



ΔΕΛΤΙΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΕΞΕΛΙΞΕΩΝ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ ΚΑΙ ΤΟΝ ΚΟΣΜΟ

ΜΑΡΤΙΟΣ 2012 (1^ο ΔΕΚΑΠΕΝΘΗΜΕΡΟ)

ΕΛΛΑΔΑ

Την τρέχουσα περίοδο σηματοδοτεί η έγκριση του δεύτερου προγράμματος βοήθειας προς την Ελλάδα για την κάλυψη χρηματοδοτικών αναγκών της. Μέσω του νέου αυτού προγράμματος αναμένεται ότι θα δοθεί ο απαιτούμενος χρόνος προς την δημοσιονομική προσαρμογή, την προώθηση διαρθρωτικών αλλαγών και την σταδιακή ενίσχυση της ανταγωνιστικότητας και της οικονομικής δραστηριότητας. Το 2012 ο ρυθμός ανάπτυξης της οικονομίας θα παραμείνει αρνητικός, ενώ αναμένεται μηδενικός ρυθμός το 2013 και επαναφορά σε ανάπτυξη το 2014, όταν και αναμένεται και αύξηση της απασχόλησης. Από τη δημοσιονομική πλευρά, εκτιμάται ότι το 2013 θα δημιουργηθεί πρωτογενές πλεόνασμα ενώ το 2014 το συνολικό έλλειμμα θα είναι 2,1% του ΑΕΠ.

Βασικά οικονομικά μεγέθη								
	Ευρωπαϊκή Επιτροπή				ΔΝΤ			
	2011	2012	2013	2014	2011	2012	2013	2014
Πραγματικό ΑΕΠ (YoY%)	-6,9	-4,7	0,0	2,5	-6,9	-4,8	0,0	2,5
Απασχόληση (YoY%)*	-6,3	-4,8	-0,2	1,6	-6,6	-4,8	-0,3	1,5
Ανεργίας (%)*	15,9	17,9	17,8	16,7	17,3	19,4	19,4	18,2
Εν ΔΤΚ (YoY%)	3,1	-0,5	-0,3	0,1	3,1	-0,5	-0,3	0,2
Ισοζύγιο Γενικής κυβερν. (% ΑΕΠ)	-9,3	-7,3	-4,6	-2,1	-9,3	-7,3	-4,6	-2,1
Πρωτογενές Ισοζύγιο Γενικής Κυβερν. (% ΑΕΠ)	-2,4	-1,0	1,8	4,5	-2,4	-1,0	1,8	4,5

*Από την ΕΕ τα στοιχεία είναι σε εθνολογιστική βάση ενώ το ΔΝΤ στηρίζεται σε στοιχεία από έρευνες εργατικού δυναμικού. Πηγή: Ευρωπαϊκή Επιτροπή, ΔΝΤ.

Ένα από τα βασικά ορόσημα του νέου προγράμματος αφορά στην ισχυροποίηση και ανακεφαλαιοποίηση του ελληνικού τραπεζικού συστήματος. Η καθολική συμμετοχή των ελληνικών τραπεζών στο PSI σε συνδυασμό με την ανάλυση των δανειακών τους χαρτοφυλακίων από την Blackrock αναμένεται να οδηγήσει σε πρόσκαιρη αλλά σημαντική υποχώρηση των δεικτών κεφαλαιακής επάρκειας τους. Για να μπορούν συνεπώς οι τράπεζες να συνεχίσουν να ασκούν τις δραστηριότητες τους- τόσο στην Ελλάδα όσο και στο χώρο της Νοτιοανατολικής Ευρώπης – και να είναι σε θέση να αντλούν χρηματοδότηση από το Ευρωσύστημα, σχεδιάζεται η ανακεφαλαιοποίηση τους με ποσό ύψους €50δισ. περίπου. Σε πρώτη φάση θα παρασχεθούν κεφάλαια ύψους €25δισ. προκειμένου να αντισταθμιστούν απώλειες κεφαλαίων από την μείωση της αξίας των ελληνικών ομολόγων. Στην συνέχεια για τις τράπεζες που θα κριθούν

Τράπεζα Πειραιώς

Μονάδα Οικονομικής Ανάλυσης και Αγορών

researchdivision@piraeusbank.gr

Bloomberg: <PBGR>

Τράπεζα Πειραιώς
Αμερικής 4, 105 64, Αθήνα

Τηλ: (+30) 210 328 8187

Φάξ: (+30) 210 328 8605

Το σύνολο του περιεχομένου του παρόντος, συμπεριλαμβανομένων κάθε είδους αρχείων, αποτελεί αντικείμενο πνευματικής ιδιοκτησίας και προστατεύεται από ελληνικές & διεθνείς διατάξεις. Συνεπώς, απαγορεύεται ρητά η αναπαραγωγή, αναδημοσίευση, αντιγραφή, αποθήκευση, πώληση, μετάδοση, διανομή, έκδοση ή μετάφραση του παρόντος, τμηματικά, περιληπτικά ή συνολικά, χωρίς τη ρητή προηγούμενη έγγραφη συναίνεση της δικαιούχου Τράπεζας Πειραιώς Α.Ε.. Από την παραπάνω απαγόρευση εξαιρείται η αποθήκευση ή αντιγραφή τμημάτων του παρόντος σε απλό προσωπικό υπολογιστή για αυστηρά προσωπική χρήση, χωρίς πρόθεση εμπορικής ή άλλης εκμετάλλευσης και χωρίς αυτό να σημαίνει τη με οποιονδήποτε τρόπο παραχώρηση δικαιωμάτων πνευματικής ιδιοκτησίας.

βιώσιμες θα υπολογισθεί το συνολικό ύψος αναγκαίων κεφαλαίων που θα προκύψει από τη μελέτη της Blackrock και τις λοιπές απαιτήσεις του πυλώνα II και έως τα τέλη Σεπτεμβρίου θα έχουν ολοκληρώσει την ανακεφαλαιοποίηση τους με συνδυασμό ιδιωτικών και δημόσιων πόρων. Το ποσό που θα είναι διαθέσιμο για αυτό το σκοπό θα ανέρχεται σε €23,5δισ. Τελικός σκοπός είναι οι τράπεζες να διαθέτουν δείκτη κεφαλαιακής επάρκειας CT1 ύψους 9% το Σεπτέμβριο 2012 και 10% τον Ιούνιο 2013 έχοντας ταυτόχρονα εξυγιάνει το σύνολο των ισολογισμών τους. Η αύξηση κεφαλαίου θα γίνει στο μεγαλύτερο της μέρος με κοινές μετοχές (με περιορισμένα δικαιώματα ψήφου όπου υπάρχει σημαντική συμμετοχή του ιδιωτικού τομέα) αλλά και με μετατρέψιμα (υπό προϋποθέσεις) ομόλογα στο κομμάτι της Blackrock.

Ο απώτερος στόχος αυτής της διαδικασίας είναι οι τράπεζες i) να παραμείνουν σε ιδιωτικά χέρια με τη συμμετοχή του δημοσίου σε στρατηγικές αποφάσεις ii) να ανακτήσουν την εμπιστοσύνη των καταθετών έτσι ώστε να επανέλθουν σε αυτές οι καταθέσεις που παραμένουν εκτός τραπεζικού συστήματος iii) να εκκαθαρίσουν τους ισολογισμούς τους από δάνεια και ομόλογα χαμηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης έτσι ώστε να αποκατασταθεί σταδιακά η πρόσβαση στις διεθνείς αγορές iv) να συνεχίζουν να στηρίζουν τις οικονομίες της Νοτιοανατολικής Ευρώπης και v) να πληρούν και τις αυστηρότερες προδιαγραφές που θέτουν οι Ευρωπαϊκοί εποπτικοί μηχανισμοί.

Ηλίας Λεγκός

Διευθυντής Μονάδας Οικονομικής Ανάλυσης και Αγορών

ΕΙΔΙΚΟ ΘΕΜΑ: ΓΟΥΝΟΠΟΙΙΑ

Περιγραφή - Ταξινόμηση κλάδου: Ο κλάδος της γουνοποιίας είναι από τους πλέον εξωστρεφείς και δυναμικούς της Ελληνικής οικονομίας και ένας από τους ελάχιστους που επιδεικνύει αξιοσημείωτη ανθεκτικότητα στην οικονομική κρίση. Από στατιστική άποψη ο κλάδος υπάγεται στους τομείς της Γεωργίας και της Βιομηχανίας και σύμφωνα με την κωδικοποίηση NACE (Rev. 2) αποτελεί τμήμα των ακόλουθων υποκλάδων:

01.70 Θήρα, τοποθέτηση παγίδων και συναφείς δραστηριότητες. Στην χώρα μας η δραστηριότητα αυτή είναι ουσιαστικά ανύπαρκτη.

01.49. Εκτροφή άλλων ζώων. Υπάγεται στον πρωτογενή τομέα (01.4 Ζωική παραγωγή) και περιλαμβάνει την 'Παραγωγή γουνοδερμάτων, δερμάτων ερπετών ή πουλιών από κτηνοτροφική επιχείρηση'.

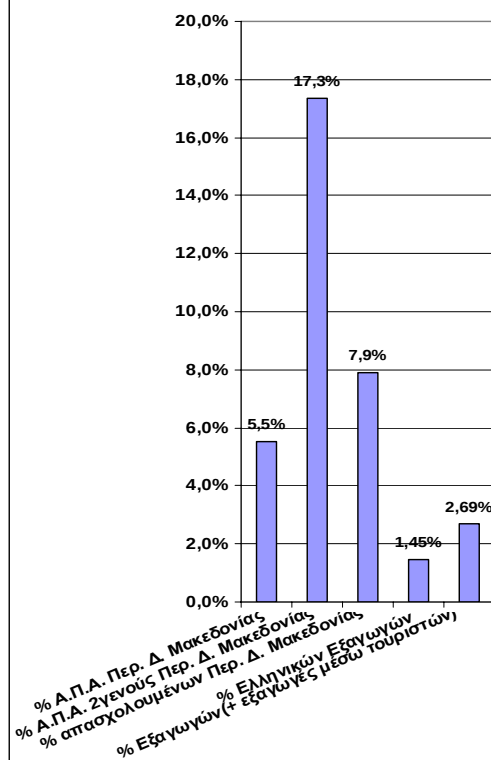
15.11 Κατεργασία και δέψη δέρματος, κατεργασία και βαφή γουναρικών. Ο υποκλάδος αυτός περιλαμβάνει 'Ξύσιμο, κοπή, εκρίζωση, δέψη, λεύκανση και βαφή γουνοδερμάτων και δερμάτων'.

14.20 Κατασκευή γούνινων ειδών. Στον κωδικό αυτόν περιλαμβάνονται η κατασκευή ειδών από γουνοδέρματα (ενδύματα γούνας και εξαρτήματα ένδυσης, συναρμολογήματα γούνας, διάφορα είδη γουνοδερμάτων όπως χαλιά, πουφ, βιομηχανικά πανιά στίλβωσης, κ.τ.λ.).

Συμβολή του κλάδου στην Ελληνική Οικονομία: Η γουνοποιία αποτελεί έναν σημαντικό κλάδο της Ελληνικής Οικονομίας με έντονη περιφερειακή διάσταση, αφού το σύνολο της παραγωγής επικεντρώνεται στην περιοχή της Δυτικής Μακεδονίας (Νομοί Καστοριάς και Κοζάνης). Εκτιμάται ότι το 2011 η γουνοποιία κάλυπτε άμεσα ή έμμεσα περίπου το 8% της συνολικής απασχόλησης της Δυτικής Μακεδονίας (7,5-8 χιλ. σε σύνολο 94,4 χιλ. απασχολούμενων το 3^ο τρίμηνο του 2011). Η συμμετοχή στην συνολική ακαθάριστη προστιθέμενη αξία της περιφέρειας εκτιμάται το 2009 σε 5,5% του συνόλου, ενώ στην ακαθάριστη προστιθέμενη αξία του δευτερογενούς τομέα σε 17,3%. Τα ποσοστά αυτά είναι πολύ υψηλότερα για τον νομό Καστοριάς όπου η γουνοποιία αποτελεί την κύρια δραστηριότητα του νομού καθώς και για την περιοχή της Σιάτιστας (Κοζάνης), αλλά η ποσοτικοποίηση τους είναι δύσκολη λόγω έλλειψης τεκμηριωμένων στοιχείων (το Εμπορικό και Βιομηχανικό Επιμελητήριο Καστοριάς εκτιμά ότι περισσότερο από το 60% του ΑΕΠ του νομού οφείλεται άμεσα ή έμμεσα στη γούνα).

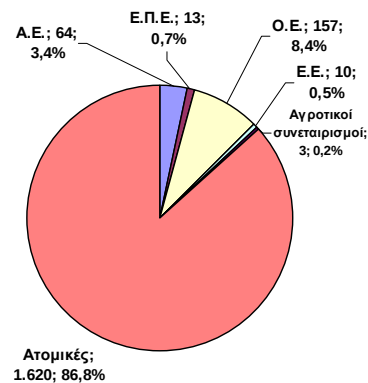
Το 2010 τα προϊόντα του κλάδου (γούνινα ενδύματα, αποκόμματα και γουνοδέρματα) κάλυπταν το 1,5% του συνόλου των εξαγωγών της χώρας και το 2,7% περίπου αν ληφθούν υπόψη οι έμμεσες εξαγωγές μέσω των τουριστών.

Συμβολή του κλάδου σε περιφερειακά μεγέθη και στις εξαγωγές της χώρας



Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Eurostat και ΕΒΕΚ

Κατανομή επιχειρήσεων γούνας που είναι εγγεγραμμένες στο ΕΒΕΚ κατά νομική μορφή



Πηγή: ΕΒΕΚ

Συνθήκες Αγοράς- Διάρθρωση του Κλάδου: Το μέγεθος της Ελληνικής παραγωγής προϊόντων γούνας εκτιμάται ότι προσεγγίζει τα 500 εκ. ευρώ από τα οποία το 80% περίπου αφορά γούνες Βιζόν(mink), το 10% αλεπούδες και το υπόλοιπο διάφορες γούνες από ρακούν, σαμούρια(sable), κουνάβια, άγριες γάτες, κάστορες, κ.τ.λ..

Το σύνολο σχεδόν της παραγωγής εξάγεται, αφού και οι πωλήσεις εσωτερικού πραγματοποιούνται κυρίως μέσω Ρώσων τουριστών-αγοραστών γούνας που έρχονται στη χώρα μας για τον σκοπό αυτό.

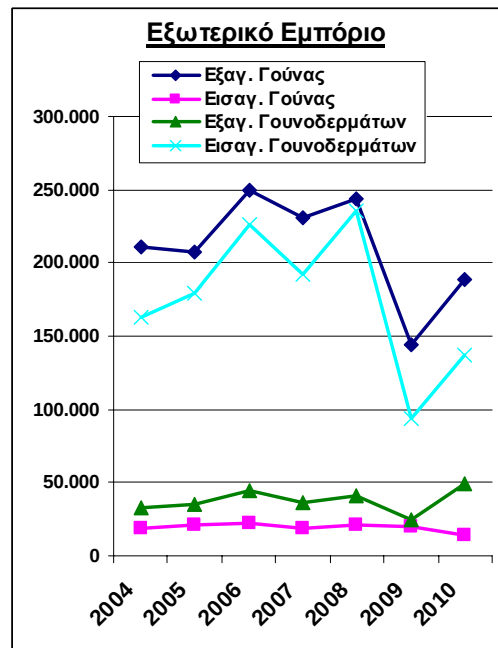
Οι αγορές γούνας από τους Έλληνες καταναλωτές έχουν συρρικνωθεί τα τελευταία χρόνια λόγω αλλαγής των ενδυματολογικών προτύπων στη χώρα και το σύνολο των πωλήσεων στην εγχώρια αγορά αφορά αγορές που πραγματοποιούν κυρίως Ρώσοι (σε ποσοστό 90 με 95%) και λοιποί τουρίστες από Βαλκανικές χώρες(Ρουμανία, Βουλγαρία, Σκόπια).

Σύμφωνα με εκτιμήσεις του Κέντρου Ελληνικής Γούνας το σύνολο σχεδόν της Ελληνικής παραγωγής απευθύνεται προς τη Ρωσία αφού τελικοί αποδέκτες των πωλήσεων όχι μόνο της εγχώριας αγοράς, αλλά και των εξαγωγών προς Ντουμπάι, Τουρκία και λοιπούς προορισμούς (κατά ποσοστό 80%) είναι οι Ρώσοι καταναλωτές. Σύμφωνα με την ίδια πηγή το σημαντικότερο κίνητρο που έχουν οι Ρώσοι τουρίστες για να επισκευτούν τη χώρα μας είναι η πρόθεση τους για αγορά γούνας (70%) και σε πολύ μικρότερο βαθμό η θάλασσα, ο ήλιος και ο πολιτισμός. Υπάρχουν Ρωσικά αλλά και Ελληνικά τουριστικά πρακτορεία που οργανώνουν ταξίδια για Ρώσους στην Ελλάδα, με δέλεαρ τις πολύ χαμηλές τιμές αλλά θέτοντας σαν προϋπόθεση την αγορά γούνας.

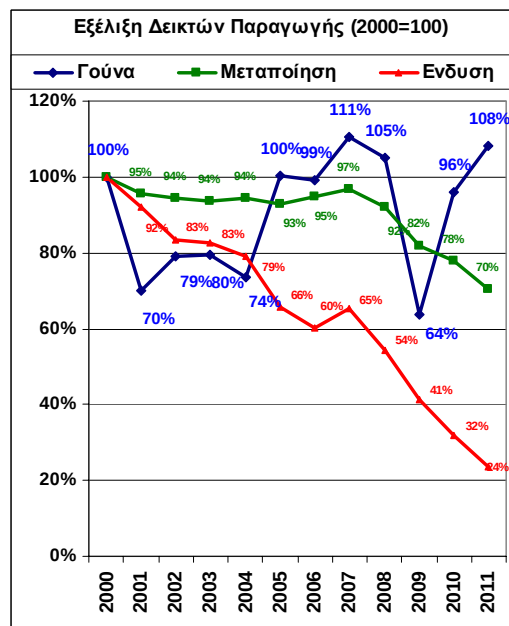
Οι σημαντικότεροι παράγοντες που επηρεάζουν την παγκόσμια ζήτηση γούνας είναι οι τάσεις της μόδας, οι καιρικές συνθήκες, οι μεταβολές των τιμών και η ένταση των κινητοποιήσεων των ακτιβιστών κατά της γούνας.

Στην Ρωσία που αποτελεί και την κύρια αγορά της Ελληνικής γουνοποιίας, η γούνα εκτός από ένδειξη κοινωνικού στάτους, αποτελεί και απαραίτητο μέσο προστασίας από τις πολικές θερμοκρασίες του χειμώνα. Έτσι η ζήτηση γούνας επηρεάζεται σημαντικά από τις κλιματικές συνθήκες που επικρατούν κάθε χρονιά (δριμύτητα του χειμώνα). Οι τιμές αποτελούν επίσης καθοριστικό παράγοντα που επηρεάζει τη ζήτηση και οι μεταβολές τους εξαρτώνται από την πορεία της προσφοράς και της ζήτησης, και η διαθεσιμότητα α' υλών.

Στον κλάδο της γούνας δραστηριοποιούνται περίπου 2.400 επιχειρήσεις από τις οποίες οι 1.867 στο νομό Καστοριάς και περίπου 500 στο Νομό Κοζάνης (Σιάτιστα και ευρύτερη περιοχή Βοΐου). Ο συνολικός αριθμός των επιχειρήσεων ή οικοτεχνιών που δραστηριοποιούνται στον κλάδο είναι απροσδιόριστος, λόγω και της



Πηγή: Eurostat



Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ

εποχικής δραστηριότητας πολλών εξ αυτών, αλλά σύμφωνα με εκτιμήσεις του ΕΒΕΚ πρέπει να προσεγγίζουν τις 3.000 (2.217 στο Νομό Καστοριάς και 750 στη Σιάτιστα και την ευρύτερη περιοχή του Βοΐου. Από αυτές 566 επιχειρήσεις της Καστοριάς και περίπου 350 της Κοζάνης είναι εξαγωγικές. Στην περιοχή υπάρχουν επίσης περισσότερα από 45 εκτροφεία γουνοφόρων ζώων (mink), 15 επιχειρήσεις επεξεργασίας γούνας και μία επιχείρηση παραγωγής ζωοτροφών για γουνοφόρα ζώα.

Με βάση τη νομική μορφή τους το 86,8% του συνόλου των επιχειρήσεων του κλάδου που είναι εγγεγραμμένες στο Εμπορικό και Βιομηχανικό Επιμελητήριο Καστοριάς, είναι ατομικές επιχειρήσεις (1.620 επιχ.), το 8,4% Ομόρρυθμες Εταιρίες (157 επιχ.), το 3,4% Ανώνυμες Εταιρίες (64 επιχ.), το 0,7% ΕΠΕ (13 επιχ.), το 0,5% Ετερόρρυθμες Εταιρίες (10 επιχ.), ενώ δραστηριοποιούνται και 3 αγροτικοί συνεταιρισμοί.

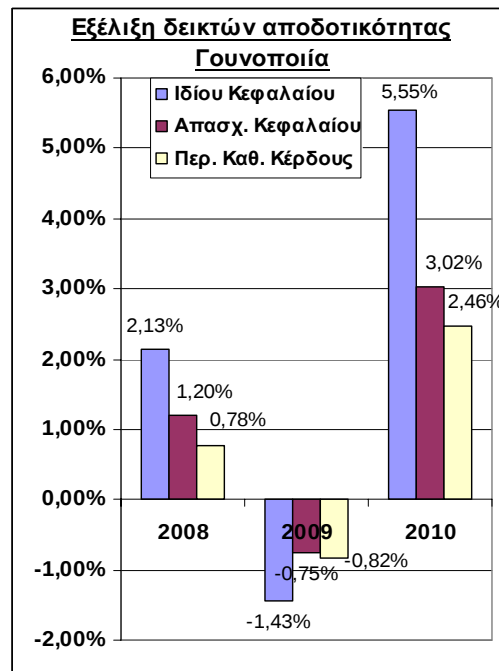
Οικονομικά στοιχεία

Από την ανάλυση των ισολογισμών προκύπτει μείωση πωλήσεων (συγκριτικά με το 2008) κατά -44% το 2009 και -5% το 2010 (αλλά αύξηση 46,2% σε σχέση με το 2009). Οι δείκτες αποδοτικότητας παρά τη βελτίωση του περιθωρίου μικτού κέρδους, γίνονται αρνητικοί το 2009, αλλά στη συνέχεια (2010) παρουσιάζουν σημαντική βελτίωση.

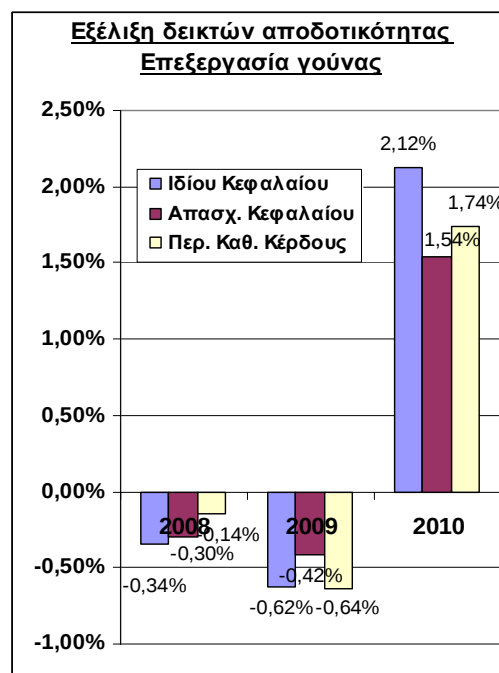
Οι δείκτες κερδοφορίας που ήταν χαμηλοί το 2008, γίνονται αρνητικοί το 2009, αλλά παρουσιάζουν σημαντική βελτίωση το 2010, παραμένοντας όμως σε σχετικά χαμηλά επίπεδα. Οι δείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας χειροτερεύουν το 2009 αλλά βελτιώνονται το 2010, παραμένοντας όμως σε χαμηλότερα επίπεδα από το 2008. Η δανειακή επιβάρυνση μειώνεται διαχρονικά, αλλά παραμένει σε σχετικά υψηλό επίπεδο, ενώ ο δείκτης κάλυψης χρηματοοικονομικών δαπανών παρουσιάζει ικανοποιητική βελτίωση το 2010, κυρίως λόγω της μείωσης των βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων σε τράπεζες κατά 28%.

Από την επεξεργασία των ισολογισμών των εταιριών δέψης, κατεργασίας και βαφής γουναρικών (1511. Κατεργασία και δέψη δέρματος-κατεργασία και βαφή γουναρικών) προέκυψε κοινό δείγμα 8 εταιριών για τις χρήσεις 2008-2010. Από την ανάλυση των ισολογισμών προκύπτει μείωση πωλήσεων (συγκριτικά με το 2008) κατά -44% το 2009 και αυξήθηκε κατά 13% το 2010 (αύξηση 71,7% σε σχέση με το 2009). Οι δείκτες αποδοτικότητας παρά τη βελτίωση του περιθωρίου μικτού κέρδους, χειροτερεύουν το 2009, αλλά στη συνέχεια (2010) παρουσιάζουν βελτίωση.

Τα περιθώρια καθαρού κέρδους που ήταν αρνητικά το 2008 και



Πηγή: Piraeus Research - Επεξεργασία ισολογισμών



Πηγή: Piraeus Research - Επεξεργασία ισολογισμών

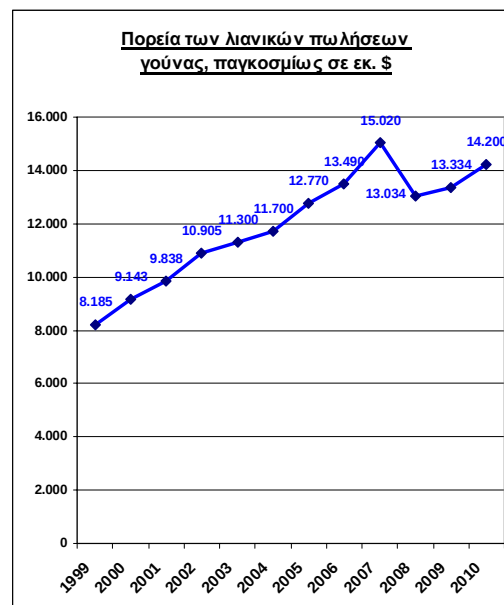
2009, παρουσιάζουν βελτίωση το 2010, παραμένοντας όμως σε σχετικά χαμηλά επίπεδα. Οι δείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας βελτιώνονται εντυπωσιακά το 2009 αλλά παρουσιάζουν μικρή χειροτέρευση το 2010, παραμένοντας όμως σε πολύ καλύτερα επίπεδα από το 2008. Η δανειακή επιβάρυνση μειώνεται διαχρονικά και το 2010 βρίσκεται σε πολύ ικανοποιητικό επίπεδο, ενώ ο δείκτης κάλυψης χρηματοοικονομικών δαπανών παρουσιάζει μικρότερη βελτίωση παραμένοντας σε σχετικά χαμηλό επίπεδο.

Η κατάσταση στο διεθνή χώρο: Η παγκόσμια παραγωγή ενδυμάτων από γούνα παρουσίασε κατά την τελευταία 10ετία συνεχή αύξηση με εξαίρεση το 2008 που ξέσπασε η χρηματοπιστωτική κρίση, αλλά από τον επόμενο χρόνο υπήρξε ανάκαμψη λόγω κυρίως της αυξημένης ζήτησης στην Κίνα. Τα σημαντικότερα κέντρα παραγωγής ενδυμάτων γούνας στον κόσμο είναι η Κίνα (παραγωγή ελεγχόμενη σε μεγάλο μέρος από επιχειρήσεις του Χόνγκ Κόνγκ), η Ελλάδα, η Νότια Κορέα και η Ρωσία, ενώ υπάρχει παραγωγική δραστηριότητα και στις ΗΠΑ, την Ουκρανία, την Αργεντινή, την Τουρκία, την Ιαπωνία και σε ορισμένες Ευρωπαϊκές χώρες (μικρή παραγωγή σε Γαλλία, Γερμανία, Ιταλία, Ισπανία). Οι μεγαλύτερες καταναλώτριες χώρες είναι η Ρωσία, οι ΗΠΑ και η Κίνα, ενώ η Ευρώπη που στο παρελθόν κάλυπτε περισσότερο από το 50% της παγκόσμιας ζήτησης, σήμερα καλύπτει λιγότερο από το 30%. Παραδοσιακά οι μεγαλύτερες αγορές ήταν η Ρωσία, η Βόρεια Αμερική, οι Σκανδιναβικές χώρες, οι χώρες της Ευρώπης (Γερμανία, Ιταλία, Ισπανία, Γαλλία, κ.τ.λ.), αλλά τα τελευταία χρόνια παρατηρείται σημαντική αύξηση της ζήτησης στην Κίνα, την Ιαπωνία και τη Ν. Κορέα.

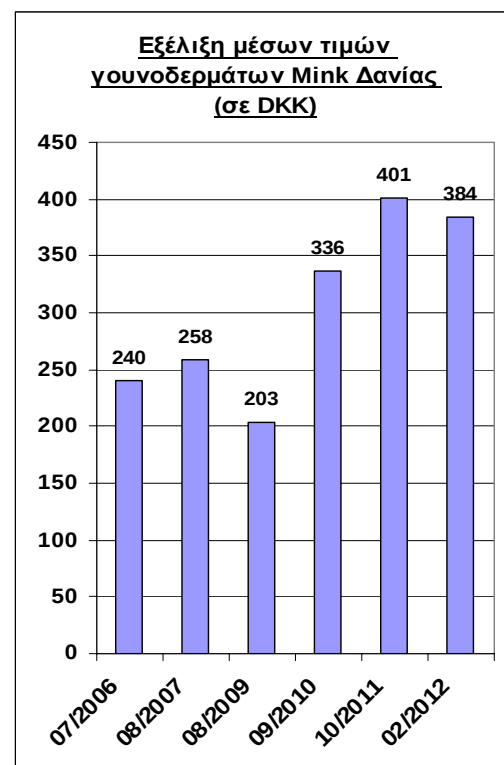
Η παγκόσμια παραγωγή γουνοδερμάτων εκτροφής, που αποτελούν περισσότερο από το 85% του συνόλου, επικεντρώνεται στην Ευρώπη (64,1%), στην Κίνα (20,94%), στις ΗΠΑ (5,60%), στον Καναδά (4,62%) και στη Ρωσία (4,33%), ενώ των γουνοδερμάτων θήρας στον Καναδά, τις ΗΠΑ και τη Ρωσία.

Το 55,6% των γουνοδερμάτων αλεπούς παράγεται στην Ευρώπη και το 41,2% στην Κίνα, ενώ στα γουνοδέρματα mink η Ευρώπη καλύπτει το 64,73% της παγκόσμιας παραγωγής, η Κίνα το 19,35%, οι ΗΠΑ το 6,02%, ο Καναδάς το 4,95% και η Ρωσία το 4,52%. Στις χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης λειτουργούν 7.200 μονάδες εκτροφής γουνοφόρων ζώων, που απασχολούν περισσότερους από 60.000 εργαζόμενους και παράγουν περίπου 30 εκ. γουνοδέρματα mink και 2,1 εκ. γουνοδέρματα αλεπούς το χρόνο, συνολικής αξίας μεγαλύτερης του 1,5 δις. ευρώ.

Προβλήματα: Παρά τα σοβαρά συγκριτικά πλεονεκτήματα του κλάδου (καλές κλιματολογικές συνθήκες για εκτροφή γουνοφόρων



Πηγή: IFTF



Πηγή: Copenhagen Fur Auctions

ζώων, μακροχρόνια παράδοση, συνέργιες λόγω της εξειδίκευσης της περιοχής, γνώση των αγορών, υψηλή εξωστρέφεια, ισχυρή διεθνής ζήτηση), υπάρχουν προβλήματα που οφείλονται κυρίως, στην υψηλή μεταβλητότητα των τιμών των πρώτων υλών, στον ανταγωνισμό των χωρών χαμηλού εργατικού κόστους και σε διαρθρωτικές ανεπάρκειες του κλάδου.

Η σημαντικές διακυμάνσεις των τιμών 'α υλών, αλλά και οι απότομες μεταβολές της παγκόσμιας ζήτησης, δημιούργησαν στο παρελθόν ανυπέρβλητα προβλήματα διαχείρισης ταμειακών ροών, με αποτέλεσμα την αδυναμία των επιχειρήσεων να αποπληρώσουν τις υποχρεώσεις τους προς τις τράπεζες και το δημόσιο. Μετά από διαδοχικές ρυθμίσεις στην αποπληρωμή των υποχρεώσεων αυτών, η κατάσταση είναι σήμερα αρκετά καλύτερη, αλλά οι κίνδυνοι από ενδεχόμενες μεταβολές των συνθηκών αγοράς παραμένουν υψηλοί.

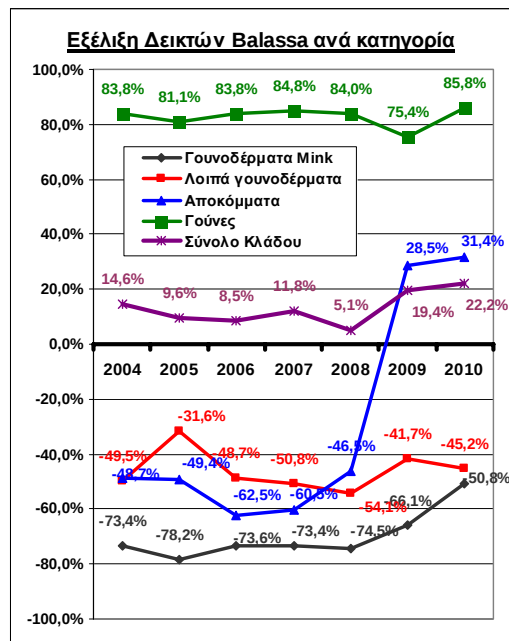
Ο ανταγωνισμός από χώρες χαμηλού κόστους παραμένει επίσης σημαντικό πρόβλημα, αλλά η οξύτητα του τα τελευταία χρόνια έχει μειωθεί λόγω της αυξημένης παγκόσμιας ζήτησης, της βελτίωσης της ποιότητας της Ελληνικής παραγωγής αλλά και της διεύρυνσης των εσωτερικών αγορών της Κίνας και της Ν. Κορέας. Κατά το παρελθόν ο οξύτατος ανταγωνισμός της Κίνας και η απώλεια του συγκριτικού πλεονεκτήματος που διέθετε η χώρα μας (κατοχή και χρήση εξειδικευμένης τεχνογνωσίας επεξεργασίας αποκομμάτων) είχαν σαν αποτέλεσμα τη συρρίκνωση του κλάδου, αλλά σήμερα λόγω της ανόδου του βιοτικού επιπέδου τμημάτων του Κινεζικού πληθυσμού, δημιουργούνται σημαντικές προϋποθέσεις εξαγωγών προς την Κίνα.

Ο κατακερματισμός της παραγωγής έχει αρνητικές επιπτώσεις στην πορεία του κλάδου, λόγω των αθέμιτων πρακτικών αρκετών μικρών επιχειρήσεων που οδηγούν συχνά σε μείωση των περιθωρίων κέρδους, της αδυναμίας παρακολούθησης των διεθνών εξελίξεων και της μόδας, τα υψηλά κόστη προμήθειας ά υλών και διάθεσης προϊόντων, την έλλειψη καθετοποίησης της παραγωγής, την κακή οργάνωση, ανεπαρκές μάρκετινγκ, έλλειψη σχεδιασμού κτλ.

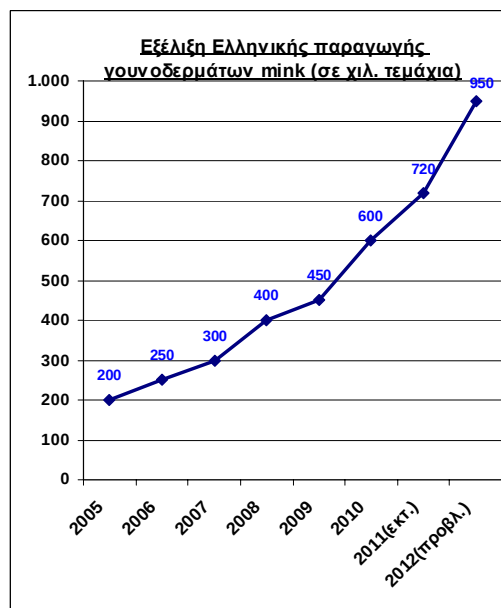
Προβλήματα ενδέχεται να δημιουργηθούν και από τη γήρανση του εργατικού δυναμικού, την απώλεια συσσωρευμένης τεχνογνωσίας και την εμφάνιση ελλείψεων σε ορισμένες ειδικότητες.

Προοπτικές: Παρά την οικονομική κρίση η ζήτηση προϊόντων πολυτελείας θα είναι αυξανόμενη ιδιαίτερα στις αναπτυσσόμενες χώρες όπου παρατηρείται μεγέθυνση των εύπορων τμημάτων του πληθυσμού τους.

Οι προοπτικές της ζήτησης διαγράφονται θετικές και στις ανεπτυγμένες χώρες, ιδιαίτερα της Βορείου Αμερικής και της



Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων EUROSTAT



Πηγή: IFTF

Βόρειας Ευρώπης που η οικονομική τους κατάσταση παραμένει ικανοποιητική και όπου παρατηρείται μεταστροφή της ζήτησης προς τα προϊόντα γούνας. Τις προηγούμενες δεκαετίες λόγω των εκστρατειών του κινήματος κατά της γούνας, υπήρξε σημαντική μείωση της ζήτησης στις δυτικές χώρες, αλλά τα τελευταία χρόνια παρατηρείται μια «απενοχοποίηση» τόσο των καταναλωτών όσο και των μεγάλων σχεδιαστών μόδας, οι οποίοι πλέον εισάγουν όλο και περισσότερα ενδύματα γούνας στις συλλογές τους.

Από τα αποτελέσματα των δημοπρασιών του 2012 προκύπτει ότι βραχυπρόθεσμα η αγορά θα κινηθεί σε ικανοποιητικά επίπεδα, περίπου στα ίδια ή ελαφρώς χαμηλότερα από αυτά του 2011, που ήταν μία από τις καλύτερες χρονιές της τελευταίας δεκαετίας για τον κλάδο.

Οι μακροπρόθεσμες προοπτικές είναι αβέβαιες λόγω των πιθανών κλιματικών αλλαγών (υπερθέρμανση) και των αμφιβολιών που υπάρχουν για την πορεία της παγκόσμιας οικονομίας.

Ιδιαίτερα θετικές προοπτικές διαγράφονται για τα εκτροφεία γουνοφόρων ζώων λόγω της αυξημένης ζήτησης, των υψηλών διεθνών τιμών και των αλλαγών που προωθούνται με το νέο νομοσχέδιο για τη κτηνοτροφία (απλοποίηση διαδικασιών έγκρισης και καθεστώς λειτουργίας τους). Με την αύξηση της παραγωγής γουνοδερμάτων που αναμένεται τα επόμενα χρόνια ίσως επιτευχθεί η κρίσιμη μάζα για τη λειτουργία δημοπρατηρίου στη χώρα μας, εξέλιξη που θα έχει ιδιαίτερα θετικές επιπτώσεις για τον κλάδο.

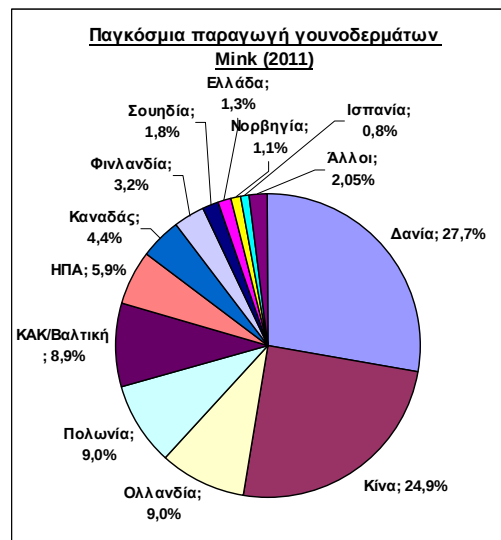
Στην παραγωγή ενδυμάτων από γούνα, οι προοπτικές είναι γενικά θετικές αλλά με σημαντικές διαφοροποιήσεις ανάλογα με το μέγεθος των επιχειρήσεων. Οι προοπτικές των μεγάλων επιχειρήσεων οι οποίες έχουν καλή οργάνωση, σχεδιασμό και διεθνείς διασυνδέσεις διαγράφονται θετικές λόγω της προβλεπόμενης αύξησης της ζήτησης και της στροφή των καταναλωτών στα υψηλής ποιότητας προϊόντα. Οι μικρές επιχειρήσεις όμως θα συνεχίσουν να αντιμετωπίζουν σημαντικά προβλήματα τα οποία σε μεσοπρόθεσμο ορίζοντα θα επιφέρουν την εξαφάνισή τους. Μέχρι τότε όμως θα λειτουργούν σαν τροχοπέδη ανάπτυξης του κλάδου συνολικά.

Συμπεράσματα

Η γουνοποιία αποτελεί έναν σημαντικό κλάδο της Ελληνικής Οικονομίας με έντονη περιφερειακή διάσταση, αφού επικεντρώνεται στη Δυτική Μακεδονία όπου συμμετέχει με αξιόλογα ποσοστά στην συνολική απασχόληση και στην ακαθάριστη αξία παραγωγής.

Λόγω της ισχυρής παγκόσμιας ζήτησης και της υψηλής εξωστρέφειας του, ο κλάδος είναι σήμερα ο μοναδικός της Ελληνικής μεταποίησης που όχι μόνο ανθίσταται στην σοβαρότατη οικονομική κρίση που πλήττει τη χώρα μας, αλλά παρουσιάζει και μεγέθυνση της δραστηριότητάς του.

Παρά τα προβλήματα των προηγούμενων δεκαετιών, που οφείλονταν στην απώλεια των συγκριτικών πλεονεκτημάτων, ο



Πηγή: IFTF

κλάδος κατάφερε να ορθοποδήσει και μέσω της στροφής στην ποιότητα, να ανακτήσει την χαμένη ανταγωνιστικότητα του.

Οι προοπτικές της Ελληνικής γουνοποιίας είναι σημαντικές υπό την προϋπόθεση ότι θα επιλυθούν ορισμένα διαρθρωτικά προβλήματα, θα αναπτυχθεί η εγχώρια παραγωγή γουνοδερμάτων και θα αξιοποιηθούν οι εξαγωγικές ευκαιρίες που δημιουργούνται όχι μόνο στις παραδοσιακές αλλά κυρίως στις νέες αναπτυσσόμενες αγορές της Ασίας.

ΕΛΛΑΔΑ

- Υψηλή η συμμετοχή στο PSI, έγκριση από το Eurogroup και το ΔΝΤ στο β' πρόγραμμα προσαρμογής.
- Το Ελληνικό Δημόσιο άντλησε €1,4 δισ. μέσω έκδοσης εντόκων γραμματίων 26 εβδ. με απόδοση 4,8 %.
- Μείωση του ΑΕΠ κατά 7,5 % το Q4/11, στο -6,91 % για το σύνολο του 2011.
- Μείωση καταγράφουν στην πλειονότητα τους οι δείκτες παραγωγής και κύκλου εργασιών το Q4/11.
- Στο 20,7 % το ποσοστό ανεργίας το Q4/11, στο 17,7 % για το σύνολο του έτους.
- Στο 2,1 % ο πληθωρισμός το Φεβρουάριο.

Ομαλά εξελίχθηκε το πρόγραμμα ανταλλαγής ομολόγων συνολικής ονομαστικής αξίας περίπου €206 δισεκ. με την εθελοντική συμμετοχή των ιδιωτών πιστωτών να διαμορφώνεται σε υψηλά επίπεδα. Ειδικότερα, επί των €177 δισεκ. που διέπονται από το ελληνικό δίκαιο, οι κάτοχοι των €152 δισεκ. αποδέχονται τους όρους ανταλλαγής, ήτοι ποσοστό 85,8%. Το υπόλοιπο ποσό, περίπου €25 δισεκ. θα συμπεριληφθεί στη διαδικασία μετά την ενεργοποίηση των ρητρών συλλογικής δράσης (CACs). Παράλληλα, κάτοχοι αξιόγραφων αξίας περίπου €20 δισεκ, που αφορούν σε ομόλογα που διέπονται από το διεθνές δίκαιο, ομόλογα κρατικών επιχειρήσεων και εγγυημένα, θα συμμετέχουν εθελοντικά στο πρόγραμμα (ποσοστό 69% επί της κατηγορίας). Συνολικά, οι όροι ανταλλαγής θα εφαρμοστούν σε 197 δισεκ. ή 95,7% επί της συνολικής ονομαστικής αξίας των επιλέξιμων ομολόγων. Ωστόσο, επεκτείνεται χρονικά η πρόσκληση προς τους κατόχους ομολόγων εκτός ελληνικού δικαίου έως τις 23 Μαρτίου, με την ελληνική πλευρά να προσβλέπει σε υψηλότερη συμμετοχή.

Από την πλευρά της, η ISDA έκρινε ομόφωνα την ενεργοποίηση των ρητρών συλλογικής δράσης στα ομόλογα ελληνικού δικαίου ως πιστωτικό γεγονός. Επιπλέον, με την ολοκλήρωση της διαδικασίας, η Fitch προχώρησε στην αναβάθμιση της μακροπρόθεσμης πιστοληπτικής ικανότητας της Ελλάδας σε "B-" με "Sable Outlook" από "Restricted Default". Η βαθμολογία αφορά στα νέα ομόλογα που εκδόθηκαν στο πλαίσιο του PSI. Το σκεπτικό της απόφασης βασίζεται, μεταξύ άλλων, στο ότι η ολοκλήρωση της ανταλλαγής ομολόγων ενισχύει σημαντικά τη δυνατότητα εξυπηρέτησης του χρέους και μειώνει τον κίνδυνο εμφάνισης δυσκολιών αποπληρωμής στα νέα ελληνικά ομόλογα.

Ως συνέχεια των διεργασιών που ακολούθησαν τις αποφάσεις της 21^{ης} Φεβρουαρίου και ύστερα από την έκβαση του PSI δόθηκε από το Eurogroup και το ΔΝΤ η έγκριση για το νέο πρόγραμμα βοήθειας προς την Ελλάδα. Σύμφωνα με την έκθεση της ΕΕ (The Second Economic Adjustment Programme for Greece, March 2012) η συμβολή της ευρωζώνης για την κάλυψη χρηματοδοτικών αναγκών (συμπεριλαμβανόμενων μεταξύ άλλων του PSI και της ανακεφαλαιοποίησης των τραπεζών)

	Ομόλογα που συμμετέχουν	Σύνολο επιλέξιμων ομολόγων	Συμμετοχή (%)
ποσά σε δισεκ. €	(i)	(ii)	(i / ii)
Ομόλογα ελληνικού δικαίου που συμμετέχουν εθελοντικά (α)	152	177	85,8
Ομόλογα ελληνικού δικαίου που θα συμπεριληφθούν λόγω CACs (β)	25		
Ομόλογα που διέπονται από αλλοδαπά δίκαια & εγγυημένα και συμμετέχουν εθελοντικά (γ)	20	29	69,0
Σύνολο ομολόγων που συμμετέχουν (α+β+γ)	197	206	95,7

Πηγή: ΥΠΟΙΚ, Piraeus bank calculations

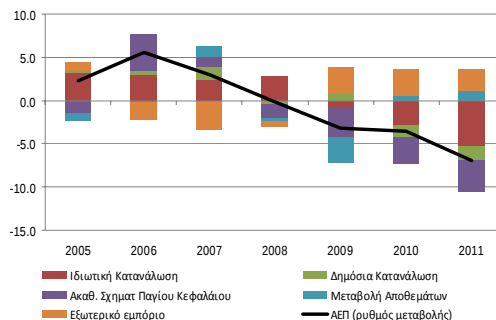
την περίοδο 2012 – 2014 εκτιμάται σε €144,7 δισεκ. και η συμβολή του ΔΝΤ για την περίοδο αυτή στα €19,8 δισεκ. Ειδικότερα αναφορικά με το ΔΝΤ ανακοινώθηκε ότι το πρώτο πακέτο βοήθεια προς την Ελλάδα υπό καθεστώς Stand-By Arrangement (SBA) παύει να ισχύει ενώ ταυτόχρονα εγκρίθηκε τετραετές δάνειο αξίας €28 δισεκ. (τελευταία δόση 29 Φεβ. 2016) μέσω του μηχανισμού Extended Fund Facility (EFF), ο οποίος προσφέρει μεγαλύτερη χρονική διάρκεια αποπληρωμής. Παράλληλα καθορίστηκε ότι οι δόσεις του νέου δανείου θα είναι ισόποσα κατανομημένες και δόθηκε η έγκριση για την άμεση εκταμίευση πόσου περίπου €1,65 δισεκ (SDR 1.4 δισεκ). Ταυτόχρονα σύμφωνα με ανακοίνωση του προέδρου κ. Juncker (14/3) τα κράτη μέλη έδωσαν την έγκριση τους προς το EFSF για την αποδέσμευση ποσού €39,4 δισεκ. το οποίο θα δοθεί σε δόσεις. Σε προηγούμενη ανακοίνωση είχε τεθεί ότι χρονικά η πρώτη δόση θα έπρεπε να εκταμιευτεί μέχρι τις 20 Μάρτιου, όταν άλλωστε τίθεται θέμα αποπληρωμής υποχρεώσεων από το Ελληνικό δημόσιο.

Στις 6/3, το Ελληνικό Δημόσιο προχώρησε στην έκδοση Εντόκων Γραμματίων 26 εβδομάδων, ποσού €875 εκατ. Στη δημοπρασία που πραγματοποιήθηκε με τη συμμετοχή των Βασικών Διαπραγματευτών Αγοράς, οι συνολικές προσφορές κάλυψαν κατά 2,63 φορές το ζητούμενο ποσό. Συνολικά **έγινε αποδεκτό ποσό ύψους €1.400 εκατ.** (€875 εκατ. συν μη ανταγωνιστικές προσφορές €262,5 εκατ. συν συμπληρωματικές μη ανταγωνιστικές προσφορές €262,5 εκατ.) **με απόδοση 4,80 %.**

Σύμφωνα με τα μη εποχικά εξομαλυσμένα στοιχεία το δ' τρίμ. του 2011 το ΑΕΠ περιορίστηκε κατά 7,5 % (πρώτη εκτιμ.: -7,0 %) έναντι -8,6 % το αντίστοιχο τρίμηνο του 2010 (σταθερές τιμές του 2005). Πιο αναλυτικά, η ιδιωτική κατανάλωση περιορίστηκε κατά 7,0% και η δημόσια κατά 10,5% ενώ ο ακαθ. σχηματισμός παγίου κεφαλαίου μειώθηκε κατά 22,2%. Αρνητικό πρόσημο είχαν και οι εξαγωγές, μείωση 6,1%, σε σχέση με τη μεγάλη άνοδο που είχαν σημειώσει το δ' τρίμηνο του 2010 (13,1%). Παράλληλα, συνεχίζουν να μειώνονται οι εισαγωγές, κατά 14,2% σε σχέση με το 2010. **Στο σύνολο του 2011 με βάση τα 3μηνιαία στοιχεία, το ΑΕΠ περιορίστηκε κατά 6,91%.** Η αρνητικότερη συμβολή προέρχεται από την εγχώρια ζήτηση, ενώ θετική είναι επίδραση του εξωτερικού εμπορίου.

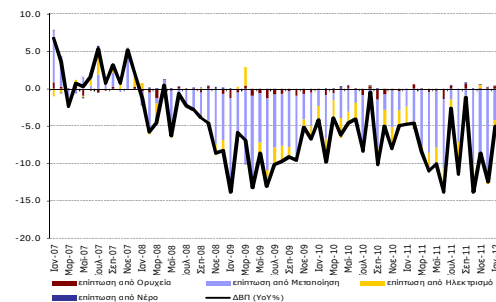
Σύμφωνα με τους τελευταίους δείκτες παραγωγής και κύκλου εργασιών της ΕΛΣΤΑΤ, καταγράφεται πτώση της οικονομικής δραστηριότητας. Ειδικότερα: Στη βιομηχανία, ο δείκτης παραγωγής Ιανουαρίου 2012 μειώθηκε κατά 5,0% (Ιαν.11': -4,7%), λόγω της ταχύτερης πτώσης της μεταποίησης κατά 6,3% (Ιαν.11': -3,7%), όταν αντίθετα θετικοί ρυθμοί καταγράφονται σε "ορυχεία" (+6,1%, Ιαν.11': -0,9%) και "νερό" (+3,3%, Ιαν.11': -4,6%) και επιβραδύνεται η πτώση στον κλάδο "ηλεκτρισμού" (-5,5%, Ιαν.11': -8,2%). Στον τομέα **των κατασκευών, ο δείκτης παραγωγής του δ' τριμ. 2011 μειώνεται κατά 34,6%, (Q4/10':-33,5%), καθώς επιταχύνεται η πτώση στο δείκτη έργων πολιτικού μηχανικού (μεγάλα έργα υποδομής) στο**

Συμβολή κύριων συνιστωσών στη μεταβολή του ΑΕΠ



Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Piraeus bank calculations

Επίπτωση από τους επιμέρους δείκτες στην ετήσια μεταβολή του Δείκτη Βιομηχανικής Παραγωγής



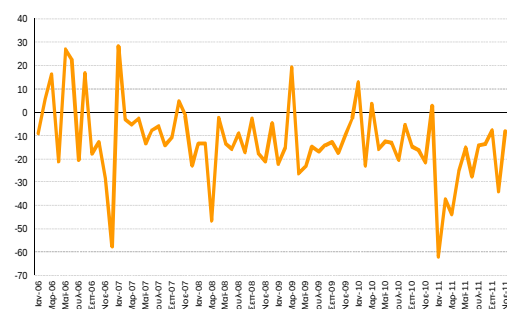
Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Piraeus bank research

-34,4% (Q4/10': -26,8%) ενώ παράλληλα - αν και επιβραδύνεται σε σχέση με το προ έτους επίπεδο του (Q4/10': -46,2%) - έντονη είναι η πτώση (-35,0%) του δείκτη οικοδομικών έργων (κτίρια). Παράλληλα, σύμφωνα με τα μηνιαία στοιχεία για την **οικοδομική δραστηριότητα** του Νοεμβρίου, ο αριθμός νέων αδειών μειώθηκε κατά 8,0% (Νοεμ. 2010: -21,7%) ενώ ο αντίστοιχος δείκτης όγκου (σε χιλ. m³) περιορίστηκε κατά 26,6%. Τέλος, **στις υπηρεσίες**, καταγράφεται μείωση της δραστηριότητας στη πλειονότητα των κλάδων αν και σε ορισμένες περιπτώσεις η πτώση αυτή είναι βραδύτερη σε σχέση με το δ' τρίμηνο 2010. Αντίθετα, αύξηση καταγράφεται σε δύο κλάδους: των τηλεπικοινωνιών (+0,6%, Q4/10': -22,7%) και της πληροφορικής (+3,5%, Q4/10': -36,0%). Σημειώνουμε ότι στον κλάδο του τουρισμού, ο κύκλος εργασιών μειώνεται ταχύτερα σε ταξιδιωτικά πρακτορεία (-41,3%, Q4/10': -40,8%) και σε υπηρεσίες παροχής καταλύματος και εστίασης (-18,2%, Q4/10': -15,8%).

Δείκτες κύκλου εργασιών			
	Q4 / 10	Q3 / 11	Q4 / 11
Χονδρικό Εμπόριο	-7,9	-9,7	-20,3
Αυτοκινήτου	-45,5	-6,7	-16,9
• Εμπόριο Αυτοκινήτου	-50,5	-6,5	-13,0
Μεταφορές			
• Χερσαίες & μέσω αγωγών	-32,3	14,2	-3,7
• Πλωτές	-8,5	2,9	-7,3
• Αεροπορικές	-3,4	4,5	-4,6
• Αποθήκευσης & υποστηρικτικές	-14,8	4,0	-8,8
• Ταξιδιωτικών πρακτορείων κλπ	-40,8	-33,4	-41,3
Λοιπές Υπηρεσίες			
Παροχής καταλύματος και εστίασης (Τουρισμού)	-15,8	-1,2	-18,2
Ταχυδρομικών και ταχυμεταφορικών δραστηριοτήτων	-11,2	2,8	-1,6
Εκδοτικών δραστηριοτήτων	-12,2	-21,9	-40,0
Τηλεπικοινωνιών	-22,7	-10,3	0,6
Πληροφορικής	-36,0	6,8	3,5
Δραστηριот. επεξεργασίας δεδομένων & δραστηριот. παροχής πληροφόρησης	3,6	23,1	-1,2
Νομικών & Λογιστικών δραστηριοτήτων & παροχής συμβουλών διαχείρισης	-8,8	-6,1	-7,5
Δραστηριот. αρχιτεκτόνων και μηχανικών & συναφών παροχής τεχνικών συμβουλών	-9,2	-15,8	-24,6
Διαφήμισης, έρευνας αγοράς & δημοσκοπήσεων κοινής γνώμης	-37,6	3,1	-16,8
Άλλων επαγγελματικών, επιστημονικών & τεχνικών δραστηριοτήτων	-20,5	-18,6	-47,8
Δραστηριот. σχετικών με την απασχόληση	-8,9	-4,5	-6,0
Δραστηριот. σχετικών με την παροχή προστασίας & τη διενέργεια έρευνας	-2,4	3,1	-3,3
Δραστηριот. Καθαρισμού	6,5	-12,6	-25,7
Διοικητικών δραστηριот. γραφείου & υποστήριξης προς τις επιχειρήσεις	-32,8	-2,9	-17,0
Παραγωγή κινηματογραφικών ταινιών βίντεο κ.α.	-13,6	-18,4	-38,1
Προγραμματισμού και ραδιοηλεκτρικών εκπομπών	-15,8	-31,4	-28,4

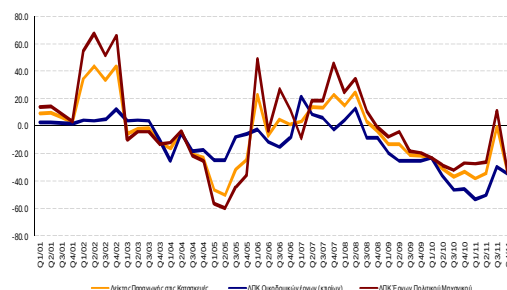
Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ

Οικοδομική δραστηριότητα (άδειες, YoY %)



Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ

Δείκτης παραγωγής στις κατασκευές

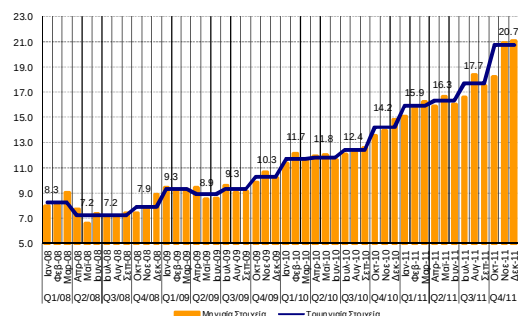


Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ

Η παρατεταμένη ύφεση στην οικονομία ενισχύει το πρόβλημα στην αγορά εργασίας. Το δ' τρίμηνο του 2011 το ποσοστό ανεργίας έφτασε το 20,7% από 14,2% την αντίστοιχη περίοδο του 2010. Η αύξηση του ποσοστού ανεργίας συνδέεται αποκλειστικά με τη μείωση της απασχόλησης κατά 8,5% ενώ συνεχίζει να αυξάνεται ο μη οικονομικά ενεργός πληθυσμός και να μειώνεται η προσφορά εργασίας, συγκρατώντας εν μέρει την αύξηση του ποσοστού ανεργίας. Από το σύνολο των ανέργων, το 90,8% αναζητά εργασία ως μισθωτός με πλήρη απασχόληση, με το 46,4% να δηλώνει διατεθειμένο να εργαστεί και με μερική απασχόληση. Επιπλέον, οι «νέοι» άνεργοι, (νεοεισερχόμενοι στην αγορά εργασίας) αυξήθηκαν κατά 47,2% και αποτελούν το 24,0% του συνόλου των ανέργων ενώ οι μακροχρόνια άνεργοι (αναζητούν εργασία τουλάχιστον για 12 μήνες) αποτελούν το 54,6% του συνόλου των ανέργων. **Συνολικά το 2011**, το ποσοστό ανεργίας ανέρχεται σε 17,7%, αυξημένο σημαντικά σε σχέση με το 2010: 12,5%. Δραματικά μειώνονται οι απασχολούμενοι (-6,8%, 2010: -2,7), τη στιγμή που το εργατικό δυναμικό περιορίζεται (-1% YoY) και ο μη οικονομικά ενεργός πληθυσμός αυξάνεται (+2% YoY).

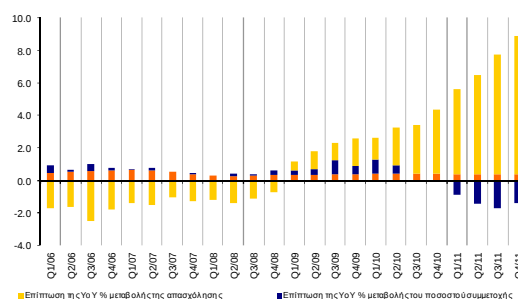
Το Φεβρουάριο, ο πληθωρισμός έφτασε στο 2,1% από 2,3% τον Ιανουάριο και 4,4% τον αντίστοιχο προ έτους μήνα. Η επιβράδυνση του πληθωρισμού τόσο σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα όσο και σε σύγκριση με τον αντίστοιχο του 2011 συνδέεται με την μικρότερη επιβάρυνση που ασκούν οι αυξήσεις στους δείκτες αγαθών (χωρίς καύσιμα) και υπηρεσιών (χωρίς ηλεκτρισμό). Ταυτόχρονα στο τομέα της ενέργειας η συμβολή του σχετικού δείκτη περιορίζεται σημαντικά έναντι του 2011, αυξάνεται όμως σε σχέση με την αντίστοιχη του προηγούμενου μήνα. Επίσης τον **Ιανουάριο, ο δείκτης τιμών εισαγωγών στη βιομηχανία** αυξάνεται κατά 8,7% έναντι 6,1% τον Ιανουάριο του 11'. Η τάση αυτή συνδέεται με τη ταχύτερη άνοδο του δείκτη ενεργειακών αγαθών (31,1%, Ιαν.11': 18,6%), όταν αντίθετα επιβραδύνεται ο ρυθμός αύξησης του δείκτη μη ενεργειακών αγαθών (0,5%, Ιαν.11': 2,1%).

Ποσοστό ανεργίας (%)



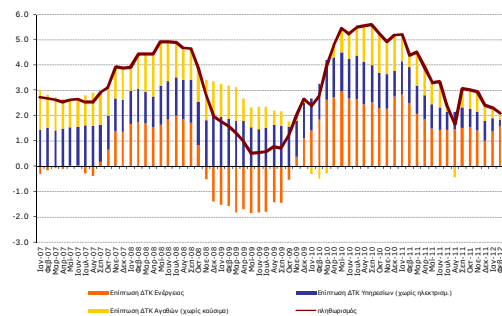
Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Piraeus bank research

Επίπτωση στη μεταβολή του ποσοστού ανεργίας



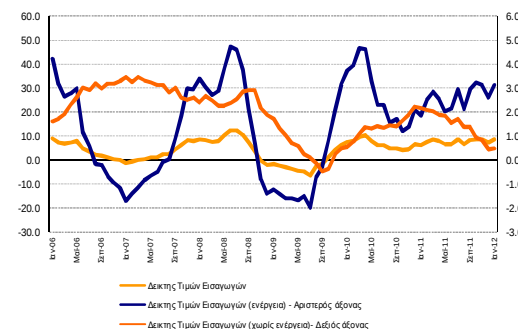
Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Piraeus Bank calculations

Επίπτωση από τους επιμέρους δείκτες στη ετήσια μεταβολή στον πληθωρισμό



Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Piraeus bank research

Δείκτης τιμών εισαγωγών στη βιομηχανία (YoY %)



Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Piraeus bank research

ΕΥΡΩΖΩΝΗ

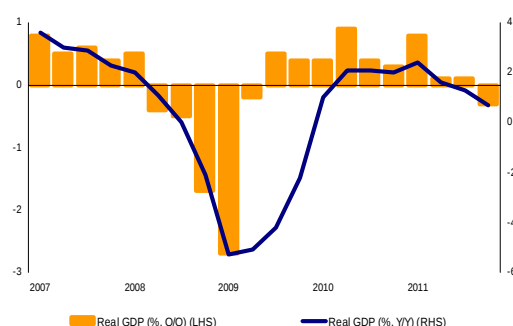
- **Συρρίκνωση κατά 0,3 % του πραγματικού ΑΕΠ του δ' τριμήνου του 2011.**
- **Συνεχής επιδείνωση στην αγορά εργασίας.**
- **Μικρή ανάκαμψη στα στοιχεία της οικονομικής δραστηριότητας του Ιανουαρίου.**

Συρρίκνωση κατά 0,3% (τριμηνιαίος ρυθμός) σημειώθηκε στο πραγματικό ΑΕΠ κατά το δ' τρίμηνο του 2011, σύμφωνα με τη δημοσίευση της δεύτερης εκτίμησης της Eurostat, που αποτελεί το πρώτο τρίμηνο συρρίκνωσης από το β' τρίμηνο του 2009. **Όλες οι συνιστώσες της εσωτερικής ζήτησης συρρικνώθηκαν** (κατά 0,4% η ιδιωτική κατανάλωση, κατά 0,2% η δημόσια κατανάλωση και κατά 0,7% οι επενδύσεις), **ενώ η δραστηριότητα του εξωτερικού εμπορίου συνέβαλε θετικά**, διότι οι εισαγωγές συρρικνώθηκαν με ευρύτερο ρυθμό (κατά 1,2%) έναντι των εξαγωγών (κατά 0,4%). Επιπλέον, η μεταβολή των εταιρικών αποθεμάτων συνέβαλε αρνητικά κατά 0,2 ποσοστιαίες μονάδες.

Σ' ετήσια βάση ο ρυθμός μεγέθυνσης του πραγματικού ΑΕΠ επιβραδύνθηκε στο 0,7 % από το 1,3 % του γ' τριμήνου, καθώς επιδεινώθηκε ο αντίστοιχος ρυθμός σε όλες τις συνιστώσες της εσωτερικής ζήτησης (στο -0,5% από το 0,3 για την ιδιωτική κατανάλωση, στο -0,3% από το 0,1% για τη δημόσια κατανάλωση και στο 0,5% από το 1,1% για τις επενδύσεις). Αυτή η εξέλιξη αντανακλάται **στη συνεχιζόμενη σταδιακή χειροτέρευση στην αγορά εργασίας. Το ποσοστό ανεργίας ενισχύθηκε κατά τη διάρκεια του Ιανουαρίου στο 10,7 % από το 10,6 % του Δεκεμβρίου.** Ο αριθμός των ανέργων αυξήθηκε κατά τη διάρκεια του Ιανουαρίου κατά 185 χιλιάδες (ενώ κατά τη διάρκεια ολόκληρου του 2011 αυξήθηκε κατά 980 χιλιάδες) και διαμορφώθηκε στο ιστορικά υψηλότερο επίπεδο των 16 εκατ. 930 χιλιάδων. Επιπλέον, **η απασχόληση μειώθηκε κατά τη διάρκεια του δ' τριμήνου του 2011 κατά 0,2 % όπως ακριβώς συνέβη και κατά τη διάρκεια του γ' τριμήνου. Ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής της απασχόλησης διαμορφώθηκε σε αρνητικό επίπεδο, για πρώτη φορά από το β' τρίμηνο του 2010.**

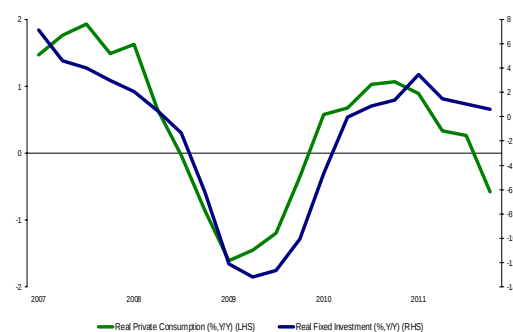
Ανάκαμψη της οικονομικής δραστηριότητας με σχετικά αργούς ρυθμούς καταδεικνύουν τα δημοσιευθέντα στοιχεία της Eurostat για τον πρώτο μήνα του 2012. Συγκεκριμένα, οι λιανικές πωλήσεις ενισχύθηκαν κατά 0,3%, ύστερα όμως από 4 διαδοχικούς μήνες συρρίκνωσης, που οδήγησε σε αθροιστική συρρίκνωση κατά 1,5% κατά τη διάρκεια του τελευταίου τετραμήνου του 2011.

Πραγματικό ΑΕΠ



Πηγή: Reuters & Ecwin

Επενδύσεις & Ιδιωτική Κατανάλωση



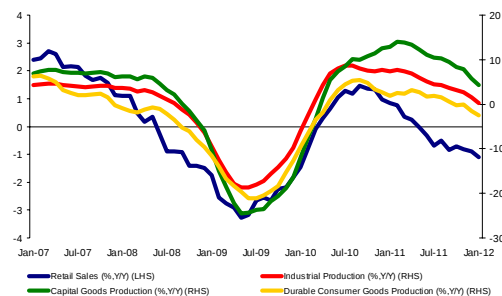
Πηγή: Reuters & Ecwin

Παράλληλα, η βιομηχανική παραγωγή ενισχύθηκε κατά 0,2% ύστερα όμως από τη σημαντική συρρίκνωση (κατά 1,1%) του Δεκεμβρίου, ενώ η αθροιστική συρρίκνωση κατά τη διάρκεια του τελευταίου τετραμήνου του 2011 ήταν 3,9%. Ειδικότερα, η **παραγωγή των διαρκών καταναλωτικών αγαθών ενισχύθηκε κατά τη διάρκεια του Ιανουαρίου μόλις κατά 0,1%, ύστερα όμως από την αθροιστική συρρίκνωση κατά 7,1% που σημειώθηκε κατά τη διάρκεια του τελευταίου πενταμήνου του 2011.**

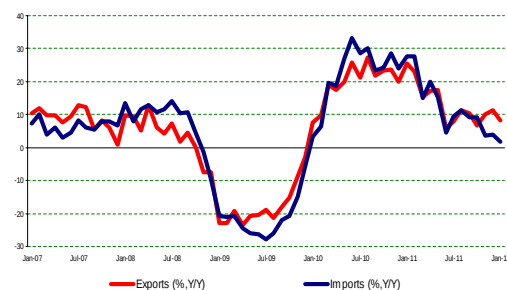
Το εμπορικό πλεόνασμα μειώθηκε κατά τη διάρκεια του Ιανουαρίου στα 5,9 δις ευρώ, έναντι των 7,4 δις ευρώ του Δεκεμβρίου, διότι οι εισαγωγές ενισχύθηκαν με υψηλότερο ρυθμό έναντι των εξαγωγών. Συγκεκριμένα, οι εισαγωγές ενισχύθηκαν κατά 2,5%, ύστερα όμως από 4 διαδοχικούς μήνες συρρίκνωσης, που οδήγησε σε αθροιστική συρρίκνωση κατά 4,5% κατά τη διάρκεια του τελευταίου τετραμήνου του 2011, ενώ οι εξαγωγές ενισχύθηκαν κατά 1,3%, καταγράφοντας τον τρίτο διαδοχικό μήνα ενίσχυσής τους. **Συνυπολογίζοντας όλα τα δημοσιευθέντα στοιχεία σχετικά με τις πωλήσεις, την παραγωγή και το εξωτερικό εμπόριο, εκτιμάμε ότι το πραγματικό ΑΕΠ κατά διάρκεια του α' τριμήνου του 2012 θα συρρικνωθεί οριακά κατά 0,1% ή θα παραμείνει αμετάβλητο, σημειώνοντας βελτίωση έναντι της συρρίκνωσης κατά 0,3% του δ' τριμήνου του 2011.**

Σε αναθεώρηση του στόχου για το έλλειμμα του 2012 προέβη η Ισπανία στο 5,8% έναντι του αρχικού στόχου 4,4%, ύστερα από την ανακοίνωση ότι το έλλειμμα του 2011 διαμορφώθηκε στο 8,5%, έναντι του αρχικού στόχου για 6,1%. Η αναθεώρηση οφείλεται κυρίως στο πολύ υψηλό ποσοστό ανεργίας, το οποίο για το 2012 εκτιμάται ότι θα ανέλθει στο 24,5%, ενώ η πρόβλεψη για το ρυθμό συρρίκνωσης του πραγματικού ΑΕΠ εκτιμάται στο 1,8%, έναντι της αρχικής εκτίμησης για μεγέθυνση 2,2%. Αξίζει να σημειωθεί ότι μόνον κατά τη διάρκεια του πρώτου διμήνου του 2012, ο αριθμός των ανέργων ατόμων αυξήθηκε κατά 155 χιλιάδες, ενώ το ποσοστό ανεργίας ανήλθε στο 23,5%. Κατόπιν διαπραγματεύσεων, η Ευρωπαϊκή Επιτροπή συναίνεσε ο στόχος για το ύψους του ελλείμματος για το 2012 να τεθεί στο 5,3%. Επιπλέον, στο 68,5% του ακαθάριστου εγχώριου προϊόντος ανήλθε το τέταρτο τρίμηνο το χρέος της ισπανικής κυβέρνησης, καταγράφοντας το υψηλότερο επίπεδο τουλάχιστον από το 1995, σύμφωνα με τα στοιχεία της Κεντρικής Τράπεζας της Ισπανίας. Σύμφωνα με τα στοιχεία της Τράπεζας της Ισπανίας, που ξεκίνησαν το 1995, το υψηλότερο επίπεδο χρέους που είχε πριν καταγραφεί ήταν το 67,4%. Οι περιφερειακές κυβερνήσεις εμφάνισαν χρέος 13,1% του ΑΕΠ στο τέταρτο τρίμηνο, υψηλότερα από το 12,7% στο τρίτο.

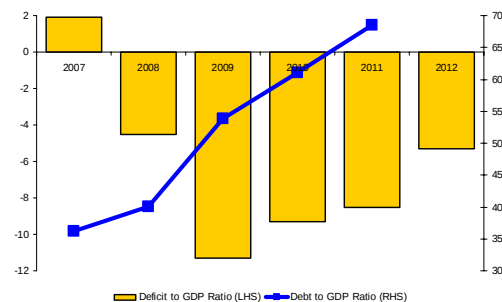
Πωλήσεις & Παραγωγή



Εξαγωγές & Εισαγωγές



Ισπανία: Δημοσιονομικά Στοιχεία



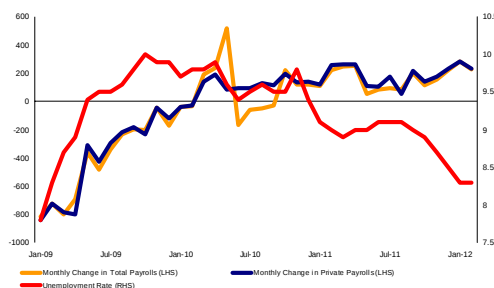
ΗΠΑ

- **Συνέχιση της ενίσχυσης της απασχόλησης**
- **Ενίσχυση των λιανικών πωλήσεων και της μεταποιητικής παραγωγής για το Φεβρουάριο**
- **Έντονες πληθωριστικές πιέσεις από τις τιμές των καυσίμων και αύξηση των πληθωριστικών προσδοκιών των καταναλωτών**

Συνεχίζεται η δημοσίευση θετικών στοιχείων για την αγορά εργασίας. Συγκεκριμένα, κατά 227 χιλιάδες θέσεις εργασίας ενισχύθηκε η απασχόληση κατά τη διάρκεια του Φεβρουαρίου, ενώ αναθεωρήθηκε ανοδικά κατά 40 χιλιάδες το αντίστοιχο μέγεθος του Ιανουαρίου και κατά 20 χιλιάδες του Δεκεμβρίου. Συνεπώς, πρόκειται για τον τρίτο διαδοχικό μήνα που το συγκεκριμένο μέγεθος διαμορφώνεται υψηλότερα των 200 χιλιάδων. Επιπλέον, **από τον Οκτώβριο του 2010, καταγράφεται συνεχώς ενίσχυση της απασχόλησης για κάθε μήνα, οδηγώντας στην αθροιστική ενίσχυση της απασχόλησης κατά 2 εκατ. και 815 χιλιάδες θέσεις εργασίας.** Το ποσοστό ανεργίας διαμορφώθηκε στο 8,3%, (όπως και τον Ιανουάριο), ενώ το πρώτο δίμηνο του 2011 ήταν 9,1%. Πρέπει αν σημειωθεί ότι το 8,3% αποτελεί το χαμηλότερο επίπεδο ποσοστού ανεργίας από το Φεβρουάριο του 2009. Επιπλέον, **σύμφωνα τα δημοσιευθέντα στοιχεία σχετικά με τις νέες αιτήσεις για επίδομα ανεργίας κατά τη διάρκεια της πρώτης εβδομάδας του Μαρτίου, ο αριθμός διαμορφώθηκε στο χαμηλότερο επίπεδο από τις αρχές του 2008.**

Μικρή διεύρυνση σημειώθηκε στο έλλειμμα του προϋπολογισμού του Φεβρουαρίου του 2012 στα \$229, έναντι των \$223 δις του αντίστοιχου μήνα του 2011, διότι ενώ οι δαπάνες ήταν σχεδόν αμετάβλητες (στα \$334 δις έναντι των \$333 δις) τα έσοδα μειώθηκαν κατά \$5 δις (στα \$105 δις έναντι των \$110 δις), λόγω των αυξημένων (κατά \$25 δις) επιστροφών φόρων. **Αναφορικά με το σύνολο του πρώτου πενταμήνου εκτέλεσης του προϋπολογισμού (Οκτώβριος 2011 – Φεβρουάριος 2011), το έλλειμμα μειώθηκε κατά 9,9% στα \$578 δις (έναντι των \$641 δις της αντίστοιχης περιόδου του προηγούμενου δημοσιονομικού έτους).** Πιο αναλυτικά, **τα έσοδα του προϋπολογισμού ενισχύθηκαν κατά 2,9%, ενώ οι δαπάνες μειώθηκαν κατά 2,5%.** Ειδικότερα, τα έσοδα του προϋπολογισμού που προέρχονται από τη φορολόγηση φυσικών προσώπων αυξήθηκαν κατά 1,1%, ενώ εκείνα που προέρχονται από τη φορολόγηση της εταιρικής κερδοφορίας ενισχύθηκαν εντυπωσιακά, κατά 55,7%.

Αγορά Εργασίας (I)



Πηγή: Reuters & Ecowin

Αγορά Εργασίας (II)

Αριθμός Αιτήσεων για Επίδομα Ανεργίας (σε χιλ.)



Πηγή: Reuters & Ecowin

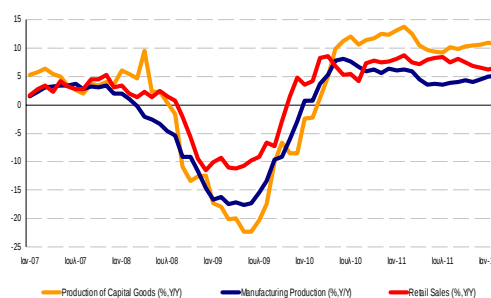
Από την άλλη πλευρά, οι δαπάνες του προϋπολογισμού που σχετίζονται με την πληρωμή επιδομάτων ανεργίας μειώθηκαν κατά 21%, ενώ εκείνες που σχετίζονται με την πληρωμή τόκων για την εξυπηρέτηση του δημόσιου χρέους αυξήθηκαν μόλις κατά 1%. **Το έλλειμμα του προϋπολογισμού για το σύνολο του δημοσιονομικού έτους 2012 (Οκτώβριος 2011 – Σεπτέμβριος 2012) εκτιμάται ότι θα διαμορφωθεί στο 7,0% - 7,5% του ονομαστικού ΑΕΠ.**

Θετική εξέλιξη καταγράφουν οι λιανικές πωλήσεις κατά τη διάρκεια του πρώτου διμήνου του 2012, καθώς σύμφωνα με τη δημοσίευση των συγκεκριμένων στοιχείων σημειώθηκε σημαντική ενίσχυση κατά 1,1% κατά τη διάρκεια του Φεβρουαρίου, ενώ αναθεωρήθηκε ανοδικά στο 0,6% (από το 0,3%) ο ρυθμός αύξησης του Ιανουαρίου. Αξίζει να σημειωθεί ότι **από τον Ιούλιο του 2010 οι λιανικές πωλήσεις ενισχύονται συνεχώς σε μηνιαία βάση (με εξαίρεση το Μάιο του 2011 που παρέμειναν αμετάβλητες), οδηγώντας σε αθροιστική ενίσχυση κατά 13,7%.** Επιπλέον, σημαντική ενίσχυση κατά \$17,8 δις σημειώθηκε κατά τη διάρκεια του Ιανουαρίου στο υπόλοιπο των καταναλωτικών δανείων, αποτελώντας τον πέμπτο διαδοχικό μήνα ενίσχυσης και οδηγώντας σε αθροιστική ενίσχυση κατά 3%. Αξίζει να σημειωθεί ότι από τον Οκτώβριο του 2010 το υπόλοιπο των καταναλωτικών δανείων αυξάνει συνεχώς σε μηνιαία βάση (με εξαίρεση τον Αύγουστο του 2011 που καταγράφηκε μείωση), οδηγώντας σε αθροιστική ενίσχυση κατά 5%, γεγονός που συνάδει με την ανάλογη εξέλιξη των λιανικών πωλήσεων.

Παράλληλα, συνεχίστηκε η θετική εξέλιξη στη μεταποιητική παραγωγή, καθώς σύμφωνα με τη δημοσίευση των συγκεκριμένων στοιχείων σημειώθηκε ενίσχυση κατά 0,3% κατά τη διάρκεια του Φεβρουαρίου, ύστερα από τη σημαντική ενίσχυση των δύο προηγούμενων μηνών (Ιανουάριος:1,1% και Δεκέμβριος:1,5%), οδηγώντας σε αθροιστική ενίσχυση κατά 2,9% κατά τη διάρκεια του τριμήνου Δεκέμβριος 2011 – Φεβρουάριος 2012. Ειδικότερα, **η παραγωγή κεφαλαιουχικών αγαθών που προορίζονται για επιχειρηματικό εξοπλισμό ενισχύθηκε (κατά 0,6%) κατά τη διάρκεια του Φεβρουαρίου για δέκατο διαδοχικό μήνα, οδηγώντας σε αθροιστική ενίσχυση κατά 11,5%, γεγονός που συνάδει με τη βελτίωση στην αγορά εργασίας.**

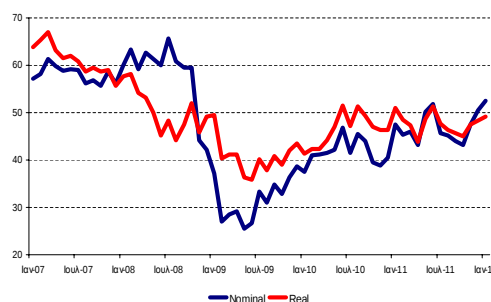
Σημαντική διεύρυνση του ονομαστικού εμπορικού ελλείμματος σημειώθηκε κατά τη διάρκεια του Ιανουαρίου στα \$52,6 δις από τα \$50,4 δις του Δεκεμβρίου, καθώς οι εξαγωγές ενισχύθηκαν κατά 1,4%, ενώ οι εισαγωγές κατά 2,2%. Όμως, σε πραγματικούς όρους, το εμπορικό έλλειμμα διευρύνθηκε σε μικρότερο βαθμό στα \$49,1 δις από τα \$48,3 δις, καθώς οι εξαγωγές ενισχύθηκαν κατά 1,1%, ενώ οι εισαγωγές κατά 1,3%.

Πωλήσεις & Παραγωγή



Πηγή: Reuters & Ecowin

Εμπορικό Ισοζύγιο



Πηγή: Reuters & Ecowin

Το μέγεθος του πραγματικού εμπορικού ελλείμματος του Ιανουαρίου είναι αρκετά μεγαλύτερο έναντι της μέσης τιμής (\$46,9 δις) του δ' τριμήνου του 2011, αυξάνοντας την πιθανότητα αρνητικής συμβολής από τη δραστηριότητα του εξωτερικού εμπορίου στη διαμόρφωση της μεταβολής του πραγματικού ΑΕΠ για το α' τρίμηνο του 2012. **Συνυπολογίζοντας τα δημοσιευθέντα στοιχεία σχετικά με τις πωλήσεις, την παραγωγή και τη δραστηριότητα του εξωτερικού εμπορίου, εκτιμάμε ότι το πραγματικό ΑΕΠ κατά διάρκεια του α' τριμήνου του 2012 θα μεγεθυνθεί κατά 2%, σημειώνοντας επιβράδυνση έναντι του 3% του δ' τριμήνου του 2011.**

Σημαντικές πληθωριστικές πιέσεις ασκούνται από τις τιμές ενέργειας – καυσίμων σύμφωνα με τη δημοσίευση των στοιχείων των τιμών. Συγκεκριμένα, ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής των τιμών του καταναλωτή διαμορφώθηκε κατά τη διάρκεια του Φεβρουαρίου στο 2,9%, όπως και τον Ιανουάριο, ενώ εκείνος του παραγωγού επιβραδύνθηκε στο 3,3% από το 4,1%, αντίστοιχα. Όμως, **σε (εποχικά προσαρμοσμένη) μηνιαία βάση, οι τιμές ενέργειας ενισχύθηκαν κατά 3,3% για τον καταναλωτή και κατά 1,5% για τον παραγωγό. Ειδικότερα, για τα καύσιμα (gasoline) η ενίσχυση ήταν μεγαλύτερη, κατά 6,1% για τον καταναλωτή και κατά 4,4% για τον παραγωγό.** Η ενίσχυση των τιμών των καυσίμων αποτελεί σημαντικό αρνητικό παράγοντα για την εξέλιξη της κατανάλωσης και κατ' επέκταση του ΑΕΠ. Αξίζει να σημειωθεί ότι έχει υπολογιστεί ότι για κάθε αύξηση κατά 1 δολαρίου στο γαλόνι των καυσίμων, η συνολική ετήσια επιβάρυνση για τον Αμερικανό καταναλωτή ανέρχεται στα \$95 δις (υιοθετώντας την παραδοχή της μη μεταβολής στη συμπεριφορά χρήσης των αυτοκινήτων - οχημάτων).

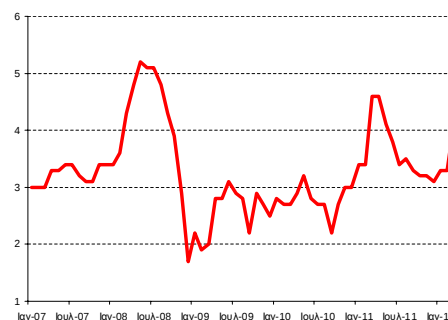
Οι υψηλές τιμές ενέργειας – καυσίμων αντανakλώνται στη σημαντική αύξηση των βραχυπρόθεσμων (12 μηνών) πληθωριστικών προσδοκιών των καταναλωτών (σύμφωνα με την έρευνα του Πανεπιστημίου του Michigan) στο 4,1% για το Μάρτιο, έναντι του 3,3% του Φεβρουαρίου. Ο δείκτης εμπιστοσύνης του καταναλωτή μειώθηκε οριακά στις 74 μονάδες από τις 75 μονάδες αντίστοιχα, σε αντίθεση με τις εκτιμήσεις των αναλυτών για οριακή αύξηση στις 76 μονάδες.

Τιμές Καταναλωτή & Παραγωγού



Πηγή: Reuters & Ecowin

Πληθωριστικές Προσδοκίες Καταναλωτών



Πηγή: Reuters & Ecowin

Ημερομηνία Ανακοίνωσης	Ανακοινώσεις / Γεγονότα	Περίοδος Αναφοράς
ΗΠΑ		
20 Μαρτίου 2012	Στοιχεία Κατασκευαστικής Δραστηριότητας Κατοικιών	Φεβρουάριος
21 Μαρτίου 2012	Στοιχεία Πωλήσεις Υπαρχουσών Κατοικιών	Φεβρουάριος
22 Μαρτίου 2012	Πρόδρομοι Δείκτες	Φεβρουάριος
23 Μαρτίου 2012	Στοιχεία Πωλήσεων Νεόδμητων Κατοικιών	Φεβρουάριος
27 Μαρτίου 2012	Τιμές Κατοικιών	Ιανουάριος
27 Μαρτίου 2012	Πρόδρομος Δείκτης Εμπιστοσύνης Καταναλωτή	Μάρτιος
28 Μαρτίου 2012	Στοιχεία Νέων Παραγγελιών	Φεβρουάριος
29 Μαρτίου 2012	Εθνικοί Λογαριασμοί	4 ^ο Τρίμηνο 2011
29 Μαρτίου 2012	Στοιχεία Εταιρικής Κερδοφορίας	4 ^ο Τρίμηνο 2011
30 Μαρτίου 2012	Στοιχεία καταναλωτικών δαπανών & εισοδημάτων	Φεβρουάριος
30 Μαρτίου 2012	Πρόδρομος Δείκτης Εμπιστοσύνης Καταναλωτή	Μάρτιος
ΕΥΡΩΖΩΝΗ		
22 Μαρτίου 2012	Στοιχεία Νέων Παραγγελιών	Ιανουάριος
22 Μαρτίου 2012	Πρόδρομος Επιχειρηματικός Δείκτης PMI	Μάρτιος
28 Μαρτίου 2012	Στοιχεία Προσφοράς Χρήματος & Πιστωτικής Επέκτασης	Φεβρουάριος
29 Μαρτίου 2012	Πρόδρομος Δείκτης Οικονομικού Κλίματος	Μάρτιος
29 Μαρτίου 2012	Πρόδρομοι Δείκτες Εμπιστοσύνης Καταναλωτή & Επιχειρηματικών Κλάδων	Μάρτιος
30 Μαρτίου 2012	Τιμές Καταναλωτή	Μάρτιος (1 ^η Εκτίμηση)
ΕΛΛΑΔΑ		
20 Μαρτίου 2012	Ισοζύγιο Πληρωμών	Ιανουάριος 2012
21 Μαρτίου 2012	Δείκτης Κύκλου Εργασιών στη Βιομηχανία	Ιανουάριος 2012
21 Μαρτίου 2012	Δείκτης Νέων Παραγγελιών στη Βιομηχανία	Ιανουάριος 2012
29 Μαρτίου 2012	Δείκτης Τιμών Παραγωγού στη Βιομηχανία	Φεβρουάριος 2012
29 Μαρτίου 2012	Οικοδομική Δραστηριότητα	Δεκέμβριος 2011
29 Μαρτίου 2012	Δείκτης Οικονομικού Κλίματος	Μάρτιος 2012
30 Μαρτίου 2012	Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Λιανικό Εμπόριο	Ιανουάριος 2012

ΜΟΝΑΔΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ & ΑΓΟΡΩΝ

Λεκκός Ηλίας	Chief Economist	2103288120	Lekkosi@piraeusbank.gr
Ελληνική Οικονομία			
Στάγγελ Ειρήνη	Economist	2103288192	Staggelir@piraeusbank.gr
Κεφαλός Κωνσταντίνος	Junior Economist	2103739369	Kefalask@piraeusbank.gr
Ανεπτυγμένες Οικονομίες			
Πατίκης Βασίλειος	Head of Developed Markets	2103288855	Patikisv@piraeusbank.gr
Πολυχρονόπουλος Διονύσης	Economic Analyst	2103288694	Polychronopoulosd@piraeusbank.gr
Αναπτυσσόμενες Οικονομίες			
Κόνσολας Ιωάννης	Head of South Eastern Europe	2103739433	konsolasy@piraeusbank.gr
Ρότσικα Δημητρία	Junior Economist	2103288605	Rotsikad@piraeusbank.gr
Κλαδικές Μελέτες			
Δαγκαλίδης Αθανάσιος	Senior Economist	2310293564	Athanasios.Dagalidis@piraeusbank.gr
Φραγκουλίδου Ιφιγένεια	Junior Economist	2310293403	a313@piraeusbank.gr
Γραμματεία			
Παπιώτη Ευαγγελία	Γραμματεία	2103288187	PapiotiE@piraeusbank.gr

Disclaimer: Το παρόν ενημερωτικό σημείωμα συνιστά διαφημιστική ανακοίνωση ενημερωτικού περιεχομένου και δεν αποτελεί σε καμία περίπτωση επενδυτική συμβουλή ούτε υποκίνηση ή προσφορά για συμμετοχή σε οποιαδήποτε συναλλαγή. Καμία πληροφορία που εμπεριέχεται σε αυτό, δεν θα πρέπει να εκληφθεί, σε καμία περίπτωση, ως κατάλληλη επένδυση για τον παραλήπτη, ούτε μέσο επίτευξης των συγκεκριμένων επενδυτικών στόχων ή κάλυψης οποιωνδήποτε άλλων αναγκών του παραλήπτη, ούτε υποκατάστατο τυχόν συμβατικών κειμένων που αφορούν τις περιγραφόμενες σε αυτό συναλλαγές. Για τους λόγους αυτούς, κάθε επενδυτής θα πρέπει να προβεί στη δική του αξιολόγηση οποιασδήποτε πληροφορίας παρέχεται στην παρούσα επικοινωνία και δεν θα πρέπει να βασίζεται σε οποιαδήποτε τέτοια πληροφορία ως εάν αυτή αποτελούσε επενδυτική συμβουλή. Το παρόν δε συνιστά, επίσης, έρευνα στον τομέα των επενδύσεων και, συνεπώς, δεν καταρτίστηκε από την Τράπεζα Πειραιώς σύμφωνα με τις απαιτήσεις του νόμου που αποσκοπούν στη διασφάλιση της ανεξαρτησίας της έρευνας στον τομέα των επενδύσεων. Οι πληροφορίες που εκτίθενται στο παρόν βασίζονται σε πηγές που διατίθενται στο κοινό και που θεωρούνται αξιόπιστες. Η Τράπεζα δεν φέρει καμία ευθύνη ως προς την ακρίβεια ή πληρότητα των πληροφοριών αυτών. Οι απόψεις και εκτιμήσεις που εκτίθενται στο παρόν αφορούν την τάση της εγχώριας και των διεθνών χρηματοοικονομικών αγορών κατά την αναγραφόμενη ημερομηνία και υπόκεινται σε αλλαγές ειδοποίηση. Η Τράπεζα ενδέχεται, ωστόσο, να συμπεριλαμβάνει στο παρόν έρευνες στον τομέα των επενδύσεων, οι οποίες έχουν κριθεί από τρίτα πρόσωπα που δεν ανήκουν στον όμιλο της. Η Τράπεζα δεν τροποποιεί τις ως άνω έρευνες, αλλά τις παραθέτει αυτούσιες, και, συνεπώς, δεν αναλαμβάνει οποιαδήποτε ευθύνη για το περιεχόμενο αυτών. Ο όμιλος της Τράπεζας Πειραιώς είναι ένας οργανισμός με σημαντική ελληνική, αλλά και αυξανόμενη διεθνή παρουσία, και μεγάλο εύρος παρεχόμενων επενδυτικών υπηρεσιών. Στο πλαίσιο των επενδυτικών υπηρεσιών που παρέχει η Τράπεζα ή/και άλλες εταιρείες του ομίλου της ενδέχεται να ανακύψουν περιπτώσεις σύγκρουσης συμφερόντων σε σχέση με τις παρεχόμενες στο παρόν πληροφορίες. Σχετικά επισημαίνεται ότι η Τράπεζα και οι εταιρείες του ομίλου της μεταξύ άλλων: α) Δεν υπόκειται σε καμία απαγόρευση όσον αφορά τη διαπραγμάτευση για ίδιο λογαριασμό ή στο πλαίσιο διαχείρισης χαρτοφυλακίου πριν από τη δημοσιοποίηση του παρόντος φυλλαδίου, ή την απόκτηση μετοχών πριν από δημόσια εγγραφή. β) Ενδέχεται να παρέχει έναντι αμοιβής σε κάποιον από τους εκδότες, για τους οποίους παρέχονται με το παρόν πληροφορίες, υπηρεσίες επενδυτικής τραπεζικής. γ) Ενδέχεται να συμμετέχει στο μετοχικό κεφάλαιο εκδοτών ή να έλκει άλλα χρηματοοικονομικά συμφέροντα από αυτούς. δ) Ενδέχεται να παρέχει υπηρεσίες ειδικού διαπραγματευτή ή αναδόχου σε κάποιους από τους αναφερόμενους στο παρόν εκδότες. ε) Η Τράπεζα Πειραιώς ενδεχομένως να έχει εκδώσει σημειώματα διαφορετικά ή μη συμβατά με τις πληροφορίες που εκτίθενται στο παρόν σημείωμα. Ρητά επισημαίνεται ότι: α) τα αριθμητικά στοιχεία αναφέρονται στο παρελθόν και ότι οι προηγούμενες επιδόσεις δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων. β) τα αριθμητικά στοιχεία αφορούν προσομοίωση προηγούμενων επιδόσεων και ότι οι προηγούμενες αυτές επιδόσεις δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων. γ) οι προβλέψεις σχετικά με τις μελλοντικές επιδόσεις δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων. δ) η φορολογική μεταχείριση των αναφερόμενων στο παρόν πληροφοριών και συναλλαγών εξαρτάται και από τα ατομικά δεδομένα εκάστου επενδυτή και ενδέχεται να μεταβληθεί στο μέλλον. Ως εκ τούτου ο παραλήπτης οφείλει να αναζητήσει ανεξάρτητες συμβουλές ως προς τη φορολογική νομοθεσία που τον διέπει. ε) Η Τράπεζα Πειραιώς δεν υποχρεούται να ενημερώνει ή να κρατά επίκαιρες τις πληροφορίες που εμπεριέχονται στο παρόν.