

# Μηνιαία Ανασκόπηση Οικονομικών Εξελίξεων και Προοπτικών

Έκδοση της 4/11/2013

## Η.Π.Α.

Κατέληξαν, τελικώς, σε συμφωνία στις 16 Οκτωβρίου τα δυο μεγάλα κόμματα στις ΗΠΑ προκειμένου να αποφευχθεί η γενικευμένη στάση πληρωμών και να ξεπεραστεί το δημοσιονομικό αδιέξοδο που δημιουργήθηκε. Η Γερουσία ενέκρινε σχέδιο νόμου που προβλέπει την αύξηση του ανώτατου ορίου χρέους στις ΗΠΑ μέχρι τις 7/2/2014 καθώς και τη χρηματοδότηση της αμερικανικής κυβέρνησης μέχρι τις 15/1/2014. Στο διάστημα που μεσολαβεί, τα δύο κόμματα θα συστήσουν επιτροπή, η οποία θα διαπραγματευτεί πιο μακροπρόθεσμη αύξηση του ανωτάτου ορίου χρέους και την ψήφιση προϋπολογισμού μέχρι το τέλος του οικονομικού έτους.

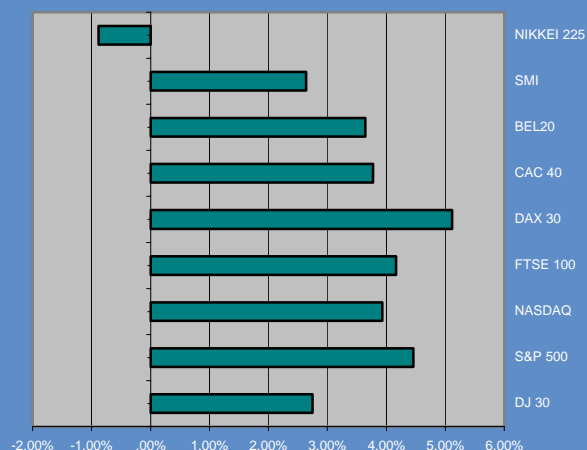
## ΕΥΡΩΠΗ

Η ΕΚΤ πρόκειται να διενεργήσει έλεγχο για να διαπιστώσει τους πιθανούς κινδύνους που κρύβουν οι ισολογισμοί των τραπεζών πριν αναλάβει την τραπεζική εποπτεία στην Ευρωζώνη. Στα πλαίσια αυτής της εποπτείας, θα προχωρήσει σε αξιολόγηση των 128 μεγαλύτερων τραπεζών σε πανευρωπαϊκό επίπεδο, σε συνεργασία με τις εποπτικές αρχές κάθε χώρας, η οποία θα ολοκληρωθεί τον Οκτώβριο του 2014, πριν αναλάβει τα καθήκοντα εποπτείας το Νοέμβριο της ίδιας χρονιάς.

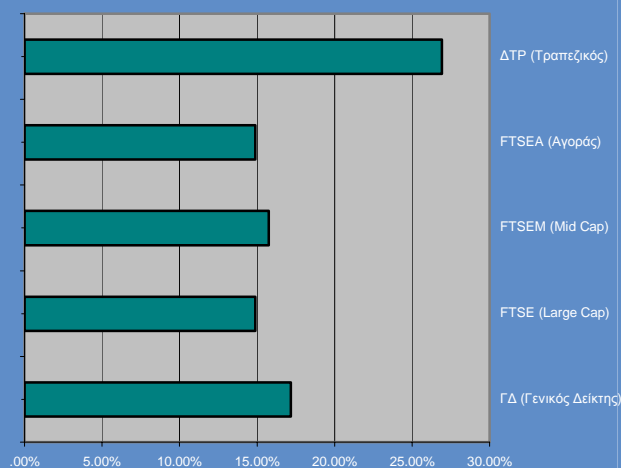
## ΕΛΛΑΔΑ

Στις αρχές του Οκτωβρίου κατατέθηκε στη Βουλή το προσχέδιο του προϋπολογισμού για το 2014, το οποίο προβλέπει στόχο για πλεόνασμα 2,8 δισ. ευρώ και θετικό ρυθμό ανάπτυξης στο 0,6%, λαμβάνοντας υπόψη και τις θετικές ενδείξεις που καταγράφονται το 2013, όπως επιβράδυνση της ύφεσης και πρόβλεψη για δημιουργία μικρού πρωτογενούς πλεονάσματος ύψους περίπου 340 εκατ. ευρώ.

Μηνιαία Μεταβολή Δεικτών  
Διεθνών Χρηματιστηρίων, Οκτώβριος 2013



Μηνιαία Μεταβολή Δεικτών  
Χρηματιστηρίου Αθηνών, Οκτώβριος 2013



## Παγκόσμια Οικονομία

### Κίνα

Υψηλό επτά μηνών κατέγραψε ο κινεζικός κλάδος μεταποίησης, εξέλιξη που μειώνει τις ανησυχίες για επιβράδυνση στη δεύτερη μεγαλύτερη οικονομία του πλανήτη. Συγκεκριμένα, ο δείκτης PMI της HSBC άγγιξε τον Οκτώβριο το 50,9 από 50,2 τον προηγούμενο μήνα. Ιδιαίτερα ενθαρρυντική ήταν η ενίσχυση του δείκτη νέων παραγγελιών. Σημειώνεται, ότι οι αναλυτές ήταν λιγότερο αισιόδοξοι, προβλέποντας μικρότερη ενίσχυση του δείκτη PMI στο 50,4.

### Ινδία

Η κεντρική τράπεζα της Ινδίας επιβεβαίωσε τις εκτιμήσεις των αναλυτών και προχώρησε σε αύξηση του βασικού της επιτοκίου κατά 25 μονάδες βάσης στο 7,75%, σε μια προσπάθεια να αντιμετωπίσει την συνεχιζόμενη άνοδο του πληθωρισμού. Είναι χαρακτηριστικό ότι σε μια περίοδο επιβράδυνσης της οικονομίας, ο πληθωρισμός της Ινδίας αυξήθηκε στο 6,46% το Σεπτέμβριο, ξεπερνώντας αρκετά το στόχο που έχει τεθεί στο 5%.

### Κύπρος

Σύμφωνα με στοιχεία της Κεντρικής Τράπεζας Κύπρου, διπλασιάστηκε η εκροή καταθέσεων από το κυπριακό τραπεζικό σύστημα το Σεπτέμβριο, σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα, καθώς άγγιξε τα 924 εκ. ευρώ από τα 456 εκ. ευρώ του Αυγούστου. Έτσι, το σύνολο των καταθέσεων στην Κύπρο υποχώρησε στα 47,5 δισ. ευρώ. Ο Υπουργός Οικονομικών Χάρης Γεωργιάδης δήλωσε ότι οι εκροές παρακολουθούνται και ότι δεν έχουν ξεφύγει από τα όρια που θα μπορούσε να αντέξει το τραπεζικό σύστημα της Κύπρου. Επιπλέον, ο επικεφαλής του τμήματος εσωτερικού ελέγχου της Κεντρικής Τράπεζας, Γιάγκος Δημητρίου, κρίνει ότι οι ενδείξεις των τελευταίων τριών εβδομάδων είναι θετικές.

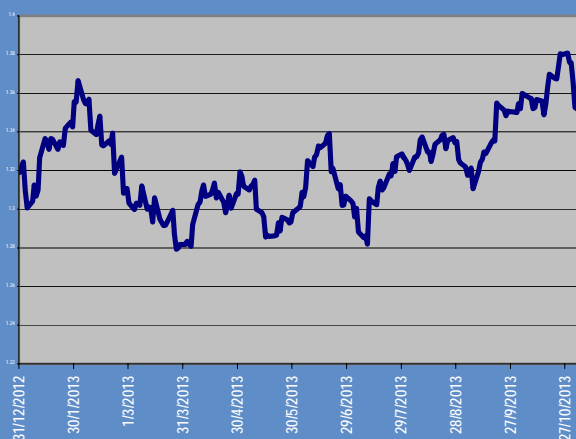
## Ισοτιμίες Νομισμάτων

### Ισοτιμία Ευρώ – Δολαρίου

Ένας πολύ καλός μήνας για το ευρωπαϊκό νόμισμα ήταν ο Οκτώβριος, με συνεχείς ανοδικές τάσεις, υποκινημένες από την συνεχιζόμενη πώση του δολαρίου, εξαιτίας των εξελίξεων στις ΗΠΑ. Με εξαίρεση λίγες συνεδριάσεις στα μέσα του μήνα, όταν και επετεύχθη συμφωνία στις ΗΠΑ, όπου το αμερικανικό νόμισμα ενισχύθηκε ελαφρώς, το ευρώ συνέχισε να κινείται ανοδικά μέχρι και τα τέλη του μήνα και στις 28/10 η ισοτιμία ευρώ-δολαρίου άγγιξε το 1,381, σημειώνοντας υψηλό διετίας.

Τα απογοητευτικά στοιχεία για τις θέσεις απασχόλησης στις ΗΠΑ, τα οποία παγίωσαν τις προσδοκίες ότι η Fed θα διατηρήσει το πρόγραμμα στήριξης της οικονομίας της χώρας τουλάχιστον έως τις αρχές του επόμενου έτους, ώθησε τους επενδυτές να στραφούν σε επενδύσεις με μεγαλύτερη απόδοση, εγκαταλείποντας τις δολαριακές τοποθετήσεις. Ωστόσο, το ευρώ υποχώρησε ελαφρώς κατά τις τελευταίες συνεδριάσεις και τελικά η ισοτιμία ευρώ-δολαρίου έκλεισε στις 31/10 στο 1,366.

Ισοτιμία Ευρώ-Δολαρίου, 31/12/2012 - 1/11/2013



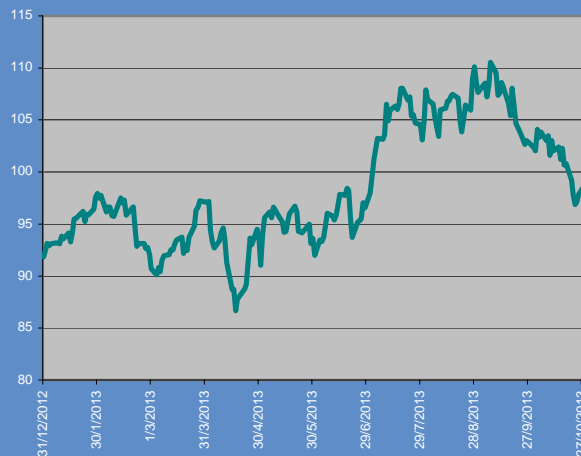
## Εμπορεύματα

### Πετρέλαιο

Υποτονική ζήτηση και πτώση της τιμής ήταν τα κύρια χαρακτηριστικά των αγορών του πετρελαίου για το μήνα Οκτώβριο. Το αδιέξοδο των διαπραγματεύσεων στις ΗΠΑ και η μεγαλύτερη των εκτιμήσεων αύξηση στα αποθέματα, συνέβαλαν αρνητικά στη διαμόρφωση υψηλότερης τιμής για το μαύρο χρυσό. Έτσι, ενώ στις 3/10 η τιμή βρισκόταν στα 103,31 δολ./βαρέλι, στις 17/10 η τιμή έπεσε στα 100,67 δολ./βαρέλι, ενώ στη συνέχεια διολίσθησε και σε χαμηλότερα επίπεδα από τα 100 δολ./βαρέλι, παρότι επετεύχθη συμβιβασμός στις ΗΠΑ.

Πρόσφατα στοιχεία που δόθηκαν στη δημοσιότητα κατέδειξαν περαιτέρω αύξηση των αποθεμάτων αργού, για έκτη διαδοχική εβδομάδα, με αποτέλεσμα στις 31/10 η τιμή του πετρελαίου να κλείσει τελικώς στα 96,38 δολ./βαρέλι.

Τιμή πετρελαίου Crude, 31/12/2012 - 1/11/2013

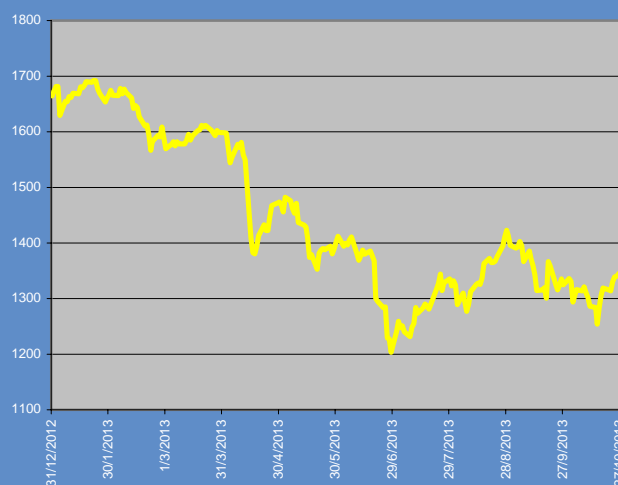


### Χρυσός

Στις αρχές Οκτωβρίου και όσο διαρκούσε το αδιέξοδο στις διαπραγματεύσεις στις ΗΠΑ, με την πιθανότητα για γενικευμένη στάση πληρωμών να φαντάζει πιθανή, η τιμή του χρυσού παρέμενε υψηλά, καθώς το πολύτιμο μέταλλο αποτελούσε επενδυτικό καταφύγιο για μεγάλη μερίδα επενδυτών. Έτσι, στις 8/10 η τιμή του βρέθηκε να κλείνει στα 1.320,8 δολ./ουγγιά. Στη συνέχεια όμως, μετά και την επίτευξη της σχετικής συμφωνίας στις ΗΠΑ, η τιμή του χρυσού άρχισε να δέχεται πιέσεις και στις 15/10 έκλεισε στα 1.254,3 δολ./ουγγιά.

Ωστόσο, προς τα τέλη του μήνα, η απόφαση της Fed να κρατήσει αμετάβλητη τη διευκολυντική της πολιτική για την τόνωση της ανάπτυξης της αμερικανικής οικονομίας, διατηρώντας αμετάβλητο το ύψος των μηνιαίων αγορών ομολόγων στα 85 δισ. δολ. τον μήνα, έδωσε νέα ώθηση στην τιμή του χρυσού, η οποία ξεπέρασε αρχικά τα 1.300 δολ./ουγγιά και έκλεισε τελικά στις 31/10 στα 1.336 δολ./ουγγιά.

Τιμή χρυσού, 31/12/2012 - 1/11/2013



## Η.Π.Α.

### Συμφωνία για το ανώτατο όριο του χρέους

Κατέληξαν, τελικώς, σε συμφωνία στις 16 Οκτωβρίου τα δύο μεγάλα κόμματα στις ΗΠΑ προκειμένου να αποφευχθεί η γενικευμένη στάση πληρωμών και να ξεπεραστεί το δημοσιονομικό αδιέξοδο που δημιουργήθηκε. Η Γερουσία ενέκρινε σχέδιο νόμου που προβλέπει την αύξηση του ανώτατου ορίου χρέους στις ΗΠΑ μέχρι τις 7/2/2014 καθώς και τη χρηματοδότηση της αμερικανικής κυβέρνησης μέχρι τις 15/1/2014. Στο διάστημα που μεσολαβεί, τα δύο κόμματα θα συστήσουν επιτροπή, η οποία θα διαπραγματευτεί πιο μακροπρόθεσμη αύξηση του ανωτάτου ορίου χρέους και την ψήφιση προϋπολογισμού μέχρι το τέλος του οικονομικού έτους.

### Δημοσιονομικό έλλειμμα

Στα 680 δισ. δολάρια διαμορφώθηκε το έλλειμμα των ΗΠΑ για τη δημοσιονομική χρήση 2013 (Οκτώβριος 2012 – Σεπτέμβριος 2013), σύμφωνα με τα στοιχεία που έδωσε στη δημοσιότητα το Υπουργείο Οικονομικών της χώρας. Το μέγεθος αυτό, αποτελεί το δεύτερο μικρότερο καταγεγραμμένο έλλειμμα μετά το έλλειμμα ύψους 459 δισ. δολαρίων κατά τη χρήση 2008 και είναι κατά 38% μειωμένο από το έλλειμμα του 2012. Η κυβέρνηση των ΗΠΑ παρουσίασε έσοδα 2,8 τρισ. δολαρίων, αυξημένα κατά 13% σε σχέση με το 2012. Τέλος, οι δαπάνες υποχώρησαν κατά 2% στα 3,5 τρισ. δολάρια.

### Αγορά κατοικιών

Νέα άνοδο, αλλά με χαμηλότερο ρυθμό, σημείωσαν οι τιμές των αμερικανικών κατοικιών τον Αύγουστο. Συγκεκριμένα, ο δείκτης S&P/Case-Schiller για τις τιμές των κατοικιών στις 10 μεγαλύτερες αμερικανικές πόλεις αυξήθηκε κατά 12,8% τον Αύγουστο σε ετήσια βάση. Ισόποση άνοδο σημείωσε και ο αντίστοιχος δείκτης για τις 20 μεγαλύτερες πόλεις, ξεπερνώντας ελαφρώς τις μέσες εκτιμήσεις των αναλυτών που έκαναν λόγο για άνοδο 12,5%. Σε μηνιαία βάση, οι δύο δείκτες αυξήθηκαν κατά 1,3% τον Αύγουστο. Σημειώνεται, ωστόσο, ότι η άνοδος των τιμών έχει ελαττωθεί από τις αρχές του 2013.

### Ανεργία

Για τρίτη συνεχή εβδομάδα υποχώρησαν οι νέες αιτήσεις για επίδομα ανεργίας στις ΗΠΑ. Συγκεκριμένα, σύμφωνα με το υπουργείο Εργασίας της χώρας, ο αριθμός των Αμερικανών που υπέβαλαν για πρώτη φορά αίτημα για λήψη επιδόματος ανεργίας υποχώρησε κατά 10.000, αγγίζοντας το εποχιακά προσαρμοσμένο μέγεθος των 340.000 την εβδομάδα που ολοκληρώθηκε στις 26 Οκτωβρίου. Ο κινητός μέσος όρος τεσσάρων εβδομάδων αυξήθηκε κατά 8.000 στις 356.250, ενώ οι συνεχιζόμενες αιτήσεις αυξηθήκαν κατά 31.000 στο εποχιακά προσαρμοσμένο μέγεθος των 2,881 εκατ. την εβδομάδα που έληξε στις 19 Οκτωβρίου.

### Πληθωρισμός

Σύμφωνα με ανακοίνωση του υπουργείου Εργασίας, οι τιμές καταναλωτή στις ΗΠΑ το Σεπτέμβριο εμφάνισαν μικρή άνοδο κατά 0,2%, κυρίως λόγω του υψηλότερου κόστους στην ιατροφαρμακευτική περίθαλψη, τη διαμονή και τα καύσιμα. Οι τιμές καταναλωτή έχουν αυξηθεί συνολικά κατά 1,2% σε μη προσαρμοσμένη βάση τους τελευταίους 12 μήνες, ποσοστό που αποτελεί χαμηλό 5 μηνών. Τέλος, οι πραγματικοί μισθοί εμφανίζονται αυξημένοι κατά 0,9% σε ετήσια βάση.

### Καταναλωτική εμπιστοσύνη

Σε χαμηλό 10 μηνών βρέθηκε η καταναλωτική εμπιστοσύνη τον Οκτώβριο στις ΗΠΑ, καθώς ο δείκτης καταναλωτικής εμπιστοσύνης University of Michigan / Thomson Reuters υποχώρησε στις 73,2 μονάδες από 77,5 μονάδες τον Σεπτέμβριο. Η απόδοση αυτή ήταν χαμηλότερη και από τις εκτιμήσεις των αναλυτών, οι οποίοι τον τοποθετούσαν στις 75 μονάδες. Στα επιμέρους στοιχεία, ο δείκτης των τρεχουσών συνθηκών υποχώρησε στις 89,9 από τις 92,6 μονάδες και ο δείκτης προσδοκιών στις 62,5 από τις 67,8 μονάδες. Τέλος, ο δείκτης προσδοκιών για τον πληθωρισμό σε ορίζοντα έτους υποχώρησε στο 3% από 3,3%, ενώ σε ορίζοντα πέντε έως δέκα ετών υποχώρησε στο 2,8% από 3%.

## Ευρωζώνη - Ευρωπαϊκή Ένωση

### Ενιαία Εποπτεία Ευρωπαϊκών Τραπεζών

Η ΕΚΤ με σχετική ανακοίνωσή της, δήλωσε ότι ενόψει της προετοιμασίας για την ανάληψη πλήρους εποπτικής αρμοδιότητας στο πλαίσιο του ενιαίου εποπτικού μηχανισμού, πρόκειται να διενεργήσει έλεγχο για να διαπιστώσει τους πιθανούς κινδύνους που κρύβουν οι ισολογισμοί των τραπεζών πριν αναλάβει την τραπεζική εποπτεία στην Ευρωζώνη.

Στα πλαίσια αυτής της εποπτείας, θα προχωρήσει σε αξιολόγηση των 128 μεγαλύτερων τραπεζών σε πανευρωπαϊκό επίπεδο, σε συνεργασία με τις εποπτικές αρχές κάθε χώρας, η οποία θα ολοκληρωθεί τον Οκτώβριο του 2014, πριν αναλάβει τα καθήκοντα εποπτείας το Νοέμβριο της ίδιας χρονιάς.

Η αξιολόγηση θα περιλαμβάνει τα εξής τρία στοιχεία: i) την αξιολόγηση των κινδύνων για σκοπούς εποπτείας που αφορούν τη ρευστότητα, τη μόχλευση και τη χρηματοδότηση ii) έλεγχο της ποιότητας των στοιχείων του ενεργητικού και iii) stress test προκειμένου να εξεταστεί η ανθεκτικότητα των ισολογισμών των τραπεζών σε επίπεδο κεφαλαιακής επάρκειας, στα οποία θα τεθεί ο δείκτης Core Tier 1 στο 8%.

### Χρέος - Έλλειμμα

Στα τέλη Οκτωβρίου η Eurostat ανακοίνωσε στοιχεία αναφορικά με το χρέος και το έλλειμμα γενικής κυβέρνησης στην Ε.Ε. και στην Ευρωζώνη. Σύμφωνα με τα στοιχεία αυτά, για το β' τρίμηνο του 2013 το χρέος γενικής κυβέρνησης ως ποσοστό του ΑΕΠ στην Ε.Ε. βρέθηκε στο 86,8% έναντι 85,9% που ήταν κατά το προηγούμενο τρίμηνο, ενώ τα αντίστοιχα ποσοστά στην Ευρωζώνη ήταν 93,4% και 92,3%.

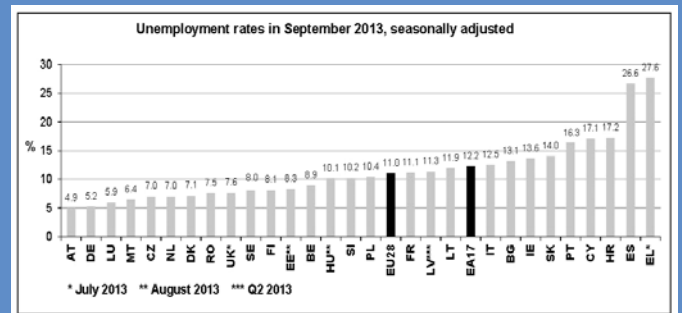
Αναφορικά με το έλλειμμα για το β' τρίμηνο του 2013 ως ποσοστό του ΑΕΠ, τόσο στην Ε.Ε. όσο και στην Ευρωζώνη, διαμορφώθηκε στο 3,4% μειωμένο σε σχέση με το α' τρίμηνο (Ε.Ε. 3,6% - Ευρωζώνη 3,4%). Σημειώνεται ότι για το έτος 2012 το έλλειμμα στην Ε.Ε. διαμορφώθηκε στο 3,9% από 4,4% το 2011, ενώ για την Ευρωζώνη στο 3,7% από 4,2% το 2011.

### Δείκτης Οικονομικού Κλίματος

Μικρή βελτίωση κατέγραψε ο Δείκτης Οικονομικού Κλίματος τον Οκτώβριο, διατηρώντας την τάση των τελευταίων μηνών. Πιο συγκεκριμένα, στην Ευρωζώνη ο δείκτης διαμορφώθηκε στις 97,8 μονάδες (+0,9 μονάδες) και στην Ε.Ε. στις 101,8 μονάδες (+1,1 μονάδες). Σε επίπεδο Ευρωζώνης, βελτίωση παρουσίασε μόνο ο επιμέρους δείκτης της βιομηχανίας (+1,8 μονάδες), λόγω των θετικότερων προοπτικών στον τομέα της παραγωγής και των παραγγελιών. Αντίστοιχα, στην Ε.Ε. τη βελτίωση του οικονομικού κλίματος στήριξε ο επιμέρους δείκτης των υπηρεσιών που εμφάνισε θετικό πρόσημο και βελτιώθηκε κατά 2,4 μονάδες, εξαιτίας της σημαντικής βελτίωσης του δείκτη υπηρεσιών στη Μ. Βρετανία.

### Ανεργία

Σταθερό διατηρήθηκε τον Σεπτέμβριο το ποσοστό της ανεργίας στην Ευρώπη, παραμένοντας ωστόσο σε υψηλά επίπεδα. Αναλυτικότερα, στην Ευρωζώνη το ποσοστό παρέμεινε στο 12,2%, ενώ στην Ε.Ε. το ποσοστό αυτό αγγίζει το 11%. Τον ίδιο μήνα πέρυσι, τα ποσοστά αυτά βρισκόνταν στο 11,6% και 10,6% αντίστοιχα. Ο συνολικός αριθμός των ανέργων στην Ε.Ε. τον Σεπτέμβριο ανήλθε σε 26,872 εκατ., εκ των οποίων 19,447 εκατ. άνεργοι ζουν στις χώρες τις Ευρωζώνης.



Πηγή: Eurostat

### Πληθωρισμός

Στο 0,7% αναμένεται να διαμορφωθεί τον Οκτώβριο ο πληθωρισμός στην Ευρωζώνη, σύμφωνα με τις πρώτες εκτιμήσεις της Eurostat, αρκετά χαμηλότερα από το 1,1% του προηγούμενου μήνα. Οι τιμές του αλκοόλ, των τροφίμων και του καπνού, αναμένεται να έχουν την μεγαλύτερη ετήσια άνοδο (1,9% από 2,6% τον Σεπτέμβριο). Ακολουθούν οι υπηρεσίες (1,2% από 1,4%), τα μη ενεργειακά βιομηχανικά αγαθά (αμετάβλητα στο 0,4%) και τέλος η ενέργεια (-1,7% από -0,9% το Σεπτέμβριο).

### 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.

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

Πηγή: Ευρωπαϊκή Επιτροπή

## Ελλάδα

### Προσχέδιο Προϋπολογισμού 2014

Στις αρχές του Οκτωβρίου κατατέθηκε στη Βουλή το προσχέδιο του προϋπολογισμού για το 2014, το οποίο προβλέπει στόχο για πλεόνασμα 2,8 δισ. ευρώ και θετικό ρυθμό ανάπτυξης στο 0,6%, λαμβάνοντας υπόψη και τις θετικές ενδείξεις που καταγράφονται το 2013, όπως επιβράδυνση της ύφεσης (εκτιμάται ότι θα κλείσει στο -4%) και πρόβλεψη για δημιουργία μικρού πρωτογενούς πλεονάσματος ύψους περίπου 340 εκατ. ευρώ. Οι στόχοι για το 2014 συνοψίζονται στα εξής:

1. Οριακή ανάκαμψη της ελληνικής οικονομίας με θετικό ρυθμό μεταβολής της ανάπτυξης (+0,6%), κυρίως λόγω της ανάκαμψης των επενδύσεων, της ενίσχυσης των εξαγωγών, της βελτίωσης της ρευστότητας μετά την ολοκλήρωση της ανακεφαλαιοποίησης και αναδιάρθρωσης του τραπεζικού συστήματος.
2. Σταδιακή μείωση του ποσοστού ανεργίας στο 26% του εργατικού δυναμικού.
3. Δημιουργία πρωτογενούς πλεονάσματος της Γενικής Κυβέρνησης της τάξεως των 2,8 δισ. ευρώ.
4. Διαμόρφωση του ελλείμματος της Γενικής Κυβέρνησης στα 4,3 δισ. ευρώ, ενώ το χρέος της Γενικής Κυβέρνησης προβλέπεται ότι θα διαμορφωθεί στα 319,4 δισ. ευρώ ή στο 174,5% του ΑΕΠ.
5. Αύξηση στα καθαρά έσοδα του Κρατικού Προϋπολογισμού κατά 4,6% έναντι του 2013, (αναμένεται να διαμορφωθούν στα 54,5 δισ. ευρώ).
6. Οι πρωτογενείς δαπάνες προβλέπεται να διαμορφωθούν περίπου στα 42 δισ. ευρώ, οριακά μειωμένες σε σχέση με τις εκτιμήσεις για το 2013. Αντίστοιχα οι δαπάνες του Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων προβλέπεται να διαμορφωθούν στα 7 δισ. ευρώ, αυξημένες κατά 350 εκατ. ευρώ σε σχέση με τις εκτιμήσεις για το 2013.

### Εκτέλεση Κρατικού Προϋπολογισμού

Σύμφωνα με τα δημοσιευμένα στοιχεία εκτέλεσης του κρατικού προϋπολογισμού, σε τροποποιημένη ταμειακή βάση, για το 9μηνο Ιαν. - Σεπτ. 2013 παρουσιάστηκε έλλειμμα στο ισοζύγιο ύψους 2.657 εκατ. ευρώ, έναντι ελλείμματος 12.719 εκατ. ευρώ το αντίστοιχο διάστημα του 2012 και στόχου για έλλειμμα 8.273 εκατ. ευρώ.

Το αποτέλεσμα διαμορφώθηκε σε πρωτογενές πλεόνασμα ύψους 2.632 εκατ. ευρώ, έναντι πρωτογενούς ελλείμματος 2.069 εκατ. ευρώ κατά την αντίστοιχη περίοδο το 2012. Αναλυτικότερα, από τα στοιχεία του υπουργείου Οικονομικών για το διάστημα Ιαν. - Σεπτ. 2013 προκύπτουν τα εξής:

- Το ύψος των καθαρών εσόδων του κρατικού προϋπολογισμού ανήλθε σε 38.728 εκατ. ευρώ, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 2.033 εκατ. ευρώ έναντι του στόχου των 36.695 εκατ. ευρώ.
- Οι δαπάνες του κρατικού προϋπολογισμού ανήλθαν σε 41.385 εκατ. ευρώ και παρουσιάζονται μειωμένες κατά 3.583 εκατ. ευρώ έναντι του στόχου.

### Πιστωτική Επέκταση

Ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής της συνολικής χρηματοδότησης του εγχώριου ιδιωτικού τομέα, σύμφωνα με τα στοιχεία της ΤτΕ, το Σεπτέμβριο του 2013 παρέμεινε στο -3,9%, αμετάβλητος σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα. Στα επιμέρους στοιχεία, ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής της χρηματοδότησης προς επιχειρήσεις διαμορφώθηκε στο -4,7% από -4,5% τον Αύγουστο του 2013, ενώ ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής της χρηματοδότησης προς ελεύθερους επαγγελματίες διαμορφώθηκε σε -0,9% από -0,8%. Τέλος, ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής της χρηματοδότησης προς ιδιώτες παρέμεινε σταθερός σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα στο -3,6%.

## Δείκτης Οικονομικού Κλίματος

Ο Δείκτης Οικονομικού Κλίματος στην Ελλάδα τον Οκτώβριο παρουσίασε επιδείνωση κατά 1,9 μονάδες φθάνοντας τις 91,2 μονάδες. Έντονη πτώση παρουσίασαν οι επιμέρους δείκτες των κατασκευών (-19,3 μονάδες) και της βιομηχανίας (-4,6 μονάδες). Αντίθετα, έντονη βελτίωση κατά 6 μονάδες παρουσίασε ο δείκτης της καταναλωτικής εμπιστοσύνης. Σε αντιπαράθεση με τη βελτίωση της καταναλωτικής εμπιστοσύνης στην Ελλάδα, στην Ε.Ε. ο δείκτης αυτός παρέμεινε αμετάβλητος, ενώ στην Ευρωζώνη βελτιώθηκε κατά μόλις 0,4 μονάδες, αντικατοπτρίζοντας 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.
Ελλάδα	77,2	80	85,8	86,9	88,1	89,2	93,8	93,5	91,7	89,2	93,1	91,2

Δείκτης Καταναλωτικής Εμπιστοσύνης												
	Μ.Ο. έτους		2013									
	2011	2012	Ιαν.	Φεβ.	Μαρ.	Απρ.	Μάιος	Ιούν.	Ιούλ.	Αύγ.	Σεπτ.	Οκτ.
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
ΕΕ	-15,6	-21,4	-21,9	-21,6	-21,6	-20,4	-20,2	-17,5	-14,8	-12,8	-11,7	-11,7
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

Πηγή: Ευρωπαϊκή Επιτροπή

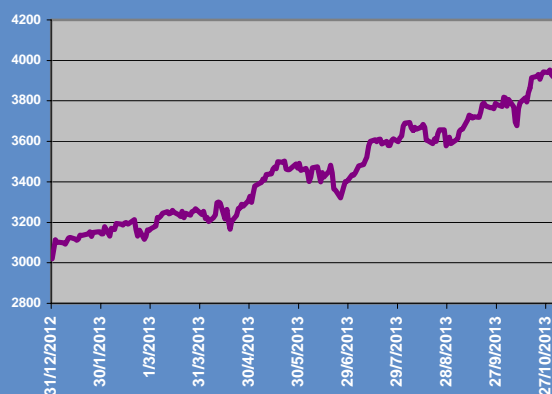
## Διεθνή Χρηματιστήρια

Με θετικές αποδόσεις έκλεισαν και τον Οκτώβριο οι χρηματιστηριακές αγορές, καθώς οι βασικοί διεθνείς δείκτες συνέχισαν την προηγούμενη άνοδο, με τους κύριους αμερικάνικους δείκτες να σημειώνουν νέα ιστορικά υψηλά. Οι διεθνείς αγορές, επικεντρώθηκαν στις πολιτικές αποφάσεις στις ΗΠΑ και συγκεκριμένα στην αντιπαράθεση μεταξύ των Δημοκρατικών και Ρεπουμπλικάνων για την συνέχιση της χρηματοδότησης των ομοσπονδιακών υπηρεσιών και την αύξηση του ορίου στο ομοσπονδιακό χρέος.

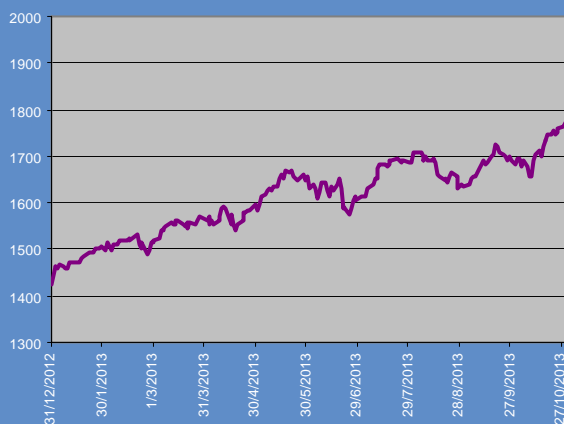
Η δυσλειτουργία και η αβεβαιότητα από την αδυναμία εμπρόθεσμης λήψης αποφάσεων από το νομοθετικό σώμα, δεν προκάλεσε στις αρχικές συνεδριάσεις του Οκτωβρίου ιδιαίτερη ανησυχία, καθώς το συγκεκριμένο γεγονός έχει επαναληφθεί στο παρελθόν και έχει μάλιστα καταγραφεί άνοδος στις αγορές για το μεσοδιάστημα που παρέμειναν κλειστές οι ομοσπονδιακές υπηρεσίες. Για το δεύτερο όμως ζήτημα, τη συμφωνία δηλαδή για την αύξηση του μέγιστου επιτρεπόμενου ποσού για το ομοσπονδιακό χρέος, η χρονική προσέγγιση της καταλυτικής ημερομηνίας της 17ης Οκτωβρίου χωρίς επίτευξη πολιτικής συμφωνίας, προκάλεσε νευρικότητα στις αγορές, η οποία ενισχύθηκε από την ταξινόμηση σε αρνητική παρακολούθηση του χρέους των Η.Π.Α. από τον οίκο Fitch (που παρέμεινε σε διαβάθμιση AAA).

Η κατάληξη των συνομιλιών την 16η Οκτωβρίου σε απόφαση για αύξηση του επιτρεπόμενου χρέους έως τον Φεβρουάριο του καινούργιου έτους, καθυσήχασε τις κεφαλαιαγορές και προκάλεσε έντονο αγοραστικό ενδιαφέρον στις Η.Π.Α. και στις λοιπές αγορές, ενισχύοντας παράλληλα την τιμή του δολαρίου, καθώς και του πετρελαίου και άλλων εμπορευμάτων. Οι ευρωπαϊκές αγορές σημείωσαν επίσης υψηλές επιδόσεις, αντίστοιχες με την αμερικάνικη κεφαλαιαγορά.

Διακύμανση Δείκτη Nasdaq, 31/12/2012 – 31/10/2013



Διακύμανση Δείκτη S&P, 31/12/2012 – 31/10/2013



	31/12/2012	31/3/2013	30/6/2013	30/9/2013	31/10/2013	Μεταβολή από 31/12/2012
DJ 30	13.104,14	14.578,54	14.909,60	15.129,67	15.545,75	18,63%
S&P 500	1.426,19	1.569,19	1.606,28	1.681,55	1.756,54	23,16%
NASDAQ	3.019,51	3.267,52	3.403,25	3.771,48	3.919,71	29,81%
FTSE 100	5.897,80	6.411,74	6.215,47	6.462,22	6.731,43	14,13%
DAX 30	7.612,39	7.795,31	7.959,22	8.594,40	9.033,92	18,67%
CAC 40	3.641,07	3.731,42	3.738,91	4.143,44	4.299,89	18,09%
BEL 20	2.475,81	2.592,19	2.526,11	2.802,27	2.904,35	17,31%
SMI	6.822,40	7.813,67	7.683,04	8.022,60	8.234,29	20,69%
NIKKEI 225	10.395,18	12.397,91	13.677,32	14.455,80	14.327,94	37,83%



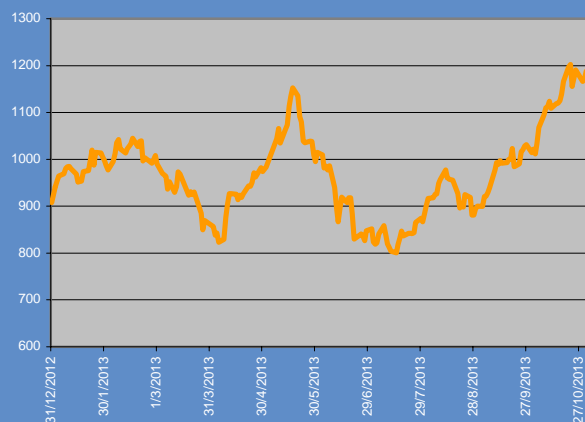
## Ελλάδα - Χρηματιστήριο Αθηνών

Σημειώνοντας για τέταρτο συνεχόμενο μήνα ανοδική πορεία, οι δείκτες της ελληνικής κεφαλαιαγοράς βρέθηκαν στο τέλος του Οκτωβρίου στα υψηλότερα ετήσια επίπεδα. Αξιοσημείωτο στοιχείο αποτελεί το γεγονός πως ο Γενικός Δείκτης του Χ.Α. παρουσίασε μόνο 4 πτωτικές συνεδριάσεις εντός του μήνα, σημειώνοντας μηνιαία άνοδο 17,17%, η οποία καταγράφεται ως η υψηλότερη ποσοστιαία από τον Ιούνιο του 2010. Ιδιαίτερα υψηλή απόδοση σημείωσε και ο δείκτης των τραπεζών, ο οποίος ενισχύθηκε από το κλείσιμο του Σεπτεμβρίου σε ποσοστό 26,92%.

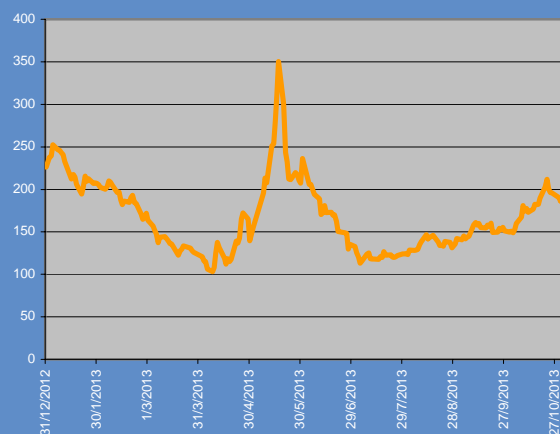
Οι δείκτες της υψηλής και μεσαίας κεφαλαιοποίησης παρότι κατέγραψαν εξίσου σημαντικές αποδόσεις τον Οκτώβριο (14,89% για τον FTSE25 και 15,76% FTSE ASE 20), απέχουν από τα ετήσια υψηλά κλεισίματα που σημείωσαν τον Μάιο. Επιπρόσθετα, το αγοραστικό ενδιαφέρον εντοπίστηκε, κατά μεγάλο ποσοστό, στις τράπεζες και στις υψηλής κεφαλαιοποίησης μετοχές που συνθέτουν τον δείκτη MSCI και σε αυτές τις κατηγορίες στράφηκαν επιθετικά κεφάλαια βραχυπρόθεσμης τοποθέτησης.

Πέραν της ενθαρρυντικής μακροοικονομικής εξέλιξης του πλεονάσματος 1,6 δισ. ευρώ που παρουσίασε το εγχώριο ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών για το 8μηνο του έτους (έναντι ελλείμματος 3,7 δισ. ευρώ στο αντίστοιχο διάστημα του 2012) και της πώσης της απόδοσης του 10ετούς ομολόγου Ε.Δ. στα επίπεδα του 8%, δεν υπήρξαν για τον μήνα Οκτώβριο πρόσθετα θετικά δεδομένα για την δημοσιονομική κατάσταση και τη διαχείριση του δημοσίου χρέους ή νεότερες αποφάσεις από την πλευρά των αποκρατικοποιήσεων.

Γενικός Δείκτης, 31/12/2012 – 31/10/2013



Δείκτης Τραπεζών, 31/12/2012 - 31/10/2013



	31/12/2012	31/3/2013	30/6/2013	30/9/2013	31/10/2013	Μεταβολή από 31/12/2012
ΓΔ (Γενικός Δείκτης)	907,90	869,19	847,57	1.014,06	1.188,17	30,87%
FTSE (Large Cap)	309,68	280,18	283,46	343,39	394,52	27,40%
FTSEM (Mid Cap)	1.133,19	967,42	1.155,59	1.040,31	1.204,28	6,27%
FTSEA (Αγοράς)	737,43	664,75	693,64	824,61	947,45	28,48%
ΔΤΡ (Τραπεζικός)	226,28	126,21	135,48	149,58	189,84	-16,10%

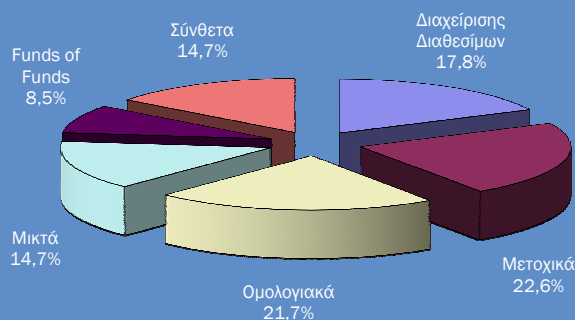
## Ελλάδα - Αμοιβαία Κεφάλαια

Στις 31/10/2013 το συνολικό ενεργητικό της ελληνικής αγοράς Α/Κ διαμορφώθηκε στα 6,22 δισ. ευρώ από 5,81 δισ. ευρώ τον προηγούμενο μήνα, ενισχυμένο κατά +6,94% ή +403,4 εκατ. ευρώ, με καθαρές εισροές κεφαλαίων της τάξης των +21,5 εκατ. ευρώ. Η αύξηση του ενεργητικού είναι σχεδόν 20πλάσια των εισροών, γεγονός το οποίο δείχνει ότι το αποτέλεσμα της διαχείρισης και η πορεία των αγορών εξελίχθηκαν προς όφελος των επενδυτών.

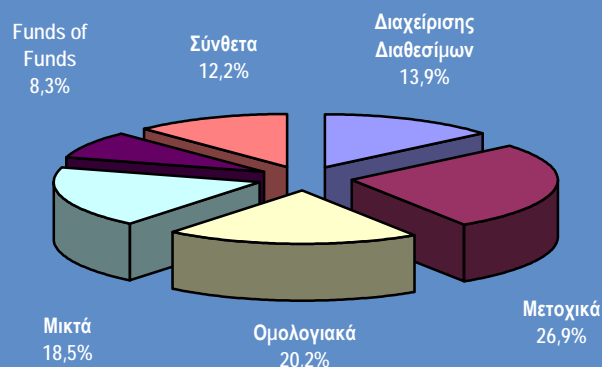
Οι μεγαλύτερες εκροές παρατηρήθηκαν για δεύτερο συνεχόμενο μήνα στα Σύνθετα Α/Κ Ειδικού Τύπου (-15,13 εκατ. ευρώ). Μεγάλες εκροές σημειώθηκαν και στα Μετοχικά Α/Κ Αναπτυγμένων Αγορών (-8,73 εκατ. ευρώ), κυρίως λόγω κατοχύρωσης κερδών. Οι μεγαλύτερες εισροές κεφαλαίων παρατηρήθηκαν στα Ομολογιακά Α/Κ Ελλάδας (+16,98 εκατ. ευρώ), ακολουθώντας την ανοδική τάση των τίτλων του ελληνικού δημοσίου.

Υστερα και από τη θετική εξέλιξη της αύξησης του ορίου του αμερικανικού χρέους, οι αγορές μετοχών και ομολόγων κινήθηκαν υψηλότερα, με μεγάλο χαμένο τη συναλλαγματική ισοτιμία του δολαρίου. Οι επενδυτές της ελληνικής αγοράς Α/Κ βλέπουν τις τοποθετήσεις τους να ενισχύονται, γεγονός στο οποίο συμβάλλει το διεθνές περιβάλλον, αλλά και η ανοδική πορεία των ελληνικών αγορών μετοχών και ομολόγων. Δεδομένης της συνεχούς πτώσης των καταθετικών και προθεσμιακών επιτοκίων, η στροφή των αποταμιευτών στα Α/Κ είναι μια εναλλακτική λύση που προσφέρει ευκαιρίες.

Σύνθεση Συνόλου Α/Κ 31/12/2012



Σύνθεση Συνόλου Α/Κ 31/10/2013



	ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ποσά σε ευρώ)					
	31/12/2012	30/6/2013	30/9/2013	31/10/2013	Μεταβολή	Μεταβολή
	(1)	(2)	(3)	(4)	(4)/(1)	(4)/(3)
Διαχείρισης Διαθεσίμων	1.061.283.395	954.151.034	845.502.173	864.893.750	-18,50%	2,29%
Μετοχικά	1.344.391.062	1.379.008.607	1.494.541.966	1.670.174.211	24,23%	11,75%
Ομολογιακά	1.293.195.719	1.323.345.527	1.181.751.321	1.253.798.585	-3,05%	6,10%
Μικτά	871.373.687	927.649.608	1.037.958.820	1.152.649.812	32,28%	11,05%
Funds of Funds	504.990.631	479.761.622	494.531.572	516.357.799	2,25%	4,41%
Σύνθετα	872.471.326	1.113.496.098	759.281.488	759.086.598	-13,00%	-0,03%
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>5.947.705.820</b>	<b>6.177.412.496</b>	<b>5.813.567.340</b>	<b>6.216.960.755</b>	<b>4,53%</b>	<b>6,94%</b>

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.