

Μηνιαία Ανασκόπηση Οικονομικών Εξελίξεων και Προοπτικών

Έκδοση της 6/2/2013

Η.Π.Α.

Οριακή, ωστόσο απροσδόκητη, συρρίκνωση παρουσίασε η αμερικανική οικονομία το τελευταίο τρίμηνο του 2012, κάτι για πρώτη φορά από το δεύτερο τρίμηνο του 2009. Το αμερικανικό ΑΕΠ κατέγραψε άνοδο 2,2% συνολικά για το 2012, ενώ το 2011 είχε καταγραφεί ανάπτυξη 1,8%.

Είναι χαρακτηριστικό ότι η οικονομική δραστηριότητα στις ΗΠΑ είχε επεκταθεί για 13 διαδοχικά τρίμηνα, ωστόσο το τελευταίο τρίμηνο του 2012 το πολιτικό αδιέξοδο στην Ουάσινγκτον εμπόδισε την περαιτέρω ανάπτυξη.

ΕΥΡΩΠΗ

Αρνητικό απόηχο είχε η ανακοίνωση της ΕΚΤ ότι μόλις 27 τράπεζες της Ευρωζώνης θα αποπληρώσουν στις 6 Φεβρουαρίου συνολικό ποσό ύψους 3,484 δισ. ευρώ από την Ζετή πράξη χρηματοδότησης LTRO (Long-Term Refinancing Operations), μεγέθη σαφώς χαμηλότερα από αυτά που είχαν προηγηθεί, αλλά και από αυτά που αναμένονταν.

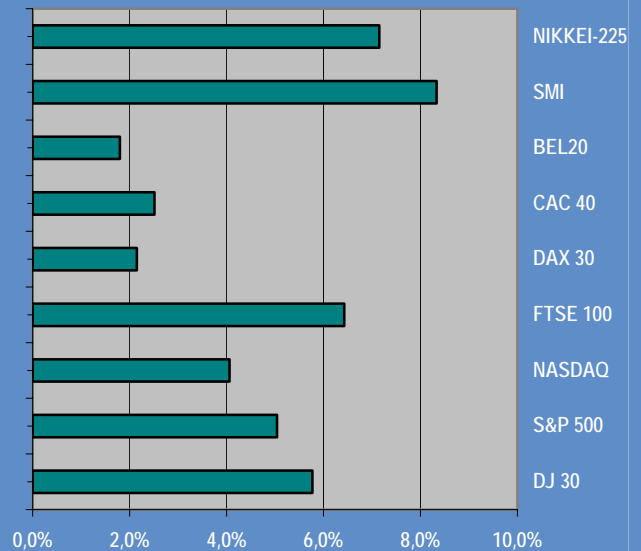
Υπενθυμίζεται ότι 523 τράπεζες δανείστηκαν από την ΕΚΤ στην πρώτη από τις δύο πράξεις αναχρηματοδότησης τον Δεκέμβριο του 2011, ενώ ο δεύτερος γύρος δανεισμού πραγματοποιήθηκε το Φεβρουάριο του 2012.

ΕΛΛΑΔΑ

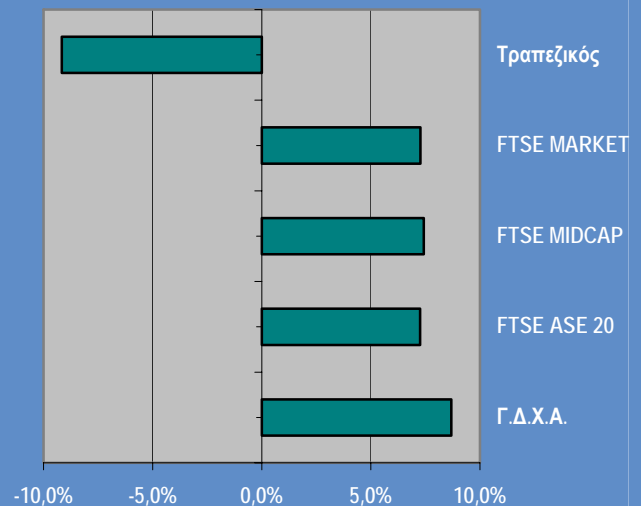
Σε 15,908 δισ. ευρώ διαμορφώθηκε το έλλειμμα του κρατικού προϋπολογισμού το δωδεκάμηνο Ιανουάριος-Δεκέμβριος 2012, χαμηλότερα από τον στόχο των 16 δισ. ευρώ που προέβλεπε ο προϋπολογισμός. Το πρωτογενές έλλειμμα ανήλθε σε 3,684 δισ. ευρώ, επίσης χαμηλότερα του στόχου ύψους 4,5 δισ. ευρώ.

Οι δαπάνες του κρατικού προϋπολογισμού για το δωδεκάμηνο του 2012 ανήλθαν στα 67,614 δισ. ευρώ και παρουσιάζονται μειωμένες κατά 1,091 δισ. ευρώ έναντι του στόχου.

Μηνιαία Μεταβολή Δεικτών
Διεθνών Χρηματιστηρίων, Ιανουάριος 2013



Μηνιαία Μεταβολή Δεικτών
Χρηματιστηρίου Αθηνών, Ιανουάριος 2013



Οικονομικές Εξελίξεις

Παγκόσμια Οικονομία

Ρωσία: Ρυθμός ανάπτυξης

Επιβράδυνση σημείωσε ο ρυθμός ανάπτυξης της Ρωσίας για το 2012 σε ετήσια βάση, καθώς το Α.Ε.Π. διαμορφώθηκε στο 3,4% από 4,3% που ήταν το 2011, σύμφωνα με τα στοιχεία της στατιστικής υπηρεσίας της χώρας. Οι εκτιμήσεις τόσο του υπουργείου Οικονομικών όσο και της κεντρικής τράπεζας της Ρωσίας ήταν ελαφρώς υψηλότερες, κάνοντας λόγο για ανάπτυξη στο 3,5%-4%. Σημειώνεται ότι η ρωσική ανάπτυξη επιβραδύνεται για πρώτη φορά έπειτα από μια δεκαετία ραγδαίας ανάπτυξης.

Κίνα: Ήπια ανάκαμψη της Οικονομίας

Ρυθμό ανάπτυξης 7,9% σημείωσε η κινεζική οικονομία στο 8^ο τρίμηνο του 2012 σε σχέση με το αντίστοιχο διάστημα του 2011, ανακάμπτοντας έπειτα από επτά συνεχόμενα τρίμηνα επιβράδυνσης. Η άνοδος αυτή έδωσε σημαντική ανάσα στην κινεζική οικονομία, καθώς διαδέχθηκε το χαμηλότερο ποσοστό ανάπτυξης από την περίοδο που η κρίση ήταν στο αποκορύφωμά της.

Επιπλέον, η δραστηριότητα στον κλάδο των υπηρεσιών της Κίνας ανέκαμψε για τέταρτο συνεχόμενο μήνα τον Ιανουάριο, καθώς ο δείκτης PMI σημείωσε άνοδο στις 56,2 μονάδες από τις 56,1 μονάδες το Δεκέμβριο, σύμφωνα με τη στατιστική υπηρεσία της χώρας, ενισχύοντας τις ενδείξεις για ήπια ανάκαμψη. Ο κατασκευαστικός κλάδος υποχώρησε ελαφρώς τον Ιανουάριο στις 61,6 μονάδες από τις 61,9 μονάδες του Δεκεμβρίου. Τέλος, οι κλάδοι λιανικής, αερομεταφορών και ναυτιλίας, εμφάνισαν όλο ανάπτυξη μεγαλύτερη του 60.

Συνολικά για το 2012, το ποσοστό ανάπτυξης διαμορφώθηκε στο 7,8%, το χαμηλότερο επίπεδο από το 1999. Πλέον, για το 1^ο εξάμηνο του 2013, η οικονομία της Κίνας αναμένεται να παραμείνει ναί μεν εύρωστη, αλλά με χαμηλότερο ρυθμό ανάπτυξης.

Ιαπωνία: Χαμηλές προσδοκίες για την Οικονομία

Κατώτερα των προσδοκιών ήταν τα στοιχεία για την ιαπωνική οικονομία σύμφωνα με το υπουργείο Οικονομικών της χώρας. Συγκεκριμένα, αυξήθηκε εκ νέου η ανεργία στο 4,2% το Δεκέμβριο 2012, ενώ και οι δαπάνες των νοικοκυριών υποχώρησαν κατά 0,7% σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του 2011.

Οι επιδόσεις αυτές έρχονται σε αντιδιαστολή με τις προβλέψεις των οικονομολόγων, οι οποίοι ήταν περισσότερο αισιόδοξοι, καθώς ανέμεναν ότι τόσο η ανεργία, όσο και οι δαπάνες των νοικοκυριών θα παρέμεναν τουλάχιστον αμετάβλητες σε σχέση με τον Νοέμβριο του 2012.

Ενθαρρυντικό στοιχείο αποτέλεσε η είδηση ότι τα μέσα εισοδήματα των νοικοκυριών σημείωσαν άνοδο σε μηνιαία βάση κατά 1,1% σε σχέση με αυτά του 2011.

Επιπρόσθετα, η βιομηχανική παραγωγή στην Ιαπωνία το Δεκέμβριο σημείωσε τη μεγαλύτερη άνοδο των τελευταίων 18 μηνών στο 2,5%. Παρότι η αύξηση αυτή της παραγωγής ήταν χαμηλότερη των μέσων εκτιμήσεων της αγοράς (4,5%) και προερχόταν έπειτα από πτώση 1,4% το Νοέμβριο 2012, αναπτέρωσε τις ελπίδες ότι η σταθεροποίηση της παγκόσμιας ζήτησης και των εξαγωγών, θα βοηθήσουν ώστε η οικονομία να βγει από την κρίση.

Τέλος, οι εταιρείες μεταποίησης αναθεώρησαν προς τα πάνω τις εκτιμήσεις της παραγωγής τους για τον Ιανουάριο και αναμένουν νέα αύξηση της παραγωγής το Φεβρουάριο, υποδηλώνοντας μια ήπια ανάκαμψη στους επόμενους μήνες.

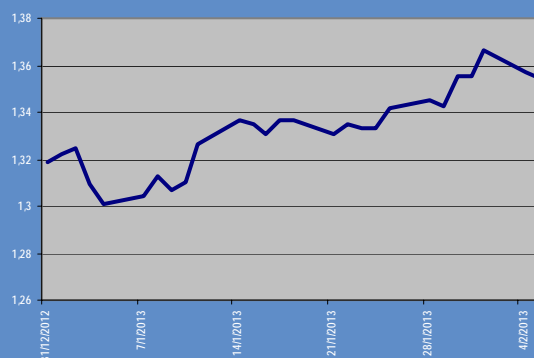
Ισοτιμίες Νομισμάτων

Ισοτιμία Ευρώ - Δολαρίου

Μεγάλα κέρδη σημείωσε τον Ιανουάριο το ευρώ έναντι του αμερικανικού δολαρίου, με φόντο το κλίμα αβεβαιότητας και απογοήτευσης στις ΗΠΑ. Ειδικότερα, από τα μέσα του μήνα και μετά, η τιμή του ευρώ έναντι του δολαρίου σημείωσε αλματώδη άνοδο και έκλεισε στις 31/1 στο 1,3554, τιμή που είχε να σημειωθεί από τον Νοέμβριο του 2011.

Η υψηλή ισοτιμία EUR/USD διατηρείται και τις πρώτες ημέρες του Φεβρουαρίου, παρότι ο δείκτης δολαρίου κινείται πλέον σε υψηλά 6 μηνών.

Ισοτιμία Ευρώ-Δολαρίου, 31/12/2012 - 5/2/2013



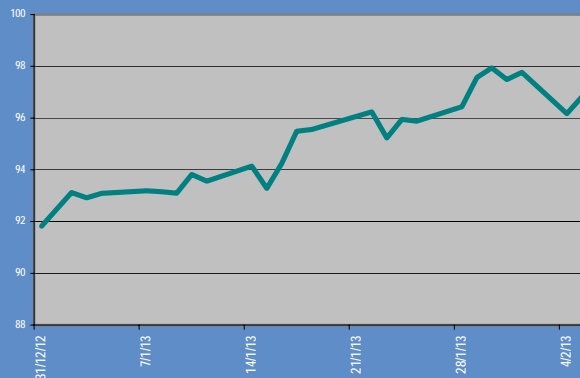
Εμπορεύματα

Πετρέλαιο

Μηνιαία άνοδο 6% παρουσίασε η τιμή του πετρελαίου τον Ιανουάριο, καθώς στις 31/1 διαμορφώθηκε στα 97,49 δολ./βαρέλι (31/12: 91,82). Η τιμή του μαύρου χρυσού κινήθηκε θετικά σε όλη τη διάρκεια του μήνα και με ελάχιστες διακυμάνσεις, οι οποίες οφείλονταν κυρίως στα αδύναμα στοιχεία για την οικονομία των ΗΠΑ.

Κατά τις πρώτες ημέρες του Φεβρουαρίου, η αισιοδοξία από τα στοιχεία για αύξηση της δραστηριότητας του ιδιωτικού τομέα στην Ευρωζώνη, αλλά και η συγκρατημένη ανάπτυξη του κλάδου των υπηρεσιών στις ΗΠΑ, συντήρησαν την τιμή του πετρελαίου στα επίπεδα της τιμής κλεισίματος του Ιανουαρίου.

Τιμή πετρελαίου Crude, 31/12/2012 – 5/2/2013

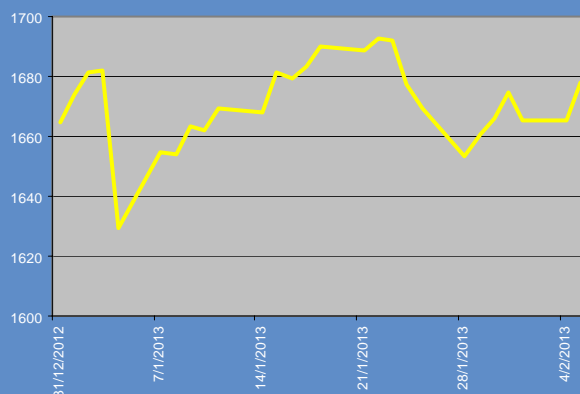


Χρυσός

Έντονες διακυμάνσεις παρουσίασε η τιμή του χρυσού τον Ιανουάριο. Αρχικά, τα απογοητευτικά στοιχεία για την οικονομία των ΗΠΑ και η αδυναμία του αμερικανικού δολαρίου, ενίσχυσαν την ελκυστικότητα του πολύτιμου μετάλλου ως ασφαλούς επενδυτικού καταφυγίου, οδηγώντας το μάλιστα σε υψηλό μηνός (22/1: 1.692,74 δολ./ουγγιά).

Στη συνέχεια όμως, και ως αποτέλεσμα της ενίσχυσης του αμερικανικού δολαρίου, η τιμή του χρυσού κινήθηκε αρκετά πτωτικά κλείνοντας τελικώς στις 31/1 στα 1.674,62 δολ./ουγγιά, δηλ. στα ίδια σχεδόν επίπεδα με τον προηγούμενο μήνα.

Τιμή χρυσού, 31/12/2012 - 5/2/2013



Η.Π.Α.

Ρυθμός ανάπτυξης

Οριακή, ωστόσο απροσδόκητη, συρρίκνωση παρουσίασε η αμερικανική οικονομία το τελευταίο τρίμηνο του 2012, κάτι που συνέβη για πρώτη φορά από το δεύτερο τρίμηνο του 2009 και ενώ το γ' τρίμηνο του 2012 είχε προηγηθεί ανάπτυξη με ρυθμό 3,1%.

Συγκεκριμένα, το αμερικανικό ΑΕΠ συρρικνώθηκε κατά 0,1% το δ' τρίμηνο του 2012, καθώς οι επιχειρήσεις μείωσαν τα αποθέματά τους και οι ομοσπονδιακές δαπάνες σημείωσαν τη μεγαλύτερη πτώση από το 1973 κατά την διάρκεια των σκληρών διαπραγματεύσεων στην Ουάσινγκτον το Δεκέμβριο για τα φορολογικά. Σημειώνεται ότι οι εκτιμήσεις των αναλυτών έκαναν λόγο για ανάπτυξη 1%.

Το αμερικανικό ΑΕΠ κατέγραψε άνοδο 2,2% συνολικά για το 2012, ενώ το 2011 είχε καταγραφεί σημαντική ανάπτυξη 1,8%. Είναι χαρακτηριστικό ότι η οικονομική δραστηριότητα στις ΗΠΑ είχε επεκταθεί για 13 διαδοχικά τρίμηνα, ωστόσο το τελευταίο τρίμηνο το πολιτικό αδιέξοδο στην Ουάσινγκτον εμπόδισε την περαιτέρω ανάπτυξη.

Αγορά κατοικιών

Άνοδο σημείωσαν τον Δεκέμβριο στις ΗΠΑ οι κατασκευαστικές δαπάνες, ολοκληρώνοντας το έτος σε ανοδικό έδαφος για πρώτη φορά από το 2006. Σύμφωνα με τα στοιχεία του υπουργείου Εμπορίου, οι κατασκευαστικές δαπάνες αυξήθηκαν κατά 0,9% σε σχέση με τον Νοέμβριο, στο εποχιακά προσαρμοσμένο μέγεθος των 884,98 δισ. δολαρίων, αγγίζοντας τα υψηλότερα επίπεδα από τον Αύγουστο του 2009.

Συνολικά για το 2012, οι κατασκευαστικές δαπάνες αυξήθηκαν κατά 9,2%, καταγράφοντας για πρώτη φορά άνοδο σε ετήσια βάση από το ξεκίνημα της παγκόσμιας χρηματοοικονομικής κρίσης.

Καταναλωτική εμπιστοσύνη

Περαιτέρω βελτίωση εμφάνισε τον Ιανουάριο η καταναλωτική εμπιστοσύνη στις ΗΠΑ, ξεπερνώντας ακόμα και τις εκτιμήσεις των αναλυτών. Συγκεκριμένα, ο δείκτης καταναλωτικής εμπιστοσύνης University of Michigan - Thomson Reuters διαμορφώθηκε στις 73,8 μονάδες από 72,9 μονάδες το Δεκέμβριο και ενώ οι μέσες εκτιμήσεις των αναλυτών τον τοποθετούσαν στις 71,5 μονάδες.

Ανεργία

Συνέχισαν να αυξάνονται οι νέες αιτήσεις για επίδομα ανεργίας στις ΗΠΑ και το νέο έτος. Συγκεκριμένα, σύμφωνα με το αμερικανικό υπουργείο Εργασίας, οι νέες αιτήσεις για επίδομα ανεργίας αυξήθηκαν κατά 157.000 τον Ιανουάριο.

Τον Ιανουάριο, το ποσοστό ανεργίας αυξήθηκε ελαφρώς στο 7,9% από 7,8% που ήταν τον Δεκέμβριο.

Επιχειρηματική δραστηριότητα

Στις 55,8 μονάδες διαμορφώθηκε η τελική μέτρηση του μεταποιητικού δείκτη PMI στις ΗΠΑ για τον Ιανουάριο, υποχωρώντας από την προκαταρκτική εκτίμηση που ήταν στις 56,1 μονάδες, παραμένοντας ωστόσο σε υψηλό εννέα μηνών. Υπενθυμίζεται ότι μετρήσεις πάνω από τις 50 μονάδες δείχνουν επέκταση της δραστηριότητας.

Η αύξηση της παραγωγής εκτιμάται ότι θα βοηθήσει την αμερικανική οικονομία να επιστρέψει στην ανάπτυξη το πρώτο τρίμηνο του 2013, εφόσον βέβαια δεν υπάρξουν απροσδόκητες αρνητικές εξελίξεις τους επόμενους μήνες.

Ευρωζώνη-Ευρωπαϊκή Ένωση

ΕΚΤ: Μειωμένες αποπληρωμές από τις τράπεζες

Αρνητικό απόηχο είχε η ανακοίνωση της ΕΚΤ ότι μόλις 27 τράπεζες της Ευρωζώνης θα αποπληρώσουν στις 6 Φεβρουαρίου συνολικό ποσό ύψους 3,484 δισ. ευρώ από την 3ετή πράξη χρηματοδότησης LTRO (Long-Term Refinancing Operations), μεγέθη σαφώς χαμηλότερα από αυτά που είχαν προηγηθεί, αλλά και από αυτά που αναμενόταν.

Υπενθυμίζεται ότι 523 τράπεζες δανείστηκαν από την ΕΚΤ στην πρώτη από τις δύο πράξεις αναχρηματοδότησης τον Δεκέμβριο του 2011, ενώ ο δεύτερος γύρος δανεισμού πραγματοποιήθηκε το Φεβρουάριο του 2012.

Η κεντρική τράπεζα έχει δώσει τη δυνατότητα στις ευρωπαϊκές τράπεζες να αποπληρώνουν κάθε εβδομάδα τα χρήματα που μοιράστηκαν από τις δύο πράξεις αναχρηματοδότησης - και συνολικά ξεπέρασαν το 1 τρισ. ευρώ - αρχίζοντας από τις 30 Ιανουαρίου. Η ΕΚΤ εκτιμά ότι οι μεγαλύτερες αποπληρωμές θα γίνουν από τη Γερμανία και τη Γαλλία, όπου οι τράπεζες έχουν συγκριτικά μεγαλύτερα αποθέματα ρευστότητας.

Γερμανία: Υψηλό επτά μηνών για τον Ifo

Σε υψηλό επτά μηνών ανήλθε η επιχειρηματική εμπιστοσύνη στη Γερμανία τον Ιανουάριο, ξεπερνώντας τις εκτιμήσεις των αναλυτών, γεγονός που αποτυπώνει την βελτίωση των συνθηκών. Συγκεκριμένα, ο δείκτης επιχειρηματικού κλίματος Ifo σημείωσε άνοδο στις 104,2 μονάδες τον Ιανουάριο από 102,4 μονάδες τον προηγούμενο μήνα. Ο δείκτης Ifo βρίσκεται στα υψηλότερα επίπεδα από τον Ιούνιο του 2012, όπου και είχε αγγίξει τις 105,2 μονάδες.

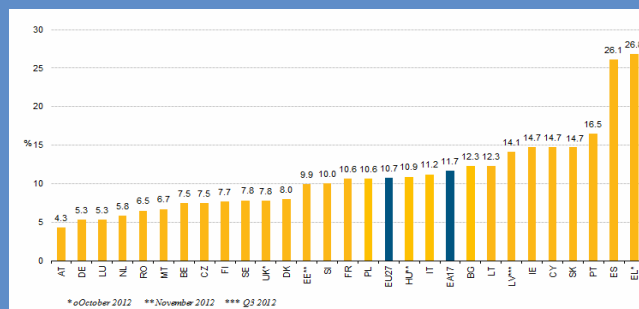
Πληθωρισμός

Στο 2% υποχώρησε ο ετήσιος εναρμονισμένος πληθωρισμός στην Ευρωζώνη τον Ιανουάριο από 2,2% που ήταν το Δεκέμβριο, σύμφωνα με τις πρώτες εκτιμήσεις της Eurostat. Η υποχώρηση του πληθωρισμού οφείλεται κατά κύριο λόγο στη μείωση των τιμών ενεργειακών προϊόντων, η οποία με τη σειρά της οφείλεται στην ανατίμηση της συναλλαγματικής ισοτιμίας του ευρώ έναντι του δολαρίου.

Ο πληθωρισμός βρίσκεται κοντά στον στόχο της ΕΚΤ (2%) και σε συνδυασμό με την ανεργία που έχει ανέλθει σε επίπεδα-ρεκόρ, δίνει το περιθώριο στην ΕΚΤ να μειώσει εκ νέου τα επιτόκια ώστε να τονώσει την οικονομία.

Ανεργία

Σταθερό, αλλά και σε υψηλά επίπεδα, παρέμεινε το ποσοστό της ανεργίας το Δεκέμβριο του 2012, σύμφωνα με τα στοιχεία της Eurostat. Η ανεργία στην Ευρωζώνη παρέμεινε σχεδόν αμετάβλητη στο 11,7% από 11,8% το Νοέμβριο και 10,7% το Δεκέμβριο του 2011. Σε επίπεδο Ευρωπαϊκής Ένωσης το ποσοστό της ανεργίας παρέμεινε σταθερό στο 10,7%, ενώ το Δεκέμβριο του 2011 ήταν 10%. Συνολικά, στην Ε.Ε. 25,92 εκατ. άτομα είναι άνεργοι, εκ των οποίων τα 18,71 εκατ. ζουν στην Ευρωζώνη.



Πηγή: Eurostat

Δείκτης Οικονομικού Κλίματος

Θετικά κινήθηκε ο Δείκτης Οικονομικού Κλίματος τον Ιανουάριο τόσο στην Ευρωζώνη (+1,4 μονάδες) φθάνοντας τις 89,2 μονάδες όσο και στην Ε.Ε. φθάνοντας τις 90,6 μονάδες (+1,4 μονάδες). Όλοι οι επιμέρους δείκτες που συνθέτουν το Δείκτη Οικονομικού Κλίματος και στις δυο οικονομικές περιοχές παρουσίασαν αισθητή άνοδο, αποτυπώνοντας θετικές προσδοκίες για την πορεία της οικονομικής δραστηριότητας.

	Μ.Ο. έτους		2013
	2011	2012	Ιαν.
Ε.Ε.	100,3	90,7	90,6
Ευρωζώνη	101,1	90,2	89,2

Πηγή: Ευρωπαϊκή Επιτροπή

Ελλάδα

Εκτέλεση Κρατικού Προϋπολογισμού 2012

Σε 15,908 δισ. ευρώ διαμορφώθηκε το έλλειμμα του κρατικού προϋπολογισμού το δωδεκάμηνο Ιανουάριος-Δεκέμβριος 2012, χαμηλότερα από τον στόχο των 16 δισ. ευρώ που προέβλεπε ο προϋπολογισμός. Το πρωτογενές έλλειμμα ανήλθε σε 3,684 δισ. ευρώ, επίσης χαμηλότερα του στόχου ύψους 4,5 δισ. ευρώ. Αναλυτικότερα, από τα στοιχεία του υπουργείου Οικονομικών για την εκτέλεση του κρατικού προϋπολογισμού του 2012 προκύπτουν τα εξής:

- Το ύψος των καθαρών εσόδων του κρατικού προϋπολογισμού ανήλθε σε 51,706 δισ. ευρώ, παρουσιάζοντας μείωση κατά 4,1% έναντι του διαστήματος Ιανουαρίου-Δεκεμβρίου 2011 και υστέρηση κατά 1,3% ή 687 εκατ. ευρώ έναντι του επικαιροποιημένου στόχου.
- Οι δαπάνες του κρατικού προϋπολογισμού για το δωδεκάμηνο του 2012 ανήλθαν στα 67,614 δισ. ευρώ και παρουσιάζονται μειωμένες κατά 1,091 δισ. ευρώ έναντι του στόχου.

Αύξηση καταθέσεων το Δεκέμβριο 2012

Σύμφωνα με στοιχεία της ΕΚΤ, οι τραπεζικές καταθέσεις του ιδιωτικού τομέα τον Δεκέμβριο του 2012 αυξήθηκαν στα 167,8 δισ. ευρώ, σημειώνοντας μηνιαία άνοδο 4% ή 6,4 δισ. ευρώ. Οι καταθέσεις στις ελληνικές τράπεζες φαίνεται να σταθεροποιούνται, ενώ σταδιακά αυξάνεται και το ποσοστό εισροής τους σε σχέση με το χαμηλό του Ιουνίου 2012. Ωστόσο, παραμένουν σχεδόν 30% χαμηλότερα από το Δεκέμβριο του 2009 που αποτελεί το υψηλότερο επίπεδο καταθέσεων στις ελληνικές Τράπεζες.

Δείκτης Οικονομικού Κλίματος

Μικρή μείωση σε σχέση με το Δεκέμβριο του 2012 παρουσίασε ο Δείκτης Οικονομικού Κλίματος στην Ελλάδα για τον Ιανουάριο του 2013. Ο δείκτης μειώθηκε κατά 1,1 μονάδες και έφθασε τις 85,8. Σε γενικές γραμμές, όλοι οι επιμέρους δείκτες βελτιώθηκαν εκτός από το δείκτη της βιομηχανίας που μειώθηκε κατά 2 μονάδες. Μεγάλη βελτίωση επέδειξαν οι δείκτες του λιανικού εμπορίου (+3 μονάδες) και των κατασκευών (+4,5 μονάδες). Σε σχέση με τον επιμέρους δείκτη της καταναλωτικής εμπιστοσύνης, αυτός παρουσίασε σημαντική βελτίωση σε Ε.Ε. (+2 μονάδες) και Ευρωζώνη (+2,4 μονάδες), ενώ στην Ελλάδα ανέκαμψε κατά μόλις 0,2 μονάδες, αλλά είναι αρκετά βελτιωμένος από το μέσο όρο του 2012.

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

Πιστωτική Επέκταση

Η χρηματοδότηση του εγχώριου ιδιωτικού τομέα το Δεκέμβριο περιορίστηκε σε μικρότερο βαθμό σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα, παρουσιάζοντας μεταβολή -4% από -4,6% τον Νοέμβριο. Πιο συγκεκριμένα, ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής της χρηματοδότησης προς επιχειρήσεις βελτιώθηκε στο -4,3% από -5,4% που ήταν τον προηγούμενο μήνα, ενώ -αντίθετα- ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής της χρηματοδότησης προς ελεύθερους επαγγελματίες επιδεινώθηκε στο -3,1% από -2,8% που ήταν το Νοέμβριο. Τέλος, ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής της χρηματοδότησης προς νοικοκυριά παρέμεινε σχεδόν αμετάβλητος σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα, καθώς διαμορφώθηκε στο -3,8% από -3,9%.

Χρηματοδότηση των ελληνικών τραπεζών από την ΕΚΤ

Κατά 13,75 δισ. ευρώ αυξήθηκε το Δεκέμβριο η χρηματοδότηση των ελληνικών τραπεζών από την ΕΚΤ, ενώ η χρηματοδότησή τους από τον ΕΛΑ μειώθηκε ελαφρά. Όπως δείχνουν τα στοιχεία της Τράπεζας της Ελλάδος, μετά την υπογραφή του νέου μνημονίου οι ελληνικές τράπεζες ανέκτησαν την πρόσβασή τους στη ρευστότητα που τους δανείζει η ΕΚΤ. Ειδικότερα, ο δανεισμός τους από την ΕΚΤ έφθασε στα 19,35 δισ. ευρώ στα τέλη του Δεκεμβρίου, έναντι 5,605 δισ. ευρώ τον προηγούμενο μήνα. Αντίστοιχα, ο δανεισμός τους από το μηχανισμό ΕΛΑ της ΤτΕ, μειώθηκε στα 101,85 δισ. ευρώ στα τέλη Δεκεμβρίου, από 123,29 δισ. ευρώ που ήταν στα τέλη Νοεμβρίου.

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

Πηγή: Ευρωπαϊκή Επιτροπή

Διεθνή Χρηματιστήρια

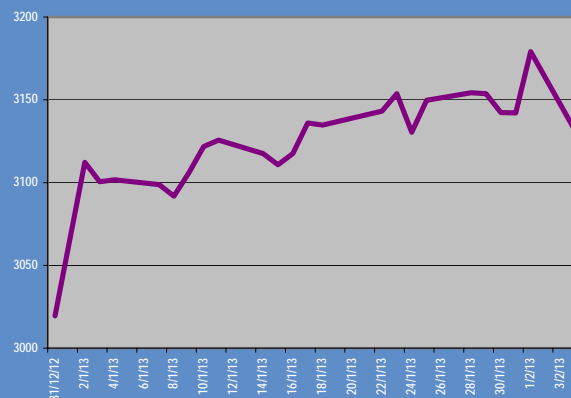
Η έναρξη του νέου έτους υπήρξε ιδιαίτερα ενθαρρυντική για τις αμερικάνικες και διεθνείς κεφαλαιαγορές, επιβεβαιώνοντας την αυξανόμενη αγοραστική τάση, γνωστή και ως “συνέπεια του Ιανουαρίου” (January effect), που λάμβανε χώρα σε παλαιότερα κυρίως έτη.

Το σύνολο των βασικών δεικτών στις διεθνείς χρηματιστηριακές αγορές σημείωσε αξιόλογη άνοδο. Είναι χαρακτηριστικό ότι σημειώθηκαν οι υψηλότερες αποδόσεις για τον μήνα Ιανουάριο από το 1994 για τον Dow Jones 30, και από το 1997, αντιστοίχως, για τον S&P 500. Ο τελευταίος μάλιστα, σημείωσε και την μεγαλύτερη μηνιαία άνοδο από τον Οκτώβριο του 2011.

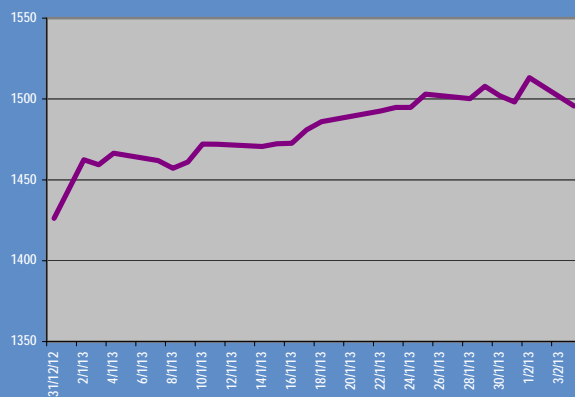
Η επιτυχής κατάληξη των πολιτικών διαπραγματεύσεων στις Η.Π.Α. –έστω και κατά την πρώτη ημερολογιακά ημέρα του νέου έτους– και η αποφυγή της λήψης των αυτόματων μέτρων του “δημοσιονομικού γκρεμού” άμβλυσε τις ανησυχίες στην αρχή του μήνα. Το αγοραστικό ενδιαφέρον που εκίνησε η ανακοίνωση συμφωνίας, έδωσε συνολική ώθηση στις αγορές, με τον δείκτη S&P 500 να καταγράφει, χαρακτηριστικά, τη μεγαλύτερη ημερήσια άνοδο από τα τέλη του 2011. Ενισχυτικά λειτούργησε, επίσης, και η πολιτική συμφωνία που επετεύχθη εντός του Ιανουαρίου, για επέκταση του ορίου του δημοσιονομικού χρέους στις Η.Π.Α. για 4 επιπλέον μήνες.

Οι βασικοί ευρωπαϊκοί δείκτες ακολούθησαν με τη σειρά τους και τον Ιανουάριο την άνοδο των κεφαλαιαγορών στις Η.Π.Α. Στο θετικό επενδυτικό κλίμα συνέβαλε και η απόφαση των κανονιστικών αρχών για ελάφρυνση και χρονική παράταση των νέων όρων για την απαιτούμενη ρευστότητα των Τραπεζών της Βασιλείας III, που εκτιμάται πως θα έπλητταν κυρίως τις ευρωπαϊκές Τράπεζες.

Διακύμανση Δείκτη Nasdaq, 31/12/2012 – 5/2/2013



Διακύμανση Δείκτη S&P, 31/12/2012 – 5/2/2013



	31/12/2011	31/12/2012	31/1/2013	Μεταβολή από 31/12/2012
DJ 30	12.217,56	13.104,14	13.860,58	5,77%
S&P 500	1.257,60	1.426,19	1.498,11	5,04%
NASDAQ	2.605,15	3.019,51	3.142,13	4,06%
FTSE 100	5.572,30	5.897,80	6.276,88	6,43%
DAX 30	5.898,35	7.612,39	7.776,05	2,15%
CAC 40	3.159,81	3.641,07	3.732,60	2,51%
BEL 20	2.083,42	2.475,81	2.520,35	1,80%
SMI	5.936,20	6.822,40	7.390,86	8,33%
ΝΙΚΚΕΙ 225	8.455,35	10.395,18	11.138,66	7,15%

Ελλάδα-Χρηματιστήριο Αθηνών

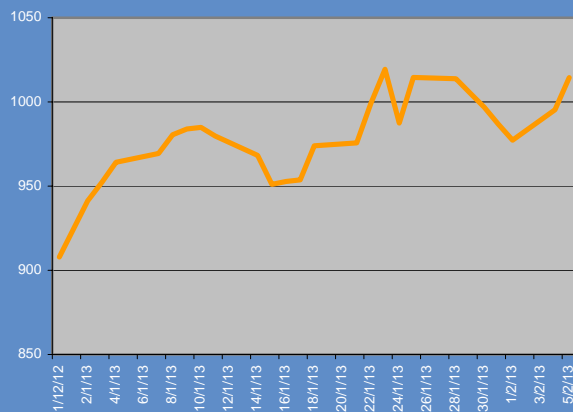
Με μικρότερες αποδόσεις σε σχέση με τον Δεκέμβριο, αλλά με διατήρηση της ανοδικής τροχιάς, οι βασικοί χρηματιστηριακοί δείκτες του Χ.Α. δημιούργησαν θετικές προσδοκίες τον Ιανουάριο. Εκτιμάται δε, πως τροχοπέδη για άνοδο σε υψηλότερα επίπεδα υπήρξαν οι (εκτιμώμενες) κινήσεις κατοχύρωσης κερδών, ιδίως στις τελευταίες ημέρες διαπραγμάτευσης.

Οι περισσότερες εταιρίες μεγάλης κεφαλαιοποίησης κινήθηκαν ανοδικά τον μήνα Ιανουάριο, με τον βασικό παράγοντα της μεταβλητότητας και μείωσης των τιμών να εντοπίζεται για μια ακόμα φορά στον κλάδο των τραπεζών. Στην αβεβαιότητα που προϋπήρχε αναφορικά με τις τιμές των μετοχών στις οποίες θα πραγματοποιηθούν οι ΑΜΚ, προστέθηκαν και οι εκτιμήσεις για πρόσθετα ποσά που θα απαιτηθούν για την ανακεφαλαιοποίηση, εξαιτίας και των υψηλών προβλέψεων που διενήργησαν οι τράπεζες το γ' τρίμηνο και της – εκτιμώμενης– διεύρυνσης τους το δ' τρίμηνο.

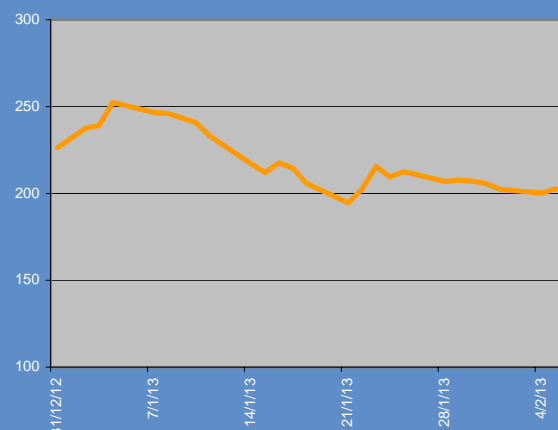
Οι προσδοκίες για το επόμενο χρονικό διάστημα εντοπίζονται σε συγκεκριμένες μετοχές μεγάλης κυρίως κεφαλαιοποίησης και στις αμυντικές μετοχές υποδομών που βρίσκονται σε διαδικασία ιδιωτικοποίησης.

Επίσης, η εκτίμηση αρκετών αναλυτών αναφέρει πως παρότι την τελευταία περίοδο η χρηματαγορά αυτονομήθηκε επιτυχημένα από τις τράπεζες, δεν καθίσταται δυνατό να μην επηρεαστεί μακροπρόθεσμα και να μην επανακτήσει την σημαντικότητα του ο άλλοτε ισχυρός κλάδος που αποτελούσε και το βαρόμετρο της ελληνικής κεφαλαιαγοράς.

Γενικός Δείκτης, 31/12/2012 – 5/2/2013



Δείκτης Τραπεζών, 31/12/2012 – 5/2/2013



	31/12/2011	31/12/2012	31/1/2013	Μεταβολή από 31/12/2012
Γ.Δ. (Γενικός Δείκτης)	680,42	907,90	986,76	8,69%
FTSE (Large Cap)	264,91	309,68	332,15	7,26%
FTSEM (Mid Cap)	639,50	1.133,19	1.217,33	7,43%
FTSEA (Αγοράς)	607,38	737,43	791,05	7,27%
FTSEB (Τραπεζικός)	262,86	226,28	205,55	-9,16%

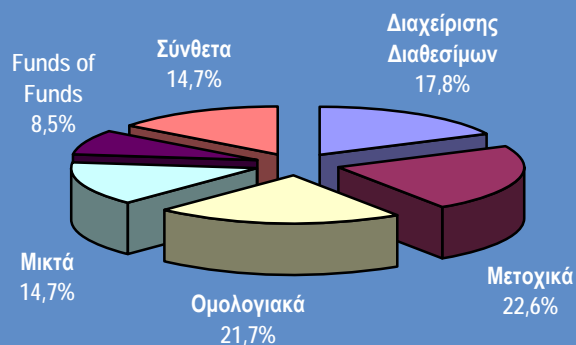
Ελλάδα-Αμοιβαία Κεφάλαια

Στις 31/01/2013 υπήρχαν 20 ΑΕΔΑΚ που διαχειρίζονταν συνολικά 284 Α/Κ, 1 Α/Κ περισσότερο σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα. Το συνολικό ενεργητικό της ελληνικής αγοράς Α/Κ, διαμορφώθηκε στα 6,23 δισ. ευρώ από 5,95 δισ. ευρώ τον προηγούμενο μήνα, αυξημένο κατά +4,73%, με τις ροές κεφαλαίων να καταγράφουν θετικό πρόσημο κατά +36,97 εκατ. €. Η αύξηση του ενεργητικού ήταν +280 εκατ. €, κυρίως λόγω της συνεχούς απόδοσης των ελληνικών μετοχών και ομολόγων.

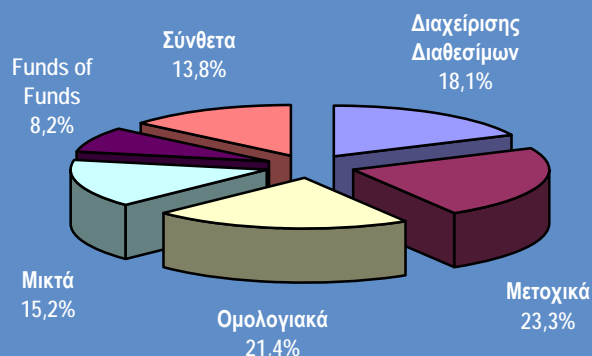
Αναφορικά με τις ροές από και προς τα Α/Κ, σημειώνεται ότι οι μεγαλύτερες εισροές καταγράφηκαν στα Α/Κ Διαχείρισης Διαθεσίμων (+110,6 εκατ. €), χωρίς να σημαίνει κάτι για την αγορά όσο αφορά τις ενδοεταιρικές μεταφορές. Ουσιαστικές εισροές (+12,4 εκατ. €) υπήρξαν στα Μετοχικά Α/Κ Ελλάδας, στα πλαίσια της ψήφου εμπιστοσύνης των επενδυτών στην ελληνική προοπτική. Οι μεγαλύτερες εκροές παρατηρήθηκαν στα Α/Κ Διαχ. Διαθεσίμων Βραχυπρόθεσμης Διάρκειας (-47,4 εκατ. €). Μείωση κατά -6% παρουσίασε η συμμετοχή στην αγορά των Σύνθετων Α/Κ, ενώ για 2ο συνεχόμενο μήνα αυξήθηκε η συμμετοχή των Μικτών Α/Κ (+3,69%).

Το θετικό ξεκίνημα της νέας χρονιάς, ακολούθησε την τάση του τελευταίου εξαμήνου του 2012, με την εμπιστοσύνη των επενδυτών να διατηρείται. Απαιτούνται όμως σημαντικές κινήσεις και πρωτοβουλίες, από τα κέντρα αποφάσεων, προκειμένου να συνεχιστεί η επικερδής πορεία της αγοράς.

Σύνθεση Συνόλου Α/Κ 31/12/2012



Σύνθεση Συνόλου Α/Κ 31/1/2013



ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ποσά σε ευρώ)			
	31/12/2012	31/1/2013	Μεταβολή
	(1)	(2)	(2)/(1)
Διαχείρισης Διαθεσίμων	1.061.283.395	1.129.825.797	6,46%
Μετοχικά	1.344.391.062	1.448.292.032	7,73%
Ομολογιακά	1.293.195.719	1.332.332.896	3,03%
Μικτά	871.373.687	945.977.629	8,56%
Funds of Funds	504.990.631	513.436.690	1,67%
Σύνθετα	872.471.326	859.234.993	-1,52%
ΣΥΝΟΛΟ	5.947.705.820	6.229.100.037	4,73%
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 δημοσίευσή 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.