



## Εβδομαδιαίο Δελτίο Οικονομικών Εξελίξεων

Διεύθυνση Οικονομικών Μελετών

ΕΛΛΗΝΙΚΗ  
ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

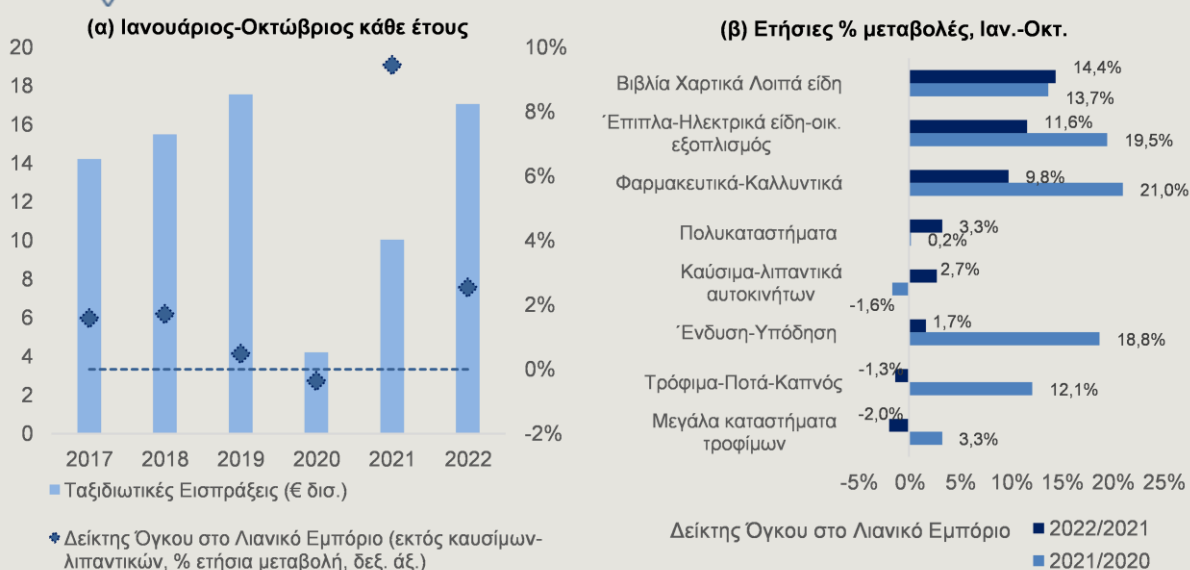
### Αγοραστική Δύναμη και Επιβράδυνση της Ιδιωτικής Κατανάλωσης

Η ιδιωτική κατανάλωση διατήρησε τη δυναμική της το πρώτο εννεάμηνο του προηγούμενου έτους, στηρίζοντας σε σημαντικό βαθμό την άνοδο του ΑΕΠ. Στο γεγονός αυτό συνέβαλαν διάφοροι παράγοντες, όπως η υψηλή ροπή προς κατανάλωση στη μετα-πανδημική εποχή, η συσσώρευση αποταμιεύσεων κατά τη διάρκεια της πανδημίας και η αξιοσημείωτη αύξηση της απασχόλησης. Η επίδραση της «μετα-πανδημικής ευφορίας» ωστόσο σταδιακά φθίνει, ενώ παράλληλα ο υψηλός πληθωρισμός συμπιέζει την αγοραστική δύναμη των πολιτών. Αξίζει να σημειωθεί ότι, το πρώτο εννεάμηνο του 2022, ο Δείκτης Τιμών Καταναλωτή αυξήθηκε κατά 10,1% σε ετήσια βάση, ενώ αντίστοιχα ο Δείκτης Μισθολογικού Κόστους<sup>1</sup> κατέγραψε ετήσια άνοδο ύψους 3,6%. Ως εκ τούτου, ο ρυθμός αύξησης της ιδιωτικής καταναλωτικής δαπάνης εκτιμάται ότι θα επιβραδυνθεί σημαντικά κατά το τρέχον έτος. Η υψηλή συμβολή της ιδιωτικής κατανάλωσης στην άνοδο του ΑΕΠ το 2022 και η χαμηλότερη, όπως εκτιμάται για το 2023, αποτυπώνονται στην πορεία των βραχυχρόνιων δεικτών οικονομικής συγκυρίας και προσδοκιών, ως εξής:

*Πρώτον*, στην εξέλιξη του **δείκτη όγκου λιανικών πωλήσεων**, εξαιρουμένων των καυσίμων και των λιπαντικών, ο οποίος αυξήθηκε κατά 2,5% σε ετήσια βάση στο διάστημα Ιανουαρίου-Οκτωβρίου 2022, έναντι αντίστοιχης περυσινής αύξησης κατά 9,4% (Γράφημα 1α). Τον Οκτώβριο, συγκεκριμένα, ο εν λόγω δείκτης κατέγραψε πτώση κατά 3% σε σύγκριση με τον ίδιο μήνα του 2021. Αξίζει να σημειωθεί ότι τον Οκτώβριο τόσο του 2021, όσο και του 2020 και παρά το γεγονός ότι η πανδημική κρίση ήταν σε εξέλιξη, ο δείκτης όγκου λιανικών πωλήσεων εξαιρουμένων των καυσίμων και των λιπαντικών είχε αυξηθεί κατά 6,8% και 8,6% σε ετήσια βάση, αντίστοιχα. Σε ό,τι αφορά στις επιμέρους κατηγορίες του δείκτη, το πρώτο δεκάμηνο του 2022

#### ΓΡΑΦΗΜΑ 1

#### Η εξέλιξη του όγκου λιανικών πωλήσεων διαχρονικά και ανά κατηγορία και οι ταξιδιωτικές εισπράξεις



Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ,  
Τράπεζα της  
Ελλάδος

#### Σημείωση:

Δείκτης Όγκου στο Λιανικό Εμπόριο: Διορθωμένα στοιχεία ως προς τον αριθμό των εργάσιμων ημερών.

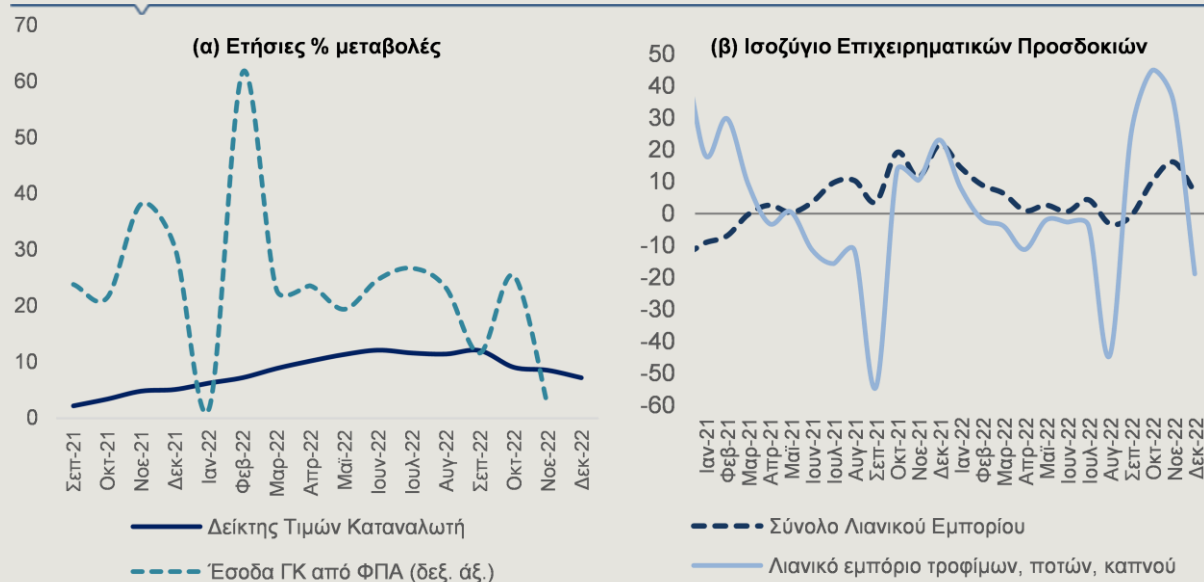
η πλειονότητα αυτών κατέγραψε άνοδο (Γράφημα 1β). Τη μεγαλύτερη αύξηση σε όρους όγκου πωλήσεων σημείωσε η κατηγορία βιβλία-χαρτικά-λοιπά είδη (14,4%) και ακολούθησαν τα έπιπλα-ηλεκτρικά είδη-οικιακός εξοπλισμός (11,6%) και τα φαρμακευτικά-καλλυντικά (9,8%). Αντίθετα, ο όγκος πωλήσεων μειώθηκε σε ετήσια βάση, στο διάστημα Ιανουαρίου-Οκτωβρίου 2022, κατά 1,3% στην κατηγορία τρόφιμα-ποτά-καπνός και κατά 2% στα μεγάλα καταστημάτων τροφίμων (super markets). Τη διετία 2020-2021, ωστόσο, οι πωλήσεις τροφίμων είχαν σημειώσει σημαντική άνοδο, με τον σύνθετο δείκτη καταστημάτων ειδών διατροφής να έχει αυξηθεί σωρευτικά κατά 7,1%. Επιπρόσθετα, οι πωλήσεις εκτός καταστημάτων<sup>2</sup>, οι οποίες αυξήθηκαν κατακόρυφα τη διετία 2020-2021 (+54%), τους πρώτους δέκα μήνες του 2022 κατέγραψαν πτώση ύψους 7,2% σε ετήσια βάση.

**Δεύτερον**, στην **αυξημένη τουριστική κίνηση**, η οποία έχει συμβάλει σε σημαντικό βαθμό στην άνοδο της ιδιωτικής καταναλωτικής δαπάνης. Συγκεκριμένα, οι ταξιδιωτικές εισπράξεις αυξήθηκαν συνολικά τους πρώτους δέκα μήνες του 2022 κατά 70,4% σε ετήσια βάση, ενώ υπολείπονται των εισπράξεων του αντίστοιχου διαστήματος του 2019 κατά μόλις 2,6% (Γράφημα 1α). Τον Οκτώβριο του 2022, μάλιστα, οι ταξιδιωτικές εισπράξεις ξεπέρασαν το αντίστοιχο μέγεθος του Οκτωβρίου τόσο του 2021, όσο και του 2019. Επιπρόσθετα, οι ταξιδιωτικές αφίξεις τον Οκτώβριο του 2022 ήταν αυξημένες κατά 28,6% σε σύγκριση με τον ίδιο μήνα του 2021, ενώ προσέγγισαν τις αφίξεις του Οκτωβρίου του 2019.

**Τρίτον**, στα **έσοδα της Γενικής Κυβέρνησης** από τους φόρους στην κατανάλωση και συγκεκριμένα από τον **Φόρο Προστιθέμενης Αξίας (ΦΠΑ)**. Τα έσοδα ΦΠΑ ήταν αυξημένα, τον Νοέμβριο του 2022, κατά 2,4% σε ετήσια βάση (Γράφημα 2α), ενώ συνολικά τους πρώτους έντεκα μήνες του έτους, υπερέβησαν το αντίστοιχο μέγεθος του 2021 κατά 21,4%. Η αύξηση αυτή αποδίδεται στην άνοδο αφενός της οικονομικής δραστηριότητας και αφετέρου του επιπέδου τιμών, με τον Δείκτη Τιμών Καταναλωτή να έχει αυξηθεί κατά 9,9%, κατά μέσο όρο, στο ίδιο χρονικό διάστημα και κατά 9,6% συνολικά το 2022.

**Τέταρτον**, στις **επιχειρηματικές προσδοκίες στο Λιανικό Εμπόριο**, οι οποίες, αν και επιδεινώθηκαν σημαντικά τον Δεκέμβριο του 2022 σε σύγκριση με τον προηγούμενο μήνα, παραμένουν σε θετικό έδαφος (Γράφημα 2β). Ο εν λόγω δείκτης υποχώρησε κάτω από το μηδέν το δίμηνο Αυγούστου-Σεπτεμβρίου, όταν οι πληθωριστικές πιέσεις και η αβεβαιότητα σχετικά με την επάρκεια ενέργειας τον προσεχή χειμώνα κορυφώθηκαν, ενώ βελτιώθηκε τους επόμενους μήνες, πρωτίστως λόγω των εκτιμήσεων για αύξηση των τρεχουσών πωλήσεων. Ως προς την ανάλυση ανά κλάδο, οι προσδοκίες των επιχειρηματιών στην κατηγορία τρόφιμα-ποτά-καπνός -οι οποίες παρουσιάζουν έντονη μεταβλητότητα (γαλάζια γραμμή, Γράφημα 2β)- υποχώρησαν έντονα τον Δεκέμβριο σε σύγκριση με τον Νοέμβριο, περνώντας σε αρνητικό έδαφος. Ο βασικός παράγοντας επιδείνωσης των επιχειρηματικών προσδοκιών του εν λόγω κλάδου ήταν η χειροτέρευση των εκτιμήσεων για τις τρέχουσες πωλήσεις.

**Πέμπτο**, στην **άνοδο της απασχόλησης** κατά 2,1% τον Οκτώβριο και κατά 0,8% τον Νοέμβριο σε ετήσια βάση. Το πρώτο ενδεκάμηνο του 2022, οι απασχολούμενοι αυξήθηκαν κατά 5,6%, κατά μέσο όρο, ενώ το ποσοστό της ανεργίας διαμορφώθηκε τον Νοέμβριο σε 11,4%, από 13,1% τον ίδιο μήνα του 2021. Πρόκειται για το χαμηλότερο ποσοστό της ανεργίας που έχει καταγραφεί από τον Φεβρουάριο του 2010.

**ΓΡΑΦΗΜΑ 2**
**Έσοδα Γενικής Κυβέρνησης από τον Φόρο Προστιθέμενης Αξίας, Δείκτης Τιμών Καταναλωτή και Επιχειρηματικές Προσδοκίες στο Λιανικό Εμπόριο**


Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Υπουργείο Οικονομικών, DG-ECFIN



## Η Ελληνική Οικονομία σε Αριθμούς

ΠΙΝΑΚΑΣ 1

| Ετήσια στοιχεία                                      | 2017  | 2018  | 2019  | 2020  | 2021  | Ετήσιες Μεταβολές |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|-------------------|
| ΑΕΠ (% ετήσια μεταβολή, σταθερές τιμές 2015)         | 1,1   | 1,7   | 1,9   | -9,0  | 8,4   |                   |
| Ιδιωτική Κατανάλωση                                  | 2,5   | 1,7   | 1,9   | -7,7  | 5,8   |                   |
| Δημόσια Κατανάλωση                                   | -1,1  | -3,5  | 2,1   | 2,6   | 2,2   |                   |
| Ακαθάριστος Σχηματισμός Παγίου Κεφαλαίου             | 8,5   | -4,3  | -2,2  | 1,1   | 20,0  |                   |
| Εξαγωγές Αγαθών & Υπηρεσιών                          | 8,5   | 9,1   | 4,9   | -21,5 | 24,1  |                   |
| Εισαγωγές Αγαθών & Υπηρεσιών                         | 7,4   | 8,1   | 2,9   | -7,3  | 17,7  |                   |
| Γεν. Δκτ Τιμών Καταναλωτή (% ετ. μεταβ., μ.ο. έτους) | 1,1   | 0,6   | 0,3   | -1,2  | 1,2   |                   |
| Ανεργία (% , μέσο έτους)                             | 21,5  | 19,3  | 17,3  | 16,3  | 14,7  |                   |
| Πρωτογενές Ισοζύγιο της Γεν. Κυβέρνησης (% ΑΕΠ) *    | 3,8   | 4,4   | 4,0   | -6,9  | -4,9  |                   |
| Χρέος Γενικής Κυβέρνησης (% ΑΕΠ)                     | 179,5 | 186,4 | 180,6 | 206,3 | 194,5 |                   |
| Ισοζύγιο Τρεχ. Συναλλαγών (% ΑΕΠ)                    | -1,9  | -2,9  | -1,5  | -6,6  | -6,8  |                   |

| Δείκτες Οικονομικής Συγκυρίας                                  | 2021  | 2022  |       |       | Τελευταία διαθέσιμη περίοδος | Τριμηνιαία στοιχεία (% ετήσιες μεταβολές, δείκτες) |
|--|-------|-------|-------|-------|------------------------------|--|
|  |       | Q1    | Q2    | Q3    |                              |  |
| <b>Οικονομική Δραστηριότητα (% ετήσια μεταβολή)</b>            |       |       |       |       |                              |  |
| Όγκος Λαν. Εμπορίου (εκτός καυσίμων-λιπ/κών)                   | 10,5  | 7,2   | 0,9   | 2,1   | 2,5 (Ιαν.-Οκτ. 22)           |  |
| Νέες εγγραφές Επιβατηγών Αυτοκινήτων                           | 22,2  | 13,5  | 4,5   | 9,4   | 7,1 (Ιαν.-Νοε. 22)           |  |
| Ιδιωτική Οικοδομική Δραστ/τα (όγκος σε χιλ. m³)                | 45,9  | 13,8  | -11,2 | 12,7  | -5,8 (Ιαν.-Σεπτ. 22)         |  |
| Βιομηχανική Παραγωγή: Μεταποίηση                               | 9,0   | 5,6   | 4,6   | 4,2   | 4,3 (Ιαν.-Νοε. 22)           |  |
| <b>Δείκτες Προσδοκιών</b>                                      |       |       |       |       |                              |  |
| Δείκτης Υπευθ. Προμηθειών στη μεταποίηση PMI                   | 56,2  | 56,8  | 53,2  | 49,2  | 47,2 (Δεκ. 22)               |  |
| Δείκτης Οικονομικού Κλίματος                                   | 106,5 | 113,5 | 105,6 | 102,9 | 104,3 (Δεκ. 22)              |  |
| Δείκτης Επιχ/κών Προσδοκιών στη Βιομηχανία                     | 106,3 | 116,9 | 108,0 | 99,6  | 100,4 (Δεκ. 22)              |  |
| Δείκτης Καταναλωτικής Εμπιστοσύνης                             | -35,4 | -43,6 | -53,0 | -53,6 | -47,9 (Δεκ. 22)              |  |
| <b>Πιστωτική Επέκταση, (% ετήσια μεταβολή, τέλος περιόδου)</b> |       |       |       |       |                              |  |
| Ιδιωτικός Τομέας   | 1,4   | 1,6   | 4,5   | 6,0   | 5,0 (Νοε. 22)                |  |
| Επιχειρήσεις (μη χρηματοπιστωτικές)                            | 3,7   | 3,3   | 9,7   | 12,3  | 10,0 (Νοε. 22)               |  |
| Νοικοκυριά   | -2,4  | -2,1  | -2,1  | -2,2  | -2,1 (Νοε. 22)               |  |
| - Καταναλωτικά Δάνεια  | -0,3  | 0,4   | 0,7   | 0,8   | 1,4 (Νοε. 22)                |  |
| - Στεγαστικά Δάνεια  | -3,0  | -2,9  | -3,0  | -3,1  | -3,0 (Νοε. 22)               |  |
| <b>Τιμές και Αγορά Εργασίας</b>                                |       |       |       |       |                              |  |
| Δκτ Τιμών Καταναλωτή (% ετ. μετ., μ.ο. περιόδου)               | 1,2   | 7,4   | 11,2  | 11,7  | 7,2 (Νοε. 22)                |  |
| Δκτ Τιμών Διαμερισμάτων, (% ετήσια μεταβολή)                   | 7,6   | 9,8   | 10,1  | 11,2  | 11,2 (Γ' τρίμ. 22)           |  |
| Ανεργία (% , μ.ο. Περιόδου, εποχ. διορθ.)                      | 14,7  | 13,2  | 12,6  | 12,2  | 11,4 (Νοε. 22)               |  |
| <b>ΑΕΠ (% ετήσια μεταβολή, σταθερές τιμές 2015)</b>            | 8,4   | 8,0   | 7,7   | 2,8   | 2,8 (Γ' τρίμ. 22)            |  |
| Ιδιωτική Κατανάλωση  | 5,8   | 13,7  | 8,9   | 6,2   | 6,2 (Γ' τρίμ. 22)            |  |
| Δημόσια Κατανάλωση   | 2,2   | -0,9  | -1,3  | -2,9  | -2,9 (Γ' τρίμ. 22)           |  |
| Επενδύσεις   | 20,0  | 13,2  | 9,8   | 7,7   | 7,7 (Γ' τρίμ. 22)            |  |
| Εξαγωγές Αγαθών & Υπηρεσιών                                    | 24,1  | 10,0  | 18,8  | 0,9   | 0,9 (Γ' τρίμ. 22)            |  |
| Εισαγωγές Αγαθών & Υπηρεσιών                                   | 17,7  | 17,4  | 14,5  | 5,2   | 5,2 (Γ' τρίμ. 22)            |  |

\* Χωρίς την επίπτωση της υποστήριξης των χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων

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

Σημείωση:

## Το άνοιγμα της κινεζικής οικονομίας και οι παγκόσμιες αναπτυξιακές προοπτικές- Οι επιπτώσεις στην Ευρώπη

Η πρόσφατη απόφαση της ηγεσίας της Κίνας να άρει τους περιορισμούς και μετά από περίπου 1.100 ημέρες να διακόψει την πολιτική της «μηδενικής ανοχής» δημιουργεί αναμφίβολα μια νέα συνθήκη στο παγκόσμιο οικονομικό γίγνεσθαι. Τα τρία χρόνια περιοριστικής πολιτικής έπληξαν την οικονομία της Κίνας, δημιουργώντας προβλήματα τόσο στα νοικοκυριά και τις επιχειρήσεις, όσο και στις παγκόσμιες αλυσίδες αξίας. Τώρα, η ταχεία εξάπλωση του Covid, με την επανεκκίνηση της οικονομικής δραστηριότητας, έχει στερήσει εργαζόμενους και πελάτες από τις επιχειρήσεις. Οι υπεύθυνοι χάραξης πολιτικής αντιμετωπίζουν μια τεράστια πρόκληση, τη διατήρηση των γραμμών παραγωγής σε λειτουργία, ενώ περισσότεροι από 37 εκατ. άνθρωποι ημερησίως προσβάλλονται από Covid και πολλές επιχειρήσεις έχουν αναστείλει τη λειτουργία τους, λόγω του περιορισμένου διαθέσιμου εργατικού δυναμικού.

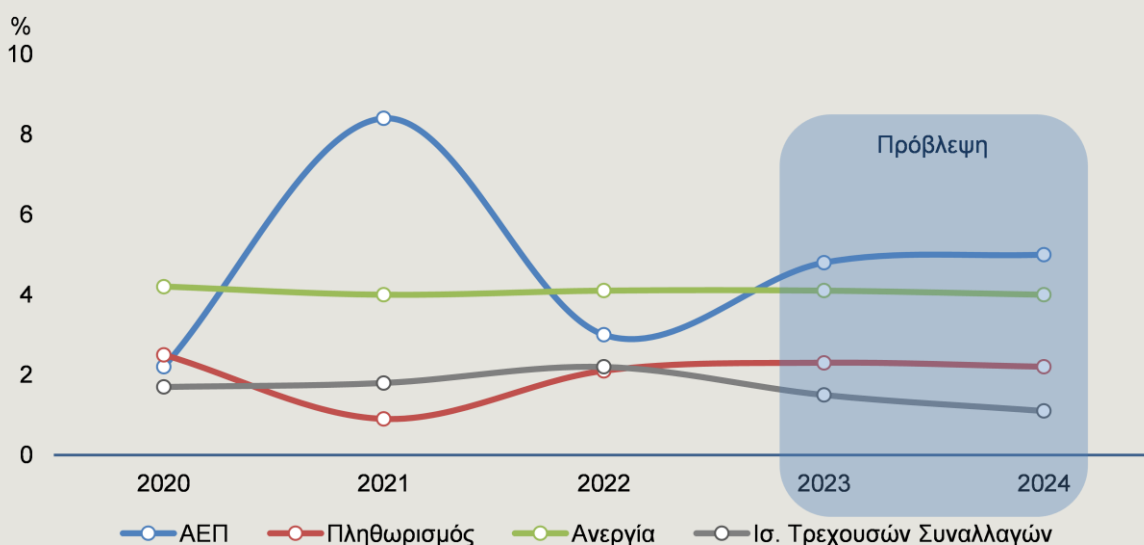
Η οικονομία της Κίνας παρουσίασε μεγάλη ανθεκτικότητα, αφού κατάφερε να παρουσιάσει θετικό ρυθμό ανάπτυξης το 2020, της τάξης του 2,2%, παρά την παγκόσμια αβεβαιότητα, ενώ οι αναθεωρημένες προβλέψεις για το 2023 εκτιμούν ρυθμό ανάπτυξης περίξ του 5% (Γράφημα 3). Βέβαια, στο πρώτο τρίμηνο του 2023, αναμένεται ιδιαίτερος ασταθές, με αναστολή της δραστηριότητας πολλών επιχειρήσεων, εξαιτίας των μολύνσεων, δημιουργώντας προσωρινό αρνητικό αντίκτυπο στην Κίνα και μετέπειτα στο σύνολο της παγκόσμιας οικονομίας. Όμως, από το δεύτερο τρίμηνο του έτους, αναμένεται μια δυναμική ανάκαμψη της οικονομίας, με κινητήριο μοχλό την ενίσχυση της ιδιωτικής κατανάλωσης και τις επενδύσεις, που άλλωστε αποτελούν τους παράγοντες με τη μεγαλύτερη συνεισφορά στη διαμόρφωση του ΑΕΠ.

Κατά την περίοδο της πανδημίας, πολλές επιχειρήσεις αναγκάστηκαν να περιορίσουν το προσωπικό τους, με αποτέλεσμα πολλοί εργαζόμενοι να χάσουν την εργασία τους, ενώ και οι εναπομείναντες αύξησαν τις αποταμιεύσεις τους, περιορίζοντας την κατανάλωση και τα ταξίδια αναψυχής στο εξωτερικό, εξαιτίας κυρίως του κλίματος αβεβαιότητας που υπήρχε στην αγορά. Αυτή η συμπεριφορά αναμένεται να αλλάξει άρδην τους επόμενους μήνες, με τις εκτιμήσεις να αναφέρουν ετήσια αύξηση της κατανάλωσης που κυμαίνεται από 8% έως 12%, το 2023.

Η καταναλωτική ανάκαμψη στην Κίνα μπορεί να έχει παράπλευρες απώλειες για άλλες οικονομίες, αφού θα οδηγήσει σε αύξηση της παγκόσμιας ζήτησης, σε μια περίοδο όπου οι εφοδιαστικές αλυσίδες δεν έχουν ομαλοποιηθεί πλήρως και ως εκ τούτου αναμένεται να πιέσει περαιτέρω τις τιμές. Ο αντίκτυπος ενός τέτοιου σεναρίου θα έκρουε των κώδωνα του κινδύνου στις κεντρικές τράπεζες για διατήρηση της αυστηρής νομισματικής πολιτικής, για μεγαλύτερο διάστημα από το αναμενόμενο, με στόχο την αποφυγή της μετακύλισης της αύξησης των τιμών στους καταναλωτές.

**ΓΡΑΦΗΜΑ 3**

Η ανθεκτικότητα της οικονομίας της Κίνας κατά τη διάρκεια της πανδημίας και οι ετήσιες εκτιμήσεις για τα επόμενα έτη


 Πηγή:  
Bloomberg

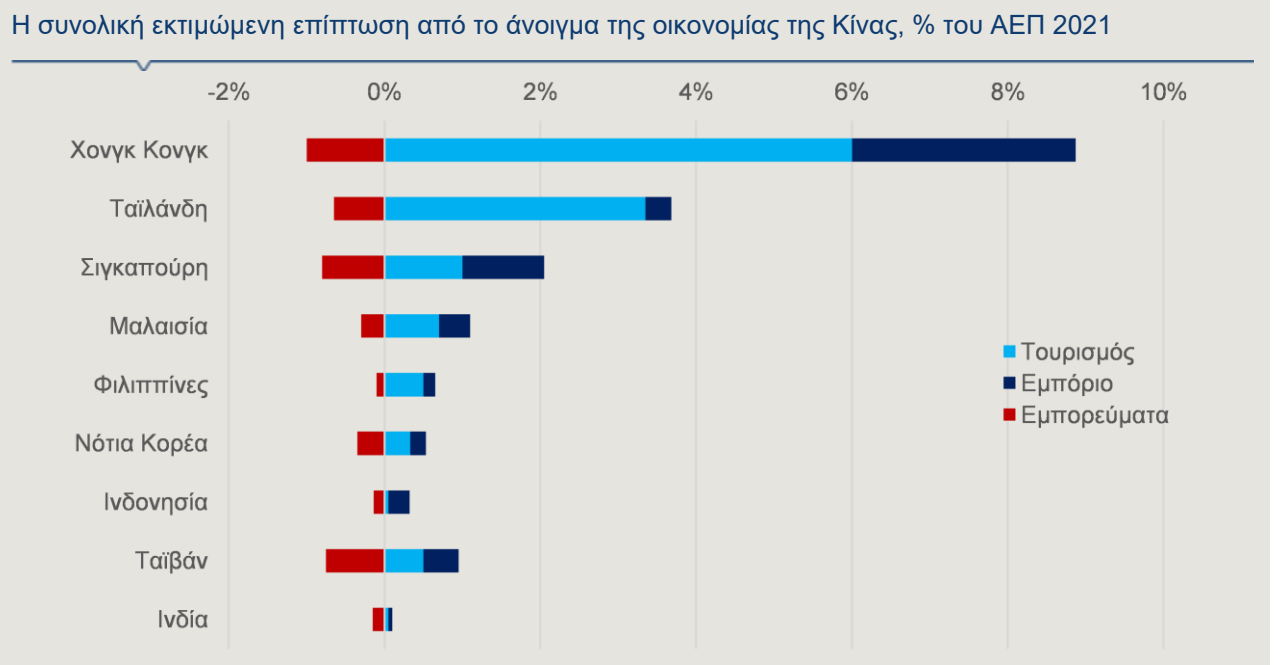


Επιπλέον, η επανεκκίνηση της οικονομικής δραστηριότητας στην Κίνα θα αυξήσει τις ανάγκες των νοικοκυριών και των επιχειρήσεων για ενέργεια. Η κατανάλωση πετρελαίου και φυσικού αερίου εκτιμάται ότι θα επανακάμψει στα προπανδημικά επίπεδα, με αποτέλεσμα να περιορίσει σημαντικά την προσφερόμενη ποσότητα φυσικού αερίου στην Ευρώπη, πιέζοντας ανοδικά τις τιμές, λόγω του ανταγωνισμού για την εξασφάλιση των αναγκαίων προμηθειών. Αποτελεί άλλωστε κοινή παραδοχή, ότι η μειωμένη κατανάλωση φυσικού αερίου στην Κίνα επέτρεψε στην Ευρώπη να αυξήσει την προμήθειά του από άλλες αγορές, ώστε να αντισταθμίσει την διακοπή φυσικού αερίου από την Ρωσία.

Η Ευρώπη, όπως και οι ΗΠΑ, ενδεχομένως να αποκομίσουν τα μικρότερα οφέλη ή ακόμα να έχουν και απώλειες από το «άνοιγμα» της Κίνας, ενώ οι γειτονικές της χώρες αναμένεται να αποκομίσουν κέρδη, κυρίως λόγω της αύξησης του εμπορίου και του τουρισμού (Γράφημα 4).

Συμπερασματικά, η επανεκκίνηση της κινεζικής οικονομίας, με την εκτεταμένη διασπορά των μολύνσεων, προμηγύει ένα δύσκολο ξεκίνημα. Οι εκτιμήσεις, όμως, για το σύνολο του έτους είναι ενθαρρυντικές, ειδικά, αν αναλογιστούμε ότι η Κίνα αναμένεται να συνεισφέρει άνω των 2/3 στην παγκόσμια ανάπτυξη το 2023 (OECD, Economic Outlook November 2022). Μάλιστα, αν επιταχυνθούν και οι αναγκαίες διαρθρωτικές μεταρρυθμίσεις, κυρίως στην αγορά εργασίας, θα δοθεί η δυνατότητα στην Κίνα για ακόμη υψηλότερους ρυθμούς ανάπτυξης. Αυτή η ανάπτυξη, όμως, μπορεί να έχει αρνητικές, δευτερογενείς επιπτώσεις στην παγκόσμια οικονομία και δη την ευρωπαϊκή, αφού αναμφισβήτητα η τελευταία επωφελήθηκε από την περιορισμένη κινητικότητα στην Κίνα το προηγούμενο διάστημα και τις μειωμένες ανάγκες για ενέργεια, κατορθώνοντας έτσι να καλύψει το μεγαλύτερο μέρος των ενεργειακών της αναγκών για το 2022.

ΓΡΑΦΗΜΑ 4



Πηγή: Goldman Sachs

**ΑΓΟΡΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ & ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΟΣ**
**Μείωση των πληθωριστικών πιέσεων, σε αναμονή των επιπτώσεων του ανοίγματος της Κίνας**

- Τα πρώτα σημάδια αποκλιμάκωσης του πληθωρισμού διαφαίνονται στην Ευρωζώνη (ΖΤΕ)
- Ο τερματισμός της πολιτικής της «μηδενικής ανοχής» ενάντια στον Covid που εφάρμοσε η Κίνα εκτιμάται ότι, βραχυπρόθεσμα, θα έχει αρνητικό αντίκτυπο στην παγκόσμια οικονομία
- Ανοδικά κινούνται οι παγκόσμιες αγορές από την έναρξη του έτους, παρά την αβεβαιότητα
- Ανθεκτική η αγορά εργασίας στις ΗΠΑ, με το ποσοστό της ανεργίας να υποχωρεί τον Δεκέμβριο στο 3,5%

**Οι εξελίξεις στην παγκόσμια οικονομία**

**ΗΠΑ** ► Σύμφωνα με δηλώσεις ανώτατων αξιωματούχων του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου, το 2023 αναμένεται να είναι ένα δύσκολο έτος για το μεγαλύτερο μέρος της παγκόσμιας οικονομίας. Πιο συγκεκριμένα, για τις ΗΠΑ εκτιμάται ότι ο πληθωρισμός δεν έχει κορυφωθεί ακόμα και, ως εκ τούτου, προτάθηκε στην Ομοσπονδιακή Τράπεζα των ΗΠΑ (FED) να συνεχίσει τη σύσφιγξη της νομισματικής πολιτικής. Τα τελευταία διαθέσιμα στοιχεία για την αγορά εργασίας επιβεβαιώνουν τις ανησυχίες, με την αμερικανική οικονομία να συνεχίζει να προσθέτει νέες θέσεις εργασίας τον Δεκέμβριο (223 χιλ.), ενώ το ποσοστό της ανεργίας μειώθηκε στο 3,5% από 3,7%.

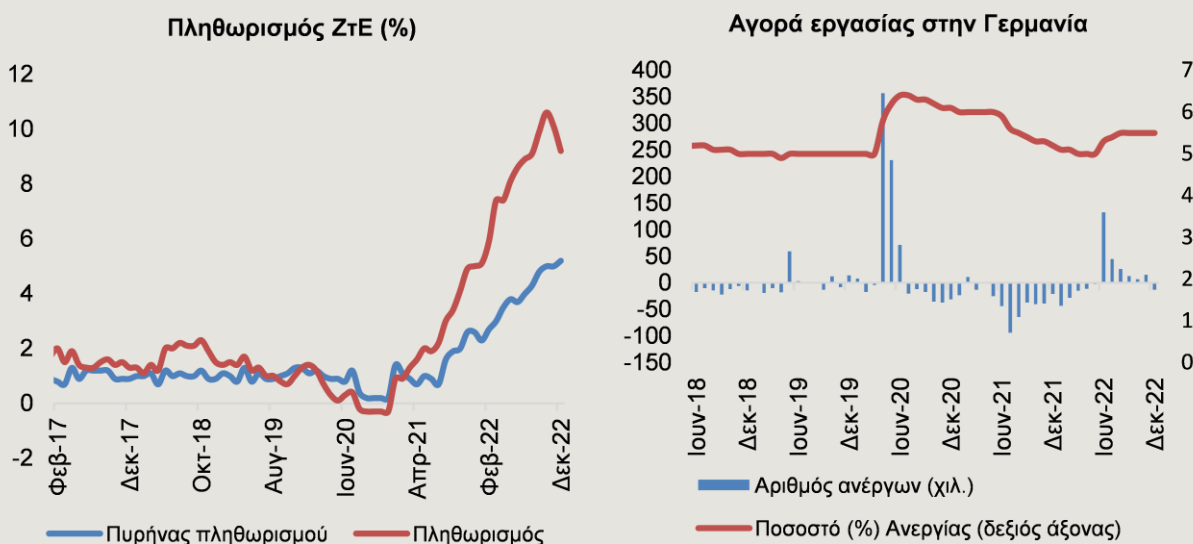
**ΖΤΕ** ► Το 2023 θα είναι ένα έτος προκλήσεων, αφού παραμένουν οι αβεβαιότητες, εξαιτίας της ενεργειακής κρίσης και των γεωπολιτικών εξελίξεων. Τα πρόσφατα δημοσιευμένα στοιχεία για τον πληθωρισμό στη ΖΤΕ από την Eurostat είναι ενθαρρυντικά, αφού ο πληθωρισμός μειώθηκε, για δεύτερο συνεχόμενο μήνα, στο 9,2% τον Δεκέμβριο. Από την άλλη πλευρά, ανησυχητικά είναι τα μηνύματα από την αύξηση του πυρήνα του πληθωρισμού στο 5,2% που υποδηλώνει ότι ο πληθωρισμός θα διατηρηθεί σε υψηλά επίπεδα (Γράφημα 5). Προς αυτή την κατεύθυνση είναι και τα στοιχεία που ανακοινώθηκαν για την αγορά εργασίας στη Γερμανία, με το ποσοστό της ανεργίας να παραμένει σε χαμηλά επίπεδα 5,5%, ενώ μειώθηκε ο αριθμός των ανέργων κατά 13 χιλ. (Γράφημα 6).

**ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΓΕΓΟΝΟΤΩΝ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗΣ ΕΒΔΟΜΑΔΑΣ**

- Τα στοιχεία για τον πληθωρισμό Δεκεμβρίου στη ΖΤΕ
- Οι δηλώσεις ανώτατων αξιωματούχων του ΔΝΤ για την παγκόσμια οικονομία
- Το ποσοστό ανεργίας του Δεκεμβρίου στις ΗΠΑ
- Η δημοσίευση των πρακτικών της συνεδρίασης του Δεκεμβρίου της FED, για την αύξηση των επιτοκίων

**ΓΡΑΦΗΜΑ 5**
**ΓΡΑΦΗΜΑ 6**

 Πηγή:  
Bloomberg,  
Υπουργείο  
Εργασίας,  
Γερμανίας

**Πληθωρισμός στη ΖΤΕ και η αγορά εργασίας στην Γερμανία**




**Παγκόσμια Οικονομία** ► Στην Κίνα, η απόφαση να αρθεί η πολιτική της μηδενικής ανοχής εκτιμάται ότι θα έχει αρνητικό αντίκτυπο στην κινεζική οικονομία, το πρώτο τρίμηνο, ωστόσο, στο σύνολο του έτους, παρουσιάζει αναπτυξιακές προοπτικές, περίξ του 5%, Από την άλλη πλευρά, η οικονομία του Ηνωμένου Βασιλείου αναμένεται να παρουσιάσει συρρίκνωση το 2023 άνω του 1%, σύμφωνα με τις τελευταίες εκτιμήσεις, ενώ η Κεντρική Τράπεζα της Αγγλίας (BoE) εκτιμάται ότι θα συνεχίσει την αυστηρή νομισματική πολιτική, αυξάνοντας περαιτέρω τα επιτόκια στις επόμενες συνεδριάσεις. Τέλος, στον Καναδά, το ποσοστό της ανεργίας συνεχίζει την καθοδική του πορεία, αφού, σύμφωνα με τα στοιχεία του Δεκεμβρίου, μειώθηκε στο 5% από 5,1%.

## Οι συναλλαγματικές ισοτιμίες και οι αγορές ομολόγων

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 3 Ιανουαρίου. Οι θετικές θέσεις (υπέρ του ευρώ, "long") μειώθηκαν κατά 16.247 συμβόλαια, με αποτέλεσμα οι συνολικές καθαρές θέσεις να διαμορφωθούν στα 129.915 συμβόλαια από 146.162 συμβόλαια, την προηγούμενη εβδομάδα (Γράφημα 7).

Ανοδικά κινείται το ευρώ έναντι του δολαρίου, με την ισοτιμία στις 12 Ιανουαρίου να βρίσκεται στο 1,075 €/\$, σε υψηλό επτά μηνών. Οι δηλώσεις αξιωματούχων για συνέχιση της αυστηρής νομισματικής πολιτικής από την FED, καθώς και τα νέα στοιχεία για τον πληθωρισμό στην ΖτΕ έχουν ενισχύσει το ευρώ έναντι των κυριότερων νομισμάτων, στις τελευταίες συνεδριάσεις (Πίνακας 2).

Σημαντική μείωση των αποδόσεων καταγράφεται στην ομολογιακή αγορά των ΗΠΑ, με την απόδοση του 10ετούς ομολόγου να ανέρχεται στο 3,51% στις 12 Ιανουαρίου, ενώ το 2ετές υψηλότερα στο 4,21%. Στη ΖτΕ παρατηρούμε σημαντική μείωση στις αποδόσεις των ομολόγων, λόγω των δημοσιευμένων στοιχείων για τον πληθωρισμό, καθώς και των δηλώσεων για καλύτερη πορεία της γερμανικής οικονομίας. Χαρακτηριστικά, η απόδοση του 10ετούς γερμανικού ομολόγου ανήλθε στο 2,15%, στις 12 Ιανουαρίου, συμπαρασύροντας τις χώρες της ΖτΕ. Τέλος, η διαφορά απόδοσης μεταξύ του 10ετούς ομολόγου της Ελλάδας και του 10ετούς ομολόγου της Γερμανίας (spread) παραμένει υψηλή στις 191 μονάδες βάσης (μ.β.), του 10ετούς πορτογαλικού ομολόγου στις 89 μ.β., ενώ του 10ετούς ιταλικού ομολόγου στις 181 μ.β. (Πίνακας 3).

### ΠΡΟΣΕΧΗ ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ

#### ΗΠΑ:

- Δείκτης βιομηχανικής παραγωγής Δεκεμβρίου (18 Ιαν.)
- Δείκτης λιανικών πωλήσεων Δεκεμβρίου (18 Ιαν.)
- Νέες αιτήσεις για επίδομα ανεργίας (19 Ιαν.)

#### ΖτΕ:

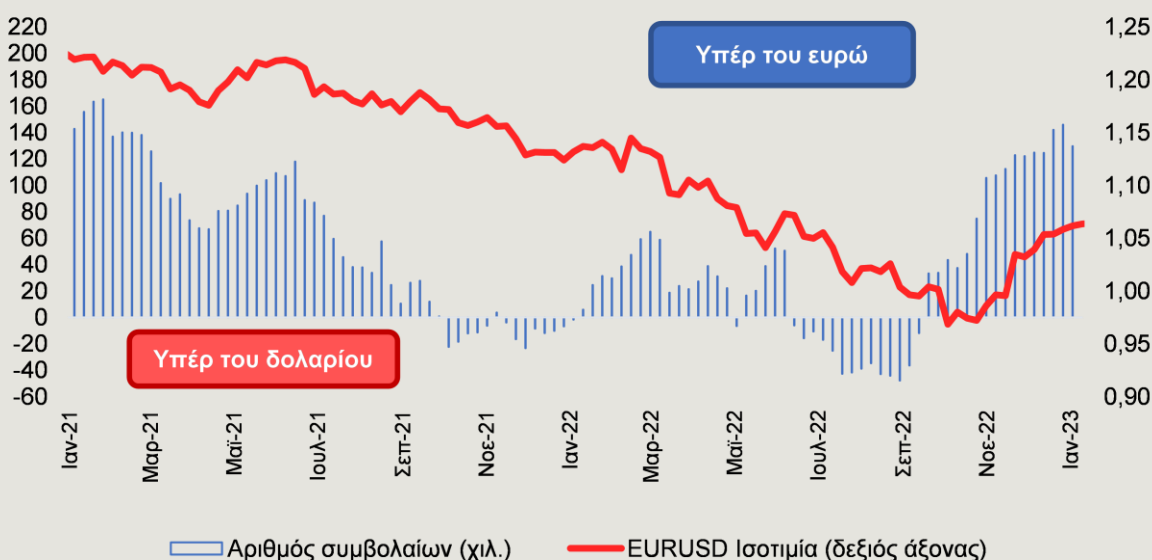
- Δείκτης Οικονομικού κλίματος ZEW, Γερμανία (17 Ιαν.)
- Πληθωρισμός Δεκεμβρίου, ΖτΕ (18 Ιαν.)
- Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών, Ισπανία (19 Ιαν.)

#### ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΑΓΟΡΕΣ:

- ΑΕΠ δ' τρίμηνο, Κίνα (17 Ιαν.)
- Δείκτης βιομηχανικής παραγωγής Δεκεμβρίου, Κίνα (17 Ιαν.)

ΓΡΑΦΗΜΑ 7

Specs θέσεις για μη εμπορικές/κερδοσκοπικές συναλλαγές και Συναλλαγματική Ισοτιμία ευρώ/δολαρίου



Πηγή: CFTC, IMM, Bloomberg



## Οι Αγορές σε Αριθμούς

ΠΙΝΑΚΑΣ 2

## Συναλλαγματικές Ισοτιμίες

| Αγορά Συναλλάγματος                |           |              |              |                   |
|------------------------------------|-----------|--------------|--------------|-------------------|
|                                    | 12-Ιαν-23 | 7 μέρες πριν | 1 χρόνο πριν | Εβδ. Μεταβολή (%) |
| Ευρώ/Δολάριο (€/\$)                | 1.076     | 1.052        | 1.144        |                   |
| Ευρώ/Στερλίνα (€/£)                | 0.886     | 0.883        | 0.835        |                   |
| Στερλίνα/Δολάριο (£/\$)            | 1.215     | 1.191        | 1.370        |                   |
| Ευρώ/Ελβετικό φράγκο (€/CHF)       | 1.004     | 0.985        | 1.046        |                   |
| Ευρώ/Γιεν Ιαπωνίας (€/JPY)         | 141.690   | 140.380      | 131.160      |                   |
| Δολάριο/Γιεν Ιαπωνίας (\$/JPY)     | 131.697   | 133.410      | 114.640      |                   |
| Ευρώ/Δολάριο Αυστραλίας (€/AUD)    | 1.560     | 1.558        | 1.571        |                   |
| Ευρώ/Δολάριο Καναδά (€/CAD)        | 1.446     | 1.428        | 1.431        |                   |
| Ευρώ/Κινέζικο γουάν (€/CNY)        | 7.269     | 7.250        | 7.263        |                   |
| Ευρώ/Τουρκική λίρα (€/TRY)         | 20.223    | 19.759       | 15.242       |                   |
| Δείκτης Δολαρίου (US dollar Index) | 103.126   | 105.042      | 94.915       |                   |

Πηγή:  
Bloomberg

ΠΙΝΑΚΑΣ 3

## Αποδόσεις ομολόγων και spreads έναντι 10ετούς γερμανικού ομολόγου

|                      | Διεθνείς αποδόσεις ομολόγων (%) |              |              |                          | Ευρωπαϊκές αποδόσεις 10ετούς ομολόγου (%) |              |              |                                       |
|----------------------|---------------------------------|--------------|--------------|--------------------------|---|--------------|--------------|---------------------------------------|
|                      | 12/1/23                         | 7 μέρες πριν | 1 χρόνο πριν | Εβδομαδιαία μεταβολή (%) | 12/1/23                                   | 7 μέρες πριν | 1 χρόνο πριν | Διαφορά με ομόλογο Γερμανίας (spread) |
| 2ετές ΗΠΑ            | 4.218                           | 4.458        | 0.919        | -5.38%                   | Γερμανίας                                 | 2.15         | 2.31         | -0.06                                 |
| 10ετές ΗΠΑ           | 3.515                           | 3.718        | 1.743        | -5.46%                   | Ολλανδίας                                 | 2.41         | 2.62         | 0.04                                  |
| 2ετές Ην. Βασιλείου  | 3.445                           | 3.453        | 0.789        | -0.24%                   | Γαλλίας                                   | 2.61         | 2.81         | 0.32                                  |
| 10ετές Ην. Βασιλείου | 3.385                           | 3.545        | 1.135        | -4.50%                   | Ισπανίας                                  | 3.13         | 3.35         | 0.62                                  |
| 2ετές Ιαπωνίας       | 0.038                           | 0.018        | -0.093       | 111.11%                  | Πορτογαλίας                               | 3.05         | 3.30         | 0.56                                  |
| 10ετές Ιαπωνίας      | 0.498                           | 0.410        | 0.123        | 21.46%                   | Ιταλίας                                   | 3.96         | 4.32         | 1.26                                  |
| 2ετές Καναδάς        | 3.874                           | 4.031        | 1.112        | -3.88%                   | Ελλάδας                                   | 4.06         | 4.39         | 1.50                                  |
| 10ετές Καναδάς       | 3.008                           | 3.174        | 1.728        | -5.24%                   | Κύπρος                                    | 4.20         | 4.19         | 205                                   |

Πηγή:  
Bloomberg



<sup>1</sup> ΕΛΣΤΑΤ, Δελτίο Τύπου Γ' τριμήνου 2022, Δεκέμβριος 2022.

<sup>2</sup> Αποτελεί υποκατηγορία του Δείκτη Κύκλου Εργασιών στο Λιανικό Εμπόριο που δημοσιεύει η ΕΛΣΤΑΤ και περιλαμβάνει πωλήσεις με αλληλογραφία ή μέσω διαδικτύου και τρόφιμα-ποτά-καπνό σε υπαίθριους πάγκους και αγορές.

## Alpha Bank Economic Research

Παναγιώτης Καπόπουλος  
Chief Economist  
[panayotis.karopoulos@alpha.gr](mailto:panayotis.karopoulos@alpha.gr)

### Ανάλυση Οικονομικής Συγκυρίας

Ειρήνη Αδαμοπούλου  
Senior Economist  
[eirini.adamopoulou@alpha.gr](mailto:eirini.adamopoulou@alpha.gr)

Ελένη Μαρινοπούλου  
Senior Economist  
[eleni.marinopoulou@alpha.gr](mailto:eleni.marinopoulou@alpha.gr)

Φώτιος Μητρόπουλος  
Research Economist  
[fotios.mitropoulos@alpha.gr](mailto:fotios.mitropoulos@alpha.gr)

Γεράσιμος Μουζάκης  
Research Economist  
[gerasimos.mouzakis@alpha.gr](mailto:gerasimos.mouzakis@alpha.gr)

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 αναπαραγωγή ή αναδημοσίευση αυτού του δελτίου ή τμήματος του πρέπει υποχρεωτικά να αναφέρει την Alpha Bank ως πηγή προελεύσεώς του