

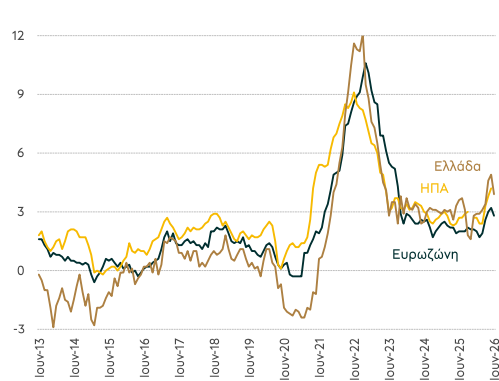
## Δελτίο Οικονομικών Εξελίξεων

Ιούνιος 2026

### Ελλάδα

Το α΄ τρίμηνο του 2026 η ελληνική οικονομία διατήρησε θετική δυναμική, με το πραγματικό ΑΕΠ να αυξάνεται κατά 2,0% σε ετήσια βάση, στηριζόμενο στην κατανάλωση, τις επενδύσεις και τη μείωση του εμπορικού ελλείμματος. Η αγορά εργασίας παρέμεινε ανθεκτική, με τους απασχολούμενους αυξημένους κατά 1,3% σε ετήσια βάση, αν και η άνοδος του εργατικού δυναμικού διατήρησε την ανεργία στο 10,6%. Το οικονομικό κλίμα ενισχύθηκε τον Ιούνιο (108,3 μονάδες), ενώ οι δείκτες δραστηριότητας σε βιομηχανία, εμπόριο και υπηρεσίες κινήθηκαν ανοδικά. Στο δημοσιονομικό σκέλος, ο προϋπολογισμός Ιανουαρίου-Μαΐου διατήρησε πλεόνασμα, μικρότερο ωστόσο έναντι του 2025 λόγω αυξημένων δαπανών. Ο πληθωρισμός παραμένει υψηλός, με τον εθνικό δείκτη στο 5,2% τον Μάιο. Σύμφωνα με την πρώτη εκτίμηση της Eurostat, ενθαρρυντικά είναι τα στοιχεία για τον εναρμονισμένο πληθωρισμό που αποκλιμακώθηκε τον Ιούνιο στο 3,9%, από 4,9% τον Μάιο, υποδηλώνοντας πιθανή σταδιακή εκτόνωση των πληθωριστικών πιέσεων.

### Γενικός Πληθωρισμός



Πηγές: Eurostat, BLS

### Διεθνείς Εξελίξεις

Η υπογραφή στις 18/6 ενός μνημονίου κατανόησης μεταξύ ΗΠΑ και Ιράν γεννά αισιοδοξία ότι βρισκόμαστε κοντά στο τέλος του πολέμου στη Μέση Ανατολή, αν και η τήρηση των συμφωνηθέντων είναι αυτή που θα κρίνει τις μελλοντικές εξελίξεις. Ωστόσο, η εμφανής προσπάθεια να υποβαθμιστούν κάποιες ενέργειες που παραβιάζουν τους όρους του μνημονίου αποτελεί ενθαρρυντική ένδειξη ότι επιλέγεται τελικά η οδός της διπλωματίας για την επίλυση των διαφορών. Ως αποτέλεσμα, η αβεβαιότητα στις διεθνείς αγορές έχει μειωθεί σημαντικά και η τιμή του πετρελαίου έχει επανέλθει στο προ του πολέμου επίπεδό του, συγκρατώντας τις πληθωριστικές πιέσεις.

Στις ΗΠΑ, ο ρυθμός ανάπτυξης το Α΄ τρίμηνο διαμορφώθηκε τελικά στο 2,1% σε τριμηνιαία-ετησιοποιημένη βάση, στηριζόμενος περισσότερο στην αύξηση των επενδύσεων σε πάγια στοιχεία. Τα τελευταία οικονομικά στοιχεία και οι πρόδρομοι δείκτες αποτυπώνουν περιορισμένη επίδραση του πολέμου στην οικονομική δραστηριότητα κατά το Β΄ τρίμηνο. Οι συνθήκες στην αγορά εργασίας παραμένουν σχετικά καλές και η ενίσχυση του δομικού πληθωρισμού είναι ακόμη συγκριτικά περιορισμένη. Τέλος, με ενδιαφέρον αναμένονται οι νέες ισορροπίες που θα διαμορφωθούν στη Fed υπό το νέο Πρόεδρο της K. Warsh, μετά και την απόφαση του Ανώτατου Δικαστηρίου που διατηρεί τη διοικήτρια Λ. Κουκ στη θέση της.

Στην Ευρωζώνη, η εύθραυστη ανάπτυξη αναμένεται να συνεχιστεί το επόμενο διάστημα. Η μείωση των τιμών των ενεργειακών προϊόντων, το πολύ χαμηλό ποσοστό ανεργίας, η αύξηση των αμυντικών δαπανών και η μείωση της γεωπολιτικής αβεβαιότητας αναμένεται να επιδράσουν ευνοϊκά. Αντίθετα, προκλήσεις όπως η διεθνής ανταγωνιστικότητα ολόκληρων παραγωγικών τομέων της Ε.Ε. (λ.χ. της αυτοκινητοβιομηχανίας) και το υψηλό δημόσιο χρέος ορισμένων ευρωπαϊκών κρατών παραμένουν.

Στην Κίνα, τα στοιχεία του διμήνου Απριλίου-Μαΐου δείχνουν αισθητή επιβράδυνση της ανάπτυξης. Η εσωτερική ζήτηση παραμένει υποτονική, ενώ θετικά επιδρά η ισχυρή άνοδος των εξαγωγών.

- Ρυθμός ανάπτυξης 2% το α΄ τρίμηνο. Κατά 4,8% η άνοδος του ΑΕΠ σε τρέχουσες τιμές.
- Στο 5,2% ο εθνικός πληθωρισμός και στο 3,4% ο δομικός τον Μάιο.

Το α΄ τρίμηνο του 2026 το πραγματικό ΑΕΠ αυξήθηκε κατά 2,0% σε ετήσια βάση (+0,2% σε τριμηνιαία βάση). Η αύξηση στην κατανάλωση και στον ακαθάριστο σχηματισμό παγίου κεφαλαίου, καθώς και η μείωση στο εμπορικό έλλειμμα, συνέβαλαν θετικά στην αύξηση του ΑΕΠ. Το ονομαστικό ΑΕΠ αυξήθηκε κατά 4,8% σε ετήσια βάση και 1,5% σε τριμηνιαία (σελ. 8).

Το ίδιο τρίμηνο, το ποσοστό ανεργίας σε μη εποχικά εξομαλυμένη βάση διαμορφώθηκε στο 10,6% έναντι 10,4% το α΄ τρίμηνο 2025, παρά την αύξηση των απασχολουμένων κατά 1,3%. Η επιβάρυνση οφείλεται στην αύξηση του εργατικού δυναμικού και ειδικότερα του ποσοστού συμμετοχής κατά 1,9% ετησίως. Σημειώνεται ότι το ποσοστό ανεργίας παρουσιάζει έντονη εποχικότητα, με το α΄ τρίμηνο να καταγράφει, κατά την τελευταία δεκαετία, το υψηλότερο του έτους (σελ. 12).

με τον δείκτη όγκου να υποχωρεί οριακά κατά 0,4% σε ετήσια βάση, οι αντίστοιχοι δείκτες στον κλάδο των αυτοκινήτων αυξήθηκαν κατά 3,8% και 3,0% και στις «υπηρεσίες» ο κύκλος εργασιών κατά 6,9% (γ) Το α΄ τρίμηνο, ο δείκτης παραγωγού στις κατασκευές αυξήθηκε κατά 16,6% (Q1.25: -3,3% σε ετήσια βάση). (σελ.10).

Τον Μάιο ο εθνικός πληθωρισμός (Δ.Τ.Κ.) διαμορφώθηκε στο 5,2% (Απρ. 26: 5,4%, Μάι. 25: 2,5%). Ο δείκτης τιμών υπηρεσιών διατηρήθηκε στο 5,5% και ο δείκτης αγαθών αυξήθηκε κατά 5,0%, επιβαρυσμένος από τα ενεργειακά προϊόντα. Ο δομικός πληθωρισμός διαμορφώθηκε στο 3,4%. Ο εναρμονισμένος πληθωρισμός ανήλθε στο 4,9% (Απρ. 26: 4,6%, Μάι. 25: 3,3%), με τον δείκτη ενέργειας να αυξάνεται κατά 20,0% και τον δείκτη εκτός ενέργειας κατά 3,6% σε σχέση με τον ίδιο μήνα του προηγούμενου έτους (σελ.11).

Την περίοδο Ιανουαρίου-Μαΐου, σε τροποποιημένη ταμειακή βάση, ο κρατικός προϋπολογισμός παρουσίασε πλεόνασμα €103 εκατ. έναντι €1.875 εκατ. το αντίστοιχο διάστημα του 2025, ενώ το πρωτογενές πλεόνασμα ανήλθε σε €3.650 εκατ. έναντι €5.343 εκατ. Η απόκλιση αντανακλά την άνοδο των δαπανών —κυρίως των μεταβιβάσεων σε ΟΚΑ και «λοιπά νομικά πρόσωπα», καθώς και των επενδυτικών δαπανών κατά €456 εκατ.— η οποία υπερκάλυψε την αύξηση των καθαρών εσόδων κατά €1,2 δισ. (σελ.14)

Τον Απρίλιο του 2026 το έλλειμμα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών μειώθηκε κατά €956 εκατ. έναντι του Απριλίου 2025, στα -€1,39 δισ. Σωρευτικά, όμως, το α΄ τετράμηνο αυξήθηκε κατά €1,0 δισ., στα €8,35 δισ. Η εξέλιξη συνδέεται κυρίως με τη μείωση του πλεονάσματος δευτερογενών εισοδημάτων (κατά €2,1 δισ.) και δευτερευόντως με τη διεύρυνση του ελλείμματος πρωτογενών εισοδημάτων (κατά €145 εκατ.). Αντίθετα, το έλλειμμα αγαθών μειώθηκε κατά €0,9 δισ. (κυρίως λόγω της μείωσης στο έλλειμμα καυσίμων κατά €1,4 δισ.) και το πλεόνασμα υπηρεσιών αυξήθηκε κατά €277 εκατ., αποκλειστικά λόγω της αύξησης ταξιδιωτικό πλεόνασμα (+€753 εκατ.). Οι αφίξεις μη κατοίκων ταξιδιωτών αυξήθηκαν κατά 27,1% και οι εισπράξεις κατά 36,9% (σελ.15)

### Βασικά Μακροοικονομικά μεγέθη

ετήσια % μεταβολή, sa data	Q1.25	Q4.25	Q1.26
1 <b>Πραγματικό ΑΕΠ (εκατ.€)</b>	50,656	51,559	51,684
2 Πραγματικό ΑΕΠ	2.5	2.3	2.0
3 Τελική Κατανάλωση	2.7	1.6	1.0
4 Ιδιωτική Κατανάλωση	2.7	2.3	0.7
5 Δημόσια Κατανάλωση	3.4	-2.1	1.6
6 Ακαθ. Σχηματισμός Κεφαλαίου	0.5	0.4	0.0
7 Ακαθ. Σχημ. Παγίου Κεφαλαίου	-0.5	13.0	12.1
8 Εξαγωγές (Αγαθά & Υπηρεσίες)	1.4	2.6	2.4
9 Εισαγωγές (Αγαθά & Υπηρεσίες)	1.7	1.1	0.5
10 Εμπορικό Ισοζύγιο (εκατ.€)	-3,919	-3,801	-3,609
11 <b>Ονομαστικό ΑΕΠ (εκατ.€)</b>	60,921	62,936	63,872
12 Ονομαστικό ΑΕΠ	5.4	4.6	4.8

Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Piraeus research

Τον Ιούνιο, ο δείκτης οικονομικού κλίματος αυξήθηκε στις 108,3 μονάδες έναντι 107,7 τον Μάιο, καθώς η βελτίωση των επιχειρηματικών προσδοκιών στις υπηρεσίες αντιστάθμισε την υποχώρηση στους υπόλοιπους κλάδους και στον δείκτη εμπιστοσύνης καταναλωτή (σελ.9).

Σύμφωνα με τα διαθέσιμα εποχικά εξομαλυμένα στοιχεία, (α) τον Απρίλιο, ο δείκτης βιομηχανικής παραγωγής αυξήθηκε κατά 2,7% σε ετήσια βάση, λόγω της θετικής συμβολής των κλάδων «μεταποίηση» και «ηλεκτρισμός», οι δείκτες κύκλου εργασιών και όγκου στο λιανικό εμπόριο (χωρίς καύσιμα και λιπαντικά) αυξήθηκαν κατά 3,0% και 0,7% αντίστοιχα (β) τον Μάρτιο, ο δείκτης κύκλου εργασιών στο χονδρικό εμπόριο αυξήθηκε κατά 4,3%,

## Ευρωζώνη

- ΕΚΤ: Αύξησε κατά 25 μ.β. τα βασικά επιτόκιά της.
- Μειωμένο 0,2% το πραγματικό ΑΕΠ το α' τρίμηνο (τριμηνιαίος ρυθμός).
- Αποκλιμάκωση του πληθωρισμού τον Ιούνιο: Στο 2,8% ο γενικός και στο 2,4% ο δομικός.

Στην τελευταία συνεδρίασή της (στις 11/6), η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) αύξησε κατά 25 μονάδες βάσης (μ.β.) τα παρεμβατικά επιτόκιά της, όπως αναμενόταν. Συνεπώς αυτά διαμορφώνονται ως εξής: της διευκόλυνσης αποδοχής καταθέσεων στο 2,25%, των πράξεων κύριας αναχρηματοδότησης στο 2,40% και της οριακής χρηματοδότησης στο 2,65%. Η απόφαση αποδίδεται στην ενίσχυση των πληθωριστικών πιέσεων καθώς ο πόλεμος στη Μέση Ανατολή, ώθησε ιδιαίτερα υψηλά τις τιμές ενέργειας, οι οποίες εκτιμάται ότι θα διατηρήσουν υψηλά τον πληθωρισμό τους επόμενους μήνες (α' εκτίμηση Ιουνίου: γενικός: 2,8%, Μάι. 26: 3,2%, δομικός: 2,4%, Μάι. 26: 2,6%).

Η Πρόεδρος της διευκρίνισε ότι η απόφαση δεν συνιστά προληπτική κίνηση («insurance decision»), αλλά βασίζεται στα διαθέσιμα στοιχεία και τις επικαιροποιημένες προβλέψεις για την εξέλιξη του πληθωρισμού, επισημαίνοντας παράλληλα ότι η ΕΚΤ βρίσκεται σε καλή θέση («well-positioned») απέναντι στις συνθήκες υψηλής αβεβαιότητας. Στο πλαίσιο αυτό, δεν προϋδέασε σχετικά με τη μελλοντική πορεία των επιτοκίων, με τις αποφάσεις να λαμβάνονται σε κάθε συνεδρίαση βάσει των τελευταίων στοιχείων.

### Μακροοικονομικές Προβλέψεις ΕΚΤ

	2025	2026	2027	2028
<b>Πραγματικό ΑΕΠ (ετήσια % μεταβολή)</b>				
Ιούν. 26	1,5	0,8	1,2	1,5
Μάρτ. 26	1,5	0,9	1,3	1,4
<b>Πληθωρισμός (ΕνΔΤΚ, %)</b>				
Ιούν. 26	2,1	3,0	2,3	2,0
Μάρτ. 26	2,1	2,6	2,0	2,1
<b>Δομικός πληθωρισμός* (%)</b>				
Ιούν. 26	2,4	2,5	2,5	2,2
Μάρτ. 26	2,4	2,3	2,2	2,1
<b>Ανεργία (%)</b>				
Ιούν. 26	6,3	6,3	6,2	6,0
Μάρτ. 26	6,3	6,3	6,3	6,2

Πηγή: ΕΚΤ

Στις νέες μακροοικονομικές προβλέψεις, για το τρέχον έτος εκτιμάται υψηλότερος πληθωρισμός (3%, πρόβλ. Μαρτ. 26: 2,6%) και ελαφρά χαμηλότερος ρυθμός ανάπτυξης (0,8%, πρόβλ. Μαρτ. 26: 0,9%). Ωστόσο, ελπίδες αποκλιμάκωσης του πληθωρισμού δημιουργεί η υπογραφή (στις 18/6) ενός μνημονίου κατανόησης μεταξύ ΗΠΑ-Ιράν, κάτι που ενδεχομένως να καταστήσει περιττή την περαιτέρω αύξηση των βασικών επιτοκίων.

Απρόσμενη πτώση κατέγραψε το πραγματικό ΑΕΠ κατά το α' τρίμηνο του 2026. Σε τριμηνιαία βάση συρρικνώθηκε 0,2% (προηγ. εκτ.: 0,1%, δ' τρίμ. 25: 0,2%), για πρώτη φορά από το 2022, κυρίως λόγω της έντονης συρρίκνωσης στην Ιρλανδία (-12,1%), που οφείλεται σε έκτακτους παράγοντες. Χωρίς την Ιρλανδία, ο ρυθμός ανάπτυξης της Ευρωζώνης εκτιμάται στο 0,3%. Από τις μεγαλύτερες οικονομίες, θετικό ρυθμό εμφάνισαν η Ισπανία (0,6%) και έπονταν η Γερμανία με την Ιταλία (0,3% έκαστη), ενώ αρνητική μεταβολή είχε η Γαλλία (-0,1%). Σε ετήσια βάση αυξήθηκε 0,3% (προηγ. εκτ.: 0,8%, δ' τρίμ. 25: 1,2%). Η ΕΚΤ εκτιμά για φέτος ρυθμό ανάπτυξης 0,8% και 1,2% το 2027.

Αξιοσημείωτη βελτίωση εμφάνισε το οικονομικό κλίμα τον Ιούνιο. Ο σχετικός δείκτης της Ευρωπαϊκής Επιτροπής ανήλθε στο 95 (Μάι. 26: 93,7), ωθούμενος κυρίως από την άνοδο του υποδείκτη του λιανικού εμπορίου. Παρόμοια, βελτιωμένος ήταν και ο δείκτης προσδοκίων των καταναλωτών (-17,7, Μάι. 26: -19), τιμή που παραμένει συγκριτικά ιδιαίτερα χαμηλή.

Ενδείξεις συγκρατημένης ανθεκτικότητας στο συνεχώς μεταβαλλόμενο γεωπολιτικό περιβάλλον παρουσιάζει η εικόνα των πρόδρομων δεικτών PMI τον Ιούνιο. Βάσει της α' εκτίμησης, ο δείκτης στη μεταποίηση υποχώρησε ελαφρά στο 51,3 (Μάι. 26: 51,6), διατηρώντας μια ήπια αναπτυξιακή δυναμική και στις υπηρεσίες ανήλθε στο 48,9 (Μάι. 26: 47,7). Ως εκ τούτου ο σύνθετος διαμορφώθηκε στο 49,5 (Μάι. 26: 48,5), καταδεικνύοντας σαφώς ηπιότερο ρυθμό συρρίκνωσης της οικονομικής δραστηριότητας.

Μεικτά κινήθηκαν οι λιανικές πωλήσεις και η βιομηχανική παραγωγή τον Απρίλιο. Σε εποχικά εξομαλυμένη βάση, οι λιανικές πωλήσεις μειώθηκαν 0,4% σε μηνιαία βάση (Μάρτ. 26: 0,8%) κυρίως λόγω των μειωμένων δαπανών για καύσιμα. Αντίθετα, η βιομηχανική παραγωγή αυξήθηκε 0,1% (Μάρτ. 26: 0,4%) ωθούμενη από τη παραγωγή (διαρκών και μη) καταναλωτικών αγαθών. Ταυτόχρονα, μικρή διεύρυνση κατέγραψε το εμπορικό πλεόνασμα (εποχ. διορθ. σε δισ. €, 1,3, Μάρτ. 26: 0,6), λόγω της μεγαλύτερης αύξησης των εξαγωγών από τις εισαγωγές. Παραμένει συγκριτικά ιδιαίτερα χαμηλό.

Τέλος, στο 6,3% παρέμεινε για δεύτερο διαδοχικό μήνα το εποχικά διορθωμένο ποσοστό ανεργίας τον Απρίλιο, οριακά υψηλότερο του ιστορικά χαμηλού.

## ΗΠΑ

- Αμετάβλητο το παρεμβατικό επιτόκιο στη συνεδρίαση της 17/6.
- Στο 2,1% ο ρυθμός ανάπτυξης το α΄ τρίμηνο (τριμην.-ετησιοποιημένος ρυθμός).
- Περαιτέρω ενίσχυση του γενικού πληθωρισμού τον Μάιο. Στο 4,1% ο γενικός και στο 3,4% ο δομικός (βάσει του δείκτη PCE).
- Σχετικά καλές παραμένουν οι συνθήκες στην αγορά εργασίας.

Η Fed στη συνεδρίαση στις 17/6 διατήρησε, όπως αναμενόταν, το βασικό επιτόκιο της στο εύρος 3,50%-3,75%. Ήταν η πρώτη υπό τον νέο Πρόεδρό της, τον Κ. Γουόρς, που προανήγγειλε συνολική επανεξέταση της νομισματικής πολιτικής, αλλά και του τρόπου επικοινωνίας της. Ταυτόχρονα, επανέλαβε εμφατικά τη δέσμευση της Fed για την επίτευξη του στόχου της σταθερότητας των τιμών. Μεταξύ των πρώτων αλλαγών, η λιτή ανακοίνωση των αποφάσεών της και η αποφυγή οποιασδήποτε νύξης για τους παράγοντες που θα ληφθούν υπόψη ή κάποιες κατευθυντήριες γραμμές για τις αποφάσεις της στο προσεχές μέλλον.

Γενικότερα, αναγνωρίζει τη συνεχή άνοδο του πληθωρισμού, εν μέρει λόγω των προβλημάτων στην πλευρά της προσφοράς που προκάλεσαν αυξήσεις σε ορισμένους τομείς της οικονομίας (όπως στην ενέργεια). Εξακολουθεί να διαπιστώνει ανάπτυξη με ισχυρό ρυθμό παρά την αυξημένη αβεβαιότητα. Χαρακτηρίζει ισχυρή την αύξηση της παραγωγικότητας και των επενδύσεων κεφαλαίου. Τέλος, υποστηρίζει ότι ο αριθμός των νέων θέσεων εργασίας συμβαδίζουν με την εξέλιξη του εργατικού δυναμικού και ότι το ποσοστό ανεργίας έχει πολύ λίγο μεταβληθεί τελευταία.

### Μακροοικονομικές Προβλέψεις Fed

	2026	2027	2028	Μακρο- πρόθεσμα
<b>Πραγματικό ΑΕΠ (ετήσια % μεταβολή)</b>				
Ιούν. 26	2,2	2,3	2,2	2,0
Μάρτ. 26	2,4	2,3	2,1	2,0
<b>Πληθωρισμός (βάσει του δείκτη PCE)</b>				
Ιούν. 26	3,6	2,3	2,0	2,0
Μάρτ. 26	2,7	2,2	2,0	2,0
<b>Δομικός πληθωρισμός (βάσει του δείκτη core PCE)</b>				
Ιούν. 26	3,3	2,5	2,1	
Μάρτ. 26	2,7	2,2	2,0	
<b>Ανεργία (%)</b>				
Ιούν. 26	4,3	4,3	4,2	4,2
Μάρτ. 26	4,4	4,3	4,2	4,2
<b>Παρεμβατικό επιτόκιο Fed (Fed Funds rate)</b>				
Ιούν. 26	3,8	3,6	3,4	3,1
Μάρτ. 26	3,4	3,1	3,1	3,1
<b>Κεντρικό εύρος (Central tendency) παρεμβ. επιτοκίου</b>				
Ιούν. 26	3,6-4,1	3,1-3,9	3,1-3,6	3,0-3,5
Μάρτ. 26	3,1-3,6	2,9-3,6	2,9-3,6	2,9-3,5

Πηγή: Fed

Τέλος στις νέες προβλέψεις της η Επιτροπή αναθεωρεί ανοδικά την πρόβλεψη για τον φετινό πληθωρισμό

και δευτερευόντως πτωτικά για τον ρυθμό ανάπτυξης φέτος. Επίσης, φαίνεται να είναι μοιρασμένη μεταξύ του να διατηρήσει φέτος το επιτόκιο ως έχει και του να το αυξήσει έστω κατά 25 μ.β.

Αυξημένο 2,1% ήταν στο α΄ τρίμηνο του 2026 το πραγματικό ΑΕΠ σε τριμηνιαία-ετησιοποιημένη βάση (προηγ. εκτ.: 1,6%, δ΄ τρίμ. 25: 0,5%), στηριζόμενο κυρίως στην αύξηση των επενδύσεων σε πάγια στοιχεία. Σε ετήσια βάση αυξήθηκε 2,7% (δ΄ τρίμ. 25: 2%). Ωστόσο, οι επιπτώσεις του πολέμου στη Μέση Ανατολή δεν έχουν ακόμη αποτυπωθεί.

Συνεχίστηκε τον Μάιο η σταδιακή ενίσχυση των πληθωριστικών πιέσεων. Βάσει του δείκτη τιμών της προσωπικής καταναλωτικής δαπάνης (PCE), ο γενικός πληθωρισμός ανήλθε στο 4,1% (Απρ. 26: 3,8%), ο υψηλότερος από τον Απρίλιο του 2023 και ο δομικός στο 3,4% (Απρ. 26: 3,3%). Επίσης, ο ρυθμός ανόδου του δείκτη τιμών παραγωγού αυξήθηκε στο 6,5% (Απρ. 26: 5,7%), ο υψηλότερος από τον Νοέμβριο του 2022.

Αρκετά καλά ήταν τα τελευταία στοιχεία για την αγορά εργασίας που φαίνεται να βρίσκεται γενικά σε ισορροπία με πολύ περιορισμένες τόσο απολύσεις, αλλά και νέες θέσεις εργασίας που δημιουργούνται. Οι εποχικά διορθωμένες θέσεις εργασίας αυξήθηκαν τον Μάιο κατά 172 χιλ., ενώ αναθεωρήθηκαν ανοδικά και αυτές του Απριλίου (179 χιλ., αρχικά: 115 χιλ.). Το ποσοστό ανεργίας παρέμεινε στο 4,3%, για τρίτο διαδοχικό μήνα και ο ετήσιος ρυθμός ανόδου του ωρομισθίου συγκρατήθηκε στο 3,4% (Απρ. 26: 3,6%).

Βελτιωμένοι ήταν οι δείκτες καταναλωτικής εμπιστοσύνης τον Ιούνιο καθώς μετριάστηκε κάπως η ανησυχία των καταναλωτών για το κόστος διαβίωσης λόγω του πολέμου στη Μέση Ανατολή. Ο δείκτης του Conference Board ανήλθε στο 91,2 (Μάι. 26: 90,6) και του Πανεπιστημίου του Μίσιγκαν στο 49,5 (Μάι. 26: 44,8) που όμως είναι η δεύτερη χαμηλότερη τιμή ιστορικά.

Τέλος, ανοδικά κινήθηκαν τον Μάιο οι πρόδρομοι επιχειρηματικοί δείκτες ISM καταδεικνύοντας εντονότερη επέκταση. Ο δείκτης στη μεταποίηση ανήλθε στο 54,0, (Απρ. 26: 52,7), την υψηλότερη τιμή από τον Μάιο του 2022 και στις υπηρεσίες στο 54,5 (Απρ. 26: 53,6). Ταυτόχρονα, υποχώρησε στο 95,3 ο πρόδρομος δείκτης NFIB που εκφράζει τις προσδοκίες των μικρών επιχειρήσεων (Απρ. 26: 95,9).

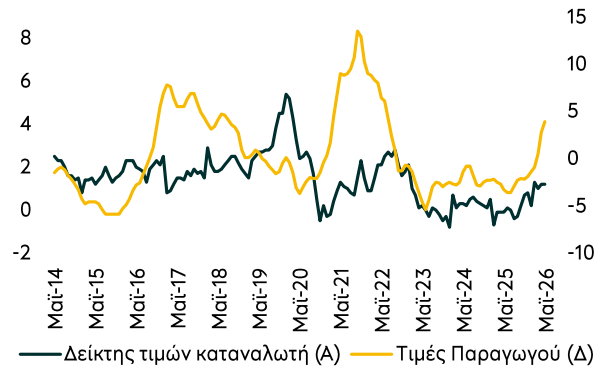
## Κίνα

- Μείωση του ρυθμού αύξησης των λιανικών πωλήσεων.
- Χαμηλές παραμένουν οι πληθωριστικές πιέσεις.

Τα τελευταία διαθέσιμα στοιχεία δείχνουν σημαντική επιβράδυνση της οικονομικής δραστηριότητας. Αν η τάση αυτή παγιωθεί τον Ιούνιο, ο ρυθμός ανάπτυξης του β' τριμήνου αναμένεται να υπολείπεται σημαντικά εκείνου του α' τριμήνου, που είχε διαμορφωθεί στο 5%. Η εσωτερική ζήτηση παραμένει περιορισμένη, όπως αποτυπώνεται στην υποχώρηση των λιανικών πωλήσεων σε ετήσια βάση τον Μάιο (-0,6%, Απρ.: 0,2%), η πρώτη πτώση μετά το 2022. Ταυτόχρονα, ο ετήσιος ρυθμός αύξησης της βιομηχανικής παραγωγής επιταχύνθηκε ελαφρά στο 4,5% (Απρ.: 4,1%), παραμένοντας ωστόσο συγκριτικά χαμηλός.

Αντίθετα, το εξωτερικό εμπόριο συνεχίζει να παρουσιάζει ιδιαίτερα δυναμική εικόνα τον Μάιο. Οι εξαγωγές επιταχύνθηκαν ετησίως 19,4% (Απρ.: 14,1%). Η αύξηση αποδίδεται στην επίσπευση παραγγελιών εν όψει της ανόδου του ενεργειακού κόστους, στην ισχυρή ζήτηση για τεχνολογικό εξοπλισμό και στην ευνοϊκή σύγκριση με πέρσι λόγω εφαρμογής των «ανταποδοτικών δασμών». Πολύ υψηλός και ο ετήσιος ρυθμός αύξησης των εισαγωγών (27,4%, Απρ.: 25,3%).

Πληθωρισμός & Τιμές Παραγωγού



— Δείκτης τιμών καταναλωτή (Α) — Τιμές Παραγωγού (Δ)

Πηγή: National Bureau of Statistics of China

Μεικτή ήταν τον Μάιο η εικόνα των πρόδρομων επιχειρηματικών δεικτών S&P PMI: η μεταποίηση υποχώρησε στο 51,8 (Απρ.: 52,2), οι υπηρεσίες ανήλθαν στο 54,4 (Απρ.: 52,6) και ο σύνθετος στο 54 (Απρ.: 53,1).

Οι πληθωριστικές πιέσεις παραμένουν χαμηλές τον Μάιο, με τον πληθωρισμό να διατηρείται στο 1,2%. Ταυτόχρονα, ο ετήσιος ρυθμός αύξησης των τιμών παραγωγού κατέγραψε την υψηλότερη τιμή από το 2022 (3,9%, Απρ.: 2,8%).

## Ιαπωνία

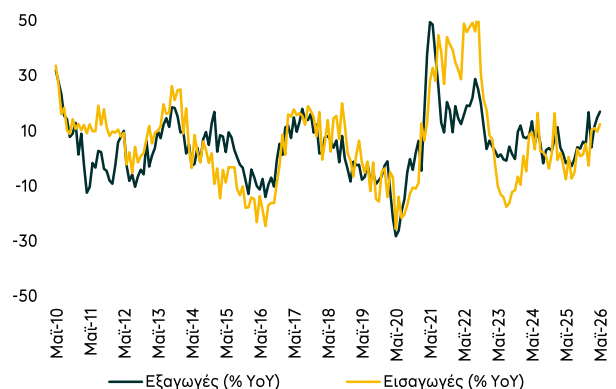
- Αύξηση κατά 0,5% του πραγματικού ΑΕΠ το α' τρίμηνο (τριμηνιαίος ρυθμός).
- Αύξηση κατά 25μ.β του βασικού επιτοκίου αποφάσισε η ΤτΙ στις 16/06.

Αύξηση κατά 0,5% του πραγματικού ΑΕΠ σε τριμηνιαία βάση σημειώθηκε τελικά το α' τρίμηνο του 2026 (δ' τρίμ. 25: 0,2%), όσο και η αρχική εκτίμηση. Η εξέλιξη αυτή προήλθε κυρίως από τις εξαγωγές και την ιδιωτική κατανάλωση. Σε ετήσια βάση ο ρυθμός ανάπτυξης διαμορφώθηκε στο 0,4% (δ' τρίμ. 25: 0,3%).

Στις 16/06, η ΤτΙ αύξησε το βασικό επιτόκιο κατά 25μ.β. στο 1,0%, το υψηλότερο από το 1995. Στόχος είναι να μην τροφοδοτήσει το ενεργειακό σοκ από τον πόλεμο στο Ιράν ευρύτερες πληθωριστικές πιέσεις. Ο γενικός πληθωρισμός τον Μάιο αυξήθηκε ελαφρά στο 1,5% (Απρ.: 1,4%), ενώ ο χωρίς τα νωπά τρόφιμα παρέμεινε στο 1,4%. Ταυτόχρονα, οι τιμές παραγωγού αυξήθηκαν απρόσμενα στο 6,3% (Απρ.: 5,3%).

Ενθαρρυντική αναμένεται τον Ιούνιο η εξέλιξη των πρόδρομων επιχειρηματικών δεικτών S&P PMI, υποδηλώνοντας επέκταση της δραστηριότητας. Βάσει προκαταρκτικών στοιχείων, ο δείκτης μεταποίησης ανήλθε στο 54,9 (Μάι.: 54,5), των υπηρεσιών στο 51,8

Εισαγωγές & Εξαγωγές



Πηγή: Ministry of Finance

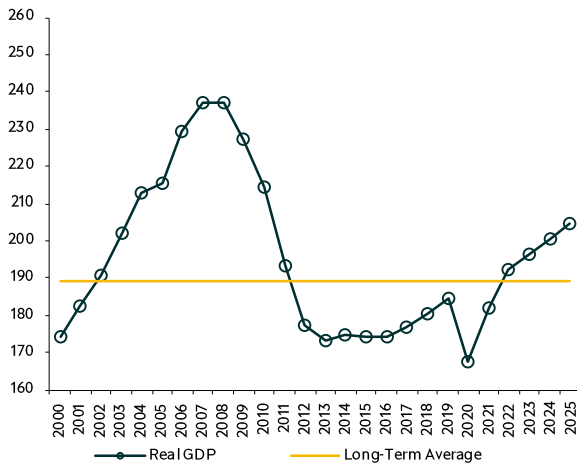
(Μάι.: 50) και ο σύνθετος στο 52,5 (Μάι.: 51,1).

Παράλληλα, τον Μάιο οι εξαγωγές συνέχισαν να αυξάνονται σημαντικά σε ετήσια βάση (17%, Απρ.: 14,8%), αντανακλώντας υψηλή ζήτηση. Ταυτόχρονα και οι εισαγωγές διατηρήθηκαν σε υψηλό επίπεδο (12,5%, Απρ.: 9,9%). Τέλος, οι λιανικές πωλήσεις αυξήθηκαν σημαντικά τον Μάιο (ετησίως, 5,3%, Απρ.: 2,8%).

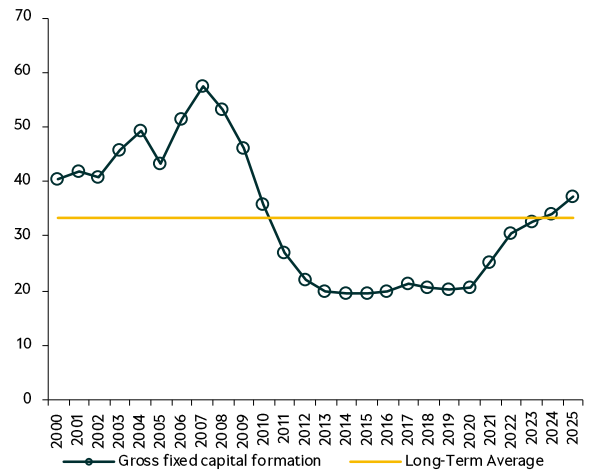
## Παράρτημα

## Ελλάδα: Συνιστώσες του ΑΕΠ

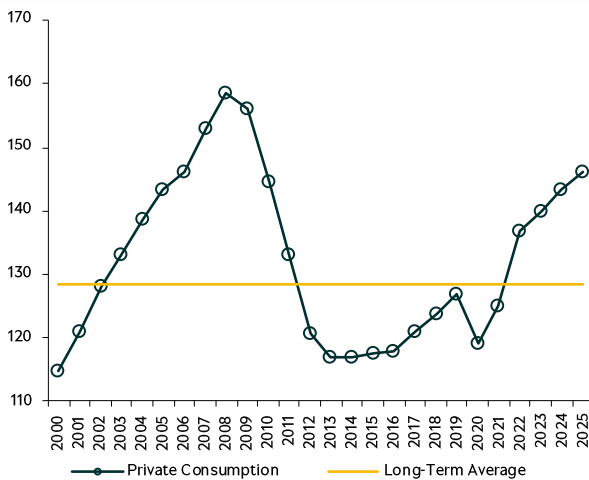
### 1. Πραγματικό ΑΕΠ (€ δις.)



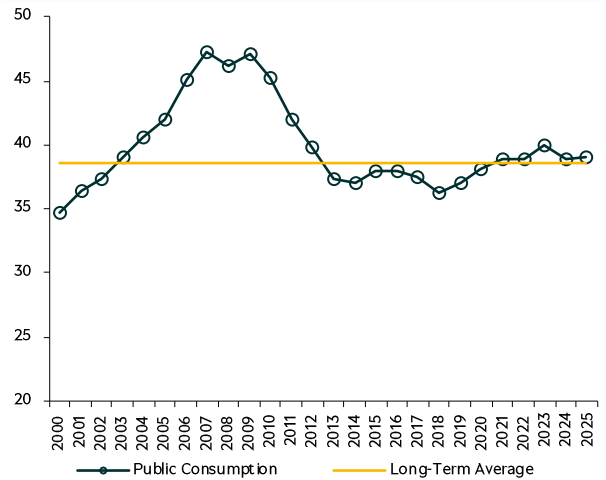
### 2. Ακαθάριστος Σχηματισμός Παγίου Κεφαλαίου (σταθερές τιμές 2020, € δις.)



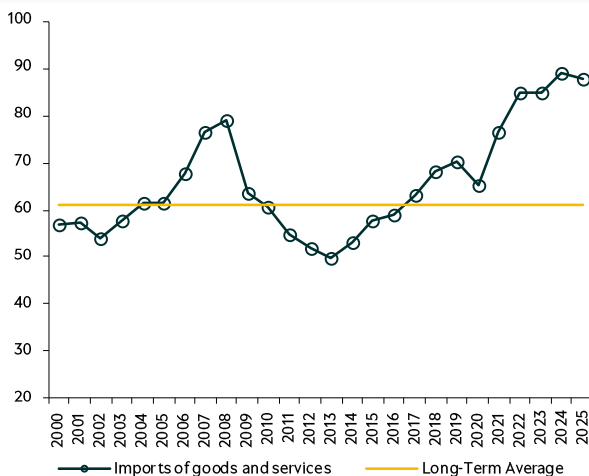
### 3. Ιδιωτική Κατανάλωση (σταθερές τιμές 2020, € δις.)



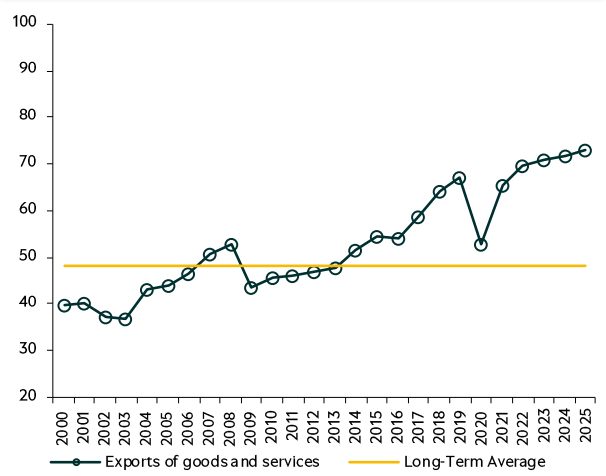
### 4. Δημόσια Κατανάλωση (σταθερές τιμές 2020, € δις.)



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

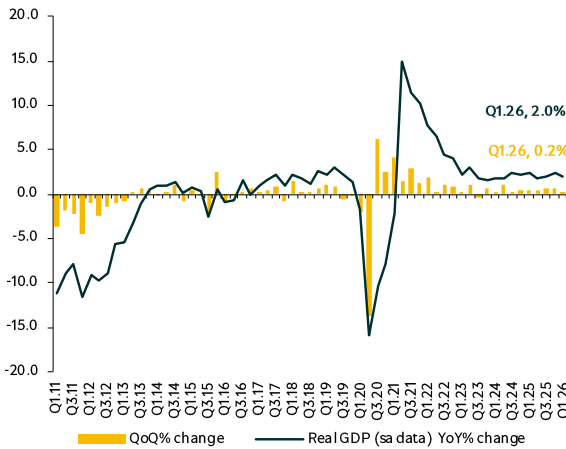


### 6. Εξαγωγές Αγαθών και Υπηρεσιών (σταθερές τιμές 2020, € δις.)

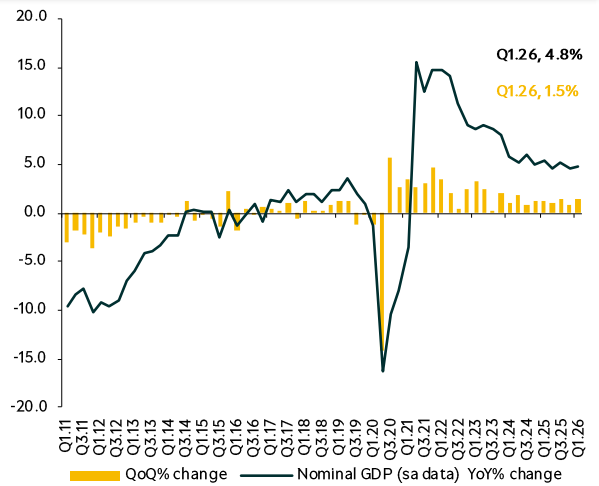


# Ελλάδα: Οικονομική Δραστηριότητα

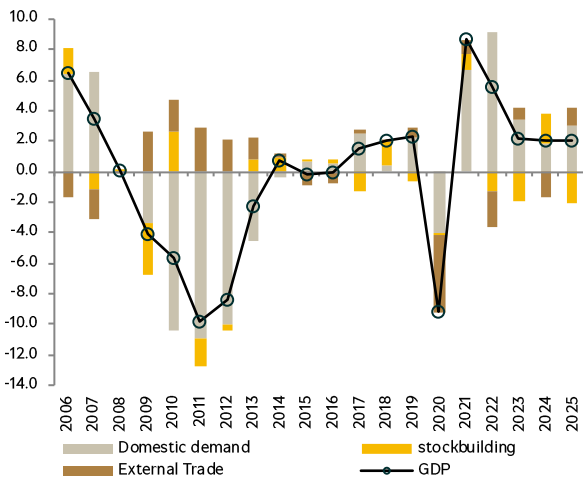
## 1. Πραγματικό ΑΕΠ (% μεταβολή)



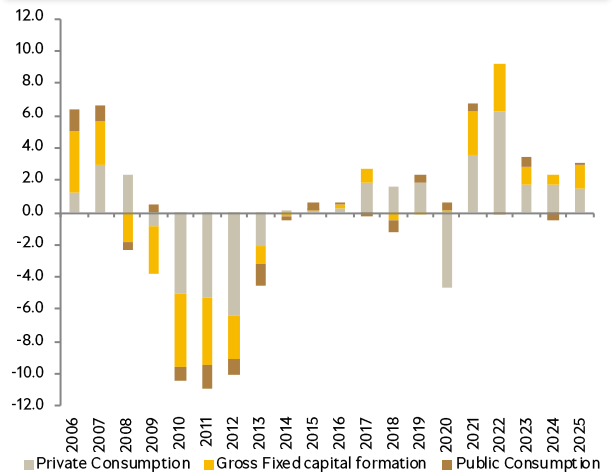
## 2. Ονομαστικό ΑΕΠ (% μεταβολή)



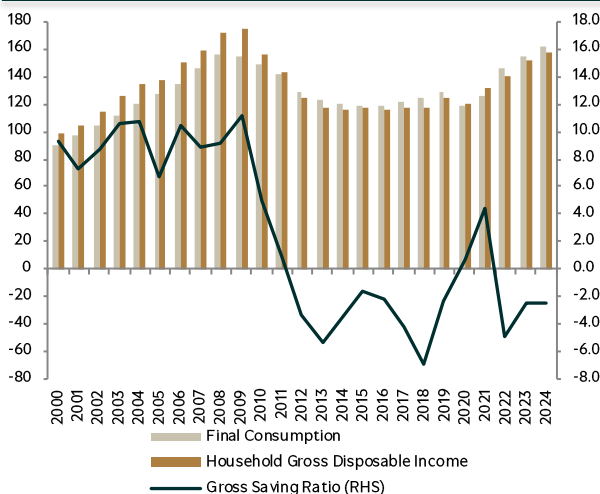
## 3. Συμβολή των βασικών συνιστωσών του ΑΕΠ στην οικονομική ανάπτυξη



## 4. Συμβολή της εγχώριας ζήτησης στην οικονομική ανάπτυξη



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

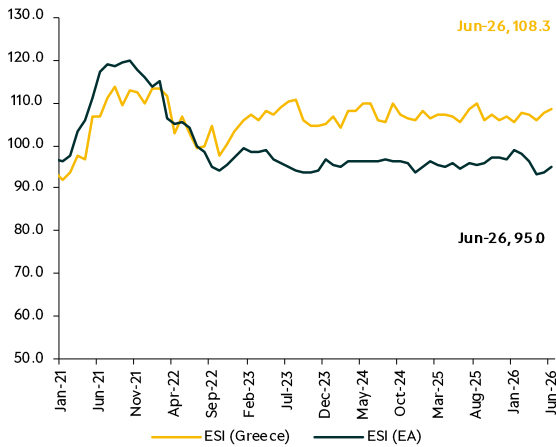


## 6. Βασικά Μακροοικονομικά Μεγέθη (σταθερές τιμές, sa data, % ετήσια μεταβολή)

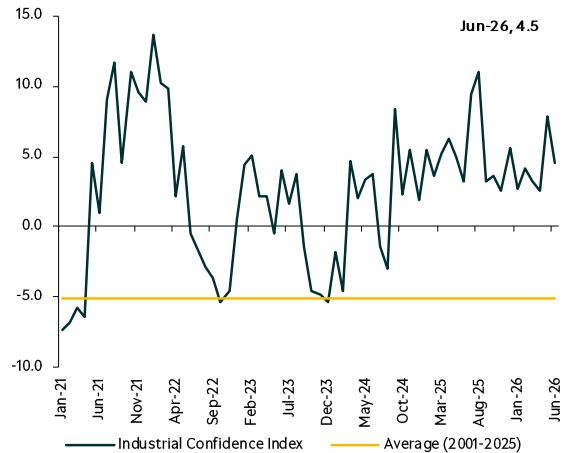
Βασικά Μακροοικονομικά Μεγέθη			
ετήσια % μεταβολή, sa data	Q1.25	Q4.25	Q1.26
1 Πραγματικό ΑΕΠ (εκατ.€)	50,656	51,559	51,684
2 Πραγματικό ΑΕΠ	2.5	2.3	2.0
3 Τελική Κατανάλωση	2.7	1.6	1.0
4 <i>Ιδιωτική Κατανάλωση</i>	2.7	2.3	0.7
5 <i>Δημόσια Κατανάλωση</i>	3.4	-2.1	1.6
6 Ακαθ. Σχηματισμός Κεφαλαίου	0.5	0.4	0.0
7 <i>Ακαθ.Σχημ.Παγίου Κεφαλαίου</i>	-0.5	13.0	12.1
8 Εξαγωγές (Αγαθά & Υπηρεσίες)	1.4	2.6	2.4
9 Εισαγωγές (Αγαθά & Υπηρεσίες)	1.7	1.1	0.5
10 Εμπορικό Ισοζύγιο (εκατ.€)	-3,919	-3,801	-3,609
11 Ονομαστικό ΑΕΠ (εκατ.€)	60,921	62,936	63,872
12 Ονομαστικό ΑΕΠ	5.4	4.6	4.8

# Ελλάδα: Οικονομικό Κλίμα

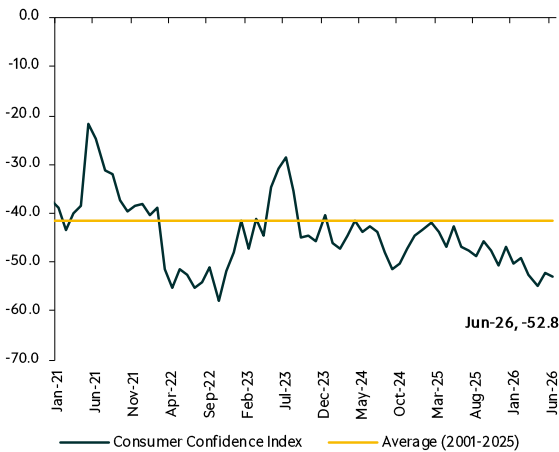
## 1. Δείκτης Οικονομικού Κλίματος (ESI) (Ελλάδα vs Ευρωζώνη)



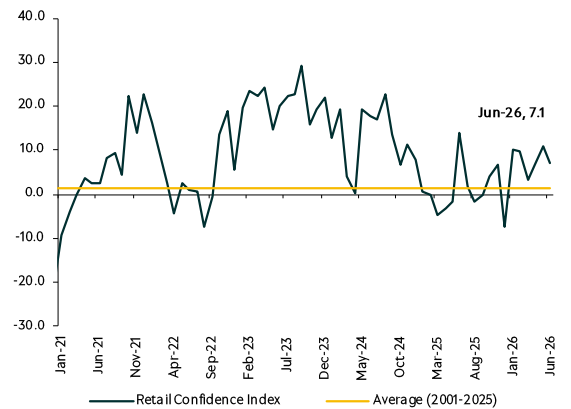
## 2. Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών (Βιομηχανία)



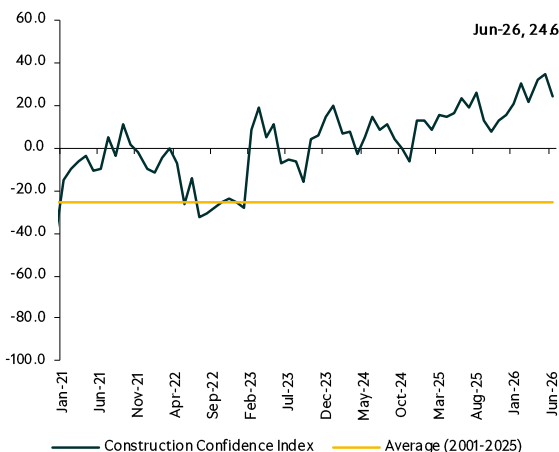
## 3. Δείκτης Εμπιστοσύνης (Καταναλωτών)



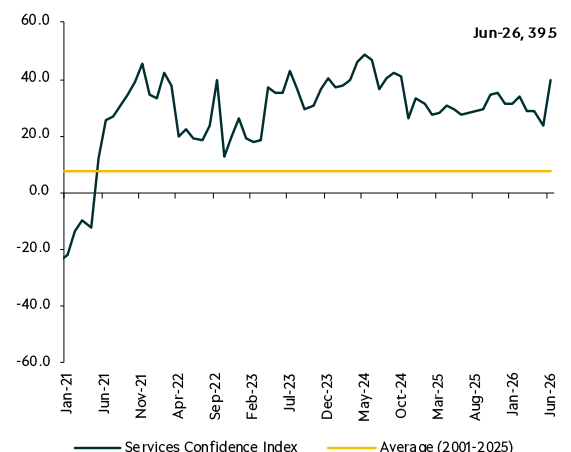
## 4. Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών (Λιανικό Εμπόριο)



## 5. Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών (Κατασκευές)

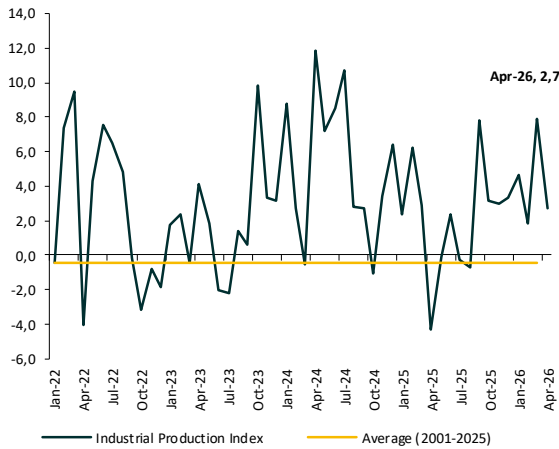


## 6. Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών (Υπηρεσίες)

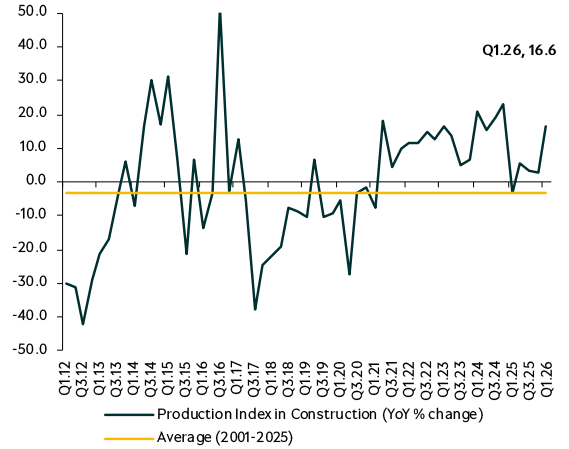


## Ελλάδα: Βραχυχρόνιοι Δείκτες

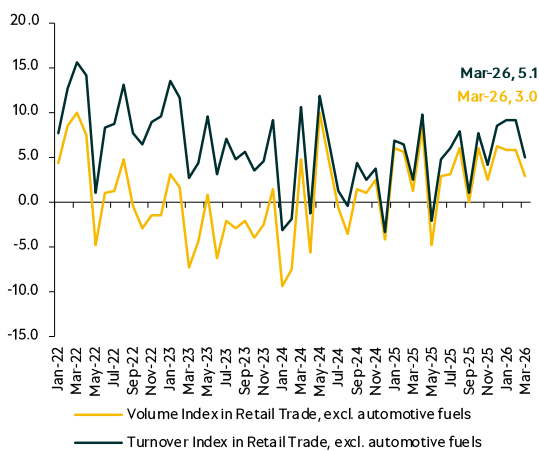
### 1. Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής (εποχικά εξομ. στοιχεία, ετήσια % μεταβολή)



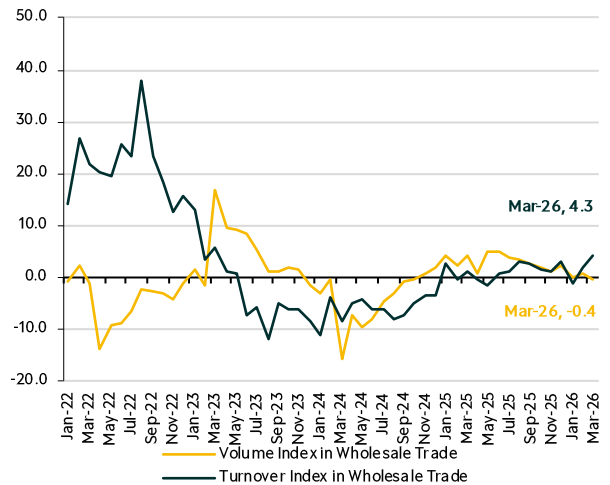
### 2. Δείκτης Παραγωγής στις Κατασκευές (εποχικά εξομ. στοιχεία, ετήσια, % μεταβολή)



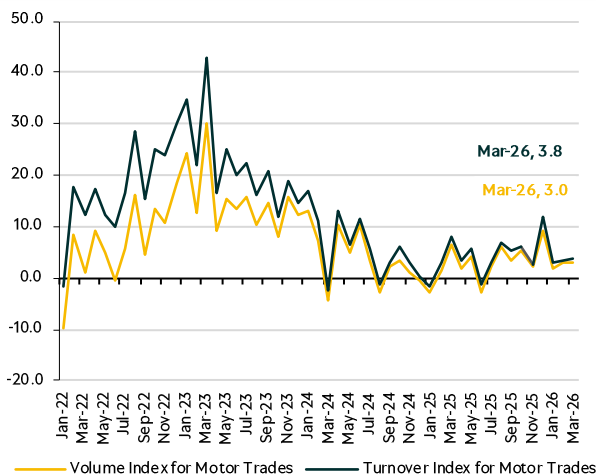
### 3. Δείκτες Κύκλου εργασιών & Όγκου Λιανικό Εμπόριο (sa data, ετήσια % μεταβολή)



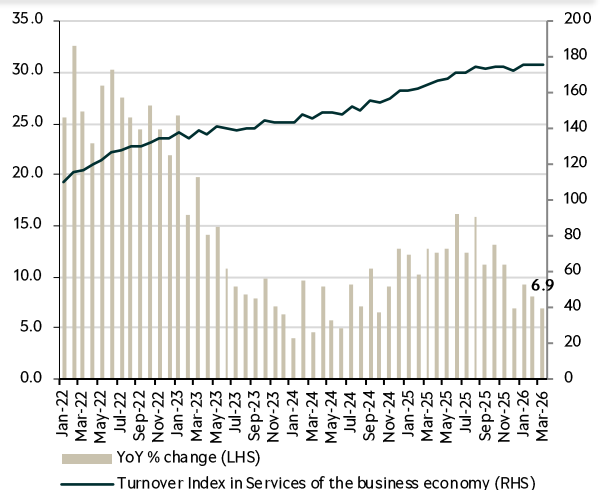
### 4. Δείκτες Κύκλου εργασιών & Όγκου Χονδρικό Εμπόριο (sa data, ετήσια % μεταβολή)



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



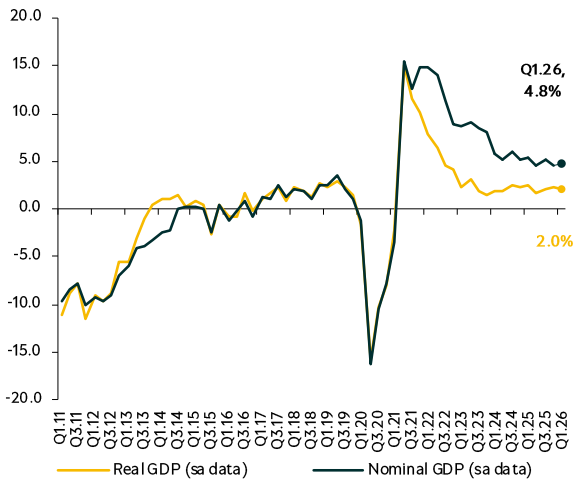
### 6. Δείκτης Κύκλου Εργασιών στις Λοιπές Υπηρεσίες επιχειρηματικής δραστηριότητας\* (sa data)



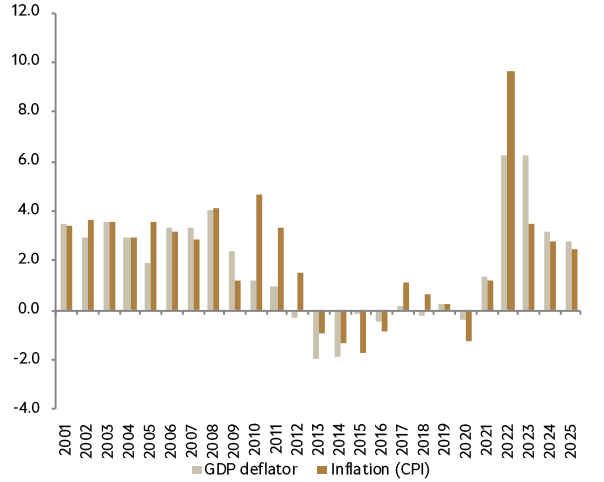
\* incl. sectors: [H.] Transportation & storage, [I.] Accommodation & food service activities, [J.] Information & communication, [L.] Real estate activities, [M.] Professional, scientific and technical activities, [N.] Administrative & support service activities

## Ελλάδα: Δείκτες Τιμών

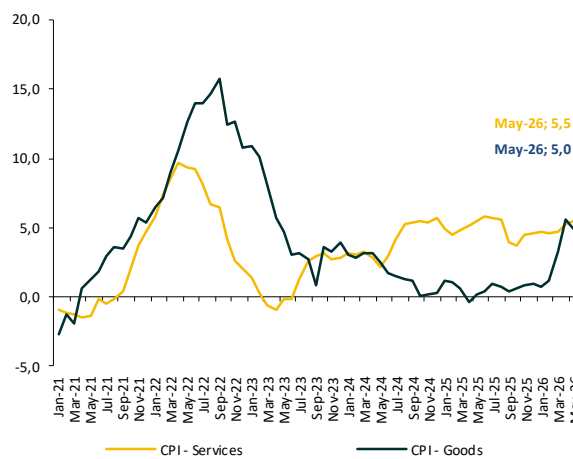
### 1. Πραγματικό vs Ονομαστικό ΑΕΠ (ετήσια % μεταβολή)



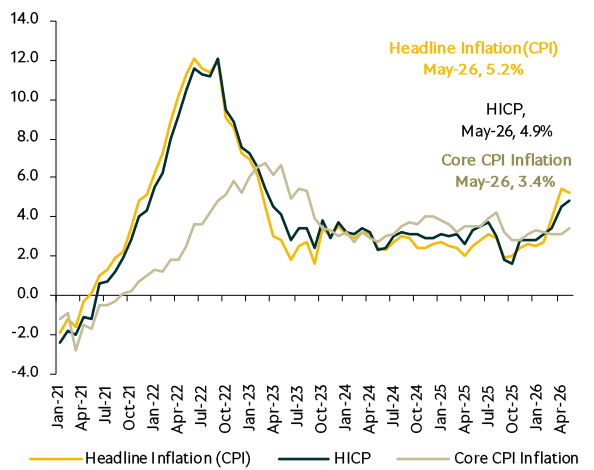
### 2. Αποπληθωριστής ΑΕΠ vs ΔΤΚ (ετήσια % μεταβολή)



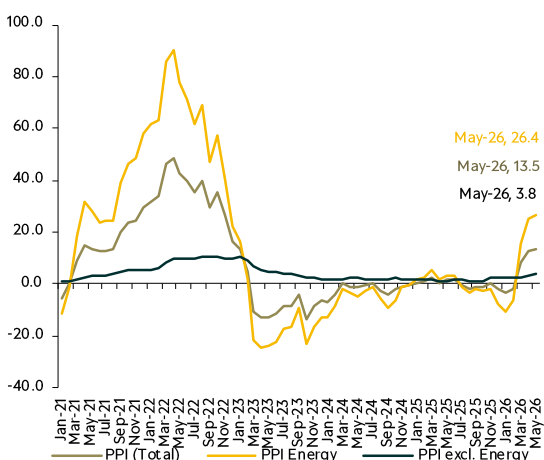
### 3. Δείκτης Τιμών Αγαθών & Υπηρεσιών (ετήσια % μεταβολή)



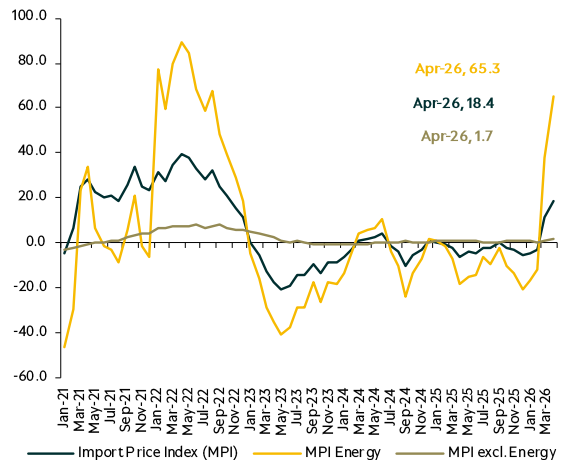
### 4. Πληθωρισμός (ΔΤΚ, ΕνΔΤΚ & Πυρήνας/Δομικός\*)



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



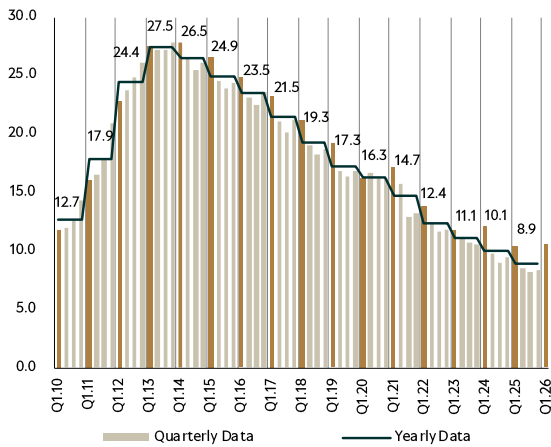
### 6. Δείκτης Τιμών Εισαγωγών στη Βιομηχανία (ετήσια % μεταβολή)



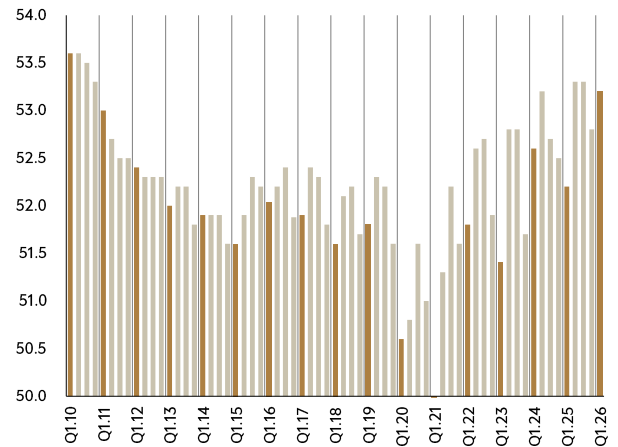
\* ΔΤΚ, χωρίς διατροφή, ποτά, καπνό και ενέργεια.

## Ελλάδα: Αγορά Εργασίας

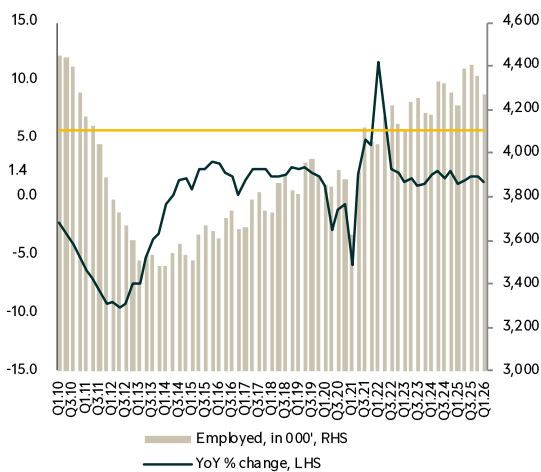
### 1. Ποσοστό Ανεργίας (%, μη εποχικά εξομαλυμένα στοιχεία - nsa)



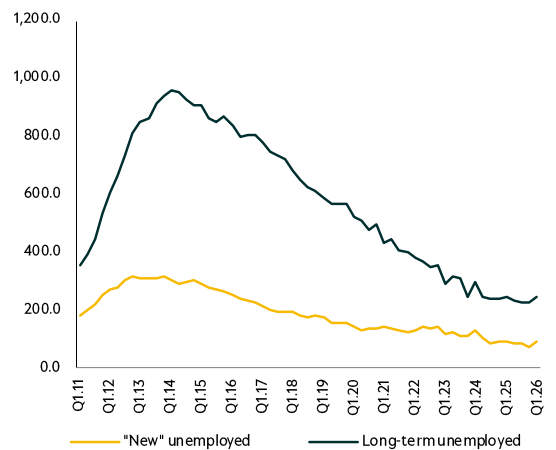
### 2. Ποσοστό συμμετοχής του πληθυσμού στο εργασιακό δυναμικό (%)



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



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



\* «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) Τιμολογή	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 μειζονες 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.

εκατ. € (τροποποιημένη ταμειακή βάση)	Ιαν-Μαι.2026 (οριστικά)				2025	2026
	Ιαν-Μάι. 2025	Ιαν-Μαι. 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 ( I ) Καθαρά Έσοδα Κρατικού Προϋπολογισμού (Κ.Π) (1α+2α)</b>	<b>28,969</b>	<b>30,216</b>	<b>1,247</b>	<b>27,687</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>25,899</b>	<b>26,812</b>	<b>913</b>	<b>25,742</b>	<b>70,054</b>	<b>69,528</b>
3 (i) Φόροι	26,954	28,031	1,077	27,418	71,909	73,477
4 (ii) Κοινωνικές εισφορές	25	23	-2	25	61	61
5 (iii) Μεταβιβάσεις & Λοιπά τρέχοντα έσοδα (εκτος εσοδών ΠΔΕ & ΤΑΑ)	1,289	1,094	-195	989	3,559	2,764
6 εκ των οποίων (α.) επιστροφές δαπανών για τόκους	92	3	-89	0	96	0
7 (iv) Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	1,450	1,098	-352	514	2,918	1,213
8 (v) Πωλήσεις παγίων περιουσιακών στοιχείων	0	1	1	0	26	51
9 (vi) Πωλήσεις τιμαλφών	0	0	0	0	0	0
10 (vii) Επιστροφές φόρων	3,819	3,435	-384	3,204	8,419	8,038
<b>11 2α. Έσοδα Π.Δ.Ε &amp; Τ.Α (i+ii)</b>	<b>3,071</b>	<b>3,403</b>	<b>332</b>	<b>1,945</b>	<b>7,012</b>	<b>10,720</b>
12 (i) Έσοδα Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων (ΠΔΕ) / <sup>5</sup>	1,725	2,519	794	1,945	3,557	4,545
13 (ii) Έσοδα από το Ταμείο Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας (ΤΑΑ) / <sup>6</sup>	1,346	884	-462	0	3,455	6,175
<b>14 ( II ) Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού (1β + 2β)</b>	<b>27,094</b>	<b>30,112</b>	<b>3,018</b>	<b>29,863</b>	<b>76,965</b>	<b>86,046</b>
<b>15 1β. Δαπάνες εκτός ΠΔΕ &amp; ΤΑΑ (i+ii+iii+iv+v+vi+vii+iii+ix+x)</b>	<b>23,365</b>	<b>25,927</b>	<b>2,562</b>	<b>25,206</b>	<b>62,353</b>	<b>69,352</b>
16 (i) Παροχές σε εργαζομένους	6,209	6,659	450	6,312	15,343	15,688
17 (ii) Κοινωνικές παροχές	85	96	11	94	518	628
18 (iii) Μεταβιβάσεις	12,474	14,304	1,830	13,259	33,977	35,897
19 (iv) Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	640	671	31	612	2,343	2,388
20 (v) Επιδότησεις	73	30	-43	43	147	80
21 (vi) Τόκοι (σε ακαθάριστη βάση)	3,560	3,550	-10	3,419	8,085	7,917
22 (vii) Λοιπές δαπάνες	1	7	6	1	26	101
23 (viii) Πιστώσεις υπο κατανομή (πλην ΠΔΕ & ΤΑΑ)	0	0	0	819	0	3,297
24 (ix) Αποκτήσεις παγίων περιουσιακών στοιχείων	323	610	287	647	1,914	3,356
25 (x) Αποκτήσεις τιμαλφών	0	0	0	0	0	0
<b>26 2β. Δαπάνες ΠΔΕ &amp; Ταμείου Ανάκαμψης και Σταθερότητας (i+ii)</b>	<b>3,729</b>	<b>4,185</b>	<b>456</b>	<b>4,658</b>	<b>14,611</b>	<b>16,692</b>
27 (i) Δαπάνες Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων (ΠΔΕ)	2,558	2,567	9	3,157	9,711	9,500
28 (ii) Δαπάνες Ταμείου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας (ΤΑΑ)	1,171	1,618	447	1,501	4,900	7,192
<b>29 1. Ισοζύγιο Κ.Π εκτός ΠΔΕ &amp; ΤΑΑ (1α - 1β)</b>	<b>2,534</b>	<b>885</b>		<b>536</b>	<b>7,701</b>	<b>176</b>
<b>30 2. Ισοζύγιο ΠΔΕ &amp; ΤΑΑ (2α - 2β)</b>	<b>-658</b>	<b>-782</b>		<b>-2,713</b>	<b>-7,599</b>	<b>-5,972</b>
<b>31 Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού /<sup>4</sup> (I-II)</b>	<b>1,875</b>	<b>104</b>		<b>-2,176</b>	<b>100</b>	<b>-5,797</b>
<b>32 Πρωτογενές Αποτέλεσμα Κρατικού Προϋπολογισμού</b>	<b>5,343</b>	<b>3,651</b>		<b>1,243</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".

Σημείωση: 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 υποτομών των ΟΤΑ και ΟΚΑ.

## Ελλάδα: Ισοζύγιο Πληρωμών

	εκατ. €	Ιανουάριος-Απρίλιος			Απρίλιος		
		2024	2025	2026	2024	2025	2026
1 I	ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΤΡΕΧΟΥΣΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ( I.A + I.B + I.Γ + I.Δ )	-6,793	-7,299	-8,345	-2,632	-2,345	-1,389
2	ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΑΓΑΘΩΝ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ( I.A + I.B )	-9,082	-9,553	-8,388	-2,174	-1,961	-1,419
3 I.A	ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΑΓΑΘΩΝ ( I.A.1 - I.A.2 )	-11,408	-11,392	-10,504	-3,127	-2,883	-2,333
4	ΙΣΟΖΥΓΙΟ καυσίμων	-2,100	-2,142	-730	-519	-425	-28
5	ΙΣΟΖΥΓΙΟ πλοίων	-77	-134	-122	-24	-89	-37
6	ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΑΓΑΘΩΝ χωρίς καύσιμα και πλοία	-9,231	-9,116	-9,652	-2,583	-2,369	-2,269
7 I.A.1	Εξαγωγές αγαθών	16,422	15,537	17,403	4,372	3,757	5,120
8	Καύσιμα	4,751	3,520	4,755	1,212	612	1,643
9	Πλοία (πωλήσεις)	41	35	51	9	10	10
10	Αγαθά χωρίς καύσιμα και πλοία	11,630	11,982	12,597	3,151	3,134	3,467
11 I.A.2	Εισαγωγές αγαθών	27,830	26,929	27,908	7,499	6,640	7,453
12	Καύσιμα	6,851	5,662	5,485	1,731	1,037	1,670
13	Πλοία (αγορές)	118	169	173	33	100	47
14	Αγαθά χωρίς καύσιμα και πλοία	20,861	21,099	22,250	5,734	5,503	5,736
15 I.B	ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ( I.B.1 - I.B.2 )	2,327	1,839	2,117	953	922	914
16 I.B.1	Εισπράξεις	11,525	11,109	12,137	3,399	3,244	3,668
17	Ταξιδιωτικό	1,951	2,038	2,791	924	1,018	1,115
18	Μεταφορές	6,783	6,188	6,614	1,731	1,473	1,824
19	Λοιπές υπηρεσίες	2,791	2,883	2,732	744	753	729
20 I.B.2	Πληρωμές	9,198	9,270	10,021	2,446	2,323	2,754
21	Ταξιδιωτικό	814	988	1,126	258	320	379
22	Μεταφορές	5,867	5,586	6,062	1,510	1,375	1,612
23	Λοιπές υπηρεσίες	2,517	2,696	2,832	678	627	763
24 I.Γ	ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΠΡΩΤΟΓΕΝΩΝ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΩΝ ( I.Γ.1 - I.Γ.2 )	-842	-454	-599	-317	-156	-116
25 I.Γ.1	Εισπράξεις	4,225	4,127	3,529	845	905	842
26	Από εργασία (αμοιβές,μισθοί)	74	94	79	21	21	15
27	Από επενδύσεις (τόκοι,μερίσματα,κέρδη)	2,906	2,601	2,585	774	800	770
28	Λοιπά πρωτογενή εισοδήματα	1,245	1,432	864	51	84	57
29 I.Γ.2	Πληρωμές	5,067	4,581	4,127	1,162	1,062	958
30	Από εργασία (αμοιβές,μισθοί)	449	453	419	114	106	108
31	Από επενδύσεις (τόκοι,μερίσματα,κέρδη)	4,475	3,951	3,518	1,017	917	814
32	Λοιπά πρωτογενή εισοδήματα	143	177	191	31	39	36
33 I.Δ	ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΔΕΥΤΕΡΟΓΕΝΩΝ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΩΝ ( I.Δ.1 - I.Δ.2 )	3,131	2,708	642	-141	-228	146
34 I.Δ.1	Εισπράξεις	4,514	4,355	2,431	173	164	532
35	Γενική κυβέρνηση	486	477	686	17	28	417
36	Λοιποί τομείς	4,027	3,877	1,746	157	136	115
37 I.Δ.2	Πληρωμές	1,382	1,647	1,790	315	392	386
38	Γενική κυβέρνηση	812	1,001	1,080	178	219	202
39	Λοιποί τομείς	571	646	710	137	173	184
40 II	ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ( II.1 - II.2 )	-540	430	359	-115	-53	489
41 II.1	Εισπράξεις	111	812	724	5	19	519
42	Γενική κυβέρνηση	88	600	487	0	0	486
43	Λοιποί τομείς	22	212	237	5	19	33
44 II.2	Πληρωμές	651	383	365	121	73	30
45	Γενική κυβέρνηση	2	2	2	1	0	1
46	Λοιποί τομείς	649	380	363	120	72	30
47 III	ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ( III.A+III.B+III.Γ+III.Δ )	-6,172	-6,297	-6,736	-2,515	-2,252	-755
48 III.A	ΑΜΕΣΣΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ *	-749	-441	-2,931	-201	-153	-624
49	Απαιτήσεις	731	1,877	1,496	117	334	179
50	Υποχρεώσεις	1,480	2,318	4,427	319	487	803
51 III.B	ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ *	-1,153	-8,403	-551	1,781	-1,689	-910
52	Απαιτήσεις	3,961	-1,905	3,386	1,895	-961	426
53	Υποχρεώσεις	5,114	6,498	3,937	114	728	1,336
54 III.Γ	ΛΟΙΠΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ *	-4,239	2,464	-3,257	-4,140	-643	602
55	Απαιτήσεις	-4,598	1,679	1,329	-1,114	-369	437
56	Υποχρεώσεις	-359	-785	4,587	3,026	274	-164
57	(Δάνεια γενικής κυβέρνησης)	-937	-886	-532	122	137	458
58 III.Δ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΩΝ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ **	-31	83	3	45	233	176
59 IV	ΤΑΚΤΟΠΟΙΗΤΕΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ( I + II - III + IV=0 )	1,161	572	1,251	233	146	145
60	ΥΦΟΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΩΝ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ ***				13,447	15,796	21,387

\* ( + ) αύξηση ( - ) μείωση Σύμφωνα με τη νέα μεθοδολογία κατάρτισης του ισοζυγίου πληρωμών ΒΡΜ6, η αύξηση των απαιτήσεων παρουσιάζεται με θετικό πρόσημο, ενώ η μείωση των απαιτήσεων με αρνητικό πρόσημο. Αντίστοιχα, η \*\* ( + ) αύξηση ( - ) μείωση Σύμφωνα με τη νέα μεθοδολογία κατάρτισης του ισοζυγίου πληρωμών ΒΡΜ6, η αύξηση των συν/κων διαθεσίμων παρουσιάζεται πλέον με θετικό πρόσημο, ενώ η μείωση των συν/κων διαθεσίμων με αρνητικό \*\*\* Τα συναλλαγματικά διαθέσιμα, σύμφωνα με τον ορισμό της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας, περιλαμβάνουν μόνο το νομισματικό χρυσό, τη "συναλλαγματική θέση" στο Διεθνές Νομισματικό Ταμείο, τα "ειδικά τραβηκτικά δικαιώματα" και τις απαιτήσεις της Τράπεζας της Ελλάδος σε ξένο νόμισμα έναντι κατοίκων χωρών εκτός της ζώνης του ευρώ. Αντίθετα, δεν περιλαμβάνουν τις απαιτήσεις σε ευρώ έναντι κατοίκων χωρών εκτός της ζώνης του ευρώ, τις απαιτήσεις σε συναλλάγμα και σε ευρώ έναντι κατοίκων χωρών της ζώνης του ευρώ, και τη συμμετοχή της Τράπεζας της Ελλάδος στο κεφάλαιο και στα συναλλαγματικά διαθέσιμα της ΕΚΤ.

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

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

	ΜΑΡ.2026	ΑΠΡ.2026	ΜΑΙ.2026
<b>1 ΙΔΙΩΤΙΚΟΣ ΤΟΜΕΑΣ</b>			
2 Υπόλοιπο χρηματοδότησης	131,326	130,083	131,385
3 Μηνιαία καθαρή ροή	2,409	-1,216	1,315
4 (%) 12μηνι μεταβολή	7.7%	6.8%	7.4%
<b>5 I. ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ</b>			
6 Υπόλοιπο χρηματοδότησης	93,241	92,094	93,379
7 Μηνιαία καθαρή ροή	2,226	-1,150	1,285
8 (%) 12μηνι μεταβολή	10.1%	8.8%	9.8%
<b>9 I.A. ΜΗ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ</b>			
10 Υπόλοιπο χρηματοδότησης	83,900	83,016	83,443
11 Μηνιαία καθαρή ροή	2,158	-731	427
12 (%) 12μηνι μεταβολή	10.4%	9.5%	9.8%
<b>13 I.B. ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ &amp; ΛΟΙΠΑ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ</b>			
14 Υπόλοιπο χρηματοδότησης	9,341	9,078	9,936
15 Μηνιαία καθαρή ροή	68	-419	858
16 (%) 12μηνι μεταβολή	7.4%	2.8%	9.2%
<b>17 II. ΕΛΕΥΘΕΡΟΙ ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΕΣ, ΑΓΡΟΤΕΣ &amp; ΑΤΟΜΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ</b>			
18 Υπόλοιπο χρηματοδότησης	3,726	3,673	3,661
19 Μηνιαία καθαρή ροή	48	-54	-9
20 (%) 12μηνι μεταβολή	-1.5%	-2.0%	-2.0%
<b>21 III. ΙΔΙΩΤΕΣ &amp; ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΜΗ ΚΕΡΔΟΣΚΟΠΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ</b>			
22 Υπόλοιπο χρηματοδότησης	34,359	34,317	34,345
23 Μηνιαία καθαρή ροή	134	-13	39
24 (%) 12μηνι μεταβολή	2.8%	2.7%	2.7%
<b>25 III.1. Στεγαστικά</b>			
26 Υπόλοιπο χρηματοδότησης	25,562	25,529	25,532
27 Μηνιαία καθαρή ροή	26	-9	13
28 (%) 12μηνι μεταβολή	1.2%	1.3%	1.2%
<b>29 III.2. Καταναλωτικά</b>			
30 Υπόλοιπο χρηματοδότησης	8,581	8,575	8,598
31 Μηνιαία καθαρή ροή	117	0	24
32 (%) 12μηνι μεταβολή	7.7%	7.1%	7.0%
<b>33 III.3. Λοιπά</b>			
34 Υπόλοιπο χρηματοδότησης	216	213	215
35 Μηνιαία καθαρή ροή	-9	-3	2
36 (%) 12μηνι μεταβολή	3.2%	1.9%	2.4%

(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)

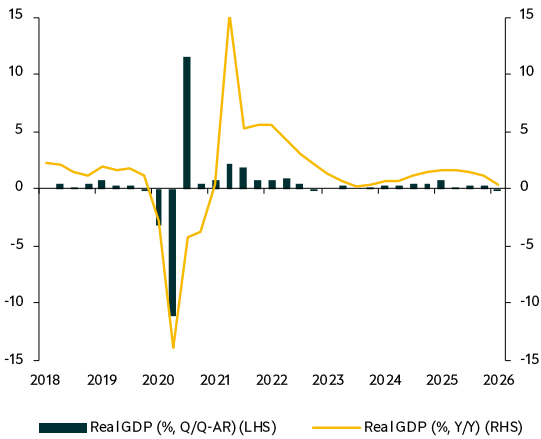
	ΜΑΡ.2026	ΑΠΡ.2026	ΜΑΙ.2026
<b>1 ΣΥΝΟΛΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ</b>			
2 Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	218,981	218,872	223,927
3 Μηνιαία καθαρή ροή	2,474	-34	5,063
4 (%) 12μηνια μεταβολή	5.8%	6.4%	8.1%
<b>5 Ι. ΓΕΝΙΚΗ ΚΥΒΕΡΝΗΣΗ</b>			
6 Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	9,250	9,283	9,036
7 Μηνιαία καθαρή ροή	394	32	-249
8 (%) 12μηνια μεταβολή	17.4%	22.5%	14.6%
<b>9 ΙΙ. ΙΔΙΩΤΙΚΟΣ ΤΟΜΕΑΣ</b>			
10 Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	209,731	209,589	214,890
11 Μηνιαία καθαρή ροή	2,080	-66	5,313
12 (%) 12μηνια μεταβολή	5.4%	5.8%	7.8%
<b>13 ΙΙ.1. ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ</b>			
14 Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	55,824	54,915	59,847
15 Μηνιαία καθαρή ροή	2,453	-935	4,973
16 (%) 12μηνια μεταβολή	10.2%	10.8%	18.7%
<b>17 ΙΙ.1.Α. ΜΗ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ</b>			
18 Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	51,368	50,290	54,895
19 Μηνιαία καθαρή ροή	2,467	-1,075	4,582
20 (%) 12μηνια μεταβολή	11.1%	11.6%	20.0%
<b>21 ΙΙ.1.Β ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ &amp; ΛΟΙΠΑ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ</b>			
22 Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	4,456	4,625	4,952
23 Μηνιαία καθαρή ροή	-14	139	390
24 (%) 12μηνια μεταβολή	-0.1%	2.6%	6.5%
<b>25 ΙΙ.2. ΝΟΙΚΟΚΥΡΙΑ &amp; ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΜΗ ΚΕΡΔΟΣΚΟΠΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ</b>			
26 Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	153,907	154,674	155,043
27 Μηνιαία καθαρή ροή	-374	869	340
28 (%) 12μηνια μεταβολή	3.8%	4.1%	4.1%

(1) Δεν περιλαμβάνεται η Τράπεζα της Ελλάδος.

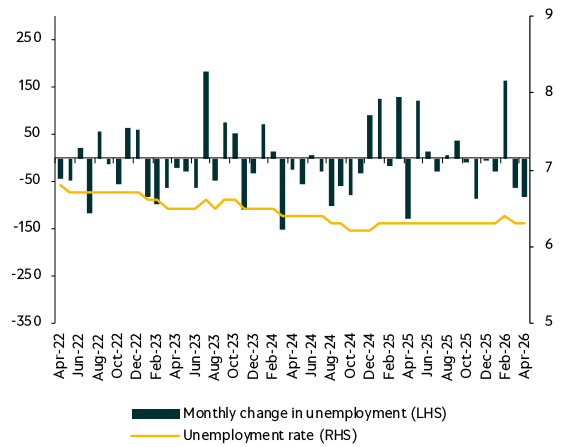
(2) Οι καθαρές ροές και οι ρυθμοί μεταβολής υπολογίζονται αφού ληφθούν υπόψη οι αναταξινομήσεις και οι συναλλαγματικές διαφορές.

# Ευρωζώνη: Βασικά Στοιχεία

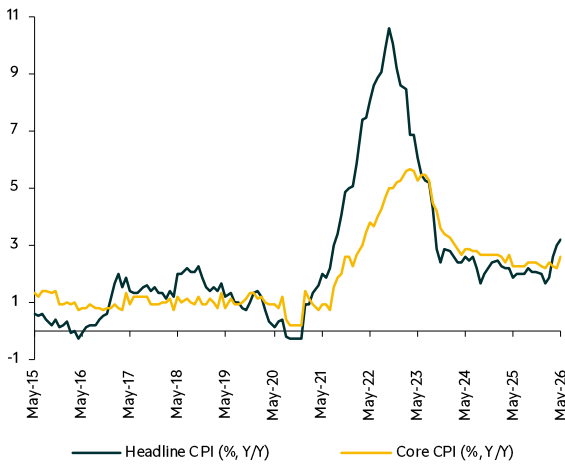
## 1. Πραγματικό ΑΕΠ



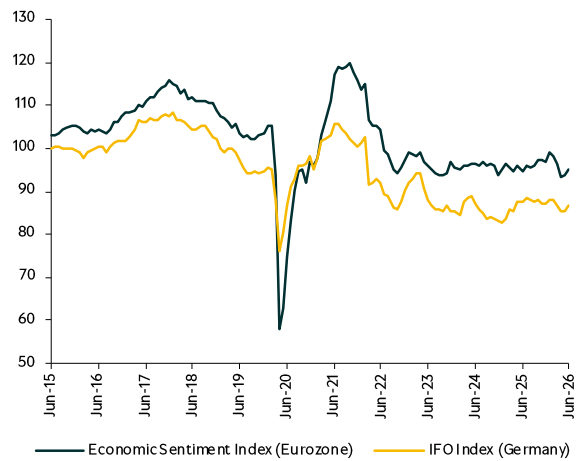
## 2. Αγορά Εργασίας



## 3. Πληθωρισμός

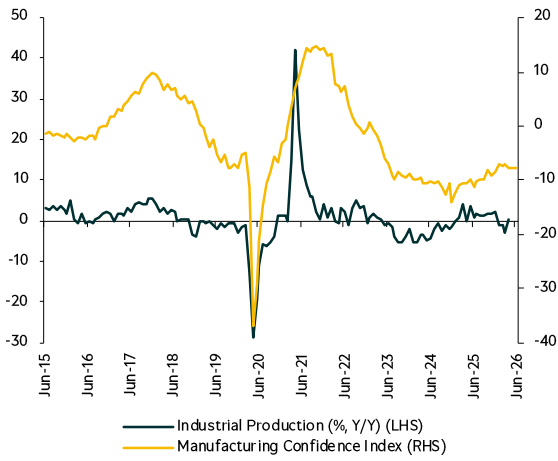


## 4. Βασικοί Πρόδρομοι Δείκτες

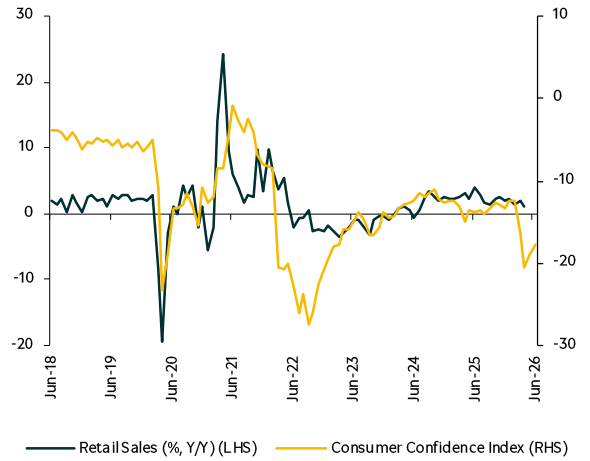


# Ευρωζώνη: Οικονομική Δραστηριότητα

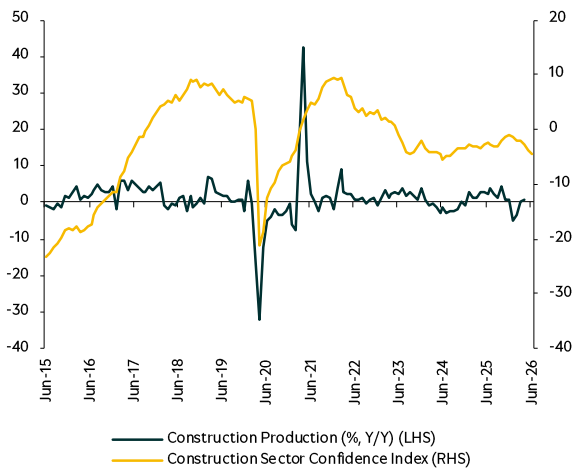
## 1. Τομέας Βιομηχανίας



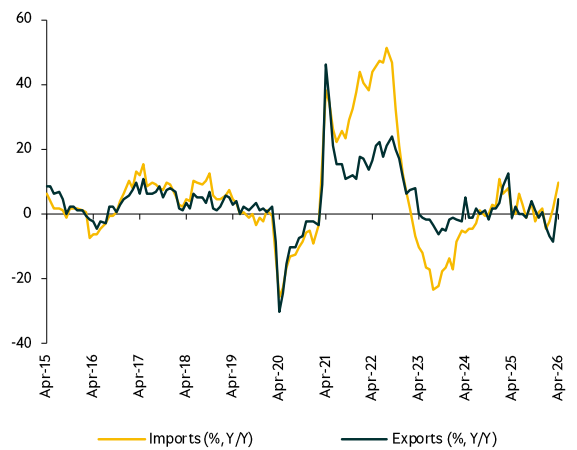
## 2. Λιανικές Πωλήσεις & Καταναλωτική Εμπιστοσύνη



## 3. Τομέας Κατασκευών

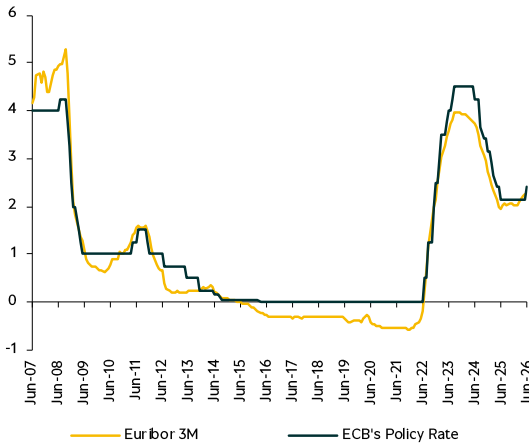


## 4. Εξωτερικό Εμπόριο

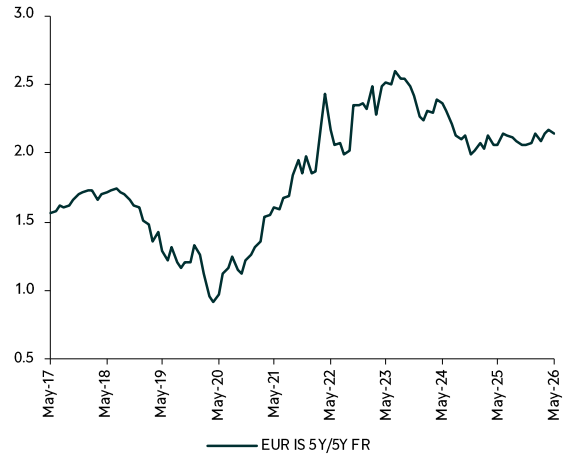


## Ευρωζώνη: ΕΚΤ – Τραπεζικός Τομέας

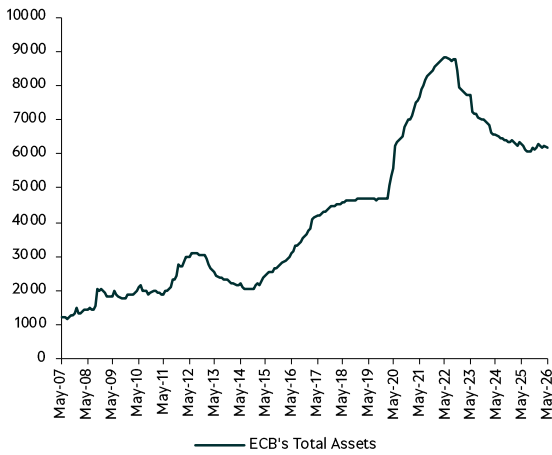
### Παρεμβατικό Επιτόκιο ΕΚΤ & Διατραπεζικό Επιτόκιο



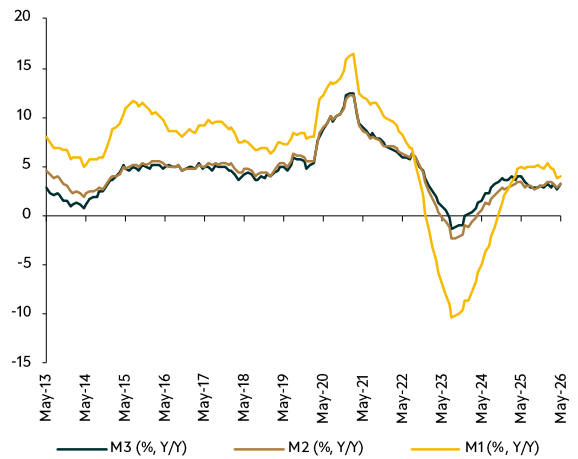
### 2. Μακροπρόθεσμες Πληθωριστικές Προσδοκίες



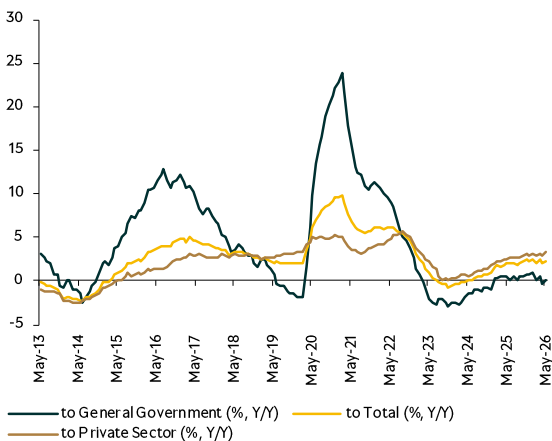
### 3. Συνολικό Ενεργητικό ΕΚΤ (€ δισ.)



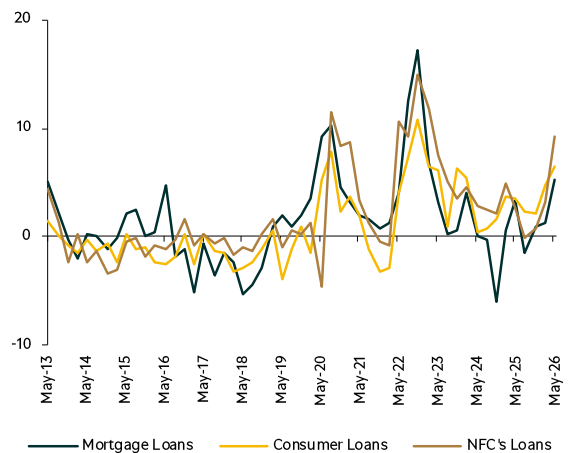
### 4. Προσφορά Χρήματος



### 5. Πιστωτική Επέκταση

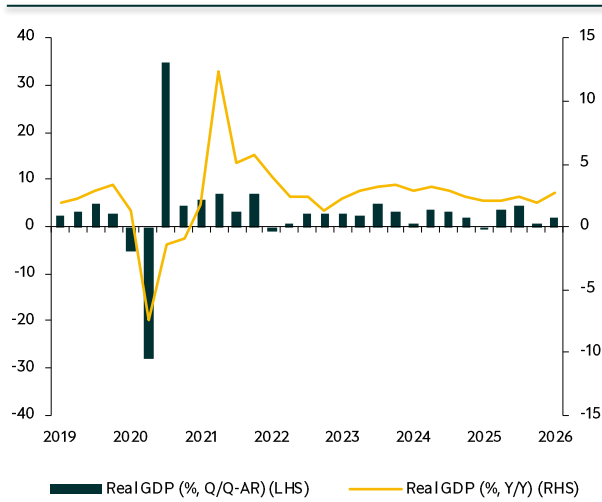


### 6. Κριτήρια Έγκρισης Δανείων Για Το Επόμενο Τρίμηνο

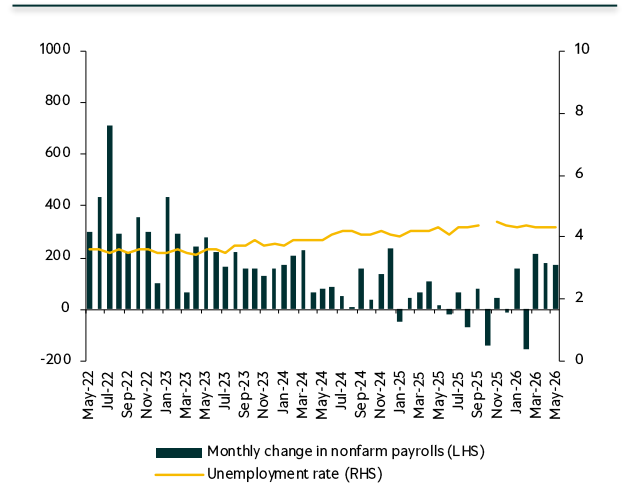


# ΗΠΑ: Βασικά Στοιχεία

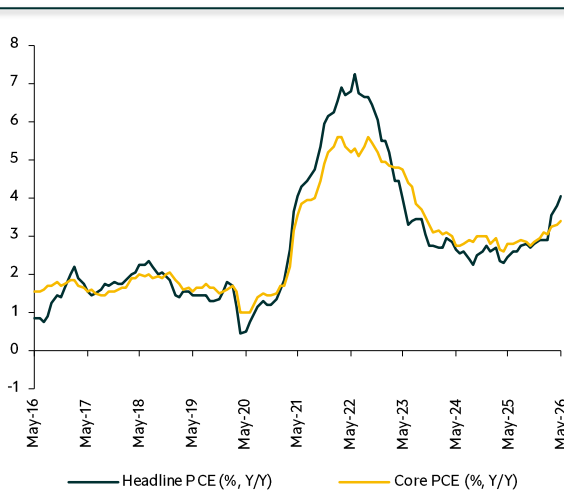
## 1. Πραγματικό ΑΕΠ



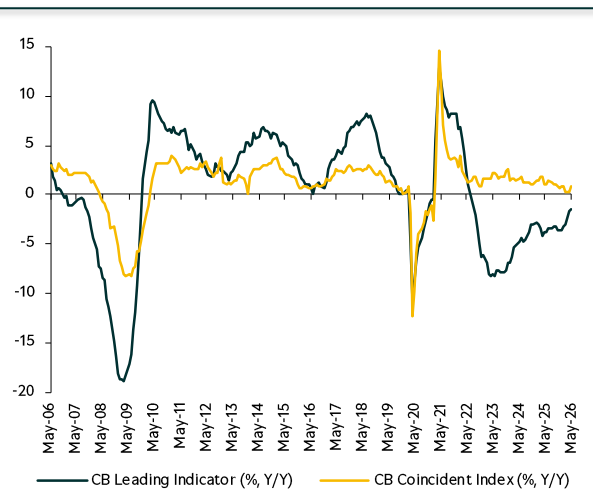
## 2. Αγορά Εργασίας



## 3. Πληθωρισμός

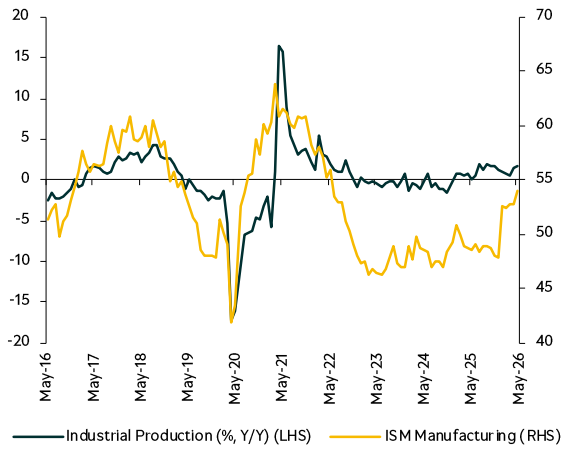


## 4. Βασικοί Πρόδρομοι Δείκτες

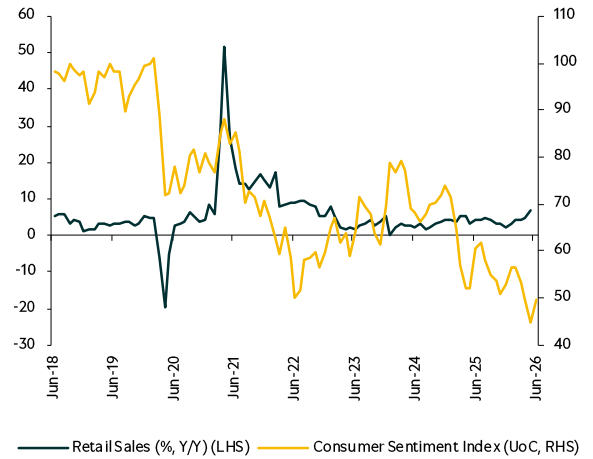


## ΗΠΑ: Οικονομική Δραστηριότητα

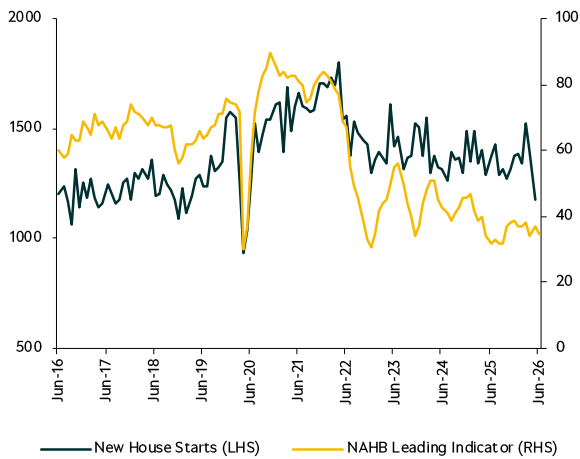
### 1. Τομέας Βιομηχανίας



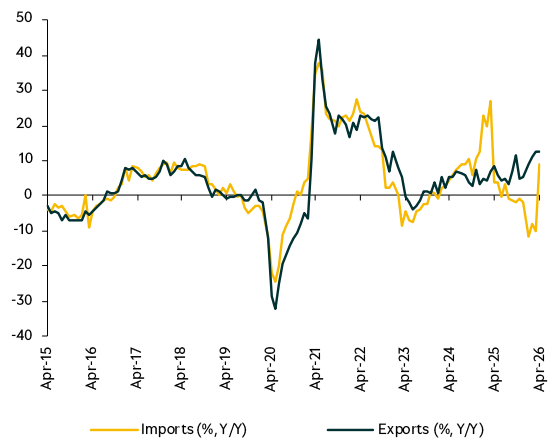
### 2. Λιανικές Πωλήσεις & Καταναλωτική Εμπιστοσύνη



### 3. Τομέας Κατοικιών

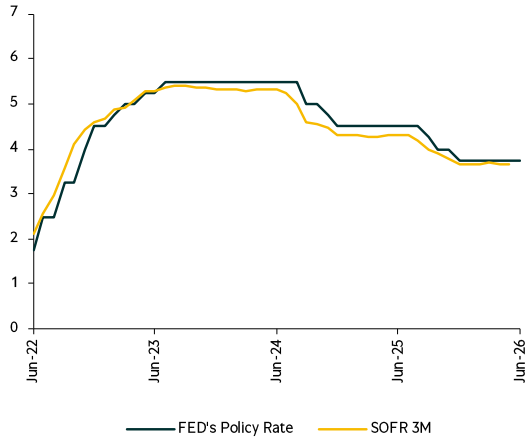


### 4. Εξωτερικό Εμπόριο



## ΗΠΑ: FED – Τραπεζικός Τομέας

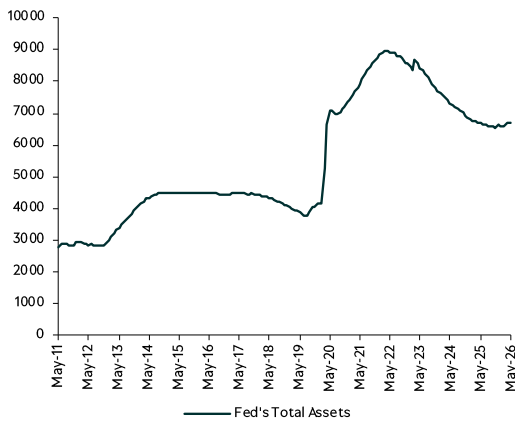
### Παρεμβατικό Επιτόκιο FED & Διατραπεζικό Επιτόκιο



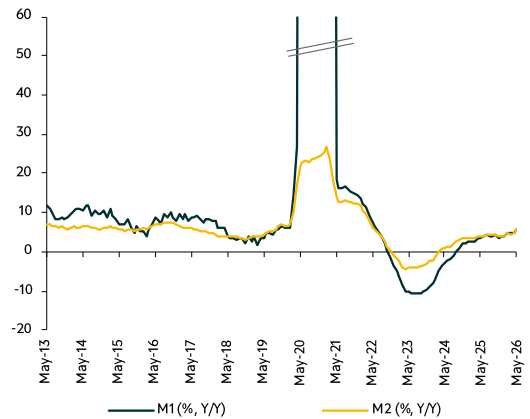
### 2. Μακροπρόθεσμες Πληθωριστικές Προσδοκίες



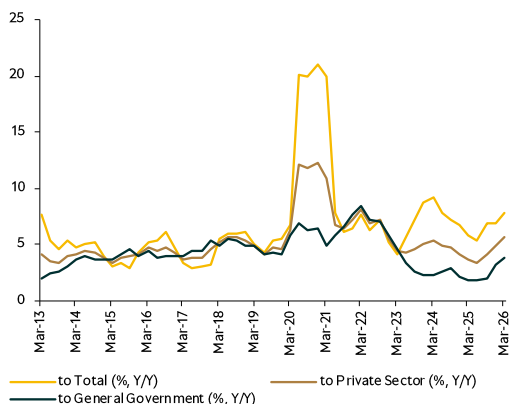
### 3. Συνολικό Ενεργητικό FED (\$ δισεκ.)



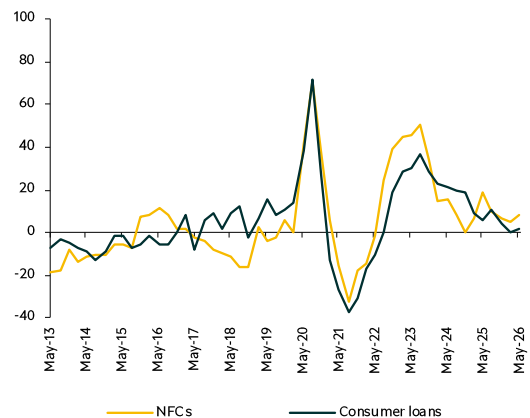
### 4. Προσφορά Χρήματος



### 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 συμπληρώσει στο παρόν έρευνες στον τομέα των επενδύσεων, οι οποίες έχουν εκπονηθεί από τρίτα πρόσωπα. Στην περίπτωση αυτή, η Τράπεζα δεν τροποποιεί τις ως άνω έρευνες, αλλά τις παραθέτει αυτούσιες και, συνεπώς, δεν αναλαμβάνει οποιαδήποτε ευθύνη για το περιεχόμενο αυτών. Η Τράπεζα δεν υποχρεούται να επικαιροποιεί τις πληροφορίες που εμπεριέχονται στο παρόν. Λαμβάνοντας υπ' όψιν τα ανωτέρω, η Τράπεζα, τα Μέλη του Διοικητικού της Συμβουλίου και τα υπεύθυνα πρόσωπα ουδεμία ευθύνη αναλαμβάνουν ως προς τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στο παρόν ή/και την έκβαση τυχόν επενδυτικών αποφάσεων που λαμβάνονται σύμφωνα με αυτές.

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

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

Η Τράπεζα και οι λοιπές εταιρείες του Ομίλου της έχουν θεσπίσει, εφαρμόζουν και διατηρούν αποτελεσματική πολιτική, η οποία αποτρέπει τη δημιουργία καταστάσεων συγκρούσεως συμφερόντων και τη διάδοση των κάθε είδους πληροφοριών μεταξύ των υπηρεσιών ("σινικά τείχη"), καθώς επίσης συμμορφώνονται διαρκώς με τις προβλέψεις και τους κανονισμούς σχετικά με τις προνομακίες πληροφορίες και την κατάχρηση αγοράς. Επίσης, η Τράπεζα βεβαιώνει ότι δεν έχει οποιουδήποτε είδους συμφέρον ή σύγκρουση συμφερόντων με

- α) οποιαδήποτε άλλη νομική οντότητα ή πρόσωπο που θα μπορούσαν να συμμετάσχουν στην προετοιμασία της παρούσας έρευνας και
- β) με οποιαδήποτε άλλη νομική οντότητα ή πρόσωπο τα οποία δεν θα μπορούσαν να συμμετάσχουν στην προετοιμασία της παρούσας έρευνας, αλλά που είχαν πρόσβαση στην παρούσα έρευνα πριν από τη δημοσιοποίησή της.

Ρητά επισημαίνεται ότι οι επενδύσεις που περιγράφονται στο παρόν έντυπο εμπεριέχουν επενδυτικούς κινδύνους, μεταξύ των οποίων και ο κίνδυνος απώλειας του επενδεδυμένου κεφαλαίου. Ειδικότερα επισημαίνεται ότι:

- α) τα αριθμητικά στοιχεία αναφέρονται στο παρελθόν και ότι οι προηγούμενες επιδόσεις δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων,
- β) εφόσον τα αριθμητικά στοιχεία αποτελούν προσομοίωση προηγούμενων επιδόσεων, οι προηγούμενες αυτές επιδόσεις δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων,
- γ) η απόδοση ενδέχεται να επηρεαστεί θετικά ή αρνητικά από συναλλαγματικές διακυμάνσεις, σε περίπτωση που τα αριθμητικά στοιχεία είναι εκφρασμένα σε ξένο (πλην του ευρώ) νόμισμα,
- δ) οι τυχόν προβλέψεις σχετικά με τις μελλοντικές επιδόσεις δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων,
- ε) η φορολογική μεταχείριση των αναφερόμενων στο παρόν πληροφοριών και συναλλαγών εξαρτάται και από τα ατομικά δεδομένα εκάστου επενδυτή και ενδέχεται να μεταβληθεί στο μέλλον. Ως εκ τούτου ο παραλήπτης οφείλει να αναζητήσει ανεξάρτητες συμβουλές ως προς την εκάστοτε εφαρμοστέα φορολογική νομοθεσία.

Η διανομή του παρόντος εντύπου εκτός Ελλάδος ή/και σε πρόσωπα διεπόμενα από αλλοδαπό δίκαιο μπορεί να υπόκειται σε περιορισμούς ή απαγορεύσεις σύμφωνα με την εκάστοτε εφαρμοστέα νομοθεσία. Για το λόγο αυτό, ο παραλήπτης του παρόντος καλείται να αναζητήσει ανεξάρτητες συμβουλές ως προς την εκάστοτε εφαρμοστέα νομοθεσία, ώστε να διερευνήσει τυχόν τέτοιους περιορισμούς ή/και απαγορεύσεις.