

Μηνιαία Ανασκόπηση Οικονομικών Εξελίξεων και Προοπτικών

Έκδοση της 5/3/2013

Η.Π.Α.

Σε ισχύ τέθηκαν και επίσημα οι αυτόματες περικοπές στον προϋπολογισμό της ομοσπονδιακής κυβέρνησης των ΗΠΑ, ελλείπει συμφωνίας μεταξύ Ρεπουμπλικάνων και Δημοκρατών για μια εναλλακτική λύση.

Υπενθυμίζεται, ότι με βάση τη συμφωνία του 2011 για το ομοσπονδιακό χρέος, η αμερικανική κυβέρνηση θα πρέπει να μειώσει το έλλειμμα κατά 1,2 τρισ. δολάρια μέσα σε μια δεκαετία, με τα πρώτα 85 δισ. δολάρια να προβλέπονται για το διάστημα Μαρτίου - Σεπτεμβρίου.

ΕΥΡΩΠΗ

Στην οικονομική έκθεση του Φεβρουαρίου για τα έτη 2013-2014, η Κομισιόν προβλέπει ότι το 2013 θα είναι ένα ακόμα έτος ύφεσης, καθώς ο περιορισμένος διατραπεζικός δανεισμός και τα πρωτοφανή επίπεδα της ανεργίας υπονομεύουν την ανάκαμψη.

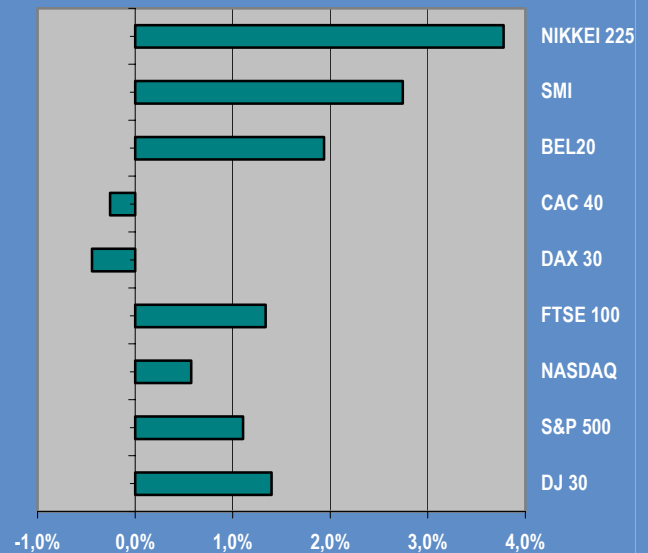
Η δυσχέρεια στον δανεισμό των επιχειρήσεων και των νοικοκυριών, η μείωση των θέσεων εργασίας και το «πάγωμα» των επενδύσεων έχουν ως αποτέλεσμα την καθυστέρηση της αναμενόμενης ανάκαμψης.

ΕΛΛΑΔΑ

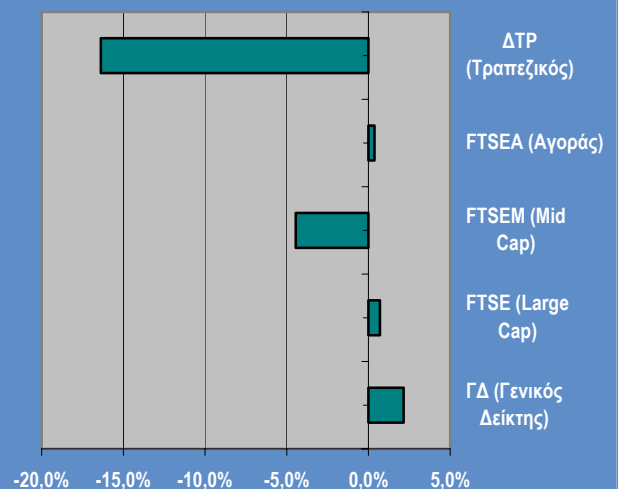
Ένα ακόμη χρόνο σκληρής ύφεσης και ανάκαμψη από το 2014 προβλέπει η Ευρωπαϊκή Επιτροπή για την Ελλάδα στην έκθεση που δημοσίευσε το Φεβρουάριο. Για το 2013 η ύφεση θα διαμορφωθεί στο 4,4% και η ανεργία στο 27%, ενώ για το 2014 αναμένεται ανάκαμψη με θετική ετήσια ανάπτυξη της τάξης του 0,6% και με την ανεργία να παραμένει υψηλά στο 25,7%.

Όσο αφορά το χρέος, η Κομισιόν εκτιμά ότι για το 2012 θα διαμορφωθεί στο 161,6%, για το 2013 θα ανέλθει στο 175,6% και για το 2014 στο 175,2%. Το έλλειμμα της γενικής κυβέρνησης το 2013 αναμένεται να διαμορφωθεί στο -4,6% του ΑΕΠ και στο -3,5% το 2014.

Μηνιαία Μεταβολή Δεικτών Διεθνών Χρηματιστηρίων, Φεβρουάριος 2013



Μηνιαία Μεταβολή Δεικτών Χρηματιστηρίου Αθηνών, Φεβρουάριος 2013



Κίνα: Ρυθμός ανάπτυξης

Σε ανάπτυξη 7,5% για το 2013 στοχεύει η Κίνα, οριακά χαμηλότερα από το 7,8% του 2012. Προβλέπεται επίσης ο πληθωρισμός ότι δεν θα υπερβεί το 3,5%. Σύμφωνα με τα στοιχεία της στατιστικής υπηρεσίας της χώρας, για το Φεβρουάριο του 2013 η μεταποιητική δραστηριότητα κατέγραψε επιβράδυνση, σημειώνοντας χαμηλό πέντε μηνών, καθώς υποχώρησε τόσο η εγχώρια όσο και η διεθνής ζήτηση. Ο δείκτης PMI υποχώρησε στις 50,1 μονάδες έναντι 50,4 μονάδων τον Ιανουάριο. Ο δείκτης παρόλα αυτά εξακολουθεί να παραμένει οριακά πάνω από το επίπεδο των 50 μονάδων που διαχωρίζει την ανάπτυξη από τη συρρίκνωση, καταδεικνύοντας ότι παρά τις δυσκολίες μια ήπια οικονομική ανάκαμψη υφίσταται ακόμη στην Κίνα.

Ιαπωνία

Σε τροχιά συρρίκνωσης παρέμεινε η ιαπωνική οικονομία. Σύμφωνα με τα στοιχεία που δημοσιεύτηκαν για το δ' τρίμηνο του 2012, το ιαπωνικό ΑΕΠ σημείωσε πτώση 0,1% σε τριμηνιαία βάση, διαψεύδοντας τις εκτιμήσεις των αναλυτών για ανάπτυξη 0,1%. Σε ετήσια βάση, η ιαπωνική οικονομία συρρικνώθηκε κατά 0,4%.

Ταυτόχρονα η Κεντρική Τράπεζα της Ιαπωνίας αναμένεται να ακολουθήσει την πολιτική της νομισματικής χαλάρωσης με στόχο την καταπολέμηση του αποπληθωρισμού, που απειλεί τη βιώσιμη ανάπτυξη και την επίτευξη πληθωρισμού στο 2%.

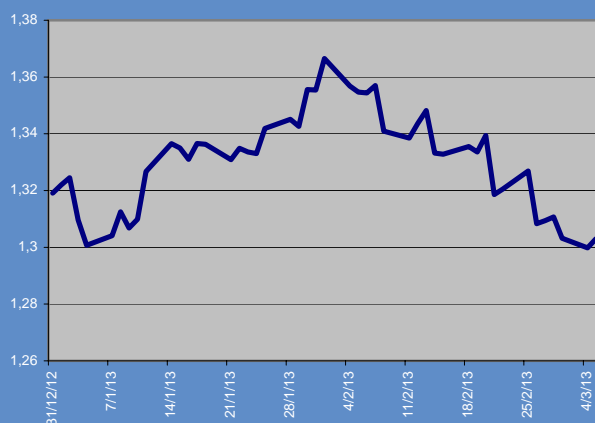
Ισοτιμίες Νομισμάτων

Ισοτιμία Ευρώ – Δολαρίου

Κερδισμένο βγήκε το δολάριο έναντι του ευρώ τον Φεβρουάριο, αντίθετα με τα όσα συνέβησαν τον Ιανουάριο, όπου επικρατούσε κλίμα αβεβαιότητας και απογοήτευσης στις ΗΠΑ. Συγκεκριμένα, η ισοτιμία ευρώ-δολαρίου έκλεισε στις 28/2 στο 1,3107, σημειώνοντας μηνιαία πτώση (για το ευρώ) 3,3% και ελαχιστοποιώντας τις απώλειες του δολαρίου από τις αρχές του έτους.

Η ενίσχυση του δολαρίου διατηρείται και τις πρώτες ημέρες του Μαρτίου, καθώς υπάρχει έντονος προβληματισμός στην Ευρωζώνη εξαιτίας της αβεβαιότητας για τις εξελίξεις στην Ιταλία.

Ισοτιμία Ευρώ-Δολαρίου, 31/12/2012 - 5/3/2013



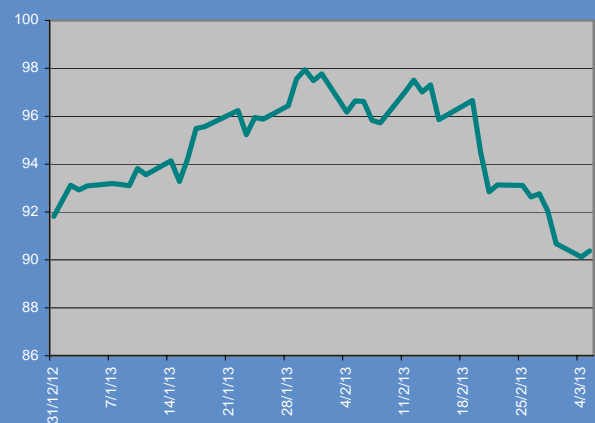
Εμπορεύματα

Πετρέλαιο

Μηνιαία πτώση 5,6% παρουσίασε η τιμή του πετρελαίου τον Φεβρουάριο, καθώς στις 28/2 διαμορφώθηκε στα 92,05 δολ./βαρέλι (31/1: 97,49). Η τιμή αυτή, η οποία ήταν και η χαμηλότερη για τη φετινή χρονιά, οφείλεται κυρίως στην ενίσχυση του δολαρίου, αλλά και τις ανησυχίες για πλεονάζουσα προσφορά.

Η πτώση της τιμής του μαύρου χρυσού συνεχίζεται και τις πρώτες ημέρες του Μαρτίου, σημειώνοντας και νέα χαμηλά για το τρέχον έτος.

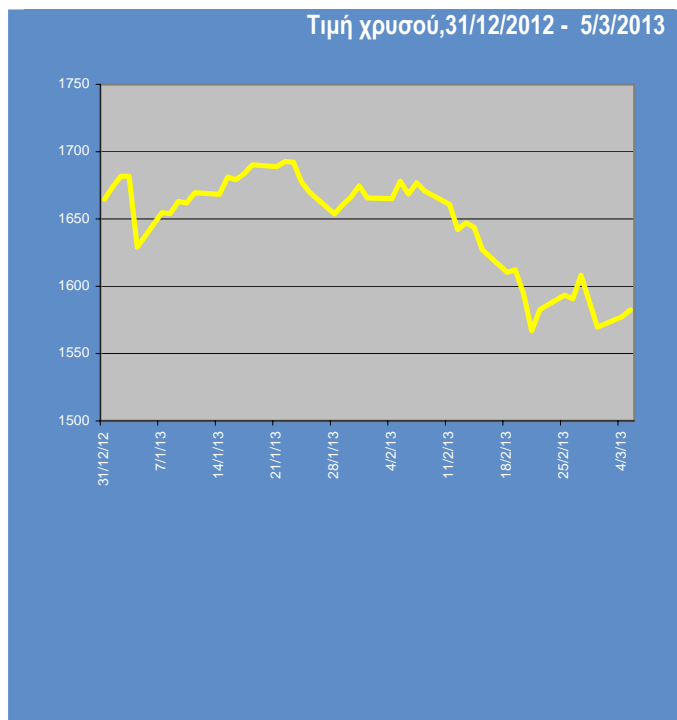
Τιμή πετρελαίου Crude, 31/12/2012 – 5/3/2013



Χρυσός

Πτωτικά κινήθηκε η τιμή του χρυσού κατά τη διάρκεια του Φεβρουαρίου, σημειώνοντας μάλιστα χαμηλό έξι μηνών, καθώς δέχθηκε πιέσεις από την αβεβαιότητα γύρω από τη συνεδρίαση της G20 και την υποτονική ζήτηση εν μέσω της εορταστικής περιόδου στην Κίνα. Έτσι στις 28/2 η τιμή του χρυσού έκλεισε στα 1.588,72 δολ./ουγγιά, σημειώνοντας μηνιαίες απώλειες 5,1%.

Σημειώνεται ότι, σύμφωνα με πρόσφατα στοιχεία, οι κεντρικές τράπεζες προχώρησαν το 2012 στη μεγαλύτερη αγορά χρυσού των τελευταίων 50 ετών. Σύμφωνα με στοιχεία, που έδωσε στη δημοσιότητα το Παγκόσμιο Συμβούλιο Χρυσού, οι κεντρικές τράπεζες αγόρασαν 534,6 μετρικούς τόνους χρυσού με τη Ρωσία, τη Βραζιλία και το Ιράκ να αναδεικνύονται στους μεγαλύτερους αγοραστές. Οι αγορές των κεντρικών τραπεζών κάλυψαν μάλιστα το 12% της συνολικής ζήτησης, έναντι ποσοστού 10% το 2011.



Η.Π.Α.

Ρυθμός ανάπτυξης

Ανοδικά κινήθηκε, τελικώς, ο ρυθμός ανάπτυξης της αμερικανικής οικονομίας το δ' τρίμηνο του 2012, έπειτα από αναθεώρηση των στοιχείων του υπουργείου Εμπορίου των ΗΠΑ. Έτσι, σύμφωνα με τα αναθεωρημένα στοιχεία, το ΑΕΠ αυξήθηκε κατά 0,1% σε ετήσια βάση, και ενώ η αρχική εκτίμηση έκανε λόγο για συρρίκνωση 0,1%. Υπενθυμίζουμε ότι το γ' τρίμηνο του 2012 η αμερικανική οικονομία είχε αναπτυχθεί με ρυθμό 3,1%.

Το 0,1% του δ' τριμήνου αποτελεί τον χαμηλότερο ρυθμό ανάπτυξης από την έναρξη της ανάκαμψης, δηλ. το δεύτερο εξάμηνο του 2009. Ωστόσο, συνολικά για το 2012, το αμερικανικό ΑΕΠ κατέγραψε άνοδο 2,2%.

Προϋπολογισμός

Σε ισχύ τέθηκαν και επίσημα οι αυτόματες περικοπές στον προϋπολογισμό της ομοσπονδιακής κυβέρνησης των ΗΠΑ, ελλείψει συμφωνίας μεταξύ Ρεπουμπλικάνων και Δημοκρατών για μια εναλλακτική λύση. Υπενθυμίζεται, ότι με βάση τη συμφωνία του 2011 για το ομοσπονδιακό χρέος, η αμερικανική κυβέρνηση θα πρέπει να μειώσει το έλλειμμα κατά 1,2 τρισ. δολάρια μέσα σε μια δεκαετία, με τα πρώτα 85 δισ. δολάρια να προβλέπονται για το διάστημα Μαρτίου - Σεπτεμβρίου.

Ο πρόεδρος των ΗΠΑ τόνισε πως από τις περικοπές δεν θα προκληθεί οικονομική κρίση, ωστόσο θα χαθούν θέσεις εργασίας, επιρρίπτοντας ευθύνη για την αποτυχία στις διαπραγματεύσεις στους Ρεπουμπλικανούς. Τα 85 δισ. δολάρια, αντιπροσωπεύουν μείωση των δαπανών κατά 8% στον αμυντικό προϋπολογισμό και 5% για άλλες δημόσιες δαπάνες. Σύμφωνα με την κυβέρνηση των ΗΠΑ, αυτό προκαλεί τη διακοπή λειτουργίας πολλών δημοσίων υπηρεσιών, καθώς τα μέτρα περικοπής δαπανών επιβάλλουν άδεια άνευ αποδοχών για εκατοντάδες χιλιάδες υπαλλήλους.

Καταναλωτική εμπιστοσύνη

Συνεχίστηκε η ανοδική πορεία του δείκτη καταναλωτικής εμπιστοσύνης University of Michigan - Thomson Reuters τον Φεβρουάριο, καθώς ο δείκτης διαμορφώθηκε στις 77,6 μονάδες, το υψηλότερο επίπεδο από τον περασμένο Νοέμβριο, ξεπερνώντας ακόμα και τις εκτιμήσεις των αναλυτών, οι οποίοι τον τοποθετούσαν στις 76,3 μονάδες.

Στα επιμέρους στοιχεία, ο δείκτης των τρεχουσών συνθηκών σημείωσε άνοδο στις 89 από τις 85 μονάδες, ενώ και ο δείκτης προσδοκιών αυξήθηκε στις 70,2 από τις 66 μονάδες. Τέλος, οι προσδοκίες για τον πληθωρισμό σε βάθος έτους διατηρήθηκαν στο 3,3%, ενώ σε ορίζοντα πέντε έως δέκα ετών σημείωσαν άνοδο στο 3% από 2,9%.

Αγορά κατοικιών

Υποχώρησαν τον Ιανουάριο οι κατασκευαστικές δαπάνες στις ΗΠΑ, τερματίζοντας την ανοδική πορεία –για πρώτη φορά από το 2006- που είχε σημειωθεί κατά τη διάρκεια του προηγούμενου έτους.

Ειδικότερα, οι κατασκευαστικές δαπάνες υποχώρησαν κατά 2,1% τον Ιανουάριο στο εποχιακά προσαρμοσμένο μέγεθος των 883,28 δισ. δολαρίων. Η υποχώρηση αυτή ήταν η πρώτη που σημειώθηκε από τον Μάρτιο του 2012.

Αντίθετα, μεγάλη αύξηση σημείωσε τον Ιανουάριο ο αριθμός των συμβολαίων για αγορά κατοικιών σε εκκρεμότητα, αγγίζοντας τα υψηλότερα επίπεδα από τον Απρίλιο του 2010. Συγκεκριμένα, ο δείκτης πωλήσεων για κατοικίες σε εκκρεμότητα σημείωσε μηνιαία άνοδο 4,5% τον Ιανουάριο, φτάνοντας τις 105,9 μονάδες. Σε ετήσια βάση ο δείκτης έχει ενισχυθεί σε ποσοστό 9,5%.

Επιχειρηματική δραστηριότητα

Με χαμηλότερο ρυθμό -σε σχέση με τον Ιανουάριο- συνεχίστηκε το Φεβρουάριο η επέκταση της δραστηριότητας στον μεταποιητικό κλάδο των ΗΠΑ. Συγκεκριμένα, ο μεταποιητικός δείκτης PMI υποχώρησε στις 54,3 μονάδες το Φεβρουάριο από 55,8 μονάδες τον Ιανουάριο, όπου και είχε σημειώσει υψηλό εννέα μηνών.

Στα επιμέρους στοιχεία, ο δείκτης της παραγωγής αυξήθηκε στο 57,3 από 56,8 τον Ιανουάριο, ενώ - αντίθετα- ο δείκτης των νέων παραγγελιών επιβράδυνε στο 55,4 από 57,4 τον προηγούμενο μήνα. Τέλος, και ο δείκτης απασχόλησης μειώθηκε στο 53,5 από 55,6 που ήταν τον Ιανουάριο.

Ανεργία

Πτώση σημείωσαν οι νέες αιτήσεις για επίδομα ανεργίας στις ΗΠΑ, καθώς για την εβδομάδα έως τις 23 Φεβρουαρίου μειώθηκαν κατά 22.000 στις 344.000. Έτσι, διαψεύστηκαν οι εκτιμήσεις των οικονομολόγων που έκαναν λόγο για 365.000. Ο μέσος όρος των τεσσάρων εβδομάδων υποχώρησε κατά 6.750 στις 355.000.

Τέλος, ο αριθμός των συνεχιζόμενων αιτήσεων υποχώρησε κατά 91.000 στις 3.074.000 για την εβδομάδα έως τις 16 Φεβρουαρίου, αριθμός που αποτελεί το χαμηλότερο επίπεδο από τον Ιούνιο του 2008.

Ευρωζώνη-Ευρωπαϊκή Ένωση

Οικονομική Έκθεση Ευρωπαϊκής Επιτροπής για τα έτη 2013-2014

Στην οικονομική έκθεση του Φεβρουαρίου για τα έτη 2013-2014, η Κομισιόν προβλέπει ότι το 2013 θα είναι ένα ακόμα έτος ύφεσης, καθώς ο περιορισμένος διατραπεζικός δανεισμός και τα πρωτοφανή επίπεδα της ανεργίας υπονομεύουν την ανάκαμψη. Η δυσχέρεια στον δανεισμό των επιχειρήσεων και των νοικοκυριών, η μείωση των θέσεων εργασίας και το «πάγωμα» των επενδύσεων έχουν ως αποτέλεσμα την καθυστέρηση της αναμενόμενης ανάκαμψης.

Πιο συγκεκριμένα για το 2013, η Κομισιόν προβλέπει συρρίκνωση κατά 0,3% στην Ευρωζώνη, ενώ για το 2014 εκτιμά ανάπτυξη 1,4%. Σε ό,τι αφορά την ανεργία αναμένεται να κορυφωθεί στο 12,2% το 2013, ενώ το 2014 θα διαμορφωθεί στο 12,1%. Για την Ευρωπαϊκή Ένωση οι εκτιμήσεις της Κομισιόν κάνουν λόγο για ανάπτυξη 0,1% το 2013 και 1,6% το 2014, ανεργία στο 11,1% το 2013 και στο 11% το 2014 και πληθωρισμό 2% το 2013 και 1,7% το 2014.

Γερμανία: Υψηλό δέκα μηνών για τον Ifo

Η επιχειρηματική εμπιστοσύνη στη Γερμανία το Φεβρουάριο ενισχύθηκε σημαντικά με τον σχετικό δείκτη να σημειώνει υψηλό δέκα μηνών και να ανέρχεται στις 107,4 μονάδες από 104,3 που ήταν τον προηγούμενο μήνα. Η ενίσχυση του δείκτη ξεπέρασε τις εκτιμήσεις των αναλυτών, γεγονός που αποτυπώνει την βελτίωση των επιχειρηματικών συνθηκών στη Γερμανία.

Βρετανία: ΑΕΠ

Τα αναθεωρημένα ετήσια στοιχεία για το 2012, καταδεικνύουν ανάπτυξη της βρετανικής οικονομίας κατά 0,3%, έναντι μηδενικής μεταβολής του ΑΕΠ που προέβλεπαν οι προηγούμενες εκτιμήσεις. Αναφορικά με το 8^ο τρίμηνο του 2012, τα στοιχεία που δημοσιοποίησε η βρετανική στατιστική υπηρεσία φανερώνουν συρρίκνωση του ΑΕΠ κατά 0,3% σε τριμηνιαία βάση.

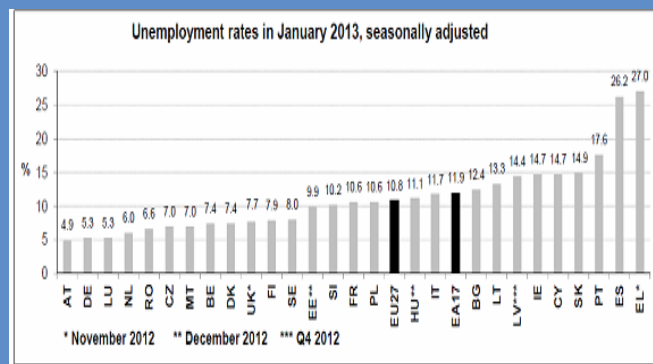
Οι καταναλωτικές δαπάνες στη Βρετανία ενισχύθηκαν κατά 0,2% το 8^ο τρίμηνο, σε αντίθεση με τις εξαγωγές που υποχώρησαν κατά 1,5% και τις εισαγωγές κατά 1,2%. Τέλος, ανοδικά κινήθηκε η κατασκευαστική δραστηριότητα, η οποία ενισχύθηκε κατά 0,9%. Οι πρώτες προβλέψεις για το ΑΕΠ του 1^{ου} τριμήνου 2013 προβλέπουν ανάπτυξη της τάξης του 0,2%.

Πληθωρισμός

Σύμφωνα με επίσημα στοιχεία που ανακοίνωσε η Eurostat, ο πληθωρισμός στην Ευρωζώνη τον Ιανουάριο επιβραδύνθηκε στο 2% από 2,2% που ήταν το Δεκέμβριο του 2012, επαληθεύοντας τις προβλέψεις των αναλυτών. Η εξέλιξη αυτή προκάλεσε νέα σενάρια για μείωση των επιτοκίων από την ΕΚΤ, προκειμένου να τονωθεί η οικονομία, δεδομένου ότι μειώνονται οι πληθωριστικές πιέσεις. Επιπλέον, σύμφωνα με προκαταρκτικά στοιχεία, το μήνα Φεβρουάριο ο πληθωρισμός στην Ευρωζώνη αναμένεται να υποχωρήσει περαιτέρω στο 1,8%.

Ανεργία

Σε υψηλά επίπεδα παρέμεινε η ανεργία στην Ευρωζώνη και τον Ιανουάριο, σύμφωνα με τα στοιχεία της Eurostat, καθώς αυξήθηκε στο 11,9% από 11,8% που ήταν τον Δεκέμβριο. Αλλά και στην Ε.Ε. η ανεργία αυξήθηκε στο 10,8% από 10,7% τον προηγούμενο μήνα. Σημειώνεται ότι και στις δύο ζώνες η ανεργία έχει καταγράψει σημαντική αύξηση σε σχέση με τον Ιανουάριο του 2012 όταν και ήταν 10,8% και 10,1% αντίστοιχα. Συνολικά τον Ιανουάριο του τρέχοντος έτους 26,217 εκατ. άνθρωποι ήταν άνεργοι στην Ε.Ε. εκ των οποίων οι 18,998 εκατ. στην Ευρωζώνη.



Πηγή: Eurostat

Δείκτης Οικονομικού Κλίματος

Ανάκαμψη για δεύτερο συνεχόμενο μήνα σημείωσε ο Δείκτης Οικονομικού Κλίματος το Φεβρουάριο τόσο στην Ευρωζώνη φθάνοντας τις 91,1 μονάδες (+1,6 μονάδες) όσο και στην Ε.Ε. φθάνοντας τις 92 μονάδες (+1,2 μονάδες). Οι επιμέρους δείκτες που οδήγησαν στην περαιτέρω ανάκαμψη του κλίματος και στις δύο οικονομικές περιοχές ήταν της βιομηχανίας (+2,2 Ε.Ε., +2,6 Ευρωζώνη) και των υπηρεσιών (+0,9 Ε.Ε., +2,3 Ευρωζώνη), αποτυπώνοντας θετικές προσδοκίες για την πορεία της οικονομικής δραστηριότητας. Οριακή βελτίωση παρουσίασε και η καταναλωτική εμπιστοσύνη, ενώ οι επιμέρους δείκτες του λιανικού εμπορίου και των κατασκευών παρουσίασαν μικρή μείωση.

	Μ.Ο. έτους		2013	
	2011	2012	Ιαν.	Φεβ.
Ε.Ε.	100,3	90,7	90,8	92,0
Ευρωζώνη	101,1	90,2	89,5	91,1

Πηγή: Ευρωπαϊκή Επιτροπή

Ελλάδα

Εκτέλεση Κρατικού Προϋπολογισμού

Σύμφωνα με τα διαθέσιμα στοιχεία εκτέλεσης του κρατικού προϋπολογισμού, σε τροποποιημένη ταμειακή βάση, τον μήνα Ιανουάριο παρουσιάστηκε πλεόνασμα στο ισοζύγιο ύψους 177 εκατ. ευρώ έναντι ελλείμματος 491 εκατ. ευρώ τον αντίστοιχο μήνα του 2012. Ταυτόχρονα, επιτεύχθηκε πρωτογενές πλεόνασμα ύψους 415 εκατ. ευρώ έναντι ελλείμματος 34 εκατ. ευρώ το 2012. Έτσι, το ισοζύγιο του κρατικού προϋπολογισμού παρουσιάζεται βελτιωμένο κατά 136% έναντι της αντίστοιχης περυσινής περιόδου.

Αναλυτικότερα, από τα στοιχεία του υπουργείου Οικονομικών προκύπτουν τα εξής:

- Το ύψος των καθαρών εσόδων του κρατικού προϋπολογισμού ανήλθε σε 4,433 δισ. ευρώ, παρουσιάζοντας μείωση κατά 4 εκατ. ευρώ έναντι του μηνιαίου στόχου 4.437 δισ. ευρώ.
- Οι δαπάνες του κρατικού προϋπολογισμού για το μήνα Ιανουάριο ανήλθαν σε 4.256 δισ. ευρώ και παρουσιάζονται μειωμένες κατά 1,054 δισ. ευρώ έναντι του στόχου, ενώ σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του 2012 είναι μειωμένες κατά 20,6%.

Πιστωτική Επέκταση

- Ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής για τη χρηματοδότηση του εγχώριου ιδιωτικού τομέα τον Ιανουάριο του 2013 παρέμεινε σταθερός στο -4% σε σχέση με το Δεκέμβριο του 2012. Πιο συγκεκριμένα, ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής της χρηματοδότησης προς επιχειρήσεις παρέμεινε σταθερός στο -4,4%, ενώ ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής της χρηματοδότησης προς ελεύθερους επαγγελματίες σημείωσε βελτίωση στο -2,4% από -3% που ήταν το Δεκέμβριο. Τέλος, ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής της χρηματοδότησης προς νοικοκυριά παρέμεινε σχεδόν αμετάβλητος σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα, καθώς διαμορφώθηκε στο -3,7% από -3,8%.

Οικονομική Έκθεση Ευρωπαϊκής Επιτροπής για την Ελλάδα τη διετία 2013-2014

Ένα ακόμη χρόνο σκληρής ύφεσης και ανάκαμψη από το 2014 προβλέπει η Ευρωπαϊκή Επιτροπή για την Ελλάδα στην έκθεση που δημοσίευσε το Φεβρουάριο. Για το 2013 η ύφεση θα διαμορφωθεί στο 4,4% και η ανεργία στο 27%, ενώ για το 2014 αναμένεται ανάκαμψη με θετική ετήσια ανάπτυξη της τάξης του 0,6% και την ανεργία να παραμένει υψηλά στο 25,7%. Όσον αφορά το χρέος, η Κομισιόν εκτιμά ότι για το 2012 θα διαμορφωθεί στο 161,6%, για το 2013 θα ανέλθει στο 175,6% και για το 2014 στο 175,2%. Το συνολικό έλλειμμα της γενικής κυβέρνησης το 2013 αναμένεται να διαμορφωθεί στο -4,6% του ΑΕΠ και στο -3,5% το 2014.

Στην έκθεση της Κομισιόν σημειώνεται ότι η διαδικασία ανακεφαλαιοποίησης των τραπεζών, καθώς και η γενικότερη πολιτική σταθερότητα, θέτουν τις προϋποθέσεις για επιστροφή κεφαλαίων στη χώρα και εισροή κεφαλαίων προς τον ιδιωτικό τομέα, ενώ σε συνδυασμό με τις μειώσεις στο κόστος εργασίας αναμένεται να δημιουργηθούν νέες επιχειρηματικές ευκαιρίες που θα ενθαρρύνουν τη δημιουργία θέσεων εργασίας με σκοπό την ανάκαμψη της οικονομίας.

Εμπορικό Ισοζύγιο

Σύμφωνα με τα προσωρινά στοιχεία που δημοσίευσε η ΕΛΣΤΑΤ, η συνολική αξία των εισαγωγών χωρίς τα πετρελαιοειδή, κατά το χρονικό διάστημα Ιανουαρίου-Δεκεμβρίου 2012 ανήλθε σε 30.201,2 εκατ. ευρώ έναντι 32.127,4 εκατ. ευρώ κατά το ίδιο διάστημα του έτους 2011, παρουσιάζοντας μείωση 6,0%. Η συνολική αξία των εξαγωγών χωρίς τα πετρελαιοειδή, κατά το χρονικό διάστημα Ιανουαρίου-Δεκεμβρίου 2012 ανήλθε σε 17.004,4 εκατ. ευρώ έναντι 16.182,9 εκατ. ευρώ κατά το ίδιο διάστημα του έτους 2011, παρουσιάζοντας αύξηση 5,1%. Το έλλειμμα του εμπορικού ισοζυγίου χωρίς τα πετρελαιοειδή για το έτος 2012 ανήλθε σε 13.196,8 εκατ. ευρώ έναντι 15.944,5 εκατ. ευρώ που έκλεισε για το έτος 2011, παρουσιάζοντας μείωση 17,2%.

Δείκτης Οικονομικού Κλίματος

Βελτίωση σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα παρουσίασε ο Δείκτης Οικονομικού Κλίματος στην Ελλάδα το Φεβρουάριο του 2013. Ο δείκτης αυξήθηκε κατά 1,1 μονάδες και έφθασε τις 86,9 μονάδες, επιστρέφοντας στα επίπεδα του Δεκεμβρίου. Εντυπωσιακή ήταν η ανάκαμψη που παρουσίασε ο επιμέρους δείκτης των κατασκευών (+11,9 μονάδες). Σε γενικές γραμμές, και οι υπόλοιποι επιμέρους δείκτες βελτιώθηκαν, εκτός από τον δείκτη του λιανικού εμπορίου, ο οποίος μειώθηκε κατά 2,6 μονάδες. Αναφορικά με τον επιμέρους δείκτη της καταναλωτικής εμπιστοσύνης, αυτός παρουσίασε μικρή βελτίωση σε Ε.Ε. (+0,3 μονάδες) και Ευρωζώνη (+0,3 μονάδες), ενώ στην Ελλάδα ανέκαμψε κατά μόλις 0,5 μονάδες, απεικονίζοντας τις δυσοίωνες προβλέψεις για τις εξελίξεις στον τομέα της ανεργίας και τη μελλοντική οικονομική κατάσταση των νοικοκυριών.

	Μ.Ο. έτους		2013	
	2011	2012	Ιαν.	Φεβ.
Ελλάδα	77,2	80	85,8	86,9

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

Πηγή: Ευρωπαϊκή Επιτροπή

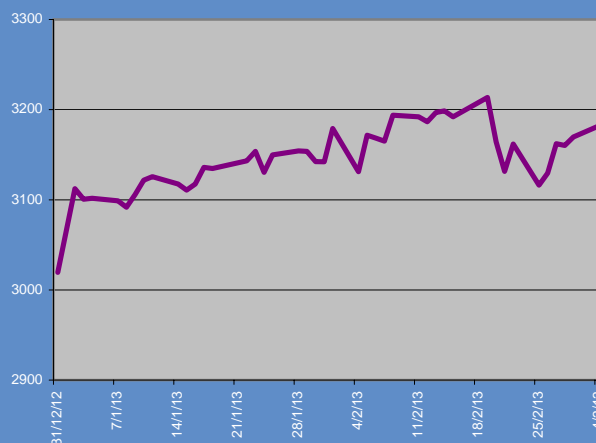
Διεθνή Χρηματιστήρια

Σε ένα μήνα που χαρακτηρίστηκε από έντονη νευρική και συνεχείς διακυμάνσεις, οι επιδόσεις στις αμερικάνικες και στις βασικές διεθνείς κεφαλαιαγορές κινήθηκαν σε αρκετά χαμηλότερα επίπεδα από τα αντίστοιχα του Ιανουαρίου.

Από τους αμερικάνικους δείκτες, ο Dow Jones 30 κατέγραψε την υψηλότερη κερδοφορία, με το ποσοστό όμως της μηνιαίας ανόδου να περιορίζεται στο 1,40% σε σύγκριση με την αύξηση 5,77% του προηγούμενου μήνα. Με ακόμα χαμηλότερα κέρδη έκλεισε ο Φεβρουάριος για τον S&P 500, ο οποίος κατέγραψε άνοδο 1,11%, ενώ ο δείκτης Nasdaq Composite κινήθηκε στο 0,57%, ήτοι σε ποσοστό κάτω της μονάδας.

Οι αρχικές ανακοινώσεις των μακροοικονομικών μεγεθών για την αμερικάνικη οικονομία στις αρχές του Φεβρουαρίου υπήρξαν ενθαρρυντικές και προκάλεσαν αγοραστικό ενδιαφέρον. Καθ' όλη τη διάρκεια του μήνα, οι παράγοντες που προκάλεσαν τις καθοδικές τάσεις εντοπίζονται κυρίως σε πολιτικό επίπεδο και στην στρατηγική των Κεντρικών Τραπεζών στις Η.Π.Α. και στην Ευρωζώνη.

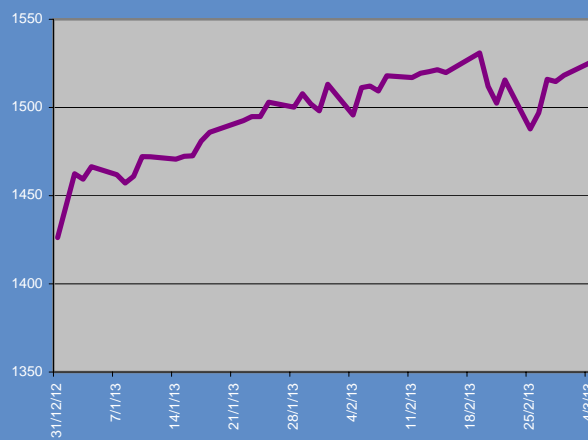
Διακύμανση Δείκτη Nasdaq, 31/12/2012 – 4/3/2013



Σε χαμηλότερα επίπεδα κινήθηκαν για τον μήνα Φεβρουάριο και οι βασικοί ευρωπαϊκοί δείκτες με τους DAX 30 και CAC 40 να σημειώνουν οριακή μικρή υποχώρηση σε σχέση με το κλείσιμο του Ιανουαρίου (κατά 0,04% και 0,02% αντίστοιχα). Για δεύτερο συνεχόμενο μήνα ο ελβετικός SMI παρουσίασε την υψηλότερη απόδοση με κέρδη 2,74%, ακολουθούμενος από τον βελγικό BEL20 με άνοδο 1,94% και τον FTSE 100, ο οποίος κατέγραψε κέρδη 1,34%.

Την μεγαλύτερη αναταραχή με συνακόλουθο κύμα πωλήσεων προκάλεσε το αποτέλεσμα της εκλογικής αναμέτρησης στην Ιταλία. Η πολιτική αστάθεια και πιθανή αλλαγή του προγράμματος περικοπών δημιούργησε μεγάλες ανησυχίες για δημοσιονομικό εκτροχιασμό και ισχυρή αναβίωση της κρίσης χρέους στην Ευρωζώνη.

Διακύμανση Δείκτη S&P, 31/12/2012 – 4/3/2013



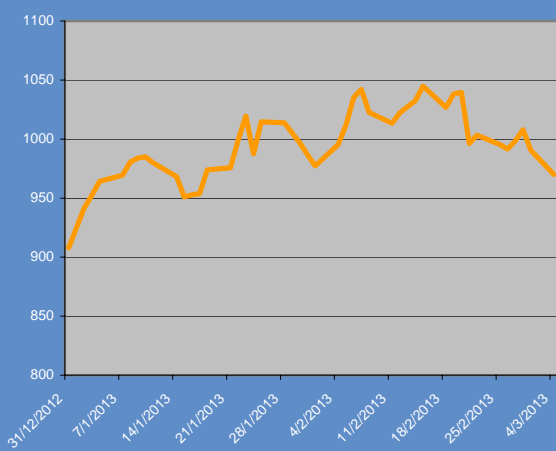
	31/12/2011	31/12/2012	31/1/2013	28/2/2013	Μεταβολή από 31/12/2012
DJ 30	12.217,56	13.104,14	13.860,58	14.054,49	7,25%
S&P 500	1.257,60	1.426,19	1.498,11	1.514,68	6,20%
NASDAQ	2.605,15	3.019,51	3.142,13	3.160,19	4,66%
FTSE 100	5.572,30	5.897,80	6.276,88	6.360,81	7,85%
DAX 30	5.898,35	7.612,39	7.776,05	7.741,70	1,70%
CAC 40	3.159,81	3.641,07	3.732,60	3.723,00	2,25%
BEL 20	2.083,42	2.475,81	2.520,35	2.569,17	3,77%
SMI	5.936,20	6.822,40	7.390,86	7.593,67	11,30%
NIKKEI 225	8.455,35	10.395,18	11.138,66	11.559,36	11,20%

Ελλάδα-Χρηματιστήριο Αθηνών

Με τάσεις εξισορρόπησης για την μεγάλη κεφαλαιοποίηση και πτώση για την μεσαία, ο μήνας Φεβρουάριος κύλισε με σημαντικές κατοχυρώσεις κερδών, ρευστοποιήσεις και απώλειες στον τραπεζικό δείκτη, ο οποίος κατέγραψε συνολικές ζημιές 16,4%.

Παρότι ο Γενικός Δείκτης παρουσίασε αύξηση κατά 2,15% – έστω και σε χαμηλότερα επίπεδα από την (κατά 8,69%) κερδοφορία του Ιανουαρίου – και έκλεισε σε επίπεδα οριακά άνω του ψυχολογικού φράγματος των 1.000 μονάδων, ο δείκτης υψηλής κεφαλαιοποίησης FTSE25 παρέμεινε τον Φεβρουάριο σχεδόν αμετάβλητος στο 0,07% και ο δείκτης της μεσαίας FTSE ASE 20 με υψηλές ζημιές, της τάξεως του 4,45%.

Γενικός Δείκτης, 31/12/2012 – 4/3/2013

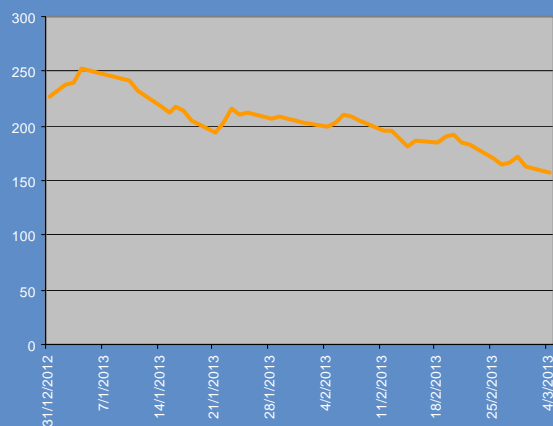


Οι διαφαινόμενες μικρές πιθανότητες βελτίωσης των όρων κεφαλαιοποίησης και της αυξήσεως του ποσοστού στον αναβαλλόμενο φόρο που θα προσμετρείται στα ίδια κεφάλαια λειτούργησαν αποθαρρυντικά για τους επενδυτές.

Πέραν του τραπεζικού δείκτη, στον οποίο οι τάσεις διαμορφώνονται με βάση τις προοπτικές και τους όρους των ανακεφαλαιοποιήσεων, οι διενεργούμενες ρευστοποιήσεις θα μπορούσαν να χαρακτηρισθούν εύλογες καθόσον προηγήθηκε 6μηνη περίοδος ανόδου της ελληνικής κεφαλαιαγοράς.

Για το επόμενο όμως διάστημα, και προκειμένου να διατηρηθεί η προηγούμενη δυναμική, θεωρείται ουσιαστικό να υπάρξει ομαλοποίηση στα δημοσιοοικονομικά στοιχεία και θετικές εξελίξεις από την πλευρά των ιδιωτικοποιήσεων και της ανακεφαλαιοποίησης των τραπεζών.

Δείκτης Τραπεζών, 31/12/2012 – 4/3/2013



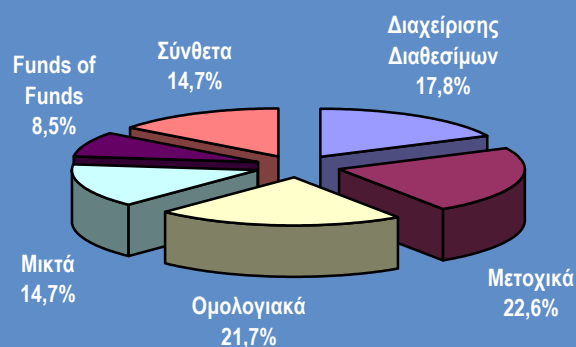
	31/12/2011	31/12/2012	31/1/2013	28/2/2013	Μεταβολή από 31/12/2012
ΓΔ (Γενικός Δείκτης)	680,42	907,90	986,76	1.007,99	11,02%
FTSE (Large Cap)	264,91	309,68	332,15	334,47	8,01%
FTSEM (Mid Cap)	639,50	1.133,19	1.217,33	1.163,21	2,65%
FTSEA (Αγοράς)	607,38	737,43	791,05	793,94	7,66%
ΔΤΡ (Τραπεζικός)	262,86	226,28	205,55	171,89	-24,04%

Ελλάδα-Αμοιβαία Κεφάλαια

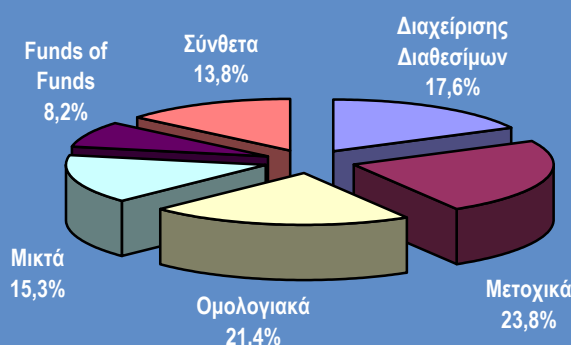
Στις 28/2/2013 το συνολικό ενεργητικό της ελληνικής αγοράς Α/Κ, διαμορφώθηκε στα 6,19 δισ. € από 6,23 δισ. € τον προηγούμενο μήνα, μειωμένο κατά -0,56%, με τις ροές κεφαλαίων να σημειώνουν αρνητικό πρόσημο κατά -64,9 εκατ. €. Η μείωση του ενεργητικού ήταν -35,14 εκατ. €, συνεπώς το αποτέλεσμα της διαχείρισης αντιστάθμισε σημαντικό μέρος των εκροών. Οι μεγαλύτερες εισροές καταγράφηκαν στα Μετοχικά ΑΚ Αναπτυγμένων Αγορών (+6,58 εκατ. €), δεδομένου ότι διεθνώς οι αναλυτές προκρίνουν μετοχές έναντι ομολόγων. Εισροές επίσης, για έναν ακόμη μήνα, υπήρξαν στα Μετοχικά Α/Κ Ελλάδας (+5,86 εκατ. €). Οι μεγαλύτερες εκροές παρατηρήθηκαν στα Α/Κ Διαχ. Διαθεσίμων (-31,45 εκατ. €).

Μείωση κατά -3,09% παρουσίασε η συμμετοχή στην αγορά των Α/Κ Χρηματαγοράς, ενώ αυξήθηκε η συμμετοχή των Α/Κ Δείκτη (+2,99%). Σταθεροποιητικά κινήθηκε σε γενικές γραμμές η αγορά των αμοιβαίων κεφαλαίων, με τους επενδυτές να τηρούν στάση αναμονής εν' όψη των σημαντικών εξελίξεων τόσο στην Ελλάδα, όσο και στο εξωτερικό. Στη χώρα μας σημαντική ώθηση θα δώσει η προώθηση των αποκρατικοποιήσεων, στην Ευρώπη οι συνέπειες των ιταλικών εκλογών και στις ΗΠΑ οι αποφάσεις για την αντιμετώπιση των ελλειμμάτων και του χρέους.

Σύνθεση Συνόλου Α/Κ 31/12/2012



Σύνθεση Συνόλου Α/Κ 28/2/2013



ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ποσά σε ευρώ)					
	31/12/2012	31/1/2013	28/2/2013	Μεταβολή	Μεταβολή
	(1)	(2)	(3)	(3)/(1)	(3)/(2)
Διαχείριση Διαθεσίμων	1.061.283.395	1.129.825.797	1.088.881.534	2,60%	-3,62%
Μετοχικά	1.344.391.062	1.448.292.032	1.475.003.970	9,72%	1,84%
Ομολογιακά	1.293.195.719	1.332.332.896	1.322.556.613	2,27%	-0,73%
Μικτά	871.373.687	945.977.629	945.243.090	8,48%	-0,08%
Funds of Funds	504.990.631	513.436.690	509.425.817	0,88%	-0,78%
Σύνθετα	872.471.326	859.234.993	852.851.447	-2,25%	-0,74%
ΣΥΝΟΛΟ	5.947.705.820	6.229.100.037	6.193.962.471	4,14%	-0,56%

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.