

# Μηνιαία Ανασκόπηση Οικονομικών Εξελίξεων και Προοπτικών

Έκδοση της 6/6/2013

## Η.Π.Α.

Σε ακόμη χαμηλότερο ποσοστό αναθεωρήθηκε ο ρυθμός ανάπτυξης του αμερικανικού ΑΕΠ για το α' τρίμηνο του 2013, καθώς επαναυπολογίστηκε στο 2,4% από 2,5% που είχε ανακοινωθεί τον προηγούμενο μήνα, γεγονός που ωστόσο δεν εξέπληξε τους αναλυτές. Η αμερικανική οικονομία εμφανίζει ανάπτυξη εδώ και 15 διαδοχικά τρίμηνα, αλλά ο μέσος ρυθμός (λίγο πάνω από το 2% σε ετήσια βάση) είναι ο πιο αδύναμος που έχει σημειωθεί από τον Β' Παγκόσμιο Πόλεμο.

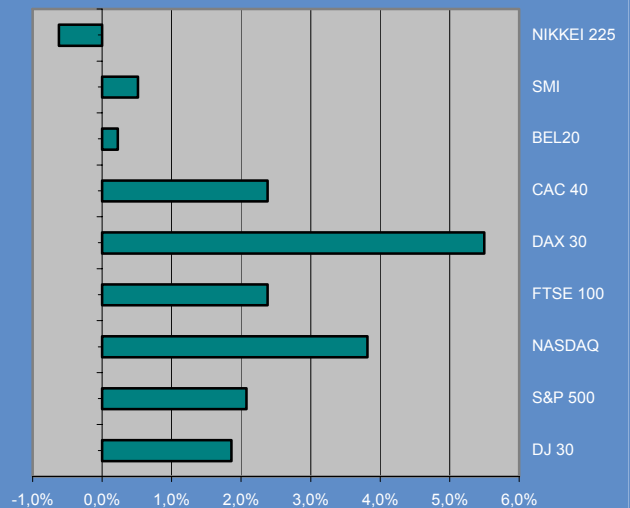
## ΕΥΡΩΠΗ

Σύμφωνα με τις πρώτες εκτιμήσεις της Eurostat, ο πληθωρισμός της Ευρωζώνης για το Μάιο, σε ετήσια βάση, αναμένεται να ανέλθει στο 1,4% από 1,2% που είχε υποχωρήσει τον περασμένο μήνα, καταγράφοντας το χαμηλότερο επίπεδο των τελευταίων τριών ετών.

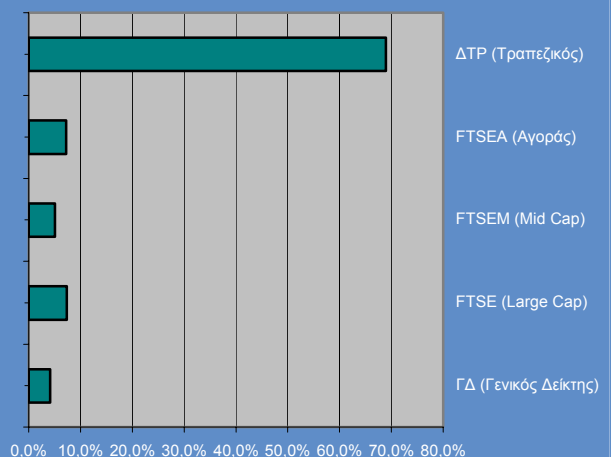
## ΕΛΛΑΔΑ

Για ενίσχυση των ενδείξεων στο εσωτερικό και στο εξωτερικό ότι η ελληνική οικονομία έχει εισέλθει σε τροχιά εξισορρόπησης, κάνει λόγο ο διοικητής της Τράπεζας της Ελλάδος στην Έκθεση για τη Νομισματική Πολιτική 2012-2013. Σύμφωνα με την Έκθεση, το ΑΕΠ αναμένεται να υποχωρήσει κοντά στο 4,6% για το 2013 και η ανεργία να σταθεροποιηθεί γύρω στο 28%. Εκτιμάται ότι η οικονομία θα εισέλθει σε τροχιά θετικών ρυθμών ανάπτυξης από το 2014, ενώ η ανεργία θα αρχίσει να αποκλιμακώνεται από το 2015. Ο πληθωρισμός αναμένεται να διαμορφωθεί γύρω στο -0,3% το 2013. Παράλληλα, εκτιμάται ότι το 2013 θα υπάρξει ανάκτηση της απολεσθείσας ανταγωνιστικότητας της περιόδου 2001-2009.

## Μηνιαία Μεταβολή Δεικτών Διεθνών Χρηματιστηρίων, Μάιος 2013



## Μηνιαία Μεταβολή Δεικτών Χρηματιστηρίου Αθηνών, Μάιος 2013



## Παγκόσμια Οικονομία

### ΟΟΣΑ: Εξαμηνιαία έκθεση

Περαιτέρω επιδείνωση της οικονομίας της Ευρωζώνης προβλέπει ο Οργανισμός Οικονομικής Συνεργασίας και Ανάπτυξης (ΟΟΣΑ), τη στιγμή που το κλίμα στις ΗΠΑ βελτιώνεται και η οικονομία της Ιαπωνίας ανακάμπτει.

Στην εξαμηνιαία έκθεση του ΟΟΣΑ υποβαθμίζονται οι προβλέψεις για ανάκαμψη και ανάπτυξη της παγκόσμιας οικονομίας. Συγκεκριμένα, για το 2013 αναμένεται ρυθμός ανάπτυξης 3,1% και 4% για το 2014.

Η οικονομία των ΗΠΑ αναμένεται να αναπτυχθεί κατά 1,9% για το 2013 και 2,8% το 2014. Ο ΟΟΣΑ αναθεώρησε προς το καλύτερο και τις προβλέψεις του για την ανάπτυξη στην Ιαπωνία στο 1,6% για το 2013, ενώ οι εκτιμήσεις ήταν πιο συντηρητικές για την Κίνα προβλέποντας ότι η οικονομία της θα επεκταθεί για το 2013 κατά 7,8% έναντι προηγούμενης εκτίμησης για 8,5%.

Η Ευρωζώνη εκτιμάται πως θα παραμείνει σε ύφεση και το 2013, παρουσιάζοντας συρρίκνωση 0,6%, ενώ το 2014 αναμένεται να επιστρέψει σε ανάπτυξη 1,1%. Στην έκθεσή του ο ΟΟΣΑ επισημαίνει πως η ΕΚΤ πρέπει να λάβει γενναία μέτρα, πέραν της μείωσης των επιτοκίων, προκειμένου να βοηθήσει την Ευρωζώνη να εξέλθει της ύφεσης.

### Κίνα: Προβλέψεις ΔΝΤ

Το ΔΝΤ υποβάθμισε τις εκτιμήσεις για την ανάπτυξη της Κίνας εντός του 2013 στο 7,75% από 8% που είχε αρχικά προβλέψει, κυρίως εξαιτίας της ασθενούς παγκόσμιας οικονομίας παγκοσμίως και της μείωσης των εξαγωγών. Επιπλέον, τόνισε ότι προτεραιότητα της χώρας θα έπρεπε να είναι η συγκράτηση της πιστωτικής επέκτασης. Η πιστωτική επέκταση της Κίνας έχει αγγίξει διψήφια ποσοστά τους τελευταίους μήνες, οδηγώντας σε ανησυχίες ότι η ταχεία διοχέτευση πίστωσης στη χώρα, μπορεί να ενισχύσει τον πληθωρισμό στο μέλλον. Σε περίπτωση που η ανάπτυξη δεν ανταποκριθεί στις εκτιμήσεις του ΔΝΤ, το τελευταίο συστήνει στην Κίνα να προχωρήσει σε δημοσιονομική στήριξη.

### Ρωσία: Πληθωρισμός

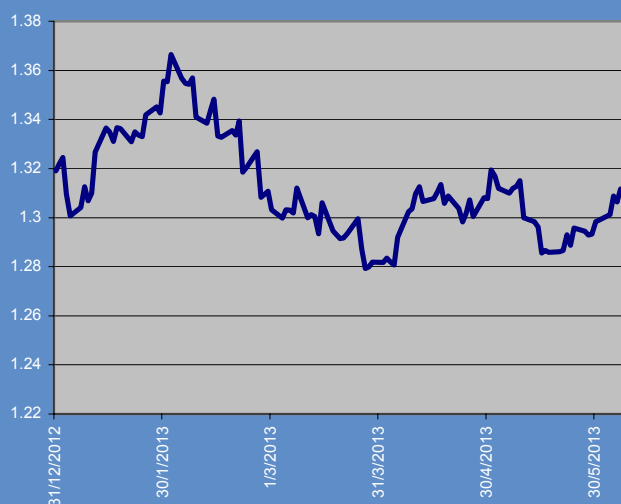
Εντός του στόχου της κεντρικής τράπεζας (5%-6%) αναμένεται να υποχωρήσει κατά το 4<sup>ο</sup> τρίμηνο του 2013 ο πληθωρισμός της Ρωσίας, ο οποίος σήμερα βρίσκεται σε πολύ υψηλά επίπεδα, σύμφωνα με την ρωσική κεντρική τράπεζα. Η τελευταία βρίσκεται υπό πίεση προκειμένου να μειώσει τα επιτόκια, ιδιαίτερα από τη στιγμή που το υπουργείο Οικονομικών της χώρας υποβάθμισε τις εκτιμήσεις του για ανάπτυξη εντός του 2013 στο 2,4% από 3,6% που είχε αρχικά προβλέψει.

## Ισοτιμίες Νομισμάτων

### Ισοτιμία Ευρώ – Δολαρίου

Έντονες διακυμάνσεις παρουσίασε η ισοτιμία του ευρώ έναντι του δολαρίου μέσα στον Μάιο, καθώς ανά δεκαήμερο εναλλάσσονταν οι ισορροπίες. Έτσι, το πρώτο δεκαήμερο άνηκε στο ευρωπαϊκό νόμισμα, με την ισοτιμία στις 9/5 να αγγίζει το 1,3151, ωστόσο το επόμενο δεκαήμερο το δολάριο ενισχύθηκε έναντι του ευρώ, κυρίως χάρη στα καλύτερα των εκτιμήσεων στοιχεία για τη μεταποίηση και την καταναλωτική εμπιστοσύνη στις ΗΠΑ. Η κατάσταση αυτή παρέμεινε μέχρι και τις 17/5, όπου η ισοτιμία έφτασε το 1,2859. Στη συνέχεια το ευρώ ανέλαβε πάλι την σκυτάλη και μέχρι το τέλος του μήνα η ισοτιμία επανήλθε στα επίπεδα του προηγούμενου μήνα (31/5: 1,299). Εντός του Ιουνίου μάλιστα, το ευρώ έχει ενισχυθεί περαιτέρω, καλύπτοντας ολικώς τις απώλειες του Μαΐου.

Ισοτιμία Ευρώ-Δολαρίου, 31/12/2012 - 6/6/2013



## Εμπορεύματα

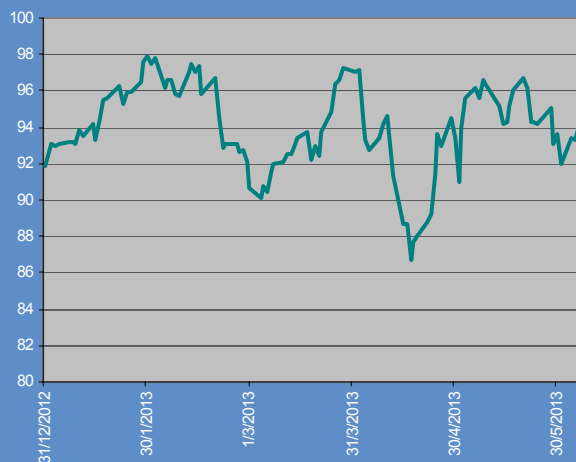
### Πετρέλαιο

Με μικρές απώλειες έκλεισε η τιμή του πετρελαίου τον Μάιο, για δεύτερο συνεχόμενο μήνα μάλιστα, παρότι τη μεγαλύτερη διάρκεια του μήνα είχε ανοδική πορεία. Συγκεκριμένα, και εξαιρώντας την πρώτη ημέρα του μήνα, το πετρέλαιο κινήθηκε εξαιρετικά με ένα ανοδικό σερί μέχρι και τις 20/5, όπου και σημείωσε υψηλό 2 μηνών (97,61 δολ./βαρέλι). Ωστόσο, τα κέρδη αυτά εξανεμίστηκαν απότομα κατά το τελευταίο δεκαήμερο του μήνα, με αποτέλεσμα η τιμή του μαύρου χρυσού να κλείσει στις 31/5 στα 91,97 δολ./βαρέλι, σημειώνοντας τη χαμηλότερη τιμή από την πρώτη ημέρα του μήνα και συνολική μηνιαία πτώση 1,6%. Η νέα πτώση, οφείλεται κυρίως στο νέο ρεκόρ ανεργίας στην Ευρωζώνη, καθώς και στην υποχώρηση των καταναλωτικών δαπανών στις ΗΠΑ, στοιχεία που δημιούργησαν ανησυχίες για την πορεία της ζήτησης του μαύρου χρυσού.

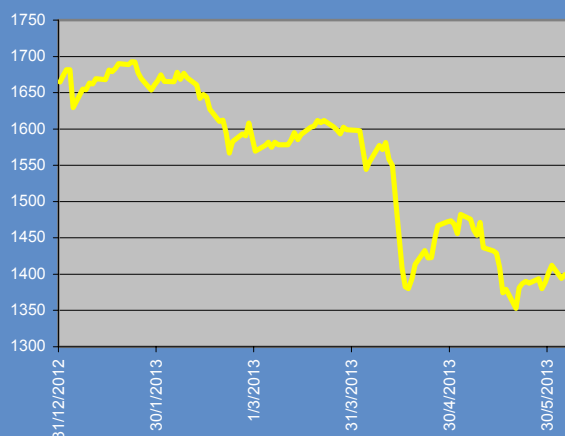
### Χρυσός

Μέχρι και τα μέσα Μαΐου η τιμή του χρυσού παρέμενε πάνω από το όριο των 1.400 δολ./ουγγιά, συνεχίζοντας τη διόρθωση στην τιμή του, η οποία είχε ξεκινήσει από τα τέλη Απριλίου. Μάλιστα, στις 3/5 κατέγραψε την υψηλότερη τιμή για το μήνα Μάιο φθάνοντας τα 1.482,15 δολ./ουγγιά. Κατά το δεύτερο μισό του μήνα, ωστόσο, η τιμή του χρυσού κινήθηκε πτωτικά και κατά μέσο όρο στα 1.381 δολ./ουγγιά, κυρίως εξαιτίας της ενίσχυσης του αμερικανικού δολαρίου και των συνεχόμενων κερδών που καταγράφηκαν στη Wall Street, παράγοντες που μείωσαν την ελκυστικότητα του πολύτιμου μετάλλου σαν μια εναλλακτική επένδυση. Έτσι, στις 31/5 η τιμή του πολύτιμου μετάλλου έκλεισε στα 1.412,13 δολ./ουγγιά, σημειώνοντας μηνιαίες απώλειες 4,2%.

Τιμή πετρελαίου Crude, 31/12/2012 - 6/6/2013



Τιμή χρυσού, 31/12/2012 - 6/6/2013



## Η.Π.Α.

### Ρυθμός ανάπτυξης

Σε ακόμη χαμηλότερο ποσοστό αναθεωρήθηκε ο ρυθμός ανάπτυξης του αμερικανικού ΑΕΠ για το α' τρίμηνο του 2013, καθώς επαναυπολογίστηκε στο 2,4% από 2,5% που είχε ανακοινωθεί τον προηγούμενο μήνα, γεγονός που ωστόσο δεν εξέπληξε τους αναλυτές. Η αμερικανική οικονομία εμφανίζει ανάπτυξη εδώ και 15 διαδοχικά τρίμηνα, αλλά ο μέσος ρυθμός (λίγο πάνω από το 2% σε ετήσια βάση) είναι ο πιο αδύναμος που έχει σημειωθεί από τον Β' Παγκόσμιο Πόλεμο.

Την ίδια στιγμή, οι προσωπικές καταναλωτικές δαπάνες αναθεωρήθηκαν ανοδικά, στο 3,4%, παρά τη συρρίκνωση του διαθέσιμου εισοδήματος εξαιτίας της αύξησης των φόρων. Επιπλέον, τα επιχειρηματικά κέρδη συρρικνώθηκαν το α' τρίμηνο του 2013 κατά 2% σε σύγκριση με το δ' τρίμηνο του 2012, αν και σε ετήσια βάση εξακολουθούν να καταγράφουν άνοδο 4%. Τέλος, συνεχίστηκε η μείωση των ομοσπονδιακών δαπανών, οι οποίες υποχώρησαν στο α' τρίμηνο κατά 8,7% σε ετήσια βάση.

### Ανεργία

Συνεχιζόμενη αύξηση κατέγραψαν οι νέες αιτήσεις για επίδομα ανεργίας στις ΗΠΑ εντός του Μαΐου, φτάνοντας τις 354.000 για την εβδομάδα έως τις 25 Μαΐου. Ο μέσος όρος των τεσσάρων εβδομάδων αυξήθηκε κατά 6.750 στις 347.250. Τέλος, ο αριθμός των συνεχιζόμενων αιτήσεων αυξήθηκε κατά 63.000 στα 2,986 εκατ. για την εβδομάδα έως τις 18 Μαΐου.

### Καταναλωτική εμπιστοσύνη

Μεγάλη αύξηση σημείωσε ο δείκτης καταναλωτικής εμπιστοσύνης University of Michigan - Thomson Reuters το Μάιο, καθώς διαμορφώθηκε στο υψηλότερο επίπεδο από τον Ιούλιο του 2007 και ενώ τον προηγούμενο μήνα βρισκόταν σε χαμηλό 9μήνου. Συγκεκριμένα, ο δείκτης σκαρφάλωσε στις 84,5 μονάδες το Μάιο από τις 76,4 μονάδες που ήταν τον Απρίλιο.

Στα επιμέρους στοιχεία, ο δείκτης των τρεχουσών συνθηκών σημείωσε άνοδο στις 98 από τις 89,9 μονάδες, ενώ ο δείκτης προσδοκιών αυξήθηκε στις 75,8 από τις 67,8 μονάδες. Τέλος, οι προσδοκίες για τον πληθωρισμό σε βάθος έτους διατηρήθηκαν στο 3,1%, ενώ σε ορίζοντα πέντε έως δέκα ετών διατηρήθηκαν στο 2,9%.

### Αγορά κατοικιών

Τον υψηλότερο ετήσιο ρυθμό αύξησης από τον Απρίλιο του 2006 κατέγραψαν το Μάρτιο οι τιμές των κατοικιών στις ΗΠΑ. Συγκεκριμένα, ο δείκτης Case-Shiller για τις 10 μεγαλύτερες μητροπολιτικές περιοχές αυξήθηκε κατά 10,3% σε ετήσια βάση, ενώ ο δείκτης για τις 20 μεγαλύτερες μητροπολιτικές περιοχές ενισχύθηκε κατά 10,9%. Σε μηνιαία βάση, και οι δύο δείκτες σημείωσαν άνοδο 1,4% το Μάρτιο. Αύξηση στο υψηλότερο επίπεδο των τελευταίων τριών ετών σημείωσε και ο αριθμός των συμβολαίων για την αγορά μεταχειρισμένης κατοικίας τον μήνα Απρίλιο. Συγκεκριμένα, ο δείκτης για τις πωλήσεις κατοικιών σε εκκρεμότητα αυξήθηκε κατά 0,3% σε σχέση με το Μάρτιο και διαμορφώθηκε στις 106 μονάδες.

### Κατασκευαστικές δαπάνες

Μικρότερη ήταν, τελικώς, η συρρίκνωση της κατασκευαστικής δαπάνης το Μάρτιο στις ΗΠΑ, καθώς αναθεωρήθηκε από το υπουργείο Εμπορίου σε -0,8% από -1,7% που είχε αρχικά υπολογιστεί. Επιπλέον, για τον μήνα Απρίλιο, οι κατασκευαστικές δαπάνες σημείωσαν αύξηση, μικρότερη ωστόσο του αναμενομένου. Συγκεκριμένα, οι κατασκευαστικές δαπάνες αυξήθηκαν κατά 0,7% σε σχέση με τον Μάρτιο, στο εποχιακά προσαρμοσμένο μέγεθος των 860,8 δισ. δολ., ενώ σε ετήσια βάση ενισχύθηκαν κατά 4,3%.

### Μεταποιητική δραστηριότητα

Συρρίκνωση εμφάνισε το Μάιο ο αμερικανικός μεταποιητικός κλάδος, σύμφωνα με το "Institute for Supply Management" (ISM), διαψεύδοντας τις εκτιμήσεις των αναλυτών που περίμεναν βελτίωση της δραστηριότητας. Συγκεκριμένα, ο μεταποιητικός δείκτης PMI έπεσε στις 49,0 μονάδες από 50,7 που ήταν τον Απρίλιο. Αυτή είναι η πρώτη φορά που καταγράφεται συρρίκνωση από το περασμένο φθινόπωρο.

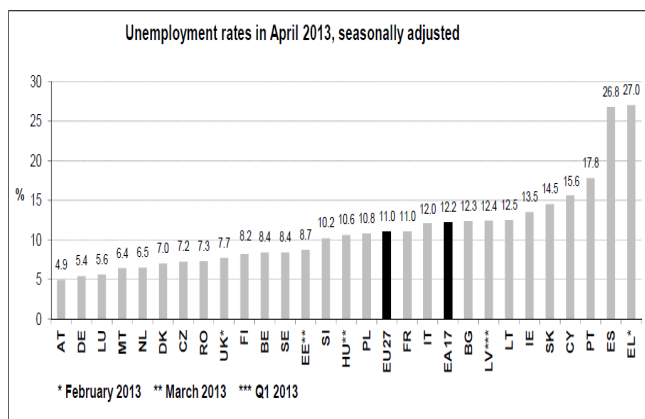
Στα επιμέρους στοιχεία, ο δείκτης αποθεμάτων βελτιώθηκε από 46,5 στις 49,0 μονάδες, ενώ αντίθετα ο δείκτης παραγωγής διολίσθησε στις 48,6 από 53,5 μονάδες τον προηγούμενο μήνα. Ο δείκτης νέων παραγγελιών υποχώρησε στις 48,8 από 52,3 μονάδες, ενώ ο δείκτης απασχόλησης σημείωσε οριακή πτώση από 50,2 στις 50,1 μονάδες.

## Πληθωρισμός

Σύμφωνα με τις πρώτες εκτιμήσεις της Eurostat, ο πληθωρισμός της Ευρωζώνης για το Μάιο, σε ετήσια βάση, αναμένεται να ανέλθει στο 1,4% από 1,2% που είχε υποχωρήσει τον περασμένο μήνα, καταγράφοντας το χαμηλότερο επίπεδο των τελευταίων τριών ετών.

## Ανεργία

Σταθερά σε υψηλά επίπεδα παρέμεινε για έναν ακόμη μήνα η ανεργία σε Ευρωζώνη και Ε.Ε., σύμφωνα με τα στοιχεία της Eurostat. Πιο συγκεκριμένα, τον Απρίλιο στην Ευρωζώνη η ανεργία άγγιξε το 12,2% από 12%,1 που ήταν το Μάρτιο, ενώ στην Ε.Ε. παρέμεινε στο 11%. Σημειώνεται ότι και στις δύο ζώνες η ανεργία έχει καταγράψει σημαντική αύξηση σε σχέση με τον Απρίλιο του 2012 όταν και ήταν 11,2% και 10,3% αντίστοιχα. Συνολικά, τον Απρίλιο του τρέχοντος έτους 26.588 εκατ. άνθρωποι ήταν άνεργοι στην Ε.Ε. εκ των οποίων οι 19.375 εκατ. στην Ευρωζώνη.



Πηγή: Eurostat

## Δείκτης Οικονομικού Κλίματος

Βελτίωση σημείωσε το μήνα Μάιο ο Δείκτης Οικονομικού Κλίματος τόσο στην Ευρωζώνη, φθάνοντας τις 89,4 μονάδες (+0,8 μονάδες), όσο και στην Ε.Ε. φθάνοντας τις 90,8 μονάδες (+1,1 μονάδες). Στην Ευρωζώνη, όλοι οι επιμέρους δείκτες οδήγησαν στην βελτίωση του δείκτη του οικονομικού κλίματος, με κυριότερους το δείκτη των υπηρεσιών (+1,8 μονάδες) και του λιανικού εμπορίου(+1,6 μονάδες). Σε επίπεδο Ευρωπαϊκής Ένωσης, τη σημαντικότερη αύξηση κατέγραψαν επίσης ο δείκτης των υπηρεσιών(+2,6 μονάδες) και ο δείκτης του λιανικού εμπορίου (+1,7 μονάδες).

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

Πηγή: Ευρωπαϊκή Επιτροπή

## ΑΕΠ

Σύμφωνα με σχετική ανακοίνωση της Eurostat, ο ρυθμός συρρίκνωσης της οικονομίας της Ευρωζώνης επιβραδύνθηκε στο α' τρίμηνο του 2013. Πιο συγκεκριμένα, το διάστημα Ιανουαρίου-Μαρτίου 2013 το ΑΕΠ μειώθηκε στην Ευρωζώνη σε ετήσια βάση κατά 0,2% και κατά 1,1%. Το τελευταίο τρίμηνο του 2012 το ΑΕΠ είχε μειωθεί κατά 0,6%. Η επιβράδυνση οφείλεται κυρίως στην σταθεροποίηση των αποθεμάτων και τη ζήτηση των νοικοκυριών. Τη μεγαλύτερη υποχώρηση του ΑΕΠ σε ετήσια βάση κατέγραψαν η Ελλάδα (-5,3% μη εποχικά προσαρμοσμένη εκτίμηση) και η Κύπρος (-4,1%), ενώ ακολουθεί η Πορτογαλία (-4,0%).

## ΕΚΤ

Αμετάβλητα θα αφήσει, πιθανότητα, τα επιτόκιά της η ΕΚΤ στη συνεδρίαση της Πέμπτης (6/6/2013), τηρώντας στάση αναμονής προκειμένου να δει αν θα υλοποιηθεί η οικονομική ανάκαμψη που αναμένεται το δεύτερο εξάμηνο του έτους. Τον περασμένο μήνα, η ΕΚΤ μείωσε το βασικό παρεμβατικό επιτόκιο κατά 25 μονάδες βάσης στο ιστορικό χαμηλό του 0,5%, σε μια προσπάθεια να τονώσει την οικονομία της Ευρωζώνης. Αν και η ανάκαμψη θεωρείται εύθραυστη, η πλειονότητα των οικονομολόγων προέβλεψαν ότι η ΕΚΤ δεν θα προχωρήσει σε μείωση των επιτοκίων τους επόμενους μήνες.

### Εκτέλεση Κρατικού Προϋπολογισμού

Σύμφωνα με τα διαθέσιμα στοιχεία εκτέλεσης του κρατικού προϋπολογισμού, σε τροποποιημένη ταμειακή βάση, κατά το τετράμηνο Ιανουαρίου – Απριλίου 2013 παρουσιάστηκε έλλειμμα στο ισοζύγιο του κρατικού προϋπολογισμού ύψους 2.425 εκατ. ευρώ έναντι ελλείμματος 9.148 εκατ. ευρώ το αντίστοιχο διάστημα του 2012 και στόχου για έλλειμμα 5.740 εκατ. ευρώ. Το πρωτογενές έλλειμμα διαμορφώθηκε στα 306 εκατ. ευρώ σημαντικά μειωμένο έναντι ελλείμματος 1.729 εκατ. ευρώ κατά την αντίστοιχη περίοδο το 2012. Αναλυτικότερα, από τα στοιχεία του υπουργείου Οικονομικών για το τετράμηνο Ιανουαρίου-Απριλίου 2013 προκύπτουν τα εξής:

- Το ύψος των καθαρών εσόδων του κρατικού προϋπολογισμού ανήλθε σε 15.743 εκατ. ευρώ, παρουσιάζοντας αύξηση 786 εκατ. ευρώ έναντι του τετραμηνιαίου στόχου 14.957 εκατ. ευρώ.
- Οι δαπάνες του κρατικού προϋπολογισμού ανήλθαν σε 18.168 εκατ. ευρώ και παρουσιάζονται μειωμένες κατά 2.529 εκατ. ευρώ έναντι του στόχου, ενώ σε σχέση με το αντίστοιχο διάστημα του 2012 είναι μειωμένες κατά 7.123 εκατ. ευρώ.

### Πιστωτική Επέκταση

Ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής της χρηματοδότησης του εγχώριου ιδιωτικού τομέα τον Απρίλιο του 2013 παρουσιάστηκε σχεδόν αμετάβλητος στο -3,4% από -3,5% σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα. Πιο συγκεκριμένα, ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής της χρηματοδότησης προς επιχειρήσεις σημείωσε μικρή βελτίωση στο -3,4% από -3,6%, ενώ ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής της χρηματοδότησης προς ελεύθερους επαγγελματίες ήταν λιγότερο αρνητικός στο -1,5% από -2% που ήταν το Μάρτιο. Τέλος, και ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής της χρηματοδότησης προς νοικοκυριά παρέμεινε σχεδόν αμετάβλητος σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα, καθώς διαμορφώθηκε στο -3,7% από -3,6%.

### Δείκτης Οικονομικού Κλίματος

**Έντονη ανάκαμψη παρουσίασε ο Δείκτης Οικονομικού Κλίματος για το Μάιο στην Ελλάδα. Ο δείκτης άγγιξε τις 93,8 μονάδες που είναι η υψηλότερη που καταγράφεται από τον Σεπτέμβριο του 2008.** Η βελτίωση αυτή προκύπτει από την έντονη άνοδο όλων των επιμέρους δεικτών, αποτυπώνοντας τη δημιουργία ενός κλίματος αισιοδοξίας ανάμεσα στους επιχειρηματικούς κύκλους σε σχέση και με τα θετικά μηνύματα από τον τομέα του τουρισμού και την επανεκκίνηση των μεγάλων έργων. Αναφορικά με τον επιμέρους δείκτη της καταναλωτικής εμπιστοσύνης, αυτός βελτιώθηκε οριακά κατά 0,2 και 0,4 μονάδες σε Ε.Ε. και Ευρωζώνη, ενώ στην Ελλάδα γνώρισε εντυπωσιακή βελτίωση της τάξεως των +8,4 μονάδων.

### ΤΤΕ: Ετήσια Έκθεση Νομισματικής Πολιτικής 2012-2013

Για ενίσχυση των ενδείξεων στο εσωτερικό και στο εξωτερικό ότι η ελληνική οικονομία έχει εισέλθει σε τροχιά εξισορρόπησης, κάνει λόγο ο διοικητής της Τράπεζας της Ελλάδος στην Έκθεση για τη Νομισματική Πολιτική 2012-2013. Σύμφωνα με την Έκθεση, το ΑΕΠ αναμένεται να υποχωρήσει κοντά στο 4,6% για το 2013 και η ανεργία να σταθεροποιηθεί γύρω στο 28%. Εκτιμάται ότι η οικονομία θα εισέλθει σε τροχιά θετικών ρυθμών ανάπτυξης από το 2014, ενώ η ανεργία θα αρχίσει να αποκλιμακώνεται από το 2015. Ο πληθωρισμός αναμένεται να διαμορφωθεί γύρω στο -0,3% το 2013. Παράλληλα, εκτιμάται ότι το 2013 θα υπάρξει ανάκτηση της απολεσθείσας ανταγωνιστικότητας της περιόδου 2001-2009.

Αναφορικά με το τραπεζικό σύστημα, στην έκθεση σημειώνεται πως αποδείχθηκε ανθεκτικό, παρά τις σημαντικές πιέσεις που δέχθηκε από την άνοδο των επισφαλειών, τις εκροές καταθέσεων και την αναδιάρθρωση του ελληνικού χρέους. Η ολοκλήρωση της διαδικασίας ανακεφαλαιοποίησης του τραπεζικού συστήματος, η οποία εξελίσσεται εντός του προβλεπόμενου χρονοδιαγράμματος, θα αποτελέσει αφετηρία για την ανασύνταξη του χρηματοπιστωτικού συστήματος με βάση μια συνολική στρατηγική.

Στην παρούσα φάση κομβικής σημασίας διαρθρωτικές μεταρρυθμίσεις αποτελούν η επιστροφή καταθέσεων, η μείωση του κόστους αναχρηματοδότησης των πιστωτικών ιδρυμάτων, καθώς και η ολοκλήρωση της αναμόρφωσης του τραπεζικού συστήματος και η κεφαλαιακή του ενίσχυση, προκειμένου να συμβάλλουν αποφασιστικά στη σταδιακή αποκατάσταση της εμπιστοσύνης στις προοπτικές της ελληνικής οικονομίας και ταυτόχρονα να αποτελέσουν προϋποθέσεις για την ανάκαμψη της οικονομικής δραστηριότητας.

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

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

Πηγή: Ευρωπαϊκή Επιτροπή

## Διεθνή Χρηματιστήρια

Η παρατεταμένη κερδοφόρος περίοδος των προηγούμενων μηνών, για τις σημαντικότερες διεθνείς κεφαλαιαγορές, συνεχίστηκε και τον μήνα Μάιο, με εξαίρεση τον ΝΙΚΚΕΙ 225, ο οποίος κατέγραψε οριακή κάθοδο, έπειτα όμως από διψήφια άνοδο κατά τον μήνα Απρίλιο.

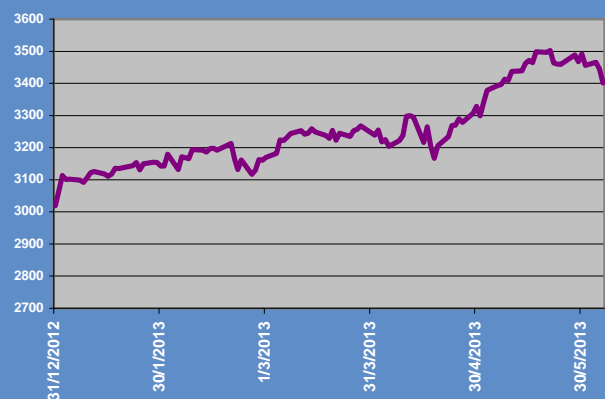
Η επεκτατική νομισματική πολιτική, τόσο στην Ομοσπονδιακή Τράπεζα των ΗΠΑ όσο και στις κεντρικές τράπεζες της Ευρωζώνης και της Ιαπωνίας, υπήρξε ο ισχυρότερος παράγοντας που τροφοδότησε για έναν ακόμη μήνα την δυναμική των κεφαλαιαγορών, με τις όποιες ανησυχίες της αγοράς για ενδεχόμενη ανακοπή της πολιτικής αυτής στις ΗΠΑ, να τροφοδοτούν περιστασιακά καθοδικές πιέσεις.

Σε αντιδιαστολή με τα νέα υφιστάμενα δεδομένα των οικονομιών της Ευρωζώνης, οι βασικοί ευρωπαϊκοί δείκτες έκλεισαν για έναν ακόμα μήνα με θετικό πρόσημο, με τον πανευρωπαϊκό δείκτη Eurofirst 300 να ενισχύεται κατά 1,29%.

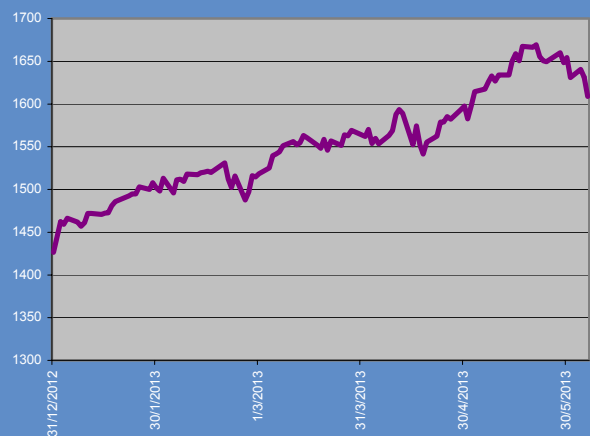
Ο γερμανικός δείκτης DAX 30 κατέγραψε σημαντικότερη άνοδο και κατέστη ο πρώτος σημαντικός ευρωπαϊκός δείκτης που υπερέβη τις αποτιμήσεις που υπήρχαν το 2007, πρωτύτερα δηλαδή της διεθνούς κρίσης.

Οι αγορές κεφαλαίων αντιστάθμισαν τα δυσμενή στοιχεία των χωρών της Ευρωζώνης, κυρίως με την απόφαση της ΕΚΤ για μείωση του επιτοκίου προεξόφλησης, για πρώτη φορά μετά από 10 μήνες, καθώς και από τις υφιστάμενες αποφάσεις νομισματικής επέκτασης των Κεντρικών Τραπεζών των ΗΠΑ και Ιαπωνίας.

Διακύμανση Δείκτη Nasdaq, 31/12/2012 – 5/6/2013



Διακύμανση Δείκτη S&P, 31/12/2012 – 5/6/2013



	31/12/2012	31/1/2013	28/2/2013	31/3/2013	30/4/2013	31/5/2013	Μεταβολή από 31/12/2012
DJ 30	13.104,14	13.860,58	14.054,49	14.578,54	14.839,80	15.115,57	15,35%
S&P 500	1.426,19	1.498,11	1.514,68	1.569,19	1.597,57	1.630,74	14,34%
NASDAQ	3.019,51	3.142,13	3.160,19	3.267,52	3.328,79	3.455,91	14,45%
FTSE 100	5.897,80	6.276,88	6.360,81	6.411,74	6.430,12	6.583,09	11,62%
DAX 30	7.612,39	7.776,05	7.741,70	7.795,31	7.913,71	8.348,84	9,67%
CAC 40	3.641,07	3.732,60	3.723,00	3.731,42	3.856,75	3.948,59	8,45%
BEL 20	2.475,81	2.520,35	2.569,17	2.592,19	2.643,42	2.649,36	7,01%
SMI	6.822,40	7.390,86	7.593,67	7.813,67	7.906,21	7.947,01	16,48%
ΝΙΚΚΕΙ 225	10.395,18	11.138,66	11.559,36	12.397,91	13.860,86	13.774,54	32,51%

## Ελλάδα - Χρηματιστήριο Αθηνών

Με το πέρας ενός μήνα, κατά τον οποίο σημειώθηκαν έντονες διακυμάνσεις, η ελληνική κεφαλαιαγορά κατέγραψε εν τέλει θετικές αποδόσεις. Σε συνέχεια των αποτιμήσεων του Απριλίου, όπου καταγράφηκαν πολύ υψηλά κέρδη (12,07%), ο Γενικός Δείκτης του Χ.Α. παρουσίασε μηνιαία άνοδο τον Μάιο, με μικρότερο ωστόσο ρυθμό (4,15%).

Οι υπόλοιποι κύριοι δείκτες σημείωσαν υψηλότερες αποδόσεις, με τον δείκτη της υψηλής κεφαλαιοποίησης FTSE25 να αυξάνεται κατά 7,35% (συνέχεια ανόδου 15,04% του προηγούμενου μήνα) και τον δείκτη της μεσαίας κεφαλαιοποίησης FTSE ASE 20 κατά 5,06% (έναντι κερδών 15,61% του Απριλίου).

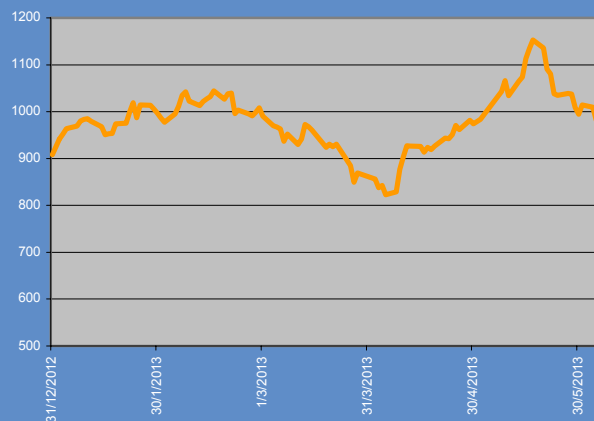
Οι ανακοινώσεις των εταιρικών αποτελεσμάτων από τις εισηγμένες στο Χ.Α. δεν προκάλεσαν έντονες αντιδράσεις, καθώς οι – κατά κανόνα – ζημιές και τα υπόλοιπα μεγέθη που καταγράφηκαν υπήρξαν (γενικώς) αναμενόμενα και προεξοφλημένα.

Το ενδιαφέρον για μια ακόμη περίοδο εστιάστηκε στον τομέα των τραπεζών, σε περίοδο μάλιστα που προηγείται της αποκοπής και της άσκησης του δικαιώματος. Τα συνολικά μηνιαία κέρδη του τραπεζικού δείκτη σημείωσαν διόγκωση και ανήλθαν στα 68,96%. Αξίζει να σημειωθεί, πως παρά την δυναμική άνοδο του τραπεζικού δείκτη στις πρώτες συνεδριάσεις, τα κέρδη για τις τράπεζες διαμορφώθηκαν σε αυτό το ποσοστό στα τέλη του μήνα, καθώς προηγήθηκε άνω του 40% πτώση στις προηγούμενες εννέα συνεδριάσεις.

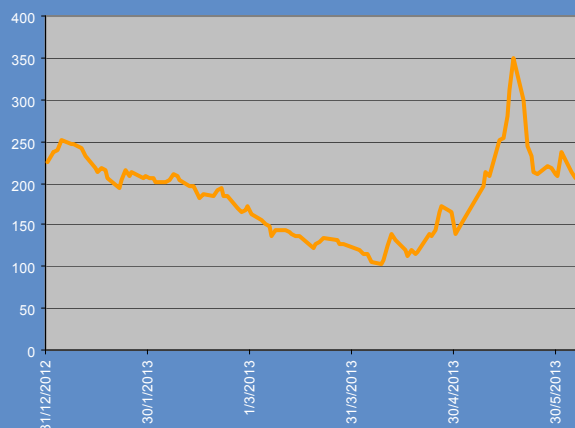
Ενισχυτικά, επίσης, για το σύνολο της ελληνικής χρηματαγοράς, λειτούργησε και η άνοδος από τον οίκο Fitch της πιστοληπτικής ικανότητας της Ελλάδας, στην βαθμίδα B- από CCC.

Για την επόμενη περίοδο, τα αποτελέσματα της ανακεφαλαιοποίησης των τραπεζών, το πρόγραμμα εκτέλεσης του προϋπολογισμού και οι εξελίξεις αναφορικά με τις ιδιωτικοποιήσεις, αναμένεται να διαμορφώσουν τις τάσεις στην εγχώρια κεφαλαιαγορά.

Γενικός Δείκτης, 31/12/2012 – 6/6/2013



Δείκτης Τραπεζών, 31/12/2012 – 6/6/2013



	31/12/2012	31/1/2013	28/2/2013	31/3/2013	30/4/2013	31/5/2013	Μεταβολή από 31/12/2012
ΓΔ (Γενικός Δείκτης)	907,90	986,76	1.007,99	869,19	974,09	1.014,53	11,74%
FTSE (Large Cap)	309,68	332,15	334,47	280,18	322,33	346,02	11,73%
FTSEM (Mid Cap)	1.133,19	1.217,33	1.163,21	967,42	1.118,48	1.175,13	3,70%
FTSEA (Αγοράς)	737,43	791,05	793,94	664,75	765,25	820,56	11,27%
ΔΤΡ (Τραπεζικός)	226,28	205,55	171,89	126,21	139,77	236,15	4,36%



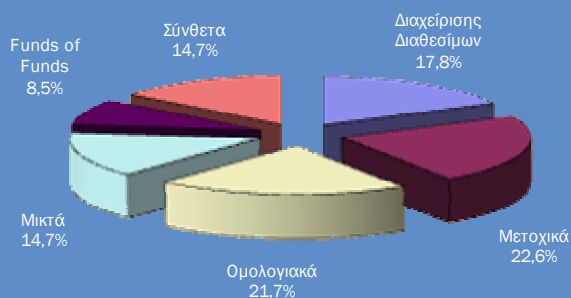
## Ελλάδα - Αμοιβαία Κεφάλαια

Στις 31/5/2013 το συνολικό ενεργητικό της ελληνικής αγοράς Α/Κ, διαμορφώθηκε στα 6,10 δις. € από 5,98 δις. € τον προηγούμενο μήνα, αυξημένο κατά +2,02%, με τις ροές κεφαλαίων να αυξάνονται κατά 12,62 εκατ. €. Το συνολικό ενεργητικό αυξήθηκε κατά +120,97 εκατ. €, ως αποτέλεσμα της συνεχιζόμενης ανόδου των τιμών μετοχών και ομολόγων στην Ελλάδα, αλλά και στις διεθνείς αγορές.

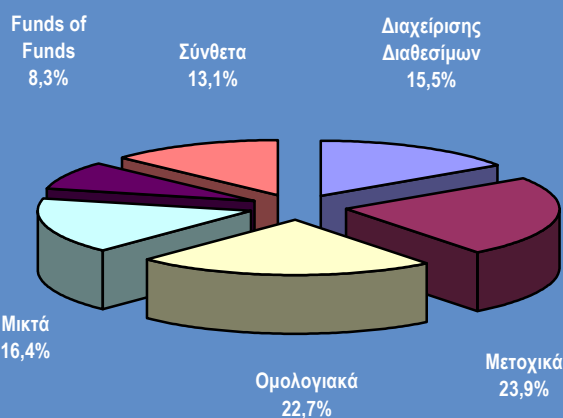
Οι μεγαλύτερες εισροές καταγράφηκαν στα ΑΚ Διαχείρισης Διαθεσίμων (+44,4 εκατ. €), ενώ οι μεγαλύτερες εκροές παρατηρήθηκαν στα Σύνθετα Α/Κ Ειδικού Τύπου (-12,69 εκατ. €). Μικρή αύξηση κατά +3,28% παρουσίασε η συμμετοχή στην αγορά των Μικτών Α/Κ, ενώ μειώθηκε η συμμετοχή των Σύνθετων Α/Κ (-2,53%).

Το θετικό κλίμα διατηρήθηκε στις αγορές διεθνώς, κυρίως λόγω των εφαρμοζόμενων πολιτικών από τις Κεντρικές Τράπεζες. Η αγορά των Α/Κ ενισχύεται, επίσης, λόγω της τάσης μείωσης των καταθετικών επιτοκίων.

Σύνθεση Συνόλου Α/Κ 31/12/2012



Σύνθεση Συνόλου Α/Κ 31/5/2013



ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ποσά σε ευρώ)					
	31/12/2012	30/4/2013	31/5/2013	Μεταβολή	Μεταβολή
	(1)	(2)	(3)	(3)/(1)	(3)/(2)
Διαχείρισης Διαθεσίμων	1.061.283.395	947.665.355	947.524.814	-10,72%	-0,01%
Μετοχικά	1.344.391.062	1.448.977.078	1.461.677.547	8,72%	0,88%
Ομολογιακά	1.293.195.719	1.330.969.684	1.387.131.626	7,26%	4,22%
Μικτά	871.373.687	949.070.530	1.000.453.596	14,81%	5,41%
Funds of Funds	504.990.631	500.512.785	505.371.151	0,08%	0,97%
Σύνθετα	872.471.326	805.015.868	800.908.188	-8,20%	-0,51%
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>5.947.705.820</b>	<b>5.982.211.300</b>	<b>6.103.066.923</b>	<b>2,61%</b>	<b>2,02%</b>
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.