

## Ελληνική Οικονομία

Σύμφωνα με τις ανακοινώσεις της ΕΛΣΤΑΤ αυτήν την εβδομάδα, ο γενικός δείκτης της βιομηχανικής παραγωγής αυξήθηκε στο διάστημα Ιανουαρίου – Οκτωβρίου 2018 κατά μόλις 0,7% σε ετήσια βάση, έναντι αυξήσεως κατά 5,1% την ίδια περίοδο του 2017. Η ανωτέρω αύξηση οφείλεται στην άνοδο της παραγωγής στον τομέα της μεταποίησης (+1,7%), που υπεραντιστάθμισε τη μείωση στην παραγωγή ηλεκτρισμού (-2,0%), στον τομέα παροχής νερού (-2,5%) και στους τομείς των ορυχείων-λατομείων (-0,6%).

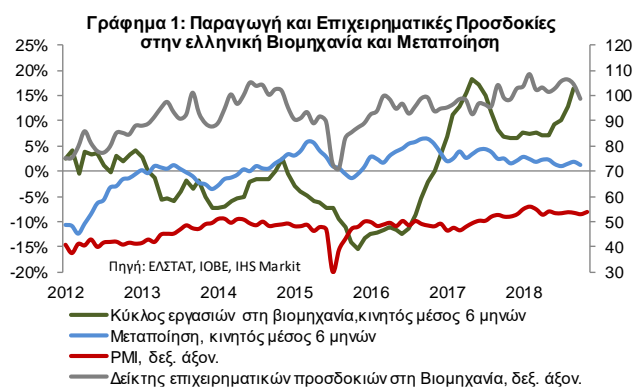
Ειδικότερα, η σημαντική ενίσχυση της βιομηχανίας και του μεταποιητικού κλάδου αντανακλάται στην πορεία τριών δεικτών που απεικονίζονται στο Γράφημα 1.

Πρώτον, η παραγωγή του κλάδου της μεταποίησης έχει ανακάμψει και κινείται ανοδικά από τον Ιούλιο του 2014 και εντεύθεν, με εξαίρεση το τετράμηνο Ιούνιος-Σεπτέμβριος 2015.

Δεύτερον, ο δείκτης κύκλου εργασιών στη βιομηχανία (κινητός μέσος 6 μηνών) επίσης παρουσιάζει αύξηση από τον Οκτώβριο του 2016.

Τρίτον, παρατηρείται παράλληλη βελτίωση τόσο του δείκτη επιχειρηματικών προσδοκιών στη βιομηχανία όσο και του Δείκτη Υπευθύνων για τις Προμήθειες στον κλάδο της μεταποίησης στην Ελλάδα (PMI). Συγκεκριμένα, ο δείκτης επιχειρηματικών προσδοκιών στη βιομηχανία ακολουθεί ανοδική τάση και μάλιστα διαμορφώνεται σε επίπεδο άνω του 2014, ενώ ο δείκτης PMI από τον Ιούνιο του 2017 κινείται σταθερά πάνω από τις 50,0 μονάδες, δηλαδή από το επίπεδο που υποδηλώνει επέκταση της παραγωγής.

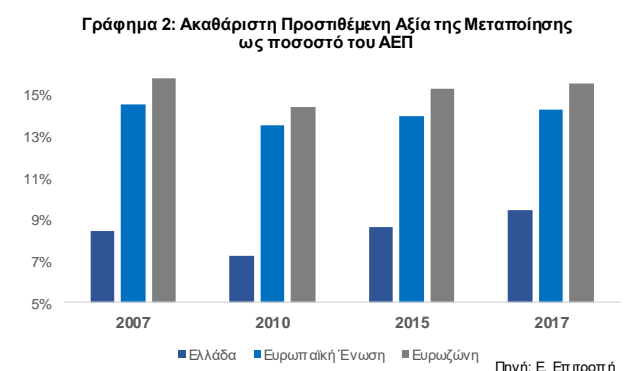
Ο μεταποιητικός τομέας διαδραματίζει σημαντικό ρόλο στην αναπτυξιακή της πορεία της ελληνικής οικονομίας, τον εξαγωγικό της προσανατολισμό και τη στήριξη της παραγωγικότητας της εργασίας μέσω της ενσωμάτωσης τεχνολογικών καινοτομιών.



Το 2007 το μερίδιο του τομέα είχε διαμορφωθεί στο 8,5% του συνολικού Ακαθάριστου Εγχωρίου Προϊόντος της ελληνικής οικονομίας. Το μερίδιο αυτό συρρικνώθηκε σημαντικά, υποχωρώντας κατά 1,3 εκατοστιαίες μονάδες σταδιακά μέχρι το 2010, όπως παρατηρείται στο Γράφημα 2. Έκτοτε, παρατηρείται τάση ενίσχυσης του κλάδου, καθώς η συμμετοχή του στο Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν ανήλθε σημαντικά στο 9,4% το 2017. Δεδομένου ωστόσο του παραγωγικού υποδείγματος της χώρας που στηρίζεται περισσότερο στην κατανάλωση σε σχέση με τις επενδύσεις, ο μεταποιητικός τομέας στην Ελλάδα παραμένει σε χαμηλά επίπεδα σε σύγκριση με την Ευρωπαϊκή Ένωση και την Ευρωζώνη, αφού σύμφωνα με τα στοιχεία του 2017 το μερίδιο του κλάδου στο Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν φτάνει το 14,3% και 15,5% αντίστοιχα. Η σημασία που αποδίδει η Ευρωπαϊκή Επιτροπή στη μεταποιητική βιομηχανία επιβεβαιώνεται από το γεγονός ότι ήδη από το 2014 έχει τεθεί στόχος αύξησης του μεριδίου της στο 20% του ευρωπαϊκού ΑΕΠ έως το 2020.

Το οικονομικό απούτωμα του μεταποιητικού τομέα είναι ανάλογο με εκείνο άλλων βασικών τομέων όπως ο τουρισμός, καθώς αποτέλεσε ισχυρό πυλώνα για την ανάκαμψη της ελληνικής οικονομίας μετά την μακράς διάρκειας ύφεση. Η ενίσχυση του δείκτη μεταποιητικής παραγωγής κατά 9,9 εκατοστιαίες μονάδες σωρευτικά στην περίοδο 2014 – 2017 αποδίδεται στην αύξηση συγκεκριμένων κλάδων του.

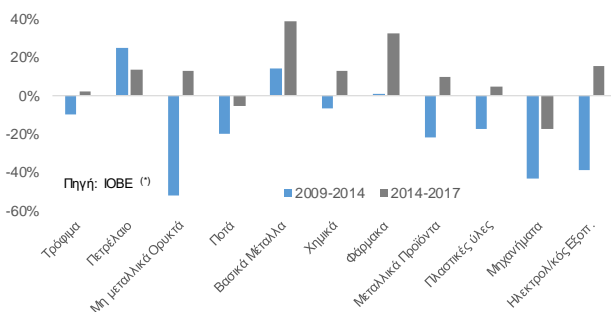
Πιο αναλυτικά, στο Γράφημα 3 παρουσιάζεται η μεταβολή βασικών κλάδων της ελληνικής μεταποίησης, κατά τα χρονικά διαστήματα 2009-2014 και 2014-2017. Κλάδοι που κατά τη διάρκεια της έντονης οικονομικής υφέσεως παρουσίασαν σημαντική πτώση, στην περίοδο 2014 - 2017 έχουν ανακάμψει. Συγκεκριμένα, σημειώνεται ότι ο κλάδος των τροφίμων, που αποτελεί τον βασικότερο κλάδο της μεταποίησης, παρουσίασε αύξηση κατά 2,2% στην περίοδο 2014 – 2017, από μείωση κατά 9,9% στην περίοδο 2009 – 2014. Ακολουθούν οι κατηγορίες των μη μεταλλικών ορυκτών, των βασικών μετάλλων, των φαρμάκων, του ηλεκτρολογικού εξοπλισμού κ.λπ.



Ιδιαίτερη αναφορά, ωστόσο, πρέπει να γίνει και στις εξαγωγικές επιδόσεις του μεταποιητικού τομέα, αφού την τελευταία τριετία καταγράφηκε τάση ενίσχυσης της αξίας των εξαγωγών, παρά το γεγονός ότι εξακολουθούν να υπολείπονται των αντίστοιχων εισαγωγών. Επιπλέον, έχει βελτιωθεί ο βαθμός εξωστρέφειας, όπως επιβεβαιώνεται από την άνοδο του δείκτη εξαγωγών /εισαγωγών, άνω του 50% μετά το 2012. Το 2017, τη μεγαλύτερη συμβολή στις εξαγωγές της μεταποίησης, εκτός των πετρελαιοειδών, είχαν τα βασικά μέταλλα και τα τρόφιμα.

Αν επιλυθούν τα κύρια προβλήματα για το μεταποιητικό τομέα, όπως το υψηλό ενεργειακό κόστος, το υψηλό μη μισθολογικό κόστος - απόρροια των υψηλών ασφαλιστικών εισφορών - το μη φιλικό φορολογικό καθεστώς και η δυσχέρεια αδειοδότησης νέων επιχειρήσεων, μπορεί να δοθεί η δυνατότητα στις ελληνικές επιχειρήσεις, να αντιμετωπίσουν τη βασική πρόκληση για την επιβίωση στο στίβο του διεθνούς ανταγωνισμού: την υποστήριξη του τομέα με ευρείας κλίμακας επενδύσεις. Έτσι, τα πολλαπλασιαστικά οφέλη που θα προκύψουν από την αύξηση της ανταγωνιστικότητας, της προστιθέμενης αξίας, της εξαγωγικής δραστηριότητας και της απασχόλησης, θα διαχυθούν στο σύνολο της ελληνικής οικονομίας.

Γράφημα 3: Σωρευτικές μεταβολές (%) της παραγωγής σε βασικούς κλάδους της Μεταποίησης (2009-2014 έναντι 2014-2017)



(\*) Προκλήσεις και Προοπτικές του τομέα της μεταποίησης στην Ελλάδα, IOBE, Δεκέμβριος 2018

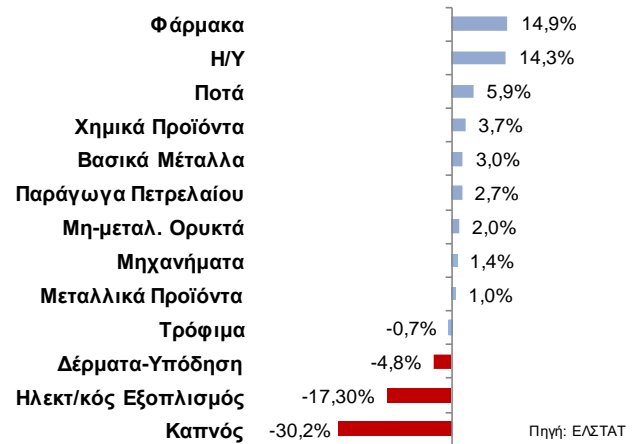
## Οικονομική Συγκυρία

### Η Βιομηχανική Παραγωγή - Επιδόσεις επιμέρους κλάδων:

Την περίοδο Ιανουαρίου - Οκτωβρίου 2018, από τους 24 κλάδους της μεταποίησης, οι 14 παρουσίασαν θετικό ετήσιο ρυθμό μεταβολής του δείκτη παραγωγής και έξι από αυτούς κυμαίνονται σε επίπεδο άνω του έτους βάσης 2010, ήτοι άνω των 100 μονάδων. Οι πιο σημαντικοί, με βάση τη στάθμισή τους στον δείκτη της μεταποίησης, είναι οι κλάδοι των παραγώγων πετρελαίου και άνθρακα (+2,7%), των ποτών (+5,9%), των μη μεταλλικών ορυκτών (+2,0%), των βασικών μετάλλων (+3,0%), των χημικών (+3,7%) και των φαρμακευτικών προϊόντων (+14,9%). Αντίθετα, μείωση της παραγωγής στο δεκάμηνο του

2018, σε ετήσια βάση, παρουσίασαν κλάδοι όπως τρόφιμα, καπνός, υπόδηση, ηλεκτρολογικός εξοπλισμός, κ.α. (Γράφημα 4).

Γράφημα 4. Ετήσια % Μεταβολή Δείκτη Παραγωγής σε Επιλεγμένες Μεταποιητικές Βιομηχανίες, Ιανουάριος - Οκτώβριος 2018

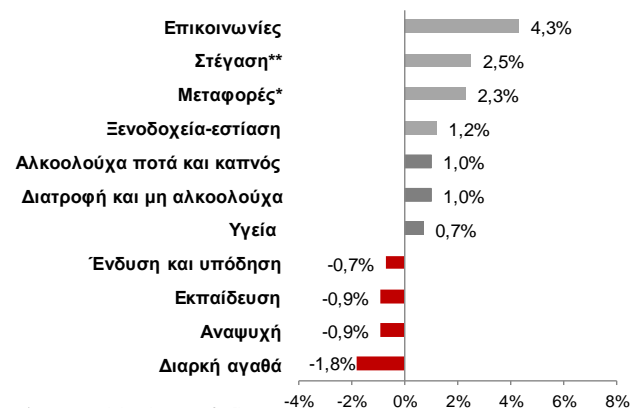


Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ

Οι προοπτικές του κλάδου παραμένουν θετικές, καθώς σύμφωνα με την πρόσφατη έρευνα της IHS Markit, ο δείκτης υπευθύνων για τις προμήθειες στην μεταποίηση (Purchasing Managers Index\_PMI) διατηρείται σε επίπεδο άνω των 50 μονάδων (54,0 μονάδες τον Νοέμβριο του 2018), γεγονός που συνάδει με την ενίσχυση της μεταποιητικής παραγωγής.

**Δείκτης Τιμών Καταναλωτή:** Ο εθνικός δείκτης τιμών καταναλωτή σημείωσε αύξηση κατά 1,0% τον Νοέμβριο του 2018, έναντι αυξήσεως 1,1% τον Νοέμβριο του 2017. Αυξητική επίδραση στον πληθωρισμό τον Νοεμβρίου είχαν κυρίως οι υψηλότερες τιμές των καυσίμων.

Γράφημα 5. Ετήσιες Μεταβολές Ομάδων Αγαθών και Υπηρεσιών στον Εθνικό ΔΤΚ



\* συμπτ. πετρελαίου κίνησης και βενζίνης  
\*\* συμπτ. πετρελαίου θέρμανσης και φυσικό αέριο

Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ

Ειδικότερα, όπως φαίνεται στο Γράφημα 5 τις μεγαλύτερες αυξήσεις στον πληθωρισμό του Νοεμβρίου είχαν οι κατηγορίες «Επικοινωνίες», κυρίως λόγω αύξησης των τιμών στις τηλεφωνικές υπηρεσίες, «Στέγαση» λόγω της αύξησης των τιμών σε πετρέλαιο θέρμανσης και φυσικό αέριο, που

αντισταθμιστήκαν εν μέρει από τη μείωση στα ενοίκια και στον ηλεκτρισμό και «Μεταφορές» λόγω αύξησης των τιμών σε βενζίνη, πετρέλαιο κίνησης και αεροπορικά εισιτήρια.

Αύξηση, αν και μικρότερη, παρουσίασαν και οι κατηγορίες «Ξενοδοχεία-εστίαση» κυρίως λόγω αυξήσεως της φορολογίας, «Αλκοολούχα ποτά και καπνός» που προέρχεται από την αύξηση στον καπνό και «Διατροφή και μη αλκοολούχα ποτά» λόγω αυξήσεως των μη επεξεργασμένων τροφίμων με θετική επίπτωση στον πληθωρισμό κατά 0,36 εκατοστιαίες μονάδες.

Αντίθετα, τη μεγαλύτερη αρνητική μεταβολή του Νοεμβρίου παρουσίασε η κατηγορία «Διαρκή αγαθά-Είδη νοικοκυριού και υπηρεσίες» λόγω μείωσης κυρίως των τιμών σε υφαντουργικά προϊόντα οικιακής χρήσης και είδη άμεσης κατανάλωσης νοικοκυριού.

Ο εναρμονισμένος πληθωρισμός (Εν.ΔΤΚ) παρέμεινε σε θετικό έδαφος, καθώς τον Νοέμβριο του 2018 διαμορφώθηκε σε +1,1%, έναντι αυξήσεως επίσης 1,1% που σημειώθηκε το Νοέμβριο του 2017, ενώ ο δομικός πληθωρισμός (δηλαδή ο ΔΤΚ εξαιρουμένων των ειδών διατροφής, των ποτών, του καπνού και των προϊόντων ενέργειας), διαμορφώθηκε στο 0,1% από 0,2% το Νοέμβριο 2017. Τέλος, στη Ζώνη του Ευρώ, ο δείκτης τιμών καταναλωτή εκτιμάται ότι ήταν υψηλότερος και ανήλθε σε 2,0% το Νοέμβριο, από 2,2 % τον Οκτώβριο του 2018.

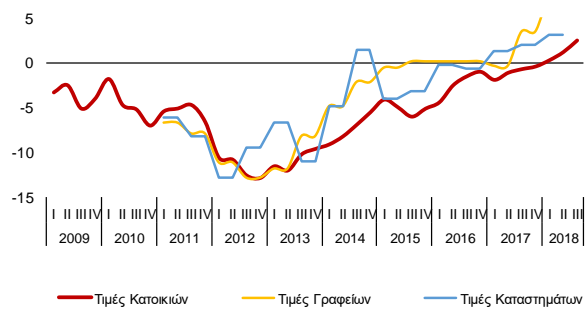
### Αγορά Ακινήτων: Αξιοσημείωτη ανάκαμψη στα Επαγγελματικά Ακίνητα

Με βάση τα τελευταία διαθέσιμα στοιχεία της Τραπεζής της Ελλάδος για την αγορά των επαγγελματικών ακινήτων, σημειώνεται ότι η αύξηση του δείκτη τιμών των γραφείων επιταχύνθηκε το πρώτο εξάμηνο του 2018 και διαμορφώθηκε σε 7,4% σε ετήσια βάση, έναντι μειώσεως κατά 0,3% το πρώτο εξάμηνο του 2017. Παράλληλα, ο δείκτης τιμών των καταστημάτων σημείωσε αύξηση το ίδιο χρονικό διάστημα, ίση με 3,1% σε ετήσια βάση, έναντι αυξήσεως 1,3% το διάστημα Ιανουαρίου - Ιουνίου του 2017.

Όπως παρατηρείται στο Γράφημα 6, τόσο οι τιμές των γραφείων όσο και των καταστημάτων, αυξάνονται με ταχύτερο ρυθμό σε σύγκριση με τις τιμές των κατοικιών (+0,8% κατά μέσο όρο το πρώτο εξάμηνο του 2018), συνεχίζοντας την ανοδική πορεία που καταγράφουν ήδη από το 2017.

Αναφορικά με την πορεία των τιμών των μισθωμάτων κατά το πρώτο εξάμηνο του 2018, σημειώνεται ότι ο σχετικός δείκτης των γραφείων αυξήθηκε κατά 2,4% σε ετήσια βάση, έναντι αυξήσεως 0,5% το ίδιο διάστημα του 2017, ενώ ο δείκτης μισθωμάτων καταστημάτων ακολουθεί αντίθετη πορεία καθώς διαμορφώθηκε σε -0,6% σε ετήσια βάση, από -0,8% τους πρώτους έξι μήνες του 2017.

Γράφημα 6: Εξέλιξη τιμών Οικιστικών και Επαγγελματικών Ακινήτων (% ετήσια μεταβολή)



## Παγκόσμια Οικονομία

### Η αγορά πετρελαίου

Η τιμή του πετρελαίου από τις αρχές του 2018 εισήλθε σε μια ανοδική πορεία, η κορύφωση της οποίας επετεύχθη στις πρώτες ημέρες του Οκτωβρίου, όταν η τιμή του πετρελαίου τύπου Brent άγγιξε τα \$86. Σημειώνεται, ότι η αναφορά στον τύπο πετρελαίου Brent έγκειται στο γεγονός ότι, αν και υπάρχουν υπό διαπραγμάτευση τουλάχιστον 160 διαφορετικοί τύποι πετρελαίου, των οποίων τα ποιοτικά χαρακτηριστικά, προσδιορίζουν την τιμή τους, ως οι δύο σημαντικότεροι τύποι αυτού θεωρούνται το West Texas Intermediate (WTI) και το Brent.

Η πραγματοποιηθείσα άνοδος της τιμής του πετρελαίου αποδίδεται σε ένα συνδυασμό παραγόντων.

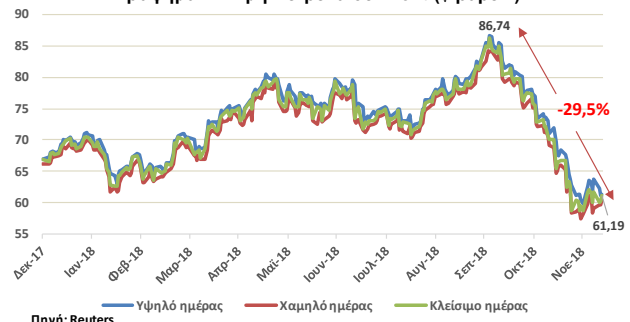
**Πρώτον.** Τα χαμηλά αποθέματα.

**Δεύτερον.** Την περιορισμένη παραγωγική ικανότητα.

**Τρίτον.** Τις προσδοκίες για μείωση της προσφοράς, εξαιτίας των επιβληθεισών κυρώσεων των ΗΠΑ προς το Ιράν.

Ωστόσο, τους τελευταίους μήνες του έτους άρχισε να σημειώνεται μια αποκλιμάκωση των τιμών του πετρελαίου. Χαρακτηριστικά αναφέρεται ότι η τιμή του πετρελαίου Brent έχει υποχωρήσει από το υψηλό έτους (3 Οκτ.) κατά 29,5% (Γράφημα 7).

Γράφημα 7. Τιμή πετρελαίου Brent (\$/βαρέλι)



Η Ρωσία και η Σαουδική Αραβία έχουν επιταχύνει την παραγωγή τους σε σχεδόν ιστορικά επίπεδα, οι ΗΠΑ παράγουν πάνω από τα προσδοκώμενα επίπεδα ενώ οκτώ χώρες (Ινδία, Κίνα, Ιταλία, Ελλάδα, Ιαπωνία, Νότια Κορέα, Ταϊβάν, Τουρκία) εξαιρούνται των κυρώσεων για εισαγωγές ιρανικού πετρελαίου με την άδεια των ΗΠΑ για διάστημα έξι μηνών.

### Η νέα συμφωνία του Οργανισμού Εξαγωγών Πετρελαιοπαραγωγών Χωρών (ΟΠΕΚ)

Τα κράτη-μέλη του ΟΠΕΚ και χώρες εκτός ΟΠΕΚ, κατέληξαν την περασμένη εβδομάδα, μετά από διήμερες συνομιλίες, σε συμφωνία για μείωση της παραγωγής πετρελαίου. Συγκεκριμένα, η παγκόσμια παραγωγή θα μειωθεί ημερησίως κατά 1,2 εκατ. βαρέλια για τους επόμενους έξι μήνες. Η συμφωνία θα εφαρμοσθεί από τον Ιανουάριο του 2019 με επίπεδο αναφοράς την παραγωγή του Οκτωβρίου του 2018, ενώ θα τεθεί προς επανεξέταση εκ νέου τον ερχόμενο Απρίλιο. Εξαιρούνται της συμφωνίας το Ιράν, η Βενεζουέλα και η Λιβύη. Τα κράτη-μέλη του ΟΠΕΚ θα μειώσουν την ημερήσια παραγωγή τους κατά 800.000 βαρέλια και κατά 400.000 βαρέλια η Ρωσία μαζί με άλλες χώρες εκτός τους διεθνούς οργανισμού. Η μείωση της παραγωγής από την πλευρά της Ρωσίας ήταν μία πολύ δύσκολη απόφαση, αν λάβουμε υπόψη μας ότι οι εξαγωγές ρωσικού πετρελαίου στο διάστημα Ιανουαρίου-Οκτωβρίου 2018 κατέγραψαν άνοδο σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του 2017 κατά 38,6%, αγγίζοντας τα \$106,59 δισ. Ειδικότερα, τον Οκτώβριο τα έσοδα από τις εξαγωγές ρωσικού πετρελαίου ήσαν \$12,36 δισ. ήτοι αυξημένα σε μηνιαία βάση κατά 6,5%. Με δεδομένη τη σταθεροποίηση της ζήτησης, η αγορά πετρελαίου εμφανίζεται σχετικά ισορροπημένη. Σημειώνεται, ωστόσο ότι η παραγωγή πετρελαίου από τα κράτη-μέλη του ΟΠΕΚ έχει αυξηθεί κατά 4,1% από τα μέσα του 2018, στα 33,31 εκατ. βαρέλια ημερησίως.

### Η αποχώρηση του Κατάρ από τον ΟΠΕΚ και η νέα εικόνα της αγοράς υδρογονανθράκων

Ωστόσο, παραμονές της συνάντησης του ΟΠΕΚ, το Κατάρ ανακοίνωσε την αποχώρησή του από το διεθνή οργανισμό, προκειμένου να διαχειρισθεί με μεγαλύτερη ελευθερία κινήσεων τα αποθέματα φυσικού αερίου που διαθέτει. Σημειώνεται ότι το Κατάρ παράγει 600.000 βαρέλια πετρελαίου ημερησίως, ενώ εκτιμάται ότι κατέχει τα μεγαλύτερα αποθέματα φυσικού αερίου παγκοσμίως. Η συγκεκριμένη κίνηση του Κατάρ μπορεί να ενταχθεί στο πλαίσιο της σταδιακής φιλελευθεροποίησης της παγκόσμιας ενεργειακής αγοράς και μεταστροφής από τα συμβατικά και ρυπογόνα υγρά καύσιμα προς τα οικολογικά καύσιμα. Άλλωστε, θετικές και πολλά υποσχόμενες είναι οι προοπτικές της αγοράς φυσικού για τα επόμενα έτη. Σύμφωνα με τη Διεθνή Οργάνωση Ενέργειας (IEA), η παγκόσμια ζήτηση φυσικού αερίου θα αυξηθεί κατά μέσο όρο 1,6% ετησίως, ξεπερνώντας τα 4.100 δισ. κυβικά μέτρα (δκμ) το 2023 από 3.740 δκμ το 2017. Χαρακτηριστικό παράδειγμα της υψηλής ζήτησης αποτελεί η Κίνα, της οποίας οι εισαγωγές υδρογονανθράκων φυσικού αερίου από 9,46 δκμ το 2010, εκτοξεύθηκαν στα 39,59 δκμ το 2017.

### Είναι ικανή η νέα συμφωνία του ΟΠΕΚ να οδηγήσει υψηλότερα τις τιμές του πετρελαίου;

Η συμφωνία για περικοπές της παραγωγής δεν έχει επιτύχει μέχρι στιγμής να αναστρέψει το κλίμα στην αγορά πετρελαίου, καθώς η τιμή του αδυνατεί να

κινήσει πάνω από τα \$64. Η αδυναμία της τιμής, ενδεχομένως να οφείλεται :

**Πρώτον.** Ότι η μείωση κατά 1,2 εκατ. βαρέλια της ημερησίας παραγωγής, δε θεωρείται επαρκής από την αγορά.

**Δεύτερον.** Στην ύπαρξη άλλων παραγόντων πλην της παραγωγής, που συνδυαστικά επιδρούν αρνητικά.

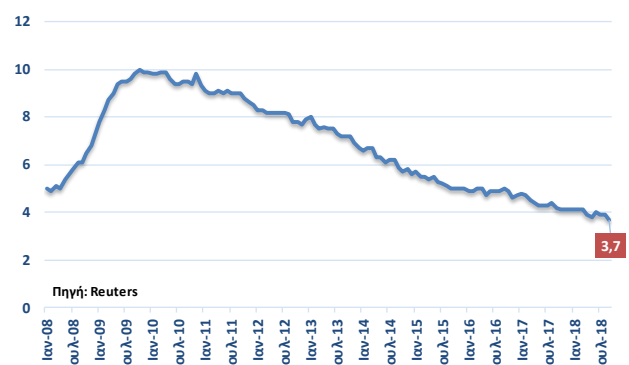
Στους εν λόγω παράγοντες συγκαταλέγονται, οι ανησυχίες σχετικά με την επίδραση στην οικονομική ανάπτυξη που μπορεί να επιφέρουν οι εμπορικές αντιπαραθέσεις ΗΠΑ και Κίνας, η πολιτική αβεβαιότητα σχετικά με τη διαδικασία αποχωρήσεως του Ηνωμένου Βασιλείου (Brexit) από την ΕΕ και η ιστορικά υψηλή παραγωγή σχιστολιθικού πετρελαίου στις ΗΠΑ. Ωστόσο δεν μπορεί να αποκλεισθεί επίσης το ενδεχόμενο, η περικοπή της παραγωγής σε Σαουδική Αραβία και Ρωσία, να μην είναι αρκετή ώστε να αντισταθμίσει τα υψηλά αποθέματα σε χώρες όπως το Ιράκ και η Βραζιλία.

## ▼ ΗΠΑ

### Αγορά εργασίας

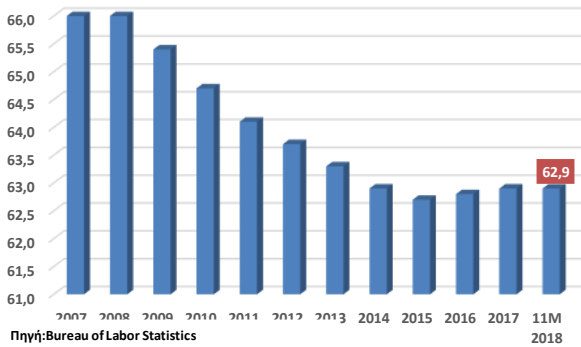
Το ποσοστό της ανεργίας, διατηρήθηκε το Νοέμβριο για τρίτο κατά σειρά μήνα στο 3,7% (Γράφημα 8), ενώ δημιουργήθηκαν 161 χιλ. νέες θέσεις απασχολήσεως. Το **ποσοστό συμμετοχής στο εργατικό δυναμικό** (ήτοι, του λόγου των ατόμων που απασχολούνται ή αναζητούν εργασία προς το σύνολο του εργατικού δυναμικού το οποίο περιλαμβάνει τον πληθυσμό 15-64 ετών), διατηρήθηκε το Νοέμβριο για δεύτερο συνεχή μήνα στο 62,9%. Σημειώνεται, ότι το ποσοστό συμμετοχής του εργατικού δυναμικού, από το 2014, διαμορφώνεται μεταξύ 62,7% και 62,9%, ενώ πριν την κρίση ανερχόταν στο 66% (Γράφημα 9). Η παραμονή του ποσοστού συμμετοχής στο εργατικό δυναμικό σε χαμηλό επίπεδο αντανάκλα την υπερπροσφορά του εργατικού δυναμικού, περιορίζοντας την άνοδο των αποδοχών από εργασία. Συγκεκριμένα, το Νοέμβριο, οι **μέσες ωριαίες και εβδομαδιαίες αποδοχές από εργασία** αυξήθηκαν κατά 3,1% και 2,8% σε ετήσια βάση, αντίστοιχα.

Γράφημα 8. ΗΠΑ- Εξέλιξη ποσοστού (%) ανεργίας



Επισημαίνεται, ότι η ενίσχυση των εισοδημάτων από εργασία συντηρεί το ρυθμό αύξησης της ιδιωτικής καταναλώσεως σε σχετικά υψηλά επίπεδα, στηρίζοντας την οικονομική δραστηριότητα.

Γράφημα 9. ΗΠΑ-Εξέλιξη ποσοστού συμμετοχής (%) στο εργατικό δυναμικό

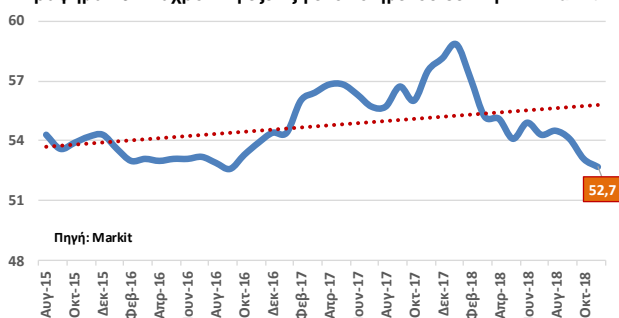


▼  
**Ζώνη του Ευρώ (ΖΤΕ)**

**Δείκτης PMI Markit**

Ο ενοποιημένος δείκτης PMI Markit, το Νοέμβριο (τελική μέτρηση), υποχώρησε στις 52,7 μονάδες (το χαμηλότερο επίπεδο από το Σεπτέμβριο του 2016), από 53,1 μονάδες τον Οκτώβριο (Γράφημα 10). Η σημειωθείσα εξασθένηση του ενοποιημένου δείκτη οφείλεται στην υποχώρηση του επιμέρους δείκτη PMI Markit στη μεταποίηση από τις 52,0 μονάδες τον Οκτώβριο στις 51,8 το Νοέμβριο, καθώς ο επιμέρους δείκτης PMI του κλάδου των υπηρεσιών, ανήλθε οριακά στις 53,4 μονάδες το Νοέμβριο από 53,1 μονάδες τον Οκτώβριο. Τα στοιχεία της έρευνας για το Νοέμβριο υποδεικνύουν, επιβράδυνση της οικονομίας της Ευρωζώνης, (ο χαμηλότερος ρυθμός των τελευταίων δύο ετών), με μείωση της δραστηριότητας, τόσο στη μεταποίηση, όσο και στις υπηρεσίες. Η πορεία του ενοποιημένου δείκτη PMI το Νοέμβριο, μας προϊδεάζει για ένα ρυθμό μεταβολής του ΑΕΠ της Ευρωζώνης το τέταρτο τρίμηνο περί το 0,3%.

Γράφημα 10. Διαχρονική εξέλιξη ενοποιημένου δείκτη PMI Markit

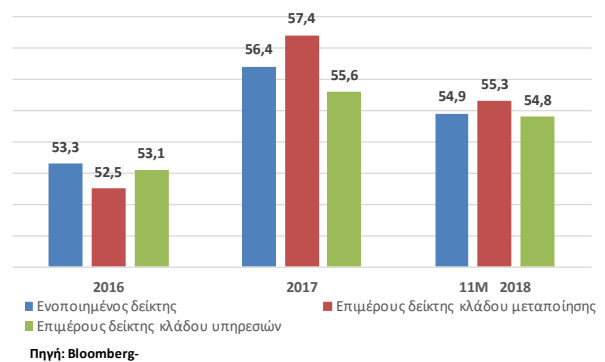


Εντός της Ευρωζώνης, η ισχυρότερη αύξηση της οικονομικής δραστηριότητας σημειώθηκε στην Ιρλανδία. Στη Γερμανία ο ενοποιημένος δείκτης PMI κατέγραψε χαμηλό 47 μηνών με αποτέλεσμα το Νοέμβριο να διαμορφωθεί στις 52,3 μονάδες (Οκτώβριος: 52,2 μονάδες), καθώς σημαντικές απώλειες κατέγραψε τόσο, ο επιμέρους δείκτης PMI υπηρεσιών ο οποίος υποχώρησε το Νοέμβριο στις 53,3 μονάδες από 54,7 μονάδες τον Οκτώβριο, όσο και ο δείκτης PMI μεταποίησης (από 52,2 μονάδες σε 51,8 μονάδες). Αντιθέτως, στη Γαλλία άνοδο κατέγραψε ο ενοποιημένος δείκτης PMI, ο οποίος

επέτυχε υψηλό τρίμηνο, ενώ ο αντίστοιχος δείκτης στην Ισπανία επέτυχε υψηλό πενταμήνο.

Η πολιτική και η οικονομική αβεβαιότητα ιδίως σε εμπορικό επίπεδο, συνεχίζουν να επηρεάζουν το επιχειρηματικό κλίμα ενώ οι προσδοκίες για την επιχειρηματική δραστηριότητα να αγγίζουν το χαμηλότερο επίπεδο των τελευταίων τεσσάρων ετών.

Γράφημα 11 Δείκτης PMI Markit (μέσος όρος περιόδου)



Όπως διακρίνεται στο Γράφημα 11, στο ενδεκάμηνο του 2018, ο ενοποιημένος δείκτης PMI Markit, εξακολουθεί να παραμένει σε επίπεδο αισθητά υψηλότερα των 50 μονάδων σηματοδοτώντας τη συνεχιζόμενη ανάκαμψη της οικονομικής δραστηριότητας.

**Αγορές Κεφαλαίου & Συναλλάγματος**

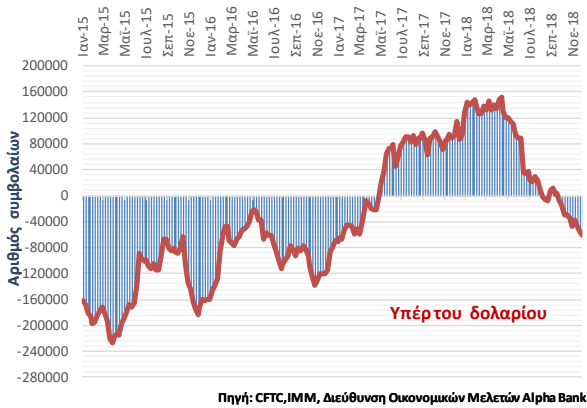
▼  
**Ισοτιμίες**

Σύμφωνα με τα στοιχεία του Χρηματιστηρίου του Σικάγου, οι συνολικές καθαρές τοποθετήσεις (αγορές μείον πωλήσεις) για **μη εμπορικές συναλλαγές (specs)** στο ευρώ την εβδομάδα που έληξε στις 4 Δεκεμβρίου μειώθηκαν κατά 5.705 συμβόλαια, με αποτέλεσμα οι συνολικές καθαρές θέσεις να διαμορφωθούν στα -60.776 συμβόλαια από -55.071 που ήταν την προηγούμενη εβδομάδα (Γράφημα 12). Σημειώνεται ότι πρόκειται για την τρίτη εβδομαδιαία μείωση που σημειώνεται από τις 6 Νοεμβρίου 2018.

**Ευρώ (EUR/USD) ►** Η ισοτιμία ευρώ-δολαρίου στις 11 Δεκεμβρίου στην Ευρώπη διαμορφωνόταν περί τα 1,1370 USD/EUR με αποτέλεσμα το ευρώ να καταγράφει από την αρχή του έτους, απώλειες έναντι του δολαρίου (-5,2%) και να διαπραγματεύεται υψηλότερα κατά 9,9% από το χαμηλό των τελευταίων 15 ετών που είχε σημειώσει στις 3 Ιανουαρίου 2017 (\$1,0342).

Αρνητικά επιδρούν στο ευρώ, οι διαδηλώσεις των «κίτρινων γιλέκων» στη Γαλλία. Ωστόσο, το δολάριο δεν μπορεί να ενισχύσει σημαντικά τα κέρδη του έναντι του ευρώ, καθώς η αδυναμία που καταγράφηκε στα στοιχεία μισθοδοσίας του Νοεμβρίου στις ΗΠΑ, ενισχύουν το σενάριο η Ομοσπονδιακή Τράπεζα (Fed) των ΗΠΑ, να σταματήσει να αυξάνει τα επιτόκια, νωρίτερα από ότι αναμενόταν.

Γράφημα 12 . Specs θέσεις εναντίον (short) του ευρώ



Ήδη, ορισμένοι αξιωματούχοι της Fed με δηλώσεις τους από την προηγούμενη εβδομάδα, έχουν αφήσει να εννοηθεί, ότι η νομισματική πολιτική βρίσκεται σε σημείο καμπίης.

Οι επενδυτές εκτιμούν ότι η Fed θα οδηγηθεί σε νέα αύξηση των επιτοκίων στις 19 Δεκεμβρίου, καθώς η αγορά εργασίας διατηρεί την ευρωστία της και ο πληθωρισμός παραμένει εντός του τεθέντος στόχου. Σύμφωνα με το Bloomberg (World interest rates probabilities), στις 11 Δεκεμβρίου, η πιθανότητα ανόδου των επιτοκίων κατά 0,25%, προσδιοριζόταν σε 70,7% από 82,2%, που ήταν την προηγούμενη εβδομάδα. Ωστόσο, έχει αρχίσει να δημιουργείται ένας έντονος προβληματισμός, στο κατά πόσο η Fed θα πραγματοποιήσει τις τρεις επιτοκιακές αυξήσεις που έχει προβλέψει για το 2019. Ο προβληματισμός αποδίδεται στην υψηλή μεταβλητότητα που έχει καταγραφεί στις χρηματοπιστωτικές αγορές τους δύο τελευταίους μήνες του 2018, καθώς και στη σημειωθείσα επιβράδυνση της οικονομικής δραστηριότητας που έχει αρχίσει να εμφανίζεται στο διεθνές οικονομικό περιβάλλον.

**Ελβετικό Φράγκο (CHF)** ► Το ευρώ, τάση εξασθενήσεως έναντι του φράγκου στην αρχή της εβδομάδας, κινούμενο στην περιοχή των 1,1247 φράγκων. Σημειώνεται ότι, το ευρώ καταγράφει απώλειες έναντι του φράγκου από την αρχή του έτους κατά 3,8%.

Βάσει των δημοσιευθέντων νομισματικών στοιχείων της ΤτΕλβετίας (SNB) την προηγούμενη εβδομάδα, εκτιμάται ότι δεν υπήρξε παρέμβασή της στην αγορά συναλλάγματος για αποτροπή ενίσχυσης του φράγκου, καθώς το ποσό των μετρητών που οι εμπορικές τράπεζες της Ελβετίας είχαν καταθέσει στη SNB, υποχώρησε στα 576,38 δισ. φράγκα την εβδομάδα που έληξε στις 7 Δεκεμβρίου έναντι 576,89 δισ. φράγκων που ήταν την εβδομάδα μέχρι και τις 30 Νοεμβρίου.

Η κεντρική τράπεζα της Ελβετίας (SNB) αναμένεται στη συνεδρίαση της Επιτροπής Νομισματικής Πολιτικής στις 13 Δεκεμβρίου, να διατηρήσει το τρίμηνο επιτόκιο LIBOR μεταξύ -1,25% και -0,25%.

Υπενθυμίζεται ότι διατηρεί το συγκεκριμένο εύρος επιτοκίου από τον Ιανουάριο του 2015.

**Στερλίνα (GBP)** ► Αρνητική η εικόνα της στερλίνας σε εβδομαδιαία βάση, καθώς στις 11 Δεκεμβρίου υποχώρησε τόσο έναντι του δολαρίου-ΗΠΑ (1,2571 USD/GBP), όσο και έναντι του ευρώ (0,9042 GBP/EUR). Σωρευτικά η στερλίνα από την ημέρα διεξαγωγής του δημοψηφίσματος της 23ης Ιουνίου 2016, έχει διολισθήσει κατά 15,1% έναντι του δολαρίου και κατά 17,9% έναντι του ευρώ. Ωστόσο, από την αρχή του έτους η στερλίνα καταγράφει απώλειες 1,8% έναντι του ευρώ και 6,9% έναντι του δολαρίου.

Σημειώνεται ότι η στερλίνα υποχώρησε έναντι του δολαρίου στο χαμηλότερο επίπεδο των τελευταίων 20 μηνών (1,2507 USD/GBP) στις 10 Δεκεμβρίου. Απία, η ανακοίνωση αναβολής της προγραμματισμένης ψηφοφορίας (11 Δεκεμβρίου) στο Κοινοβούλιο, της συμφωνίας αποχωρήσεως του Ηνωμένου Βασιλείου από την ΕΕ (Brexit). Η αναβολή εκλήφθη από τους επενδυτές ως ενδεχόμενη άτακτη έξοδος από την Ευρωπαϊκή Ένωση, προκαλώντας ισχυρές πιέσεις στη στερλίνα. Η μεταβλητότητα της στερλίνας εκτιμάται ότι θα διατηρηθεί σε υψηλά επίπεδα, μέχρι να υπάρξει μια ξεκάθαρη εικόνα για τη μελλοντική σχέση του Ηνωμένου Βασιλείου με την ΕΕ. Τα πιθανά σενάρια που υπάρχουν μετά την αναβολή της ψηφοφορίας είναι τα κάτωθι:

**Πρώτον.** Μια άτακτη απομάκρυνση από την ΕΕ.

**Δεύτερον.** Ένα καινούργιο δημοψήφισμα για παραμονή ή όχι στην ΕΕ.

**Τρίτον.** Μια επαναδιαπραγμάτευση της συμφωνίας.

Επισημαίνεται ότι, η μη ύπαρξη συμφωνίας από το Κοινοβούλιο, θα οδηγήσει το Ηνωμένο Βασίλειο μετά τις 29 Μαρτίου του 2019, σε ένα καθεστώς τελωνειακών ρυθμίσεων με την ΕΕ. Το επενδυτικό ενδιαφέρον στραμμένο στη έκτακτη σύνοδο της ΕΕ που θα λάβει χώρα στις 13 Δεκεμβρίου, κατόπιν αιτήματος της πρωθυπουργού του Ηνωμένου Βασιλείου. Ωστόσο, η ΕΕ, μέσω των αξιωματούχων της διαμηνύει ότι δεν τίθεται θέμα νέας διαπραγματεύσεως, αλλά ούτε αλλαγής των συμφωνηθέντων για τα σύνορα Ηνωμένου Βασιλείου - Ιρλανδίας.

Σε επίπεδο ανάληψης επενδυτικού κινδύνου, το ασφάλιστρο κινδύνου (CDS-Credit Default Swaps) πενταετούς διάρκειας διαμορφωνόταν στις 11 Δεκεμβρίου στα 40,7 bps από 36,8 bps που ήταν την προηγούμενη εβδομάδα.

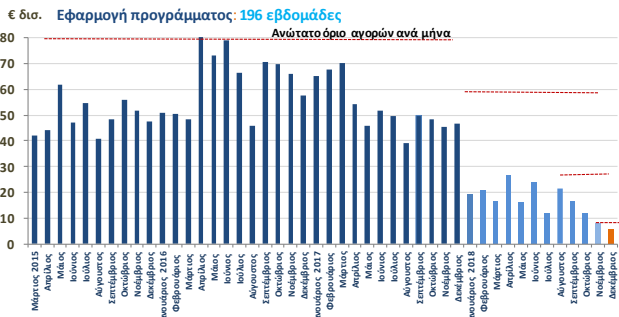


**Αγορές ομολόγων – Η πορεία του προγράμματος QE της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τραπέζης (ΕΚΤ)**

Οι αγορές κρατικών ομολόγων από την ΕΚΤ (γράφημα 13) την εβδομάδα μέχρι τις 7 Δεκεμβρίου

στο πλαίσιο εφαρμογής του προγράμματος ποσοτικής χαλάρωσης (QE), διαμορφώθηκαν στα €2.101 δισ. με αποτέλεσμα ο μέσος εβδομαδιαίος όρος από την έναρξη του προγράμματος να διαμορφώνεται στα €10,7 δισ. Παράλληλα, η ΕΚΤ προέβη σε αγορές καλυμμένων ομολόγων, αξίας € 379 εκατ. και Asset-backed securities αξίας € 460 εκατ. Επίσης, η ΕΚΤ την περασμένη εβδομάδα πραγματοποίησε αγορές εταιρικών και ασφαλιστικών ομολογιακών τίτλων αξίας € 801 εκατ. ενώ από τις 8 Ιουνίου 2016 έχει αγοράσει συνολικά περί τα €178 δισ. Το ανώτατο επιτρεπτό ύψος του προγράμματος αγοράς στοιχείων ενεργητικού (asset purchase programme-APP) από τον Οκτώβριο έχει περιορισθεί μηνιαίως σε €15 δισ. από €30 δισ.

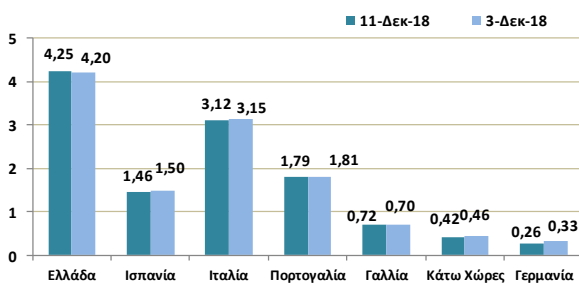
Γράφημα 13. Πρόγραμμα αγοράς κρατικών ομολόγων ΕΚΤ



Πηγή: Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα, Διεύθυνση Οικονομικών Μελετών-Alpha Bank

Στην Ελληνική αγορά ομολόγων, το εύρος τιμών αγοράς του 10ετούς ομολόγου λήξης 30 Ιαν. 2028 διαμορφωνόταν το πρωί της 11ης Δεκεμβρίου μεταξύ 96,25-96,30, ήτοι απόδοση 4,24%-4,25%. Οι αποδόσεις των ομολόγων της Ευρωζώνης κινούνται σε χαμηλότερα επίπεδα σε εβδομαδιαία βάση, μετά από δημοσίευμα της εφημερίδας La Repubblica, ότι η Ευρωπαϊκή Επιτροπή, μπορεί να δεχθεί την οριακή άνοδο του ελλείμματος του προϋπολογισμού της Ιταλίας, από το 1,8% του ΑΕΠ το 2018 στο 1,95% το 2019.

Γράφημα 14. Αποδόσεις 10ετών ομολόγων (%)



Πηγή: Reuters, Διεύθυνση Οικονομικών Μελετών Alpha Bank

Η διαφορά απόδοσης μεταξύ του 10ετούς της Ελλάδας και του ομολόγου της Γερμανίας (spread) ανήλθε στις 399 μονάδες βάσεων. Παράλληλα, η απόδοση του 10ετούς ομολόγου της Γερμανίας, ως σημείο αναφοράς του κόστους δανεισμού της Ζώνης του Ευρώ, υποχώρησε στο 0,26% (γράφημα 14). Το 10ετές ομόλογο της Πορτογαλίας στις 11 Δεκεμβρίου κατέγραφε απόδοση 1,79%, της Ισπανίας 1,46% και της Ιταλίας 3,12%. Η διαφορά απόδοσης του 10ετούς Πορτογαλικού ομολόγου σε σχέση με την αντίστοιχη

του Γερμανικού, ανήλθε σε εβδομαδιαία βάση στις 153 μ.β. και του 10ετούς Ιταλικού ομολόγου στις 286 μ.β. (Πίνακας 1). Η απόδοση του 10-ετούς ομολόγου των ΗΠΑ διαμορφωνόταν στο 2,87% στις 11 Δεκεμβρίου.

Πίνακας 1. Διαφορά αποδόσεων 10ετών επιλεγμένων ομολόγων της ΖΤΕ με το αντίστοιχο 10ετές της Γερμανίας

	11-Δεκ-18	3-Δεκ-18	Διαφορά μβ*
Ελλάδα	399	387	11
Ισπανία	120	117	3
Ιταλία	286	282	3
Πορτογαλία	153	149	5
Γαλλία	46	37	8
Κάτω Χώρες	16	13	2

Πηγή: Reuters

\* μβ=μονάδες βάσεων

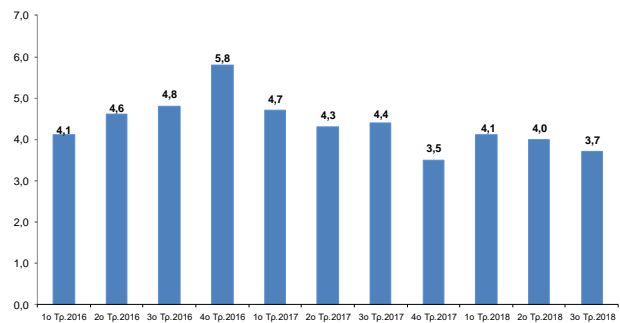
## Νοτιοανατολική Ευρώπη

### Κύπρος

#### Ρυθμός ανάπτυξης

Ο ρυθμός αυξήσεως του ΑΕΠ (εποχικά διορθωμένο) παρουσίασε επιβράδυνση στο 3,7%, σε ετήσια βάση, στο τρίτο τρίμηνο του 2018 από 4,0% στο δεύτερο τρίμηνο του 2018 (Γράφημα 15). Σύμφωνα με τα μη εποχικά διορθωμένα στοιχεία, το ΑΕΠ αυξήθηκε κατά 3,7%, σε ετήσια βάση, στο τρίτο τρίμηνο του 2018 από 3,9% στο δεύτερο τρίμηνο του 2018. Σε τριμηνιαία βάση, το ΑΕΠ αυξήθηκε κατά 0,8% στο τρίτο τρίμηνο του 2018, όπως και στο δεύτερο τρίμηνο του 2018. Σύμφωνα με τη Cystat, η αύξηση του ΑΕΠ στο τρίτο τρίμηνο του 2018 προήλθε κυρίως από τον κλάδο των ξενοδοχείων και εστιατορίων, το εμπόριο, τις κατασκευές, τη μεταποίηση, τις μεταφορές και αποθηκείες, τις επαγγελματικές, επιστημονικές και τεχνικές δραστηριότητες, καθώς και τις δραστηριότητες διοικητικών και υποστηρικτικών υπηρεσιών.

Γράφημα 15. ΑΕΠ (ετήσια % μεταβολή)



Πηγή: Στατιστική Αρχή

Αντιθέτως, υποχώρηση καταγράφηκε στις χρηματοοικονομικές και ασφαλιστικές δραστηριότητες.

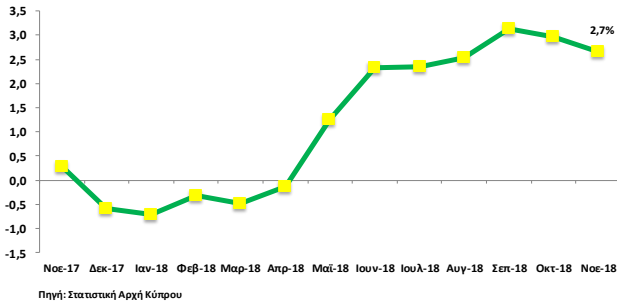
#### Πληθωρισμός

Ο πληθωρισμός συνέχισε να υποχωρεί, για δεύτερο κατά σειρά μήνα και διαμορφώθηκε στο 2,7% τον Νοέμβριο από 3,0% τον Οκτώβριο (Γράφημα 16). Στο

πρώτο ενδεκάμηνο του 2018, ο πληθωρισμός ήταν, σε μέσο επίπεδο, 1,4%.

Τη μεγαλύτερη αύξηση σημείωσαν οι τιμές της στέγασης, της ύδρευσης, του ηλεκτρισμού και του υγραερίου. Αντιθέτως, την εντονότερη μείωση παρουσίασαν οι τιμές των επικοινωνιών.

Γράφημα 16. Πληθωρισμός



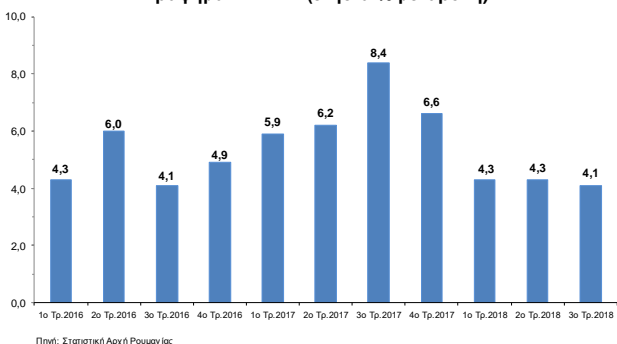
## Ρουμανία

### Ρυθμός ανάπτυξης

Στο τρίτο τρίμηνο του 2018, ο ρυθμός αύξησης του ΑΕΠ (εποχικά διορθωμένο) παρουσίασε επιβράδυνση στο 4,1%, σε ετήσια βάση, που αποτελεί τον πέμπτο υψηλότερο ρυθμό μεταξύ των χωρών-μελών της Ευρωπαϊκής Ένωσης, από 4,3% στο δεύτερο και στο πρώτο τρίμηνο του 2018 (Γράφημα 17). Σε τριμηνιαία βάση, το ΑΕΠ αυξήθηκε κατά 1,9% στο τρίτο τρίμηνο του 2018, με τον υψηλότερο ρυθμό μεταξύ των χωρών-μελών της Ευρωπαϊκής Ένωσης, έναντι 1,5% στο δεύτερο τρίμηνο του 2018. Σε μη εποχικά διορθωμένη βάση, ο ρυθμός αύξησης του ΑΕΠ σημείωσε επιτάχυνση στο 4,3%, σε ετήσια βάση, στο τρίτο τρίμηνο του 2018 από 4,1% στο δεύτερο τρίμηνο του 2018.

Στο τρίτο τρίμηνο του 2018, θετική συμβολή στην αύξηση του ΑΕΠ είχαν η μεταβολή των αποθεμάτων κατά 3,3 ποσοστιαίες μονάδες (π.μ.), η ιδιωτική κατανάλωση κατά 2,8 π.μ., η οποία αυξήθηκε κατά 4,1%, σε ετήσια βάση, οι εξαγωγές κατά 1,0 π.μ., έχοντας αυξηθεί κατά 2,8% και η δημόσια κατανάλωση κατά 0,1 π.μ., η οποία αυξήθηκε κατά 1,5%. Αντιθέτως, αρνητική συμβολή στο ΑΕΠ είχαν οι εισαγωγές κατά 2,5 π.μ., έχοντας αυξηθεί κατά 6,5% και οι επενδύσεις κατά 0,4 π.μ., οι οποίες μειώθηκαν κατά 1,6%.

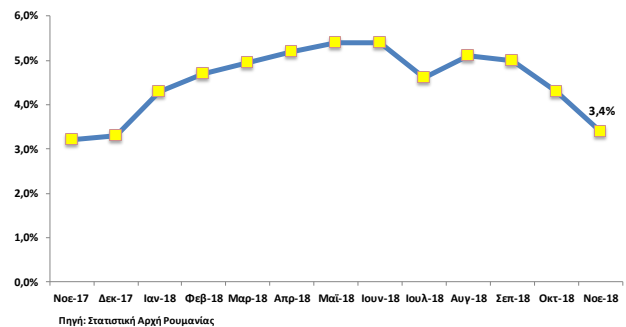
Γράφημα 17. ΑΕΠ (ετήσια % μεταβολή)



### Πληθωρισμός

Ο πληθωρισμός συνέχισε να υποχωρεί, για τρίτο κατά σειρά μήνα και διαμορφώθηκε στο 3,4% τον Νοέμβριο από 4,3% τον Οκτώβριο (Γράφημα 18). Στο πρώτο ενδεκάμηνο του 2018, ο πληθωρισμός ήταν, κατά μέσο όρο, 4,8%, πολύ υψηλότερος από το ανώτατο επίπεδο του στόχου της ΤτΡουμανίας (1,5%-3,5%). Τον Νοέμβριο, την εντονότερη μείωση παρουσίασαν οι τιμές των φρέσκων φρούτων, των λαχανικών, των αεροπορικών μεταφορών και των καυσίμων.

Γράφημα 18. Πληθωρισμός





**Η ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ ΣΕ ΑΡΙΘΜΟΥΣ**

Ετήσια στοιχεία	2013	2014	2015	2016	2017
ΑΕΠ (% ετήσια μεταβολή, σταθερές τιμές 2010)	-3,2	0,7	-0,3	-0,2	1,5
Ιδιωτική Κατανάλωση	-2,6	0,6	-0,5	0,0	0,1
Δημόσια Κατανάλωση	-6,4	-1,4	1,2	-1,5	-1,1
Ακαθάριστες Επενδύσεις Παγίου Κεφαλαίου	-8,4	-4,7	-0,3	1,6	9,6
Εξαγωγές Αγαθών & Υπηρεσιών	1,5	7,7	3,1	-1,8	6,8
Εισαγωγές Αγαθών & Υπηρεσιών	-2,4	7,7	0,4	0,3	7,2
Γενικός Δκτ Τιμών Καταναλωτή, (% ετήσια μεταβολή, μέσος έτους)	-0,9	-1,3	-1,7	-0,8	1,1
Ανεργία (% , μέσο έτους)	27,5	26,5	24,9	23,5	21,5
Πρωτογενές Ισοζύγιο της Γενικής Κυβέρνησης (% ΑΕΠ)	1,7	0,3	0,6	3,7	3,9
Χρέος Γενικής Κυβέρνησης (% ΑΕΠ)	177,4	178,9	176,8	180,8	178,6
Ισοζύγιο Τρεχ. Συναλλαγών (% ΑΕΠ)	-2,0	-1,6	-0,2	-1,1	-0,8

Δείκτες Οικονομικής Συγκυρίας	2017	2017	2018		2018
		Q4	Q1	Q2	Τελευταία διαθέσιμη περίοδος
<b>Οικονομική Δραστηριότητα (% ετήσια μεταβολή)</b>					
Όγκος Λανικού Εμπορίου (εκτός καυσίμων και λιπαντικών)	1,4	-0,6	1,1	2,5	2,3 (Ιαν.-Σεπ.)
Νέες εγγραφές Επιβατηγών Αυτοκινήτων	22,2	24,5	37,6	28,3	26,8 (Ιαν.-Νοε.)
Ιδιωτική Οικοδομική Δραστηριότητα (όγκος σε χιλ. μ3)	19,2	26,7	1,8	24,2	15,7 (Ιαν.-Σεπ.)
Βιομηχανική Παραγωγή: Μεταποίηση	3,8	3,5	1,9	1,6	1,7 (Ιαν.-Οκτ.)
<b>Δείκτες Προσδοκιών</b>					
Δείκτης Υπευθύνων Προμηθειών PMI στη μεταποίηση	50,2	52,5	55,4	53,5	54,0 (Νοε.)
Δείκτης Οικονομικού Κλίματος	96,8	99,5	102,0	103,4	101,8 (Νοε.)
Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών στη Βιομηχανία	98,1	100,3	105,1	102,7	97,9 (Νοε.)
Δείκτης Εμπιστοσύνης Καταναλωτών	-63,0	-52,7	-52,3	-50,7	-35,8 (Νοε.)
<b>Πιστωτική Επέκταση, (% ετήσια μεταβολή, τέλος περιόδου)</b>					
Ιδιωτικός Τομέας	-0,8	-0,8	-1,0	-1,2	-1,4 (Οκτ.)
Επιχειρήσεις (μη χρηματοπιστωτικές)	0,4	0,4	-0,2	-0,7	-0,6 (Οκτ.)
- Βιομηχανία	-1,4	-1,4	-2,2	1,0	-0,3 (Οκτ.)
- Κατασκευές	-1,5	-1,5	-1,7	-2,1	-2,4 (Οκτ.)
- Τουρισμός	1,1	1,1	1,8	3,1	4,1 (Οκτ.)
Νοικοκυριά	-2,3	-2,3	-2,2	-2,1	-2,1 (Οκτ.)
- Καταναλωτικά Δάνεια	-0,5	-0,5	-0,6	-0,6	-0,5 (Οκτ.)
- Στεγαστικά Δάνεια	-3,0	-3,0	-3,0	-3,0	-3,0 (Οκτ.)
<b>Τιμές και Αγορά Εργασίας</b>					
Δείκτης Τιμών Καταναλωτή, (% ετήσια μεταβολή, μέσος περιόδου)	1,1	0,8	-0,1	0,5	1,0 (Νοε.)
Δείκτης Τιμών Διαμερισμάτων, (% ετήσια μεταβολή)	-1,0	-0,4	0,3	1,2	2,5 (Γ' τρίμηνο)
Ανεργία (%)	21,5	21,0	20,5	19,4	18,6 (Σεπ.)
<b>ΑΕΠ (% ετήσια μεταβολή, σταθερές τιμές 2010)</b>	1,5	2,0	2,5	1,8	1,8 (Β' τρίμηνο)
Ιδιωτική Κατανάλωση	0,9	-0,6	0,0	1,0	1,0 (Β' τρίμηνο)
Δημόσια Κατανάλωση	-0,4	2,1	0,1	-2,0	-2,0 (Β' τρίμηνο)
Επενδύσεις	9,1	29,0	-10,3	-5,4	-5,4 (Β' τρίμηνο)
Εξαγωγές Αγαθών & Υπηρεσιών	6,8	5,5	8,0	9,4	9,4 (Β' τρίμηνο)
Εισαγωγές Αγαθών & Υπηρεσιών	7,1	5,0	-3,1	4,3	4,3 (Β' τρίμηνο)

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

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 δυννητικών 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