



ΔΕΛΤΙΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΕΞΕΛΙΞΕΩΝ  
ΣΤΗ ΝΟΤΙΟΑΝΑΤΟΛΙΚΗ ΕΥΡΩΠΗ

ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΣ 2013 (1<sup>ο</sup> ΔΕΚΑΠΕΝΘΗΜΕΡΟ) – Νο. 98

Οι σπουδαιότερες οικονομικές εξελίξεις ανά χώρα για τον Αύγουστο και το πρώτο δεκαπενθήμερο του Σεπτεμβρίου συνοψίζονται στα ακόλουθα:

**Αλβανία:** Η Κεντρική Τράπεζα της Αλβανίας (ΚΤΑ) αποφάσισε στη συνεδρίαση στις 28 Αυγούστου να διατηρήσει αμετάβλητο το παρεμβατικό της επιτόκιο στο 3,5% μετά την μείωση κατά 25 μονάδες βάσης στη συνεδρίαση του Ιουλίου. Η ΚΤΑ εκτιμά ότι ο στόχος του πληθωρισμού στο 3,0% θα επιτευχθεί μεσοπρόθεσμα, ενώ η αναιμική ζήτηση και οικονομική ανάπτυξη θα διατηρήσουν χαμηλά τις τιμές. Επιπλέον, εκτιμάται ότι ο περιορισμός του εισαγόμενου πληθωρισμού θα συμβάλει θετικά στις εγχώριες τιμές.

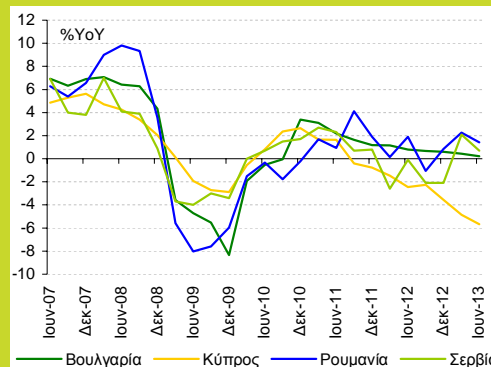
**Βουλγαρία:** Το εποχικά εξομαλυμένο πραγματικό ΑΕΠ αυξήθηκε με μικρότερη ένταση το δεύτερο τρίμηνο του έτους στο 0,2% ετησίως από 0,4% το πρώτο τρίμηνο του έτους και 0,8% το δεύτερο τρίμηνο του 2012, επιβεβαιώνοντας τις προκαταρκτικές εκτιμήσεις του Αυγούστου. Βασική αιτία της επιβράδυνσης της οικονομική ανάπτυξης το δεύτερο τρίμηνο είναι η αποδυναμωμένη τελική κατανάλωση.

**Κύπρος:** Εγκρίθηκε σήμερα από το Eurogroup η δόση του Σεπτεμβρίου ύψους EUR 1,5δισ. από τον Ευρωπαϊκό Μηχανισμό Στήριξης που θα είναι διαθέσιμη στα τέλη Σεπτεμβρίου. Το Eurogroup χαιρετίζει την μέχρι τώρα πορεία της χώρας και τονίζει ότι το πρόγραμμα βρίσκεται εντός των στόχων. Επιπλέον, σημειώνει ότι η έξοδος της Τράπεζας Κύπρου στις 30 Ιουλίου από το καθεστώς εξυγίανσης είναι ένα πολύ σημαντικό βήμα για την ανάκτηση της εμπιστοσύνης στο εγχώριο χρηματοπιστωτικό τομέα. Τη Δευτέρα 16 Σεπτεμβρίου αναμένεται η έγκριση της δόσης ύψους EUR 86εκ. από το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο.

**Ρουμανία:** Το εποχικά εξομαλυμένο πραγματικό ΑΕΠ αυξήθηκε με μικρότερη ένταση το δεύτερο τρίμηνο του έτους στο 1,4% ετησίως από 2,3% το πρώτο τρίμηνο του έτους και 1,9% το δεύτερο τρίμηνο του 2012, κυρίως εξαιτίας της συρρίκνωσης της τελικής κατανάλωσης και των ακαθάριστων επενδύσεων παγίου κεφαλαίου, ενώ θετική ήταν η αύξηση των εξαγωγών.

**Σερβία:** Το πραγματικό ΑΕΠ σύμφωνα με τις προκαταρκτικές εκτιμήσεις της Εθνικής Στατιστικής Υπηρεσίας επιβραδύνθηκε σημαντικά το δεύτερο τρίμηνο του έτους στο 0,7% ετησίως από 2,1% το πρώτο τρίμηνο και μείωση κατά 0,1% την ίδια περίοδο πέρυσι.

**Νοτιοανατολική Ευρώπη:  
Πραγματικό ΑΕΠ**



Πηγή: Piraeus Bank Research, Εθνικές Πηγές, Datastream

**ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ**

**ΜΟΝΑΔΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΚΑΙ ΑΓΟΡΩΝ**

researchdivision@piraeusbank.gr  
Bloomberg page: <PBGR>

Ηλίας Λεγκκός  
LekkosI@piraeusbank.gr

Δημητρία Ρότσικα  
RotsikaD@piraeusbank.gr

Κωνσταντίνα Μαργαρίτη  
KMargariti@ate.gr

Τράπεζα Πειραιώς  
Αμερικής 4, 105 64, Αθήνα

Τηλ: (+30) 210 328 8187

Φάξ: (+30) 210 328 8605

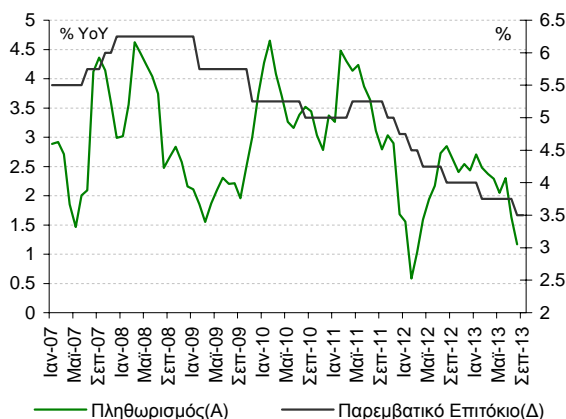
Το σύνολο του περιεχομένου του παρόντος, συμπεριλαμβανομένων κάθε είδους αρχείων, αποτελεί αντικείμενο πνευματικής ιδιοκτησίας και προστατεύεται από ελληνικές & διεθνείς διατάξεις. Συνεπώς, απαγορεύεται ρητά η αναπαραγωγή, αναδημοσίευση, αντιγραφή, αποθήκευση, πώληση, μετάδοση, διανομή, έκδοση ή μετάφραση 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 κατασκευής το δεύτερο τρίμηνο του έτους αυξήθηκε στο 1,0% ετησίως από 1,2% το πρώτο τρίμηνο και 0,9% το πρώτο τρίμηνο πέρυσι.
- Ο πληθωρισμός τον Αύγουστο επιβραδύνθηκε στο χαμηλότερο σημείο από το Μάρτιο του 2012 και συγκεκριμένα στο 1,2% από 1,6% τον Ιούλιο και 2,8 τον Αύγουστο πέρυσι, καθώς οι τιμές των τροφίμων αυξήθηκαν στο 2,8% ετησίως από 4,0% από 4,2% τους ίδιους μήνες. Οι περισσότεροι κλάδοι σημειώνουν επιβράδυνση στις τιμές, ενώ ο δείκτης τιμών καταναλωτή τον Αύγουστο μειώθηκε στο 0,1% από 0,8% τον προηγούμενο μήνα.
- Η Κεντρική Τράπεζα της Αλβανίας (ΚΤΑ) αποφάσισε στη συνεδρίαση στις 28 Αυγούστου να διατηρήσει αμετάβλητο το παρεμβατικό της επιτόκιο στο 3,5% μετά την μείωση κατά 25 μονάδες βάσης στη συνεδρίαση του Ιουλίου. Η ΚΤΑ εκτιμά ότι ο στόχος του πληθωρισμού στο 3,0% θα επιτευχθεί μεσοπρόθεσμα, ενώ η αναιμική ζήτηση και οικονομική ανάπτυξη θα διατηρήσουν χαμηλά τις τιμές. Επιπλέον, εκτιμάται ότι ο περιορισμός του εισαγόμενου πληθωρισμού θα συμβάλει θετικά στις εγχώριες τιμές.

### Αλβανία: Παρεμβατικό Επιτόκιο & Πληθωρισμός



Πηγή: Piraeus Bank Research, Κεντρική Τράπεζα της Αλβανίας

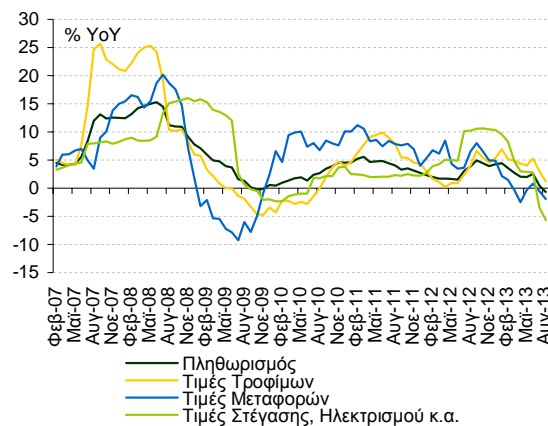
- Το έλλειμμα στο ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών το πρώτο εξάμηνο του έτους περιορίστηκε στο 5,1% του αναμενόμενου για το έτος ΑΕΠ από 5,5% το πρώτο εξάμηνο πέρυσι, εξαιτίας της μείωσης του εμπορικού ελλείμματος στο 7,1% από 9,6% τις ίδιες περιόδους. Αντίστοιχη βελτίωση σημείωσε και το έλλειμμα στο ισοζύγιο εισοδημάτων το πρώτο εξάμηνο του έτους στο 0,3% του ΑΕΠ από 0,7% την περίοδο Ιανουαρίου-Ιουνίου το 2012, ενώ αντίθετα το ισοζύγιο των υπηρεσιών ανήλθε ελλειμματικό στο 0,8% από πλεόνασμα 0,3% τις ίδιες περιόδους. Το πλεόνασμα των τρεχουσών μεταβιβάσεων το πρώτο εξάμηνο του τρέχοντος έτους περιορίστηκε στο 3,2% του ΑΕΠ από 4,4% την περίοδο Ιανουαρίου-Ιουνίου 2012, ενώ το έλλειμμα στο ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών χρηματοδοτήθηκε από τις ΑΞΕ καθώς οι τελευταίες ανήλθαν στο 4,2% του ΑΕΠ από 4,0% τις ίδιες περιόδους.
- Η πιστωτική επέκταση στο ιδιωτικό τομέα τον Ιούλιο συρρικνώθηκε στο 1,5% ετησίως μετά από αύξηση 0,2% τον Ιούνιο και 5,5% τον Ιούλιο πέρυσι, ενώ σε μηνιαία βάση συρρικνώθηκε κατά 1,8% από 0,6% τον προηγούμενο μήνα. Τα δάνεια σε εγχώριο νόμισμα τον Ιούλιο αυξήθηκαν με μικρότερη ένταση κατά 3,4% ετησίως από 4,2% τον Ιούνιο και 13,7% τον Ιούλιο πέρυσι, ενώ σε ξένο νόμισμα τα δάνεια συρρικνώθηκαν για ενδέκατο μήνα κατά 4,3% από 2,0% και αύξηση 1,4% τους ίδιους μήνες. Επιπλέον, ο δανεισμός στις επιχειρήσεις τον Ιούλιο συρρικνώθηκε περαιτέρω στο 2,8% ετησίως από μείωση 0,7% τον Ιούνιο και αύξηση 9,9% τον Ιούλιο πέρυσι, ενώ τα δάνεια στα νοικοκυριά αυξήθηκαν με μικρότερη ένταση στο 1,7% από 2,4% και μείωση 4,4% τους ίδιους μήνες. Τέλος, οι συνολικές καταθέσεις στο ιδιωτικό τομέα τον Ιούλιο αυξήθηκαν 3,1% ετησίως από 4,1% τον Ιούνιο και 11,0% τον ίδιο μήνα πέρυσι.



## ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ

- Το εποχικά εξομαλυμένο πραγματικό ΑΕΠ αυξήθηκε με μικρότερη ένταση το δεύτερο τρίμηνο του έτους στο 0,2% ετησίως από 0,4% το πρώτο τρίμηνο του έτους και 0,8% το δεύτερο τρίμηνο του 2012, επιβεβαιώνοντας τις προκαταρκτικές εκτιμήσεις του Αυγούστου. Βασική αιτία της επιβράδυνσης της οικονομική ανάπτυξης το δεύτερο τρίμηνο είναι η αποδυναμωμένη τελική κατανάλωση η οποία αυξήθηκε 0,2% ετησίως από συρρίκνωση 0,5% το πρώτο τρίμηνο και αύξηση 2,6% το δεύτερο τρίμηνο πέρυσι, ενώ αντίστοιχα οι ακαθάριστες επενδύσεις παγίου κεφαλαίου αυξήθηκαν 1,4% από 5,0% και 0,84% τις ίδιες περιόδους. Επιπλέον, οι εξαγωγές σημείωσαν αύξηση κατά 4,5% ετησίως το δεύτερο τρίμηνο του έτους από 10,8% το πρώτο τρίμηνο και 3,2% το δεύτερο τρίμηνο πέρυσι, ενώ αντίστοιχα οι εισαγωγές αυξήθηκαν με μικρότερη ένταση στο 2,0% από 5,6% και 9,6% τις ίδιες περιόδους. Σε τριμηνιαία βάση, το πραγματικό ΑΕΠ συρρικνώθηκε κατά 0,1% το δεύτερο τρίμηνο μετά από αύξηση 0,1% το προηγούμενο τρίμηνο.
- Η βιομηχανική παραγωγή τον Ιούλιο συρρικνώθηκε για πέμπτο συνεχόμενο μήνα στο 2,6% ετησίως από αντίστοιχες μειώσεις 4,6% τον Ιούνιο και 0,6% τον Ιούλιο πέρυσι, εξαιτίας της συρρίκνωσης στον τομέα των εξορυξεων-λατομείων και παραγωγής ενέργειας. Επιπλέον, οι λιανικές πωλήσεις αυξήθηκαν με μεγαλύτερη ένταση στο 4,3% τον Ιούλιο από 0,6% τον Ιούνιο και 1,6% τον Ιούλιο πέρυσι.
- Αποπληθωρισμός σημειώθηκε τον Αύγουστο καθώς ο γενικός δείκτης τιμών καταναλωτή μειώθηκε 0,7% ετησίως από αύξηση 0,5% τον Ιούλιο και 3,9% τον Αύγουστο πέρυσι, καθώς μείωση σημείωσαν οι τιμές στους τομείς στέγασης-ηλεκτρικού ρεύματος, υγείας, μεταφορών και επικοινωνιών τους ίδιους μήνες. Οι τιμές των τροφίμων αυξήθηκαν με μικρότερη ένταση στο 1,2% ετησίως από 3,0% τον Ιούλιο και 4,0% τον Αύγουστο πέρυσι. Σε μηνιαία βάση, ο γενικός δείκτης τιμών καταναλωτή τον Ιούλιο μειώθηκε κατά 0,6% από -0,5% τον προηγούμενο μήνα.

### Βουλγαρία: Πληθωρισμός



Πηγή: Piraeus Bank Research, Datastream

- Τα δημοσιονομικά αποθεματικά τον Ιούλιο μειώθηκαν 21,4% ετησίως από αύξηση 13,7% τον Ιούνιο και 45,1% τον Ιούλιο πέρυσι, ενώ σε μηνιαία βάση τα αποθεματικά μειώθηκαν για δεύτερο συνεχόμενο μήνα στο 3,2% τον Ιούλιο από αύξηση 39,9% τον προηγούμενο μήνα.
- Το δημοσιονομικό έλλειμμα το πρώτο επτάμηνο ανήλθε στο 0,2% του αναμενόμενου για το έτος ΑΕΠ από πλεόνασμα 0,3% την περίοδο Ιανουαρίου-Ιουλίου 2012 εξαιτίας της αύξησης των δημοσίων δαπανών στο 20,2% του ΑΕΠ από 19,2% τις ίδιες περιόδους. Επιπλέον, τα έσοδα αυξήθηκαν στο 20,7% του ΑΕΠ το πρώτο επτάμηνο τους έτους από 20,1% την ίδια περίοδο πέρυσι.
- Τα συναλλαγματικά αποθεματικά αυξήθηκαν κατά 3,5% ετησίως τον Ιούλιο από 20,8% το ίδιο μήνα το 2012, ενώ τα αποθεματικά ανήλθαν τον Ιούνιο στο 122,9% του βραχυπρόθεσμου ακαθάριστου εξωτερικού χρέους από 115% τον αντίστοιχο μήνα πέρυσι.
- Το ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών το πρώτο εξάμηνο του έτους ανήλθε πλεονασματικό στο 0,6% του

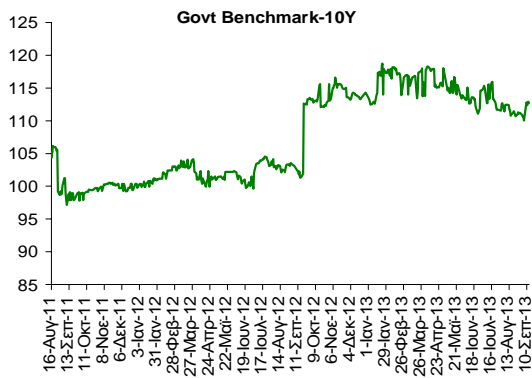
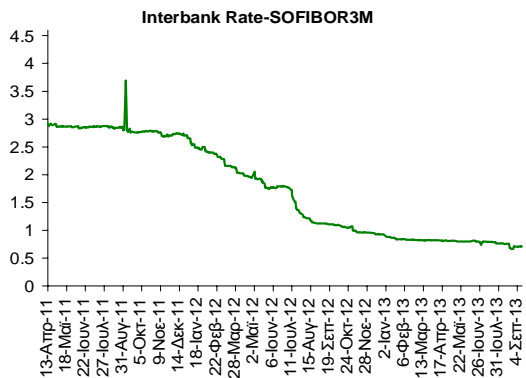
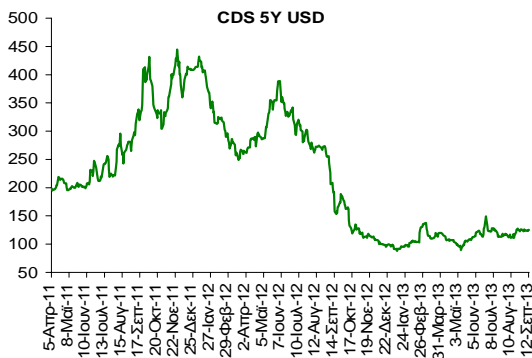


αναμενόμενου για το έτος ΑΕΠ από έλλειμμα 2,4% την περίοδο Ιανουαρίου-Ιουνίου 2012, εξαιτίας της συρρίκνωσης του εμπορικού ελλείμματος στο 3,2% από 5,6% τις ίδιες περιόδους. Αντίστοιχη βελτίωση σημείωσε το πλεόνασμα τρεχουσών μεταβιβάσεων στο 3,6% το πρώτο εξάμηνο του έτους από 3,0% την περίοδο Ιανουαρίου-Ιουνίου πέρυσι, ενώ το πλεόνασμα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών χρηματοδοτήθηκε επαρκώς καθώς οι ΑΞΕ ανήλθαν στο 1,7% του ΑΕΠ από 2,9% την ίδια περίοδο πέρυσι.

- Η πιστωτική επέκταση στον ιδιωτικό τομέα τον Ιούλιο αυξήθηκε με μικρότερη ένταση στο 0,7% ετησίως από 3,8% τον Ιούλιο πέρυσι, ενώ αντίστοιχα ο δανεισμός στις επιχειρήσεις αυξήθηκε στο 1,4% από 6,8% τους ίδιους μήνες. Τα δάνεια στα νοικοκυριά συρρικνώθηκαν με μικρότερη ένταση στο 0,5% τον Ιούλιο από 1,3% τον Ιούλιο του 2012, ενώ οι συνολικές καταθέσεις στον ιδιωτικό τομέα αυξήθηκαν στο 3,5% από 5,9% τους ίδιους μήνες εξαιτίας της αύξησης των καταθέσεων των νοικοκυριών. Τέλος, ο δείκτης ρευστότητας (δάνεια/καταθέσεις) τον Ιούλιο ανήλθε στο 80,5% από 82,7% τον ίδιο μήνα πέρυσι.
- Ο γενικός δείκτης του Χρηματιστηρίου Αξιών της Σόφιας αυξήθηκε κατά 31,4% από τις αρχές του έτους στις 12 Σεπτεμβρίου και αυξήθηκε κατά 2,9% από τις 11 Ιουλίου. Η κεφαλαιοποίηση του δείκτη ανήλθε στα BGN 807,1εκ. στις 12 Σεπτεμβρίου από BGN 786,2εκ. στις 11 Ιουλίου και ο συνολικός δείκτης τιμής/κερδών ανήλθε στο 7,4 από 7,3 τις ίδιες περιόδους. Το βήτα (beta) του δείκτη (last price) 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 0,203. Στην αγορά των CDS (Credit Default Swaps-αγορά ασφάλιστρων σε περίπτωση χρεοκοπίας), το συμβόλαιο των πέντε ετών σε USD αυξήθηκε στις 12 Σεπτεμβρίου στις 125,26 μ.β. από 123,34μ.β. στις 11 Ιουλίου, ενώ από τις αρχές του έτους αυξήθηκε κατά 27,8μ.β. Στη διατραπεζική αγορά, το επιτόκιο δανεισμού SOFIBOR ενός μήνα ανήλθε στις 12 Σεπτεμβρίου στο 0,309% από 0,345% στις 11 Ιουλίου και το διατραπεζικό O/N επιτόκιο παρέμεινε αμετάβλητο στο 0,031% τις ίδιες ημέρες.



**Χρηματοοικονομικοί Δείκτες**



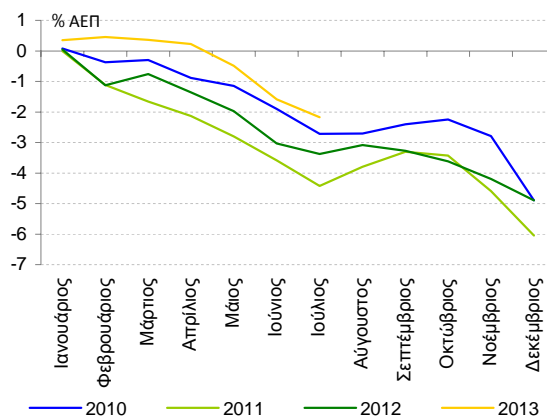
Πηγή: Piraeus Bank Research, Bloomberg



**ΚΥΠΡΟΣ**

- Η οικονομική δραστηριότητα το δεύτερο τρίμηνο του έτους συρρικνώθηκε περαιτέρω κατά 5,7% ετησίως από αντίστοιχες μειώσεις 4,9% το πρώτο τρίμηνο και 2,5% το δεύτερο τρίμηνο του 2012, καθώς περαιτέρω μειώθηκε η τελική κατανάλωση στο 5,6% ετησίως από -5,2% και -1,9% τις ίδιες περιόδους. Οι ακαθάριστες επενδύσεις παγίου κεφαλαίου συρρικνώθηκαν σημαντικά κατά 57,7% το δεύτερο τρίμηνο του έτους από -39,5% το πρώτο τρίμηνο και -32,3% το δεύτερο τρίμηνο το 2012, ενώ οι εξαγωγές μειώθηκαν με μεγαλύτερη ένταση στο 5,7% από -3,1% και αύξηση 4,5% τις ίδιες περιόδους. Τέλος η συρρίκνωση των εισαγωγών ανήλθε στο 19,7% ετησίως το δεύτερο τρίμηνο από -14,3% το πρώτο τρίμηνο και -6,4% την ίδια περίοδο πέρυσι. Σε τριμηνιαία βάση, το πραγματικό ΑΕΠ μειώθηκε κατά 1,8% το δεύτερο τρίμηνο του έτους από μείωση 1,7% το προηγούμενο τρίμηνο.
- Οι πρόδρομοι δείκτες της οικονομίας σηματοδοτούν περαιτέρω συρρίκνωση τους επόμενους μήνες. Ενδεικτικά, η βιομηχανική παραγωγή τον Ιούνιο μειώθηκε στο 16,8% ετησίως – αμετάβλητος ρυθμός σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα από μείωση 11,1% τον Ιούνιο πέρυσι, καθώς αντίστοιχα το λιανικό εμπόριο συρρικνώθηκε στο 12,5% από μειώσεις 5,5% και 1,7% τους ίδιους μήνες.
- Σημαντικές μειώσεις, ενάντια με τις εκτιμήσεις, σημείωσε και ο τουριστικός τομέας, καθώς οι τουριστικές αφίξεις τον Ιούλιο συρρικνώθηκαν 2,7% ετησίως από -6,6% τον Ιούνιο και αύξηση 3,4% τον Ιούλιο το 2012, ενώ τα έσοδα από τον τουρισμό τον Απρίλιο μειώθηκαν στο 3,7% από αύξηση 5,6% το Μάρτιο και -16,1% τον ίδιο μήνα πέρυσι.
- Συρρίκνωση παρατηρείται στον κατασκευαστικό κλάδο με τις άδειες οικοδομών να μειώνονται κατά 38,5% ετησίως το Μάιο από αύξηση 1,6% τον Απρίλιο και -10,6% το Μάιο το 2012.
- Αποπληθωρισμός για δεύτερο συνεχόμενο μήνα σημειώθηκε τον Αύγουστο καθώς ο γενικός δείκτης τιμών καταναλωτή μειώθηκε κατά 0,9% ετησίως από μείωση 0,3% τον Ιούλιο και αύξηση 2,7% τον Αύγουστο πέρυσι, καθώς οι τιμές τροφίμων, ένδυσης, στέγασης, επίπλων, υγείας και αναψυχής σημείωσαν αντίστοιχους αρνητικούς ρυθμούς. Ενδεικτικά, οι τιμές τροφίμων μειώθηκαν τον Αύγουστο κατά 1,2% ετησίως από αύξηση 1,9% τον Ιούλιο και 2,5% τον Αύγουστο πέρυσι, ενώ οι τιμές μεταφορών αυξήθηκαν με μικρότερη ένταση στο 1,3% από 2,9% τον Ιούλιο και 3,6% τους ίδιους μήνες. Σε μηνιαία βάση, ο δείκτης τιμών καταναλωτή μειώθηκε οριακά κατά 0,1% τον Αύγουστο από μείωση 1,5% τον προηγούμενο μήνα.
- Το δημοσιονομικό έλλειμμα το πρώτο επτάμηνο του έτους σημείωσε βελτίωση στο 2,2% του αναμενόμενου για το έτος ΑΕΠ από 3,4% την περίοδο Ιανουαρίου-Ιουλίου 2012, εξαιτίας της μείωσης των δημοσίων δαπανών κατά 6,0% ετησίως, με τη μεγαλύτερη αναλογική μείωση να παρατηρείται στις αγορές αγαθών & υπηρεσιών καθώς και στις κεφαλαιουχικές δαπάνες. Τα έσοδα σημείωσαν οριακή αύξηση 0,9% εξαιτίας των άμεσων φόρων, ενώ οι έμμεσοι φόροι μειώθηκαν.

**Κύπρος: Εξέλιξη Δημοσιονομικού Ελλείμματος**



Πηγή: Piraeus Bank Research, Υπουργείο Οικονομικών

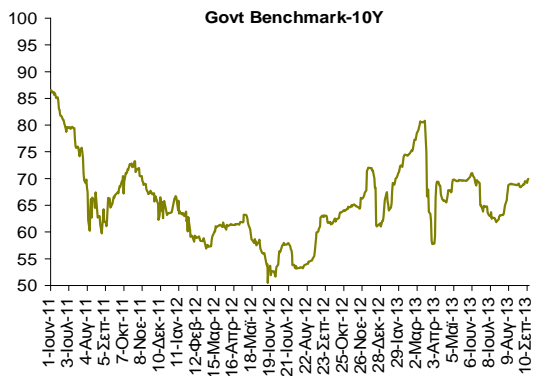
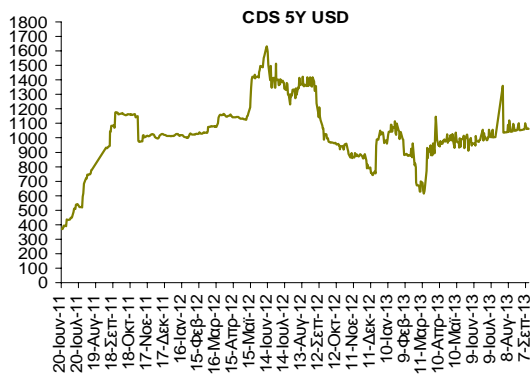
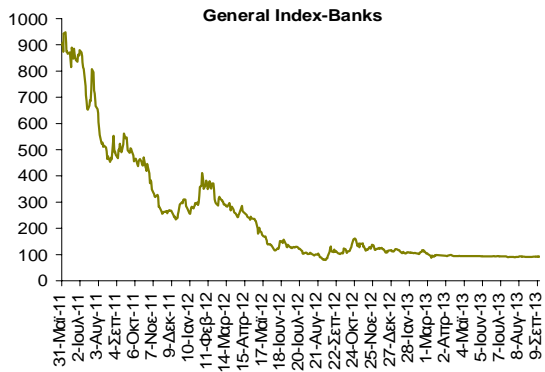




- Σε συνέχεια της επίσκεψης του κλιμακίου της τρόικα τον Ιούλιο στη χώρα με σκοπό την πρώτη αξιολόγηση της εφαρμογής του Μνημονίου Συνεννόησης και της μετέπειτα έγκρισης της δόσης του Σεπτεμβρίου, η Ευρωπαϊκή Επιτροπή, το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο και η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα τονίζει ότι το πρόγραμμα βρίσκεται εντός των στόχων. Συγκεκριμένα, τονίζεται ότι η δημοσιονομική εξυγίανση συνεχίζεται, ενώ η εκτέλεση του προϋπολογισμού παραμένει συνετή. Οι αρχές έχουν πάρει σημαντικές αποφάσεις με σκοπό τη σταθεροποίηση του χρηματοπιστωτικού τομέα, εντούτοις οι πιθανές ανισορροπίες παραμένουν καθώς οι βραχυπρόθεσμες οικονομικές προοπτικές είναι δυσμενείς. Πρόδρομοι δείκτες καταδεικνύουν την αναμενόμενη από την τρόικα οικονομική συρρίκνωση, ενώ βασικές διαρθρωτικές μεταρρυθμίσεις σχεδιάζονται με σκοπό την βελτιστοποίηση των χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων.
- Σε συνέχεια του επίσημου αιτήματος της Κυβέρνησης και της πρότασης της τρόικα για επιμήκυνση του Ρωσικού δανείου ύψους EUR 2,5δισ. που είχε λάβει η χώρα, οι κυβερνήσεις των δύο χωρών υπέγραψαν στις 12 Σεπτεμβρίου την αναδιάρθρωση του δανείου. Συγκεκριμένα, το δάνειο θα αποπληρωθεί σε οκτώ εξαμηνιαίες ισόποσες δόσεις από το 2018 με προσαρμοσμένο επιτόκιο στο 2,5% από 4,5% αρχικά και αναδρομική ισχύ από το Μάρτιο του τρέχοντος έτους.
- Σύμφωνα με το Υπουργείο Οικονομικών και την Κεντρική Τράπεζα τα προσωρινά περιοριστικά μέτρα στις συναλλαγές του χρηματοπιστωτικού τομέα θα καταργηθούν σε δύο κύριες φάσεις: αρχικά θα γίνει κατάργηση των μέτρων για συναλλαγές εντός της χώρας και στην συνέχεια για διασυνοριακές συναλλαγές. Τα παραπάνω θα ισχύσουν με την ανακεφαλαιοποίηση και αναδιάρθρωση του εγχώριου τραπεζικού συστήματος.
- Η πιστωτική επέκταση στον ιδιωτικό τομέα τον Ιούλιο συρρικνώθηκε 8,3% ετησίως από μείωση 4,7% τον Ιούνιο και αύξηση 10,1% τον Ιούλιο πέρυσι, καθώς αντίστοιχα μειώθηκαν τα δάνεια στις επιχειρήσεις και τα νοικοκυριά. Συγκεκριμένα, τον Ιούλιο τα δάνεια στις επιχειρήσεις μειώθηκαν 11,2% ετησίως από -9,0% τον Ιούνιο και αύξηση 13,4% τον Ιούλιο πέρυσι, ενώ ο δανεισμός στα νοικοκυριά μειώθηκε 3,4% από -2,7% και αύξηση 2,5% τους ίδιους μήνες. Επιπλέον, οι συνολικές καταθέσεις συρρικνώθηκαν τον Ιούλιο 24,2% ετησίως από μειώσεις 23,0% τον Ιούνιο και 1,9% τον Ιούλιο πέρυσι, ενώ οι καταθέσεις των κατοίκων εσωτερικού μειώθηκαν 17,4% από -15,6% και -2,6% τους ίδιους μήνες. Αντίστοιχες μειώσεις παρατηρούμε στις καταθέσεις των επιχειρήσεων τον Ιούλιο στο 35,8% ετησίως από 33,3% τον Ιούνιο και 7,8% τον Ιούλιο πέρυσι, ενώ οι καταθέσεις των νοικοκυριών μειώθηκαν 18,8% από 17,6% και αύξηση 3,4% τους ίδιους μήνες. Αξίζει να σημειώσουμε ότι τα στοιχεία του Ιουλίου 2013 δεν αντικατοπτρίζουν ακόμη τη μετατροπή του 10% των ανασφάλιστων καταθέσεων της Τράπεζας Κύπρου σε κεφάλαιο, όπως καθορίζεται στο περί «Διάσωσης με Ίδια Μέσα της Τράπεζας Κύπρου Δημόσιας Εταιρείας Λτδ Διάταγμα του 2013».
- Ο γενικός δείκτης του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου μειώθηκε στις 12 Σεπτεμβρίου κατά 20,1% από τις αρχές του έτους και κατά 1,3% από τις 11 Ιουλίου και το βήτα (beta) του δείκτη σε σχέση με το New Europe Blue Chip Index να ανέρχεται στο 0,99. Η κεφαλαιοποίηση του δείκτη ανήλθε στα EUR 1,54δισ. στις 12 Σεπτεμβρίου – σχεδόν αμετάβλητη σε σχέση με τις 11 Ιουλίου.



### Χρηματοοικονομικοί Δείκτες



Πηγή: Piraeus Bank Research, Bloomberg

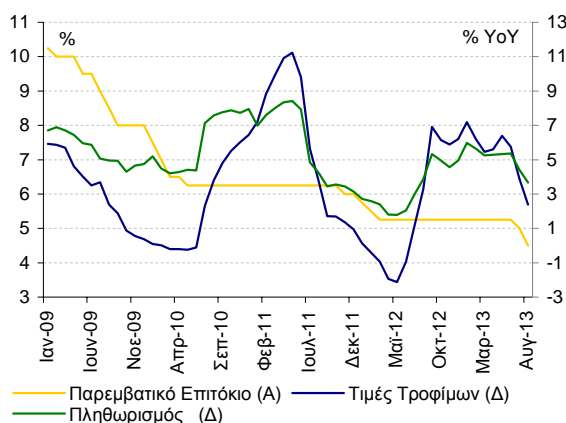




## ΡΟΥΜΑΝΙΑ

- Το εποχικά εξομαλυμένο πραγματικό ΑΕΠ αυξήθηκε με μικρότερη ένταση το δεύτερο τρίμηνο του έτους στο 1,4% ετησίως από 2,3% το πρώτο τρίμηνο του έτους και 1,9% το δεύτερο τρίμηνο του 2012, κυρίως εξαιτίας της συρρίκνωσης της τελικής κατανάλωσης κατά 0,1% από αύξηση 0,1% το πρώτο τρίμηνο και 2,0% τις ίδιες περιόδους. Αντίστοιχη μείωση σημείωσαν οι ακαθάριστες επενδύσεις παγίου κεφαλαίου κατά 4,1% το δεύτερο τρίμηνο του έτους από -4,1% το πρώτο τρίμηνο και αύξηση 6,8% το δεύτερο τρίμηνο πέρυσι, εντούτοις, θετική ήταν η αύξηση των εξαγωγών με μεγαλύτερη ένταση στο 11,6% από 7,1% και μείωση 0,3% τις ίδιες περιόδους. Αντίστοιχα, οι εισαγωγές μειώθηκαν στο 1,8% το δεύτερο τρίμηνο από -0,1% το προηγούμενο τρίμηνο και αύξηση 0,9% την ίδια περίοδο πέρυσι. Σε τριμηνιαία βάση, το πραγματικό ΑΕΠ αυξήθηκε κατά 0,5% το δεύτερο τρίμηνο από 0,4% το προηγούμενο τρίμηνο του έτους.
- Η Ρουμανία εξασφάλισε την ανανέωση του οικονομικού προγράμματος με πιθανότητα νέου προληπτικού Stand-By Arrangement με το ΔΝΤ, την ΕΕ και την Παγκόσμια Τράπεζα. Η προτεινόμενη βοήθεια ανέρχεται στα EUR 4δισ. ισόποσα κατανομημένα από το ΔΝΤ και την ΕΕ. Επιπλέον, το κλιμάκιο αναθεώρησε προς τα επάνω την πρόβλεψη για την οικονομική δραστηριότητα το τρέχον έτος στο 2,0-2,25% το 2013-2014 από 1,6% και 2% αντίστοιχα. Επιπλέον, αναμένεται περιορισμός του ελλείμματος τρεχουσών συναλλαγών στο 2%-2,5% του το 2013, ενώ αντίστοιχα ο πληθωρισμός αναμένεται να μειωθεί περαιτέρω εντός του ανώτατου επιτρεπτού ορίου διακύμανσης της ΚΤΡ πριν το τέλος του 2013.
- Η βιομηχανική παραγωγή τον Ιούλιο αυξήθηκε με μικρότερη ένταση στο 6,3% ετησίως από 8,0% τον Ιούνιο και 3,4% τον Ιούλιο πέρυσι, ενώ επιπλέον οι λιανικές πωλήσεις συρρικνώθηκαν για τρίτο συνεχόμενο μήνα στο 1,0% ετησίως από αντίστοιχη μείωση 1,0% και αύξηση 5,0% τους ίδιους μήνες.
- Η Κεντρική Τράπεζα της Ρουμανίας (ΚΤΡ) αποφάσισε στη συνεδρίαση της στις 5 Αυγούστου να μειώσει το παρεμβατικό επιτόκιο κατά 50μ.β. στο 4,5% μετά την μείωση του Ιουλίου, ενώ αντίστοιχα το επιτόκιο δανεισμού και καταθέσεων της ΚΤΡ διαμορφώθηκαν στο 7,5% και 1,5% από 8% και 2% αντίστοιχα. Επιπλέον, η ΚΤΡ αποφάσισε διατηρήσει αμετάβλητα τα τρέχοντα επίπεδα του ελάχιστου ποσοστού υποχρεωτικών διαθεσίμων των πιστωτικών ιδρυμάτων σε τοπικό και ξένο νόμισμα στην ΚΤΡ με σκοπό να διατηρηθεί η αναγκαία ρευστότητα στον τραπεζικό τομέα. Η ΚΤΡ εκτιμά ότι οι πληθωριστικές πιέσεις επιβραδύνονται οδηγώντας τον πληθωρισμό εντός του στόχου, ενώ βαρύτητα δίνεται και στην τόνωση της οικονομικής δραστηριότητας.

### Ρουμανία: Παρεμβατικό Επιτόκιο, Πληθωρισμός & Τιμές Τροφίμων



Πηγή: Piraeus Bank Research, Datastream

- Ο πληθωρισμός τον Αύγουστο υποχώρησε στο 3,7% από 4,4% τον Ιούλιο και 3,9% τον Αύγουστο πέρυσι καθώς οι τιμές των τροφίμων αυξήθηκαν με μικρότερη ένταση κατά 2,4% ετησίως από 3,9% και 3,3% τους ίδιους μήνες. Οι τιμές στην κατηγορία των μη-τροφίμων αυξήθηκαν στο 5,0% ετησίως τον Αύγουστο από 5,5% τον Ιούλιο και 3,9% τον Αύγουστο του 2012, ενώ οι τιμές των υπηρεσιών αυξήθηκαν στο 3,2% από 3,0% και 4,9% τους ίδιους μήνες. Σε μηνιαία βάση, ο γενικός δείκτης τιμών καταναλωτή υποχώρησε

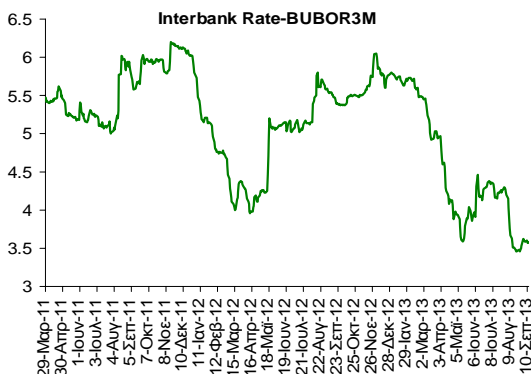
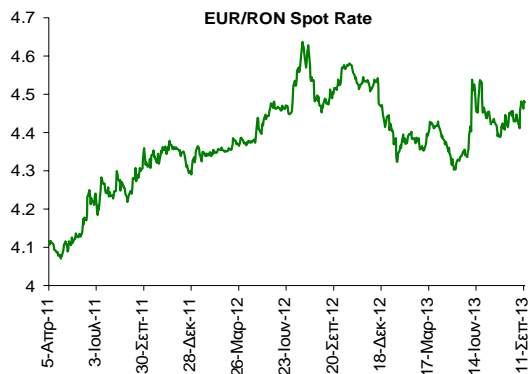


στο -0,2% τον Αύγουστο από -0,3% τον προηγούμενο μήνα.

- Το δημοσιονομικό έλλειμμα το πρώτο επτάμηνο του έτους περιορίστηκε στο 1,0% του αναμενόμενου για το έτος ΑΕΠ από 1,2% το πρώτο επτάμηνο του 2012, εξαιτίας της μείωσης των δημοσίων δαπανών στο 19,5% από 20,0% τις ίδιες περιόδους. Εντούτοις, τα έσοδα το πρώτο επτάμηνο το τρέχον έτος ανήλθαν στο 18,6% του ΑΕΠ από 18,8% την ίδια περίοδο πέρυσι.
- Το ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών ανήλθε πλεονασματικό το πρώτο επτάμηνο του έτους στο 0,3% του αναμενόμενου για το έτος ΑΕΠ από έλλειμμα 2,2% την περίοδο Ιανουαρίου-Ιουλίου 2012, εξαιτίας της βελτίωσης του εμπορικού ελλείμματος στο 1,3% από 3,0% τις ίδιες περιόδους. Επιπλέον, το έλλειμμα εισοδημάτων παρέμεινε αμετάβλητο στο 0,9% του ΑΕΠ την περίοδο Ιανουαρίου-Ιουλίου σε σχέση με την αντίστοιχη πέρυσι, το πλεόνασμα υπηρεσιών βελτιώθηκε στο 1,0% από 0,01% και το πλεόνασμα στο ισοζύγιο τρεχουσών μεταβιβάσεων ανήλθε στο 1,5% από 1,6% τις ίδιες περιόδους. Τέλος, οι ΑΞΕ ανήλθαν στο 0,6% του ΑΕΠ το πρώτο επτάμηνο από 1,0% το πρώτο επτάμηνο πέρυσι, καλύπτοντας τη χρηματοδότηση του πλεονάσματος τρεχουσών συναλλαγών.
- Τα συναλλαγματικά αποθεματικά τον Αύγουστο αυξήθηκαν κατά 0,9% ετησίως από 0,4% τον προηγούμενο μήνα και μείωση 3,8% τον Αύγουστο πέρυσι, ενώ σε μηνιαία βάση, τα αποθεματικά μειώθηκαν κατά 2,8% τον Αύγουστο από αύξηση 3,7% τον προηγούμενο μήνα.
- Η πιστωτική επέκταση στον ιδιωτικό τομέα τον Ιούλιο συρρικνώθηκε για πέμπτο συνεχόμενο μήνα με μεγαλύτερη ένταση στο 4,4% ετησίως από αύξηση 7,2% τον Ιούλιο πέρυσι, ενώ τα δάνεια σε εγχώριο νόμισμα αυξήθηκαν με μικρότερη ένταση και σε ξένο συρρικνώθηκαν για όγδοο συνεχόμενο μήνα. Ο δανεισμός στις επιχειρήσεις μειώθηκε για δεύτερο συνεχόμενο μήνα στο 5,0% ετησίως από αύξηση 12,4% τον Ιούλιο πέρυσι, ενώ τα δάνεια στα νοικοκυριά συρρικνώθηκαν για έβδομο συνεχόμενο μήνα στο 3,7% από αύξηση 4,3% τους ίδιους μήνες. Οι καταθέσεις στον ιδιωτικό τομέα τον Ιούλιο αυξήθηκαν με μικρότερη ένταση στο 2,9% ετησίως από 9,9% τον Ιούλιο του 2012, ενώ ο δείκτης ρευστότητας (δάνεια/καταθέσεις) ανήλθε στο 110,5% από 118,9% τους ίδιους μήνες.
- Ο σύνθετος δείκτης τους Χρηματιστηρίου Αξιών του Βουκουρεστίου αυξήθηκε κατά 8,9% από τις αρχές του έτους στις 12 Σεπτεμβρίου και κατά 7,7% από τις 11 Ιουλίου. Η κεφαλαιοποίηση του δείκτη στις 12 Σεπτεμβρίου ανήλθε στα RON 7,04δισ. από RON 6,5δισ. στις 11 Ιουλίου, ενώ ο συνολικός δείκτης τιμής/κερδών ανήλθε στο 12,2 από 9,5 τις ίδιες ημέρες. Το βήτα (beta) του δείκτη σε σχέση με το New Europe Blue Chip Index ανήλθε στα 0,494. Στην αγορά των CDS, το συμβόλαιο των πέντε ετών σε USD αυξήθηκε στις 202,8μ.β. στις 12 Σεπτεμβρίου από 199,6μ.β. στις 11 Ιουλίου, ενώ από τις αρχές του έτους το spread μειώθηκε κατά 9,0μ.β.. Στη διατραπεζική αγορά, το επιτόκιο δανεισμού O/N μειώθηκε στο 2,94% στις 12 Σεπτεμβρίου από 3,6% στις 11 Ιουλίου, ενώ αντίστοιχα το διατραπεζικό επιτόκιο ενός μήνα μειώθηκε στο 3,49% από 4,1% τις ίδιες ημέρες. Στην αγορά συναλλάγματος, το εγχώριο νόμισμα RON υποτιμήθηκε σε σχέση με το EUR κατά 0,8% στις 12 Σεπτεμβρίου από τις αρχές του έτους και ανατιμήθηκε κατά 0,02% σε σχέση με την προηγούμενη ημέρα.



**Χρηματοοικονομικοί Δείκτες**



Πηγή: Piraeus Bank Research, Bloomberg



## ΣΕΡΒΙΑ

- Το πραγματικό ΑΕΠ σύμφωνα με τις προκαταρκτικές εκτιμήσεις της Εθνικής Στατιστικής Υπηρεσίας επιβραδύνθηκε σημαντικά το δεύτερο τρίμηνο του έτους στο 0,7% ετησίως από 2,1% το πρώτο τρίμηνο και μείωση κατά 0,1% την ίδια περίοδο πέρυσι.
- Η βιομηχανική παραγωγή τον Ιούλιο αυξήθηκε στο 12,5% ετησίως από 3,7% τον Ιούνιο και μείωση κατά 4,0% τον Ιούλιο πέρυσι, ενώ το λιανικό εμπόριο συρρικνώθηκε με μικρότερη ένταση στο 4,0% ετησίως από μειώσεις 6,1% και 5,7% τους ίδιους μήνες.
- Ο διεθνής οίκος πιστοληπτικής αξιολόγησης, Moody's ανέθεσε για πρώτη φορά πιστοληπτική αξιολόγηση στη Σερβία και συγκεκριμένα η διαβάθμιση σε ξένο και εγχώριο νόμισμα ανέρχεται στο B1 με σταθερή προοπτική. Οι βασικοί παράγοντες που καθορίζουν τη διαβάθμιση είναι τα αυξανόμενα επίπεδα του δημοσίου χρέους και ελλείμματος, οι αναιμικές προοπτικές για την οικονομική δραστηριότητα και το διευρυμένο έλλειμμα στο ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών. Αντίθετα, οι θετικοί παράγοντες είναι τα θεσμικά προτερήματα που χάρει η χώρα εξαιτίας της διαδικασίας ένταξης της στην Ευρωπαϊκή Ένωση, το υψηλό μορφωτικό επίπεδο του δυναμικού της Σερβίας.

### Σερβία: Πιστοληπτική Αξιολόγηση

	Long-Term Sovereign Rating	Short-Term Sovereign Rating	Outlook
<b>Moody's</b>	B1	--	Stable
<b>Standard &amp; Poor's</b>	BB-	B	Negative
<b>Fitch</b>	BB-	B	Negative

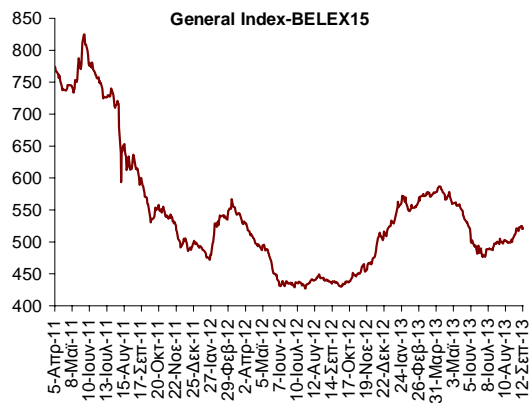
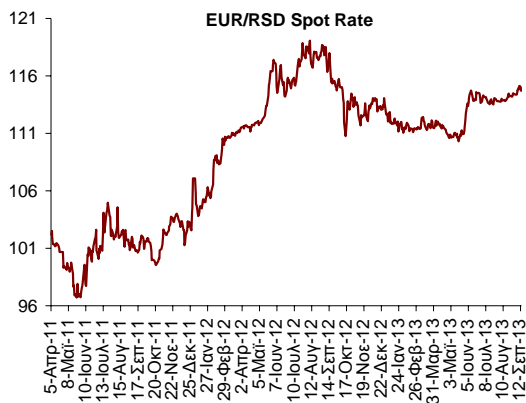
Πηγή: Piraeus Bank Research, S&P, Moody's, Fitch

- Ο διεθνής οίκος πιστοληπτικής αξιολόγησης Fitch επιβεβαίωσε την μακροχρόνια πιστοληπτική αξιολόγηση της χώρας σε ξένο και εγχώριο νόμισμα στο BB- με αρνητικές προοπτικές εξαιτίας της αστάθειας τους εγχώριου δημοσιονομικού τομέα. Συγκεκριμένα, η Fitch εκφράζει ανησυχία για το υψηλό δημοσιονομικό έλλειμμα το τρέχον έτος, καθώς και την αύξηση του δημοσίου χρέους πάνω από το 60% του ΑΕΠ το 2014. Επιπλέον, τονίζεται ότι μία πιθανή μελλοντική συμφωνία με το ΔΝΤ θα αυξήσει το ενδιαφέρον των επενδυτών και θα προστάτευε τη χώρα από εξωτερικές ανισορροπίες.
- Ο πληθωρισμός τον Αύγουστο αυξήθηκε με μικρότερη ένταση σημειώνοντας ιστορικό χαμηλό των τελευταίων δεκαεσσάρων μηνών, καθώς ανήλθε στο 7,3% από 8,6% τον Ιούλιο και 7,9% τον Αύγουστο πέρυσι, καθώς οι τιμές των τροφίμων αντίστοιχα αυξήθηκαν με μικρότερη ένταση στο 5,2% ετησίως από 9,2% και 8,8% τους ίδιους μήνες. Εντούτοις, αύξηση με μεγαλύτερη ένταση σημείωσαν οι τιμές ενέργειας, ενοικίων και μεταφορών. Ο γενικός δείκτης τιμών καταναλωτή τον Ιούλιο αυξήθηκε κατά 0,4% από μείωση 0,9% τον προηγούμενο μήνα.
- Η Κεντρική Τράπεζα της Σερβίας (ΚΤΣ) αποφάσισε στη συνεδρίαση στις 10 Σεπτεμβρίου να διατηρήσει αμετάβλητο το παρεμβατικό επιτόκιο στο 11,0%. Η τελευταία μείωση του επιτοκίου είχε γίνει στη συνεδρίαση του Ιουνίου κατά 25μ.β. Η ΚΤΣ εκτιμά ότι οι πληθωριστικές πιέσεις περιορίζονται εξαιτίας της υπάρχουσας νομισματικής πολιτικής, ενώ η καλή γεωργική περίοδος στην εγχώρια αγορά, ο περιορισμός κόστους παραγωγής καθώς και οι ευνοϊκές εξελίξεις στις διεθνείς αγορές γεωργικών προϊόντων θα περιορίσουν περαιτέρω τις εγχώριες τιμές των τροφίμων. Η ΚΤΣ εκτιμά ότι ο πληθωρισμός θα περιοριστεί και θα εισέλθει εντός του ανώτερου επιτρεπτού ορίου του στόχου τον Οκτώβριο.
- Το δημοσιονομικό έλλειμμα την περίοδο Ιανουαρίου-Ιουλίου περιορίστηκε στο 2,8% του αναμενόμενου για το έτος ΑΕΠ από 3,4% το επτάμηνο πέρυσι, εξαιτίας του περιορισμού των δημοσίων δαπανών στο 15,3% από 16,7% τις ίδιες περιόδους. Εντούτοις, τα έσοδα του προϋπολογισμού ανήλθαν στο 12,6% την περίοδο Ιανουαρίου-Ιουλίου από 13,3% την ίδια περίοδο πέρυσι, εξαιτίας της μείωσης των φορολογικών εσόδων.
- Το δημόσιο χρέος την περίοδο Ιανουαρίου-Ιουλίου σημείωσε βελτίωση σε σχέση με το προηγούμενο έτος καθώς ανήλθε στο 57,7% του ΑΕΠ από 59,3% το 2012.



- Το έλλειμμα στο ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών το πρώτο εξάμηνο του έτους μειώθηκε σημαντικά στο 2,7% του ΑΕΠ από 6,7% την περίοδο Ιανουαρίου-Ιουνίου πέρυσι, καθώς το εμπορικό έλλειμμα περιορίστηκε αντίστοιχα στο 6,6% από 9,9% τις ίδιες περιόδους. Βελτίωση σημείωσαν και όλα τα επιμέρους ισοζύγια, και συγκεκριμένα το πλεόνασμα υπηρεσιών αυξήθηκε στο 0,4% του ΑΕΠ το πρώτο εξάμηνο του έτους από 9,9% το αντίστοιχο εξάμηνο το 2012, ενώ και το πλεόνασμα στο ισοζύγιο τρεχουσών μεταβιβάσεων αυξήθηκε στο 4,8% από 4,6% τις ίδιες περιόδους. Το έλλειμμα στο ισοζύγιο εισοδημάτων μειώθηκε στο 1,3% την περίοδο Ιανουαρίου-Ιουνίου από 1,5% το πρώτο εξάμηνο πέρυσι, ενώ το έλλειμμα στο ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών χρηματοδοτήθηκε από τις ΑΞΕ καθώς οι τελευταίες ανήλθαν στο 0,9% του ΑΕΠ από -0,4% τις ίδιες περιόδους.
- Ο δανεισμός στο ιδιωτικό τομέα τον Ιούλιο συρρικνώθηκε για τέταρτο συνεχόμενο μήνα και συγκεκριμένα κατά 3,4% ετησίως από 0,7% τον Ιούνιο και αύξηση 14,9% τον Ιούλιο πέρυσι, ενώ αντίστοιχα τα δάνεια στις επιχειρήσεις μειώθηκαν στο 5,9% από μείωση 2,2% και αύξηση 16,1% τους ίδιους μήνες. Επιπλέον, η πιστωτική επέκταση στα νοικοκυριά αυξήθηκε με μικρότερη ένταση στο 0,8% τον Ιούλιο από 1,9% τον Ιούνιο και 12,7% τον Ιούλιο πέρυσι, ενώ οι συνολικές καταθέσεις στον ιδιωτικό τομέα αυξήθηκαν στο 6,0% από 7,6% και 12,5% τους ίδιους μήνες.
- Ο δείκτης του Χρηματιστηρίου Αξιών του Βελιγραδίου (BELEX15) μειώθηκε κατά 0,6% από τις αρχές του έτους στις 12 Σεπτεμβρίου και αυξήθηκε κατά 6,8% από τις 11 Ιουλίου. Το βήτα (beta) του δείκτη σε σχέση με το New Europe Blue Chip Index ανήλθε στο 0,216. Στην αγορά συναλλάγματος, το RSD υποτιμήθηκε σε σχέση με το EUR κατά 2,4% από τις αρχές του έτους στις 12 Σεπτεμβρίου και 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
Χάρβεϋ Ευάγγελος	Manager	2103298593	Harveye@piraeusbank.gr
Φακιολάς Ευστάθιος	Economic Analyst	2103298777	Fakiolase@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
Παπακώστας Χρυσοβαλάντης	Economic Analyst	2103298778	Papakostasc@piraeusbank.gr

### Αναπτυσσόμενες Οικονομίες

Ρότσικα Δημητρία	Economic Analyst	2103288365	Rotsikad@piraeusbank.gr
Μαργαρίτη Κωνσταντίνα	Junior Economic Analyst	2103739642	Margaritik@piraeusbank.gr

### Κλαδικές Μελέτες

Δαγκαλίδης Αθανάσιος	Senior Economist	2310293564	Athanasios.Dagalidis@piraeusbank.gr
Βλάχου Παρασκευή	Economic Analyst	2103335631	VlachouPar@piraeusbank.gr
Φραγκουλίδου Ιφιγένεια	Junior Economist	2310293403	FragkoulidouI@piraeusbank.gr

### Γραμματεία

Παπιώτη 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 κληφθεί, 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 έγγραφη. 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 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.