

Μηνιαία Ανασκόπηση Οικονομικών Εξελίξεων και Προοπτικών

Έκδοση της 6/12/2013

Η.Π.Α.

το ακαθάριστο εγχώριο προϊόν των Η.Π.Α. ενισχύθηκε στο γ' τρίμηνο κατά 3,6%. Το μέγεθος αυτό αποτελεί ανοδική αναθεώρηση από τις αρχικές εκτιμήσεις που έκαναν λόγο για ανάπτυξη 2,8%, αλλά και τον υψηλότερο ρυθμό ανάπτυξης από το α' τρίμηνο του 2012. Σημειώνεται ότι στο β' τρίμηνο του 2013 το ΑΕΠ είχε ενισχυθεί κατά 2,5%.

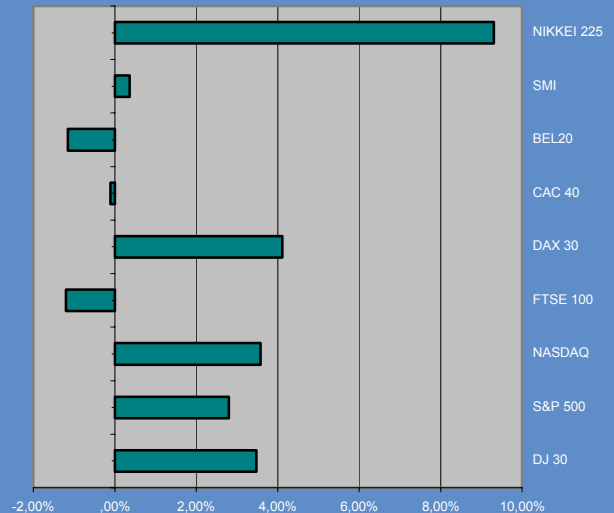
ΕΥΡΩΠΗ

Αμετάβλητο παρέμεινε το επιτόκιο από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα στο 0,25%. Η απόφαση αυτή ήταν αναμενόμενη, καθώς οι αναλυτές εκτιμούν ότι η ΕΚΤ θα διατηρήσει τα επιτόκια σε αρκετά χαμηλά επίπεδα το επόμενο διάστημα, ενώ πιθανότατα να χαλαρώσει ακόμη περισσότερο την πολιτική της, καθώς ο πληθωρισμός στην Ευρωζώνη παραμένει χαμηλός και η οικονομική ανάπτυξη περιορισμένη.

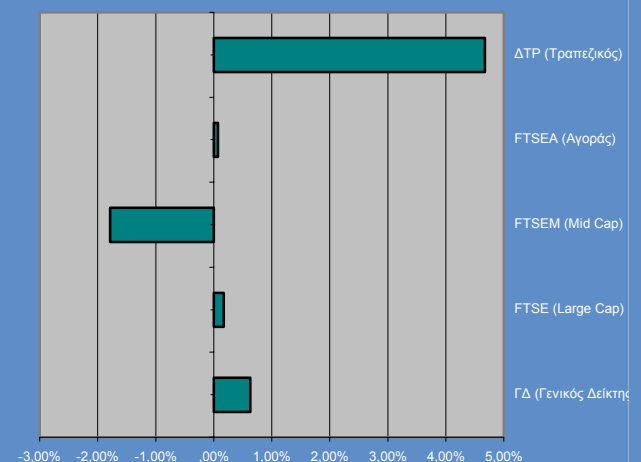
ΕΛΛΑΔΑ

Ιστορικό χαμηλό σημείωσε το Νοέμβριο ο πληθωρισμός στην Ελλάδα. Ειδικότερα, ο γενικός δείκτης τιμών καταναλωτή σημείωσε πτώση 2,9% σε σχέση με τον Νοέμβριο του 2012. Η αμέσως μεγαλύτερη καταγεγραμμένη πτώση του γενικού δείκτη τιμών στην Ελλάδα ήταν το 1962. Ωστόσο, η πτώση του δείκτη τιμών σε αυτό το επίπεδο δεν θα πρέπει να αποτελεί μεγάλη έκπληξη, καθώς ήδη από τον προηγούμενο μήνα ο πληθωρισμός είχε μειωθεί ετησίως κατά -0,7%, ενώ το Σεπτέμβριο -1,3%.

Μηνιαία Μεταβολή Δεικτών Διεθνών Χρηματιστηρίων, Νοέμβριος 2013



Μηνιαία Μεταβολή Δεικτών Χρηματιστηρίου Αθηνών, Νοέμβριος 2013



Παγκόσμια Οικονομία

Κίνα

Με ελαφρώς βραδύτερο ρυθμό κινήθηκε το Νοέμβριο ο κινεζικός κλάδος μεταποίησης, καθώς ο δείκτης PMI της HSBC άγγιξε τον Νοέμβριο τις 50,8 μονάδες από 50,9 που ήταν τον προηγούμενο μήνα. Σημειώνεται, ότι οι αρχικές εκτιμήσεις των αναλυτών ήταν πιο απαισιόδοξες, κάνοντας λόγο για μικρότερη ενίσχυση του δείκτη PMI στο 50,4. Γεγονός είναι πάντως ότι ο δείκτης PMI παραμένει σταθερά υψηλότερα του ορίου των 50 μονάδων που διαχωρίζει την διεύρυνση από τη συρρίκνωση.

Επιπλέον, η Standard & Poor's επιβεβαίωσε την μακροπρόθεσμη και βραχυπρόθεσμη πιστοληπτική αξιολόγηση της Κίνας στο AA- και A-1+ αντίστοιχα, με το outlook να παραμένει σταθερό. Σύμφωνα με την ανακοίνωση του οίκου, η αξιολόγηση αντανακλά τις ισχυρές προοπτικές οικονομικής ανάπτυξης, την ισχυρή εξωτερική θέση και τη σχετικά υγιή δημοσιονομική θέση της κυβέρνησης. Ωστόσο, στην ίδια ανακοίνωση αναφέρεται ότι ορισμένα στοιχεία της κινεζικής οικονομίας είναι πιο αδύναμα απ' ό,τι συνήθως σε άλλες χώρες με παρόμοια αξιολόγηση, όπως το χαμηλότερο μέσο εισόδημα, η χαμηλότερη διαφάνεια και η περιορισμένη ροή πληροφοριών.

Ιαπωνία

Νέο πακέτο στήριξης της οικονομίας ύψους 18,6 τρισ. γιεν (182 δισ. δολάρια) ενέκρινε η ιαπωνική κυβέρνηση, στοχεύοντας να αντιμετωπίσει τις συνέπειες από την επικείμενη φορολογική αύξηση στις πωλήσεις. Η αύξηση αυτή θα οδηγήσει τη φορολόγηση στο 8% από το 5% που ισχύει σήμερα, και αναμένεται να τεθεί σε ισχύ τον Απρίλιο του 2014. Οι ιαπωνικές αρχές εκτιμούν ότι τα μέτρα αυτά θα προσθέσουν περίπου 1% στο ΑΕΠ της χώρας.

Το νέο πακέτο στήριξης περιλαμβάνει 5,5 τρισ. γιεν τα οποία αφορούν δαπάνες με στόχο την τόνωση της οικονομίας, ενώ δεν αναμένεται να εκδοθούν νέα ομόλογα για την πληρωμή του πακέτου αυτού. Αντίθετα, το πακέτο πιθανότατα θα καλυφθεί από φορολογικά έσοδα που έχουν υπερβεί τις αρχικές προβλέψεις, καθώς και λοιπά κεφάλαια που δεν δαπανήθηκαν από άλλους λογαριασμούς.

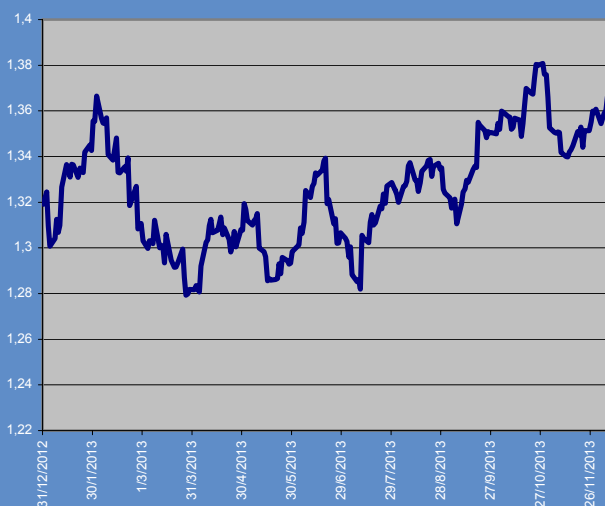
Ισοτιμίες Νομισμάτων

Ισοτιμία Ευρώ – Δολαρίου

Πτωτικά κινήθηκε κατά τη μεγαλύτερη διάρκεια του Νοεμβρίου το ευρωπαϊκό νόμισμα, σαφέστατα επηρεασμένο από τις φήμες για περαιτέρω μέτρα χαλάρωσης από την ΕΚΤ και την ενδεχόμενη μείωση του επιτοκίου καταθέσεων, ενός από τα δύο βασικά της επιτόκια, κάτω από το μηδέν. Στις 12/11 μάλιστα η ισοτιμία ευρώ-δολαρίου άγγιξε το 1,3399 σημειώνοντας χαμηλό δυο μηνών.

Αντίθετα, το δολάριο συνέχισε να ενισχύεται μετά και την δημοσίευση των πρακτικών της τελευταίας συνεδρίασης της Fed, τα οποία είχαν σαφώς πιο επιθετικό τόνο από ό,τι αναμενόταν, υποδηλώνοντας γρηγορότερο χρόνο αντίδρασης της κεντρικής τράπεζας σε οποιαδήποτε βελτίωση των οικονομικών δεδομένων. Τελικά, το ευρώ ανέκαμψε την τελευταία εβδομάδα του μήνα, έπειτα από την αύξηση που παρουσίασε το Νοέμβριο ο δείκτης επιχειρηματικής εμπιστοσύνης στη Γερμανία, εξέλιξη που αποτελούσε ένδειξη για ανάκαμψη της μεγαλύτερης οικονομίας στην Ευρωζώνη. Έτσι, η ισοτιμία ευρώ-δολαρίου έκλεισε στις 29/11 στο 1,3607, ελαχιστοποιώντας ουσιαστικά τις απώλειες του μήνα (-0,38%).

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



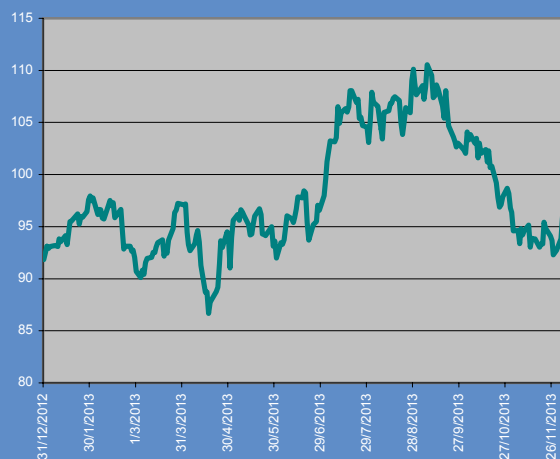
Εμπορεύματα

Πετρέλαιο

Σε χαμηλό έξι μηνών βρέθηκε η τιμή του πετρελαίου το Νοέμβριο, μήνα κατά τον οποίο γνώρισε απώλειες -3,8%. Οι αναλυτές απέδωσαν την πτώση αυτή στη συνεχιζόμενη ενίσχυση της παραγωγής στις ΗΠΑ. Ειδικότερα, τα στοιχεία που έδωσε στην δημοσιότητα μέσα στο Νοέμβριο η αμερικανική κυβέρνηση έδειξαν αύξηση των προμηθειών πετρελαίου για 10η συνεχόμενη εβδομάδα. Κάτω από αυτές τις συνθήκες, και ειδικότερα το τελευταίο δεκαήμερο του μήνα, η τιμή του μαύρου χρυσού έκανε «βουτιά» και στις 29/11 η τιμή του έκλεισε στα 92,72 δολ./βαρέλι.

Ήδη από τις πρώτες ημέρες του Δεκεμβρίου, το πετρέλαιο δείχνει να ανακάμπτει ελαφρώς από τα χαμηλά έξι μηνών, με την τιμή του πλέον να αγγίζει τα 97,38 δολ./βαρέλι (5/12), καθώς το οριακά ασθενέστερο δολάριο φαίνεται να επιτρέπει θετικό ρυθμό στις αγορές εμπορευμάτων.

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

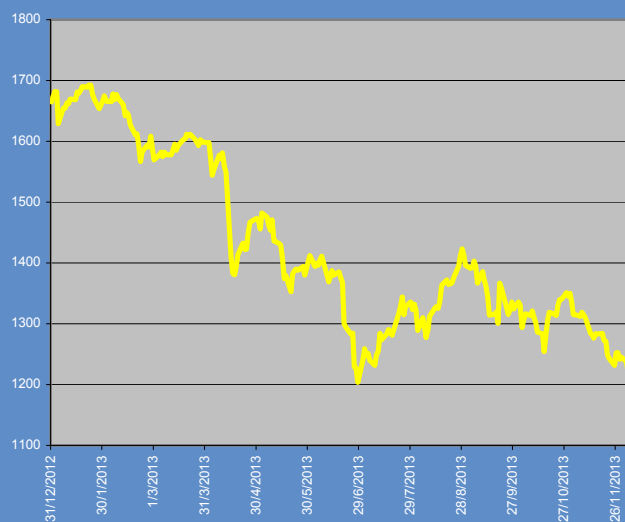


Χρυσός

Μεγάλες απώλειες σημείωσε η τιμή του χρυσού κατά τον Νοέμβριο, εμφανίζοντας μηνιαία πτώση -6,79%, καθώς στις 29/11 η τιμή του έκλεισε στα 1.245,34 δολ./ουγγιά. Μάλιστα, λίγες ημέρες νωρίτερα (25/11), η τιμή του είχε διολισθήσει ακόμη περισσότερο στα 1.231,72 δολ./ουγγιά, σημειώνοντας χαμηλό τεσσάρων μηνών.

Ούτε όμως και ο Δεκέμβριος έχει ξεκινήσει καλά για το πολύτιμο μέταλλο, καθώς οι απώλειές του διευρύνθηκαν ακόμη περισσότερο από τη στιγμή που τα στοιχεία στις ΗΠΑ έδειξαν ότι η μεταποιητική δραστηριότητα αυξήθηκε τον προηγούμενο μήνα με τον ταχύτερο ρυθμό σε διάρκεια δυόμισι ετών. Έτσι η τιμή του χρυσού, σημειώνει πλέον ακόμη μεγαλύτερα χαμηλά, παρουσιάζοντας τη μεγαλύτερη μηνιαία πτώση από τον Ιούνιο, στον τρίτο διαδοχικό μήνα απωλειών.

Τιμή χρυσού, 31/12/2012 - 6/12/2013



Ρυθμός ανάπτυξης

Σύμφωνα με πρόσφατη ανακοίνωση του υπουργείου Εμπορίου των ΗΠΑ, το ακαθάριστο εγχώριο προϊόν της χώρας ενισχύθηκε στο γ' τρίμηνο κατά 3,6%, ρυθμό ταχύτερο από τις αρχικές εκτιμήσεις. Το μέγεθος αυτό αποτελεί ανοδική αναθεώρηση από τις αρχικές εκτιμήσεις που έκαναν λόγο για ανάπτυξη 2,8%, αλλά και τον υψηλότερο ρυθμό ανάπτυξης από το α' τρίμηνο του 2012. Σημειώνεται ότι στο β' τρίμηνο το ΑΕΠ είχε ενισχυθεί κατά 2,5%.

Εμπορικό έλλειμμα

Το εμπορικό έλλειμμα των ΗΠΑ μειώθηκε 5,4% τον Οκτώβριο και διαμορφώθηκε στα 40,6 δισ. δολάρια. Οι εξαγωγές αυξήθηκαν κατά 1,8% στα 192,7 δισ. δολάρια, ενώ οι εισαγωγές επιβραδύνθηκαν εμφανίζοντας -ωστόσο- άνοδο 0,4% στα 233,3 δισ. δολ. Τέλος, σημειώνεται ότι τον προηγούμενο μήνα το εμπορικό ισοζύγιο είχε εμφανίσει έλλειμμα 43 δισ. δολάρια.

Αγορά κατοικιών

Τη μεγαλύτερη μηνιαία άνοδο των τελευταίων 30 ετών σημείωσαν οι πωλήσεις νέων κατοικιών τον Οκτώβριο στις ΗΠΑ, σκαρφαλώνοντας σε υψηλό τεσσάρων μηνών, σύμφωνα με τα στοιχεία του αμερικανικού υπουργείου Εμπορίου. Συγκεκριμένα, οι πωλήσεις αυξήθηκαν κατά 25,4% στις 444.000 τον Οκτώβριο από 354.000 τον προηγούμενο μήνα. Η αλματώδης αυτή ανάπτυξη αποτελεί απάντηση στην προσωρινή υποχώρηση των πωλήσεων κατά 6,6% που σημειώθηκε τον Σεπτέμβριο.

Αντίθετα, μικρή πώση 0,6% εμφάνισαν οι πωλήσεις κατοικιών σε εκκρεμότητα, για πέμπτο συνεχόμενο μήνα, αγγίζοντας τις 102,1 μονάδες που αποτελούν το χαμηλότερο επίπεδο από το Δεκέμβριο του 2012. Επιπλέον, πώση 3,2% σημείωσαν οι πωλήσεις μεταχειρισμένων κατοικιών, υποχωρώντας για δεύτερο διαδοχικό μήνα τον Οκτώβριο, σημάδι ότι η αύξηση των επιτοκίων έχει αρχίσει να επιβαρύνει την ανάκαμψη στη στεγαστική αγορά.

Ανεργία

Σύμφωνα με το υπουργείο Εργασίας των ΗΠΑ, ο αριθμός των Αμερικανών που υπέβαλαν για πρώτη φορά αίτημα για λήψη επιδόματος ανεργίας υποχώρησε κατά 23.000, αγγίζοντας το εποχιακά προσαρμοσμένο μέγεθος των 298.000 την εβδομάδα που ολοκληρώθηκε στις 30 Νοεμβρίου. Ο κινητός μέσος όρος τεσσάρων εβδομάδων υποχώρησε στις 322.250, ενώ και οι συνεχιζόμενες αιτήσεις μειώθηκαν κατά 21.000 στο εποχιακά προσαρμοσμένο μέγεθος των 2,744 εκατ. την εβδομάδα που έληξε στις 23 Νοεμβρίου, σημειώνοντας το χαμηλότερο επίπεδο από το Δεκέμβριο του 2007.

Πληθωρισμός

Σύμφωνα με το υπουργείο Εργασίας, ο δείκτης τιμών καταναλωτή στις ΗΠΑ τον Οκτώβριο υποχώρησε ελαφρώς - για πρώτη φορά από τον Απρίλιο - κατά 0,1%, ενώ ο δομικός δείκτης, ο οποίος δεν περιλαμβάνει ενέργεια και τρόφιμα, αυξήθηκε κατά 0,1%. Σε ετήσια βάση, οι τιμές καταναλωτή σημειώνουν άνοδο 1%, τη μικρότερη ετήσια μεταβολή από τον Οκτώβριο του 2009.

Καταναλωτική εμπιστοσύνη

Βελτιώθηκε το Νοέμβριο η καταναλωτική εμπιστοσύνη στις ΗΠΑ, ξεπερνώντας τις αρχικές εκτιμήσεις των αναλυτών, και πλησίασε εκ νέου τα επίπεδα των προηγούμενων μηνών, έπειτα από το χαμηλό 10 μηνών που είχε σημειώσει τον Οκτώβριο.

Συγκεκριμένα, ο δείκτης καταναλωτικής εμπιστοσύνης University of Michigan / Thomson Reuters ανέβηκε στις 75,1 μονάδες στα τέλη Νοεμβρίου από τις 73,2 μονάδες που ήταν τον προηγούμενο μήνα. Στα επιμέρους στοιχεία, ο δείκτης τρεχουσών συνθηκών βελτιώθηκε στο 88,0 από 87,2, ενώ και ο δείκτης προσδοκιών ενισχύθηκε στο 66,8 από 62,3.

Πληθωρισμός

Ενισχύθηκε τον Νοέμβριο ο πληθωρισμός στην Ευρωζώνη, σύμφωνα με τις πρώτες εκτιμήσεις της Eurostat, καθώς διαμορφώθηκε στο 0,9% από το 0,7% του Οκτωβρίου. Ωστόσο, παραμένει αρκετά χαμηλότερα από τον επίσημο στόχο της ΕΚΤ που είναι λίγο κάτω από το 2%. Την μεγαλύτερη ετήσια άνοδο του μήνα σημείωσαν οι τιμές του αλκοόλ, των τροφίμων και του καπνού (1,6% από 1,9% τον Οκτώβριο), ενώ ακολούθησαν οι υπηρεσίες (1,5% από 1,2%). Τα μη ενεργειακά βιομηχανικά αγαθά παρέμειναν αμετάβλητα στο 0,3%, ενώ η ενέργεια διαμορφώθηκε στο -1,1% από -1,7% που ήταν τον Οκτώβριο.

Επιτόκιο ΕΚΤ

Αμετάβλητο παρέμεινε το επιτόκιο από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα στο 0,25. Η απόφαση αυτή ήταν αναμενόμενη, καθώς οι αναλυτές εκτιμούν ότι η ΕΚΤ θα διατηρήσει τα επιτόκια σε αρκετά χαμηλά επίπεδα το επόμενο διάστημα, ενώ πιθανότατα να χαλαρώσει ακόμη περισσότερο την πολιτική της, καθώς ο πληθωρισμός στην Ευρωζώνη παραμένει χαμηλός και η οικονομική ανάπτυξη περιορισμένη.

Οικονομική δραστηριότητα

Σύμφωνα με πρόσφατα στοιχεία, ο συνολικός δείκτης PMI για τις δραστηριότητες του ευρωπαϊκού ιδιωτικού τομέα τον Οκτώβριο υποχώρησε στο 51,5 από το 52,2 του προηγούμενου μήνα. Ιδιαίτερα έντονη επιβράδυνση παρουσίασε ο κλάδος των υπηρεσιών. Ωστόσο, θετικό παραμένει το γεγονός ότι ο συνολικός δείκτης παραμένει πάνω από το όριο των 50 μονάδων, το οποίο διαχωρίζει την ανάπτυξη από την επιβράδυνση.

Δείκτης Οικονομικού Κλίματος

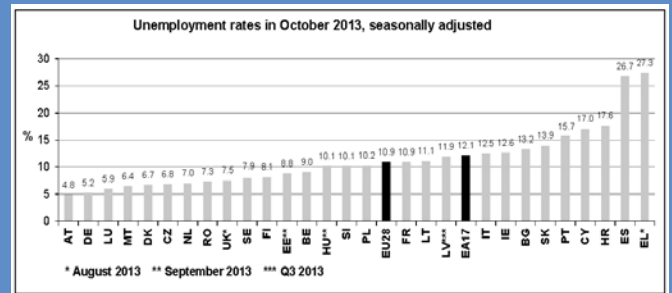
Μικρή βελτίωση κατέγραψε ο Δείκτης Οικονομικού Κλίματος το Νοέμβριο, διατηρώντας την τάση των τελευταίων μηνών. Πιο συγκεκριμένα, στην Ευρωζώνη ο δείκτης διαμορφώθηκε στις 98,5 μονάδες (+0,8 μονάδες) και στην Ε.Ε. στις 102,1 μονάδες (+0,4 μονάδες). Σε επίπεδο Ευρωζώνης, βελτίωση παρουσίασε ο επιμέρους δείκτης της βιομηχανίας (+1,1 μονάδες), λόγω των θετικότερων αξιολογήσεων στον τομέα των παραγγελιών, ενώ και ο επιμέρους δείκτης των υπηρεσιών παρουσίασε βελτίωση της τάξης των 2,9 μονάδων. Αντίστοιχα, στην Ε.Ε. τη βελτίωση του οικονομικού κλίματος στήριξε ο επιμέρους δείκτης της βιομηχανίας (+2,3 μονάδες), αλλά και αυτός των υπηρεσιών, ο οποίος συνέχισε να εμφανίζει θετικό πρόσημο και βελτιώθηκε κατά 0,7 μονάδες.

	Μ.Ο. έτους		2013										
	2011	2012	Ιαν.	Φεβ.	Μαρ.	Απρ.	Μάιος	Ιούν.	Ιούλ.	Αύγ.	Σεπτ.	Οκτ.	Νοέμ.
Ε.Ε.	100,3	90,7	90,9	91,5	91,5	89,7	90,8	92,6	95,0	98,2	100,6	101,7	102,1
Ευρωζώνη	101,1	90,2	89,7	90,4	90,1	88,6	89,5	91,3	92,5	95,3	96,9	97,7	98,5

Πηγή: Ευρωπαϊκή Επιτροπή

Ανεργία

Θετικά ήταν τα νέα στοιχεία για την ανεργία στην Ευρώπη, καθώς - έστω και ελαφρώς - υποχώρησε για πρώτη φορά τον Οκτώβριο μετά από πολύ καιρό. Αναλυτικότερα, στην Ευρωζώνη το ποσοστό ανεργίας υποχώρησε στο 12,1%, ενώ στην Ε.Ε. το ποσοστό αυτό παρέμεινε αμετάβλητο στο 10,9%. Τον ίδιο μήνα πέρυσι, τα ποσοστά αυτά βρισκόνταν στο 11,7% και 10,7% αντίστοιχα. Ο συνολικός αριθμός των ανέργων στην Ε.Ε. τον Οκτώβριο ανήλθε σε 26,654 εκατ., εκ των οποίων 19,298 εκατ. άνεργοι ζουν στις χώρες της Ευρωζώνης.



Πηγή: Eurostat

Ισπανία

Η ισπανική κυβέρνηση ενέκρινε νέα οδηγία, η οποία θα ενισχύσει κεφαλαιακά τις τράπεζες της χώρας περίπου κατά 30 δισ. ευρώ. Η οδηγία αφορά την δυνατότητα μετατροπής των λεγόμενων αναβαλλόμενων φορολογικών περιουσιακών στοιχείων (DTAs) στους τραπεζικούς ισολογισμούς σε φορολογικές πιστώσεις, ήτοι σαν βασικά κεφάλαια με βάση τους ευρωπαϊκούς λογιστικούς κανόνες, μια ευπρόσδεκτη κίνηση ενόψει των ελέγχων στους τραπεζικούς ισολογισμούς πριν την ανάληψη της τραπεζικής εποπτείας από την ΕΚΤ.

Ελλάδα

Πληθωρισμός

Ιστορικό χαμηλό σημείωσε το Νοέμβριο ο πληθωρισμός στην Ελλάδα. Ειδικότερα, ο γενικός δείκτης τιμών καταναλωτή σημείωσε πτώση 2,9% σε σχέση με τον Νοέμβριο του 2012. Η αμέσως μεγαλύτερη καταγεγραμμένη πτώση του γενικού δείκτη τιμών στην Ελλάδα ήταν το 1962. Ωστόσο, η πτώση του δείκτη τιμών σε αυτό το επίπεδο δεν θα πρέπει να αποτελεί μεγάλη έκπληξη, καθώς ήδη από τον προηγούμενο μήνα ο πληθωρισμός είχε μειωθεί ετησίως κατά -0,7%, ενώ το Σεπτέμβριο επιπλέον -1,3%. Αντίστοιχες τάσεις έχουν εμφανιστεί στην πτώση του πληθωρισμού από μήνα σε μήνα μέσα εντός του 2013.

Στα επιμέρους στοιχεία, η μεγαλύτερη πτώση εμφανίζεται στα είδη ρουχισμού (-11,5%), ακολουθεί η εκπαίδευση (-4,2%), οι επικοινωνίες (-4,2%), τα διαρκή αγαθά - είδη νοικοκυριού και οι υπηρεσίες (-3,6%), η αναψυχή - πολιτιστικές δραστηριότητες (-3,1%) και τέλος οι μεταφορές (-2,7%). Αντίθετα, αύξηση παρουσίασαν οι τιμές στα αλκοολούχα ποτά και τον καπνό (+3,5%), καθώς και αυτές στους τομείς της υγείας (+0,3%).

Ρυθμός ανάπτυξης

Σύμφωνα με τα στοιχεία της Ελληνικής Στατιστικής Αρχής, το ακαθάριστο εγχώριο προϊόν της χώρας κατά το γ' τρίμηνο του 2013, παρουσίασε μείωση κατά 3% σε σχέση με το αντίστοιχο τρίμηνο του 2012, παραμένοντας -ωστόσο- αμετάβλητο σε σχέση με την αρχική εκτίμηση που είχε ανακοινωθεί νωρίτερα μέσα στο Νοέμβριο. Υπενθυμίζεται ότι ο ετήσιος στόχος για το 2013 είναι ύφεση της τάξης του 4%.

Σύμφωνα με τα ίδια στοιχεία, η συνολική καταναλωτική δαπάνη παρουσίασε μείωση κατά 6,6% σε σχέση με πέρυσι, ενώ και οι ακαθάριστες επενδύσεις παγίου κεφαλαίου μειώθηκαν κατά 12,6% σε σχέση με το γ' τρίμηνο του 2012. Αντίθετα, ετήσια αύξηση κατά 5,7% παρουσίασαν οι εξαγωγές αγαθών και υπηρεσιών. Οι εξαγωγές αγαθών αυξήθηκαν κατά 2,4% και οι εξαγωγές υπηρεσιών κατά 8,8%. Επιπλέον, αύξηση κατά 2,3% παρουσίασαν και οι εισαγωγές αγαθών και υπηρεσιών. Οι πρώτες αυξήθηκαν κατά 2,6% και οι δεύτερες κατά 1,1%.

Εκτέλεση Κρατικού Προϋπολογισμού

Σύμφωνα με τα δημοσιευμένα στοιχεία εκτέλεσης του κρατικού προϋπολογισμού, σε τροποποιημένη ταμειακή βάση, για το 10μηνο Ιαν. - Οκτ. 2013 παρουσιάστηκε έλλειμμα στο ισοζύγιο ύψους 2.957 εκατ. ευρώ, έναντι ελλείμματος 12.258 εκατ. ευρώ το αντίστοιχο διάστημα του 2012 και στόχου για έλλειμμα 8.726 εκατ. ευρώ.

Το αποτέλεσμα διαμορφώθηκε σε πρωτογενές πλεόνασμα ύψους 2.590 εκατ. ευρώ, έναντι πρωτογενούς ελλείμματος 1.139 εκατ. ευρώ κατά την αντίστοιχη περίοδο το 2012 και στόχου για πρωτογενές έλλειμμα 3.036 εκατ. ευρώ.

Αναλυτικότερα, από τα στοιχεία του υπουργείου Οικονομικών για το διάστημα Ιαν. - Οκτ. 2013 προκύπτουν τα εξής:

- Το ύψος των καθαρών εσόδων του κρατικού προϋπολογισμού ανήλθε σε 42.950 εκατ. ευρώ, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 2.310 εκατ. ευρώ ή 5,7% έναντι του στόχου (40.640 εκατ. ευρώ).
- Οι δαπάνες του κρατικού προϋπολογισμού ανήλθαν σε 45.908 εκατ. ευρώ και παρουσιάζονται μειωμένες κατά 3.458 εκατ. ευρώ έναντι του στόχου (49.366 εκατ. ευρώ).

Πιστωτική επέκταση

Για έναν ακόμη μήνα παρέμεινε αμετάβλητος στο -3,9% ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής της συνολικής χρηματοδότησης του εγχώριου ιδιωτικού τομέα τον Οκτώβριο. Στα επιμέρους στοιχεία, ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής της χρηματοδότησης προς επιχειρήσεις διαμορφώθηκε στο -4,8% από -4,7% τον Σεπτέμβριο, ενώ ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής της χρηματοδότησης προς ελεύθερους επαγγελματίες διαμορφώθηκε στο 0,0% από -0,9%. Τέλος, ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής της χρηματοδότησης προς ιδιώτες διαμορφώθηκε στο -3,5 από -3,6% τον προηγούμενο μήνα.

Δείκτης Οικονομικού Κλίματος

Ο Δείκτης Οικονομικού Κλίματος στην Ελλάδα το Νοέμβριο παρέμεινε αμετάβλητος στις 91,2 μονάδες. Πτώση παρουσίασαν οι επιμέρους δείκτες της βιομηχανίας (-1,1 μονάδες) και των υπηρεσιών (-1 μονάδα). Αντίθετα, σημαντική βελτίωση κατά 4,7 μονάδες παρουσίασε ο δείκτης του λιανικού εμπορίου. Αναφορικά με τον επιμέρους δείκτη της καταναλωτικής εμπιστοσύνης, αυτός μειώθηκε κατά 0,5 μονάδες στην Ελλάδα, κατά 0,7 μονάδες στην Ε.Ε. και κατά 0,9 μονάδες στην Ευρωζώνη, αποτυπώνοντας την ανησυχία των καταναλωτών για την μελλοντική οικονομική τους κατάσταση και την απαισιοδοξία τους για την πορεία της ανεργίας.

	Μ.Ο. έτους		2013										
	2011	2012	Ιαν.	Φεβ.	Μαρ.	Απρ.	Μάιος	Ιούν.	Ιούλ.	Αύγ.	Σεπτ.	Οκτ.	Νοέμ.
Ελλάδα	77,2	80	85,8	86,9	88,1	89,2	93,8	93,5	91,7	89,2	93,1	91,2	91,2

Δείκτης Καταναλωτικής Εμπιστοσύνης													
	Μ.Ο. έτους		2013										
	2011	2012	Ιαν.	Φεβ.	Μαρ.	Απρ.	Μάιος	Ιούν.	Ιούλ.	Αύγ.	Σεπτ.	Οκτ.	Νοέμ.
Ελλάδα	-74,1	-74,8	-71,9	-71,4	-71,2	-71,8	-63,4	-66,5	-70,9	-76,6	-72,2	-66,2	-66,7
Ε.Ε.	-15,6	-21,4	-21,9	-21,6	-21,6	-20,4	-20,2	-17,5	-14,8	-12,8	-11,7	-11,7	-12,4
Ευρωζώνη	-14,5	-22,3	-23,9	-23,6	-23,5	-22,3	-21,9	-18,8	-17,4	-15,6	-14,9	-14,5	-15,4

Πηγή: Ευρωπαϊκή Επιτροπή

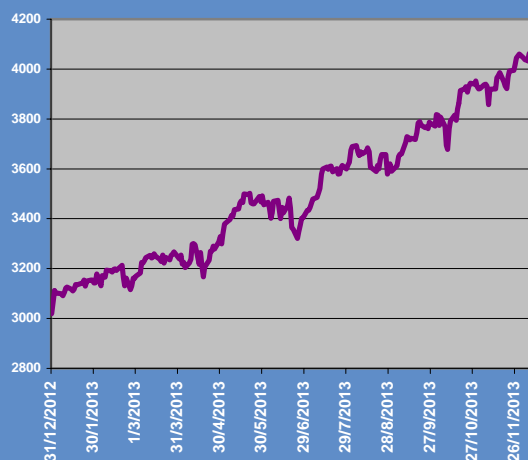
Διεθνή Χρηματιστήρια

Διατηρώντας την παρατεταμένη άνοδο των τελευταίων μηνών, οι δείκτες S&P 500 και Dow Jones 30 κατέγραψαν εκ νέου ιστορικά υψηλά τον μήνα Νοέμβριο, με τον δείκτη ΝΙΚΚΕΙ 225 να ακολουθεί την ισχυρή ανοδική τάση, σημειώνοντας σχεδόν διψήφιο ποσοστό αύξησης. Η υψηλότερη μηνιαία επίδοση στους κύριους αμερικάνικους δείκτες καταγράφηκε από τον δείκτη Nasdaq, ο οποίος παρουσίασε άνοδο, μικρότερη ωστόσο από την αντίστοιχη άνοδο του Οκτωβρίου. Αλλά και ο δείκτης S&P 500, παρότι έκλεισε με άνοδο, κινήθηκε σε χαμηλότερο ποσοστό ανόδου σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα.

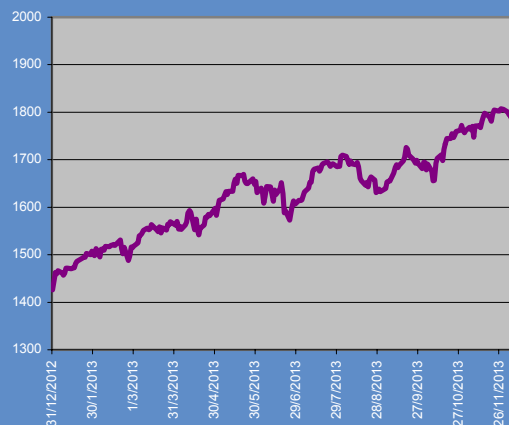
Με εξαίρεση την υψηλή επίδοση που κατέγραψε για έναν ακόμη μήνα ο γερμανικός δείκτης DAX 30 και σε αντίθεση με τους αμερικάνικους δείκτες, οι μηνιαίες αποτιμήσεις στις κύριες ευρωπαϊκές αγορές κυμάνθηκαν σε στάσιμα ή χαμηλότερα επίπεδα. Ο βρετανικός δείκτης FTSE 100 παρουσίασε την μεγαλύτερη μείωση, ακολουθούμενος από την μείωση του δείκτη BEL 20. Η μηνιαία μεταβολή για τους δείκτες CAC 40 και SMI υπήρξε περιορισμένη και κινήθηκε κάτω της μονάδας (με κάθοδο για τον πρώτο δείκτη και άνοδο για τον δεύτερο).

Το σημαντικότερο γεγονός του μήνα για τις ευρωπαϊκές αγορές υπήρξε η απροσδόκητη - για πολλούς επενδυτές - μείωση του βασικού επιτοκίου της ΕΚΤ σε 0,25%, εξέλιξη που σε συνδυασμό με την διατήρηση του προγράμματος πιστωτικής χαλάρωσης στις ΗΠΑ έστρεψε ακόμη περισσότερο τις προτιμήσεις στις μετοχικές αξίες. Από την άλλη πλευρά όμως, η δημοσίευση των στοιχείων που δηλώνουν συνεχή μείωση του πληθωρισμού στην Ευρωζώνη, με ορατό κίνδυνο την είσοδο ορισμένων οικονομιών στα προσεχή τρίμηνα σε καθεστώς αποπληθωρισμού, συνέβαλε στην δημιουργία αβεβαιότητας μεταξύ των επενδυτών στα περισσότερα ευρωπαϊκά χρηματιστήρια.

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



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



	31/12/2012	31/3/2013	30/6/2013	30/9/2013	31/10/2013	30/11/2013	Μεταβολή από 31/12/2012
DJ 30	13.104,14	14.578,54	14.909,60	15.129,67	15.545,75	16.086,41	22,76%
S&P 500	1.426,19	1.569,19	1.606,28	1.681,55	1.756,54	1.805,81	26,62%
NASDAQ	3.019,51	3.267,52	3.403,25	3.771,48	3.919,71	4.059,89	34,46%
FTSE 100	5.897,80	6.411,74	6.215,47	6.462,22	6.731,43	6.650,57	12,76%
DAX 30	7.612,39	7.795,31	7.959,22	8.594,40	9.033,92	9.405,30	23,55%
CAC 40	3.641,07	3.731,42	3.738,91	4.143,44	4.299,89	4.295,21	17,97%
BEL 20	2.475,81	2.592,19	2.526,11	2.802,27	2.904,35	2.870,89	15,96%
SMI	6.822,40	7.813,67	7.683,04	8.022,60	8.234,29	8.264,20	21,13%
ΝΙΚΚΕΙ 225	10.395,18	12.397,91	13.677,32	14.455,80	14.327,94	15.661,87	50,66%

Ελλάδα - Χρηματιστήριο Αθηνών

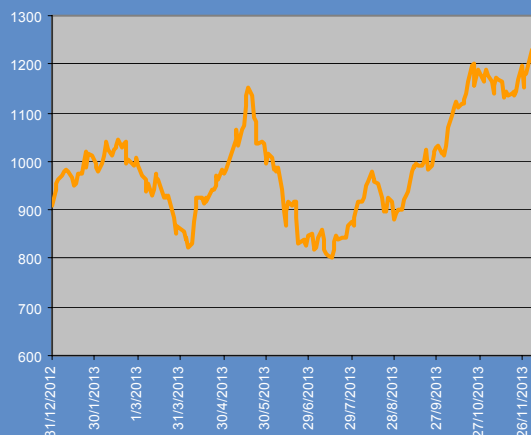
Σε περιβάλλον που χαρακτηρίστηκε από έντονη μεταβλητότητα για πολλές συνεδριάσεις, ιδιαιτέρως προς το τέλος του Νοεμβρίου, οι βασικοί δείκτες της ελληνικής κεφαλαιαγοράς έκλεισαν στα επίπεδα του προηγούμενου μηνός, με εξαίρεση τον δείκτη μεσαίας κεφαλαιοποίησης FTSE ASE 20 που σημείωσε 1,79% πτώση.

Οι πολύ υψηλές επιδόσεις – σε διψήφιο ποσοστό – του Οκτωβρίου και για τους τρεις βασικούς δείκτες δεν επανελήφθησαν, με τον γενικό δείκτη να κλείνει τον Νοέμβριο με θετικό μεν πρόσημο, αλλά με οριακή άνοδο. Σημειώνεται πως οι τράπεζες ενισχύθηκαν και τον μήνα Νοέμβριο σε ποσοστό 4,67%, συνέχεια της διεύρυνσης κατά 26,92% που παρουσίασε ο τραπεζικός δείκτης τον Οκτώβριο.

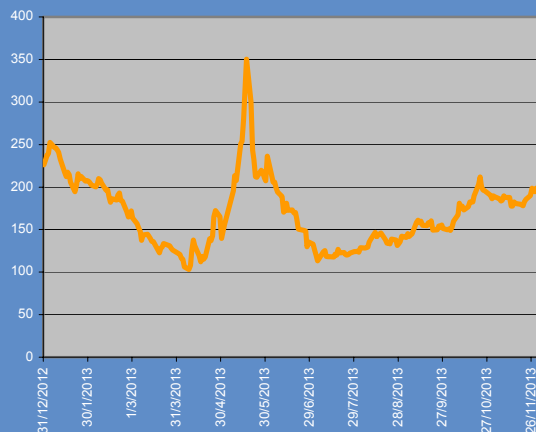
Το γεγονός που σημάδεψε τις χρηματιστηριακές εξελίξεις τον Νοέμβριο ήταν η μετακύλιση στις 26 Νοεμβρίου της ελληνικής αγοράς στον δείκτη Morgan Stanley Capital International από την κατηγορία των αναπτυγμένων και ώριμων αγορών στην κατηγορία των υπό ανάπτυξη αγορών. Στην συγκεκριμένη συνεδρίαση, καταγράφηκε εξαιρετικά υψηλός όγκος συναλλαγών, ενώ η μεταβλητότητα και οι βραχυπρόθεσμες αγοροπωλησίες χαρακτήρισαν τις συναλλαγές. Οι περισσότερες συναλλαγές εστιάστηκαν στις 10 εταιρίες που συνθέτουν τον δείκτη MSCI, οι οποίες κατά κύριο λόγο κυμάνθηκαν καθοδικά, ανακάμπτοντας όμως στις επόμενες συνεδριάσεις του μήνα.

Αναφορικά με τις υπόλοιπες εξελίξεις, το αγοραστικό ενδιαφέρον δεν παρουσίασε ιδιαίτερη κάμψη από την αβεβαιότητα σχετικά με την κατάληξη των διαπραγματεύσεων με την τρόικα και την ψήφιση του προϋπολογισμού στις αρχές του Δεκεμβρίου, ενώ στα θετικά γεγονότα συμπεριλαμβάνεται η αναβάθμιση της Standard & Poor's για την Κύπρο από "CCC+/C" σε "B-/B", οικονομία που εξακολουθεί να συνδέεται με την ελληνική.

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



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



	31/12/2012	31/3/2013	30/6/2013	30/9/2013	31/10/2013	30/11/2013	Μεταβολή από 31/12/2012
ΓΔ (Γενικός Δείκτης)	907,90	869,19	847,57	1.014,06	1.188,17	1.195,68	31,70%
FTSE (Large Cap)	309,68	280,18	283,46	343,39	394,52	395,20	27,62%
FTSEM (Mid Cap)	1.133,19	967,42	1.155,59	1.040,31	1.204,28	1.182,77	4,38%
FTSEA (Αγοράς)	737,43	664,75	693,64	824,61	947,45	948,16	28,58%
ΔΤΡ (Τραπεζικός)	226,28	126,21	135,48	149,58	189,84	198,71	-12,18%

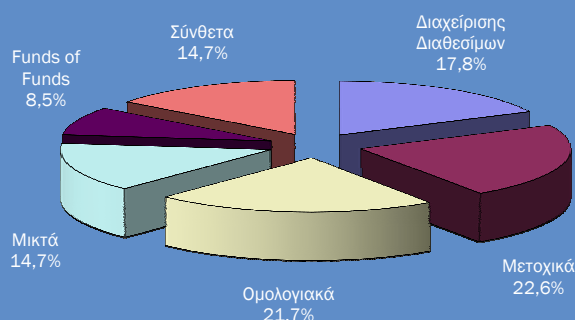
Ελλάδα - Αμοιβαία Κεφάλαια

Το συνολικό ενεργητικό της ελληνικής αγοράς Α/Κ, διαμορφώθηκε στα 6,25 δισ. ευρώ από 6,22 δισ. ευρώ τον προηγούμενο μήνα, ενισχυμένο οριακά κατά +0,48% ή +30 εκατ. ευρώ, με καθαρές εισροές κεφαλαίων της τάξης των +20,43 εκατ. ευρώ. Η αύξηση του ενεργητικού είναι κατά σχεδόν 50% μεγαλύτερη των εισροών, γεγονός το οποίο δείχνει ότι το αποτέλεσμα της διαχείρισης και η πορεία των αγορών εξελίχθηκαν προς όφελος των επενδυτών.

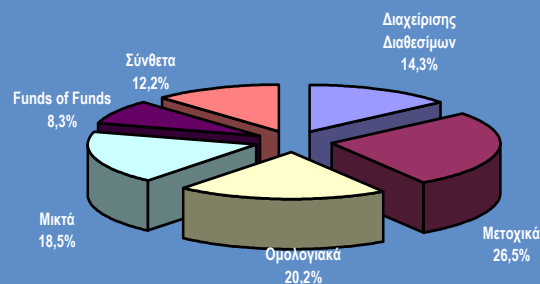
Οι μεγαλύτερες εκροές παρατηρήθηκαν στα Μετοχικά Α/Κ Ελλάδος (-11,15 εκατ. ευρώ) στο πλαίσιο κατοχύρωσης κερδών από τους επενδυτές. Οι μεγαλύτερες εισροές κεφαλαίων παρατηρήθηκαν για έναν ακόμη μήνα στα Ομολογιακά Α/Κ Ελλάδος (+14,39 εκατ. ευρώ) με την εμπιστοσύνη των επενδυτών στην προοπτική της ελληνικής οικονομίας να είναι εμφανής από την αποκλιμάκωση των αποδόσεων των ΟΕΔ.

Οι επενδυτές που στρέφονται σε Α/Κ αναμένεται να αυξηθούν το επόμενο διάστημα, δεδομένης της μεγάλης αποκλιμάκωσης των προθεσμιακών επιτοκίων καταθέσεων. Παράγοντας καθορισμού του μεγέθους της αύξησης είναι η σταθερή πορεία της ελληνικής, αλλά και των διεθνών αγορών.

Σύνθεση Συνόλου Α/Κ 31/12/2012



Σύνθεση Συνόλου Α/Κ 30/11/2013



	ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ποσά σε ευρώ)					
	31/12/2012 (1)	30/6/2013 (2)	31/10/2013 (3)	30/11/2013 (4)	Μεταβολή (4)/(1)	Μεταβολή (4)/(3)
Διαχείρισης Διαθεσίμων	1.061.283.395	954.151.034	864.893.750	891.140.913	-16,03%	3,03%
Μετοχικά	1.344.391.062	1.379.008.607	1.670.174.211	1.658.112.553	23,34%	-0,72%
Ομολογιακά	1.293.195.719	1.323.345.527	1.253.798.585	1.262.437.603	-2,38%	0,69%
Μικτά	871.373.687	927.649.608	1.152.649.812	1.153.169.609	32,34%	0,05%
Funds of Funds	504.990.631	479.761.622	516.357.799	520.536.771	3,08%	0,81%
Σύνθετα	872.471.326	1.113.496.098	759.086.598	761.569.617	-12,71%	0,33%
ΣΥΝΟΛΟ	5.947.705.820	6.177.412.496	6.216.960.755	6.246.967.066	5,03%	0,48%

Πηγή: Ένωση Θεσμικών Επενδυτών

Τα κείμενα της Μηνιαίας 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 έμμεσα, 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.