

## Συγγραφείς:

**Θεόδωρος Σταματίου**  
Οικονομολόγος  
[tstamatiou@eurobank.gr](mailto:tstamatiou@eurobank.gr)

**Θεοδόσιος Σαμπανιώτης**  
Οικονομικός Αναλυτής  
[tsabaniotis@eurobank.gr](mailto:tsabaniotis@eurobank.gr)

**Μαρία Πρανδέκα**  
Οικονομικός Αναλυτής  
[mprandeka@eurobank.gr](mailto:mprandeka@eurobank.gr)

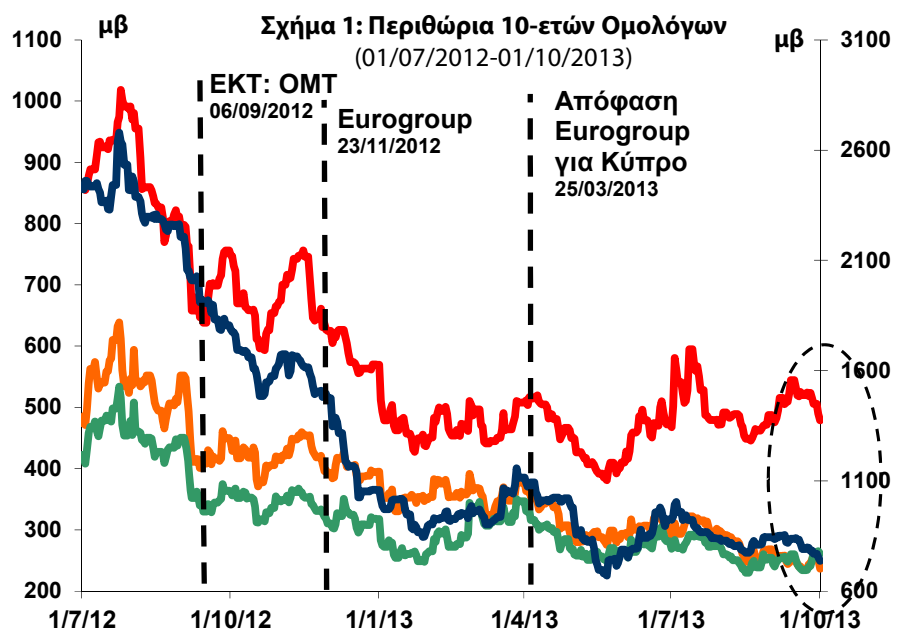
## ΡΗΤΡΑ ΜΗ ΕΥΘΥΝΗΣ

Το έντυπο αυτό εκδόθηκε από την Τράπεζα Eurobank Ergasias A.E. ("Eurobank") και δεν επιτρέπεται να αναπαραχθεί κατά οποιονδήποτε τρόπο από τα πρόσωπα στα οποία αποστέλλεται ή να δοθεί σε οποιοδήποτε άλλο πρόσωπο. Το έντυπο αυτό δεν αποτελεί προσφορά αγοράς ή πώλησης ούτε πρόσκληση για υποβολή προσφορών αγοράς ή πώλησης των κινητών αξιών που αναφέρονται σε αυτό. Η Eurobank και άλλοι που συνδέονται με αυτήν ενδέχεται να έχουν συμμετοχές και ενδέχεται να πραγματοποιούν συναλλαγές σε κινητές αξίες εταιρειών που αναφέρονται στο παρόν, καθώς επίσης ενδέχεται να παρέχουν ή να επιδιώκουν να παράσχουν υπηρεσίες επενδυτικής τραπεζικής στις εταιρείες αυτές. Οι επενδύσεις που αναλύονται στο έντυπο αυτό μπορεί να είναι ακατάλληλες για επενδυτές, με κριτήρια τους συγκεκριμένους επενδυτικούς στόχους τους και την οικονομική κατάσταση τους. Οι πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν έχουν αποκλειστικά ενημερωτικό σκοπό και προέρχονται από πηγές που θεωρούνται αξιόπιστες αλλά δεν έχουν επαληθευτεί από την Eurobank. Οι απόψεις που διατυπώνονται στο παρόν ενδέχεται να μη συμπίπτουν με αυτές οποιουδήποτε μέλους της Eurobank. Καμία δήλωση ή διαβεβαίωση (ρητή ή σιωπηρή) δεν δίδεται όσον αφορά την ακρίβεια, πληρότητα, ορθότητα ή χρονική καταλληλότητα των πληροφοριών ή απόψεων που περιέχονται στο παρόν, οι οποίες μπορούν να αλλάξουν χωρίς προειδοποίηση. Καμία απολύτως ευθύνη, οπωσδήποτε και αν γεννάται, δεν αναλαμβάνεται από την Eurobank ή από τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της ή τα στελέχη της ή τους υπαλλήλους της όσον αφορά το περιεχόμενο του παρόντος.

Άρθρα, μελέτες, σχόλια κ.λπ. εκφράζουν αποκλειστικά τις απόψεις του συντάκτη τους. Ανυπόγραφα σημειώματα θεωρούνται της συντάξεως. Άρθρα, μελέτες, σχόλια κ.λπ. που υπογράφονται από μέλη της συντακτικής επιτροπής, εκφράζουν τις προσωπικές απόψεις του γράφοντα.

## Ενίσχυση των θεσμών, πολιτική σταθερότητα και μεταρρυθμίσεις βασικές προϋποθέσεις για την έξοδο από την κρίση

- Αξιολόγηση από τρόικα: το σχέδιο αναδιάρθρωσης των αμυντικών βιομηχανιών και της ΛΑΡΚΟ εξακολουθεί να αποτελεί το βασικό αγκάθι στη διαπραγμάτευση για την καταβολή της δόσης του €1,0 δισ. στις αρχές Οκτωβρίου 2013.
- Πρωτογενές πλεόνασμα 2014: δεν αναμένουμε λήψη νέων περιοριστικών μέτρων για το 2014 αφού κάτι τέτοιο θα μπορούσε να βάλει σε κίνδυνο όχι μόνο την πολιτική σταθερότητα αλλά κυρίως την προοπτική βελτίωσης του διαθέσιμου εισοδήματος για το 2014 και συνεπώς και την επιστροφή σε θετικούς ρυθμούς ανάπτυξης.
- Χρηματοδότηση εγχώριου ιδιωτικού τομέα: συνέχισε την πτωτική της πορεία τον Αύγουστο (-3,9%), ωστόσο ο ρυθμός μείωσης παρουσίασε μια οριακή επιβράδυνση για δεύτερο συνεχόμενο μήνα.
- Δείκτης Οικονομικού Κλίματος: επανήλθε σε ανοδική τροχιά τον Σεπτέμβριο, ανερχόμενος στις 93,1 μονάδες, ενώ παράλληλα η Καταναλωτική Εμπιστοσύνη βελτιώθηκε το Σεπτέμβριο (-72,2) ύστερα από ένα τρίμηνο πτωτικής πορείας, επιστρέφοντας στα επίπεδα που καταγράφηκαν στα τέλη του 2012.



## Η πολιτική σταθερότητα και η εφαρμογή των διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων αποτελούν την κρίσιμη μάζα που θα επιτρέψει την έξοδο από την κρίση

Δύο είναι τα κύρια γεγονότα που απασχόλησαν τον δημόσιο διάλογο την τελευταία εβδομάδα. Το πρώτο αφορά τις συλλήψεις βουλευτών και μελών του πολιτικού κόμματος Χρυσή Αυγή με την κατηγορία της σύστασης εγκληματικής οργάνωσης ως επακόλουθο μιας σειράς εγκληματικών ενεργειών που κλιμακώθηκαν με την δολοφονία του Π. Φύσσα στην Αμφιάλη στις 18 Σεπτεμβρίου 2013. Το δεύτερο θέμα αφορά την πορεία υλοποίησης των προαπαιτούμενων διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων στα πλαίσια της εφαρμογής του 2<sup>ου</sup> Προγράμματος Σταθεροποίησης της Ελληνικής Οικονομίας.

Όσον αφορά το πρώτο θέμα, τη σύλληψη των μελών της Χρυσής Αυγής, η υπόθεση βρίσκεται πλέον στη Δικαιοσύνη και δεν εμπίπτει στις αρμοδιότητες του παρόντος οικονομικού δελτίου. Θεωρούμε όμως απαραίτητο – πέρα από την καταδίκη της βίας από όπου και αν αυτή προέρχεται – να επισημάνουμε ότι, μετά από σχεδόν 6 χρόνια με αρνητικούς ρυθμούς ανάπτυξης του ΑΕΠ, με την ανεργία να καλπάζει και με το έλλειμμα ανταγωνιστικότητας της οικονομίας να είναι περισσότερο από εμφανές, ο λαϊκισμός, η εύκολη επιχειρηματολογία περί εξόδου από την κρίση μέσω της επιστροφής στο παρελθόν και η συνωμοσιολογία μπορούν μόνο να επιτείνουν το αδιέξοδο και να ενισχύσουν μεμονωμένα συμφέροντα εις βάρος της πλειοψηφίας της κοινωνίας.

Η έξοδος από την κρίση δε θα γίνει με συνταγές του παρελθόντος, αλλά με τον μετασχηματισμό της ελληνικής οικονομίας. Βασική προϋπόθεση για την επίτευξη του συγκεκριμένου στόχου είναι – πέρα από την πολιτική σταθερότητα – η δημιουργία ή και η ενίσχυση εκείνων των θεσμών που δε θα αφήσουν περιθώρια σε διάφορες ομάδες να καλύπτουν (ή να προσποιούνται ότι καλύπτουν) ανάγκες του κοινωνικού συνόλου. Θεωρούμε ότι μεσοπρόθεσμα μόνο η εφαρμογή του μεταρρυθμιστικού προγράμματος του 2<sup>ου</sup> Προγράμματος Σταθεροποίησης της Ελληνικής Οικονομίας μπορεί να αποτελέσει τον ελάχιστο κοινό παρανομαστή για το μετασχηματισμό της ελληνικής οικονομίας.

## Το πρωτογενές πλεόνασμα 2014 και η αναδιάρθρωση των αμυντικών βιομηχανιών και της ΛΑΡΚΟ, βασικά αγκάθια στη διαπραγμάτευση με την τρόικα

Το δεύτερο αλλά εξίσου σοβαρό θέμα της προηγούμενης εβδομάδας αφορά την αξιολόγηση της τρόικας αναφορικά με την πρόοδο που έχει επιτευχθεί στην διαδικασία εφαρμογής του προγράμματος διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων. Οι εξελίξεις όμως όσον αφορά την πορεία εφαρμογής των διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων την προηγούμενη εβδομάδα δεν ήταν ιδιαίτερα ενθαρρυντικές. Υπενθυμίζουμε ότι εκκρεμεί η καταβολή της

δόσης του €1,0 δισ. στις αρχές Οκτώβρη 2013<sup>1</sup>. Βασική προϋπόθεση για την καταβολή είναι η ολοκλήρωση τεσσάρων διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων:

- της ένταξης στο πρόγραμμα διαθεσιμότητας 12.500 δημοσίων υπαλλήλων,
- της ψήφισης του νέου κώδικα των δικηγόρων,
- της ολοκλήρωσης του σχεδίου για την αναγνώριση και την αποπληρωμή των οφειλόμενων του ευρύτερου δημοσίου τομέα προς την ΕΥΔΑΠ και την ΕΥΑΘ ώστε διευκολυνθεί η διαδικασία ιδιωτικοποίησής τους
- της αναδιάρθρωσης των ΕΛΒΟ, ΕΑΣ και ΛΑΡΚΟ για τις οποίες περιμένουμε εξελίξεις τις επόμενες ημέρες.

Όπως ήδη έχουμε επισημάνει από την προηγούμενη εβδομάδα,<sup>2</sup> οι τρεις από τις τέσσερις μεταρρυθμίσεις έχουν ολοκληρωθεί. Βασικό αγκάθι για την ολοκλήρωση των προαπαιτούμενων διαπραγματεύσεων αποτελεί το θέμα της αναδιάρθρωσης των αμυντικών βιομηχανιών και της ΛΑΡΚΟ. Το τελικό σχέδιο για την αναδιάρθρωση των επιχειρήσεων έχει υποβληθεί στην τρόικα και αναμένουμε τη έγκριση. Σύμφωνα με την πιο πρόσφατη πληροφόρηση η διαδικασία αξιολόγησης της προόδου βρίσκεται σε εξέλιξη και η τελική έγκριση θα κριθεί σε ειδική συνεδρίαση του Euro Working Group. Σε κάθε περίπτωση, αναμένουμε ότι η τελική λύση θα πρέπει να περιλαμβάνει όχι μόνο την εξάλειψη της επιβάρυνσης του φορολογούμενου από τη λειτουργία των συγκεκριμένων επιχειρήσεων αλλά και τη δημιουργία εκείνων των συνθηκών που θα επιτρέψουν την κερδοφόρα λειτουργία τους και γιατί όχι και την αύξηση των θέσεων απασχόλησης μελλοντικά.

Πέρα από τα παραπάνω, εκκρεμεί ακόμη μια σειρά από μεταρρυθμίσεις, που θα πρέπει να ολοκληρωθούν τους επόμενους μήνες ώστε να εξασφαλισθεί η θετική αξιολόγηση της τρόικας για την καταβολή των €3,1 δισ. του 4<sup>ου</sup> τριμήνου του 2013. Αυτές αφορούν με τον έναν ή τον άλλο τρόπο την αναμόρφωση του κρατικού μηχανισμού, τη βελτίωση της αποτελεσματικότητάς του, την πάταξη της φοροδιαφυγής και την καταπολέμηση της διαφθοράς και τη βελτίωση του επιχειρηματικού περιβάλλοντος. Όπως είχαμε ήδη επισημάνει στο παρελθόν, η διαπραγμάτευση για τις συγκεκριμένες μεταρρυθμίσεις δεν είναι εύκολη αφού η τρόικα στην παρούσα αξιολόγηση δεν στέκεται μόνο στις τέσσερις προαπαιτούμενες μεταρρυθμίσεις αλλά εξετάζει και την πορεία εφαρμογής των υπολοίπων. Η εφαρμογή του προγράμματος έχει συνέχεια και η κάθε μεταρρύθμιση ή ομάδα μεταρρυθμίσεων δεν πρέπει να

<sup>1</sup> Πρόκειται για το υπόλοιπο από την δόση των €5,0 δισ. που εγκρίθηκε στο Eurogroup της 28<sup>ης</sup> Ιουλίου 2013.

<sup>2</sup> Βλέπε 7 ΗΜΕΡΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ (25/09/2013):

[http://www.eurobank.gr/Uploads/Reports/7HMERES\\_OIKONOMIA\\_25092013v.pdf](http://www.eurobank.gr/Uploads/Reports/7HMERES_OIKONOMIA_25092013v.pdf)

αντιμετωπίζεται μεμονωμένα. Πιθανή υστέρηση στην πορεία εφαρμογής των υπόλοιπων μεταρρυθμίσεων θα επιβαρύνει σημαντικά τις προοπτικές καταβολής της δόσης του Δεκεμβρίου 2013. Επίσης είναι πιθανό να συμβάλει στην αύξηση της αβεβαιότητας αναφορικά με τις προοπτικές για το 2014 με δεδομένο ότι το πρόβλημα της κάλυψης του δημοσιονομικού κενού του 2015-16 δεν αναμένουμε ότι θα έχει επιλυθεί οριστικά μέχρι τότε.

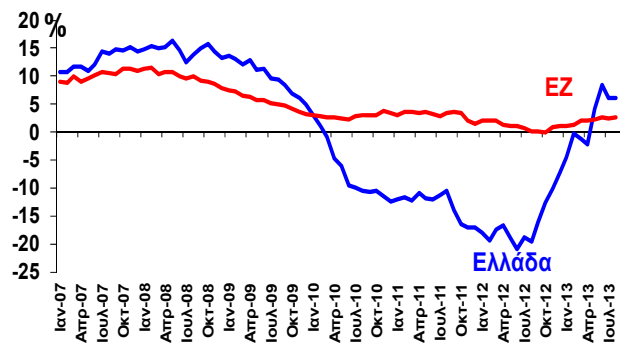
Σύμφωνα με το Μεσοπρόθεσμο Πρόγραμμα Δημοσιονομικής Στρατηγικής 2013-16 ο δημοσιονομικός στόχος για το 2014 είναι για πρωτογενές πλεόνασμα 1,5% του ΑΕΠ (€2,8 δισ.). Ήδη στο παρελθόν έχουμε αναφερθεί στην ανάγκη εξασφάλισης της διατηρησιμότητας του πρωτογενούς πλεονάσματος και όχι μόνο στη θριαμβολογία για την επίτευξή του το 2013. Μεγάλο μέρος της παρούσας διαπραγμάτευσης με την τρόικα αφορά τις υποθέσεις που βρίσκονται πίσω από την αναμενόμενη επίτευξη του συγκεκριμένου πλεονάσματος. Σύμφωνα με την πιο πρόσφατη πληροφόρηση, οι εκπρόσωποι των δανειστών επισημαίνουν ότι η μείωση των εσόδων στα ασφαλιστικά ταμεία δημιουργεί μια απώλεια της τάξης του €1,5 δισ. από τον στόχο του πρωτογενούς πλεονάσματος του 2014 ενώ η κυβέρνηση υπολογίζει την απώλεια στα €0,5 δισ. Ενστάσεις, παράλληλα, εκφράζονται από τους εκπροσώπους των δανειστών, τόσο για την απόδοση του φοροελεγκτικού μηχανισμού, όσο και για τη δυνατότητα είσπραξης του νέου φόρου στα ακίνητα. Συγκεκριμένες εξελίξεις αναμένονται την επόμενη εβδομάδα με την κατάθεση του προσχεδίου του προϋπολογισμού. Δεν αναμένουμε λήψη νέων περιοριστικών μέτρων για το 2014. Άλλωστε κάτι τέτοιο θα μπορούσε να βάλει σε κίνδυνο όχι μόνο την πολιτική σταθερότητα αλλά κυρίως να δυσχεράνει σημαντικά την προοπτική βελτίωσης του διαθέσιμου εισοδήματος για το 2014 και συνεπώς και την επιστροφή σε θετικούς ρυθμούς ανάπτυξης.

## Παράρτημα: Οι βασικές στατιστικές εξελίξεις της τελευταίας εβδομάδας

**Καταθέσεις ιδιωτικού τομέα<sup>3</sup>:** Σύμφωνα με τα στοιχεία της Τραπέζης της Ελλάδος, τον Αυγ. 2013 οι συνολικές καταθέσεις (ιδιωτικές, κρατικές, εγχώριες και κατοίκων εκτός ευρωζώνης) στα εγχώρια νομισματικά και χρηματοπιστωτικά ιδρύματα (NXI) αυξήθηκαν κατά περίπου €1,2δισ. (καθαρή μηνιαία ροή<sup>4</sup>), φτάνοντας τα €217,4δισ. (7,8% ο δωδεκάμηνος ρυθμός μεταβολής<sup>5</sup>). Η αύξηση αυτή οφείλεται στην αύξηση των καταθέσεων της Γεν. Κυβέρνησης. Αντίθετα οι καταθέσεις του εγχώριου ιδιωτικού τομέα στο εγχώριο τραπεζικό σύστημα παρέμειναν ουσιαστικά σταθερές, μειώθηκαν κατά €212εκ. (καθαρή μείωση), καθώς δε μεταβλήθηκαν οι βασικοί προσδιοριστικοί παράγοντες: ανεργία, ύφεση, φορολογικές επιβαρύνσεις. Στο τέλος Αυγ. 2013 το σύνολο των καταθέσεων του εγχώριου ιδιωτικού τομέα σε τράπεζες στην Ελλάδα ήταν €162,2δισ. (δωδεκάμηνος ρυθμός μεταβολής<sup>5</sup>: 6,1%) (Σχήμα Π1). Ουσιαστικά, αν και από τον Ιούνιο 2012 οι καταθέσεις του εγχώριου ιδιωτικού τομέα αυξήθηκαν κατά περίπου €12δισ., έχει ανακοπεί η επιστροφή καταθέσεων στο σύστημα. Οι καταθέσεις των μη χρηματοπιστωτικών επιχειρήσεων τον Αυγ. 2013 ήταν €18,6δισ. (δωδεκάμηνος ρυθμός μεταβολής<sup>5</sup>: 8,3%), ενώ των νοικοκυριών €136,3δισ. (δωδεκάμηνος ρυθμός μεταβολής<sup>5</sup>: 5,0%). Στην Ευρωζώνη τον Ιουλ. 2013 ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής των καταθέσεων του ιδιωτικού τομέα ήταν θετικός, 2,7%.

**Σχήμα Π1: Καταθέσεις ιδιωτικού τομέα. Ελλάδα και Ευρωζώνη, Ιαν. 2007 – Αυγ. 2013**

(% δωδεκάμηνος ρυθμός μεταβολής)



Σημείωση: Τα στοιχεία δεν είναι απολύτως συγκρίσιμα μεταξύ Ελλάδας και Ευρωζώνης.

Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος, ΕΚΤ

<sup>3</sup> Περισσότερες λεπτομέρειες στο δελτίο τύπου της Τραπέζας της Ελλάδος: [http://www.bankofgreece.gr/Pages/el/Bank/News/PressReleases/DispIte.aspx?Item\\_ID=4363&List\\_ID=1af869f3-57fb-4de6-b9ae-bdfd83c66c95&Filter\\_by=DT](http://www.bankofgreece.gr/Pages/el/Bank/News/PressReleases/DispIte.aspx?Item_ID=4363&List_ID=1af869f3-57fb-4de6-b9ae-bdfd83c66c95&Filter_by=DT)

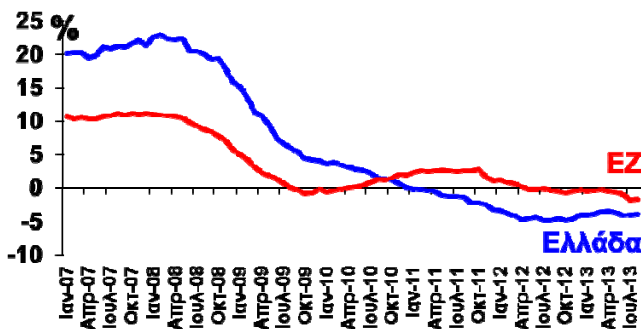
<sup>4</sup> Οι ροές προκύπτουν από τις μεταβολές των υπολοίπων διορθωμένες για τις συναλλαγματικές διαφορές και τις αναταξινομήσεις.

<sup>5</sup> Οι ρυθμοί μεταβολής προκύπτουν από τις μεταβολές των υπολοίπων διορθωμένες για τις συναλλαγματικές διαφορές και τις αναταξινομήσεις.

**Χρηματοδότηση ιδιωτικού τομέα:** Η χρηματοδότηση του ιδιωτικού τομέα της ελληνικής οικονομίας από τα εγχώρια ΝΧΙ συνέχισε την πτωτική της πορεία και τον Αυγ. ως αποτέλεσμα της συνεχιζόμενης ύφεσης, της επακόλουθης μείωσης της ζήτησης αλλά και της προσφοράς δανείων. Ωστόσο ο ρυθμός μείωσης παρουσίασε μια οριακή επιβράδυνση για δεύτερο συνεχόμενο μήνα. Τον Αυγ. 2013 η χρηματοδότηση του ιδιωτικού τομέα στην Ελλάδα από τα εγχώρια μειώθηκε σε ετήσια βάση κατά 3,9% (Σχήμα Π2), υπόλοιπα δανείων: €221,8δισ. Ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής της χρηματοδότησης των μη χρηματοπιστωτικών επιχειρήσεων παρέμεινε αμετάβλητος σε σχέση με τον Ιούλιο 2013 στο -3,9%, με το υπόλοιπο χρηματοδότησης στα €99,2δισ. Αμετάβλητος παρέμεινε και ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής της χρηματοδότησης των ελευθέρων επαγγελματιών στο -0,8%, με το υπόλοιπο χρηματοδότησης στα περίπου €13,4δισ., ενώ η χρηματοδότηση των νοικοκυριών μειώθηκε αντιστοίχως κατά 3,6% στα €102,9δισ. Στην Ευρωζώνη τα δάνεια προς τον ιδιωτικό τομέα μειώθηκαν τον Αυγ. 2013 κατά 1,7% (ετήσια μεταβολή).

**Σχήμα Π2: Χρηματοδότηση ιδιωτικού τομέα, Ελλάδα και Ευρωζώνη, Ιαν. 2007 – Αυγ. 2013**

(% δωδεκάμηνος ρυθμός μεταβολής)



Σημείωση: Τα στοιχεία δεν είναι απολύτως συγκρίσιμα μεταξύ Ελλάδας και Ευρωζώνης.

Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος, ΕΚΤ

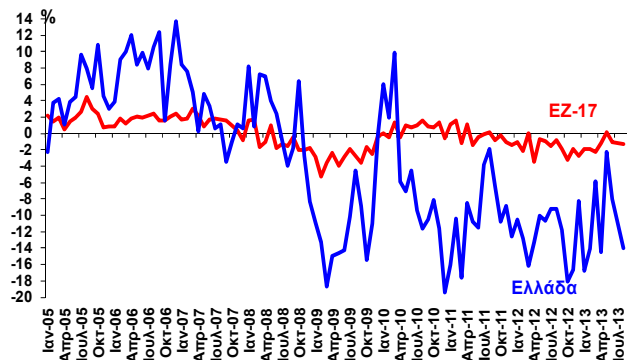
**Λιανικό Εμπόριο<sup>7</sup>:** Η μείωση της ιδιωτικής κατανάλωσης συνεχίστηκε και τον Ιουλ. 2013, όπως φαίνεται και από τα στοιχεία της ΕΛΣΤΑΤ για τις λιανικές πωλήσεις, ο τζίρος (κύκλος εργασιών) των οποίων μειώθηκε κατά 14,2% σε σχέση με πέρυσι (-14,4 χωρίς τα καύσιμα) με όλες τις επιμέρους κατηγορίες καταστημάτων να κινούνται πτωτικά. Ο όγκος (αποπληθωρισμένες τιμές) του Λιανικού Εμπορίου τον Ιουλ. επίσης, μειώθηκε κατά -14,0% (-14,3% χωρίς τα καύσιμα) σε ετήσια βάση (Σχήμα ) και 18,9% σε σχέση με τον Ιουλ. 2008. Στην Ευρωζώνη τον Ιουλ. η ετήσια μεταβολή του όγκου ήταν -1,3% και σε ονομαστικές τιμές -0,5%.

<sup>6</sup> Οι ρυθμοί μεταβολής και οι ροές προκύπτουν από τις μεταβολές των υπολοίπων διορθωμένες για τις διαγραφές δανείων, απομειώσεις αξίας χρεογράφων, συναλλαγματικές διαφορές και αναταξινομήσεις / μεταβιβάσεις δανείων.

<sup>7</sup> Περισσότερες λεπτομέρειες στο δελτίο τύπου της ΕΛ.ΣΤΑΤ.: [http://www.statistics.gr/portal/page/portal/ESYE/BUCKET/A0508/PressReleases/A0508\\_DKT39\\_DT\\_MM\\_07\\_2013\\_01\\_F\\_GR.pdf](http://www.statistics.gr/portal/page/portal/ESYE/BUCKET/A0508/PressReleases/A0508_DKT39_DT_MM_07_2013_01_F_GR.pdf)

**Σχήμα Π3: Δείκτης Όγκου στο Λιανικό Εμπόριο, Ελλάδα και Ευρωζώνη**

(Ιαν. 2005 – Ιουλ. 2013, μηνιαία στοιχεία, % ετήσια μεταβολή)



Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Eurostat

**Δείκτης Τιμών Παραγωγού στη Βιομηχανία<sup>8</sup>:** οι τιμές που πωλούν τα προϊόντα τους οι ελληνικές βιομηχανίες στην εγχώρια και την εξωτερική αγορά συνέχισαν τον Αυγ. την πτωτική πορεία που ξεκίνησε από την αρχή του έτους. Τον Αυγ. μειώθηκαν κατά 2,0% σε ετήσια βάση (έναντι αύξησης 6,5% τον Αυγ. 2012). Στο δωδεκάμηνο Σεπ. 2012 – Αυγ. 2013 αυξήθηκαν κατά 0,5% σε ετήσια βάση. Μειώθηκαν κυρίως οι τιμές των προϊόντων που προορίζονται για την εξωτερική αγορά (-2,7%), ενώ οι τιμές για την εγχώρια αγορά μειώθηκαν κατά -1,8%.

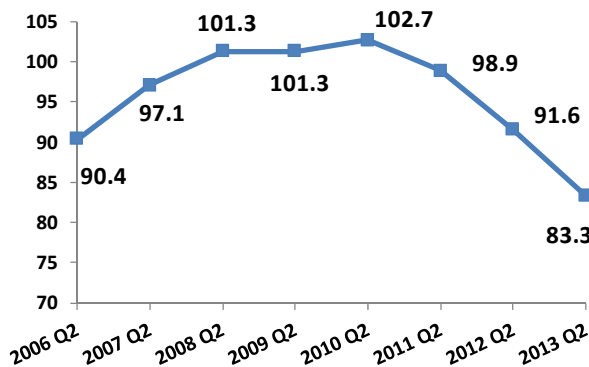
**Δείκτης Μισθών:** η ΕΛ.ΣΤΑΤ. ανακοίνωσε τα στοιχεία για το επίπεδο μισθών στο 2ο τρίμηνο 2013<sup>9</sup>. Ο εποχικά προσαρμοσμένος Δείκτης Μισθών το 2ο τρίμηνο 2013 παρουσίασε μείωση κατά 9,1% σε ετήσια βάση και βρίσκεται στο χαμηλότερο σημείο από το 2006 (Σχήμα Π4). Σωρευτικά από το 1ο τρίμηνο 2010 οι μισθοί στο σύνολο της οικονομίας έχουν μειωθεί 23,0%. Σε επίπεδο Ευρωπαϊκής Ένωσης (στοιχεία διορθωμένα ως προς τις εργάσιμες μέρες), κατά το 2ο τρίμηνο 2013 τα επίπεδα μισθών στην Ελλάδα κατέγραψαν τη μεγαλύτερη ετήσια μείωση σε σχέση με τις άλλες χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης, με τη Σλοβενία και την Κύπρο να ακολουθούν με μειώσεις μισθών -5,9% και -4,6%, αντίστοιχα. Στις χώρες όπου καταγράφηκαν αυξήσεις μισθών, οι μεγαλύτερες παρατηρήθηκαν στην Εσθονία (7,8%), στη Λιθουανία (6,0%) και στη Ρουμανία (6,0%).

<sup>8</sup> Περισσότερες λεπτομέρειες στο σχετικό δελτίο τύπου της ΕΛ.ΣΤΑΤ.: [http://www.statistics.gr/portal/page/portal/ESYE/BUCKET/A0503/PressReleases/A0503\\_DKT15\\_DT\\_MM\\_08\\_2013\\_01\\_F\\_GR.pdf](http://www.statistics.gr/portal/page/portal/ESYE/BUCKET/A0503/PressReleases/A0503_DKT15_DT_MM_08_2013_01_F_GR.pdf)

<sup>9</sup> Σε σχέση με το προηγούμενο δελτίο τύπου (Α' τρίμηνο 2013) της ΕΛ.ΣΤΑΤ., οι χρονολογικές σειρές καλύπτουν πλέον όλους τους τομείς οικονομικής δραστηριότητας εκτός από τον Πρωτογενή (αγροτικό), και τις Δραστηριότητες των Νοικοκυριών. Ο δείκτης μισθών περιλαμβάνει το σύνολο των ακαθάριστων αμοιβών (μισθοί, έκτακτες αμοιβές και αμοιβές για ημέρες που δεν εργάστηκε ο εργαζόμενος) προς τις ώρες εργασίας. Τα αποτελέσματα είναι εποχικά διορθωμένα, όμως μη-προσαρμοσμένα ως προς τον αριθμό των εργασιμων ημερών. Για περισσότερες λεπτομέρειες δείτε το Δελτίο Τύπου της ΕΛ.ΣΤΑΤ.: [http://www.statistics.gr/portal/page/portal/ESYE/BUCKET/A0199/PressReleases/A0199\\_DKT08\\_DT\\_QQ\\_02\\_2013\\_01\\_F\\_GR.pdf](http://www.statistics.gr/portal/page/portal/ESYE/BUCKET/A0199/PressReleases/A0199_DKT08_DT_QQ_02_2013_01_F_GR.pdf)

**Σχήμα Π4: Δείκτης Μισθών**

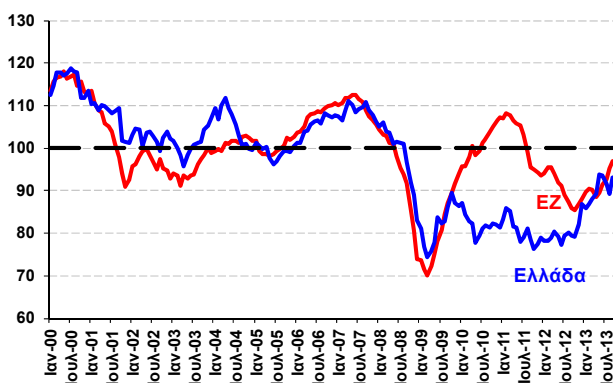
(Β' τρίμηνο 2013, Εποχικά προσαρμοσμένα στοιχεία, χωρίς διόρθωση εργασιών ημερών, 2008=100)



Πηγή: ΕΛ.ΣΤΑΤ.

**Σχήμα Π5: Οικονομικό Κλίμα Ελλάδα Ευρωζώνη**

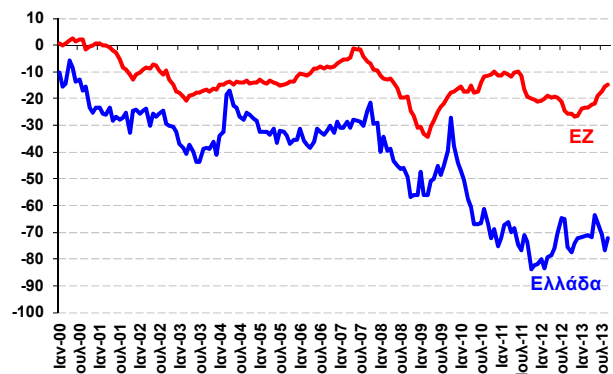
(Ιαν. 2000 – Σεπ. 2013, δείκτες με βάση 1990-2012=100, εποχικά διορθωμένα στοιχεία)



Πηγή: Ευρωπαϊκή Επιτροπή

**Σχήμα Π6: Καταναλωτική Εμπιστοσύνη Ελλάδα Ευρωζώνη**

(Ιαν. 2000 – Σεπ. 2013, εποχικά διορθωμένα στοιχεία)



Πηγή: Ευρωπαϊκή Επιτροπή

**Δείκτης Οικονομικού Κλίματος<sup>10</sup>:** Ο δείκτης Οικονομικού Κλίματος στην Ελλάδα τον Σεπ. 2013 επανήλθε σε ανοδική τροχιά μετά από ένα δίμηνο πτωτικής πορείας, ανερχόμενος στις 93,1 μονάδες (Αυγ. 2013: 89,2) (Σχήμα Π5). Η εξέλιξη αυτή σχετίζεται

<sup>10</sup> Περισσότερες λεπτομέρειες στην έρευνα της Ευρωπαϊκής Επιτροπής: [http://ec.europa.eu/economy\\_finance/db\\_indicators/surveys/documents/2013/esi\\_2013\\_09\\_en.pdf](http://ec.europa.eu/economy_finance/db_indicators/surveys/documents/2013/esi_2013_09_en.pdf)

με τη βελτίωση του κλίματος στη βιομηχανία και τις κατασκευές και τη βελτίωση του δείκτη εμπιστοσύνης καταναλωτών σε σχέση με τον Αύγουστο. Ωστόσο, αντισταθμίζεται εν μέρει από την επιδείνωση των προσδοκιών στο λιανικό εμπόριο και τις υπηρεσίες. Πιο συγκεκριμένα, σύμφωνα με τα στοιχεία της Ευρωπαϊκής Επιτροπής: α) ο δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών στη Βιομηχανία ύστερα από ένα τρίμηνο υποχώρησης, ανέκαμψε σημαντικά (Σεπ. 2013: -5,3, Αυγ. 2013: -10,7), κυρίως λόγω της βελτίωσης των προβλέψεων για την παραγωγή τους επόμενους μήνες και τις λιγότερο αρνητικές εκτιμήσεις για το τρέχον επίπεδο παραγγελιών, β) ο δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών στις Κατασκευές κινήθηκε για ένατο συνεχόμενο μήνα ανοδικά (Σεπ. 2013: -17,8, Αυγ. 2013: -30,2), αν και η πλειοψηφία των κατασκευαστών εξακολουθεί να περιμένει μείωση των τιμών που χρεώνει, ενώ οι προβλέψεις για την απασχόληση μεταβλήθηκαν ελαφρώς αρνητικά, γ) ο δείκτης Καταναλωτικής Εμπιστοσύνης κινήθηκε βελτιώθηκε το Σεπτέμβριο (δείτε επόμενη παράγραφο), δ) ο δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών στο Λιανικό Εμπόριο επιδεινώθηκε (Σεπ. 2013: -22,5, Αυγ. 2013: -21,3,) με τις εκτιμήσεις για μελλοντικές πωλήσεις να είναι εξαιρετικά απαισιόδοξες, τέλος ε) ο δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών στις Υπηρεσίες επιδεινώθηκε για τρίτο συνεχόμενο μήνα το Σεπτέμβριο (Σεπ. 2013: -9,7, Αυγ. 2013: -7,0), λόγω των αρνητικών εκτιμήσεων για την τρέχουσα επιχειρηματική κατάσταση. Ωστόσο, οι εκτιμήσεις τόσο για το τρέχον επίπεδο της ζήτησης όσο και για την αναμενόμενη ζήτηση ήταν λιγότερο απαισιόδοξες. Στην Ευρωζώνη ο δείκτης Οικονομικού Κλίματος σημείωσε άνοδο για πέμπτο συνεχόμενο μήνα (Σεπ. 2013: 96,9, Αυγ. 2013: 95,3) με όλους τους επιμέρους δείκτες να βελτιώνονται.

**Δείκτης Εμπιστοσύνης Καταναλωτών<sup>11</sup>:** Ο δείκτης Καταναλωτικής Εμπιστοσύνης στην Ελλάδα βελτιώθηκε το Σεπ. ύστερα από ένα τρίμηνο πτωτικής πορείας, επιστρέφοντας στα επίπεδα των αρχών του έτους (Σεπ. 2013: -72,2, Αυγ. 2013: -76,6). Οι προσδοκίες των ελληνικών νοικοκυριών για την οικονομική κατάσταση τόσο των ίδιων όσο και της χώρας βελτιώθηκαν, όπως επίσης και η πρόθεση τους για αποταμίευση κατά το επόμενο 12μηνο. Ο αντίστοιχος δείκτης στην Ευρωζώνη βελτιώθηκε το Σεπ. 2013 στις -14,9 μονάδες από τις -15,6 μονάδες τον Αυγ. 2013 (Σχήμα Π6). Οι Έλληνες παραμένουν οι πιο απαισιόδοξοι Ευρωπαίοι, με τους Κύπριους και τους Πορτογάλους να ακολουθούν (-53,2 και -43,7, αντίστοιχα). Ο σχετικός δείκτης κινήθηκε ανοδικά σε 20 χώρες της ΕΕ-28, ενώ ο δείκτης έχει θετικό πρόσημο μόνο στις σκανδιναβικές χώρες.

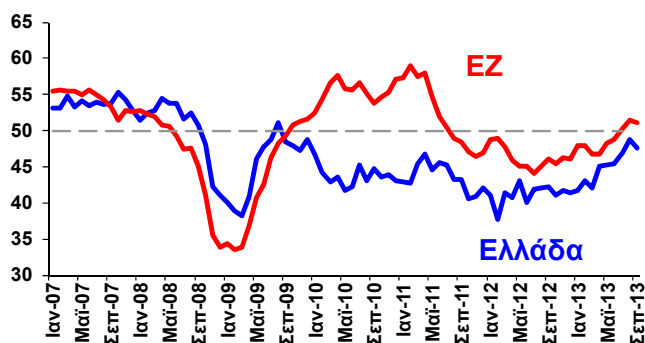
**Δείκτης Υπευθύνων Προμηθειών για τη μεταποίηση (PMI)<sup>12</sup>:** ο κλάδος της μεταποίησης εξακολουθεί να βρίσκεται σε ύφεση και

<sup>11</sup> Περισσότερες λεπτομέρειες στην έρευνα της Ευρωπαϊκής Επιτροπής: [http://ec.europa.eu/economy\\_finance/db\\_indicators/surveys/documents/2013/esi\\_2013\\_09\\_en.pdf](http://ec.europa.eu/economy_finance/db_indicators/surveys/documents/2013/esi_2013_09_en.pdf)

<sup>12</sup> Περισσότερες λεπτομέρειες στα δελτία τύπου της Markit Economics: <http://www.markiteconomics.com/Survey/PressRelease.mvc/fb2b67d1e6b843ed83653c66a9600947>

το Σεπ. 2013, με τον αντίστοιχο δείκτη PMI να δείχνει ελαφρώς ταχύτερο ρυθμό συρρίκνωσης, σημειώνοντας την πρώτη πτώση σε διάστημα έξι μηνών. Πιο συγκεκριμένα, ο δείκτης PMI υποχώρησε τον Σεπ. στις 47,5 μονάδες από τις 48,7 μονάδες τον Αυγ., όπου ο δείκτης κατέγραψε υψηλό 44 μηνών. Ο δείκτης παραμένει κάτω του 50 (σημείο μηδενικής μεταβολής) για τεσσαρακοστό ένατο συνεχόμενο μήνα. Η χειρότερη απόδοση του Σεπτεμβρίου οφείλεται στην υποχώρηση των νέων παραγγελιών τόσο από πελάτες του εσωτερικού όσο και από πελάτες του εξωτερικού και στην επακόλουθη μείωση των επιπέδων παραγωγής. Οι τιμές εργοστασίου μειώθηκαν εκ νέου τον Σεπτέμβριο για 31ο συνεχόμενο μήνα, συμπιέζοντας τα περιθώρια κέρδους. Στο μεταξύ, ενθαρρυντικά είναι τα στοιχεία από τον υποδείκτη για τα επίπεδα της απασχόλησης, τα οποία μειώθηκαν με το βραδύτερο ρυθμό από τον Ιανουάριο του 2010, δεδομένου ότι ο περιορισμός των θέσεων εργασίας εξασθένησε για έκτο συνεχόμενο μήνα. Στην Ευρωζώνη ο δείκτης PMI του μεταποιητικού τομέα αν και συνεχίζει να βρίσκεται σε θετικό έδαφος για τρίτο συνεχόμενο μήνα, υποχώρησε ελαφρά το Σεπ. στις 51,1 μονάδες από 51,4 μονάδες τον Αυγ. Η παραγωγή και οι νέες παραγγελίες συνεχίζουν να αυξάνουν με τους υψηλότερους ρυθμούς των τελευταίων δύο ετών, ωστόσο υποχώρησαν οριακά το Σεπτέμβρη σε σχέση τα υψηλά του Αυγούστου.

**Σχήμα Π7: Δείκτης Υπευθύνων Προμηθειών για τη μεταποίηση (PMI),**  
(Ιαν. 2007 – Σεπ. 2013, εποχικά διορθωμένος δείκτης)



Σημείωση: Τιμές άνω του 50 υποδηλώνουν αύξηση, τιμές κάτω του 50 υποδηλώνουν μείωση.

Πηγή: Markit, Bloomberg, Τράπεζα της Ελλάδος

Πίνακας 1: Βασικοί Δείκτες Ελληνικής Οικονομίας								
	Τελευταία Περίοδος 2012-13		Ετήσια Στοιχεία					
	Τελευταία Τιμή	Τιμή Αντίστοιχης περιόδου 2011/12	2012	2011	2010	2009	2008	2007
<b>Μακροοικονομικοί Δείκτες</b>								
Ρυθμός μεγέθυνσης ΑΕΠ (% ετ.μετ.)*	-3.8 (Q2 13)	-6.7 (Q1 12)	-6.40	-7.1	-4.9	-3.1	-0.2	3.5
Δημοσιονομικό Έλλειμμα (% ΑΕΠ, εκτίμηση για το 2013)	-4.5	-	-6.00	-9.8	-11.1	-15.8	-9.9	-6.8
Δημόσιο Χρέος (% ΑΕΠ, εκτίμηση για το 2013)	175.2	-	156.90	170.3	148.3	129.7	112.9	107.2
ΔΤΚ (% ετ.μετ.)	-1.3 (08/13)	1.7 (08/12)	1.5	3.3	4.7	1.2	4.2	2.9
ΔΤΚ με σταθερούς φόρους (% ετ.μετ.)	-0.7 (08/13)	0.0 (08/12)	0.1	1.3	1.4	1.1	4.2	2.9
Ανεργία (% εργατ. Δυναμικού, τελευταία τιμή, μέση τιμή περιόδου)	27.9 (06/13)	24.7 (06/12)	26.4	21.0	14.8	10.2	8.9	8.9
Δείκτης Οικονομικού κλίματος (τελευταία τιμή, μέση τιμή περιόδου)	93.1 (09/13)	79.4 (09/12)	80.0	72.8	75.1	76.3	76.1	94.9
<b>Δείκτες Ανταγωνιστικότητας</b>								
Πραγματικός Εναρμονισμένος Δείκτης Ανταγωνιστικότητας με βάση τον ΔΤΚ (% ετ.μετ.)	-1.8 (Q1 13)	-2.3 (Q1 12)	-3.80	-0.5	-1.7	3.4	0.3	1.5
Μοναδιαίο Κόστος Εργασίας (% ετ.μετ.)	-8.0 (Q4 12)	-0.1 (Q4 11)	-8.00	-0.1	-2.0	11.6	5.0	1.5
Μέσο Κόστος Εργασίας (% ετ.μετ.)	-7.4 (Q1 13)	-11.1 (Q1 12)	-12.30	-6.0	-2.7	5.3	2.4	3.4
<b>Καταναλωτικοί Δείκτες</b>								
Ιδιωτική Κατανάλωση σε σταθερές τιμές	-9.6 (Q4 12)	-7.3 (Q4 11)	-	-6.9	-3.5	-3.2	-0.2	3.0
Κύκλος εργασιών στο λιαν. Εμπόριο εκτός καυσιμίων και λιπαντικών (% ετ.μετ.)	-14.9 (07/13)	-11.8 (07/12)	-	-8.7	-6.9	-9.3	-1.4	2.3
Νέα επιβατικά αυτοκίνητα (% ετ.μετ.)	-4.5 (08/13)	-43.8 (08/12)	-29.8	-31.0	-35.6	-17.8	-4.5	4.5
Καταναλωτική εμπιστοσύνη (τελευταία τιμή, μέση τιμή περιόδου)	-72.2 (09/13)	-75.6 (09/12)	-74.8	-74.1	-63.4	-45.7	-46.0	-28.5
Επιχειρηματικές προσδοκίες στο λιανικό εμπόριο (τελευταία τιμή, μέση τιμή περιόδου)	-93.5 (09/13)	-37.0 (09/12)	-36.1	-35.4	-33.7	-15.4	14.2	34.2
<b>Δείκτες Βιομηχανικής Δραστηριότητας</b>								
Βιομηχανική παραγωγή (% ετ.μετ.)	-8.1 (07/13)	-4.0 (07/12)	-3.2	-7.8	-5.9	-6.8	-8.2	2.0
Βαθμός χρησιμοποίησης εργοστασιακού δυναμικού στη βιομηχανία (τελευταία τιμή, μέση τιμή περιόδου)	67.6 (08/13)	63.6 (08/12)	64.3	67.4	68.6	70.5	75.9	77.0
Επιχειρηματικές προσδοκίες (τελευταία τιμή, μέση τιμή περιόδου)	-5.3 (09/13)	-21.8 (09/12)	-21.5	-20.6	-22.5	-28.4	-5.9	5.2
Δείκτης υπεύθυνων προμηθειών (PMI) (τελευταία τιμή, μέση τιμή περιόδου)	47.5 (09/13)	42.2 (09/12)	41.2	43.6	43.8	45.4	50.4	53.8
<b>Δείκτες Κατασκευαστικού Κλάδου &amp; Επενδύσεων</b>								
Ακαθ. σχηματισμός παγίου κεφαλαίου σε σταθερές τιμές (% ετ.μετ.)	-11.4 (Q1 13)	-22.8 (Q1 12)	-17.6	-14.3	-9.2	-23.1	-5.5	13.1
Κατασκευή κατοικιών σε σταθερές τιμές (% ετ.μετ.)	-34.5 (Q1 13)	-31.2 (Q1 12)	-32.9	-23.4	-18.4	-20.2	-25.8	-5.8
Άλλες κατασκευές σε σταθερές τιμές (% ετ.μετ.)	0.7 (Q1 13)	-9.6 (Q2 12)	-8.0	-18.9	-5.9	-18.2	44.3	-5.5
Ιδιωτική οικοδομική δραστηριότητα (άδειες, όγκοι) (% ετ.μετ., σωρ. μετ.)	-15.2 (06/13)	-40.0 (06/12)	-26.1	-37.1	-24.1	-26.8	-17.3	-5.0
Δείκτης επιχειρηματικών προσδοκιών στις κατασκευές (τελευταία τιμή, μέση τιμή περιόδου)	-17.8 (09/13)	-58.2 (09/12)	-58.3	-68.3	-55.4	-39.5	-9.6	-9.2
<b>Ισοζύγιο Πληρωμών (Τράπεζα της Ελλάδος)</b>								
Ισοζύγιο Τρεχοουσών Συναλλαγών (% ετ. σωρ. μετ.)	-83.6 (07/13)	-60.7 (07/12)	-72.90	-8.3	-11.0	-25.8	6.7	37.2
Εσοδα ταξιδιωτικού Ισοζυγίου (% ετ.μετ., σωρ. μετ.)	9.3 (07/13)	-2.2 (07/12)	-4.60	-2.7	-7.6	-10.6	2.8	-0.3
Εσοδα Ισοζυγίου Μεταφορών (% ετ.μετ., σωρ. μετ.)	-6.1 (07/13)	-2.9 (07/13)	-5.70	-8.6	13.8	-29.4	13.3	18.3
Ακαθ. Εξωτερικό Χρέος (% ΑΕΠ, σωρ. μετ.)	222.7 (Q1 13)	201.3 (Q1 12)	-	171.2	177.6	178.4	155.7	138.5
<b>Εισαγωγές Εξαγωγές (ΕΛΣΤΑΤ) **</b>								
Εξαγωγές Αγαθών (Ετ.Μετ., σωρ. μετ.)	-6.3 (07/13)	2.1 (07/12)	5.1	37.0	11.6	-18.1	4.5	3.8
Εξαγωγές Αγαθών προς ΕΕ (% ετ. μετ., σωρ. μετ.)	-2.9 (07/13)	2.7 (07/12)	-3.4	8.1	10.4	-20.1	4.1	25.0
Εξαγωγές Αγαθών προς χώρες εκτός ΕΕ (% ετ. μετ., σωρ. μετ.)	-12.0 (07/13)	13.6 (07/12)	10.5	62.2	13.5	-14.6	3.5	-20.9
Εισαγωγές Αγαθών (% ετ. μετ., σωρ. μετ.)	-5.5 (07/13)	-3.2 (07/12)	-6.0	-10.1	-3.3	-19.2	11.2	9.3
Εισαγωγές Αγαθών από ΕΕ (% ετ. μετ., σωρ. μετ.)	0.8 (07/13)	-0.4 (07/12)	-10.2	-7.3	-12.9	-17.4	5.4	16.4
Εισαγωγές Αγαθών από χώρες εκτός ΕΕ (% ετ. μετ., σωρ. μετ.)	-18.6 (07/13)	13.7 (07/12)	-1.5	-32.7	16.6	-32.7	10.9	0.6
<b>Χρηματοδότηση του Εγχώριου Ιδιωτικού Τομέα από τα Εγχώρια ΝΧΙ</b>								
Ιδιωτικός Τομέας (% ετ. μετ.)	-4.0 (07/13)	-4.9 (07/12)	-	-3.6	0.0	4.2	15.9	21.5
Επιχειρήσεις (% ετ. μετ.)	-4.6 (07/13)	-5.3 (07/12)	-	-2.5	1.1	5.2	18.9	20.8
Νοικοκυριά (% ετ. μετ.)	-3.7 (07/13)	-4.3 (07/12)	-	-4.3	-1.2	3.1	12.6	22.2
Στεγαστικά Δάνεια (% ετ. μετ.)	-3.3 (07/13)	-3.5 (07/12)	-	-2.6	-0.3	3.7	11.2	21.5
Καταναλωτική Πίστη (% ετ. μετ.)	-5.0 (07/13)	-5.9 (07/12)	-	-5.6	-4.2	2.0	16.0	22.4
Μη-Εξυπηρετούμενα Δάνεια (NPLs) (% των συνολικών ακαθάριστων δανείων)	29.0 (Q1 2013)	-	-	-	10.4	7.7	5.0	4.5
<b>Συνολική Χρηματοδότηση του Εγχώριου Ιδιωτικού Τομέα (% ΑΕΠ) ***</b>								
Συνολική Χρηματοδότηση Επιχειρήσεων & Νοικοκυριών	114.0 (07/13)	113.8 (07/12)	-	143.1	113.4	107.8	107.2	96.7
Νοικοκυριά	56.3 (07/13)	56.0 (07/12)	-	52.4	52.0	51.7	50.3	46.7
<b>Χρηματιστηριακοί Δείκτες****</b>								
Γενικός Δείκτης ΧΑΑ (τελευταία τιμή, τελευταία τιμή έτους για 2007-2012)	1021.8	-	907.9	680.4	1413.9	2196.2	1786.5	5178.8
Δείκτης FTSE/ASE 20 (τελευταία τιμή, τελευταία τιμή έτους για 2007-2012)	345.9	-	309.7	264.9	663.1	1125.4	932.5	2752.5
Δείκτης Τραπεζών ΧΑΑ (τελευταία τιμή, τελευταία τιμή έτους για 2007-2012)	151.0	-	226.3	262.9	1251.0	2661.7	1899.4	7296.4
Δείκτης Baltic Dry (τελευταία τιμή, τελευταία τιμή έτους για 2007-2012)	1994.0	-	699.0	1738.0	1773.0	3005.0	774.0	9143.0
<b>Περιθώρια Αποδόσεων Ομολόγων έναντι αντίστοιχων τίτλων του Γερμανικού Δημοσίου</b>								
Περιθώριο 10-ετούς ομολόγου (τελευταία τιμή, τελευταία τιμή έτους για 2007-2012)	736.8	-	1058.4	3313.4	950.9	238.7	227.4	32.2
Περιθώριο 5-ετούς ομολόγου (τελευταία τιμή, τελευταία τιμή έτους για 2007-2012)	-	-	0.0	5163.1	1163.1	254.2	264.3	21.2
Περιθώριο 2-ετούς ομολόγου (τελευταία τιμή, τελευταία τιμή έτους για 2007-2012)	-	-	0.0	13408.3	1134.4	211.9	240.1	26.8
Περιθώριο 5-ετούς CDS (τελευταία τιμή, τελευταία τιμή έτους για 2007-2012)	-	-	0.0	10231.4	1037.3	282.8	238.0	-
<b>Έντοκα Γραμμάτια Ελληνικού Δημοσίου (ΕΓΕΔ)</b>								
Μέσο επιτόκιο ΕΓΕΔ 26 εβδομάδων (% , τελευταία δημοπρασία, τελευταία δημοπρασία έτους)	4.20 (03/09/2013)	-	4.38	4.95	4.82	0.35	5.09	4.18
Μέσο επιτόκιο ΕΓΕΔ 13 εβδομάδων (% , τελευταία δημοπρασία, τελευταία δημοπρασία έτους)	4.02 (17/09/2013)	-	4.68	4.68	4.10	0.59	4.46	4.14

Πηγή: Ελληνική Στατιστική Αρχή, ΟΔΔΧΗ, Τράπεζα της Ελλάδος, ECOWIN, AMECO, Bloomberg, Διεύθυνση Οικονομικών Μελετών και Προβλέψεων της Eurobank

\* Μη-εποχικά διορθωμένα στοιχεία. Δεν υπάρχουν διαθέσιμα εποχικά διορθωμένα στοιχεία. Οι ρυθμοί μεταβολής του ΑΕΠ για την περίοδο 2007-2010 συμπεριλαμβάνουν την σχετική αναθεώρηση της ΕΛΣΤΑΤ.

\*\*Τα στοιχεία εισαγωγών-εξαγωγών της ΕΛΣΤΑΤ. Υπόκεινται σε συχνές αναθεωρήσεις.

\*\*\*Για το ΑΕΠ το 2013 σε τιμές αγοράς χρησιμοποιήθηκε η εκτίμηση της Eurobank Research (€ 183.3 δισ.). Για την περίοδο 2007-2012 χρησιμοποιήθηκαν οι αντίστοιχες τιμές της AMECO.

\*\*\*\*Οι τιμές των μετοχικών δεκτών, των ομολόγων και του BDI έληφθησαν στις

1/10/2013

† Σύμφωνα με το Πρόγραμμα Συμμετοχής του Ιδιωτικού Τομέα στην Ανταλλαγή Ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου (PSI) η ανταλλαγή των παλαιών ομολόγων με τα νέα έγινε στις 12/03/2012.

### Ομάδα Οικονομικών Μελετών

Επιμελητής, καθηγητής Γκίκας Χαρδούβελης  
Οικονομικός Σύμβουλος Ομίλου Eurobank & Επικεφαλής  
Οικονομικών Ερευνών

#### Διεύθυνση Τρέχουσας Οικονομικής Ανάλυσης

Πλάτων Μονοκρούσος: Επικεφαλής Διεύθυνσης  
Παρασκευή Πετροπούλου: Αναλυτής Αγορών G10  
Γαλάτεια Φωκά: Αναλυτής Αναδυόμενων Αγορών

#### Διεύθυνση Οικονομικών Μελετών & Προβλέψεων

Τάσος Αναστασάτος: Ανώτερος Οικονομολόγος  
Ιωάννης Γκιώνης: Ερευνητής Οικονομολόγος  
Βασίλης Ζάρκος: Οικονομικός Αναλυτής  
Όλγα Κοσμά: Οικονομικός Αναλυτής  
Μαρία Πρανδέκα: Οικονομικός Αναλυτής  
Θεοδόσιος Σαμπανιώτης: Οικονομικός Αναλυτής  
Θεόδωρος Σταματίου: Ερευνητής Οικονομολόγος

Eurobank Εργασίας Α.Ε., Λ.Αμαλίας 20 & Σουρή 5, 10557 Αθήνα, τηλ +30.210.333.7365, fax: +30.210.333.7687, e-mail: [Research@eurobank.gr](mailto:Research@eurobank.gr)

### Eurobank Οικονομικές Μελέτες

Περισσότερες εκδόσεις μας διαθέσιμες στο  
<http://www.eurobank.gr/research>

- **New Europe:** Μηνιαίο δελτίο αναφορικά με τις κύριες μακροοικονομικές εξελίξεις στις αγορές της Νέας Ευρώπης
- **Οικονομία & Αγορές:** Μηνιαία επιθεώρηση ανάλυσης και έρευνας θεμάτων που σχετίζονται με την ελληνική και τη διεθνή οικονομία
- **Global Economic & Market Outlook:** Τριμηνιαίο δελτίο αναφορικά με τις κύριες εξελίξεις στην παγκόσμια αγορά και τις προοπτικές τους

Εγγραφείτε ηλεκτρονικά στο: <http://www.eurobank.gr/research>  
Ακολουθήστε μας στο twitter: [http://twitter.com/Eurobank\\_Group](http://twitter.com/Eurobank_Group)

