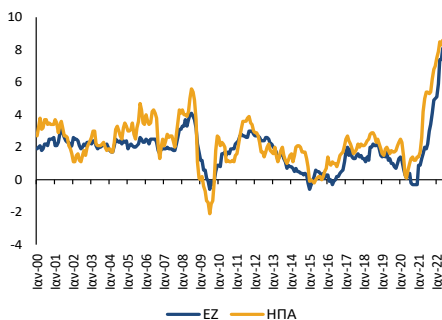




ΔΕΛΤΙΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΕΞΕΛΙΞΕΩΝ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ & ΤΟΝ ΚΟΣΜΟ

ΕΛΛΑΔΑ

Πληθωρισμός ΕΖ & ΗΠΑ



Πηγές: Eurostat & BLS

Το α' τρίμηνο του 2022 το πραγματικό ΑΕΠ διατηρεί σταθερά ανοδική τροχιά σε τριμηνιαία βάση και αυξάνεται κατά 2,3% qoq, ενώ η προς τα πάνω αναθεώρηση των στοιχείων του Q4.21 οδήγησε την εκτίμηση του carry over effect για το 2022 στο 2,1%. Η αύξηση του ΑΕΠ σε ετήσια βάση κατά 7,0% συνδέεται κυρίως με τη θετική συμβολή της ιδιωτικής κατανάλωσης και των επενδύσεων, ενώ η άνοδος του ονομαστικού ΑΕΠ κατά 15,0% γογ (4,4% qoq), υποδηλώνει τη δυναμική της ελληνικής οικονομίας αλλά και την αρνητική επίπτωση των πληθωριστικών πιέσεων στον πραγματικό ρυθμό ανάπτυξής της. Σύμφωνα με τις προβλέψεις μας το 2022 ο πραγματικός ρυθμός ανάπτυξης εκτιμάται στο 5,8% και η άνοδος του ονομαστικού ΑΕΠ στο 13,3%, λαμβάνοντας υπόψη ότι ο πληθωρισμός θα κινηθεί στο 8,8% και ο αποπληθωριστής του ΑΕΠ στο 7,0%. Η άνοδος του ονομαστικού ΑΕΠ αναμένεται να έχει θετική επίπτωση στη σταδιακή αποκλιμάκωση του λόγου δημόσιο χρέος προς ΑΕΠ.

Το Eurogroup στις 16.6.22 μεταξύ άλλων, χαιρετίζει την πρόθεση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής να μην παρατείνει την ενισχυμένη εποπτεία της ελληνικής οικονομίας, μετά τη λήξη της στις 20.08.22, λόγω της επιτυχούς υλοποίησης του μεγαλύτερου μέρους των δεσμεύσεων. Η παρακολούθηση της οικονομίας θα συνεχιστεί τόσο στο πλαίσιο της καθιερωμένης μεταπρογραμματικής εποπτείας όσο και στο πλαίσιο του Ευρωπαϊκού Εξαμήνου. Επίσης, ανακοίνωσε ότι πληρούνται οι προϋποθέσεις για να εγκριθεί η εκταμίευση της 7ης δόσης των μέτρων για το χρέος που εξαρτώνται από την εφαρμογή συγκεκριμένων πολιτικών, ύψους € 748 εκατ.

ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ

Η Fed στη συνεδρίαση του Ιουνίου προχώρησε σε επιθετική αύξηση του βασικού επιτοκίου κατά 75μβ. Όμως, ο πρόδρομος δείκτης για τον καταναλωτή διαμορφώνεται στο ιστορικά χαμηλότερο επίπεδο. Προκύπτει, επομένως, ο προβληματισμός για το μέχρι πότε η Fed θα μπορεί να αυξάνει με επιθετικό τρόπο τα επιτόκια χωρίς να επιβαρύνει αισθητά την οικονομική δραστηριότητα καθώς από τον Σεπτέμβριο θα μειώνει και το ενεργητικό της κατά 95 δισ. δολ. το μήνα. Σε αυξήσεις επιτοκίων προχώρησαν επίσης η BoE και η SNB.

Συνεπώς, η ΕΚΤ φαίνεται πως έχει καθυστερήσει αισθητά στην μετάβασή της προς μία αυστηρή νομισματική πολιτική. Στην πρόσφατη συνεδρίασή της ανακοίνωσε ότι θα αυξήσει κατά 25 μ.β. τα παρεμβατικά επιτόκια στη συνεδρίαση του Ιουλίου και ότι προτίθεται να προχωρήσει σε νέες αυξήσεις από τον Σεπτέμβριο. Όμως, ο πληθωρισμός στην ΕΖ ανήλθε τον Μάιο στο ιστορικά υψηλότερο επίπεδο του, ενώ η αποκλιμάκωση φαίνεται να καθυστερεί. Επιπλέον, η ΕΚΤ οφείλει να δώσει μια πειστική λύση στον πιθανό χρηματοπιστωτικό κατακερματισμό της Ευρωζώνης που δύναται να καταστήσει την μετάδοση της νομισματικής πολιτικής αναποτελεσματική.

Η βελτίωση της επιδημιολογικής εικόνας στην Κίνα και η άρση κάποιων περιορισμών οδήγησε σε ενίσχυση της οικονομικής δραστηριότητας τον Μάιο.

Τράπεζα Πειραιώς
Οικονομική Ανάλυση
& Επενδυτική Στρατηγική

researchdivision@piraeusbank.gr
Bloomberg: <PBGR>

Βασ. Σοφίας 94 & Κερασούντος 1
115 28, Αθήνα

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



ΕΛΛΑΔΑ

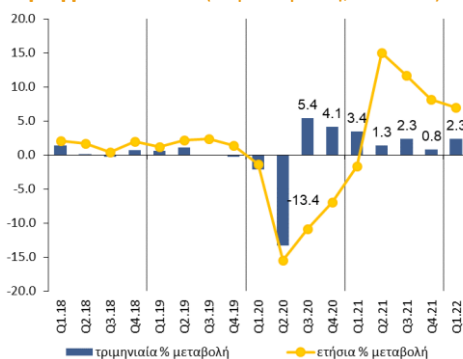
- Αύξηση 7,0% σε ετήσια βάση και 2,3% σε τριμηνιαία βάση για το ΑΕΠ στο α' τρίμηνο του 2022
- Βελτίωση του δείκτη οικονομικού κλίματος το Μάιο στις 108,0 μνδ.
- Στο 11,3% ο πληθωρισμός και στο 10,5% ο εναρμονισμένος το Μάιο
- Στο 12.5% το ποσοστό ανεργίας τον Απρίλιο

Το α' τρίμηνο του 2022 το πραγματικό ΑΕΠ διατηρεί σταθερά ανοδική τροχιά σε τριμηνιαία βάση και αυξάνεται κατά 2,3% qoq, ενώ η προς τα πάνω αναθεώρηση των στοιχείων του Q4.21 (0,8% qoq / προηγ. εκτίμ.: 0,4% qoq) οδήγησε την εκτίμηση του carry over effect για το 2022 στο 2,1% (προηγ. εκτίμ.: 1,6%). Ταυτόχρονα, η αύξηση του ΑΕΠ σε ετήσια βάση κατά 7,0% συνδέεται κυρίως με τη θετική συμβολή της ιδιωτικής κατανάλωσης και των επενδύσεων, ενώ η άνοδος του ονομαστικού ΑΕΠ κατά 15,0% γογ (4,4% qoq), υποδηλώνει τη δυναμική της ελληνικής οικονομίας αλλά και την αρνητική επίπτωση των πληθωριστικών πιέσεων στον πραγματικό ρυθμό ανάπτυξής της. (βλ. σελ. 12)

Σύμφωνα με τις προβλέψεις μας για το 2022 αναμένεται πραγματικός ρυθμός ανάπτυξης στο 5,8% και άνοδος του ονομαστικού ΑΕΠ κατά 13,3% έχοντας λάβει υπόψη ότι ο πληθωρισμός θα κινηθεί στο 8,8% και ο αποπληθωριστής του ΑΕΠ στο 7,0%. Η άνοδος του ονομαστικού ΑΕΠ αναμένεται να έχει θετική επίπτωση στα δημοσιονομικά μεγέθη της οικονομίας και στη σταδιακή αποκλιμάκωση του λόγου δημόσιο χρέος προς ΑΕΠ.

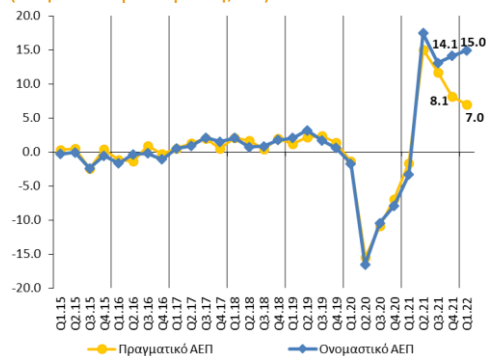
Ύστερα από την έντονη πτώση του δείκτη οικονομικού κλίματος τον Απρίλιο, κατά 7,7 μονάδες (στις 105,1 μνδ.), τον Μάιο καταγράφεται τάση οριακής διόρθωσης και άνοδος του δείκτη στις 108,0 μνδ. Η βελτίωση αυτή συνδέεται με άνοδο στο σύνολο των επιμέρους δεικτών με μόνη εξαίρεση τον κλάδο των κατασκευών. (βλ. σελ. 11)

Πραγματικό ΑΕΠ (% μεταβολή, sa data)



Ονομαστικό vs Πραγματικό ΑΕΠ

(ετήσια % μεταβολή, sa)



Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Piraeus Bank Research

Δείκτης Οικονομικού Κλίματος (ESI, sa data)



Πηγή: European Commission, Piraeus Bank Research

Το Eurogroup στις 16.6.22 μεταξύ άλλων, χαίρετσε την πρόθεση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής να μην παρατείνει την ενισχυμένη εποπτεία της ελληνικής οικονομίας, μετά τη λήξη της στις 20 Αυγούστου 2022, λόγω της επιτυχούς υλοποίησης του μεγαλύτερου μέρους των δεσμεύσεων. Το Eurogroup, σε δήλωσή του για την Ελλάδα προσθέτει: «Η ενδεχόμενη λήξη της ενισχυμένης εποπτείας, η εφαρμογή των μεταρρυθμιστικών δεσμεύσεων, η πλήρης αποπληρωμή των δανείων του ΔΝΤ και η νωρίτερη άρση των κεφαλαιακών περιορισμών, θα κλείσουν μια περίοδο προκλήσεων από το 2010 που χαρακτηρίστηκε από αυξημένη διεθνή εστίαση στις ελληνικές οικονομικές πολιτικές και θα ολοκληρώσει την επιστροφή της Ελλάδας στο τακτικό πλαίσιο οικονομικής εποπτείας. Αυτό σημαίνει ότι η παρακολούθηση της οικονομικής, δημοσιονομικής και χρηματοπιστωτικής

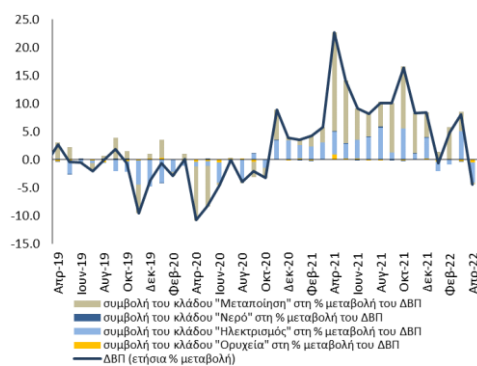


κατάστασης της Ελλάδας θα συνεχιστεί τόσο στο πλαίσιο της καθιερωμένης μεταπρογραμματικής εποπτείας όσο και στο πλαίσιο του Ευρωπαϊκού Εξαμήνου. Ο Ευρωπαϊκός Μηχανισμός Σταθερότητας (ESM) θα συνεχίσει την παρακολούθηση της ικανότητας αποπληρωμής της Ελλάδας στο πλαίσιο του συστήματος έγκαιρης προειδοποίησης, σύμφωνα με τις υπάρχουσες ρυθμίσεις. Επιπλέον, σημαντικές μεταρρυθμίσεις και επενδύσεις θα συνεχίσουν επίσης να παρακολουθούνται στο πλαίσιο της υλοποίησης του σχεδίου ανάκαμψης και ανθεκτικότητας της Ελλάδας. Ταυτόχρονα, το Eurogroup ανακοίνωσε ότι πληρούνται οι προϋποθέσεις για να εγκριθεί η εκταμίευση της έβδομης δόσης των μέτρων για το χρέος που εξαρτώνται από την εφαρμογή συγκεκριμένων πολιτικών, ύψους, ύψους € 748 εκατ.

Σε κλαδικό επίπεδο, οι βραχυχρόνιοι δείκτες οικονομικής δραστηριότητας κινήθηκαν ως εξής: α) Τον Απρίλιο ο δείκτης βιομηχανικής παραγωγής μειώθηκε κατά 4,5% YoY (Απρ.'21: 22,7%) κυρίως λόγω της αρνητικής συμβολής του κλάδου του «ηλεκτρισμού» (-19,7% YoY, συμβολή -3,6 μνδ). β) Στο λιανικό εμπόριο (εκτός καυσίμων & λιπαντικών), οι δείκτες κύκλου εργασιών και όγκου αυξήθηκαν τον Μάρτιο κατά 15,5% και 10,3% σε ετήσια εποχικά εξομαλυμένη βάση. Ταυτόχρονα, η ΕΛΣΤΑΤ ξεκίνησε τη δημοσίευση των στοιχείων κύκλου εργασιών σε «χονδρικό εμπόριο» και στον κλάδο «οχήματα» σε μηνιαία βάση. Συνακόλουθα, τον Μάρτιο οι δείκτες κύκλου εργασιών στο «χονδρικό εμπόριο» και στον κλάδο «οχήματα» αυξήθηκαν κατά 23% γογ και 10,9% σε εποχικά εξομαλυμένη βάση αντίστοιχα. γ) Στις κατασκευές ο αριθμός των νέων οικοδομικών αδειών αυξήθηκε το Φεβρουάριο κατά 13,7% σε ετήσια βάση, ενώ ο δείκτης παραγωγής στις κατασκευές το α' τρίμηνο αυξήθηκε κατά 12,1% σε ετήσια εποχικά εξομαλυμένη βάση. (βλ. σελ. 16)

Τον Μάιο, οι πληθωριστικές πιέσεις εμμένουν. Ο εθνικός πληθωρισμός (Δ.Τ.Κ) διαμορφώνεται στο 11,3%, ενώ ο δομικός πληθωρισμός - αν και σαφώς υπολείπεται του γενικού - ακολουθεί σταθερά ανοδική πορεία φτάνοντας στο 2,5%. Ο εναρμονισμένος πληθωρισμός διαμορφώθηκε στο 10,5%. Τον Απρίλιο, οι δείκτες τιμών εισαγωγών και παραγωγού στη βιομηχανία αυξήθηκαν κατά 39,1% και 48,8% σε ετήσια βάση αντίστοιχα.

Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής

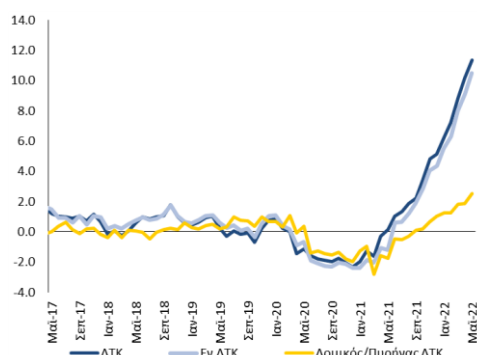


Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Piraeus Bank Research

Η τάση αυτή συνδέεται με την άνοδο στους δείκτες ενεργειακών αγαθών κατά 89,5% γογ και 90,3% γογ αντίστοιχα, ενώ ανοδική πορεία ακολουθούν οι δείκτες χωρίς ενέργεια (7,4% και 9,6% αντίστοιχα). (βλ. σελ. 14)

Τον Απρίλιο, το ποσοστό ανεργίας, σε εποχικά εξομαλυμένη βάση διαμορφώθηκε στο 12,5% (Απρ.'21: 17,2%). Το εργατικό δυναμικό αυξήθηκε κατά 4,9% γογ, με την απασχόληση να αυξάνεται κατά 10,8% και τους ανέργους να μειώνονται κατά -23,7%. (βλ. σελ. 15)

Πληθωρισμός (ετήσια % μεταβολή)



*εξαίρ. διατροφή, ποτά, καπνός, ενέργεια

Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Piraeus Bank Research

Την περίοδο Ιανουαρίου-Μαΐου του 2022, με βάση τα προσωρινά στοιχεία σε τροποποιημένη ταμειακή βάση, ο κρατικός προϋπολογισμός, παρουσίασε έλλειμμα ύψους €4,1 δισ. (στόχος: έλλειμμα €6,5 δισ.) και πρωτογενές έλλειμμα €1,5 δισ. (στόχος: έλλειμμα €3,9 δισ.) Τα καθαρά έσοδα του προϋπολογισμού εκτός ΠΔΕ & Ταμείο Ανάκαμψης (ΤΑΑ) διαμορφώθηκαν στα €19,5 δισ. (στόχος: €17,1 δισ.) λόγω υπέρβασης στα φορολογικά έσοδα. Αντίθετα, υστέρηση καταγράφεται στα έσοδα από ΠΔΕ & ΤΑΑ (κατά €464 εκατ.). Οι δαπάνες του προϋπολογισμού εκτός ΠΔΕ & ΤΑΑ ανήλθαν σε €23,2 δισ.



μειωμένες κατά €927 εκατ. έναντι του στόχου. Τέλος, οι δαπάνες ΠΔΕ & ΤΑΑ υπερέβησαν κατά €0,4 δισ. το στόχο. (βλ. σελ. 17)

Τον Απρίλιο του 2022, το έλλειμμα τρεχουσών συναλλαγών περιορίστηκε κατά €456 εκατ. φτάνοντας στο €1,6 δισ. Η μείωση του ελλείματος συνδέεται: (α) με την βελτίωση στο ισοζύγιο δευτερογενών εισοδημάτων (κατά €881 εκατ.) - λόγω της εκταμίευσης της πρώτης δόσης από το Ταμείο Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας, (β) με την άνοδο στο πλεόνασμα του ισοζυγίου υπηρεσιών (κατά €519 εκατ.) – λόγω βελτίωσης στο ταξιδιωτικό ισοζύγιο και στο αντίστοιχο μεταφορών και (γ) με την μείωση στο έλλειμμα του ισοζυγίου πρωτογενών εισοδημάτων (κατά €37 εκατ.). Αντίθετα, στο ισοζύγιο αγαθών το έλλειμμα αυξήθηκε κατά €981 εκατ. Η τάση αυτή συνδέεται με το ισοζύγιο αγαθών χωρίς καύσιμα & πλοία (κατά €512 εκατ.) και το ισοζύγιο καυσίμων (κατά €464 εκατ.). Η άνοδος των εισαγωγών υπερέβη την αντίστοιχη των εξαγωγών.

Την περίοδο Ιανουαρίου-Απριλίου 2022, το έλλειμμα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών εμφάνισε σημαντική αύξηση κατά €3,3 δισεκ., σε σχέση με το αντίστοιχο τετράμηνο του 2021 και διαμορφώθηκε σε €8,1 δισεκ. λόγω της επιδείνωσης πρωτίστως του ισοζυγίου αγαθών και δευτερευόντως του ισοζυγίου πρωτογενών εισοδημάτων, η οποία ως ένα βαθμό αντισταθμίστηκε από τη βελτίωση των ισοζυγίων υπηρεσιών και δευτερογενών εισοδημάτων.

Η αύξηση του ελλείματος του ισοζυγίου αγαθών οφείλεται κυρίως λόγω της επιδείνωσης του ισοζυγίου αγαθών κατά €4,7 δισεκ. και ειδικότερα της αύξησης των εισαγωγών κατά €8,4 δισεκ. έναντι ανόδου των εξαγωγών κατά €3,7 δισεκ. (βλ. σελ. 18)

Η αύξηση του πλεονάσματος του ισοζυγίου υπηρεσιών οφείλεται στη βελτίωση κυρίως του ισοζυγίου ταξιδιωτικών υπηρεσιών, καθώς και των ισοζυγίων μεταφορών και λοιπών υπηρεσιών. Οι αφίξεις μη κατοίκων ταξιδιωτών αυξήθηκαν κατά 462,7% και οι σχετικές εισπράξεις κατά 576,7% σε σχέση με το 2021 στα €1,1 δισεκ. αντιπροσωπεύοντας το 73,0% και το 86,6% των αντίστοιχων επιπέδων του 2019.

Τον Απρίλιο, ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής της χρηματοδότησης του ιδιωτικού τομέα διαμορφώθηκε σε 2,8% από 1,6% τον Μάρτιο. (βλ. σελ. 19).

Οι καταθέσεις επιχειρήσεων και νοικοκυριών τον Απρίλιο αυξήθηκαν κατά €1.350 εκατ. και διαμορφώθηκαν στα €178,2 δισεκ. (σελ. 20).



ΕΥΡΩΖΩΝΗ

- ΕΚΤ: Έναρξη ανοδικού κύκλου επιτοκίων.
- Αύξηση κατά 0,6% του πραγματικού ΑΕΠ το α' τρίμηνο (τριμηνιαίος ρυθμός).
- Ιστορικά υψηλά ο γενικός και ο δομικός πληθωρισμός τον Μάιο.
- Γενικά, ελαφρά μείωση των πρόδρομων δεικτών τον Μάιο.

Αμετάβλητα διατήρησε η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) τα βασικά επιτόκιά της. Όμως, προανήγγειλε αύξησή τους στην επόμενη συνεδρίασή της (του Ιουλίου) κατά 25 μ.β. έκαστο. Αναμένει νέα αύξησή τους στην αμέσως επόμενη συνεδρίασή της (του Σεπτεμβρίου) που το ύψος της θα καθοριστεί βάσει των νέων προβλέψεων για τον πληθωρισμό μεσοπρόθεσμα. Εάν αυτός φανεί να παραμένει ως έχει ή να ενισχύεται, η αύξηση θα είναι μεγαλύτερη των 25 μ.β. Μετά την αύξηση του Σεπτεμβρίου, οι αυξήσεις θα συγχρονιστούν με τρόπο σταδιακό αλλά διατηρήσιμο.

Επιπλέον, αποφάσισε την ολοκλήρωση του προγράμματος ποσοτικής χαλάρωσης (APP) την 1/7 και υπενθύμισε ότι η περίοδος των ειδικών συνθηκών για τις πράξεις πιο μακροπρόθεσμης ανα χρηματοδότησης (TLTRO III) λήγουν στις 23/6.

Για τις επανεπενδύσεις του κεφαλαίου των τίτλων που λήγουν και που αγοράστηκαν μέσω του REPP επανέλαβε ότι θα τις εκτελεί τουλάχιστον έως τα τέλη του 2024, ενώ του APP για αρκετό διάστημα μετά την πρώτη αύξηση στα βασικά της επιτόκια. Επανέλαβε ότι σε περίπτωση κατακερματισμού στις χρηματοπιστωτικές αγορές λόγω της πανδημίας, η ΕΚΤ θα μπορεί να διεξάγει τις επανεπενδύσεις με ευελιξία ως προς το χρόνο, τις κατηγορίες των αξιογράφων και τις χώρες. Σε νεότερη έκτακτη συνεδρίαση αποφάσισε για την περίπτωση κατακερματισμού, την προετοιμασία νέου μηχανισμού και μεγαλύτερη ευελιξία στις επανεπενδύσεις του REPP.

Αναγνώρισε ότι οι πληθωριστικές πιέσεις έχουν ενταθεί και αποκτήσει ευρύτερο χαρακτήρα. Βραχυπρόθεσμα αναμένει η οικονομική δραστηριότητα να εξακολουθεί να υφίσταται το υψηλό κόστος της ενέργειας, τη χειρότερηση στους όρους του εμπορίου, τη μεγάλη αβεβαιότητα και την αρνητική επίπτωση του πληθωρισμού στο διαθέσιμο εισόδημα. Παράλληλα, τα προβλήματα από πλευράς προσφοράς έχουν αυξηθεί από τον πόλεμο στην Ουκρανία και τους περιορισμούς στην Κίνα λόγω της πανδημίας.

Συνεπώς, στις νέες προβλέψεις της ο ρυθμός ανάπτυξης φέτος και του χρόνου είναι σημαντικά χαμηλότερος από ό,τι προέβλεπε τον Μάρτιο και

ο πληθωρισμός αρκετά υψηλότερος. Είναι η πρώτη φορά που προβλέπει ότι ο πληθωρισμός θα εξακολουθήσει να υπερβαίνει το 2% το 2024. Τέλος, ως προς τους παράγοντες που μπορούν να επηρεάσουν αρνητικά την ανάπτυξη, εκτιμά ότι η επίδραση αυτού της πανδημίας έχει μειωθεί, αλλά του πολέμου παραμένει σημαντικός.

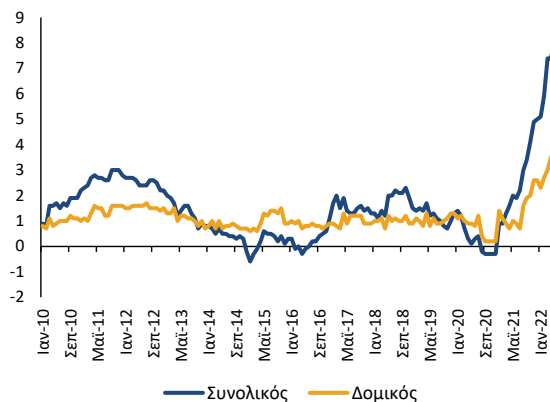
Μακροοικονομικές Προβλέψεις ΕΚΤ

	2021	2022	2023	2024
Πραγματικό ΑΕΠ (ετήσια % μεταβολή)				
Ιουν. 22	5,4	2,8	2,1	2,1
Μάρτ. 22	5,4	3,7	2,8	1,6
Πληθωρισμός (ΕνΔΤΚ, %)				
Ιουν. 22	2,6	6,8	3,5	2,1
Μάρτ. 22	2,6	5,1	2,1	1,9
Δομικός πληθωρισμός* (%)				
Ιουν. 22	1,5	3,3	2,8	2,3
Μάρτ. 22	1,5	2,6	1,8	1,9
Ανεργία (%)				
Ιουν. 22	7,7	6,8	6,8	6,7
Μάρτ. 22	7,7	7,3	7,2	7,0

Πηγή: ΕΚΤ

Ειδικά για τον πληθωρισμό, βάσει των πιο πρόσφατων στοιχείων του Μαΐου, ο γενικός ανήλθε στο 8,1% (Απρ. 22: 7,4%), τιμή ιστορικά υψηλή και υπεράνω των εκτιμήσεων (7,8%), κυρίως λόγω των αυξημένων τιμών στα τρόφιμα/ποτά/καπνό και στην ενέργεια. Ταυτόχρονα, ο δομικός έφθασε στο 3,8% (=χωρίς τα τρόφιμα/ποτά/καπνό και την ενέργεια, εκτ.: 3,6%, Απρ. 22: 3,5%).

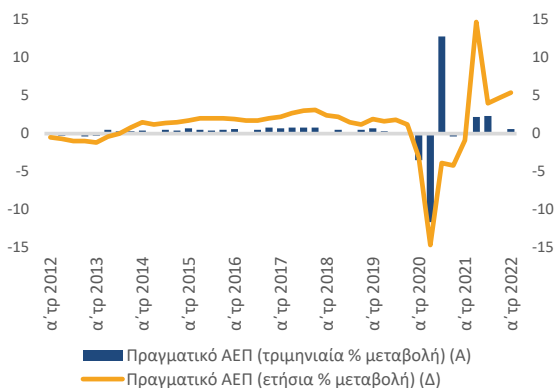
Πληθωρισμός



Πηγή: Eurostat



Πραγματικό ΑΕΠ



Πηγή: Eurostat

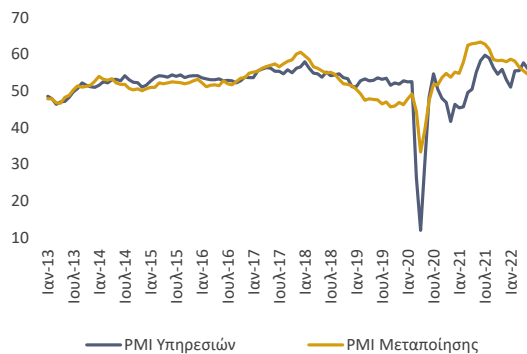
Αυξημένο 0,6% σε τριμηνιαία βάση ήταν κατά το α' τρίμηνο του 2022 το πραγματικό ΑΕΠ (δ' τρίμ. 21: 0,2%) έναντι 0,3% της προηγούμενης εκτίμησης, ωθούμενο κυρίως από τα αυξημένα αποθέματα και τις καθαρές εξαγωγές. Από την άλλη, ουδέτερα επέδρασε ο ακαθάριστος σχηματισμός παγίου κεφαλαίου ενώ αφαιρετικά η ιδιωτική και η δημόσια κατανάλωση. Από τις μεγάλες οικονομίες, αύξηση είχαν η Ισπανία (0,3%), η Γερμανία (0,2%) και η Ιταλία (0,1%), ενώ μείωση η Γαλλία (-0,2%). Σε ετήσια βάση ο ρυθμός ανάπτυξης ανήλθε στο 5,4% (αρχικά: 5,1%, δ' τρίμ. 21: 4,7%). Βάσει των προβλέψεων της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, ο ρυθμός ανάπτυξης της Ευρωζώνης το 2022 εκτιμάται στο 2,7% και το 2023 στο 2,3% (πρόβλ. Φεβρ. 22: 4,0% & 2,7% αντίστοιχα).

Πτωτικά κινήθηκαν τον Μάιο οι πρόδρομοι επιχειρηματικοί δείκτες PMI ως απόρροια του πολέμου, των προβλημάτων στις εφοδιαστικές αλυσίδες και του υψηλού πληθωρισμού, ενώ θετικά συνέχισε να επιδρά η χαλάρωση των περιοριστικών μέτρων. Ειδικότερα, ο δείκτης στη μεταποίηση μειώθηκε στο 54,6 (Απρ. 22: 55,5), στις υπηρεσίες στο 56,3 (Απρ. 22: 57,7) και ο σύνθετος δείκτης στο 54,9 (Μάρτ. 22: 55,8).

Ουσιαστικά αμετάβλητο παρέμεινε το οικονομικό κλίμα τον Μάιο. Ο σχετικός δείκτης της Ευρωπαϊκής Επιτροπής διαμορφώθηκε στο 105,0 (εκτ.: 104,9, Απρ. 22: 104,9). Μεικτή ήταν η εικόνα των επιμέρους δεικτών: ελαφρά ανοδικά κινήθηκαν αυτοί των υπηρεσιών, των κατασκευών και των προσδοκιών των καταναλωτών (-21,1, Απρ. 22: -22,0), ενώ πτωτικά της βιομηχανίας και του λιανικού εμπορίου.

Μειωμένες ήταν τον Απρίλιο σε σχέση με τον Μάρτιο οι λιανικές πωλήσεις ενώ, αντίθετα, αυξημένη ήταν η βιομηχανική παραγωγή.

Πρόδρομοι Επιχειρηματικοί Δείκτες PMI



Πηγή: S&P Global

Σε εποχικά εξομαλυσμένη βάση, οι λιανικές πωλήσεις υποχώρησαν 1,3% σε μηνιαία βάση έναντι οριακής ανόδου που αναμενόταν (εκτ.: 0,1%, Μάρτ. 22: 0,3%), λόγω κυρίως των μειωμένων δαπανών για τρόφιμα/ποτά/καπνό. Ταυτόχρονα, η βιομηχανική παραγωγή αυξήθηκε 0,4%, περίπου όσο αναμενόταν (εκτ.: 0,5%, Μάρτ. 22: -1,4%). Για έβδομο διαδοχικό μήνα, το εμπορικό ισοζύγιο τον Απρίλιο ήταν ελλειμματικό και υψηλότερο σε σχέση με τον Μάρτιο (εποχ. προσαρμ., €-31,7 δισ., Μάρτ. 22: €-17,8 δισ.), καθώς σε μηνιαία βάση οι εισαγωγές αυξήθηκαν περισσότερο από τις εξαγωγές. Το έλλειμμα οφείλεται κυρίως στις πολύ αυξημένες τιμές της ενέργειας και είναι ιστορικά το υψηλότερο.

Στο ιστορικά χαμηλό 6,8% παρέμεινε τον Απρίλιο το εποχικά διορθωμένο ποσοστό ανεργίας, αμετάβλητο για τρίτο διαδοχικό μήνα. Υπενθυμίζεται ότι τον Απρίλιο του 2021 ήταν 8,2%.

Επιβράδυνση του ρυθμού αύξησης της προσφοράς χρήματος καταγράφηκε τον Απρίλιο (σε ετήσια βάση, M3: 6,0%, Μάρτ. 22: 6,3%, M1: 8,2%, Μάρτ. 22: 8,8%).

Μεικτή ήταν η εικόνα των ετήσιων ρυθμών μεταβολής της τραπεζικής χρηματοδότησης και των καταθέσεων του ιδιωτικού τομέα. Η τραπεζική χρηματοδότησή του ήταν αυξημένη 4,9% συγκριτικά με τον Απρίλιο του 2021 (Μάρτ. 22: 4,4%), ή κατά 5,3% εάν συνυπολογιστούν οι τιτλοποιήσεις και οι πωλήσεις δανείων (Μάρτ. 22: 4,6%). Στις επιχειρήσεις, ο προσαρμοσμένος ρυθμός αύξησης επιταχύνθηκε στο 5,2% (Μάρτ. 22: 4,1%), ενώ στα νοικοκυριά διατηρήθηκε στο 4,5% (Μάρτ. 22: 4,5%). Όσον αφορά τις καταθέσεις διαμορφώθηκε στο 6,9% στις επιχειρήσεις (Μάρτ. 22: 6,8%) και στο 4,4% στα νοικοκυριά (Μάρτ. 22: 4,6%).



ΗΠΑ

- **Fed:** Αύξηση του παρεμβατικού επιτοκίου κατά 75 μ.β. Προς νέα αύξηση 75 μ.β. στην επόμενη συνεδρίαση.
- **Μειωμένο κατά 1,5% το πραγματικό ΑΕΠ το α' τρίμηνο** (τριμηνιαίος-ετησιοποιημένος ρυθμός).
- **Μεικτή η εικόνα των πρόδρομων δεικτών τον Μάιο.**
- **Πολύ υψηλός ο πληθωρισμός τον Μάιο.**

Στην πρόσφατη συνεδρίασή της, η Fed αύξησε το βασικό επιτόκιο της κατά 75 μ.β. στο εύρος 1,50%-1,75%. Η απόφαση ήταν εν πολλοίς αναμενόμενη. Οι αυξήσεις θα συνεχιστούν και για την επόμενη συνεδρίαση ο πρόεδρος της Τζ. Πάουελ θεωρεί τις 50 μ.β. ή τις 75 μ.β. ως το πλέον πιθανό μέγεθος αύξησης με τα τωρινά δεδομένα. Ωστόσο, διευκρίνισε ότι γενικά οι κινήσεις των 75 μ.β. δεν συμβαίνουν συχνά. Επίσης, γίνεται ακόμη πιο εμφανής η μεγαλύτερη βαρύτητα που δίνει η Fed στην αντιμετώπιση του πολύ υψηλού πληθωρισμού έναντι των επιπτώσεων που θα έχει η αυστηροποίηση της πολιτικής στην ανάπτυξη και στην αγορά εργασίας. Ταυτόχρονα, η Fed αποφάσισε το επιτόκιο που καταβάλλει στα ρευστά διαθέσιμα των τραπεζών (reserve balances) να αυξηθεί στο 1,65% (από 0,90%).

Σε σχέση με τη διαδικασία περιορισμού του ενεργητικού της επιβεβαίωσε τον σχεδιασμό που είχε ανακοινώσει στη συνεδρίαση του Μαΐου. Βάσει αυτής, από τον Ιούνιο και για τρεις μήνες, από τα κρατικά ομόλογα που λήγουν στη διάρκεια ενός μήνα θα επανεπενδύεται ποσό ίσο με το συνολικό κεφάλαιο που λήγει μείον \$30 δισ. (εφόσον βέβαια απομένει), ενώ από τα τιτλοποιημένα στεγαστικά ομόλογα θα αφαιρείται ποσό \$17,5 δισ. Από τον Σεπτέμβριο και μετά θα αφαιρούνται ποσά \$60 δισ. και \$35 δισ. αντίστοιχα.

Διαπιστώνει βελτίωση της οικονομικής δραστηριότητας μετά την υποχώρηση του α' τριμήνου. Επισημαίνει την ισχυρή βελτίωση στην αγορά εργασίας τους τελευταίους μήνες και το χαμηλό ποσοστό ανεργίας. Αναγνωρίζει ότι ο πληθωρισμός παραμένει υψηλός ("elevated") αντιστακώνοντας την ανισορροπία προσφοράς και ζήτησης που συνδέεται με την πανδημία, τις υψηλότερες τιμές της ενέργειας και τις ευρύτερες πληθωριστικές πιέσεις. Παραδέχεται ότι οι επιπτώσεις της ρωσικής εισβολής στην Ουκρανία ωθούν περαιτέρω τον πληθωρισμό και επιδρούν αρνητικά στην οικονομική δραστηριότητα σε παγκόσμιο επίπεδο. Τέλος, αναγνωρίζει ότι οι εγκλεισμοί (lockdowns) λόγω του κορωνοϊού στην Κίνα πιθανώς εντείνουν τα προβλήματα στις εφοδιαστικές αλυσίδες.

Μακροοικονομικές Προβλέψεις Fed

	2022	2023	2024	Μακρο- πρόθεσμα
Πραγματικό ΑΕΠ (ετήσια % μεταβολή)				
Ιούν. 22	1,7	1,7	1,9	1,8
Μάρτ. 22	2,8	2,2	2,0	1,8
Πληθωρισμός (βάσει του δείκτη PCE)				
Ιούν. 22	5,2	2,6	2,2	2,0
Μάρτ. 22	4,3	2,7	2,3	2,0
Δομικός πληθωρισμός (βάσει του δείκτη core PCE)				
Ιούν. 22	4,3	2,7	2,3	
Μάρτ. 22	4,1	2,6	2,3	
Ανεργία (%)				
Ιούν. 22	3,7	3,9	4,1	4,0
Μάρτ. 22	3,5	3,5	3,6	4,0
Παρεμβατικό επιτόκιο Fed (Fed Funds rate)				
Ιούν. 22	3,4	3,8	3,4	2,5
Μάρτ. 22	1,9	2,8	2,8	2,4
Κεντρικό εύρος (Central tendency) παρεμβ. επιτοκίου				
Ιούν. 22	3,1-3,6	3,6-4,1	2,9-3,6	2,3-2,5
Μάρτ. 22	1,6-2,4	2,4-3,1	2,4-3,4	2,3-2,5

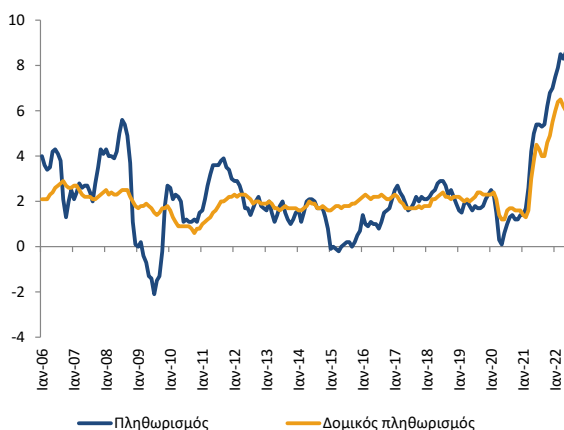
Πηγή: Fed

Βάσει των νέων προβλέψεων της εκτιμά για φέτος σημαντικά χαμηλότερο ρυθμό ανάπτυξης και υψηλότερο πληθωρισμό. Για τα επόμενα δύο έτη οι διαφοροποιήσεις είναι γενικά μικρές με εξαίρεση τη χαμηλότερη ανάπτυξη για το 2023. Παράλληλα, προβλέπει νωρίτερα από ό,τι προηγουμένως αλλά και περισσότερες τις αυξήσεις του βασικού επιτοκίου.

Σύμφωνα με τα πιο πρόσφατα στοιχεία, ο συνολικός πληθωρισμός (βάσει του δείκτη τιμών καταναλωτή) ανήλθε τον Μάιο στο 8,6%, υπερβαίνοντας τις εκτιμήσεις (εκτ.: 8,3%, Απρ. 22: 8,3%), ως αποτέλεσμα των αυξημένων τιμών των τροφίμων και της ενέργειας. Αποτελεί τον υψηλότερο από τον Δεκέμβριο του 1981. Αντίθετα, μικρή επιβράδυνση κατέδειξε ο δομικός (6,0%, εκτ.: 5,9%, Απρ. 22: 6,2%). Παραμένει, ωστόσο, εξαιρετικά υψηλά. Ένδειξη για την εξέλιξη του πληθωρισμού το προσεχές διάστημα αποτελεί ο ρυθμός ανόδου του δείκτη τιμών παραγωγού που τον Μάιο διατηρήθηκε πολύ υψηλά (10,8%, εκτ.: 10,9%, Απρ. 22: 10,9%).



Πληθωρισμός (βάσει του δείκτη τιμών καταναλωτή)



Πηγή: BLS

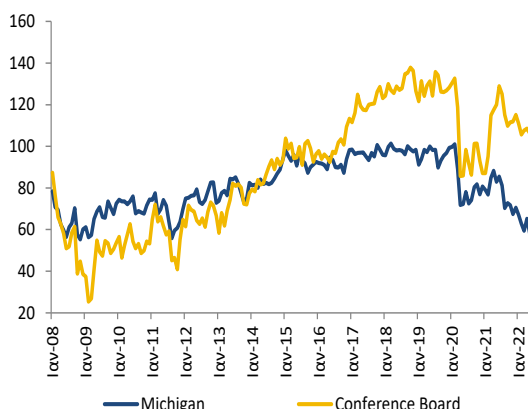
Με ρυθμό 1,5% συρρικνώθηκε η οικονομία κατά το α' τρίμηνο, οριακά περισσότερο της αρχικής εκτίμησης (τριμηνιαίος-ετησιοποιημένος ρυθμός, αρχ.: -1,4%, δ' τρίμ. 21: 6,9%). Κύριοι παράγοντες της αρνητικής εξέλιξης ήταν πρωτίστως οι καθαρές εξαγωγές (λόγω κυρίως των εισαγωγών) και δευτερευόντως η μεταβολή των αποθεμάτων και η δημόσια κατανάλωση. Σε ετήσια βάση αυξήθηκε 3,5% (αρχικά: 3,6%, δ' τρίμ. 21: 5,5%).

Συνεχίστηκε τον Μάιο η βελτίωση στην αγορά εργασίας. Οι θέσεις εργασίας αυξήθηκαν κατά 390 χιλ., υπερβαίνοντας τις εκτιμήσεις (εποχικά διορθωμένες, εκτ.: 318 χιλ., Απρ.: 436 χιλ.), το ποσοστό ανεργίας παρέμεινε στο 3,6% για τρίτο συνεχόμενο μήνα και το ποσοστό συμμετοχής του εργατικού δυναμικού στον πληθυσμό ανήλθε στο 62,3% (Απρ. 22: 62,2%). Τέλος, ο ετήσιος ρυθμός ανόδου του ωρομισθίου διαμορφώθηκε στο 5,2% (εκτ.: 5,2%, Απρ. 22: 5,5%). Τον Ιούνιο η εικόνα, βάσει της πορείας των νέων επιδομάτων ανεργίας, παραμένει αισιόδοξη καθώς διατηρούνται σε σχετικά χαμηλό επίπεδο.

Μεικτή ήταν τον Μάιο η εικόνα των πρόδρομων επιχειρηματικών δεικτών ISM. Ο δείκτης στη μεταποίηση αυξήθηκε στο 56,1 (Απρ. 22: 55,4) έναντι μικρής μείωσης που αναμενόταν (54,5). Αντίθετα, στις υπηρεσίες μειώθηκε στο 55,9 (Απρ. 22: 57,1), περισσότερο του αναμενόμενου (56,5). Παραμένει, όμως, σε ικανοποιητικό επίπεδο. Επίσης, ουσιαστικά αμετάβλητος σε σχέση με τον Απρίλιο ήταν ο πρόδρομος δείκτης NFIB που εκφράζει τις προσδοκίες των μικρών επιχειρήσεων (93,1, Απρ. 22: 93,2). Βρίσκεται αρκετά χαμηλότερα του μακροχρόνιου μέσου όρου (98,0).

Ταυτόχρονα, πτωτικά κινήθηκαν οι δείκτες καταναλωτικής εμπιστοσύνης, επηρεαζόμενοι δυσμενώς από τον υψηλό πληθωρισμό. Ειδικότερα, ο

Πρόδρομοι Δείκτες Καταναλωτικής Εμπιστοσύνης



Πηγή: Datastream

δείκτης του Conference Board μειώθηκε ελαφρά στο 106,4 (εκτ.: 103,6, Απρ.: 108,6), τιμή σχετικά ικανοποιητική, ενώ του Πανεπιστημίου του Μίσιγκαν υποχώρησε στο 58,4 (εκτ.: 64,0, Απρ. 22: 65,2), τη χαμηλότερη τιμή από τον Αύγουστο του 2011. Τα πρώτα στοιχεία για τον Ιούνιο καταδεικνύουν απρόσμενη, έντονη πτώση του δείκτη στο χαμηλότερο σημείο ιστορικά (50,2, εκτ.: 58,1), κυρίως λόγω του πληθωρισμού.

Ανοδικά κινήθηκαν τον Απρίλιο το προσωπικό εισόδημα και η προσωπική καταναλωτική δαπάνη. Βάσει των εποχικά εξομαλυμένων στοιχείων και σε τρέχουσες τιμές, το προσωπικό και το διαθέσιμο προσωπικό εισόδημα αυξήθηκαν μηνιαίως 0,4% και 0,3% αντίστοιχα (Μάρτ. 22: 0,5% και 0,4% αντίστοιχα). Ταυτόχρονα, αυξημένη κατά 0,9% ήταν η προσωπική καταναλωτική δαπάνη (Μάρτ. 22: 1,4%). Ο πληθωρισμός βάσει του δείκτη τιμών της προσωπικής καταναλωτικής δαπάνης (PCE) διαμορφώθηκε τον Απρίλιο στο 6,3% (Μάρτ. 22: 6,6%) και ο δομικός στο 4,9% (Μάρτ. 22: 5,2%). Παραμένει πολύ υψηλά.

Απρόσμενα μειωμένες ήταν τον Μάιο οι λιανικές πωλήσεις παρά τον υψηλό πληθωρισμό. Βάσει των εποχικά εξομαλυμένων στοιχείων και σε μηνιαία βάση, οι λιανικές πωλήσεις μειώθηκαν 0,3% (εκτ.: 0,1%, Απρ. 22: 0,7%). Αντίθετα, χωρίς τα οχήματα και τα καύσιμα οι πωλήσεις αυξήθηκαν ελαφρά (0,1%, εκτ.: 0,4%, Απρ. 22: 0,8%). Συνεπώς, οι λιανικές πωλήσεις κατά το δίμηνο Απριλίου-Μαΐου ήταν αυξημένες 1,9% σε σχέση με του α' τριμήνου (α' τρίμ. 22: 3,3%). Ταυτόχρονα, η βιομηχανική παραγωγή αυξήθηκε 0,2% σε σχέση με τον Απρίλιο (εκτ.: 0,4%, Απρ. 22: 1,4%). Επομένως, το δίμηνο Απριλίου-Μαΐου η βιομηχανική παραγωγή ήταν αυξημένη 2,1% σε σχέση με του α' τριμήνου του 2022 (α' τρίμ. 22: 1,8%).



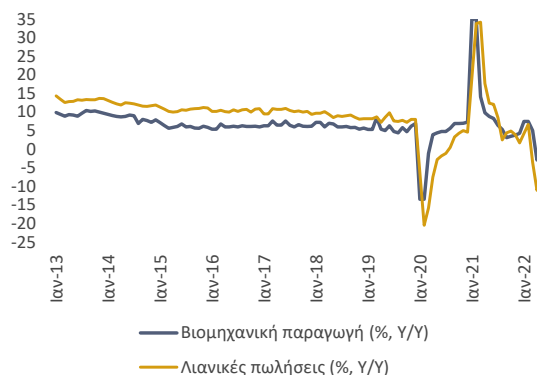
ΚΙΝΑ

- Καλύτερα τα οικονομικά στοιχεία για τον Μάιο.
- Βελτίωση των πρόδρομων επιχειρηματικών δεικτών Caixin PMI τον Μάιο.

Η νέα έξαρση της πανδημίας -ιδίως από τον Μάρτιο και μετά- και τα πολύ αυστηρά περιοριστικά μέτρα έπληξαν σημαντικά την οικονομία. Ωστόσο, η κάπως βελτιωμένη επιδημιολογική εικόνα τον Μάιο είχε ως αποτέλεσμα τη βελτίωση των στοιχείων. Ενδεικτικά, η βιομηχανική παραγωγή αυξήθηκε τον Μάιο 0,7% σε ετήσια βάση (εκτ.: -0,9%, Απρ. 22: -2,9%), ενώ λιγότερο μειωμένες ήταν και οι λιανικές πωλήσεις (-6,7%, εκτ.: -7,1%, Απρ. 22: -11,1%). Ταυτόχρονα, το εξωτερικό εμπόριο εμφάνισε ενδείξεις ανάκαμψης με τις εξαγωγές να αυξάνουν 16,9% σε ετήσια βάση (Απρ. 22: 3,9%) και οι εισαγωγές 4,1% μετά από δύο διαδοχικούς μήνες μηδενικής μεταβολής τους, ενώ τα συναλλαγματικά διαθέσιμα αυξήθηκαν στα \$3.128 δισ. (Απρ. 22: \$3.120 δισ.).

Τον ίδιο μήνα, ανοδικά κινήθηκαν και οι πρόδρομοι δείκτες Caixin PMI, ιδίως στις υπηρεσίες, υποδηλώνοντας μικρότερη συρρίκνωση της δραστηριότητας. Στη μεταποίηση ο δείκτης ανήλθε στο 48,1 (Απρ. 22: 46,0), ενώ στις υπηρεσίες στο 41,4 (Απρ. 22: 36,2). Ως αποτέλεσμα, ο σύνθετος δείκτης αυξήθηκε στο 42,2 (Απρ. 22: 37,2).

Λιανικές Πωλήσεις & Βιομηχανική Παραγωγή



Πηγή: National Bureau of Statistics of China

Αμετάβλητος παρέμεινε τον Μάιο ο πληθωρισμός (2,1%, εκτ.: 2,2%, Απρ. 22: 2,1%). Σημειώνεται ότι ο στόχος για φέτος είναι να διαμορφωθεί, όπως ήταν και πέρυσι, περί το 3%.

Τέλος, το τελευταίο διάστημα, για τη στήριξη της ανάπτυξης η κεντρική τράπεζα της Κίνας προχώρησε σε μικρές μειώσεις ορισμένων βασικών επιτοκίων της, ενώ ανακοινώθηκαν και κάποια, περιορισμένου χαρακτήρα, δημοσιονομικά μέτρα.

ΙΑΠΩΝΙΑ

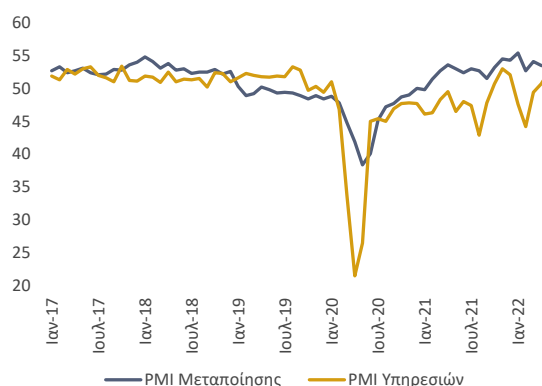
- Ενθαρρυντική η εικόνα των πρόδρομων επιχειρηματικών δεικτών PMI τον Μάιο.
- Με ρυθμό 0,1% συρρικνώθηκε η οικονομία το α' τρίμηνο (τριμηνιαίος ρυθμός).

Η έξαρση της πανδημίας στις αρχές του έτους επέδρασε αρνητικά στην οικονομική δραστηριότητα. Ως αποτέλεσμα, η οικονομία συρρικνώθηκε το α' τρίμηνο με ρυθμό 0,1% σε τριμηνιαία βάση (δ' τρίμ. 21: 1,0%), χαμηλότερο της αρχικής εκτίμησης (-0,2%). Η μείωση του ΑΕΠ προήλθε από τις αυξημένες εισαγωγές και τις μειωμένες δημόσιες επενδύσεις. Σε σχέση με το α' τρίμηνο του 2021, το πραγματικό ΑΕΠ ήταν υψηλότερο κατά 0,4% (αρχ.: 0,2%, δ' τρίμ. 21: 0,4%).

Ενθαρρυντική ήταν η εξέλιξη τον Μάιο των πρόδρομων δεικτών PMI: στη μεταποίηση μειώθηκε μεν ελαφρά (53,3, Απρ. 22: 53,5), παρέμεινε όμως σχετικά υψηλά, ενώ στις υπηρεσίες ανήλθε στο 52,6 (Απρ. 22: 50,7), υποδηλώνοντας εντονότερη επέκταση της οικονομικής δραστηριότητας. Ως αποτέλεσμα, ο σύνθετος δείκτης αυξήθηκε στο 52,3 (Απρ. 22: 51,1).

Μεγάλη άνοδο εμφάνισε τον Απρίλιο ο πληθωρισμός χωρίς τα νωπά τρόφιμα, ορισμό που η Ttl

Πρόδρομοι Επιχειρηματικοί Δείκτες PMI



Πηγή: S&P Global.

προτιμά, καθώς οι τιμές των νωπών τροφίμων θεωρούνται αρκετά ευμετάβλητες (2,1%, Μάρτ. 22: 0,8%), ο υψηλότερος από τον Μάρτιο του 2015.

Τέλος, η Κεντρική Τράπεζα της Ιαπωνίας στην πρόσφατη συνεδρίασή της διατήρησε αμετάβλητη την πολύ χαλαρή νομισματική πολιτική της.

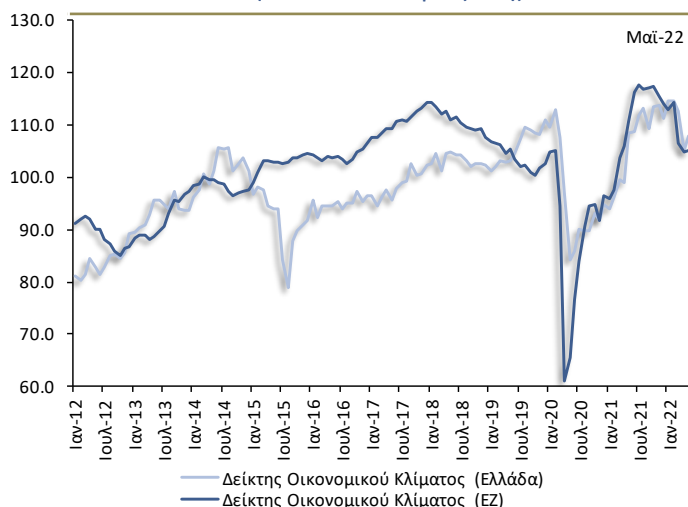


ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

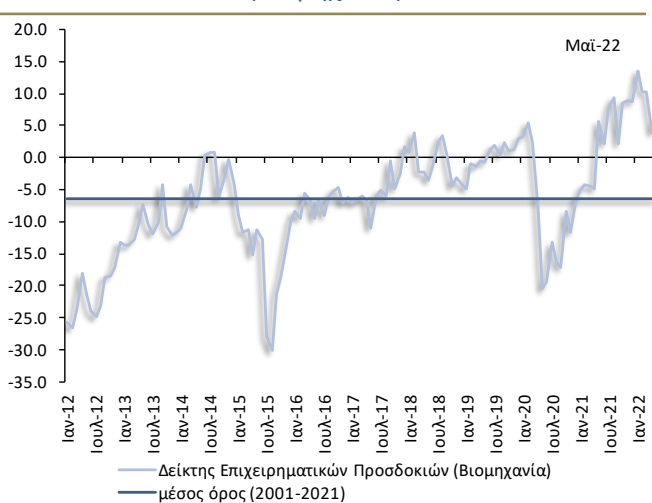


Ελλάδα: Οικονομικό Κλίμα

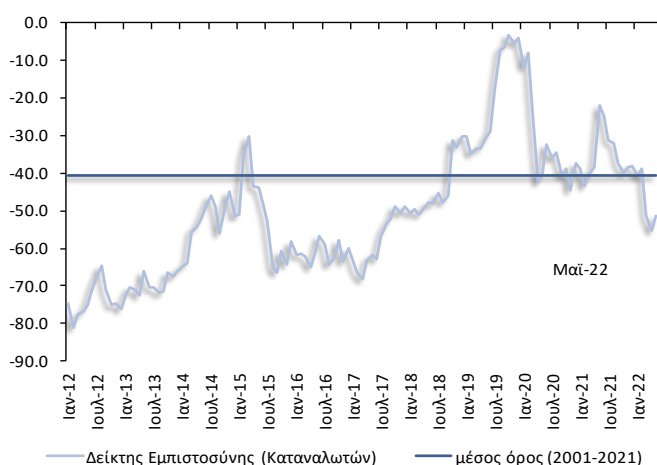
1. Δείκτης Οικονομικού Κλίματος (ESI)
(Ελλάδα vs Ευρωζώνη)



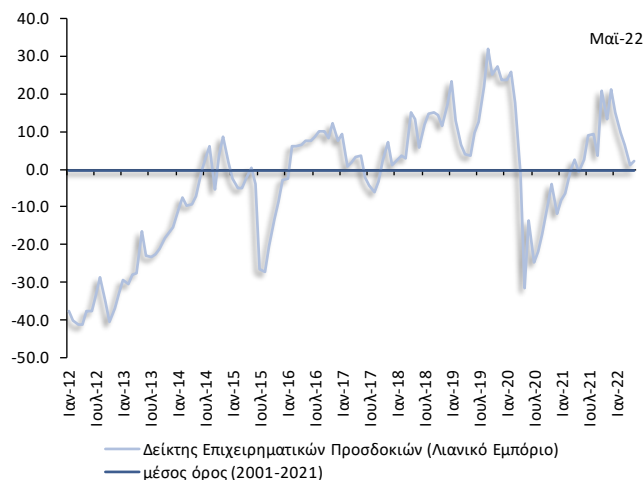
2. Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών
(Βιομηχανία)



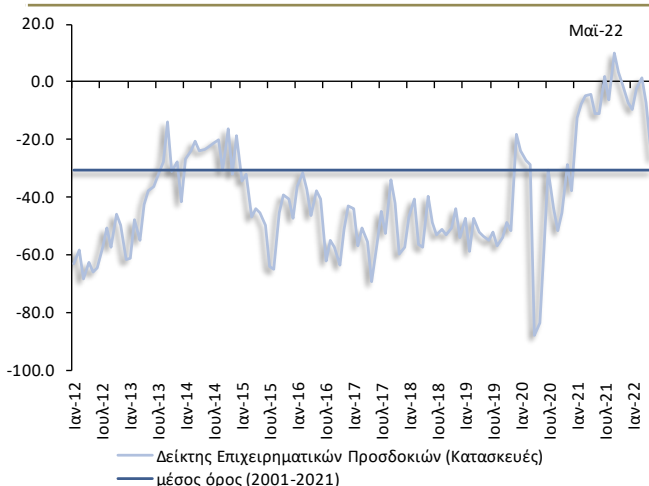
3. Δείκτης Εμπιστοσύνης
(Καταναλωτών)



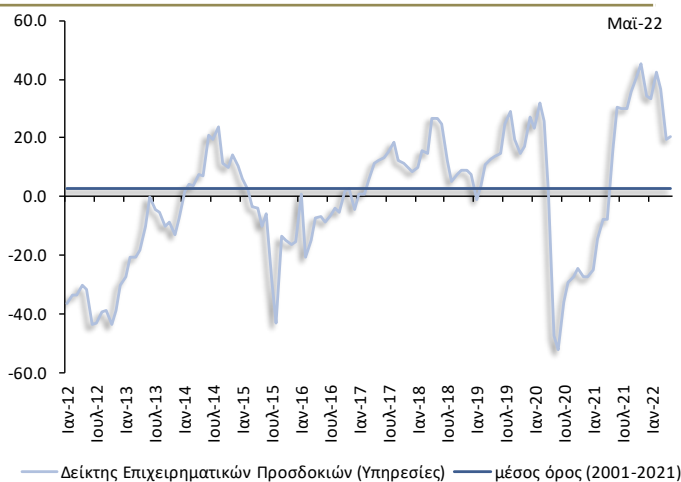
4. Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών
(Λιανικό Εμπόριο)



5. Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών
(Κατασκευές)



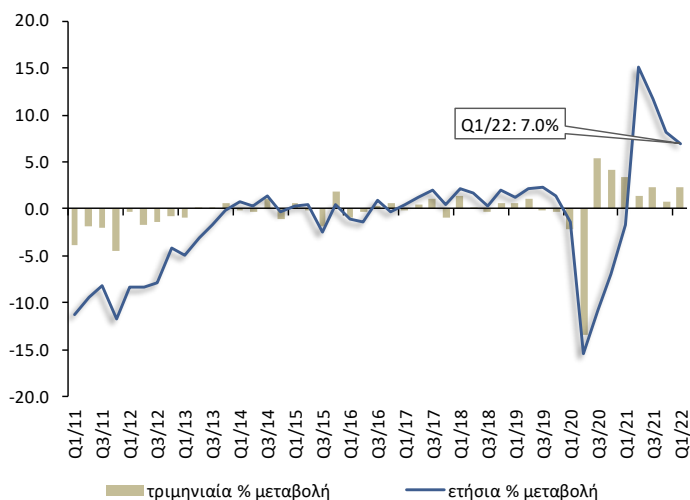
6. Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών
(Υπηρεσίες)



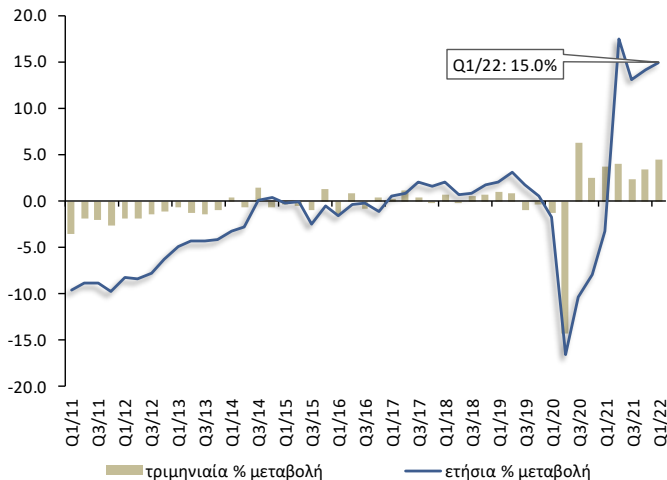


Ελλάδα: Οικονομική Δραστηριότητα

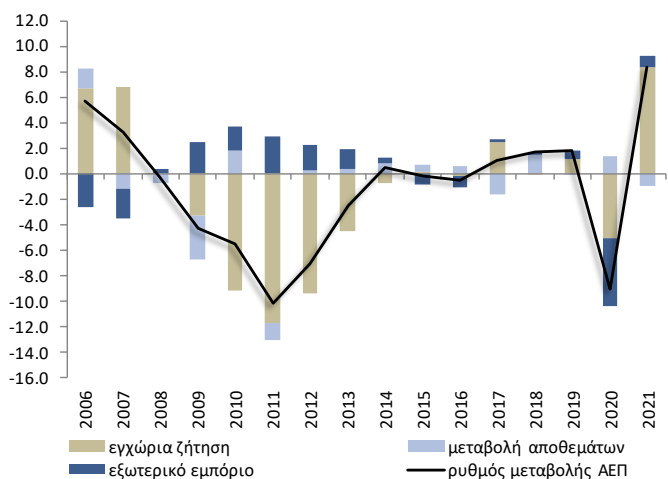
1. Πραγματικό ΑΕΠ (% μεταβολή)



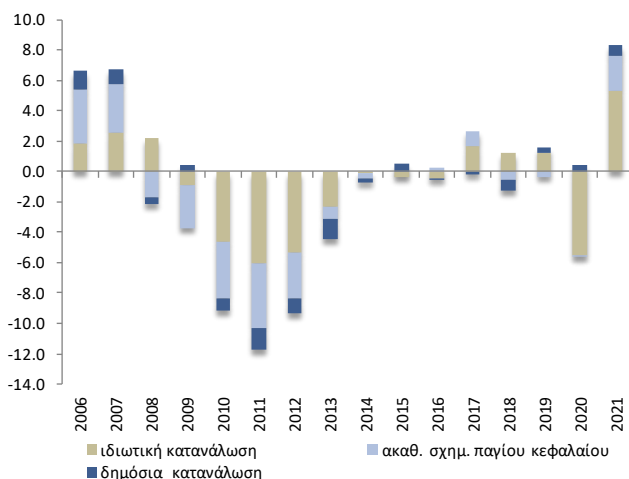
2. Ονομαστικό ΑΕΠ (% μεταβολή)



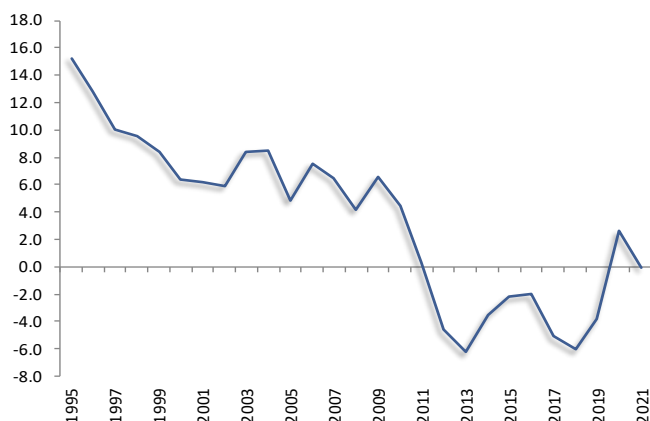
3. Συμβολή των βασικών συνιστωσών του ΑΕΠ στην οικονομική ανάπτυξη



4. Συμβολή της εγχώριας ζήτησης στην οικονομική ανάπτυξη



5. Ακαθάριστο ποσοστό αποταμίευσης ως % του διαθέσιμου εισοδήματος νοικοκυριών

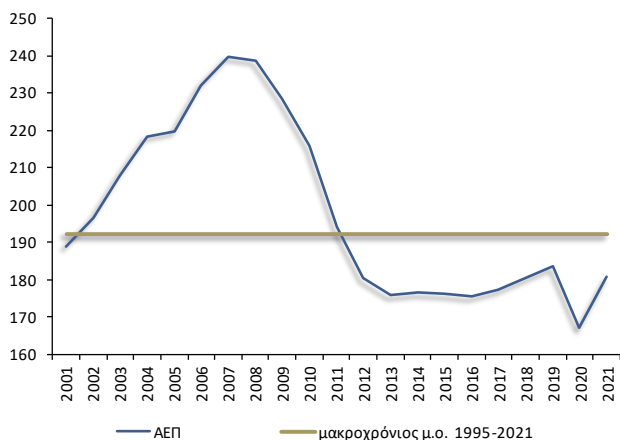


6. Βασικά Μακροοικονομικά Μεγέθη (σταθερές τιμές, sa data, % ετήσια μεταβολή)

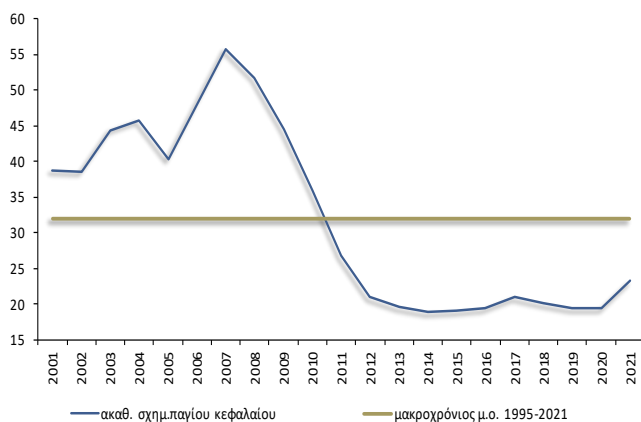
Βασικά Μακροοικονομικά Μεγέθη (σταθερές τιμές 2015)			
YoY %, sa data	Q1.21	Q4.21	Q1.22
1 ΑΕΠ	-1.7	8.1	7.0
2 Τελική Κατανάλωση	-2.8	10.1	10.5
3 Ιδιωτική Κατανάλωση	-4.9	11.9	11.6
4 Δημόσια Κατανάλωση	5.1	0.1	1.8
5 Ακαθ.Σχημ.Κεφαλαίου	3.5	34.3	9.2
6 Ακαθ.Σχημ.Παγίου Κεφαλαίου	14.4	24.3	12.7
7 Εξαγωγές (Αγαθά & Υπηρεσίες)	-2.0	24.1	9.6
8 Εισαγωγές (Αγαθά & Υπηρεσίες)	-5.3	33.3	17.5
9 Εμπορικό Ισοζύγιο (εκατ.€)	-654	-2,543	-2,043

Ελλάδα: Συνιστώσες του ΑΕΠ

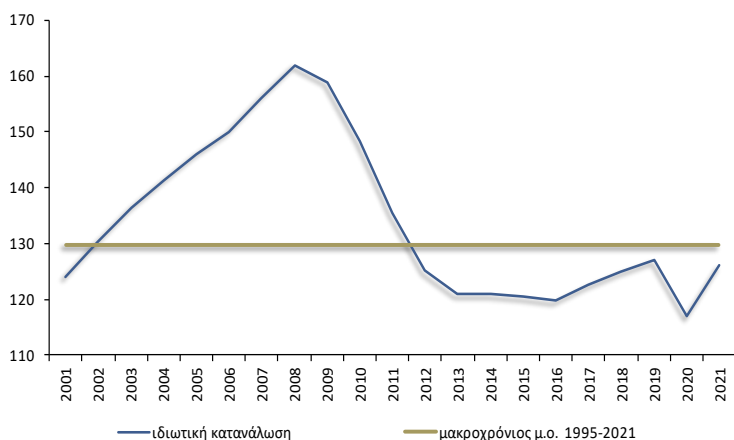
1. Πραγματικό ΑΕΠ (€ δισεκ.)



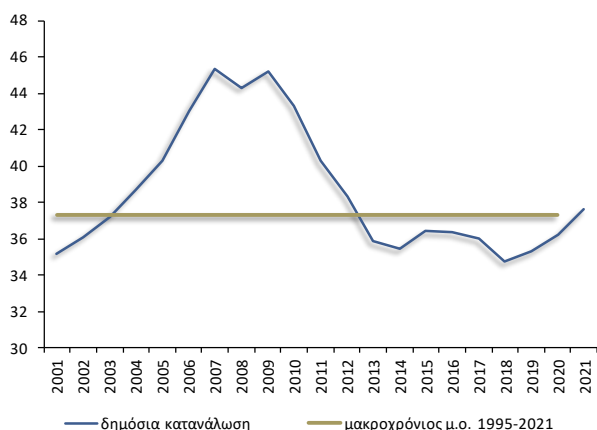
2. Ακαθάριστος Σχηματισμός Παγίου Κεφαλαίου (σταθερές τιμές 2015, € δισεκ.)



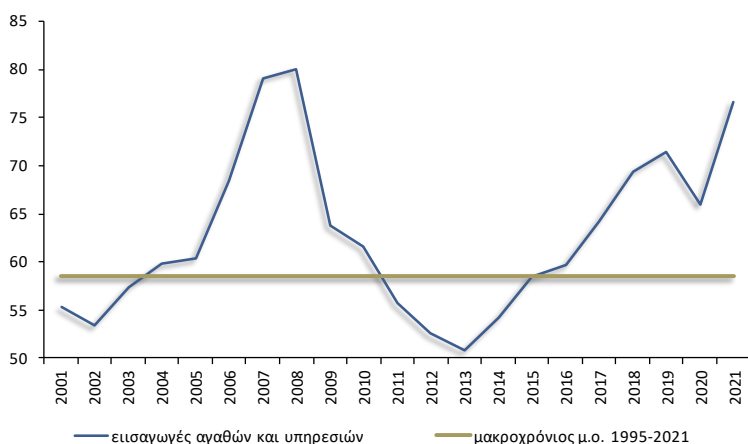
3. Ιδιωτική Κατανάλωση (σταθερές τιμές 2015, € δισεκ.)



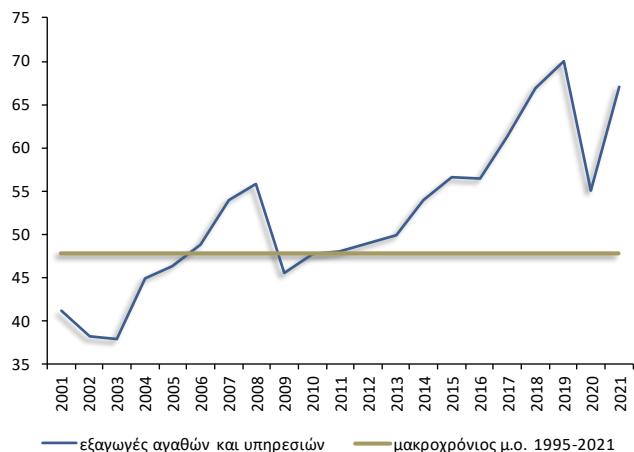
4. Δημόσια Κατανάλωση (σταθερές τιμές 2015, € δισεκ.)



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



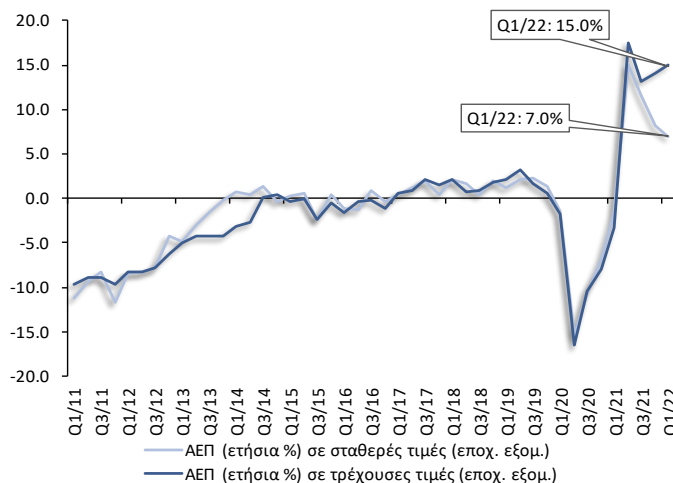
6. Εξαγωγές Αγαθών και Υπηρεσιών (σταθερές τιμές 2015, € δισεκ.)



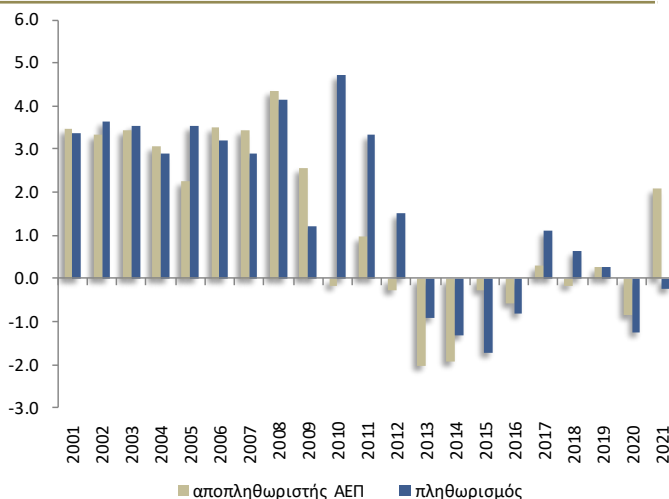


Ελλάδα: Δείκτες Τιμών

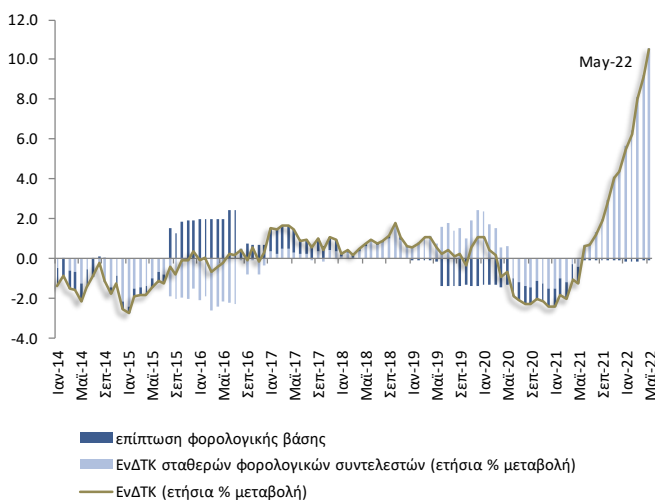
1. Πραγματικό vs Ονομαστικό ΑΕΠ (ετήσια % μεταβολή)



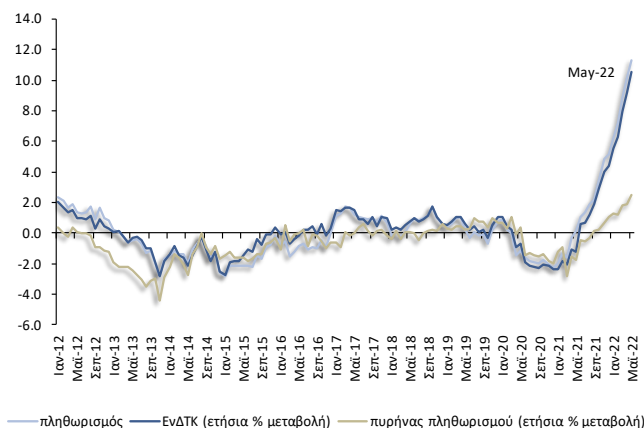
2. Αποπληθωριστής ΑΕΠ vs ΔΤΚ (ετήσια % μεταβολή)



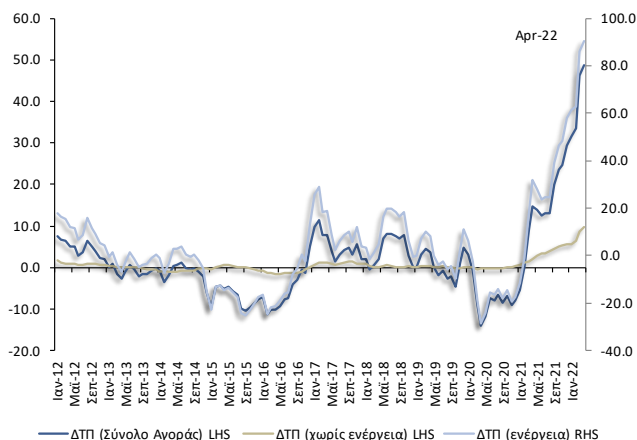
3. Επίπτωση Φορολογικής Βάσης



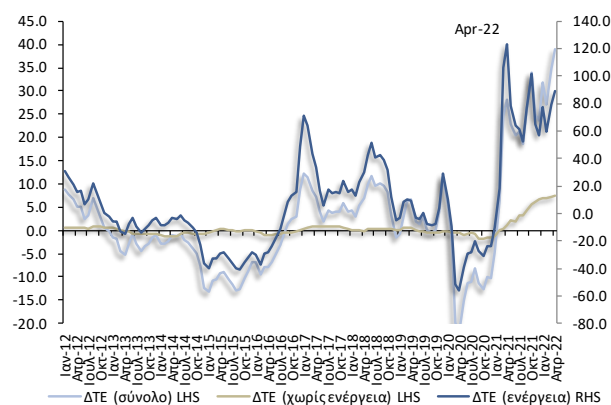
4. Πληθωρισμός (ΔΤΚ, ΕνΔΤΚ & Πυρήνας/δομικός)



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



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



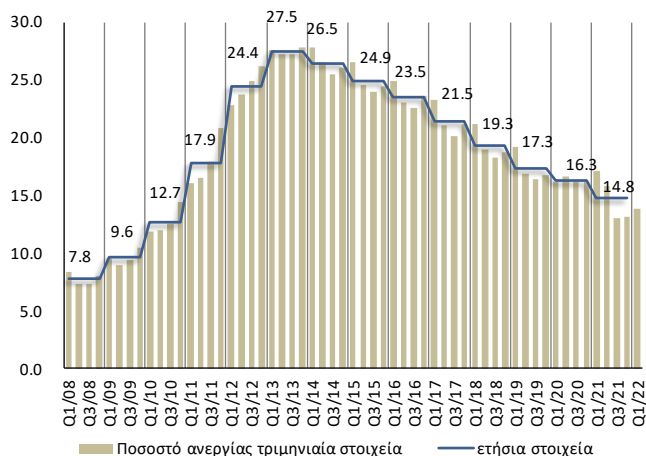
*Ο Πυρήνας Πληθωρισμού υπολογίζεται από την ΕΛΣΤΑΤ από τον Δείκτη Τιμών Καταναλωτή εξαιρώντας τις ομάδες: 1. Διατροφή και μη αλκοολούχα ποτά, 2. Αλκοολούχα ποτά και καπνός και τα προϊόντα ενέργειας με κωδικούς COICOP 045, 07221.

Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Eurostat, Economic Research & Investment Strategy

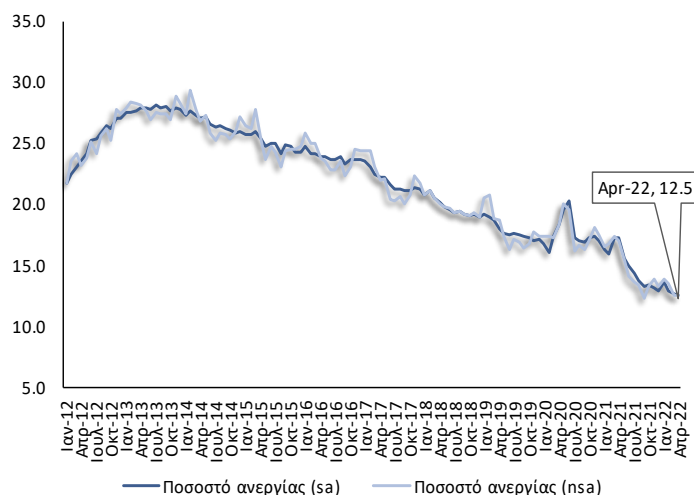


Ελλάδα: Αγορά Εργασίας

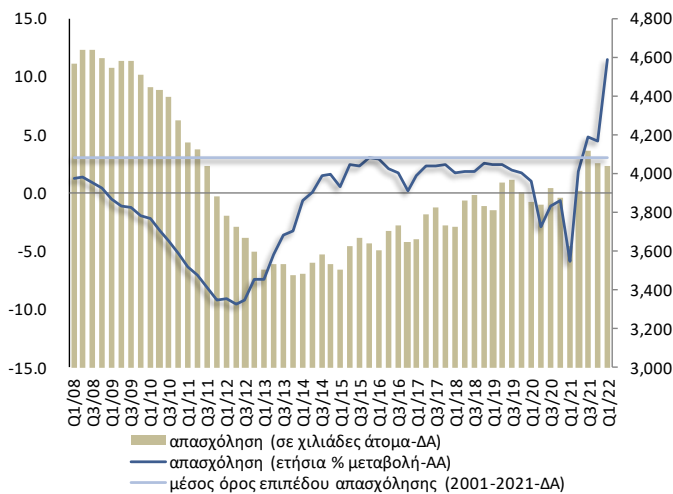
1. Ποσοστό Ανεργίας (μη εποχικά εξομαλυνμένα στοιχεία - nsa)



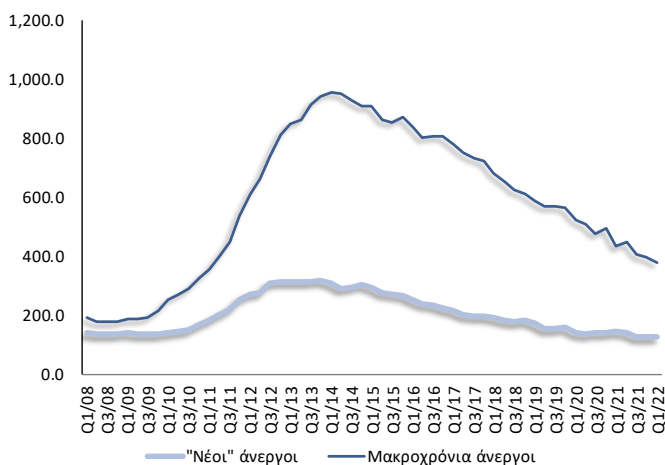
2. Ποσοστό Ανεργίας



3. Απασχόληση (μη εποχικά εξομαλυνμένα στοιχεία - nsa)



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

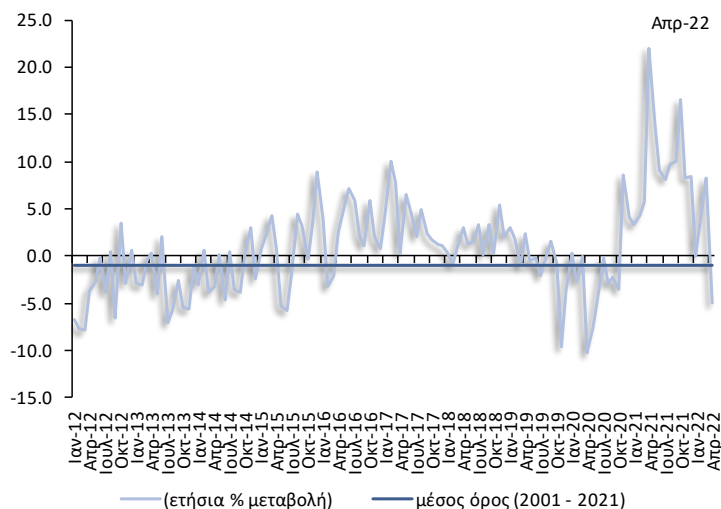


* «νέοι» άνεργοι: άνεργοι που εισέρχονται πρώτη φορά στην αγορά εργασίας και δεν έχουν εργαστεί στο παρελθόν
 ** «μακροχρόνια» άνεργοι: αναζητούν εργασία για > 12 μήνες

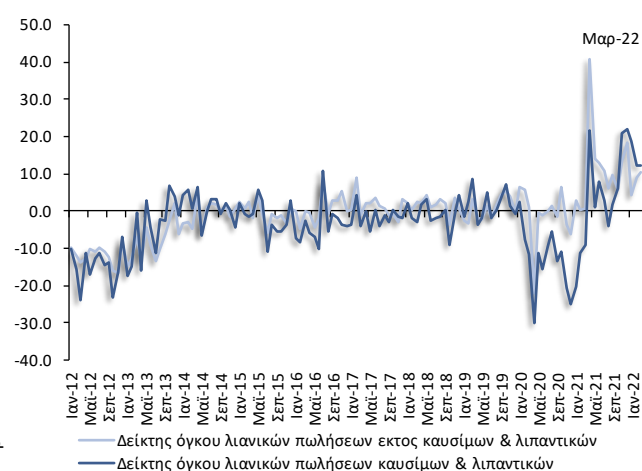


Ελλάδα: Βραχυχρόνιοι Δείκτες

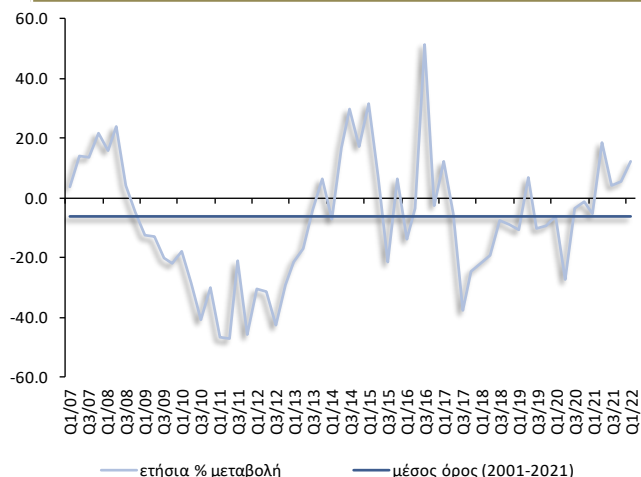
1. Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής
(εποχ. εξομ. στοιχεία, ετήσια % μεταβολή)



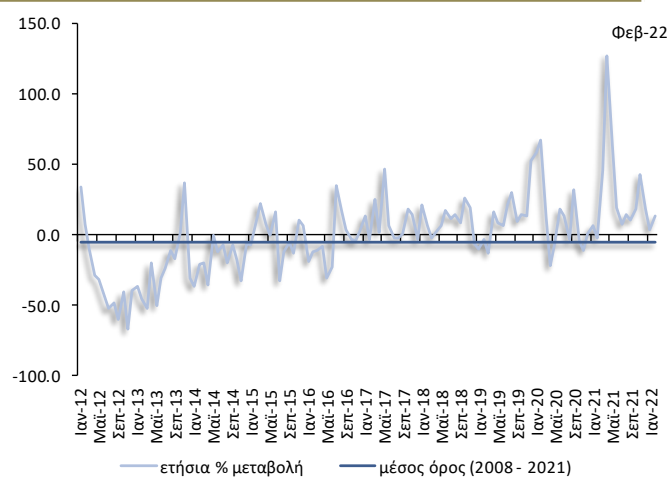
2. Δείκτες Όγκου Λιανικών Πωλήσεων
(εποχ. εξομ. στοιχεία, ετήσια % μεταβολή)



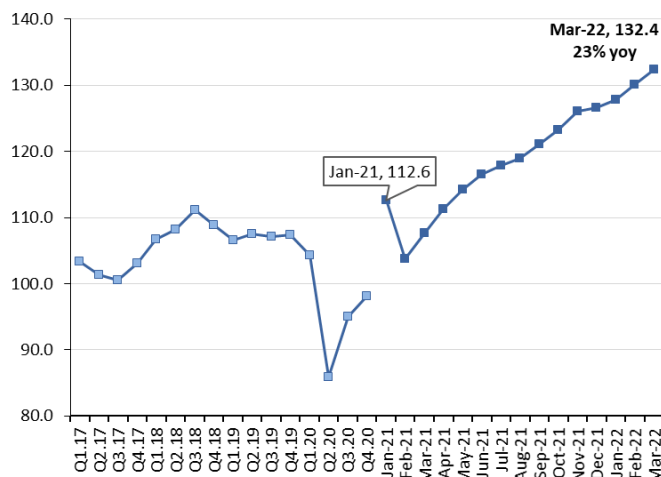
3. Δείκτης Παραγωγής στις Κατασκευές
(εποχ. εξομ. στοιχεία, ετήσια % μεταβολή)



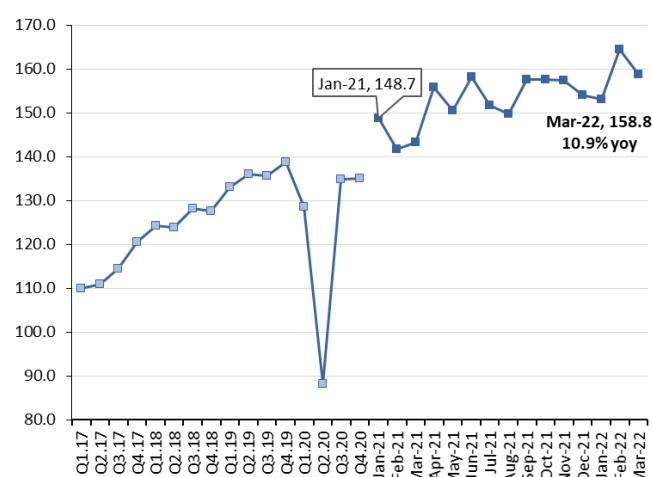
4. Άδειες Οικοδομικής Δραστηριότητας
(μη εποχ. εξομ. στοιχεία, ετήσια % μεταβολή)



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



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





Ελλάδα: Εκτέλεση Κρατικού Προϋπολογισμού 2022

Εκτέλεση Κρατικού Προϋπολογισμού 2022

εκατ. € (τροποποιημένη ταμειακή βάση)	Ιαν. - Μαι. 2021	Ιαν. - Μαι. 2022			2021	2022
	Πραγμ.	Πραγμ.	Εκτιμήσεις Προϋπολογισμού 2022 ^{/1}	Διαφορά	Πραγμ. ^{/2}	Εκτιμήσεις Προϋπολογισμού 2022 ^{/3}
	(1)	(2)	(3)	4 = (2-3)	(5)	(6)
1 (I) Καθαρά Έσοδα Κρατικού Προϋπολογισμού (Κ.Π) (1α+2α)	18,275	22,288	20,401	1,888	54,878	57,101
2 1α. Καθαρά Έσοδα Κ.Π εκτός Π.Δ.Ε & ΤΑΑ (i+ii+iii+iv+v+vi-vii)	16,592	19,465	17,113	2,351	47,999	49,665
(i) Φόροι	16,859	20,680	17,770	2,910	48,126	50,442
(ii) Κοινωνικές εισφορές	23	23	23	0	55	55
(iii) Μεταβιβάσεις & Λοιπά τρέχοντα έσοδα (εκτός εσόδων ΠΔΕ & ΤΑΑ)	1,125	612	708	-97	4,306	2,008
ΕΚ ΤΩΝ ΟΠΩΩΝ (α.) επιστροφές δαπανών για τόκους	160	20	13	7	329	30
(iv) Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	226	324	218	106	611	2,104
(v) Πωλήσεις παγίων περιουσιακών στοιχείων	3	6	0	6	4	13
(vi) Πωλήσεις τιμαλφών	0	0	0	0	0	0
(vii) Επιστροφές φόρων	1,644	2,180	1,606	574	5,103	4,957
2α. Έσοδα Π.Δ.Ε & Τ.Α (i+ii)	1,683	2,824	3,288	-464	6,879	7,436
(i) Έσοδα Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων (ΠΔΕ) ^{/6}	1,683	1,106	1,570	-464	4,569	4,000
(ii) Έσοδα από το Ταμείο Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας (ΤΑΑ) ^{/7}	0	1,718	1,718	0	2,310	3,436
(II) Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού (1β + 2β)	29,074	26,352	26,901	-549	69,750	67,929
1β. Δαπάνες εκτός ΠΔΕ & Τ.Α (i+ii+iii+iv+v+vi+vii+ix+x)	25,514	23,168	24,094	-927	60,749	56,929
(i) Παροχές σε εργαζομένους	5,509	5,603	5,552	51	13,494	13,610
(ii) Κοινωνικές παροχές	116	121	142	-21	281	221
(iii) Μεταβιβάσεις	15,328	12,798	12,397	401	37,038	30,583
(iv) Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	456	495	370	125	1,992	1,355
(v) Επιδοτήσεις	16	19	16	3	346	80
(vi) Τόκοι (σε ακαθάριστη βάση)	2,821	2,599	2,600	-1	4,873	4,600
(vii) Λοιπές δαπάνες	20	29	22	7	52	101
(viii) Πιστώσεις υπο κατανομή (πλην ΠΔΕ & ΤΑΑ)	0	0	1,021	-1,021	0	2,923
(ix) Αποκτήσεις παγίων περιουσιακών στοιχείων	1,248	1,504	1,974	-471	2,672	3,456
(x) Αποκτήσεις τιμαλφών	0	0	0	0	1	0
2β. Δαπάνες ΠΔΕ & Ταμείου Ανάκαμψης και Σταθερότητας^{/4}	3,559	3,185	2,806	379	9,001	10,999
(i) Δαπάνες Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων (ΠΔΕ)	3,559	3,150	2,370	780	8,694	7,800
(ii) Δαπάνες Ταμείου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας (ΤΑΑ)	0	35	436	-401	307	3,199
1. Ισοζύγιο Κ.Π εκτός ΠΔΕ & ΤΑΑ (1α - 1β)	-8,922	-3,703	-6,981	3,278	-12,750	-7,264
2. Ισοζύγιο ΠΔΕ & ΤΑΑ (2α - 2β)	-1,876	-361	482	-843	-2,122	-3,563
Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού^{/5} (I-II)	-10,800	-4,064	-6,500	2,436	-14,872	-10,827
Πρωτογενές Αποτέλεσμα Κρατικού Προϋπολογισμού	-8,139	-1,485	-3,913	2,428	-10,327	-6,257

1/ Στόχοι του Προϋπολογισμού 2022, προσαρμοσμένοι στα συνολικά μεγέθη όπως αποτυπώνονται στις εκτιμήσεις της εισηγητικής έκθεσης του Προϋπολογισμού 2022..

2/ Τα στοιχεία των εσόδων και των δαπανών του κρατικού προϋπολογισμού για το έτος 2021, είναι προσωρινά και θα οριστικοποιηθούν με την κύρωση του Απολογισμού Εσόδων και Εξόδων του Κράτους οικονομικού έτους 2021.

3/ Ετήσιες εκτιμήσεις όπως αποτυπώνονται στην εισηγητική έκθεση του Προϋπολογισμού 2022.

4/ Οι δαπάνες του Ταμείου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας παρουσιάζουν ετεροχρονισμό και οι πραγματοποιηθείσες πληρωμές μέχρι τις 9/6/22 ήταν €244,9 εκατ..

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

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

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



Ελλάδα: Ισοζύγιο Πληρωμών

ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΠΛΗΡΩΜΩΝ (εκατ. ευρώ) (προσωρινά στοιχεία)

1	εκατ. €	Ιανουάριος-Απρίλιος			Απρίλιος		
2		2020	2021	2022	2020	2021	2022
3 I	ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΤΡΕΧΟΥΣΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ (I.A + I.B + I.Γ + I.Δ)	-4,649	-4,714	-8,064	-1,131	-2,072	-1,616
4	ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΑΓΑΘΩΝ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ (I.A + I.B)	-5,330	-5,933	-9,807	-880	-1,669	-2,131
5 I.A	ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΑΓΑΘΩΝ (I.A.1 - I.A.2)	-6,861	-6,968	-11,707	-1,266	-1,965	-2,945
6	ΙΣΟΖΥΓΙΟ καυσίμων	-1,805	-1,236	-3,527	-284	-438	-902
7	ΙΣΟΖΥΓΙΟ πλοίων	-41	-31	-40	-7	-12	-16
8	ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΑΓΑΘΩΝ χωρίς καύσιμα και πλοία	-5,015	-5,702	-8,139	-976	-1,515	-2,027
9 .A.1	Εξαγωγές αγαθών	9,633	11,683	15,356	1,981	3,102	4,031
10	Καύσιμα	2,153	2,718	4,342	306	720	1,216
11	Πλοία (πωλήσεις)	17	25	34	1	8	9
12	Αγαθά χωρίς καύσιμα και πλοία	7,462	8,941	10,980	1,674	2,373	2,806
13 .A.2	Εισαγωγές αγαθών	16,493	18,651	27,064	3,248	5,066	6,977
14	Καύσιμα	3,958	3,954	7,869	589	1,158	2,118
15	Πλοία (αγορές)	59	55	74	8	21	25
16	Αγαθά χωρίς καύσιμα και πλοία	12,477	14,642	19,120	2,650	3,888	4,833
17 I.B	ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ (I.B.1 - I.B.2)	1,530	1,035	1,900	387	296	815
18 .B.1	Εισπράξεις	7,200	6,798	10,068	1,583	1,895	3,049
19	Ταξιδιωτικό	607	165	1,117	14	59	647
20	Μεταφορές	5,137	4,924	7,074	1,209	1,373	1,935
21	Λοιπές υπηρεσίες	1,456	1,709	1,877	361	463	467
22 .B.2	Πληρωμές	5,670	5,763	8,167	1,197	1,599	2,234
23	Ταξιδιωτικό	401	147	484	9	56	215
24	Μεταφορές	3,655	3,785	5,741	844	1,098	1,517
25	Λοιπές υπηρεσίες	1,614	1,832	1,943	344	445	502
26 I.Γ	ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΠΡΩΤΟΓΕΝΩΝ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΩΝ (I.Γ.1 - I.Γ.2)	634	1,522	1,173	-126	-68	-31
27 I.Γ.1	Εισπράξεις	2,779	3,128	2,780	363	356	371
28	Από εργασία (αμοιβές,μισθοί)	67	67	79	17	16	21
29	Από επενδύσεις (τόκοι,μερίσματα,κέρδη)	939	1,122	994	201	256	244
30	Λοιπά πρωτογενή εισοδήματα	1,773	1,939	1,707	145	84	107
31 I.Γ.2	Πληρωμές	2,144	1,606	1,606	488	424	402
32	Από εργασία (αμοιβές,μισθοί)	474	414	502	120	106	135
33	Από επενδύσεις (τόκοι,μερίσματα,κέρδη)	1,539	1,009	946	337	259	230
34	Λοιπά πρωτογενή εισοδήματα	131	184	159	31	60	36
35 I.Δ	ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΔΕΥΤΕΡΟΓΕΝΩΝ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΩΝ (I.Δ.1 - I.Δ.2)	47	-303	570	-125	-335	545
36 .Δ.1	Εισπράξεις	1,225	1,179	1,946	131	121	882
37	Γενική κυβέρνηση	591	646	1,306	48	28	773
38	Λοιποί τομείς	634	533	640	83	93	109
39 .Δ.2	Πληρωμές	1,178	1,482	1,376	257	456	336
40	Γενική κυβέρνηση	742	1,041	900	177	338	205
41	Λοιποί τομείς	436	441	476	80	119	132
42 II	ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (II.1 - II.2)	391	221	913	135	30	1,031
43 II.1	Εισπράξεις	483	704	1,283	155	56	1,078
44	Γενική κυβέρνηση	450	543	1,110	139	11	1,015
45	Λοιποί τομείς	33	162	174	16	44	64
46 II.2	Πληρωμές	92	483	370	20	26	47
47	Γενική κυβέρνηση	1	1	3	0	0	0
48	Λοιποί τομείς	90	482	367	20	26	46
49	ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΤΡΕΧΟΥΣΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΚΑΙ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (I + II)	-4,258	-4,493	-7,150	-996	-2,042	-584
50 III	ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ (III.A+III.B+III.Γ+III.Δ)	-4,219	-3,794	-6,132	-502	-1,654	8
51 III.A	ΑΜΕΣΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ *	-888	-512	-2,850	-86	-141	-490
52	Απαιτήσεις	98	473	240	8	13	104
53	Υποχρεώσεις	986	985	3,089	94	155	594
54 III.B	ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ *	16,254	-1,225	3,198	11,367	-1,669	-1,309
55	Απαιτήσεις	10,676	-264	5,845	7,084	-2,536	298
56	Υποχρεώσεις	-5,578	961	2,647	-4,283	-867	1,607
57 III.Γ	ΛΟΙΠΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ *	-19,974	-1,591	-4,331	-11,738	227	3,706
58	Απαιτήσεις	2,564	219	-2,001	-274	-370	18
59	Υποχρεώσεις	22,538	1,809	2,330	11,464	-597	-3,688
60	(Δάνεια γενικής κυβέρνησης)	87	-3,262	-617	127	-13	-39
61 III.Δ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΩΝ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ **	390	-466	-2,150	-45	-70	-1,900
62 IV	ΤΑΚΤΟΠΟΙΗΤΕΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ (I + II - III + IV=0)	39	699	1,018	494	388	593
63	ΥΨΟΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΩΝ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ ***				6,423	8,827	11,541

* (+) αύξηση (-) μείωση Σύμφωνα με τη νέα μεθοδολογία κατάρτισης του ισοζυγίου πληρωμών BPM6, η αύξηση των απαιτήσεων παρουσιάζεται με θετικό πρόσημο, ενώ η μείωση των απαιτήσεων με αρνητικό πρόσημο. Αντίστοιχα, η αύξηση των υποχρεώσεων εμφανίζεται με θετικό πρόσημο, ενώ η μείωση των υποχρεώσεων με αρνητικό πρόσημο.

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

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



Ελλάδα: Χρηματοδότηση του Ιδιωτικού Τομέα

ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ^{(1) (2)} ΤΗΣ ΕΓΧΩΡΙΑΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ

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

	ΦΕΒ.2022	ΜΑΡ.2022	ΑΠΡ.2022
1			
2	I.2 ΙΔΙΩΤΙΚΟΣ ΤΟΜΕΑΣ		
3	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	109,234	109,617
4	Μηνιαία καθαρή ροή	971	754
5	(%) 12μηνη μεταβολή	1.4%	1.6%
6	I.2.1. ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ		
7	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	64,480	65,243
8	Μηνιαία καθαρή ροή	1,032	831
9	(%) 12μηνη μεταβολή	4.4%	4.7%
10	I.2.1.A. ΜΗ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ		
11	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	57,663	58,249
12	Μηνιαία καθαρή ροή	365	699
13	(%) 12μηνη μεταβολή	2.9%	3.3%
14	I.2.1.B ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ & ΛΟΙΠΑ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ		
15	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	6,817	6,994
16	Μηνιαία καθαρή ροή	667	132
17	(%) 12μηνη μεταβολή	21.1%	19.4%
18	I.2.2. ΕΛΕΥΘΕΡΟΙ ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΕΣ, ΑΓΡΟΤΕΣ & ΑΤΟΜΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ		
19	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	4,780	4,799
20	Μηνιαία καθαρή ροή	8	20
21	(%) 12μηνη μεταβολή	0.9%	0.7%
22	I.2.3. ΙΔΙΩΤΕΣ & ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΜΗ ΚΕΡΔΟΣΚΟΠΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ		
23	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	39,974	39,575
24	Μηνιαία καθαρή ροή	-69	-97
25	(%) 12μηνη μεταβολή	-2.3%	-2.1%
26	1. Στεγαστικά		
27	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	30,623	30,516
28	Μηνιαία καθαρή ροή	-87	-95
29	(%) 12μηνη μεταβολή	-3.0%	-2.8%
30	2. Καταναλωτικά		
31	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	9,001	8,706
32	Μηνιαία καθαρή ροή	17	-5
33	(%) 12μηνη μεταβολή	-0.1%	0.3%
34	3. Λοιπά		
35	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	351	354
36	Μηνιαία καθαρή ροή	1	3
37	(%) 12μηνη μεταβολή	-0.3%	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 ανατινάζουσες και μεταβιβάσεις δανείων, οι διαγραφές, καθώς και οι συναλλαγματικές διαφορές.



Ελλάδα: Καταθέσεις της Εγχώριας Οικονομίας

ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΚΑΙ ΡΕΠΟΣ ΤΗΣ ΕΓΧΩΡΙΑΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ ΣΤΑ ΕΓΧΩΡΙΑ ΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ ⁽¹⁾

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

1		ΦΕΒ.2022	ΜΑΡ.2022	ΑΠΡ.2022
2	II. ΣΥΝΟΛΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ			
3	Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	186,214	185,463	187,291
4	Μηνιαία καθαρή ροή	-8	-790	1,531
5	(%) 12μηνι μεταβολή	8.1%	6.8%	5.7%
6	II.1. ΓΕΝΙΚΗ ΚΥΒΕΡΝΗΣΗ			
7	Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	8,676	8,876	9,057
8	Μηνιαία καθαρή ροή	250	200	181
9	(%) 12μηνι μεταβολή	-1.5%	3.4%	3.0%
10	II.2. ΙΔΙΩΤΙΚΟΣ ΤΟΜΕΑΣ			
11	Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	177,538	176,587	178,235
12	Μηνιαία καθαρή ροή	-258	-989	1,350
13	(%) 12μηνι μεταβολή	8.7%	7.0%	5.8%
14	II.2.1. ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ			
15	Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	42,877	41,721	42,137
16	Μηνιαία καθαρή ροή	-215	-1,191	359
17	(%) 12μηνι μεταβολή	19.9%	13.8%	10.8%
18	II.2.1.A. ΜΗ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ			
19	Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	37,639	37,192	37,048
20	Μηνιαία καθαρή ροή	-332	-475	-273
21	(%) 12μηνι μεταβολή	22.3%	14.4%	15.5%
22	ΕΚ ΤΩΝ ΟΠΟΙΩΝ			
23	1. Καταθέσεις μίας ημέρας			
24	Υπόλοιπο καταθέσεων	32,684	32,563	32,166
25	Μηνιαία καθαρή ροή	-363	-114	-457
26	2. Λοιπές καταθέσεις και ρέπος			
27	Υπόλοιπο καταθέσεων	4,955	4,628	4,882
28	Μηνιαία καθαρή ροή	31	-361	184
29	II.2.1.B ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ & ΛΟΙΠΑ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ			
30	Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	5,238	4,529	5,089
31	Μηνιαία καθαρή ροή	118	-715	632
32	(%) 12μηνι μεταβολή	4.7%	8.6%	-14.3%
33	ΕΚ ΤΩΝ ΟΠΟΙΩΝ			
34	1. Καταθέσεις μίας ημέρας			
35	Υπόλοιπο καταθέσεων	4,150	3,242	3,989
36	Μηνιαία καθαρή ροή	98	-915	767
37	2. Λοιπές καταθέσεις και ρέπος			
38	Υπόλοιπο καταθέσεων	1,088	1,287	1,100
39	Μηνιαία καθαρή ροή	19	199	-135
40	II.2.2. ΝΟΙΚΟΚΥΡΙΑ & ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΜΗ ΚΕΡΔΟΣΚΟΠΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ			
41	Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	134,661	134,866	136,098
42	Μηνιαία καθαρή ροή	-44	201	991
43	(%) 12μηνι μεταβολή	5.5%	5.0%	4.3%
44	ΕΚ ΤΩΝ ΟΠΟΙΩΝ			
45	1. Καταθέσεις μίας ημέρας			
46	Υπόλοιπο καταθέσεων	106,110	106,839	108,252
47	Μηνιαία καθαρή ροή	443	719	1,353
48	2. Υπό προειδοποίηση			
49	Υπόλοιπο καταθέσεων	2,624	2,649	2,655
50	Μηνιαία καθαρή ροή	-16	15	-54
51	3. Λοιπές καταθέσεις και ρέπος			
52	Υπόλοιπο καταθέσεων	25,927	25,378	25,191
53	Μηνιαία καθαρή ροή	-470	-533	-308

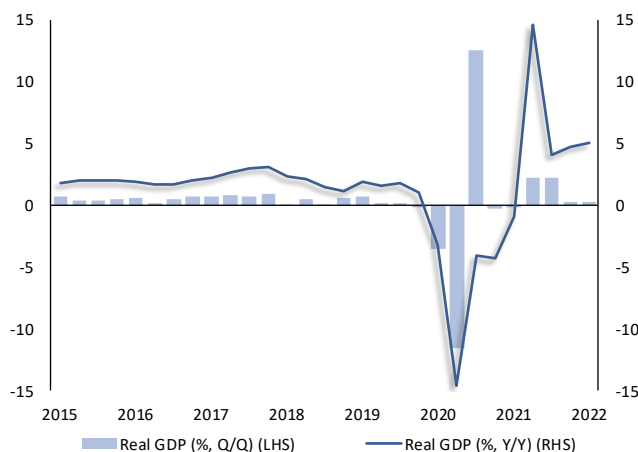
(1) Δεν περιλαμβάνεται η Τράπεζα της Ελλάδος.

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

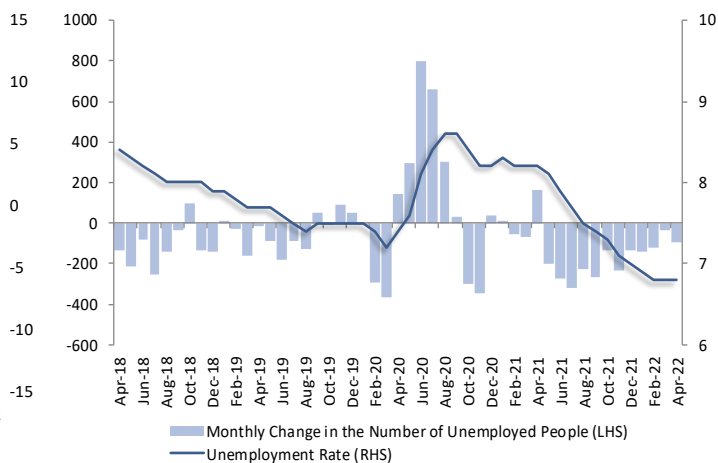


Ευρωζώνη: Βασικά Στοιχεία

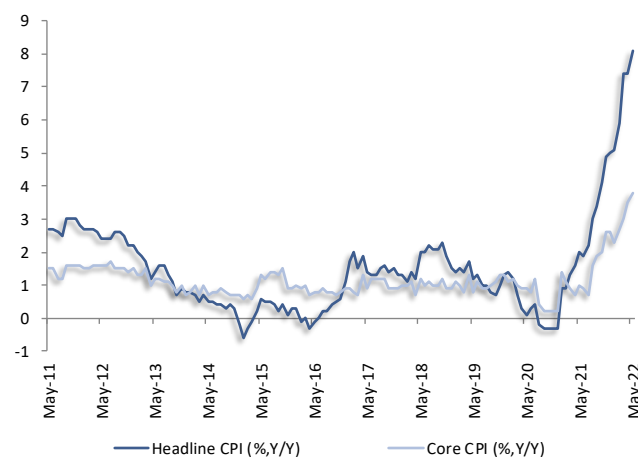
1. Πραγματικό ΑΕΠ



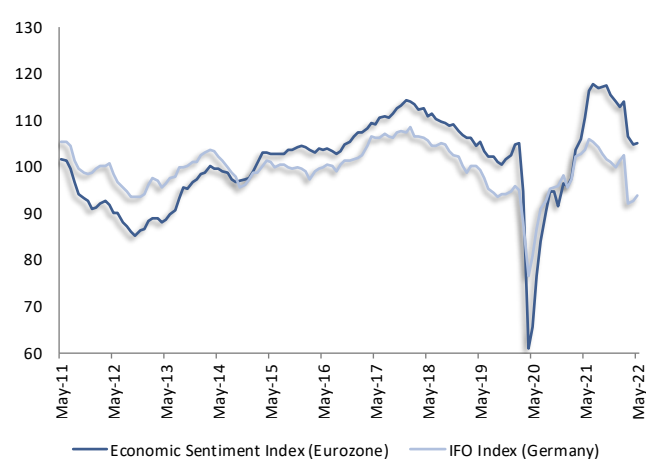
2. Αγορά Εργασίας



3. Πληθωρισμός



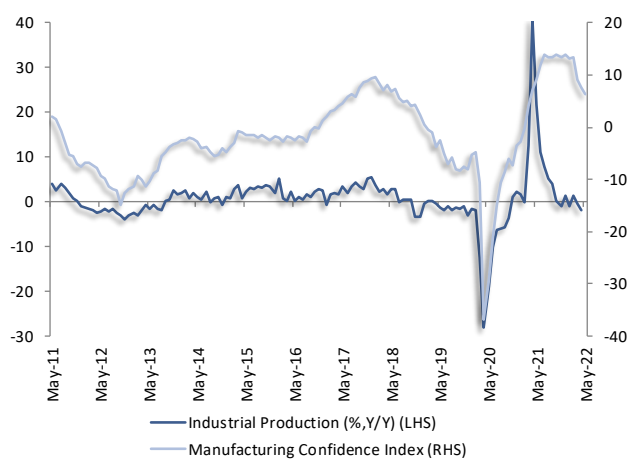
4. Βασικοί Πρόδρομοι Δείκτες



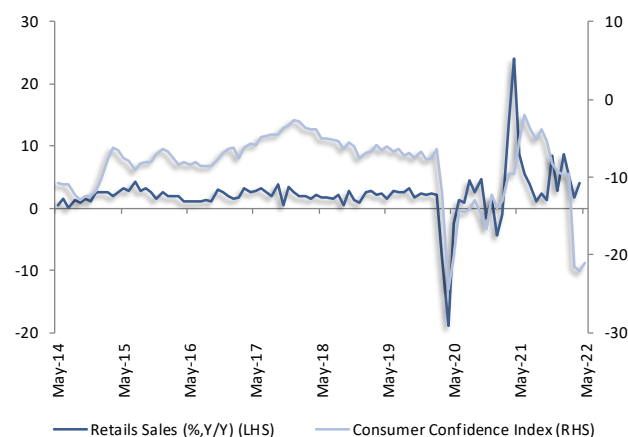


Ευρωζώνη: Οικονομική Δραστηριότητα

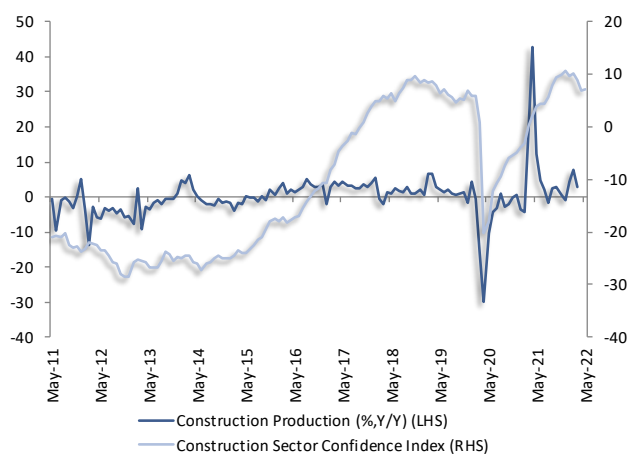
1. Τομέας Βιομηχανίας



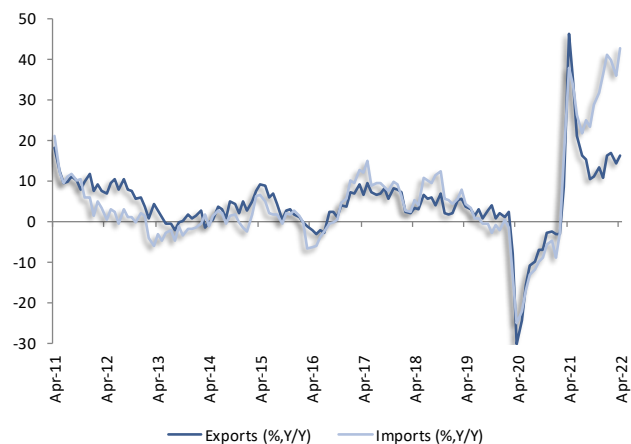
2. Λιανικές Πωλήσεις & Καταναλωτική Εμπιστοσύνη



3. Τομέας Κατασκευών



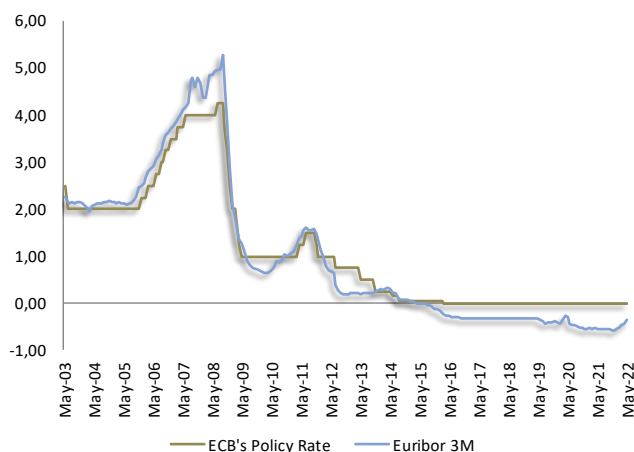
4. Εξωτερικό Εμπόριο



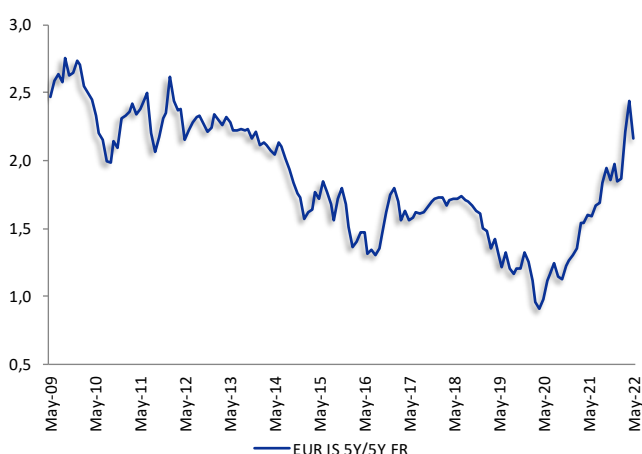


Ευρωζώνη: ΕΚΤ – Τραπεζικός Τομέας

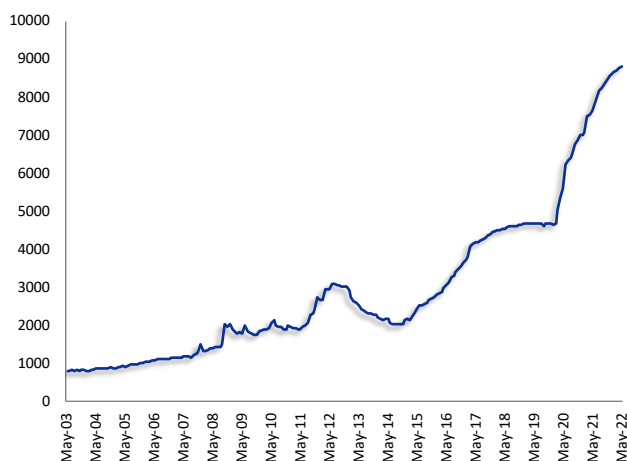
1. Παρεμβατικό Επιτόκιο ΕΚΤ & Διατραπεζικό Επιτόκιο



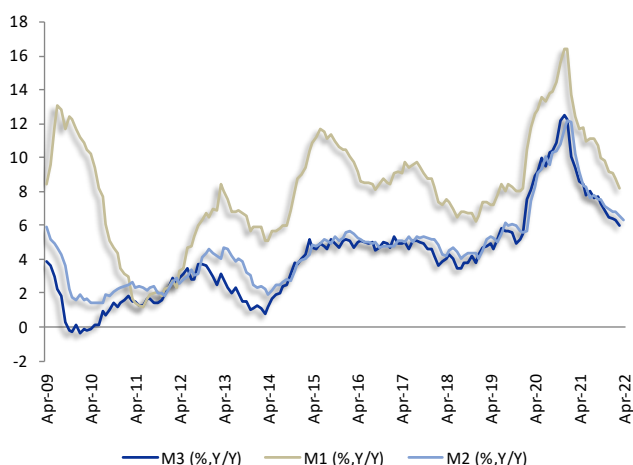
2. Μακροπρόθεσμες Πληθωριστικές Προσδοκίες



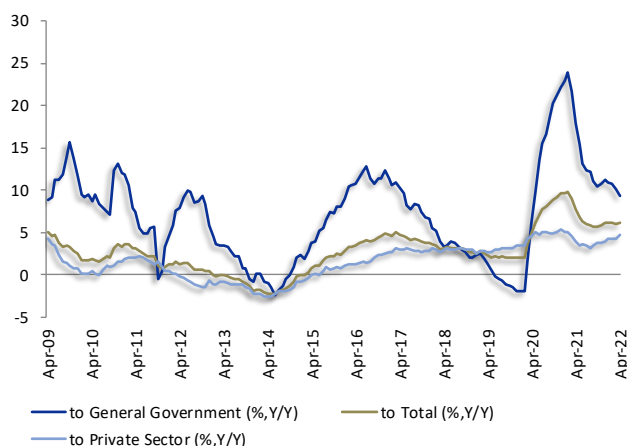
3. Συνολικό Ενεργητικό ΕΚΤ (€ δισεκ.)



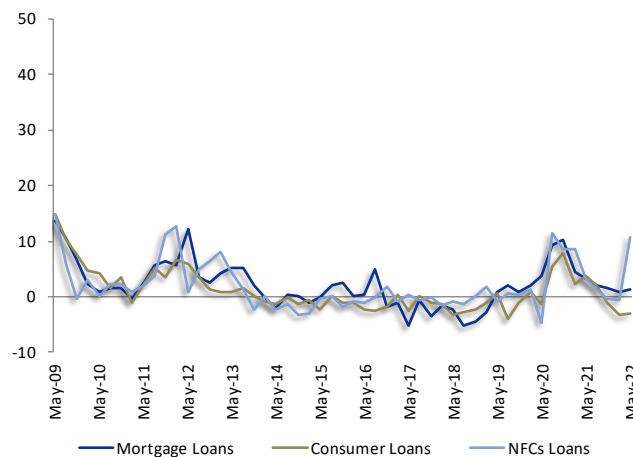
4. Προσφορά Χρήματος



5. Πιστωτική Επέκταση



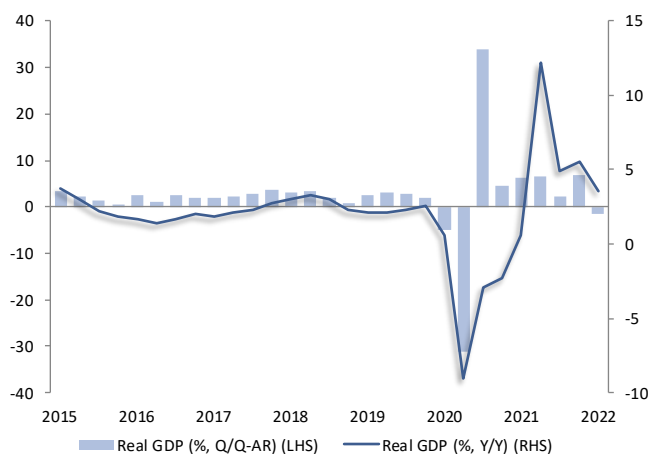
6. Κριτήρια Έγκρισης Δανείων



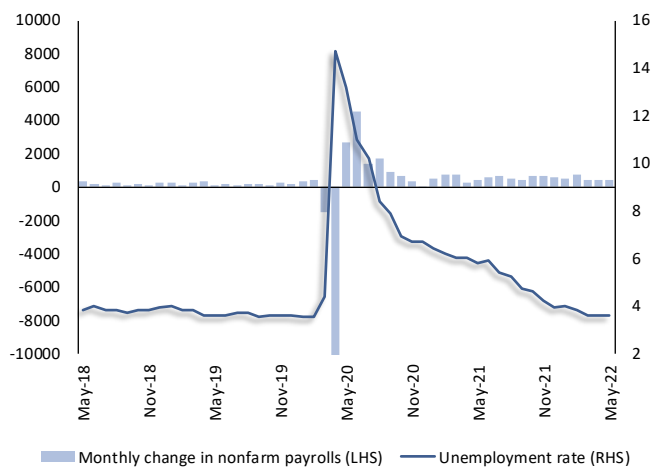


ΗΠΑ: Βασικά Στοιχεία

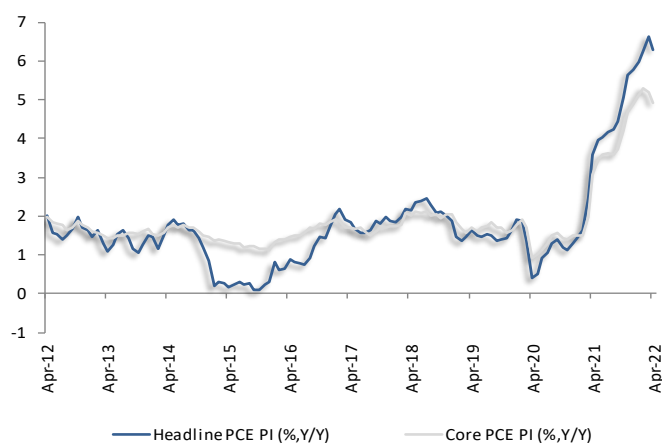
1. Πραγματικό ΑΕΠ



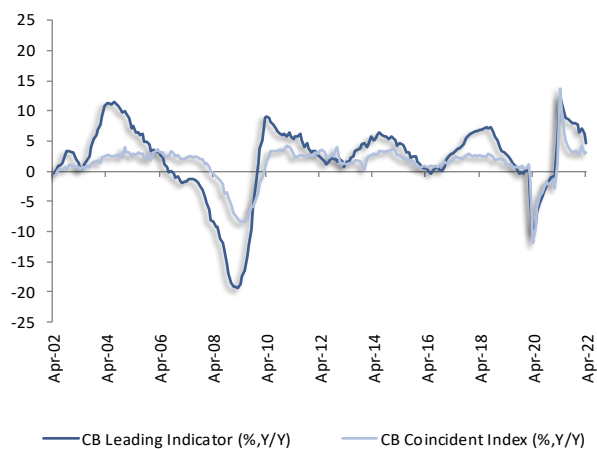
2. Αγορά Εργασίας



3. Πληθωρισμός



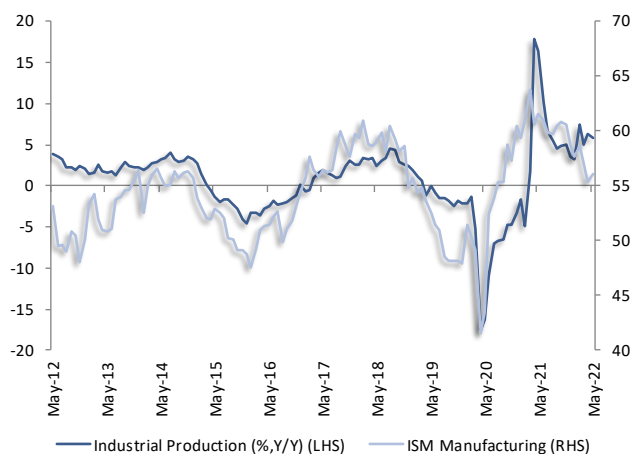
4. Βασικοί Πρόδρομοι Δείκτες



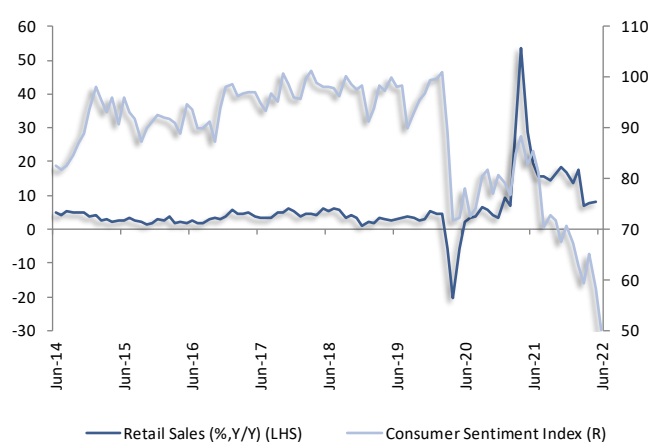


ΗΠΑ: Οικονομική Δραστηριότητα

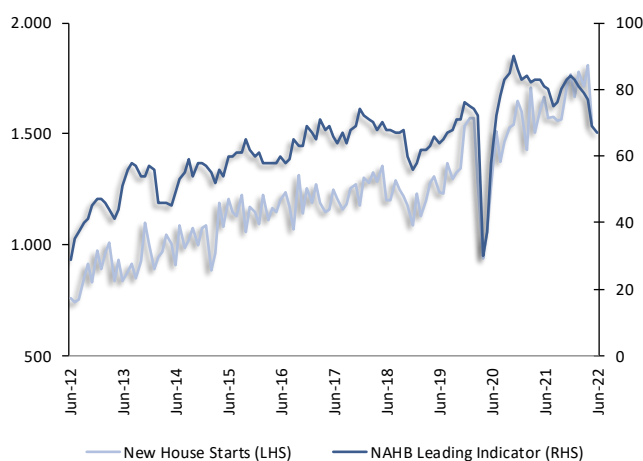
1. Τομέας Βιομηχανίας



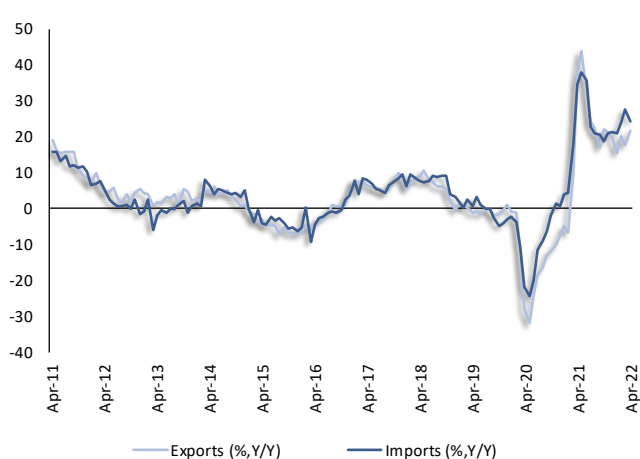
2. Λιανικές Πωλήσεις & Καταναλωτική Εμπιστοσύνη



3. Τομέας Κατοικιών



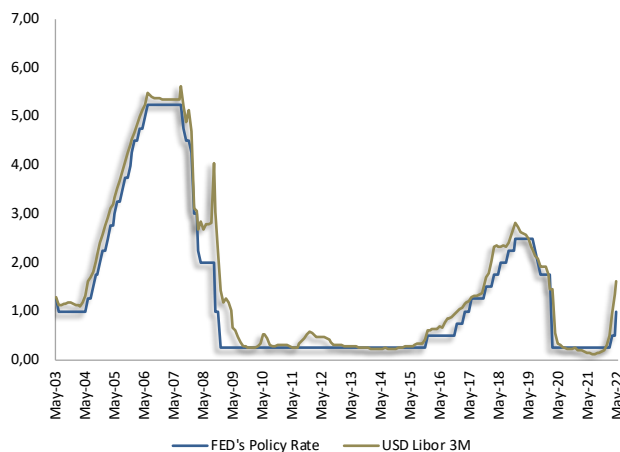
4. Εξωτερικό Εμπόριο



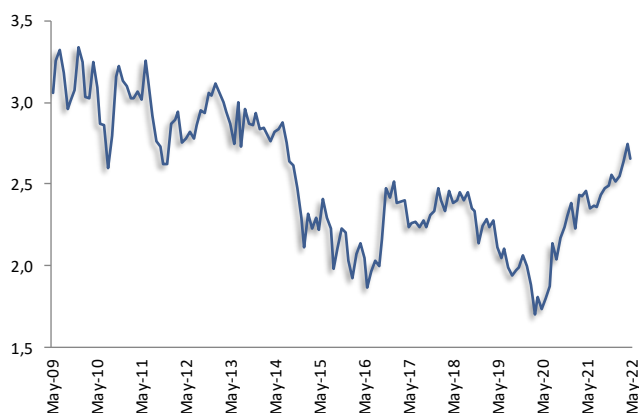


ΗΠΑ: FED – Τραπεζικός Τομέας

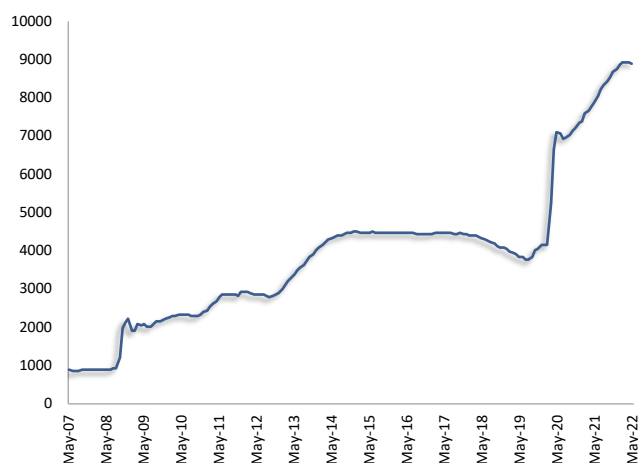
1. Παρεμβατικό Επιτόκιο FED & Διατραπεζικό Επιτόκιο



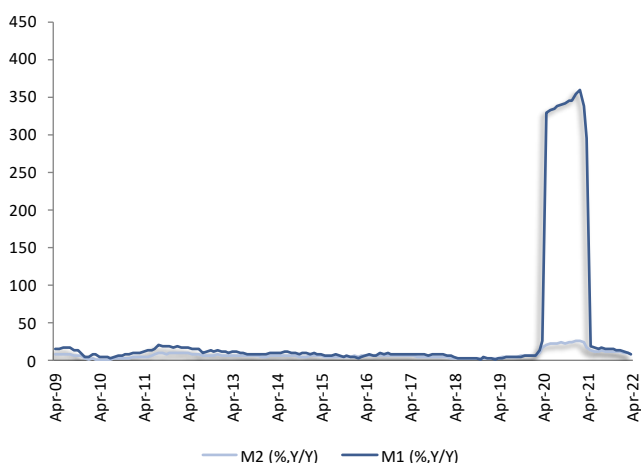
2. Μακροπρόθεσμες Πληθωριστικές Προσδοκίες



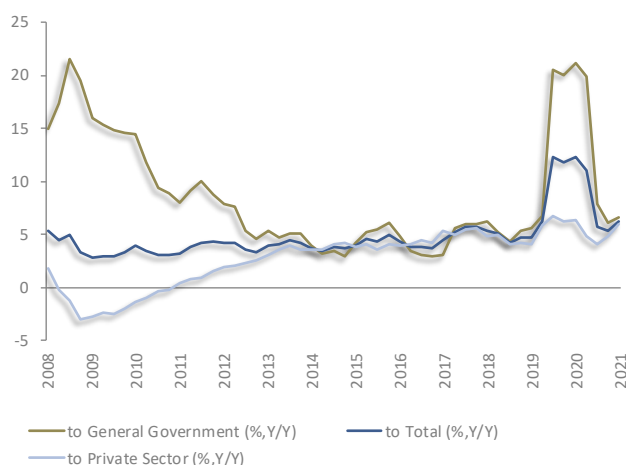
3. Συνολικό Ενεργητικό FED (\$ δισεκ.)



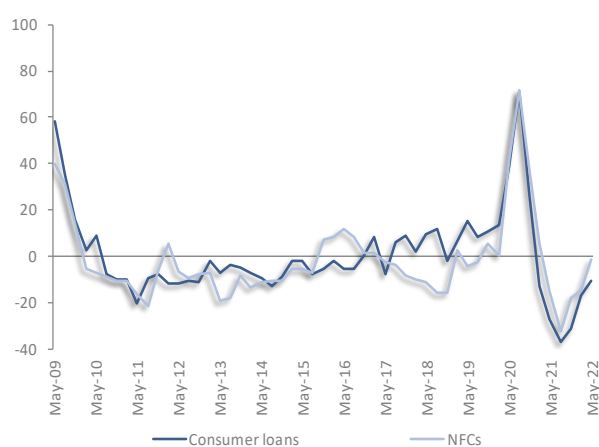
4. Προσφορά Χρήματος



5. Πιστωτική Επέκταση



6. Κριτήρια Έγκρισης Δανείων




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

26/06/22	Εκτέλεση Κρατικού Προϋπολογισμού	Μάιος 2022
28/06/22	Οικοδομική Δραστηριότητα	Μάρτιος 2022
29/06/22	Τραπεζική Χρηματοδότηση	Μάιος 2022
29/06/22	Δείκτης Οικονομικού Κλίματος	Ιούνιος 2022
30/06/22	Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Λιανικό Εμπόριο	Απρίλιος 2022
30/06/22	Δείκτης Τιμών Παραγωγού στη Βιομηχανία	Μάιος 2022
08/07/22	Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής	Μάιος 2022
08/07/22	Εθνικός & Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή	Ιούνιος 2022
13/07/22	Έρευνα Εργατικού Δυναμικού	Μάιος 2022
14/07/22	Δείκτης Τιμών Εισαγωγών στη Βιομηχανία	Μάιος 2022
20/07/22	Δείκτης Κύκλου Εργασιών στη Βιομηχανία	Μάιος 2022

ΕΥΡΩΖΩΝΗ

29/06/22	Πρόδρομος Δείκτης Οικονομικού Κλίματος	Ιούνιος 2022
29/06/22	Προσφορά Χρήματος & Πιστωτική Επέκταση	Μάιος 2022
30/06/22	Ποσοστό Ανεργίας	Μάιος 2022
01/07/22	Πρόδρομος Δείκτης PMI Μεταποίησης	Ιούνιος 2022
01/07/22	Δείκτης Τιμών Καταναλωτή	Ιούνιος 2022 (1 ^η εκτ.)
04/07/22	Τιμές Παραγωγού στη Βιομηχανία	Μάιος 2022
05/07/22	Πρόδρομος Επιχειρηματικός Δείκτης PMI (σύνθετος)	Ιούνιος 2022
06/07/22	Λιανικές Πωλήσεις	Μάιος 2022
13/07/22	Βιομηχανική Παραγωγή	Μάιος 2022
15/07/22	Στοιχεία Εξωτερικού Εμπορίου	Μάιος 2022

ΗΠΑ

27/06/22	Νέες Παραγγελίες Διαρκών Αγαθών	Μάιος 2022
28/06/22	Τιμές Κατοικιών	Απρίλιος 2022
28/06/22	Πρόδρομος Δείκτης Εμπιστοσύνης Καταναλωτή (Conference Board)	Ιούνιος 2022
29/06/22	ΑΕΠ – Εθνικοί Λογαριασμοί	Α' Τρίμηνο 2022 (3η εκτ.)
30/06/22	Στοιχεία Προσωπικού Εισοδήματος & Δαπάνης	Μάιος 2022
01/07/22	Πρόδρομος Δείκτης ISM Μεταποίησης	Ιούνιος 2022
01/07/22	Δαπάνες Κατασκευών	Μάιος 2022
06/07/22	Πρόδρομος Δείκτης ISM Υπηρεσιών	Ιούνιος 2022
06/07/22	Δημοσίευση Πρακτικών Συνεδρίασης Fed	-
07/07/22	Εμπορικό Ισοζύγιο	Μάιος 2022
08/07/22	Στοιχεία για την Αγορά Εργασίας	Ιούνιος 2022
13/07/22	Δείκτης Τιμών Καταναλωτή	Ιούνιος 2022
13/07/22	Εκτέλεση Προϋπολογισμού	Ιούνιος 2022
14/07/22	Δείκτης Τιμών Παραγωγού	Ιούνιος 2022
15/07/22	Βιομηχανική Παραγωγή	Ιούνιος 2022
15/07/22	Λιανικές Πωλήσεις	Ιούνιος 2022
15/07/22	Πρόδρομος Δείκτης Εμπιστοσύνης Καταναλωτή (Παν/μιο Μίσιγκαν)	Ιούλιος 2022 (1 ^η εκτ.)
15/07/22	Εταιρικά αποθέματα	Μάιος 2022



Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική

Λεκκός Ηλίας	Chief Economist	2103288120	Lekkosi@piraeusbank.gr
Πατίκης Βασίλειος	Investment Strategy Head	2103739178	Patikisv@piraeusbank.gr
Παπιώτη Λιάνα	Secretary	2103288187	PapiotiE@piraeusbank.gr

Ελληνική Οικονομία

Στάγγελ Ειρήνη	Greek Economy Head	2163004495	Staggelir@piraeusbank.gr
Αγγελοπούλου Αναστασία	Senior Manager, Economist	2163004488	Aggelopouloua@piraeusbank.gr
Λεβεντάκης Αρτέμιος	Senior Manager, Economist	2163004487	Leventakisar@piraeusbank.gr
Μαργαρίτη Κωνσταντίνα	Analyst, Senior Officer	2163004489	MargaritiK@piraeusbank.gr

Διεθνής Οικονομία

Πολυχρονόπουλος Διονύσης	Global Economy Head	2163004493	Polychronopoulosd@piraeusbank.gr
Παπακώστας Χρυσοβαλάντης	Manager, Economist	2163004491	Papakostasc@piraeusbank.gr



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

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

Οι πληροφορίες που εκτίθενται στο παρόν βασίζονται σε πηγές που η Τράπεζα θεωρεί αξιόπιστες και παρατίθενται αυτούσιες, αλλά η Τράπεζα δεν μπορεί να εγγυηθεί την ακρίβεια και πληρότητά τους. Οι απόψεις και εκτιμήσεις που εκτίθενται στο παρόν αφορούν την τάση της εγχώριας και των διεθνών χρηματοοικονομικών αγορών κατά την αναγραφόμενη ημερομηνία (τιμές κλεισίματος) και υπόκεινται σε μεταβολές χωρίς ειδοποίηση. Η Τράπεζα ενδέχεται, ωστόσο, να συμπληρώσει στο παρόν έρευνες στον τομέα των επενδύσεων, οι οποίες έχουν εκπονηθεί από τρίτα πρόσωπα. Στην περίπτωση αυτή, η Τράπεζα δεν τροποποιεί τις ως άνω έρευνες, αλλά τις παραθέτει αυτούσιες και, συνεπώς, δεν αναλαμβάνει οποιαδήποτε ευθύνη για το περιεχόμενο αυτών. Η Τράπεζα δεν υποχρεούται να επικαιροποιεί τις πληροφορίες που εμπεριέχονται στο παρόν. Λαμβάνοντας υπ' όψιν τα ανωτέρω, η Τράπεζα, τα Μέλη του Διοικητικού της Συμβουλίου και τα υπεύθυνα πρόσωπα ουδεμία ευθύνη αναλαμβάνουν ως προς τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στο παρόν ή/και την έκβαση τυχόν επενδυτικών αποφάσεων που λαμβάνονται σύμφωνα με αυτές.

Ο Όμιλος της Τράπεζας Πειραιώς είναι ένας οργανισμός με σημαντική ελληνική, αλλά και αυξανόμενη διεθνή παρουσία και μεγάλο εύρος παρεχόμενων επενδυτικών υπηρεσιών. Στο πλαίσιο των επενδυτικών υπηρεσιών που παρέχει η Τράπεζα ή/και άλλες εταιρείες του Ομίλου της ενδέχεται να ανακύψουν περιπτώσεις σύγκρουσης συμφερόντων σε σχέση με τις παρεχόμενες στο παρόν πληροφορίες. Σχετικά επισημαίνεται ότι η Τράπεζα, τα υπεύθυνα πρόσωπα ή/και οι εταιρείες του Ομίλου της μεταξύ άλλων:

- α) Δεν υπόκεινται σε καμία απαγόρευση όσον αφορά στη διαπραγμάτευση για ίδιο λογαριασμό ή στο πλαίσιο διαχείρισης χαρτοφυλακίου πριν από τη δημοσιοποίηση του παρόντος εντύπου, ή την απόκτηση μετοχών πριν από δημόσια εγγραφή ή την απόκτηση λοιπών κινητών αξιών.
- β) Ενδέχεται να παρέχουν έναντι αμοιβής υπηρεσίες επενδυτικής τραπεζικής σε κάποιον από τους εκδότες, για τους οποίους τυχόν παρέχονται με το παρόν πληροφορίες.
- γ) Ενδέχεται να συμμετέχουν στο μετοχικό κεφάλαιο εκδοτών ή να αποκτούν άλλους τίτλους εκδόσεως των εν λόγω εκδοτών ή να έλκουν άλλα χρηματοοικονομικά συμφέροντα από αυτούς.
- δ) Ενδέχεται να παρέχουν υπηρεσίες ειδικού διαπραγματευτή ή αναδόχου σε κάποιους από τους τυχόν αναφερόμενους στο παρόν εκδότες.
- ε) Ενδεχομένως να έχουν εκδώσει σημειώματα διαφορετικά ή μη συμβατά με τις πληροφορίες που εκτίθενται στο παρόν.

Η Τράπεζα και οι λοιπές εταιρείες του Ομίλου της έχουν θεσπίσει, εφαρμόζουν και διατηρούν αποτελεσματική πολιτική, η οποία αποτρέπει τη δημιουργία καταστάσεων συγκρούσεως συμφερόντων και τη διάδοση των κάθε είδους πληροφοριών μεταξύ των υπηρεσιών ("σινικά τείχη"), καθώς επίσης συμμορφώνονται διαρκώς με τις προβλέψεις και τους κανονισμούς σχετικά με τις προνομιακές 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 εκπεφρασμένα 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.