-7,4	-0,6	-0,6
Τρεχουσών Μεταβιβ.	0,3	0,5	-0,4	-0,2
Κεφαλαιακών Μεταβιβ.	0,8	1,1	0,0	0,0
Χρηματ/κών Συναλλαγών	18,9	16,4	2,5	1,1
Άμεσες Επενδύσεις	-0,5	-1,7	-0,1	-0,1
Επενδύσεις Χαρτοφυλακίου	-20,6	-15,9	-2,3	-1,2
Λοιπές Επενδύσεις	39,8	34,0	4,9	2,3
Μεταβολή συναλλάγμ. Διαθεσίμων	0,1	0,0	0,0	0,1
Τακτοποιητέα στοιχεία	-1,0	-1,0	-0,3	0,5

Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος

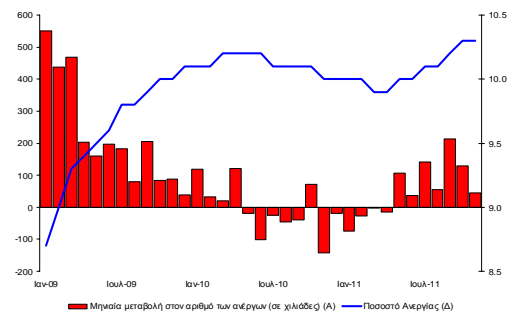
ΕΥΡΩΖΩΝΗ

- **Μικρή επιβράδυνση του πληθωρισμού και παραμονή του ποσοστού ανεργίας στο 10,3%.**
- **Περαιτέρω υποχώρηση των πρόδρομων δεικτών.**
- **Αύξηση στις καταθέσεις και στις χορηγήσεις δανείων στα νοικοκυριά, ενώ αντίθετα στις επιχειρήσεις σημειώθηκε μείωση.**
- **Συρρίκνωση του πραγματικού ΑΕΠ κατά 0,3% (τριμηνιαίος ρυθμός) για το τελευταίο τρίμηνο του 2011, ύστερα από εννέα διαδοχικά τρίμηνα μεγέθυνσης.**
- **Συρρίκνωση των πωλήσεων και της παραγωγής.**

Επιβράδυνση στον πληθωρισμό και σταθεροποίηση στην ανεργία καταγράφηκε σύμφωνα με τα τελευταία δημοσιευθέντα στοιχεία της Eurostat. Συγκεκριμένα, ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής των τιμών καταναλωτή μειώθηκε κατά τη διάρκεια του Δεκεμβρίου στο 2,8% από το 3,0% που είχε παραμείνει τους τρεις προηγούμενους μήνες. Το φαινόμενο βάσης (που προκύπτει από τη σύγκριση με τον αντίστοιχο μήνα του προηγούμενου έτους) εκτιμάμε ότι θα ασκήσει στον πληθωρισμό πτωτική επίδραση από το α' τρίμηνο του 2012, αλλά από την άλλη πλευρά η διολίσθηση του ευρώ αναμένεται να ασκήσει αυξητική επίδραση, οδηγώντας πιθανώς σε βραδεία επιβράδυνση του πληθωρισμού. Αναφορικά με τις εξελίξεις στην αγορά εργασίας, **το ποσοστό ανεργίας διατηρήθηκε κατά τη διάρκεια του Νοεμβρίου στο 10,3% για δεύτερο διαδοχικό μήνα, που αποτελεί το υψηλότερο επίπεδο από το 1998. Ο αριθμός των ανέργων ατόμων αυξήθηκε για έβδομο διαδοχικό μήνα, αλλά με πολύ μικρότερο μέγεθος (κατά 45 χιλιάδες), έναντι των δύο προηγούμενων μηνών (Οκτώβριος: 129 χιλιάδες, Σεπτέμβριος: 215 χιλιάδες).**

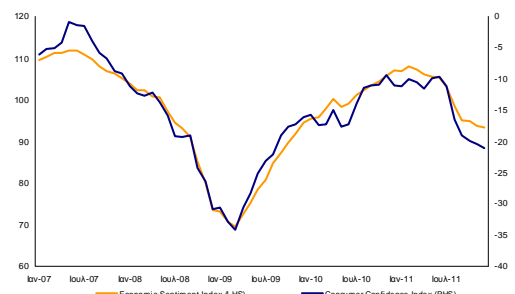
Υποχώρηση για δέκατο διαδοχικό μήνα σημειώθηκε κατά τη διάρκεια του Δεκεμβρίου στον πρόδρομο δείκτη οικονομικού κλίματος στις 93,3 μονάδες (από 93,9 το Νοέμβριο), που αποτελεί το χαμηλότερο επίπεδο από το Νοέμβριο του 2009. Με μοναδική εξαίρεση τον τομέα της βιομηχανίας (όπου ο πρόδρομος δείκτης εμπιστοσύνης διατηρήθηκε αμετάβλητος), περαιτέρω μείωση σημειώθηκε στους άλλους τρεις τομείς (υπηρεσίες, λιανικό εμπόριο και κατασκευές) καθώς και **στον πρόδρομο δείκτη εμπιστοσύνης του καταναλωτή, ο οποίος διαμορφώθηκε στο χαμηλότερο επίπεδο από τον Αύγουστο του 2009. Σε σύγκριση με τη μακροχρόνια μέση τιμή, η τιμή του Δεκεμβρίου διαμορφώθηκε χαμηλότερα τόσο στους 4 επιχειρηματικούς τομείς όσο και στον καταναλωτή και κατ' επέκταση και στο γενικό δείκτη του οικονομικού κλίματος.**

Αγορά Εργασίας



Πηγή: Reuters & Ecowin

Πρόδρομοι Δείκτες



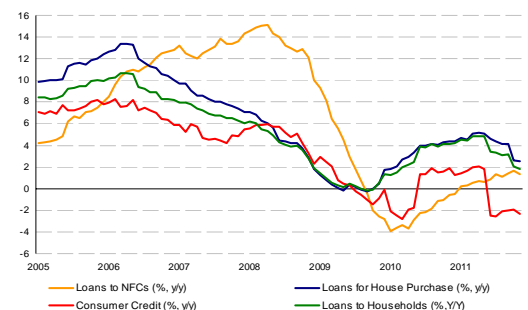
Πηγή: Reuters & Ecowin

Συγκρίνοντας τη μέση τιμή του δείκτη οικονομικού κλίματος για τα δύο τελευταία τρίμηνα του 2011, σημειώθηκε σημαντική μείωση (στις 93,9 από τις 98,9 μονάδες), σηματοδοτώντας τη συρρίκνωση της οικονομίας για το τελευταίο τρίμηνο του 2011 και πιθανώς το πρώτο τρίμηνο του 2012. Όμως, ο πρόδρομος δείκτης PMI αυξήθηκε κατά τη διάρκεια του Δεκεμβρίου, αλλά παρέμεινε σε επίπεδα συρρίκνωσης (υπό των 50 μονάδων) για τέταρτο διαδοχικό μήνα για τη μεταποίηση και για πέμπτο διαδοχικό μήνα στις υπηρεσίες. Συγκρίνοντας τη μέση τιμή για τα δύο τελευταία τρίμηνα του 2011, σημειώθηκε επίσης σημαντική μείωση και στους δύο τομείς (στις 46,8 από 49,4 μονάδες για τη μεταποίηση και στις 47,5 από 50,5 μονάδες για τις υπηρεσίες) και κατά συνέπεια για το σύνθετο δείκτη PMI (στις 47,3 από 50,3 μονάδες).

Αύξηση σημειώθηκε κατά τη διάρκεια του Νοεμβρίου τόσο στις καταθέσεις όσο και στις χορηγήσεις δανείων στα νοικοκυριά, ενώ αντίθετα στις επιχειρήσεις σημειώθηκε μείωση. Συγκεκριμένα, οι καταθέσεις των νοικοκυριών αυξήθηκαν κατά 3 δις ευρώ, δηλαδή σε μικρό βαθμό για δεύτερο διαδοχικό μήνα (κατά 4 δις ευρώ τον Οκτώβριο), έναντι της σημαντικής αύξησης τόσο του Σεπτεμβρίου (κατά 15 δις ευρώ) όσο κυρίως του Αυγούστου (κατά 35 δις ευρώ). Αντίθετα, οι καταθέσεις των επιχειρήσεων μειώθηκαν για τρίτο διαδοχικό μήνα, αλλά σε σχετικά μικρό βαθμό (κατά 15 δις ευρώ αθροιστικά). Η χορήγηση δανείων προς τα νοικοκυριά αυξήθηκε κατά 8 δις ευρώ ύστερα από τη σημαντική μείωση κατά 18 δις ευρώ του Οκτωβρίου, λόγω της ανάλογης μεταστροφής στην χορήγηση στεγαστικών δανείων. Αντίθετα, η χορήγηση δανείων προς τις επιχειρήσεις μειώθηκε (κατά 7 δις ευρώ), ύστερα από τρεις διαδοχικούς μήνες αύξησης (κατά 37 δις ευρώ, αθροιστικά). **Η επιδείνωση στον τομέα των επιχειρήσεων αντανακλάται επίσης στην επιβράδυνση του ετήσιου ρυθμού αύξησης του υπολοίπου τόσο των καταθέσεων (στο 1,4% από 1,8%) όσο και των δανείων (στο 1,5% από 1,8%).**

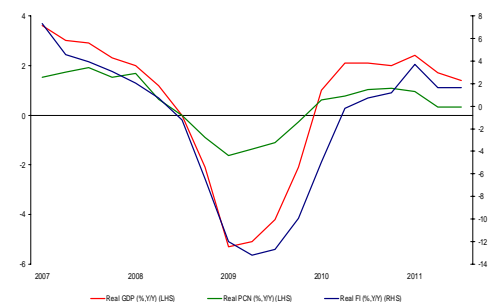
Συρρίκνωση του πραγματικού ΑΕΠ κατά 0,3% (τριμηνιαίος ρυθμός) για το τελευταίο τρίμηνο του 2011, ύστερα από εννέα διαδοχικά τρίμηνα μεγέθυνσης, καταδεικνύει η δημοσίευση από την Eurostat των στοιχείων σε διάφορους τομείς της οικονομικής δραστηριότητας. Συγκεκριμένα, οι λιανικές πωλήσεις συρρικνώθηκαν κατά τη διάρκεια του Νοεμβρίου κατά 0,8% οδηγώντας τη μέση τιμή του δείκτη των λιανικών πωλήσεων του διμήνου Οκτωβρίου – Νοεμβρίου σε μείωση κατά 0,7% σε σύγκριση με τη μέση τιμή του γ' τριμήνου.

Πιστωτική Επέκταση



Πηγή: Reuters & Ecwin

ΑΕΠ, Κατανάλωση & Επενδύσεις



Πηγή: Reuters & Ecwin

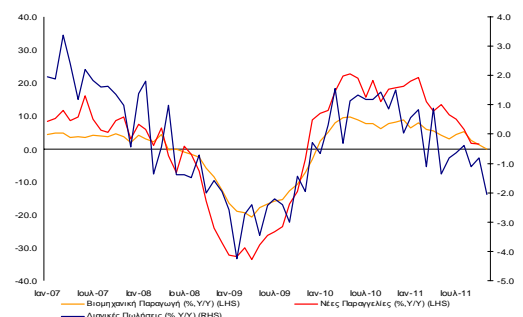
Σε συνδυασμό με την αντίστοιχη μείωση κατά 0,4% στις πωλήσεις των αυτοκινήτων σηματοδοτείται συρρίκνωση της πραγματικής ιδιωτικής κατανάλωσης κατά 0,3% για το τελευταίο τρίμηνο του 2011.

Παράλληλα, η βιομηχανική παραγωγή συρρικνώθηκε οριακά (κατά 0,1%) κατά τη διάρκεια του Νοεμβρίου, καταγράφοντας τον τρίτο διαδοχικό μήνα μείωσης και οδηγώντας τη μέση τιμή του δείκτη της βιομηχανικής παραγωγής του διμήνου Οκτωβρίου – Νοεμβρίου σε μείωση κατά 1,3% σε σύγκριση με τη μέση τιμή του γ' τριμήνου, με τα κεφαλαιουχικά αγαθά να μειώνονται κατά 1,1%, σηματοδοτώντας τη συρρίκνωση των πραγματικών επενδύσεων. **Η ενίσχυση κατά 1,8% των νέων παραγγελιών κατά τη διάρκεια του Οκτωβρίου κρίνεται απογοητευτικά μικρή, καθώς ακολούθησε τη σημαντική μείωση κατά 7,8% του Σεπτεμβρίου.**

Όμως, αναφορικά με την εξέλιξη στη δραστηριότητα του εξωτερικού εμπορίου, αναμένεται να υπάρξει θετική συμβολή στη διαμόρφωση της μεταβολής του πραγματικού ΑΕΠ, καθώς **το εμπορικό πλεόνασμα διαμορφώθηκε κατά τη διάρκεια του Νοεμβρίου στο υψηλότερο μέγεθος από τον Ιούλιο του 2004, οδηγώντας τη μέση μηνιαία τιμή του πλεονάσματος του διμήνου Οκτωβρίου – Νοεμβρίου στα 3,3 δις ευρώ έναντι του ελλείμματος 900 εκατ. ευρώ που ήταν η μέση τιμή του γ' τριμήνου.** Πιο αναλυτικά, συγκρίνοντας, τις δύο μέσες τιμές των δεικτών των εξαγωγών και των εισαγωγών, καταγράφεται ενίσχυση κατά 0,7% στις εξαγωγές και συρρίκνωση κατά 1,9% στις εισαγωγές.

Σε μαζική υποβάθμιση 9 χωρών – μελών της Ευρωζώνης κατά μία ή δύο βαθμίδες της πιστοληπτικής διαβάθμισης προέβη ο οίκος αξιολόγησης S&P. Οι πέντε λόγοι που οδήγησαν στη λήψη των αποφάσεων αυτών ήταν: (α) Οι σφιχτότερες πιστωτικές συνθήκες, (β) η αύξηση του ασφαλίστρου κινδύνου για ένα διευρυμένο σύνολο εκδοτών ομολόγων, (γ) η ταυτόχρονη προσπάθεια απομόχλευσης από κυβερνήσεις και νοικοκυριά, (δ) η αποδυνάμωση των προοπτικής ανάπτυξης σε ολόκληρη σχεδόν της Ευρωζώνης και (ε) η ανοιχτή και παρατεταμένη διαφωνία μεταξύ των Ευρωπαίων ηγετών αναφορικά με την κατάλληλη προσέγγιση αντιμετώπισης των μεγάλων προκλήσεων. Ειδικότερα, ο οίκος S&P τονίζει ότι τα συμπεράσματα του Συμβουλίου Κορφής (στις 9/12/2011) δεν συνιστούν αποτελεσματική αντιμετώπιση των σοβαρών προβλημάτων, καθώς στερούνται επιχειρησιακής ευελιξίας και επαρκών πόρων.

Οικονομική Δραστηριότητα



Πηγή: Reuters & Ecowin

Από τις ενέργειες υποβάθμισης, ξεχωρίζουν εκείνες που αφορούν τις περιπτώσεις της Γαλλίας και της Αυστρίας (κατά μία βαθμίδα), οι οποίες κατείχαν την κορυφαία πιστοληπτική αξιολόγηση AAA και αποτελούν μέλη για τη χρηματοδότηση του μηχανισμού EFSF. Στη συνέχεια, ο οίκος S&P προέβη στην υποβάθμιση του EFSF στο επίπεδο AA+, διότι πλέον χρηματοδοτείται από χώρες που έχουν πιστοληπτική διαβάθμιση είτε AAA, είτε AA+ και όχι αποκλειστικά AAA. Παράλληλα, πρέπει να σημειωθούν οι περιπτώσεις της Ιταλίας και της Ισπανίας, οι οποίες υπέστησαν υποβάθμιση κατά 2 βαθμίδες και οι περιπτώσεις της Κύπρου και της Πορτογαλίας, των οποίων η πιστοληπτική διαβάθμιση διαμορφώνεται (μετά τις ενέργειες υποβάθμισης) πλέον σε επίπεδα χαμηλότερα του BBB-. Όμως, ο οίκος Moody's επαναβεβαίωσε την κορυφαία πιστοληπτική βαθμίδα AAA για την περίπτωση της Γαλλίας.

Οίκος S&P: Πίνακας Ενεργειών Πιστοληπτικής Διαβάθμισης
 RATINGS LIST

	To	From
Austria (Republic of)	AA+/Negative/A-1+	AAA/Watch Neg/A-1+
Belgium (Kingdom of) (Unsolicited Ratings)	AA/Negative/A-1+	AA/Watch Neg/A-1+
Cyprus (Republic of)	BB+/Negative/B	BBB/Watch Neg/A-3
Estonia (Republic of)	AA-/Negative/A-1+	AA-/Watch Neg/A-1+
Finland (Republic of)	AAA/Negative/A-1+	AAA/Watch Neg/A-1+
France (Republic of) (Unsolicited Ratings)	AA+/Negative/A-1+	AAA/Watch Neg/A-1+
Germany (Federal Republic of) (Unsolicited Ratings)	AAA/Stable/A-1+	AAA/Watch Neg/A-1+
Ireland (Republic of)	BBB+/Negative/A-2	BBB+/Watch Neg/A-2
Italy (Republic of) (Unsolicited Ratings)	BBB+/Negative/A-2	A/Watch Neg/A-1
Luxembourg (Grand Duchy of)	AAA/Negative/A-1+	AAA/Watch Neg/A-1+
Malta (Republic of)	A-/Negative/A-2	A/Watch Neg/A-1
Netherlands (The) (State of) (Unsolicited Ratings)	AAA/Negative/A-1+	AAA/Watch Neg/A-1+
Portugal (Republic of)	BB/Negative/B	BBB-/Watch Neg/A-3
Slovak Republic	A/Stable/A-1	A+/Watch Neg/A-1
Slovenia (Republic of)	A+/Negative/A-1	AA-/Watch Neg/A-1+
Spain (Kingdom of)	A/Negative/A-1	AA-/Watch Neg/A-1+

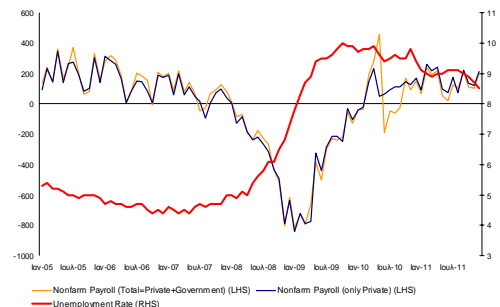
Πηγή: Ιστότοπος S&P

ΗΠΑ

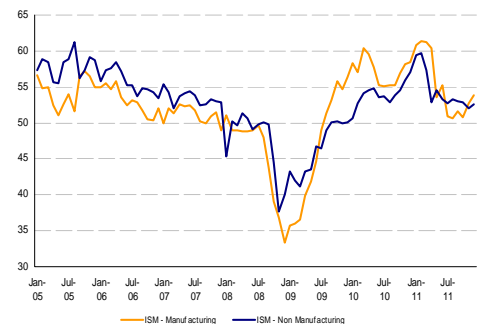
- **Μείωση του ποσοστού ανεργίας στο χαμηλότερο επίπεδο από το Φεβρουάριο του 2009**
- **Επιτάχυνση του ρυθμού μεγέθυνσης του πραγματικού ΑΕΠ στο 3% (τριμηνιαίος ετησιοποιημένος ρυθμός) για το τελευταίο τρίμηνο του 2011, ύστερα το από 1,8% του γ' τριμήνου**
- **Ενίσχυση του πρόδρομου δείκτη εμπιστοσύνης του καταναλωτή**
- **Σημαντική αύξηση των καταναλωτικών δανείων, αλλά ανησυχητική συνέχιση της υποχώρησης των τιμών των κατοικιών**

Πολύ θετικά ήταν τα στοιχεία του Δεκεμβρίου σχετικά με τις εξελίξεις στην αγορά εργασίας, καθώς **το ποσοστό ανεργίας μειώθηκε για τέταρτο διαδοχικό μήνα (στο 8,5% από το 8,7% του Νοεμβρίου) και διαμορφώθηκε στο χαμηλότερο επίπεδο από τον Φεβρουάριο του 2009**. Παράλληλα, η απασχόληση ενισχύθηκε κατά 200 χιλιάδες θέσεις εργασίας, υψηλότερα έναντι των εκτιμήσεων των αναλυτών για 150 χιλιάδες, οδηγώντας **το συνολικό μέγεθος της ενίσχυσης της απασχόλησης για το 2011 σε 1 εκατ. και 640 χιλιάδες θέσεις εργασίας, καταγράφοντας σημαντική βελτίωση έναντι του αντίστοιχου μεγέθους του 2010 (940 χιλιάδες)**. Αξίζει να σημειωθεί ότι η λεπτομερής ανάλυση της εξέλιξης της απασχόλησης κατά τη διάρκεια του Δεκεμβρίου κατέδειξε ενίσχυση σε όλους ανεξαιρέτως τους κλάδους του ιδιωτικού τομέα.

Για παράδειγμα, η απασχόληση στο μεταποιητικό τομέα ενισχύθηκε κατά 23 χιλιάδες θέσεις εργασίας από μόλις χίλιες το Νοέμβριο, γεγονός που συνάδει με την αύξηση του επιμέρους δείκτη απασχόλησης ISM στις 55,1 μονάδες από 51,9, αντίστοιχα. Μικρότερη ήταν η αύξηση του αντίστοιχου δείκτη (στις 49,5 από 48,9 μονάδες) του τομέα των υπηρεσιών, παραμένοντας όμως σε επίπεδα που υποδηλώνουν συρρίκνωση. Παράλληλα, **ο επιμέρους δείκτης των νέων παραγγελιών αυξήθηκε σε μικρό βαθμό (λιγότερο από μία μονάδα) και στους δύο τομείς. Ο γενικός δείκτης ISM ενισχύθηκε και στους δύο τομείς (στις 53,9 από 52,7 μονάδες για τη μεταποίηση και στις 52,6 από 52,1 για τις υπηρεσίες)**, οδηγώντας όμως σε διαφορετικά αποτελέσματα για το σύνολο του τελευταίου τριμήνου του 2011. Η μέση τιμή του δείκτη διαμορφώθηκε σε υψηλότερο επίπεδο (στις 52,5 από 51,1 μονάδες το γ' τρίμηνο) στη μεταποίηση, αλλά σε χαμηλότερο επίπεδο (στις 52,5 από 52,9) στις υπηρεσίες.

Αγορά Εργασίας


Πηγή: Reuters & Ecwin

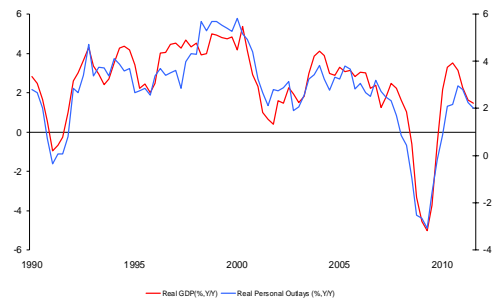
Πρόδρομος Επιχειρηματικός Δείκτης ISM


Πηγή: Reuters & Ecwin

Επιτάχυνση του ρυθμού μεγέθυνσης του πραγματικού ΑΕΠ στο 3% (τριμηνιαίος ετησιοποιημένος ρυθμός) για το τελευταίο τρίμηνο του 2011, ύστερα το από 1,8% του γ' τριμήνου καταδεικνύει η δημοσίευση των στοιχείων σε διάφορους τομείς της οικονομικής δραστηριότητας. Συγκεκριμένα, οι λιανικές πωλήσεις ενισχύθηκαν κατά τη διάρκεια του Δεκεμβρίου κατά 0,1%, ενώ παράλληλα αναθεωρήθηκε ανοδικά ο αντίστοιχος ρυθμός των δύο προηγούμενων μηνών, οδηγώντας τη μέση τιμή του δείκτη των λιανικών πωλήσεων του τελευταίου τριμήνου σε ενίσχυση κατά 1,9% σε σύγκριση με τη μέση τιμή του γ' τριμήνου. Σε συνδυασμό με την ενίσχυση κατά 0,6% στις πραγματικές προσωπικές καταναλωτικές δαπάνες που προέκυψε από τη σύγκριση ανάμεσα στη μέση τιμή του διμήνου Οκτωβρίου – Νοεμβρίου και τη μέση τιμή του γ' τριμήνου, **σηματοδοτείται η ενίσχυση της πραγματικής ιδιωτικής κατανάλωσης κατά 2,5% (τριμηνιαίος ετησιοποιημένος ρυθμός) για το τελευταίο τρίμηνο του 2011, καταγράφοντας επίσης επιτάχυνση έναντι του 1,7% του γ' τριμήνου.**

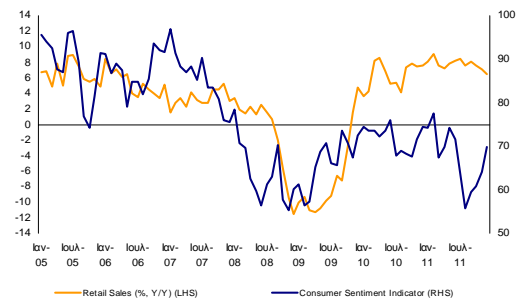
Επιπλέον, ο πρόδρομος δείκτης εμπιστοσύνης του καταναλωτή που εξάγεται από την έρευνα του Πανεπιστημίου του Μίσιγκαν ενισχύθηκε σημαντικά κατά τη διάρκεια του α' δεκαπενθημέρου του Ιανουαρίου του 2012 στις 74 μονάδες (από 70 το Δεκέμβριο), αποτελώντας το υψηλότερο επίπεδο από το Μάιο του 2011. Ειδικότερα, ο δείκτης των προσδοκιών να κατέγραψε μεγαλύτερη ενίσχυση (στις 68,5 από 63,5), έναντι εκείνου των τρεχουσών συνθηκών (στις 82,5 από 79,5). Ένα άλλο σημαντικό στοιχείο, το υπόλοιπο των καταναλωτικών δανείων, επίσης βελτιώθηκε καταδεικνύοντας τη στήριξη της κατανάλωσης, Συγκεκριμένα, **το υπόλοιπο των καταναλωτικών αυξήθηκε κατά τη διάρκεια του Δεκεμβρίου κατά \$21 δις, αποτελώντας το μεγαλύτερο μηνιαία μέγεθος από το Νοέμβριο του 2001, ενώ πρέπει επίσης να επισημανθεί ότι από τον Οκτώβριο του 2010 καταγράφεται διαδοχική αύξηση με μοναδική εξαίρεση τον Αύγουστο του 2011.** Όμως, αρνητικό στοιχείο για τον καταναλωτή και εν γένει για τα νοικοκυριά αποτελεί η συνεχιζόμενη υποχώρηση των τιμών των κατοικιών. Σύμφωνα με το δείκτη S&P Case – Shiller που καταγράφει τις τιμές των κατοικιών στις 20 μεγαλύτερες πόλεις των ΗΠΑ, οι τιμές μειώθηκαν κατά τη διάρκεια του Νοεμβρίου κατά 0,6% (ύστερα από το -0,7% του Οκτωβρίου), αποτελώντας τον έκτο διαδοχικό μήνα μείωσης. Αξίζει να σημειωθεί ότι σε σχέση με το Μάιο του 2010, έως ότου είχε εκδηλωθεί ανάκαμψη, οι τιμές των κατοικιών διαμορφώθηκαν το Νοέμβριο του 2011 χαμηλότερα κατά 6,3%, ενώ σε σχέση με τον Απρίλιο του 2006, όταν ο συγκεκριμένος δείκτης εμφάνισε την υψηλότερη τιμή του, οι τιμές των κατοικιών διαμορφώθηκαν χαμηλότερα κατά 33,1%.

ΑΕΠ & Κατανάλωση



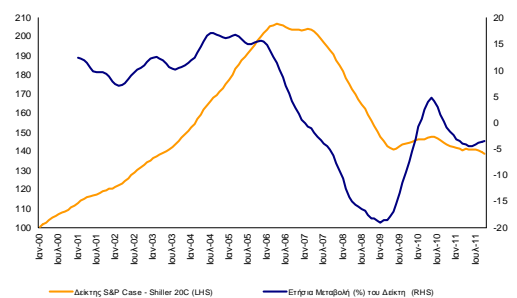
Πηγή: Reuters & Ecowin

Λιανικές Πωλήσεις & Πρόδρομος Δείκτης Έρευνας Καταναλωτή



Πηγή: Reuters & Ecowin

Τιμές Κατοικιών



Πηγή: Reuters & Ecowin

Ημερομηνία Ανακοίνωσης	Ανακοινώσεις / Γεγονότα	Περίοδος Αναφοράς
ΗΠΑ		
18 Ιανουαρίου 2012	Βιομηχανική Παραγωγή	Δεκέμβριος
18 Ιανουαρίου 2012	Τιμές Παραγωγού	Δεκέμβριος
19 Ιανουαρίου 2012	Τιμές Καταναλωτή	Δεκέμβριος
19 Ιανουαρίου 2012	Κατασκευαστική Δραστηριότητα Κατοικιών	Δεκέμβριος
20 Ιανουαρίου 2012	Πωλήσεις Υφιστάμενων Κατοικιών	Δεκέμβριος
26 Ιανουαρίου 2012	Πωλήσεις Νεόδμητων Κατοικιών	Δεκέμβριος
26 Ιανουαρίου 2012	Νέες Παραγγελίες	Νοέμβριος
27 Ιανουαρίου 2012	Εθνικοί Λογαριασμοί	4 ^ο Τρίμηνο του 2011
27 Ιανουαρίου 2012	Πρόδρομος Δείκτης Εμπιστοσύνης του Καταναλωτή (Πανεπιστήμιο του Μίσιγκαν)	Ιανουάριος
30 Ιανουαρίου 2012	Προσωπικές Καταναλωτικές Δαπάνες	Δεκέμβριος
31 Ιανουαρίου 2012	Πρόδρομος Δείκτης Εμπιστοσύνης του Καταναλωτή (Conference Board)	Ιανουάριος
31 Ιανουαρίου 2012	Τιμές Κατοικιών	Δεκέμβριος
ΕΥΡΩΖΩΝΗ		
17 Ιανουαρίου 2012	Τιμές Καταναλωτή	Δεκέμβριος
18 Ιανουαρίου 2012	Κατασκευαστική Παραγωγή	Νοέμβριος
24 Ιανουαρίου 2012	Νέες Παραγγελίες	Νοέμβριος
25 Ιανουαρίου 2012	Πρόδρομος Επιχειρηματικός Δείκτης PMI	Ιανουάριος
27 Ιανουαρίου 2012	Προσφορά Χρήματος & Πιστωτική Επέκταση	Δεκέμβριος
30 Ιανουαρίου 2012	Πρόδρομος Δείκτης Οικονομικού Κλίματος	Ιανουάριος
30 Ιανουαρίου 2012	Πρόδρομοι Δείκτες Εμπιστοσύνης Καταναλωτή & Επιχειρηματικών Τομέων	Ιανουάριος
31 Ιανουαρίου 2012	Ποσοστό Ανεργίας	Δεκέμβριος
ΕΛΛΑΔΑ		
16 Ιανουαρίου 2012	Οικοδομική δραστηριότητα	Σεπτέμβριος 2011
19 Ιανουαρίου 2012	Δείκτης Κύκλου Εργασιών στη Βιομηχανία	Νοέμβριος 2011
19 Ιανουαρίου 2012	Δείκτης Νέων Παραγγελιών στη Βιομηχανία	Νοέμβριος 2011
27 Ιανουαρίου 2012	Δείκτης Τιμών Παραγωγού στη Βιομηχανία	Δεκέμβριος 2011
30 Ιανουαρίου 2012	Δείκτης Οικονομικού Κλίματος	Ιανουάριος 2012
31 Ιανουαρίου 2012	Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Λιανικό Εμπόριο	Νοέμβριος 2011

ΜΟΝΑΔΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ & ΑΓΟΡΩΝ

Λεκκός Ηλίας	Chief Economist	2103288120	Lekkosi@piraeusbank.gr
Ελληνική Οικονομία			
Στάγγελ Ειρήνη	Economist	2103288192	Staggelir@piraeusbank.gr
Κεφαλάς Κωνσταντίνος	Junior Economist	2103739369	Kefalask@piraeusbank.gr
Ανεπτυγμένες Οικονομίες			
Πατικής Βασίλειος	Head of Developed Markets	2103288855	Patikisv@piraeusbank.gr
Πολυχρονόπουλος Διονύσης	Economic Analyst	2103288694	Polychronopoulosd@piraeusbank.gr
Αναπτυσσόμενες Οικονομίες			
Κόνσολας Ιωάννης	Head of South Eastern Europe	2103739433	konsolasy@piraeusbank.gr
Ρότσικα Δημητρία	Junior Economist	2103288605	Rotsikad@piraeusbank.gr
Κλαδικές Μελέτες			
Δαγκαλίδης Αθανάσιος	Senior Economist	2310293564	Athanasios.Dagalidis@piraeusbank.gr
Φραγκουλίδου Ιφιγένεια	Junior Economist	2310293403	a313@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 καταρτίστηκε 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 εκδότη 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 προηγούμενων 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.