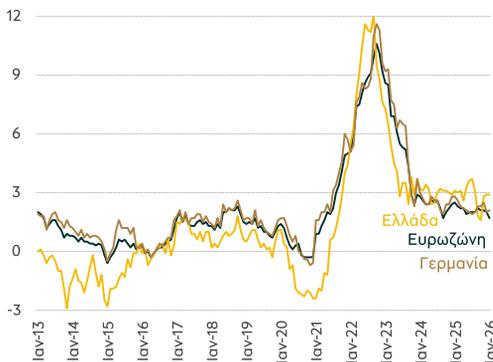


## Δελτίο Οικονομικών Εξελίξεων

Φεβρουάριος 2026

### Πληθωρισμός (βάσει του Εν.Δ.Τ.Κ.)



Πηγή: Eurostat

### Ελλάδα

Το 2025, το έλλειμμα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών περιορίστηκε κατά €2,8 δισ. έναντι του 2024 και διαμορφώθηκε στα €14,1 δισ. κυρίως λόγω της βελτίωσης του ισοζυγίου καυσίμων και ταξιδιωτικών υπηρεσιών. Ειδικότερα οι ταξιδιωτικές εισπράξεις το 2025 έφτασαν νέο υψηλό καθώς αυξήθηκαν κατά 9,4% σε ετήσια βάση στα €23,6 δισ. Με βάση τα πρώτα στοιχεία για το 2026, τον Ιανουάριο ο δείκτης οικονομικού κλίματος μειώθηκε στις 105,4 μονάδες εξακολουθώντας να είναι σε επίπεδα ανώτερα της ΕΕ και της Ευρωζώνης. Ο πληθωρισμός τον Ιανουάριο ανήλθε στο 2,5% και ο δομικός στο 3,3%. Τέλος, το ισοζύγιο του κρατικού προϋπολογισμού παρουσίασε πλεόνασμα ύψους €2.3 δισ. και πρωτογενές πλεόνασμα ύψους €3,5 δισ.

Η Ε.Ε. στις 12.02.26 δημοσίευσε την έκθεση «Debt Sustainability Monitor 2025». Αναφορικά με τη δημοσιονομική βιωσιμότητα της Ελλάδας, οι βραχυπρόθεσμοι και μακροπρόθεσμοι κίνδυνοι αξιολογούνται ως χαμηλοί ενώ οι μεσοπρόθεσμοι κίνδυνοι παραμένουν αυξημένοι. Σύμφωνα με το βασικό σενάριο της ανάλυσης βιωσιμότητας χρέους (DSA), το χρέος της Ελλάδας προβλέπεται να μειωθεί αλλά να παραμείνει μεσοπρόθεσμα υψηλό, φτάνοντας το 2036 περίπου στο 124% του ΑΕΠ.

### Διεθνείς Εξελίξεις

Ασαφής παραμένει η κατάληξη των διαπραγματεύσεων μεταξύ ΗΠΑ-Ιράν για το μέλλον του πυρηνικού προγράμματος του δεύτερου. Όλα τα ενδεχόμενα είναι πλέον ανοιχτά και όποια επιλογή τελικά προκριθεί αναμφίβολα θα προσδιορίσει τις νέες γεωπολιτικές ισορροπίες στη Μέση Ανατολή. Μεταξύ των άλλων, θα επηρεαστούν βραχυπρόθεσμα και οι ροές του πετρελαίου δεδομένου ότι το Ιράν συμμετέχει στον ΟΠΕΚ και διατηρεί σχέσεις συνεργασίας με την Κίνα. Παράλληλα, το Ανώτατο Δικαστήριο των ΗΠΑ αποφάσισε ότι οι «ανταποδοτικοί» δασμοί είναι αντισυνταγματικοί επαναφέροντας μέρος της αβεβαιότητας για τους όρους διεξαγωγής του διεθνούς εμπορίου. Συνεπώς, δεν αποκλείεται το ενδεχόμενο επαναδιαπραγμάτευσης των εμπορικών συμφωνιών που έχουν συναφθεί.

Παρά το συνεχώς μεταβαλλόμενο περιβάλλον, η οικονομική δραστηριότητα συνεχίζει γενικά να αναπτύσσεται με ικανοποιητικό ρυθμό. Στις ΗΠΑ, ο ρυθμός ανάπτυξης κατά το δ' τρίμηνο του 2025 επιβραδύνθηκε στο 1,4% σε τριμηνιαία-ετησιοποιημένη βάση (γ' τρίμ.: 4,4%), λόγω κυρίως της αναστολής λειτουργίας των μη κρίσιμων λειτουργιών του ομοσπονδιακού κράτους για το μισό σχεδόν του τριμήνου. Συνεπώς, το 2025 ο ρυθμός ανάπτυξης διαμορφώθηκε στο 2,2% (2024: 2,8%). Στην αγορά εργασίας, η εικόνα παραμένει ικανοποιητική με περιορισμένες τις απολύσεις, αλλά και τη δημιουργία νέων θέσεων εργασίας. Τέλος, ο πληθωρισμός παραμένει υψηλότερος από τον στόχο του 2% της Fed.

Στην Ευρωζώνη, ο ρυθμός ανάπτυξης το δ' τρίμηνο του 2025 διαμορφώθηκε στο 1,3% σε ετήσια βάση (γ' τρίμ.: 1,4%) και στο 1,5% συνολικά για το 2025 (2024: 0,8%). Ωστόσο, οι προκλήσεις ιδίως στη μεταποίηση παραμένουν. Τέλος, στην Κίνα, η ενίσχυση της συγκρατημένης εσωτερικής ζήτησης αναδεικνύεται σε βασικό αναπτυξιακό παράγοντα.

- Υποχώρηση του δείκτη οικονομικού κλίματος τον Ιανουάριο στις 105,4 μονάδες.
- Το 2025 περιορίζεται το έλλειμμα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών

Τον Ιανουάριο, ο δείκτης οικονομικού κλίματος μειώθηκε στις 105,4 μνδ. έναντι 106,9 μνδ. τον Δεκέμβριο, λόγω της υποχώρησης του δείκτη προσδοκιών στη βιομηχανία και στις υπηρεσίες και του δείκτη εμπιστοσύνης καταναλωτή. (σελ. 11)

Σύμφωνα με τα διαθέσιμα στοιχεία της ΕΛΣΤΑΤ και της Eurostat σε εποχικά εξομαλυμένη βάση: (α) ο δείκτης βιομηχανικής παραγωγής το Δεκέμβριο, αυξήθηκε κατά 3,4% γογ. Το 2025 ο δείκτης αυξήθηκε κατά 2,3% (2024: 5,4%), καθώς η συμβολή της μεταποίησης παραμένει θετική, ενώ αρνητική – έναντι θετικής το 2024 – ήταν η συμβολή του ηλεκτρισμού, (β) το Νοέμβριο οι δείκτες κύκλου εργασιών & όγκου στο λιανικό εμπόριο (εκτός καυσίμων, λιπαντικών) αυξήθηκαν κατά 3,5% γογ και 1,9% γογ αντίστοιχα, στον τομέα “οχήματα” κατά 2,0% γογ και 1,4% γογ αντίστοιχα και στο χονδρικό εμπόριο κατά 0,3% γογ και 1,0% γογ αντίστοιχα. (γ) Τον Νοέμβριο αύξηση κατά 9,5% γογ κατέγραψε ο δείκτης κύκλου εργασιών στις επιχειρηματικές υπηρεσίες. (σελ.12)

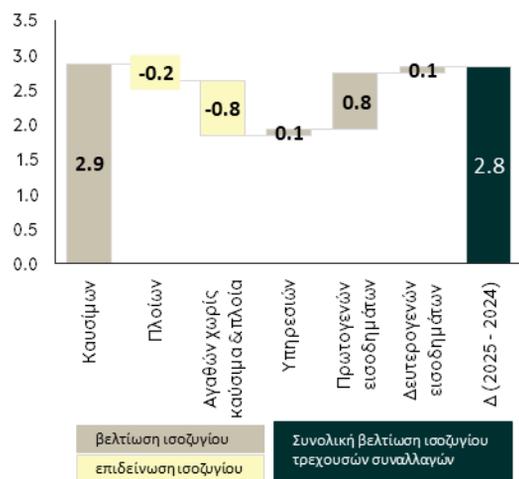
Ο εθνικός πληθωρισμός (Δ.Τ.Κ) τον Ιανουάριο ανήλθε στο 2,5%. Οι πληθωριστικές πιέσεις στις υπηρεσίες εμμένουν με τον σχετικό δείκτη να αυξάνεται κατά 4,7%. Ο αντίστοιχος δείκτης στα αγαθά αυξάνεται κατά 0,7%, όταν όμως ο επιμέρους δείκτης στην κατηγορία “διατροφή & μη-αλκοολούχα ποτά” αυξάνεται κατά 4,5% σε ετήσια βάση. Ο δομικός (εξαιρ. διατροφή, ποτά, καπνός, ενέργεια) αυξήθηκε στο 3,3% έναντι 3,1% τον Δεκ’25 και 3,8% τον Ιανουάριο 2025. Ο εναρμονισμένος πληθωρισμός διαμορφώθηκε στο 2,9% (σελ.13).

Σύμφωνα με το βασικό σενάριο της πρόσφατης έκθεσης της Ε.Ε. «Debt Sustainability Monitor 2025» το χρέος της Ελλάδας προβλέπεται να μειωθεί αλλά να παραμείνει υψηλό μεσοπρόθεσμα, φτάνοντας το 2036 περίπου στο 124% του ΑΕΠ. Η αποκλιμάκωση βασίζεται στην παραδοχή διατήρησης υψηλών πρωτογενών πλεονασμάτων (1,8% του ΑΕΠ από το 2026) εξαιρουμένων των μεταβολών στο κόστος της γήρανσης του πληθυσμού (σύμφωνα με την υπόθεση αμετάβλητης δημοσιονομικής πολιτικής από το 2027). Οι ακαθάριστες χρηματοδοτικές ανάγκες της κυβέρνησης αναμένεται να παραμείνουν χαμηλές, περίπου στο 9% του ΑΕΠ κατά την περίοδο 2026-2027 και αναμένεται να αυξηθούν σε περίπου 17% του ΑΕΠ έως το 2036.

Στα στοιχεία εκτέλεσης του κρατικού προϋπολογισμού, σε τροποποιημένη ταμειακή βάση, τον Ιανουαρίου 2026, παρουσιάζεται πλεόνασμα στο ισοζύγιο του κρατικού προϋπολογισμού ύψους €2.288 εκατ. έναντι πλεονάσματος €758 εκατ. το αντίστοιχο διάστημα του 2025. Το πρωτογενές πλεόνασμα διαμορφώθηκε στα €3.511 εκατ., έναντι €1.980 εκατ. τον Ιανουάριο του 2025. (σελ.16)

Το 2025, το έλλειμμα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών περιορίστηκε έναντι του 2024 κατά €2,8 δισ. και διαμορφώθηκε στα €14,1 δισ. Η εξέλιξη αυτή συνδέεται με (α) τη μείωση του ελλείματος καυσίμων (κατά €2,9 δισ.) – καθώς η μείωση των εισαγωγών υπερέβη εκείνη των εξαγωγών - με αποτέλεσμα τον περιορισμό του ελλείματος του ισοζυγίου αγαθών (κατά €1,8 δισ.), (β) τη βελτίωση του ισοζυγίου ταξιδιωτικών υπηρεσιών (€1,5 δισ.) με επακόλουθο την αύξηση στο πλεόνασμα του ισοζυγίου υπηρεσιών (κατά €0,1 δισ.). Το 2025 οι αφίξεις μη κατοίκων ταξιδιωτών αυξήθηκαν κατά 5,6% σε ετήσια βάση και οι σχετικές εισπράξεις κατά 9,4% φτάνοντας στα €23,6 δισ. έναντι €21,6 δισ. το 2024, (γ) τη μείωση στο έλλειμμα του ισοζυγίου πρωτογενών εισοδημάτων (κατά €0,8 δισ.) και την αύξηση στο πλεόνασμα δευτερογενών εισοδημάτων (κατά €0,1 δισ.). (σελ.15)

Ετήσιες μεταβολές στο ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών (€ δισ.)



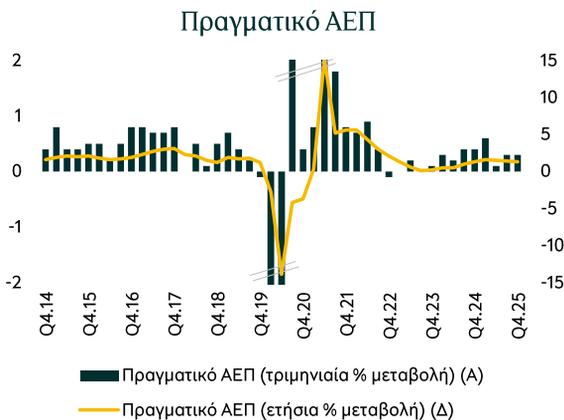
Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος

## Ευρωζώνη

- ΕΚΤ: Διατήρησε αμετάβλητα τα βασικά επιτόκια της για 5<sup>η</sup> διαδοχική φορά.
- Στο 0,3% η ανάπτυξη το δ' τρίμηνο (τριμηνιαίος ρυθμός). Εκτιμάται στο 1,5% το 2025.
- Αξιοσημείωτη πτώση του πληθωρισμού τον Ιανουάριο. Στο 1,7% ο γενικός, στο 2,2% ο δομικός.

Στην πρόσφατη συνεδρίασή της (5/2) η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) διατήρησε αμετάβλητα τα βασικά επιτόκια της, όπως αναμενόταν, επαναβεβαιώνοντας ότι ο πληθωρισμός θα σταθεροποιηθεί μεσοπρόθεσμα στον στόχο του 2%. Συνεπώς, τα βασικά επιτόκια παραμένουν ως εξής: της διευκόλυνσης αποδοχής καταθέσεων στο 2%, των πράξεων κύριας αναχρηματοδότησης στο 2,15% και της οριακής χρηματοδότησης στο 2,40%. Η Πρόεδρός της τόνισε εκ νέου πως «βρισκόμαστε σε καλό σημείο» ως προς τη νομισματική πολιτική, χωρίς ωστόσο να δεσμεύεται σε μια προκαθορισμένη πορεία, αποφασίζοντας σε κάθε συνεδρίαση με βάση τα τελευταία στοιχεία. Επίσης, σχετικά με τις αποπληθωριστικές πιέσεις που ενδέχεται να ασκήσει το ισχυρότερο ευρώ, εμφανίστηκε καθυστερημένη, διευκρινίζοντας πως η ανατίμησή του έναντι του δολαρίου που ξεκίνησε τον περασμένο Μάρτιο έχει ενσωματωθεί στις προβλέψεις.

Ανοδικά κινήθηκε το πραγματικό ΑΕΠ το δ' τρίμηνο του 2025. Σε τριμηνιαία βάση αυξήθηκε 0,3% (γ' τρίμ. 25: 0,3%), όσο και η αρχική εκτίμηση. Από τις μεγαλύτερες οικονομίες, τον υψηλότερο ρυθμό είχε η Ισπανία (0,8%), ακολούθησαν η Γερμανία και η Ιταλία (0,3% έκαστη) και έπονταν η Γαλλία (0,2%). Σε ετήσια βάση αυξήθηκε 1,3% (γ' τρίμ. 25: 1,4%). Συνεπώς, το 2025 ο ρυθμός ανάπτυξης εκτιμάται στο 1,5% (2024: 0,9%).



Πηγή: Eurostat

Αξιοσημείωτη αποκλιμάκωση του γενικού πληθωρισμού στο 1,7% καταγράφηκε τον Ιανουάριο (Δεκ. 25: 2,0%), ως αποτέλεσμα της εξέλιξης των τιμών της ενέργειας και των υπηρεσιών. Παρόμοια, ο δομικός υποχώρησε στο 2,2% (Δεκ. 25: 2,3%), τη χαμηλότερη τιμή από τον Οκτώβριο του 2021.

Αξιοσημείωτα βελτιωμένο ήταν το οικονομικό κλίμα τον Ιανουάριο, με τον σχετικό δείκτη της Ευρωπαϊκής Επιτροπής να ανέρχεται στο 99,4 (Δεκ. 25: 97,2). Βελτιωμένος ήταν και ο δείκτης προσδοκίων των καταναλωτών (-12,4, Δεκ. 25: -13,2), τιμή ωστόσο συγκριτικά χαμηλή. Βάσει της α' εκτίμησης του Φεβρουαρίου αναμένεται περαιτέρω αύξησή του στο -12,2.

Διττή ήταν η εικόνα των πρόδρομων επιχειρηματικών δεικτών PMI τον Ιανουάριο. Ο δείκτης στη μεταποίηση ανήλθε στο 49,5 (Δεκ. 25: 48,8), ενώ στις υπηρεσίες μειώθηκε στο 51,6 (Δεκ. 25: 52,4). Ως εκ τούτου, ο σύνθετος διαμορφώθηκε στο 51,3 (Δεκ. 25: 51,5), με την αναπτυξιακή δυναμική να διατηρείται πρακτικά σταθερή. Ωστόσο, συνολικά ενθαρρυντική αναμένεται η εξέλιξή τους τον Φεβρουάριο. Σύμφωνα με την α' εκτίμηση, στη μεταποίηση αυξάνεται στο 50,8, στις υπηρεσίες στο 51,8 και ο σύνθετος στο 51,9.

### Πρόδρομοι Δείκτες Οικονομικού Κλίματος & PMI



Πηγή: Ευρωπαϊκή Επιτροπή & S&P Global

Πτωτικά κινήθηκαν οι λιανικές πωλήσεις και η βιομηχανική παραγωγή τον Δεκέμβριο. Σε εποχικά εξομαλυσμένη βάση, οι λιανικές πωλήσεις μειώθηκαν 0,5% (Νοέμ. 25: 0,1%) σε μηνιαία βάση, λόγω της μείωσης των δαπανών για προϊόντα εκτός τροφίμων και καυσίμων. Παρόμοια, η βιομηχανική παραγωγή μειώθηκε 1,4% (Νοέμ. 25: 0,3%), πτώση προερχόμενη κυρίως από τα κεφαλαιουχικά αγαθά. Ταυτόχρονα, διευρύνθηκε ελαφρά το εμπορικό πλεόνασμα σε μηνιαία βάση (εποχ. προσ., σε δισ. €, 11,6, Νοέμ. 25: 10,2), καθώς οι εξαγωγές αυξήθηκαν πιο πολύ από τις εισαγωγές.

Τέλος, στο ιστορικά χαμηλό 6,2% υποχώρησε τον Δεκέμβριο το εποχικά διορθωμένο ποσοστό ανεργίας (Νοέμ. 25: 6,3%), επίπεδο που είχε ξαναβρεθεί τον Νοέμβριο του 2024.

## ΗΠΑ

- Αντισυνταγματικοί οι οριζόντιοι δασμοί σύμφωνα με το Ανώτατο Ομοσπονδιακό Δικαστήριο.
- Fed: Αμετάβλητο το παρεμβατικό επιτόκιο στη συνεδρίαση της 28/1.
- Στο 1,4% ο ρυθμός ανάπτυξης το δ΄ τρίμηνο (τριμην.-ετησιοποιημένος ρυθμός). Στο 2,2% το 2025.
- Ενθαρρυντική η πρόσφατη εξέλιξη των πρόδρομων δεικτών, του πληθωρισμού και της αγοράς εργασίας.

Το Ανώτατο Δικαστήριο των ΗΠΑ ανακοίνωσε στις 20/2 ότι κρίνει ως αντισυνταγματικούς τους «ανταποδοτικούς» δασμούς που επέβαλε ο νυν Πρόεδρος. Επιπλέον, δεν απέκλεισε ρητά τη δυνατότητα στις εισαγωγικές εταιρείες να διεκδικήσουν δικαστικά την επιστροφή τους. Ωστόσο, οι δασμοί που έχουν επιβληθεί σε συγκεκριμένους τομείς/αγαθά, όπως τον χάλυβα και τα αυτοκίνητα, δεν επηρεάζονται. Ο Πρόεδρος των ΗΠΑ, Ντ. Τραμπ, αντέδρασε στην ανωτέρω απόφαση υπογράφοντας διάταγμα για την επιβολή οριζόντιου δασμού 10% στα εισαγόμενα προϊόντα χρησιμοποιώντας εμπορικό νόμο του 1974 που επιτρέπει στον Πρόεδρο, με δική του και μόνο απόφαση, την επιβολή γενικών δασμών έως 15% για περίοδο έως 150 ημέρες. Άφησε, δε, ανοικτό το ενδεχόμενο να τον αυξήσει στο 15%. Παράταση των εν λόγω δασμών είναι εφικτή μόνο μετά από έγκριση του Κογκρέσου.

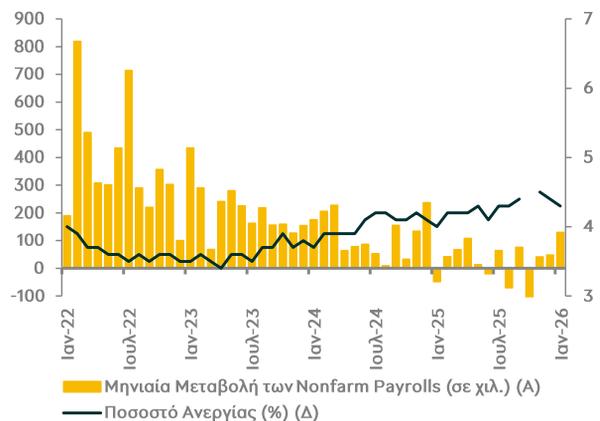
Η Fed στην τελευταία συνεδρίασή της (28/1) διατήρησε το βασικό επιτόκιο της, όπως αναμενόταν, στο εύρος 3,50%-3,75%. Επανελάβε ότι η εξέλιξη των στοιχείων, των οικονομικών προοπτικών και των κινδύνων θα προσδιορίζουν τις αποφάσεις σε κάθε συνεδρίαση. Ο Πρόεδρος της, ωστόσο, δήλωσε ότι οι προγενέστερες τρεις διαδοχικές μειώσεις του βασικού επιτοκίου (συνολικά κατά 75 μ.β.) το έχουν φέρει εντός του εύρους εύλογων εκτιμήσεων του «ουδέτερου» επιτοκίου. Συνεπώς, η νομισματική πολιτική είναι κατάλληλα διαρθρωμένη για την επίτευξη των στόχων του πληθωρισμού και της μέγιστης απασχόλησης. Γενικότερα, η Fed διαπιστώνει ότι η οικονομία αναπτύσσεται με ισχυρό ρυθμό ("solid pace", προηγουμένως: μέτριο «moderate pace»). Για τον πληθωρισμό επαναλαμβάνει ότι «παραμένει κάπως υψηλός» και ότι στην πλειοψηφία τους οι εκτιμήσεις για την εξέλιξή του είναι συμβατές με τον στόχο της του 2%. Τέλος, ο αριθμός των νέων θέσεων εργασίας είναι χαμηλός και το ποσοστό ανεργίας δείχνει ενδείξεις σταθεροποίησης.

Αυξημένο 1,4% ήταν κατά το δ΄ τρίμηνο το πραγματικό ΑΕΠ σε τριμηνιαία-ετησιοποιημένη βάση (γ΄ τρίμ. 25: 4,4%), αρκετά χαμηλότερα των εκτιμήσεων (2,8%). Η αύξηση προήλθε κυρίως από την άνοδο της ιδιωτικής κατανάλωσης και δευτερευόντως από τις αυξημένες επενδύσεις σε πάγια στοιχεία. Σε ετήσια βάση αυξήθηκε 2,2% (γ΄ τρίμ. 25: 2,3%). Συνεπώς, το 2025 καταγράφηκε ανάπτυξη 2,2% (2024: 2,8%).

Από την άλλη, ο πληθωρισμός παραμένει ήπιος παρά την επίδραση των δασμών. Τον Ιανουάριο, βάσει του δείκτη τιμών καταναλωτή, ο συνολικός υποχώρησε στο 2,4% (Δεκ. 25: 2,7%) και ο δομικός στο 2,5% (Δεκ. 25: 2,6%), ο χαμηλότερος από τον Μάρτιο του 2021.

Ταυτόχρονα, ενθαρρυντικά ήταν τα στοιχεία για την αγορά εργασίας καταδεικνύοντας ότι, παρά την αποδυνάμωσή της κατά το 2025, διατηρεί μία αρκετά ικανοποιητική εικόνα. Οι εποχικά διορθωμένες θέσεις εργασίας αυξήθηκαν κατά 130 χιλ. (Δεκ. 25: 48 χιλ.), το ποσοστό ανεργίας μειώθηκε στο 4,3% (Δεκ. 25: 4,4%), ενώ ο ετήσιος ρυθμός ανόδου του ωρομισθίου διατηρήθηκε στο 3,7%. Γενικότερα, φαίνεται ότι είναι πολύ περιορισμένες τόσο οι απολύσεις, όσο και οι νέες θέσεις εργασίας που δημιουργούνται.

### Αγορά Εργασίας



Πηγή: BLS

Γενικά θετική ήταν η εξέλιξη των πρόδρομων δεικτών τελευταία. Ο δείκτης ISM στη μεταποίηση ανήλθε τον Ιανουάριο στο 52,6 (Δεκ. 25: 47,9) ενώ στις υπηρεσίες παρέμεινε στο 53,8, για δεύτερο συνεχή μήνα, καταδεικνύοντας αξιοσημείωτη επέκταση. Ελαφρά βελτιωμένη ήταν και η εικόνα των δεικτών καταναλωτικής εμπιστοσύνης. Ο δείκτης του Conference Board ανήλθε τον Φεβρουάριο στο 91,2 (Ιαν. 26: 89,0) και του Πανεπιστημίου Μίσιγκαν στο 56,6 (Ιαν. 26: 56,4), τιμές που παραμένουν αρκετά χαμηλές. Οι καταναλωτές εξακολουθούν να ανησυχούν για την εξέλιξη/επίπεδο των τιμών και την αποδυνάμωση της αγοράς εργασίας.

## Κίνα

- Ελαφρά βελτίωση των πρόδρομων επιχειρηματικών δεικτών PMI.
- Παραμένουν πρακτικά ανύπαρκτες οι πληθωριστικές πιέσεις.

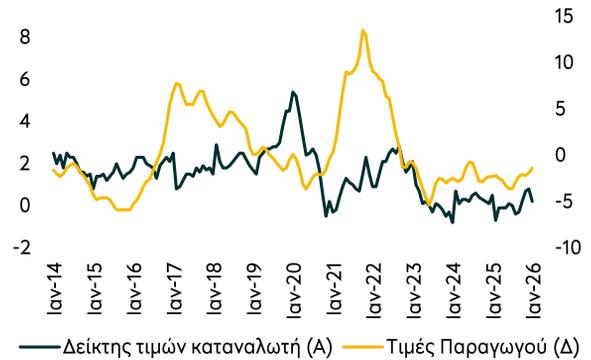
Τα οικονομικά στοιχεία που δημοσιεύονται τον Φεβρουάριο είναι περιορισμένα λόγω του εορτασμού της κινεζικής Πρωτοχρονιάς. Το 2026 η ανάπτυξη της Κίνας θα εξαρτηθεί κυρίως από την ενίσχυση της εγχώριας ζήτησης, καθώς οι εξαγωγές έχουν περιορισμένο περιθώριο νέας μεγάλης αύξησης.

Ωστόσο, ενθαρρυντική ήταν η εικόνα των πρόδρομων επιχειρηματικών δεικτών S&P PMI τον Ιανουάριο, συνεχίζοντας να καταδεικνύουν σταθερή επέκταση της δραστηριότητας. Οι δείκτες κατέγραψαν μικρή άνοδο, με τη μεταποίηση να διαμορφώνεται στο 50,3 (Δεκ.: 50,1), τις υπηρεσίες στο 52,3 (Δεκ.: 52,0) και τον σύνθετο στο 51,6 (Δεκ.: 51,3).

Ταυτόχρονα, ο πληθωρισμός υποχώρησε στο 0,2% (Δεκ.: 0,8%), εντείνοντας τις αποπληθωριστικές πιέσεις και ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής των τιμών παραγωγού βελτιώθηκε στο -1,4% (Δεκ.: -1,9%). Συνεπώς, η εγχώρια ζήτηση παραμένει συγκρατημένη.

Στις 20/02 η κεντρική τράπεζα της Κίνας διατήρησε αμετάβλητο τόσο το πενταετές επιτόκιο αναφοράς για

Πληθωρισμός & Τιμές Παραγωγού



Πηγή: National Bureau of Statistics of China

τα στεγαστικά δάνεια (5Y LPR) στο 3,5%, όσο και το βασικό επιτόκιο δανεισμού (1Y LPR) στο 3%.

Τέλος, τα συναλλαγματικά διαθέσιμα της χώρας αυξήθηκαν τον Ιανουάριο (σε τρισ. \$, 3.399, Δεκ.: 3.358), κυρίως λόγω της διολίσθησης του δολαρίου, φτάνοντας στο υψηλότερο επίπεδο από το Νοέμβριο του 2015.

## Ιαπωνία

- Αύξηση κατά 0,1% του πραγματικού ΑΕΠ το δ' τρίμηνο (τριμηνιαίος ρυθμός).
- Ανοδικά κινήθηκαν οι πρόδρομοι επιχειρηματικοί δείκτες PMI τον Φεβρουάριο.

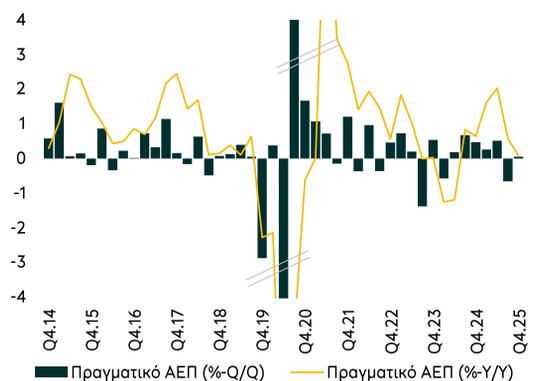
Στις 08/02 οι πρόωρες εκλογές κατέληξαν σε ευρεία νίκη για τη νυν πρωθυπουργό κα. Τακαϊτσι, ενισχύοντας τις προσδοκίες για την υλοποίηση των μέτρων στήριξης προς νοικοκυριά και επιχειρήσεις.

Ο ρυθμός ανάπτυξης για το δ' τρίμηνο αναμένεται απρόσμενα χαμηλός, με το πραγματικό ΑΕΠ να αυξάνεται κατά 0,1% (γ' τρίμ.: -0,7%) σε τριμηνιαία βάση. Σε ετήσια βάση αυξήθηκε 0,1% (γ' τρίμ.: 0,6%) με κύριο μοχλό την ιδιωτική κατανάλωση.

Στο εξωτερικό εμπόριο, η ισχυρή ετήσια άνοδος των εξαγωγών (16,8%, Δεκ.: 5,1%) οφείλεται στην αυξημένη διεθνή ζήτηση για chips λόγω ανάπτυξης της τεχνητής νοημοσύνης. Αντίθετα, οι εισαγωγές μειώθηκαν 2,5% (Δεκ.: 5,2%), λόγω χαμηλότερων εισαγωγών ενέργειας και συγκρατημένης εγχώριας ζήτησης.

Τον Φεβρουάριο οι πρόδρομοι επιχειρηματικοί δείκτες S&P PMI φαίνεται να κινούνται ανοδικά: στη μεταποίηση στο 52,8 (Ιαν.: 51,5), στις υπηρεσίες στο 53,8 (Ιαν.: 53,7) και ο σύνθετος στο 53,8 (Ιαν.: 53,1).

Πραγματικό ΑΕΠ



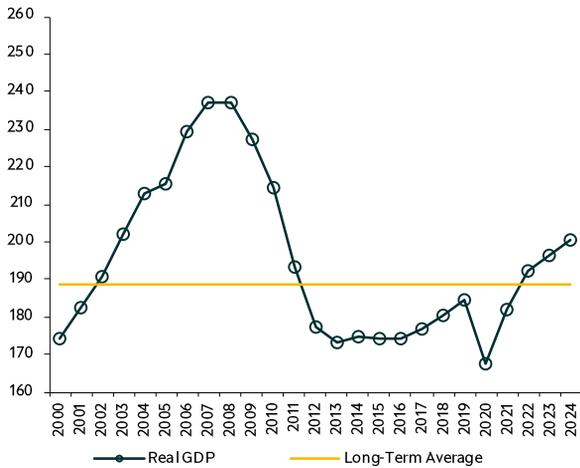
Πηγή: Cabinet Office, Economic & Social Research

Ο πληθωρισμός τον Ιανουάριο αποκλιμακώθηκε: τόσο ο γενικός (1,5%, Δεκ.: 2,1%) όσο και ο χωρίς τα νωπά τρόφιμα (2,0%, Δεκ.: 2,4%). Ο ετήσιος ρυθμός αύξησης των τιμών παραγωγού υποχώρησε στο 2,3% (Δεκ.: 2,4%). Αντίθετα, η βιομηχανική παραγωγή αυξήθηκε σημαντικά τον Δεκέμβριο στο 2,6% σε ετήσια βάση (Νοέμ.: -2,2%).

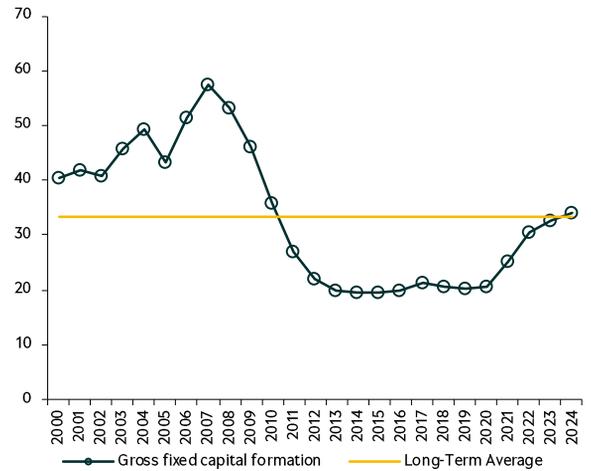
## Παράρτημα

# Ελλάδα: Συνιστώσες του ΑΕΠ

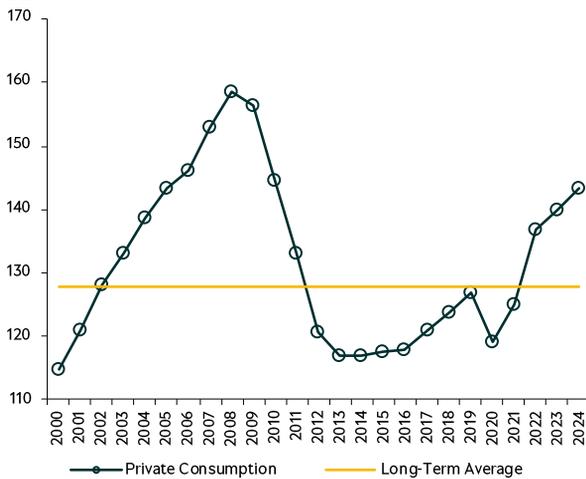
### 1. Πραγματικό ΑΕΠ (€ δις.)



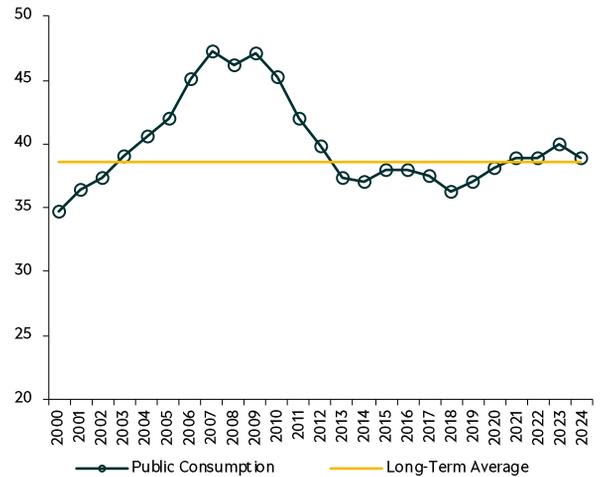
### 2. Ακαθάριστος Σχηματισμός Παγίου Κεφαλαίου (σταθερές τιμές 2020, € δις.)



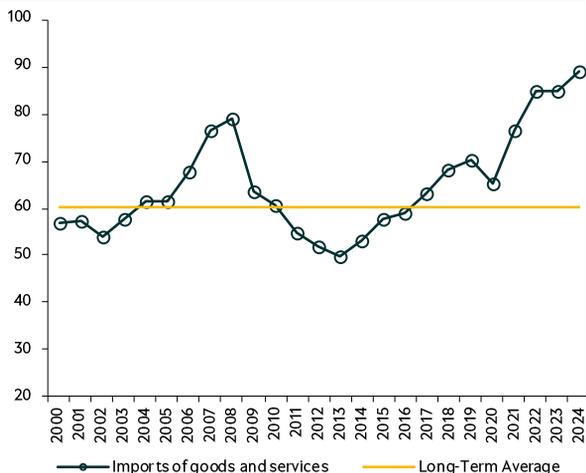
### 3. Ιδιωτική Κατανάλωση (σταθερές τιμές 2020, € δις.)



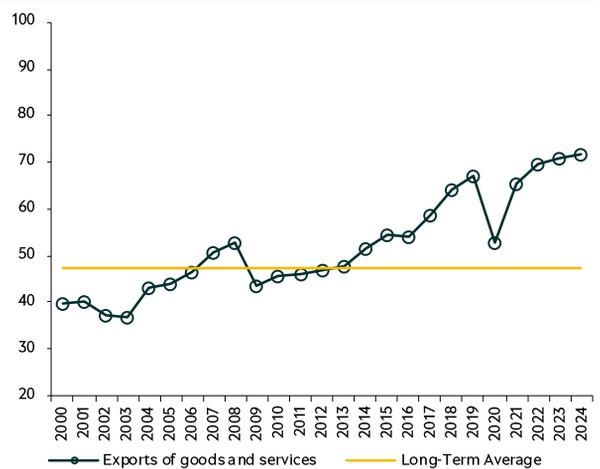
### 4. Δημόσια Κατανάλωση (σταθερές τιμές 2020, € δις.)



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

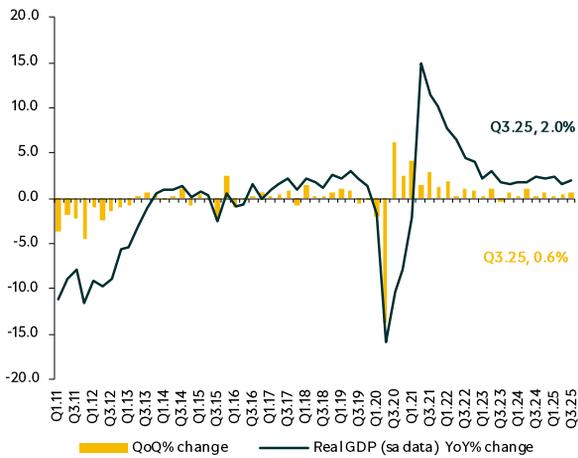


### 6. Εξαγωγές Αγαθών και Υπηρεσιών (σταθερές τιμές 2020, € δις.)

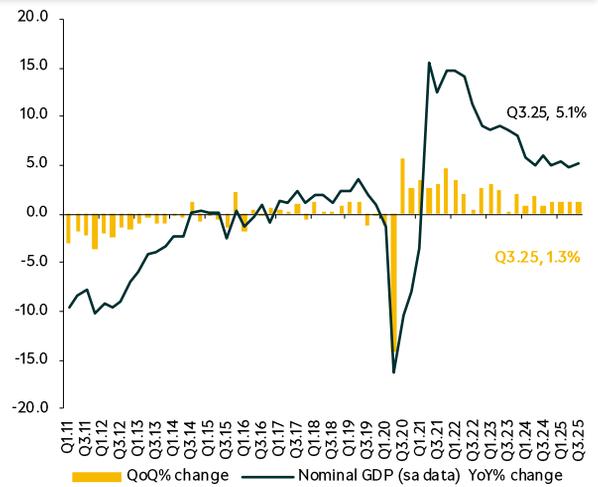


# Ελλάδα: Οικονομική Δραστηριότητα

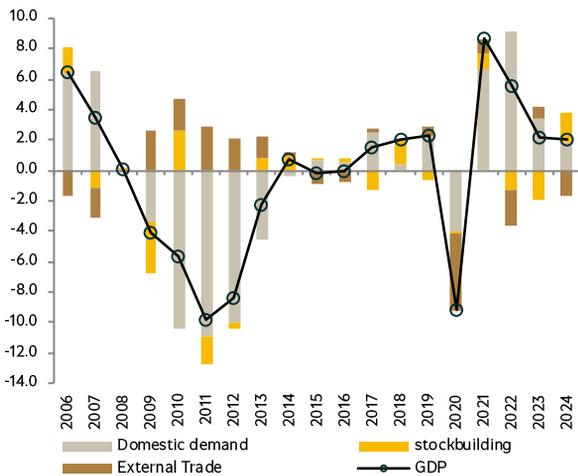
## 1. Πραγματικό ΑΕΠ (% μεταβολή)



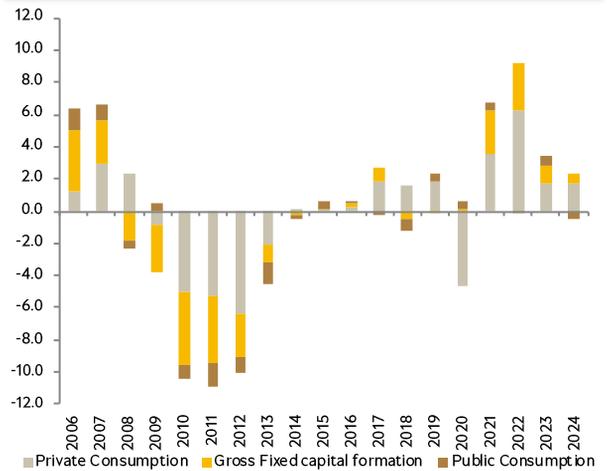
## 2. Ονομαστικό ΑΕΠ (% μεταβολή)



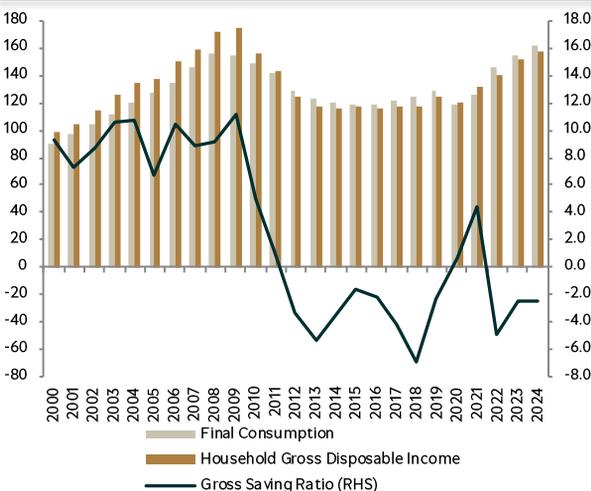
## 3. Συμβολή των βασικών συνιστωσών του ΑΕΠ στην οικονομική ανάπτυξη



## 4. Συμβολή της εγχώριας ζήτησης στην οικονομική ανάπτυξη



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

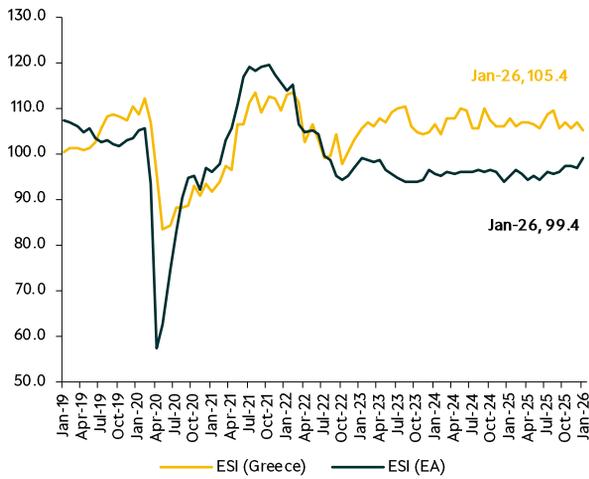


## 6. Βασικά Μακροοικονομικά Μεγέθη (σταθερές τιμές, sa data, % ετήσια μεταβολή)

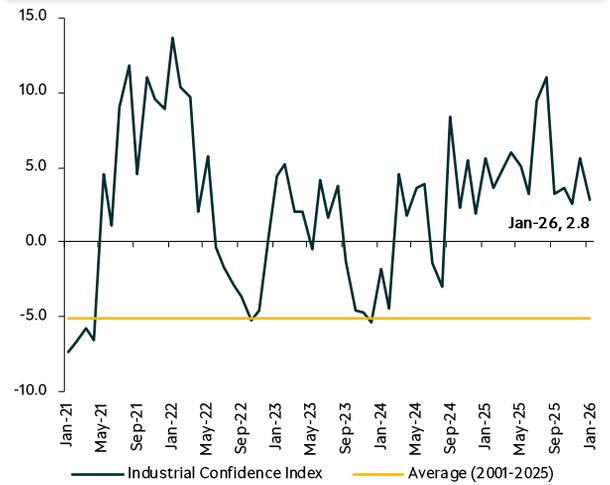
ετήσια % μεταβολή, sa data	Q3.24	Q2.25	Q3.25
<b>Πραγματικό ΑΕΠ (εκατ.€)</b>	50,132	50,812	51,119
Πραγματικό ΑΕΠ	2.4	1.6	2.0
Τελική Κατανάλωση	3.1	2.2	2.1
Ιδιωτική Κατανάλωση	3.7	2.4	2.4
Δημόσια Κατανάλωση	0.8	0.9	1.0
Ακαθ. Σχηματισμός Κεφαλαίου	17.1	-10.3	-9.0
Ακαθ. Σχημ. Παγίου Κεφαλαίου	1.4	7.6	12.8
Εξαγωγές (Αγαθά & Υπηρεσίες)	1.0	1.3	1.7
Εισαγωγές (Αγαθά & Υπηρεσίες)	3.5	-3.3	-4.0
Εμπορικό Ισοζύγιο (εκατ.€)	-4,311	-3,513	-3,128
<b>Ονομαστικό ΑΕΠ (εκατ.€)</b>	59,420	61,684	62,472
Ονομαστικό ΑΕΠ	6.0	4.8	5.1

# Ελλάδα: Οικονομικό Κλίμα

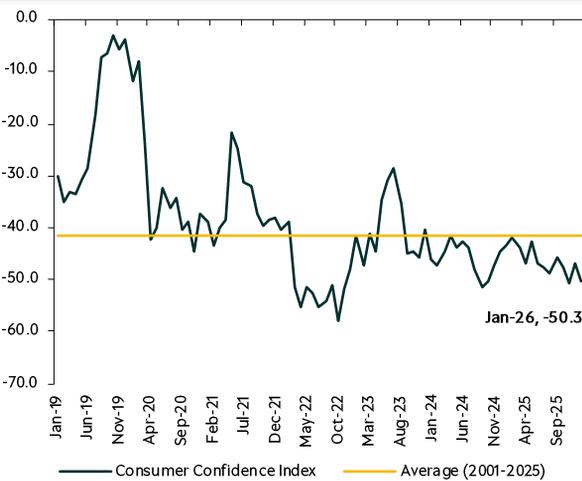
## 1. Δείκτης Οικονομικού Κλίματος (ESI) (Ελλάδα vs Ευρωζώνη)



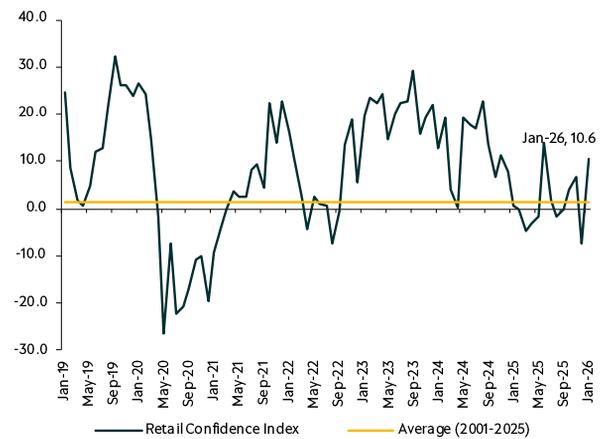
## 2. Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών (Βιομηχανία)



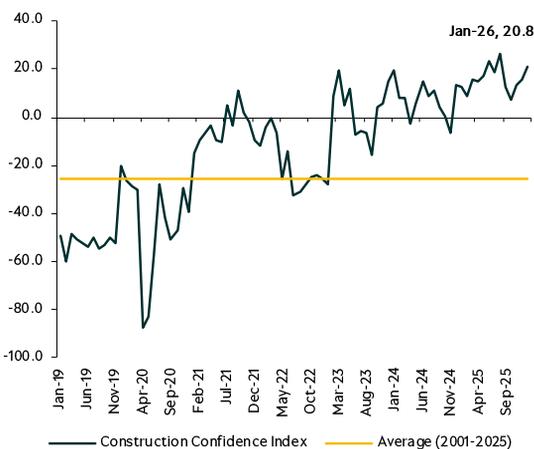
## 3. Δείκτης Εμπιστοσύνης (Καταναλωτών)



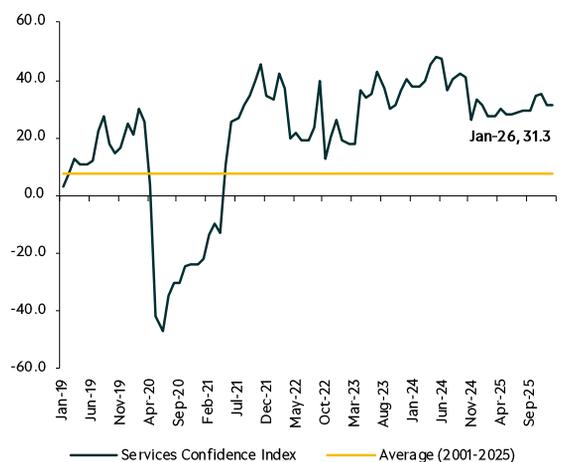
## 4. Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών (Λιανικό Εμπόριο)



## 5. Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών (Κατασκευές)

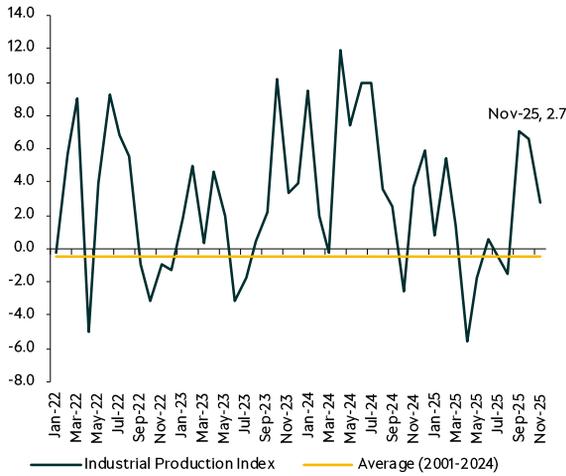


## 6. Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών (Υπηρεσίες)

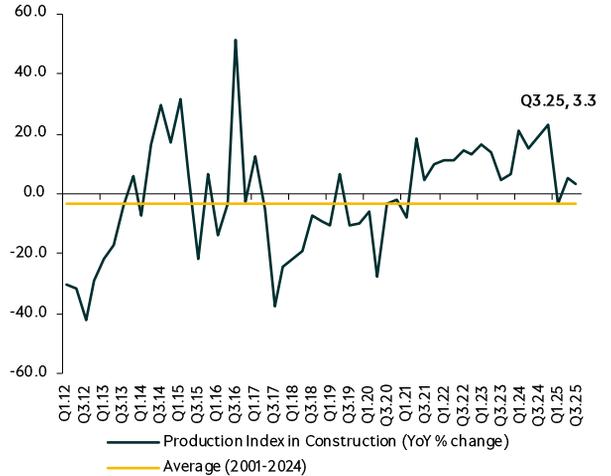


## Ελλάδα: Βραχυχρόνιοι Δείκτες

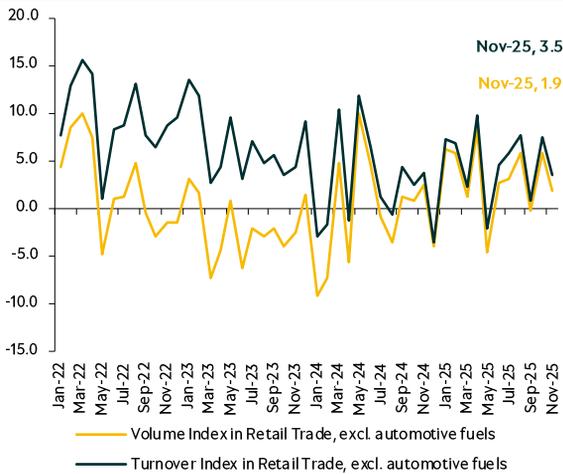
### 1. Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής (εποχικά εξομ. στοιχεία, ετήσια % μεταβολή)



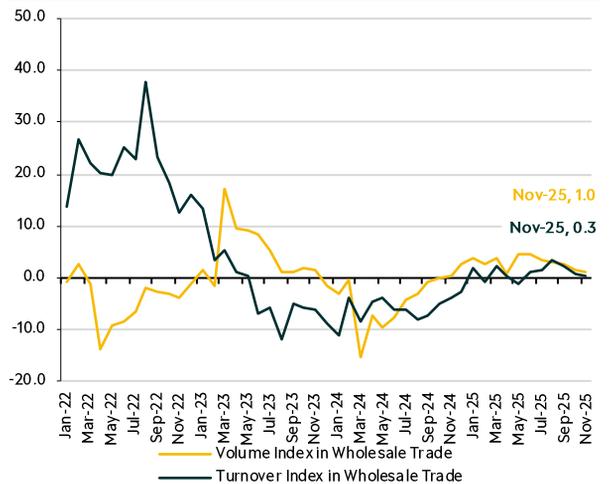
### 2. Δείκτης Παραγωγής στις Κατασκευές (εποχικά εξομ. στοιχεία, ετήσια % μεταβολή)



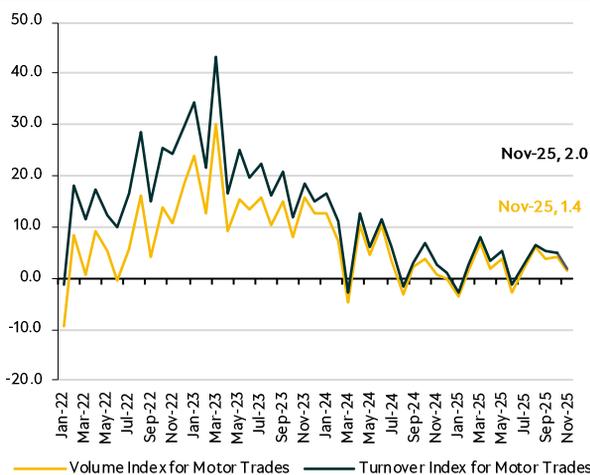
### 3. Δείκτες Κύκλου εργασιών & Όγκου Λιανικό Εμπόριο (sa data, ετήσια % μεταβολή)



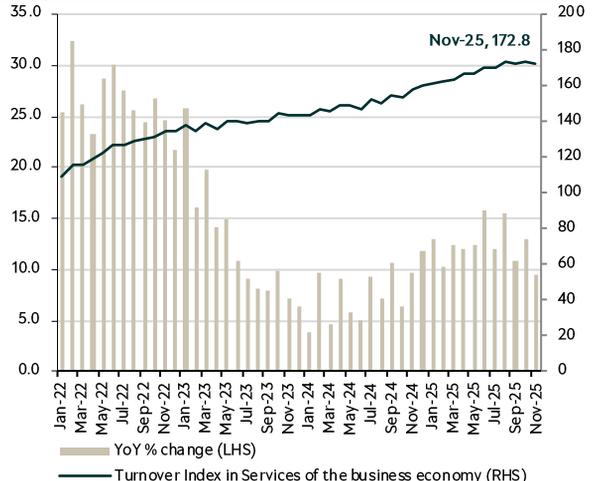
### 4. Δείκτες Κύκλου εργασιών & Όγκου Χονδρικό Εμπόριο (sa data, ετήσια % μεταβολή)



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



### 6. Δείκτης Κύκλου Εργασιών στις Λοιπές Υπηρεσίες επιχειρηματικής δραστηριότητας\* (sa data)



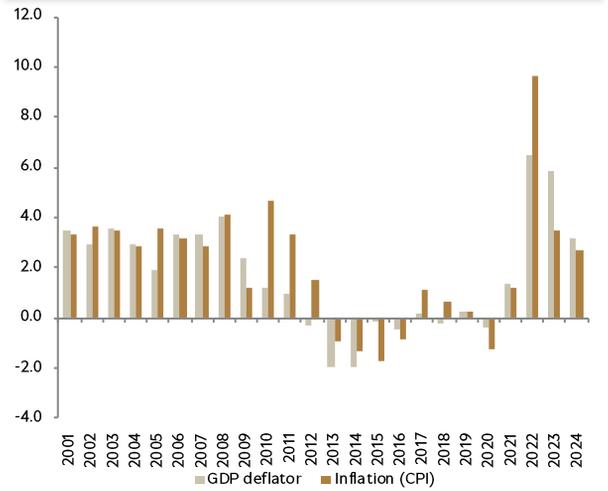
\* incl. sectors: [H.] Transportation & storage, [I.] Accommodation & food service activities, [J.] Information & communication, [L.] Real estate activities, [M.] Professional, scientific and technical activities, [N.] Administrative & support service activities

**Ελλάδα: Δείκτες Τιμών**

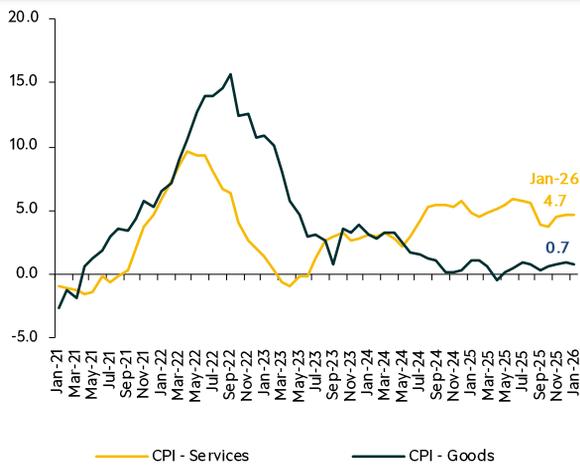
**1. Πραγματικό vs Ονομαστικό ΑΕΠ**  
(ετήσια % μεταβολή)



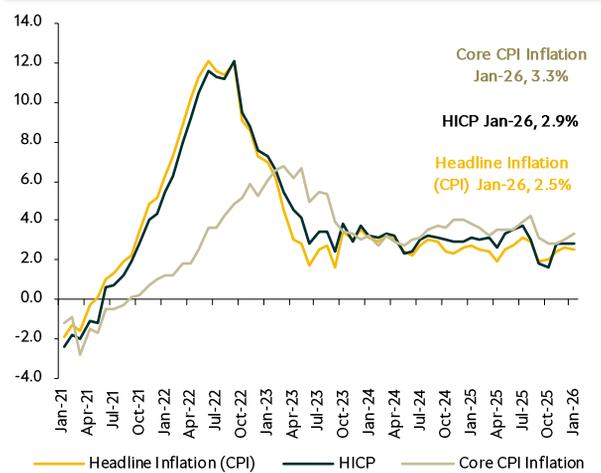
**2. Αποπληθωριστής ΑΕΠ vs ΔΤΚ**  
(ετήσια % μεταβολή)



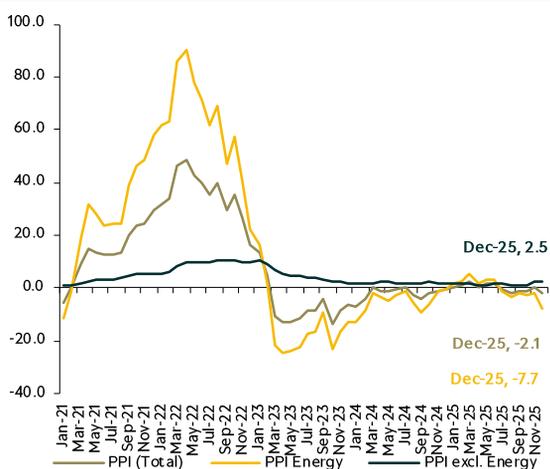
**3. Δείκτης Τιμών Αγαθών & Υπηρεσιών**  
(ετήσια % μεταβολή)



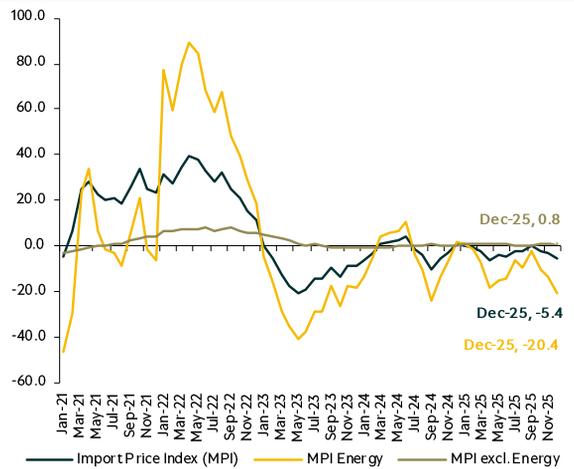
**4. Πληθωρισμός**  
(ΔΤΚ, ΕνΔΤΚ & Πυρήνας/Δομικός\*)



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



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

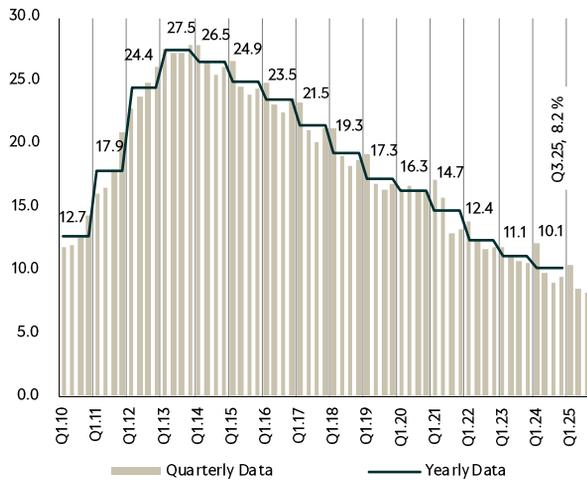


\* ΔΤΚ, χωρίς διατροφή, ποτά, καπνό και ενέργεια.

# Ελλάδα: Αγορά Εργασίας

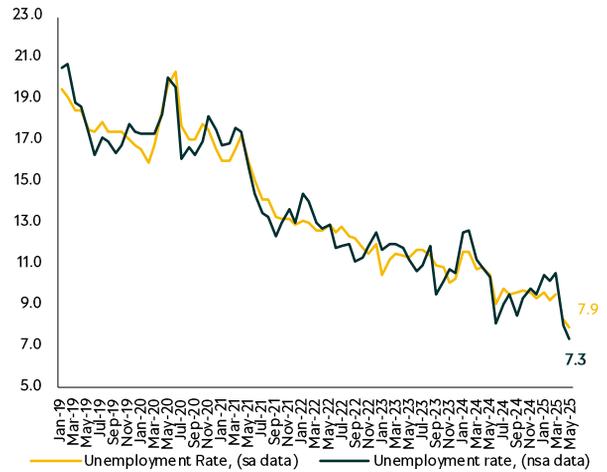
## 1. Ποσοστό Ανεργίας

(%, μη εποχικά εξομαλυμένα στοιχεία - nsa)



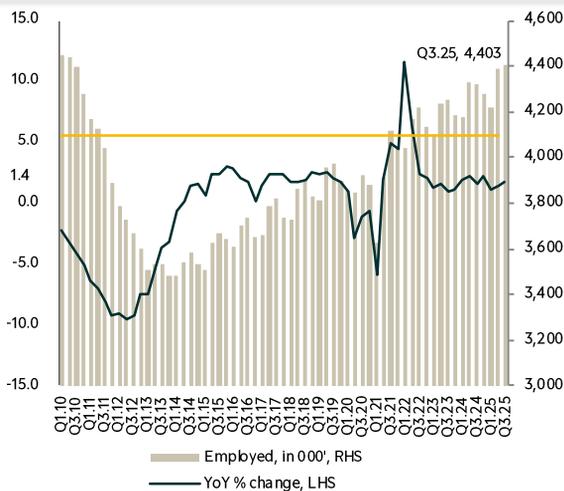
## 2. Ποσοστό Ανεργίας<sup>1</sup>

(% του εργατικού δυναμικού)



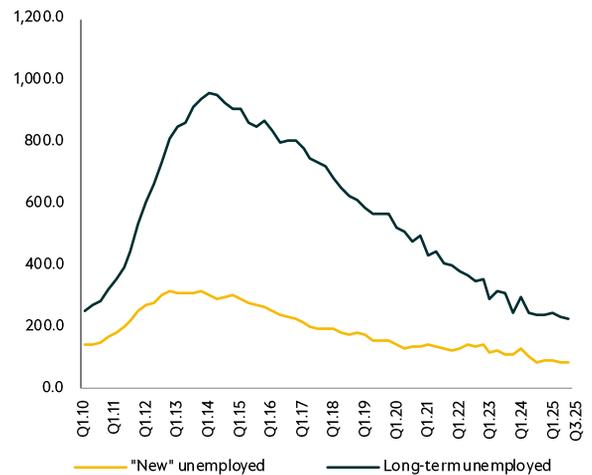
## 3. Απασχόληση

(μη εποχικά εξομαλυμένα στοιχεία - nsa)



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

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



1. Σημείωση: Στις 31/7 σε ανακοίνωση της η ΕΛΣΤΑΤ αναφέρει: "Κατά τη διαδικασία ελέγχου των αποτελεσμάτων παρατηρήσαμε ότι ο δείκτης εμφανίζει κάποιες ασυνήθιστες διακυμάνσεις, που δεν φαίνεται να αποτυπώνουν την εικόνα της αγοράς εργασίας, όπως προκύπτει από άλλες πηγές μας, και που εν προκειμένω δεν μπορούμε να τεκμηριώσουμε ακόμα με την απαραίτητη ακρίβεια. Για το λόγο αυτό αποφασίσαμε να κινηθούμε προληπτικά και να αναβάλουμε τη δημοσίευση, παρά να ανακοινώσουμε ένα αποτέλεσμα που μπορεί να δημιουργήσει σύγχυση στους χρήστες. Η ομάδα μας έχει ξεκινήσει εδώ και καιρό επανεξέταση της μεθοδολογίας του μηνιαίου δείκτη, ώστε να διασφαλίσουμε ότι αποτυπώνει όσο το δυνατόν πιο αντικειμενικά τις τάσεις της αγοράς εργασίας στη βραχεία (μηνιαία) περίοδο. Δουλεύουμε, επίσης, ώστε να πετύχουμε την μεγαλύτερη δυνατή σύγκλιση του με τα αποτελέσματα του τριμηνιαίου δείκτη, ο οποίος παρουσιάζει σταθερή συμπεριφορά και μεθοδολογικά ερμηνεύσιμες διακυμάνσεις. Όταν ολοκληρώσουμε τη διερεύνηση θα συζητήσουμε τα συμπεράσματά μας και με τις αρμόδιες υπηρεσίες της Eurostat."

\* "Νέοι" άνεργοι: δεν έχουν εργαστεί στο παρελθόν

\*\* "Μακροχρόνια" άνεργοι: αναζητούν εργασία ένα έτος ή περισσότερο

## Ελλάδα: Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης, ESA

		Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης (ESA) (σε εκατ. €)				
		2024	2025		2026	
		ΔΥΕ Οκτωβρίου 2025 <sup>4</sup>	Budget	Estimate	Forecast	
1	(A) Καθαρά Έσοδα Κρατικού Προϋπολογισμού (Κ.Π) (1α + 2α)	72,180	74,573	77,034	79,983	
2	(1α) Καθαρά Έσοδα Κρατικού Προϋπολογισμού [εκτός Π.Δ.Ε & Τ.Α.Α] κατά ESA (i+ii+iii+iv+v-vi)	65,488	66,036	68,441	69,684	
3	(i) Φόροι	68,309	69,203	71,146	73,645	
4	(ii) Κοινωνικές εισφορές	61	60	61	61	
5	(iii) Μεταβιβάσεις & Λοιπά τρέχοντα έσοδα (εκτός εσόδων ΠΔΕ & ΤΑΑ) <sup>1,2</sup>	4,383	3,300	3,676	2,904	
6	εκ των οποίων : (ε.) επιστροφή δαπανών για τόκους	44	0	94	0	
7	(iv) Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	894	965	1,211	1,061	
8	(v) Πωλήσεις παγίων περιουσιακών στοιχείων	29	37	36	51	
9	(vi) Επιστροφές εσόδων	8,188	7,529	7,689	8,038	
10	(2α) Έσοδα Πρόγραμμα Δημοσίων Επενδύσεων (Π.Δ.Ε) <sup>1</sup>	3,547	4,300	4,300	4,350	
11	(3α) Έσοδα Ταμείου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας (Τ.Α.Α) <sup>1</sup>	3,145	4,237	4,293	5,950	
12	(B.) Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού (1β + 2β)	74,921	80,502	81,493	86,793	
13	(1β) Δαπάνες Κ.Π. [εκτός ΠΔΕ & Τ.Α.Α] κατά ESA (i+ii+iii+iv+v+vi+vii+viii+ix+x) <sup>3</sup>	61,606	66,403	66,894	70,101	
14	(i) Παροχές σε εργαζομένους	14,870	14,790	15,395	15,589	
15	(ii) Κοινωνικές παροχές	340	425	568	628	
16	(iii) Μεταβιβάσεις	32,299	34,436	34,863	35,567	
17	(iv) Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	2,201	1,910	2,351	2,258	
18	(v) Επιδοτήσεις	73	81	138	80	
19	(vi) Τόκοι (σε ακαθάριστη βάση)	10,203	9,400	9,828	9,815	
20	(vii) Λοιπές δαπάνες	117	102	118	101	
21	(viii) Πιστώσεις υπο κατανομή [εκτός ΠΔΕ & ΤΑΑ] 1,2	123	3,502	1,765	3,607	
22	(ix) Αγορά παγίων περιουσιακών στοιχείων	1,380	1,757	1,868	2,456	
23	(x) Τιμαλφή	0	0	0	0	
24	(2β) Δαπάνες Πρόγραμμα Δημοσίων Επενδύσεων (Π.Δ.Ε) <sup>1</sup>	9,914	9,200	9,700	9,500	
25	(3β) Δαπάνες Ταμείου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας (Τ.Α.Α) / <sup>2</sup>	3,401	4,900	4,900	7,192	
26	1 Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού [εκτός Π.Δ.Ε & Τ.Α.Α] κατά ESA (1α - 1β)	3,882	-367	1,547	-417	
27	2 Ισοζύγιο Π.Δ.Ε. (2α - 2β)	-6,367	-4,900	-5,400	-5,150	
28	3 Ισοζύγιο Τ.Α.Α (3α - 3β)	-256	-663	-607	-1,242	
29	(I) Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού κατά ESA (1+2+3 = A-B)	-2,741	-5,930	-4,459	-6,810	
30	%	% ΑΕΠ	-1.2%	-2.4%	-1.8%	-2.6%
31	(II) Ισοζύγιο Νομικών Προσώπων κατά ESA	4,599	3,535	3,611	3,932	
32	(III) Ισοζύγιο Νοσοκομείων -ΠΦΥ κατά ESA	-27	273	257	481	
33	(IV) Ισοζύγιο ΟΤΑ κατά ESA	31	-300	67	106	
34	(V) Ισοζύγιο ΟΚΑ κατά ESA <sup>5</sup>	1,049	999	1,996	1,790	
35	(VI) Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης κατά ESA (I+II+III+IV+V)	2,910	-1,423	1,473	-501	
36	% ΑΕΠ	1.2	-0.6		-0.2	
37	Γ. Ενοποιημένοι Τόκοι Γενικής Κυβέρνησης	8,234	7,390	7,677	7,713	
38	% ΑΕΠ	3.5%	3.0%	3.1%	3.0%	
39	(VI.α) Πρωτογενές αποτέλεσμα Γενικής Κυβέρνησης κατά ESA (VI + Γ)	11,143	5,967	9,150	7,211	
40	% ΑΕΠ	4.7	2.4	3.7	2.8	
41	Ονομαστικό ΑΕΠ	236,736	247,514	248,697	260,035	
42	% μεταβολή			5.1%	4.6%	

1. Τα έσοδα του ΠΔΕ περιέχονται στις μεταβιβάσεις και στα λοιπά τρέχοντα έσοδα, ενώ οι δαπάνες του ΠΔΕ περιέχονται στις πιστώσεις υπό κατανομή.

2. Τα έσοδα του Ταμείου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας περιέχονται στις μεταβιβάσεις, ενώ οι αντίστοιχες δαπάνες περιέχονται στις πιστώσεις υπό κατανομή.

3. Οι δαπάνες της Κεντρικής Διοίκησης αναλύονται σύμφωνα με τις μείζονες κατηγορίες του Προεδρικού Διατάγματος 54/2018. Οι πιστώσεις για νέες προσλήψεις το 2026 προβλέπονται στην κατηγορία «Πιστώσεις υπό κατανομή».

4. Ενδεχόμενες διαφορές του πίνακα με τη ΔΥΕ Οκτωβρίου οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

5. Στα έσοδα από τρέχουσες και λοιπές κεφαλαιακές μεταβιβάσεις στη στήλη του προϋπολογισμού 2025 περιλαμβάνεται και ποσό ύψους 579 εκατ. ευρώ, που αφορά στην αντιπαροχή του άρθρου 34 του ν.2773/1999(Α'286)

Πηγή: ΥΠΟΙΚ: Εισηγητική Έκθεση Κρατικού Προϋπολογισμού 2026 (Νοεμ. '25), Piraeus Bank Research

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

## Ελλάδα: Εκτέλεση Κρατικού Προϋπολογισμού

εκατ. € (τροποποιημένη ταμειακή βάση)	Ιανουάριος (προσωρινά)				2025	2026
	Jan. 2025	Πραγμ. Ιανουάριος 2026	Διαφορά	Εκτιμήσεις Προϋπολογισμού 2026 <sup>1</sup>	Πραγμ. <sup>2</sup>	Εκτιμήσεις Προϋπολογισμού 2026 <sup>3</sup>
	(1)	(2)	(3) = (2-1)	(4)	(5)	(6)
<b>1 (1) Καθαρά Έσοδα Κρατικού Προϋπολογισμού (Κ.Π) (1α+2α)</b>	<b>5,991</b>	<b>6,138</b>	<b>147</b>	<b>6,103</b>	<b>77,065</b>	<b>80,248</b>
<b>2 1α. Καθαρά Έσοδα Κ.Π εκτός ΠΔΕ &amp; ΤΑΑ (i+ii+iii+iv+v+vi-vii)</b>	<b>5,896</b>	<b>6,001</b>	<b>105</b>	<b>5,973</b>	<b>70,054</b>	<b>69,528</b>
3 (i) Φόροι	5,879	6,118	239	6,136	71,909	73,477
4 (ii) Κοινωνικές εισφορές	5	5	0	5	61	61
5 (iii) Μεταβιβάσεις & Λοιπά τρέχοντα έσοδα (εκτος εσόδων ΠΔΕ & ΤΑΑ)	335	193	-142	228	3,559	2,764
6 εκ των οποίων (α.) επιστροφές δαπανών για τόκους	0	0	0	0	96	0
7 (iv) Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	884	479	-405	96	2,918	1,213
8 (v) Πωλήσεις παγίων περιουσιακών στοιχείων	0	0	0	0	26	51
9 (vi) Πωλήσεις τιμολφών	0	1	1	0	0	0
10 (vii) Επιστροφές φόρων	1,207	795	-412	492	8,419	8,038
<b>11 2α. Έσοδα Π.Δ.Ε &amp; Τ.Α (i+ii)</b>	<b>95</b>	<b>139</b>	<b>44</b>	<b>130</b>	<b>7,012</b>	<b>10,720</b>
12 (i) Έσοδα Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων (ΠΔΕ) <sup>4/5</sup>	95	139	44	130	3,557	4,545
13 (ii) Έσοδα από το Ταμείο Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας (ΤΑΑ) <sup>6/6</sup>	0	0	0	0	3,455	6,175
<b>14 (II) Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού (1β + 2β)</b>	<b>5,233</b>	<b>3,851</b>	<b>-1,383</b>	<b>5,560</b>	<b>76,965</b>	<b>86,046</b>
<b>15 1β. Δαπάνες εκτός ΠΔΕ &amp; ΤΑΑ (i+ii+iii+iv+v+vi+vii+ix+x)</b>	<b>4,498</b>	<b>3,425</b>	<b>-1,073</b>	<b>4,753</b>	<b>62,353</b>	<b>69,352</b>
16 (i) Παροχές σε εργαζομένους	1,199	1,272	73	1,220	15,343	15,688
17 (ii) Κοινωνικές παροχές	4	6	2	4	518	628
18 (iii) Μεταβιβάσεις	2,052	866	-1,186	2,163	33,977	35,897
19 (iv) Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	20	49	29	18	2,343	2,388
20 (v) Επιδότησεις	0	0	0	0	147	80
21 (vi) Τόκοι (σε ακαθάριστη βάση)	1,223	1,224	1	1,208	8,085	7,917
22 (vii) Λοιπές δαπάνες	0	4	4	0	26	101
23 (viii) Πιστώσεις υπο κατανομή (πλην ΠΔΕ & ΤΑΑ)	0	0	0	83	0	3,297
24 (ix) Αποκτήσεις παγίων περιουσιακών στοιχείων	0	4	4	57	1,914	3,356
25 (x) Αποκτήσεις τιμολφών	0	0	0	0	0	0
<b>26 2β. Δαπάνες ΠΔΕ &amp; Ταμείου Ανάκαμψης και Σταθερότητας (i+ii)</b>	<b>736</b>	<b>426</b>	<b>-310</b>	<b>805</b>	<b>14,611</b>	<b>16,692</b>
27 (i) Δαπάνες Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων (ΠΔΕ)	473	217	-256	549	9,711	9,500
28 (ii) Δαπάνες Ταμείου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας (ΤΑΑ)	263	209	-54	256	4,900	7,192
<b>29 1. Ισοζύγιο Κ.Π εκτός ΠΔΕ &amp; ΤΑΑ (1α - 1β)</b>	<b>1,398</b>	<b>2,576</b>		<b>1,220</b>	<b>7,701</b>	<b>176</b>
<b>30 2. Ισοζύγιο ΠΔΕ &amp; ΤΑΑ (2α - 2β)</b>	<b>-641</b>	<b>-287</b>		<b>-675</b>	<b>-7,599</b>	<b>-5,972</b>
<b>31 Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού<sup>4</sup> (I-II)</b>	<b>758</b>	<b>2,288</b>		<b>543</b>	<b>100</b>	<b>-5,797</b>
<b>32 Πρωτογενές Αποτέλεσμα Κρατικού Προϋπολογισμού</b>	<b>1,980</b>	<b>3,511</b>		<b>1,751</b>	<b>8,089</b>	<b>2,120</b>

1/ Στόχοι του έτους 2026, προσαρμοσμένοι στα συνολικά μεγέθη όπως αποτυπώνονται στις εκτιμήσεις της εισηγητικής έκθεσης του Προϋπολογισμού 2026.

2/ Τα στοιχεία των εσόδων και των δαπανών του κρατικού προϋπολογισμού για το έτος 2025, είναι προσωρινά και θα οριστικοποιηθούν με την κύρωση του Απολογισμού Εσόδων και Εξόδων του Κράτους οικονομικού έτους 2025.

3/ Ετήσιες εκτιμήσεις του έτους 2026 όπως αποτυπώνονται στην εισηγητική έκθεση του Προϋπολογισμού 2026.

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

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

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

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

# Ελλάδα: Ισοζύγιο Πληρωμών

ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΠΛΗΡΩΜΩΝ (εκατ. ευρώ) (τελικά στοιχεία)

εκατ. €	Ιανουάριος-Δεκέμβριος			Δεκέμβριος		
	2023	2024	2025	2023	2024	2025
<b>1 I ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΤΡΕΧΟΥΣΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ (I.A + I.B + I.G + I.D.)</b>	<b>-15,281</b>	<b>-16,944</b>	<b>-14,113</b>	<b>-3,091</b>	<b>-3,732</b>	<b>-3,862</b>
<b>2 ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΑΓΑΘΩΝ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ (I.A + I.B)</b>	<b>-11,254</b>	<b>-12,994</b>	<b>-11,067</b>	<b>-3,092</b>	<b>-2,698</b>	<b>-3,143</b>
<b>3 I.A ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΑΓΑΘΩΝ (I.A.1 - I.A.2)</b>	<b>-33,062</b>	<b>-35,666</b>	<b>-33,819</b>	<b>-3,472</b>	<b>-3,192</b>	<b>-3,559</b>
4 ΙΣΟΖΥΓΙΟ καυσίμων	-7,066	-7,619	-4,745	-561	-575	-186
5 ΙΣΟΖΥΓΙΟ πλοίων	-102	-124	-362	-50	-12	-42
6 ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΑΓΑΘΩΝ χωρίς καύσιμα και πλοία	-25,894	-27,922	-28,712	-2,861	-2,605	-3,332
<b>7 I.A.1 Εξαγωγές αγαθών</b>	<b>50,057</b>	<b>48,613</b>	<b>47,392</b>	<b>3,633</b>	<b>3,904</b>	<b>4,007</b>
8 Καύσιμα	14,562	12,802	10,674	1,141	1,092	1,088
9 Πλοία (πωλήσεις)	207	187	121	4	9	12
10 Αγαθά χωρίς καύσιμα και πλοία	35,288	35,624	36,597	2,488	2,803	2,907
<b>11 .A.2 Εισαγωγές αγαθών</b>	<b>83,119</b>	<b>84,278</b>	<b>81,211</b>	<b>7,105</b>	<b>7,096</b>	<b>7,566</b>
12 Καύσιμα	21,628	20,421	15,419	1,702	1,667	1,273
13 Πλοία (αγορές)	309	311	483	54	21	53
14 Αγαθά χωρίς καύσιμα και πλοία	61,182	63,546	65,308	5,349	5,408	6,239
<b>15 I.B ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ (I.B.1 - I.B.2)</b>	<b>21,808</b>	<b>22,672</b>	<b>22,752</b>	<b>380</b>	<b>494</b>	<b>417</b>
<b>16 I.B.1 Εισπράξεις</b>	<b>49,041</b>	<b>51,446</b>	<b>51,128</b>	<b>2,793</b>	<b>3,122</b>	<b>3,024</b>
17 Ταξιδιωτικό	20,594	21,592	23,626	326	469	623
18 Μεταφορές	21,000	21,215	18,665	1,725	1,711	1,567
19 Λοιπές υπηρεσίες	7,447	8,639	8,838	742	943	834
<b>20 .B.2 Πληρωμές</b>	<b>27,233</b>	<b>28,774</b>	<b>28,376</b>	<b>2,413</b>	<b>2,628</b>	<b>2,607</b>
21 Ταξιδιωτικό	2,432	2,805	3,371	229	298	310
22 Μεταφορές	17,834	18,179	16,584	1,562	1,513	1,510
23 Λοιπές υπηρεσίες	6,967	7,790	8,422	623	817	787
<b>24 I.G ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΠΡΩΤΟΓΕΝΩΝ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΩΝ (I.G.1 - I.G.2)</b>	<b>-5,353</b>	<b>-6,026</b>	<b>-5,222</b>	<b>-676</b>	<b>-832</b>	<b>-413</b>
<b>25 I.G.1 Εισπράξεις</b>	<b>10,100</b>	<b>11,282</b>	<b>10,496</b>	<b>977</b>	<b>849</b>	<b>947</b>
26 Από εργασία (αμοιβές, μισθοί)	209	232	253	17	22	23
27 Από επενδύσεις (τόκοι, μερίσματα, κέρδη)	6,547	8,076	7,399	717	576	786
28 Λοιπά πρωτογενή εισοδήματα	3,344	2,974	2,843	243	251	139
<b>29 .I.G.2 Πληρωμές</b>	<b>15,453</b>	<b>17,308</b>	<b>15,717</b>	<b>1,653</b>	<b>1,680</b>	<b>1,360</b>
30 Από εργασία (αμοιβές, μισθοί)	1,327	1,372	1,319	119	119	110
31 Από επενδύσεις (τόκοι, μερίσματα, κέρδη)	13,610	15,439	13,846	1,505	1,502	1,192
32 Λοιπά πρωτογενή εισοδήματα	516	497	553	38	59	57
<b>33 I.D ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΔΕΥΤΕΡΟΓΕΝΩΝ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΩΝ (I.D.1 - I.D.2)</b>	<b>1,325</b>	<b>2,076</b>	<b>2,176</b>	<b>677</b>	<b>-202</b>	<b>-306</b>
<b>34 I.D.1 Εισπράξεις</b>	<b>5,542</b>	<b>6,822</b>	<b>7,513</b>	<b>1,061</b>	<b>303</b>	<b>212</b>
35 Γενική κυβέρνηση	3,256	1,514	2,502	840	84	46
36 Λοιποί τομείς	2,286	5,308	5,011	221	220	166
<b>37 .I.D.2 Πληρωμές</b>	<b>4,216</b>	<b>4,746</b>	<b>5,337</b>	<b>384</b>	<b>506</b>	<b>518</b>
38 Γενική κυβέρνηση	2,382	2,817	3,132	216	334	325
39 Λοιποί τομείς	1,834	1,929	2,205	168	172	193
<b>40 II ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (II.1 - II.2)</b>	<b>2,677</b>	<b>-21</b>	<b>1,730</b>	<b>853</b>	<b>14</b>	<b>15</b>
<b>41 II.1 Εισπράξεις</b>	<b>3,368</b>	<b>947</b>	<b>3,125</b>	<b>947</b>	<b>46</b>	<b>27</b>
42 Γενική κυβέρνηση	2,825	639	2,501	928	0	0
43 Λοιποί τομείς	543	309	624	18	46	27
<b>44 II.2 Πληρωμές</b>	<b>691</b>	<b>968</b>	<b>1,396</b>	<b>93</b>	<b>33</b>	<b>12</b>
45 Γενική κυβέρνηση	7	7	6	1	1	0
46 Λοιποί τομείς	684	961	1,389	93	32	11
<b>47 III ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ (III.A+III.B+III.G+III.D)</b>	<b>-10,329</b>	<b>-14,628</b>	<b>-9,970</b>	<b>-2,782</b>	<b>-3,758</b>	<b>-3,412</b>
<b>48 III.A ΑΜΕΣΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ *</b>	<b>-603</b>	<b>-4,199</b>	<b>-6,634</b>	<b>-126</b>	<b>-1,207</b>	<b>-418</b>
49 Απαιτήσεις	3,758	2,052	5,321	-174	52	314
50 Υποχρεώσεις	4,361	6,251	11,955	-48	1,259	732
<b>51 III.B ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ *</b>	<b>-3,020</b>	<b>-6,544</b>	<b>-12,505</b>	<b>-408</b>	<b>-1,227</b>	<b>-273</b>
52 Απαιτήσεις	2,601	5,460	2,025	-376	-88	553
53 Υποχρεώσεις	5,622	12,004	14,530	32	1,139	826
<b>54 III.G ΛΟΙΠΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ *</b>	<b>-7,237</b>	<b>-3,625</b>	<b>7,387</b>	<b>-2,369</b>	<b>-1,314</b>	<b>-2,790</b>
55 Απαιτήσεις	-2,302	-396	8,615	-556	1,231	946
56 Υποχρεώσεις	4,935	3,229	1,228	1,812	2,546	3,736
(Δάνεια γενικής κυβέρνησης)	-2,196	-6,058	-5,134	-3,311	-7,610	-5,185
<b>58 III.D ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΩΝ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ **</b>	<b>531</b>	<b>-261</b>	<b>1,782</b>	<b>121</b>	<b>-10</b>	<b>69</b>
<b>59 IV ΤΑΚΤΟΠΟΙΗΤΕΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ (I + II - III + IV=0)</b>	<b>2,275</b>	<b>2,336</b>	<b>2,413</b>	<b>-544</b>	<b>-39</b>	<b>435</b>
<b>60 ΥΦΟΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΩΝ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ ***</b>				<b>12,324</b>	<b>14,649</b>	<b>20,287</b>

\* (+) αύξηση (-) μείωση σύμφωνα με τη νέα μεθοδολογία κατ'άρτησή του εοζυγίου πληρωμών ΒΡΜ 6, η αύξηση των απαιτήσεων παρούσα άζεται με θετικό πρόσημο, ενώ η μείωση των απαιτήσεων με αρνητικό πρόσημο. Αντίθετα, η αύξηση των υποχρεώσεων εμφανίζεται με θετικό πρόσημο, ενώ η μείωση των υποχρεώσεων με αρνητικό πρόσημο.  
 \*\* Τα συναλλαγμάτα κατά άρθρο 1, σύμφωνα με τον ορισμό της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας, περιλαμβάνουν μόνο το νομισματικό χρέος, τη "συναλλαγματική θέση" στο Διεθνές Νομισματικό Ταμείο, τα "εξέλιξη" και "καταθέσεις" της Τράπεζας της Ελλάδος σε ξένο νόμισμα έναντι ικανοικών χωρών εκτός της ζώνης του ευρώ. Αντίθετα, δεν περιλαμβάνουν τις καταθέσεις ευρώ έναντι ικανοικών χωρών εκτός της ζώνης του ευρώ, τις καταθέσεις συναλλάγμα και σε ευρώ έναντι ικανοικών χωρών της ζώνης του ευρώ, και τη συμμετοχή της Τράπεζας της Ελλάδος στο κεφάλαιο και στα συναλλαγμάτα κατά άρθρο 1 της ΕΚΤ.

## Ελλάδα: Χρηματοδότηση του Εγχώριου Οικονομίου [ Ιδιωτικός Τομέας ]

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

	ΟΚΤ.2025	ΝΟΕ.2025	ΔΕΚ.2025
<b>1 ΙΔΙΩΤΙΚΟΣ ΤΟΜΕΑΣ</b>			
2 Υπόλοιπο χρηματοδότησης	125,176	126,450	130,105
3 Μηνιαία καθαρή ροή	-1,384	1,303	3,876
4 (%) 12μηνη μεταβολή	7.8%	7.2%	7.9%
<b>5 I. ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ</b>			
6 Υπόλοιπο χρηματοδότησης	87,041	88,198	91,749
7 Μηνιαία καθαρή ροή	-1,377	1,167	3,672
8 (%) 12μηνη μεταβολή	11.0%	9.9%	10.7%
<b>9 I.A. ΜΗ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ</b>			
10 Υπόλοιπο χρηματοδότησης	77,939	78,646	81,828
11 Μηνιαία καθαρή ροή	-1,030	697	3,298
12 (%) 12μηνη μεταβολή	11.2%	9.6%	11.3%
<b>13 I.B. ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ &amp; ΛΟΙΠΑ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ</b>			
14 Υπόλοιπο χρηματοδότησης	9,102	9,552	9,921
15 Μηνιαία καθαρή ροή	-348	470	373
16 (%) 12μηνη μεταβολή	9.5%	12.3%	6.6%
<b>17 II. ΕΛΕΥΘΕΡΟΙ ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΕΣ, ΑΓΡΟΤΕΣ &amp; ΑΤΟΜΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ</b>			
18 Υπόλοιπο χρηματοδότησης	3,692	3,685	3,825
19 Μηνιαία καθαρή ροή	-34	-3	87
20 (%) 12μηνη μεταβολή	-0.4%	-0.8%	-1.2%
<b>21 III. ΙΔΙΩΤΕΣ &amp; ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΜΗ ΚΕΡΔΟΣΚΟΠΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ</b>			
22 Υπόλοιπο χρηματοδότησης	34,443	34,567	34,530
23 Μηνιαία καθαρή ροή	27	139	118
24 (%) 12μηνη μεταβολή	1.7%	2.0%	2.2%
<b>25 III.1. Στεγαστικά</b>			
26 Υπόλοιπο χρηματοδότησης	25,430	25,494	25,655
27 Μηνιαία καθαρή ροή	33	71	78
28 (%) 12μηνη μεταβολή	0.0%	0.4%	0.7%
<b>29 III.2. Καταναλωτικά</b>			
30 Υπόλοιπο χρηματοδότησης	8,793	8,854	8,661
31 Μηνιαία καθαρή ροή	-5	69	44
32 (%) 12μηνη μεταβολή	6.6%	6.9%	7.0%
<b>33 III.3. Λοιπά</b>			
34 Υπόλοιπο χρηματοδότησης	221	219	215
35 Μηνιαία καθαρή ροή	-1	-1	-4
36 (%) 12μηνη μεταβολή	1.9%	1.0%	-0.7%

(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 & Repos της Εγχώριας Οικονομίας στα Εγχωρία Πιστωτικά Ιδρύματα

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

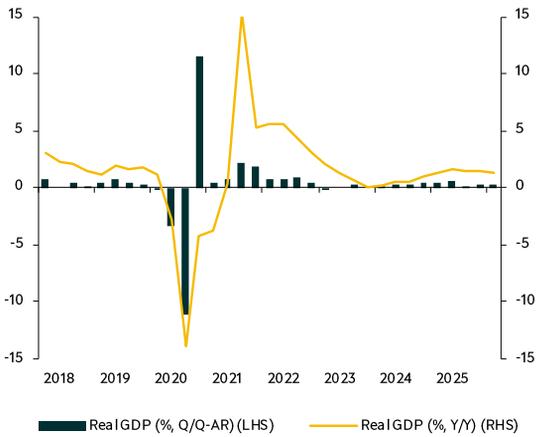
	ΟΚΤ.2025	ΝΟΕ.2025	ΔΕΚ.2025
<b>1 ΣΥΝΟΛΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ</b>			
2 Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	214,349	215,860	221,784
3 Μηνιαία καθαρή ροή	-2,585	1,516	6,020
4 (%) 12μηνια μεταβολή	6.0%	5.2%	5.4%
<b>5 Ι. ΓΕΝΙΚΗ ΚΥΒΕΡΝΗΣΗ</b>			
6 Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	8,402	8,887	8,582
7 Μηνιαία καθαρή ροή	-448	485	-305
8 (%) 12μηνια μεταβολή	18.7%	12.8%	13.9%
<b>9 ΙΙ. ΙΔΙΩΤΙΚΟΣ ΤΟΜΕΑΣ</b>			
10 Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	205,947	206,973	213,203
11 Μηνιαία καθαρή ροή	-2,137	1,032	6,325
12 (%) 12μηνια μεταβολή	5.6%	4.9%	5.1%
<b>13 ΙΙ.1. ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ</b>			
14 Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	54,492	54,537	58,366
15 Μηνιαία καθαρή ροή	-2,332	90	3,851
16 (%) 12μηνια μεταβολή	12.3%	8.7%	9.6%
<b>17 ΙΙ.1.Α. ΜΗ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ</b>			
18 Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	50,217	50,284	54,322
19 Μηνιαία καθαρή ροή	-2,308	107	4,056
20 (%) 12μηνια μεταβολή	12.3%	9.1%	11.0%
<b>21 ΙΙ.1.Β ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ &amp; ΛΟΙΠΑ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ</b>			
22 Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	4,274	4,253	4,044
23 Μηνιαία καθαρή ροή	-24	-17	-205
24 (%) 12μηνια μεταβολή	13.5%	3.4%	-7.2%
<b>25 ΙΙ.2. ΝΟΙΚΟΚΥΡΙΑ &amp; ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΜΗ ΚΕΡΔΟΣΚΟΠΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ</b>			
26 Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	151,455	152,436	154,836
27 Μηνιαία καθαρή ροή	196	941	2,475
28 (%) 12μηνια μεταβολή	3.4%	3.6%	3.5%

(1) Δεν περιλαμβάνεται η Τράπεζα της Ελλάδος.

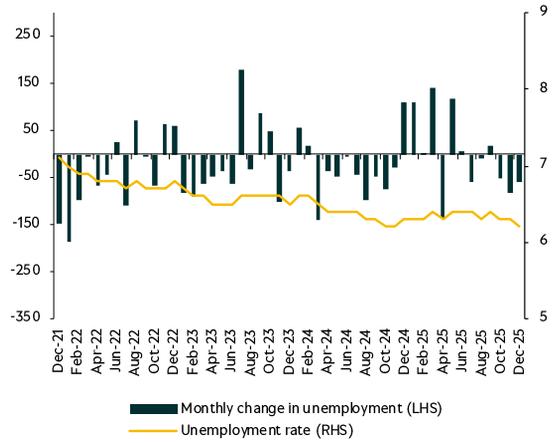
(2) Οι καθαρές ροές και οι ρυθμοί μεταβολής υπολογίζονται αφού ληφθούν υπόψη οι αναταξινομήσεις και οι συναλλαγματικές διαφορές.

# Ευρωζώνη: Βασικά Στοιχεία

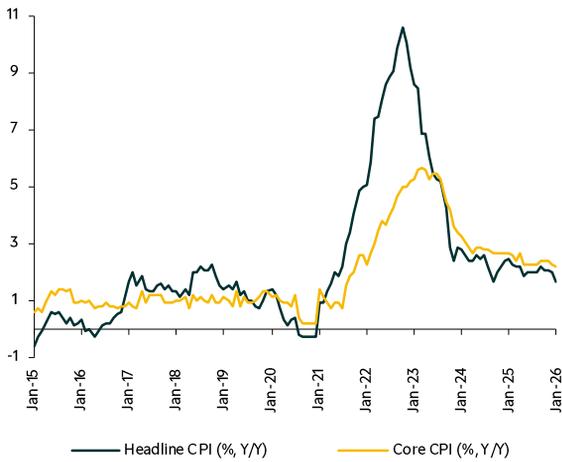
## 1. Πραγματικό ΑΕΠ



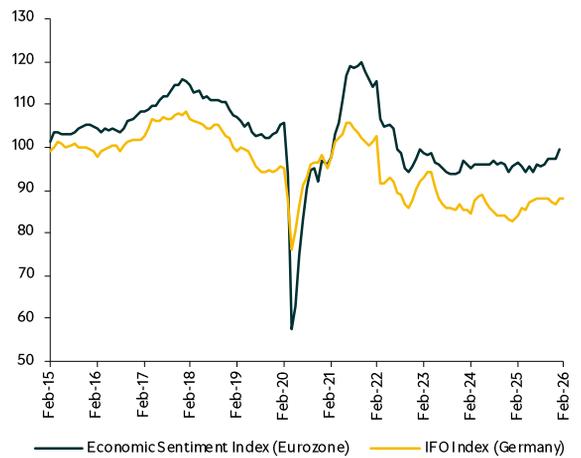
## 2. Αγορά Εργασίας



## 3. Πληθωρισμός

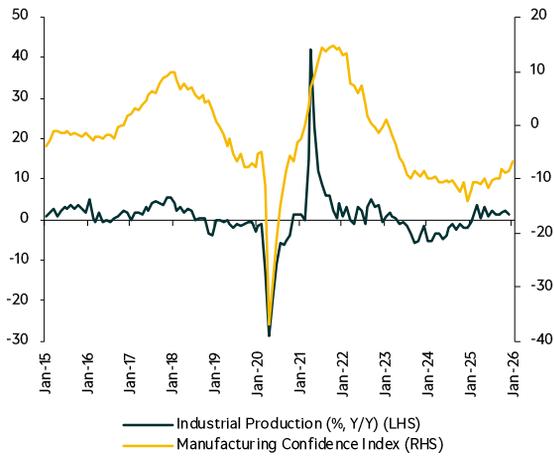


## 4. Βασικοί Πρόδρομοι Δείκτες

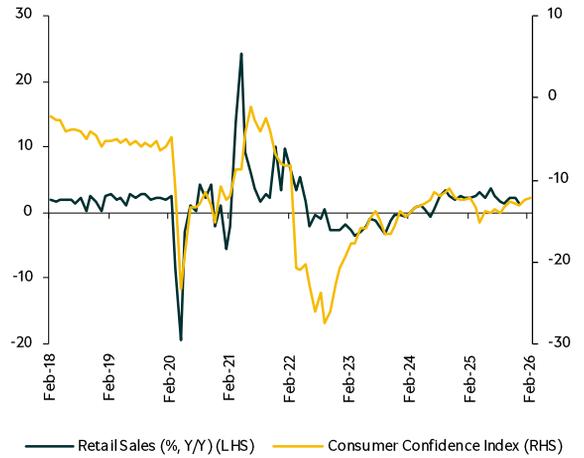


## Ευρωζώνη: Οικονομική Δραστηριότητα

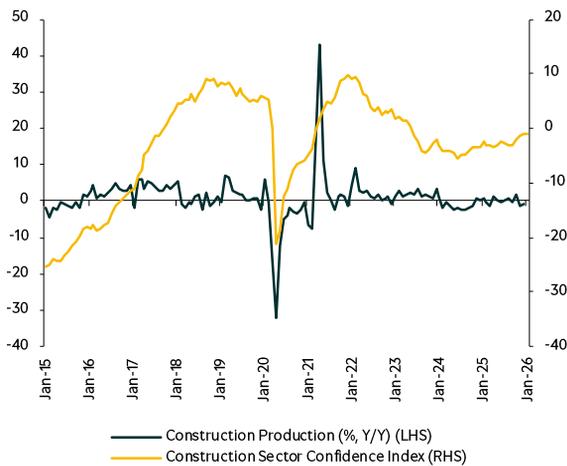
### 1. Τομέας Βιομηχανίας



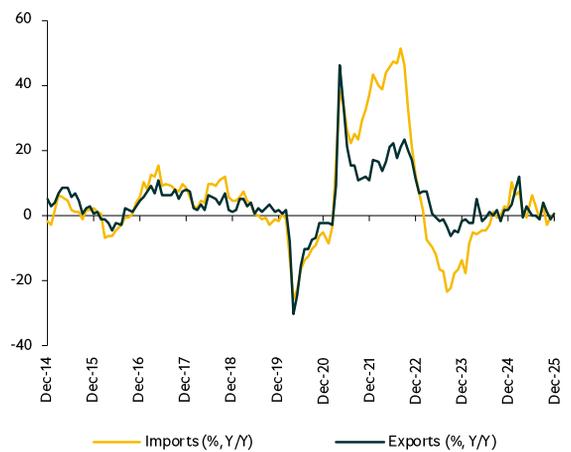
### 2. Λιανικές Πωλήσεις & Καταναλωτική Εμπιστοσύνη



### 3. Τομέας Κατασκευών

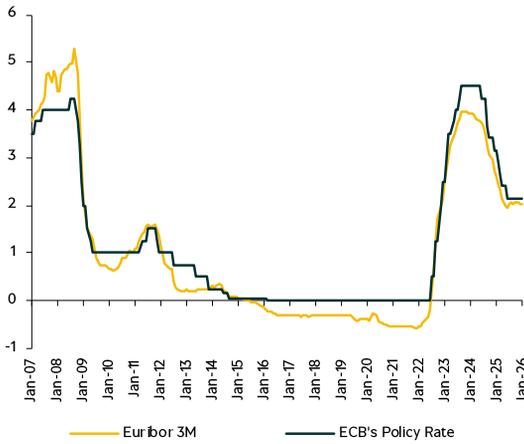


### 4. Εξωτερικό Εμπόριο



## Ευρωζώνη: ΕΚΤ – Τραπεζικός Τομέας

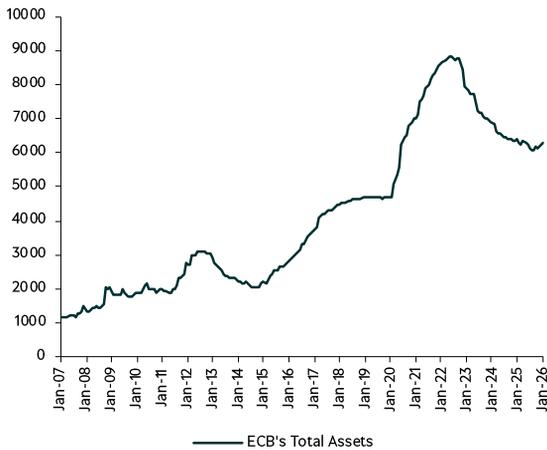
### Παρεμβατικό Επιτόκιο ΕΚΤ & Διατραπεζικό Επιτόκιο



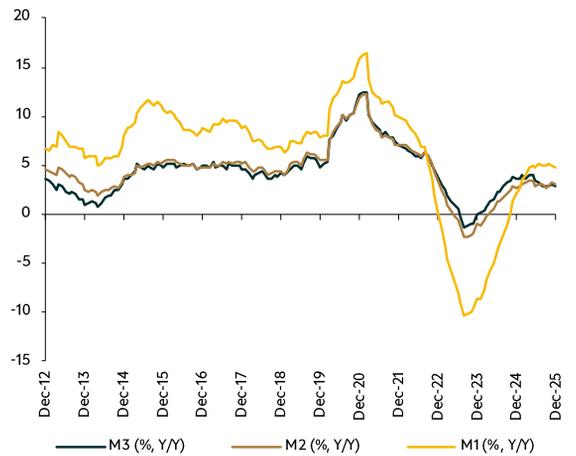
### 2. Μακροπρόθεσμες Πληθωριστικές Προσδοκίες



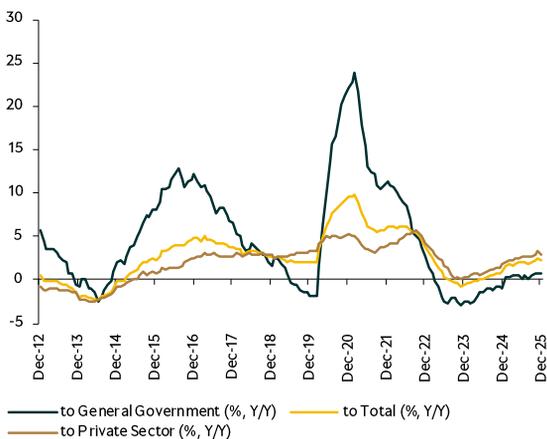
### 3. Συνολικό Ενεργητικό ΕΚΤ (€ δισ.)



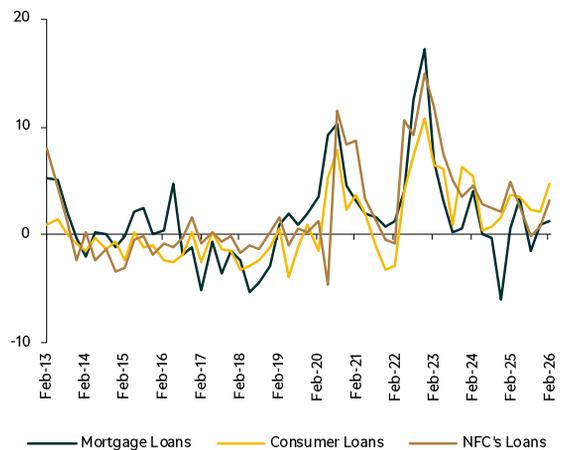
### 4. Προσφορά Χρήματος



### 5. Πιστωτική Επέκταση

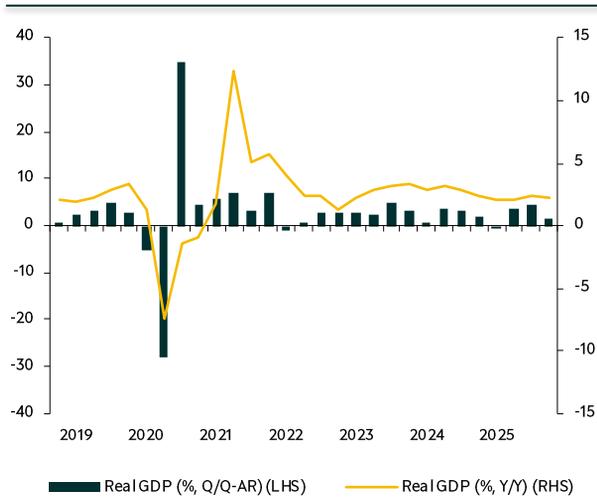


### 6. Κριτήρια Έγκρισης Δανείων Για Το Επόμενο Τρίμηνο

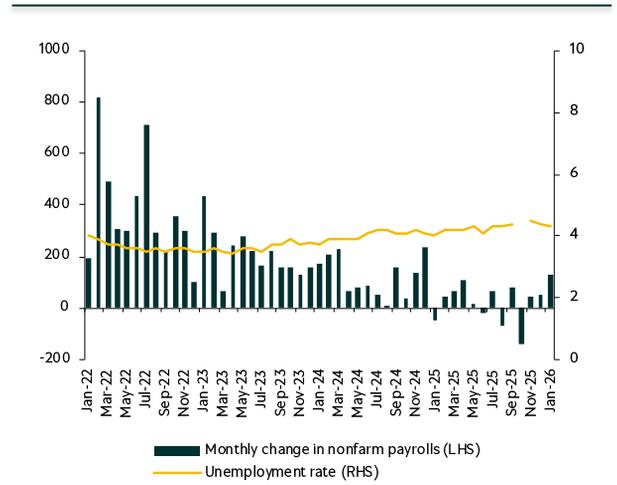


# ΗΠΑ: Βασικά Στοιχεία

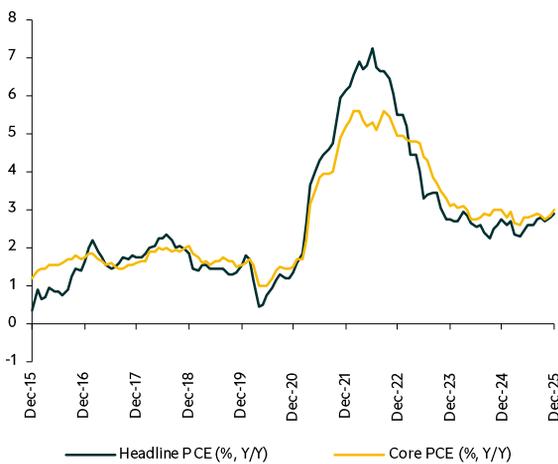
## 1. Πραγματικό ΑΕΠ



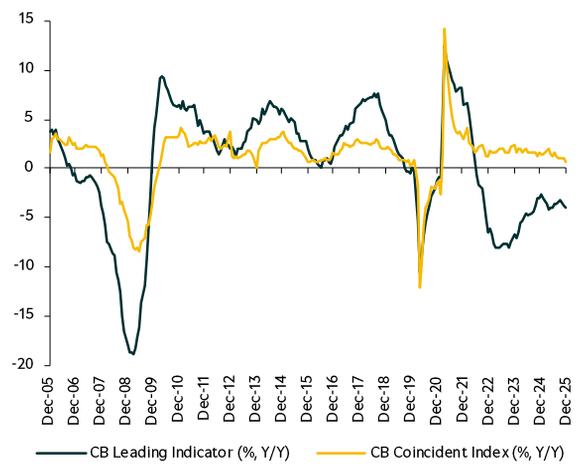
## 2. Αγορά Εργασίας



## 3. Πληθωρισμός

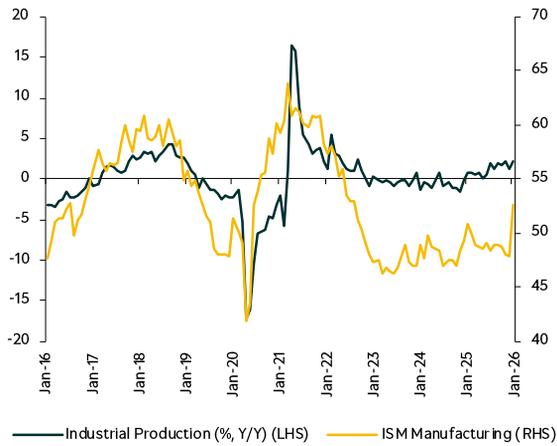


## 4. Βασικοί Πρόδρομοι Δείκτες

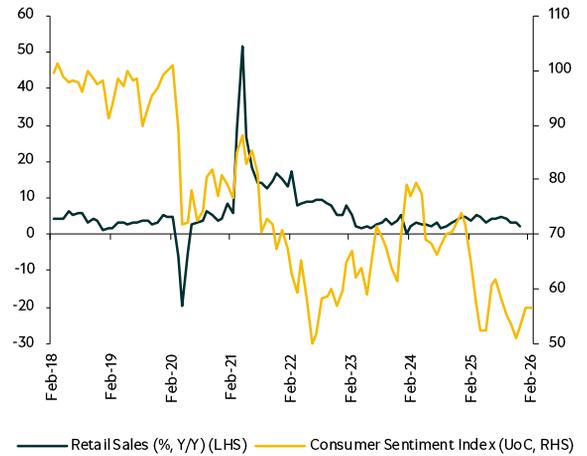


## ΗΠΑ: Οικονομική Δραστηριότητα

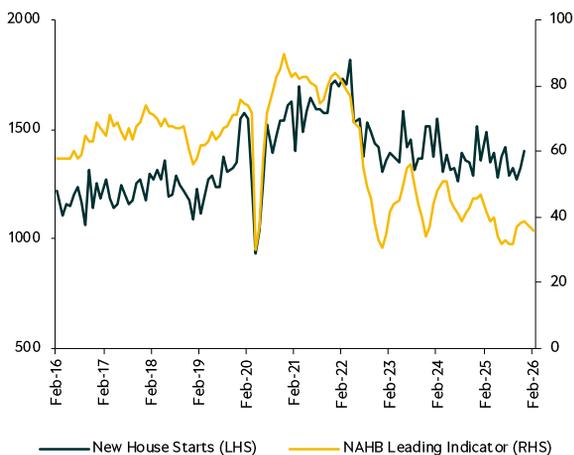
### 1. Τομέας Βιομηχανίας



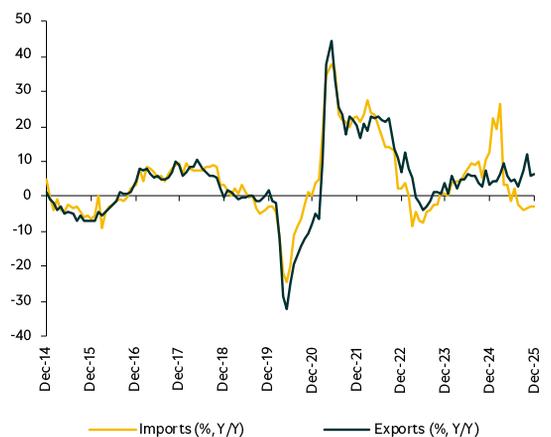
### 2. Λιανικές Πωλήσεις & Καταναλωτική Εμπιστοσύνη



### 3. Τομέας Κατοικιών

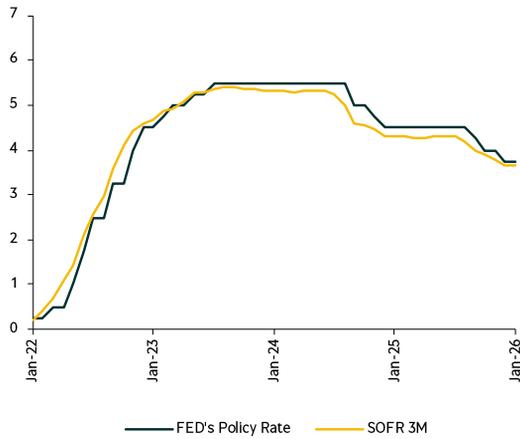


### 4. Εξωτερικό Εμπόριο



## ΗΠΑ: FED – Τραπεζικός Τομέας

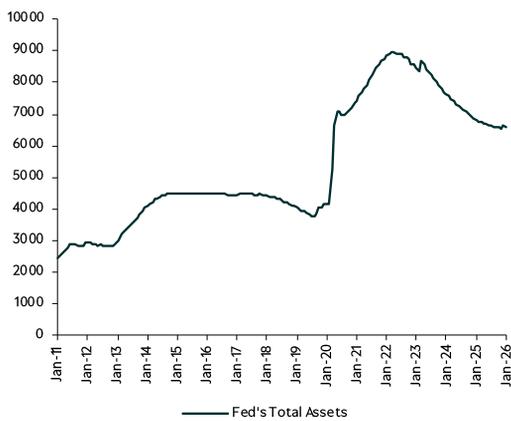
### Παρεμβατικό Επιτόκιο FED & Διατραπεζικό Επιτόκιο



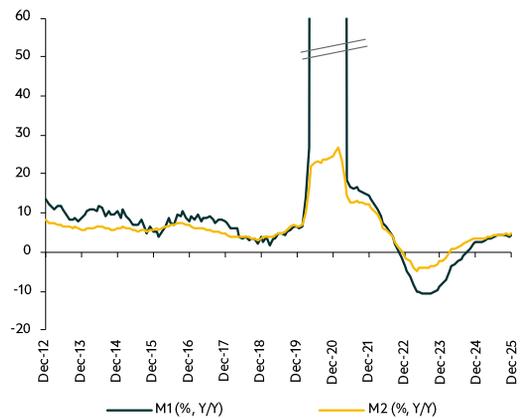
### 2. Μακροπρόθεσμες Πληθωριστικές Προσδοκίες



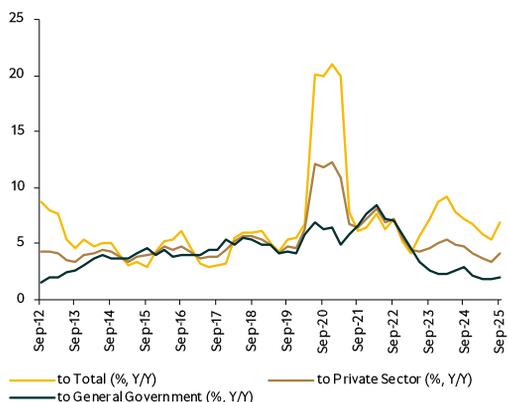
### 3. Συνολικό Ενεργητικό FED (\$ δισεκ.)



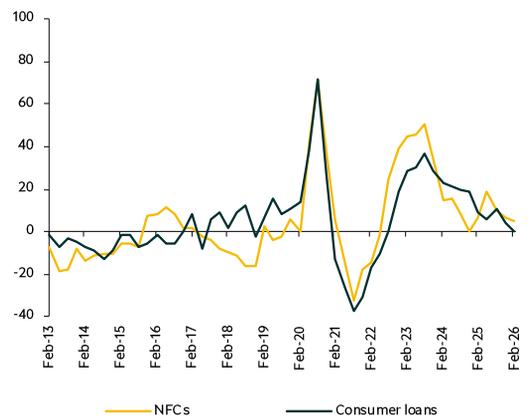
### 4. Προσφορά Χρήματος



### 5. Πιστωτική Επέκταση



### 6. Κριτήρια Έγκρισης Δανείων



## Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική

Λεκκός Ηλίας	Chief Economist	2103288120	Lekkosi@piraeusbank.gr
Πατίκης Βασίλειος	Investment Strategy Head	2103739178	Patikisv@piraeusbank.gr
Παπιώτη Λιάνα	Executive Secretary	2103288187	PapiotiE@piraeusbank.gr
<b>Ελληνική Οικονομία</b>			
Στάγγελ Ειρήνη	Greek Economy Head	2163004495	Staggelir@piraeusbank.gr
Λεβεντάκης Αρτέμιος	Senior Manager, Economist	2163004487	Leventakisar@piraeusbank.gr
Μαργαρίτη Κωνσταντίνα	Manager, Economist	2163004489	MargaritiK@piraeusbank.gr
<b>Διεθνής Οικονομία</b>			
Στεφάνου Αικατερίνη	Global Economy Head	2163004522	StefanouA@piraeusbank.gr
Παπακώστας Χρυσοβαλάντης	Manager, Economist	2163004491	Papakostasc@piraeusbank.gr
Σπέρτος Δημοσθένης	Senior Officer, Analyst	2103335874	SpertosD@piraeusbank.gr
Οικονόμου Ακριβή	Senior Officer, Analyst	2109394891	OikonomouAk@piraeusbank.gr

Disclaimer: Το παρόν έντυπο εκδόθηκε από την υπηρεσία Οικονομικής Ανάλυσης και Επενδυτικής Στρατηγικής της Τράπεζας Πειραιώς (εφεξής η «Τράπεζα»), η οποία εποπτεύεται από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα σε συνεργασία με την Τράπεζα της Ελλάδος, και αποστέλλεται ή τίθεται στη διάθεση τρίτων χωρίς να υπάρχει υποχρέωση προς τούτο από το συντάκτη του. Το παρόν κείμενο ή μέρος του δεν μπορεί να αναπαραχθεί με οποιονδήποτε τρόπο χωρίς την προηγούμενη γραπτή έγκριση από τον συντάκτη του.

Οι περιλαμβανόμενες στο παρόν πληροφορίες ή απόψεις απευθύνονται σε υφιστάμενους ή δυνητικούς πελάτες με γενικό τρόπο, χωρίς να έχουν λάβει υπ' όψιν τις εξατομικευμένες περιστάσεις, τους επενδυτικούς στόχους, την οικονομική δυνατότητα και την πείρα ή γνώση των πιθανών παραληπτών του παρόντος και, ως εκ τούτου, δεν συνηθίζονται και δεν πρέπει να εκλαμβάνονται ως πρόταση ή προσφορά για τη διενέργεια συναλλαγών σε χρηματοπιστωτικά μέσα ή νομίματα, ούτε ως σύσταση ή συμβουλή για τη λήψη επενδυτικών αποφάσεων σχετικά με αυτά. Λαμβάνοντας υπ' όψιν τα παραπάνω, ο λήπτης της παρούσας πληροφόρησης πρέπει να προχωρήσει στη δική του έρευνα, ανάλυση και επιβεβαίωση της πληροφορίας που περιέχεται σε αυτό το κείμενο και να αναζητήσει ανεξάρτητες νομικές, φορολογικές και επενδυτικές συμβουλές από επαγγελματίες, πριν προχωρήσει στη λήψη της επενδυτικής του απόφασης.

Οι πληροφορίες που εκτίθενται στο παρόν βασίζονται σε πηγές που η Τράπεζα θεωρεί αξιόπιστες και παρατίθενται αυτούσιες, αλλά η Τράπεζα δεν μπορεί να εγγυηθεί την ακρίβεια και πληρότητά τους. Οι απόψεις και εκτιμήσεις που εκτίθενται στο παρόν αφορούν την τάση της εγχώριας και των διεθνών χρηματοοικονομικών αγορών κατά την αναγραφόμενη ημερομηνία (τιμές κλεισίματος) και υπόκεινται σε μεταβολές χωρίς ειδοποίηση. Η Τράπεζα ενδέχεται, ωστόσο, να συμπιληράσει 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.