

Μηνιαία Ανασκόπηση Οικονομικών Εξελίξεων και Προοπτικών

Έκδοση της 9/5/2013

Η.Π.Α.

Χειρότερα των εκτιμήσεων ήταν τα στοιχεία για το ΑΕΠ των ΗΠΑ το α' τρίμηνο του 2013. Ειδικότερα, σύμφωνα με τα στοιχεία του υπουργείου Εμπορίου, το αμερικανικό ΑΕΠ αναπτύχθηκε με ετήσιο ρυθμό 2,5% το διάστημα Ιανουαρίου - Μαρτίου, και ενώ οι αναλυτές περίμεναν ανάπτυξη 3,2%. Ωστόσο, ο ρυθμός ανάπτυξης της αμερικανικής οικονομίας βελτιώθηκε αισθητά, καθώς το προηγούμενο τρίμηνο είχε αναπτυχθεί μόλις 0,4%.

ΕΥΡΩΠΗ

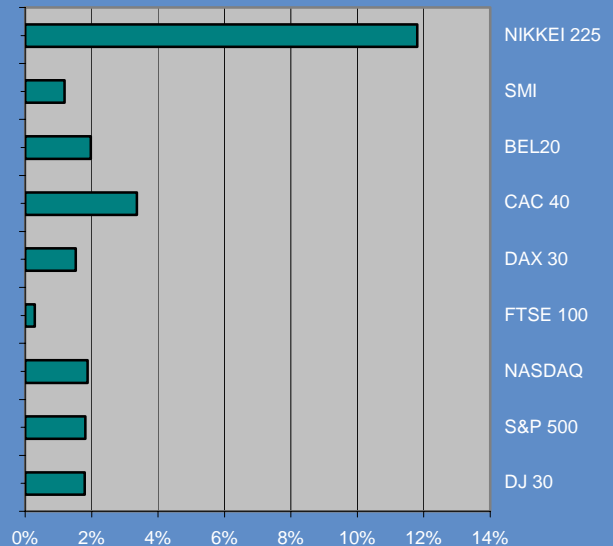
Στο νέο ιστορικά χαμηλό επίπεδο του 0,5% μείωσε το βασικό της επιτόκιο η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα, όπως αναμενόταν ευρέως από τις αγορές. Η μείωση αυτή αναμένεται να δώσει ανάσα σε εκατομμύρια δανειολήπτες με χρέη που τοκίζονται με κυμαινόμενο επιτόκιο, ενώ κερδισμένες θα βγουν και οι ελληνικές τράπεζες, καθώς θα αντλούν ρευστότητα από την ΕΚΤ και από τον ΕΛΑ με πιο ευνοϊκούς όρους ως προς το κόστος του χρήματος.

ΕΛΛΑΔΑ

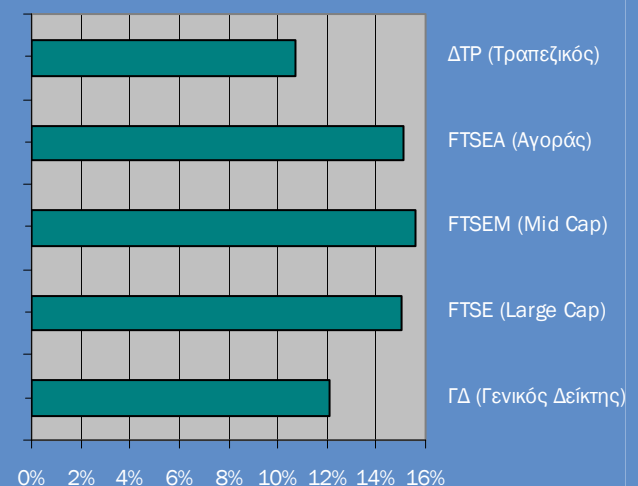
Σύμφωνα με την έκθεση που δημοσιοποίησε το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο (ΔΝΤ) στις 6/5/2013, η Ελλάδα έχει σημειώσει πρόοδο στη μείωση του δημοσιονομικού ελλείμματος και στη βελτίωση της ανταγωνιστικότητας της, αλλά χρειάζεται να συνεχίσει τις διαρθρωτικές μεταρρυθμίσεις ώστε να διασφαλίσει την ανάκαμψη της οικονομίας.

Άμεσα πρέπει να δοθεί προτεραιότητα στη μεταρρύθμιση της φορολογικής διοίκησης, στη μεταρρύθμιση της δημόσιας διοίκησης και στη διατήρηση και ενίσχυση του δικτύου κοινωνικής προστασίας. Σε ότι αφορά το χρηματοπιστωτικό σύστημα στην Ελλάδα, το ΔΝΤ υπογραμμίζει πως ο ρόλος του είναι ζωτικής σημασίας για μια ισχυρή ανάκαμψη.

Μηνιαία Μεταβολή Δεικτών
Διεθνών Χρηματιστηρίων, Απρίλιος 2013



Μηνιαία Μεταβολή Δεικτών
Χρηματιστηρίου Αθηνών, Απρίλιος 2013



Παγκόσμια Οικονομία

Κίνα

Περισσότερο από όσο αναμενόταν αυξήθηκαν οι εξαγωγές και εισαγωγές της Κίνας τον Απρίλιο σε σχέση με το περασμένο έτος. Συγκεκριμένα, οι εξαγωγές αυξήθηκαν κατά 14,7% τον Απρίλιο, ενώ οι εισαγωγές κατά 16,8%, με αποτέλεσμα η χώρα να εμφανίσει πλεόνασμα 18,6 δισ. δολάρια στη διάρκεια του μήνα. Τα στοιχεία αυτά μείωσαν τις ανησυχίες σχετικά με την εξασθένηση της ανάκαμψης, ωστόσο εξακολουθούν να υπάρχουν αμφιβολίες για την ισχύ της πραγματικής ζήτησης, αλλά και την ακρίβεια των στοιχείων αυτών.

Οι αναλυτές ανέμεναν αύξηση 10,3% στις εξαγωγές και 13,9% στις εισαγωγές, καθώς και εμπορικό πλεόνασμα 15,1 δισ. δολάρια. Σε σχέση με το προηγούμενο έτος, οι εξαγωγές κινήθηκαν υψηλότερα κατά 2,7% και οι εισαγωγές υποχώρησαν κατά 7,7%. Ωστόσο, κάποιοι αναλυτές υποπεύονται ότι οι εξαγωγείς πιθανόν να έχουν υπερεκτιμήσει τις δραστηριότητές τους, προκειμένου να φέρουν κεφάλαια στη χώρα και να αποφύγουν τους περιορισμούς.

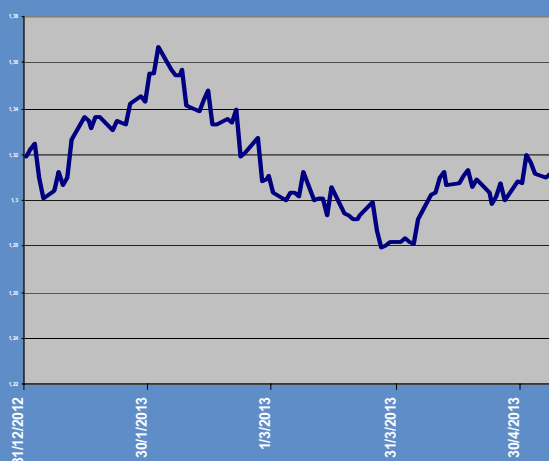
Ισοτιμίες Νομισμάτων

Ισοτιμία Ευρώ – Δολαρίου

Ανοδικά κινήθηκε η ισοτιμία του ευρώ έναντι του δολαρίου μέσα στον Απρίλιο, καθώς στις 30/4 έκλεισε στο 1,308 από 1,282 που ήταν τον προηγούμενο μήνα, σημειώνοντας μηνιαία άνοδο 2% και καλύπτοντας έτσι τις απώλειες του Μαρτίου. Η άνοδος του ευρώ θα μπορούσε να είναι μεγαλύτερη εντός του μηνός, ωστόσο η αναμενόμενη μείωση του βασικού επιτοκίου της ΕΚΤ και οι μετέπειτα δηλώσεις του προέδρου της κ. Ντράγκι για την πιθανότητα εμφάνισης αρνητικών επιτοκίων καταθέσεων μελλοντικά, πυροδότησαν στιγμιαία πτώση του ευρώ και ανέκοψαν την ανοδική του τάση.

Ωστόσο, εντός του Μαΐου, το ευρώ συνεχίζει ανεπηρέαστο και διατηρεί την ισοτιμία του έναντι του δολαρίου πάνω από το 1,31.

Ισοτιμία Ευρώ-Δολαρίου, 31/12/2012 - 8/5/2013

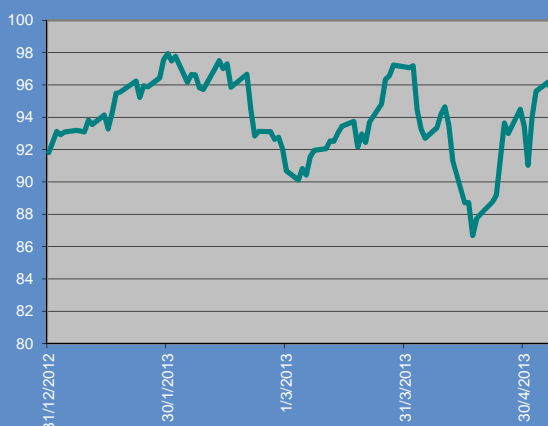


Εμπορεύματα

Πετρέλαιο

Μεγάλες απώλειες σημείωσε η τιμή του πετρελαίου τον Απρίλιο, έπειτα από έναν πολύ αποδοτικό Μάρτιο. Είναι χαρακτηριστικό ότι στα μέσα του μήνα σημειώθηκε μέχρι και χαμηλό τεσσάρων μηνών (17/4: 86,68 δολ./βαρέλι). Έτσι, στις 30/4 η τιμή του μαύρου χρυσού δεν ξεπέρασε τα 93,46 δολ./βαρέλι (28/3: 97,23), σημειώνοντας μηνιαία πτώση 3,9%. Η «βουτιά» του πετρελαίου ήταν σχετικά αναμενόμενη, εξαιτίας της αύξησης των αποθεμάτων αργού, αλλά και των απογοητευτικών στοιχείων στις ΗΠΑ για την πορεία της μεταποίησης, γεγονότα που τροφοδότησαν ανησυχίες για τα επίπεδα ζήτησης το επόμενο διάστημα.

Τιμή πετρελαίου Crude, 31/12/2012 - 8/5/2013

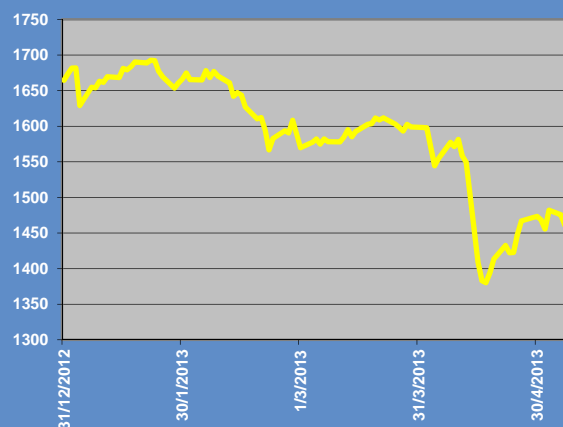


Χρυσός

Σε έντονη κρίση εξαιτίας της συνεχιζόμενης πτώσης βρέθηκε ο χρυσός τον Απρίλιο, όπου και σημείωσε χαμηλό μεγαλύτερο των δυο ετών (17/4: 1.380,28). Σε μια προσπάθεια να δοθεί εξήγηση, πολλές αναλύσεις και θεωρίες συνωμοσίας έλαβαν χώρα, με αρκετούς αναλυτές να φτάνουν στο σημείο να κάνουν λόγο ακόμη και για απώλεια του χαρακτήρα του πολύτιμου μετάλλου ως «ασφαλούς καταφυγίου».

Μετά τον αρχικό πανικό, ωστόσο, ο χρυσός έδειξε να επανέρχεται σε ανοδική τροχιά, ανακτώντας μεγάλο μέρος από το χαμένο έδαφος και επιβεβαιώνοντας όσους πίστευαν ότι τα χαρακτηριστικά του χρυσού και η παραδοσιακή του ελκυστικότητα είναι πολύ ισχυρά «χαρτιά». Έτσι, στις 30/4 η τιμή του χρυσού έκλεισε στα 1.473,38 δολ./ουγγιά, σημειώνοντας μηνιαίες απώλειες 7,9%. Παρά την πρόσφατη ανάκαμψη, και με βάση την πρώτη εικόνα του Μαΐου, η διόρθωση στην τιμή του χρυσού φαίνεται πως έχει ακόμη πολύ δρόμο.

Τιμή χρυσού, 31/12/2012 - 8/5/2013



Η.Π.Α.

Ρυθμός ανάπτυξης

Χειρότερα των εκτιμήσεων ήταν τα στοιχεία για το ΑΕΠ των ΗΠΑ το α' τρίμηνο του 2013. Ειδικότερα, σύμφωνα με τα στοιχεία του υπουργείου Εμπορίου, το αμερικανικό ΑΕΠ αναπτύχθηκε με ετήσιο ρυθμό 2,5% το διάστημα Ιανουαρίου - Μαρτίου, και ενώ οι αναλυτές περίμεναν ανάπτυξη 3,2%. Ωστόσο, ο ρυθμός ανάπτυξης της αμερικανικής οικονομίας βελτιώθηκε αισθητά, καθώς το προηγούμενο τρίμηνο είχε αναπτυχθεί μόλις 0,4%.

Σημειώνεται ότι η αμερικανική οικονομία αναπτύσσεται για 15 διαδοχικά τρίμηνα, αν και ο μέσος ρυθμός (λίγο πάνω από το 2% σε ετήσια βάση) είναι αδύναμος με βάση τα ιστορικά πρότυπα.

Καταναλωτική εμπιστοσύνη

Στα χαμηλότερα επίπεδα από τον Ιούλιο του 2012 υποχώρησε στα μέσα Απριλίου ο δείκτης καταναλωτικής εμπιστοσύνης University of Michigan - Thomson Reuters. Ειδικότερα, ο δείκτης μειώθηκε στις 72,3 μονάδες από τις 78,6 μονάδες που ήταν το Μάρτιο, ενώ οι αναλυτές τον τοποθετούσαν στις 79 μονάδες. Στα επιμέρους στοιχεία, ο δείκτης τρεχουσών συνθηκών υποχώρησε στις 84,8 από 90,7 μονάδες, ενώ και ο δείκτης προσδοκιών υποχώρησε στις 62,2 από τις 70,8 μονάδες. Τέλος, οι προσδοκίες για τον πληθωρισμό σε ορίζοντα έτους υποχώρησαν στο 3% από 3,2%, ενώ σε ορίζοντα πέντε έως δέκα ετών διατηρήθηκαν στο 2,8%.

Ανεργία

Στο χαμηλότερο επίπεδο των τελευταίων πέντε ετών υποχώρησαν οι νέες αιτήσεις επιδομάτων ανεργίας στις ΗΠΑ για την εβδομάδα έως τις 27 Απριλίου, καθώς μειώθηκαν κατά 18.000 στις 324.000. Το μέγεθος αυτό, το οποίο είναι το χαμηλότερο από τον Ιανουάριο του 2008, ξεπέρασε τις προβλέψεις των οικονομολόγων, οι οποίοι ανέμεναν μικρότερη πτώση στις 345.000.

Ο μέσος όρος των τεσσάρων εβδομάδων μειώθηκε κατά 16.000 στις 342.250, ενώ ο αριθμός των συνεχιζόμενων αιτήσεων αυξήθηκε κατά 12.000 στις 3.019.000 για την εβδομάδα έως τις 20 Απριλίου.

Αγορά κατοικιών

Σύμφωνα με το σχετικό δείκτη S&P/Case-Shiller, αύξηση της τάξης του 0,3%, δηλ. τη μεγαλύτερη από τον περασμένο Αύγουστο, εμφάνισαν οι τιμές κατοικίας σε 20 μεγάλες πόλεις των ΗΠΑ, σε μηνιαία βάση τον Φεβρουάριο.

Σε σχέση με το προηγούμενο έτος, οι τιμές αυξήθηκαν κατά 9,3%, σημειώνοντας τη μεγαλύτερη ετήσια άνοδο από τον Μάιο του 2006. Σε εποχικά προσαρμοσμένη βάση, οι τιμές σημείωσαν άνοδο 1,2% τον Φεβρουάριο.

Κατασκευαστικές δαπάνες

Απρόσμενη συρρίκνωση της κατασκευαστικής δαπάνης σημειώθηκε τον Μάρτιο στις ΗΠΑ, ως αποτέλεσμα των μειωμένων κυβερνητικών δαπανών και των περικοπών του προϋπολογισμού. Ειδικότερα, οι κατασκευαστικές δαπάνες για το μήνα Μάρτιο μειώθηκαν κατά 1,7% στο εποχικά προσαρμοσμένο μέγεθος των 856,72 δισ. δολαρίων, ωστόσο σε ετήσια βάση εμφανίζονται βελτιωμένες κατά 4,8%.

Στα επιμέρους στοιχεία, οι δαπάνες συρρικνώθηκαν κατά 4,3% σε πολιτειακό και τοπικό επίπεδο και κατά 1,7% όσον αφορά τα ομοσπονδιακά έργα. Τέλος, σημειώνεται ότι η δημόσια δαπάνη βρίσκεται στα χαμηλότερα επίπεδα από τον Οκτώβριο του 2006.

Επιχειρηματική δραστηριότητα

Πώση μεγαλύτερη των εκτιμήσεων κατέγραψε το εμπορικό έλλειμμα των ΗΠΑ το Μάρτιο, καθώς οι εισαγωγές, και κυρίως αυτές από την Κίνα, μειώθηκαν σημαντικά. Ειδικότερα, το εμπορικό έλλειμμα των ΗΠΑ υποχώρησε κατά 11% στα 38,83 δισ. δολάρια το Μάρτιο από το αναθεωρημένο έλλειμμα των 43,63 δισ. δολαρίων του προηγούμενου μήνα.

Σύμφωνα με τους αναλυτές, η πτώση του ελλείμματος αναμένεται να τονώσει την οικονομική ανάκαμψη της χώρας, ωστόσο το γεγονός ότι καταγράφηκε πτώση - τόσο στις εισαγωγές όσο και στις εξαγωγές - σηματοδοτεί μια μετριοπαθή επιβράδυνση της οικονομικής δραστηριότητας στις ΗΠΑ.

Ευρωζώνη - Ευρωπαϊκή Ένωση

Κύπρος: Μνημόνιο - Δανειακή Σύμβαση

Με οριακή πλειοψηφία ψηφίστηκε στα τέλη Απριλίου από την κυπριακή Βουλή το νομοσχέδιο για το μνημόνιο και τη δανειακή σύμβαση.

Στη σύμβαση προβλέπεται δανεισμός της Κύπρου από τις χώρες της Ευρωζώνης και το ΔΝΤ ύψους 10 δισ. ευρώ. Επιπλέον, υπερψηφίστηκε και μια σειρά μέτρων στα οποία προβλέπεται η περαιτέρω μείωση μισθών και συντάξεων, η αύξηση του φόρου ακινήτων και η διαφοροποίηση των ωφελημάτων ιατροφαρμακευτικής περίθαλψης.

Παράλληλα, αναφορικά με την Τράπεζα Κύπρου, με απόφαση του Δ.Σ. της, οι ανασφάλιστες καταθέσεις (καταθέσεις άνω των 100 χιλ. ευρώ) θα υποστούν κούρεμα ύψους 37,5% και θα μετατραπούν σε μετοχικό κεφάλαιο.

Πληθωρισμός

Σύμφωνα με τις πρώτες εκτιμήσεις της Eurostat, ο πληθωρισμός της Ευρωζώνης σε ετήσια βάση υποχώρησε τον Απρίλιο στο 1,2% από 1,7% που ήταν το Μάρτιο, καταγράφοντας το χαμηλότερο επίπεδο των τελευταίων τριών ετών.

Ευρωπαϊκή Επιτροπή: Εαρινή Έκθεση

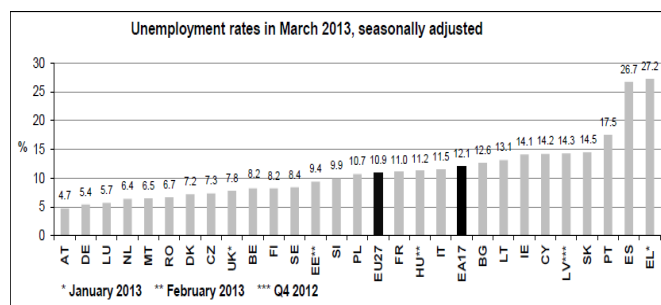
Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή δημοσιοποίησε την εαρινή της έκθεση για το 2013. Σύμφωνα με αυτή, η οικονομία εκτιμάται ότι θα επιδείξει ισχνούς ρυθμούς ανάπτυξης το δεύτερο εξάμηνο του 2013, με σημάδια μικρής επιτάχυνσης το 2014, υπό την προϋπόθεση ότι οι συνεχιζόμενες προσπάθειες σε πολιτικό επίπεδο θα αποτρέψουν την επιδείνωση της κρίσης δημόσιου χρέους. Η εκτίμηση για αργό ρυθμό ανάκαμψης οφείλεται στη συγκρατημένη ζήτηση εντός της Ε.Ε., εξαιτίας του υπερβολικού χρέους πολλών κρατών και της έλλειψης παροχής πιστώσεων. Συνεπώς, για το 2013 ο βασικός μοχλός της οικονομικής ανάπτυξης πιθανόν να είναι μόνο οι εξαγωγές, ενώ η μικρή αύξηση της ιδιωτικής κατανάλωσης και των επενδύσεων στην Ε.Ε. διαφαίνεται από το επόμενο έτος. Ενδεικτικά, οι προβλέψεις για κάποια βασικά μεγέθη παρατίθενται στον παρακάτω πίνακα:

	Ε.Ε.			ΕΥΡΩΖΩΝΗ		
	2012	2013	2014	2012	2013	2014
ΑΕΠ	-0,3	-0,1	1,4	-0,4	-0,4	1,2
ΠΛΗΘΩΡΙΣΜΟΣ	2,4	1,8	1,7	2,5	1,6	1,5
ΑΝΕΡΓΙΑ	10,5	11,1	11,1	11,4	12,2	12,1

Πηγή: Ευρωπαϊκή Επιτροπή

Ανεργία

Σταθερά σε υψηλά επίπεδα παρέμεινε για έναν ακόμη μήνα η ανεργία σε Ευρωζώνη και Ε.Ε., σύμφωνα με τα νεότερα στοιχεία της Eurostat. Πιο συγκεκριμένα, το Μάρτιο στην Ευρωζώνη η ανεργία άγγιξε το 12,1% από 12% που ήταν το Φεβρουάριο, ενώ στην Ε.Ε. παρέμεινε στο 10,9%. Σημειώνεται ότι και στις δύο ζώνες η ανεργία έχει καταγράψει σημαντική αύξηση σε σχέση με το Μάρτιο του 2012 όταν και ήταν 11% και 10,3% αντίστοιχα. Συνολικά, το Μάρτιο του τρέχοντος έτους 26.521 εκατ. άνθρωποι ήταν άνεργοι στην Ε.Ε. εκ των οποίων οι 19.211 εκατ. στην Ευρωζώνη.



Πηγή: Eurostat

ΕΚΤ: Μείωση του βασικού επιτοκίου

Στο νέο ιστορικά χαμηλό επίπεδο του 0,5% μείωσε το βασικό της επιτόκιο η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα, όπως αναμενόταν ευρέως από τις αγορές.

Η μείωση αυτή αναμένεται να δώσει ανάσα σε εκατομμύρια δανειολήπτες με χρέη που τοκίζονται με κυμαινόμενο επιτόκιο, ενώ κερδισμένες θα βγουν και οι ελληνικές τράπεζες, καθώς θα αντλούν ρευστότητα από την ΕΚΤ και από τον ELA με πιο ευνοϊκούς όρους ως προς το κόστος του χρήματος.

Ο πρόεδρος της ΕΚΤ, κ. Ντράγκι, έκανε ιδιαίτερη αναφορά στην κρίση που ταλανίζει την Ευρώπη, υπογραμμίζοντας την ανάγκη υλοποίησης δημοσιονομικών προσαρμογών και διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων. Επιπλέον, διαβεβαίωσε ότι η νομισματική πολιτική θα παραμείνει χαλαρή για όσο καιρό χρειαστεί και δεν απέκλεισε περαιτέρω μείωση των επιτοκίων, αν κάτι τέτοιο κριθεί αναγκαίο λόγω των συνθηκών.

Επιχειρηματική δραστηριότητα

Αμετάβλητη σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα και σε χαμηλά επίπεδα (46,5 μονάδες) παρέμεινε η δραστηριότητα του ιδιωτικού τομέα τον Απρίλιο, σύμφωνα με τα στοιχεία για το σύνθετο δείκτη PMI (μεταποίηση και υπηρεσίες) για το σύνολο της Ευρωζώνης. Είναι χαρακτηριστικό ότι συρρίκνωση παρουσίασε για το μήνα Απρίλιο ακόμη και η Γερμανία, όπου και εκεί ο σύνθετος PMI υποχώρησε στις 48,8 μονάδες, δηλ. κάτω από το όριο των 50 μονάδων, το οποίο διαχωρίζει την ανάπτυξη από την συρρίκνωση.

Δείκτης Οικονομικού Κλίματος

Για δεύτερο συνεχόμενο μήνα υποχώρησε ο Δείκτης Οικονομικού Κλίματος τον Απρίλιο τόσο στην Ευρωζώνη φθάνοντας τις 88,6 μονάδες (-1,5 μονάδες) όσο και στην Ε.Ε. φθάνοντας τις 89,7 μονάδες (-1,8 μονάδες). Στην Ευρωζώνη, όλοι οι επιμέρους δείκτες οδήγησαν στην υποβάθμιση του δείκτη του οικονομικού κλίματος, με κυριότερους το δείκτη των υπηρεσιών (-4,1 μονάδες) και της βιομηχανίας (-1,5 μονάδες), λόγω των δυσμενών αξιολογήσεων στη ζήτηση τους προηγούμενους τρεις μήνες. Σε επίπεδο Ευρωπαϊκής Ένωσης, τη σημαντικότερη πτώση κατέγραψε επίσης ο δείκτης των υπηρεσιών (-5,4 μονάδες), καθώς και ο δείκτης των κατασκευών (-3,6 μονάδες). Όλοι οι υπόλοιποι επιμέρους δείκτες παρουσίασαν οριακή μείωση με εξαίρεση την καταναλωτική εμπιστοσύνη που αυξήθηκε και στις δυο οικονομικές περιοχές.

	Μ.Ο. έτους		2013			
	2011	2012	Ιαν.	Φεβ.	Μαρ.	Απρ.
Ε.Ε.	100,3	90,7	90,9	91,5	91,5	89,7
Ευρωζώνη	101,1	90,2	89,7	90,4	90,1	88,6

Πηγή: Ευρωπαϊκή Επιτροπή

Ελλάδα

Εκτέλεση Κρατικού Προϋπολογισμού

Σύμφωνα με τα διαθέσιμα στοιχεία εκτέλεσης του κρατικού προϋπολογισμού, σε τροποποιημένη ταμειακή βάση, κατά το τρίμηνο Ιανουαρίου - Μαρτίου 2013 παρουσιάστηκε έλλειμμα στο ισοζύγιο του κρατικού προϋπολογισμού ύψους 1.354 εκατ. ευρώ έναντι ελλείμματος 7.279 εκατ. ευρώ το αντίστοιχο διάστημα του 2012 και στόχου για έλλειμμα 4.185 εκατ. ευρώ. Ταυτόχρονα, επιτεύχθηκε πρωτογενές πλεόνασμα ύψους 520 εκατ. ευρώ έναντι ελλείμματος 334 εκατ. ευρώ το 2012.

Αναλυτικότερα, από τα στοιχεία του υπουργείου Οικονομικών για το τρίμηνο Ιανουαρίου-Μαρτίου 2013 προκύπτουν τα εξής:

- Το ύψος των καθαρών εσόδων του κρατικού προϋπολογισμού ανήλθε σε 12.338 εκατ. ευρώ, παρουσιάζοντας αύξηση 985 εκατ. ευρώ έναντι του τριμηνιαίου στόχου 11.353 εκατ. ευρώ.
- Οι δαπάνες του κρατικού προϋπολογισμού ανήλθαν σε 13.692 εκατ. ευρώ και παρουσιάζονται μειωμένες κατά 1.846 εκατ. ευρώ έναντι του στόχου, ενώ σε σχέση με το αντίστοιχο διάστημα του 2012 είναι μειωμένες κατά 6.417 εκατ. ευρώ.

Πιστωτική Επέκταση

Ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής της χρηματοδότησης του εγχώριου ιδιωτικού τομέα το Μάρτιο του 2013 παρουσιάστηκε λιγότερο αρνητικός στο -3,5% από -3,9% σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα. Πιο συγκεκριμένα, ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής της χρηματοδότησης προς επιχειρήσεις σημείωσε βελτίωση στο -3,6% από -4,3%, ενώ ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής της χρηματοδότησης προς ελεύθερους επαγγελματίες παρέμεινε σχεδόν αμετάβλητος στο -2% από -1,9% που ήταν το Φεβρουάριο. Τέλος, και ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής της χρηματοδότησης προς νοικοκυριά παρέμεινε σχεδόν αμετάβλητος σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα, καθώς διαμορφώθηκε στο -3,6% από -3,8%.

Δείκτης Οικονομικού Κλίματος

Για τέταρτο συνεχόμενο μήνα συνεχίστηκε η βελτίωση του Δείκτη Οικονομικού Κλίματος στην Ελλάδα. Ο δείκτης τον Απρίλιο αυξήθηκε περαιτέρω κατά 1,1 μονάδες και έφθασε τις 89,2 μονάδες. Εντυπωσιακή ήταν η ανάκαμψη που παρουσίασε ο επιμέρους δείκτης των κατασκευών (+7 μονάδες), λόγω της αισιοδοξίας και της προοπτικής που προκύπτει από την επανεκκίνηση των έργων μέσω του ΕΣΠΑ. Αναφορικά με τον επιμέρους δείκτη της καταναλωτικής εμπιστοσύνης, αυτός βελτιώθηκε κατά 1,2 μονάδες σε Ε.Ε. και Ευρωζώνη, ενώ στην Ελλάδα μειώθηκε κατά μόλις 0,6 μονάδες, συνεχίζοντας να απεικονίζει την απαισιοδοξία για τις εξελίξεις στον τομέα της ανεργίας και τη μελλοντική οικονομική κατάσταση των νοικοκυριών.

ΔΝΤ: Έκθεση για την Ελλάδα

Σύμφωνα με την έκθεση που δημοσιοποίησε το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο (ΔΝΤ) στις 6/5/2013, η Ελλάδα έχει σημειώσει πρόοδο στη μείωση του δημοσιονομικού ελλείμματος και στη βελτίωση της ανταγωνιστικότητας της, αλλά χρειάζεται να συνεχίσει τις διαρθρωτικές μεταρρυθμίσεις ώστε να διασφαλίσει την ανάκαμψη της οικονομίας. Σύμφωνα με την έκθεση του ΔΝΤ τρεις είναι οι τομείς στους οποίους παρουσιάζεται αναποτελεσματικότητα:

- η μικρή πρόοδος που έχει σημειωθεί στην αντιμετώπιση της φοροδιαφυγής.

- η αποτυχία στην απελευθέρωση των κλειστών επαγγελματιών και γενικότερα στο άνοιγμα αγορών στον ανταγωνισμό.

- η ανισορροπία μεταξύ της αύξησης της ανεργίας στον ιδιωτικό τομέα και στον υπερ-στελεχωμένο δημόσιο τομέα.

Άμεσα πρέπει να δοθεί προτεραιότητα στη μεταρρύθμιση της φορολογικής διοίκησης, στη μεταρρύθμιση της δημόσιας διοίκησης και στη διατήρηση και ενίσχυση του δικτύου κοινωνικής προστασίας. Σε ότι αφορά το χρηματοπιστωτικό σύστημα στην Ελλάδα, το ΔΝΤ υπογραμμίζει πως ο ρόλος του είναι ζωτικής σημασίας για μια ισχυρή ανάκαμψη.

Εμπορικό Ισοζύγιο

Σύμφωνα με τα προσωρινά στοιχεία που δημοσίευσε η ΕΛΣΤΑΤ, η συνολική αξία των εισαγωγών χωρίς τα πετρελαιοειδή, για το Φεβρουάριο 2013 ανήλθε σε 3.962,7 εκατ. ευρώ έναντι 3.692,2 εκατ. ευρώ κατά το ίδιο διάστημα του έτους 2012, παρουσιάζοντας αύξηση 7,3%. Αντίστοιχα, η συνολική αξία των εξαγωγών, χωρίς τα πετρελαιοειδή, για το Φεβρουάριο 2013 ανήλθε σε 2.156,8 εκατ. ευρώ έναντι 2.007,8 εκατ. ευρώ κατά το ίδιο διάστημα του έτους 2012, παρουσιάζοντας αύξηση 7,4%. Τέλος, το έλλειμμα του εμπορικού ισοζυγίου, χωρίς τα πετρελαιοειδή, για το Φεβρουάριο 2013 ανήλθε σε 1.805,9 εκατ. ευρώ έναντι 1.684,4 εκατ. ευρώ που ήταν την αντίστοιχη περίοδο του 2012, παρουσιάζοντας αύξηση 7,2%.

	Μ.Ο. έτους		2013			
	2011	2012	Ιαν.	Φεβ.	Μαρ.	Απρ.
Ελλάδα	77,2	80	85,8	86,9	88,1	89,2

Δείκτης Καταναλωτικής Εμπιστοσύνης						
	Μ.Ο. έτους		2013			
	2011	2012	Ιαν.	Φεβ.	Μαρ.	Απρ.
Ελλάδα	-74,1	-74,8	-71,9	-71,4	-71,2	-71,8
ΕΕ	-15,6	-21,4	-21,9	-21,6	-21,6	-20,4
Ευρωζώνη	-14,5	-22,3	-23,9	-23,6	-23,5	-22,3

Πηγή: Ευρωπαϊκή Επιτροπή

Διεθνή Χρηματιστήρια

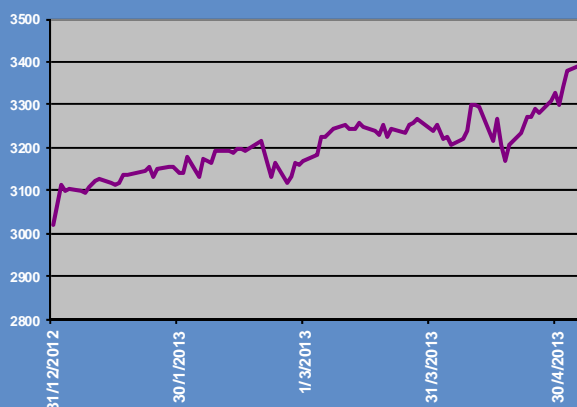
Για έναν ακόμα μήνα, τόσο οι αμερικάνικες όσο και οι βασικές διεθνείς χρηματιστηριακές αγορές, κατέγραψαν θετικές επιδόσεις, ωστόσο ο βαθμός ανόδου των κεφαλαιαγορών στις ΗΠΑ ήταν μειούμενος συγκριτικά με τον Μάρτιο.

Οι τρεις βασικοί χρηματιστηριακοί δείκτες στις ΗΠΑ σημείωσαν παρόμοια ποσοστιαία κέρδη, κινούμενοι στα επίπεδα του 2%. Αναφορικά με τον δείκτη S&P 500, ο Απρίλιος σηματοδότησε την υπέρβαση – βάσει των χρηματιστηριακών αποτιμήσεων – της κρίσεως του subprime market, καθώς οι τιμές έκλεισαν στο μεγαλύτερο ύψος όλων των εποχών, υπερβαίνοντας τις προηγούμενες υψηλότερες τιμές από τον 10/2007.

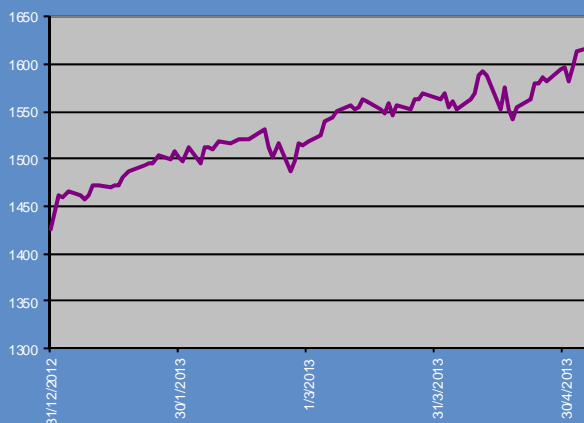
Παράλληλα, ενίσχυση του αγοραστικού ενδιαφέροντος στα διεθνή χρηματιστήρια προκάλεσε η ανακοίνωση της Κεντρικής Τράπεζας της Ιαπωνίας για εφαρμογή εκτεταμένου προγράμματος «πιστωτικής χαλάρωσης», με τον δείκτη ΝΙΚΚΕΙ 225 να σημειώνει υψηλά 5ετίας.

Για τις ευρωπαϊκές αγορές, η είδηση της προοπτικής και ο μετέπειτα σχηματισμός κυβέρνησης στην Ιταλία περιόρισε το εύρος του πολιτικού ρίσκου στην Ευρωζώνη, ενώ δημιούργησε και προσδοκίες ανάληψης μεταρρυθμιστικών και αναπτυξιακών πολιτικών. Ωστόσο, καθοδικές τάσεις προκλήθηκαν από την μη λήψη πρόσθετων μέτρων νομισματικής πολιτικής και συγκεκριμένα διεύρυνσης της «πιστωτικής χαλάρωσης» από την πλευρά της Ε.Κ.Τ., καθώς και από τις αρνητικές εκτιμήσεις για την ανάπτυξη στην Ευρωζώνη.

Διακύμανση Δείκτη Nasdaq, 31/12/2012 – 7/5/2013



Διακύμανση Δείκτη S&P, 31/12/2012 – 7/5/2013



	31/12/2012	31/1/2013	28/2/2013	31/3/2013	30/4/2013	Μεταβολή από 31/12/2012
DJ 30	13.104,14	13.860,58	14.054,49	14.578,54	14.839,80	13,25%
S&P 500	1.426,19	1.498,11	1.514,68	1.569,19	1.597,57	12,02%
NASDAQ	3.019,51	3.142,13	3.160,19	3.267,52	3.328,79	10,24%
FTSE 100	5.897,80	6.276,88	6.360,81	6.411,74	6.430,12	9,03%
DAX 30	7.612,39	7.776,05	7.741,70	7.795,31	7.913,71	3,96%
CAC 40	3.641,07	3.732,60	3.723,00	3.731,42	3.856,75	5,92%
BEL 20	2.475,81	2.520,35	2.569,17	2.592,19	2.643,42	6,77%
SMI	6.822,40	7.390,86	7.593,67	7.813,67	7.906,21	15,89%
NIKKEI 225	10.395,18	11.138,66	11.559,36	12.397,91	13.860,86	33,34%

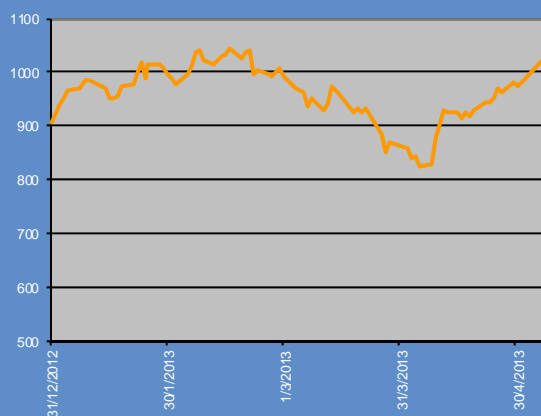
Ελλάδα - Χρηματιστήριο Αθηνών

Σε διψήφια ποσοστά κυμάνθηκε η κερδοφορία των τριών βασικών δεικτών της ελληνικής κεφαλαιαγοράς για τον μήνα Απρίλιο, καλύπτοντας το μεγαλύτερο μέρος των απωλειών που σημειώθηκαν τον Μάρτιο, αποτέλεσμα κυρίως των εξελίξεων στην κυπριακή οικονομία. Στις αρχικές συνεδριάσεις του Χ.Α. διατηρήθηκαν οι ισχυρές πιέσεις του Μαρτίου, με τις τραπεζικές μετοχές να σημειώνουν ακόμη μεγαλύτερη κάθοδο. Χαρακτηριστικά, μετά από επτά συνεχόμενες συνεδριάσεις στις αρχές του μήνα, οι - έως τότε - απώλειες για τον τραπεζικό δείκτη διαμορφώθηκαν σε 14% περίπου από τις αρχές Απριλίου και σε 53% από τις αρχές του έτους, με τις επιμέρους τιμές των τραπεζών να κινούνται σε αλληπάλληλα ιστορικά χαμηλά.

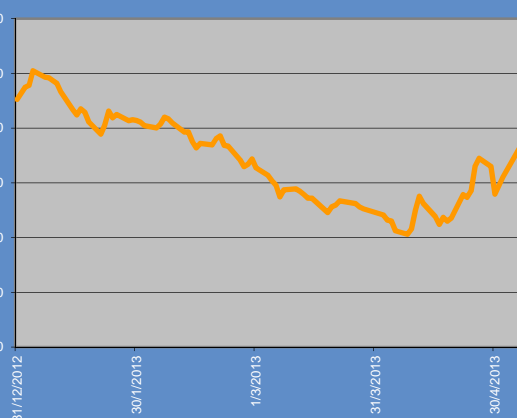
Η ανακοίνωση της αναστολής της συγχώνευσης μεταξύ της Εθνικής Τράπεζας και της Eurobank, επιβάρυνε στιγμιαία την εικόνα των τραπεζών και την ανησυχία για την επιτυχία των διαδικασιών ανακεφαλαιοποίησης. Τελικώς, η πολύ χαμηλή αποτίμηση των μετοχών αυτών και των λοιπών τραπεζών, καθώς και η ύπαρξη επενδυτών άσκησης πολύ βραχυπρόθεσμων συναλλαγών, προκάλεσαν στη συνέχεια μεγάλο αγοραστικό ενδιαφέρον με αποτέλεσμα να προκληθεί ενδοσυνεδριακά υψηλότερη διακύμανση και να καλυφθούν οι απώλειες.

Στις επόμενες συνεδριάσεις, η ζήτηση των τραπεζικών μετοχών ενισχύθηκε περαιτέρω, με τον τραπεζικό δείκτη να σημειώσει εν τέλει άνοδο 10,7% τον Απρίλιο, ενώ σταθερή αύξηση σημειώθηκε από πολλές αξίες εταιριών μεσαίας κεφαλαιοποίησης.

Γενικός Δείκτης, 31/12/2012 – 8/5/2013



Δείκτης Τραπεζών, 31/12/2012 – 8/5/2013



	31/12/2012	31/1/2013	28/2/2013	31/3/2013	30/4/2013	Μεταβολή από 31/12/2012
ΓΔ (Γενικός Δείκτης)	907,90	986,76	1.007,99	869,19	974,09	7,29%
FTSE (Large Cap)	309,68	332,15	334,47	280,18	322,33	4,08%
FTSEM (Mid Cap)	1.133,19	1.217,33	1.163,21	967,42	1.118,48	-1,30%
FTSEA (Αγοράς)	737,43	791,05	793,94	664,75	765,25	3,77%
ΔΤΡ (Τραπεζικός)	226,28	205,55	171,89	126,21	139,77	-38,23%

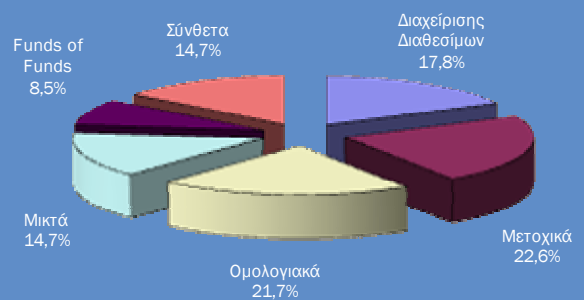
Ελλάδα - Αμοιβαία Κεφάλαια

Στις 30/4/2013 υπήρχαν 20 ΑΕΔΑΚ που διαχειρίζονταν συνολικά 285 Α/Κ, 1 Α/Κ περισσότερο σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα. Το συνολικό ενεργητικό της ελληνικής αγοράς Α/Κ, διαμορφώθηκε στα 5,98 δισ. € από 5,88 δισ. € τον προηγούμενο μήνα, αυξημένο κατά +1,69%, με τις ροές κεφαλαίων να σημειώνουν αρνητικό πρόσημο κατά -271,02 εκατ. €. Το συνολικό ενεργητικό αυξήθηκε κατά +99,17 εκατ. €, ως αποτέλεσμα της σημαντικής ανόδου των τιμών μετοχών και ομολόγων στην ελληνική, αλλά και στις διεθνείς αγορές.

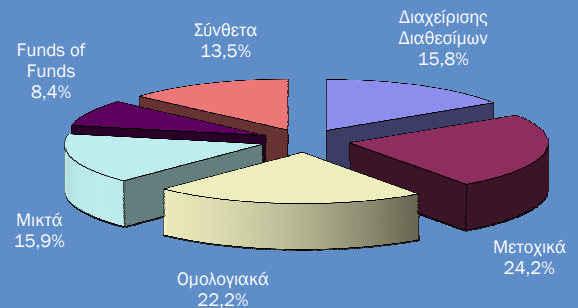
Οι μεγαλύτερες εισροές καταγράφηκαν στα Α/Κ Διαχείρισης Διαθεσίμων Βραχ. Διάρκειας (+6,87 εκατ. €), ενώ οι μεγαλύτερες εκροές παρατηρήθηκαν στα Α/Κ Διαχείρισης Διαθεσίμων (-198,04 εκατ. €), κυρίως λόγω ενδοεταιρικών μετακινήσεων κεφαλαίων. Αύξηση κατά +11,29% παρουσίασε η συμμετοχή στην αγορά των Α/Κ Δείκτη, ενώ μειώθηκε η συμμετοχή των Α/Κ Χρηματαγοράς (-15,65%).

Επανήλθε η αισιοδοξία στην αγορά ύστερα από τις κυπριακές εξελίξεις και πλέον το επενδυτικό ενδιαφέρον στην Ελλάδα δείχνει σημάδια ανάκαμψης. Στην αισιοδοξία συμβάλλει και η θετική πορεία των διεθνών αγορών.

Σύνθεση Συνόλου Α/Κ 31/12/2012



Σύνθεση Συνόλου Α/Κ 30/4/2013



ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ποσά σε ευρώ)					
	31/12/2012	31/3/2013	30/4/2013	Μεταβολή (3)/(1)	Μεταβολή (3)/(2)
	(1)	(2)	(3)		
Διαχείρισης Διαθεσίμων	1.061.283.395	1.104.784.039	947.665.355	-10,71%	-14,22%
Μετοχικά	1.344.391.062	1.310.793.625	1.448.862.775	7,77%	10,53%
Ομολογιακά	1.293.195.719	1.262.661.110	1.330.969.684	2,92%	5,41%
Μικτά	871.373.687	846.693.656	949.070.530	8,92%	12,09%
Funds of Funds	504.990.631	514.100.540	500.512.785	-0,89%	-2,64%
Σύνθετα	872.471.326	843.889.712	805.015.868	-7,73%	-4,61%
ΣΥΝΟΛΟ	5.947.705.820	5.882.922.682	5.982.096.997	0,58%	1,69%
Πηγή: Ένωση Θεσμικών Επενδυτών					

Τα κείμενα της Ανασκόπησης επιμελήθηκαν οι Δ. Χαντζάκος, Χ. Μπεκιάρη, Ε. Κουνδουράκης και Σ.Στυλιανίδης.

Τρόπος χρήσης Μηνιαίας Ανασκόπησης Οικονομικών Εξελίξεων και Προοπτικών - Αποκλεισμός ευθύνης: Το παρόν δελτίο δημοσιεύεται μόνο για ενημερωτικούς σκοπούς και βασίζεται σε πληροφορίες που προέρχονται από έγκυρους χρηματοπιστωτικούς οργανισμούς και αναλυτές και στις οποίες το ευρύ κοινό έχει άμεση πρόσβαση. Οι πληροφορίες που παρέχονται με το παρόν δελτίο στους χρήστες / επισκέπτες μέσω του διαδικτυακού μας τόπου, δεν αποτελούν σε καμία περίπτωση, ευθέως ή εμμέσως, παρότρυνση, συμβουλή ή προτροπή για τη διενέργεια οποιασδήποτε επενδυτικής ή άλλης πράξης με οικονομικό αποτέλεσμα. Η παροχή των στοιχείων και των πληροφοριών έχει καθαρά ενημερωτικό χαρακτήρα και εναπόκειται στη διακριτική ευχέρεια των χρηστών / επισκεπτών να ενεργήσουν, αφού αξιολογήσουν τις παρεχόμενες πληροφορίες, κατά τη κρίση τους, βασιζόμενοι στην προσωπική τους βούληση, αποκλειόμενης οποιασδήποτε δικής μας ευθύνης, σύμφωνα και με τους γενικούς όρους και επισημάνσεις που περιέχονται στην ιστοσελίδα της Attica Bank. Μετά τη δημοσίευση του δελτίου, είναι δυνατόν να επέλθουν αλλαγές και διαφοροποιήσεις στις πληροφορίες και τα στοιχεία που περιέχονται σε αυτό. Η Attica Bank ενδέχεται να έχει εκδώσει εκθέσεις που αποκλίνουν ή διαφοροποιούνται από τα στοιχεία που παρατίθενται στο παρόν δελτίο.