

Μηνιαία Ανασκόπηση Οικονομικών Εξελίξεων και Προοπτικών

Έκδοση της 4/10/2013

Η.Π.Α.

Εντολή στις ομοσπονδιακές υπηρεσίες να αρχίσουν την εκτέλεση των σχεδίων για διακοπή της λειτουργίας τους (shutdown) έδωσε ο Λευκός Οίκος, αφού οι διαπραγματεύσεις της τελευταίας στιγμής μεταξύ Δημοκρατικών και Ρεπουμπλικάνων δεν κατέληξαν σε συμφωνία. Τουλάχιστον 825.000 δημόσιοι υπάλληλοι από τους 2 εκατ. και πλέον συνολικά θα τεθούν σε υποχρεωτική άδεια άνευ αποδοχών. Ωστόσο, δεν αναστέλλεται η λειτουργία ολόκληρης της κυβέρνησης, καθώς υπηρεσίες που κρίνονται απαραίτητες θα συνεχιστούν, όπως η εθνική ασφάλεια, τα ταχυδρομεία, οι αερομεταφορές και η αστυνομία.

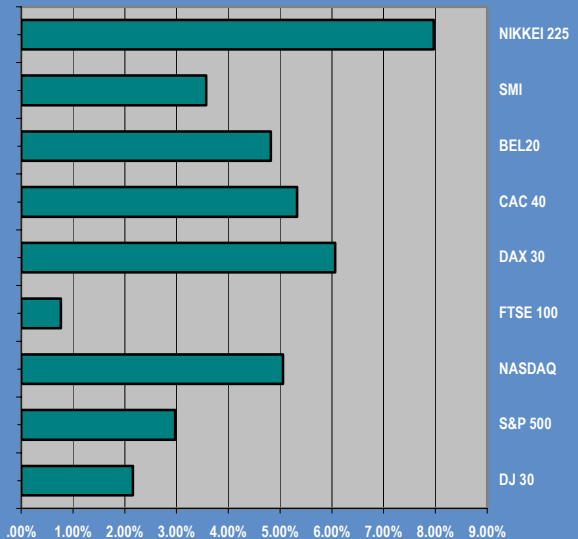
ΕΥΡΩΠΗ

Αύξηση των spread των 10ετών ιταλικών ομολόγων πάνω από τις 300 μονάδες βάσεις, προκάλεσε η απόφαση του Σίλβιο Μπερλουσκόνι να αποσύρει το σύνολο των υπουργών του από την κυβέρνηση συνασπισμού. Ωστόσο η μίνι-κρίση αποκλιμακώθηκε σύντομα και μετά την παροχή ψήφου εμπιστοσύνης από τη Γερουσία στην κυβέρνηση Λέτα, το κόστος δανεισμού της Ιταλίας επανήλθε στα προηγούμενα επίπεδα.

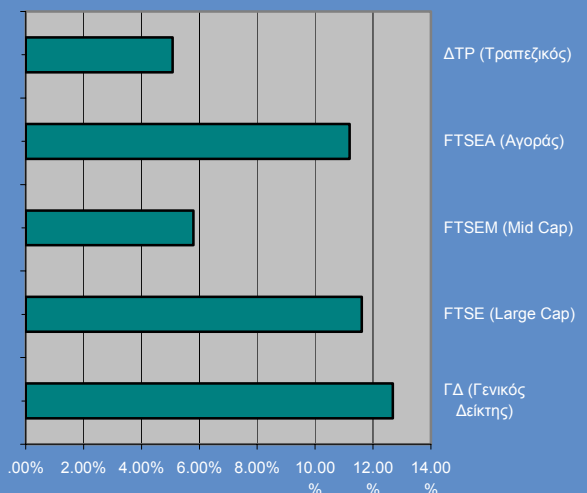
ΕΛΛΑΔΑ

Σε εκκρεμότητα παραμένει η εκταμίευση της υποδότησης του Οκτωβρίου ύψους 1 δισ. ευρώ, καθώς στα τέλη Σεπτεμβρίου η αποστολή των αξιωματούχων της Τρόικα στην Ελλάδα προχώρησε σε προσωρινή παύση των διαπραγματεύσεων και της αξιολόγησης του ελληνικού οικονομικού προγράμματος, σημειώνοντας όμως σε σχετική ανακοίνωση ότι σημειώθηκε ικανοποιητική πρόοδος.

Μηνιαία Μεταβολή Δεικτών
Διεθνών Χρηματιστηρίων, Σεπτέμβριος 2013



Μηνιαία Μεταβολή Δεικτών
Χρηματιστηρίου Αθηνών, Σεπτέμβριος 2013



Έκθεση ΔΝΤ

Σύμφωνα με πρόσφατη έκθεση του ΔΝΤ, τρεις χώρες της Ευρώπης που τελούν υπό προγράμματα διεθνούς χρηματοπιστωτικής στήριξης, μεταξύ τους και η Ελλάδα, έλαβαν το 90% του συνολικού ποσού των δανείων που χορήγησε το ΔΝΤ κατά το οικονομικό έτος 2013, το οποίο ολοκληρώθηκε στα τέλη Απριλίου.

Ειδικότερα, η Ιρλανδία έλαβε το μεγαλύτερο ποσό χρηματοδότησης, αγγίζοντας τα 4 δισ. ευρώ, ακολούθησε η Πορτογαλία με 3,6 δισ. ευρώ και έπειτα η Ελλάδα με 3,2 δισ. ευρώ. Στην έκθεση δεν συμπεριλαμβάνεται το σχέδιο βοήθειας που χορηγήθηκε στην Κύπρο, την τέταρτη χώρα της ευρωζώνης που τέθηκε σε πρόγραμμα διεθνούς χρηματοπιστωτικής βοήθειας, καθώς εγκρίθηκε τον Μάιο.

Το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο χορήγησε κατά το οικονομικό έτος 2013 συνολικά 12 δισ. ευρώ, στα οποία συνυπολογίζονται δάνεια υπό ειδικό καθεστώς ύψους περίπου 1 δισ. ευρώ που χορηγήθηκαν σε φτωχές χώρες.

Κίνα

Η κεντρική τράπεζα της Κίνας ανακοίνωσε πως θα ακολουθήσει μία πιο συνετή πολιτική, καθώς η κατάσταση της εγχώριας οικονομίας κρίνεται σε γενικές γραμμές σταθερή, ωστόσο εάν απαιτηθεί θα λάβει μέτρα προσαρμογής. Ειδικότερα, μετά την ολοκλήρωση της συνεδρίασης της νομισματικής επιτροπής για το γ' τρίμηνο 2013, η κεντρική τράπεζα επανέλαβε τους στόχους της λέγοντας πως θα προωθήσει τη φιλελευθεροποίηση των επιτοκίων και θα διατηρήσει την ισοτιμία του γουάν σε σταθερά επίπεδα, στην προσπάθεια για οικονομική αναδιάρθρωση και αναβάθμιση.

Ιαπωνία

Την μεγαλύτερη ετήσια άνοδο τα τελευταία πέντε χρόνια σημείωσε ο δομικός πληθωρισμός στη Ιαπωνία τον Αύγουστο, καθώς ο ιαπωνικός δείκτης τιμών καταναλωτή, χωρίς τις τιμές των τροφίμων, αυξήθηκε κατά 0,8% σε σχέση με το προηγούμενο έτος. Σημειώνεται ότι πρόκειται για τον τρίτο συνεχόμενο μήνα ανόδου. Η Τράπεζα της Ιαπωνίας έχει θέσει στόχο 2% για τον πληθωρισμό και σχεδιάζει να το πετύχει σε διάστημα δύο ετών, διοχετεύοντας περισσότερα από 70 δισ. δολάρια στην οικονομία. Η εξασθένιση του γιεν, το οποίο έχει υποχωρήσει 15% έναντι του δολαρίου εντός του 2013, θεωρείται το κλειδί που θα οδηγήσει τη χώρα εκτός αποπληθωρισμού.

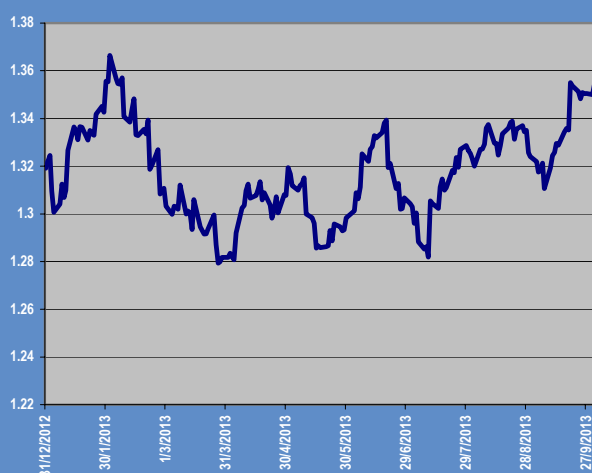
Ισοτιμίες Νομισμάτων

Ισοτιμία Ευρώ - Δολαρίου

Σε πολύ υψηλά επίπεδα -υπέρ του ευρωπαϊκού νομίσματος- κυμάνθηκε τον Σεπτέμβριο η ισοτιμία ευρώ-δολαρίου, καθώς το δολάριο δέχτηκε ασφυκτική πίεση καθ' όλη τη διάρκεια του μήνα εξαιτίας των αποτυχημένων διαπραγματεύσεων στις ΗΠΑ και την αποτυχία του Κογκρέσου να καταλήξει σε συμβιβασμό για τη συνέχιση της χρηματοδότησης των ομοσπονδιακών υπηρεσιών. Ειδικότερα προς τα τέλη του μήνα, όπου και διαφάνηκε η αδυναμία εξεύρεσης λύσης και το κυβερνητικό shutdown θεωρήθηκε βέβαιο, η ισοτιμία εκτινάχθηκε και στις 30/9 έκλεισε στο 1,35 (30/8: 1,324), καταγράφοντας υψηλό οκτώ μηνών.

Η υψηλή πτήση του ευρώ συνεχίζεται και τις πρώτες ημέρες του Οκτώβρη και πιθανότατα θα συνεχιστεί για αρκετές ημέρες ακόμη, καθώς οι ΗΠΑ δεν αναμένεται να έχουν επιλύσει το θέμα πριν το τέλος του τρέχοντος μήνα.

Ισοτιμία Ευρώ-Δολαρίου, 31/12/2012 - 4/10/2013



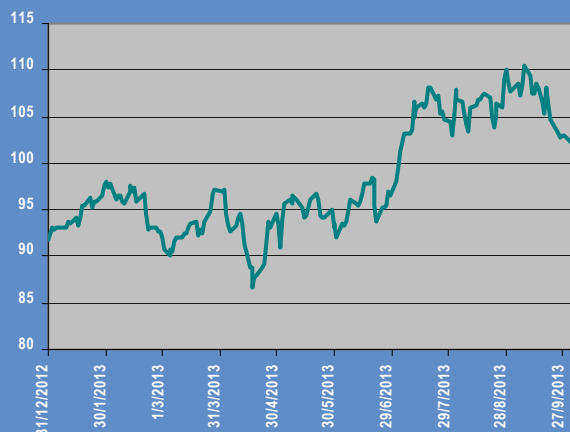
Εμπορεύματα

Πετρέλαιο

Πτωτικά κινήθηκε σε όλη τη διάρκεια του Σεπτεμβρίου η τιμή του πετρελαίου. Μέχρι τα μέσα του μήνα αμβλύθηκαν -και εν συνεχεία εξαλείφθηκαν πλήρως- όλα τα σενάρια περί στρατιωτικής επέμβασης των ΗΠΑ στη Συρία, αλλά και για πιθανή διακοπή της παραγωγής στη Μ. Ανατολή σε περίπτωση πολέμου, επηρεάζοντας αντίστοιχα και την διαμόρφωση της τιμής του πετρελαίου, η οποία στις 23/9 έκλεισε στα 103,6 δολ./βαρέλι.

Από τις 27/9 και μέχρι τις πρώτες μέρες του Οκτωβρίου οι επενδυτές τήρησαν στάση αναμονής, παρακολουθώντας τις διαπραγματεύσεις για τον ομοσπονδιακό προϋπολογισμό και το ανώτατο όριο του χρέους των ΗΠΑ, οι οποίες τελικά οδήγησαν στο λεγόμενο κυβερνητικό shutdown. Αποτέλεσμα ήταν στις 30/9 η τιμή του πετρελαίου να φθάσει στο χαμηλό επίπεδο των 102,3 δολ./βαρέλι.

Τιμή πετρελαίου Crude, 31/12/2012 - 4/10/2013

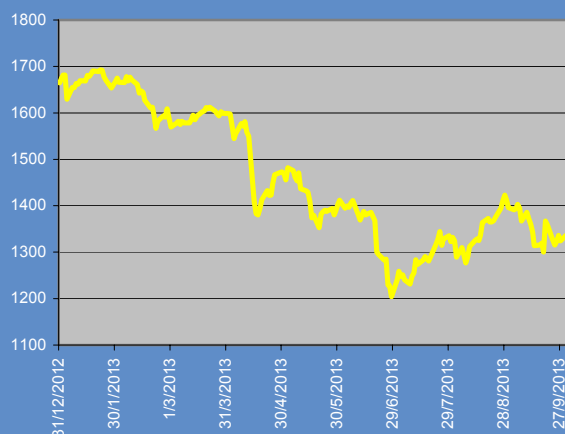


Χρυσός

Στις αρχές Σεπτεμβρίου και μετά την αποφυγή της στρατιωτικής επέμβασης των ΗΠΑ στη Συρία, η τιμή του χρυσού ακολούθησε πτωτική τάση. Ενδεικτικά στις 13/9 η τιμή κλεισίματος ήταν 1.314,29 δολ./ουγγιά, ενώ στις 18/9 έκλεισε στα 1.300,45 δολ./ουγγιά, καταγράφοντας τη χαμηλότερη τιμή κλεισίματος του μήνα. Μετά την απόφαση της Fed να διατηρήσει αμετάβλητο το πρόγραμμα αγορών ομολόγων που έχει δρομολογήσει για την τόνωση της οικονομίας, η τιμή του χρυσού κατέγραψε κινήθηκε ανοδικά για μερικές ημέρες, κλείνοντας τελικώς στις 30/9 στα 1.335,94 δολ./ουγγιά.

Τις πρώτες μέρες του Οκτωβρίου η τιμή του χρυσού καταγράφει σημαντικές απώλειες, καθώς το αδιέξοδο στις διαπραγματεύσεις στις ΗΠΑ οδήγησε σε κυβερνητικό shutdown και στο φόβο των επενδυτών για επιπτώσεις στη ζήτηση του χρυσού.

Τιμή χρυσού, 31/12/2012 - 4/10/2013



Η.Π.Α.

Κυβερνητικό «shutdown»

Εντολή στις ομοσπονδιακές υπηρεσίες να αρχίσουν την εκτέλεση των σχεδίων για διακοπή της λειτουργίας τους (shutdown) έδωσε ο Λευκός Οίκος, αφού οι διαπραγματεύσεις της τελευταίας στιγμής μεταξύ Δημοκρατικών και Ρεπουμπλικάνων δεν κατέληξαν σε συμφωνία.

Το shutdown θα οδηγήσει τις ομοσπονδιακές υπηρεσίες σε αναστολή ενός μεγάλου μέρους των δραστηριοτήτων τους έως ότου βρεθεί τρόπος χρηματοδότησης, ενώ τουλάχιστον 825.000 δημόσιοι υπάλληλοι από τους 2 εκατ. και πλέον συνολικά θα τεθούν σε υποχρεωτική άδεια άνευ αποδοχών. Ωστόσο, δεν αναστέλλεται η λειτουργία ολόκληρης της κυβέρνησης, καθώς υπηρεσίες που κρίνονται απαραίτητες θα συνεχιστούν, όπως η εθνική ασφάλεια, τα ταχυδρομεία, οι αερομεταφορές και η αστυνομία. Υπενθυμίζεται ότι το τελευταίο κυβερνητικό shutdown στις ΗΠΑ σημειώθηκε το 1996 και είχε διαρκέσει 28 ημέρες.

Το shutdown δεν αποτελεί το μοναδικό πρόβλημα της κυβέρνησης των ΗΠΑ, αφού η διαφωνία των δύο πλευρών δεν αφορά μόνο τον προϋπολογισμό και το νόμο υγείας, αλλά και το ανώτατο όριο του χρέους, καθώς η κυβέρνηση στα μέσα Οκτωβρίου αναμένεται να αγγίξει το όριο αυτό. Εάν μέχρι τότε δεν έχει επιτευχθεί συμφωνία, οι ΗΠΑ κινδυνεύουν να χρεοκοπήσουν. Σύντομα αναμένεται να ξεκινήσουν διαπραγματεύσεις για το "ταβάνι" του χρέους, οι οποίες θα μπορούσαν να παρατείνουν το shutdown για αρκετές εβδομάδες.

Αγορά κατοικιών

Αύξηση 7,9% σημείωσαν οι πωλήσεις νεόδμητων κατοικιών τον Αύγουστο στις ΗΠΑ, στο εποχιακά προσαρμοσμένο ετήσιο ρυθμό των 421.000, σύμφωνα με το υπουργείο Εμπορίου των ΗΠΑ. Σημειώνεται ότι οι πωλήσεις του Ιουλίου αναθεωρήθηκαν πτωτικά και διαμορφώθηκαν στις 490.000 από την αρχική ανακοίνωση των 394.000.

Αντίθετα, πτώση για τρίτο συνεχόμενο μήνα σημείωσε τον Αύγουστο ο αριθμός των Αμερικανών που υπέγραψαν προσύμφωνο για την αγορά υφιστάμενης κατοικίας. Συγκεκριμένα, ο δείκτης για τις πωλήσεις κατοικιών σε εκκρεμότητα υποχώρησε 1,6% σε σχέση με τον Ιούλιο και διαμορφώθηκε στις 107,7 μονάδες. Ωστόσο, σε ετήσια βάση, ο δείκτης εξακολουθεί να σημειώνει άνοδο 5,8%.

Καταναλωτική εμπιστοσύνη

Σε χαμηλό πέντε μηνών βρέθηκε τον Σεπτέμβριο η καταναλωτική εμπιστοσύνη στις ΗΠΑ, καθώς σύμφωνα με τα τελικά στοιχεία, ο δείκτης καταναλωτικής εμπιστοσύνης University of Michigan / Thomson Reuters υποχώρησε εκ νέου στις 77,5 μονάδες από τις 82,1 μονάδες τον Αύγουστο.

Στα επιμέρους στοιχεία, ο δείκτης προσδοκίων υποχώρησε στις 67,8 μονάδες από τις 73,7 μονάδες, ενώ ο δείκτης τρεχουσών συνθηκών στις 92,6 από τις 95,2 μονάδες.

Μεταποιητική δραστηριότητα

Βελτιώθηκε περαιτέρω τον Σεπτέμβριο ο μεταποιητικός δείκτης του Institute for Supply Management (ISM), συνεχίζοντας την ανοδική του πορεία κινούμενος σε υψηλά 2 ετών. Συγκεκριμένα, ο δείκτης PMI του ISM τον Σεπτέμβριο αυξήθηκε στις 56,2 από 55,7 μονάδες τον Αύγουστο, ξεπερνώντας για μια ακόμη φορά τις εκτιμήσεις των αναλυτών, οι οποίοι τον τοποθετούσαν στις 55 μονάδες.

Στα επιμέρους στοιχεία, ο δείκτης νέων παραγγελιών σημείωσε πτώση στις 60,5 μονάδες από 63,2 μονάδες, ο δείκτης απασχόλησης αυξήθηκε στις 55,4 από 53,3 μονάδες, ενώ και ο δείκτης αποθεμάτων αυξήθηκε στις 50 από τις 47,5 μονάδες.

Ανεργία

Απροσδόκητη, αν και μικρή, αύξηση εμφάνισε ο αριθμός των εργαζομένων στις ΗΠΑ που έκαναν αίτηση πρώτη φορά για επίδομα ανεργίας, παραμένει ωστόσο στα χαμηλότερα επίπεδα των τελευταίων έξι ετών. Συγκεκριμένα, όπως ανακοίνωσε το υπουργείο Εργασίας, οι αρχικές αιτήσεις για επίδομα ανεργίας αυξήθηκαν κατά 1.000 στο εποχιακά προσαρμοσμένο μέγεθος των 308.000 την εβδομάδα που ολοκληρώθηκε στις 28 Σεπτεμβρίου, ενώ οι προβλέψεις των οικονομολόγων έκαναν λόγο για υποχώρηση των αιτήσεων κατά 5.000 στις 314.000 νέες αιτήσεις.

Ο κινητός μέσος όρος τεσσάρων εβδομάδων υποχώρησε κατά 3.750 στις 305.000. Αυτό είναι το χαμηλότερο επίπεδο από το Μάιο του 2007. Τέλος, οι συνεχιζόμενες αιτήσεις αυξήθηκαν κατά 104.000 στις 2.925.000 για την εβδομάδα που ολοκληρώθηκε στις 21 Σεπτεμβρίου.

Ευρωζώνη - Ευρωπαϊκή Ένωση

Πληθωρισμός

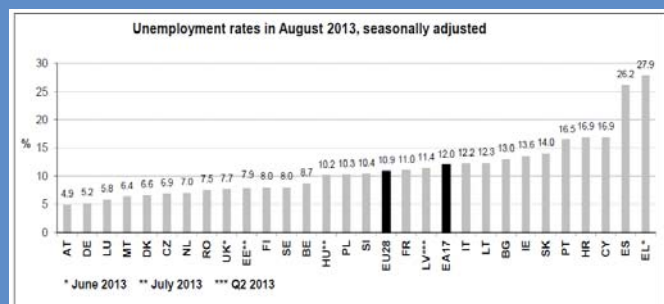
Σύμφωνα με τα προκαταρκτικά στοιχεία της Eurostat, ο ετήσιος πληθωρισμός της Ευρωζώνης τον Σεπτέμβριο μειώθηκε στο 1,1% από 1,3% που ήταν τον Αύγουστο, σημειώνοντας χαμηλό 3,5 ετών και ενώ οι μέσες εκτιμήσεις τον τοποθετούσαν στο 1,2%. Στα επιμέρους στοιχεία, ο κλάδος τροφίμων, αλκοόλ και καπνού σημείωσε τη μεγαλύτερη ετήσια μεταβολή το Σεπτέμβριο (2,6% από 3,2% τον Αύγουστο), ενώ ακολούθησαν ο κλάδος υπηρεσιών (1,5% από 1,4%), των βιομηχανικών αγαθών (0,3% από 0,4%) και της ενέργειας (-0,9% από -0,3%).

Ιταλία

Αντιμέτωπος με την πολιτική κρίση που προκάλεσε η απόφαση-σοκ του Σίλβιο Μπερλουσκόνι να αποσύρει το σύνολο των υπουργών του από την κυβέρνηση συνασπισμού, ο πρωθυπουργός της Ιταλίας Ενρίκο Λέτα αποφάσισε να φέρει την ιταλική κεντροδεξιά ενώπιον των ευθυνών της, ζητώντας ψήφο εμπιστοσύνης προς την κυβέρνησή του, τη στιγμή που τα spread των 10ετών ομολόγων εκτινάχθηκαν πάνω από τις 300 μονάδες βάσεις. Η μίνι-κρίση αποκλιμακώθηκε σύντομα και μετά την παροχή ψήφου εμπιστοσύνης από τη Γερουσία στην κυβέρνηση Λέτα, το κόστος δανεισμού της Ιταλίας επανήλθε στα προηγούμενα επίπεδα.

Ανεργία

Αμετάβλητο για δεύτερο συνεχόμενο μήνα παρέμεινε το ποσοστό της ανεργίας στην Ευρώπη, ωστόσο εξακολουθεί να παραμένει σε υψηλά επίπεδα. Συγκεκριμένα για το μήνα Αύγουστο, στην Ευρωζώνη το ποσοστό παρέμεινε στο 12%, ενώ στην Ε.Ε. το ποσοστό αυτό αγγίζει το 10,9%. Ο συνολικός αριθμός των ανέργων στην Ε.Ε. τον Αύγουστο ανήλθε σε 26,595 εκατ., εκ των οποίων 19,178 εκατ. άνεργοι ζουν στις χώρες τις Ευρωζώνης.



Πηγή: Eurostat

Δείκτης Οικονομικού Κλίματος

Σημαντική βελτίωση κατέγραψε ο Δείκτης Οικονομικού Κλίματος τον Σεπτέμβριο, ενισχύοντας την τάση των τελευταίων τριών μηνών. Πιο συγκεκριμένα στην Ευρωζώνη ο δείκτης διαμορφώθηκε στις 96,9 μονάδες (+1,6 μονάδες) και στην Ε.Ε. στις 100,6 μονάδες (+2,4 μονάδες), ξεπερνώντας το μακροχρόνιο μέσο όρο για πρώτη φορά από τον Ιούλιο του 2011. Τόσο στην Ευρωζώνη όσο και στην Ευρωπαϊκή Ένωση όλοι οι επιμέρους δείκτες παρουσίασαν βελτίωση, με κυριότερους το δείκτη των κατασκευών (+4,4 και +2,7 μονάδες αντίστοιχα) και του λιανικού εμπορίου (+3,6 και +2,4 μονάδες αντίστοιχα).

Η σημαντική βελτίωση του οικονομικού κλίματος αποδίδεται κυρίως στις πιο αισιόδοξες εκτιμήσεις αναφορικά με την τρέχουσα πορεία των εργασιών καθώς και στην ανοδική αναθεώρηση του επιπέδου των παραγγελιών και των αποθεμάτων.

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

Πηγή: Ευρωπαϊκή Επιτροπή

Εκταμίευση δόσης Οκτωβρίου

Σε εκκρεμότητα παραμένει η εκταμίευση της υποδόσης του Οκτωβρίου ύψους 1 δισ. ευρώ, καθώς στα τέλη Σεπτεμβρίου η αποστολή των αξιωματούχων της Τρόικα στην Ελλάδα προχώρησε σε προσωρινή παύση των διαπραγματεύσεων και της αξιολόγησης του ελληνικού οικονομικού προγράμματος, σημειώνοντας όμως σε σχετική ανακοίνωση ότι σημειώθηκε ικανοποιητική πρόοδος.

Για την εκταμίευση της δόσης του Οκτωβρίου παραμένουν ανολοκλήρωτα κάποια προαπαιτούμενα, ενώ προέκυψε συμφωνία για την ύπαρξη οριακού πρωτογενούς πλεονάσματος περίπου 100 εκ. ευρώ για το 2013. Πιο συγκεκριμένα, η ελληνική κυβέρνηση θα έπρεπε:

α) να έχει προχωρήσει ήδη στο κλείσιμο των αμυντικών βιομηχανιών, β) να έχει ολοκληρώσει το πρώτο κύμα κινητικότητας, το οποίο υπολείπεται κατά 1.500 δημοσίους υπαλλήλους, γ) να έχει προωθήσει ρύθμιση για την αποπληρωμή των οφειλών του Δημοσίου προς την ΕΥΔΑΠ και την ΕΥΑΘ και δ) να έχει ολοκληρώσει την αξιολόγηση του Κώδικα των Δικηγόρων.

Η Τρόικα βάσει προγραμματισμού θα πρέπει να επιστρέψει στην Αθήνα μετά το Ecofin της 15^{ης} Οκτωβρίου για να ξεκινήσουν οι διαπραγματεύσεις στο θέμα του «δημοσιονομικού κενού» για το 2014, το οποίο εντοπίζεται στα ασφαλιστικά ταμεία, λόγω αδυναμίας είσπραξης εισφορών, στις ΔΕΚΟ και στην εισπραξιμότητα του νέου φόρου ακινήτων.

Δείκτης Οικονομικού Κλίματος

Ο Δείκτης Οικονομικού Κλίματος στην Ελλάδα το Σεπτέμβριο παρουσίασε βελτίωση κατά 3,9 μονάδες φθάνοντας τις 93,1 μονάδες. Στη βελτίωση του κλίματος συντέλεσαν ο επιμέρους δείκτης των κατασκευών (+12,4 μονάδες) και της βιομηχανίας (+5,4 μονάδες), αποτυπώνοντας την ανάκαμψη στις προσδοκίες των επιχειρήσεων, κυρίως λόγω των θετικότερων εξελίξεων σχετικά με την επιβράδυνση της ύφεσης. Αισθητή βελτίωση κατά 4,4 μονάδες παρουσίασε και ο επιμέρους δείκτης της καταναλωτικής εμπιστοσύνης, υποδηλώνοντας την πεποίθηση ότι το οικονομικό κλίμα δείχνει σημάδια σταθεροποίησης.

Ο δείκτης καταναλωτικής εμπιστοσύνης σημείωσε μικρή βελτίωση τόσο στην Ε.Ε. (+1,1 μονάδες) όσο και στην Ευρωζώνη (+0,7 μονάδες).

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

	Μ.Ο. έτους		2013								
	2011	2012	Ιαν.	Φεβ.	Μαρ.	Απρ.	Μάιος	Ιούν.	Ιούλ.	Αύγ.	Σεπτ.
Ελλάδα	-74,1	-74,8	-71,9	-71,4	-71,2	-71,8	-63,4	-66,5	-70,9	-76,6	-72,2
ΕΕ	-15,6	-21,4	-21,9	-21,6	-21,6	-20,4	-20,2	-17,5	-14,8	-12,8	-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

Πηγή: Ευρωπαϊκή Επιτροπή

Εκτέλεση Κρατικού Προϋπολογισμού

Σύμφωνα με τα δημοσιευμένα στοιχεία εκτέλεσης του κρατικού προϋπολογισμού, σε τροποποιημένη ταμειακή βάση, για το οκτάμηνο Ιαν. - Αυγ. 2013 παρουσιάστηκε έλλειμμα στο ισοζύγιο ύψους 2.502 εκατ. ευρώ, έναντι ελλείμματος 12.484 εκατ. ευρώ το αντίστοιχο διάστημα του 2012 και στόχου για έλλειμμα 7.833 εκατ. ευρώ. Ως αποτέλεσμα, δημιουργήθηκε πρωτογενές πλεόνασμα ύψους 2.861 εκατ. ευρώ, έναντι πρωτογενούς ελλείμματος 1.414 εκατ. ευρώ κατά την αντίστοιχη περίοδο το 2012. Αναλυτικότερα, από τα στοιχεία του υπουργείου Οικονομικών για το διάστημα Ιαν. - Αυγ. 2013 προκύπτουν τα εξής:

- Το ύψος των καθαρών εσόδων του κρατικού προϋπολογισμού ανήλθε σε 34.893 εκατ. ευρώ, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 1.906 εκατ. ευρώ έναντι του στόχου των 32.987 εκατ. ευρώ.

- Οι δαπάνες του κρατικού προϋπολογισμού ανήλθαν σε 37.395 εκατ. ευρώ και παρουσιάζονται μειωμένες κατά 3.425 εκατ. ευρώ έναντι του στόχου.

Αξιολόγηση S&P

Ο οίκος αξιολόγησης Standard & Poor's επιβεβαίωσε την αξιολόγηση B-/B για την Ελλάδα και το outlook σε σταθερό. Σύμφωνα με την ανακοίνωση του οίκου, η μείωση του ελλείμματος τρεχουσών συναλλαγών, η δημοσιονομική εξυγίανση και η βελτίωση της ανταγωνιστικότητας, αποτελούν σημάδια σταθεροποίησης της οικονομίας. Επιπλέον, ο οίκος αναμένει συρρίκνωση κατά 4% του ελληνικού ΑΕΠ το 2013 και κατά 1% το 2014, ενώ το 2015 το ΑΕΠ αναμένεται να εμφανίσει ανάπτυξη της τάξης του 1%.

Διεθνή Χρηματιστήρια

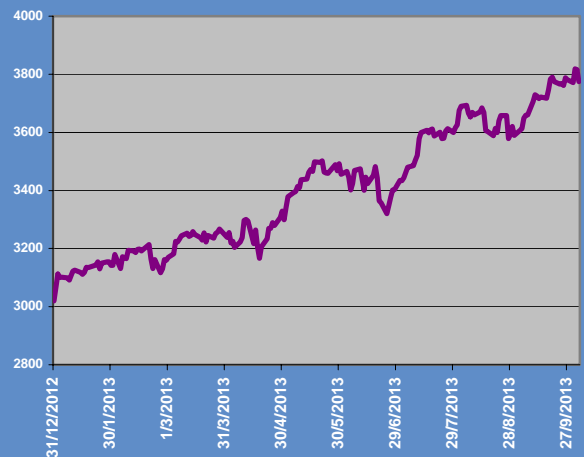
Οι επιδόσεις των διεθνών κεφαλαιαγορών, με την ολοκλήρωση του γ' τριμήνου επανήλθαν σε θετική τροχιά, με τους βασικούς χρηματιστηριακούς δείκτες των ΗΠΑ να καταγράφουν σε επιμέρους ημερήσιες συνεδριάσεις ιστορικά υψηλά. Οι πολιτικές και οικονομικές εξελίξεις στην αρχή του μήνα υπήρξαν καθησυχαστικές για τις διεθνείς αγορές. Σε πολιτικό επίπεδο, η καθυστέρηση στην λήψη αποφάσεων και η ανάδειξη εναλλακτικών προτάσεων έναντι της στρατιωτικής επέμβασης στην Συρία διαμόρφωσαν αγοραστικές τάσεις στα χρηματιστήρια, πιέζοντας παράλληλα την τιμή του πετρελαίου και τις μετοχές των ενεργειακών εταιριών.

Το κρίσιμο σημείο για τους επενδυτές προσδιορίστηκε για ένα ακόμη μήνα στην νομισματική πολιτική της Ομοσπονδιακής Τράπεζας και συγκεκριμένα στην απόφαση που θα λάμβανε στα μέσα του μήνα για την -πιθανή- έναρξη της περιστολής του προγράμματος πιστωτικής χαλάρωσης. Η απόφαση της Ομοσπονδιακής Τράπεζας να διατηρήσει αμετάβλητο για τον μήνα Σεπτέμβριο το μηνιαίο πρόγραμμα αγοράς 85 δις. δολ. αποτέλεσε θετική έκπληξη για την επενδυτική κοινότητα, η οποία ανέμενε την μηνιαία μείωση του κατά 10 δις. δολ. τουλάχιστον.

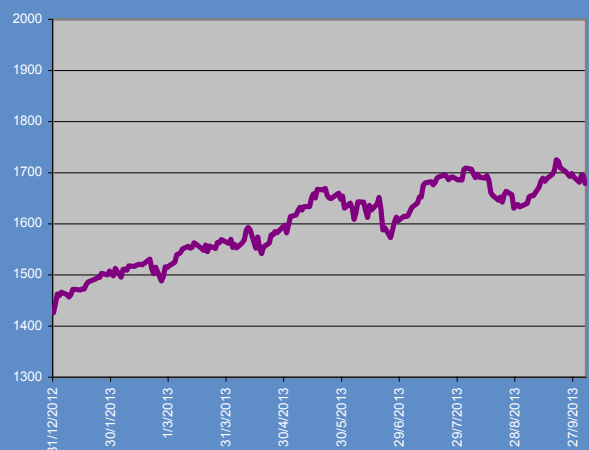
Κατά την τελευταία εβδομάδα του Σεπτεμβρίου, το ενδιαφέρον μετατοπίστηκε στις πολιτικές αποφάσεις που κλήθηκε να λάβει το αμερικάνικο νομοθετικό σώμα για την συνέχιση της χρηματοδότησης των ομοσπονδιακών υπηρεσιών και την αύξηση του ορίου στο ομοσπονδιακό χρέος.

Οι κύριοι ευρωπαϊκοί δείκτες κατέγραψαν σημαντικά κέρδη. Οι χρηματιστηριακές αγορές της Γερμανίας και Γαλλίας, ήτοι των χωρών που παρουσίασαν στο β' τρίμηνο τα μεγαλύτερα ποσοστά ανάπτυξης στην ευρωζώνη, κατέγραψαν και τις υψηλότερες επιδόσεις τον Σεπτέμβριο.

Διακύμανση Δείκτη Nasdaq, 31/12/2012 – 3/10/2013



Διακύμανση Δείκτη S&P, 31/12/2012 – 3/10/2013



	31/12/2012	31/3/2013	30/6/2013	30/9/2013	Μεταβολή από 31/12/2012
DJ 30	13.104,14	14.578,54	14.909,60	15.129,67	15,46%
S&P 500	1.426,19	1.569,19	1.606,28	1.681,55	17,91%
NASDAQ	3.019,51	3.267,52	3.403,25	3.771,48	24,90%
FTSE 100	5.897,80	6.411,74	6.215,47	6.462,22	9,57%
DAX 30	7.612,39	7.795,31	7.959,22	8.594,40	12,90%
CAC 40	3.641,07	3.731,42	3.738,91	4.143,44	13,80%
BEL 20	2.475,81	2.592,19	2.526,11	2.802,27	13,19%
SMI	6.822,40	7.813,67	7.683,04	8.022,60	17,59%
NIKKEI 225	10.395,18	12.397,91	13.677,32	14.455,80	39,06%

Ελλάδα - Χρηματιστήριο Αθηνών

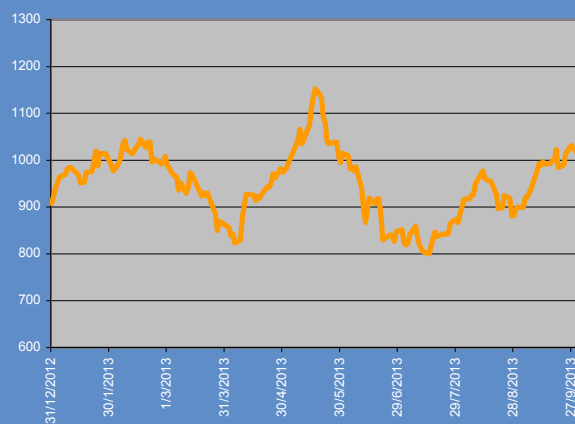
Για τρίτο συνεχόμενο μήνα η ελληνική κεφαλαιαγορά κατέγραψε κέρδη, με τον Γενικό Δείκτη του Χ.Α. και τον δείκτη υψηλής κεφαλαιοποίησης FTSE25 να καταγράφουν διψήφια ποσοστά ανόδου (12,7% και 11,3% αντίστοιχα). Χαρακτηριστικό στοιχείο του αγοραστικού ενδιαφέροντος αποτελεί το γεγονός ότι από το σύνολο των ημερησίων συνεδριάσεων του Σεπτεμβρίου, μόλις πέντε από αυτές έκλεισαν με απώλειες για τον Γενικό Δείκτη, ενώ παράλληλα ξεπεράστηκε το ψυχολογικό όριο των 1.000 μονάδων.

Σε μεγάλο βαθμό, ο όγκος των συναλλαγών διακινήθηκε σε μετοχές που συνθέτουν τον δείκτη υψηλής κεφαλαιοποίησης, με τον τραπεζικό δείκτη να συνεισφέρει σε μικρότερο ποσοστό, καθώς τα κέρδη που κατέγραψε τον Σεπτέμβριο υπολογίζονται σε 5,1% και αποτελούν μέρος της αντίστοιχης υψηλής κερδοφορίας του 14,2% που σημείωσε ο τραπεζικός δείκτης τον Αύγουστο.

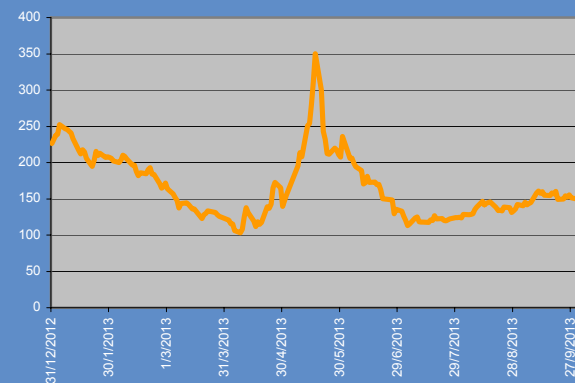
Θετικό κλίμα και ενίσχυση του ενδιαφέροντος για την ελληνική κεφαλαιαγορά από διαχειριστές μεγάλων επενδυτικών κεφαλαίων υπήρξε κατά τη διάρκεια του πρόσφατου roadshow που διενήργησε η EXAE στο Λονδίνο, όπου πραγματοποιήθηκε τριπλάσιος αριθμός συναντήσεων σε σχέση με αντίστοιχες πρωτοβουλίες προηγούμενων ετών.

Εντός του μηνός, υπήρξε η απόφαση του οίκου FTSE για διατήρηση του Χρηματιστηρίου Αθηνών στην κατηγορία των αναπτυγμένων αγορών έναντι υποβάθμισης του στην χαμηλότερη κατάταξη των αναπτυσσόμενων αγορών. Η εξέλιξη αυτή πιστοποιεί από την μια πλευρά την υψηλή κατάταξη, την ωρίμανση και το αντίστοιχο κύρος για την ελληνική κεφαλαιαγορά σε περίοδο που διέρχεται βαθιά ύφεση η ελληνική οικονομία, από την άλλη όμως στερεί ενδεχομένως την εισροή κεφαλαίων από επενδυτικά σχήματα που δραστηριοποιούνται στην κατηγορία των αναπτυσσόμενων αγορών.

Γενικός Δείκτης, 31/12/2012 – 3/10/2013



Δείκτης Τραπεζών, 31/12/2012 - 3/10/2013



	31/12/2012	31/3/2013	30/6/2013	30/9/2013	Μεταβολή από 31/12/2012
ΓΔ (Γενικός Δείκτης)	907,90	869,19	847,57	1.014,06	11,69%
FTSE (Large Cap)	309,68	280,18	283,46	343,39	10,89%
FTSEM (Mid Cap)	1.133,19	967,42	1.155,59	1.040,31	-8,20%
FTSEA (Αγοράς)	737,43	664,75	693,64	824,61	11,82%
ΔΤΡ (Τραπεζικός)	226,28	126,21	135,48	149,58	-33,90%

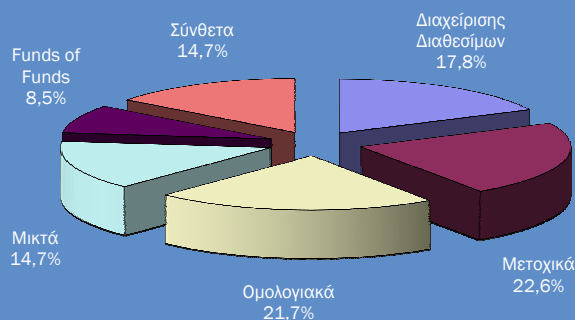
Ελλάδα - Αμοιβαία Κεφάλαια

Το συνολικό ενεργητικό της ελληνικής αγοράς Α/Κ, διαμορφώθηκε στα 5,81 δισ. ευρώ από 5,98 δισ. ευρώ τον προηγούμενο μήνα, μειωμένο κατά -2,85% ή -170,3 εκατ. ευρώ, με καθαρές εκροές κεφαλαίων της τάξης των -460,4 εκατ. ευρώ. Δεδομένου του όγκου των εκροών και της μείωσης του συνολικού ενεργητικού, τεκμαίρεται ότι το αποτέλεσμα της διαχείρισης ήταν θετικό.

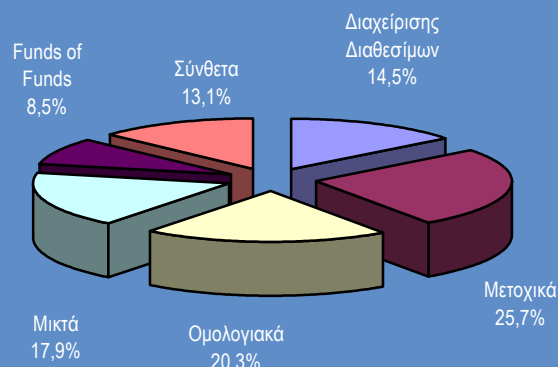
Οι μεγαλύτερες εκροές παρατηρήθηκαν στα Σύνθετα Α/Κ Ειδικού Τύπου (-345,79 εκατ. ευρώ) γεγονός που οφείλεται αποκλειστικά σε εξαγορές σε ένα Α/Κ τραπεζικής ΑΕΔΑΚ. Μεγάλες εκροές σημειώθηκαν, για 20 συνεχόμενο μήνα, στα Διεθνή Ομολογιακά Α/Κ (-89,48 εκατ. ευρώ).

Τα θετικά νέα για τις αγορές από τη συνέχιση του προγράμματος ποσοτικής χαλάρωσης της Fed, οδήγησαν τις αγορές σε υψηλότερα επίπεδα και το ενδιαφέρον των επενδυτών είναι τώρα στραμμένο στη συζήτηση για τα δημοσιονομικά ζητήματα των ΗΠΑ, με κορύφωση την απόφαση για αύξηση του ορίου του δημοσίου χρέους στις 17 Οκτωβρίου.

Σύνθεση Συνόλου Α/Κ 31/12/2012



Σύνθεση Συνόλου Α/Κ 30/9/2013



	ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ποσά σε ευρώ)					
	31/12/2012 (1)	30/6/2013 (2)	31/8/2013 (3)	30/9/2013 (4)	Μεταβολή (4)/(1)	Μεταβολή (4)/(3)
Διαχείρισης Διαθεσίμων	1.061.283.395	954.151.034	838.524.738	845.502.173	-20,33%	0,83%
Μετοχικά	1.344.391.062	1.379.008.607	1.385.499.487	1.494.541.966	11,17%	7,87%
Ομολογιακά	1.293.195.719	1.323.345.527	1.235.974.726	1.181.751.321	-8,62%	-4,39%
Μικτά	871.373.687	927.649.608	952.600.032	1.037.958.820	19,12%	8,96%
Funds of Funds	504.990.631	479.761.622	476.371.614	494.531.572	-2,07%	3,81%
Σύνθετα	872.471.326	1.113.496.098	1.094.899.922	759.281.488	-12,97%	-30,65%
ΣΥΝΟΛΟ	5.947.705.820	6.177.412.496	5.983.870.519	5.813.567.340	-2,26%	-2,85%

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 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.