



Εβδομαδιαίο Δελτίο Οικονομικών Εξελίξεων

Διεύθυνση Οικονομικών Μελετών

ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

Ανάκαμψη της Απασχόλησης και του Κύκλου Εργασιών των Ελληνικών Επιχειρήσεων

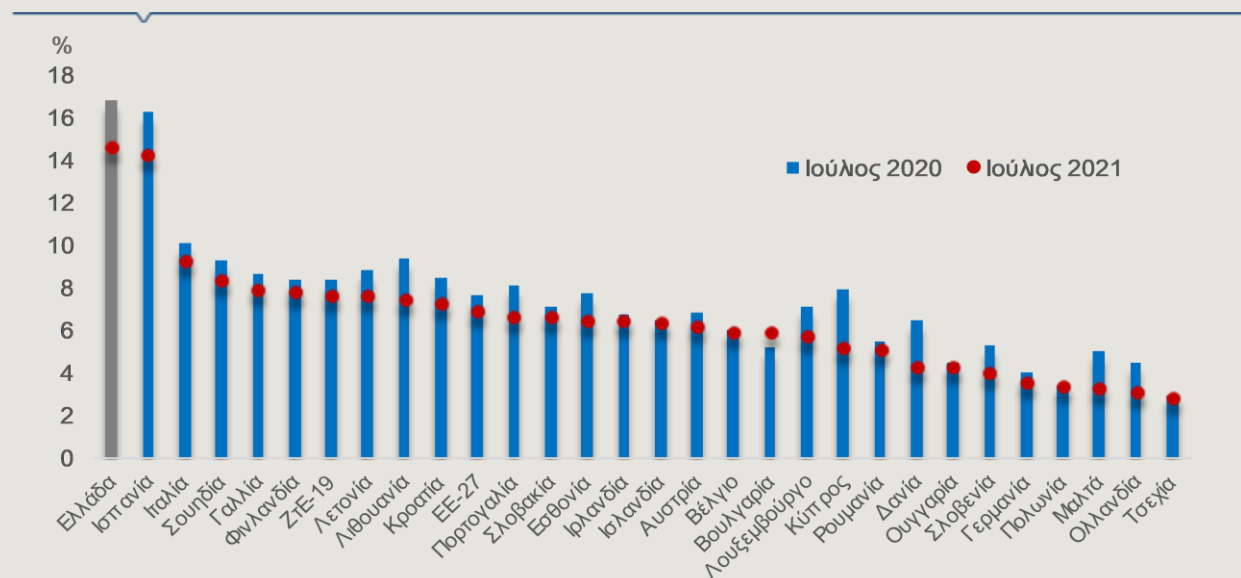
Σύμφωνα με τα τελευταία διαθέσιμα στοιχεία της ΕΛΣΤΑΤ, το εποχικά διορθωμένο ποσοστό της ανεργίας, τον Ιούλιο του 2021, διαμορφώθηκε σε 14,2% έναντι 15,0%, τον Ιούνιο του 2021 και 16,8%, τον Ιούλιο του 2020. Η σημαντική αποκλιμάκωση του ποσοστού της ανεργίας σε σχέση με πέρυσι επιτεύχθηκε, παρά το γεγονός ότι η εφαρμογή ειδικών κανόνων λειτουργίας στις επιχειρήσεις και η εφαρμογή μέτρων για την προστασία της δημόσιας υγείας από την πανδημία επηρέασαν την κανονική λειτουργία της αγοράς. Ωστόσο, παρά την υποχώρηση του ποσοστού της ανεργίας που σηματοδοτεί ότι η χώρα μας βρίσκεται στον δρόμο προς την ανάκαμψη της αγοράς εργασίας, το ποσοστό αυτό εξακολουθεί να είναι το υψηλότερο μεταξύ των ευρωπαϊκών χωρών (Γράφημα 1). Τον Ιούλιο του 2021, σημειώθηκε βελτίωση του ποσοστού της ανεργίας σε όλες σχεδόν τις χώρες (πλην της Βουλγαρίας), γεγονός που συνάδει με τον υψηλό ρυθμό οικονομικής μεγέθυνσης, το δεύτερο τρίμηνο του έτους (ΕΕ-27: +13,8%, σε ετήσια βάση).

Στην περίπτωση της Ελλάδας, η αισθητή πτώση του ποσοστού της ανεργίας οφείλεται, κυρίως:

- στα μέτρα στήριξης της Κυβέρνησης για την αντιμετώπιση των αρνητικών επιπτώσεων της πανδημίας, τα οποία περιελάμβαναν το πρόγραμμα ΣΥΝ-ΕΡΓΑΣΙΑ και τη ρήτρα μη απόλυσης των εργαζομένων σε πληττόμενες επιχειρήσεις, ώστε οι εργοδότες να λάβουν την κρατική ενίσχυση,
- στην ισχυρή ανάκαμψη του κύκλου εργασιών των επιχειρήσεων στην πλειονότητα των κλάδων, κατά το πρώτο επτάμηνο του 2021 και
- στην πολύ καλή επίδοση του τουρισμού, πάνω από το αναμενόμενο, που στήριξε τις θέσεις απασχόλησης στον κλάδο των υπηρεσιών.

ΓΡΑΦΗΜΑ 1

Η αποκλιμάκωση του ποσοστού της ανεργίας τον Ιούλιο 2021 στις ευρωπαϊκές χώρες



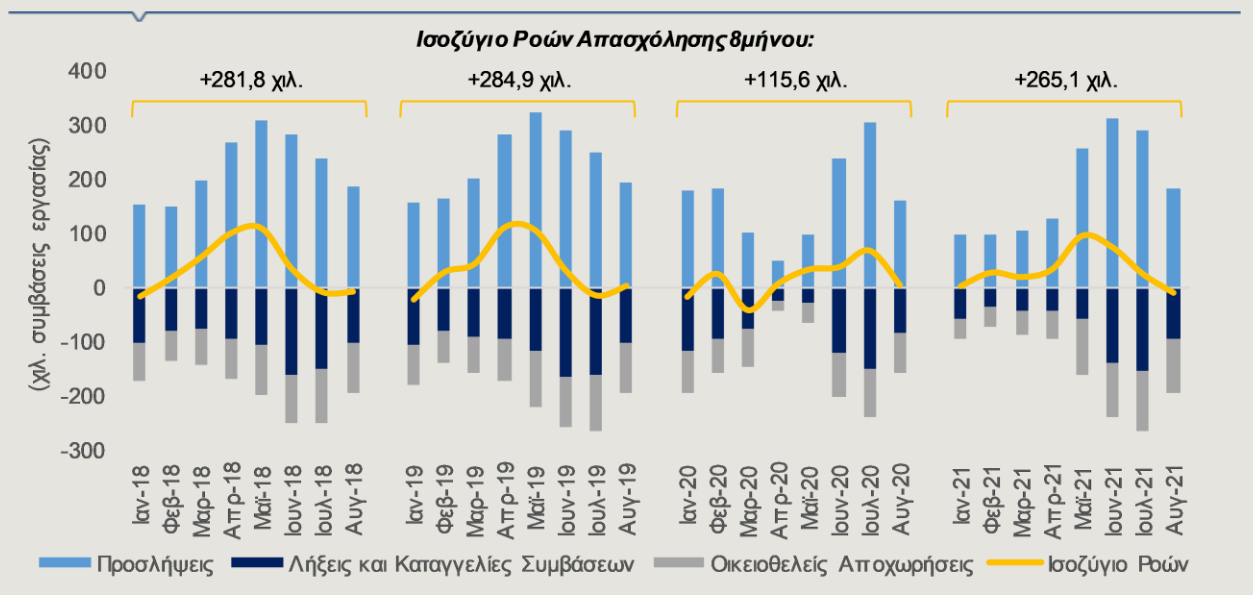
Πηγή: Eurostat



Όπως παρατηρείται στο Γράφημα 2, το οποίο περιλαμβάνει στοιχεία πρώτου οκταμήνου, το χρονικό μοτίβο προσλήψεων-αποχωρήσεων -που παραδοσιακά προσδιορίζεται σε μεγάλο βαθμό από το εποχικό πρότυπο του ελληνικού τουρισμού- φαίνεται να επανέρχεται σταδιακά στην εικόνα των ετών 2018-2019, μετά τη μεγάλη διαταραχή του 2020. Επιπρόσθετα, η καθαρή διαφορά τους, δηλαδή το ισοζύγιο των ρών απασχόλησης ανήλθε σε 265,1 χιλ. νέες θέσεις απασχόλησης το πρώτο οκτάμηνο του 2021, έναντι 115,6 χιλ. το ίδιο διάστημα του 2020 και 284,9 χιλ. το διάστημα Ιανουαρίου-Αυγούστου 2019. Όπως αναμενόταν, οι κλάδοι με τις μεγαλύτερες αυξήσεις σε όρους κύκλου εργασιών, το πρώτο επτάμηνο του 2021, όπως τα καταλύματα, οι υπηρεσίες εστίασης και το λιανικό εμπόριο, είχαν και τα μεγαλύτερα κέρδη σε όρους απασχόλησης το ίδιο περίπου χρονικό διάστημα και συγκεκριμένα από τον Μάρτιο έως και τον Ιούλιο, όπως αποτυπώνεται στα στοιχεία του ισοζυγίου ρών απασχόλησης.

ΓΡΑΦΗΜΑ 2

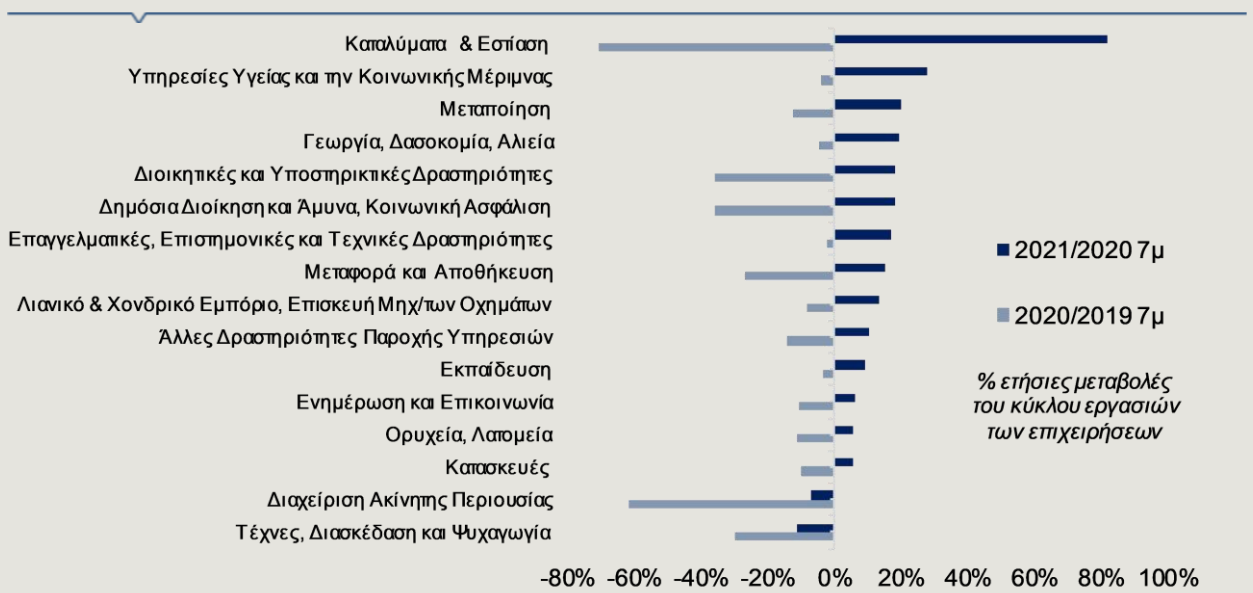
Η εξέλιξη του ισοζυγίου ρών απασχόλησης και των συνιστωσών του, κατά τους πρώτους οκτώ μήνες των ετών 2018-2021



Η πανδημική κρίση, ωστόσο, επηρέασε πολύπλευρα την αγορά εργασίας, καθώς, από το ξέσπασμά της και μετά, παρατηρήθηκε -εκτός από τη μείωση της απασχόλησης- πτώση των ωρών εργασίας, αύξηση των απουσιών από την εργασία και της εξ αποστάσεως εργασίας, αλλά και άνοδος του πληθυσμού εκτός του εργατικού δυναμικού. Οι εν λόγω τάσεις, σε γενικές γραμμές και σύμφωνα με τα τελευταία διαθέσιμα στοιχεία του δεύτερου τριμήνου του 2021, έχουν αντιστραφεί. Οι ώρες εργασίας ανήλθαν, το δεύτερο τρίμηνο του 2021, σε 38,8 κατά μέσο όρο, ανά εβδομάδα, έναντι 35,6, το πρώτο τρίμηνο του έτους και 30,3, το δεύτερο τρίμηνο του 2020. Παράλληλα, οι απουσίες από την εργασία αντιστοιχούσαν στο 3,5% των απασχολούμενων, το δεύτερο τρίμηνο φέτος, από 8,8%, το πρώτο τρίμηνο του 2021 και 22,3%, το δεύτερο

ΓΡΑΦΗΜΑ 3

Η ανάκαμψη του κύκλου εργασιών των επιχειρήσεων ανά κλάδο της οικονομίας(*), το πρώτο επτάμηνο του 2021





τρίμηνο του 2020. Τέλος, τα άτομα ηλικίας από 20 έως 64 ετών, τα οποία είναι διαθέσιμα να αναλάβουν άμεσα εργασία αλλά δεν αναζητούν, μειώθηκαν από 15,7% του εργατικού δυναμικού, το πρώτο τρίμηνο, σε 10,3%.

Από την εξέταση των στοιχείων του κύκλου εργασιών των ελληνικών επιχειρήσεων προκύπτει ότι η οικονομική δραστηριότητα έχει ανακάμψει σε σημαντικό βαθμό από την αρχή του έτους, γεγονός που συμβαδίζει με την άνοδο του ΑΕΠ, το πρώτο εξάμηνο του 2021, κατά 6,3% σε ετήσια βάση αλλά και με τις αισιόδοξες εκτιμήσεις για διαμόρφωση του ετήσιου ρυθμού μεταβολής του ΑΕΠ, συνολικά το 2021, άνω του 7%.

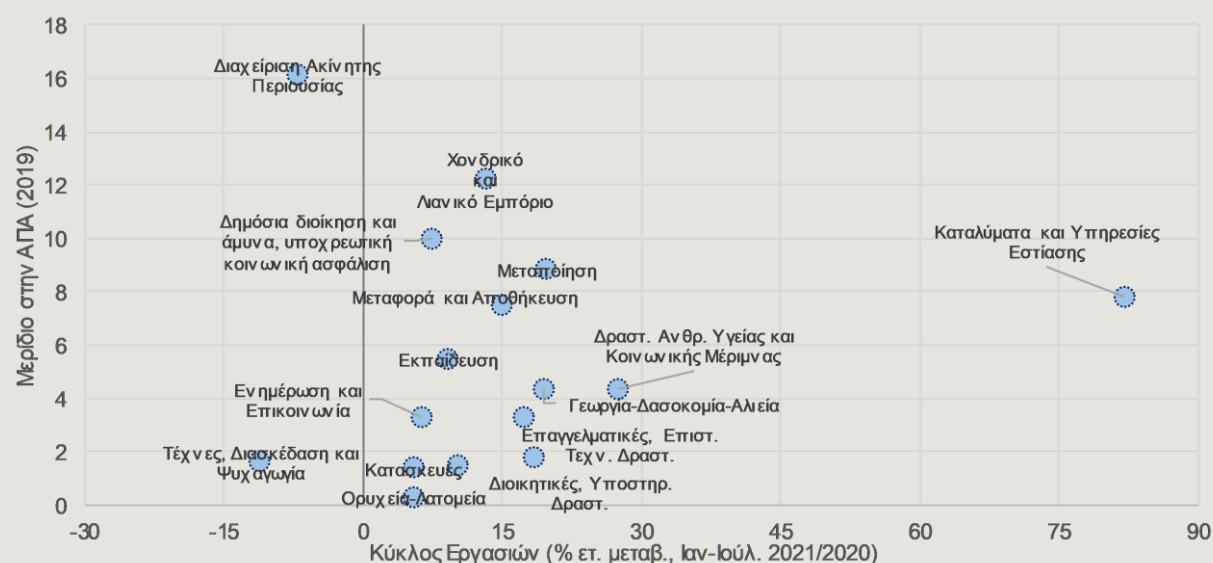
Όπως παρατηρείται στο Γράφημα 3, ο κύκλος εργασιών των κλάδων της ελληνικής οικονομίας κατέγραψε απώλειες, το πρώτο επτάμηνο του 2020, οι οποίες, ωστόσο, στην πλειονότητά τους αντισταθμίστηκαν, στο διάστημα Ιανουαρίου-Ιουλίου 2021, ως αποτέλεσμα των επιδράσεων βάσης (base effects). Για το σύνολο των επιχειρήσεων με υποχρέωση τήρησης διπλογραφικών βιβλίων, η ετήσια πτώση του κύκλου εργασιών, κατά το εν λόγω χρονικό διάστημα πέρυσι, ήταν της τάξης του 15%, ενώ, το πρώτο επτάμηνο φέτος, σημειώθηκε αντίστοιχη αύξηση ύψους 13%. Ο κύκλος εργασιών για τις ελληνικές επιχειρήσεις διαμορφώθηκε, μέχρι και τον Ιούλιο του 2021, στο 96% του αντίστοιχου μεγέθους του 2019.

Η μεγαλύτερη ποσοστιαία, ετήσια άνοδος καταγράφηκε στον κύκλο εργασιών των καταλυμάτων και της εστίασης, η οποία ανήλθε σε 82% έναντι πτώσης 71% πέρυσι. Σε σύγκριση με τον κύκλο εργασιών του πρώτου επταμήνου του 2019, που αποτέλεσε χρονιά υψηλών επιδόσεων για τον ελληνικό τουρισμό, οι επιχειρήσεις του κλάδου κατόρθωσαν να ανακτήσουν, στο διάστημα Ιανουαρίου-Ιουλίου 2021, ποσοστό 53%. Η εξέλιξη αυτή συνάδει με τις πρόσφατες προβλέψεις του Υπουργείου Τουρισμού για διαμόρφωση των τουριστικών εισπράξεων το 2021, σε επίπεδο άνω του 50% των αντίστοιχων εισπράξεων του 2019. Ιδιαίτερα υψηλές σε όρους κύκλου εργασιών ήταν επίσης οι επιδόσεις του κλάδου υγείας και κοινωνικής μέριμνας (+27,6%) αλλά και της μεταποίησης (+19,8%), η ανοδική πορεία της οποίας φέτος αντανακλάται τόσο στον δείκτη μεταποιητικής παραγωγής (+8% σε ετήσια βάση), όσο και στον δείκτη των Υπευθύνων για τις Προμήθειες στη Μεταποίηση (Purchasing Managers' Index, PMI), ο οποίος κατέγραψε, τον Αύγουστο, την υψηλότερη επίδοσή του (59,3 μονάδες) από τον Απρίλιο του 2000. Θα πρέπει, ωστόσο, να σημειωθεί ότι οι πληθωριστικές πιέσεις, οι οποίες σημειώνονται σε παγκόσμιο επίπεδο και έχουν ωθήσει τις τιμές των πρώτων υλών σε υψηλά επίπεδα (βλ. [Εβδομαδιαίο Δελτίο Οικονομικών Εξελίξεων της 23.9.2021](#)), ενδέχεται να επιβραδύνουν την ανοδική πορεία του κλάδου της μεταποίησης.

Αξιοσημείωτη άνοδο σημείωσε επιπρόσθετα, κατά το πρώτο επτάμηνο του 2021, ο κύκλος εργασιών των διοικητικών και υποστηρικτικών δραστηριοτήτων (+18,4%), των επαγγελματικών, επιστημονικών και τεχνικών δραστηριοτήτων (+17,3%), των μεταφορών και της αποθήκευσης (+15%), αλλά και του χονδρικού και λιανικού εμπορίου (+13,1% σε ετήσια βάση), ο οποίος, μάλιστα, υπερέβη τον κύκλο εργασιών της ίδιας χρονικής περιόδου του 2019 κατά 4%. Αντίθετα, οι τέχνες και η ψυχαγωγία αλλά και η διαχείριση ακίνητης

ΓΡΑΦΗΜΑ 4

Η μεταβολή του κύκλου εργασιών των ελληνικών επιχειρήσεων ανά κλάδο δραστηριότητας(*) κατά το πρώτο πεντάμηνο του 2020, σε σχέση με το μερίδιο του κάθε κλάδου στην ΑΓΑ



Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Eurostat

Σημείωση(*):

- Σύνολο επιχειρήσεων της Ελληνικής Οικονομίας (Στατιστικό Μητρώο Επιχειρήσεων, έτος 2018) με υποχρέωση τήρησης διπλογραφικών βιβλίων
- Στο γράφημα δεν περιλαμβάνονται οι εξής δραστηριότητες: Παροχή Ηλεκτρικού Ρεύματος, Φυσικού Αερίου, Ατμού και Κλιματισμού, Παροχή Νερού. Επεξεργασία Λυμάτων, Διαχείριση Αποβλήτων και Δραστηριότητες Εξυγίανσης και Χρηματοπιστωτικές και Ασφαλιστικές Δραστηριότητες καθώς στα στοιχεία της ΕΛΣΤΑΤ περιλαμβάνονται μη τυπικές συναλλαγές, ως εκ τούτου δεν δημοσιεύονται γιατί δεν είναι συγκρίσιμα.



περιουσίας (περιλαμβάνει αγοραπωλησίες, ενοικιάσεις ακινήτων και μεσιτικά γραφεία) συνέχισαν να καταγράφουν απώλειες εσόδων, το πρώτο επτάμηνο του 2021, σε ετήσια βάση, αν και με χαμηλότερο ρυθμό σε σύγκριση με το αντίστοιχο διάστημα του 2020.

Επιπρόσθετα, στο Γράφημα 4 απεικονίζεται η ετήσια μεταβολή του κύκλου εργασιών ανά κλάδο οικονομικής δραστηριότητας, κατά τους πρώτους επτά μήνες του 2021, σε σχέση με το μερίδιο του κάθε κλάδου στην Ακαθάριστη Προστιθέμενη Αξία (στοιχεία Eurostat 2019). Όπως παρατηρείται στο γράφημα, ορισμένοι από τους κλάδους των οποίων ο κύκλος εργασιών αυξήθηκε σημαντικά, κατά το εν λόγω χρονικό διάστημα, σε σύγκριση με το πρώτο επτάμηνο του 2020, δηλαδή η μεταποίηση, το χονδρικό και λιανικό εμπόριο, τα καταλύματα και η εστίαση αλλά και οι μεταφορές και η αποθήκευση κατέχουν υψηλά μερίδια στην ΑΠΑ. Συγκεκριμένα, το χονδρικό και λιανικό εμπόριο αποτελεί το 12,2% της ΑΠΑ, η μεταποίηση το 8,9%, τα καταλύματα και η εστίαση το 7,8% και οι μεταφορές και η αποθήκευση το 7,5%.

Οι υψηλές επιδόσεις των εν λόγω κλάδων, οι οποίες αναμένεται να διατηρηθούν έως το τέλος του 2021, παρά τους όποιους κινδύνους που προκύπτουν από ένα ενδεχόμενο lockdown, κατά το τελευταίο τρίμηνο του έτους, εκτιμάται ότι θα συμβάλουν καθοριστικά στην ανάκαμψη του ελληνικού ΑΕΠ. Οι παράγοντες που ενισχύουν αυτή την εκτίμηση είναι η σταδιακή αποδυνάμωση της θετικής σχέσης μεταξύ της αυστηρότητας των περιοριστικών μέτρων (stringency) και του περιορισμού της κινητικότητας της κοινότητας προς τους χώρους λιανικού εμπορίου και ψυχαγωγίας (community immobility), η μερική αποσύνδεση της κινητικότητας της κοινότητας από την ιδιωτική κατανάλωση, η άνοδος του ηλεκτρονικού εμπορίου (βλ. [Εβδομαδιαίο Δελτίο Οικονομικών Εξελίξεων της 28.7.2021](#)) αλλά και οι ενδείξεις για έντονη τουριστική δραστηριότητα κατά τους καλοκαιρινούς μήνες και παράταση της τουριστικής περιόδου το φθινόπωρο.

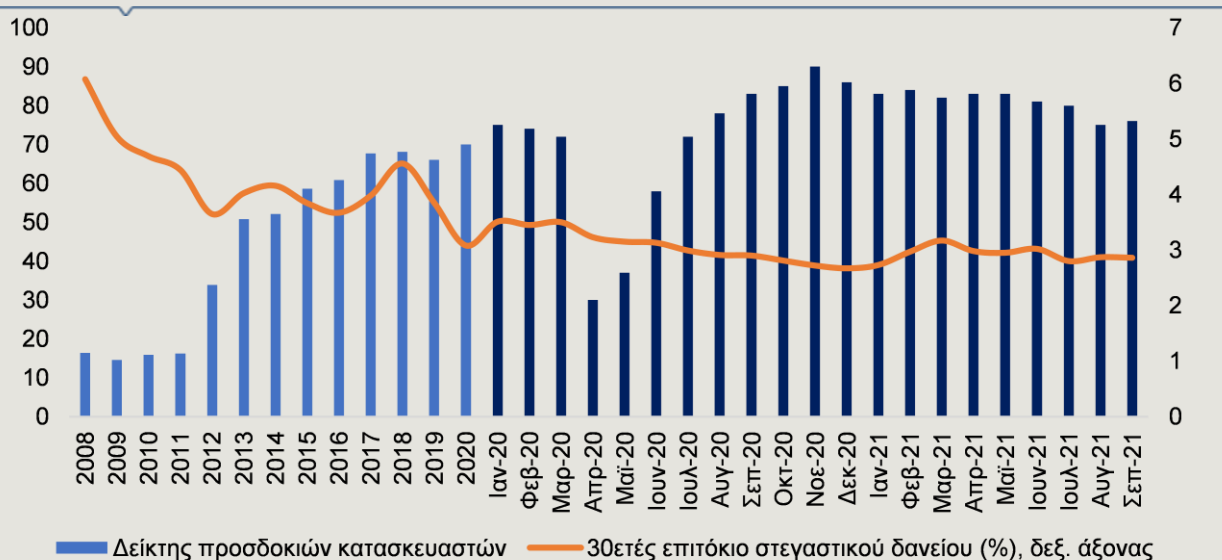
Ειδικά για τον τουρισμό σημειώνεται ότι, σύμφωνα με τα πιο πρόσφατα στοιχεία, η άνοδος των αφίξεων στο αεροδρόμιο της Αθήνας ανήλθε σε 110%, μεταξύ Ιουνίου και Αυγούστου του 2021, σε ετήσια βάση, ενώ η μέση πληρότητα στο σύνολο των ξενοδοχείων για την εβδομάδα 6-12 Σεπτεμβρίου διαμορφώθηκε στο 61%, έναντι 23,3%, το αντίστοιχο περυσινό διάστημα (Ινστιτούτο Τουριστικών Ερευνών και Προβλέψεων). Επισημαίνεται δε, ότι οι κλάδοι που σχετίζονται με τον τουρισμό έχουν, εκτός από άμεση συμβολή στην οικονομική δραστηριότητα, επιπλέον έμμεση και επαγόμενη συμβολή που εμπεριέχουν τις δαπάνες για την αγορά προϊόντων-υπηρεσιών, τις δαπάνες των απασχολούμενων του κλάδου αλλά και τις ιδιωτικές και δημόσιες επενδύσεις.

ΗΠΑ
Αγορά Κατοικίας

Οι πωλήσεις υφιστάμενων (μη νεόδμητων) κατοικιών, οι οποίες συνιστούν περίπου το 90% των συνολικών πωλήσεων κατοικιών, μειώθηκαν σε μηνιαία βάση, τον Αύγουστο, κατά 2% έναντι αύξησης κατά 2,2%, τον Ιούλιο, με αποτέλεσμα να διαμορφωθούν στα 5,88 εκατ. κατοικίες (σε ετησιοποιημένη βάση). Σε ετήσια βάση οι πωλήσεις υφιστάμενων κατοικιών μειώθηκαν κατά 1,5%, τον Αύγουστο, έναντι αύξησης κατά 1,7%, τον Ιούλιο. Η μέτρηση του Αυγούστου συνιστά την πρώτη μηνιαία μείωση μετά από δύο διαδοχικούς μήνες αύξησης, γεγονός το οποίο αποδίδεται στις υψηλές τιμές και το χαμηλό απόθεμα υφιστάμενων κατοικιών. Συγκεκριμένα, η διάμεσος τιμή πώλησης υφιστάμενων κατοικιών διαμορφώθηκε, τον Αύγουστο, στο επίπεδο των 356.700 δολαρίων (+14,9% σε ετήσια βάση). Παράλληλα, το απόθεμα υφιστάμενων κατοικιών μειώθηκε στα 1,29 εκατ. κατοικίες, τον Αύγουστο, παραμένοντας κοντά στις μετρήσεις του διμήνου Ιανουαρίου-Φεβρουαρίου (1,03 εκατ. κατοικίες), οι οποίες ήταν οι χαμηλότερες που έχουν καταγραφεί από την έναρξη της έρευνας.

Σημειώνεται ότι, το χρονικό διάστημα Απριλίου-Ιουνίου 2020, καταγράφηκε έντονη μείωση των πωλήσεων υφιστάμενων κατοικιών, ως απόρροια των περιοριστικών μέτρων που ελήφθησαν για την αντιμετώπιση της πανδημίας Covid-19. Έκτοτε, ωστόσο, ανέκαμψαν εντυπωσιακά, καταγράφοντας, για 14^ο διαδοχικό μήνα, υψηλότερη από την προ της πανδημικής κρίσης επίδοση του Φεβρουαρίου 2020. Οι ισχυρές επιδόσεις της στεγαστικής αγοράς των ΗΠΑ διατηρούνται καθώς:

- Οι συνθήκες στην αγορά εργασίας εξακολουθούν να βελτιώνονται, παρόλο που απέχουν από τα προ της πανδημικής κρίσης επίπεδα. Συγκεκριμένα, το ποσοστό της ανεργίας αυξήθηκε από 4,4%, τον Μάρτιο του 2020, στο 14,8%, τον Απρίλιο του 2020, αποτελώντας το υψηλότερο ποσοστό της ανεργίας που έχει καταγραφεί στα χρονικά της έρευνας, για να υποχωρήσει σημαντικά τους επόμενους μήνες και να διαμορφωθεί στο 5,2%, τον Αύγουστο του τρέχοντος έτους. Επισημαίνεται ότι, κατά την περίοδο Σεπτεμβρίου 2019-Φεβρουαρίου 2020, το ποσοστό της ανεργίας κυμαινόταν στο εύρος 3,5%-3,6%, καταγράφοντας επιδόσεις που αποτελούν χαμηλό 50 ετών. Το χαμηλό ποσοστό της ανεργίας δημιούργησε τις προϋποθέσεις για ανοδικές μισθολογικές πιέσεις, ενώ η αύξηση των εισοδημάτων συνέβαλε στην ενίσχυση του αγοραστικού ενδιαφέροντος στην αγορά κατοικίας.
- Τα χαμηλά επιτόκια εξακολουθούν να λειτουργούν υποστηρικτικά. Ειδικότερα, η ιδιαίτερα επεκτατική νομισματική πολιτική που έχει υιοθετήσει η Ομοσπονδιακή Τράπεζα των ΗΠΑ (Fed), από το ξέσπασμα της πανδημικής κρίσης, έχει οδηγήσει τα επιτόκια των στεγαστικών δανείων σε ιδιαίτερα χαμηλά

ΓΡΑΦΗΜΑ 5
Δείκτης προσδοκιών κατασκευαστών ακινήτων-NAHB και επιτόκιο 30ετούς στεγαστικού δανείου


Πηγή:
National
Association of
Home Builders,
Freddie Mac



επίπεδα. Ενδεικτικά αναφέρεται ότι, σύμφωνα με την ομοσπονδιακή εταιρεία στεγαστικών δανείων των ΗΠΑ, Freddie Mac, το μέσο επιτόκιο στεγαστικού δανείου 30ετούς διάρκειας αυξήθηκε οριακά, το πρώτο τρίμηνο του 2021, στο 2,9% από 2,8%, 3%, 3,2% και 3,5%, το τέταρτο, το τρίτο, το δεύτερο και το πρώτο τρίμηνο του 2020, αντίστοιχα.

Όσον αφορά στις προοπτικές της αγοράς κατοικίας, όπως αντικατοπτρίζονται στον δείκτη προσδοκιών των κατασκευαστικών επιχειρήσεων (NAHB Housing Market Index), επηρεάστηκαν αρνητικά από τη μείωση της οικονομικής δραστηριότητας, καθώς ο εν λόγω δείκτης κατέγραψε σημαντική πτώση, το δίμηνο Απριλίου-Μαΐου 2020. Στο σύνολο του 2020, ο μέσος όρος του δείκτη διαμορφώθηκε στις 70 μονάδες από 66 μονάδες, το 2019 (Γράφημα 5). Ωστόσο, στη συνέχεια, ανέκαμψε, ενώ, τον Σεπτέμβριο του 2021, διαμορφώθηκε στις 76 μονάδες, παρουσιάζοντας μικρή υποχώρηση, το τελευταίο δίμηνο. Επιπλέον, η Freddie Mac προβλέπει ότι ο συνολικός αριθμός των πωλήσεων κατοικιών θα αυξηθεί σε 6,9 εκατ., το 2021, από 6,5 εκατ., το 2020 και ότι το μέσο επιτόκιο στεγαστικού δανείου 30ετούς διάρκειας θα διατηρηθεί στο 3,1%, το 2021.

ΑΓΟΡΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ & ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΟΣ

Ισοτιμίες

Σύμφωνα με τα στοιχεία του Χρηματιστηρίου του Σικάγου, οι συνολικές καθαρές τοποθετήσεις (αγορές μείον πωλήσεις), στην ισοτιμία του ευρώ με το δολάριο, διατηρήθηκαν θετικές, την εβδομάδα που έληξε στις 21 Σεπτεμβρίου. Οι θετικές θέσεις (υπέρ του ευρώ, "long") μειώθηκαν κατά 15.710 συμβόλαια, με αποτέλεσμα οι συνολικές καθαρές θέσεις να διαμορφωθούν στα 12.095 συμβόλαια από 27.805 συμβόλαια, την προηγούμενη εβδομάδα (Γράφημα 6). Σημειώνεται ότι πρόκειται για την πρώτη εβδομαδιαία μείωση που καταγράφεται από τις 31 Αυγούστου.

Ευρώ (EUR/USD) ► Η ισοτιμία του ευρώ με το δολάριο, στις 27 Σεπτεμβρίου, στην Ευρώπη, διαμορφωνόταν περί τα 1,1692 δολάρια, με αποτέλεσμα το ευρώ να σημειώνει, από τις αρχές του έτους, απώλειες έναντι του δολαρίου (4,3%), ενώ διαπραγματευόταν υψηλότερα κατά 13,1%, συγκριτικά με το χαμηλό που είχε καταγράψει, στις 3 Ιανουαρίου 2017 (USD 1,0342).

Το εκλογικό αποτέλεσμα στην Γερμανία θα αποτελέσει, βραχυπρόθεσμα, τον καταλύτη των εξελίξεων στη συναλλαγματική ισοτιμία ευρώ-δολάριο, καθώς η δημιουργία κυβερνητικού συνασπισμού θα απαιτήσει αρκετούς μήνες, με τη σημερινή καγκελάρια να παραμένει στην εξουσία μέχρι τη συγκρότησή του. Σύμφωνα με τις δημοσκοπήσεις, το Σοσιαλδημοκρατικό κόμμα (SPD) θα εκκινήσει πρώτο τις διαπραγματεύσεις για τη

ΓΡΑΦΗΜΑ 6

Specs θέσεις για μη εμπορικές/κερδοσκοπικές συναλλαγές



Πηγή:
CFTC, IMM



δημιουργία κυβερνητικού συνασπισμού, ενδεχομένως με τους Πράσινους και το Ελεύθερο Δημοκρατικό Κόμμα (FDP). Σημειώνεται, ωστόσο, ότι η εξέλιξη αυτή θα μπορούσε να προκαλέσει ανησυχία στους συμμετέχοντες στις αγορές, καθώς θα προτιμούσαν οι Χριστιανοδημοκράτες (CDU) να ηγηθούν μιας τέτοιας προσπάθειας. Ένας συνασπισμός υπό την ηγεσία του SPD ενδέχεται να χαλαρώσει τη στάση του αναφορικά με το δημόσιο χρέος και τα ελλείμματα και να αυξήσει τις δημόσιες επενδύσεις.

Ελβετικό Φράγκο (CHF) ► Το ευρώ καταγράφει κέρδη έναντι του φράγκου, κινούμενο στην περιοχή των 1,0852 φράγκων (27.9.2021). Από τις αρχές του έτους, το ευρώ σημειώνει κέρδη έναντι του φράγκου, της τάξης του 0,4%.

Βάσει των δημοσιευθέντων νομισματικών στοιχείων της Κεντρικής Τράπεζας της Ελβετίας (SNB), την προηγούμενη εβδομάδα, εκτιμάται ότι δεν υπήρξε παρέμβασή της στην αγορά συναλλάγματος για αποτροπή ενίσχυσης του φράγκου. Το ποσό των μετρητών που οι εμπορικές τράπεζες της Ελβετίας είχαν καταθέσει στην SNB μειώθηκε στα 714,5 δισ. φράγκα, για την εβδομάδα που έληξε στις 24 Σεπτεμβρίου, από 714,7 δισ. φράγκα, για την εβδομάδα μέχρι και τις 17 Σεπτεμβρίου.

Στερλίνα (GBP) ► Η στερλίνα, στις 27 Σεπτεμβρίου, εμφάνιζε θετική εικόνα, καταγράφοντας κέρδη τόσο έναντι του ευρώ (0,8534 GBP/EUR), όσο και έναντι του δολαρίου ΗΠΑ (1,3700 USD/GBP). Σημειώνεται ότι, από τις αρχές του έτους, η στερλίνα καταγράφει κέρδη κατά 4,5% έναντι του ευρώ και κατά 0,2% έναντι του δολαρίου.

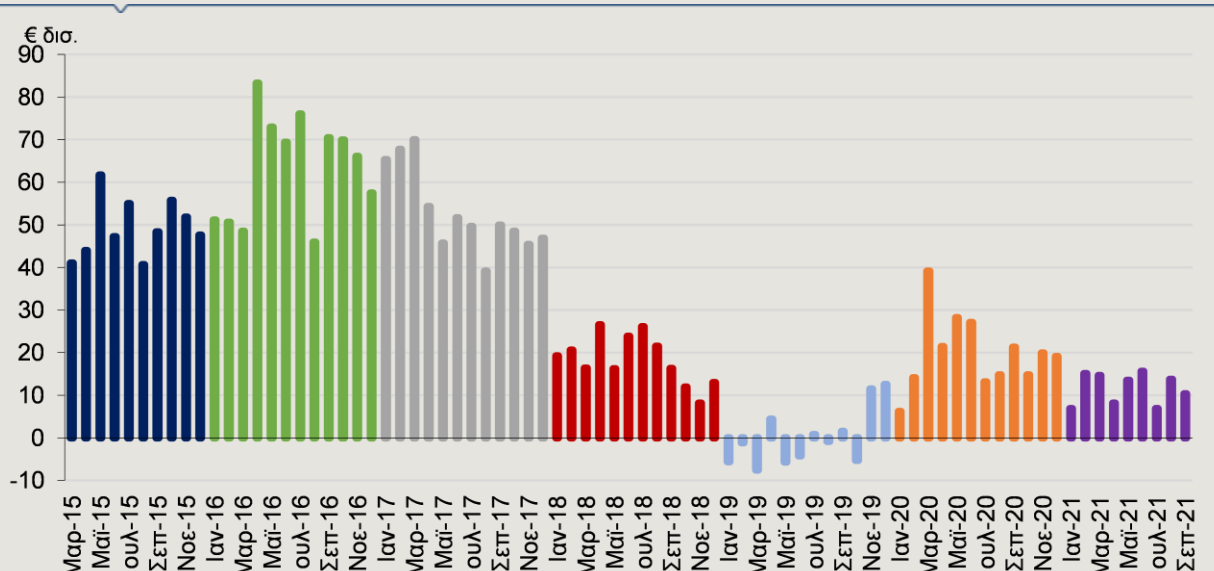
Ανοδικά κινείται η στερλίνα έναντι των δύο νομισμάτων, στον απόηχο των αποφάσεων στην πρόσφατη συνεδρίαση της Τράπεζας της Αγγλίας (BoE), στις 23 Σεπτεμβρίου. Αμετάβλητα παρέμειναν τόσο το βασικό επιτόκιο (0,1%), όσο και το πρόγραμμα αγοράς περιουσιακών στοιχείων ενεργητικού (895 δισ. στερλίνες). Παράλληλα η BoE επικαιροποίησε τις προβλέψεις της για τον πληθωρισμό και το ΑΕΠ. Συγκεκριμένα, αναμένει αύξηση του πληθωρισμού πάνω από 4% μέχρι το τέλος του έτους, λόγω της ανόδου των τιμών της ενέργειας. Παράλληλα, αναθεώρησε επί τα χείρω τις προβλέψεις της για το ρυθμό αύξησης του ΑΕΠ το τρίτο τρίμηνο του έτους, στο 2,1% από 2,9%, εξέλιξη που αποδίδεται, εν μέρει, στις διαταράξεις των αλυσίδων εφοδιασμού, οι οποίες πλήττουν την παραγωγή.

Αγορές ομολόγων – Χαρτοφυλάκιο κρατικών ομολόγων Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας (ΕΚΤ)

Η αξία του χαρτοφυλακίου κρατικών ομολόγων της ΕΚΤ (Γράφημα 7) που έχει προέλθει από την εφαρμογή του προγράμματος ποσοτικής χαλάρωσης (QE), για την εβδομάδα μέχρι τις 24 Σεπτεμβρίου, διαμορφώθηκε στα Ευρώ 2,453 τρισ. Η ΕΚΤ προέβη σε αγορές καλυμμένων ομολόγων, αξίας Ευρώ 705 εκατ., σε πωλήσεις Asset-Backed Securities, αξίας Ευρώ 707 εκατ. και σε αγορές εταιρικών και ασφαλιστικών ομολογιακών τίτλων, αξίας Ευρώ 294 εκατ. Επιπρόσθετα, η ΕΚΤ, την περασμένη εβδομάδα, πραγματοποίησε καθαρές αγορές, αξίας Ευρώ 20,4 δισ., στο πλαίσιο του Έκτακτου Προγράμματος Αγοράς Στοιχείων Ενεργητικού,

ΓΡΑΦΗΜΑ 7

Εξέλιξη αγοραπωλησιών κρατικών ομολόγων ανά μήνα από την ΕΚΤ



Πηγή:
Ευρωπαϊκή
Κεντρική
Τράπεζα, Alpha
Bank



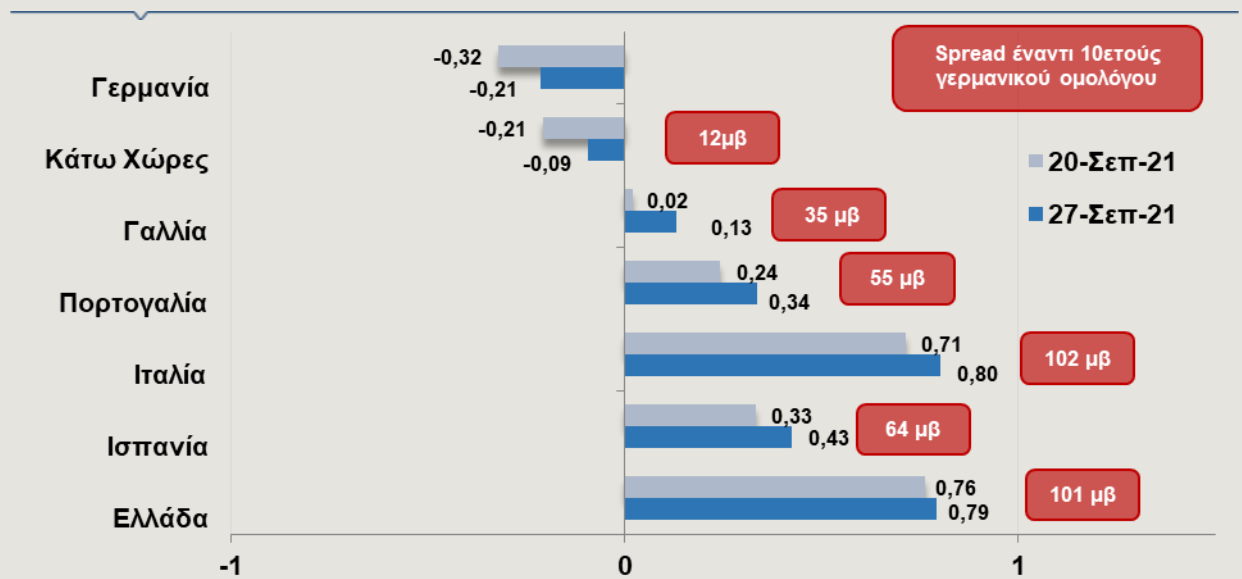
λόγω της πανδημίας (Pandemic Emergency Purchase Programme-PEPP), με τη συνολική αξία του εν λόγω χαρτοφυλακίου να διαμορφώνεται περίπου στα Ευρώ 1,396 τρισ.

Στην ελληνική αγορά ομολόγων, το εύρος της απόδοσης του δεκαετούς κρατικού ομολόγου, λήξης 18 Ιουνίου 2031, με κουπόνι 0,75%, διαμορφωνόταν, στις 27 Σεπτεμβρίου, μεταξύ 0,76% και 0,80%. Επιπλέον, το δεκαετές ομόλογο της Πορτογαλίας κατέγραφε απόδοση 0,34%, της Ιταλίας 0,80% και της Ισπανίας 0,43% (Γράφημα 8). Η διαφορά απόδοσης μεταξύ του δεκαετούς ομολόγου της Ελλάδας και του δεκαετούς ομολόγου της Γερμανίας (spread) διαμορφωνόταν στις 101 μονάδες βάσης (μ.β.), του δεκαετούς πορτογαλικού ομολόγου στις 55 μ.β., ενώ του δεκαετούς ιταλικού ομολόγου στις 102 μ.β. Παράλληλα, η απόδοση του δεκαετούς ομολόγου της Γερμανίας, ως σημείο αναφοράς του κόστους δανεισμού της Ζώνης του Ευρώ (ΖΤΕ), διαμορφωνόταν στο -0,21%, στις 27 Σεπτεμβρίου, ενώ η απόδοση του δεκαετούς ομολόγου των ΗΠΑ στο 1,48%.

Ανοδος καταγράφεται στις αποδόσεις των δεκαετών ομολόγων των κρατών-μελών της ΖΤΕ, στον απόηχο του εκλογικού αποτελέσματος στην Γερμανία. Οι συμμετέχοντες στις αγορές τηρούν στάση αναμονής μέχρι να αξιολογήσουν την πιθανότητα δημιουργίας νέου κυβερνητικού συνασπισμού.

ΓΡΑΦΗΜΑ 8

Αποδόσεις 10ετών ομολόγων (%) και spreads έναντι 10ετούς γερμανικού ομολόγου



Πηγή:
Bloomberg,
Alpha Bank



Η Ελληνική Οικονομία σε Αριθμούς

Ετήσια στοιχεία	2016	2017	2018	2019	2020	Ετήσιες Μεταβολές
ΑΕΠ (% ετήσια μεταβολή, σταθερές τιμές 2015)	-0,5	1,3	1,6	1,9	-8,2	
Ιδιωτική Κατανάλωση	-0,5	1,9	2,3	1,9	-5,2	
Δημόσια Κατανάλωση	-0,2	-0,1	-4,2	1,2	2,7	
Ακαθάριστες Επενδύσεις Παγίου Κεφαλαίου	2,3	8,1	-6,6	-4,6	-0,6	
Εξαγωγές Αγαθών & Υπηρεσιών	-0,4	8,5	9,1	4,8	-21,7	
Εισαγωγές Αγαθών & Υπηρεσιών	2,2	7,4	8,0	3,0	-6,8	
Γεν. Δκτ Τιμών Καταναλωτή (% ετ. μεταβ., μ.ο. έτους)	-0,8	1,1	0,6	0,3	-1,2	
Ανεργία (% , μέσο έτους)	23,5	21,5	19,3	17,3	16,4	
Πρωτογενές Ισοζύγιο της Γεν. Κυβέρνησης (% ΑΕΠ) *	3,3	3,8	4,4	4,0	-6,7	
Χρέος Γενικής Κυβέρνησης (% ΑΕΠ)	180,8	179,2	186,2	180,5	205,6	
Ισοζύγιο Τρεχ. Συναλλαγών (% ΑΕΠ)	-1,8	-1,9	-2,9	-1,5	-6,7	

Δείκτες Οικονομικής Συγκυρίας	2020	2020		2021		Τελευταία διαθέσιμη περίοδος	Τριμηνιαία στοιχεία (% ετήσιες μεταβολές)
		Q4	Q1	Q2	Q3		
Οικονομική Δραστηριότητα (% ετήσια μεταβολή)							
Όγκος Λιαν. Εμπορίου (εκτός καυσίμων-λιπ/κών)	-1,3	-1,3	0,3	20,7	10,2 (Ιαν.-Ιούν. 21)		
Νέες εγγραφές Επιβατηγών Αυτοκινήτων	-26,6	-16,5	-5,3	93,7	25,9 (Ιαν.-Αύγ. 21)		
Ιδιωτική Οικοδομική Δραστ/τα (όγκος σε χιλ. m³)	5,9	-4,8	20,9	84,9	53,6 (Ιαν.- Ιούν. 21)		
Βιομηχανική Παραγωγή: Μεταποίηση	-1,5	1,8	2,6	14,5	8,0 (Ιαν.-Ιούλ. 21)		
Δείκτες Προσδοκιών							
Δείκτης Υπευθ. Προμηθειών στη μεταποίηση PMI	46,6	46,0	50,4	57,0	59,3 (Αύγ. 21)		
Δείκτης Οικονομικού Κλίματος	96,4	91,8	93,2	105,1	113,0 (Αύγ. 21)		
Δείκτης Επιχ/κών Προσδοκιών στη Βιομηχανία	93,9	92,6	98,2	105,0	112,3 (Ιούλ. 21)		
Δείκτης Εμπιστοσύνης Καταναλωτών	-31,2	-46,2	-43,0	-27,5	-35,1 (Αύγ. 21)		
Πιστωτική Επέκταση, (% ετήσια μεταβολή, τέλος περιόδου)							
Ιδιωτικός Τομέας	3,5	3,5	2,9	2,3	0,8 (Αύγ. 21)		
Επιχειρήσεις (μη χρηματοπιστωτικές)	10,0	10,0	8,7	6,2	3,2 (Αύγ. 21)		
- Βιομηχανία	8,1	8,1	5,4	2,1	0,5 (Αύγ. 21)		
- Κατασκευές	-0,1	-0,1	-0,7	1,5	0,3 (Αύγ. 21)		
- Τουρισμός	14,8	14,8	16,7	16,5	9,4 (Αύγ. 21)		
Νοικοκυριά	-2,5	-2,5	-2,7	-2,5	-2,6 (Αύγ. 21)		
- Καταναλωτικά Δάνεια	-2,2	-2,2	-2,8	-1,7	-2,2 (Αύγ. 21)		
- Στεγαστικά Δάνεια	-2,7	-2,7	-2,8	-2,8	-2,8 (Αύγ. 21)		
Τιμές και Αγορά Εργασίας							
Δκτ Τιμών Καταναλωτή (% ετ. μετ., μ.ο. περιόδου)	-1,2	-2,1	-1,6	0,3	1,9 (Αύγ. 21)		
Δκτ Τιμών Διαμερισμάτων, (% ετήσια μεταβολή)	4,4	2,8	3,5	4,6	4,6 (Β' τρίμ. 21)		
Ανεργία (% , μ.ο. Περιόδου, εποχ. διορθ.)	16,4	16,1	16,5	16,0	14,2 (Ιούλ. 21)		
ΑΕΠ (% ετήσια μεταβολή, σταθερές τιμές 2015)	-8,2	-6,8	-2,3	16,2	16,2 (Β' τρίμ. 21)		
Ιδιωτική Κατανάλωση	-5,2	-4,1	-3,7	13,2	13,2 (Β' τρίμ. 21)		
Δημόσια Κατανάλωση	2,7	7,3	8,1	6,1	6,1 (Β' τρίμ. 21)		
Επενδύσεις	-0,6	4,4	10,6	12,9	12,9 (Β' τρίμ. 21)		
Εξαγωγές Αγαθών & Υπηρεσιών	-21,7	-16,2	-10,9	22,6	22,6 (Β' τρίμ. 21)		
Εισαγωγές Αγαθών & Υπηρεσιών	-6,8	-8,0	-3,3	22,5	22,5 (Β' τρίμ. 21)		

Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος, ΕΛΣΤΑΤ, IOBE, IHS Markit

* Χωρίς την επίπτωση της υποστήριξης των χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων



Το παρόν δελτίο εκδίδεται από την Alpha Bank και έχει αποκλειστικά ενημερωτικό χαρακτήρα. Οι πληροφορίες που περιέχει προέρχονται από πηγές που θεωρούνται αξιόπιστες αλλά δεν έχουν επαληθευτεί από την Alpha Bank και αποτελούν έκφραση γνώμης βασισμένη σε διαθέσιμα δεδομένα μιας συγκεκριμένης ημερομηνίας. Το παρόν δεν αποτελεί συμβουλή ή σύσταση ούτε προτροπή για την διενέργεια οποιασδήποτε συναλλαγής και ως εκ τούτου δεν έχουν ληφθεί υπόψη παράγοντες όπως, η γνώση, η εμπειρία, η χρηματοοικονομική κατάσταση και οι επενδυτικοί στόχοι ενός εκάστου των δυνητικών ή/και υφιστάμενων πελατών και δεν έχουν ελεγχθεί για πιθανή φορολόγηση του εκδότη στην πηγή ούτε και για άλλη, περαιτέρω, φορολογική συνέπεια εκ της συμμετοχής σ' αυτά. Επίσης δεν συνιστά έρευνα στον τομέα των επενδύσεων κατά την έννοια της ισχύουσας νομοθεσίας και ως εκ τούτου δεν έχει συνταχθεί σύμφωνα με τις απαιτήσεις του νόμου για τη διασφάλιση της ανεξαρτησίας της έρευνας στον τομέα των επενδύσεων. Η Alpha Bank δεν υποχρεούται να επικαιροποιεί ή να αναθεωρεί το δελτίο αυτό ούτε να προβαίνει σε ανακοινώσεις ή ειδοποιήσεις σε περίπτωση που οποιοδήποτε στοιχείο, γνώμη, πρόβλεψη ή εκτίμηση που περιέχεται σε αυτό μεταβληθεί ή διαπιστωθεί εκ των υστέρων ως ανακριβής. Τυχόν δε προβλέψεις επί του παρόντος δελτίου για την πορεία των αναφερόμενων σε αυτό οικονομικών μεγεθών αποτελούν εκτιμήσεις της Alpha Bank βασισμένες στα δεδομένα που περιλαμβάνονται στο δελτίο. Η Alpha Bank και οι θυγατρικές της, καθώς επίσης τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, τα στελέχη και οι υπάλληλοι αυτών δεν παρέχουν καμία διαβεβαίωση ούτε εγγυώνται την ακρίβεια, την πληρότητα και την ορθότητα των πληροφοριών που περιέχονται και των απόψεων που διατυπώνονται στο παρόν ή την καταλληλότητά τους για συγκεκριμένη χρήση και δεν φέρουν καμία ευθύνη για οποιαδήποτε άμεση ή έμμεση ζημία θα μπορούσε τυχόν να προκύψει σε σχέση με οποιαδήποτε χρήση του παρόντος και των πληροφοριών που περιέχει εν όλω ή εν μέρει. Οποιαδήποτε αναπαράγωγή ή αναδημοσίευση αυτού του δελτίου ή τμήματός του πρέπει υποχρεωτικά να αναφέρει την Alpha Bank ως πηγή προελεύσεώς του