

Ελληνική Οικονομία

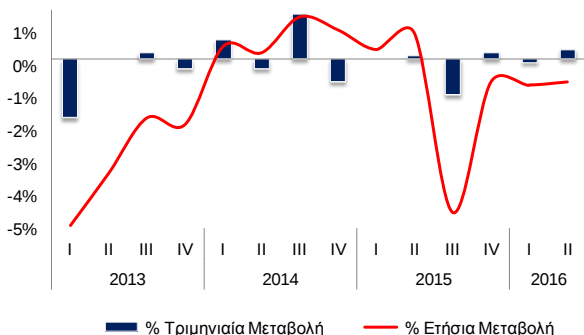
Η πρώτη εκτίμηση της ΕΛΣΤΑΤ για την **εξέλιξη της οικονομικής δραστηριότητας** στο δεύτερο τρίμηνο του 2016, επιβεβαιώνει την **τάση σταδιακής άμβλυνσης της ύφεσιακής διαταραχής** που ξεκίνησε στο τρίτο τρίμηνο του 2015. Στο Γράφημα 1 διαπιστώνεται ότι, σε ετήσια βάση, η οικονομία εξακολουθεί να βρίσκεται σε ύφεση για τέταρτο διαδοχικό τρίμηνο αλλά η επίπτωση του αρχικού shock υποχωρεί βαθμιαία αφού, σε τριμηνιαία βάση, το ΑΕΠ κατέγραψε θετικό ρυθμό μεταβολής, τον υψηλότερο από το τρίτο τρίμηνο του 2014. Παράλληλα, η Ελληνική Στατιστική Αρχή αναθεώρησε σημαντικά προς το καλύτερο την μεταβολή του ΑΕΠ του πρώτου τριμήνου σε -0,8%, από το -1,4% της προηγούμενης εκτιμήσεώς της.

Συνεπώς, η συρρίκνωση του ΑΕΠ συνολικά κατά το πρώτο εξάμηνο του τρέχοντος έτους ήταν **ηπιότερη από ότι αρχικά αναμενόταν**. Ειδικότερα, σε ετήσια βάση, η μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ στο δεύτερο τρίμηνο του 2016 διαμορφώθηκε σε -0,7%, έναντι -0,8% στο πρώτο τρίμηνο. Σε τριμηνιαία βάση (εποχικά διορθωμένα στοιχεία), το ΑΕΠ του δεύτερου τριμήνου του 2016 αυξήθηκε κατά 0,3%, έναντι πτώσεως κατά 0,1% το πρώτο τρίμηνο. Η πτώση του ΑΕΠ, σε τριμηνιαία βάση, του πρώτου τριμήνου 2016 αναθεωρήθηκε επίσης προς το καλύτερο σε -0,1%, από -0,5%.

Σε αντιστοιχία με τα εθνολογιστικά στοιχεία, οι **δείκτες οικονομικής συγκυρίας** των πρώτων μηνών του 2016 αντικατοπτρίζουν την ύφεση στην οικονομία, αλλά με λιγότερη ένταση από ότι αρχικά αναμενόταν. Ειδικότερα, μεταβλητές που προσδιορίζουν την ιδιωτική κατανάλωση, όπως ο γενικός δείκτης κύκλου εργασιών στο λιανικό εμπόριο, συρρικνώθηκε περαιτέρω, κατά 5,5% στο πρώτο πεντάμηνο του 2016 (πρώτο πεντάμηνο 2015: -1,3%).

Επιπλέον, οι εξαγωγές με ή χωρίς τα καύσιμα, στο πρώτο εξάμηνο του 2016, μειώθηκαν κατά 8,1% και 1,4% αντίστοιχα, ενώ τόσο οι επενδύσεις όσο και η αγορά ακινήτων παραμένουν σε καθοδική πορεία.

Γράφημα 1. ΑΕΠ: Ποσοστιαία Ετήσια και Τριμηνιαία Μεταβολή (εποχικώς διορθωμένα στοιχεία)



Από την άλλη πλευρά, θετική εξέλιξη αποτελεί η πορεία του δείκτη μεταποιητικής παραγωγής, που παρουσίασε αύξηση κατά 4,3% στο πρώτο εξάμηνο του 2016 (πρώτο εξάμηνο 2015: +2,8%).

Παρά την ανθεκτικότητα που επιδεικνύει η ελληνική οικονομία και την σταδιακή εξασθένηση της ύφεσης, η αναμενόμενη ανάκαμψη στο δεύτερο εξάμηνο του έτους θα εξαρτηθεί από παράγοντες που στην παρούσα φάση είναι ακόμη υπό διαμόρφωση. **Πρώτον**, κατά το δεύτερο εξάμηνο του 2016 η επίπτωση της αυξημένης φορολογικής επιβαρύνσεως αναμένεται να αντισταθμισθεί μερικώς από την αποπληρωμή μέρους των ληξιπρόθεσμων οφειλών του Δημοσίου προς τον ιδιωτικό τομέα, ως αποτέλεσμα της επιτυχούς ολοκλήρωσης της πρώτης αξιολογήσεως και της επακόλουθης εκταμιεύσεως. Η επιτάχυνση αυτής της διαδικασίας αποτελεί μία κρίσιμη παράμετρο για την ανάκαμψη της οικονομικής δραστηριότητας. **Δεύτερον**, η αξιοποίηση του νέου αναπτυξιακού νόμου και η διατήρηση του υψηλού ρυθμού απορροφητικότητας των κονδυλίων από την Ε.Ε. (που έχει ήδη συμβάλει σημαντικά στην ανωτέρω περιγραφόμενη ανθεκτικότητα) απαιτείται να διατηρηθεί στους επόμενους μήνες. **Τρίτον**, η επιβεβαίωση της θετικής συμβολής του τουρισμού στις εξαγωγές υπηρεσιών κατά το τρίτο τρίμηνο του έτους, όχι μόνο σε όρους αφίξεων τουριστών αλλά και τουριστικών εισπράξεων, είναι ιδιαίτερα σημαντική.

Τέλος, καθοριστικής σημασίας είναι η **παλινδρόμηση των επιχειρηματικών προσδοκιών και της καταναλωτικής εμπιστοσύνης** σε επίπεδα συμβατά με μία ισχυρή αναπτυξιακή δυναμική, που θα εξασφαλίζει όχι μόνο την ανάκαμψη στο δεύτερο εξάμηνο του 2016 αλλά και τον ισχυρό θετικό ρυθμό ανάπτυξης, που προβλέπει το τρίτο πρόγραμμα προσαρμογής στην επόμενη διετία. Η επίδραση αυτού του παράγοντα αναμένεται να επέλθει μέσω της σταδιακής ανόδου της επενδυτικής δαπάνης και της σταθεροποίησης της ιδιωτικής καταναλώσεως.

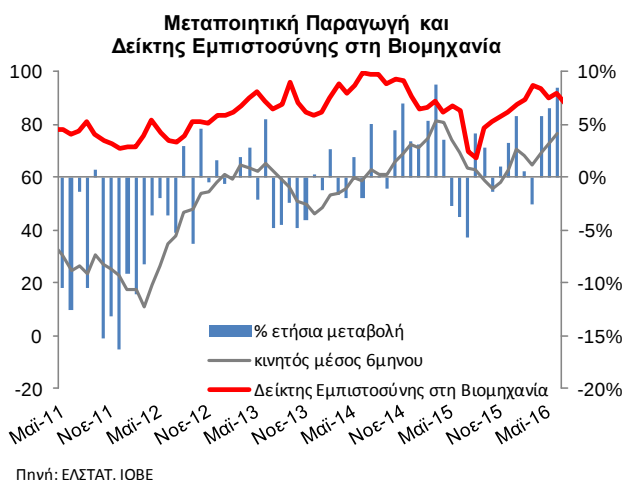
Ωστόσο, παρά την ολοκλήρωση της πρώτης αξιολογήσεως, οι δείκτες εμπιστοσύνης επιδεικνύουν αργή τάση επιστροφής στα επίπεδα του 2014.



Βασική προϋπόθεση για την επιτάχυνση αυτής της ανοδικής πορείας παραμένει η εκταμίευση της υπολειπόμενης δόσεως ύψους € 2,8 δισ. εντός του δεύτερου εξαμήνου, και η αποφυγή καθυστερήσεων στην ολοκλήρωση της δεύτερης αξιολογήσεως. Η ταχεία επίτευξη συμφωνίας μεταξύ των εταιρών, η υλοποίηση των συμφωνηθέντων και η συνέχιση με αμείωτη ένταση της μεταρρυθμιστικής προσπάθειας, θα τονώσει την εμπιστοσύνη στην ελληνική οικονομία, ενώ παράλληλα θα απελευθερώσει δυνάμεις μεταστροφής του παραγωγικού μοντέλου προς περισσότερο εξωστρεφείς και καινοτόμες δραστηριότητες. Τα ανωτέρω θα οδηγήσουν σε βελτίωση του δείκτη οικονομικού κλίματος, ο οποίος, αν και έχει ανακάμψει σε σχέση με το δεύτερο εξάμηνο του 2015, παραμένει σε χαμηλό επίπεδο (Γράφημα 2).

Οικονομική Συγκυρία

Βιομηχανική Παραγωγή: Ο Γενικός Δείκτης της Βιομηχανίας ανέκαμψε περαιτέρω και αυξήθηκε σημαντικά κατά 7,5% τον Ιούνιο 2016 (Μάιος: +3,0%, Απρίλιος: +3,4%), σε σταθερές τιμές και σε ετήσια βάση, έναντι μείωσης κατά 4,1% στον αντίστοιχο μήνα του 2015. Αξίζει να σημειωθεί ότι η βιομηχανική παραγωγή παρουσίασε το 2015 άνοδο κατά 0,7% για πρώτη φορά μετά το 2007.



Η παραγωγή της βιομηχανίας υπολείπεται πλέον κατά λίγο από τις 100 μονάδες βάσης (2010=100), καθώς ο σχετικός δείκτης της βιομηχανίας διαμορφώθηκε στις 97,2 μονάδες τον Μάιο του 2016, ενώ ο δείκτης της μεταποιητικής βιομηχανίας υπερέβη τον Ιούνιο τις 100 μονάδες (101,2).

Επισημαίνεται η εντυπωσιακή άνοδος της παραγωγής των μεταποιητικών βιομηχανιών κατά 8,5% τον Ιούνιο 2016, έναντι μείωσης κατά 3,0% στον αντίστοιχο μήνα του 2015. Είναι ενδεικτικό ότι από τους 24 κλάδους της μεταποίησης οι 21 σημείωσαν άνοδο. Βασικοί κλάδοι της ελληνικής μεταποιητικής βιομηχανίας υπερέβησαν τις 100 μονάδες βάσης όπως: Η βιομηχανία βασικών μετάλλων (166,0, με άνοδο 34,0%), η βιομηχανία

χημικών προϊόντων (111,2, με αύξηση 4,6%), η βιομηχανία τροφίμων (101,3, +6,4%), βιομηχανία πετρελαίου (108,7, +17,2%), η βιομηχανία φαρμάκων (113,2, +4,2%) και η χαρτοβιομηχανία (106,7, +0,7%).

Σε επίπεδο πρώτου εξαμήνου, ο Γενικός Δείκτης της Βιομηχανίας αυξήθηκε κατά 1,8%, σε ετήσια βάση, έναντι οριακής αύξησης κατά 0,1% στην αντίστοιχη περίοδο του 2015. Επίσης, η μεταποιητική παραγωγή, αυξήθηκε κατά 4,3%, έναντι αύξησης 2,8% στο αντίστοιχο διάστημα του 2015.

Στο πρώτο εξάμηνο του 2016, από τους 24 κλάδους της μεταποίησης οι 16 σημείωσαν αύξηση. Συγκεκριμένα, άνοδο της παραγωγής (με σημαντικές εξαγωγές) κατέγραψαν βασικοί κλάδοι της ελληνικής βιομηχανίας, όπως η βιομηχανία τροφίμων (+3,6%), η καπνοβιομηχανία (+12,3%), η τσιμεντοβιομηχανία (+10,1%), η φαρμακοβιομηχανία (+3,8%), η βιομηχανία χημικών προϊόντων (+6,9%), η βιομηχανία παραγωγής και επεξεργασίας πετρελαίου (+11,0) και βιομηχανία βασικών μετάλλων (+3,7%).

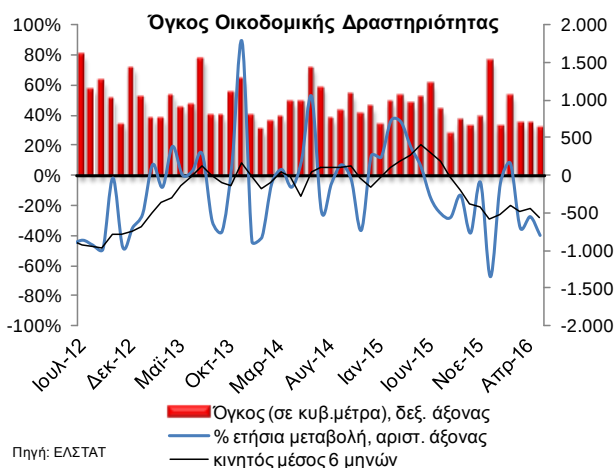
Αντίθετα, μειώθηκε η παραγωγή των ορυχείων και λατομείων (-20,1%), ένεκα της πτώσης της εξόρυξης άνθρακα και λιγνίτη (-38,9%), λόγω της στροφής σε άλλες πηγές ενέργειας, πρωτίστως στο φυσικό αέριο. Σημειώνεται ότι η μείωση της παραγωγής λιγνίτη υπερκάλυψε τη θετική επίδραση της αλματώδους αύξησης από την άντληση αργού πετρελαίου (+125,2%), που παρατηρείται από την αρχή του έτους.

Από πλευράς των κύριων βιομηχανικών ομάδων, σημειώνεται η πτώση στο πρώτο εξάμηνο 2016, της παραγωγής κεφαλαιουχικών αγαθών (-5,5%), η κάμψη της παραγωγής διαρκών καταναλωτικών αγαθών (-1,5%). Αντίθετα, αυξήθηκε η παραγωγή ενδιάμεσων (+3,4%) και μη διαρκών καταναλωτικών αγαθών (+3,6%).

Σημειώνεται ότι, η αύξηση της μεταποιητικής βιομηχανίας τεκμαίρεται και από την περαιτέρω ισχυροποίηση των επιχειρηματικών προσδοκιών στη βιομηχανία (IOBE), που διαμορφώθηκε στις 90,2 μονάδες, κατά μέσο όρο, στο επτάμηνο του 2016, έναντι των 84,0 μονάδων στο αντίστοιχο διάστημα του 2015 σημειώνοντας αύξηση κατά 8,2%.

Η Ιδιωτική Κατασκευαστική Δραστηριότητα:

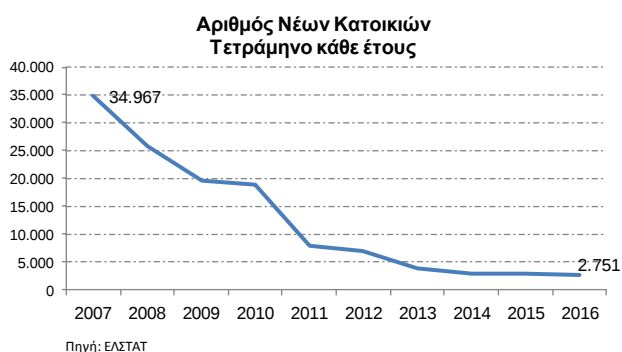
Συνεχίζονται οι έντονες πιέσεις στην ιδιωτική οικοδομική δραστηριότητα. Ειδικότερα η ιδιωτική οικοδομική δραστηριότητα (ΕΛΣΤΑΤ, σε κατοικήσιμα και μη κτίρια και σε m^3) υπέστη πτώση κατά 39,8%, σε ετήσια βάση, τον Μάιο του 2016, έναντι αύξησης κατά 6,1% τον Μάιο του 2015. Σε επίπεδο πενταμήνου, η ιδιωτική κατασκευαστική δραστηριότητα (σε επιφάνεια m^3) σημείωσε πτώση κατά 21,2%, σε ετήσια βάση, στο πρώτο πεντάμηνο του 2016, έναντι αύξησης κατά 15,7% στην αντίστοιχη περίοδο του 2015.



Σε όρους αριθμού αδειών, η οικοδομική δραστηριότητα παρουσίασε μείωση κατά 16,3% στο πεντάμηνο του 2016, έναντι αύξησης κατά 2,4% στην αντίστοιχη περίοδο του 2015, με αποτέλεσμα ο αριθμός των αδειών να συρρικνωθεί στις 4.562. Είναι ενδεικτικό ότι στη Δυτική Μακεδονία εξεδόθησαν μόλις 69 άδειες οικοδομών, στο Βόρειο Αιγαίο 111, στην Ήπειρο 152 και στην Αν. Μακεδονία και Θράκη 197.

Η αρνητική εικόνα του κλάδου των ιδιωτικών κατασκευών καταδεικνύεται από την πτώση της κατασκευής νέων κατοικιών. Είναι ενδεικτικό ότι στο πρώτο τετράμηνο του 2016 (τελευταία διαθέσιμα στοιχεία) ολοκληρώθηκαν μόλις 2.751 οικιστικές μονάδες, έναντι 2.898 στο πρώτο τετράμηνο του 2015.

Σχετικά αναφέρεται ότι ο όγκος της ιδιωτικής οικοδομικής δραστηριότητας είχε ανέλθει στις 64.800 χιλιάδες m³ το 2008 και στις 46.925 το 2009, για να κατολισθήσει στις 10.997 χιλιάδες m³ το 2014 και σε 10.972 το 2015 καταγράφοντας πτώση κατά 83,1% στην περίοδο 2008-2015.



Η ΕΛΣΤΑΤ χρησιμοποιεί και τον τριμηνιαίο Δείκτη Παραγωγής στις Κατασκευές, που και αυτός μειώθηκε κατά 9,3%, σε ετήσια βάση, στο πρώτο τρίμηνο 2016, έναντι σημαντικής αύξησης κατά 47,1% στην αντίστοιχη περίοδο του 2015. Ο επιμέρους δείκτης έργων πολιτικού μηχανικού μειώθηκε κατά 15,5%, έναντι αύξησης κατά 57,9% στο αντίστοιχο τρίμηνο του 2015, ενώ υποχώρησε και ο δείκτης παραγωγής οικοδομικών έργων κατά

1,9% στο πρώτο τρίμηνο του 2016, έναντι αύξησης κατά 36,1% στην αντίστοιχη περίοδο του 2015.

Αξίζει πάντως να σημειωθεί ότι, σύμφωνα με τους Εθνικούς Λογαριασμούς (ΕΛΣΤΑΤ) το προϊόν του συνόλου του κατασκευαστικού τομέα (σε σταθερές τιμές) αυξήθηκε ελαφρά κατά 1,7% στο πρώτο τρίμηνο του 2016, σε ετήσια βάση, έναντι πτώσης κατά 23,5% στο αντίστοιχο τρίμηνο του 2015. Η θετική αυτή όψη στις κατασκευές αναφέρεται μόνο στην αξιοποίηση ακινήτων τουριστικού, βιομηχανικού και γεωργικού ενδιαφέροντος στις λεγόμενες εθνικολογιστικά κατασκευές «Λοιπών Ιδιωτικών Κτιρίων» και όχι σε κατασκευές δημοσίων έργων ή σε κατασκευές κατοικιών.

Παγκόσμια Οικονομία

Οι χρηματιστηριακοί δείκτες στις ΗΠΑ κατέγραψαν νέα ιστορικά υψηλά, αγνοώντας την άνοδο του πετρελαίου στις διεθνείς αγορές, λόγω των επιθέσεων ενόπλων ομάδων σε πετρελαϊκές εγκαταστάσεις της Νιγηρίας, αλλά και της φημολογούμενης αλλαγής στρατηγικής της Σαουδικής Αραβίας, από τη διατήρηση και ενίσχυση του μεριδίου της στην παγκόσμια αγορά πετρελαίου, στην αύξηση της τιμής του.

Οι επενδυτές στην παρούσα φάση αδιαφορούν για τους κινδύνους που εγκυμονούν τα τρέχοντα επίπεδα τιμών και επικεντρώνονται σε αξιόγραφα που προσφέρουν «ευπρεπή» απόδοση, καθώς η υψηλή ρευστότητα που δίδεται από σημαντικές κεντρικές τράπεζες, έχει οδηγήσει πολλά περιουσιακά στοιχεία σε αρνητικές αποδόσεις. Η διατήρηση της ιδιαίτερα υψηλής ρευστότητας στηρίζει τις υψηλές αποτιμήσεις των περιουσιακών στοιχείων και δικαιολογεί την αντίθεση μεταξύ των θεμελιωδών οικονομικών στοιχείων και των αγορών. Άλλωστε ο δείκτης μεταβλητότητας ή φόβου (VIX) που αποτυπώνει τη συμπεριφορά των επενδυτών με βάση τις ανησυχίες στις αγορές διαμορφώνεται σε χαμηλό 26-ετίας.

Ωστόσο, αξιωματούχοι της Fed δεν παύουν να ομιλούν δημοσίως για την αυξημένη πιθανότητα ανόδου των επιτοκίων αποφεύγοντας οποιαδήποτε αναφορά στα τρέχοντα επίπεδα των αγορών, προκειμένου να μη δημιουργηθούν τριγμοί που θα μπορούσαν να προκαλέσουν παγκόσμια ανησυχία.

Η Ομοσπονδιακή Τράπεζα των ΗΠΑ θα μπορούσε ενδεχομένως να αυξήσει τα επιτόκια τον επόμενο μήνα, καθώς ο επικεφαλής της Fed-Νέας Υόρκης και αντιπρόεδρος της Επιτροπής Νομισματικής Πολιτικής (FOMC), William Dudley, προσφάτως προειδοποίησε τους επενδυτές να μην υποτιμούν την πιθανότητα αύξησης του κόστους δανεισμού στην επόμενη συνεδρίαση στις 20-21 Σεπτεμβρίου. Θα πρέπει να σημειωθεί ότι, σύμφωνα με τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης, η αγορά

προσδοκά μία αύξηση των επιτοκίων από τώρα και έως το τέλος του επόμενου έτους.

Ο αξιωματούχος της Fed εξέφρασε την άποψη ότι η FOMC στην συνάντηση του περασμένου μήνα διατήρησε αμετάβλητα τα επιτόκια, αλλά σήμερα οι βραχυπρόθεσμοι οι κίνδυνοι που αποτελούσαν απειλή στις προοπτικές της οικονομίας των ΗΠΑ έχουν μειωθεί. Ωστόσο, ο Dudley διατήρησε μια επιφυλακτική συμπεριφορά σχετικά με το ρυθμό ανόδου των επιτοκίων.

Οι κίνδυνοι στις χρηματοπιστωτικές αγορές από τις επιπτώσεις του δημοψηφίσματος στο Ηνωμένο Βασίλειο τον περασμένο Ιούνιο για την αποχώρησή του από την Ευρωπαϊκή Ένωση μπορεί να έχουν μειωθεί, αλλά υπάρχουν αβεβαιότητες σχετικά με τη δυνατότητα των άλλων κεντρικών τραπεζών να υποστηρίξουν την παγκόσμια οικονομική ανάπτυξη, μέσω των αρνητικών επιτοκίων που έχουν υιοθετήσει.

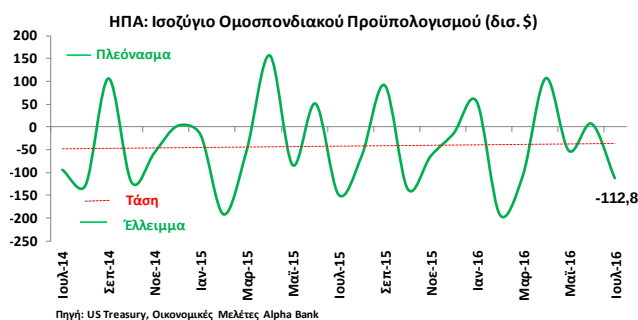
Στην ίδια κατεύθυνση περί της πορείας των επιτοκίων, τοποθετήθηκε σε ομιλία του, και ο επικεφαλής της Fed-Ατλάντα Dennis Lockhart, τονίζοντας ότι η επιτάχυνση της ανάπτυξης, θέτει τις βάσεις για μια ή δύο αυξήσεις των επιτοκίων εντός του 2016. Θα πρέπει να επισημάνουμε, ωστόσο, ότι ο Lockhart είναι μέλος χωρίς δικαίωμα ψήφου στην FOMC.

Η αγορά επικεντρώνει το ενδιαφέρον της στο ετήσιο Συμπόσιο της Ομοσπονδιακής Τραπεζής των ΗΠΑ στο Jackson Hole του Γουαϊόμινγκ στις 26 Αυγούστου. Το Συμπόσιο, σημείο συνάντησης για τους κεντρικούς τραπεζίτες, αποτελεί πρώτης τάξης αφορμή για διερεύνηση του είδους της νομισματικής πολιτικής που πρέπει να υιοθετηθεί στο μέλλον, προκειμένου να δοθεί η απαιτούμενη ώθηση στην παγκόσμια ανάπτυξη. Στην εκδήλωση στην οποία έχει κληθεί να μιλήσει η επικεφαλής της Fed Janet Yellen ενδεχομένως διατυπωθούν κάποιες σκέψεις που θα αλλάξουν τον ρου των αγορών και θα προβληματίσουν περισσότερο τους επενδυτές.

ΗΠΑ

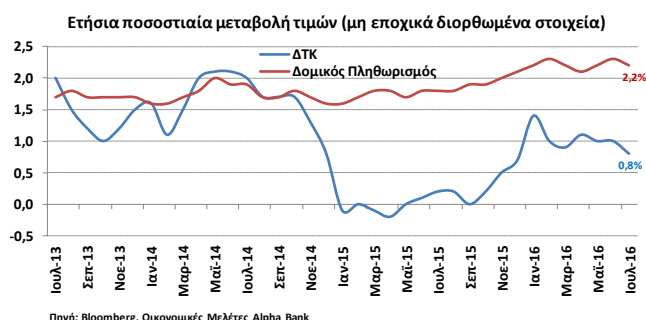
Προϋπολογισμός

Ο ομοσπονδιακός προϋπολογισμός παρουσίασε έλλειμμα ύψους \$112,8 δισ. τον Ιούλιο, έναντι πλεονάσματος \$6,3 δισ. τον Ιούνιο. Η διεύρυνση του ελλείμματος, τον Ιούλιο, ήταν αποτέλεσμα της πτώσης των εσόδων κατά \$36,3 δισ., σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα. Σωρευτικά το έλλειμμα στους δέκα πρώτους μήνες του δημοσιονομικού έτους 2016 (Οκτώβριος 2015-Ιούλιος 2016) είναι αυξημένο κατά 10,3% σε ετήσια βάση, λόγω αύξησης των δαπανών.



Πληθωρισμός

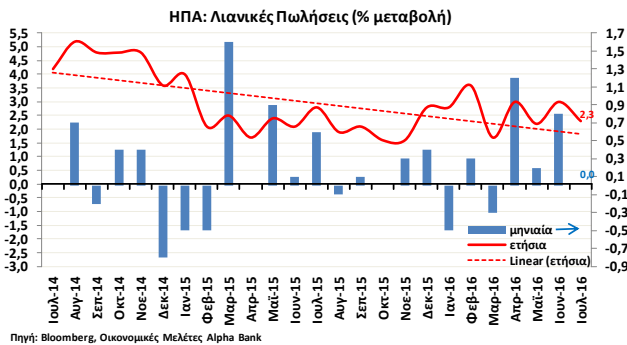
Σύμφωνα με τα μη εποχικά διορθωμένα στοιχεία, σε ετήσια βάση, ο ΔTK αυξήθηκε κατά 0,8% τον Ιούλιο, από 1,0% τον Ιούνιο, ενώ συνολικά για το πρώτο εξάμηνο διαμορφώθηκε στο 1,1%. Η οριακή εξασθένηση του ΔTK αποδίδεται κυρίως στην επιτάχυνση του ρυθμού μείωσης των τιμών ενέργειας οι οποίες ασκούν έντονες αποπληθωριστικές πιέσεις (Ιούλιος: -10,9%, Ιούνιος: -9,4%). Ο **δομικός πληθωρισμός** (ΔTK εξαιρουμένων των τιμών των τροφίμων και της ενέργειας) επιβραδύνθηκε ελαφρώς, στο 2,2% τον Ιούλιο, από 2,3% τον Ιούνιο. Ο ΔTK διαμορφώνεται για όγδοο συνεχόμενο μήνα άνω του 2,0%, που αποτελεί τον μεσοπρόθεσμο στόχο της Fed, ενώ το πρώτο εξάμηνο ήταν στο 2,2%.



Λιανικές πωλήσεις

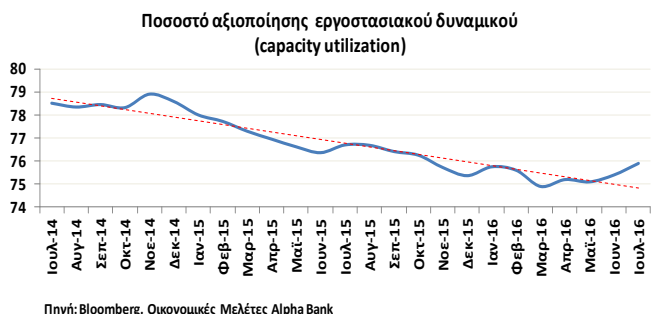
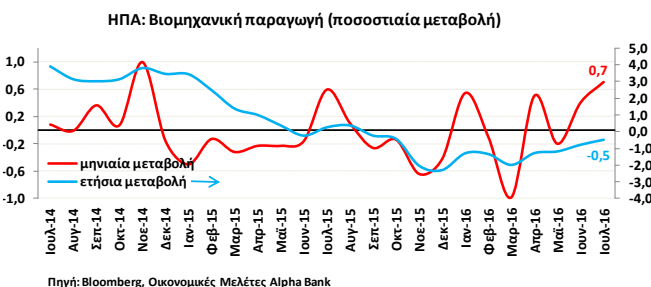
Οι λιανικές πωλήσεις έμειναν αμετάβλητες τον Ιούλιο, σε μηνιαία βάση, μετά από μείωση κατά 0,8% τον Ιούνιο. Στη στασιμότητα των λιανικών πωλήσεων, σημαντικό ρόλο διαδραμάτισε η μείωση της αξίας των λιανικών πωλήσεων στα πρατήρια βενζίνης κατά 2,7%, εξαιτίας της μείωσης της τιμής της. Σε ετήσια βάση, ο ρυθμός αύξησης των λιανικών πωλήσεων υποχώρησε στο 2,3% τον Ιούλιο, έναντι 3,0% τον Μάιο. Οι λιανικές πωλήσεις, παρότι αποτελούν μικρό μέρος της συνολικής δαπάνης των νοικοκυριών, παρουσιάζουν ισχυρή συσχέτιση με την ιδιωτική κατανάλωση, η οποία αποτελεί το 70% του ΑΕΠ και την κινητήριο δύναμη της ανάκαμψης για το 2016. Ως εκ τούτου, οι εξασθενημένες λιανικές πωλήσεις αντανακλούν μία κάμψη της ιδιωτικής κατανάλωσης, αυξάνοντας την πιθανότητα η Fed να αφήσει αμετάβλητα τα βασικά επιτόκια στην επόμενη

συνεδρίαση (20-21 Σεπτεμβρίου) της Επιτροπής Νομισματικής Πολιτικής.



Βιομηχανική παραγωγή

Η βιομηχανική παραγωγή αυξήθηκε τον Ιούλιο, κατά 0,7% σε μηνιαία βάση, ενώ μειώθηκε κατά 0,5% σε ετήσια βάση. Σημειώνεται ότι, σε μηνιαία βάση, αύξηση κατέγραψαν όλες οι επιμέρους κλάδοι (μεταποιητικός, εξόρυξης, παραγωγής αγαθών κοινής ωφέλειας). Ειδικότερα, ο μεταποιητικός κλάδος, ο οποίος συνιστά το 12% της οικονομίας των ΗΠΑ και έχει πληγεί ιδιαίτερα από την υποτονική ζήτηση από την αλλοδαπή, σημείωσε άνοδο της παραγωγής 0,5% σε μηνιαία βάση και 0,2% σε ετήσια βάση. Παράλληλα, άνοδο κατέγραψε το ποσοστό αξιοποίησης εργοστασιακού δυναμικού για τρίτο συνεχόμενο μήνα, χωρίς όμως να έχει ανακοπεί η έντονη πτωτική τάση των τελευταίων δύο ετών (βλ. Διάγραμμα).



Ζώνη του Ευρώ (ΖτΕ)

ΑΕΠ

Σύμφωνα με τη δεύτερη εκτίμηση της Eurostat, το δεύτερο τρίμηνο του 2016, το ΑΕΠ αυξήθηκε κατά

0,3% σε τριμηνιαία βάση, έναντι 0,6% το πρώτο τρίμηνο. Σε ετήσια βάση, το δεύτερο τρίμηνο 2016, ο ρυθμός αύξησης του ΑΕΠ υποχώρησε οριακά στο 1,6%, έναντι 1,7% το προηγούμενο τρίμηνο, όπως αναμενόταν από την ΕΚΤ. Σε επίπεδο κρατους-μέλους, σε ετήσια βάση, όλες οι οικονομίες παρουσίασαν αύξηση του ΑΕΠ, πλην της Ελλάδας. Επιπλέον, σημειώνεται η σημαντική επιβράδυνση του ρυθμού αύξησης του ΑΕΠ στην Ιταλία, στο 0,7% το δεύτερο τρίμηνο 2016, από 1,0% το πρώτο τρίμηνο. Ο σημαντικός όγκος μη εξυπηρετούμενων δανείων που βαραίνει τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα της Ιταλίας αναμένεται να επιδενώσει τις προοπτικές ανάπτυξης. Περαιτέρω, επιβραδύνθηκε ο ρυθμός αύξησης του ΑΕΠ στην Ισπανία, στο 3,2% το δεύτερο τρίμηνο, από 3,4% το πρώτο τρίμηνο, εν μέρει απόρροια της αδυναμίας σχηματισμού κυβέρνησης από τον Δεκέμβριο του 2015. Ομοίως, στη Γερμανία επιβραδύνθηκε ο ρυθμός αύξησης του ΑΕΠ, στο 1,7% το δεύτερο τρίμηνο από 1,8% το πρώτο τρίμηνο. Η δυναμική της οικονομίας της Γερμανίας στηρίζεται κυρίως στην υψηλή εγχώρια ζήτηση, την οποία τροφοδοτεί το ιστορικά χαμηλό επίπεδο ανεργίας και η αύξηση των μισθών.

Εμπορικό Ισοζύγιο

Σύμφωνα με τα εποχικά διορθωμένα στοιχεία της Eurostat, το πλεόνασμα του εμπορικού ισοζυγίου μειώθηκε, στα €23,4 δισ. τον Ιούνιο, έναντι €24,6 δισ. τον Μάιο. Σημειώνεται ότι η συνεχιζόμενη αύξηση του πλεονάσματος της Γερμανίας, στα €15,5 δισ. τον Ιούνιο από €14,6 δισ. τον Μάιο, έχει ως αποτέλεσμα να αποτελεί το 66,2% του συνολικού εμπορικού πλεονάσματος της ΖτΕ. Συγκρίνοντας το πρώτο εξάμηνο του 2016 με το αντίστοιχο εξάμηνο του 2015, οι κυριότερες οικονομίες της ΖτΕ παρουσιάζουν βελτίωση του εμπορικού ισοζυγίου. Ειδικότερα,, το εμπορικό πλεόνασμα της Γερμανίας, Ιταλίας και Ολλανδίας σημείωσε αύξηση, ενώ μειώθηκε το εμπορικό έλλειμμα της Γαλλίας και της Ισπανίας.

Γερμανία

Δείκτης εμπιστοσύνης των επενδυτών (ZEW)

Ο δείκτης εμπιστοσύνης των επενδυτών (ZEW) για την ανάπτυξη της οικονομίας της Γερμανίας στους επόμενους έξι μήνες, αυξήθηκε στις 0,5 μονάδες τον Αύγουστο, από -6,8 μονάδες τον Ιούλιο, ανακάμπτοντας, εν μέρει, από τον αντίκτυπο του Brexit. Εντούτοις, πολιτικοί κίνδυνοι, εντός και εκτός της Ευρωπαϊκής Ένωσης, καθώς και η αβεβαιότητα για τη σταθερότητα του τραπεζικού συστήματος της ΖτΕ, εξακολουθούν να διατηρούν το δείκτη σε χαμηλό επίπεδο. Επιπλέον, οι προσδοκίες των επενδυτών για την οικονομική συγκυρία ανήλθαν στις 57,6 μονάδες τον Αύγουστο, από 49,8 μονάδες τον Ιούλιο. Αναφορικά με την εμπιστοσύνη των επενδυτών για τις προοπτικές ανάπτυξης της ΖτΕ, αυτή σημείωσε σημαντική άνοδο με αποτέλεσμα να

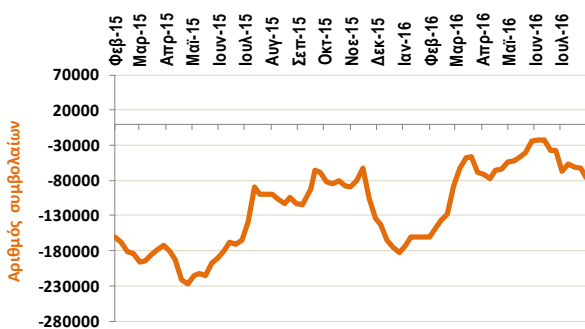
διαμορφωθεί στις 4,6 μονάδες τον Αύγουστο, από -14,7 μονάδες τον Ιούλιο.

Αγορές Κεφαλαίου & Συναλλάγματος

Ισοτιμίες

Σύμφωνα με τα στοιχεία του Χρηματιστηρίου του Σικάγο, οι τοποθετήσεις στο δολάριο ΗΠΑ (USD+DXY) για **μη εμπορικές συναλλαγές (specs)** την εβδομάδα που έληξε στις 9.8.2016 μειώθηκαν. Οι συνολικές καθαρές θέσεις (αγορές μείον πωλήσεις) διαμορφώθηκαν σε θετικό επίπεδο για δωδέκατη εβδομάδα.

Αναμένεται μείωση των specs θέσεων εναντίον (short) του ευρώ



Πηγή: CFTC, IMM, Διεύθυνση Οικονομικών Μελετών Alpha Bank

Οι τοποθετήσεις κατά του ευρώ για μη εμπορικές συναλλαγές (specs), την εβδομάδα που έληξε στις 9.8.2016, μειώθηκαν κατά 5.704 συμβόλαια, με αποτέλεσμα οι συνολικές καθαρές θέσεις (αγορές μείον πωλήσεις) να διαμορφωθούν στα -98.399 συμβόλαια από -104.103 την προηγούμενη εβδομάδα. Σημειώνεται ότι πρόκειται για τη δεύτερη εβδομαδιαία μείωση κατά τις τελευταίες οκτώ εβδομάδες.

Ευρώ: Το ευρώ, εμφανίζει τάση ενίσχυσης στην αρχή της εβδομάδας, έναντι του δολαρίου-ΗΠΑ. Η ισοτιμία δολαρίου-ευρώ στις 16 Αυγούστου διαμορφωνόταν περί τα 1,1266 USD/EUR από 1,1090 USD/EUR που ήταν στις 8 Αυγούστου, με αποτέλεσμα το ευρώ να καταγράφει από την αρχή του έτους κέρδη 3,7%, έναντι του δολαρίου. Το δολάριο, ωστόσο εμφανίζεται αδύναμο και αναφορικά με το σταθμισμένο δείκτη Dollar Index-DXY, ο οποίος μετρεί την αξία του δολαρίου, έναντι των έξι σημαντικότερων νομισμάτων (ευρώ, γιεν, στερλίνα, δολάριο Καναδά, κορώνα Σουηδίας, φράγκο Ελβετίας). Ειδικότερα, ο σταθμισμένος δείκτης καταγράφει σωρευτικές απώλειες από την αρχή του έτους κατά 3,9%.

Ελβετικό φράγκο: Το ευρώ, εμφανίζει τάση σταθεροποίησης έναντι του φράγκου στην αρχή της εβδομάδας, κινούμενο στην περιοχή των 1,0875 φράγκων. Σημειώνεται, ότι το ευρώ καταγράφει απώλειες από την αρχή του έτους έναντι του φράγκου 0,4%. Σύμφωνα με τα δημοσιευθέντα

νομισματικά στοιχεία της ΤτΕλβετίας (SNB), την προηγούμενη εβδομάδα, δεν υπήρξε παρέμβαση της στην αγορά συναλλάγματος για αποτροπή ενίσχυσης του φράγκου, καθώς το ποσό των μετρητών που οι εμπορικές τράπεζες της Ελβετίας είχαν καταθέσει στην SNB, ανήλθε στα 512,93 δισ. φράγκα για την εβδομάδα που έληξε στις 12 Αυγούστου από 511,37 δισ. φράγκα που ήταν την εβδομάδα που έληξε στις 5 Αυγούστου.

Στερλίνα: Αρνητική η εβδομαδιαία εικόνα της στερλίνας, καθώς στις 16 Αυγούστου, καταγράφει απώλειες τόσο έναντι του δολαρίου-ΗΠΑ (1,2879 USD/GBP), όσο και έναντι του ευρώ (0,8686 GBP/EUR). Σωρευτικά η στερλίνα διαπραγματεύεται από την αρχή του έτους χαμηλότερα κατά 17,9%, έναντι του ευρώ και κατά 12,0% έναντι του δολαρίου. Στις 16 Αυγούστου η στερλίνα υποχώρησε έναντι του ευρώ στο χαμηλότερο επίπεδο των τελευταίων τριών ετών (0,87245). Η εξασθένιση της στερλίνας έναντι του ευρώ εκτιμάται ότι θα συνεχισθεί περαιτέρω με στόχο τις 0,90 GBP/EUR, παρά το γεγονός ότι ο πληθωρισμός τον Ιούλιο στο Ηνωμένο Βασίλειο κατέγραψε την υψηλότερη άνοδο από τα τέλη του 2014.

Οι επενδυτές, εμφανίζονται ανήσυχοι για την πορεία της οικονομίας του Ηνωμένου βασιλείου, καθώς το ασφάλιστρο κινδύνου (CDS-credit default swaps) στις 16 Αυγούστου, διαμορφωνόταν στα 35,6 bps από 34,9 bps που ήταν στις 8 Αυγούστου και 21,4 bps στην αρχή του έτους.

Αγορές ομολόγων – Η πορεία του προγράμματος QE της ΕΚΤ

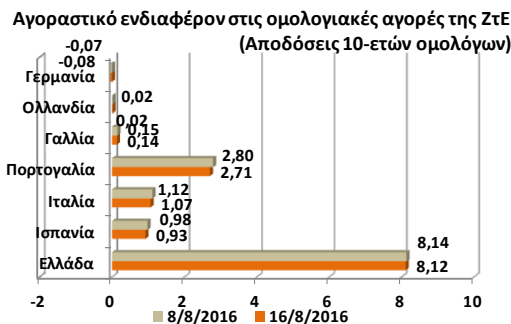
Το ενδιαφέρον της αγοράς επικεντρώνεται στο πρόγραμμα αγοράς περιουσιακών στοιχείων (QE), της ΤτΑγγλίας (BoE) στους ομολογιακούς τίτλους διάρκειας 15-ετών, καθώς την περασμένη εβδομάδα η προσφορά τίτλων ήταν περιορισμένη. Αξίζει να σημειωθεί ότι, η ύπαρξη ομολόγων με αρνητική απόδοση, αξίας \$11,4 τρισ. σύμφωνα με την εταιρία αξιολόγησης Fitch, στρέφει τους διαχειριστές ομολογιακών χαρτοφυλακίων από τις ανεπτυγμένες αγορές στις αναδυόμενες. Χαρακτηριστικό παράδειγμα των μεγάλων αποκλίσεων, η μέση ομολογιακή απόδοση, η οποία στις ανεπτυγμένες αγορές σύμφωνα με το δείκτη της Bank of America BAC, διαμορφώνεται στο 0,56%, ενώ η αντίστοιχη απόδοση στις αναδυόμενες αγορές προσδιορίζεται στο 4,44%.

Οι αγορές κρατικών ομολόγων από την ΕΚΤ την εβδομάδα μέχρι τις 12 Αυγούστου στο πλαίσιο εφαρμογής του προγράμματος ποσοτικής χαλάρωσης (QE), διαμορφώθηκαν στα €968,637 δισ. με αποτέλεσμα ο μέσος εβδομαδιαίος όρος από την έναρξη του προγράμματος να υπολογίζεται στα €12,9 δισ. Παράλληλα, στην ίδια περίοδο, η ΕΚΤ προέβη σε αγορές καλυμμένων ομολόγων, αξίας € 659 εκ. και πωλήσεις ABS αξίας € 4 εκ. Επίσης, την περασμένη εβδομάδα η ΕΚΤ προέβη σε αγορές

εταιρικών και ασφαλιστικών ομολογιακών τίτλων αξίας € 1.248 εκ.



Στην Ελληνική αγορά ομολόγων, το εύρος τιμών (αγορά) του 10-ετούς ομολόγου λήξης 24 Φεβρ. 2026 στις 16 Αυγούστου διαμορφωνόταν μεταξύ 70,72-71,09 ήτοι απόδοση 8,10%-8,17%. Υπενθυμίζεται ότι στις 10.6.2014 το 10-ετές ομόλογο είχε καταγράψει χαμηλό αποδόσεως 5,475% και στις 8.7.2015 υψηλό αποδόσεως 19,27%.



Η διαφορά απόδοσης μεταξύ των ελληνικών 10-ετών και γερμανικών ομολόγων (spread) υποχώρησε στις 820 μονάδες βάσης. Η απόδοση του 10-ετούς γερμανικού ομολόγου, σημείο αναφοράς του κόστους δανεισμού της Ζώνης του Ευρώ, ανήλθε στο -0,08%. Η 10-ετία της Πορτογαλίας στις 16 Αυγούστου εμφάνιζε απόδοση 2,71%, της Ισπανίας 0,93% και της Ιταλίας 1,07%. Η διαφορά απόδοσης του 10-ετούς πορτογαλικού ομολόγου σε σχέση με την αντίστοιχη του γερμανικού, υποχώρησε σε εβδομαδιαία βάση, στις 279 μ.β. και του 10-ετούς ιταλικού ομολόγου στις 115 μ.β. Στις ΗΠΑ, η απόδοση του 10-ετούς ομολόγου διαμορφωνόταν στο 1,535% στις 16.8.2016. Όσον αφορά την προσφορά στην πρωτογενή αγορά την τρέχουσα εβδομάδα στην Ευρωζώνη, δεν υπάρχει κάτι προγραμματισμένο.

Νοτιοανατολική Ευρώπη

Κύπρος

ΑΕΠ

Το ΑΕΠ αυξήθηκε κατά 2,7%, σε ετήσια βάση, στο δεύτερο τρίμηνο 2016, όσο και το πρώτο. Σημειώνεται ότι, σύμφωνα με τις εκτιμήσεις της

Ευρωπαϊκής Επιτροπής (Μάιος 2016), ο ρυθμός ανόδου του ΑΕΠ το 2016 θα διαμορφωθεί στο 1,7% και θα αυξηθεί περαιτέρω στο 2,0% το 2017.

Ρουμανία

ΑΕΠ

Ο ρυθμός αύξησης του ΑΕΠ, σε ετήσια βάση, ενισχύθηκε περαιτέρω το δεύτερο τρίμηνο 2016 και πλέον διαμορφώνεται στο 5,9%, από 4,2% το πρώτο τρίμηνο. Πρόκειται για τον υψηλότερο ρυθμό αύξησης του ΑΕΠ από το 2008 και τον υψηλότερο ρυθμό στην ΕΕ το δεύτερο τρίμηνο 2016. Η αύξηση του ΑΕΠ στηρίζεται στην ενίσχυση της ιδιωτικής κατανάλωσης, αποτέλεσμα των φορολογικών μειώσεων και της αύξησης των μισθών. Σημειώνεται ότι, η Ευρωπαϊκή Επιτροπή (Μάιος 2016) εκτιμά ότι ο ρυθμός αύξησης του ΑΕΠ το 2016 θα διαμορφωθεί στο 4,2%, και στο 3,7% το 2017, αλλά επισημαίνει τους κινδύνους για τα δημοσιονομικά μεγέθη της χώρας, εξαιτίας της μείωσης των φορολογικών εσόδων και της αύξησης των μισθών.

Ισοζύγιο των τρεχουσών συναλλαγών

Το ισοζύγιο των τρεχουσών συναλλαγών παρουσίασε έλλειμμα €2.507 εκατ. στο πρώτο εξάμηνο του 2016, έναντι ελλείμματος €374 εκατ. στην αντίστοιχη περίοδο του 2015. Η διεύρυνση του ελλείμματος ήταν αποτέλεσμα της επιδείνωσης όλων των επιμέρους στοιχείων του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών (εμπορικό ισοζύγιο, ισοζύγιο πρωτογενούς και ισοζύγιο δευτερογενούς εισοδήματος). Το πρώτο εξάμηνο του 2016 σε σχέση με το πρώτο εξάμηνο του 2015, τη σημαντικότερη επιδείνωση κατέγραψε το έλλειμμα ισοζυγίου αγαθών, στα €4.032 εκατ., από €2.918 εκατ. Σύμφωνα με τις προβλέψεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής (Μάιος 2016), το έλλειμμα του ισοζυγίου των τρεχουσών συναλλαγών ως ποσοστό του ΑΕΠ, θα αυξηθεί κατά 2,1% το 2016 και κατά 2,8% το 2017 από 0,9% το 2015.

Βουλγαρία

ΑΕΠ

Το ΑΕΠ αυξήθηκε κατά 3,0%, σε ετήσια βάση, στο δεύτερο τρίμηνο 2016, από 2,9% το πρώτο τρίμηνο. Σημειώνεται ότι επιδεινώθηκαν περαιτέρω τα στοιχεία για τον σχηματισμό παγίου κεφαλαίου, καθώς το δεύτερο τρίμηνο του 2016, μειώθηκαν κατά 4,5% σε ετήσια βάση από -3,9% το πρώτο, ενώ η ιδιωτική κατανάλωση αυξήθηκε με σχετικά σταθερό ρυθμό (δεύτερο τρίμηνο: 2,0%, πρώτο τρίμηνο: 2,1%). Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή (Μάιος 2016) εκτιμά ότι ο ρυθμός αύξησης του ΑΕΠ το 2016 θα διαμορφωθεί στο 2,0% και θα ανέλθει στο 2,4% το 2017.

Πληθωρισμός

Ο πληθωρισμός αυξήθηκε τον Ιούλιο στο -0,2% από -1,3% τον Ιούνιο. Σε μηνιαία βάση, η άνοδος του πληθωρισμού ήταν της τάξεως του 1,0% τον Ιούλιο, έναντι -0,1% τον Ιούνιο. Επίσης, σημαντικά

αυξήθηκε ο εναρμονισμένος ΔΤΚ, στο -1,1% τον Ιούλιο από -1,9% τον Ιούνιο και -2,5% τον Μάιο. Σύμφωνα με τις προβλέψεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής (Μάιος 2016), ο εναρμονισμένος ΔΤΚ θα αυξηθεί κατά -0,7% το 2016 από -1,1% το 2015 και θα διαμορφωθεί σε θετικό επίπεδο το 2017 (0,9%).



Σερβία

Πληθωρισμός

Ο εναρμονισμένος ΔΤΚ, σε μηνιαία βάση, υποχώρησε στο -0,1% τον Ιούλιο από 0,1% τον

Ιούνιο. Η μεγαλύτερη μείωση τιμών κατεγράφηκε στην κατηγορία τρόφιμα & ποτά (-1,8%). Σε ετήσια βάση, ο εναρμονισμένος ΔΤΚ κατέγραψε σημαντική άνοδο τον Ιούλιο, ανερχόμενος στο 1,2%, από 0,3% τον Ιούνιο. Εντούτοις, το επίπεδο του πληθωρισμού απέχει από το κατώτατο όριο του στόχου της Τράπεζας της Σερβίας (2,5%-5,5%). Σύμφωνα με τις προβλέψεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής (Μάιος 2016), ο πληθωρισμός θα αυξηθεί το 2016 στο 1,6%, από 1,4% το 2015 και θα ανέλθει στο 2,8% το 2017.

Η ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ ΣΕ ΑΡΙΘΜΟΥΣ

(ετήσιες εκατοστιαίες μεταβολές)

Ετήσια στοιχεία	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ΑΕΠ (σε σταθερές τιμές αγοράς)	-4,3	-5,5	-9,2	-7,3	-3,1	0,7	-0,3
Ιδιωτική Κατανάλωση	-1,7	-6,5	-9,9	-7,9	-2,5	0,7	0,3
Δημόσια Κατανάλωση	2,0	-4,2	-7,0	-7,1	-5,5	-2,4	0,0
Ακαθάριστες Επενδύσεις Παγίου Κεφαλαίου	-13,8	-19,3	-20,7	-23,4	-9,3	-2,7	0,7
Εξαγωγές	-18,2	4,4	0,8	1,0	1,7	7,4	-3,8
Εισαγωγές	-20,2	-3,4	-8,2	-9,4	-2,9	7,8	-6,9
Γενικός Δκτ Τιμών Καταναλωτή	1,2	4,7	3,3	1,5	-0,9	-1,3	-1,7
Ανεργία (%)	9,6	12,7	17,9	24,4	27,5	26,5	24,9
Χρηματοδότηση Ιδιωτικού Τομέα	4,2	0,0	-3,1	-4,0	-3,9	-3,1	-2,0
Πρωτογενές Ισοζύγιο της Γενικής Κυβέρνησης (% ΑΕΠ) ⁽¹⁾	-10,3	-5,8	-3,3	-1,0	1,6	0,4	0,7
Χρέος Γενικής Κυβέρνησης (% ΑΕΠ)	126,7	146,2	171,9	159,4	178,0	180,5	176,9
Ισοζύγιο Τρεχ. Συναλλαγών (% ΑΕΠ)	-12,4	-11,4	-10,0	-3,8	-2,0	-2,1	-0,1

⁽¹⁾ Με βάση τον ορισμό του οικονομικού προγράμματος προσαρμογής της Ελλάδας

Δείκτες Οικονομικής Συγκυρίας	2013	2014	2015				2016
	έτος	έτος	Q1	Q2	Q3	Q4	Τελευταία διαθέσιμη περίοδος
Οικονομική Δραστηριότητα							
Όγκος Λιανικών Πωλήσεων (εκτός καυσίμων & λιπαντικών)	-8,4	-0,7	1,4	0,6	-2,7	-1,1	-3,4 (Ιαν-Μάιος)
Νέες εγγραφές ΙΧ Αυτοκινήτων	3,1	30,1	19,2	33,2	-2,2	2,1	11,3 (Ιαν.-Ιούν.)
Ιδιωτική Οικονομική Δραστηριότητα	-25,6	-5,8	29,2	-5,6	-22,2	5,9	-21,2 (Ιαν-Μάιος)
Μεταποίηση	-1,1	1,8	5,9	-1,0	-0,8	1,4	4,3 (Ιαν.-Ιούν.)
Δείκτης Υπευθύνων Προμηθειών PMI στη μεταποίηση	46,0	49,9	48,5	47,1	37,5	48,6	48,7 (Ιούλ.)
Δείκτης Οικονομικού Κλίματος	90,6	99,5	96,8	91,6	79,9	86,7	90,9 (Ιούλ.)
Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκίων στη Βιομηχανία	87,8	94,6	87,1	85,6	71,9	82,9	88,3 (Ιούλ.)
Δείκτης Εμπιστοσύνης Καταναλωτών	-69,0	-54,0	-37,0	-44,0	-61,0	-62,0	-69,2 (Ιούλ.)
Πιστωτική Επέκταση (τέλος περιόδου)							
Ιδιωτικός Τομέας	-3,9	-3,1	-2,5	-1,7	-1,9	-2,0	-2,0 (Ιούν.)
Επιχειρήσεις	-4,9	-3,7	-2,2	-0,5	-0,8	-0,9	-1,0 (Ιούν.)
- Βιομηχανία	-2,8	-3,3	-0,9	2,7	2,8	2,4	0,2 (Ιούν.)
- Κατασκευές	0,6	-1,2	0,5	0,9	0,0	-0,9	0,8 (Ιούν.)
- Τουρισμός	-2,6	-0,6	-1,2	0,4	0,6	0,6	0,4 (Ιούν.)
Νοικοκυριά	-3,5	-2,9	-3,0	-3,1	-3,2	-3,1	-3,0 (Ιούν.)
- Καταναλωτικά Δάνεια	-3,9	-2,8	-2,5	-2,3	-2,8	-2,3	-1,5 (Ιούν.)
- Στεγαστικά Δάνεια	-3,3	-3,0	-3,3	-3,4	-3,5	-3,5	-3,4 (Ιούν.)
Τιμές							
Δείκτης Τιμών Καταναλωτή	-0,9	-1,3	-2,4	-2,1	-1,8	-0,6	-1,0 (Ιούλ.)
Δομικός Πληθωρισμός	-1,7	-0,7	-0,7	-0,9	-0,5	0,3	-0,3 (Ιούλ.)
Δείκτης Τιμών Διαμερισμάτων	-10,9	-7,5	-4,1	-4,9	-5,8	-5,3	-5,0 (1ο 3μηνο)
ΑΕΠ σε σταθερές τιμές							
Ιδιωτική Κατανάλωση	-3,1	0,7	0,3	0,9	-1,7	-0,8	-0,7 (2ο 3μηνο)
Δημόσια Κατανάλωση	-2,5	0,7	0,7	1,7	-0,3	-0,9	-1,3 (1ο 3μηνο)
Επενδύσεις	-5,5	-2,4	0,4	-1,5	-2,0	2,8	-1,5 (1ο 3μηνο)
Εξαγωγές Αγαθών & Υπηρεσιών	-9,3	-2,6	9,9	0,1	-11,4	5,7	-2,7 (1ο 3μηνο)
Εισαγωγές Αγαθών & Υπηρεσιών	1,7	7,4	3,3	1,5	-10,3	-8,8	-11,7 (1ο 3μηνο)
	-2,9	7,8	9,3	-3,3	-19,8	-12,5	-12,8 (1ο 3μηνο)
Ισοζύγιο Πληρωμών σε € δια.							
Εξαγωγές Αγαθών	26,9	26,8	6,1	6,5	6,0	6,2	9,6 (Ιαν-Μάιος)
Εισαγωγές Αγαθών	47,7	49,1	11,1	11,1	9,2	10,6	16,4 (Ιαν-Μάιος)
Εμπορικό Ισοζύγιο	-20,8	-22,3	-5,0	-4,6	-3,3	-4,4	-6,9 (Ιαν-Μάιος)
Ισοζύγιο Τρεχ./ών Συναλλαγών	-3,7	-3,8	-3,2	-0,4	5,6	-1,7	-3,5 (Ιαν-Μάιος)

Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος, ΕΛΣΤΑΤ, IOBE

Το παρόν δελτίο έχει αποκλειστικά ενημερωτικό χαρακτήρα. Οι πληροφορίες που περιέχει προέρχονται από πηγές που θεωρούνται αξιόπιστες αλλά δεν έχουν επαληθευτεί από την Alpha Bank. Το παρόν δεν αποτελεί συμβουλή ή σύσταση ούτε προτροπή για την διενέργεια οποιασδήποτε συναλλαγής. Επίσης δεν συνιστά έρευνα στον τομέα των επενδύσεων κατά την έννοια της ισχύουσας νομοθεσίας και ως εκ τούτου δεν έχει συνταχθεί σύμφωνα με τις απαιτήσεις του νόμου για τη διασφάλιση της ανεξαρτησίας της έρευνας στον τομέα των επενδύσεων. Η Alpha Bank δεν υποχρεούται να επικαιροποιεί ή να αναθεωρεί το δελτίο αυτό ούτε να προβαίνει σε ανακοινώσεις ή ειδοποιήσεις σε περίπτωση που οποιοδήποτε στοιχείο, γνώμη, πρόβλεψη ή εκτίμηση που περιέχεται σε αυτό μεταβληθεί ή διαπιστωθεί εκ των υστέρων ως ανακριβής. Η Alpha Bank και οι θυγατρικές της, καθώς επίσης τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, τα στελέχη και οι υπάλληλοι αυτών δεν παρέχουν καμία διαβεβαίωση ούτε εγγυώνται την ακρίβεια, την πληρότητα και την ορθότητα των πληροφοριών που περιέχονται και των απόψεων που διατυπώνονται στο παρόν ή την καταλληλότητά τους για συγκεκριμένη χρήση και δεν φέρουν καμία ευθύνη για οποιανδήποτε άμεση ή έμμεση ζημία θα μπορούσε τυχόν να προκύψει σε σχέση με οποιανδήποτε χρήση του παρόντος και των πληροφοριών που περιέχει εν όλω ή εν μέρει. Οποιαδήποτε αναπαραγωγή ή αναδημοσίευση αυτού του δελτίου ή τμήματος του πρέπει υποχρεωτικά να αναφέρει την Alpha Bank ως πηγή προελεύσεώς του.