

Μηνιαία Ανασκόπηση Οικονομικών Εξελίξεων και Προοπτικών

Έκδοση της 5/7/2013

Η.Π.Α.

Απογοητευτικά ήταν, τελικώς, τα αναθεωρημένα στοιχεία για το ΑΕΠ των ΗΠΑ κατά το α' τρίμηνο του έτους, σύμφωνα με τα τελευταία στοιχεία του Υπουργείου Εμπορίου. Έτσι από το 2,4% που αναμενόταν, το τελικό ποσοστό ανάπτυξης περιορίστηκε στο 1,8%. Με εξαιρούμενες τις μεταβολές των αποθεμάτων, η ανάπτυξη περιορίζεται περαιτέρω στο 1,2%. Η πτωτική αναθεώρηση του ΑΕΠ οφείλεται στην εξασθένηση της εγχώριας ζήτησης, μετά τις αυξήσεις στους φόρους και τις περικοπές των δημοσίων δαπανών στα τέλη του 2012 και τις αρχές του 2013.

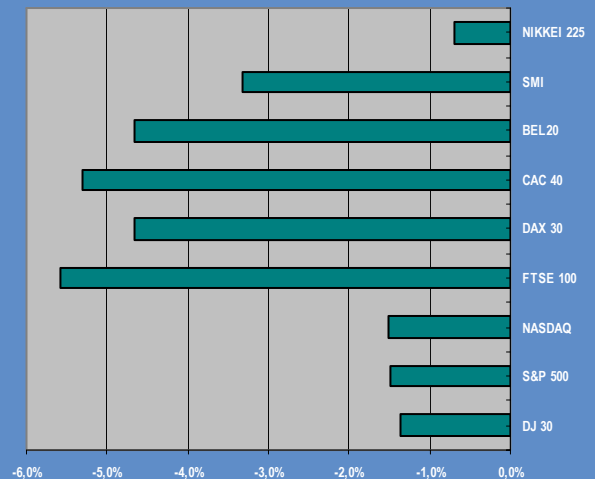
ΕΥΡΩΠΗ

Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή στη συνεδρίαση της 3/7 δρομολόγησε και επίσημα τις διαδικασίες εξέτασης της σύστασης ταμείου απόσβεσης δημόσιου χρέους μέσω της κοινής έκδοσης ευρωομολόγων των χωρών της Ευρωζώνης για τη μείωση του χρέους και τη σταθεροποίηση των χρηματοπιστωτικών αγορών. Η κίνηση αυτή εντάσσεται σε μια σειρά από μεταρρυθμίσεις, που είχε προτείνει το Δεκέμβριο του 2012 η Κομισιόν στους ευρωπαίους ηγέτες και οι οποίες προέβλεπαν την προώθηση αλλαγών σε ορίζοντα πενταετίας.

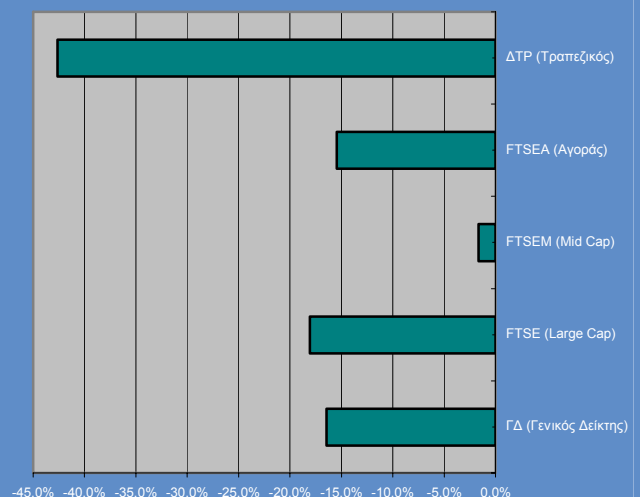
ΕΛΛΑΔΑ

Με ανακοίνωσή της η Κομισιόν στις 2/7 αφήνει ανοιχτό το ενδεχόμενο η επόμενη δόση των 8,1 δισ. ευρώ να καταβληθεί σε υπο-δόσεις, κάθε φορά που το Eurogroup θα κρίνει ότι η Ελλάδα έχει συμμορφωθεί με τις υποχρεώσεις και τα προαπαιτούμενα βάσει του προγράμματος προσαρμογής.

Μηνιαία Μεταβολή Δεικτών
Διεθνών Χρηματιστηρίων, Ιούνιος 2013



Μηνιαία Μεταβολή Δεικτών
Χρηματιστηρίου Αθηνών, Ιούνιος 2013



Έκθεση Fitch

Σύμφωνα με την τελευταία έκθεση της Fitch για τις προοπτικές της παγκόσμιας οικονομίας, το παγκόσμιο ΑΕΠ αναμένεται να ενισχυθεί σταδιακά κατά 2,4% το 2013, κατά 3,1% το 2014 και κατά 3,2% το 2015. Για τις προβλέψεις αυτές, ο οίκος επικαλείται επιτάχυνση της οικονομίας των ΗΠΑ με βάση την ανάκαμψη στην στεγαστική αγορά, την ισχυρή εταιρική κερδοφορία και την χαλαρή νομισματική πολιτική, αλλά και ανάκαμψη στην Ευρωζώνη.

Αντίθετα, χειρότερες προοπτικές διαφαίνονται για τις τη Βραζιλία, τη Ρωσία, την Ινδία και την Κίνα, καθώς η περίοδος 2012-2013 αποτελεί την δεύτερη πιο αδύναμη ιστορικά περίοδο για την οικονομία τους.

Ειδικότερα, η Fitch εκτιμά πως η Βραζιλία, η Ρωσία και η Ινδία θα αναπτυχθούν με ρυθμό 1,1%, 1,7% και 0,8% αντίστοιχα. Η κινεζική οικονομία αναμένεται να αναπτυχθεί με ρυθμό 7,5% το 2013 και το 2014 και με ακόμη χαμηλότερο ρυθμό 7% το 2015.

Κίνα

Για δεύτερο συνεχόμενο μήνα ο κινεζικός δείκτης PMI έδειξε σημάδια επιβράδυνσης, σύμφωνα με τα επίσημα στοιχεία που δημοσιεύτηκαν για τον Ιούνιο. Συγκεκριμένα, ο δείκτης PMI εμφάνισε πτώση στις 50,1 μονάδες από 50,8 μονάδες που ήταν τον Μάιο, παραμένοντας ωστόσο οριακά πάνω από τις 50 μονάδες, οι οποίες διαχωρίζουν την ανάπτυξη από την επιβράδυνση.

Ιαπωνία

Θετική είναι, κατά κύριο λόγο, η εικόνα της ιαπωνικής οικονομίας, έπειτα από τη δημοσίευση των οικονομικών στοιχείων για τον Μάιο, με τη βιομηχανική παραγωγή να εμφανίζει ιδιαίτερα ισχυρές επιδόσεις. Συγκεκριμένα, η βιομηχανική παραγωγή αυξήθηκε κατά 2% στη διάρκεια του μήνα, σηματοδοτώντας τον τέταρτο συνεχόμενο μήνα κερδών.

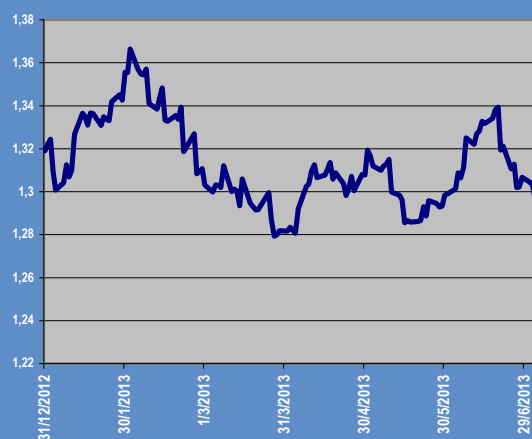
Ωστόσο, επιπλέον έρευνα του υπουργείου Οικονομίας, Εμπορίου και Βιομηχανίας για τον κλάδο της μεταποίησης εμφάνισε μεικτή εικόνα, με τις προσδοκίες να κάνουν λόγο για πτώση 2,4% τον Ιούνιο και για άνοδο 3,3% τον Ιούλιο.

Ισοτιμίες Νομισμάτων

Ισοτιμία Ευρώ – Δολαρίου

Άλλος ένας μήνας με έντονες διακυμάνσεις στην ισοτιμία του ευρώ έναντι του δολαρίου αποδείχθηκε ο Ιούνιος, καθώς το πρώτο μισό ήταν θετικό για το ευρώ, ενώ στο δεύτερο μισό σημείωσε κέρδη το δολάριο έναντι του ευρωπαϊκού νομίσματος. Συγκεκριμένα, η ισοτιμία ευρώ-δολαρίου άγγιξε το 1,334 στις 17/6, σημειώνοντας υψηλό 4 μηνών, ωστόσο το επόμενο διάστημα και μέχρι το τέλος του μήνα, το δολάριο ενισχύθηκε και η μεταξύ τους ισοτιμία στις 28/6 έκλεισε στο 1,307, ελάχιστη παραπάνω από τα επίπεδα του προηγούμενου μήνα (31/5: 1,299). Σημειώνεται ότι κατά τις πρώτες ημέρες του Ιουλίου δεν έχει υπάρξει κάποια αξιοσημείωτη μεταβολή στην ισοτιμία των δυο νομισμάτων.

Ισοτιμία Ευρώ-Δολαρίου, 31/12/2012 - 5/7/2013

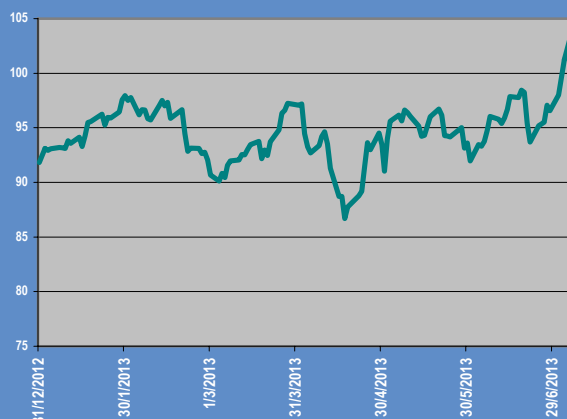


Εμπορεύματα

Πετρέλαιο

Θετικά κινήθηκε τον Ιούνιο η τιμή του πετρελαίου, καθώς ήδη από το πρώτο δεκαήμερο κάλυψε τις απώλειες του προηγούμενου μήνα, ενώ το δεύτερο δεκαήμερο σημείωσε και υψηλό 9 μηνών (18/6: 98,44 δολ./βαρέλι). Το τελευταίο δεκαήμερο του μήνα, το ανοδικό σερί στη τιμή του μαύρου χρυσού περιορίστηκε σε ένα βαθμό, αλλά ακόμα και έτσι η τιμή έκλεισε στις 28/6 στα 96,56 δολ./βαρέλι, σημειώνοντας μηνιαία άνοδο 5%. Σημειώνεται ότι η ανοδική πορεία της τιμής του πετρελαίου συνεχίζεται και εντός του Ιουλίου και μάλιστα στις 3/7 ξεπέρασε το επίπεδο των 100 δολ./βαρέλι (101,24), για πρώτη φορά από το Μάιο του 2012, λαμβάνοντας ώθηση από την αναταραχή στην Αίγυπτο, αλλά και τη μεγαλύτερη των εκτιμήσεων πτώση των αποθεμάτων αργού στις ΗΠΑ.

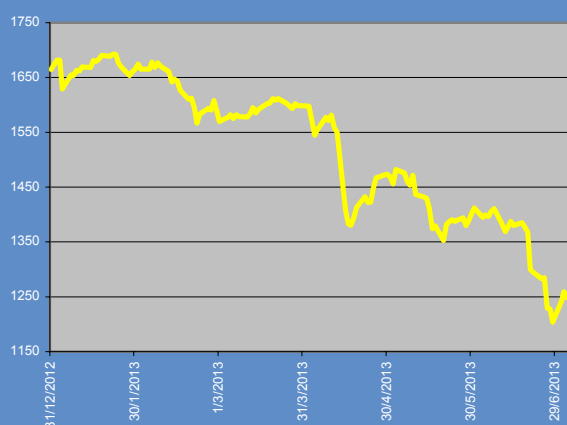
Τιμή πετρελαίου Crude, 31/12/2012 - 5/7/2013



Χρυσός

Ιδιαίτερα πτωτική ήταν η πορεία του χρυσού σε όλη τη διάρκεια του Ιουνίου. Έτσι από τα 1.410 δολ./ουγγιά στις αρχές του μήνα, η τιμή του διακυμάνθηκε μετά τις 20/6 κάτω από το όριο των 1.300 δολ./ουγγιά, ενώ στις 5/7 διαπραγματεύεται στα 1.235 δολ./ουγγιά. Ειδικότερα, στις 20/6 ο απόηχος των δηλώσεων του προέδρου της Fed, ο οποίος ουσιαστικά προανήγγειλε νομισματική χαλάρωση εντός του έτους μέσω του περιορισμού του προγράμματος αγοράς ομολόγων και πιθανό τερματισμό του στα μέσα του 2014, έδωσε το έναυσμα για την εκτεταμένη υποχώρηση της τιμής του χρυσού. Από τις 24/6 επιβαρυντικά λειτούργησαν στη διαμόρφωση της τιμής η μείωση των προβλέψεων για την τιμή του χρυσού το 2013 και 2014 στην οποία προχώρησε η Goldman Sachs, επικαλούμενη τον κίνδυνο αύξησης των επιτοκίων καθώς βελτιώνεται η εικόνα της αμερικανικής οικονομίας.

Τιμή χρυσού, 31/12/2012 - 5/7/2013



Ρυθμός ανάπτυξης

Απογοητευτικά ήταν, τελικώς, τα αναθεωρημένα στοιχεία για το ΑΕΠ των ΗΠΑ κατά το α' τρίμηνο του έτους, σύμφωνα με τα τελευταία στοιχεία του Υπουργείου Εμπορίου. Έτσι από το 2,4% που αναμενόταν, το τελικό ποσοστό ανάπτυξης περιορίστηκε στο 1,8%. Με εξαιρούμενες τις μεταβολές των αποθεμάτων, η ανάπτυξη περιορίζεται περαιτέρω στο 1,2%.

Η πτωτική αναθεώρηση του ΑΕΠ οφείλεται στην εξασθένηση της εγχώριας ζήτησης, μετά τις αυξήσεις στους φόρους και τις περικοπές των δημοσίων δαπανών στα τέλη του 2012 και τις αρχές του 2013.

Ανεργία

Οι νέες αιτήσεις για επίδομα ανεργίας την εβδομάδα που ολοκληρώθηκε στις 22 Ιουνίου υποχώρησαν κατά 9 χιλ. στις 346 χιλ., καθώς ο αριθμός αιτήσεων της προηγούμενης εβδομάδας είχε αναθεωρηθεί ανοδικά στις 355 χιλ. από τις 354 χιλ.

Ο κινητός μέσος των τεσσάρων εβδομάδων μειώθηκε κατά 2.750 στις 345.750. Τέλος, ο αριθμός των συνεχιζόμενων αιτήσεων την εβδομάδα που ολοκληρώθηκε στις 15 Ιουνίου μειώθηκε κατά 1.000 στα 2,965 εκατ.

Καταναλωτική εμπιστοσύνη

Πώση κατέγραψε τον Ιούνιο η καταναλωτική εμπιστοσύνη στις ΗΠΑ, παραμένοντας ωστόσο κοντά στο υψηλότερο επίπεδο των τελευταίων έξι ετών που κατέγραψε το Μάιο. Πιο συγκεκριμένα, ο δείκτης καταναλωτικής εμπιστοσύνης University of Michigan/ Thomson Reuters υποχώρησε στις 84,1 μονάδες για τον Ιούνιο από τις 84,5 μονάδες που ήταν το Μάιο, ενώ είναι χαρακτηριστικό πως στα μέσα Ιουνίου ο δείκτης είχε διολισθήσει έως και τις 82,7 μονάδες.

Στα επιμέρους στοιχεία, ο δείκτης τρεχουσών συνθηκών σημείωσε πτώση στις 93,8 από τις 98 μονάδες, ενώ ο δείκτης προσδοκιών αυξήθηκε στις 77,8 από τις 75,8 μονάδες. Τέλος, οι προσδοκίες για τον πληθωρισμό σε βάθος έτους υποχώρησαν στο 3% από 3,1%, ενώ σε ορίζοντα πέντε έως δέκα ετών διατηρήθηκαν στο 2,9%.

Αγορά κατοικιών

Άλμα 6,7%, σε σχέση με τον Απρίλιο, σημείωσε ο δείκτης πωλήσεων κατοικιών σε εκκρεμότητα το Μάιο στις ΗΠΑ, καθώς διαμορφώθηκε στο 112,3, ξεπερνώντας και τις πιο αισιόδοξες προβλέψεις. Σε ετήσια βάση ο δείκτης σημειώνει άνοδο 12,1%, ενώ είναι χαρακτηριστικό ότι η δραστηριότητα στα συμβόλαια έχει φτάσει τα υψηλότερα επίπεδα από τον Δεκέμβριο του 2006.

Κατασκευαστικές δαπάνες

Αύξηση κατά 0,5% σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα, σημείωσαν οι κατασκευαστικές δαπάνες στις ΗΠΑ το μήνα Μάιο, φθάνοντας στο εποχιακά προσαρμοσμένο μέγεθος των 874,9 εκατ. δολ. Το ποσό αυτό αποτελεί το υψηλότερο επίπεδο των τελευταίων 3,5 ετών.

Μεταποιητική δραστηριότητα

Σύμφωνα με το Institute for Supply Management (ISM) ο αμερικανικός μεταποιητικός δείκτης PMI επέστρεψε σε τροχιά επέκτασης τον Ιούνιο, διαψεύδοντας τις εκτιμήσεις των αναλυτών που ανέμεναν συνέχιση της υποχώρησης της δραστηριότητας. Συγκεκριμένα, ο δείκτης διαμορφώθηκε στις 50,9 μονάδες από τις 49 μονάδες που ήταν το Μάιο, μέτρηση που υποδήλωνε συρρίκνωση της δραστηριότητας.

Στα επιμέρους στοιχεία, ο δείκτης των αποθεμάτων αυξήθηκε στις 50,5 μονάδες από τις 49 μονάδες, ο δείκτης παραγωγής σημείωσε άνοδο στις 53,4 από τις 48,6 μονάδες, ο δείκτης νέων παραγγελιών ενισχύθηκε στις 51,9 μονάδες από τις 48,8 μονάδες, ενώ τέλος ο δείκτης απασχόλησης υποχώρησε στις 48,7 από τις 50,1 μονάδες.

Πιστοληπτική Αξιολόγηση

Ο οίκος αξιολόγησης Fitch επαναβεβαίωσε την αξιολόγηση του AAA για το αξιόχρεο των ΗΠΑ, διατηρώντας ωστόσο την προοπτική του σε αρνητική, κυρίως εξαιτίας των υψηλών επιπέδων χρέους. Ο οίκος αναμένεται να διεξάγει μία ακόμη αξιολόγηση του αξιόχρεου των ΗΠΑ έως τα τέλη του 2013.

Ecofin: Κανόνες bail-in ευρωπαϊκών τραπεζών

Σε συμφωνία, με στοιχεία συμβιβασμού σχετικά με τους νέους κανόνες που αφορούν στην αναδιάρθρωση ή/και την εκκαθάριση των προβληματικών τραπεζών, κατέληξαν οι υπουργοί Οικονομικών στο Ecofin που πραγματοποιήθηκε στα τέλη του Ιουνίου.

Βασική αρχή αποτελεί ότι οι καταθέσεις κάτω των 100.000 ευρώ θα είναι εγγυημένες, όμως τα πρόσωπα και οι επιχειρήσεις με καταθέσεις άνω των 100.000 ευρώ θα είναι αυτοί που θα καλούνται να υφίστανται ζημίες συμμετέχοντας στη διάσωση των τραπεζικών ιδρυμάτων.

Τα βασικά μέτρα για την εκκαθάριση των τραπεζών περιλαμβάνουν:

- Την πώληση μέρους/του συνόλου της επιχείρησης.
- Την δημιουργία ενός ιδρύματος-γέφυρας, δηλ. την προσωρινή μεταφορά των «καλών» στοιχείων της τράπεζας σε μια οντότητα που θα ελέγχεται από το κράτος.

- Τον διαχωρισμό των στοιχείων ενεργητικού-παθητικού, δηλ. την μεταφορά των επισφαλών στοιχείων σε ένα «όχημα» διαχείρισης περιουσιακών στοιχείων.

- Μέτρα bail-in, δηλ. την επιβολή απωλειών, με σειρά προτεραιότητας, στους μετόχους και τους μη ασφαλισμένους πιστωτές, όπως έγινε στην Κύπρο.

Η συμφωνία προβλέπει ως ύστατο μέσο το «κούρεμα» των καταθέσεων και κάτω των 100.000 ευρώ, με προτεραιότητα των πώληση των περιουσιακών στοιχείων των προβληματικών τραπεζών και τον διαχωρισμό τους σε «καλά» και «κακά» περιουσιακά στοιχεία. Επίσης, μέτοχοι και μικρο-ομολογιούχοι θα συνεισφέρουν μόνο σε περιπτώσεις κατάρρευσης.

ESM

Σε συμφωνία επί της αρχής για την διάσωση των συστημικών ευρωπαϊκών τραπεζών από τον Ευρωπαϊκό Μηχανισμό Σταθερότητας (ESM) κατέληξαν στα τέλη Ιουνίου οι Υπουργοί Οικονομικών της Ευρωζώνης. Ο μηχανισμός θα διαθέσει κεφάλαια 60 δισ. ευρώ, ενώ οι κυβερνήσεις θα πρέπει να συνεισφέρουν το 20% για την ανακεφαλαιοποίηση των τραπεζών τους. Η επιλογή της απευθείας ανακεφαλαιοποίησης θα εξετάζεται μόνο στην περίπτωση που η κρατική στήριξη θα θέτει σε κίνδυνο την σταθερότητα μιας εθνικής κυβέρνησης καθώς και μόνο αν η τράπεζα είναι συστημική. Ο επικεφαλής του Eurogroup τόνισε ότι η επιλογή της αναδρομικής εφαρμογής της απόφασης είναι διαθέσιμη. Επιπλέον, οι υπουργοί Οικονομικών της Ευρωζώνης απέρριψαν το αίτημα της Κύπρου για πρόσθετη βοήθεια.

Έκδοση Ευρωομολόγου

Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή στη συνεδρίαση της 3/7 δρομολόγησε και επίσημα τις διαδικασίες εξέτασης της σύστασης ταμείου απόσβεσης δημόσιου χρέους μέσω της κοινής έκδοσης ευρωομολόγων των χωρών της Ευρωζώνης για τη μείωση του χρέους και τη σταθεροποίηση των χρηματοπιστωτικών αγορών. Η κίνηση αυτή εντάσσεται σε μια σειρά από μεταρρυθμίσεις, που είχε προτείνει το Δεκέμβριο του 2012 η Κομισιόν στους ευρωπαίους ηγέτες και οι οποίες προέβλεπαν την προώθηση αλλαγών σε ορίζοντα πενταετίας.

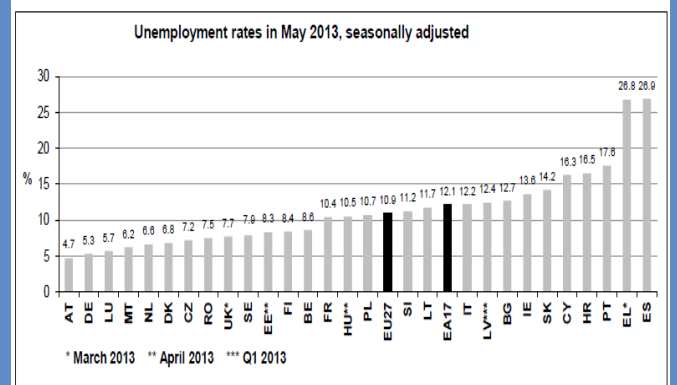
Πέρα από την τραπεζική ενοποίηση, προβλέπεται και η σύσταση ενός ταμείου στην Ευρωζώνη το οποίο θα δίνει κίνητρα στα κράτη-μέλη για την έγκαιρη προώθηση των διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων. Επιπλέον, προβλέπεται η περαιτέρω ενίσχυση της συλλογικής άσκησης δημοσιονομικής και οικονομικής πολιτικής, περιλαμβανομένης της φορολογικής πολιτικής, ενώ μετά την πενταετία προτείνεται η κατάρτιση ενός αυτόνομου προϋπολογισμού για την Ευρωζώνη, ο οποίος θα προορίζεται για τη στήριξη κρατών-μελών που πλήττονται οικονομικά.

Πληθωρισμός

Στο 1,6% αναμένεται να διαμορφωθεί ο ετήσιος πληθωρισμός της Ευρωζώνης τον Ιούνιο του 2013, από το 1,4% που ήταν τον Μάιο, σύμφωνα με τις εκτιμήσεις της Eurostat. Παρότι ο πληθωρισμός παραμένει χαμηλότερος από το στόχο της ΕΚΤ (περίπου 2%), ο Ιούνιος αποτελεί τον δεύτερο διαδοχικό μήνα ανόδου του, από το χαμηλό 1,2% του Απριλίου.

Ανεργία

Νέο ρεκόρ κατέγραψε η ανεργία στην Ευρωζώνη τον Μάιο, καθώς ανήλθε στο 12,1% από 12,0% τον Απρίλιο, ενώ στο σύνολο της Ε.Ε. κυμάνθηκε στο 10,9% παραμένοντας αμετάβλητη. Συνολικά, το Μάιο του τρέχοντος έτους 26.405 εκατ. άνθρωποι ήταν άνεργοι στην Ε.Ε. εκ των οποίων οι 19.222 εκατ. στην Ευρωζώνη.



Πηγή: Eurostat

Δείκτης Οικονομικού Κλίματος

Βελτίωση για δεύτερο συνεχόμενο μήνα σημείωσε ο Δείκτης Οικονομικού Κλίματος, φθάνοντας τον Ιούνιο στην Ευρωζώνη τις 91,3 μονάδες (+1,8 μονάδες) και στην Ε.Ε. τις 92,6 μονάδες (+1,8 μονάδες). Στην Ευρωζώνη, σχεδόν όλοι οι επιμέρους δείκτες οδήγησαν στην βελτίωση του δείκτη του οικονομικού κλίματος, με κυριότερους το δείκτη της καταναλωτικής εμπιστοσύνης (+3,1 μονάδες) και του λιανικού εμπορίου(+2,3 μονάδες). Οι ίδιοι δείκτες επέδειξαν βελτίωση και σε επίπεδο Ευρωπαϊκής Ένωσης με +2,7 μονάδες και +2,3 μονάδες άνοδο αντίστοιχα. Η αναθεώρηση των εκτιμήσεων για των όγκο των αποθεμάτων και την τρέχουσα ζήτηση σε συνδυασμό με τη θετικότερη αξιολόγηση για την πορεία της ανεργίας και τις αποταμιεύσεις ώθησαν στην περαιτέρω βελτίωση του οικονομικού κλίματος.

	Μ.Ο. έτους		2013					
	2011	2012	Ιαν.	Φεβ.	Μαρ.	Απρ.	Μάιος	Ιούνιος
Ε.Ε.	100,3	90,7	90,9	91,5	91,5	89,7	90,8	92,6
Ευρωζώνη	101,1	90,2	89,7	90,4	90,1	88,6	89,5	91,3

Πηγή: Ευρωπαϊκή Επιτροπή

Ελλάδα

Εκταμίευση δόσης 8,1 δισ. ευρώ

Με ανακοίνωσή της η Κομισιόν στις 2/7 αφήνει ανοιχτό το ενδεχόμενο η επόμενη δόση των 8,1 δισ. ευρώ να καταβληθεί σε υπο-δόσεις, κάθε φορά που το Eurogroup θα κρίνει ότι η Ελλάδα έχει συμμορφωθεί με τις υποχρεώσεις και τα προαπαιτούμενα βάσει του προγράμματος προσαρμογής. Ο εκπρόσωπος της Κομισιόν υπογράμμισε ότι τους τελευταίους 6 μήνες είναι μια συνήθης πρακτική οι δόσεις των δανείων προς την Ελλάδα να εκταμιεύονται σε υπο-δόσεις, υπό την προϋπόθεση ότι πληρούνται οι πολιτικοί όροι που έχουν τεθεί. Μέχρι στιγμής, το σημείο στο οποίο δεν υπάρχει σύγκλιση ανάμεσα στην ελληνική κυβέρνηση και την Τρόικα είναι η κατάρτιση καταλόγων για 12.500 δημόσιους υπαλλήλους, οι οποίοι θα πρέπει να υπαχθούν σε καθεστώς κινητικότητας.

Πιστωτική Επέκταση

Στο -3,7% επιβραδύνθηκε ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής της χρηματοδότησης του εγχώριου ιδιωτικού τομέα τον Μάιο από -3,4% που ήταν τον προηγούμενο μήνα. Αναλυτικότερα, ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής της χρηματοδότησης προς επιχειρήσεις διαμορφώθηκε στο -3,9% από -3,4%, ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής της χρηματοδότησης προς ελεύθερους επαγγελματίες στο -0,9% από -1,5%, ενώ ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής της χρηματοδότησης προς νοικοκυριά παρέμεινε σχεδόν αμετάβλητος, καθώς διαμορφώθηκε στο -3,8% από -3,7% που ήταν τον Απρίλιο.

Δείκτης Οικονομικού Κλίματος

Ο Δείκτης Οικονομικού Κλίματος για τον Ιούνιο διαμορφώθηκε στις 93,5 μονάδες, ελάχιστα χαμηλότερα από τον προηγούμενο μήνα, παραμένοντας σε υψηλά επίπεδα. Ισχυρή βελτίωση κατά 10,6 μονάδες παρουσίασε ο επιμέρους δείκτης των υπηρεσιών, λόγω των αυξημένων προσδοκιών στον τομέα του τουρισμού, ενώ υποχώρηση σημείωσε κατά 3,1 μονάδες η καταναλωτική εμπιστοσύνη με άμεση επίδραση την πτώση του δείκτη του λιανικού εμπορίου (-3,9 μονάδες). Αντίθετα με την Ελλάδα, ο επιμέρους δείκτης της καταναλωτικής εμπιστοσύνης βελτιώθηκε κατά 3,1 και 2,7 μονάδες σε Ε.Ε. και Ευρωζώνη σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα, γεγονός που αποδίδεται στις πιο αισιόδοξες εκτιμήσεις των καταναλωτών για την μελλοντική οικονομική τους κατάσταση.

Εκτέλεση Κρατικού Προϋπολογισμού

Σύμφωνα με τα διαθέσιμα στοιχεία εκτέλεσης του κρατικού προϋπολογισμού, σε τροποποιημένη ταμειακή βάση, κατά το πεντάμηνο Ιανουαρίου - Μαΐου 2013 παρουσιάστηκε έλλειμμα στο ισοζύγιο ύψους 3.843 εκατ. ευρώ έναντι ελλείμματος 10.876 εκατ. ευρώ το αντίστοιχο διάστημα του 2012 και στόχου για έλλειμμα 7.062 εκατ. ευρώ. Το πρωτογενές έλλειμμα διαμορφώθηκε στα 970 εκατ. ευρώ, σημαντικά μειωμένο έναντι ελλείμματος 2.350 εκατ. ευρώ κατά την αντίστοιχη περίοδο το 2012.

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

- Το ύψος των καθαρών εσόδων του κρατικού προϋπολογισμού ανήλθε σε 19.165 εκατ. ευρώ, παρουσιάζοντας αύξηση 435 εκατ. ευρώ έναντι του στόχου των 18.730 εκατ. ευρώ.

- Οι δαπάνες του κρατικού προϋπολογισμού ανήλθαν σε 23.009 εκατ. ευρώ και παρουσιάζονται μειωμένες κατά 2.784 εκατ. ευρώ έναντι του στόχου, ενώ σε σχέση με το αντίστοιχο διάστημα του 2012 είναι μειωμένες κατά 7.375 εκατ. ευρώ.

	Μ.Ο. έτους		2013					
	2011	2012	Ιαν.	Φεβ.	Μαρ.	Απρ.	Μάιος	Ιούνιος
Ελλάδα	77,2	80	85,8	86,9	88,1	89,2	93,8	93,5

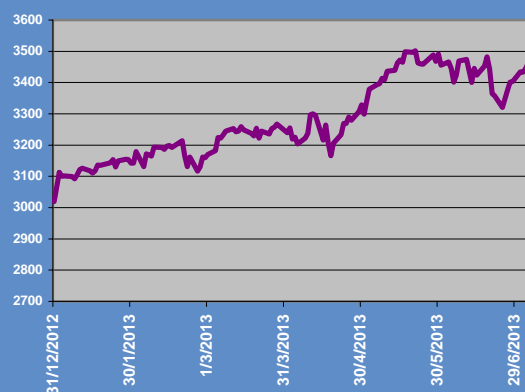
Δείκτης Καταναλωτικής Εμπιστοσύνης								
	Μ.Ο. έτους		2013					
	2011	2012	Ιαν.	Φεβ.	Μαρ.	Απρ.	Μάιος	Ιούνιος
Ελλάδα	-74,1	-74,8	-71,9	-71,4	-71,2	-71,8	-63,4	-66,5
ΕΕ	-15,6	-21,4	-21,9	-21,6	-21,6	-20,4	-20,2	-17,5
Ευρωζώνη	-14,5	-22,3	-23,9	-23,6	-23,5	-22,3	-21,9	-18,8

Πηγή: Ευρωπαϊκή Επιτροπή

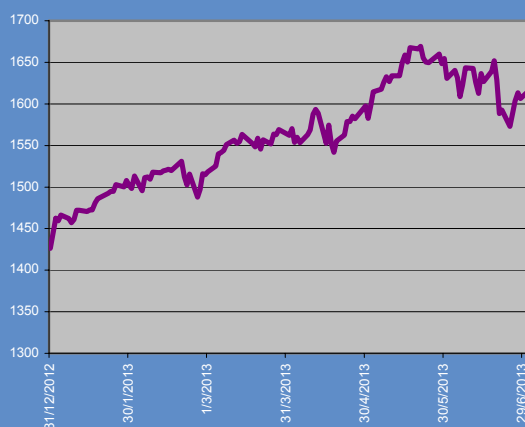
Διεθνή Χρηματιστήρια

Η ανησυχία που κυριάρχησε το τελευταίο διάστημα στις κεφαλαιαγορές αναφορικά με τον περιορισμό της επεκτατικής νομισματικής πολιτικής από την Federal Reserve, επιβεβαιώθηκε εν τέλει, ανακόπτοντας την ανοδική πορεία των τελευταίων μηνών και οδηγώντας σε πτώση και περιδίνηση τις διεθνείς αγορές κεφαλαίου, με τα ευρωπαϊκά χρηματιστήρια να καταγράφουν διευρυμένες ζημιές σε σύγκριση με τα αντίστοιχα των Η.Π.Α. Η πτώση στους βασικούς χρηματιστηριακούς δείκτες των Η.Π.Α περιορίστηκε σε ποσοστά κάτω του 2%. Οι ανοδικές τάσεις που διαμορφώθηκαν στις τελευταίες συνεδριάσεις του μήνα, προκλήθηκαν και πάλι από την πλευρά της Κεντρικής Τράπεζας και συγκεκριμένα από δηλώσεις αξιωματούχων της περί μη άμεσης έναρξης της επιβράδυνσης του προγράμματος πιστωτικής χαλάρωσης. Η σημαντική κάθοδος των επιμέρους ευρωπαϊκών κεφαλαιαγορών αντικατοπτρίζεται στην πολύ υψηλή κάθοδο του Eurofirst 300 κατά 5,26%. Η διατήρηση της πολιτικής αβεβαιότητας στις χώρες του νότου υπερίσχυσε στις κινήσεις των επενδυτών. Ανεξάρτητα από την ανακοίνωση του προέδρου της Federal Reserve, η ανακοίνωση της Κεντρικής Τράπεζας της Ιαπωνίας για προσωρινή διατήρηση της υπάρχουσας πολιτικής (έναντι πρόσθετης νομισματικής επέκτασης) και η πρόβλεψη της Ε.Κ.Τ για την αθροιστική μείωση του Α.Ε.Π κατά 0,6% στην ευρωζώνη προκάλεσαν περεταίρω νευρικότητα στις ευρωπαϊκές αγορές, και ζημιές των τραπεζικών μετοχών, ιδιαίτερα στην Ιταλία.

Διακύμανση Δείκτη Nasdaq, 31/12/2012 – 3/7/2013



Διακύμανση Δείκτη S&P, 31/12/2012 – 3/7/2013



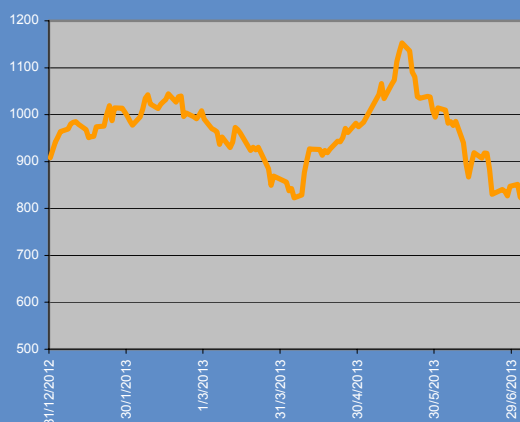
	31/12/2012	31/3/2013	30/6/2013	Μεταβολή από 31/12/2012
DJ 30	13.104,14	14.578,54	14.909,60	13,78%
S&P 500	1.426,19	1.569,19	1.606,28	12,63%
NASDAQ	3.019,51	3.267,52	3.403,25	12,71%
FTSE 100	5.897,80	6.411,74	6.215,47	5,39%
DAX 30	7.612,39	7.795,31	7.959,22	4,56%
CAC 40	3.641,07	3.731,42	3.738,91	2,69%
BEL 20	2.475,81	2.592,19	2.526,11	2,03%
SMI	6.822,40	7.813,67	7.683,04	12,61%
NIKKEI 225	10.395,18	12.397,91	13.677,32	31,57%

Ελλάδα - Χρηματιστήριο Αθηνών

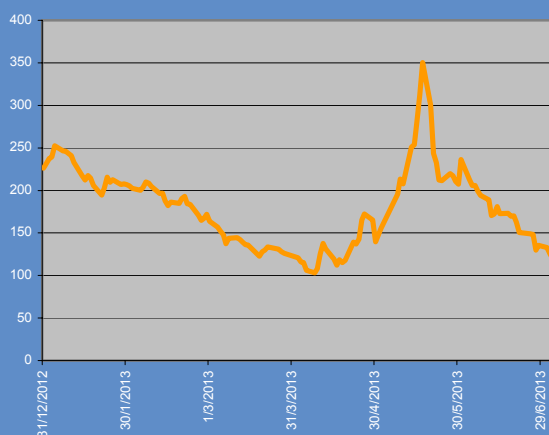
Οι συνολικές ζημίες των δεικτών της ελληνικής κεφαλαιαγοράς ήταν διογκωμένες σε σύγκριση με τις υπόλοιπες διεθνείς αγορές, εξαιτίας των ιδιαίτερων χαρακτηριστικών και εγχώριων γεγονότων που σημειώθηκαν τον μήνα Ιούνιο. Στον κλάδο των τραπεζών, ο μήνας Ιούνιος αποτέλεσε την περίοδο διενέργειας των αυξήσεων μετοχικού κεφαλαίου και ανακεφαλαιοποίησης, όπου υπήρξε συρρίκνωση των αποτιμήσεων σε ποσοστό 42,63%. Για το σύνολο των εισηγμένων, το κλείσιμο του πρώτου εξαμήνου 2013 παρουσίασε ισορροπημένα αποτελέσματα, καθώς το 51% των εταιριών κινήθηκε σε χαμηλότερα επίπεδα συγκριτικά με την αρχή του έτους, με τις σημαντικές όμως επιδόσεις που καταγράφηκαν έως και τον Μάιο για πολλές εταιρίες να απορροφώνται τον μήνα Ιούνιο.

Σημαντικό ρόλο στην μεγάλη πτώση διαδραμάτισε η πολιτική αβεβαιότητα από την αλλαγή της κυβερνητικής συμμαχίας και το ενδεχόμενο διενέργειας εκλογών. Εντός του Ιουνίου ανακοινώθηκε η υποβάθμιση της εγχώριας χρηματιστηριακής αγοράς από ώριμη σε αναδυόμενη αγορά από τον οργανισμό MSCI Inc. Παρότι το γεγονός αυτό μειώνει την κατάταξη και το κύρος της εγχώριας κεφαλαιαγοράς, ενδεχομένως να υπάρξουν και θετικές επιπτώσεις, καθώς η υποβάθμιση συνοδεύεται από αύξηση της στάθμισης της ελληνικής κεφαλαιαγοράς στις αναδυόμενες αγορές, ενώ παράλληλα παρατηρούνται το τελευταίο διάστημα αυξημένες τοποθετήσεις των funds σε αναδυόμενες αγορές.

Γενικός Δείκτης, 31/12/2012 – 5/7/2013



Δείκτης Τραπεζών, 31/12/2012 – 5/7/2013



	31/12/2012	31/3/2013	30/6/2013	Μεταβολή από 31/12/2012
ΓΔ (Γενικός Δείκτης)	907,90	869,19	847,57	-6,65%
FTSE (Large Cap)	309,68	280,18	283,46	-8,47%
FTSEM (Mid Cap)	1.133,19	967,42	1.155,59	1,98%
FTSEA (Αγοράς)	737,43	664,75	693,64	-5,94%
ΔΤΡ (Τραπεζικός)	226,28	126,21	135,48	-40,13%

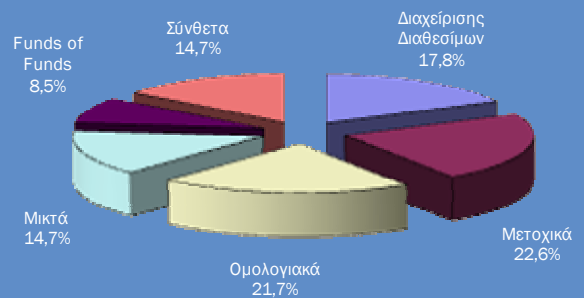
Ελλάδα - Αμοιβαία Κεφάλαια

Το συνολικό ενεργητικό της ελληνικής αγοράς Α/Κ στις 28/6, διαμορφώθηκε στα 6,18 δισ. ευρώ € από 6,10 δισ. ευρώ τον προηγούμενο μήνα, αυξημένο κατά +1,22%, με τις ροές κεφαλαίων να αυξάνονται κατά 311,49 εκατ. ευρώ. Η μεγάλη αύξηση των εισροών προήλθε από συμμετοχή στα Σύνθετα Α/Κ Ειδικού Τύπου. Το συνολικό ενεργητικό αυξήθηκε κατά μόλις +74,35 εκατ. ευρώ, λόγω της διόρθωσης στις αγορές μετοχών και ομολόγων διεθνώς.

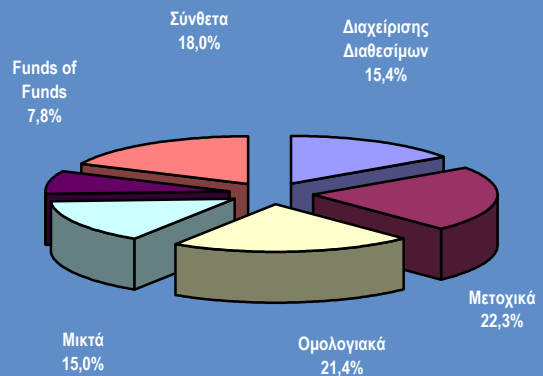
Οι μεγαλύτερες εκροές παρατηρήθηκαν στα Μετοχικά Α/Κ Ανεπτυγμένων Αγορών (-5,73 εκατ. ευρώ). Μεγάλη αύξηση κατά +37,42% παρουσίασε η συμμετοχή στην αγορά των Σύνθετων Α/Κ Ειδικού Τύπου, ενώ μειώθηκε η συμμετοχή των Μικτά Α/Κ (-8,36%).

Αντιστράφηκε, προσωρινά, το θετικό κλίμα στις αγορές διεθνώς, κυρίως λόγω των εξαγγελιών της Κεντρικής Τράπεζας των ΗΠΑ περί μείωσης της παροχής ρευστότητας. Στην Ελλάδα, αρνητικά επήρσε στις αγορές μετοχών και ομολόγων η πρόσκαιρη αναταραχή στη δομή της κυβέρνησης, αλλά και οι εξελίξεις σε ΔΕΠΑ και ΕΡΤ. Βραχυπρόθεσμα δεν αναμένονται μεγάλες αλλαγές στην αγορά των Α/Κ, παρά η διατήρηση αυξημένης μεταβλητότητας.

Σύνθεση Συνόλου Α/Κ 31/12/2012



Σύνθεση Συνόλου Α/Κ 30/6/2013



ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ποσά σε ευρώ)					
	31/12/2012	31/5/2013	30/6/2013	Μεταβολή	Μεταβολή
	(1)	(2)	(3)	(3)/(1)	(3)/(2)
Διαχείρισης Διαθεσίμων	1.061.283.395	947.524.814	954.151.034	-10,09%	0,70%
Μετοχικά	1.344.391.062	1.461.677.547	1.379.008.607	2,57%	-5,66%
Ομολογιακά	1.293.195.719	1.387.131.626	1.323.345.527	2,33%	-4,60%
Μικτά	871.373.687	1.000.453.596	927.649.608	6,46%	-7,28%
Funds of Funds	504.990.631	505.371.151	479.761.622	-5,00%	-5,07%
Σύνθετα	872.471.326	800.908.188	1.113.496.098	27,63%	39,03%
ΣΥΝΟΛΟ	5.947.705.820	6.103.066.923	6.177.412.496	3,86%	1,22%

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.