

Δελτίο Οικονομικών Εξελίξεων

Νοέμβριος 2024

Φθινοπωρινές Προβλέψεις
Ευρωπαϊκής Επιτροπής

	2024	2025	2026	2024	2025	2026
Προβλ. Νοέμ. 24	ΑΕΠ			Πληθωρισμός		
Ευρωζώνη	0,8	1,3	1,6	2,4	2,1	1,9
Γερμανία	-0,1	0,7	1,3	2,4	2,1	1,9
Γαλλία	1,1	0,8	1,4	2,4	1,9	1,8
Ιταλία	0,7	1,0	1,2	1,1	1,9	1,7
Ισπανία	3,0	2,3	2,1	2,8	2,2	2,0
Ελλάδα	2,1	2,3	2,2	3,0	2,4	1,9
Ευρ. Ένωση	0,9	1,5	1,8	2,6	2,4	2,0

Πηγή: Ευρωπαϊκή Επιτροπή

Ελλάδα

Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή στις φθινοπωρινές προβλέψεις εκτιμά ότι η ελληνική οικονομία θα επιτύχει το 2024 ρυθμό ανάπτυξης της τάξεως του 2,1% και θα διατηρήσει μια παρόμοια εικόνα ανάπτυξης το 2025 και το 2026, υποστηριζόμενη από την εφαρμογή του Σχεδίου Ανάκαμψης & Ανθεκτικότητας (RRP). Προς την ίδια κατεύθυνση κινούνται οι μακροοικονομικές προβλέψεις του Υπουργείου Οικονομικών στην εισηγητική έκθεση κρατικού προϋπολογισμού 2025. Το 2025 το έλλειμμα της Γενικής κυβέρνησης κατά ESA θα περιοριστεί στο 0,6% του ΑΕΠ. Το χρέος της γενικής κυβέρνησης το 2024 εκτιμάται ότι θα μειωθεί κατά 4,0δισ. στα €365 δισ και θα μείνει στα ίδια επίπεδα και το 2025. Ωστόσο, το 2025 η αύξηση του ονομαστικού ΑΕΠ κατά 4,5% θα συμβάλει στην αποκλιμάκωση του λόγου χρέος προς ΑΕΠ από 154% το 2024 στο 147,5% το 2025. Αναφορικά με το δημόσιο χρέος το ΥΠΟΙΟ στοχεύει να συνεχίσει την πρόωρη αποπληρωμή των δανείων του Greek Loan Facility (GLF), τα οποία έχουν κυμαινόμενο επιτόκιο, και τον Δεκέμβριο του 2024 να προχωρήσει στην αποπληρωμή δανείων ύψους €7,94 δισ. που λήγουν την περίοδο 2026-2028. Στις 22 Νοεμβρίου 2024, ο οίκος αξιολόγησης Fitch διατήρησε το αξιόχρεο της Ελλάδας στην επενδυτική βαθμίδα «BBB-» με σταθερές προοπτικές (Stable Outlook).

Διεθνείς Εξελίξεις

Η αδιαμφισβήτητη εκλογή του Ντ. Τραμπ ως νέου Προέδρου των ΗΠΑ με την ταυτόχρονη επικράτηση των Ρεπουμπλικάνων και στα δύο σώματα του Κογκρέσου δημιουργεί αβεβαιότητα για το ποια ακριβώς θα είναι η οικονομική πολιτική το επόμενο διάστημα, με ιδιαίτερο ενδιαφέρον το ύψος των δασμών στις εισαγωγές από τις διάφορες χώρες. Σύμφωνα με τα τελευταία στοιχεία και τους πρόδρομους δείκτες, ο ισχυρός ρυθμός ανάπτυξης φαίνεται να διατηρείται, οι συνθήκες στην αγορά εργασίας τον Νοέμβριο βελτιώνονται, ενώ και ο πληθωρισμός διαμορφώνεται σχετικά κοντά στον στόχο του 2% της Fed χωρίς, ωστόσο, να καταγράφει περαιτέρω βελτίωση κατά τους τελευταίους μήνες.

Στην Ευρωζώνη, η ανάπτυξη κατά το γ' τρίμηνο επιβεβαιώθηκε στο 0,4% σε τριμηνιαία βάση και ο γενικός πληθωρισμός βρίσκεται στον στόχο της ΕΚΤ. Ωστόσο, τα τελευταία στοιχεία και οι πρόδρομοι δείκτες υποδηλώνουν συνέχιση της πολύ ήπιας ανάπτυξης, ενώ όλο και εντονότερος προβάλλει ο κίνδυνος αποβιομηχανοποίησης με τη μεταφορά δραστηριότητας σε χώρες με ευνοϊκότερες συνθήκες. Συνεπώς, η μείωση των επιτοκίων από την ΕΚΤ αποτελεί θετική μεν εξέλιξη, αλλά δεν αρκεί για να διασφαλίσει μία ικανοποιητική αναπτυξιακή προοπτική μεσοπρόθεσμα.

Στην Κίνα, τα στοιχεία του Οκτωβρίου καταδεικνύουν μικρή ενίσχυση του ρυθμού ανάπτυξης, ως μία πρώιμη θετική αντίδραση στα σημαντικοί ύψους μέτρα ενίσχυσης της οικονομίας που ανακοινώθηκαν τελευταία.

- ΕΕ και ΥΠΟΙΟ συνηγορούν σε ανάπτυξη άνω του 2%
- Σύμφωνα με το προϋπολογισμό, το 2025 το έλλειμμα της Γενικής κυβέρνησης κατά ESA θα περιοριστεί στο 0,6% του ΑΕΠ και το δημόσιο χρέος θα φτάσει το 147,5 % του ΑΕΠ

Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή στις φθινοπωρινές προβλέψεις εκτιμά ότι η ελληνική οικονομία θα επιτύχει το 2024 ρυθμό ανάπτυξης της τάξεως του 2,1% και θα διατηρήσει μια παρόμοια εικόνα ανάπτυξης το 2025 και το 2026, υποστηριζόμενη από την εφαρμογή του Σχεδίου Ανάκαμψης & Ανθεκτικότητας (RRP). Η ανεργία θα συνεχίσει να μειώνεται όμως η αύξηση της απασχόλησης θα κινηθεί με βραδύτερο ρυθμό, καθώς η αναντιστοιχία δεξιοτήτων αλλά και διαρθρωτικά εμπόδια, περιορίζουν την αύξηση της προσφοράς εργασίας. Αναφορικά, με την εξέλιξη των τιμών η ΕΕ εκτιμά ότι η τάση αποκλιμάκωσης των πληθωριστικών πιέσεων περιορίστηκε από την επιτάχυνση των τιμών στις υπηρεσίες, τον αντίκτυπο των πλημμυρών του 2023 στις τιμές των τροφίμων και την πρόσφατη άνοδο των τιμών της ηλεκτρικής ενέργειας. Ο εναρμονισμένος πληθωρισμός εκτιμάται στο 3,0% το 2024 και σταδιακά θα φτάσει το 1,9% το 2026. Ωστόσο, ο δομικός (Εν.ΔΤΚ χωρίς ενέργεια και τρόφιμα) προβλέπεται να παραμείνει υψηλότερος στο 3,4% το 2024 φτάνοντας το 2,0% το 2026.

Βασικά Οικονομικά Μεγέθη

	ΥΠΟΙΟ			European Commission		
	2023	2024	2025	2024	2025	2026
Πραγματικό ΑΕΠ (% μεταβολή)	2.3	2.2	2.3	2.1	2.3	2.2
Πληθωρισμός [ΔΤΚ]	3.5	2.7	2.1			
Πληθωρισμός [ΕνΔΤΚ]	4.2	2.8	2.1	3.0	2.4	1.9
Ποσοστό ανεργίας (%)	11.1	10.3	9.7	10.4	9.8	9.2
Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης (δισ. €	-2.96	-1.71	-1.42			
(% του ΑΕΠ)	-1.3%	-0.7%	-0.6%			
Πρωτογενές Ισοζύγιο ΓΚ (δισ. €)	4.66	6.03	5.97			
(% του ΑΕΠ)	2.1%	2.5%	2.4%			
Χρέος Γενικής κυβέρνησης (δισ. €)	369.10	365.00	365.00			
(% του ΑΕΠ)	163.9%	154.0%	147.5%			
Ονομαστικό ΑΕΠ (δισ. €)	225.20	236.97	247.51			
(% μεταβολή)	8.3	5.2	4.5			

Πηγή: European Commission, ΥΠΟΙΟ

Προς την ίδια κατεύθυνση κινούνται οι μακροοικονομικές προβλέψεις του ΥΠΟΙΟ σύμφωνα με την εισηγητική έκθεση κρατικού προϋπολογισμού 2025 που δημοσιοποιήθηκε στις 20.11.24. λαμβάνοντας υπόψη τα αναθεωρημένα μακροοικονομικά και δημοσιονομικά στοιχεία του 2023. Το 2024, το έλλειμμα της γενικής κυβέρνησης κατά ESA θα διαμορφωθεί στα € 1,7 δισ.(-0,7 % του ΑΕΠ) από €3,0 δισ.(-1,3% του ΑΕΠ) το 2023 και το 2025 θα μειωθεί περαιτέρω στα €1,4 δισ. (-0,6% του ΑΕΠ). Το 2025 η αύξηση των εσόδων του Κρατικού προϋπολογισμού, κυρίως λόγω των αυξημένων φορολογικών εσόδων και των εσόδων από το ΤΑΑ θα αντισταθμίσει εν μέρει τις αυξημένες δαπάνες κυρίως για μεταβιβάσεις, πιστώσεις υπό κατανομή και δαπά-

-νες ΤΑΑ. Από τα υπόλοιπα ισοζύγια που συνθέτουν τους λογαριασμούς της γενικής κυβέρνησης τη μεγαλύτερη βελτίωση (κατά €1,0 δισ.) παρουσίασε το πλεόνασμα του ισοζυγίου νομικών προσώπων. Το πρωτογενές πλεόνασμα της γενικής κυβέρνησης εκτιμάται να αυξηθεί το 2024 στα €6 δισ. και σε επίπεδο αξίας θα παραμείνει ουσιαστικά αμετάβλητο το 2025 (€5,97δισ). Το χρέος της γενικής κυβέρνησης το 2024 εκτιμάται ότι θα μειωθεί κατά 4,0δισ. στα €365 δισ και θα μείνει στα ίδια επίπεδα και το 2025. Ωστόσο, το 2025 η αύξηση του ονομαστικού ΑΕΠ κατά 4,5% θα συμβάλει στην αποκλιμάκωση του λόγου χρέος προς ΑΕΠ από 154% το 2024 στο 147,5% το 2025. Αναφορικά με το δημόσιο χρέος το ΥΠΟΙΟ στοχεύει να συνεχίσει την πρόωρη αποπληρωμή των δανείων του Greek Loan Facility (GLF), τα οποία έχουν κυμαινόμενο επιτόκιο, και τον Δεκέμβριο 2024 να προχωρήσει στην αποπληρωμή δανείων ύψους €7,9δισ. που λήγουν την περίοδο 2026-2028. (σελ. 14)

Την περίοδο Ιανουαρίου-Οκτωβρίου 2024, σε τροποποιημένη ταμειακή βάση, ο κρατικός προϋπολογισμός παρουσίασε πλεόνασμα ύψους €6,1δισ. έναντι ελλείματος €482 εκατ. το αντίστοιχο διάστημα του 2024. Ωστόσο, για το σύνολο του 2024 η εισηγητική έκθεση του προϋπολογισμού εκτιμά ότι το έλλειμμα του ισοζυγίου ΚΠ σε ταμειακή βάση θα διαμορφωθεί στα € -3,6 δισ. έναντι € -3,76 δισ. το 2023. (σελ. 15)

Όσον αφορά στους βραχυχρόνιους δείκτες, σε εποχικά εξομαλυμένη βάση, ο δείκτης βιομηχανικής παραγωγής τον Σεπτέμβριο, αυξήθηκε κατά 2,7%ογο, κυρίως λόγω της θετικής συμβολής του τομέα της μεταποίησης. Ωστόσο, τον Αύγουστο οι δείκτες κύκλου εργασιών και όγκου στο εμπόριο, τα αυτοκίνητα και στις επιχειρηματικές υπηρεσίες υποχώρησαν σε ετήσια εποχικά εξομαλυμένη βάση. (σελ.11)

Ο εθνικός πληθωρισμός (ΔΤΚ) τον Οκτώβριο επιβραδύνθηκε στο 2,4% όμως ο δομικός πληθωρισμός παρέμεινε αμετάβλητος στο 3,7% έναντι του προηγούμενου μήνα. (σελ. 12)

Το ποσοστό ανεργίας, το Σεπτέμβριο σε εποχικά εξομαλυμένη βάση διαμορφώθηκε στο 9,3%. Η απασχόληση αυξήθηκε κατά 1,6%ογο. (σελ. 13)

Την περίοδο Ιανουαρίου-Σεπτεμβρίου 2024, το έλλειμμα τρεχουσών συναλλαγών διευρύνθηκε κατά €1 δισ. σε ετήσια βάση φτάνοντας στα €7,7 δισ. Η αύξηση του ελλείμματος συνδέεται κυρίως με την διεύρυνση του ισοζυγίου αγαθών χωρίς καύσιμα και πλοία (κατά € 1,7δισ.). (σελ. 13)

Ευρωζώνη

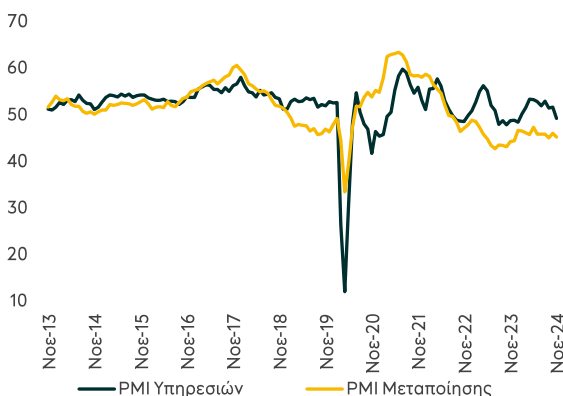
- Αυξημένο 0,4% το πραγματικό ΑΕΠ το γ' τρίμηνο (τριμηνιαίος ρυθμός).
- Μικρή αύξηση του γενικού πληθωρισμού στο 2% τον Οκτώβριο. Αμετάβλητος στο 2,7% ο δομικός.
- Μειωμένοι οι πρόδρομοι επιχειρηματικοί δείκτες PMI τον Νοέμβριο. Καταδεικνύουν συρρίκνωση.

Με ρυθμό 0,4% αναπτύχθηκε η οικονομική δραστηριότητα στην Ευρωζώνη κατά το γ' τρίμηνο, όσο είχε αρχικά εκτιμηθεί (β' τρίμ. 24: 0,2%). Από τις μεγαλύτερες οικονομίες, τον υψηλότερο ρυθμό εμφάνισε η Ισπανία (0,8%), ακολούθησαν η Γαλλία (0,4%) και η Γερμανία (0,1%), ενώ μηδενικό ρυθμό είχε η Ιταλία. Σε ετήσια βάση αυξήθηκε 0,9% (β' τρίμ. 24: 0,6%). Βάσει των νέων προβλέψεων της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, ο ρυθμός ανάπτυξης αναμένεται φέτος να διαμορφωθεί στο 0,8%, στο 1,3% το 2025 (πρόβλ. Μαΐ.: 0,8% & 1,4% αντίστοιχα) και στο 1,6% το 2026.

Από την άλλη, ο γενικός πληθωρισμός κατέγραψε τον Οκτώβριο μικρή ενίσχυση ανερχόμενος στο 2,0% (Σεπτ. 24: 1,7%), όσο και ο στόχος της ΕΚΤ. Στην εξέλιξη αυτή συνετέλεσαν κυρίως οι αυξημένες τιμές των τροφίμων/μη αλκοολούχων ποτών/καπνού και η μικρότερη πτώση των τιμών της ενέργειας. Ταυτόχρονα, ο δομικός διατηρήθηκε στο 2,7%.

Μικρή βελτίωση σημείωσαν τον Οκτώβριο οι πρόδρομοι επιχειρηματικοί δείκτες PMI. Ο δείκτης στη μεταποίηση αυξήθηκε στο 46,0 (Σεπτ. 24: 45,0). Όμως συνεχίζει να καταδεικνύει σημαντική συρρίκνωση της δραστηριότητας. Ταυτόχρονα, στις υπηρεσίες ανήλθε στο 51,6 (Σεπτ. 24: 51,4), υποδηλώνοντας λίγο μεγαλύτερη επέκταση και ο σύνθετος δείκτης στο 50,0 (Σεπτ. 24: 49,6). Τον Νοέμβριο, ωστόσο, φαίνεται ότι κινούνται πτωτικά και διαμορφώνονται στη μεταποίηση στο 45,2, στις υπηρεσίες στο 49,2 και ο σύνθετος στο 48,1.

Πρόδρομοι Επιχειρηματικοί Δείκτες PMI



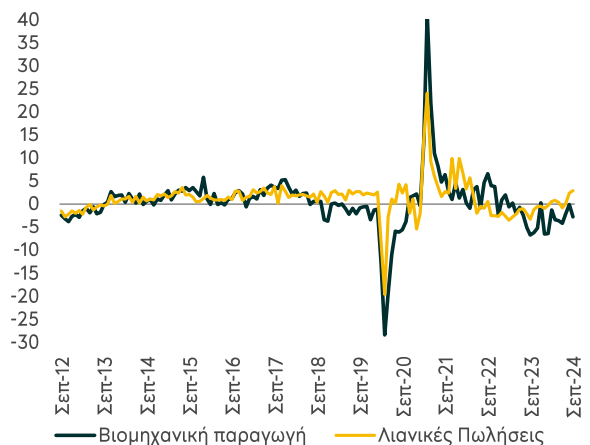
Πηγή: S&P Global

Μικρή χειροτέρευση κατέγραψε τον Οκτώβριο σε σχέση με έναν μήνα πριν το οικονομικό κλίμα. Ο σχετικός

δείκτης της Ευρωπαϊκής Επιτροπής διαμορφώθηκε στο 95,6 (Σεπτ. 24: 96,3), με τους επιμέρους επιχειρηματικούς δείκτες να εμφανίζουν μεικτή εικόνα. Ταυτόχρονα, μικρή βελτίωση σημείωσε ο δείκτης των προσδοκίων των καταναλωτών (-12,5, Σεπτ. 24: -12,9), αν και παραμένει χαμηλότερος του μακροχρόνιου μέσου όρου. Τον Νοέμβριο, όμως, αναμένεται μείωσή του στο -13,7 σύμφωνα με την αρχική εκτίμησή του.

Αυξημένες ήταν τον Σεπτέμβριο σε σχέση με ένα μήνα πριν οι λιανικές πωλήσεις, αλλά σημαντικά μειωμένη ήταν η βιομηχανική παραγωγή. Σε εποχικά εξομαλυσμένη βάση, οι λιανικές πωλήσεις αυξήθηκαν 0,5% σε μηνιαία βάση, ενώ αναθεωρήθηκαν ανοδικά και αυτές του Αυγούστου (1,1%, αρχικά: 0,2%), κυρίως λόγω των υψηλότερων δαπανών για προϊόντα εκτός τροφίμων/καυσίμων. Αντίθετα, η βιομηχανική παραγωγή σε μηνιαία βάση μειώθηκε 2,0% (Αύγ. 24: 1,5%), πτώση προερχόμενη κυρίως από τα κεφαλαιουχικά αγαθά.

Βιομηχανική Παραγωγή & Λιανικές Πωλήσεις (ετήσια % μεταβολή)



Πηγή: Eurostat

Στο ιστορικά χαμηλό 6,3% διατηρήθηκε τον Σεπτέμβριο, για δεύτερο διαδοχικό μήνα, το εποχικά διορθωμένο ποσοστό ανεργίας. Οι άνεργοι εκτιμώνται στα 10,9 εκατ., περισσότεροι κατά 13 χιλ. σε σχέση με ένα μήνα πριν, αλλά μειωμένοι κατά 330 χιλ. σε σχέση με τον Σεπτέμβριο του 2023.

Τέλος, το πλεόνασμα του εμπορικού ισοζυγίου διευρύνθηκε αξιοσημείωτα τον Σεπτέμβριο σε μηνιαία βάση (εποχ. προσαρμ., €13,6 δισ., Αύγ. 24: €10,8 δισ.), λόγω της αύξησης των εξαγωγών και μικρής μείωσης των εισαγωγών.

ΗΠΑ

- Fed: Μείωσε κατά 25 μ.β. το παρεμβατικό επιτόκιο.
- Απογοητευτικά τα στοιχεία στην αγορά εργασίας τον Οκτώβριο.
- Μικρή αύξηση του γενικού πληθωρισμού τον Οκτώβριο. Αμετάβλητος ο δομικός.
- Αυξημένες οι λιανικές πωλήσεις, αλλά μειωμένη η βιομηχανική παραγωγή τον Οκτώβριο.

Η Fed στη συνεδρίαση του Νοεμβρίου μείωσε το βασικό επιτόκιο της κατά 25 μ.β., στο εύρος 4,50%-4,75%. Επανέλαβε ότι δεν υπάρχει προκαθορισμένη πορεία και ότι η εξέλιξη των στοιχείων, των οικονομικών προοπτικών (προβλέψεων) και των κινδύνων θα προσδιορίζουν τις αποφάσεις σε κάθε συνεδρίαση. Παράλληλα, συνεχίζει τη μείωση του ενεργητικού της βάσει της απόφασης της συνεδρίασης του Μαΐου.

Εξακολουθεί να διαπιστώνει ανάπτυξη της οικονομίας με ισχυρό ρυθμό (solid pace). Υποστηρίζει ότι στην αγορά εργασίας οι συνθήκες παραμένουν πολύ καλές, αν και λιγότερο ευνοϊκές από ό,τι προηγουμένως. Ο πρόεδρος της δήλωσε ότι η ζήτηση με την προσφορά εργασίας βρίσκεται σε καλύτερη ισορροπία τόσο σε σχέση με νωρίτερα στο έτος, αλλά και με ακριβώς πριν την εμφάνιση της πανδημίας (καθώς τότε ήταν πολύ «σφιχτή»). Απέδωσε τα αδύναμα στοιχεία του Οκτωβρίου στην επίδραση των τυφώνων και των απεργιών και εξέφρασε την πεποίθηση ότι η αγορά εργασίας δεν είναι πλέον πηγή πληθωριστικών πιέσεων.

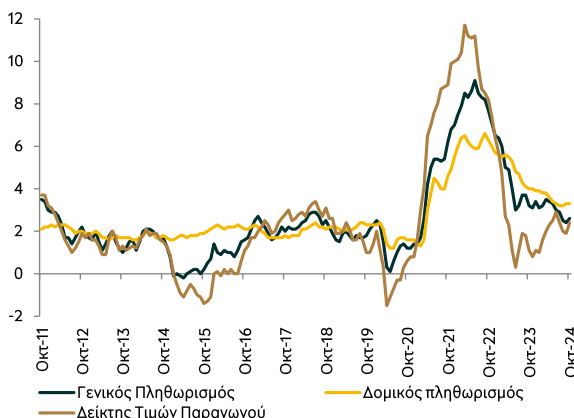
Αναγνωρίζει ότι ο πληθωρισμός κινείται προς τον στόχο του 2%, αν και παραμένει κάπως υψηλός. Σύμφωνα με τα τελευταία στοιχεία, ο συνολικός ανήλθε τον Οκτώβριο στο 2,6% (βάσει του δείκτη τιμών καταναλωτή, Σεπτ. 24: 2,4%), λόγω κυρίως της μικρότερης μείωσης των τιμών της ενέργειας. Αντίθετα, ο δομικός παρέμεινε στο 3,3%. Ένδειξη για την εξέλιξή του το επόμενο διάστημα συνιστά ο ρυθμός ανόδου του δείκτη τιμών παραγωγού που τον Οκτώβριο επιταχύνθηκε

κε στο 2,4% (Σεπτ. 24: 1,9%). Η Fed εκτιμά ότι οι κίνδυνοι για την επίτευξη των στόχων του πληθωρισμού και της απασχόλησης είναι γενικά ισορροπημένοι.

Απογοητευτικά ήταν τα στοιχεία για την αγορά εργασίας τον Οκτώβριο, απόρροια κυρίως των τυφώνων που έπληξαν ορισμένες πολιτείες και των απεργιών. Ειδικότερα, οι εποχικά διορθωμένες θέσεις εργασίας αυξήθηκαν κατά μόλις 12 χιλ. (Σεπτ. 24: 223 χιλ.), πολύ λιγότερες από όσες αναμένονταν (100 χιλ.) και αναθεωρήθηκαν επί τα χείρω το πλήθος τους κατά τον Αύγουστο και τον Σεπτέμβριο. Επίσης, το ποσοστό συμμετοχής του εργατικού δυναμικού στον πληθυσμό μειώθηκε στο 62,6% (Σεπτ. 24: 62,7%). Από την άλλη, το ποσοστό ανεργίας διατηρήθηκε στο 4,1% και ο ετήσιος ρυθμός ανόδου του ωρομισθίου επιταχύνθηκε στο 4,0% (Σεπτ. 24: 3,9%). Τον Νοέμβριο, βάσει της πορείας των νέων επιδομάτων ανεργίας, η εικόνα είναι ιδιαίτερα καλή, καθώς διαμορφώνονται μεταξύ 213 χιλ. και 221 χιλ., επίπεδο ιδιαίτερα χαμηλό.

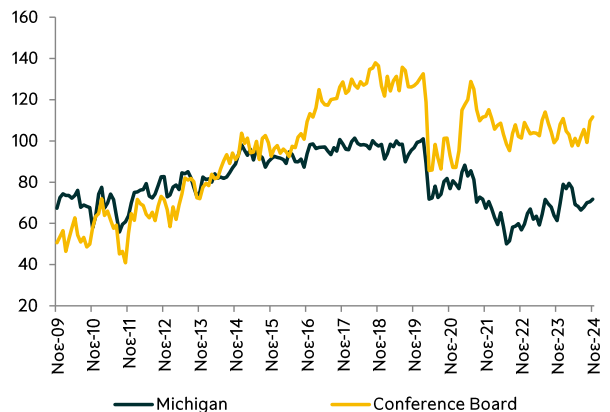
Βελτιωμένοι ήταν τον Νοέμβριο οι δείκτες καταναλωτικής εμπιστοσύνης. Η ανησυχία των καταναλωτών για την εξέλιξη του πληθωρισμού έχει πλέον μετριαστεί και εμφανίζονται λίγο πιο αισιόδοξοι για τις συνθήκες στην αγορά εργασίας. Επίσης, προβληματίζονται για την οικονομική πολιτική μετά τις εκλογές. Ειδικότερα, ο δείκτης του Conference Board ανήλθε στο 111,7 (Οκτ. 24: 109,6) και του Πανεπιστημίου του Μίσιγκαν στο 71,8 (Οκτ. 24.: 70,5), τιμή ακόμη αρκετά χαμηλότερη του μακροχρόνιου μέσου όρου.

Πληθωρισμός



Πηγή: BLS

Δείκτες Καταναλωτικής Εμπιστοσύνης



Πηγές: Πανεπιστήμιο Μίσιγκαν, Conference Board.

Μεικτή ήταν τον Οκτώβριο η εικόνα των πρόδρομων επιχειρηματικών δεικτών ISM. Ο δείκτης στη μεταποίηση υποχώρησε στο 46,5 (Σεπτ. 24: 47,2), τη χαμηλότερη τιμή από τον περυσινό Ιούλιο. Καταδεικνύει σημαντική συρρίκνωση της δραστηριότητας του τομέα. Ταυτόχρονα, ο δείκτης στις υπηρεσίες ανήλθε απρόσμενα στο 56,0 (Σεπτ. 24: 54,9) υποδηλώνοντας μεγαλύτερη επέκταση. Αποτελεί την υψηλότερη τιμή από τον Ιούλιο του 2022. Ταυτόχρονα, ανοδικά κινήθηκε και ο πρόδρομος δείκτης NFIB που εκφράζει τις προσδοκίες των μικρών επιχειρήσεων (93,7, Σεπτ. 24: 91,5), επίπεδο ακόμη σχετικά χαμηλό.

Ανοδικά κινήθηκαν και τον Σεπτέμβριο το προσωπικό εισόδημα και η προσωπική καταναλωτική δαπάνη. Βάσει των εποχικά εξομαλυμένων στοιχείων και σε τρέχουσες τιμές, το προσωπικό και το διαθέσιμο προσωπικό εισόδημα αυξήθηκαν σε μηνιαία βάση 0,3% έκαστο (Αύγ. 24: 0,2% έκαστο). Ταυτόχρονα, αυξημένη 0,5% ήταν η προσωπική καταναλωτική δαπάνη (PCE, Αύγ. 24: 0,3%) ωθούμενη από την αυξημένη ζήτηση για διαρκή αγαθά.

Αυξημένες ήταν τον Οκτώβριο σε σχέση με τον Σεπτέμβριο οι λιανικές πωλήσεις ενώ, αντίθετα, πτωτικά

κινήθηκε η βιομηχανική παραγωγή. Βάσει των εποχικά εξομαλυμένων στοιχείων και σε μηνιαία βάση, οι λιανικές πωλήσεις αυξήθηκαν 0,4% (Σεπτ. 24: 0,8%). Ωστόσο, χωρίς τα οχήματα/καύσιμα η αύξηση ήταν σχεδόν μηδενική (0,1%, Σεπτ. 24: 1,2%). Ταυτόχρονα, μειωμένη κατά 0,3% ήταν η βιομηχανική παραγωγή (Σεπτ. 24: -0,5%), επηρεασμένη δυσμενώς από τους τυφώνες και την απεργία στη Boeing.

Σημαντική διεύρυνση κατέγραψε τον Σεπτέμβριο το έλλειμμα στο εμπορικό ισοζύγιο (εποχικά διορθωμένο, \$-84,4 δισ., Αύγ. 24: \$-70,8 δισ.), καθώς σε μηνιαία βάση οι εισαγωγές αυξήθηκαν και μειώθηκαν οι εξαγωγές. Αποτελεί το υψηλότερο από τον Απρίλιο του 2022.

Τέλος, η αγορά κατοικίας παραμένει σε κατάσταση αναμονής. Από τη μια, η έναρξη μείωσης του βασικού επιτοκίου της Fed καθιστά πιο ελκυστικά τα επιτόκια των στεγαστικών δανείων και του δανεισμού των κατασκευαστικών εταιρειών. Από την άλλη, όμως, παραμένει αυξημένο το κόστος κατασκευής που ωθεί ανοδικά τις τιμές των κατοικιών.

Κίνα

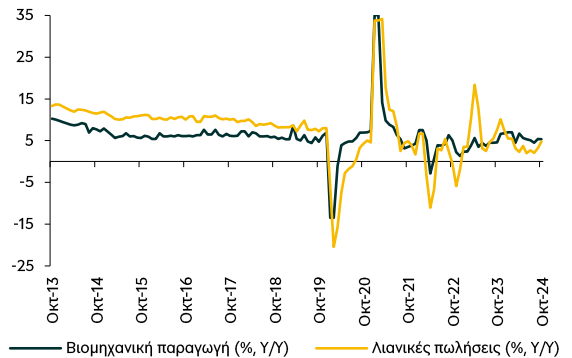
- Μεικτές οι ενδείξεις τον Οκτώβριο με ανάκαμψη δραστηριότητας και αδύναμο τομέα ακινήτων.
- Πτώση πληθωρισμού –πιθανά νέα μέτρα τόνωσης της ζήτησης.

Η οικονομία της Κίνας παρουσίασε μεικτές ενδείξεις τον Οκτώβριο. Οι εξαγωγές αυξήθηκαν κατά 12,7% σε ετήσια βάση (Σεπτ.: 2,4%) καθώς, ενδεχομένως, εντάθηκαν οι αποστολές προϊόντων ενόψει νέων δασμών, ενώ οι εισαγωγές μειώθηκαν κατά 2,3% (Σεπτ.: 0,3%).

Ενθαρρυντική ένδειξη για τη μεταποιητική δραστηριότητα αποτελεί η βελτίωση τον Οκτώβριο του σχετικού πρόδρομου δείκτη Caixin PMI που ανήλθε στο 50,3 (Σεπτ.: 49,3), ενώ και ο δείκτης των υπηρεσιών ανέκαμψε στο 52,0 (Σεπτ.: 50,3). Συνεπώς, ο σύνθετος δείκτης βελτιώθηκε στο 51,9 (Σεπτ.: 50,3). Ταυτόχρονα, η βιομηχανική παραγωγή αυξήθηκε ετησίως κατά 5,3% (Σεπτ.: 5,4%), οι λιανικές πωλήσεις κατά 4,8% (Σεπτ.: 3,2%), ενισχυμένες από εποχικές δαπάνες, ενώ ο τομέας των ακινήτων παραμένει αδύναμος, με τις επενδύσεις να μειώνονται κατά 10,3% και τις τιμές νέων κατοικιών κατά 6,1%.

Ο πληθωρισμός υποχώρησε στο 0,3% τον Οκτώβριο (Σεπτ.: 0,4%), το χαμηλότερο επίπεδο από τον Ιούνιο. Παράλληλα, η προσφορά χρήματος M2 αυξήθηκε κατά

Βιομηχανική Παραγωγή & Λιανικές Πωλήσεις



Πηγή: National Bureau of Statistics of China

7,5%, σε ετήσια βάση (Σεπτ.: 6,8%) και η συνολική χρηματοδότηση μειώθηκε στα 1,4 τρισ. γουάν (Σεπτ.: 3,76 τρισ.), επίπεδο συγκριτικά χαμηλό.

Τέλος, η Κεντρική Τράπεζα διατήρησε σταθερά τα επιτόκια μετά τις μειώσεις του Οκτωβρίου, ενώ η ηγεσία άφησε ανοιχτό το ενδεχόμενο περαιτέρω μέτρων στήριξης της ανάπτυξης.

Ιαπωνία

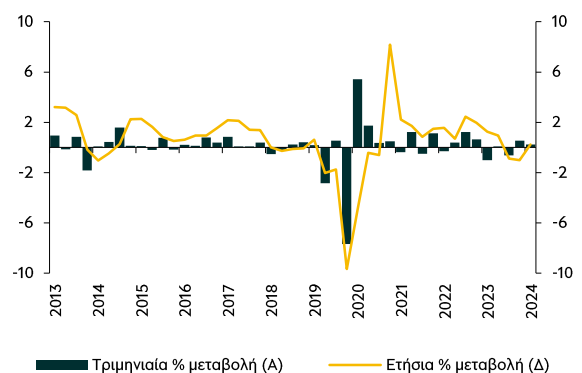
- Η ισχυρή κατανάλωση οδήγησε σε αύξηση του ΑΕΠ κατά 0,3% στο γ' τρίμηνο (ετήσιος ρυθμός).
- Ο πληθωρισμός παραμένει πάνω από το 2%, ωθούμενος από την ενίσχυση των μισθών.

Η τριμηνιαία αύξηση του ΑΕΠ το γ' τρίμηνο ανήλθε στο 0,2% (β' τρίμ. 2024: 0,5%). Σε ετήσια βάση, η ανάπτυξη διαμορφώθηκε στο 0,3% (μη εποχ. διορθ. στοιχεία). Η ιδιωτική κατανάλωση παρουσίασε ισχυρή αύξηση, σημειώνοντας τον ταχύτερο ρυθμό (0,9% σε τριμηνιαία βάση) των τελευταίων δύο ετών ενώ, αντίθετα, το εμπόριο επέδρασε αρνητικά.

Συγχρόνως, η ετήσια αύξηση των λιανικών πωλήσεων επιβραδύνθηκε τον Σεπτέμβριο στο 0,5% (Αυγ.: 3,1%), ενώ η βιομηχανική παραγωγή μειώθηκε κατά 2,6% (Αυγ.: -4,9%). Ταυτόχρονα, οι εξαγωγές αυξήθηκαν ετησίως κατά 3,1% (Σεπτ.: -1,7%), μερικώς ως συνέπεια του αδύναμου γιέν, ενώ οι εισαγωγές αυξήθηκαν κατά 0,4% (Σεπτ.: 1,8%).

Οι πρόδρομοι δείκτες PMI εμφάνισαν τον Νοέμβριο μεικτές τάσεις: ο δείκτης μεταποίησης παρέμεινε σε επίπεδο ελαφρά συρρίκνωσης (49,0, Οκτ.: 49,2), ενώ των υπηρεσιών ανήλθε στο 50,2 (Οκτ.: 49,7).

Πραγματικό ΑΕΠ



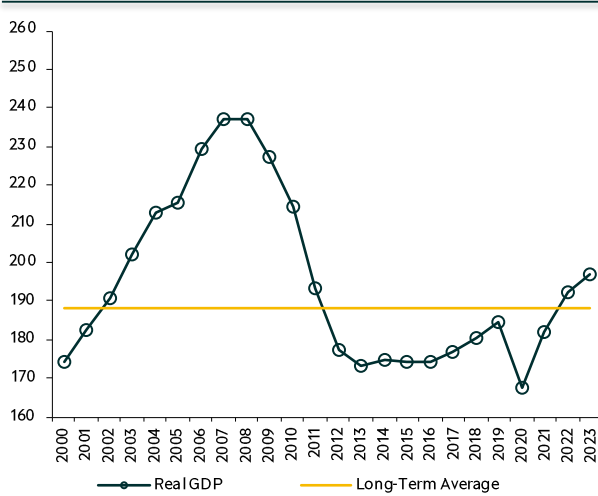
Πηγή: Cabinet Office, Economic & Social Research

Ο γενικός πληθωρισμός υποχώρησε τον Οκτώβριο στο 2,3% (Σεπτ.: 2,5%). Παρόμοια και ο εκτός νωπών τροφίμων (Σεπτ.: 2,4%). Παράλληλα, η Τράπεζα της Ιαπωνίας διατήρησε το επιτόκιο πολιτικής της στο 0,25%, ενώ ψηφίστηκε πακέτο ύψους ¥21,9 τρισ. για βιώσιμη αύξηση μισθών, επιδοτήσεις και τεχνολογία.

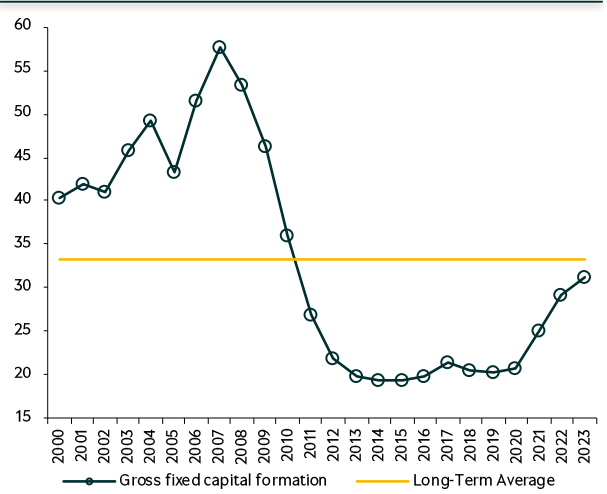
Παράρτημα

Ελλάδα: Συνιστώσες του ΑΕΠ

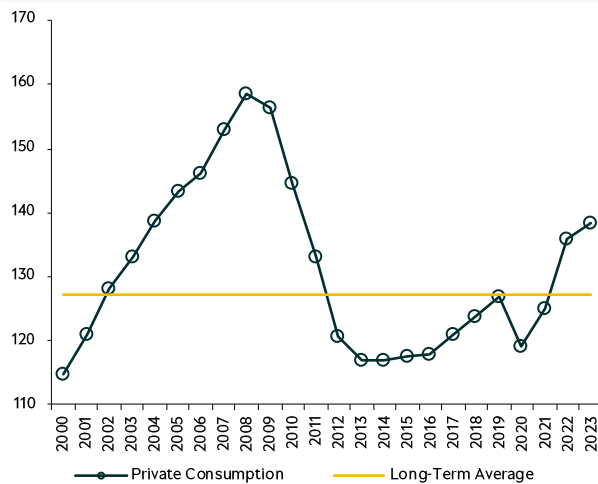
1. Πραγματικό ΑΕΠ (€ δισ.)



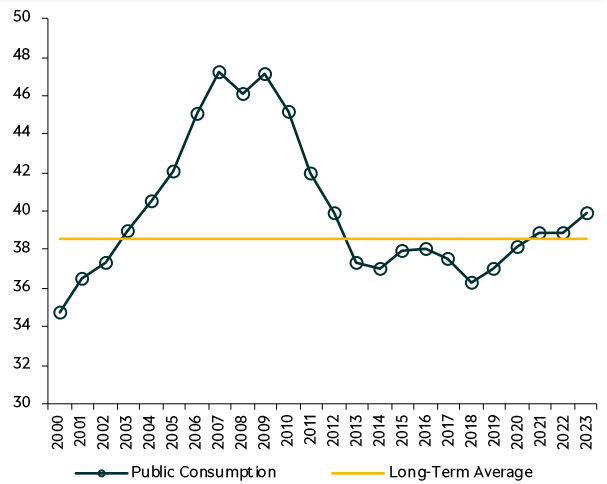
2. Ακαθάριστος Σχηματισμός Παγίου Κεφαλαίου (σταθερές τιμές 2020, € δισ.)



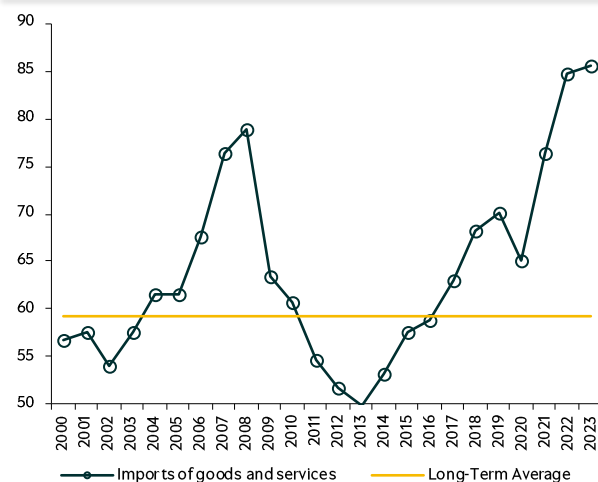
3. Ιδιωτική Κατανάλωση (σταθερές τιμές 2020, € δισ.)



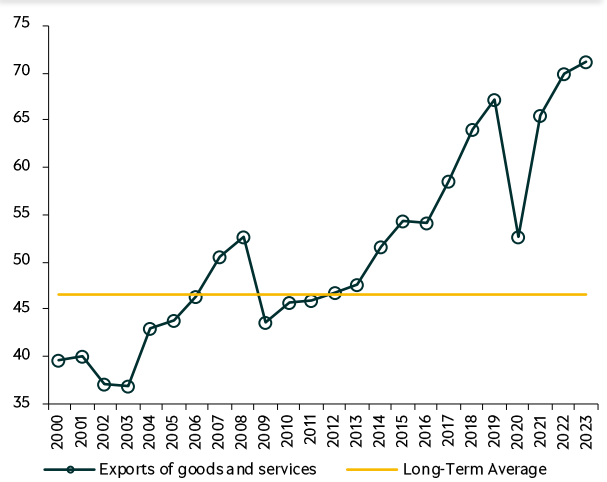
4. Δημόσια Κατανάλωση (σταθερές τιμές 2020, € δισ.)



5. Εισαγωγές Αγαθών και Υπηρεσιών (σταθερές τιμές 2020, € δισ.)

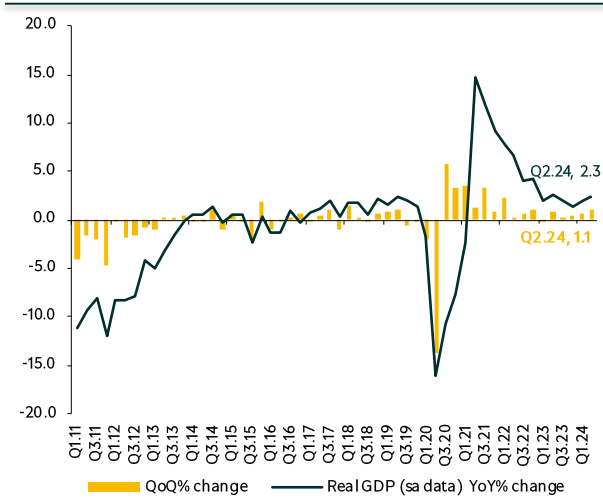


6. Εξαγωγές Αγαθών και Υπηρεσιών (σταθερές τιμές 2020, € δισ.)

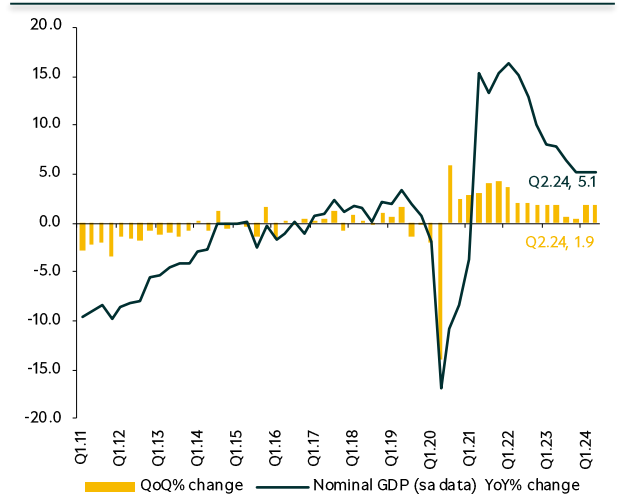


Ελλάδα: Οικονομική Δραστηριότητα

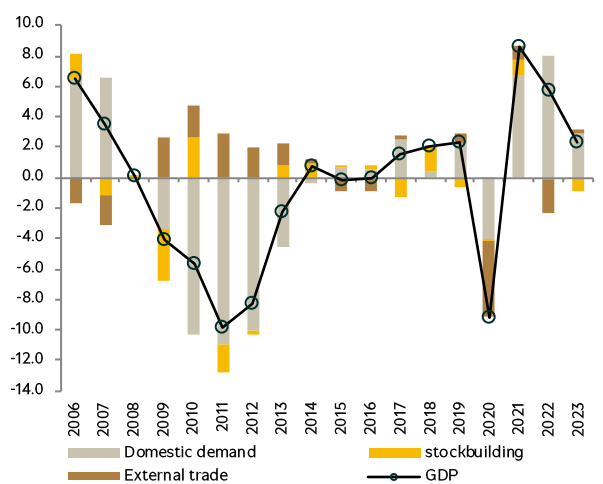
1. Πραγματικό ΑΕΠ (% μεταβολή)



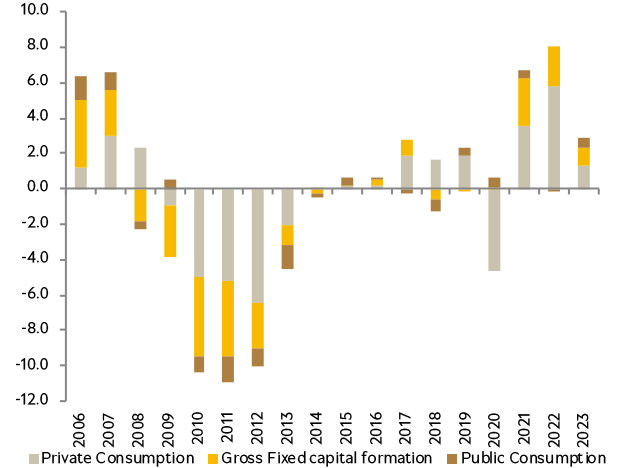
2. Ονομαστικό ΑΕΠ (% μεταβολή)



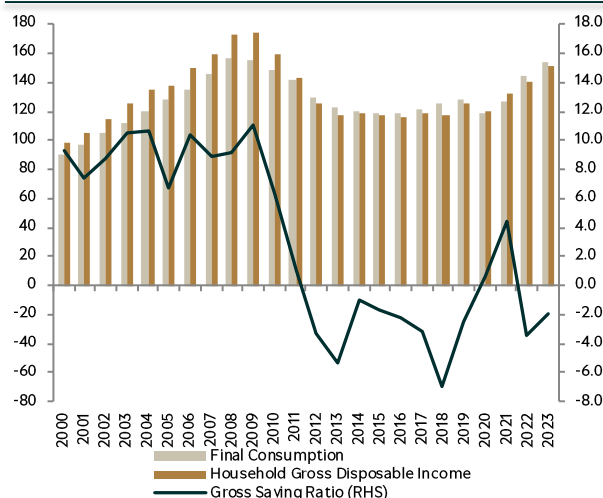
3. Συμβολή των βασικών συστατικών του ΑΕΠ στην οικονομική ανάπτυξη



4. Συμβολή της εγχώριας ζήτησης στην οικονομική ανάπτυξη



5. Ακαθάριστο διαθέσιμο εισόδημα Κατανάλωση (€ δισ.) & Ποσοστό αποταμίευσης (%)

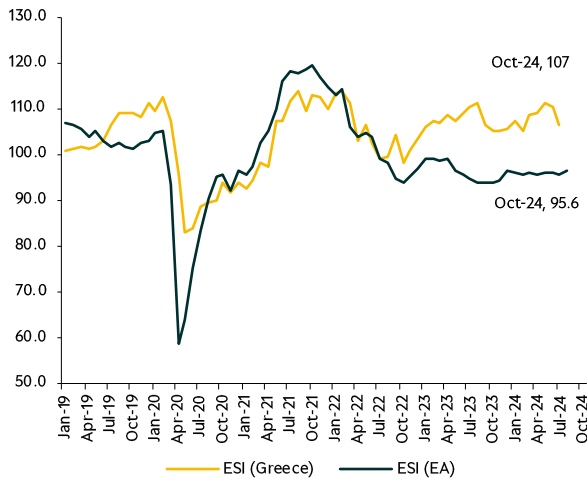


6. Βασικά Μακροοικονομικά Μεγέθη (σταθερές τιμές, sa data, % ετήσια μεταβολή)

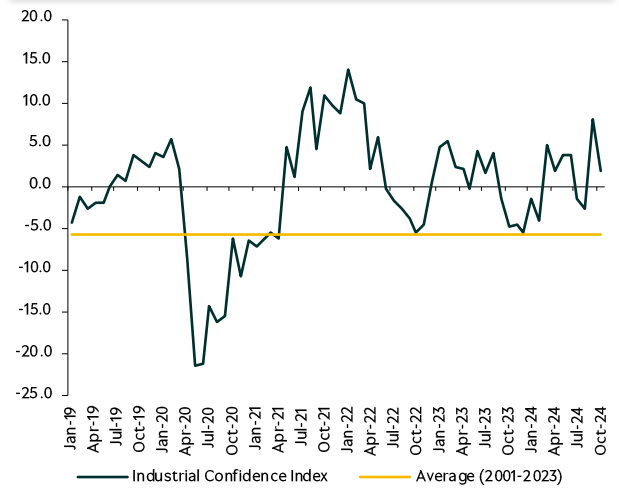
ετήσια % μεταβολή, sa data	Q2.23	Q1.24	Q2.24
Πραγματικό ΑΕΠ (εκατ.€)	48,632	49,227	49,759
Πραγματικό ΑΕΠ	2.6	2.1	2.3
Τελική Κατανάλωση	1.6	0.6	0.9
Ιδιωτική Κατανάλωση	1.9	2.1	2.0
Δημόσια Κατανάλωση	1.5	-5.1	-3.6
Ακαθ. Σχηματισμος Κεφαλαίου	-1.7	22.7	29.7
Ακαθ.Σχημ.Παγίου Κεφαλαίου	9.3	3.1	3.9
Εξαγωγές (Αγαθά & Υπηρεσίες)	0.2	-3.7	2.1
Εισαγωγές (Αγαθά & Υπηρεσίες)	0.0	3.1	9.6
Εμπορικό Ισοζύγιο (εκατ.€)	-2,452	-3,222	-4,085
Ονομαστικό ΑΕΠ (εκατ.€)	55,010	56,738	57,828
Ονομαστικό ΑΕΠ	7.9	5.2	5.1

Ελλάδα: Οικονομικό Κλίμα

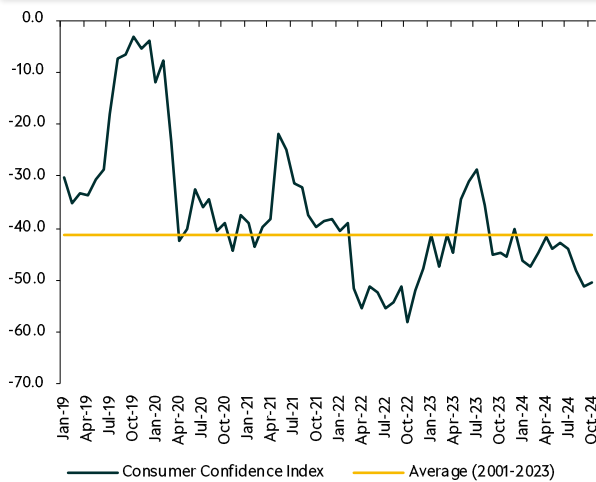
1. Δείκτης Οικονομικού Κλίματος (ESI) (Ελλάδα vs Ευρωζώνη)



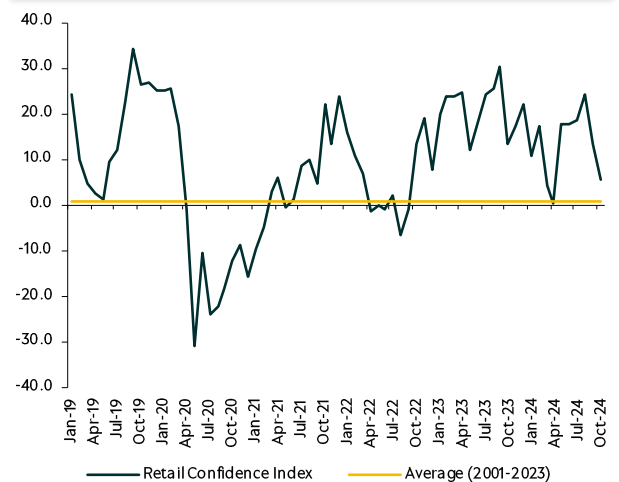
2. Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών (Βιομηχανία)



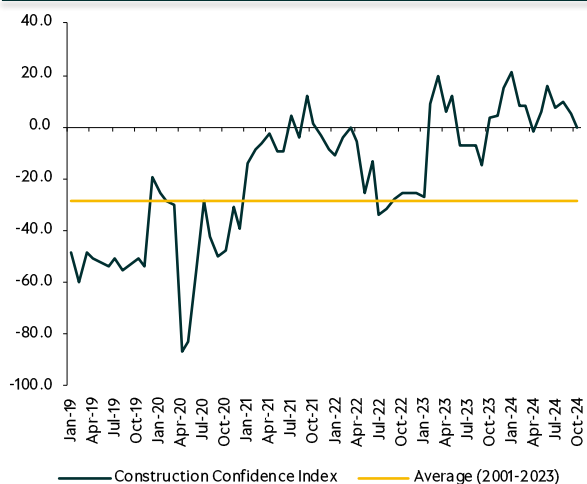
3. Δείκτης Εμπιστοσύνης (Καταναλωτών)



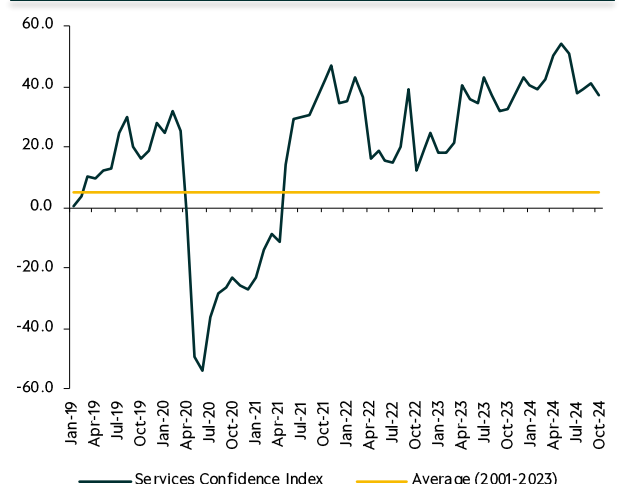
4. Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών (Λιανικό Εμπόριο)



5. Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών (Κατασκευές)

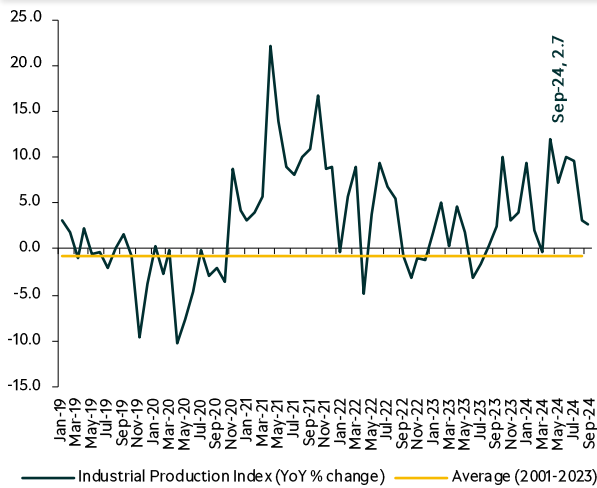


6. Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών (Υπηρεσίες)

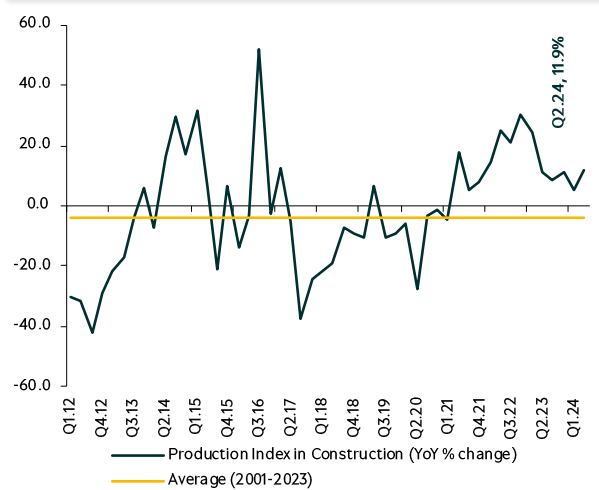


Ελλάδα: Βραχυχρόνιοι Δείκτες

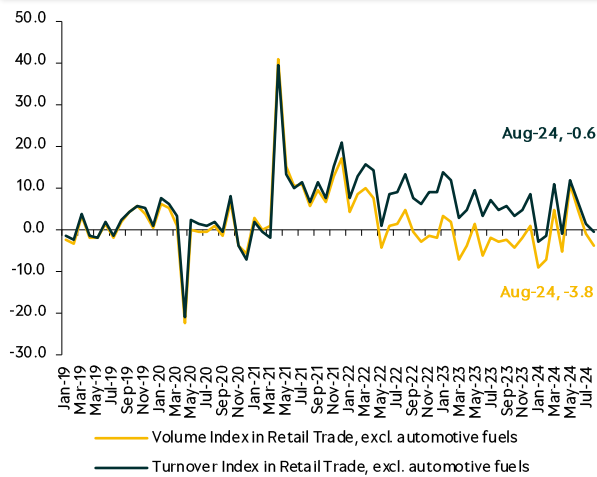
1. Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής (εποχικά εξομ. στοιχεία, ετήσια % μεταβολή)



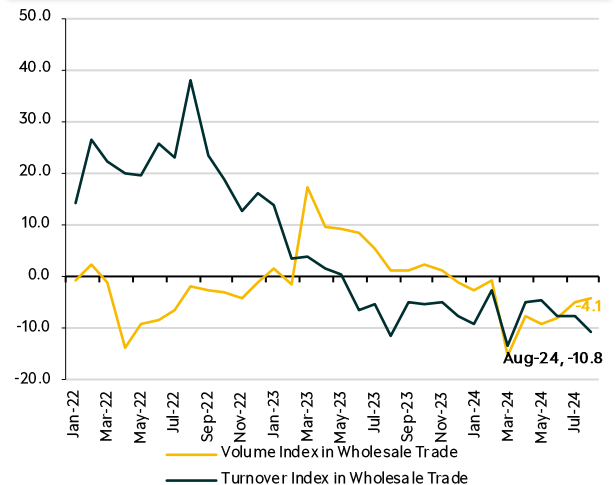
2. Δείκτης Παραγωγής στις Κατασκευές (εποχικά εξομ. στοιχεία, ετήσια, % μεταβολή)



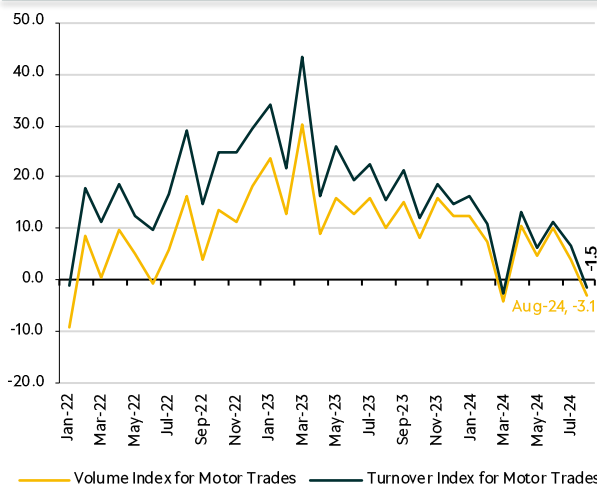
3. Δείκτες Κύκλου εργασιών & Όγκου Λιανικό Εμπόριο (sa data, ετήσια % μεταβολή)



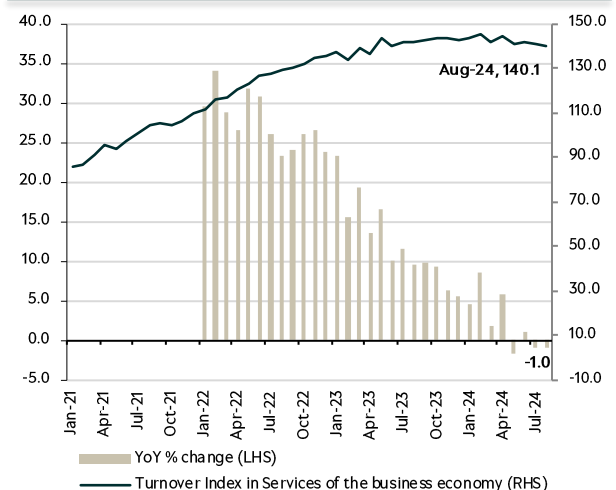
4. Δείκτες Κύκλου εργασιών & Όγκου Χονδρικό Εμπόριο (sa data, ετήσια % μεταβολή)



5. Δείκτες Κύκλου εργασιών & Όγκου “Οχήματα” (sa data, ετήσια % μεταβολή)



6. Δείκτης Κύκλου Εργασιών στις Λοιπές Υπηρεσίες* (sa data)

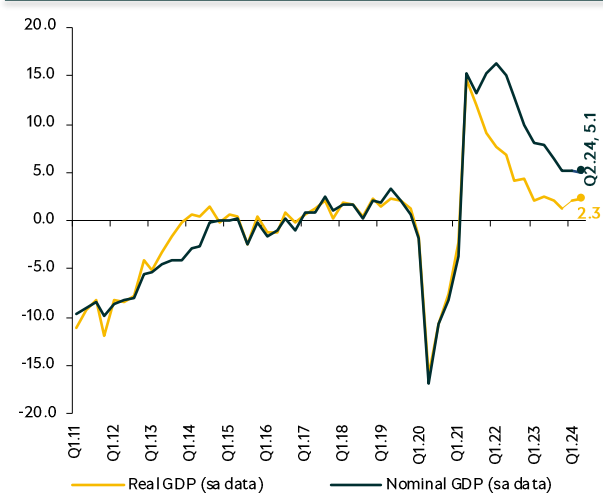


* incl. sectors: [H.] Transportation & storage, [I.] Accommodation & food service activities, [J.] Information & communication, [L.] Real estate activities, [M.] Professional, scientific and technical activities, [N.] Administrative & support service activities

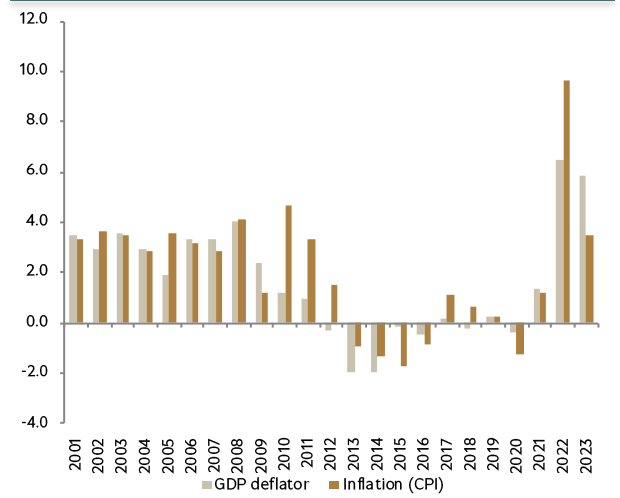
Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Eurostat, Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική

Ελλάδα: Δείκτες Τιμών

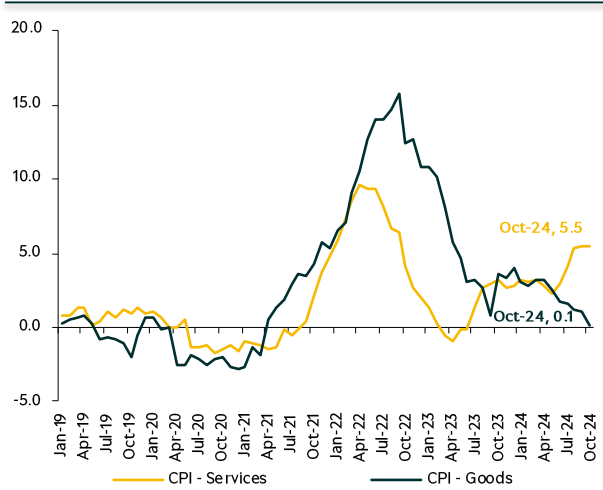
1. Πραγματικό vs Ονομαστικό ΑΕΠ (ετήσια % μεταβολή)



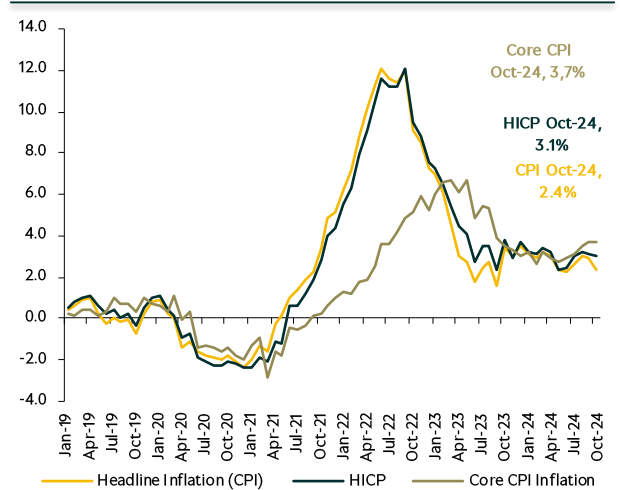
2. Αποπληθωριστής ΑΕΠ vs ΔΤΚ (ετήσια % μεταβολή)



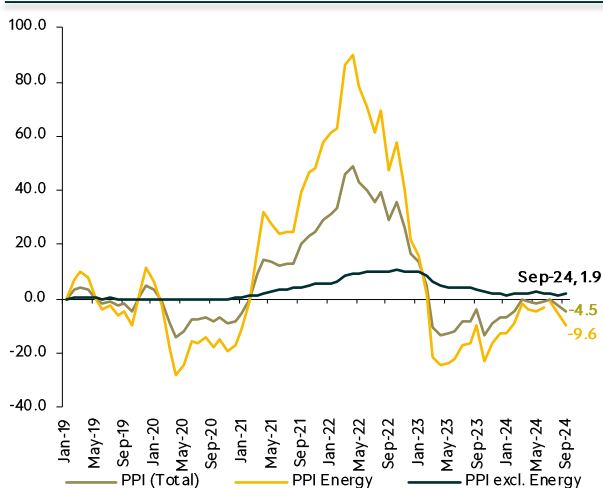
3. Δείκτης Τιμών Αγαθών & Υπηρεσιών (ετήσια % μεταβολή)



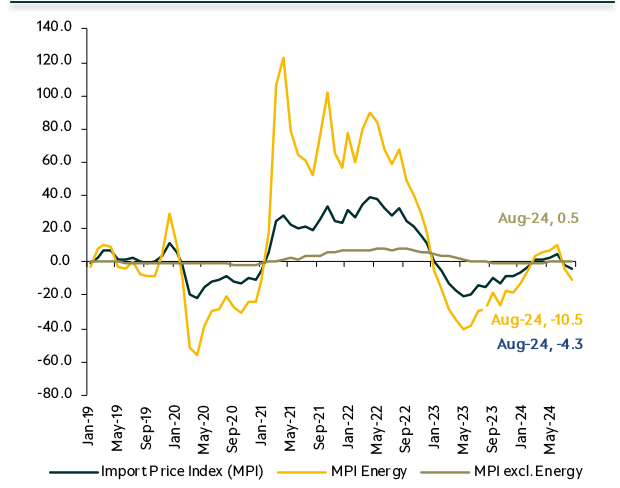
4. Πληθωρισμός (ΔΤΚ, ΕνΔΤΚ & Πυρήνας/Δομικός*)



5. Δείκτης Τιμών Παραγωγού στη Βιομηχανία (σύνολο αγοράς, ετήσια % μεταβολή)



6. Δείκτης Τιμών Εισαγωγών στη Βιομηχανία (ετήσια % μεταβολή)

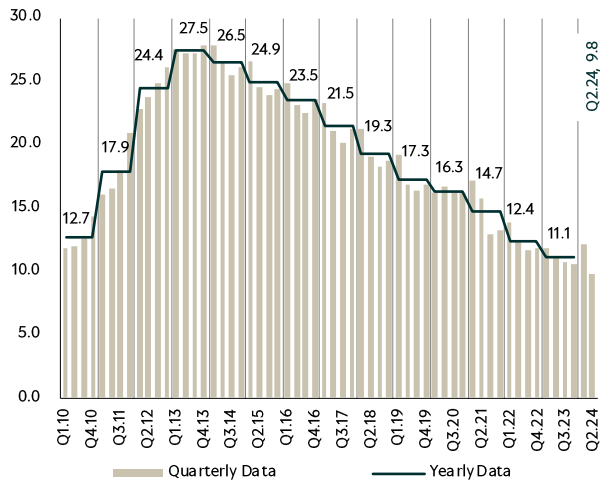


* ΔΤΚ, χωρίς διατροφή, ποτά, καπνό και ενέργεια.

Ελλάδα: Αγορά Εργασίας

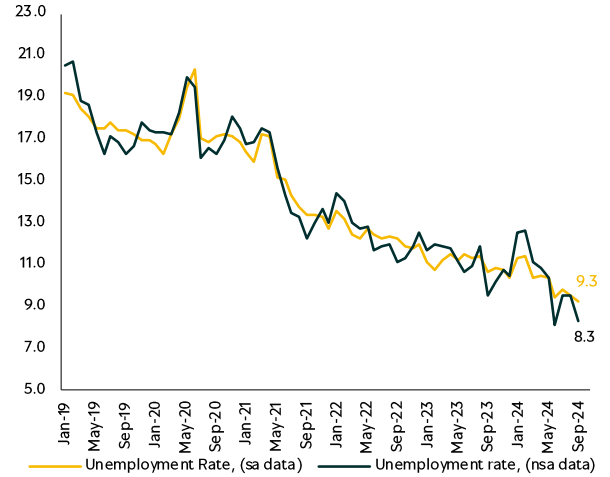
1. Ποσοστό Ανεργίας

(%, μη εποχικά εξομαλυμένα στοιχεία - nsa)



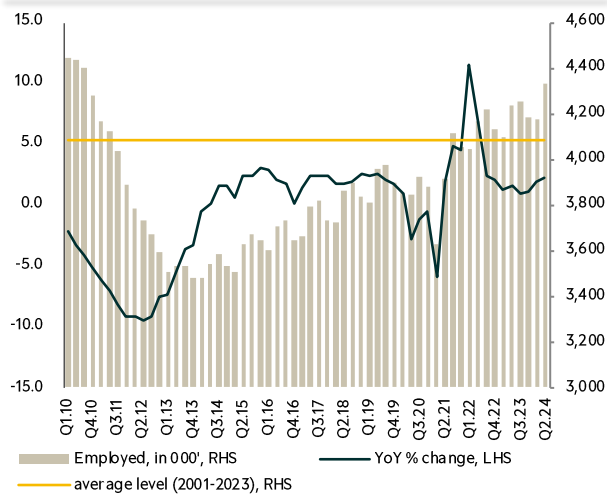
2. Ποσοστό Ανεργίας

(% του εργατικού δυναμικού)



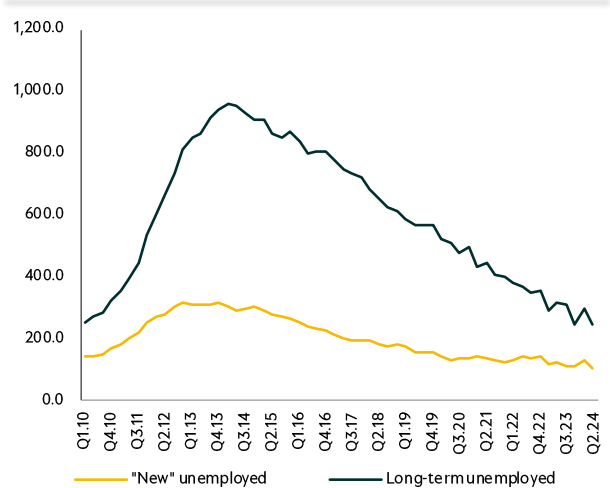
3. Απασχόληση

(μη εποχικά εξομαλυμένα στοιχεία - nsa)



4. «Νέοι»* και «Μακροχρόνια»** Άνεργοι

(χιλιάδες άτομα, μη εποχ. εξομ. Στοιχεία - nsa)



Ελλάδα: Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης, ESA

		Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης (ESA) (σε εκατ. €)			
		2023	2024		2025
s/n		ΔΥΕ Οκτ. 2024	Προϋπ/σμός	Εκτίμηση	Πρόβλεψη
1	(A) Καθαρά Έσοδα Κρατικού Προϋπολογισμού (Κ Π) (α + 2α)	66,007	68,379	71,141	74,573
2	(1α) Καθαρά Έσοδα Κρατικού Προϋπολογισμού [εκτός Π Δ Ε & Τ Α Α] κατά ESA (α + β + γ + δ + ν - ν ₂)	60,208	60,568	64,319	66,036
3	(α) Φόροι	62,465	62,960	66,713	69,203
4	(β) Κοινωνικές εισφορές	58	56	60	60
5	(γ) Μεταβιβάσεις & λοιπά τρέχοντα έσοδα (εκτός εσοδών Π Δ Ε & Τ Α Α) ^{1,2}	3,785	3,228	3,976	3,300
6	εκ των οποίων: (ε.) επιστροφές δαπανών για τόκους	25	0	32	0
7	(δ) Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	785	889	856	965
8	(ν) Πωλήσεις παγίων περιουσιακών στοιχείων	2	23	36	37
9	(ν ₂) Επιστροφές εσοδών	6,887	6,588	7,322	7,529
10	(2α) Έσοδα Πρόγραμμα Δημοσίων Επενδύσεων (Π Δ Ε) ¹	3,887	4,668	3,882	4,300
11	(3α) Έσοδα Ταμείου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας (Τ Α Α) ²	1,913	3,144	2,939	4,237
12	(B.) Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού (β + 2β)	72,056	74,631	76,502	80,502
13	(1β) Δαπάνες Κ Π . [εκτός Π Δ Ε & Τ Α Α] κατά ESA (α + β + γ + δ + ν + ν ₂ - ν ₃ - κ + χ) ³	60,855	62,464	63,352	66,403
14	(α) Παροχές σε εργαζομένους	14,039	14,833	14,934	14,790
15	(β) Κοινωνικές παροχές	417	411	346	425
16	(γ) Μεταβιβάσεις	33,090	32,282	33,374	34,436
17	(δ) Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	2,348	1,626	2,257	1,910
18	(ν) Επιδότησεις	118	81	76	81
19	(ν ₂) Τόκοι (ρεα καθάρστη βάση)	9,100	8,800	9,900	9,400
20	(ν ₃) Λοιπές δαπάνες	49	111	141	102
21	(κ) Πτώσεις ρυποκατανόμης [εκτός Π Δ Ε & Τ Α Α] ^{1,2}	426	3,043	1,215	3,502
22	(κ) Αγορά παγίων περιουσιακών στοιχείων	1,268	1,277	1,109	1,757
23	(χ) Τμολητή	0	0	0	0
24	(2β) Δαπάνες Πρόγραμμα Δημοσίων Επενδύσεων (Π Δ Ε) ¹	9,112	8,550	9,850	9,200
25	(3β) Δαπάνες Ταμείου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας (Τ Α Α) ²	2,089	3,617	3,300	4,900
26	1 Ίσοζυγο Κρατικού Προϋπολογισμού [εκτός Π Δ Ε & Τ Α Α] κατά ESA (α - 1β)	-647	-1,896	967	-367
27	2 Ίσοζυγο Π Δ Ε . (α - 2β)	-5,225	-3,882	-5,968	-4,900
28	3 Ίσοζυγο Τ Α Α . (β - 3β)	-176	-473	-361	-663
29	(I) Ίσοζυγο Κρατικού Προϋπολογισμού κατά ESA (1+2+3 = Α - Β)	-6,049	-6,252	-5,361	-5,930
31	(II) Ίσοζυγο Νομικών Προσώπων κατά ESA	3,022	2,691	2,517	3,535
32	(III) Ίσοζυγο Νοσοκομείων - Π Φ Υ κατά ESA	-277	219	218	273
33	(IV) Ίσοζυγο Ο Τ Α κατά ESA	-595	-297	-249	-300
34	(V) Ίσοζυγο Ο Κ Α κατά ESA	937	1,153	1,160	999
35	(VI) Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης κατά ESA (I+II+III+IV+V)	-2,962	-2,486	-1,714	-1,423
36	% Α Ε Π	-1.3	-1.1	-0.7	-0.6
37	Γ Ένοπιό ημένο (Τόκο) Γενικής Κυβέρνησης	7,620	7,477	7,743	7,390
38	% Α Ε Π	3.4%	3.2%	3.3%	3.0%
39	(VI.α) Πρωτογενές αποτέλεσμα Γενικής Κυβέρνησης κατά ESA (VI + Γ)	4,658	4,991	6,029	5,967
40	% Α Ε Π	2.1	2.1	2.5	2.4
41	Ονομαστικό Α Ε Π	225,197	233,775	236,965	247,514
42	% μεταβολή			5.2%	4.5%

1. Τα έσοδα του Π Δ Ε περιέχονται στις μεταβιβάσεις και στα λοιπά τρέχοντα έσοδα, ενώ οι δαπάνες του Π Δ Ε περιέχονται στις πιστώσεις υπό κατανομή.
2. Τα έσοδα του Τ Α Α περιέχονται στις μεταβιβάσεις, ενώ οι αντίστοιχες δαπάνες περιέχονται στις πιστώσεις υπό κατανομή.
3. Οι δαπάνες της Κεντρικής Διοίκησης αναλύονται σύμφωνα με τις μείζονες κατηγορίες του Προεδρικού Διατάγματος 54/2018.

Πηγή: ΥΠΟΙΟ Εισηγητική έκθεση Κρατικού Προϋπολογισμού 2025 (Νοεμ. '24), Piraeus Bank Research

Ελλάδα: Εκτέλεση Κρατικού Προϋπολογισμού

εκατ. € (τροποποιημένη ταμειακή βάση)	Ιανουάριος - Οκτώβριος				2023	2024
	Πραγμ. Ιαν. -Οκτ.2023	Πραγμ. Ιαν. -Οκτ.2024	Διαφορά	Εκτιμήσεις Προϋπολογισμού 2025 ¹	Πραγμ./ ²	Εκτιμήσεις Προϋπολογισμού 2025/ ³
	(1)	(2)	(3) = (2-1)	(4)	(5)	(6)
1 (I) Καθαρά Έσοδα Κρατικού Προϋπολογισμού (Κ.Π) (1α+2α)	53,925	61,330	7,405	61,080	67,005	72,889
2 1α. Καθαρά Έσοδα Κ.Π εκτός ΠΔΕ & ΤΑΑ (i+ii+iii+iv+v+vi-vii)	49,396	56,559	7,163	56,307	60,094	67,916
3 (i) Φόροι	50,718	55,136	4,418	55,088	61,627	66,902
4 (ii) Κοινωνικές εισφορές	48	51	3	51	58	60
5 (iii) Μεταβιβάσεις & Λοιπά τρέχοντα έσοδα (εκτος εσόδων ΠΔΕ & ΤΑΑ) εκ των οποίων	3,441	3,340	-101	3,140	4,548	4,006
6 (α.) επιστροφές δαπανών για τόκους	21	40	19	40	25	45
7 (iv) Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	734	4,081	3,347	4,077	848	4,234
8 (v) Πωλήσεις παγίων περιουσιακών στοιχείων	5	33	28	33	6	36
9 (vi) Πωλήσεις τιμαλφών	0	0	0	0	0	0
10 (vii) Επιστροφές φόρων	5,550	6,082	532	6,082	6,993	7,322
11 2α. Έσοδα Π.Δ.Ε & Τ.Α (i+ii)	4,528	4,773	245	4,773	6,912	4,973
12 (i) Έσοδα Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων (ΠΔΕ) ⁵	2,810	3,616	806	3,616	3,507	3,815
13 (ii) Έσοδα από το Ταμείο Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας (ΤΑΑ) ⁶	1,718	1,157	-561	1,157	3,405	1,158
14 (II) Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού (1β + 2β)	54,406	55,214	808	55,561	70,765	76,490
15 1β. Δαπάνες εκτός ΠΔΕ & ΤΑΑ (i+ii+iii+iv+v+vi+vii+ix+x)	46,675	46,831	156	47,179	59,564	63,340
16 (i) Παροχές σε εργαζομένους	11,608	12,285	677	12,301	14,039	14,939
17 (ii) Κοινωνικές παροχές	201	152	-49	156	417	346
18 (iii) Μεταβιβάσεις	25,413	24,280	-1,133	24,279	33,399	33,789
19 (iv) Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	1,343	1,414	71	1,484	2,145	2,387
20 (v) Επιδοτήσεις	117	73	-44	73	118	76
21 (vi) Τόκοι (σε ακαθάριστη βάση)	6,583	7,452	869	7,452	7,706	8,281
22 (vii) Λοιπές δαπάνες	47	97	50	111	49	141
23 (viii) Πιστώσεις υπο κατανομή (πλην ΠΔΕ & ΤΑΑ)	0	0	0	172	0	746
24 (ix) Αποκτήσεις παγίων περιουσιακών στοιχείων	1,363	1,078	-285	1,151	1,691	2,635
25 (x) Αποκτήσεις τιμαλφών	0	0	0	0	0	0
26 2β. Δαπάνες ΠΔΕ & Ταμείου Ανάκαμψης και Σταθερότητας (i+ii)	7,730	8,383	653	8,383	11,201	13,150
27 (i) Δαπάνες Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων (ΠΔΕ)	6,980	6,817	-163	6,817	9,112	9,850
28 (ii) Δαπάνες Ταμείου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας (ΤΑΑ)	750	1,566	816	1,566	2,089	3,300
29 1. Ισοζύγιο Κ.Π εκτός ΠΔΕ & ΤΑΑ (1α - 1β)	2,721	9,728	7,007	9,128	530	4,576
30 2. Ισοζύγιο ΠΔΕ & ΤΑΑ (2α - 2β)	-3,202	-3,610	-408	-3,610	-4,289	-8,177
31 Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού⁴ (I-II)	-482	6,116	5,518	5,518	-3,760	-3,601
32 Πρωτογενές Αποτέλεσμα Κρατικού Προϋπολογισμού	6,080	13,528	12,930	12,930	3,920	4,636

1/ Στόχοι του έτους 2024, προσαρμοσμένοι στα συνολικά μεγέθη όπως αποτυπώνονται στις εκτιμήσεις της εισηγητικής έκθεσης του Προϋπολογισμού 2025.

2/ Τα στοιχεία των εσόδων και των δαπανών του κρατικού προϋπολογισμού για το έτος 2023, είναι προσωρινά και θα οριστικοποιηθούν με την κύρωση του Απολογισμού Εσόδων και Εξόδων του Κράτους οικονομικού έτους 2023.

3/ Ετήσιες εκτιμήσεις του έτους 2024 όπως αποτυπώνονται στην εισηγητική έκθεση του Προϋπολογισμού 2025.

4/ Η αποτύπωση των στοιχείων είναι σύμφωνη με την νέα οικονομική ταξινόμηση (Προεδρικό διάταγμα 54/2018).

5/ Στο δελτίο τύπου του Υπ.Οικ. τα έσοδα από το Πρόγραμμα Δημοσίων Επενδύσεων (ΠΔΕ) περιλαμβάνονται στις κατηγορίες "Μεταβιβάσεις" και "Λοιπά τρέχοντα έσοδα".

6/ Στο δελτίο τύπου του Υπ.Οικ. τα έσοδα του Ταμείου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας περιέχονται στην κατηγορία "Μεταβιβάσεις".

Το πρωτογενές αποτέλεσμα σε δημοσιονομικούς όρους διαφέρει από το αποτέλεσμα σε ταμειακούς όρους. Επιπρόσθετα, τα ανωτέρω αφορούν στο πρωτογενές αποτέλεσμα της Κεντρικής Διοίκησης και όχι στο σύνολο της Γενικής Κυβέρνησης, που περιλαμβάνει και τα δημοσιονομικά αποτελέσματα των Νομικών Προσώπων και των υποτομών των ΟΤΑ και ΟΚΑ.

Ελλάδα: Ισοζύγιο Πληρωμών

ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΠΛΗΡΩΜΩΝ (εκατ. ευρώ) (προσωρινά στοιχεία)

εκατ. €		Ιανουάριος-Αύγουστος			Αύγουστος					
		2022	2023	2024	2022	2023	2024			
1	I	ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΤΡΕΧΟΥΣΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ (I.A + I.B + I.Γ + I.Δ)			-11,048	-6,360	-7,350	478	612	651
2		ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΑΓΑΘΩΝ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ (I.A + I.B)			-10,904	-5,527	-6,860	1,269	1,548	1,857
3	I.A	ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΑΓΑΘΩΝ (I.A.1 - I.A.2)			-25,040	-21,021	-22,850	-3,046	-2,957	-2,669
4		ΙΣΟΖΥΓΙΟ καυσίμων			-7,540	-4,825	-4,737	-1,022	-547	-736
5		ΙΣΟΖΥΓΙΟ πλοίων			-108	-64	-97	-23	-14	-4
6		ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΑΓΑΘΩΝ χωρίς καύσιμα και πλοία			-17,392	-16,132	-18,017	-2,000	-2,396	-1,929
7	I.A.1	Εξαγωγές αγαθών			35,204	33,634	32,831	4,742	3,680	3,616
8		Καύσιμα			11,563	9,528	9,188	1,992	1,245	988
9		Πλοία (πωλήσεις)			79	158	141	7	6	9
10		Αγαθά χωρίς καύσιμα και πλοία			23,562	23,949	23,502	2,744	2,429	2,619
11	.A.2	Εισαγωγές αγαθών			60,244	54,656	55,681	7,788	6,637	6,285
12		Καύσιμα			19,103	14,352	13,924	3,014	1,792	1,724
13		Πλοία (αγορές)			187	222	238	30	20	13
14		Αγαθά χωρίς καύσιμα και πλοία			40,954	40,081	41,519	4,744	4,825	4,548
15	I.B	ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ (I.B.1 - I.B.2)			14,136	15,494	15,990	4,315	4,505	4,526
16	I.B.1	Εισπράξεις			32,145	33,257	34,964	6,650	6,736	6,864
17		Ταξιδιωτικό			12,719	14,703	15,180	4,135	4,328	4,250
18		Μεταφορές			15,293	13,688	14,269	1,953	1,810	1,922
19		Λοιπές υπηρεσίες			4,132	4,865	5,516	562	598	692
20	.B.2	Πληρωμές			18,009	17,763	18,974	2,335	2,231	2,338
21		Ταξιδιωτικό			1,249	1,607	1,849	186	238	229
22		Μεταφορές			12,414	11,604	12,128	1,563	1,432	1,547
23		Λοιπές υπηρεσίες			4,345	4,551	4,997	586	561	562
24	I.Γ	ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΠΡΩΤΟΓΕΝΩΝ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΩΝ (I.Γ.1 - I.Γ.2)			-354	-2,024	-2,868	-598	-750	-939
25	I.Γ.1	Εισπράξεις			5,219	6,886	7,725	862	629	643
26		Από εργασία (αμοιβές,μισθοί)			148	142	154	16	18	17
27		Από επενδύσεις (τόκοι,μερίσματα,κέρδη)			2,499	3,989	5,346	595	444	555
28		Λοιπά πρωτογενή εισοδήματα			2,572	2,756	2,225	250	166	72
29	.Γ.2	Πληρωμές			5,573	8,911	10,592	1,459	1,379	1,582
30		Από εργασία (αμοιβές,μισθοί)			997	881	911	125	112	117
31		Από επενδύσεις (τόκοι,μερίσματα,κέρδη)			4,062	7,664	9,362	1,292	1,234	1,416
32		Λοιπά πρωτογενή εισοδήματα			514	365	318	43	33	49
33	I.Δ	ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΔΕΥΤΕΡΟΓΕΝΩΝ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΩΝ (I.Δ.1 - I.Δ.2)			210	1,191	2,378	-194	-186	-267
34	I.Δ.1	Εισπράξεις			3,511	3,932	5,451	213	170	186
35		Γενική κυβέρνηση			2,342	2,295	813	83	55	24
36		Λοιποί τομείς			1,168	1,637	4,638	130	115	162
37	.Δ.2	Πληρωμές			3,301	2,741	3,073	407	356	453
38		Γενική κυβέρνηση			2,229	1,527	1,805	241	188	277
39		Λοιποί τομείς			1,072	1,213	1,268	166	168	176
40	II	ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (II.1 - II.2)			2,221	1,953	-553	259	102	12
41	II.1	Εισπράξεις			2,691	2,279	269	269	129	30
42		Γενική κυβέρνηση			1,977	1,766	89	80	126	0
43		Λοιποί τομείς			714	513	180	189	4	30
44	II.2	Πληρωμές			470	325	822	10	28	18
45		Γενική κυβέρνηση			5	5	5	0.5	0.7	0.5
46		Λοιποί τομείς			465	321	818	10	27	18
47	III	ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ (III.A+III.B+III.Γ+III.Δ)			-6,813	-2,410	-6,189	879	1,220	832
48	III.A	ΑΜΕΣΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ *			-4,238	-2,359	-1,330	-551	-205	-170
49		Απαιτήσεις			1,469	965	1,389	-171	140	109
50		Υποχρεώσεις			5,706	3,324	2,719	380	344	279
51	III.B	ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ *			9,313	672	-3,147	1,007	625	743
52		Απαιτήσεις			10,212	5,498	4,784	-261	367	789
53		Υποχρεώσεις			900	4,826	7,932	-1,267	-258	46
54	III.Γ	ΛΟΙΠΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ *			-9,523	-1,337	-1,464	316	930	319
55		Απαιτήσεις			-1,888	-1,868	-3,776	156	503	103
56		Υποχρεώσεις			7,635	-532	-2,312	-160	-427	-216
57		(Δάνεια γενικής κυβέρνησης)			-1,613	-188	166	3	-324	-328
58	III.Δ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΩΝ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ **			-2,365	614	-247	107	-130	-60
59	IV	ΤΑΚΤΟΠΟΙΗΤΕΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ (I + II - III + IV=0)			2,013	1,997	1,714	143	506	169
60		ΥΦΟΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΩΝ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ ***						11,065	12,162	13,565

* (+) αύξηση (-) μείωση σύμφωνα με τη νέα μεθοδολογία κατά περίπτωση του Ισοζυγίου Πληρωμών Β Ρ Μ 6, η αύξηση των απαιτήσεων παρουσιάζεται με θετικό πρόσημο, ενώ η μείωση των απαιτήσεων με αρνητικό πρόσημο. Αντίστοιχα, η αύξηση των υποχρεώσεων εμφανίζεται με θετικό πρόσημο, ενώ η μείωση των υποχρεώσεων με αρνητικό πρόσημο.

** (+) αύξηση (-) μείωση σύμφωνα με τη νέα μεθοδολογία κατά περίπτωση του Ισοζυγίου Πληρωμών Β Ρ Μ 6, η αύξηση των συν/κών διαθέσιμων παρουσιάζεται με θετικό πρόσημο, ενώ η μείωση των συν/κών διαθέσιμων με αρνητικό πρόσημο.

*** Τα συναλλαγμένα κατά διαθέσιμα, σύμφωνα με τον ορισμό της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας, περιλαμβάνουν μόνο το νομισματικό χρυσό, τη "συναλλαγμένα κηθέση" στο ΔΕΦΝΕΣ Νομισματικό Ταμείο, τα "εθικά τραπεζικά έσοδα" και τα "κρατικά έσοδα της Τράπεζας της Ελλάδος σε ξένο νόμισμα έναντι ισοζυγίων χρωμάτων εκτός της ζώνης του ευρώ. Αντίθετα, δεν περιλαμβάνονται τα κρατικά έσοδα ευρώ έναντι ισοζυγίων χρωμάτων εκτός της ζώνης του ευρώ, τα κρατικά έσοδα συναλλάγματα σε ευρώ έναντι ισοζυγίων χρωμάτων της ζώνης του ευρώ, και τη συμμετοχή της Τράπεζας της Ελλάδος στο κεφάλαιο στα συναλλαγμένα κατά διαθέσιμα της ΕΚΤ.

Ελλάδα: Χρηματοδότηση του Εγχώριου Οικονομίας [Ιδιωτικός Τομέας]

 (Υπόλοιπα και καθαρές ροές⁽³⁾ σε εκατ. ευρώ)

		ΙΟΥΛ.2024	ΑΥΓ.2024	ΣΕΠ.2024
1	ΙΔΙΩΤΙΚΟΣ ΤΟΜΕΑΣ			
2	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	118,525	118,650	119,823
3	Μηνιαία καθαρή ροή	-1,143	102	1,943
4	(%) 12μηνη μεταβολή	6.4%	6.9%	6.6%
5	I. ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ			
6	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	77,572	77,724	79,409
7	Μηνιαία καθαρή ροή	-1,066	159	1,915
8	(%) 12μηνη μεταβολή	10.6%	11.3%	10.9%
9	I.A. ΜΗ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ			
10	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	68,532	68,666	70,175
11	Μηνιαία καθαρή ροή	-1,041	110	1,611
12	(%) 12μηνη μεταβολή	9.8%	10.5%	9.2%
13	I.B. ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ & ΛΟΙΠΑ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ			
14	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	9,039	9,059	9,234
15	Μηνιαία καθαρή ροή	-25	49	305
16	(%) 12μηνη μεταβολή	17.1%	18.5%	25.0%
17	II. ΕΛΕΥΘΕΡΟΙ ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΕΣ, ΑΓΡΟΤΕΣ & ΑΤΟΜΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ			
18	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	4,474	4,468	4,390
19	Μηνιαία καθαρή ροή	-67	-10	48
20	(%) 12μηνη μεταβολή	0.2%	0.4%	0.3%
21	III. ΙΔΙΩΤΕΣ & ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΜΗ ΚΕΡΔΟΣΚΟΠΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ			
22	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	36,480	36,458	36,025
23	Μηνιαία καθαρή ροή	-9	-48	-21
24	(%) 12μηνη μεταβολή	-0.8%	-0.7%	-0.9%
25	III.1. Στεγαστικά			
26	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	27,377	27,339	27,060
27	Μηνιαία καθαρή ροή	-74	-64	-86
28	(%) 12μηνη μεταβολή	-2.7%	-2.7%	-2.9%
29	III.2. Καταναλωτικά			
30	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	8,866	8,882	8,749
31	Μηνιαία καθαρή ροή	68	18	69
32	(%) 12μηνη μεταβολή	5.8%	5.8%	5.9%
33	III.3. Λοιπά			
34	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	238	236	215
35	Μηνιαία καθαρή ροή	-4	-2	-3
36	(%) 12μηνη μεταβολή	-1.7%	-2.0%	-4.2%

(1) Στα υπόλοιπα περιλαμβάνονται τα δάνεια και οι τοποθετήσεις σε εταιρικά ομόλογα.

(2) Περιλαμβάνεται και η χρηματοδότηση από την Τράπεζα της Ελλάδος.

(3) Οι καθαρές ροές και οι ρυθμοί μεταβολής υπολογίζονται αφού ληφθούν υπόψη οι αναταξινομήσεις και μεταβιβάσεις δανείων, οι διαγραφές, καθώς και οι συναλλαγματικές διαφορές.

Ελλάδα: Καταθέσεις & Ρεπο της Εγχώριας Οικονομίας στα Εγχωρία Πιστωτικά Ιδρύματα

 (Υπόλοιπα και καθαρές ροές⁽²⁾ σε εκατ. ευρώ)

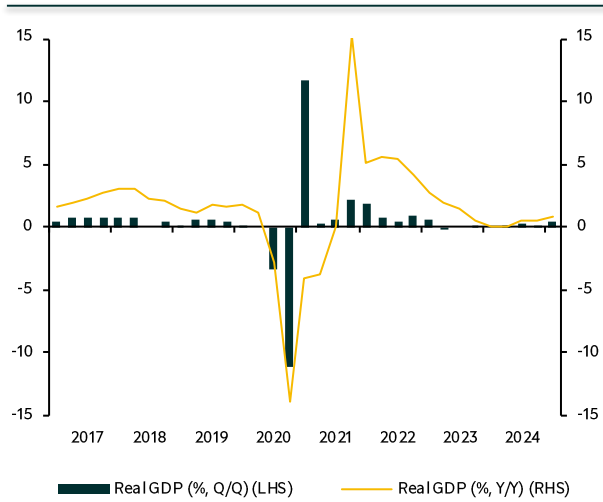
	ΙΟΥΛ.2024	ΑΥΓ.2024	ΣΕΠ.2024
1 ΣΥΝΟΛΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ			
2 Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	200,773	201,939	204,241
3 Μηνιαία καθαρή ροή	-868	1,337	2,361
4 (%) 12μηνη μεταβολή	1.4%	1.9%	2.6%
5 I. ΓΕΝΙΚΗ ΚΥΒΕΡΝΗΣΗ			
6 Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	6,649	6,584	6,647
7 Μηνιαία καθαρή ροή	-261	-64	37
8 (%) 12μηνη μεταβολή	-24.6%	-27.2%	-14.2%
9 II. ΙΔΙΩΤΙΚΟΣ ΤΟΜΕΑΣ			
10 Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	194,124	195,355	197,594
11 Μηνιαία καθαρή ροή	-607	1,401	2,324
12 (%) 12μηνη μεταβολή	2.7%	3.3%	3.3%
13 II.1. ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ			
14 Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	48,219	48,597	50,534
15 Μηνιαία καθαρή ροή	-780	366	1,994
16 (%) 12μηνη μεταβολή	4.0%	5.4%	6.2%
17 II.1.A. ΜΗ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ			
18 Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	44,483	44,759	46,941
19 Μηνιαία καθαρή ροή	-781	328	2,239
20 (%) 12μηνη μεταβολή	4.2%	5.5%	6.5%
21 II.1.B ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ & ΛΟΙΠΑ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ			
22 Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	3,735	3,838	3,593
23 Μηνιαία καθαρή ροή	1	38	-244
24 (%) 12μηνη μεταβολή	1.5%	3.8%	2.3%
25 II.2. ΝΟΙΚΟΚΥΡΙΑ & ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΜΗ ΚΕΡΔΟΣΚΟΠΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ			
26 Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	145,906	146,758	147,060
27 Μηνιαία καθαρή ροή	173	1,035	330
28 (%) 12μηνη μεταβολή	2.2%	2.6%	2.4%

(1) Δεν περιλαμβάνεται η Τράπεζα της Ελλάδος.

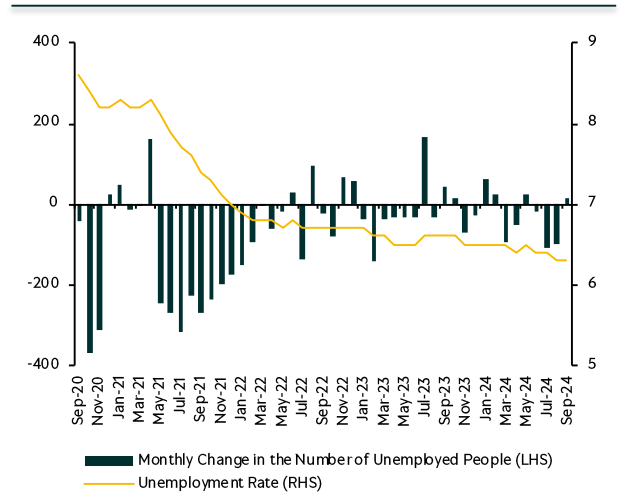
(2) Οι καθαρές ροές και οι ρυθμοί μεταβολής υπολογίζονται αφού ληφθούν υπόψη οι αναταξινομήσεις και οι συναλλαγματικές διαφορές.

Ευρωζώνη: Βασικά Στοιχεία

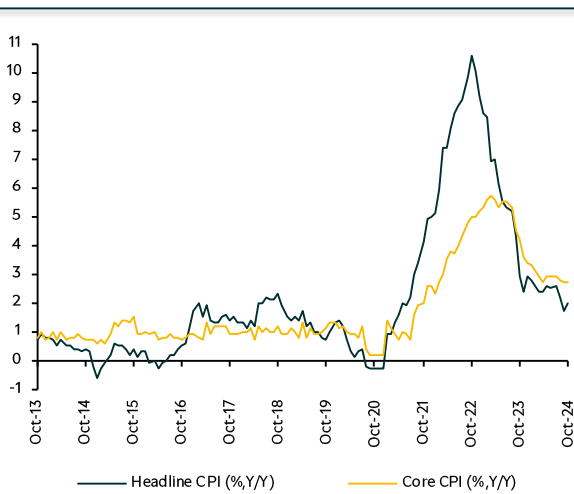
1. Πραγματικό ΑΕΠ



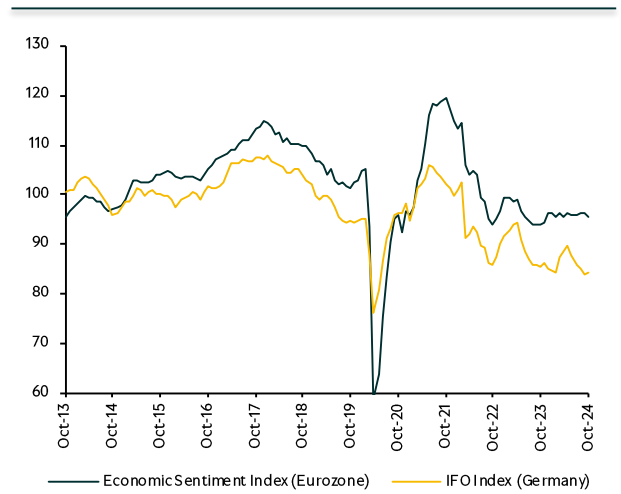
2. Αγορά Εργασίας



3. Πληθωρισμός

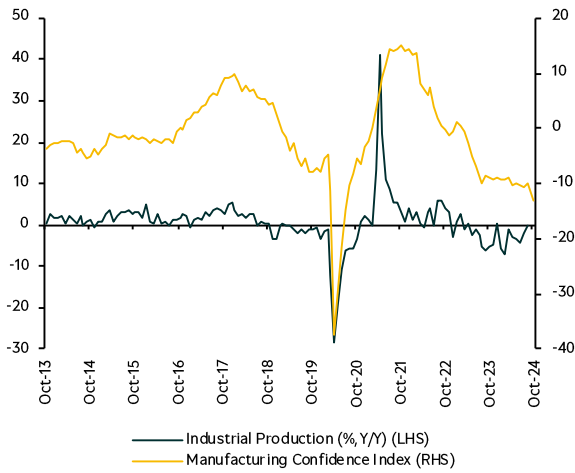


4. Βασικοί Πρόδρομοι Δείκτες

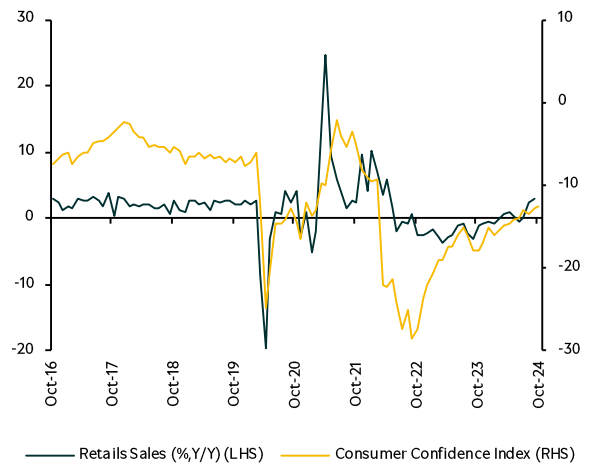


Ευρωζώνη: Οικονομική Δραστηριότητα

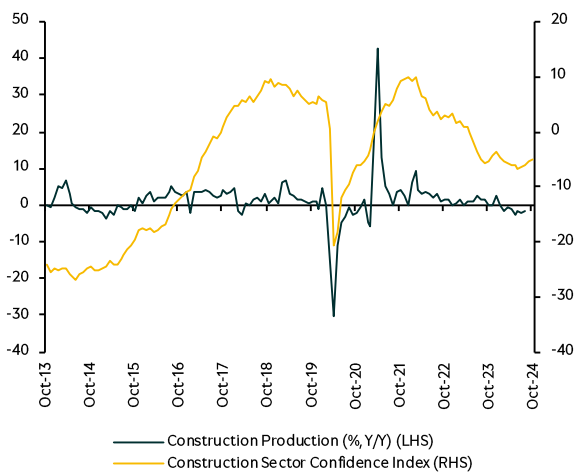
1. Τομέας Βιομηχανίας



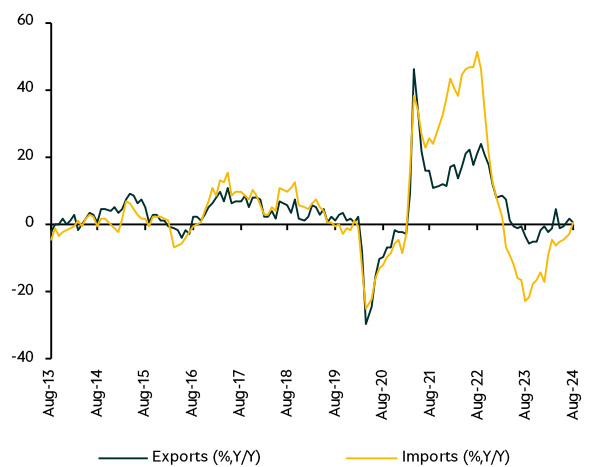
2. Λιανικές Πωλήσεις & Καταναλωτική Εμπιστοσύνη



3. Τομέας Κατασκευών

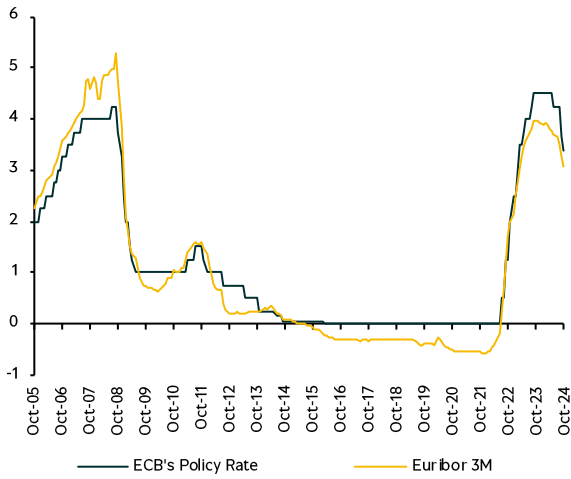


4. Εξωτερικό Εμπόριο

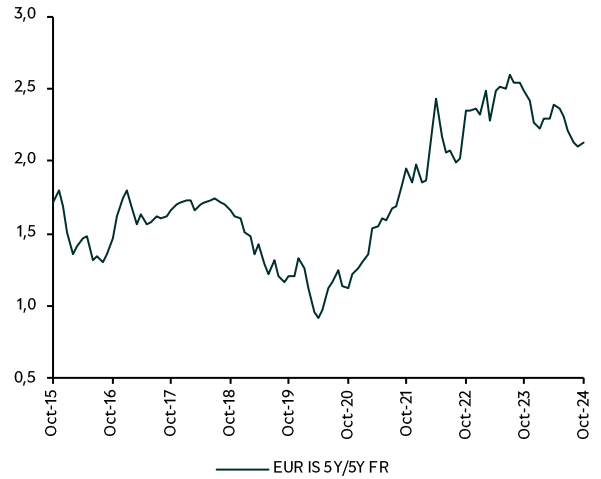


Ευρωζώνη: ΕΚΤ – Τραπεζικός Τομέας

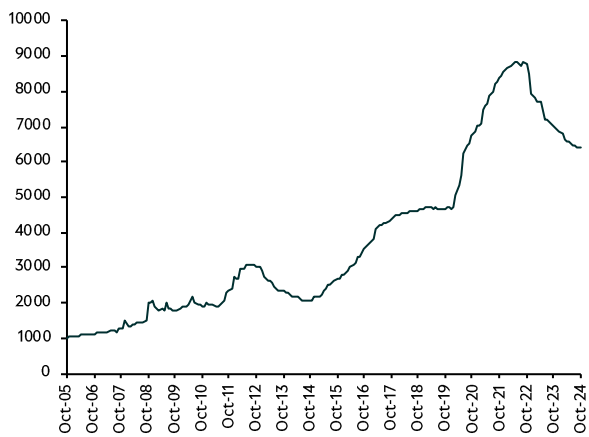
Παρεμβατικό Επιτόκιο ΕΚΤ & Διατραπεζικό Επιτόκιο



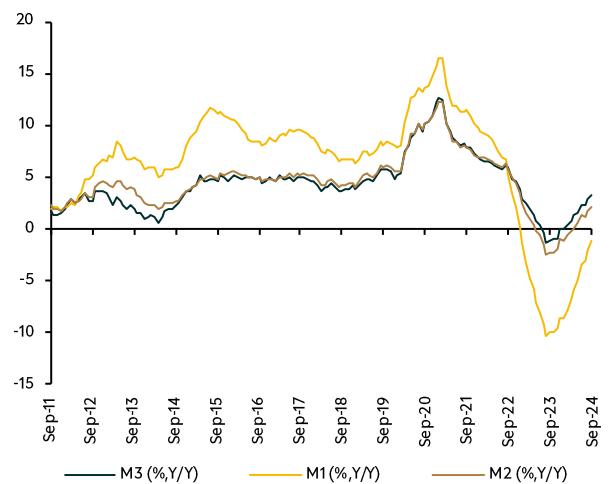
2. Μακροπρόθεσμες Πληθωριστικές Προσδοκίες



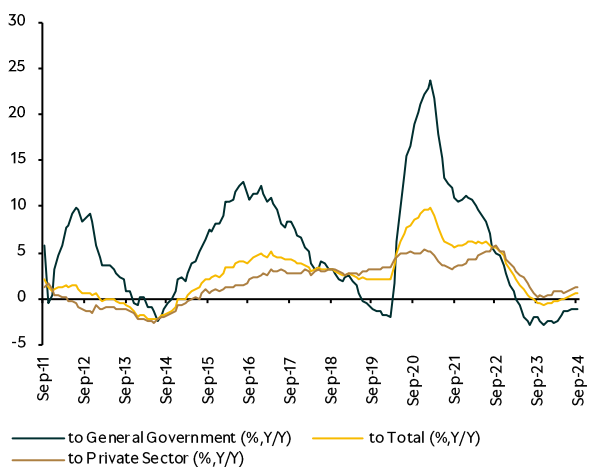
3. Συνολικό Ενεργητικό ΕΚΤ (€ δισ.)



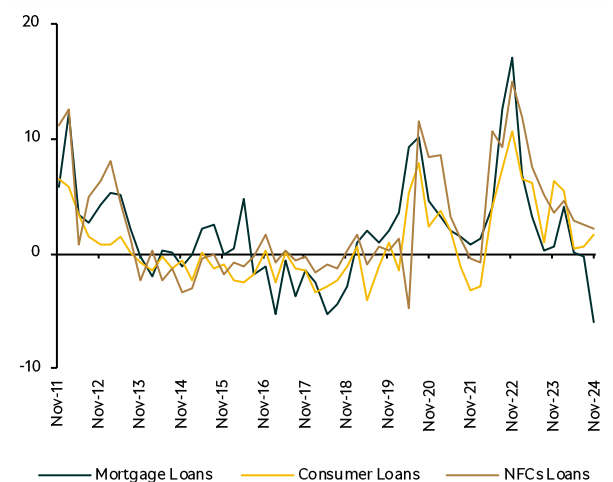
4. Προσφορά Χρήματος



5. Πιστωτική Επέκταση

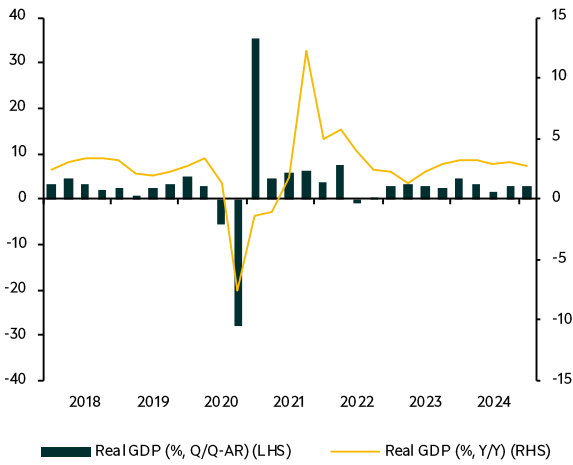


6. Κριτήρια Έγκρισης Δανείων

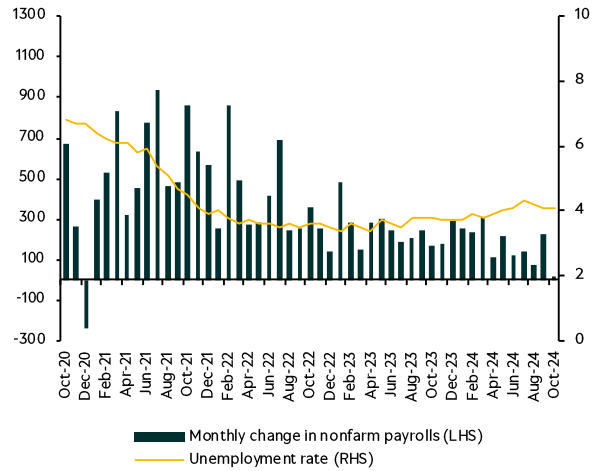


ΗΠΑ: Βασικά Στοιχεία

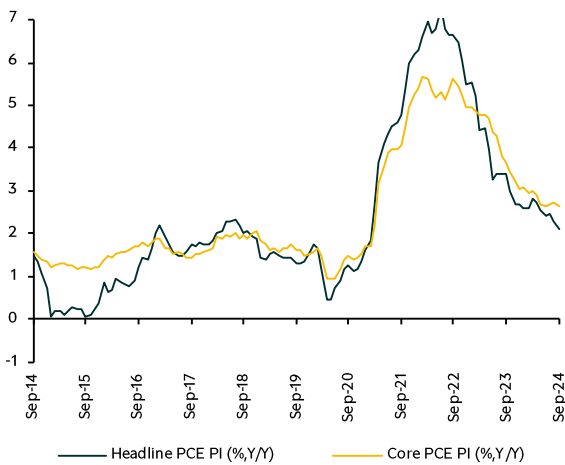
1. Πραγματικό ΑΕΠ



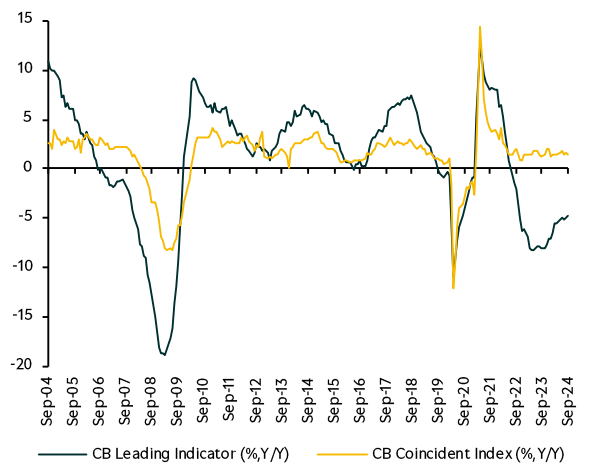
2. Αγορά Εργασίας



3. Πληθωρισμός

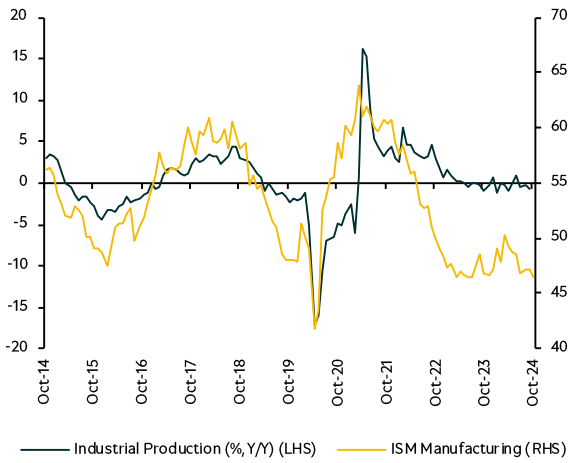


4. Βασικοί Πρόδρομοι Δείκτες

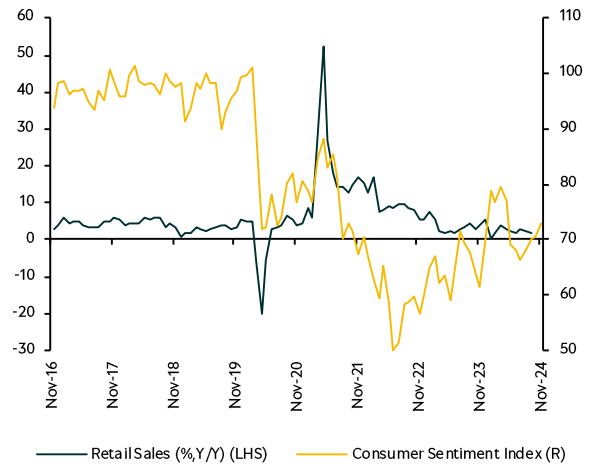


ΗΠΑ: Οικονομική Δραστηριότητα

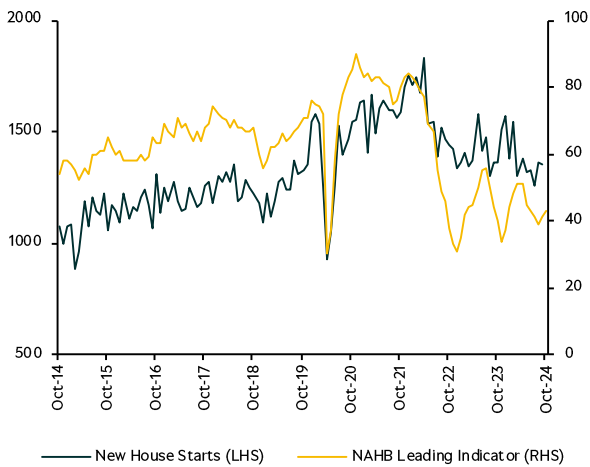
1. Τομέας Βιομηχανίας



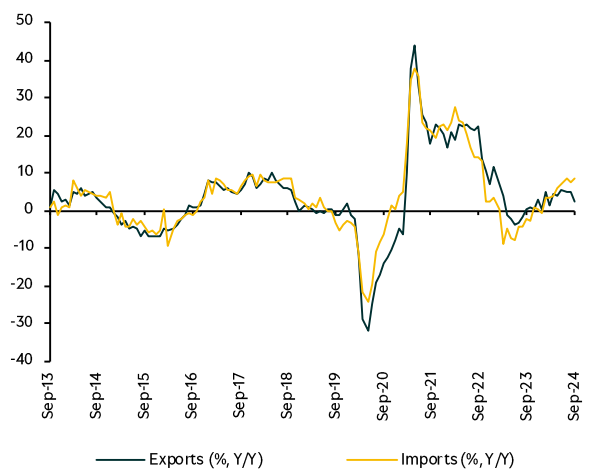
2. Λιανικές Πωλήσεις & Καταναλωτική Εμπιστοσύνη



3. Τομέας Κατοικιών

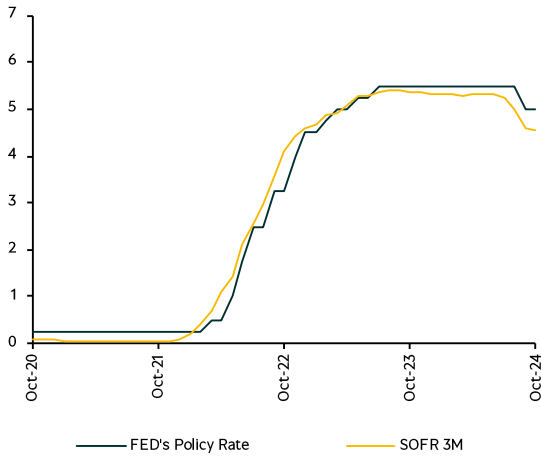


4. Εξωτερικό Εμπόριο

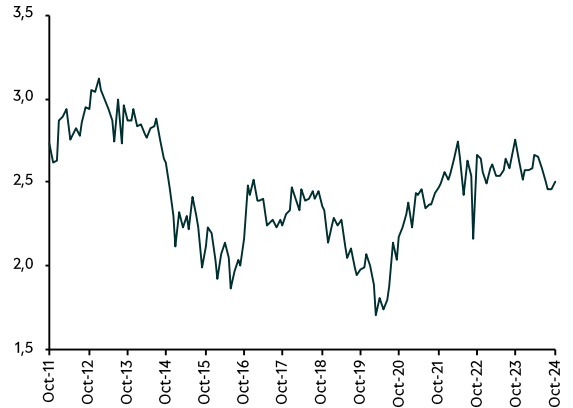


ΗΠΑ: FED – Τραπεζικός Τομέας

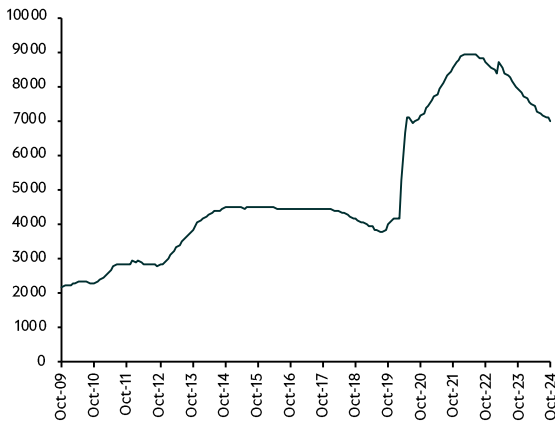
Παρεμβατικό Επιτόκιο FED & Διατραπεζικό Επιτόκιο



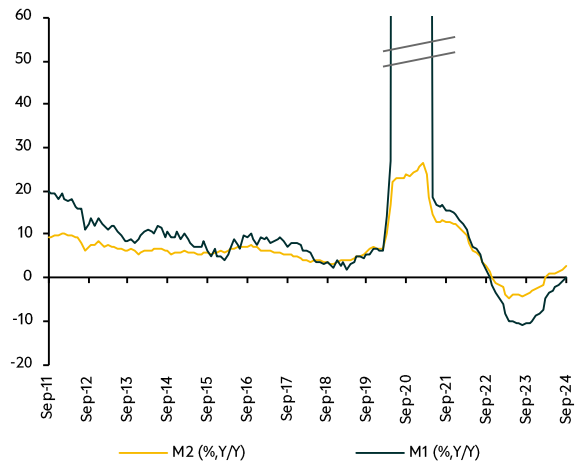
2. Μακροπρόθεσμες Πληθωριστικές Προσδοκίες



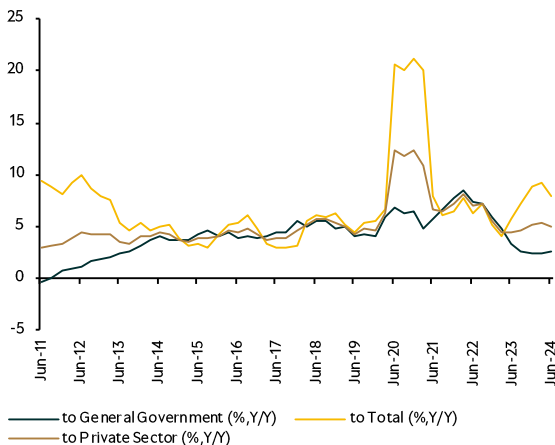
3. Συνολικό Ενεργητικό FED (\$ δισεκ.)



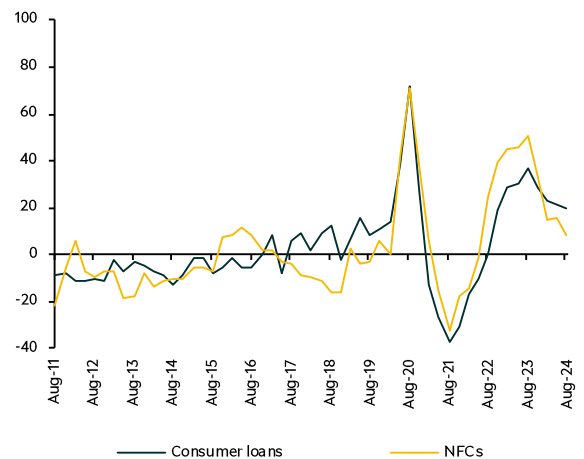
4. Προσφορά Χρήματος



5. Πιστωτική Επέκταση



6. Κριτήρια Έγκρισης Δανείων



Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική

Λεκκός Ηλίας	Chief Economist	2103288120	Lekkosi@piraeusbank.gr
Πατίκης Βασίλειος	Investment Strategy Head	2103739178	Patikisv@piraeusbank.gr
Παπιώτη Λιάνα	Secretary	2103288187	PapiotiE@piraeusbank.gr
Ελληνική Οικονομία			
Στάγγελ Ειρήνη	Greek Economy Head	2163004495	Staggelir@piraeusbank.gr
Λεβεντάκης Αρτέμιος	Senior Manager, Economist	2163004487	Leventakisar@piraeusbank.gr
Μαργαρίτη Κωνσταντίνα	Manager, Economist	2163004489	MargaritiK@piraeusbank.gr
Διεθνής Οικονομία			
Στεφάνου Αικατερίνη	Global Economy Head	2163004522	StefanouA@piraeusbank.gr
Παπακώστας Χρυσοβαλάντης	Manager, Economist	2163004491	Papakostasc@piraeusbank.gr
Σαρμπάνης Μιχάλης	Senior Officer, Analyst	2109394898	SarmpanisM@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 Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα σε συνεργασία με 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 συνηθίζονται και δεν πρέπει να εκλαμβάνονται ως πρόταση ή προσφορά για τη διενέργεια συναλλαγών σε χρηματοπιστωτικά μέσα ή νομίματα, 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 συμπληρώσει 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 προνομακίες 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 εκφρασμένα 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.