

Μηνιαία Ανασκόπηση Οικονομικών Εξελίξεων και Προοπτικών

Έκδοση της 5/4/2013

Η.Π.Α.

Για τρίτη φορά αναθεωρήθηκε το αμερικανικό ΑΕΠ για το 8' τρίμηνο του 2012, το οποίο σύμφωνα με τη νέα μέτρηση έφτασε το 0,4%, κινήθηκε δηλαδή περισσότερο ανοδικά από την προηγούμενη εκτίμηση που έκανε λόγο για άνοδο 0,1% και ενώ η αρχική εκτίμηση είχε δείξει οριακή συρρίκνωση. Αξίζει να τονισθεί ότι η αμερικανική οικονομία έχει σημειώσει 14 διαδοχικά τρίμηνα ανάπτυξης, ενώ συνολικά για το 2012 το ΑΕΠ σημείωσε άνοδο 2,2%.

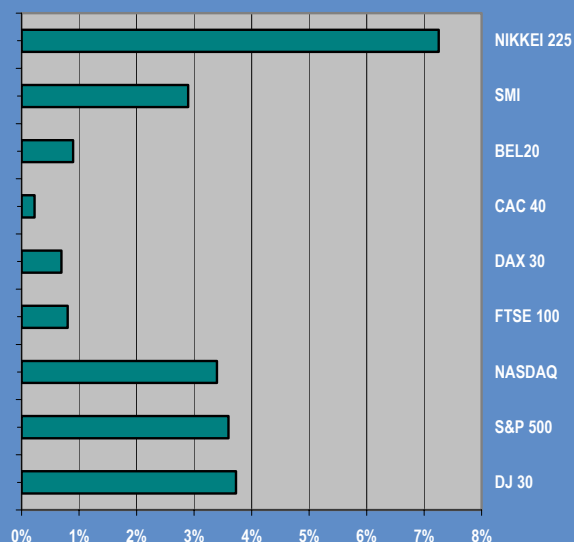
ΕΥΡΩΠΗ

Στις 25/3 το Eurogroup έφτασε σε συμφωνία με την κυπριακή κυβέρνηση στα βασικά σημεία για ένα πρόγραμμα προσαρμογής των μακροοικονομικών της δεδομένων. Η συμφωνία εγκρίθηκε και από όλα τα μέλη της Ευρωζώνης και την Τρόικα. Το πρόγραμμα αποσκοπεί στο να καλύψει τις ιδιαίτερες συνθήκες που αντιμετωπίζει η Κύπρος και να αποκαταστήσει τη βιωσιμότητα και τις ανισότητες του τραπεζικού τομέα, ώστε να φθάσει σε σημεία σύγκλισης με τα επίπεδα της Ε.Ε. μέχρι το 2018 και να διορθώσει τις δημοσιονομικές στρεβλώσεις μέσω διαρθρωτικών αλλαγών και ιδιωτικοποιήσεων από πλευράς της κυπριακής κυβέρνησης. Ανάμεσα σε αυτά που συμφωνήθηκαν ήταν και η διασφάλιση όλων των καταθέσεων κάτω των 100 χιλ. ευρώ και η συρρίκνωση του τραπεζικού κλάδου.

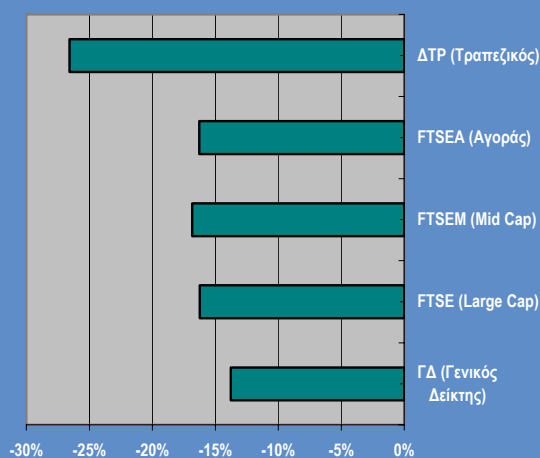
ΕΛΛΑΔΑ

Μετά από σχετική πρόσκληση της ΤτΕ και του ΤΧΣ και την υποβολή των σχετικών προσφορών, τα 312 υποκαταστήματα των κυπριακών τραπεζών (Τράπεζα Κύπρου - Λαϊκή - Ελληνική Τράπεζα) που λειτουργούν στην Ελλάδα εξαγοράστηκαν έναντι 524 εκατ. ευρώ από την Τράπεζα Πειραιώς. Η συμφωνία προβλέπει και την απόκτηση του συνόλου των καταθέσεων - δανείων των τραπεζών στην Ελλάδα, συμπεριλαμβανομένων των δανείων και καταθέσεων των θυγατρικών τους στην Ελλάδα.

Μηνιαία Μεταβολή Δεικτών
Διεθνών Χρηματιστηρίων, Μάρτιος 2013



Μηνιαία Μεταβολή Δεικτών
Χρηματιστηρίου Αθηνών, Μάρτιος 2013



Παγκόσμια Οικονομία

Ιαπωνία

Η Τράπεζα της Ιαπωνίας κατά την πρώτη συνεδρίαση νομισματικής πολιτικής υπό τον πρόσφατα διορισθέντα διοικητή της Kuroda, προχώρησε σε ένα επιθετικό πρόγραμμα χαλάρωσης, σε μια προσπάθεια να δώσει τέλος στον αποπληθωρισμό που ταλανίζει την χώρα 15 χρόνια.

Μεταξύ των βασικών μέτρων που συμφωνήθηκαν, η Τράπεζα της Ιαπωνίας ανακοίνωσε ότι διπλασιάζει τις αγορές μακροπρόθεσμων ομολόγων και ETFs, ενώ θα προχωρήσει στην αγορά ιαπωνικών ομολόγων όλων των λήξεων. Επίσης, σχεδιάζει να επισπεύσει το χρονοδιάγραμμα για τις απεριόριστες αγορές περιουσιακών στοιχείων, ενώ θεωρεί πολύ πιθανό να προβεί σε αγορά 7 τρισ. γιεν σε ιαπωνικά ομόλογα μεγάλης ωρίμανσης, μηνιαίως.

Οι προσδοκίες από την ανάληψη δράσης από τον Kuroda έχουν ήδη αποδυναμώσει το γιεν στα χαμηλότερα επίπεδα από το καλοκαίρι του 2009, κάτι που έχει κάνει πιο ανταγωνιστικές τις ιαπωνικές εξαγωγές και έχει οδηγήσει το χρηματιστήριο του Τόκιο σε υψηλά 4,5 ετών.

Ρωσία

Στο 3,4% υποχώρησε ο ρυθμός ανάπτυξης της Ρωσίας το 2012 από 4,3% που ήταν το προηγούμενο έτος, σύμφωνα με τη στατιστική υπηρεσία της χώρας, επιβεβαιώνοντας τις αρχικές εκτιμήσεις της. Ο ρυθμός ανάπτυξης υποχωρεί έπειτα από μία δεκαετία γρήγορης ανάπτυξης και αξιωματούχοι της κεντρικής τράπεζας και του υπουργείου Οικονομικών δηλώνουν πως το καλύτερο που μπορεί να πετύχει από εδώ και μπρος η Ρωσία χωρίς σημαντικές μεταρρυθμίσεις είναι μία υποτονική ανάπτυξη.

Εν τω μεταξύ, στο 0,5% αναμένεται ο πληθωρισμός το Μάρτιο στη Ρωσία, μέγεθος που είναι στο κάτω άκρο του μηνιαίου στόχου. Το υπουργείο προβλέπει ότι ο πληθωρισμός του α' τριμήνου θα είναι 2%.

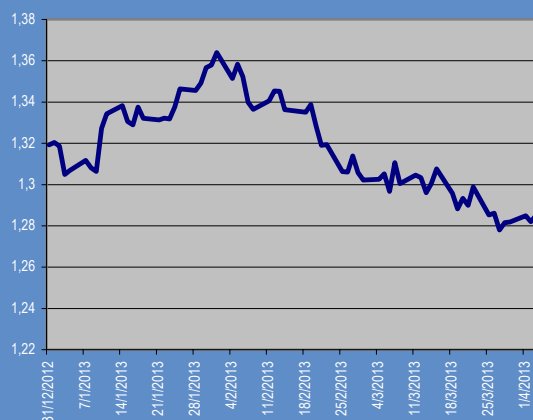
Ισοτιμίες Νομισμάτων

Ισοτιμία Ευρώ – Δολαρίου

Στα χαμηλότερα επίπεδα από το Νοέμβριο (27/3: 1,278) υποχώρησε η ισοτιμία του ευρώ έναντι του δολαρίου μέσα στον Μάρτιο, ως αποτέλεσμα της ανησυχίας για περισσότερα "bail-in" στην Ευρωζώνη που πυροδότησαν οι εξελίξεις στην Κύπρο, και ενώ μέχρι τα μέσα του μήνα η ισοτιμία ευρώ-δολαρίου έδειχνε τουλάχιστον να σταθεροποιείται. Έτσι, στις 29/3 η μεταξύ τους ισοτιμία έκλεισε στο 1,282 σημειώνοντας μηνιαία πτώση (για το ευρώ) περίπου 2%.

Στις αρχές Απριλίου, το ευρώ φαίνεται να ανακάμπτει έναντι του δολαρίου, καλύπτοντας μερικώς το έδαφος που έχασε τον προηγούμενο μήνα, κυρίως χάρη στην επίτευξη συμφωνίας μεταξύ της Κύπρου και του ΔΝΤ.

Ισοτιμία Ευρώ-Δολαρίου, 31/12/2012 - 4/4/2013

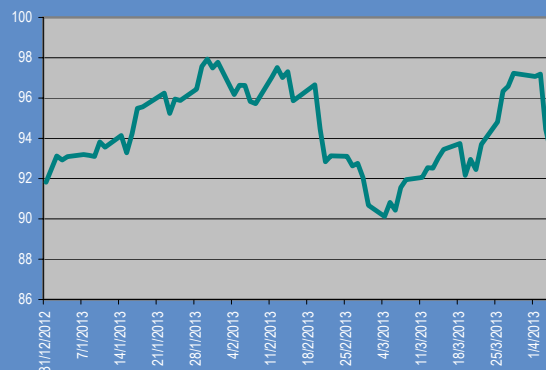


Εμπορεύματα

Πετρέλαιο

Μηνιαία κέρδη άνω του 5,6% παρουσίασε η τιμή του πετρελαίου τον Μάρτιο, καθώς στις 28/3 διαμορφώθηκε στα 97,23 δολ./βαρέλι (28/2: 92,05), επιστρέφοντας στα επίπεδα του Ιανουαρίου. Η ισχυρή άνοδος στις παραγγελίες συνδυάστηκε με τις νέες ενδείξεις ανάκαμψης από την αγορά κατοικίας στις Η.Π.Α., τον μεγαλύτερο καταναλωτή πετρελαίου παγκοσμίως. Ωστόσο, από τις αρχές Απριλίου η τιμή του πετρελαίου έχει κάνει «βουτιά», εξαιτίας της -μεγαλύτερης της αναμενόμενης- αύξησης των αποθεμάτων αργού και της επιβράδυνσης της ανάπτυξης της απασχόλησης στις Η.Π.Α., με αποτέλεσμα να πέσει πάλι στα 93 δολ./βαρέλι.

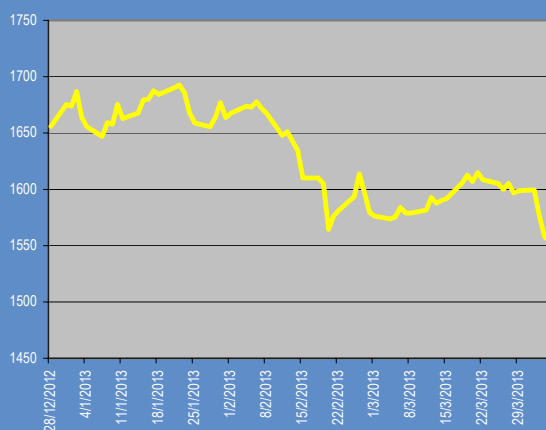
Τιμή πετρελαίου Crude, 31/12/2012 – 4/4/2013



Χρυσός

Ανοδικά κινήθηκε η τιμή του χρυσού τις πρώτες μέρες του Μαρτίου και ειδικότερα κατά το δεύτερο δεκαήμερο ξεπέρασε το επίπεδο των 1.600 δολ./ουγγιά (21/3: 1.614,88). Η συνέχεια ωστόσο δεν ήταν ανάλογη, καθώς το ράλι των μετοχών της Wall Street που έσπασαν το ένα ρεκόρ μετά το άλλο, έστρεψε την προσοχή των επενδυτών σε επενδύσεις υψηλότερου ρίσκου, και η τιμή του χρυσού υποχώρησε.

Τιμή χρυσού, 31/12/2012 - 4/4/2013



Η υποχώρηση συνεχίστηκε μέχρι το τέλος του μήνα, καθώς η σχετικά ομαλή επαναλειτουργία των κυπριακών τραπεζών, αλλά και η ανοδική αναθεώρηση των στοιχείων για το Α.Ε.Π. των Η.Π.Α., άμβλυαν την επενδυτική νευρική κατάσταση και έτσι στις 29/3 η τιμή του χρυσού έκλεισε στα 1.598,75 δολ./ουγγιά, σημειώνοντας μικρή μηνιαία άνοδο 1,2%. Η υποχώρηση του χρυσού συνεχίζεται και στις αρχές Απριλίου, με την τιμή του να πέφτει στα 1.554,59 δολ./ουγγιά (4/4).

Η.Π.Α.

Ρυθμός ανάπτυξης

Για τρίτη φορά αναθεωρήθηκε το αμερικανικό ΑΕΠ για το δ' τρίμηνο του 2012, το οποίο σύμφωνα με τη νέα μέτρηση έφτασε το 0,4%, κινήθηκε δηλαδή περισσότερο ανοδικά από την προηγούμενη εκτίμηση που έκανε λόγο για άνοδο 0,1% και ενώ η αρχική εκτίμηση είχε δείξει οριακή συρρίκνωση. Αξίζει να τονισθεί ότι η αμερικανική οικονομία έχει σημειώσει 14 διαδοχικά τρίμηνα ανάπτυξης, ενώ συνολικά για το 2012 το ΑΕΠ σημείωσε άνοδο 2,2%. Στην ανοδική αναθεώρηση του ΑΕΠ, τη μεγαλύτερη συμβολή είχαν οι επιχειρηματικές επενδύσεις πάγιου κεφαλαίου, οι οποίες αυξήθηκαν κατά 13,2% το τρίμηνο Οκτωβρίου-Δεκεμβρίου 2012.

Επιχειρηματική δραστηριότητα

Με ισχυρότερο ρυθμό επεκτάθηκε το Μάρτιο η μεταποιητική δραστηριότητα των ΗΠΑ. Συγκεκριμένα, ο μεταποιητικός δείκτης PMI διαμορφώθηκε στις 54,6 μονάδες από 54,3 μονάδες που σημείωσε το Φεβρουάριο. Ο μέσος PMI για το α' τρίμηνο διαμορφώθηκε στις 54,9 μονάδες.

Καταναλωτική εμπιστοσύνη

Νέο υψηλό, πέντε μηνών, κατέγραψε τον Μάρτιο ο δείκτης καταναλωτικής εμπιστοσύνης University of Michigan - Thomson Reuters. Ειδικότερα, ο δείκτης αυξήθηκε στις 78,6 μονάδες από 77,6 μονάδες που ήταν το Φεβρουάριο, ξεπερνώντας άλλη μια φορά τις εκτιμήσεις των αναλυτών, οι οποίοι ανέμεναν πτώση στις 72,9 μονάδες.

Στα επιμέρους στοιχεία, ο δείκτης τρεχουσών συνθηκών σημείωσε άνοδο φτάνοντας τις 90,7 μονάδες από 87,5 μονάδες, ενώ και ο δείκτης προσδοκίων αυξήθηκε στις 70,8 από τις 61,7 μονάδες. Τέλος, οι προσδοκίες για τον πληθωρισμό σε ορίζοντα έτους υποχώρησαν στο 3,2% από 3,3%, ενώ σε ορίζοντα πέντε έως δέκα ετών υποχώρησαν στο 2,8% από 2,9%.

Ανεργία

Άνοδος σημειώθηκε στις νέες αιτήσεις για επίδομα ανεργίας στις ΗΠΑ για δεύτερη συνεχόμενη εβδομάδα, καθώς για την εβδομάδα έως τις 23 Μαρτίου οι αιτήσεις αυξήθηκαν κατά 16.000 στις 357.000, διαψεύδοντας τους οικονομολόγους που έκαναν λόγο για πτώση στις 340.000.

Σημειώνεται ότι οι αιτήσεις της προηγούμενης εβδομάδας αναθεωρήθηκαν ανοδικά στις 341.000 από την αρχική ανακοίνωση των 336.000. Επιπλέον, ο μέσος όρος των τεσσάρων εβδομάδων αυξήθηκε κατά 2.250 στα 343.000. Τέλος, ο αριθμός των συνεχιζόμενων αιτήσεων υποχώρησε κατά 27.000 στα 3.050.000 για την εβδομάδα έως τις 16 Μαρτίου.

Αγορά κατοικιών

Αύξηση μεγαλύτερη του αναμενομένου σημείωσαν το Φεβρουάριο οι κατασκευαστικές δαπάνες στις Η.Π.Α., καθώς αυξήθηκαν κατά 1,2% στο εποχιακά προσαρμοσμένο μέγεθος των 885,13 δισ. δολαρίων. Έτσι, η υποχώρηση που εμφανίστηκε τον προηγούμενο μήνα -για πρώτη φορά από τον Μάρτιο του 2012- φαίνεται να ήταν προσωρινή.

Ευρωζώνη - Ευρωπαϊκή Ένωση

Εξελίξεις στην κυπριακή οικονομία

Το θέμα που κυριάρχησε το μήνα Μάρτιο ήταν οι ραγδαίες εξελίξεις στην κυπριακή οικονομία. Μετά από μια σειρά ιδιαίτερα δύσκολων διαπραγματεύσεων, το Eurogroup της 25 Μαρτίου 2013 αποφάσισε τα ακόλουθα:

- Την άμεση εκκαθάριση της Λαϊκής Τράπεζας σε «καλή» και «κακή» τράπεζα με την συνδρομή των μετόχων, των κατόχων ομολόγων της Τράπεζας και των καταθετών, των οποίων οι καταθέσεις ξεπερνούν τις 100 χιλιάδες ευρώ.
- Το «καλό» κομμάτι της Λαϊκής θα απορροφηθεί από την Τράπεζα Κύπρου, στην οποία θα μεταφερθούν και 9 δισ. ευρώ του μηχανισμού ELA της Λαϊκής.
- Στους καταθέτες της Τράπεζας Κύπρου με μη εξασφαλισμένες καταθέσεις (>100 χιλ. ευρώ) θα επιβληθεί «πάγωμα» των καταθέσεων τους μέχρι την ολοκλήρωση των διαδικασιών ανακεφαλαιοποίησης της Τράπεζας.
- Η ανακεφαλαιοποίηση της Τράπεζας Κύπρου θα γίνει με τη συμμετοχή των καταθετών, των υφιστάμενων μετόχων και των ομολογιούχων.
- Το πακέτο στήριξης που θα διατεθεί στην Κύπρο (μέχρι 10 δισ. ευρώ) δε θα χρησιμοποιηθεί για την ανακεφαλαιοποίηση της Λαϊκής και της Τράπεζας Κύπρου.

Ταυτόχρονα, στα πλαίσια δημοσιονομικής εξυγίανσης και δημιουργίας πλεονασματικού προϋπολογισμού, η κυπριακή κυβέρνηση συμφώνησε με την Τρόικα σε μια σειρά μέτρων.

Μεταξύ άλλων, προβλέπεται αύξηση του συντελεστή φορολογίας στο 12,5%, των εσόδων από τόκους στο 30%, αύξηση των τελών για τις δημόσιες υπηρεσίες και αύξηση της εισφοράς των τραπεζικών καταθέσεων. Επιπλέον, προβλέπονται κλιμακωτές μειώσεις των απολαβών των εργαζομένων στον δημόσιο τομέα και των συνταξιούχων από 0,8% έως 2% και από το 2014 μέτρα διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων στην εκπαίδευση. Επίσης, προβλέπεται πλεονασματικός προϋπολογισμός της τάξης του 1,2% για το 2016. Στόχος είναι να επιτευχθεί έλλειμμα του πρωτογενούς ισοζυγίου της γενικής κυβέρνησης 4,25% του ΑΕΠ για το 2014, 2,1% του ΑΕΠ για το 2015 και 1,2% του ΑΕΠ για το 2016.

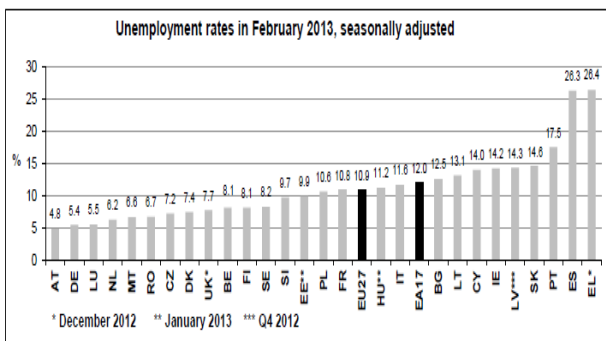
Τέλος, σημειώνεται ότι από τις 25/3 η Κεντρική Τράπεζα της Κύπρου έχει επιβάλλει περιορισμούς σε ό,τι αφορά την ανάληψη χρημάτων και την κατάθεση επιταγών, προκειμένου να περιοριστεί η έντονη έλλειψη ρευστότητας και ο κίνδυνος εκροής των καταθέσεων.

Πληθωρισμός

Σύμφωνα με τα στοιχεία της Eurostat για το μήνα Μάρτιο, ο πληθωρισμός στην Ευρωζώνη υποχώρησε ελαφρώς, καθώς διαμορφώθηκε στο 1,7% από 1,8% που ήταν το Φεβρουάριο. Στα επιμέρους στοιχεία, ο τομέας τροφίμων, αλκοόλ και καπνού εμφανίζει την υψηλότερη ετήσια άνοδο με 2,7%. Ακολουθεί ο τομέας των υπηρεσιών (1,9% από 1,5% το Φεβρουάριο), η ενέργεια (1,7% από 3,9%) και τα βιομηχανικά αγαθά (1,0% από 0,8%).

Ανεργία

Σταθερά σε υψηλά επίπεδα παρέμεινε η ανεργία σε Ευρωζώνη και Ε.Ε. και το Φεβρουάριο, σύμφωνα με τα στοιχεία της Eurostat. Πιο συγκεκριμένα, στην Ευρωζώνη η ανεργία άγγιξε το 12% από 11,9% που ήταν τον Ιανουάριο, ενώ στην Ε.Ε. αυξήθηκε στο 10,9% από 10,8% τον προηγούμενο μήνα. Σημειώνεται ότι και στις δύο ζώνες η ανεργία έχει καταγράψει σημαντική αύξηση σε σχέση με τον Φεβρουάριο του 2012 όταν και ήταν 10,9% και 10,2% αντίστοιχα. Συνολικά, το Φεβρουάριο του τρέχοντος έτους 26.338 εκατ. άνθρωποι ήταν άνεργοι στην Ε.Ε. εκ των οποίων οι 19.071 εκατ. στην Ευρωζώνη.



Πηγή: Eurostat

Δείκτης Οικονομικού Κλίματος

Διακόπτοντας την ανοδική πορεία που διέγραφε από τις αρχές του έτους, ο Δείκτης Οικονομικού Κλίματος υποχώρησε το Μάρτιο τόσο στην Ευρωζώνη φθάνοντας τις 90 μονάδες (-1,1 μονάδες) όσο και στην Ε.Ε. φθάνοντας τις 91,4 μονάδες (-0,6 μονάδες). Στην Ευρωζώνη, όλοι οι επιμέρους δείκτες οδήγησαν στην υποβάθμιση του δείκτη του οικονομικού κλίματος με κυριότερους τον δείκτη των υπηρεσιών (-1,4 μονάδες) και το λιανικό εμπόριο (-1,5 μονάδες), λόγω μειωμένων προσδοκιών και αξιολογήσεων. Σε επίπεδο Ευρωπαϊκής Ένωσης, τη σημαντικότερη πτώση κατέγραψε ο δείκτης του λιανικού εμπορίου (-2,8 μονάδες), ενώ οι υπόλοιποι κατέγραψαν οριακή μείωση. Ο βασικότερος λόγος που στην Ευρωπαϊκή Ένωση οι εξελίξεις ήταν ευνοϊκότερες, ήταν λόγω της σημαντικής βελτίωσης του οικονομικού κλίματος στη Μ. Βρετανία (+1,1 μονάδες).

	Μ.Ο. έτους		2013		
	2011	2012	Ιαν.	Φεβ.	Μαρ.
Ε.Ε.	100,3	90,7	90,8	92,0	91,4
Ευρωζώνη	101,1	90,2	89,5	91,1	90,0

Πηγή: Ευρωπαϊκή Επιτροπή

Επιχειρηματική δραστηριότητα

Νέα συρρίκνωση στις δραστηριότητες του ιδιωτικού τομέα της Ευρωζώνης δείχνουν τα νεότερα στοιχεία για τον συνολικό δείκτη PMI. Ο εν λόγω δείκτης, ο οποίος αποτυπώνει την δραστηριότητα τόσο στον τομέα μεταποίησης όσο και στον κλάδο των υπηρεσιών, μειώθηκε το Μάρτιο στο 46,4 από 47,9 που ήταν τον Φεβρουάριο, και έμεινε ακόμα πιο μακριά από το μέγεθος των 50 μονάδων που διαχωρίζει την ανάπτυξη από τη συρρίκνωση.

Εκτέλεση Κρατικού Προϋπολογισμού

Σύμφωνα με τα διαθέσιμα στοιχεία εκτέλεσης του κρατικού προϋπολογισμού, σε τροποποιημένη ταμειακή βάση, κατά το δίμηνο Ιανουαρίου-Φεβρουαρίου 2013 παρουσιάστηκε έλλειμμα στο ισοζύγιο του κρατικού προϋπολογισμού ύψους 813 εκατ. ευρώ έναντι ελλείμματος 495 εκατ. ευρώ το αντίστοιχο διάστημα του 2012 και στόχου για έλλειμμα 2.630 εκατ. ευρώ. Ταυτόχρονα, επιτεύχθηκε πρωτογενές πλεόνασμα ύψους 463 εκατ. ευρώ έναντι πλεονάσματος 368 εκατ. ευρώ το 2012.

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

- Το ύψος των καθαρών εσόδων του κρατικού προϋπολογισμού ανήλθε σε 8.610 δισ. ευρώ, παρουσιάζοντας αύξηση 665 εκατ. ευρώ έναντι του μηνιαίου στόχου 7.945 δισ. ευρώ.
- Οι δαπάνες του κρατικού προϋπολογισμού ανήλθαν σε 9.422 δισ. ευρώ και παρουσιάζονται μειωμένες κατά 1.153 δισ. ευρώ έναντι του στόχου, ενώ σε σχέση με το αντίστοιχο διάστημα του 2012 είναι μειωμένες κατά 330 εκατ. ευρώ.

Πιστωτική Επέκταση

Ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής της χρηματοδότησης του εγχώριου ιδιωτικού τομέα το Φεβρουάριο του 2013 παρέμεινε σχεδόν αμετάβλητος στο -3,9% από -4,0% σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα. Πιο συγκεκριμένα, ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής της χρηματοδότησης προς επιχειρήσεις διαμορφώθηκε στο -4,3% από -4,4%, ενώ ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής της χρηματοδότησης προς ελεύθερους επαγγελματίες σημείωσε βελτίωση στο -1,9% από -2,4% που ήταν τον Ιανουάριο. Τέλος, ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής της χρηματοδότησης προς νοικοκυριά παρέμεινε σχεδόν αμετάβλητος σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα, καθώς διαμορφώθηκε στο -3,8% από -3,7%.

ΤτΕ: Δανεισμός ελληνικών τραπεζών

Σύμφωνα με στοιχεία της Τράπεζας της Ελλάδος, μείωση κατέγραψε η εξάρτηση των ελληνικών τραπεζών από τον έκτακτο μηχανισμό ρευστότητας (ELA), ο οποίος διαμορφώθηκε στα 21,15 δισ. ευρώ το Φεβρουάριο από 31,42 δισ. ευρώ που ανήλθε τον προηγούμενο μήνα. Επιπλέον, το Φεβρουάριο ο δανεισμός των ελληνικών τραπεζών μέσω των εργαλείων ρευστότητας της ΕΚΤ διαμορφώθηκε στα 75,23 δισ. ευρώ, παρουσιάζοντας μείωση σε σχέση με τον Ιανουάριο, οπότε και ανήλθε στα 76,22 δισ. ευρώ.

Μεταβίβαση κυπριακών τραπεζών στην Ελλάδα

Μετά από σχετική πρόσκληση της ΤτΕ και του ΤΧΣ και την υποβολή των σχετικών προσφορών, τα 312 υποκαταστήματα των κυπριακών τραπεζών (Τράπεζα Κύπρου - Λαϊκή - Ελληνική Τράπεζα) που λειτουργούν στην Ελλάδα εξαγοράστηκαν έναντι 524 εκατ. ευρώ από την Τράπεζα Πειραιώς. Η συμφωνία προβλέπει και την απόκτηση του συνόλου των καταθέσεων - δανείων των τραπεζών στην Ελλάδα, συμπεριλαμβανομένων των δανείων και καταθέσεων των θυγατρικών τους στην Ελλάδα.

Η μεταβίβαση των κυπριακών τραπεζών, που αντιστοιχούν στο 10% του συνόλου της ελληνικής τραπεζικής αγοράς, περιλαμβάνεται στην συμφωνία διάσωσης της Κύπρου από την Ε.Ε. και το ΔΝΤ με στόχο να αποφευχθεί μαζική απόσυρση καταθέσεων από την Ελλάδα και να περιοριστεί ο υπερμεγέθης τραπεζικός κλάδος στην Κύπρο.

Κομισιόν: Στα 31,9 δισ. δολ. οι καταθέσεις Ελλήνων στο εξωτερικό τον Σεπτέμβριο του 2012

Σύμφωνα με στοιχεία του αρμόδιου Επιτρόπου της Κομισιόν για θέματα φορολογίας και τελωνειακής ένωσης, οι καταθέσεις των Ελλήνων μη τραπεζικών επενδυτών στο εξωτερικό με στοιχεία Σεπτεμβρίου 2012 άγγιξαν τα 31,9 δισ. δολάρια, έναντι 12,3 δισ. δολαρίων τον Δεκέμβριο του 2008 (πριν την έναρξη της οικονομικής κρίσης), επιβεβαιώνοντας για ακόμη μια φορά τα στοιχεία που εμφανίζουν μεγάλη αύξηση στην εκροή των ελληνικών καταθέσεων, χωρίς όμως να είναι εφικτό να εξακριβωθεί αν πρόκειται για διαφυγόντα και μη φορολογημένα κεφάλαια στο εξωτερικό.

Εμπορικό Ισοζύγιο

Σύμφωνα με τα προσωρινά στοιχεία που δημοσίευσε η ΕΛΣΤΑΤ, η συνολική αξία των εισαγωγών χωρίς τα πετρελαιοειδή, για τον Ιανουάριο 2013 ανήλθε σε 2.405 εκατ. ευρώ έναντι 2.350 εκατ. ευρώ κατά το ίδιο διάστημα του έτους 2012, παρουσιάζοντας αύξηση 2,3%. Αντίστοιχα, η συνολική αξία των εξαγωγών, χωρίς τα πετρελαιοειδή, για τον Ιανουάριο 2013 ανήλθε σε 1.304,9 εκατ. ευρώ έναντι 1.260,4 εκατ. ευρώ κατά το ίδιο διάστημα του έτους 2012, παρουσιάζοντας αύξηση 3,5%. Τέλος, το έλλειμμα του εμπορικού ισοζυγίου, χωρίς τα πετρελαιοειδή, για τον Ιανουάριο 2013 ανήλθε σε 1.100,1 εκατ. ευρώ έναντι 1.089,6 εκατ. ευρώ που ήταν την αντίστοιχη περίοδο του 2012, παρουσιάζοντας αύξηση 1%.

Δείκτης Οικονομικού Κλίματος

Περαιτέρω βελτίωση σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα παρουσίασε ο Δείκτης Οικονομικού Κλίματος στην Ελλάδα για το μήνα Μάρτιο. Ο δείκτης αυξήθηκε κατά 1,2 μονάδες και έφθασε τις 88,1 μονάδες. Εντυπωσιακή ήταν η ανάκαμψη που παρουσίασε ο επιμέρους δείκτης του λιανικού εμπορίου (+7,2 μονάδες). Σε γενικές γραμμές, οι υπόλοιποι επιμέρους δείκτες παρουσίασαν οριακή βελτίωση. Αναφορικά με τον επιμέρους δείκτη της καταναλωτικής εμπιστοσύνης, αυτός παρέμεινε σχεδόν αμετάβλητος σε Ε.Ε. και Ευρωζώνη, ενώ στην Ελλάδα ανέκαμψε κατά μόλις 0,2 μονάδες, συνεχίζοντας να απεικονίζει την απαισιοδοξία και τις δυσσίωνες προβλέψεις για τις εξελίξεις στον τομέα της ανεργίας και τη μελλοντική οικονομική κατάσταση των νοικοκυριών.

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

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

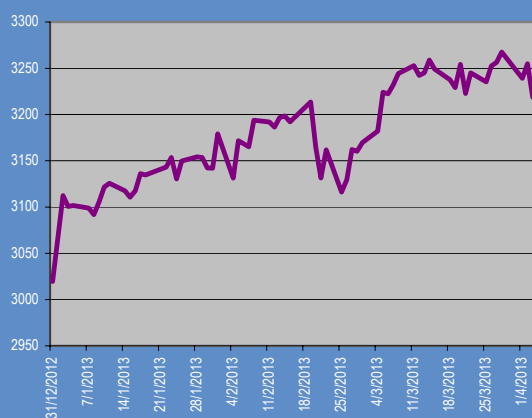
Πηγή: Ευρωπαϊκή Επιτροπή

Διεθνή Χρηματιστήρια

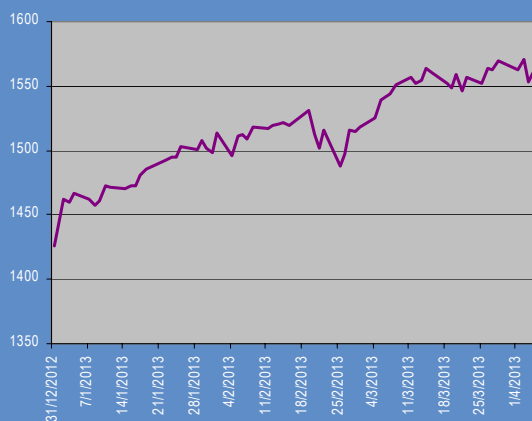
Οι πολιτικές εξελίξεις και η αναβίωση της κρίσης στην Ευρωζώνη υπερίσχυσαν για μια ακόμη φορά και καθόρισαν το κλίμα στις διεθνείς κεφαλαιαγορές, έναντι των εταιρικών και λοιπών μακροοικονομικών μεγεθών. Ωστόσο, το ισχυρό αγοραστικό ενδιαφέρον που καταγράφηκε στις βασικές διεθνείς αγορές έως τα μέσα του Μαρτίου, απορρόφησε τις μετέπειτα πτωτικές τάσεις και διατήρησε τη κερδοφορία έως το τέλος του μήνα. Οι χρηματιστηριακές αγορές στις Η.Π.Α. κατέγραψαν για έναν ακόμα μήνα τις υψηλότερες επιδόσεις, καθώς επηρεάστηκαν σε χαμηλότερο βαθμό από τις εξελίξεις στην Ευρωζώνη και βοηθήθηκαν παράλληλα από τις θετικές δημοσιεύσεις για τα εγχώρια μακροοικονομικά μεγέθη, οι οποίες προκάλεσαν αυξημένο επενδυτικό ενδιαφέρον από τις πρώτες κιόλας συνεδριάσεις του μήνα.

Σε πολύ χαμηλότερα επίπεδα από τις αγορές των Η.Π.Α., αλλά με θετικό πρόσημο, έκλεισαν τελικώς τον Μάρτιο οι βασικοί ευρωπαϊκοί δείκτες. Το γεγονός που καθόρισε την πορεία των ευρωπαϊκών αγορών (από ανοδική έως τα μέσα του μήνα σε πτωτική έκτοτε) υπήρξε η απροσδόκητη απόφαση του Eurogroup για επιβολή φόρου στις καταθέσεις των κυπριακών τραπεζών, ως μέρος του πακέτου στήριξης της κυπριακής οικονομίας. Η εν λόγω απόφαση όξυνε τους φόβους για επαναφορά της ανασφάλειας και εξάπλωσης της κρίσης στην Ευρωζώνη, με το νεοεισερχόμενο στοιχείο της «εκ των έσω» διάσωσης των τραπεζών να πλήττει την εμπιστοσύνη στις τραπεζικές καταθέσεις και να επιβαρύνει –τελικώς- περαιτέρω το αξιόχρεο αρκετών τραπεζών στην Ευρωζώνη. Ως αποτέλεσμα, ο τραπεζικός κλάδος στην Ευρωζώνη κατέγραψε σημαντικότερες απώλειες.

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



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



	31/12/2012	31/1/2013	28/2/2013	31/3/2013	Μεταβολή από 31/12/2012
DJ 30	13.104,14	13.860,58	14.054,49	14.578,54	11,25%
S&P 500	1.426,19	1.498,11	1.514,68	1.569,19	10,03%
NASDAQ	3.019,51	3.142,13	3.160,19	3.267,52	8,21%
FTSE 100	5.897,80	6.276,88	6.360,81	6.411,74	8,71%
DAX 30	7.612,39	7.776,05	7.741,70	7.795,31	2,40%
CAC 40	3.641,07	3.732,60	3.723,00	3.731,42	2,48%
BEL 20	2.475,81	2.520,35	2.569,17	2.592,19	4,70%
SMI	6.822,40	7.390,86	7.593,67	7.813,67	14,53%
NIKKEI 225	10.395,18	11.138,66	11.559,36	12.397,91	19,27%

Ελλάδα - Χρηματιστήριο Αθηνών

Εξαιτίας της υψηλής συσχέτισης της ελληνικής με την κυπριακή οικονομία, και σε συνδυασμό με την υφιστάμενη αδύναμη θέση των ελληνικών τραπεζών και εισηγμένων, η εγχώρια κεφαλαιαγορά επλήγη σε πολύ υψηλό βαθμό, καταγράφοντας συρρίκνωση τον μήνα Μάρτιο, με τον δείκτη των τραπεζών μεμονωμένα να έχει απολέσει στον συγκεκριμένο μήνα άνω του 1/4 της αξίας του (πτώση 26,58%).

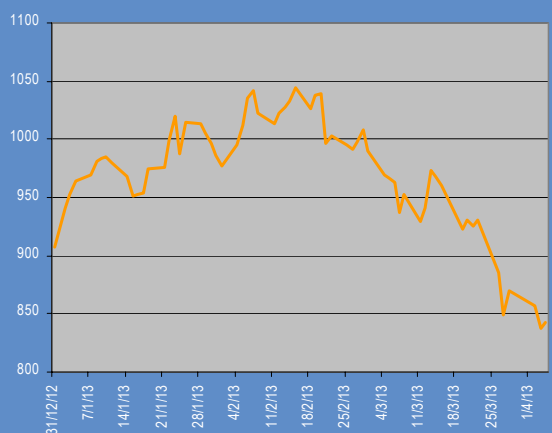
Οι απώλειες του Γενικού Δείκτη ανήλθαν στο 13,77%, εξανεμίζοντας τα κέρδη των δυο προηγούμενων μηνών και διαμορφώνοντας ζημίες σε επίπεδο τριμήνου της τάξεως του 4,26%. Αξίζει να σημειωθεί πως ο Γενικός Δείκτης είχε να διαμορφώσει αρνητική απόδοση από τον Ιούλιο του 2012.

Το δυσμενές κλίμα που προκαλούν τα δημοσιονομικά μεγέθη και συγκεκριμένα η συνεχιζόμενη συρρίκνωση του Α.Ε.Π. και το έλλειμμα των 789 εκατ. ευρώ που καταγράφηκε στο ισοζύγιο του κρατικού προϋπολογισμού, επιβαρύνθηκε περαιτέρω από την συνέχιση της αβεβαιότητας αναφορικά με την πορεία της ανακεφαλαιοποίησης των ελληνικών τραπεζών. Ως συνέπεια, οι απώλειες για τις τράπεζες υπήρξαν μεγάλες από τις πρώτες συνεδριάσεις του Μαρτίου, πριν καν γίνει γνωστή η απόφαση του Eurogroup για την Κύπρο.

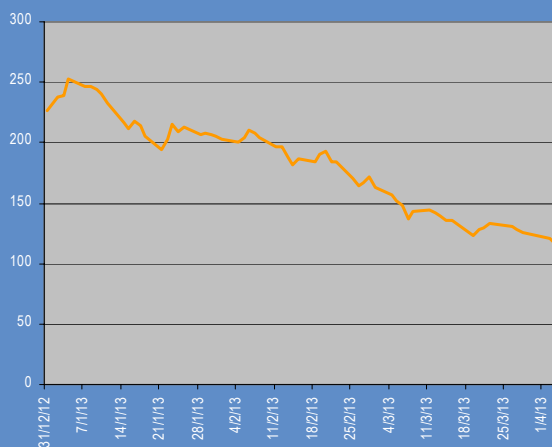
Αναφορικά με τις μεγάλο μεγέθους ρευστοποιήσεις που διενεργήθηκαν, πρέπει να ληφθεί υπόψη πως οι επενδυτές που έχουν ως φορολογική βάση την Κύπρο αποτελούν την 3η μεγαλύτερη κατηγορία ξένων επενδυτών για το ελληνικό χρηματιστήριο με κεφάλαια περί των 1,9 δισ. ευρώ, ακολουθώντας επενδυτικά κεφάλαια που εδρεύουν στις Η.Π.Α. και το Λουξεμβούργο.

Για το αμέσως επόμενο χρονικό διάστημα, αναμένεται συνέχιση της νευρικότητας στην ελληνική κεφαλαιαγορά, με τα θέματα που θα διαδραματίσουν σημαντικό ρόλο να είναι αυτά της ανακεφαλαιοποίησης των τραπεζών, των αποτελεσμάτων των εισηγμένων για το 2012 και της πορείας των ιδιωτικοποιήσεων.

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



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



	31/12/2012	31/1/2013	28/2/2013	31/3/2013	Μεταβολή από 31/12/2012
ΓΔ (Γενικός Δείκτης)	907,90	986,76	1.007,99	869,19	-4,26%
FTSE (Large Cap)	309,68	332,15	334,47	280,18	-9,53%
FTSEM (Mid Cap)	1.133,19	1.217,33	1.163,21	967,42	-14,63%
FTSEA (Αγοράς)	737,43	791,05	793,94	664,75	-9,86%
ΔΤΡ (Τραπεζικός)	226,28	205,55	171,89	126,21	-44,22%

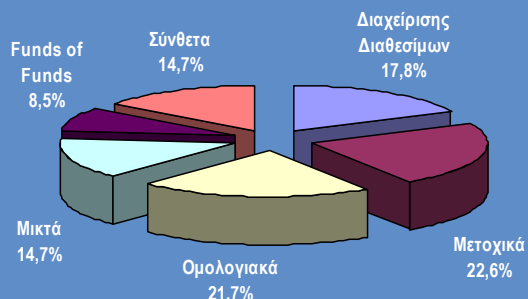
Ελλάδα - Αμοιβαία Κεφάλαια

Στις 31/3/2013 το συνολικό ενεργητικό της ελληνικής αγοράς Α/Κ, διαμορφώθηκε στα 5,88 δισ. € από 6,19 δισ. € τον προηγούμενο μήνα, μειωμένο κατά -5,03%, με τις ροές κεφαλαίων να σημειώνουν αρνητικό πρόσημο κατά -29,87 εκατ. €. Η μείωση του ενεργητικού ήταν -311,3 εκατ. €, ως αποτέλεσμα της σημαντικής υποχώρησης των τιμών μετοχών και ομολόγων στην ελληνική αγορά.

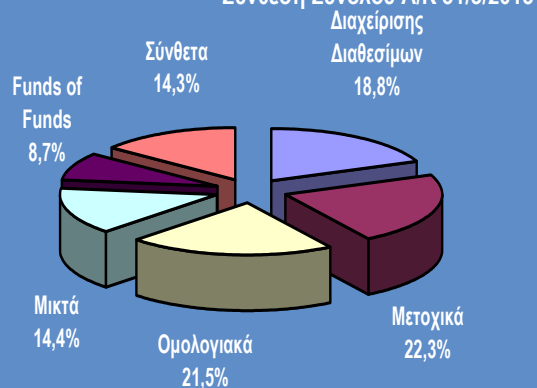
Οι μεγαλύτερες εισροές καταγράφηκαν στα ΑΚ Διαχείρισης Διαθεσίμων (+6,44 εκατ. €) και οφείλονται κυρίως στις ενδοεταιρικές μετακινήσεις κεφαλαίων. Οι μεγαλύτερες εκροές παρατηρήθηκαν στα Σύνθετα Α/Κ Ειδικού Τύπου (-10,05 εκατ. €). Αύξηση κατά +6,83% παρουσίασε η συμμετοχή στην αγορά των Α/Κ Χρηματαγοράς, ενώ μειώθηκε η συμμετοχή των Α/Κ Δείκτη (-10,14%).

Δυσμενώς επέδρασε στην ψυχολογία των επενδυτών η εξέλιξη στην Κύπρο και στο τραπεζικό της σύστημα, παρόλο που η γενική εικόνα των αγορών διεθνώς είναι πάρα πολύ ευνοϊκή για επενδύσεις. Βραχυπρόθεσμα, αναμένεται να συνεχιστεί η έντονη μεταβλητότητα που αποτυπώνει την ενίσχυση της αβεβαιότητας.

Σύνθεση Συνόλου Α/Κ 31/12/2012



Σύνθεση Συνόλου Α/Κ 31/3/2013



ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ποσά σε ευρώ)

	31/12/2012	28/2/2013	31/3/2013	Μεταβολή	Μεταβολή
	(1)	(2)	(3)	(3)/(1)	(3)/(2)
Διαχείριση Διαθεσίμων	1.061.283.395	1.088.881.534	1.104.784.039	4,10%	1,46%
Μετοχικά	1.344.391.062	1.475.311.019	1.310.793.625	-2,50%	-11,15%
Ομολογιακά	1.293.195.719	1.322.556.613	1.262.661.110	-2,36%	-4,53%
Μικτά	871.373.687	945.243.090	846.693.656	-2,83%	-10,43%
Funds of Funds	504.990.631	509.425.817	514.100.540	1,80%	0,92%
Σύνθετα	872.471.326	852.851.447	843.889.712	-3,28%	-1,05%
ΣΥΝΟΛΟ	5.947.705.820	6.194.269.520	5.882.922.682	-1,09%	-5,03%

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.