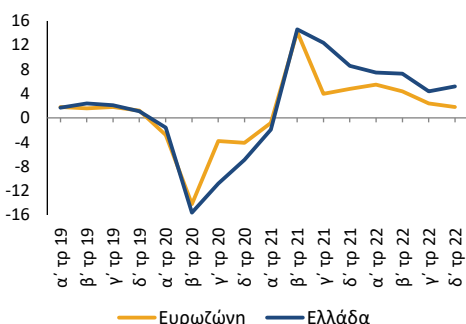




## ΔΕΛΤΙΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΕΞΕΛΙΞΕΩΝ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ & ΤΟΝ ΚΟΣΜΟ

### Πραγματικό ΑΕΠ Ελλάδας-Ευρωζώνης (ετήσια % μεταβολή)



Πηγή: Eurostat

### ΕΛΛΑΔΑ

Το 2022 η ελληνική οικονομία αναπτύχθηκε με σταθερούς ρυθμούς, παρά τις αυξανόμενες πληθωριστικές πιέσεις και την έντονη αβεβαιότητα που συνδέεται με τις γεωπολιτικές εξελίξεις και την ενεργειακή κρίση. Σύμφωνα με την 1<sup>η</sup> εκτίμηση της ΕΛΣΤΑΤ, στις 7 Μαρτίου, το 2022 το πραγματικό ΑΕΠ αυξήθηκε κατά 5,9% σε ετήσια βάση - κυρίως λόγω της θετικής συμβολής της ιδιωτικής κατανάλωσης και των επενδύσεων - ενώ ο ρυθμός αύξησης του ονομαστικού ΑΕΠ έφτασε σε διψήφιο επίπεδο στο 14,5%. Επίσης το 2022 το ποσοστό ανεργίας περιορίστηκε περαιτέρω στο 12,4%, μειωμένο κατά 2,3 ποσοστιαίες μονάδες σε σύγκριση με το 2021 και η απασχόληση αυξήθηκε κατά 5,4% σε ετήσια βάση.

Ο Ευρωπαϊκός Μηχανισμός Σταθερότητας (ESM) και το Ευρωπαϊκό Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας (EFSF) αποφάσισαν υπέρ της όγδοης δόσης των μεσοπρόθεσμων μέτρων ελάφρυνσης του χρέους της Ελλάδας με συνολικό όφελος περίπου €725 εκατ. από την επιστροφή κερδών ANFA και SMP και τον μηδενισμό του περιθωρίου του επιτοκίου. Το ΔΣ του EFSF αποφάσισε επίσης να μειώσει το περιθώριο στο μηδέν από την 01/01/23 και μετά. Στις 17/3 η Moody's, διατήρησε την πιστοληπτική αξιολόγηση της χώρας σε "Ba3" αλλάζοντας το Outlook σε "Positive" από "Stable"

### ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ

Παρά τις αναταράξεις στον χρηματοοικονομικό τομέα σε ΗΠΑ και Ευρώπη από τις καταρρεύσεις/ανάγκη στήριξης τριών αμερικανικών τραπεζών και της Credit Suisse, η Fed και η EKT προχώρησαν σε νέα αύξηση των βασικών επιτοκίων τους κατά 25 μ.β. και 50 μ.β. αντίστοιχα. Ωστόσο, για το μέλλον φάνηκαν πιο συγκρατημένες αναφορικά με το ενδεχόμενο νέων αυξήσεων. Από πλευράς οικονομικών στοιχείων, οι πληθωριστικές πιέσεις μετριάζονται με ιδιαίτερα αργό ρυθμό, ενώ οι συνθήκες στην αγορά εργασίας παραμένουν και στις δύο περιοχές ιδιαίτερα καλές.

Στην Κίνα, τα τελευταία οικονομικά στοιχεία καταδεικνύουν γενικά αξιοσημείωτη βελτίωση καθώς η ένταση της πανδημίας έχει αισθητά υποχωρήσει και τα αυστηρά περιοριστικά μέτρα έχουν πλέον καταργηθεί. Τέλος, στην Ιαπωνία συνεχίζεται η πολύ ήπια ανάκαμψη.

Τράπεζα Πειραιώς  
Οικονομική Ανάλυση  
& Επενδυτική Στρατηγική

researchdivision@piraeusbank.gr  
Bloomberg: <PBGR>

Βασ. Σοφίας 94 & Κερασούντος 1  
115 28, Αθήνα

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



## ΕΛΛΑΔΑ

- Στο 5,9% η ανάπτυξη το 2022 και στο 12,4% το ποσοστό ανεργίας.
- Στο 6,1% ο πληθωρισμός τον Φεβρουάριο και στο 6,6% ο δομικός.

Η ΕΛΣΤΑΤ στις 07.03 ανακοίνωσε την 1η εκτίμηση για το ΑΕΠ του 2022. Το πραγματικό ΑΕΠ αυξήθηκε κατά 5,9% και σε όρους αξίας διαμορφώθηκε στα €192,1 δισ. έναντι €181,3 δισ. το 2021 κυρίως λόγω της θετικής συμβολής της ιδιωτικής κατανάλωσης και των επενδύσεων. Το ΑΕΠ σε τρέχουσες τιμές ανήλθε σε €208,0 δισ. έναντι €181,7 δισ. το 2021 παρουσιάζοντας αύξηση κατά 14,5%. Η απόκλιση αυτή στους ρυθμούς μεταβολής αποτυπώνει το εύρος της επίπτωσης της αύξησης των τιμών στην οικονομική δραστηριότητα.

Με βάση τα διαθέσιμα εποχικά διορθωμένα στοιχεία, το πραγματικό ΑΕΠ αυξήθηκε το 8<sup>ο</sup> τρίμηνο κατά 1,4% σε τριμηνιαία βάση και κατά 5,2% σε ετήσια βάση. Η ΕΛΣΤΑΤ, παράλληλα, αναθεώρησε στο +4,4% την ετήσια μεταβολή του 7<sup>ου</sup> τριμήνου έναντι 2,8% που είχε ανακοινωθεί προηγουμένως, υποδηλώνοντας στην ουσία ότι δεν υπάρχει υποχώρηση του ΑΕΠ σε τριμηνιαία βάση κατά το 7<sup>ο</sup> τρίμηνο (+0,4%, προηγ. εκτιμ.: -0,5%) (σελ. 11-13)

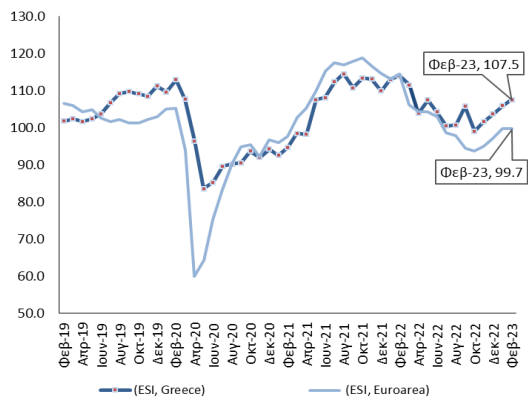
Βασικά Μακροοικονομικά Μεγέθη  
(σταθερές τιμές 2015)

ετήσια % μεταβολή, sa data	Q4.21	Q3.22	Q4.22
1 Πραγματικό ΑΕΠ	8.6	4.4	5.2
2 Τελική Κατανάλωση	9.1	3.3	2.4
3 Ιδιωτική Κατανάλωση	12.3	5.6	4.2
4 Δημόσια Κατανάλωση	-0.4	-2.8	-1.9
5 Ακαθ. Σχηματισμός Κεφαλαίου	36.5	24.6	36.6
6 Ακαθ. Σχημ. Παγίου Κεφαλαίου	29.5	8.3	14.8
7 Εξαγωγές (Αγαθά & Υπηρεσίες)	29.0	-3.6	-3.5
8 Εισαγωγές (Αγαθά & Υπηρεσίες)	32.3	5.3	7.5
9 Εμπορικό Ισοζύγιο (εκατ.€)	-3,058	-3,789	-5,301

Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Piraeus Bank Research

Τον Φεβρουάριο, ο δείκτης οικονομικού κλίματος αυξήθηκε στις 107,5 μνδ. από 105,9 μνδ. τον Ιανουάριο, με τον δείκτη στην Ευρωζώνη να παραμένει σε χαμηλότερα επίπεδα (99,7 μνδ). Η αύξηση του δείκτη στην χώρα συνδέεται με τη βελτίωση στους δείκτες επιχειρηματικών προσδοκιών στο λιανικό εμπόριο, τη βιομηχανία και τις κατασκευές. Ο δείκτης εμπιστοσύνης καταναλωτή κατέγραψε πτώση και επέστρεψε κοντά στα επίπεδα του Δεκεμβρίου. (βλ. σελ. 10)

## Δείκτης οικονομικού κλίματος



Πηγή: EU DG-ECFIN, Piraeus Bank Research

Τον Ιανουάριο, ο δείκτης παραγωγής στον κλάδο της “μεταποίησης” αυξήθηκε κατά 8,4%. Ωστόσο η αύξηση του γενικού δείκτη βιομηχανικής παραγωγής μετριάστηκε στο 0,5% YoY λόγω της υποχώρησης κατά -23,5% στον “ηλεκτρισμό”. Στο λιανικό εμπόριο (εκτός καυσίμων και λιπαντικών) ο δείκτης κύκλου εργασιών αυξήθηκε τον Δεκέμβριο κατά 9,6% γογ, αλλά ο δείκτης όγκου παρουσίασε οριακά αρνητική μεταβολή σε ετήσια εποχικά εξομαλυμένη βάση (-0,3%). Στις κατασκευές, ο αριθμός των νέων οικοδομικών αδειών αυξήθηκε τον Νοέμβριο κατά 9,0% γογ. Η συνολική αύξηση νέων οικοδομικών αδειών το 11μήνο ανήλθε στο 3,9%. (σελ. 15).

Το 8<sup>ο</sup> τρίμηνο του 2022, ο δείκτης τιμών διαμερισμάτων για το σύνολο της χώρας αυξήθηκε κατά 12,2% σε ετήσια βάση. Το 2022 ο σχετικός δείκτης τιμών αυξήθηκε κατά 11,1%, έναντι αύξησης 7,6% το 2021.

Το ποσοστό ανεργίας το 8<sup>ο</sup> τρίμηνο 2022 ανήλθε σε 11,9% έναντι 13,2% το 8<sup>ο</sup> τρίμηνο του 2021. Το 2022, το ποσοστό ανεργίας διαμορφώθηκε στο 12,4%, μειωμένο κατά 2,3 ποσοστιαίες μονάδες σε σύγκριση με το 2021. Η απασχόληση αυξήθηκε κατά 5,4% και οι άνεργοι μειώθηκαν κατά -13,2% σε ετήσια βάση. (σελ. 14)

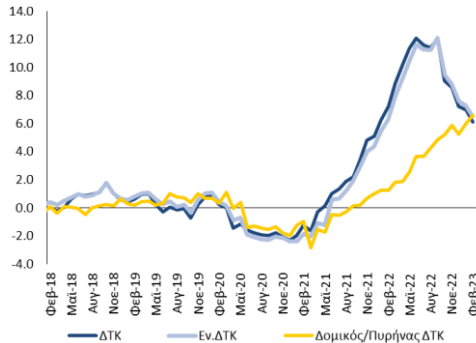
Τον Φεβρουάριο, ο πληθωρισμός (ΔΤΚ) διαμορφώθηκε στο 6,1% από 7% τον Ιανουάριο. Ωστόσο, ο δομικός πληθωρισμός κινήθηκε εκ νέου ανοδικά, φτάνοντας τον Φεβρουάριο στο



## ΕΛΛΑΔΑ

6,6% (Ιαν.22: 6,0%) και ο δείκτης τιμών σε “διατροφή & μη αλκοολούχα ποτά” σημείωσε αύξηση 14,8% (Ιαν.23: 15.4%). Ο εναρμονισμένος πληθωρισμός διαμορφώθηκε τον Φεβρουάριο στο 6,5%. (σελ. 13)

## Πληθωρισμός (ετήσια % μεταβολή)



\*εξαμ. διατροφή, ποτά, καπνός, ενέργεια

Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Piraeus Bank Research

Σύμφωνα με τα στοιχεία εκτέλεσης του κρατικού προϋπολογισμού, σε τροποποιημένη ταμειακή βάση, για την περίοδο του Ιανουαρίου - Φεβρουαρίου 2023, παρουσιάζεται πλεόνασμα ύψους €2,3 δισ. έναντι ελλείμματος €910 εκατ. το αντίστοιχο διάστημα του 2022. Το πρωτογενές αποτέλεσμα διαμορφώθηκε σε πλεόνασμα ύψους €4,2 δισ., έναντι πρωτογενούς πλεονάσματος €840 εκατ. για την ίδια περίοδο το 2022. (σελ. 16)

Τον Ιανουάριο 2023, το έλλειμμα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών μειώθηκε κατά €2,0 δισ. σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του 2022 και διαμορφώθηκε σε €125,2 εκατ. Η τάση αυτή συνδέεται με: (α) την αύξηση του πλεονάσματος στο ισοζύγιο δευτερογενών εισοδημάτων (κατά €1,35 δισ.) – λόγω της εισροής κεφαλαίων από την εκταμίευση της δεύτερης δόσης από το Μηχανισμό Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας (RRF), (β) την πτώση στο έλλειμμα του ισοζυγίου αγαθών (κατά € 658 εκατ.) καθώς η αύξηση των εξαγωγών υπερκέρασε την αντίστοιχη των εισαγωγών και (γ) την αύξηση του πλεονάσματος στο ισοζύγιο πρωτογενών εισοδημάτων (κατά €70 εκατ.). Αντίθετα, το πλεόνασμα του ισοζυγίου υπηρεσιών περιορίστηκε κατά €89 εκατ. (σελ. 18)



## ΕΥΡΩΖΩΝΗ

- **ΕΚΤ:** Αύξηση των βασικών επιτοκίων κατά 50 μ.β.
- **Αμετάβλητο το πραγματικό ΑΕΠ το δ' τρίμηνο** (τριμηνιαίος ρυθμός).
- **Ελαφρά επιβράδυνση του γενικού αλλά αύξηση του δομικού πληθωρισμού τον Φεβρουάριο.**
- **Μεικτή η εικόνα των πρόδρομων επιχειρηματικών δεικτών τον Φεβρουάριο.**

Στην πρόσφατη συνεδρίασή της η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) αύξησε τα βασικά επιτόκια της κατά 50 μ.β. έκαστο. Το επιτόκιο των πράξεων κύριας αναχρηματοδότησης διαμορφώνεται πια στο 3,50%, της διευκόλυνσης οριακής χρηματοδότησης στο 3,75% και της διευκόλυνσης αποδοχής καταθέσεων στο 3,00%. Όμως, αντίθετα από τις προηγούμενες συνεδριάσεις, δεν παρείχε πρόβλεψη για τη μελλοντική πορεία των επιτοκίων αποδίδοντας αυτήν την αλλαγή στην αυξημένη αβεβαιότητα. Αντ' αυτής, τόνισε περαιτέρω και εμπλούτισε την προγενέστερη διατύπωση ότι οι αποφάσεις θα λαμβάνονται σε κάθε συνεδρίαση με βάση τα τελευταία οικονομικά και χρηματοοικονομικά στοιχεία, τη δυναμική του πληθωρισμού και τη μετάδοση της νομισματικής πολιτικής.

Επανελάβε ότι από τις αρχές Μαρτίου, από τα ομόλογα που απέκτησε μέσω του προγράμματος APP και που λήγουν εντός του μήνα, θα επανεπενδύεται ποσό ίσο με το κεφάλαιο που λήγει μείον €15 δισ. Η μηνιαία μείωση θα ισχύει έως και τον Ιούνιο του 2023 και για τη συνέχεια θα επανεξεταστεί. Ταυτόχρονα, επιβεβαίωσε ότι οι επανεπενδύσεις του κεφαλαίου των τίτλων που αποκτήθηκαν μέσω του PEPP θα συνεχιστούν τουλάχιστον έως τα τέλη του 2024 με ευέλικτο τρόπο.

Σχετικά με τις αναταράξεις στις χρηματοπιστωτικές αγορές (από την κατάρρευση/ανάγκη στήριξης τριών τραπεζών στις ΗΠΑ και της ελβετικής Credit Suisse) διαβεβαίωσε ότι ο τραπεζικός τομέας είναι «ανθεκτικός», διαθέτοντας ισχυρή κεφαλαιακή βάση και ρευστότητα. Τόνισε ότι διαθέτει τα κατάλληλα εργαλεία να παρέμβει, εάν χρειαστεί, για να διασφαλίσει τη χρηματοπιστωτική σταθερότητα.

Επισήμανε ότι ο πληθωρισμός θα διατηρηθεί ιδιαίτερα υψηλός για μακρό χρονικό διάστημα. Αποδίδει την πρόσφατη συγκράτησή του κυρίως στην πτώση των τιμών της ενέργειας, αλλά τόνισε ότι οι πληθωριστικές πιέσεις παραμένουν ισχυρές. Αναγνωρίζει ότι η οικονομία αποδείχθηκε περισσότερο ανθεκτική από ό,τι αναμενόταν και εκτιμά ότι θα ανακάμψει τα επόμενα τρίμηνα.

### Μακροοικονομικές Προβλέψεις ΕΚΤ

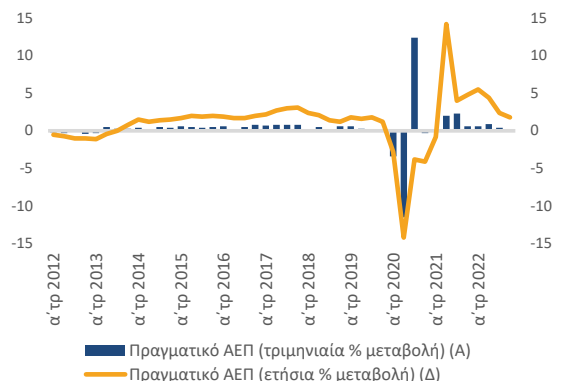
	2022	2023	2024	2025
<b>Πραγματικό ΑΕΠ</b> (ετήσια % μεταβολή)				
<b>Μάρτ. 23</b>	<b>3,6</b>	<b>1,0</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>
Δεκ. 22	3,4	0,5	1,9	1,8
<b>Πληθωρισμός (ΕνΔΤΚ, %)</b>				
<b>Μάρτ. 23</b>	<b>8,4</b>	<b>5,3</b>	<b>2,9</b>	<b>2,1</b>
Δεκ. 22	8,4	6,3	3,4	2,3
<b>Δομικός πληθωρισμός* (%)</b>				
<b>Μάρτ. 23</b>	<b>3,9</b>	<b>4,6</b>	<b>2,5</b>	<b>2,2</b>
Δεκ. 22	3,9	4,2	2,8	2,4
<b>Ανεργία (%)</b>				
<b>Μάρτ. 23</b>	<b>6,7</b>	<b>6,6</b>	<b>6,6</b>	<b>6,6</b>
Δεκ. 22	6,7	6,9	6,8	6,6

Πηγή: ΕΚΤ

Στις νέες προβλέψεις της, ο ρυθμός ανάπτυξης και ο πληθωρισμός είναι υψηλότεροι φέτος, αλλά χαμηλότεροι την επόμενη διετία, λόγω της πτώσης των τιμών ενέργειας. Από τους παράγοντες που μπορούν να επηρεάσουν θετικά ή αρνητικά την ανάπτυξη θεωρεί ότι υπερτερούν οι δεύτεροι.

Στα καταγεγραμμένα στοιχεία, το πραγματικό ΑΕΠ κατά το δ' τρίμηνο του 2022 παρέμεινε αμετάβλητο σε τριμηνιαία βάση (γ' τρίμ. 22: 0,4%) έναντι ανόδου 0,1% που είχε εκτιμηθεί προηγουμένως. Από τις μεγάλες οικονομίες, άνοδο εμφάνισαν η Ισπανία (0,2%) και η Γαλλία (0,1%), ενώ συρρίκνωση είχαν η Γερμανία (-0,4%) και η Ιταλία (-0,1%). Σε ετήσια βάση ο ρυθμός ανάπτυξης διαμορφώθηκε στο 1,8% (γ' τρίμ. 22: 2,4%) και στο 3,5% το 2022 (2021: 5,3%).

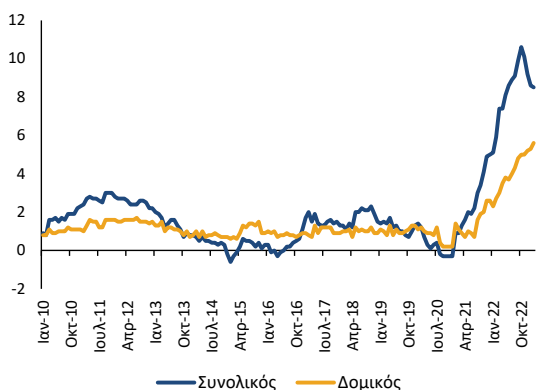
### Πραγματικό ΑΕΠ



Πηγή: Eurostat



## Πληθωρισμός



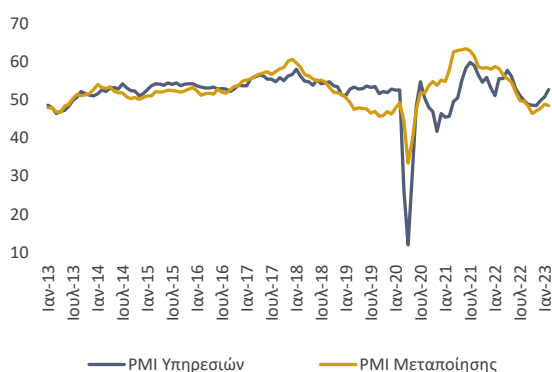
Πηγή: Eurostat

Ιδιαίτερα ισχυρές παρέμειναν οι πληθωριστικές πιέσεις και τον Φεβρουάριο καθώς και μεν συνεχίστηκε για τέταρτο διαδοχικό μήνα η αργή αποκλιμάκωση του συνολικού πληθωρισμού, ωστόσο ο δομικός πληθωρισμός ενισχύθηκε περαιτέρω φθάνοντας σε νέο ιστορικό υψηλό. Ειδικότερα, ο γενικός πληθωρισμός επιβραδύνθηκε στο 8,5% (Ιαν. 23: 8,6%), αν και αναμενόταν ακόμη χαμηλότερος (8,3%), αποκλειστικά λόγω της μικρότερης ανόδου των τιμών της ενέργειας. Ωστόσο, ο δομικός (χωρίς τα τρόφιμα/αλκοολούχα ποτά/καπνό και την ενέργεια) ανήλθε στο ιστορικά υψηλό 5,6% (εκτ.: 5,3%, Ιαν. 23: 5,3%).

Οριακή χειροτέρευση του οικονομικού κλίματος καταγράφηκε τον Φεβρουάριο έναντι μικρής βελτίωσης που αναμενόταν. Ο σχετικός δείκτης της Ευρωπαϊκής Επιτροπής διαμορφώθηκε στο 99,7 (Ιαν. 23: 99,8). Μεικτή ήταν η εικόνα των επιμέρους επιχειρηματικών δεικτών: ανοδικά στο λιανικό εμπόριο και τις κατασκευές, πτωτικά στη βιομηχανία και τις υπηρεσίες. Ανοδικά κινήθηκε ο δείκτης των προσδοκιών των καταναλωτών παραμένοντας, ωστόσο, πολύ χαμηλά (-19,1, Δεκ. 22: -20,7), πολύ χαμηλότερα του μακροχρόνιου μέσου όρου (-10,3). Τον Μάρτιο αναμένεται να υποχωρήσει οριακά στο -19,2, σύμφωνα με την προκαταρκτική εκτίμησή του.

Μεικτή εικόνα εμφάνισαν τον Φεβρουάριο οι πρόδρομοι επιχειρηματικοί δείκτες PMI εντεινόμενος την απόκλιση μεταξύ των τομέων της μεταποίησης και των υπηρεσιών. Ο δείκτης στη μεταποίηση υποχώρησε στο 48,5 (Ιαν. 22: 48,8) υποδηλώνοντας μεγαλύτερη, αλλά ήπια, συρρίκνωση της δραστηριότητας, ενώ στις υπηρεσίες αυξήθηκε στο 52,7 (Ιαν. 23: 50,8). Συνεπώς, ο σύνθετος δείκτης ανήλθε στο 52,0 (Ιαν. 23: 50,3). Για τον Μάρτιο, οι πρώτες ενδείξεις είναι μεικτές

## Πρόδρομοι Επιχειρηματικοί Δείκτες PMI



Πηγή: S&P Global

καταδεικνύοντας νέα άνοδο στις υπηρεσίες (στο 55,6), αλλά μείωση στη μεταποίηση (στο 47,1) με τον σύνθετο δείκτη να ανέρχεται στο 54,1.

Αυξημένες ήταν τον Ιανουάριο οι λιανικές πωλήσεις και η βιομηχανική παραγωγή. Σε εποχικά εξομαλυμένη βάση, οι λιανικές πωλήσεις αυξήθηκαν 0,3% σε μηνιαία βάση (Δεκ. 22: -1,7%). Ταυτόχρονα, η βιομηχανική παραγωγή αυξήθηκε 0,7%, σε μηνιαία βάση (Δεκ. 22: -1,3%).

Μικρή συρρίκνωση κατέγραψε τον Ιανουάριο το έλλειμμα του εμπορικού ισοζυγίου (εποχ. προσαρμ., €-11,3 δισ., Δεκ. 22: €-13,4 δισ.), καθώς σε μηνιαία βάση οι εισαγωγές μειώθηκαν περισσότερο από ό,τι οι εξαγωγές.

Ταυτόχρονα, αμετάβλητο στο 6,7% παρέμεινε, για τρίτο διαδοχικό μήνα, το εποχικά διορθωμένο ποσοστό ανεργίας (Ιαν. 22: 6,9%). Οι άνεργοι εκτιμώνται στα 11,29 εκατ., αυξημένοι κατά 40 χιλ. σε σχέση με ένα μήνα πριν, αλλά μειωμένοι κατά 220 χιλ. σε σχέση με τον Ιανουάριο του 2022.

Σημαντική ήταν η επιβράδυνση της προσφοράς χρήματος τον Ιανουάριο (σε ετήσια βάση, M3: 3,5%, Δεκ. 22: 4,1%, M1: -0,7%, Δεκ. 22: 0,6%).

Παρόμοια ήταν η εικόνα της τραπεζικής χρηματοδότησης και των καταθέσεων του ιδιωτικού τομέα. Ειδικότερα, η χρηματοδότησή του ήταν αυξημένη συγκριτικά με τον Ιανουάριο του 2022 κατά 4,5% (Δεκ. 22: 5,0%), ή κατά 4,9% με τις τιτλοποιήσεις και τις πωλήσεις δανείων (Δεκ. 22: 5,4%). Στις επιχειρήσεις, ο προσαρμοσμένος ρυθμός αύξησης επιβραδύνθηκε στο 6,1% (Δεκ. 22: 6,3%), ενώ στα νοικοκυριά στο 3,6% (Δεκ. 22: 3,8%). Στις καταθέσεις, από την άλλη, περιορίστηκε στο 3,3% τόσο για τις επιχειρήσεις, όσο και τα νοικοκυριά (Δεκ. 22: 3,7% ομοίως).





## ΗΠΑ

- **Fed:** Αύξηση του παρεμβατικού επιτοκίου κατά 25 μ.β. Μικρότερη η πιθανότητα συνέχισης των επιτοκιακών αυξήσεων.
- Μικρή επιβράδυνση του πληθωρισμού (βάσει του δείκτη τιμών καταναλωτή) τον Φεβρουάριο.
- Ισχυρά παρέμειναν τα στοιχεία στην αγορά εργασίας τον Φεβρουάριο.
- Μεικτή η εικόνα των πρόδρομων δεικτών τον Φεβρουάριο.

Η Ομοσπονδιακή Τράπεζα των ΗΠΑ (Fed) στη συνεδρίαση του Μαρτίου αύξησε το βασικό επιτόκιο της κατά 25 μ.β., στο εύρος 4,75%-5,00%. Η απόφαση ήταν ομόφωνη και εν πολλοίς αναμενόμενη. Για το μέλλον θεωρεί ότι η νομισματική πολιτική μάλλον δεν είναι ακόμη επαρκώς περιοριστική ώστε ο πληθωρισμός να επιστρέψει σταδιακά στο 2%. Γι' αυτό προσδοκά ότι μπορεί να χρειαστεί (προηγουμένως: «θα χρειαστεί») «κάποια» επιπλέον σύσφιξη της πολιτικής.

Παράλληλα, συνεχίζει τον περιορισμό του ενεργητικού της σύμφωνα με την απόφαση της συνεδρίασης του περυσινού Μαΐου. Βάσει αυτής, από τον Σεπτέμβριο του 2022 και μετά, από τα κρατικά ομόλογα που λήγουν στη διάρκεια ενός μήνα θα επανεπενδύεται ποσό ίσο με το συνολικό κεφάλαιο που λήγει μείον \$60 δισ., ενώ από τα τιτλοποιημένα στεγαστικά ομόλογα θα αφαιρείται ποσό \$35 δισ.

Δηλώνει ότι το τραπεζικό σύστημα είναι υγιές και ανθεκτικό και ότι οι πρόσφατες εξελίξεις είναι πιθανό να οδηγήσουν σε πιο αυστηρά κριτήρια και όρους δανεισμού των επιχειρήσεων και των νοικοκυριών. Αναγνωρίζει ότι μια τέτοια εξέλιξη θα επηρεάσει την ανάπτυξη και τον πληθωρισμό αλλά δεν είναι ακόμη δυνατό να προσδιοριστεί το μέγεθος αυτής της επίδρασης.

### Μακροοικονομικές Προβλέψεις Fed

	2023	2024	2025	Μακρο-πρόθεσμα
<b>Πραγματικό ΑΕΠ (ετήσια % μεταβολή)</b>				
Μάρτ. 23	0,4	1,2	1,9	1,8
Δεκ. 22	0,5	1,6	1,8	1,8
<b>Πληθωρισμός (βάσει του δείκτη PCE)</b>				
Μάρτ. 23	3,3	2,5	2,1	2,0
Δεκ. 22	3,1	2,5	2,1	2,0
<b>Δομικός πληθωρισμός (βάσει του δείκτη core PCE)</b>				
Μάρτ. 23	3,6	2,6	2,1	
Δεκ. 22	3,5	2,5	2,1	
<b>Ανεργία (%)</b>				
Μάρτ. 23	4,5	4,6	4,6	4,0
Δεκ. 22	4,6	4,6	4,5	4,0
<b>Παρεμβατικό επιτόκιο Fed (Fed Funds rate)</b>				
Μάρτ. 23	5,1	4,3	3,1	2,5
Δεκ. 22	5,1	4,1	3,1	2,5
<b>Κεντρικό εύρος (Central tendency) παρεμβ. επιτοκίου</b>				
Μάρτ. 23	5,1-5,6	3,9-5,1	2,9-3,9	2,4-2,6
Δεκ. 22	5,1-5,4	3,9-4,9	2,6-3,9	2,3-2,5

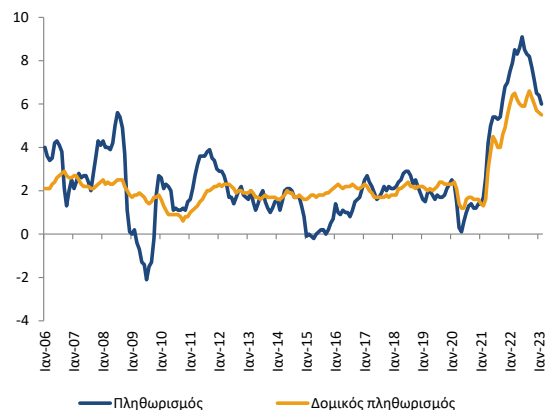
Πηγή: Fed

Γενικότερα, συνεχίζει να διαπιστώνει ήπιο ρυθμό αύξησης της δαπάνης και της παραγωγής. Στην αγορά εργασίας επισημαίνει τη βελτίωση των τελευταίων μηνών και ότι η εικόνα είναι ιδιαίτερα καλή. Σχετικά με τον πληθωρισμό τονίζει ότι παραμένει υψηλός (“elevated”).

Βάσει των νέων προβλέψεων της, ο ρυθμός ανάπτυξης φέτος θα είναι οριακά χαμηλότερος και ο πληθωρισμός λίγο υψηλότερος. Στα άλλα έτη, η σημαντικότερη διαφοροποίηση είναι στο 2024 όπου ο ρυθμός ανάπτυξης είναι χαμηλότερος και λίγο υψηλότερο το παρεμβατικό επιτόκιο.

Στα απολογιστικά, τώρα, στοιχείο ο πληθωρισμός συνέχισε τον Φεβρουάριο την αργή αποκλιμάκωσή του, όπως αναμενόταν. Παραμένει, ωστόσο, σε επίπεδο συγκριτικά υψηλό. Ειδικότερα, βάσει του δείκτη τιμών καταναλωτή, ο συνολικός πληθωρισμός επιβραδύνθηκε στο 6,0% (Ιαν. 23: 6,4%), κυρίως λόγω της μικρότερης αύξησης στις τιμές της ενέργειας και ο δομικός στο 5,5% (Ιαν. 23: 5,6%), Ένδειξη για το προσεχές διάστημα αποτελεί ο ρυθμός ανόδου του δείκτη τιμών παραγωγού που τον Φεβρουάριο συνέχισε να επιβραδύνεται (4,6%, Ιαν. 23: 5,7%).

### Πληθωρισμός (βάσει του δείκτη τιμών καταναλωτή)



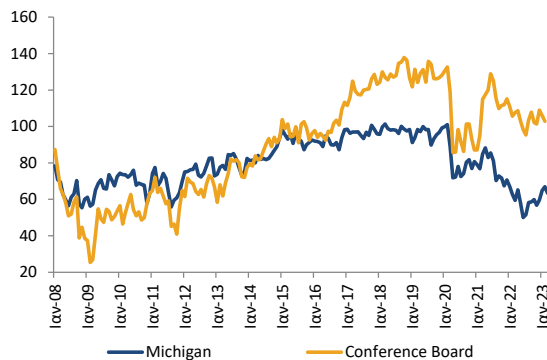
Πηγή: BLS

Ισχυρά παρέμειναν τον Φεβρουάριο τα στοιχεία για την αγορά εργασίας, με τις νέες θέσεις εργασίας σημαντικά υψηλότερες των εκτιμήσεων. Ειδικότερα, οι θέσεις εργασίας αυξήθηκαν κατά 311 χιλ. (εποχικά διορθωμένες, εκτ.: 225 χιλ., Ιαν. 23: 504 χιλ.), πλήθος συγκριτικά υψηλό. Ωστόσο



καθώς κάποιοι από αυτούς που μέχρι πρότινος δεν αναζητούσαν εργασία αποφάσισαν να επανέλθουν, το ποσοστό ανεργίας αυξήθηκε στο 3,6% (Ιαν. 23: 3,4%) και το ποσοστό συμμετοχής του εργατικού δυναμικού στον πληθυσμό αυξήθηκε στο 62,5% (Ιαν. 23: 62,4%). Τέλος, ο ετήσιος ρυθμός ανόδου του ωρομισθίου επιταχύνθηκε στο 4,6% (Ιαν. 23: 4,4%). Τον Μάρτιο η εικόνα, βάσει της πορείας των νέων επιδομάτων ανεργίας, παραμένει αισιόδοξη καθώς εξακολουθούν να διαμορφώνονται σε πολύ χαμηλό επίπεδο.

### Πρόδρομοι Δείκτες Καταναλωτικής Εμπιστοσύνης



Πηγές: University of Michigan, Conference Board

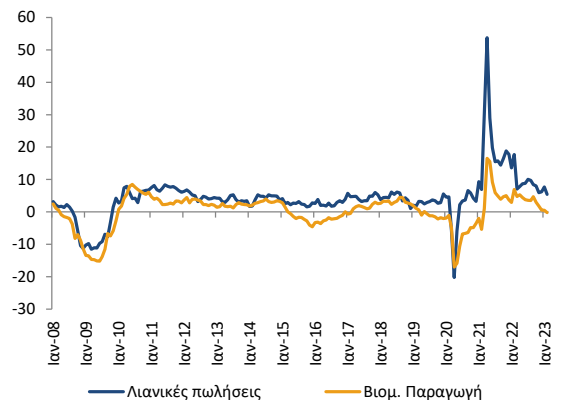
Μικτά κινήθηκαν τον Φεβρουάριο οι δείκτες καταναλωτικής εμπιστοσύνης με τους καταναλωτές να ανησυχούν περισσότερο για το προσεχές διάστημα. Ειδικότερα, ο δείκτης του Conference Board μειώθηκε απρόσμενα στο 102,9 (Ιαν.: 106,0), ενώ του Πανεπιστημίου του Μίσιγκαν αυξήθηκε στο 67,0 (Ιαν.: 64,9). Τα πρώτα στοιχεία για τον Μάρτιο καταδεικνύουν μικρή χειροτέρευση (63,4), καθώς οι καταναλωτές εμφανίζονται πιο απαισιόδοξοι, εν γένει λόγω των επίμονα υψηλών τιμών.

Διιστάμενη ήταν η εξέλιξη των πρόδρομων επιχειρηματικών δεικτών ISM τον Φεβρουάριο· ελαφρά ανοδικά στη μεταποίηση, οριακά πτωτικά στις υπηρεσίες. Ο δείκτης στη μεταποίηση διαμορφώθηκε στο 47,7 (Ιαν. 22: 47,4), εξακολουθώντας να υποδηλώνει συρρίκνωση της δραστηριότητας. Αντίθετα, οριακή μείωση είχε ο δείκτης στις υπηρεσίες (Φεβρ. 23: 55,1, Ιαν. 23: 55,2). Τέλος, μικρή άνοδο κατέδειξε σε σχέση με τον Ιανουάριο ο πρόδρομος δείκτης NFIB που εκφράζει τις προσδοκίες των μικρών επιχειρήσεων (90,9, Ιαν. 23: 90,3). Παραμένει αρκετά χαμηλότερα του μακροχρόνιου μέσου όρου (98,0).

Μικρή πτώση κατέγραψαν τον Φεβρουάριο οι λιανικές πωλήσεις, ενώ στάσιμη διατηρήθηκε η

βιομηχανική παραγωγή. Βάσει των εποχικά εξομαλυμένων στοιχείων και σε μηνιαία βάση, οι λιανικές πωλήσεις μειώθηκαν 0,4% (Ιαν. 23: 3,2%). Λίγο καλύτερη ήταν η εικόνα των πωλήσεων χωρίς τα οχήματα και τα καύσιμα (0,0%, Ιαν. 23: 2,8%). Συνεπώς, οι λιανικές πωλήσεις κατά το α' δίμηνο ήταν αυξημένες 2,1% σε σχέση με του δ' τριμήνου (δ' τρίμ. 22: 0,2%). Ταυτόχρονα, η βιομηχανική παραγωγή παρέμεινε αμετάβλητη σε σχέση με τον Ιανουάριο (Ιαν. 23: 0,3%). Επομένως, το α' δίμηνο η βιομηχανική παραγωγή ήταν μειωμένη 0,9% σε σχέση με του δ' τριμήνου του 2022 (δ' τρίμ. 22: -0,9%).

### Βιομηχανική Παραγωγή & Λιανικές πωλήσεις (ετήσια % μεταβολή)



Πηγές: Census Bureau, Fed

Άνοδο εμφάνισαν τον Ιανουάριο 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 0,6% και 2,0% αντίστοιχα (Δεκ. 22: 0,3% και 0,4% αντίστοιχα). Ταυτόχρονα, αυξημένη 1,8% ήταν η προσωπική καταναλωτική δαπάνη (Δεκ. 22: -0,1%).

Τέλος, βελτιωμένα ήταν τα τελευταία στοιχεία στην αγορά κατοικίας. Ο δείκτης προσδοκιών που καταρτίζει η Ένωση Κατασκευαστών Κατοικιών (NAHB) ανήλθε στο 44 (Φεβρ. 23: 42), τιμή που παραμένει συγκριτικά χαμηλή. Απρόσμενα αυξημένες ήταν τον Φεβρουάριο και οι εκδόσεις νέων οικοδομικών αδειών, οι ενάρξεις ανέγερσης νέων κατοικιών και οι πωλήσεις νέων κατοικιών.



## KINA

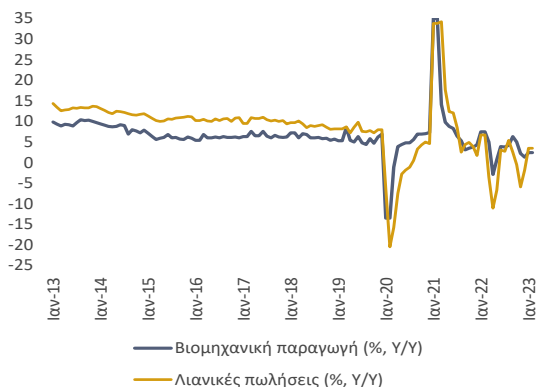
- Άνοδος της βιομηχανικής παραγωγής και των λιανικών πωλήσεων το α΄ δίμηνο.
- Σημαντικά βελτιωμένη η εικόνα των πρόδρομων επιχειρηματικών δεικτών Caixin PMI τον Φεβρουάριο.

Λόγω του εορτασμού της κινεζικής Πρωτοχρονιάς, στη μεγάλη τους πλειοψηφία τα οικονομικά στοιχεία που δημοσιεύονται αφορούν την περίοδο Ιανουαρίου-Φεβρουαρίου. Η κορύφωση των κρουσμάτων κορωνοϊού και των νοσηλειών στις αρχές Ιανουαρίου, η κατάργηση των ιδιαίτερα αυστηρών περιοριστικών μέτρων και η ύφεση της πανδημίας έκτοτε γεννά αισιοδοξία για ισχυρότερη ανάκαμψη της δραστηριότητας το επόμενο διάστημα.

Σύμφωνα με τα τελευταία στοιχεία που αφορούν το α΄ δίμηνο του 2023, η βιομηχανική παραγωγή αυξήθηκε 2,4% (σε ετήσια βάση, Δεκ. 22: 1,3%), οι λιανικές πωλήσεις 3,5% (Δεκ. 22: -1,8%) και οι πάγιες επενδύσεις 5,5% (2022: 5,1%). Αντίθετα, οι εξαγωγές μειώθηκαν 6,8% σε ετήσια βάση (Δεκ. 22: -9,9%) και οι εισαγωγές κατά -10,2% (Δεκ. 22: -7,5%). Παράλληλα, τα συναλλαγματικά διαθέσιμα μειώθηκαν τον Φεβρουάριο στα \$3.133 δισ. (Ιαν. 23: \$3.184 δισ.) κυρίως λόγω της εξέλιξης της συναλλαγματικής ισοτιμίας.

Ανοδικά κινήθηκαν τον Φεβρουάριο οι πρόδρο-

### Βιομηχανική Παραγωγή & Λιανικές Πωλήσεις



Πηγή: National Bureau of Statistics of China

μοι δείκτες Caixin PMI. Στη μεταποίηση ανήλθε στο 51,6 (Ιαν. 23: 49,2), στις υπηρεσίες στο 55,0 (Ιαν. 23: 52,9) και ο σύνθετος δείκτης στο 54,2 (Ιαν. 23: 51,1).

Παράλληλα, σημαντική, απρόβλεπτη πτώση του πληθωρισμού καταγράφηκε τον Φεβρουάριο (1,0%, Ιαν. 23: 2,1%). Χωρίς τα τρόφιμα και την ενέργεια, ο πληθωρισμός συγκρατήθηκε στο 0,6% (Ιαν. 23: 1,0%).

## ΙΑΠΩΝΙΑ

- Στάσιμη παρέμεινε η οικονομία το δ΄ τρίμηνο (τριμηνιαίος ρυθμός). Στο 1,0% το 2022.
- Βελτιωμένη η εικόνα των πρόδρομων επιχειρηματικών δεικτών PMI τον Μάρτιο.

Στάσιμη σε τριμηνιαία βάση παρέμεινε το δ΄ τρίμηνο η οικονομία (0,0%, αρχικά: 0,2%, γ΄ τρίμ. 20: -0,3%). Η εξέλιξη αυτή προήλθε κυρίως από την αύξηση της ιδιωτικής κατανάλωσης και των εξαγωγών που αντισταθμίστηκε από την αρνητική μεταβολή των αποθεμάτων. Σε σχέση με το δ΄ τρίμηνο του 2021, το πραγματικό ΑΕΠ ήταν υψηλότερο 0,4% (γ΄ τρίμ. 22: 1,5%). Συνεπώς, το 2022 ο ρυθμός ανάπτυξης ήταν 1,0% (21: 2,1%).

Βελτιωμένη ήταν η εικόνα των πρόδρομων δεικτών PMI τον Μάρτιο. Στη μεταποίηση ανήλθε στο 48,6 (Φεβρ. 23: 47,7) καταδεικνύοντας μικρότερη συρρίκνωση της δραστηριότητας, ενώ στις υπηρεσίες αυξήθηκε στο 54,2 (Φεβρ. 23: 52,0) υποδηλώνοντας ισχυρότερη επέκταση. Ως αποτέλεσμα, ο σύνθετος δείκτης ανήλθε στο 51,9 (Φεβρ. 23: 51,1).

Σημαντική, αλλά αναμενόμενη, αποκλιμάκωση του πληθωρισμού καταγράφηκε τον Φεβρουάριο. Ο γενικός πληθωρισμός υποχώρησε στο 3,3%

### Πληθωρισμός



Πηγή: Statistics Bureau of Japan

(Ιαν. 22: 4,3%), λόγω κυρίως της μείωσης των τιμών της ενέργειας. Παρόμοια και ο πληθωρισμός χωρίς τα νωπά τρόφιμα, ορισμό που προτιμά η Ττι καθώς οι τιμές των νωπών τροφίμων θεωρούνται αρκετά ευμετάβλητες (3,1%, Ιαν. 23: 4,2%). Τέλος, η Ττι διατήρησε αμετάβλητη την ιδιαίτερα χαλαρή νομισματική πολιτική της.



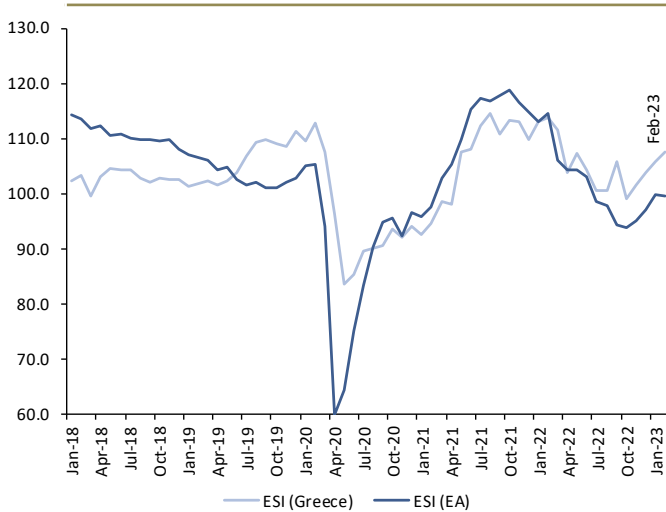


## ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

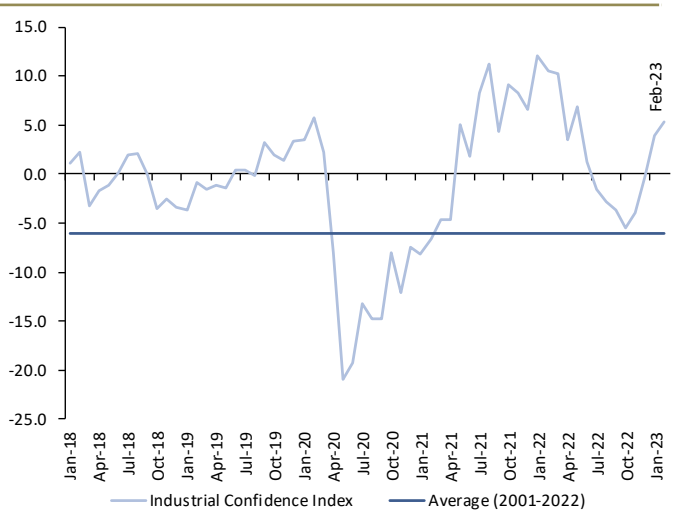
---

# Ελλάδα: Οικονομικό Κλίμα

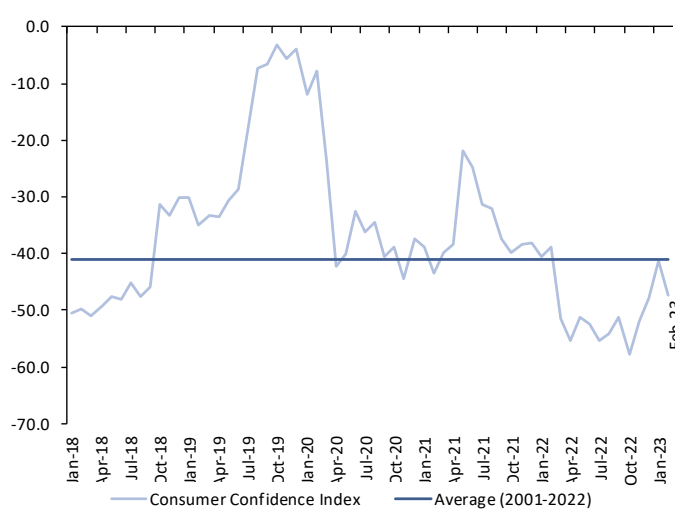
1. Δείκτης Οικονομικού Κλίματος (ESI)  
(Ελλάδα vs Ευρωζώνη)



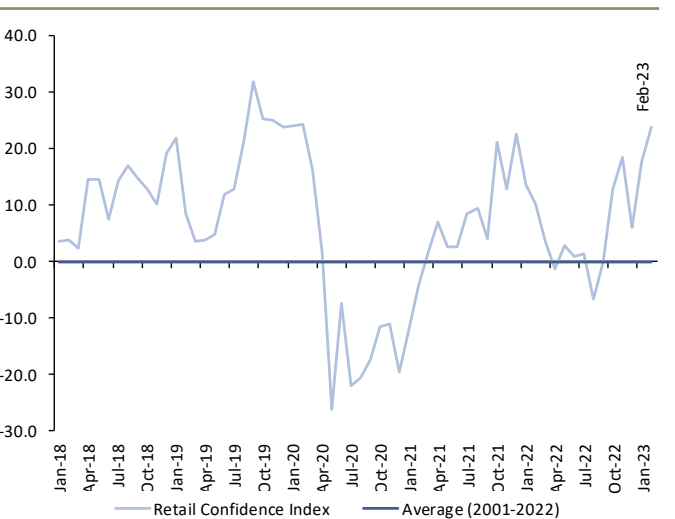
2. Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών  
(Βιομηχανία)



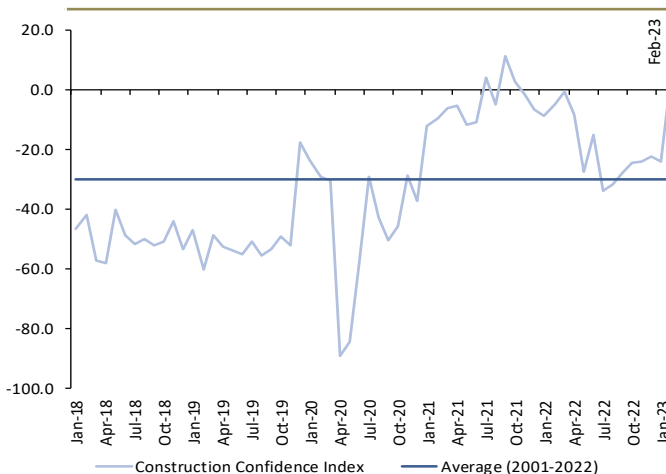
3. Δείκτης Εμπιστοσύνης  
(Καταναλωτών)



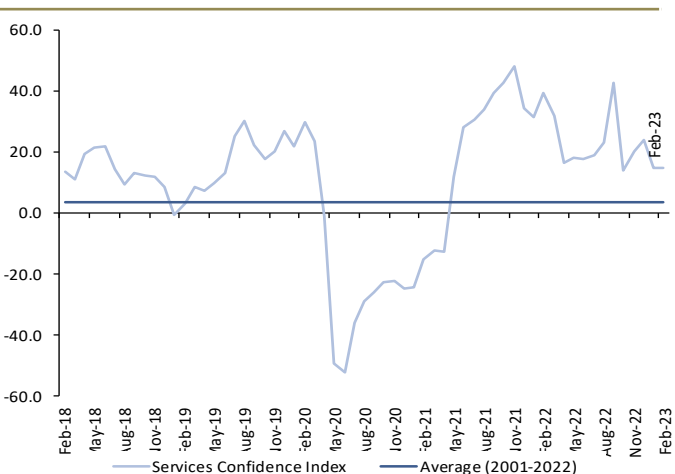
4. Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών  
(Λιανικό Εμπόριο)



5. Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών  
(Κατασκευές)



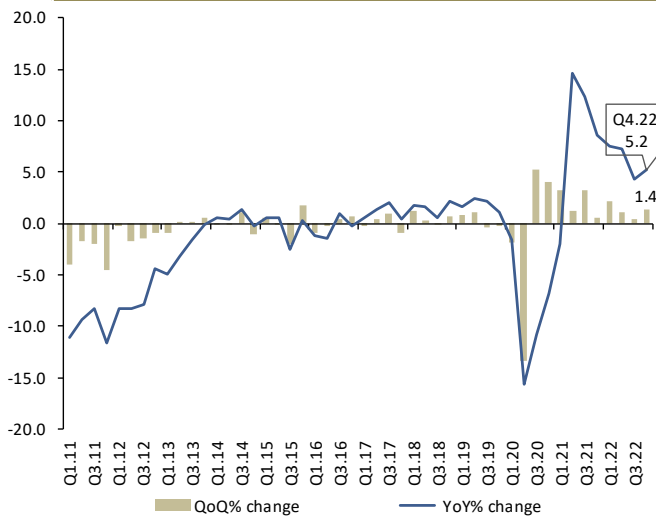
6. Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών  
(Υπηρεσίες)



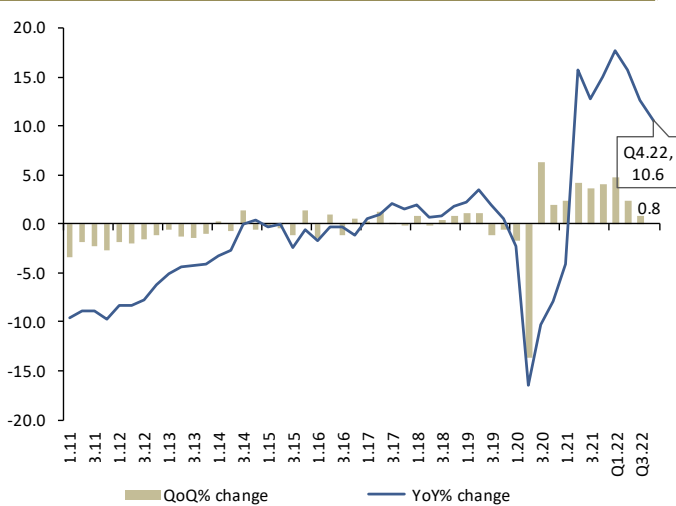


# Ελλάδα: Οικονομική Δραστηριότητα

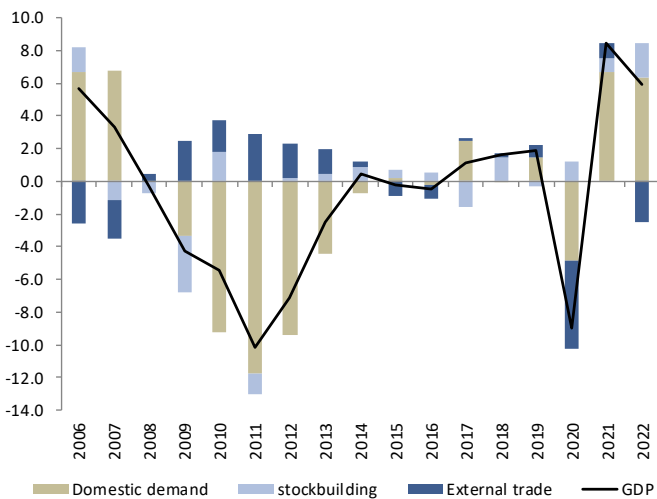
1. Πραγματικό ΑΕΠ (% μεταβολή)



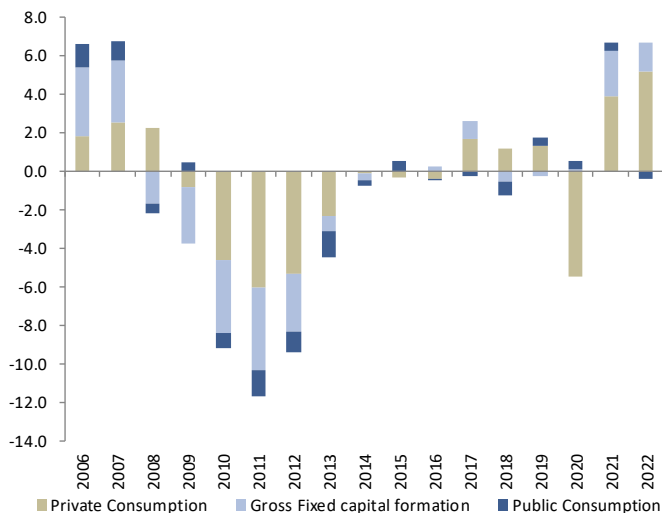
2. Ονομαστικό ΑΕΠ (% μεταβολή)



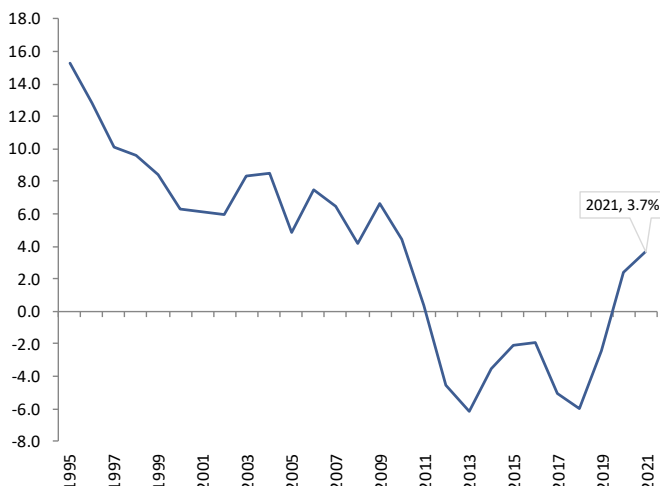
3. Συμβολή των βασικών συνιστωσών του ΑΕΠ στην οικονομική ανάπτυξη



4. Συμβολή της εγχώριας ζήτησης στην οικονομική ανάπτυξη



5. Ακαθάριστο ποσοστό αποταμίευσης ως % του διαθέσιμου εισοδήματος νοικοκυριών



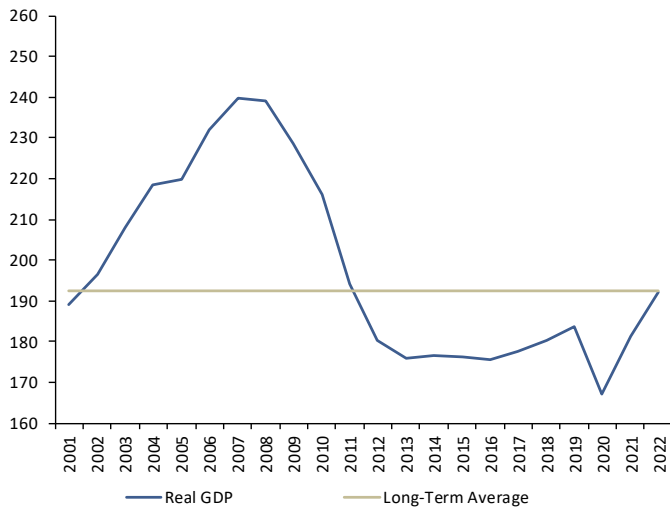
6. Βασικά Μακροοικονομικά Μεγέθη (σταθερές τιμές, sa data, % ετήσια μεταβολή)

Βασικά Μακροοικονομικά Μεγέθη (σταθερές τιμές 2015)			
ετήσια % μεταβολή, sa data	Q4.21	Q3.22	Q4.22
1 Πραγματικό ΑΕΠ	8.6	4.4	5.2
2 Τελική Κατανάλωση	9.1	3.3	2.4
3 Ιδιωτική Κατανάλωση	12.3	5.6	4.2
4 Δημόσια Κατανάλωση	-0.4	-2.8	-1.9
5 Ακαθ. Σχηματισμός Κεφαλαίου	36.5	24.6	36.6
6 Ακαθ. Σχημ. Παγίου Κεφαλαίου	29.5	8.3	14.8
7 Εξαγωγές (Αγαθά & Υπηρεσίες)	29.0	-3.6	-3.5
8 Εισαγωγές (Αγαθά & Υπηρεσίες)	32.3	5.3	7.5
9 Εμπορικό Ισοζύγιο (εκατ.€)	-3,058	-3,789	-5,301

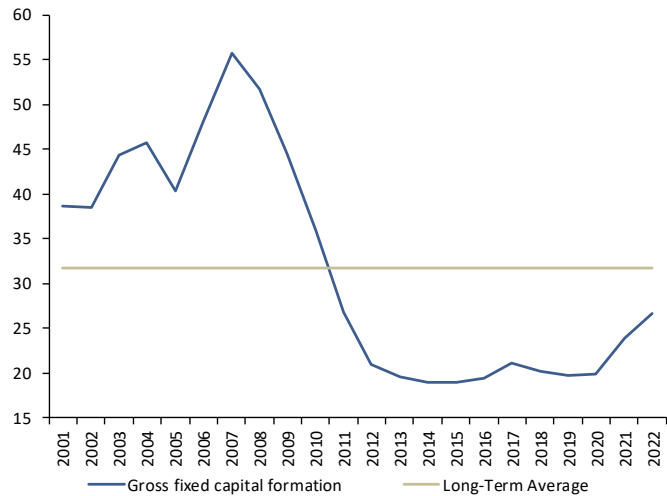


# Ελλάδα: Συνιστώσες του ΑΕΠ

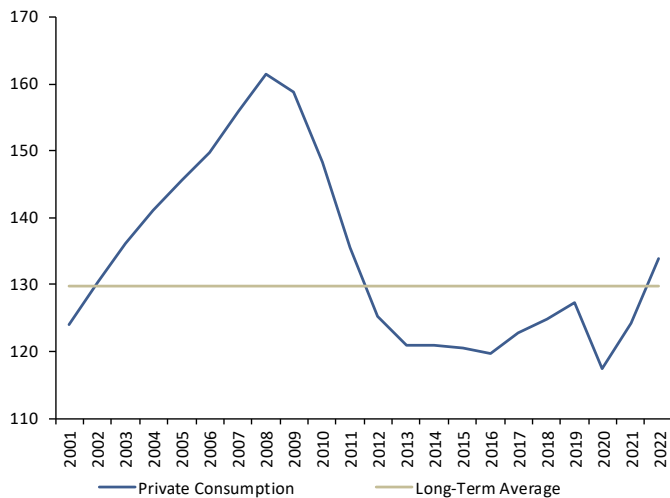
1. Πραγματικό ΑΕΠ (€ δις.)



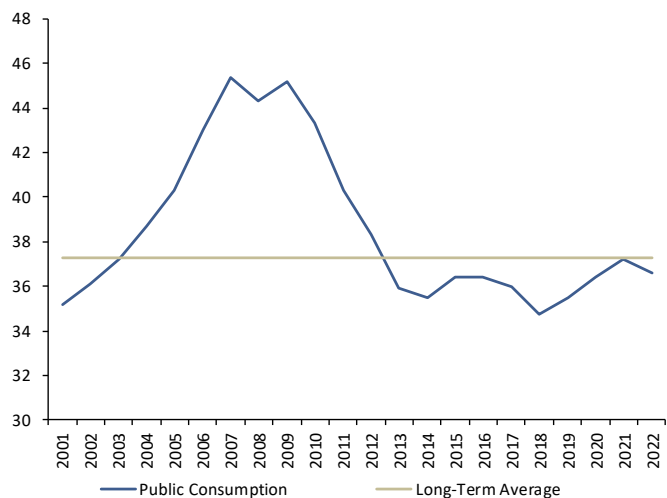
2. Ακαθάριστος Σχηματισμός Παγίου Κεφαλαίου (σταθερές τιμές 2015, € δις.)



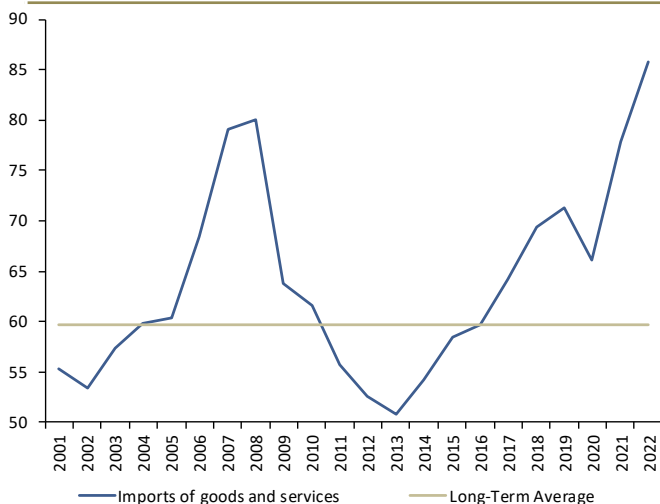
3. Ιδιωτική Κατανάλωση (σταθερές τιμές 2015, € δις.)



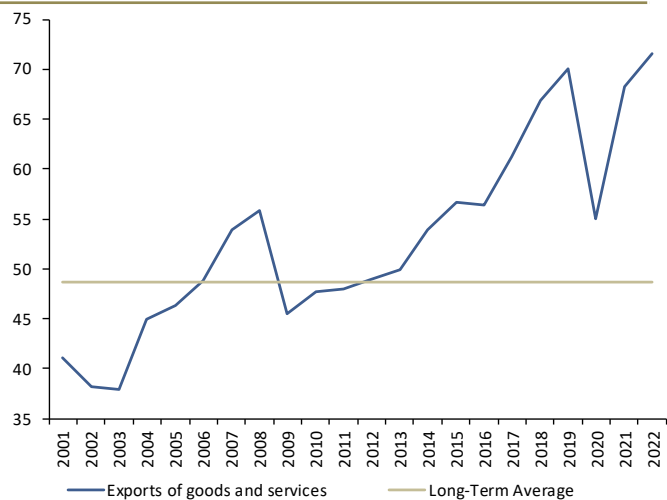
4. Δημόσια Κατανάλωση (σταθερές τιμές 2015, € δις.)



5. Εισαγωγές Αγαθών και Υπηρεσιών (σταθερές τιμές 2015, € δις.)



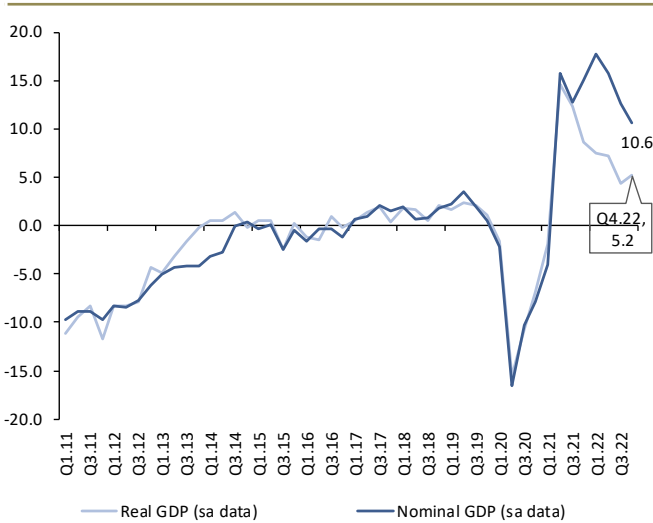
6. Εξαγωγές Αγαθών και Υπηρεσιών (σταθερές τιμές 2015, € δις.)



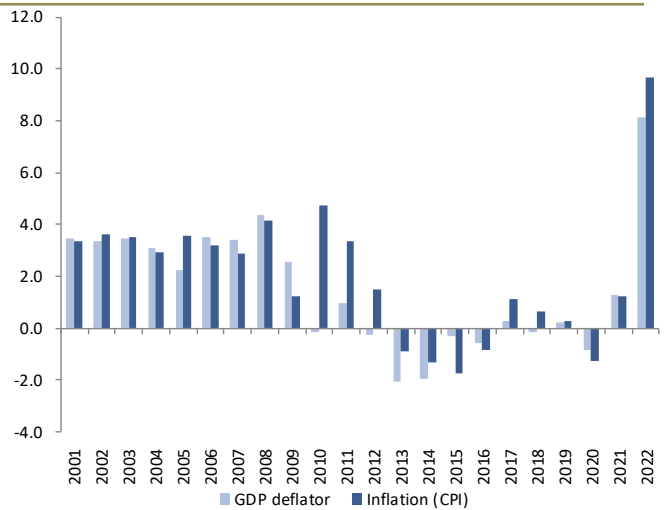


# Ελλάδα: Δείκτες Τιμών

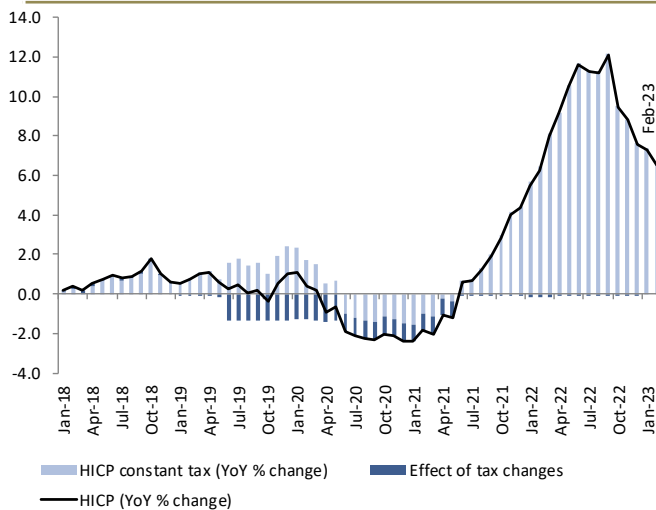
1. Πραγματικό vs Ονομαστικό ΑΕΠ (ετήσια % μεταβολή)



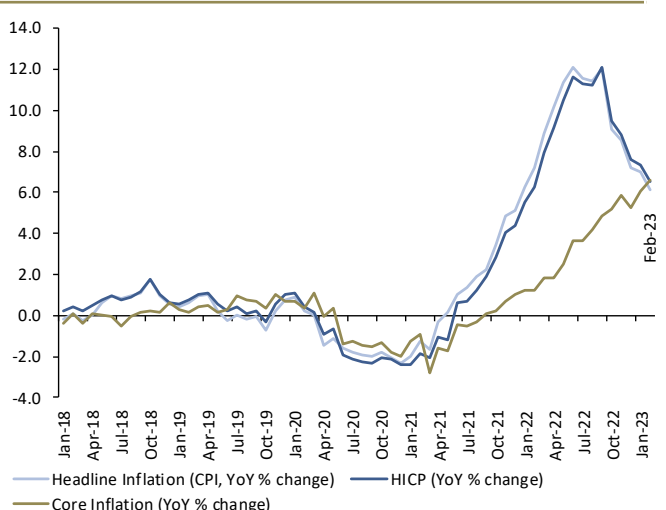
2. Αποπληθωριστής ΑΕΠ vs ΔΤΚ (ετήσια % μεταβολή)



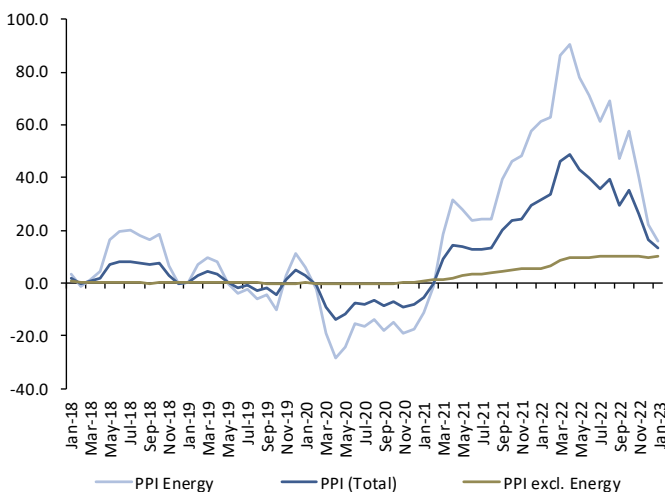
3. Επίπτωση Φορολογικής Βάσης



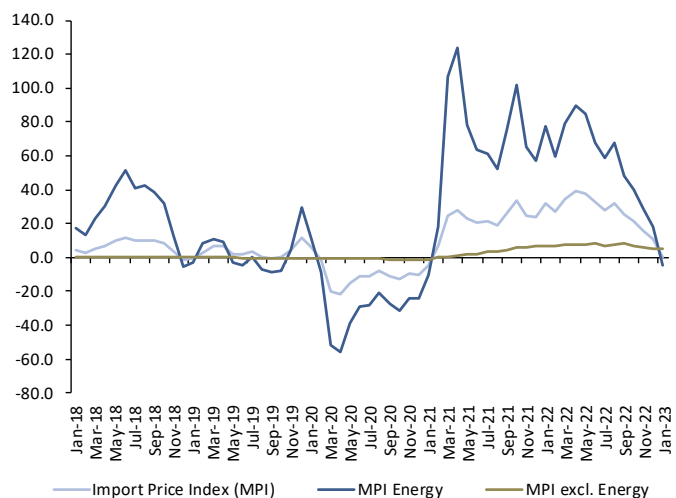
4. Πληθωρισμός (ΔΤΚ, ΕνΔΤΚ & Πυρήνας/δομικός)



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



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

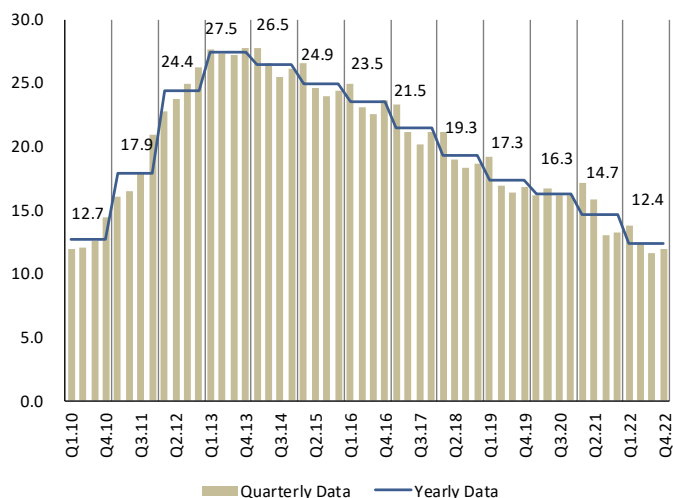


\*Ο Πυρήνας Πληθωρισμού υπολογίζεται από την ΕΛΣΤΑΤ από τον Δείκτη Τιμών Καταναλωτή εξαιρώντας τις ομάδες: 1. Διατροφή και μη αλκοολούχα ποτά, 2. Αλκοολούχα ποτά και καπνός και τα προϊόντα ενέργειας με κωδικούς COICOP 045, 07221.

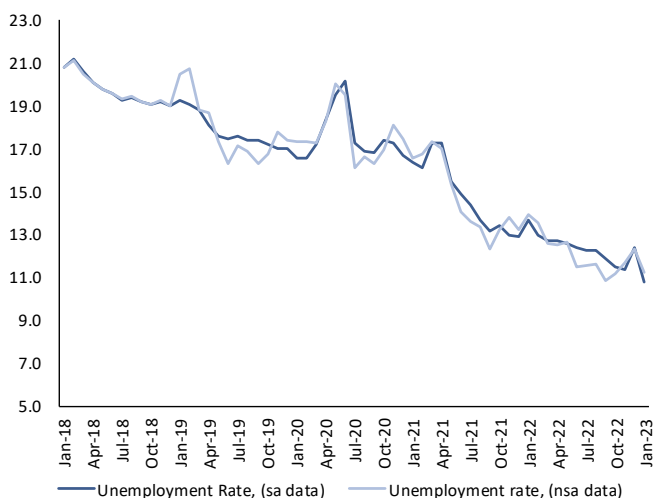
Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Eurostat, Economic Research & Investment Strategy



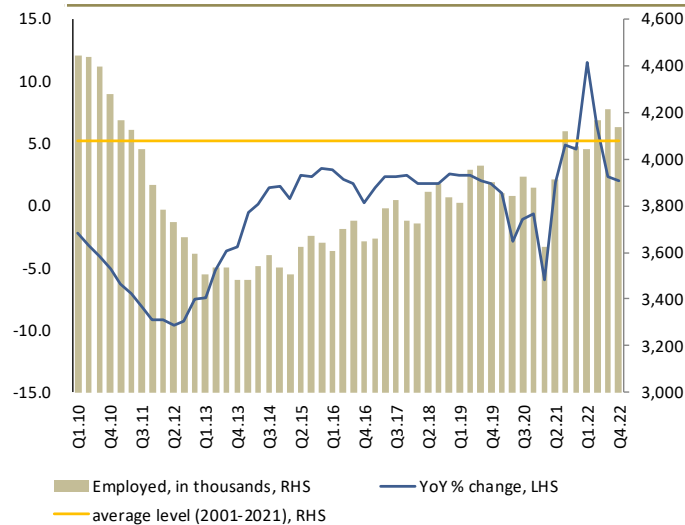
### 1. Ποσοστό Ανεργίας (μη εποχικά εξομαλυμένα στοιχεία - nsa)



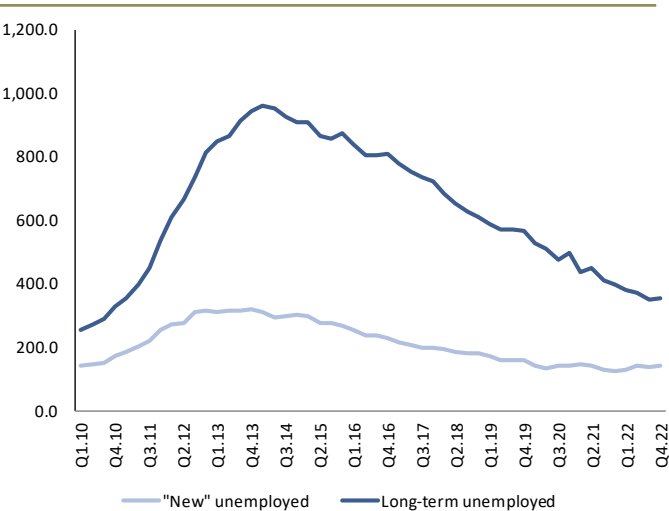
### 2. Ποσοστό Ανεργίας



### 3. Απασχόληση (μη εποχικά εξομαλυμένα στοιχεία - nsa)



### 4. «Νέοι»\* και «Μακροχρόνια»\*\* Άνεργοι (χιλιάδες άτομα, μη εποχ. εξομ. Στοιχεία - nsa)

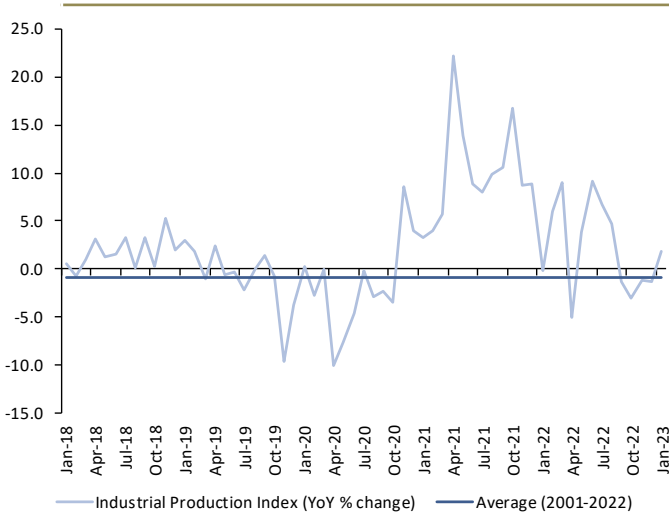


\* «νέοι» άνεργοι: άνεργοι που εισέρχονται πρώτη φορά στην αγορά εργασίας και δεν έχουν εργαστεί στο παρελθόν  
 \*\* «μακροχρόνια» άνεργοι: αναζητούν εργασία για > 12 μήνες

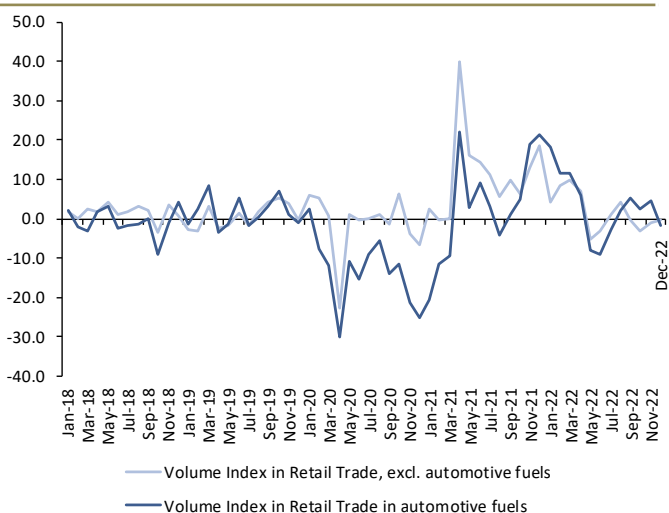


# Ελλάδα: Βραχυχρόνιοι Δείκτες

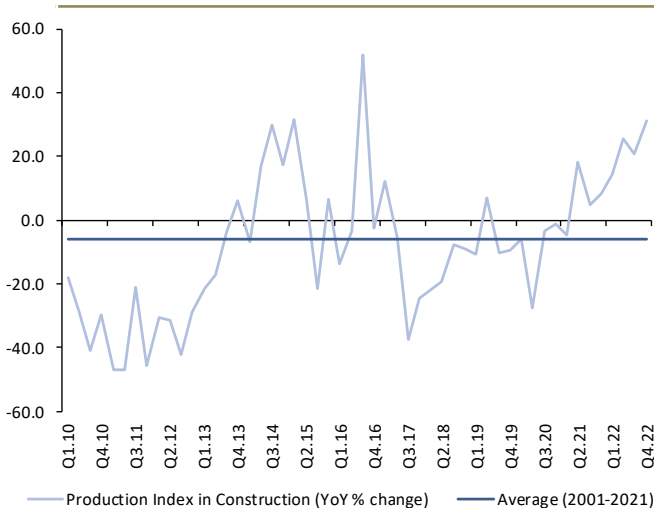
1. Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής (εποχ. εξομ. στοιχεία, ετήσια % μεταβολή)



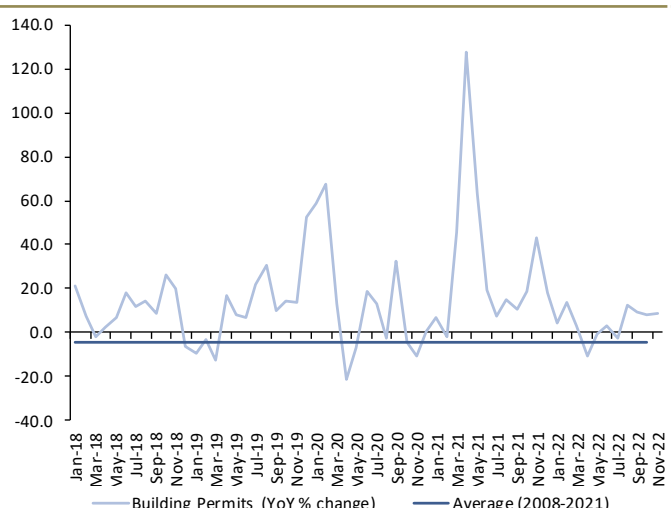
2. Δείκτες Όγκου Λιανικών Πωλήσεων (εποχ. εξομ. στοιχεία, ετήσια % μεταβολή)



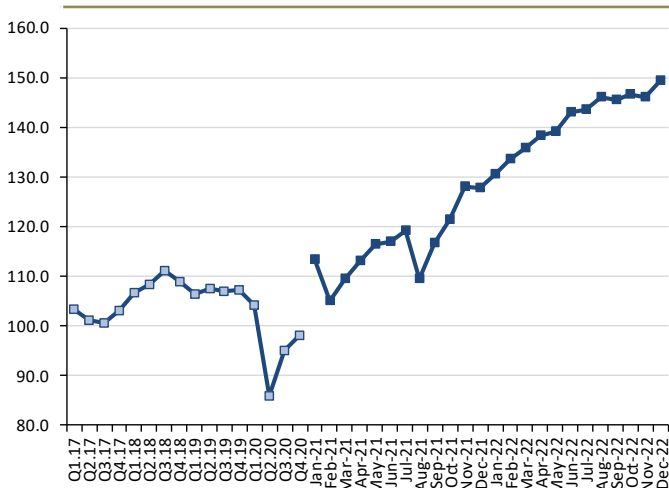
3. Δείκτης Παραγωγής στις Κατασκευές (εποχ. εξομ. στοιχεία, ετήσια, % μεταβολή)



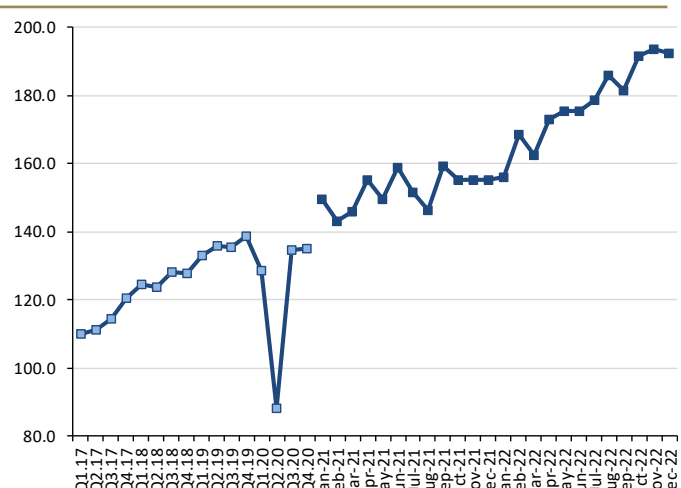
4. Άδειες Οικοδομικής Δραστηριότητας (μη εποχ. εξομ. στοιχεία, ετήσια % μεταβολή)



5. Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Χονδρικό Εμπόριο (εποχ. εξομ. στοιχ.)



6. Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο κλάδο "Οχήματα" (εποχ. εξομ. στοιχ.)





# Ελλάδα: Εκτέλεση Κρατικού Προϋπολογισμού

Εκτέλεση Κρατικού Προϋπολογισμού:		Ιανουάριος - Φεβρουάριος			
εκατ. € (τροποποιημένη ταμειακή βάση)	Ιαν. - Φεβ. 2022	Ιανουάριος - Φεβρουάριος 2023		2023	
	Πραγμ.	Πραγμ.	Εκτιμήσεις Προϋπολογισμού 2023 <sup>1</sup>	Διαφορά	Εκτιμήσεις Προϋπολογισμού 2023 <sup>3</sup>
	(1)	(2)	(3)	4 = (3)-(2)	(5)
1 <b>(I) Καθαρά Έσοδα Κρατικού Προϋπολογισμού (Κ.Π) (1α+2α)</b>	<b>8,853</b>	<b>12,966</b>	<b>11,004</b>	<b>1,962</b>	<b>63,885</b>
2 <b>1α. Καθαρά Έσοδα Κ.Π εκτός Π.Δ.Ε &amp; ΤΑΑ (i+ii+iii+iv+v+vi-vii)</b>	<b>8,426</b>	<b>9,832</b>	<b>8,499</b>	<b>1,331</b>	<b>56,000</b>
3 (i) Φόροι	8,705	9,990	8,744	1,245	57,421
4 (ii) Κοινωνικές εισφορές	9	10	9	0	55
5 (iii) Μεταβιβάσεις & Λοιπά τρέχοντα έσοδα (εκτός εσόδων ΠΔΕ & ΤΑΑ)	238	473	302	171	2,192
6 <small>ΕΚ ΤΩΝ ΟΠΩΝ</small> (α.) επιστροφές δαπανών για τόκους	6	0	0	0	0
7 (iv) Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	112	143	124	19	2,418
8 (v) Πωλήσεις παγίων περιουσιακών στοιχείων	4	0	0	0	24
9 (vi) Πωλήσεις τιμαλφών	0	0	0	0	0
10 (vii) Επιστροφές φόρων	642	784	680	104	6,110
11 <b>2α. Έσοδα Π.Δ.Ε &amp; Τ.Α (i+ii)</b>	<b>427</b>	<b>3,134</b>	<b>2,503</b>	<b>631</b>	<b>7,885</b>
12 (i) Έσοδα Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων (ΠΔΕ) <sup>5</sup>	427	1,416	785	631	4,449
13 (ii) Έσοδα από το Ταμείο Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας (ΤΑΑ) <sup>6</sup>	0	1,718	1,718	0	3,436
14 <b>(II) Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού (1β + 2β)</b>	<b>9,763</b>	<b>10,658</b>	<b>10,967</b>	<b>-313</b>	<b>71,871</b>
15 <b>1β. Δαπάνες εκτός ΠΔΕ &amp; Τ.Α (i+ii+iii+iv+v+vi+vii+ix+x)</b>	<b>8,429</b>	<b>9,339</b>	<b>9,479</b>	<b>-140</b>	<b>59,909</b>
16 (i) Παροχές σε εργαζομένους	2,225	2,256	2,240	16	13,796
17 (ii) Κοινωνικές παροχές	64	76	69	7	397
18 (iii) Μεταβιβάσεις	4,182	4,869	4,406	463	32,476
19 (iv) Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	124	99	78	21	1,541
20 (v) Επιδότησεις	0	54	0	54	80
21 (vi) Τόκοι (σε ακαθάριστη βάση)	1,756	1,908	1,780	128	5,851
22 (vii) Λοιπές δαπάνες	1	5	1	4	81
23 (viii) Πιστώσεις υπο κατανομή (πλην ΠΔΕ & ΤΑΑ)	0	0	437	-437	3,156
24 (ix) Αποκτήσεις παγίων περιουσιακών στοιχείων	77	72	468	-396	2,531
25 (x) Αποκτήσεις τιμαλφών	0	0	0	0	0
26 <b>2β. Δαπάνες ΠΔΕ &amp; Ταμείου Ανάκαμψης και Σταθερότητας (i+ii)</b>	<b>1,334</b>	<b>1,319</b>	<b>1,490</b>	<b>-171</b>	<b>11,962</b>
27 (i) Δαπάνες Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων (ΠΔΕ)	1,333	1,284	1,215	69	8,300
28 (ii) Δαπάνες Ταμείου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας (ΤΑΑ)	1	35	275	-240	3,662
29 <b>1. Ισοζύγιο Κ.Π εκτός ΠΔΕ &amp; ΤΑΑ (1α - 1β)</b>	<b>-3</b>	<b>493</b>	<b>-980</b>		<b>-3,909</b>
30 <b>2. Ισοζύγιο ΠΔΕ &amp; ΤΑΑ (2α - 2β)</b>	<b>-907</b>	<b>1,815</b>	<b>1,013</b>		<b>-4,077</b>
31 <b>Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού<sup>4</sup> (I-II)</b>	<b>-910</b>	<b>2,308</b>	<b>36</b>		<b>-7,985</b>
32 <b>Πρωτογενές Αποτέλεσμα Κρατικού Προϋπολογισμού</b>	<b>840</b>	<b>4,215</b>	<b>1,816</b>		<b>-2,134</b>

1/ Στόχοι του Προϋπολογισμού 2023, προσαρμοσμένοι στα συνολικά μεγέθη όπως αποτυπώνονται στις εκτιμήσεις της εισηγητικής έκθεσης του Προϋπολογισμού 2023.

2/ Τα στοιχεία των εσόδων και των δαπανών του κρατικού προϋπολογισμού για το έτος 2022, είναι προσωρινά και θα οριστικοποιηθούν με την κύρωση του Απολογισμού Εσόδων και Εξόδων του Κράτους οικονομικού έτους 2022.

3/ Ετήσιες εκτιμήσεις όπως αποτυπώνονται στην εισηγητική έκθεση του Προϋπολογισμού 2023.

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".



# Ελλάδα: Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης (ESA)

Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης (ESA) (σε εκατ. €)				
		2021	2022	2023
s/n		ΔΥΕ Οκτωβρίου 2022	Εκτίμηση	Πρόβλεψη
1	<b>(Α.) Καθαρά Έσοδα Κρατικού Προϋπολογισμού (Κ.Π) (1α + 2α)</b>	<b>53,625</b>	<b>60,359</b>	<b>62,139</b>
2	<b>(1α) Καθαρά Έσοδα Κρατικού Προϋπολογισμού [εκτός Π.Δ.Ε &amp; Τ.Α.Α] κατά ESA (i+ii+iii+iv+v-vi)</b>	<b>48,597</b>	<b>52,843</b>	<b>53,911</b>
3	(i) Φόροι	48,224	54,915	56,748
4	(ii) Κοινωνικές εισφορές	55	55	55
5	(iii) Μεταβιβάσεις & Λουπά τρέχοντα έσοδα (εκτός εσοδών ΠΔΕ & ΤΑΑ) <sup>1,2</sup>	4,685	3,176	2,357
6	(iv) Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	598	676	837
7	(v) Πωλήσεις παγίων περιουσιακών στοιχείων	0	13	24
8	(vi) Επιστροφές εσόδων	4,965	5,993	6,110
9	<b>(2α) Έσοδα Πρόγραμμα Δημοσίων Επενδύσεων (Π.Δ.Ε) <sup>1</sup></b>	<b>4,721</b>	<b>4,700</b>	<b>4,566</b>
10	<b>(3α) Έσοδα Ταμείο Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας (Τ.Α.Α) <sup>2</sup></b>	<b>307</b>	<b>2,816</b>	<b>3,662</b>
11	<b>(Β.) Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού (1β + 2β)</b>	<b>71,009</b>	<b>71,802</b>	<b>69,945</b>
12	<b>(1β.) Δαπάνες Κ.Π. [εκτός ΠΔΕ &amp; Τ.Α.Α] κατά ESA (i+ii+iii+iv+v+vi+vii+viii+ix+x)</b>	<b>62,008</b>	<b>60,186</b>	<b>57,983</b>
13	(i) Παροχές σε εργαζομένους	13,483	13,690	13,756
14	(ii) Κοινωνικές παροχές	281	368	397
15	(iii) Μεταβιβάσεις	38,171	33,871	31,620
16	(iv) Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	2,307	2,298	1,431
17	(v) Επιδοτήσεις	361	419	80
18	(vi) Τόκοι (σε ακαθάριστη βάση)	5,826	6,000	7,000
19	(vii) Λουπές δαπάνες	52	91	81
20	(viii) Πιστώσεις υπό κατανομή [εκτός ΠΔΕ & ΤΑΑ] <sup>1,2</sup>	-116	1,826	3,389
21	(ix) Αγορά παγίων περιουσιακών στοιχείων	1,641	1,623	229
22	(x) Τιμαλφή	1	0	0
23	<b>(2β) Δαπάνες Πρόγραμμα Δημοσίων Επενδύσεων (Π.Δ.Ε) <sup>1,3</sup></b>	<b>8,694</b>	<b>8,800</b>	<b>8,300</b>
24	<b>(3β) Δαπάνες Ταμείου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας (Τ.Α.Α) <sup>2</sup></b>	<b>307</b>	<b>2,816</b>	<b>3,662</b>
25	<b>1. Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού [εκτός Π.Δ.Ε &amp; Τ.Α.Α] κατά ESA (1α - 1β)</b>	<b>-13,411</b>	<b>-7,343</b>	<b>-4,072</b>
26	<b>2. Ισοζύγιο Π.Δ.Ε. (2α - 2β)</b>	<b>-3,973</b>	<b>-4,100</b>	<b>-3,734</b>
27	<b>3. Ισοζύγιο Τ.Α.Α (3α - 3β)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
28	<b>(I) Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού κατά ESA (1+2+3 = Α-Β)</b>	<b>-17,384</b>	<b>-11,444</b>	<b>-7,806</b>
29	% ΑΕΠ	-9.6%	-5.4%	-3.5%
30	<b>(Iα) Πρωτογενές Αποτέλεσμα Κρατικού Προϋπολογισμού κατά ESA (I + 1β.vi - 1α(iii-α))</b>	<b>-11,887</b>	<b>-5,444</b>	<b>-806</b>
31	% ΑΕΠ	-6.5%	-2.6%	-0.4%
32	<b>(II) Ισοζύγιο Νομικών Προσώπων κατά ESA <sup>4</sup></b>	<b>2,756</b>	<b>1,720</b>	<b>2,204</b>
33	<b>(III) Ισοζύγιο Νοσοκομείων -ΠΦΥ κατά ESA</b>	<b>-350</b>	<b>-229</b>	<b>9</b>
34	<b>(IV) Ισοζύγιο ΟΤΑ κατά ESA</b>	<b>-159</b>	<b>-304</b>	<b>-148</b>
35	<b>(V) Ισοζύγιο ΟΚΑ κατά ESA</b>	<b>1,600</b>	<b>1,721</b>	<b>1,279</b>
36	<b>(VI) Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης κατά ESA (I+II+III+IV+V)</b>	<b>-13,537</b>	<b>-8,535</b>	<b>-4,461</b>
37	% ΑΕΠ	-7.5%	-4.1%	-2.0%
38	<b>Γ. Ενοποιημένοι Τόκοι Γενικής Κυβέρνησης</b>	<b>4,521</b>	<b>5,127</b>	<b>6,129</b>
39	% ΑΕΠ	2.5%	2.4%	2.7%
40	<b>(VI.α) Πρωτογενές αποτέλεσμα Γενικής Κυβέρνησης κατά ESA (VI + Γ)</b>	<b>-9,017</b>	<b>-3,408</b>	<b>1,668</b>
41	% ΑΕΠ	-5.0%	-1.6%	0.7%
42	<b>Όνομαστικό ΑΕΠ</b>	<b>181,675</b>	<b>210,170</b>	<b>224,134</b>
43	% μεταβολή		<b>15.7%</b>	<b>6.6%</b>

1. Στη εισηγητική εκθεση προϋπολογισμού τα έσοδα του ΠΔΕ περιλαμβάνονται στις κατηγορίες "μεταβιβάσεις" και "λουπά τρέχοντα έσοδα", ενώ οι δαπάνες του ΠΔΕ περιέχονται στις "πιστώσεις υπό κατανομή".

2. Στη εισηγητική εκθεση προϋπολογισμού τα έσοδα του ΤΑΑ περιλαμβάνονται στην κατηγορία "μεταβιβάσεις", ενώ οι αντίστοιχες δαπάνες περιέχονται στις "πιστώσεις υπό κατανομή".

3. Οι ταμειακές δαπάνες έτους 2021 του ΠΔΕ της Κεντρικής Διοίκησης για την ΔΥΕ Οκτωβρίου 2022 είναι συμφωνά με τα στοιχεία της Διεύθυνσης Δημοσίων Επενδύσεων του Υπουργείου Αναπτυξίας και Επενδύσεων.

4. Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται και τα έσοδα του Ταμείου Ενεργειακής Μετάβασης.



# Ελλάδα: Ισοζύγιο Πληρωμών

ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΠΛΗΡΩΜΩΝ (εκατ. ευρώ) (προσωρινά στοιχεία)

1	εκατ. €	Ιανουάριος		
2		2020	2021	2022
3	<b>I ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΤΡΕΧΟΥΣΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ (I.A + I.B + I.Γ + I.Δ)</b>	<b>-500</b>	<b>-2,119</b>	<b>-125</b>
4	<b>ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΑΓΑΘΩΝ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ (I.A + I.B)</b>	<b>-1,338</b>	<b>-2,752</b>	<b>-2,183</b>
5	<b>I.A ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΑΓΑΘΩΝ (I.A.1 - I.A.2)</b>	<b>-1,614</b>	<b>-3,110</b>	<b>-2,452</b>
6	ΙΣΟΖΥΓΙΟ καυσίμων	-410	-1,009	-647
7	ΙΣΟΖΥΓΙΟ πλοίων	-9	-18	3
8	ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΑΓΑΘΩΝ χωρίς καύσιμα και πλοία	-1,195	-2,084	-1,808
9	<b>I.A.1 Εξαγωγές αγαθών</b>	<b>2,460</b>	<b>3,364</b>	<b>4,386</b>
10	Καύσιμα	482	923	1,513
11	Πλοία (πωλήσεις)	3	6	11
12	Αγαθά χωρίς καύσιμα και πλοία	1,975	2,436	2,862
13	<b>I.A.2 Εισαγωγές αγαθών</b>	<b>4,074</b>	<b>6,474</b>	<b>6,838</b>
14	Καύσιμα	892	1,931	2,160
15	Πλοία (αγορές)	11	24	8
16	Αγαθά χωρίς καύσιμα και πλοία	3,171	4,519	4,670
17	<b>I.B ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ (I.B.1 - I.B.2)</b>	<b>276</b>	<b>358</b>	<b>269</b>
18	<b>I.B.1 Εισπράξεις</b>	<b>1,487</b>	<b>2,221</b>	<b>2,536</b>
19	Ταξιδιωτικό	34	130	224
20	Μεταφορές	1,042	1,596	1,736
21	Λοιπές υπηρεσίες	411	495	576
22	<b>I.B.2 Πληρωμές</b>	<b>1,211</b>	<b>1,863</b>	<b>2,267</b>
23	Ταξιδιωτικό	33	86	198
24	Μεταφορές	763	1,316	1,537
25	Λοιπές υπηρεσίες	416	460	532
26	<b>I.Γ ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΠΡΩΤΟΓΕΝΩΝ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΩΝ (I.Γ.1 - I.Γ.2)</b>	<b>709</b>	<b>486</b>	<b>556</b>
27	<b>I.Γ.1 Εισπράξεις</b>	<b>1,022</b>	<b>817</b>	<b>1,206</b>
28	Από εργασία (αμοιβές, μισθοί)	18	20	17
29	Από επενδύσεις (τόκοι, μερίσματα, κέρδη)	308	193	516
30	Λοιπά πρωτογενή εισοδήματα	697	605	672
31	<b>I.Γ.2 Πληρωμές</b>	<b>313</b>	<b>332</b>	<b>650</b>
32	Από εργασία (αμοιβές, μισθοί)	99	116	116
33	Από επενδύσεις (τόκοι, μερίσματα, κέρδη)	175	167	502
34	Λοιπά πρωτογενή εισοδήματα	39	49	31
35	<b>I.Δ ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΔΕΥΤΕΡΟΓΕΝΩΝ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΩΝ (I.Δ.1 - I.Δ.2)</b>	<b>128</b>	<b>147</b>	<b>1,501</b>
36	<b>I.Δ.1 Εισπράξεις</b>	<b>455</b>	<b>540</b>	<b>1,820</b>
37	Γενική κυβέρνηση	232	202	997
38	Λοιποί τομείς	223	338	823
39	<b>I.Δ.2 Πληρωμές</b>	<b>327</b>	<b>393</b>	<b>318</b>
40	Γενική κυβέρνηση	222	279	178
41	Λοιποί τομείς	105	114	140
42	<b>II ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (II.1 - II.2)</b>	<b>483</b>	<b>-222</b>	<b>1,443</b>
43	<b>II.1 Εισπράξεις</b>	<b>521</b>	<b>16</b>	<b>1,455</b>
44	Γενική κυβέρνηση	515	7	1,281
45	Λοιποί τομείς	6	9	174
46	<b>II.2 Πληρωμές</b>	<b>38</b>	<b>238</b>	<b>12</b>
47	Γενική κυβέρνηση	0	1	1
48	Λοιποί τομείς	38	237	12
49	<b>III ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ (III.A+III.B+III.Γ+III.Δ)</b>	<b>-540</b>	<b>-1,828</b>	<b>1,651</b>
50	<b>III.A ΑΜΕΣΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ *</b>	<b>-316</b>	<b>-642</b>	<b>-196</b>
51	Απαιτήσεις	26	35	15
52	Υποχρεώσεις	341	677	211
53	<b>III.B ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ *</b>	<b>3,470</b>	<b>835</b>	<b>-1,126</b>
54	Απαιτήσεις	2,539	3,386	477
55	Υποχρεώσεις	-931	2,551	1,603
56	<b>III.Γ ΛΟΙΠΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ *</b>	<b>-3,615</b>	<b>-1,886</b>	<b>2,674</b>
57	Απαιτήσεις	202	-289	-100
58	Υποχρεώσεις	3,816	1,597	-2,774
59	(Δάνεια γενικής κυβέρνησης)	-315	103	1,838
60	<b>III.Δ ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΩΝ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ **</b>	<b>-80</b>	<b>-135</b>	<b>300</b>
61	<b>IV ΤΑΚΤΟΠΟΙΗΤΕΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ (I + II - III + IV = 0)</b>	<b>-523</b>	<b>513</b>	<b>333</b>
62	<b>ΥΨΟΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΩΝ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ ***</b>	<b>9672</b>	<b>12678</b>	<b>11809</b>

\* (+) αύξηση (-) μείωση σύμφωνα με τη νέα μεθοδολογία κατάρτισης του ισοζυγίου πληρωμών BPM6, 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 κατάρτισης του ισοζυγίου πληρωμών BPM6, η αύξηση των συν/κων διαθεσίμων παρουσιάζεται πλέον με θετικό πρόσημο, ενώ η μείωση των συν/κων διαθεσίμων με αρνητικό πρόσημο.

\*\*\* Τα συναλλαγματικά διαθέσιμα, σύμφωνα με τον ορισμό της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας, περιλαμβάνουν μόνο το νομισματικό χρυσό, τη "συναλλαγματική θέση" στο Διεθνές Νομισματικό Ταμείο, τα "ειδικά τραβηκτικά δικαιώματα" και τις απαιτήσεις της Τράπεζας της Ελλάδος σε ξένο νόμισμα έναντι κατοίκων χωρών εκτός της ζώνης του ευρώ. Αντίθετα, δεν περιλαμβάνουν τις απαιτήσεις σε ευρώ έναντι κατοίκων χωρών εκτός της ζώνης του ευρώ, τις απαιτήσεις σε συναλλάγμα και σε ευρώ έναντι κατοίκων χωρών της ζώνης του ευρώ, και τη συμμετοχή της Τράπεζας της Ελλάδος στο κεφάλαιο και στα συναλλαγματικά διαθέσιμα της ΕΚΤ.





# Ελλάδα: Χρηματοδότηση του Ιδιωτικού Τομέα

## ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ<sup>(1) (2)</sup> ΤΗΣ ΕΓΧΩΡΙΑΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ

(Υπόλοιπα και καθαρές ροές<sup>(3)</sup> σε εκατ. ευρώ)

1		NOE.2022	ΔΕΚ.2022	ΙΑΝ.2023
2	<b>ΙΔΙΩΤΙΚΟΣ ΤΟΜΕΑΣ</b>			
3	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	112,438	115,496	113,397
4	Μηνιαία καθαρή ροή	82	2,838	-2,021
5	(%) 12μηνη μεταβολή	5.0%	6.3%	5.7%
6	<b>I. ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ</b>			
7	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	68,739	71,952	70,209
8	Μηνιαία καθαρή ροή	44	2,949	-1,728
9	(%) 12μηνη μεταβολή	10.4%	12.3%	11.3%
10	<b>I.A. ΜΗ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ</b>			
11	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	61,691	64,001	62,576
12	Μηνιαία καθαρή ροή	34	2,301	-1,405
13	(%) 12μηνη μεταβολή	10.0%	11.8%	10.6%
14	<b>I.B. ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ &amp; ΛΟΙΠΑ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ</b>			
15	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	7,048	7,951	7,634
16	Μηνιαία καθαρή ροή	10	647	-323
17	(%) 12μηνη μεταβολή	14.5%	16.6%	18.0%
18	<b>II. ΕΛΕΥΘΕΡΟΙ ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΕΣ, ΑΓΡΟΤΕΣ &amp; ΑΤΟΜΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ</b>			
19	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	4,757	4,772	4,677
20	Μηνιαία καθαρή ροή	-7	22	-89
21	(%) 12μηνη μεταβολή	0.4%	-0.9%	-1.4%
22	<b>III. ΙΔΙΩΤΕΣ &amp; ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΜΗ ΚΕΡΔΟΣΚΟΠΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ</b>			
23	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	38,942	38,772	38,511
24	Μηνιαία καθαρή ροή	45	-132	-203
25	(%) 12μηνη μεταβολή	-2.1%	-2.5%	-2.4%
26	<b>III.1. Στεγαστικά</b>			
27	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	29,815	29,753	29,531
28	Μηνιαία καθαρή ροή	-86	-42	-164
29	(%) 12μηνη μεταβολή	-3.0%	-3.6%	-3.6%
30	<b>III.2. Καταναλωτικά</b>			
31	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	8,792	8,687	8,645
32	Μηνιαία καθαρή ροή	137	-87	-34
33	(%) 12μηνη μεταβολή	1.4%	1.2%	1.7%
34	<b>III.3. Λοιπά</b>			
35	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	335	332	335
36	Μηνιαία καθαρή ροή	-7	-3	-5
37	(%) 12μηνη μεταβολή	-1.1%	-2.3%	-5.7%

(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 της Εγχώριας Οικονομίας

## ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΚΑΙ ΡΕΠΟΣ ΤΗΣ ΕΓΧΩΡΙΑΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ ΣΤΑ ΕΓΧΩΡΙΑ ΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ<sup>(1)</sup>

(Υπόλοιπα και καθαρές ροές<sup>(2)</sup> σε εκατ. ευρώ)

		NOE.2022	ΔΕΚ.2022	ΙΑΝ.2023
1	<b>ΣΥΝΟΛΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ</b>			
2	Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	192,539	196,744	192,275
4	Μηνιαία καθαρή ροή	-694	4,389	-4,376
5	(%) 12μηνη μεταβολή	4.0%	4.5%	3.2%
6	<b>I. ΓΕΝΙΚΗ ΚΥΒΕΡΝΗΣΗ</b>			
7	Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	8,617	8,003	8,133
8	Μηνιαία καθαρή ροή	-104	-614	134
9	(%) 12μηνη μεταβολή	-4.3%	-1.9%	-3.5%
10	<b>II. ΙΔΙΩΤΙΚΟΣ ΤΟΜΕΑΣ</b>			
11	Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	183,923	188,742	184,142
12	Μηνιαία καθαρή ροή	-591	5,003	-4,510
13	(%) 12μηνη μεταβολή	4.5%	4.8%	3.5%
14	<b>II.1. ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ</b>			
15	Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	45,683	47,427	44,312
16	Μηνιαία καθαρή ροή	-182	1,790	-3,091
17	(%) 12μηνη μεταβολή	5.4%	5.8%	2.9%
18	<b>II.1.A. ΜΗ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ</b>			
19	Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	41,195	43,774	40,346
20	Μηνιαία καθαρή ροή	9	2,620	-3,396
21	(%) 12μηνη μεταβολή	8.1%	8.5%	6.4%
22	εκ των οποίων			
23	<b>1. Καταθέσεις μίας ημέρας</b>			
24	Υπόλοιπο καταθέσεων	35,203	35,359	33,146
25	Μηνιαία καθαρή ροή	-893	184	-2,189
26	<b>2. Λοιπές καταθέσεις και ρέπος</b>			
27	Υπόλοιπο καταθέσεων	5,993	8,415	7,200
28	Μηνιαία καθαρή ροή	903	2,436	-1,207
29	<b>II.1.B ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ &amp; ΛΟΙΠΑ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ</b>			
30	Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	4,487	3,653	3,966
31	Μηνιαία καθαρή ροή	-191	-830	305
32	(%) 12μηνη μεταβολή	-14.4%	-19.1%	-22.8%
33	εκ των οποίων			
34	<b>1. Καταθέσεις μίας ημέρας</b>			
35	Υπόλοιπο καταθέσεων	3,451	2,671	2,933
36	Μηνιαία καθαρή ροή	-118	-778	258
37	<b>2. Λοιπές καταθέσεις και ρέπος</b>			
38	Υπόλοιπο καταθέσεων	1,036	982	1,034
39	Μηνιαία καθαρή ροή	-74	-53	47
40	<b>II.2. ΝΟΙΚΟΚΥΡΙΑ &amp; ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΜΗ ΚΕΡΔΟΣΚΟΠΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ</b>			
41	Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	138,240	141,315	139,829
42	Μηνιαία καθαρή ροή	-409	3,213	-1,419
43	(%) 12μηνη μεταβολή	4.2%	4.4%	3.7%
44	εκ των οποίων			
45	<b>1. Καταθέσεις μίας ημέρας</b>			
46	Υπόλοιπο καταθέσεων	112,353	114,933	112,494
47	Μηνιαία καθαρή ροή	-394	2,617	-2,426
48	<b>2. Υπό προεידοποίηση</b>			
49	Υπόλοιπο καταθέσεων	2,384	2,302	2,144
50	Μηνιαία καθαρή ροή	-53	-56	-144
51	<b>3. Λοιπές καταθέσεις και ρέπος</b>			
52	Υπόλοιπο καταθέσεων	23,503	24,080	25,191
53	Μηνιαία καθαρή ροή	39	653	1,151

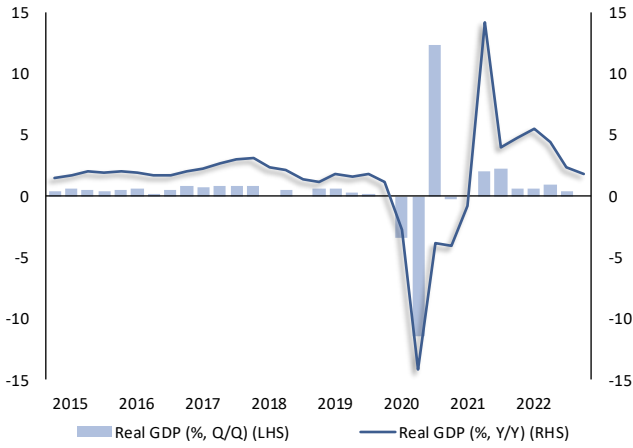
(1) Δεν περιλαμβάνεται η Τράπεζα της Ελλάδος.

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

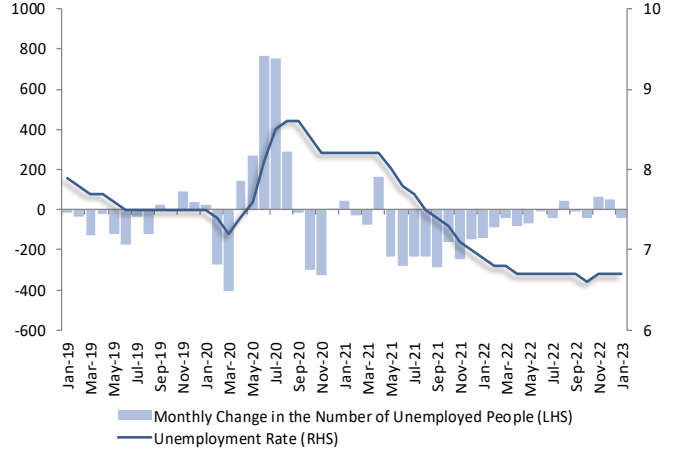


# Ευρωζώνη: Βασικά Στοιχεία

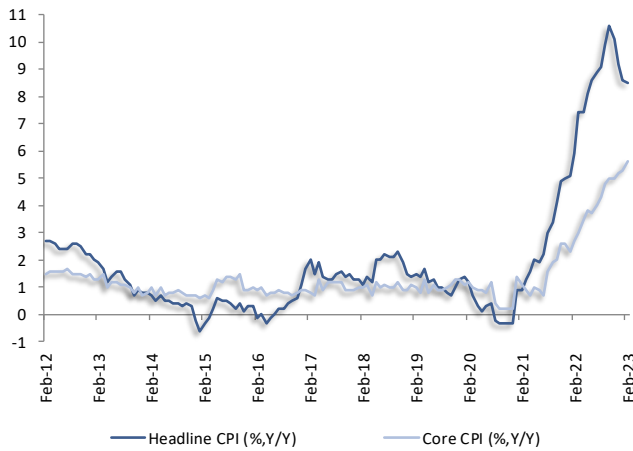
### 1. Πραγματικό ΑΕΠ



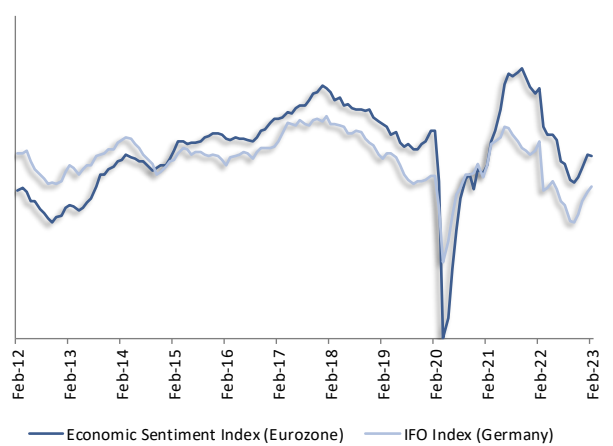
### 2. Αγορά Εργασίας



### 3. Πληθωρισμός



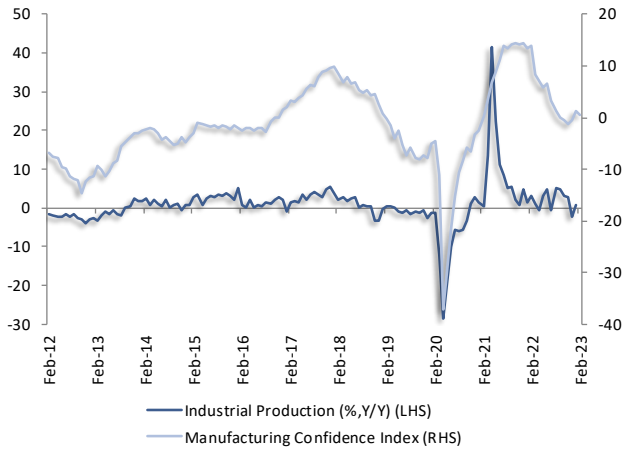
### 4. Βασικοί Πρόδρομοι Δείκτες



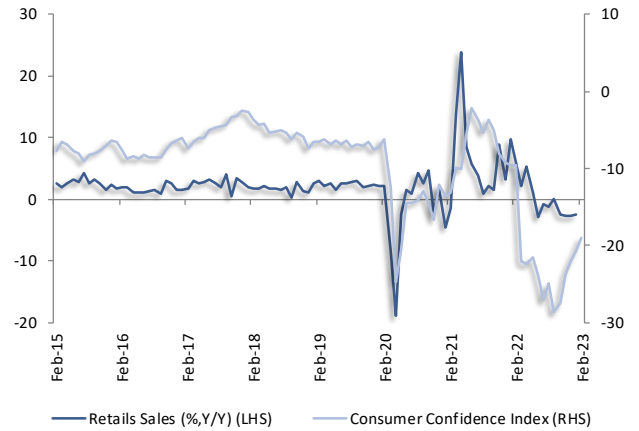


# Ευρωζώνη: Οικονομική Δραστηριότητα

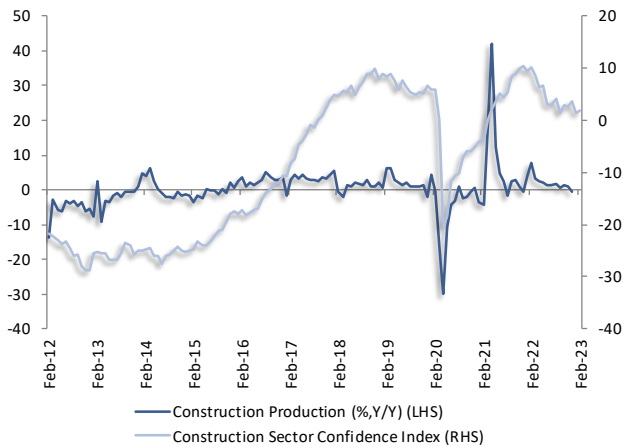
## 1. Τομέας Βιομηχανίας



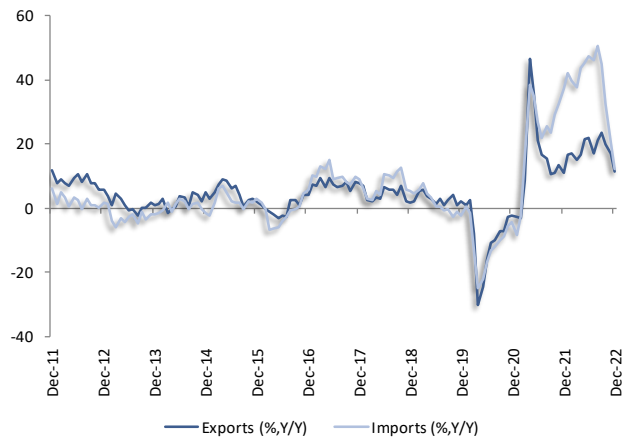
## 2. Λιανικές Πωλήσεις & Καταναλωτική Εμπιστοσύνη



## 3. Τομέας Κατασκευών



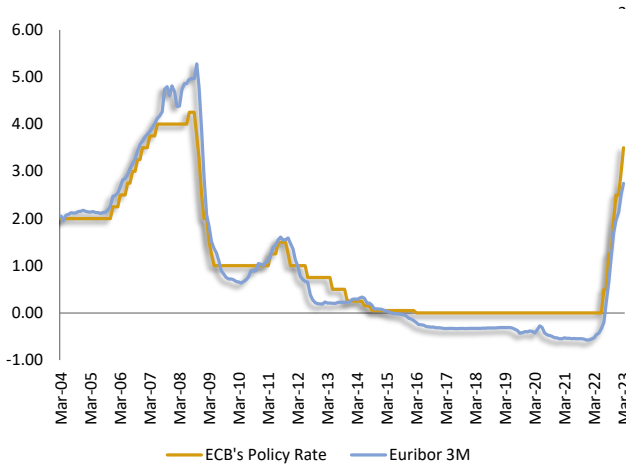
## 4. Εξωτερικό Εμπόριο



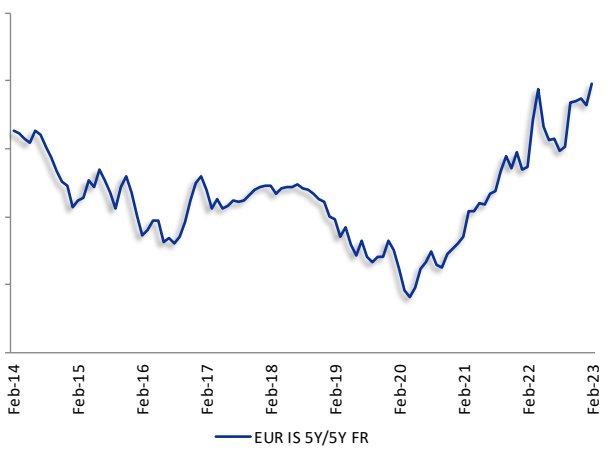


# Ευρωζώνη: ΕΚΤ – Τραπεζικός Τομέας

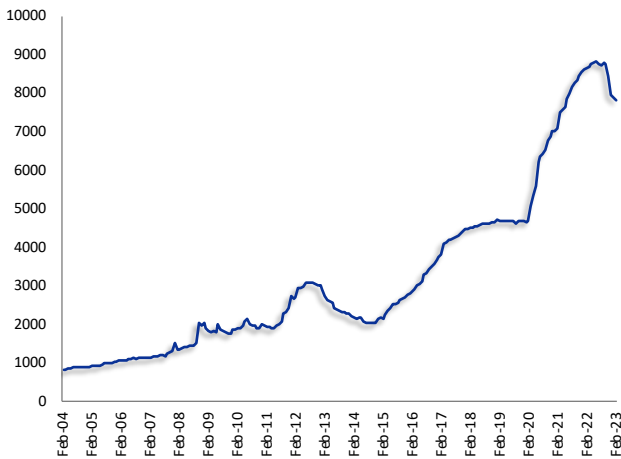
1. Παρεμβατικό Επιτόκιο ΕΚΤ & Διατραπεζικό Επιτόκιο



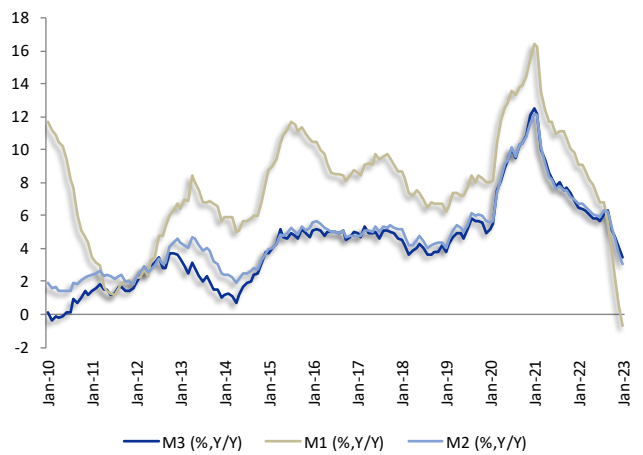
2. Μακροπρόθεσμες Πληθωριστικές Προσδοκίες



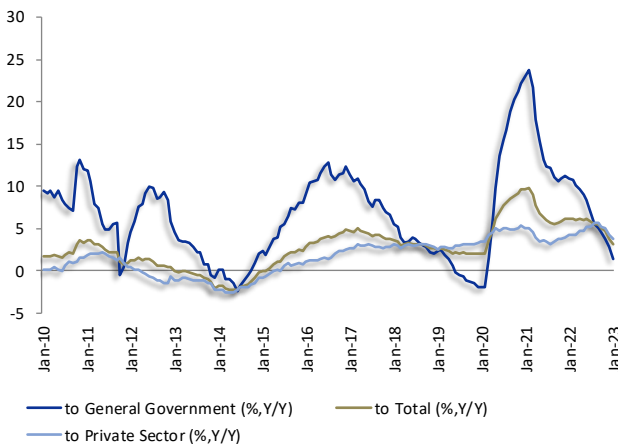
3. Συνολικό Ενεργητικό ΕΚΤ (€ δισ.)



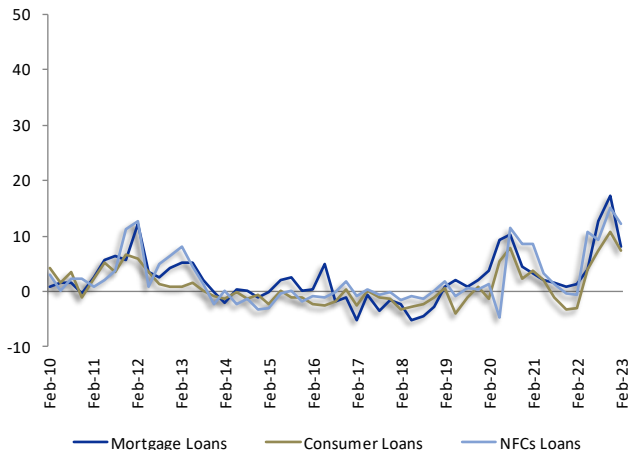
4. Προσφορά Χρήματος



5. Πιστωτική Επέκταση



6. Κριτήρια Έγκρισης Δανείων

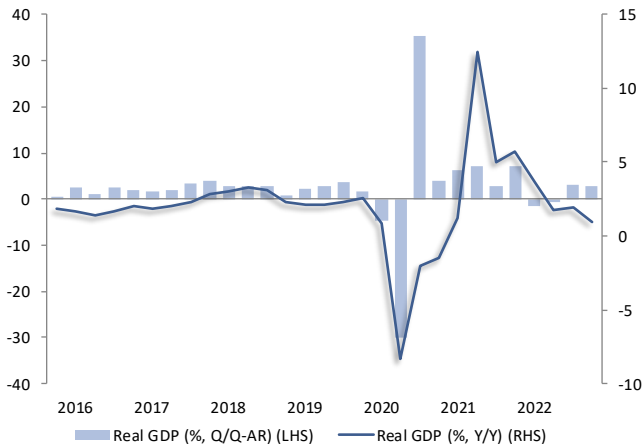




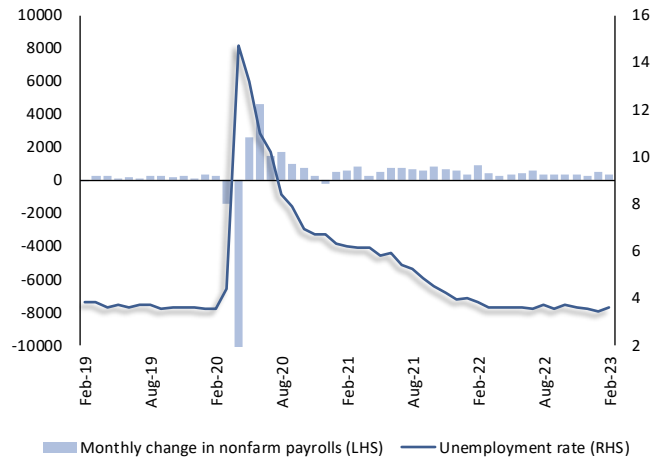


# ΗΠΑ: Βασικά Στοιχεία

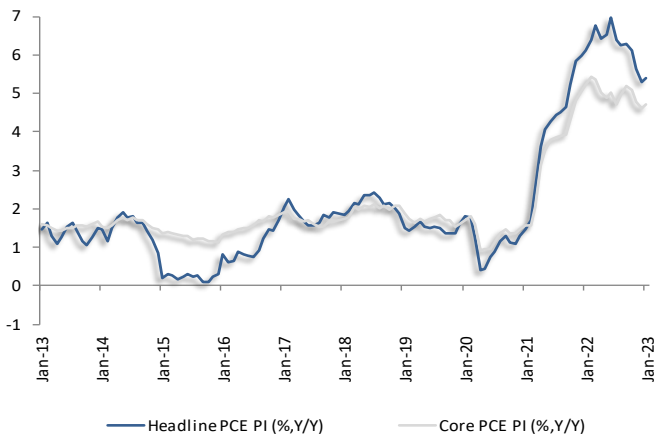
## 1. Πραγματικό ΑΕΠ



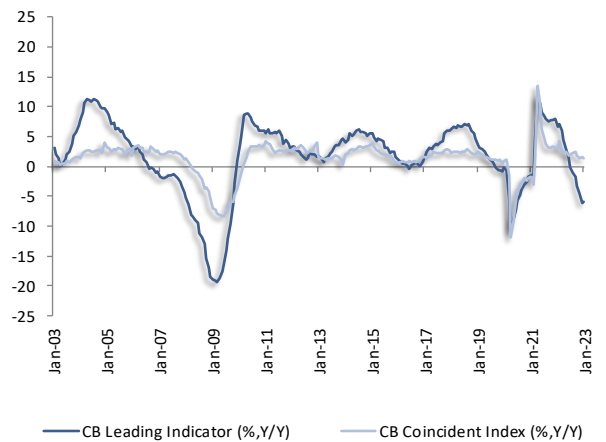
## 2. Αγορά Εργασίας



## 3. Πληθωρισμός



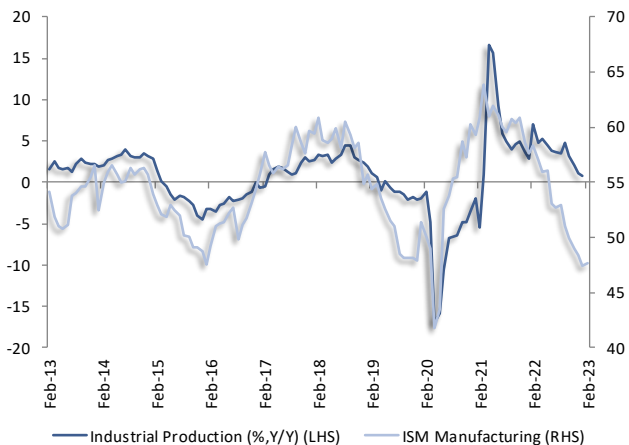
## 4. Βασικοί Πρόδρομοι Δείκτες



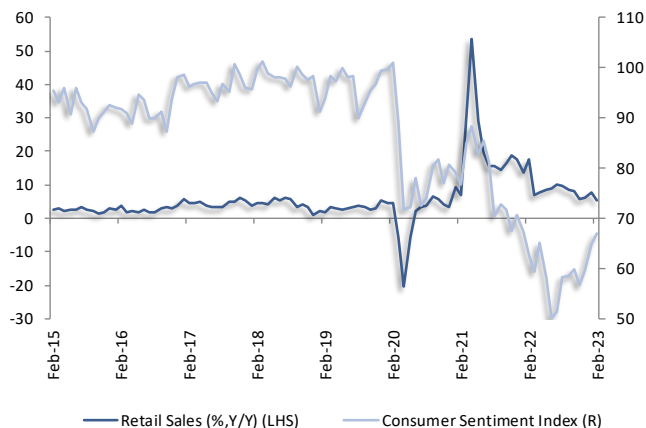


# ΗΠΑ: Οικονομική Δραστηριότητα

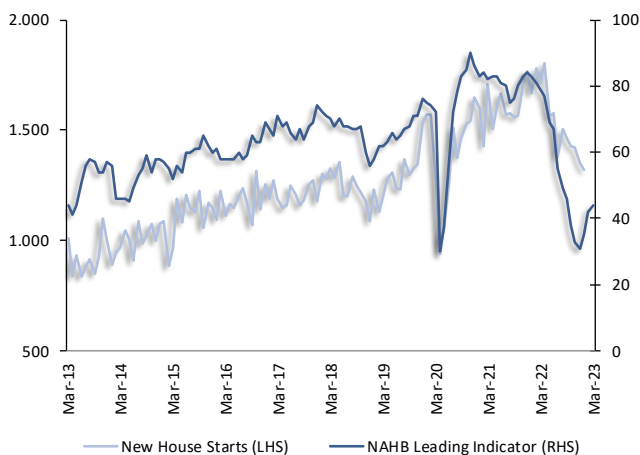
## 1. Τομέας Βιομηχανίας



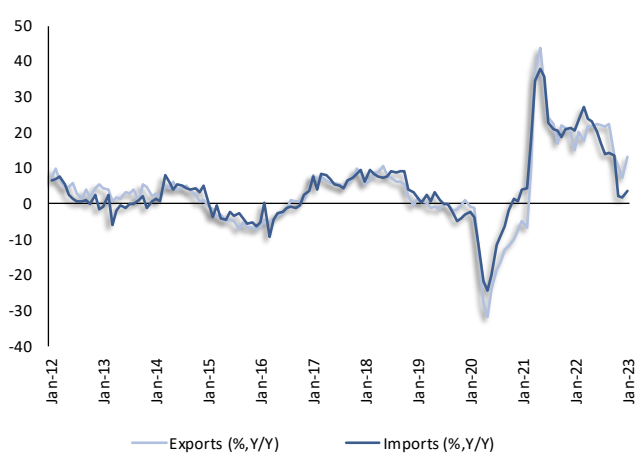
## 2. Λιανικές Πωλήσεις & Καταναλωτική Εμπιστοσύνη



## 3. Τομέας Κατοικιών



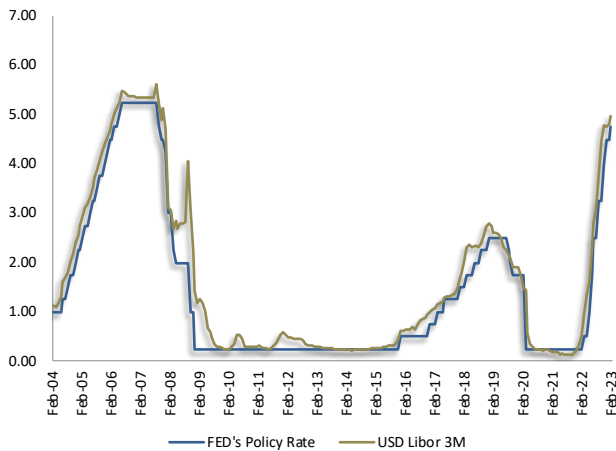
## 4. Εξωτερικό Εμπόριο



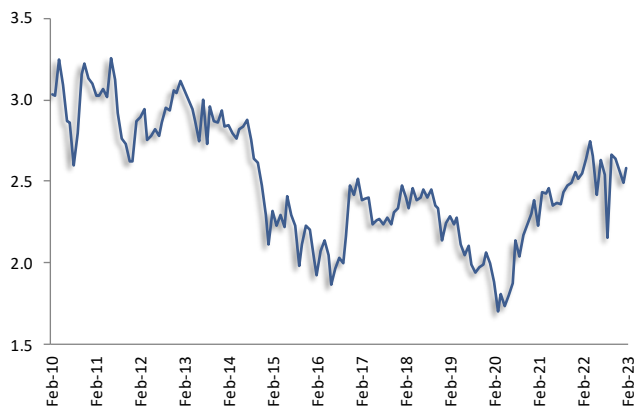


# ΗΠΑ: FED – Τραπεζικός Τομέας

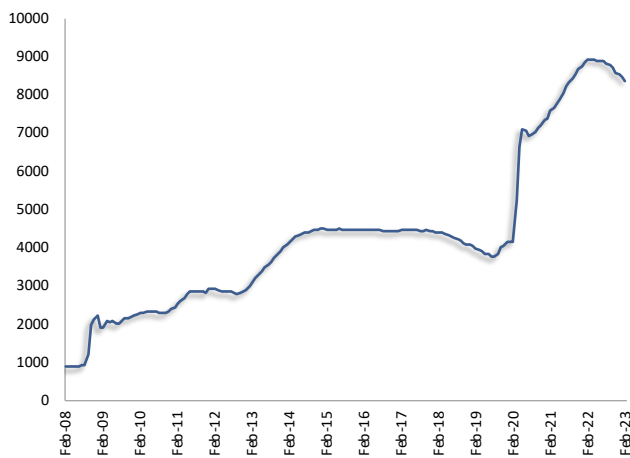
## 1. Παρεμβατικό Επιτόκιο FED & Διατραπεζικό Επιτόκιο



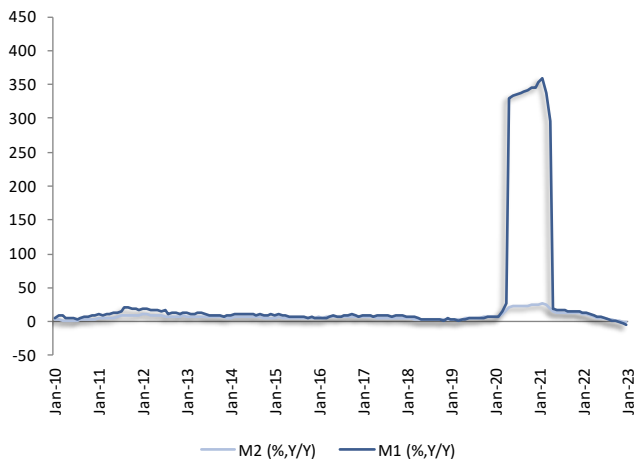
## 2. Μακροπρόθεσμες Πληθωριστικές Προσδοκίες



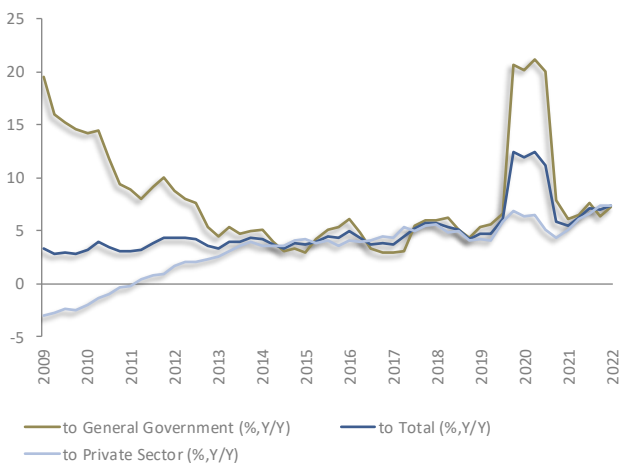
## 3. Συνολικό Ενεργητικό FED (\$ δισεκ.)



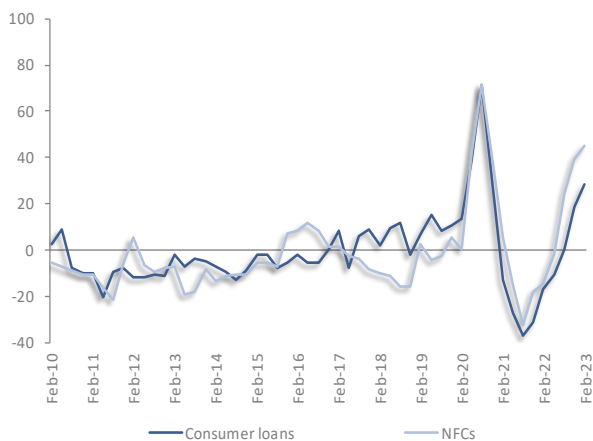
## 4. Προσφορά Χρήματος



## 5. Πιστωτική Επέκταση



## 6. Κριτήρια Έγκρισης Δανείων




**Ημερομηνία  
Ανακοίνωσης**
**Ανακοινώσεις / Γεγονότα**
**Περίοδος Αναφοράς**
**ΕΛΛΑΔΑ**

30/03/2023	ESI	Μάρτιος 2023
31/03/2023	Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Λιανικό Εμπόριο	Ιανουάριος 2023
31/03/2023	Έρευνα Εργατικού Δυναμικού (μηνιαίες εκτιμήσεις)	Φεβρουάριος 2023
07/04/2023	Εμπορευματικές Συναλλαγές της Ελλάδος	Φεβρουάριος 2023
10/04/2023	Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής	Φεβρουάριος 2023
10/04/2023	Δείκτης Τιμών Καταναλωτή	Μάρτιος 2023
10/04/2023	Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή	Μάρτιος 2023
20/04/2023	Δείκτης Κύκλου Εργασιών στη Βιομηχανία	Φεβρουάριος 2023
20/04/2023	Ισοζύγιο Πληρωμών	Φεβρουάριος 2023
21/04/2023	Εξέλιξη Κύκλου Εργασιών των Επιχειρήσεων	Φεβρουάριος 2023
24/04/2023	Δημοσιονομικά Στοιχεία (1η κοινοποίηση)	2019 – 2022
24/04/2023	Τριμηνιαίοι Μη Χρηματοοικονομικοί Λογαριασμοί Γενικής Κυβέρνησης	Δ' τρίμηνο 2022
27/04/2023	Έρευνα Οικοδομικής Δραστηριότητας	Ιανουάριος 2023
28/04/2023	Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Λιανικό Εμπόριο	Φεβρουάριος 2023
28/04/2023	Δείκτης Τιμών Παραγωγού στη Βιομηχανία	Μάρτιος 2023

**ΕΥΡΩΖΩΝΗ**

27/03/23	Προσφορά Χρήματος & Πιστωτική Επέκταση	Φεβρουάριος 2023
30/03/23	Πρόδρομος Δείκτης Οικονομικού Κλίματος	Μάρτιος 2023
31/03/23	Δείκτης Τιμών Καταναλωτή	Μάρτιος 2023 (1 <sup>η</sup> εκτ.)
31/03/23	Ποσοστό Ανεργίας	Φεβρουάριος 2023
03/04/23	Πρόδρομος Δείκτης PMI Μεταποίησης	Μάρτιος 2023
04/04/23	Τιμές Παραγωγού στη Βιομηχανία	Φεβρουάριος 2023
05/04/23	Πρόδρομος Επιχειρηματικός Δείκτης PMI (σύνθετος)	Μάρτιος 2023
11/04/23	Λιανικές Πωλήσεις	Φεβρουάριος 2023
13/04/23	Βιομηχανική Παραγωγή	Φεβρουάριος 2023
18/04/23	Στοιχεία Εξωτερικού Εμπορίου	Φεβρουάριος 2023
19/04/23	Δείκτης Τιμών Καταναλωτή	Μάρτιος 2023
19/04/23	Δείκτης Παραγωγής στις Κατασκευές	Φεβρουάριος 2023
20/04/23	Πρόδρομος Δείκτης Καταναλωτικής Εμπιστοσύνης	Απρίλιος 2023 (1η εκτ.)
21/04/23	Πρόδρομος Επιχειρηματικός Δείκτης PMI (σύνθετος)	Απρίλιος 2023 (1η εκτ.)

**ΗΠΑ**

28/03/23	Τιμές Κατοικιών	Ιανουάριος 2023
28/03/23	Πρόδρομος Δείκτης Εμπιστοσύνης Καταναλωτή (Conference Board)	Μάρτιος 2023
28/03/23	ΑΕΠ – Εθνικοί Λογαριασμοί	Δ' Τρίμηνο 2022 (3η εκτ.)
28/03/23	Στοιχεία Εταιρικής Κερδοφορίας	Δ' Τρίμηνο 2022
31/03/23	Στοιχεία Προσωπικού Εισοδήματος & Δαπάνης	Φεβρουάριος 2023
31/03/23	Πρόδρομος Δείκτης Εμπιστοσύνης Καταναλωτή (Παν/μιο Μίσιγκαν)	Μάρτιος 2023
03/04/23	Πρόδρομος Δείκτης ISM Μεταποίησης	Μάρτιος 2023
03/04/23	Δαπάνες Κατασκευών	Φεβρουάριος 2023
05/04/23	Εμπορικό Ισοζύγιο	Φεβρουάριος 2023
05/04/23	Πρόδρομος Δείκτης ISM Υπηρεσιών	Μάρτιος 2023
07/04/23	Στοιχεία για την Αγορά Εργασίας	Μάρτιος 2023
12/04/23	Δείκτης Τιμών Καταναλωτή	Μάρτιος 2023
12/04/23	Εκτέλεση Προϋπολογισμού	Μάρτιος 2023
12/04/23	Δημοσίευση Πρακτικών Συνεδρίασης Fed	-
13/04/23	Δείκτης Τιμών Παραγωγού	Μάρτιος 2023
14/04/23	Λιανικές Πωλήσεις	Μάρτιος 2023
14/04/23	Βιομηχανική Παραγωγή	Μάρτιος 2023
14/04/23	Εταιρικά αποθέματα	Φεβρουάριος 2023
14/04/23	Πρόδρομος Δείκτης Εμπιστοσύνης Καταναλωτή (Παν/μιο Μίσιγκαν)	Απρίλιος 2023 (1 <sup>η</sup> εκτ.)
17/04/23	Πρόδρομος Δείκτης Κατασκευαστών Κατοικιών (NAHB)	Απρίλιος 2023
18/04/23	Στοιχεία Ενάρξης Ανέγερσης Νέων Κατοικιών	Μάρτιος 2023



## 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	Analyst, Senior Officer	2163004489	MargaritiK@piraeusbank.gr

### Διεθνής Οικονομία

Στεφάνου Αικατερίνη	Global Economy Head	2163004522	StefanouA@piraeusbank.gr
Παπακώστας Χρυσοβαλάντης	Manager, Economist	2163004491	Papakostasc@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 συιστούν 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.