

## Δελτίο Οικονομικών Εξελίξεων

Μάιος 2026

### Ελλάδα

Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή στην έκθεση "Spring 2026, Economic Forecasts" (21.05.26), εκτιμά ότι η αύξηση του ΑΕΠ θα μειωστεί στο 1,8% το 2026 και στο 1,6% το 2027, λόγω της ενεργειακής κρίσης και της σταδιακής ολοκλήρωσης του ΤΑΑ. Ο πληθωρισμός (Εν.ΔΤΚ.) εκτιμάται να ενισχυθεί στο 3,7% το 2026 πριν υποχωρήσει στο 2,4% το 2027, αν και ο δομικός πληθωρισμός (εξαιρ. ενέργειας και διατροφής) θα παραμείνει υψηλός. Η ανεργία θα μειωθεί με βραδύτερο ρυθμό, στο 8,3% το 2026 και στο 7,9% το 2027. Σε δημοσιονομικό επίπεδο, η χώρα εκτιμάται ότι θα διατηρήσει πλεονάσματα καθ' όλη την περίοδο 2025–2027, παρά την εφαρμογή δημοσιονομικών παρεμβάσεων και ο λόγος χρέος προς ΑΕΠ θα φτάσει κοντά στο 134% έως το τέλος του 2027. Ταυτόχρονα, το ΔΝΤ στην έκθεση του "Article IV Consultation with Greece", 27.05, εκτιμά μεταξύ άλλων ότι η Ελλάδα αντιμετώπισε το σοκ από τον πόλεμο στη Μέση Ανατολή με ενισχυμένη δημοσιονομική βιωσιμότητα και χρηματοπιστωτική σταθερότητα.

### Διεθνείς Εξελίξεις

Η παγκόσμια οικονομία εξακολουθεί να κινείται σε δύσκολη και αβέβαιη τροχιά, καθώς επηρεάζεται από τις, κατά περίπτωση, ενθαρρυντικές ή αποθαρρυντικές εξελίξεις γύρω από τον πόλεμο στη Μέση Ανατολή. Το ενδεχόμενο διατήρησης μίας εύθραυστης ανακωχής, χωρίς κάποια συμφωνία διευθέτησης των διαφορών, για αρκετές ακόμη εβδομάδες γίνεται όλο και πιο πιθανό. Η αβεβαιότητα διατηρείται υψηλή και, αναπόφευκτα, οι πληθωριστικές πιέσεις εντείνονται. Ωστόσο, είναι θετικό ότι η διάχυσή τους στην οικονομία παραμένει περιορισμένη. Σε αυτό το πλαίσιο, οι κεντρικές τράπεζες εξετάζουν το ενδεχόμενο αύξησης των βασικών επιτοκίων τους σε μία προσπάθεια να συγκρατήσουν την άνοδο του πληθωρισμού, με την ΕΚΤ να είναι σχεδόν βέβαιο ότι θα προχωρήσει σε μία τέτοια κίνηση στην προσεχή συνεδρίασή της.

Στις ΗΠΑ, οι επιπτώσεις του πολέμου στην οικονομική δραστηριότητα, όπως καταδεικνύουν τα τελευταία στοιχεία και η εξέλιξη των πρόδρομων δεικτών, παραμένουν αρκετά περιορισμένες. Οι συνθήκες στην αγορά εργασίας εξακολουθούν να είναι σχετικά καλές και ο δομικός πληθωρισμός έχει αυξηθεί πολύ λίγο. Ωστόσο, πολλά θα κριθούν από την αντίδραση των καταναλωτών στις σταδιακά αυξανόμενες τιμές και την αρνητική επίδραση στην εγχώρια ζήτηση. Επίσης, με ενδιαφέρον αναμένονται οι πρώτες κινήσεις του νέου Προέδρου της Fed K. Warsh και οι νέες ισορροπίες που θα διαμορφωθούν.

Στην Ευρωζώνη, η ανάπτυξη αναμένεται να περιοριστεί περαιτέρω καθώς η έλλειψη επαρκών ενεργειακών πόρων στο έδαφός της την καθιστά πιο ευάλωτη στις πληθωριστικές πιέσεις. Με τη σειρά τους συρρικνώνουν την αγοραστική δύναμη των νοικοκυριών και οξύνουν τα προβλήματα ανταγωνιστικότητας των ευρωπαϊκών επιχειρήσεων.

Στην Κίνα, τα στοιχεία του Απριλίου ήταν συγκρατημένα, περισσότερο του αναμενόμενου. Ωστόσο, οι εξαγωγές αυξήθηκαν με υψηλότερο ρυθμό.

### Προβλέψεις Ε.Ε. για το

### Πραγματικό ΑΕΠ (ετήσια % μεταβολή)

	2025	2026	2027	2025	2026	2027
Προβλ. Μάι. 26	ΑΕΠ			Πληθωρισμός		
Ευρωζώνη	1,4	0,9	1,2	2,1	3,0	2,3
Γερμανία	0,2	0,6	0,9	2,3	2,9	2,7
Γαλλία	0,8	0,8	1,1	0,9	2,4	1,8
Ιταλία	0,5	0,5	0,6	1,7	3,2	1,8
Ισπανία	2,8	2,4	1,9	2,7	3,0	2,5
Ελλάδα	2,1	1,8	1,6	2,9	3,7	2,4
Προβλ. Νοέμ. 25	ΑΕΠ			Πληθωρισμός		
Ευρωζώνη	1,3	1,2	1,4	2,1	1,9	2,0
Γερμανία	0,2	1,2	1,2	2,3	2,2	1,9
Γαλλία	0,7	0,9	1,1	1,0	1,3	1,8
Ιταλία	0,4	0,8	0,8	1,7	1,3	2,0
Ισπανία	2,9	2,3	2,0	2,6	2,0	2,0
Ελλάδα	2,1	2,2	1,7	2,8	2,3	2,4

Πηγή: Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Μάιος 2026

- Ρυθμό ανάπτυξης 1,8% και πληθωρισμός 3,7% το 2026 σύμφωνα με την ΕΕ
- Στο 5,4% ο εθνικός πληθωρισμός και στο 3,1% ο δομικός τον Απρίλιο.

Σύμφωνα με την έκθεση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής "Spring 2026, Economic Forecasts", ο ρυθμός ανάπτυξης της ελληνικής οικονομίας αναμένεται να επιβραδυνθεί το 2026 στο 1,8% έναντι 2,1% το 2025. Αυτό οφείλεται στην επίδραση της ανόδου των τιμών ενέργειας, η οποία εκτιμάται ότι θα περιορίσει το πραγματικό διαθέσιμο εισόδημα των νοικοκυριών και θα επιβαρύνει την ιδιωτική κατανάλωση. Ωστόσο, η επενδυτική δραστηριότητα αναμένεται να παραμείνει ισχυρή, στηριζόμενη στη συνεχιζόμενη απορρόφηση ευρωπαϊκών πόρων. Για το 2027 προβλέπεται περαιτέρω ήπια επιβράδυνση της ανάπτυξης στο 1,6%, καθώς ολοκληρώνεται σταδιακά η υλοποίηση του Ταμείου Ανάκαμψης. Ο πληθωρισμός αναμένεται να επιταχυνθεί στο 3,7% το 2026 λόγω της αύξησης των τιμών ενέργειας, πριν αποκλιμακωθεί στο 2,4% το 2027, παραμένοντας, ωστόσο, αυξημένος σε όρους δομικού πληθωρισμού (εκτός ενέργειας και διατροφής). Η ανεργία προβλέπεται να συνεχίσει την πτωτική της πορεία, αν και με βραδύτερο ρυθμό, προσεγγίζοντας το 7,9% έως το 2027 (2025: 8,9%). Σε δημοσιονομικό επίπεδο, η χώρα εκτιμάται ότι θα διατηρήσει πλεονάσματα καθ' όλη την περίοδο 2025–2027, παρά την εφαρμογή δημοσιονομικών παρεμβάσεων. Η αύξηση του ονομαστικού ΑΕΠ και τα πρωτογενή πλεονάσματα θα συμβάλλουν στην σταδιακή μείωση του λόγου χρέος προς ΑΕΠ κοντά στο 134% έως το τέλος του 2027.

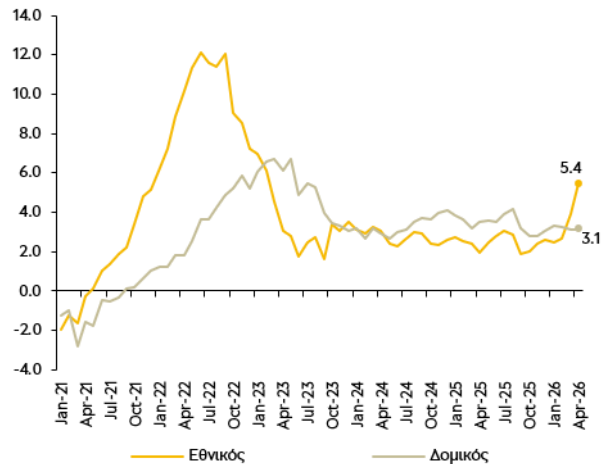
Τον Μάιο ο δείκτης οικονομικού κλίματος αυξήθηκε στις 107,5 μνδ. έναντι 105,8 μνδ. τον Απρίλιο, καθώς βελτιώθηκαν οι επιχειρηματικές προσδοκίες σε όλους τους επιμέρους δείκτες πλην των υπηρεσιών. Βελτίωση σημείωσε και ο δείκτης εμπιστοσύνης καταναλωτή. (σελ.9)

Σύμφωνα με τα διαθέσιμα στοιχεία της ΕΛΣΤΑΤ σε εποχικά εξομαλυμένη βάση τον Μάρτιο (α) ο δείκτης βιομηχανικής παραγωγής αυξήθηκε κατά 8,1% γογ λόγω της θετικής συμβολής στους κλάδους «μεταποίηση» και «ηλεκτρισμός» και (β) οι δείκτες κύκλου εργασιών & όγκου στο λιανικό εμπόριο (εκτός καυσίμων, λιπαντικών) αυξήθηκαν κατά 5,1% γογ και 3,0%γογ αντίστοιχα. Επίσης τον Φεβρουάριο ο αριθμός των οικοδομικών αδειών αυξήθηκε κατά 5,4%γογ. (σελ.10).

Τον Απρίλιο ο εθνικός πληθωρισμός (Δ.Τ.Κ) διαμορφώθηκε στο 5,4% (Απρ.25: 2,0%) ενώ η επίπτωση της αύξησης στις τιμές ενέργειας αποτυπώνεται στην απόκλιση του από τον δομικό πληθωρισμό (3,1%), δηλαδή από τη μεταβολή του

δείκτη που δεν περιλαμβάνει ενέργεια, διατροφή ποτά και καπνό. Αντίστοιχα ο εναρμονισμένος πληθωρισμός έφτασε στο 4,6% [Μαρ.26: 3,6%, Απρ.25: 2,2%] με τον δείκτη ενέργειας να αυξάνεται κατά 21,6% γογ και τον δείκτη εκτός ενέργειας να διατηρείται σε σχετικά σταθερά επίπεδα (σελ.11).

Εθνικός & Δομικός πληθωρισμός (%)



Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ

Την περίοδο Ιανουαρίου-Απριλίου, σε τροποποιημένη ταμειακή βάση, ο κρατικός προϋπολογισμός παρουσίασε πλεόνασμα ύψους €1.887 εκατ. έναντι πλεονάσματος €1.850 εκατ. το αντίστοιχο διάστημα του 2025. Το πρωτογενές πλεόνασμα ανήλθε σε €5.185 εκατ. έναντι €5.148 εκατ. το αντίστοιχο διάστημα του 2025.(σελ.14)

Τον Μάρτιο του 2026, το έλλειμμα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών μειώθηκε κατά €855 εκ. σε σχέση με Μάρτιο του 2025 στα €2,3 δισ. Ωστόσο, το α΄ τρίμηνο του 2026 το έλλειμμα τρεχουσών συναλλαγών αυξήθηκε σε ετήσια βάση κατά €2,0 δισ. και διαμορφώθηκε στα €7,0δισ. Η εξέλιξη αυτή συνδέεται κυρίως με τη μείωση στο πλεόνασμα του ισοζυγίου δευτερογενών εισοδημάτων (κατά €2,4 δισ.) και σε μικρότερο βαθμό με την αύξηση στο έλλειμμα του ισοζυγίου πρωτογενών εισοδημάτων (κατά €185 εκατ.). Αντίθετα, το έλλειμμα του ισοζυγίου αγαθών μειώθηκε κατά €338,5 εκατ. - αποκλειστικά λόγω της πτώσης κατά €1,0 δισ. στο έλλειμμα του ισοζυγίου καυσίμων - και το πλεόνασμα του ισοζυγίου υπηρεσιών αυξήθηκε κατά €285 εκατ. - αποκλειστικά λόγω της αύξησης κατά €576 εκατ. στο ταξιδιωτικό πλεόνασμα (σελ.15).

## Ευρωζώνη

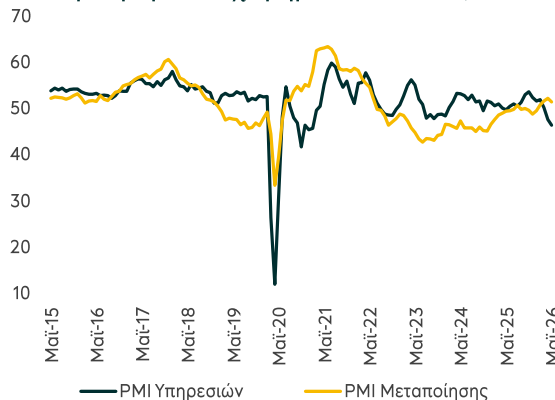
- Στο 0,1% η ανάπτυξη το α' τρίμηνο (τριμηνιαίος ρυθμός).
- Άνοδος του γενικού πληθωρισμού στο 3% τον Απρίλιο. Οριακά μειωμένος στο 2,2% ο δομικός.
- Μείωση των πρόδρομων δεικτών PMI τον Μάιο.
- ΕΕ: Έγκριση της εμπορικής συμφωνίας της 27<sup>ης</sup> Ιουλίου με τις ΗΠΑ.

Μικρή άνοδο κατέγραψε το πραγματικό ΑΕΠ κατά το α' τρίμηνο του 2026. Ειδικότερα, αυξήθηκε 0,1% σε τριμηνιαία βάση (δ' τρίμ. 25: 0,2%), όσο και η αρχική εκτίμηση. Από τις μεγαλύτερες οικονομίες, τον υψηλότερο ρυθμό εμφάνισε η Ισπανία (0,6%), έπονταν η Γερμανία (0,3%) και η Ιταλία (0,2%), ενώ μηδενική μεταβολή είχε η Γαλλία (0,0%). Σε ετήσια βάση αυξήθηκε 0,8% (δ' τρίμ. 25: 1,3%). Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή προβλέπει για φέτος ρυθμό ανάπτυξης 0,9% και 1,2% για το 2027 (πρόβλ. Νοέμ. 25: 1,2% & 1,4% αντίστοιχα).

Αξιοσημείωτη επιτάχυνση του γενικού πληθωρισμού στο 3% καταγράφηκε τον Απρίλιο (Μάρτ. 26: 2,6%). Η αύξηση οφείλεται κυρίως στη μεγάλη άνοδο των τιμών της ενέργειας, εν μέσω έντονης αβεβαιότητας σχετικά με την ομαλή διέλευση των ενεργειακών (και όχι μόνο) ροών από τα Στενά του Ορμούζ. Αντίθετα, στο 2,2% υποχώρησε ο δομικός (Μάρτ. 26: 2,3%), υποδηλώνοντας συγκρατημένη μέχρι στιγμής διάχυση του ενεργειακού σοκ στις υπόλοιπες τιμές.

Η παρατεταμένη γεωπολιτική αβεβαιότητα σε συνδυασμό με τις έντονες πληθωριστικές πιέσεις που ασκεί το υψηλό ενεργειακό κόστος, αποτυπώνονται όλο και πιο έντονα στην εξέλιξη των πρόδρομων δεικτών PMI τον Μάιο. Βάσει της προκαταρκτικής εκτίμησης, ο δείκτης στη μεταποίηση υποχώρησε στο 51,4 (Απρ. 26: 52,2) και στις υπηρεσίες στο 46,4 (Απρ. 26: 47,6), τη χαμηλότερη τιμή από τον Φεβρουάριο του 2021. Ως εκ τούτου, ο σύνθετος δείκτης διαμορφώθηκε στο 47,5 (Απρ. 26: 48,8), καταγράφοντας τη μεγαλύτερη συρρίκνωση της οικονομικής δραστηριότητας από τον Οκτώβριο του 2023.

Πρόδρομοι Επιχειρηματικοί Δείκτες PMI

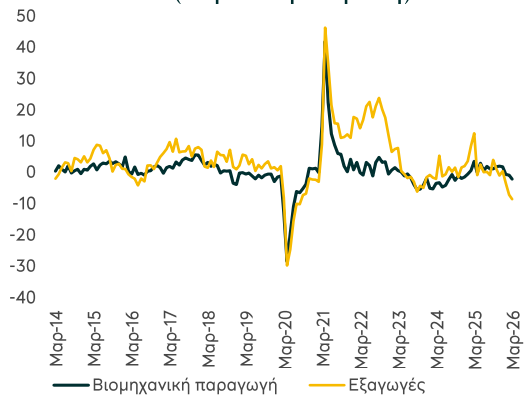


Πηγή: S&P Global

Απρόσμενη μικρή βελτίωση εμφάνισε το οικονομικό κλίμα τον Μάιο. Ο σχετικός δείκτης της Ευρωπαϊκής Επιτροπής ανήλθε στο 93,5 (Απρ. 26: 93,2), ωθούμενος από την άνοδο του υποδείκτη των υπηρεσιών. Παρόμοια, βελτιωμένος ήταν και ο δείκτης προσδοκιών των καταναλωτών (-19, Απρ. 26: -20,6), παραμένοντας ωστόσο συγκριτικά χαμηλά.

Μεικτά κινήθηκαν οι λιανικές πωλήσεις και η βιομηχανική παραγωγή τον Μάρτιο. Σε εποχικά εξομαλυσμένη βάση, οι λιανικές πωλήσεις μειώθηκαν μηνιαίως 0,1% (Φεβρ. 26: -0,3%), εν μέρει λόγω των χαμηλότερων δαπανών για καύσιμα. Αντίθετα, η βιομηχανική παραγωγή αυξήθηκε 0,2% (Φεβρ. 26: 0,2%), ωθούμενη κυρίως από τη παραγωγή κεφαλαιουχικών και ενδιάμεσων αγαθών. Ταυτόχρονα, σημαντική συρρίκνωση κατέγραψε το εμπορικό πλεόνασμα (εποχ. διορθ. σε δισ. €, 3,5, Φεβρ. 26: 6,5), καθώς σε μηνιαία βάση οι εισαγωγές αυξήθηκαν περισσότερο από τις εξαγωγές.

Βιομηχανική Παραγωγή & Εξαγωγές (ετήσια % μεταβολή)



Πηγή: Eurostat

Τέλος, η Ευρωπαϊκή Ένωση ενέκρινε τους όρους της εμπορικής συμφωνίας που είχε συναφθεί στις 27 Ιουλίου του 2025 με τις ΗΠΑ, στον απόηχο των απειλών του προέδρου Τραμπ για αύξηση των δασμών στα ευρωπαϊκά αυτοκίνητα και φορτηγά από 15% στο 25%, σε περίπτωση μη συμμόρφωσης προς τους συμφωνηθέντες όρους έως τις 4 Ιουλίου. Η εν λόγω συμφωνία, της οποίας εκκρεμεί τυπικά η επικύρωση από τα αρμόδια ευρωπαϊκά θεσμικά όργανα, προβλέπει τη κατάργηση των δασμών στα περισσότερα αμερικανικά προϊόντα, ενώ οι ΗΠΑ θα διατηρήσουν ανώτατο δασμολογικό συντελεστή 15% για την πλειονότητα των ευρωπαϊκών εξαγωγών.

## ΗΠΑ

- Fed: Νέος πρόεδρος ο κ. Κέβιν Γουόρς.
- Στο 1,6% ο ρυθμός ανάπτυξης το α΄ τρίμηνο (τριμην.-ετησιοποιημένος ρυθμός).
- Αξιοσημείωτη ενίσχυση του γενικού πληθωρισμού τον Απρίλιο. Στο 3,8% ο γενικός και στο 3,3% ο δομικός (βάσει του δείκτη PCE).
- Σχετικά καλές παραμένουν οι συνθήκες στην αγορά εργασίας.

Στις 15/5 ολοκληρώθηκε η θητεία του κ. Τζ. Πάουελ ως Προέδρου της Fed. Ωστόσο, παρέμεινε ως μεταβατικός μέχρι την ορκωμοσία του νέου Προέδρου Κέβιν Γουόρς στις 22/5. Έκτοτε, παραμένει ως μέλος του διοικητικού συμβουλίου της. Συνεπώς, με ιδιαίτερο ενδιαφέρον αναμένονται οι πρώτες κινήσεις του νέου Προέδρου και οι νέες ισορροπίες που θα διαμορφωθούν. Παράλληλα, αναμένονται εξελίξεις και στον τομέα των δασμών μετά την ακυρωτική απόφαση δικαστηρίου των ΗΠΑ για τους δασμούς που αντικατέστησαν τους αντισυνταγματικούς «ανταποδοτικούς».

Αυξημένο 1,6% ήταν στο α΄ τρίμηνο του 2026 το πραγματικό ΑΕΠ σε τριμηνιαία-ετησιοποιημένη βάση (αρχικά: 2%, δ΄ τρίμ. 25: 0,5%), στηριζόμενο κυρίως στην αύξηση των επενδύσεων σε πάγια στοιχεία και της ιδιωτικής κατανάλωσης. Σε ετήσια βάση αυξήθηκε 2,6% (δ΄ τρίμ. 25: 2%). Ωστόσο, οι επιπτώσεις του πολέμου στη Μέση Ανατολή δεν έχουν ακόμη αποτυπωθεί.

Συνεχίστηκε τον Απρίλιο η σταδιακή ενίσχυση των πληθωριστικών πιέσεων. Βάσει του δείκτη τιμών της προσωπικής καταναλωτικής δαπάνης (PCE), ο γενικός πληθωρισμός ανήλθε στο 3,8% (Μάρτ. 26: 3,5%), ο υψηλότερος από τον Μάιο του 2023 και ο δομικός στο 3,3% (Μάρτ. 26: 3,2%). Επίσης, ο ρυθμός ανόδου του δείκτη τιμών παραγωγού ενισχύθηκε στο 6,0% (Μάρτ. 26: 4,3%), ο υψηλότερος από τον Δεκέμβριο του 2022.

Πληθωρισμός (βάσει του δείκτη PCE)

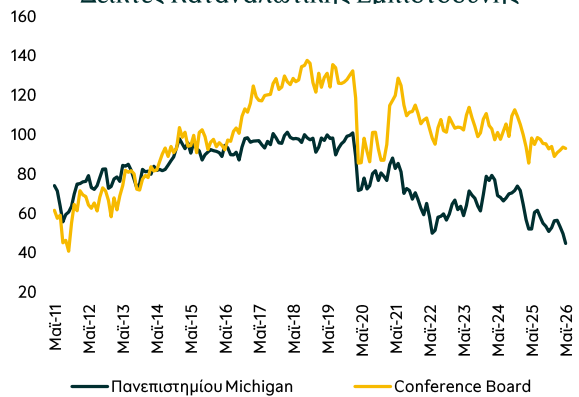


Πηγή: BEA

Σχετικά καλά ήταν τα τελευταία στοιχεία για την αγορά εργασίας, καλύτερα των εκτιμήσεων. Οι εποχικά διορθωμένες θέσεις εργασίας αυξήθηκαν τον Απρίλιο κατά 115 χιλ. (Μάρτ. 26: 185 χιλ.) και το ποσοστό ανεργίας παρέμεινε στο 4,3%, για δεύτερο διαδοχικό μήνα. Ωστόσο, αυξήθηκαν αυτοί που έπαψαν να αναζητούν

εργασία και συνεπώς το ποσοστό συμμετοχής του εργατικού δυναμικού στον πληθυσμό υποχώρησε στο 61,8% (Μάρτ. 26: 61,9%). Ταυτόχρονα, ο ετήσιος ρυθμός ανόδου του ωρομισθίου επιταχύνθηκε στο 3,6% (Μάρτ. 26: 3,4%). Τον Μάιο, βάσει της πορείας των νέων επιδομάτων ανεργίας, η εικόνα παραμένει ενθαρρυντική, καθώς κινούνται μεταξύ των 199 χιλ.-215 χιλ., επίπεδο ιδιαίτερα χαμηλό. Γενικότερα, στην αγορά εργασίας η προσφορά και η ζήτηση φαίνεται να βρίσκεται γενικά σε ισορροπία με βασικό χαρακτηριστικό τη συγκράτηση τόσο των απολύσεων, όσο και των νέων θέσεων εργασίας που δημιουργούνται.

Δείκτες Καταναλωτικής Εμπιστοσύνης



Πηγές: Πανεπιστήμιο Μίσιγκαν, Conference Board

Πτωτικά κινήθηκαν οι δείκτες καταναλωτικής εμπιστοσύνης τον Μάιο. Η ανησυχία των καταναλωτών για το κόστος διαβίωσης λόγω των προσδοκιών ανόδου των τιμών αποτελεί τον βασικό παράγοντα απαισιοδοξίας τους. Ειδικότερα, ο δείκτης του Conference Board μειώθηκε στο 93,1 (Απρ. 26: 93,8) και του Πανεπιστημίου του Μίσιγκαν στο 44,8 (Απρ. 26: 49,8), τιμή εκ νέου ιστορικά χαμηλή. Επιπλέον, τόσο οι βραχυπρόθεσμες, όσο και οι μακροπρόθεσμες πληθωριστικές προσδοκίες των καταναλωτών ενισχύονται περαιτέρω.

Αυξημένες ήταν τον Απρίλιο οι λιανικές πωλήσεις και η βιομηχανική παραγωγή. Βάσει των εποχικά εξομαλυμένων στοιχείων, οι λιανικές πωλήσεις ενισχύθηκαν 0,5% σε μηνιαία βάση (Μάρτ. 26: 1,6%). Ο ρυθμός ανόδου δεν αλλάζει εάν αφαιρεθούν τα οχήματα/ καύσιμα (Μάρτ. 26: 0,7%). Ταυτόχρονα, αυξημένη 0,7% ήταν η βιομηχανική παραγωγή (Μάρτ. 26: -0,3%) στηριζόμενη στην υψηλότερη παραγωγή της μεταποίησης και των εταιρειών κοινής ωφελείας.

## Κίνα

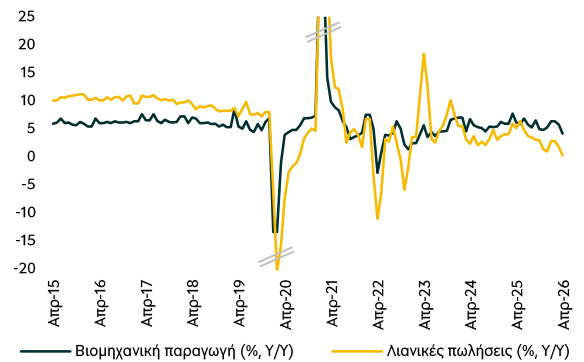
- Επιβράδυνση του ρυθμού αύξησης των λιανικών πωλήσεων και της βιομηχανικής παραγωγής.
- Πρώτες ενδείξεις πληθωριστικών πιέσεων από την απότομη άνοδο των τιμών παραγωγού.

Τα τελευταία διαθέσιμα οικονομικά στοιχεία καταγράφουν σημαντική επιβράδυνση, μεγαλύτερη των εκτιμήσεων. Η παρατεταμένη αβεβαιότητα λόγω του πολέμου στο Ιράν συμπιέζει την εσωτερική ζήτηση. Αυτό αντικατοπτρίζεται στον ιδιαίτερα χαμηλό ρυθμό ανόδου των λιανικών πωλήσεων τον Απρίλιο στο 0,2% (Μάρτ.: 1,7%), ο χαμηλότερος ρυθμός από το Δεκέμβριο του 2022. Ταυτόχρονα, απρόσμενα σημαντική επιβράδυνση σημείωσε και ο ετήσιος ρυθμός αύξησης της βιομηχανικής παραγωγής 4,1% (Μάρτ.: 5,7%).

Αντίθετα, το εξωτερικό εμπόριο παρουσίασε ιδιαίτερα δυναμική εικόνα τον Απρίλιο. Οι εξαγωγές σημείωσαν απροσδόκητα μεγάλη επιτάχυνση (ετησίως, 14,1%, Μάρτ.: 2,5%), εν αναμονή περαιτέρω ανατιμήσεων και πιθανών προβλημάτων στις διεθνείς ανεφοδιαστικές αλυσίδες λόγω του πολέμου. Πολύ υψηλός παρέμεινε ο ετήσιος ρυθμός αύξησης των εισαγωγών (25,3%, Μάρτ.: 28,1%).

Ανοδικά κινήθηκαν τον Απρίλιο οι πρόδρομοι επιχειρηματικοί δείκτες S&P Global PMI. Στη μεταποίηση ανήλθε στο 52,2 (Μάρτ.: 50,8), στις υπηρεσίες στο 52,6

### Λιανικές Πωλήσεις και Βιομηχανική Παραγωγή



Πηγή: National Bureau of Statistics of China

(Μάρτ.: 52,1) και ο σύνθετος στο 53,1 (Μάρτ.: 51,5).

Τα στοιχεία του Απριλίου αποκαλύπτουν ενδείξεις ενίσχυσης των πληθωριστικών πιέσεων, με τον πληθωρισμό να ανέρχεται στο 1,2% (Μάρτ.: 1,0%). Ταυτόχρονα, ο ετήσιος ρυθμός αύξησης των τιμών παραγωγού κατέγραψε την υψηλότερη τιμή από το 2022 (2,8%, Μάρτ.: 0,5%), κυρίως λόγω ανόδου τιμών ενέργειας και πρώτων υλών. Η Τράπεζα της Κίνας διατήρησε σταθερά τα βασικά επιτόκια πολιτικής της.

## Ιαπωνία

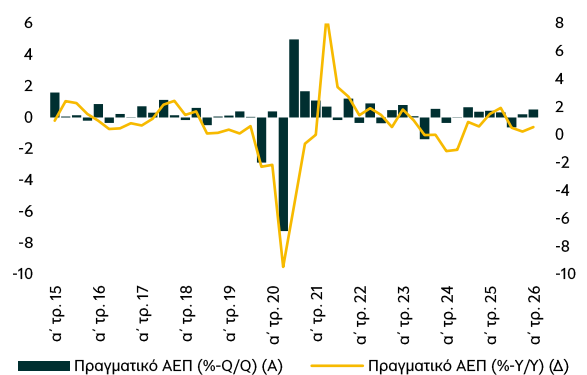
- Αύξηση κατά 0,5% του πραγματικού ΑΕΠ το α' τρίμηνο (τριμηνιαίος ρυθμός).
- Ήπια υποχώρηση των πρόδρομων επιχειρηματικών δεικτών PMI.

Ο ρυθμός ανάπτυξης αναμένεται σε τριμηνιαία βάση στο 0,5% το α' τρίμηνο του 2026, οριακά υψηλότερος των εκτιμήσεων, αντανάκλωντας κυρίως την ανάκαμψη των εξαγωγών και της ιδιωτικής κατανάλωσης. Σε ετήσια βάση αυξήθηκε 0,6% (δ' τρίμ. 25: 0,2%).

Το εξωτερικό εμπόριο παρέμεινε ισχυρό, με τις εξαγωγές να συνεχίζουν να αυξάνονται σημαντικά τον Απρίλιο σε ετήσια βάση (14,8%, Μάρτ.: 11,5%), αντανάκλωντας ανθεκτική παγκόσμια ζήτηση. Ταυτόχρονα, και οι εισαγωγές διατηρήθηκαν σε υψηλά επίπεδα 9,7% (Μάρτ.: 10,9%).

Ήπια πτωτική τάση εμφανίζει τον Μάιο η εικόνα των πρόδρομων επιχειρηματικών δεικτών S&P PMI, βάσει των προκαταρκτικών στοιχείων, παραμένοντας ωστόσο σε επίπεδα που υποδηλώνουν γενικά επέκταση της δραστηριότητας. Ο δείκτης μεταποίησης υποχωρεί στο 54,5 (Απρ.: 55,1), των υπηρεσιών στο 50 (Απρ.: 51) και ο σύνθετος στο 51,1 (Απρ.: 52,2).

### Πραγματικό ΑΕΠ



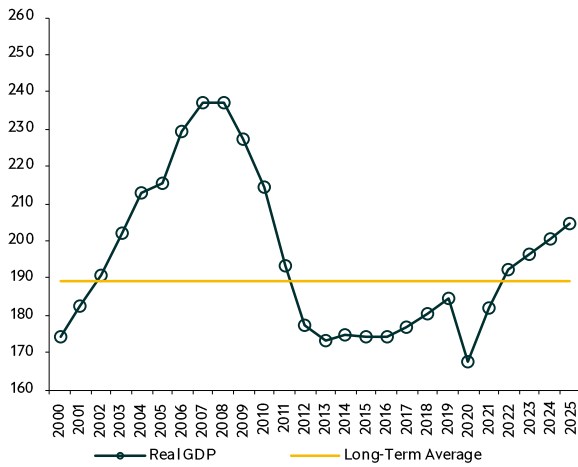
Πηγή: Cabinet Office, Economic & Social Research

Ο πληθωρισμός τον Απρίλιο αποκλιμακώθηκε ελαφρά τόσο ο γενικός όσο και ο χωρίς τα νωπά τρόφιμα στο 1,4% (Μάρτ.: 1,5% & 1,8%, αντίστοιχα). Ταυτόχρονα, οι τιμές παραγωγού αυξήθηκαν απρόσμενα στο 4,9% (Μάρτ.: 2,9%), στο υψηλότερο επίπεδο από τον Μάιο του 2023. Τέλος, η βιομηχανική παραγωγή αναμένεται να αυξηθεί τον Απρίλιο (ετησίως 2,3%, Μάρτ.: 2,4%).

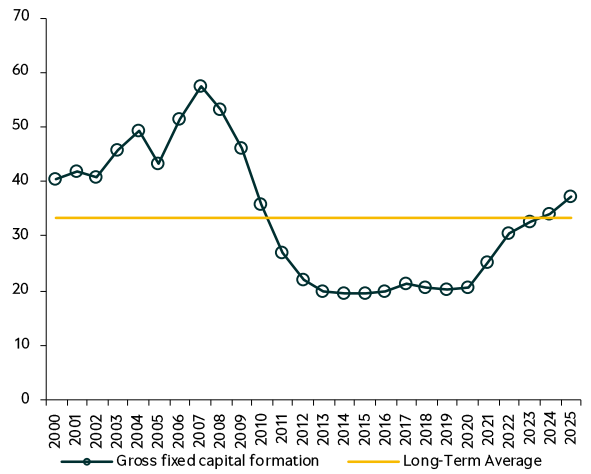
## Παράρτημα

# Ελλάδα: Συνιστώσες του ΑΕΠ

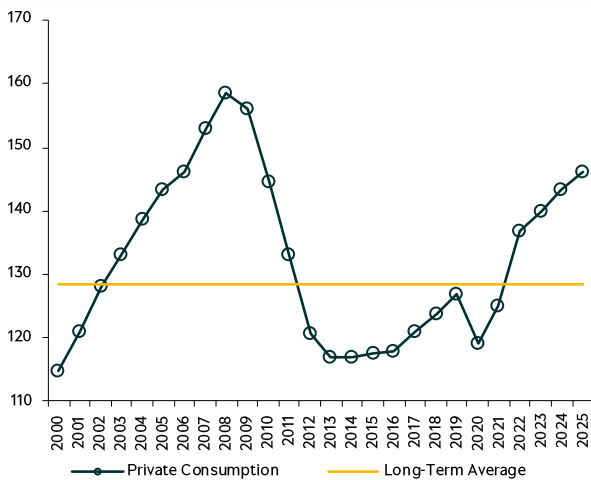
### 1. Πραγματικό ΑΕΠ (€ δις.)



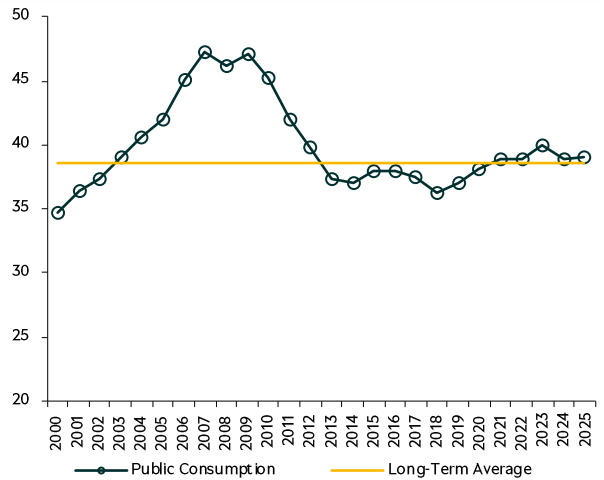
### 2. Ακαθάριστος Σχηματισμός Παγίου Κεφαλαίου (σταθερές τιμές 2020, € δις.)



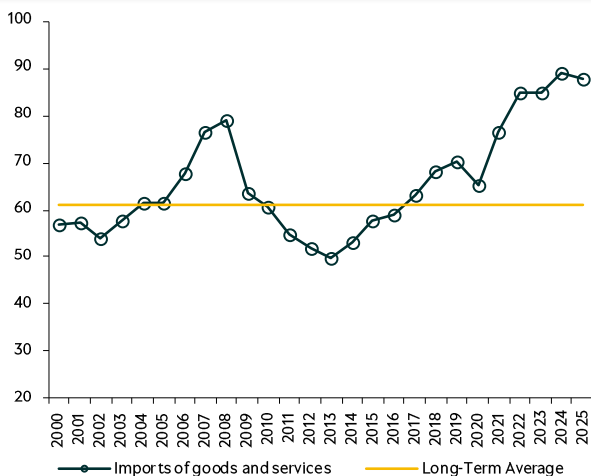
### 3. Ιδιωτική Κατανάλωση (σταθερές τιμές 2020, € δις.)



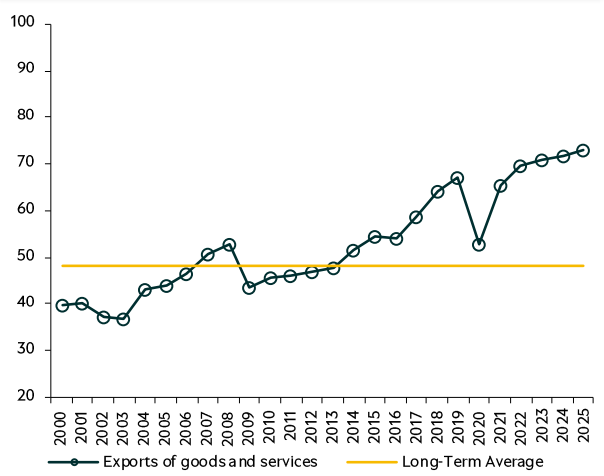
### 4. Δημόσια Κατανάλωση (σταθερές τιμές 2020, € δις.)



### 5. Εισαγωγές Αγαθών και Υπηρεσιών (σταθερές τιμές 2020, € δις.)

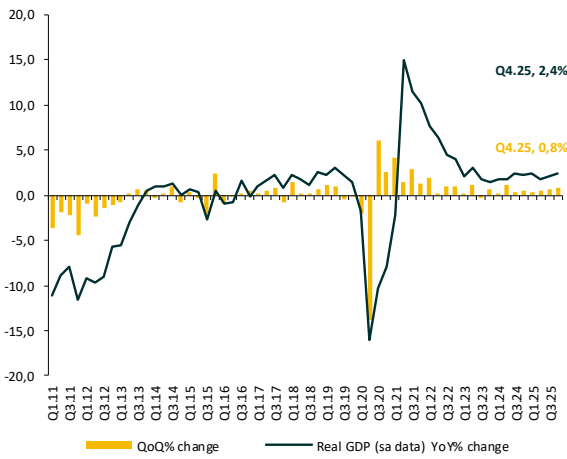


### 6. Εξαγωγές Αγαθών και Υπηρεσιών (σταθερές τιμές 2020, € δις.)

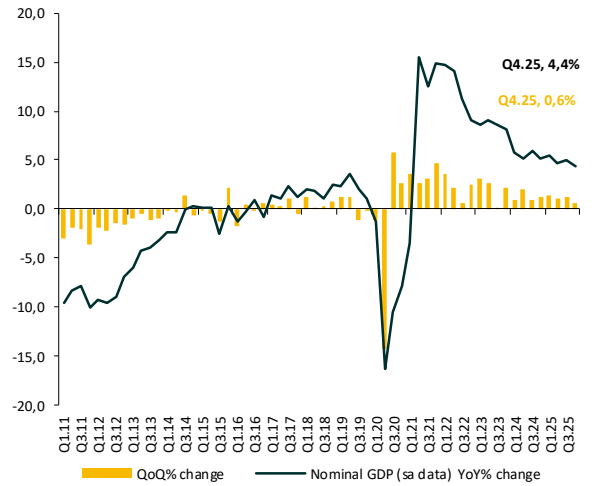


# Ελλάδα: Οικονομική Δραστηριότητα

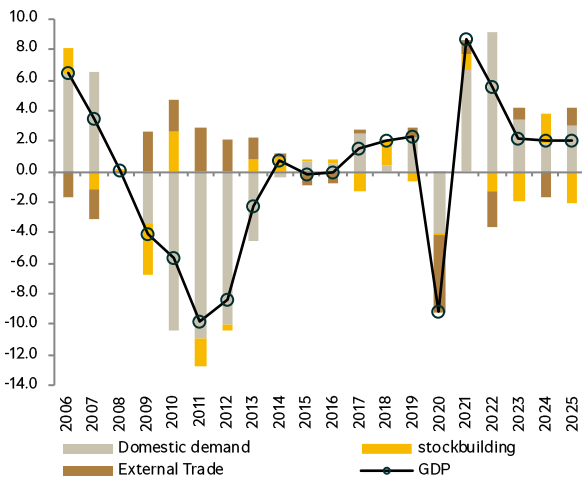
## 1. Πραγματικό ΑΕΠ (% μεταβολή)



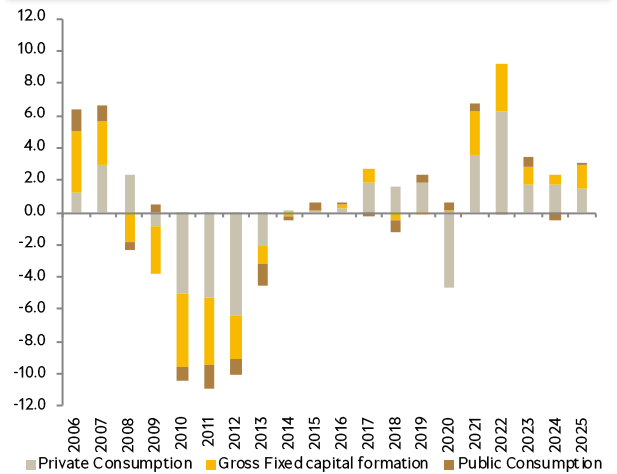
## 2. Ονομαστικό ΑΕΠ (% μεταβολή)



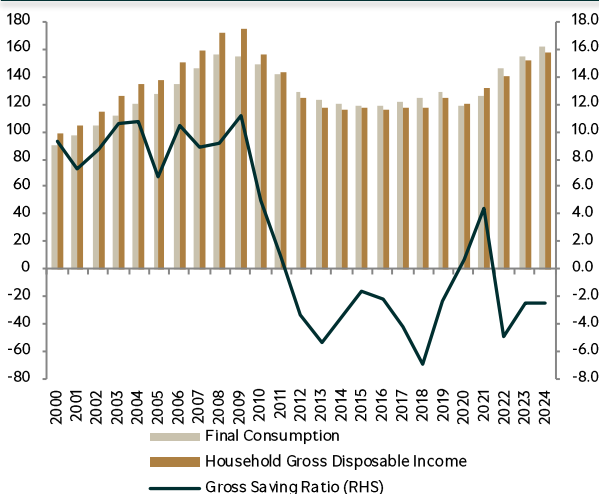
## 3. Συμβολή των βασικών συνιστωσών του ΑΕΠ στην οικονομική ανάπτυξη



## 4. Συμβολή της εγχώριας ζήτησης στην οικονομική ανάπτυξη



## 5. Ακαθάριστο διαθέσιμο εισόδημα Κατανάλωση (€ δισ.) & Ποσοστό αποταμίευσης (%)

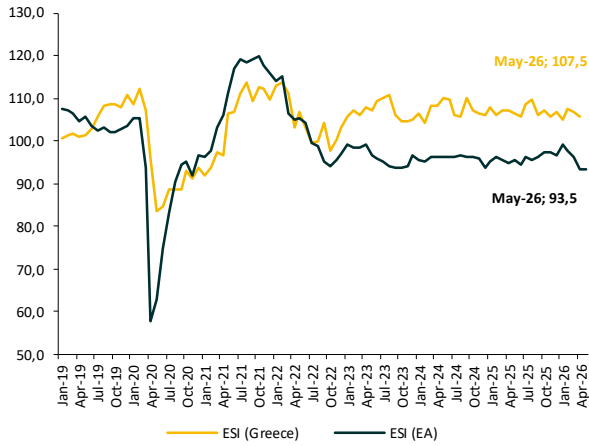


## 6. Βασικά Μακροοικονομικά Μεγέθη (σταθερές τιμές, sa data, % ετήσια μεταβολή)

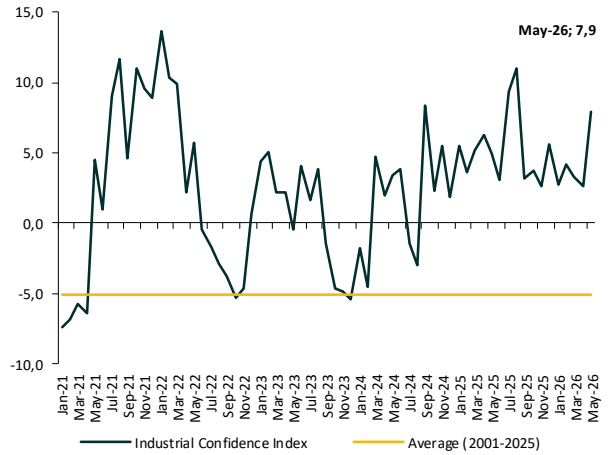
Βασικά Μακροοικονομικά Μεγέθη			
ετήσια % μεταβολή, sa data	Q4.24	Q3.25	Q4.25
1 Πραγματικό ΑΕΠ (εκατ.€)	50,408	51,213	51,623
2 Πραγματικό ΑΕΠ	2.2	2.1	2.4
3 Τελική Κατανάλωση	0.5	0.9	1.6
4 Ιδιωτική Κατανάλωση	1.4	1.4	2.5
5 Δημόσια Κατανάλωση	-1.9	-0.3	-2.2
6 Ακαθ. Σχηματισμός Κεφαλαίου	16.4	-4.6	0.7
7 Ακαθ. Σχημ. Παγίου Κεφαλαίου	6.6	13.2	14.0
8 Εξαγωγές (Αγαθά & Υπηρεσίες)	0.9	1.5	2.7
9 Εισαγωγές (Αγαθά & Υπηρεσίες)	1.5	-3.9	1.1
10 Εμπορικό Ισοζύγιο (εκατ.€)	-4,044	-3,203	-3,812
11 Ονομαστικό ΑΕΠ (εκατ.€)	60,158	62,394	62,776
12 Ονομαστικό ΑΕΠ	5.1	5.0	4.4

# Ελλάδα: Οικονομικό Κλίμα

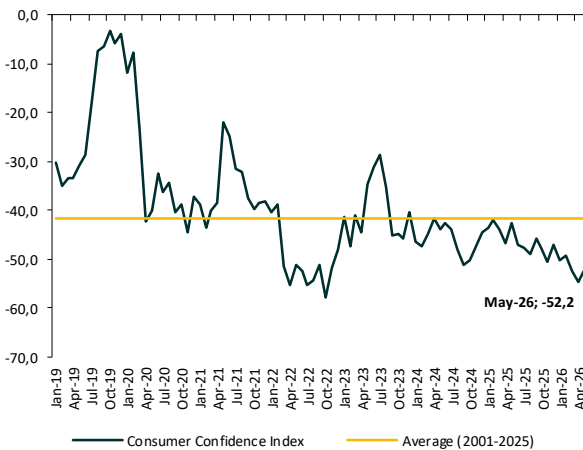
## 1. Δείκτης Οικονομικού Κλίματος (ESI) (Ελλάδα vs Ευρωζώνη)



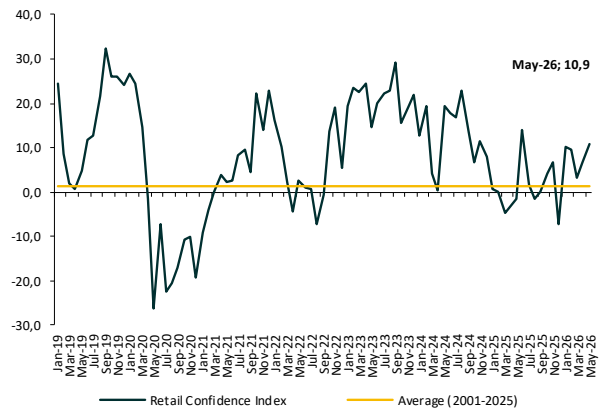
## 2. Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών (Βιομηχανία)



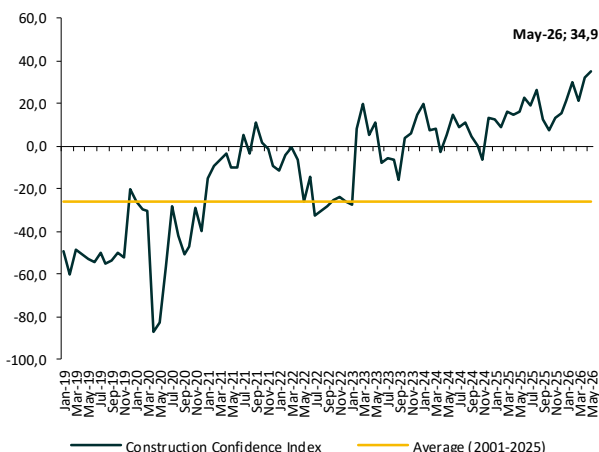
## 3. Δείκτης Εμπιστοσύνης (Καταναλωτών)



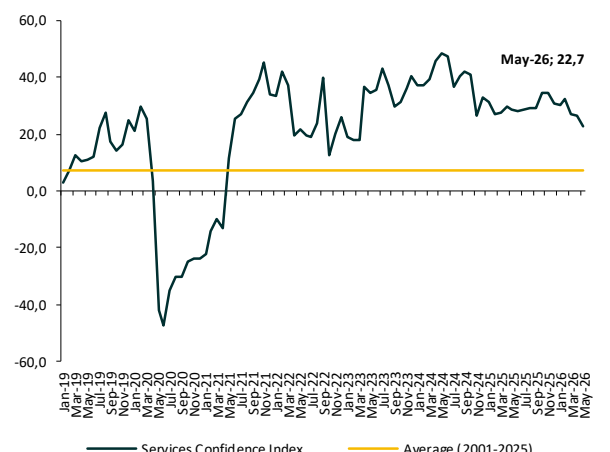
## 4. Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών (Λιανικό Εμπόριο)



## 5. Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών (Κατασκευές)

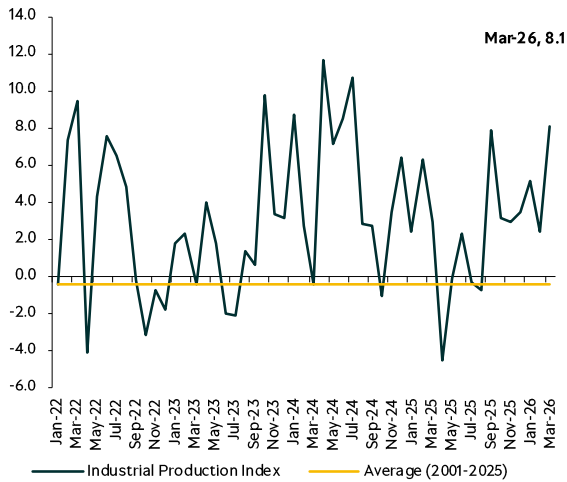


## 6. Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών (Υπηρεσίες)

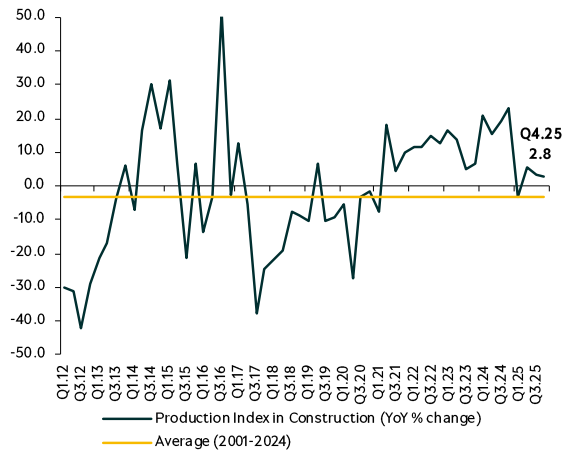


## Ελλάδα: Βραχυχρόνιοι Δείκτες

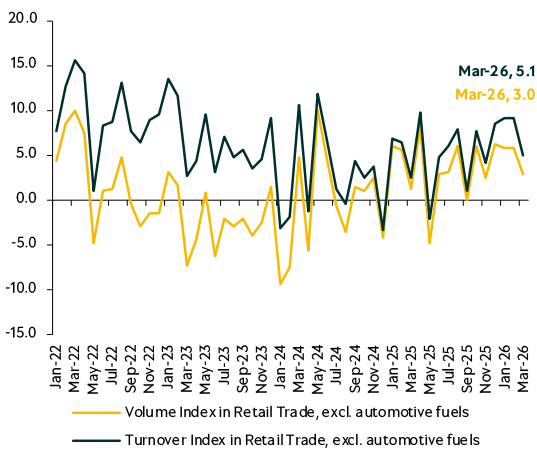
1. Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής (εποχικά εξομ. στοιχεία, ετήσια % μεταβολή)



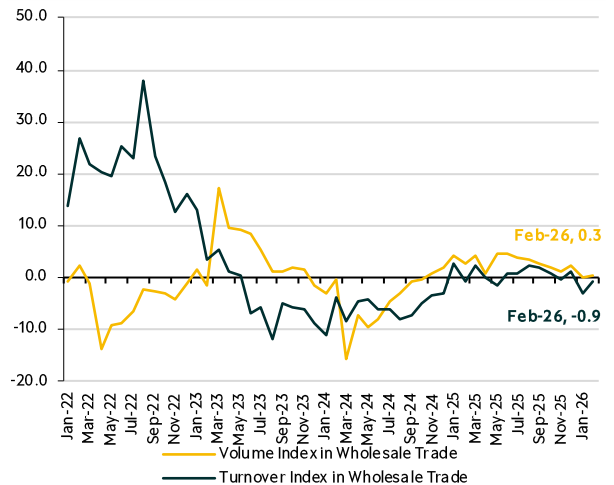
2. Δείκτης Παραγωγής στις Κατασκευές (εποχικά εξομ. στοιχεία, ετήσια % μεταβολή)



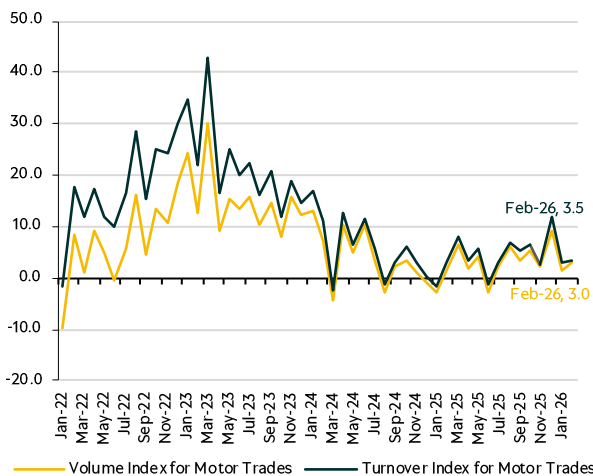
3. Δείκτες Κύκλου εργασιών & Όγκου Λιανικό Εμπόριο (sa data, ετήσια % μεταβολή)



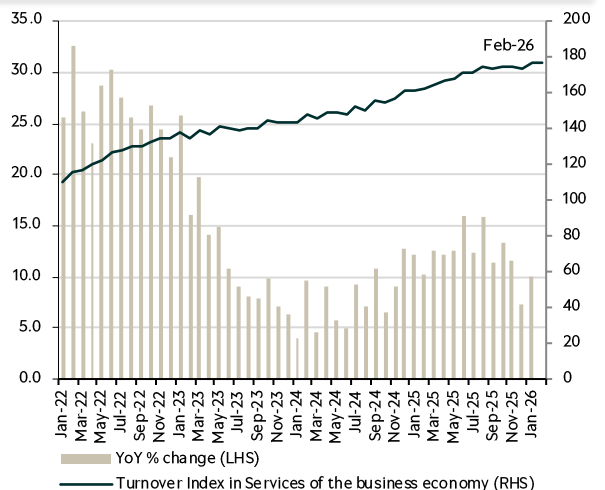
4. Δείκτες Κύκλου εργασιών & Όγκου Χονδρικό Εμπόριο (sa data, ετήσια % μεταβολή)



5. Δείκτες Κύκλου εργασιών & Όγκου "Οχήματα" (sa data, ετήσια % μεταβολή)



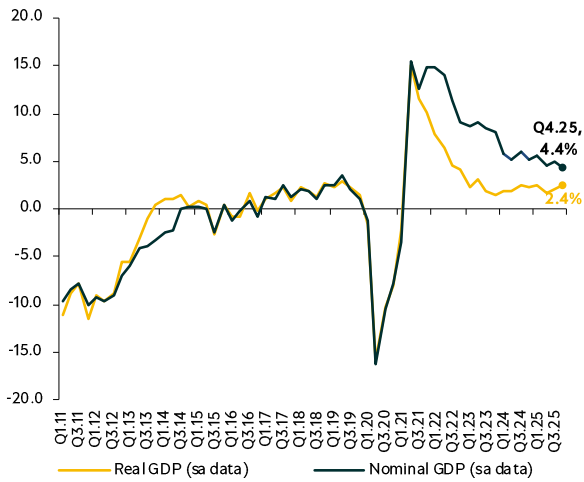
6. Δείκτης Κύκλου Εργασιών στις Λοιπές Υπηρεσίες επιχειρηματικής δραστηριότητας\* (sa data)



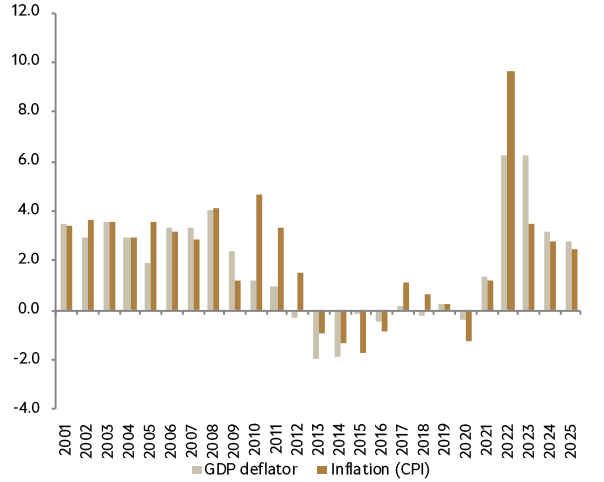
\* incl. sectors: [H.] Transportation & storage, [I.] Accommodation & food service activities, [J.] Information & communication, [L.] Real estate activities, [M.] Professional, scientific and technical activities, [N.] Administrative & support service activities

## Ελλάδα: Δείκτες Τιμών

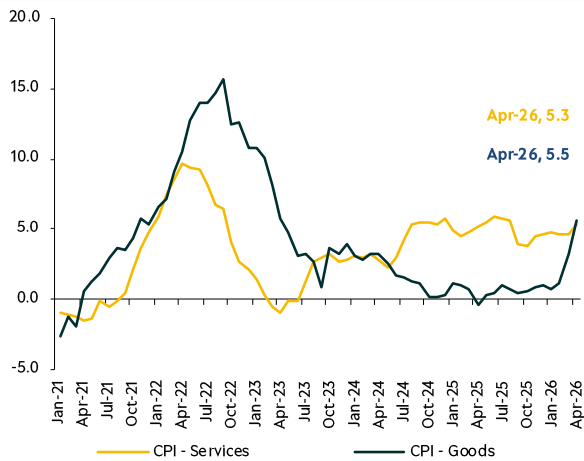
### 1. Πραγματικό vs Ονομαστικό ΑΕΠ (ετήσια % μεταβολή)



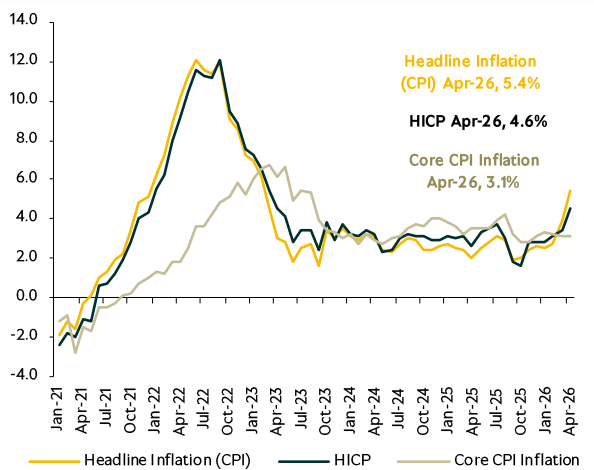
### 2. Αποπληθωριστής ΑΕΠ vs ΔΤΚ (ετήσια % μεταβολή)



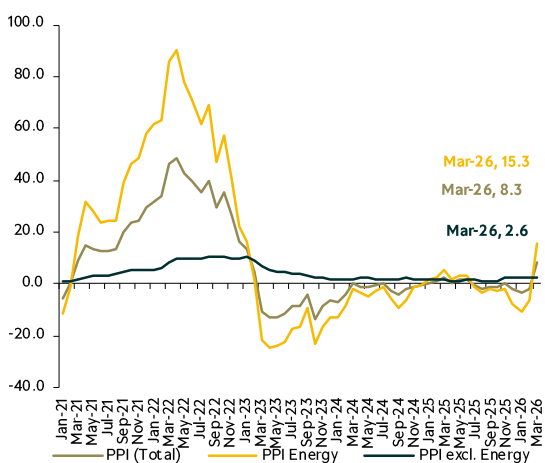
### 3. Δείκτης Τιμών Αγαθών & Υπηρεσιών (ετήσια % μεταβολή)



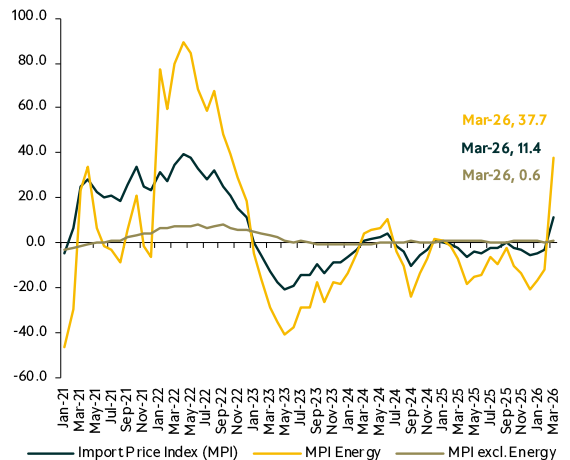
### 4. Πληθωρισμός (ΔΤΚ, ΕνΔΤΚ & Πυρήνας/Δομικός\*)



### 5. Δείκτης Τιμών Παραγωγού στη Βιομηχανία (σύνολο αγοράς, ετήσια % μεταβολή)



### 6. Δείκτης Τιμών Εισαγωγών στη Βιομηχανία (ετήσια % μεταβολή)

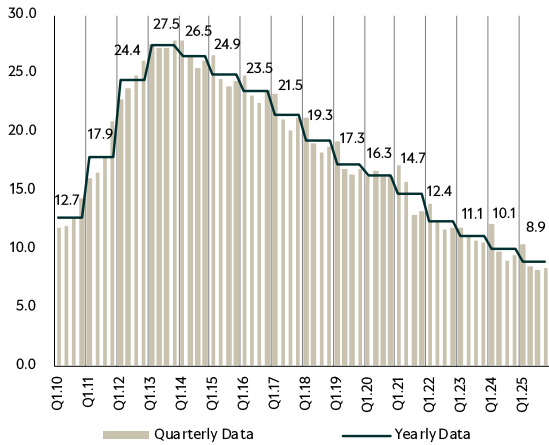


\* ΔΤΚ, χωρίς διατροφή, ποτά, καπνό και ενέργεια.

## Ελλάδα: Αγορά Εργασίας

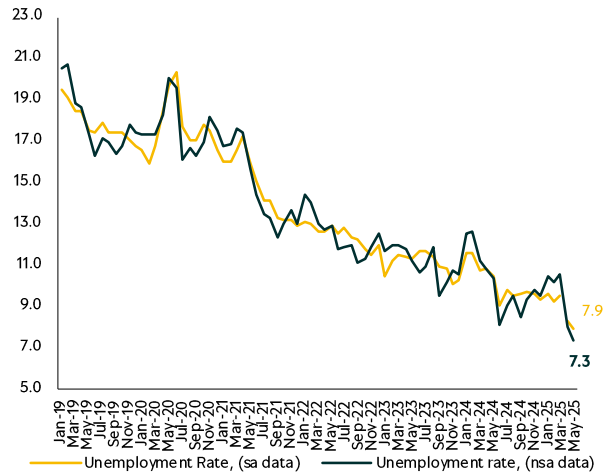
### 1. Ποσοστό Ανεργίας

(%, μη εποχικά εξομαλυμένα στοιχεία - nsa)



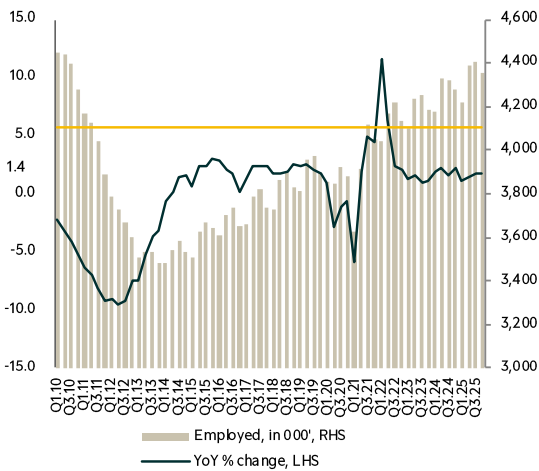
### 2. Ποσοστό Ανεργίας<sup>1</sup>

(% του εργατικού δυναμικού)



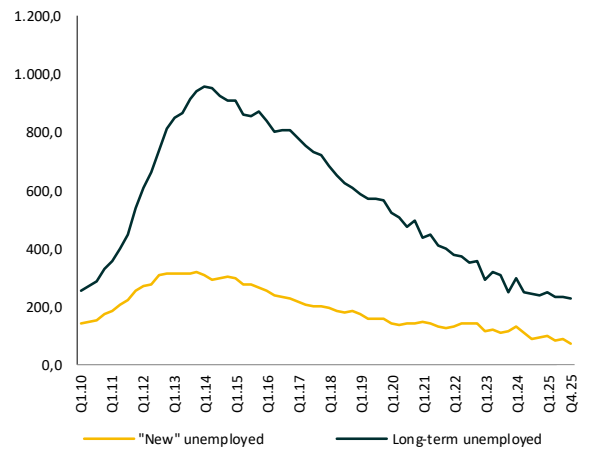
### 3. Απασχόληση

(μη εποχικά εξομαλυμένα στοιχεία - nsa)



### 4. «Νέοι»\* και «Μακροχρόνια»\*\* Άνεργοι

(χιλιάδες άτομα, μη εποχ. εξομ. Στοιχεία - nsa)



1. Σημείωση: Στις 31/7 σε ανακοίνωση της η ΕΛΣΤΑΤ αναφέρει: "Κατά τη διαδικασία ελέγχου των αποτελεσμάτων παρατηρήσαμε ότι ο δείκτης εμφανίζει κάποιες ασυνήθιστες διακυμάνσεις, που δεν φαίνεται να αποτυπώνουν την εικόνα της αγοράς εργασίας, όπως προκύπτει από άλλες πηγές μας, και που εν προκειμένω δεν μπορούμε να τεκμηριώσουμε ακόμα με την απαραίτητη ακρίβεια. Για το λόγο αυτό αποφασίσαμε να κινηθούμε προληπτικά και να αναβάλουμε τη δημοσίευση, παρά να ανακοινώσουμε ένα αποτέλεσμα που μπορεί να δημιουργήσει σύγχυση στους χρήστες. Η ομάδα μας έχει ξεκινήσει εδώ και καιρό επανεξέταση της μεθοδολογίας του μηνιαίου δείκτη, ώστε να διασφαλίσουμε ότι αποτυπώνει όσο το δυνατόν πιο αντικειμενικά τις τάσεις της αγοράς εργασίας στη βραχεία (μηνιαία) περίοδο. Δουλεύουμε, επίσης, ώστε να πετύχουμε την μεγαλύτερη δυνατή σύγκλισή του με τα αποτελέσματα του τριμηνιαίου δείκτη, ο οποίος παρουσιάζει σταθερή συμπεριφορά και μεθοδολογικά ερμηνεύσιμες διακυμάνσεις. Όταν ολοκληρώσουμε τη διερεύνηση θα συζητήσουμε τα συμπεράσματά μας και με τις αρμόδιες υπηρεσίες της Eurostat."

\* "Νέοι" άνεργοι: δεν έχουν εργαστεί στο παρελθόν

\*\* "Μακροχρόνια" άνεργοι: αναζητούν εργασία ένα έτος ή περισσότερο

## Ελλάδα: Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης, ESA

		Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης (ESA) (σε εκατ. €)				
		2024	2025		2026	
		ΔΥΕ Οκτωβρίου 2025 <sup>4</sup>	Budget	Estimate	Forecast	
1	(A) Καθαρά Έσοδα Κρατικού Προϋπολογισμού (Κ.Π) (1α +2α)	72,180	74,573	77,034	79,983	
2	(1α) Καθαρά Έσοδα Κρατικού Προϋπολογισμού [εκτός Π.Δ.Ε & Τ.Α.Α] κατά ESA (i+ii+iii+iv+v-vi)	65,488	66,036	68,441	69,684	
3	(i) Φόροι	68,309	69,203	71,146	73,645	
4	(ii) Κοινωνικές εισφορές	61	60	61	61	
5	(iii) Μεταβιβάσεις & Λοιπά τρέχοντα έσοδα (εκτός εσόδων ΠΔΕ & ΤΑΑ) <sup>1,2</sup>	4,383	3,300	3,676	2,904	
6	εκ των οποίων : (ε.) επιστροφή δαπανών για τόκους	44	0	94	0	
7	(iv) Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	894	965	1,211	1,061	
8	(v) Πωλήσεις παγίων περιουσιακών στοιχείων	29	37	36	51	
9	(vi) Επιστροφές εσόδων	8,188	7,529	7,689	8,038	
10	(2α) Έσοδα Πρόγραμμα Δημοσίων Επενδύσεων (Π.Δ.Ε) <sup>1</sup>	3,547	4,300	4,300	4,350	
11	(3α) Έσοδα Ταμείου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας (Τ.Α.Α) <sup>1</sup>	3,145	4,237	4,293	5,950	
12	(B.) Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού (1β + 2β)	74,921	80,502	81,493	86,793	
13	(1β) Δαπάνες Κ.Π. [εκτός ΠΔΕ & Τ.Α.Α] κατά ESA (i+ii+iii+iv+v+vi+vii+viii+ix+x) <sup>3</sup>	61,606	66,403	66,894	70,101	
14	(i) Παροχές σε εργαζομένους	14,870	14,790	15,395	15,589	
15	(ii) Κοινωνικές παροχές	340	425	568	628	
16	(iii) Μεταβιβάσεις	32,299	34,436	34,863	35,567	
17	(iv) Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	2,201	1,910	2,351	2,258	
18	(v) Επιδοτήσεις	73	81	138	80	
19	(vi) Τόκοι (σε ακαθάριστη βάση)	10,203	9,400	9,828	9,815	
20	(vii) Λοιπές δαπάνες	117	102	118	101	
21	(viii) Πιστώσεις υπο κατανομή [εκτός ΠΔΕ & ΤΑΑ] 1,2	123	3,502	1,765	3,607	
22	(ix) Αγορά παγίων περιουσιακών στοιχείων	1,380	1,757	1,868	2,456	
23	(x) Τιμαλφή	0	0	0	0	
24	(2β) Δαπάνες Πρόγραμμα Δημοσίων Επενδύσεων (Π.Δ.Ε) <sup>1</sup>	9,914	9,200	9,700	9,500	
25	(3β) Δαπάνες Ταμείου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας (Τ.Α.Α) / <sup>2</sup>	3,401	4,900	4,900	7,192	
26	1 Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού [εκτός Π.Δ.Ε & Τ.Α.Α] κατά ESA (1α - 1β)	3,882	-367	1,547	-417	
27	2 Ισοζύγιο Π.Δ.Ε. (2α - 2β)	-6,367	-4,900	-5,400	-5,150	
28	3 Ισοζύγιο Τ.Α.Α (3α - 3β)	-256	-663	-607	-1,242	
29	(I) Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού κατά ESA (1+2+3 = A-B)	-2,741	-5,930	-4,459	-6,810	
30	%	% ΑΕΠ	-1.2%	-2.4%	-1.8%	-2.6%
31	(II) Ισοζύγιο Νομικών Προσώπων κατά ESA	4,599	3,535	3,611	3,932	
32	(III) Ισοζύγιο Νοσοκομείων -ΠΦΥ κατά ESA	-27	273	257	481	
33	(IV) Ισοζύγιο ΟΤΑ κατά ESA	31	-300	67	106	
34	(V) Ισοζύγιο ΟΚΑ κατά ESA <sup>5</sup>	1,049	999	1,996	1,790	
35	(VI) Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης κατά ESA (I+II+III+IV+V)	2,910	-1,423	1,473	-501	
36	% ΑΕΠ	1.2	-0.6		-0.2	
37	Γ. Ενοποιημένοι Τόκοι Γενικής Κυβέρνησης	8,234	7,390	7,677	7,713	
38	% ΑΕΠ	3.5%	3.0%	3.1%	3.0%	
39	(VI.α) Πρωτογενές αποτέλεσμα Γενικής Κυβέρνησης κατά ESA (VI + Γ )	11,143	5,967	9,150	7,211	
40	% ΑΕΠ	4.7	2.4	3.7	2.8	
41	Ονομαστικό ΑΕΠ	236,736	247,514	248,697	260,035	
42	% μεταβολή			5.1%	4.6%	

1. Τα έσοδα του ΠΔΕ περιέχονται στις μεταβιβάσεις και στα λοιπά τρέχοντα έσοδα, ενώ οι δαπάνες του ΠΔΕ περιέχονται στις πιστώσεις υπό κατανομή.

2. Τα έσοδα του Ταμείου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας περιέχονται στις μεταβιβάσεις, ενώ οι αντίστοιχες δαπάνες περιέχονται στις πιστώσεις υπό κατανομή.

3. Οι δαπάνες της Κεντρικής Διοίκησης αναλύονται σύμφωνα με τις μειζονες κατηγορίες του Προεδρικού Διατάγματος 54/2018. Οι πιστώσεις για νέες προσλήψεις το 2026 προβλέπονται στην κατηγορία «Πιστώσεις υπό κατανομή».

4. Ενδεχόμενες διαφορές του πίνακα με τη ΔΥΕ Οκτωβρίου οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

5. Στα έσοδα από τρέχουσες και λοιπές κεφαλαιακές μεταβιβάσεις στη στήλη του προϋπολογισμού 2025 περιλαμβάνεται και ποσό ύψους 579 εκατ. ευρώ, που αφορά στην αντιπαροχή του άρθρου 34 του ν.2773/1999(Α'286)

Πηγή: ΥΠΟΙΚ: Εισηγητική Έκθεση Κρατικού Προϋπολογισμού 2026 (Νοεμ. '25), Piraeus Bank Research

Το πρωτογενές αποτέλεσμα σε δημοσιονομικούς όρους διαφέρει από το αποτέλεσμα σε ταμειακούς όρους. Επιπρόσθετα, τα ανωτέρω αφορούν στο πρωτογενές αποτέλεσμα της Κεντρικής Διοίκησης και όχι στο σύνολο της Γενικής Κυβέρνησης, που περιλαμβάνει και τα δημοσιονομικά αποτελέσματα των Νομικών Προσώπων και των υποτομέων των ΟΤΑ και ΟΚΑ.

## Ελλάδα: Εκτέλεση Κρατικού Προϋπολογισμού

εκατ. € (τροποποιημένη ταμειακή βάση)	Ιαν-Απρ. 2026 (οριστικά)				2025	2026
	Ιαν-Απρ. 2025	Ιαν-Απρ. 2026	Διαφορά	Εκτιμήσεις Προϋπολογισμού 2026 <sup>1</sup>	Πραγμ. <sup>2</sup>	Εκτιμήσεις Προϋπολογισμού 2026 <sup>3</sup>
	(1)	(2)	(3) = (2-1)	(4)	(5)	(6)
<b>1 (I) Καθαρά Έσοδα Κρατικού Προϋπολογισμού (Κ.Π) (1α+2α)</b>	<b>23,059</b>	<b>25,175</b>	<b>2,116</b>	<b>23,065</b>	<b>77,065</b>	<b>80,248</b>
<b>2 1α. Καθαρά Έσοδα Κ.Π εκτός ΠΔΕ &amp; ΤΑΑ (i+ii+iii+iv+v+vi-vii)</b>	<b>21,438</b>	<b>21,981</b>	<b>543</b>	<b>21,215</b>	<b>70,054</b>	<b>69,528</b>
3 (i) Φόροι	22,009	22,664	655	22,340	71,909	73,477
4 (ii) Κοινωνικές εισφορές	20	18	-2	20	61	61
5 (iii) Μεταβιβάσεις & Λοιπά τρέχοντα έσοδα (εκτος εσοδών ΠΔΕ & ΤΑΑ)	1,098	910	-188	830	3,559	2,764
6 εκ των οποίων (α.) επιστροφές δαπανών για τόκους	92	3	-89	0	96	0
7 (iv) Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	1,352	989	-363	420	2,918	1,213
8 (v) Πωλήσεις παγίων περιουσιακών στοιχείων	0	1	1	0	26	51
9 (vi) Πωλήσεις τιμαλφών	0	0	0	0	0	0
10 (vii) Επιστροφές φόρων	3,041	2,601	-440	2,395	8,419	8,038
<b>11 2α. Έσοδα Π.Δ.Ε &amp; Τ.Α (i+ii)</b>	<b>1,621</b>	<b>3,195</b>	<b>1,574</b>	<b>1,850</b>	<b>7,012</b>	<b>10,720</b>
12 (i) Έσοδα Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων (ΠΔΕ) <sup>5</sup>	1,621	2,311	690	1,850	3,557	4,545
13 (ii) Έσοδα από το Ταμείο Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας (ΤΑΑ) <sup>6</sup>	0	884	884	0	3,455	6,175
<b>14 (II) Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού (1β + 2β)</b>	<b>21,209</b>	<b>23,288</b>	<b>2,078</b>	<b>23,974</b>	<b>76,965</b>	<b>86,046</b>
<b>15 1β. Δαπάνες εκτός ΠΔΕ &amp; ΤΑΑ (i+ii+iii+iv+v+vi+vii+viii+ix+x)</b>	<b>18,598</b>	<b>20,349</b>	<b>1,751</b>	<b>20,444</b>	<b>62,353</b>	<b>69,352</b>
16 (i) Παροχές σε εργαζομένους	4,925	5,306	381	5,008	15,343	15,688
17 (ii) Κοινωνικές παροχές	35	43	8	39	518	628
18 (iii) Μεταβιβάσεις	9,599	11,004	1,405	10,582	33,977	35,897
19 (iv) Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	369	348	-21	348	2,343	2,388
20 (v) Επιδοτήσεις	73	30	-43	43	147	80
21 (vi) Τόκοι (σε ακαθάριστη βάση)	3,391	3,301	-90	3,207	8,085	7,917
22 (vii) Λοιπές δαπάνες	1	7	6	1	26	101
23 (viii) Πιστώσεις υπο κατανομή (πλην ΠΔΕ & ΤΑΑ)	0	0	0	706	0	3,297
24 (ix) Αποκτήσεις παγίων περιουσιακών στοιχείων	205	310	105	510	1,914	3,356
25 (x) Αποκτήσεις τιμαλφών	0	0	0	0	0	0
<b>26 2β. Δαπάνες ΠΔΕ &amp; Ταμείου Ανάκαμψης και Σταθερότητας (i+ii)</b>	<b>2,611</b>	<b>2,938</b>	<b>327</b>	<b>3,531</b>	<b>14,611</b>	<b>16,692</b>
27 (i) Δαπάνες Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων (ΠΔΕ)	1,776	1,916	140	2,347	9,711	9,500
28 (ii) Δαπάνες Ταμείου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας (ΤΑΑ)	835	1,022	187	1,184	4,900	7,192
<b>29 1. Ισοζύγιο Κ.Π εκτός ΠΔΕ &amp; ΤΑΑ (1α - 1β)</b>	<b>2,840</b>	<b>1,632</b>	<b>771</b>	<b>771</b>	<b>7,701</b>	<b>176</b>
<b>30 2. Ισοζύγιο ΠΔΕ &amp; ΤΑΑ (2α - 2β)</b>	<b>-990</b>	<b>257</b>	<b>-1,681</b>	<b>-1,681</b>	<b>-7,599</b>	<b>-5,972</b>
<b>31 Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού<sup>4</sup> (I-II)</b>	<b>1,850</b>	<b>1,887</b>	<b>-909</b>	<b>-909</b>	<b>100</b>	<b>-5,797</b>
<b>32 Πρωτογενές Αποτέλεσμα Κρατικού Προϋπολογισμού</b>	<b>5,148</b>	<b>5,185</b>	<b>2,298</b>	<b>2,298</b>	<b>8,089</b>	<b>2,120</b>

1. Στόχοι του έτους 2026, προσαρμοσμένοι στα συνολικά μεγέθη όπως αποτυπώνονται στις εκτιμήσεις της εισηγητικής έκθεσης του Προϋπολογισμού 2026.
2. Τα στοιχεία των εσόδων και των δαπανών του κρατικού προϋπολογισμού για το έτος 2025, είναι προσωρινά και θα οριστικοποιηθούν με την κύρωση του Απολογισμού Εσόδων και Εξόδων του Κράτους οικονομικού έτους 2025.
3. Ετήσιες εκτιμήσεις του έτους 2026 όπως αποτυπώνονται στην εισηγητική έκθεση του Προϋπολογισμού 2026.
4. Η αποτύπωση των στοιχείων είναι σύμφωνη με την νέα οικονομική ταξινόμηση (Προεδρικό διάταγμα 54/2018).
5. Στο δελτίο τύπου του Υπ. Οικ. τα έσοδα από το Πρόγραμμα Δημοσίων Επενδύσεων (ΠΔΕ) περιλαμβάνονται στις κατηγορίες "Μεταβιβάσεις" και "Λοιπά τρέχοντα έσοδα".
6. Στο δελτίο τύπου του Υπ. Οικ. τα έσοδα του Ταμείου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας περιέχονται στην κατηγορία "Μεταβιβάσεις".

Σημείωση: Το πρωτογενές αποτέλεσμα σε δημοσιονομικούς όρους διαφέρει από το αποτέλεσμα σε ταμειακούς όρους. Επιπρόσθετα, τα ανωτέρω αφορούν στο πρωτογενές αποτέλεσμα της Κεντρικής Διοίκησης και όχι στο σύνολο της Γενικής Κυβέρνησης, που περιλαμβάνει και τα δημοσιονομικά αποτελέσματα των Νομικών Προσώπων και των υποτομικών των ΟΤΑ και ΟΚΑ.

## Ελλάδα: Ισοζύγιο Πληρωμών

	εκατ. €	Ιανουάριος-Μάρτιος			Μάρτιος		
		2024	2025	2026	2024	2025	2026
1 I	ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΤΡΕΧΟΥΣΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ( I.A + I.B + I.Γ + I.Δ )	-4,160	-4,954	-6,956	-2,638	-3,200	-2,344
2	ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΑΓΑΘΩΝ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ( I.A + I.B )	-6,908	-7,592	-6,969	-2,033	-2,749	-2,037
3 I.A	ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΑΓΑΘΩΝ ( I.A.1 - I.A.2 )	-8,282	-8,510	-8,171	-2,551	-3,099	-2,592
4	ΙΣΟΖΥΓΙΟ καυσίμων	-1,581	-1,717	-702	-208	-740	148
5	ΙΣΟΖΥΓΙΟ πλοίων	-53	-45	-86	-17	-22	-65
6	ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΑΓΑΘΩΝ χωρίς καύσιμα και πλοία	-6,648	-6,748	-7,383	-2,326	-2,336	-2,675
7 I.A.1	Εξαγωγές αγαθών	12,050	11,780	12,284	4,199	3,826	4,849
8	Καύσιμα	3,539	2,908	3,113	1,228	693	1,367
9	Πλοία (πωλήσεις)	32	24	41	16	13	8
10	Αγαθά χωρίς καύσιμα και πλοία	8,479	8,848	9,130	2,955	3,121	3,473
11 I.A.2	Εισαγωγές αγαθών	20,332	20,290	20,455	6,749	6,925	7,441
12	Καύσιμα	5,120	4,625	3,815	1,436	1,433	1,219
13	Πλοία (αγορές)	85	69	126	33	35	73
14	Αγαθά χωρίς καύσιμα και πλοία	15,127	15,596	16,514	5,281	5,457	6,149
15 I.B	ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ( I.B.1 - I.B.2 )	1,374	918	1,202	518	350	555
16 I.B.1	Εισπράξεις	8,126	7,865	8,469	2,811	2,639	3,250
17	Ταξιδιωτικό	1,027	1,020	1,676	450	430	669
18	Μεταφορές	5,052	4,715	4,790	1,730	1,544	1,848
19	Λοιπές υπηρεσίες	2,047	2,130	2,003	631	665	732
20 I.B.2	Πληρωμές	6,752	6,947	7,266	2,294	2,288	2,694
21	Ταξιδιωτικό	556	668	748	217	258	260
22	Μεταφορές	4,357	4,211	4,450	1,459	1,432	1,697
23	Λοιπές υπηρεσίες	1,839	2,069	2,069	618	599	737
24 I.Γ	ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΠΡΩΤΟΓΕΝΩΝ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΩΝ ( I.Γ.1 - I.Γ.2 )	-525	-298	-483	-490	-301	-131
25 I.Γ.1	Εισπράξεις	3,379	3,221	2,686	940	866	803
26	Από εργασία (αμοιβές,μισθοί)	53	73	64	16	31	19
27	Από επενδύσεις (τόκοι,μερίσματα,κέρδη)	2,132	1,801	1,815	713	494	551
28	Λοιπά πρωτογενή εισοδήματα	1,194	1,347	807	211	341	232
29 I.Γ.2	Πληρωμές	3,905	3,519	3,169	1,429	1,167	934
30	Από εργασία (αμοιβές,μισθοί)	335	347	311	113	118	110
31	Από επενδύσεις (τόκοι,μερίσματα,κέρδη)	3,458	3,035	2,704	1,288	1,014	785
32	Λοιπά πρωτογενή εισοδήματα	112	138	155	29	36	39
33 I.Δ	ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΔΕΥΤΕΡΟΓΕΝΩΝ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΩΝ ( I.Δ.1 - I.Δ.2 )	3,273	2,935	496	-115	-150	-177
34 I.Δ.1	Εισπράξεις	4,340	4,190	1,900	185	231	190
35	Γενική κυβέρνηση	469	449	269	70	114	77
36	Λοιποί τομείς	3,871	3,741	1,631	114	117	113
37 I.Δ.2	Πληρωμές	1,068	1,255	1,404	299	381	367
38	Γενική κυβέρνηση	634	782	878	162	202	222
39	Λοιποί τομείς	434	473	526	137	179	144
40 II	ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ( II.1 - II.2 )	-425	483	-130	-109	122	133
41 II.1	Εισπράξεις	105	793	205	7	190	162
42	Γενική κυβέρνηση	88	600	0	0	175	0
43	Λοιποί τομείς	17	193	204	7	15	161
44 II.2	Πληρωμές	530	310	335	115	68	29
45	Γενική κυβέρνηση	2	2	1	0	1	0
46	Λοιποί τομείς	528	308	334	115	67	29
47 III	ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ( III.A+III.B+III.Γ+III.Δ )	-3,657	-4,045	-5,980	-2,443	-2,690	-1,971
48 III.A	ΑΜΕΣΣΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ *	-548	-288	-2,307	-86	-284	-381
49	Απαιτήσεις	614	1,543	1,317	216	165	220
50	Υποχρεώσεις	1,161	1,831	3,624	302	449	601
51 III.B	ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ *	-2,935	-6,714	359	721	-2,814	3,847
52	Απαιτήσεις	2,066	-944	2,960	513	-971	2,112
53	Υποχρεώσεις	5,000	5,770	2,601	-208	1,843	-1,735
54 III.Γ	ΛΟΙΠΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ *	-99	3,107	-3,859	-3,001	747	-5,329
55	Απαιτήσεις	-3,484	2,047	892	546	-845	-4,293
56	Υποχρεώσεις	-3,385	-1,060	4,751	3,548	-1,592	1,036
57	(Δάνεια γενικής κυβέρνησης)	-1,060	-1,022	-989	119	137	142
58 III.Δ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΩΝ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ **	-75	-150	-173	-77	-339	-107
59 IV	ΤΑΚΤΟΠΟΙΗΤΕΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ( I + II - III + IV=0 )	929	426	1,106	303	388	241
60	ΥΦΟΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΩΝ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ ***				12,967	15,744	21,396

\* ( + ) αύξηση ( - ) μείωση Σύμφωνα με τη νέα μεθοδολογία κατάρτισης του ισοζυγίου πληρωμών ΒΡΜ6, η αύξηση των απαιτήσεων παρουσιάζεται με θετικό πρόσημο, ενώ η μείωση των απαιτήσεων με αρνητικό πρόσημο. Αντίστοιχα, η \*\* ( + ) αύξηση ( - ) μείωση Σύμφωνα με τη νέα μεθοδολογία κατάρτισης του ισοζυγίου πληρωμών ΒΡΜ6, η αύξηση των συν/κων διαθεσίμων παρουσιάζεται πλέον με θετικό πρόσημο, ενώ η μείωση των συν/κων διαθεσίμων με αρνητικό \*\*\* Τα συναλλαγματικά διαθέσιμα, σύμφωνα με τον ορισμό της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας, περιλαμβάνουν μόνο το νομισματικό χρυσό, τη "συναλλαγματική θέση" στο Διεθνές Νομισματικό Ταμείο, τα "ειδικά τραβηκτικά δικαιώματα" και τις απαιτήσεις της Τράπεζας της Ελλάδος σε ξένο νόμισμα έναντι κατοίκων χωρών εκτός της ζώνης του ευρώ. Αντίθετα, δεν περιλαμβάνουν τις απαιτήσεις σε ευρώ έναντι κατοίκων χωρών εκτός της ζώνης του ευρώ, τις απαιτήσεις σε συναλλάγμα και σε ευρώ έναντι κατοίκων χωρών της ζώνης του ευρώ, και τη συμμετοχή της Τράπεζας της Ελλάδος στο κεφάλαιο και στα συναλλαγματικά διαθέσιμα της ΕΚΤ.

## Ελλάδα: Χρηματοδότηση του Εγχώριου Οικονομίου [ Ιδιωτικός Τομέας ]

 (Υπόλοιπα και καθαρές ροές<sup>(3)</sup> σε εκατ. ευρώ)

		ΙΑΝ.2026	ΦΕΒ.2026	ΜΑΡ.2026
1	<b>ΙΔΙΩΤΙΚΟΣ ΤΟΜΕΑΣ</b>			
2	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	127,870	129,144	131,326
3	Μηνιαία καθαρή ροή	-2,170	1,264	2,387
4	(%) 12μηνι μεταβολή	7.6%	7.4%	7.6%
5	<b>I. ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ</b>			
6	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	89,762	91,012	93,241
7	Μηνιαία καθαρή ροή	-1,975	1,243	2,228
8	(%) 12μηνι μεταβολή	10.3%	9.9%	10.1%
9	<b>I.A. ΜΗ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ</b>			
10	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	80,695	81,748	83,900
11	Μηνιαία καθαρή ροή	-1,214	965	2,159
12	(%) 12μηνι μεταβολή	10.9%	10.3%	10.4%
13	<b>I.B. ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ &amp; ΛΟΙΠΑ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ</b>			
14	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	9,067	9,263	9,341
15	Μηνιαία καθαρή ροή	-761	279	68
16	(%) 12μηνι μεταβολή	4.6%	5.8%	7.4%
17	<b>II. ΕΛΕΥΘΕΡΟΙ ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΕΣ, ΑΓΡΟΤΕΣ &amp; ΑΤΟΜΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ</b>			
18	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	3,825	3,700	3,691
19	Μηνιαία καθαρή ροή	87	-116	-6
20	(%) 12μηνι μεταβολή	-1.2%	-1.6%	-1.8%
21	<b>III. ΙΔΙΩΤΕΣ &amp; ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΜΗ ΚΕΡΔΟΣΚΟΠΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ</b>			
22	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	34,408	34,442	34,359
23	Μηνιαία καθαρή ροή	-79	28	112
24	(%) 12μηνι μεταβολή	2.4%	2.6%	2.7%
25	<b>III.1. Στεγαστικά</b>			
26	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	25,629	25,653	25,562
27	Μηνιαία καθαρή ροή	-64	12	3
28	(%) 12μηνι μεταβολή	0.9%	1.1%	1.1%
29	<b>III.2. Καταναλωτικά</b>			
30	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	8,556	8,563	8,582
31	Μηνιαία καθαρή ροή	-26	19	118
32	(%) 12μηνι μεταβολή	7.0%	7.0%	7.7%
33	<b>III.3. Λοιπά</b>			
34	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	224	226	216
35	Μηνιαία καθαρή ροή	11	-3	-9
36	(%) 12μηνι μεταβολή	6.2%	7.9%	3.2%

(1) Στα υπόλοιπα περιλαμβάνονται τα δάνεια και οι τοποθετήσεις σε εταιρικά ομόλογα.

(2) Περιλαμβάνεται και η χρηματοδότηση από την Τράπεζα της Ελλάδος.

(3) Οι καθαρές ροές και οι ρυθμοί μεταβολής υπολογίζονται αφού ληφθούν υπόψη οι αναταξινομήσεις και μεταβιβάσεις δανείων, οι διαγραφές, καθώς και οι συναλλαγματικές διαφορές.

## Ελλάδα: Καταθέσεις & Repos της Εγχώριας Οικονομίας στα Εγχωρία Πιστωτικά Ιδρύματα

 (Υπόλοιπα και καθαρές ροές<sup>(2)</sup> σε εκατ. ευρώ)

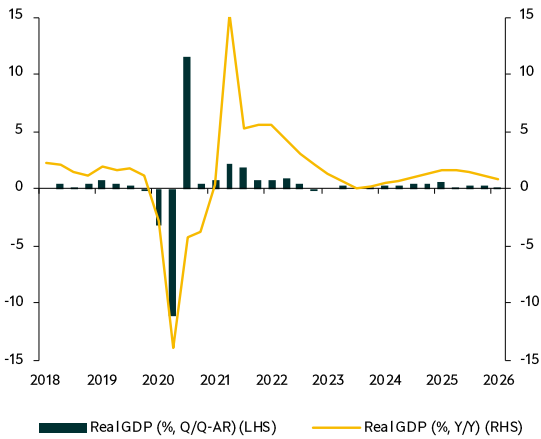
	ΙΑΝ.2026	ΦΕΒ.2026	ΜΑΡ.2026
<b>1 ΣΥΝΟΛΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ</b>			
2 Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	216,836	216,378	218,998
3 Μηνιαία καθαρή ροή	-4,845	-506	2,520
4 (%) 12μηνια μεταβολή	5.3%	5.3%	5.9%
<b>5 Ι. ΓΕΝΙΚΗ ΚΥΒΕΡΝΗΣΗ</b>			
6 Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	8,921	8,856	9,250
7 Μηνιαία καθαρή ροή	339	-66	394
8 (%) 12μηνια μεταβολή	11.5%	-0.8%	17.4%
<b>9 ΙΙ. ΙΔΙΩΤΙΚΟΣ ΤΟΜΕΑΣ</b>			
10 Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	207,915	207,522	209,748
11 Μηνιαία καθαρή ροή	-5,184	-440	2,126
12 (%) 12μηνια μεταβολή	5.0%	5.6%	5.4%
<b>13 ΙΙ.1. ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ</b>			
14 Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	53,849	53,364	55,841
15 Μηνιαία καθαρή ροή	-4,429	-514	2,478
16 (%) 12μηνια μεταβολή	9.0%	10.9%	10.2%
<b>17 ΙΙ.1.Α. ΜΗ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ</b>			
18 Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	49,653	48,858	51,368
19 Μηνιαία καθαρή ροή	-4,574	-824	2,474
20 (%) 12μηνια μεταβολή	10.4%	11.7%	11.1%
<b>21 ΙΙ.1.Β ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ &amp; ΛΟΙΠΑ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ</b>			
22 Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	4,197	4,506	4,473
23 Μηνιαία καθαρή ροή	145	310	4
24 (%) 12μηνια μεταβολή	-5.1%	3.2%	0.3%
<b>25 ΙΙ.2. ΝΟΙΚΟΚΥΡΙΑ &amp; ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΜΗ ΚΕΡΔΟΣΚΟΠΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ</b>			
26 Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	154,065	154,159	153,907
27 Μηνιαία καθαρή ροή	-756	74	-352
28 (%) 12μηνια μεταβολή	3.7%	3.9%	3.8%

(1) Δεν περιλαμβάνεται η Τράπεζα της Ελλάδος.

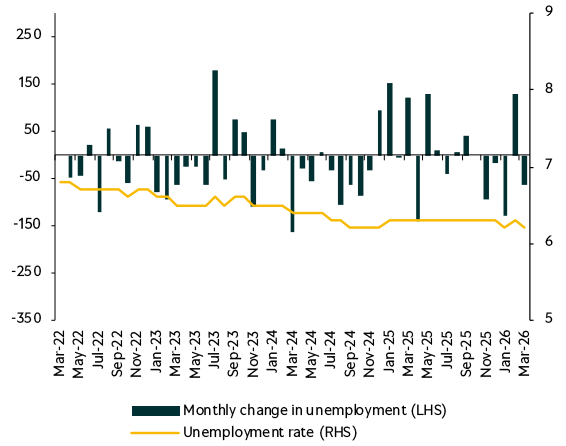
(2) Οι καθαρές ροές και οι ρυθμοί μεταβολής υπολογίζονται αφού ληφθούν υπόψη οι αναταξινομήσεις και οι συναλλαγματικές διαφορές.

# Ευρωζώνη: Βασικά Στοιχεία

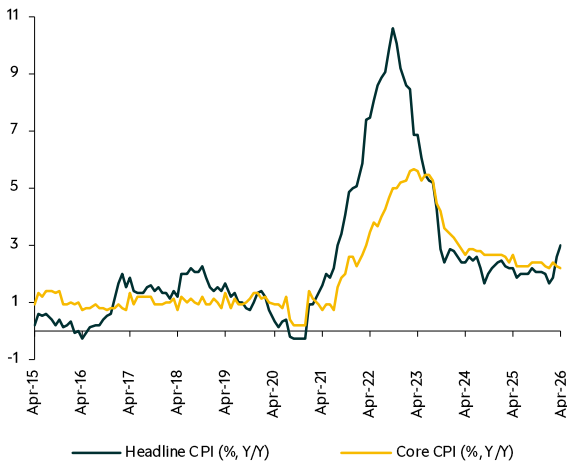
## 1. Πραγματικό ΑΕΠ



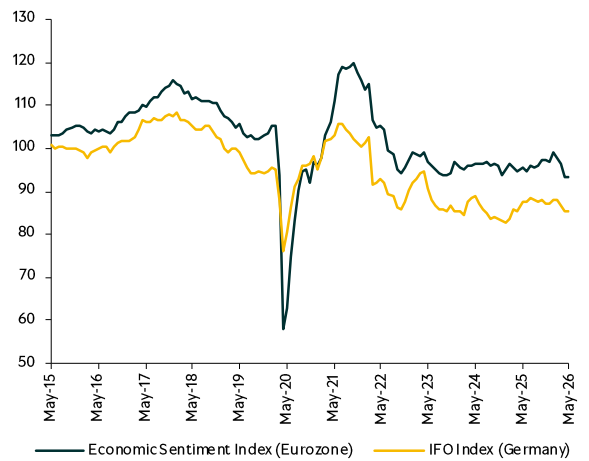
## 2. Αγορά Εργασίας



## 3. Πληθωρισμός

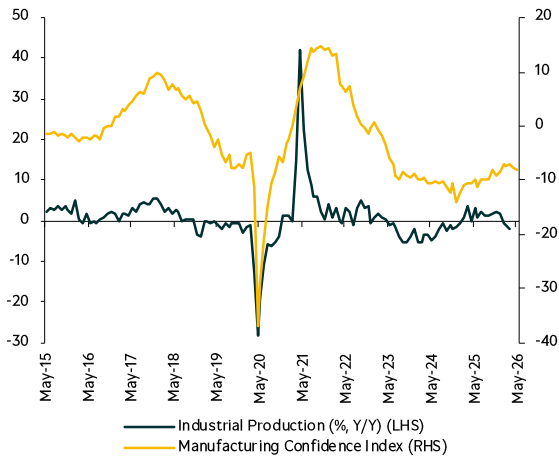


## 4. Βασικοί Πρόδρομοι Δείκτες

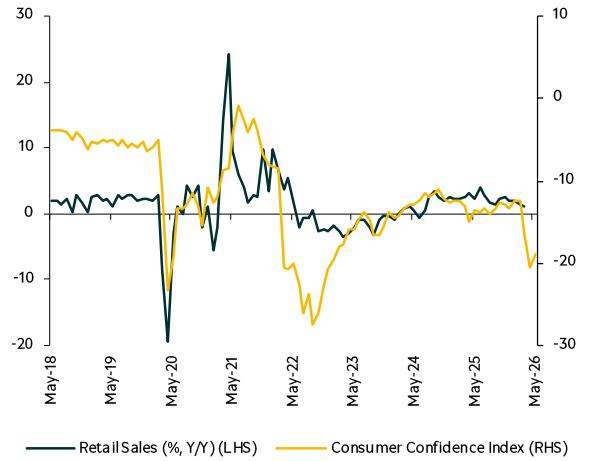


# Ευρωζώνη: Οικονομική Δραστηριότητα

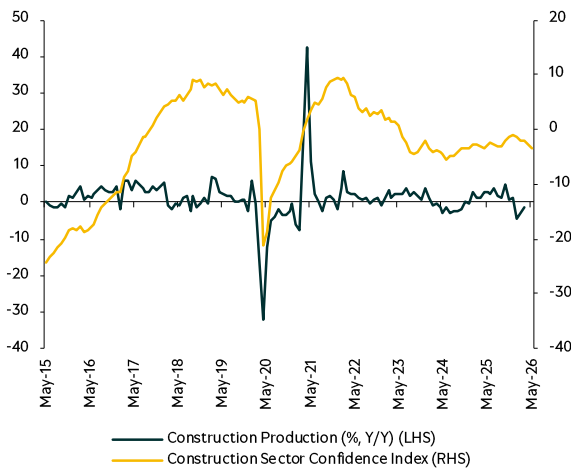
## 1. Τομέας Βιομηχανίας



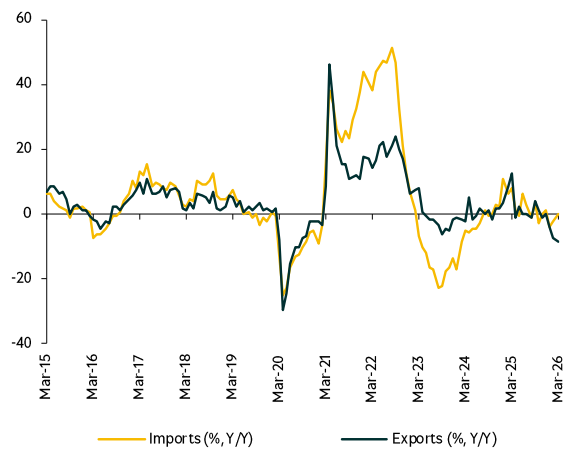
## 2. Λιανικές Πωλήσεις & Καταναλωτική Εμπιστοσύνη



## 3. Τομέας Κατασκευών

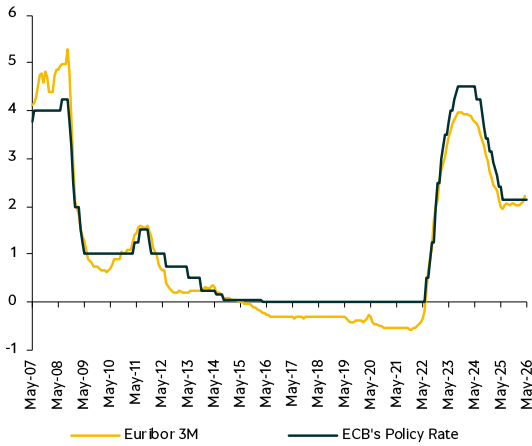


## 4. Εξωτερικό Εμπόριο

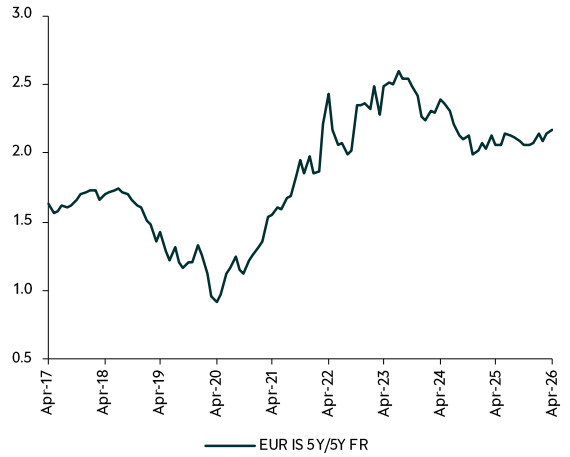


## Ευρωζώνη: ΕΚΤ – Τραπεζικός Τομέας

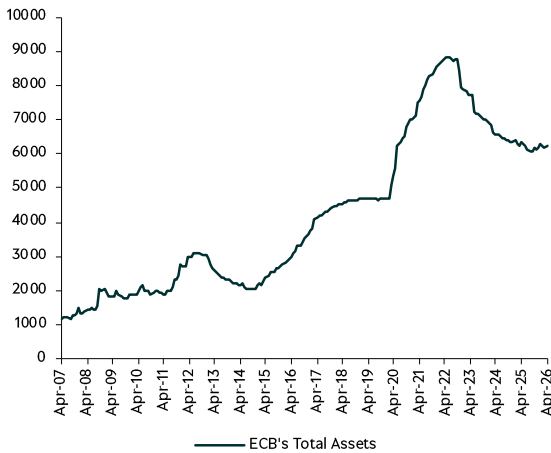
### Παρεμβατικό Επιτόκιο ΕΚΤ & Διατραπεζικό Επιτόκιο



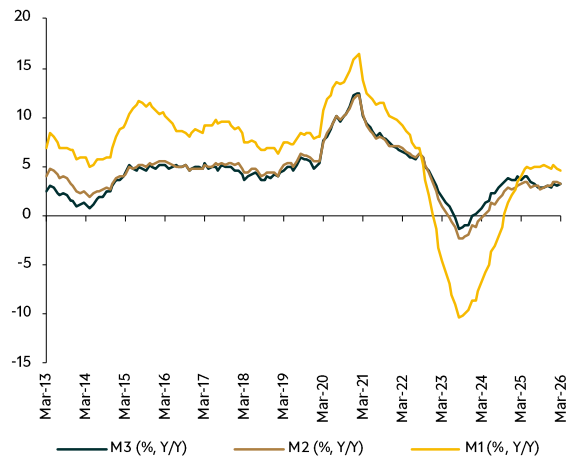
### 2. Μακροπρόθεσμες Πληθωριστικές Προσδοκίες



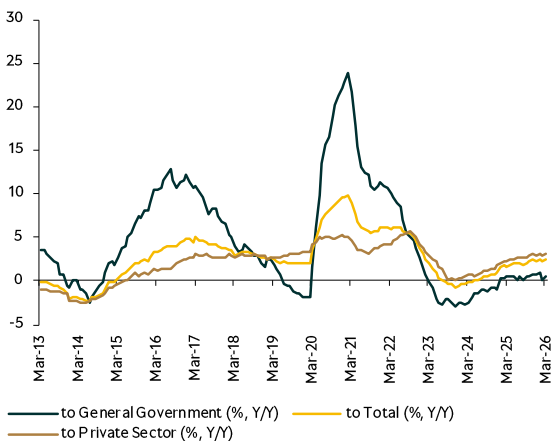
### 3. Συνολικό Ενεργητικό ΕΚΤ (€ δισ.)



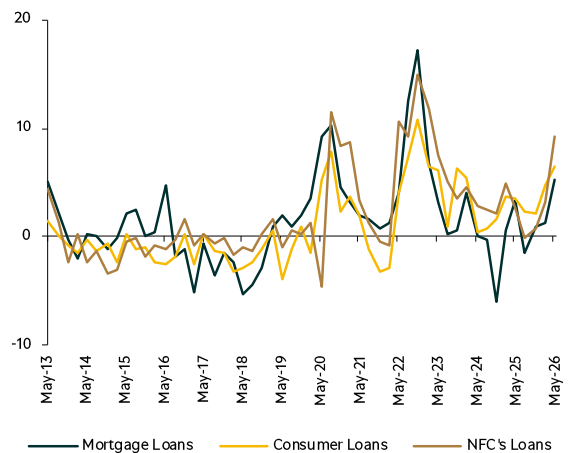
### 4. Προσφορά Χρήματος



### 5. Πιστωτική Επέκταση

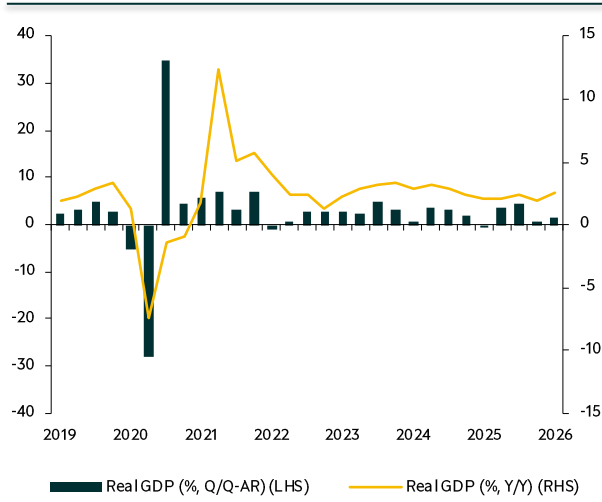


### 6. Κριτήρια Έγκρισης Δανείων Για Το Επόμενο Τρίμηνο

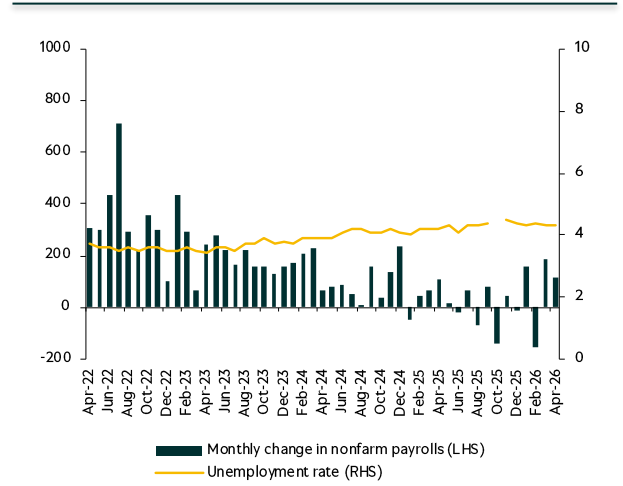


# ΗΠΑ: Βασικά Στοιχεία

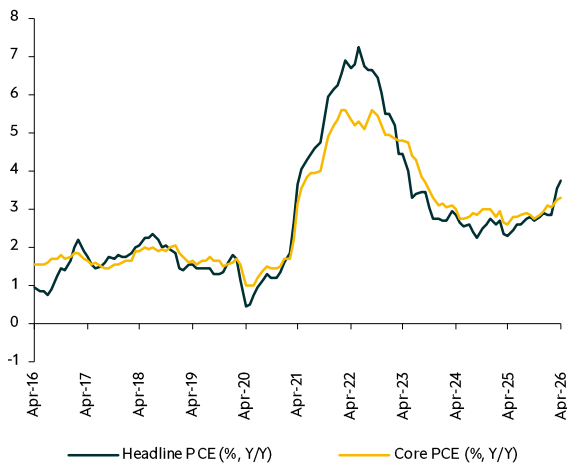
## 1. Πραγματικό ΑΕΠ



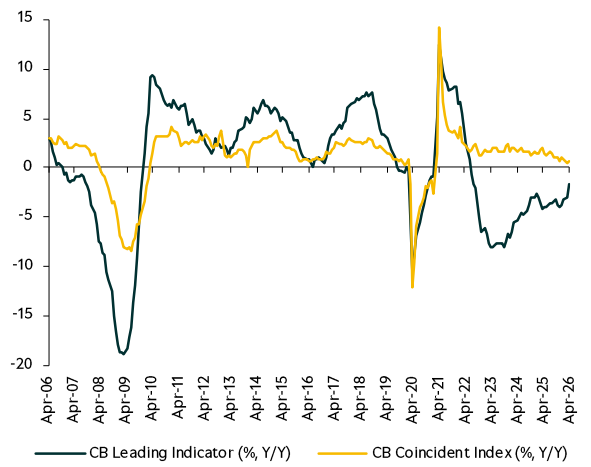
## 2. Αγορά Εργασίας



## 3. Πληθωρισμός

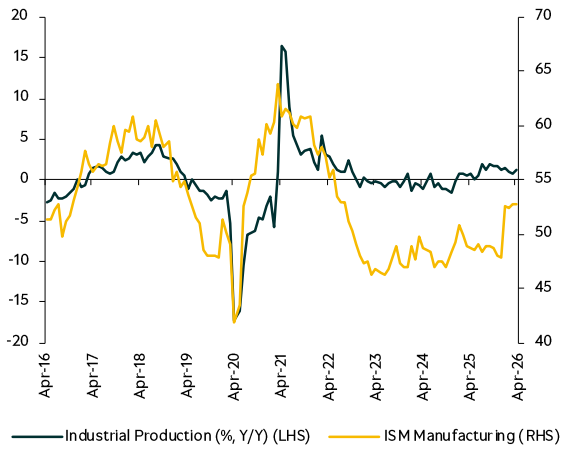


## 4. Βασικοί Πρόδρομοι Δείκτες

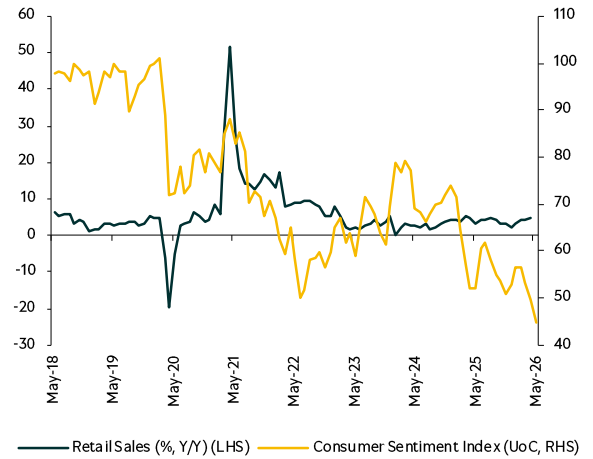


## ΗΠΑ: Οικονομική Δραστηριότητα

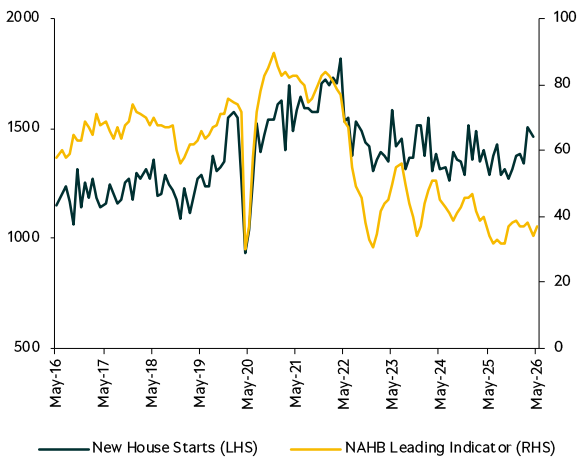
### 1. Τομέας Βιομηχανίας



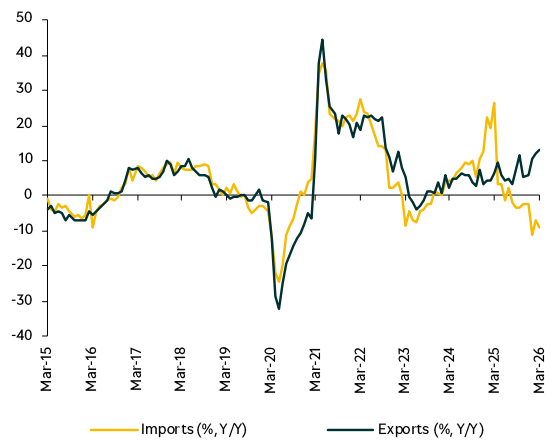
### 2. Λιανικές Πωλήσεις & Καταναλωτική Εμπιστοσύνη



### 3. Τομέας Κατοικιών

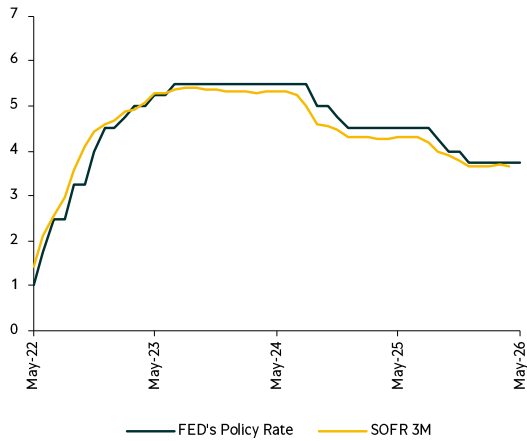


### 4. Εξωτερικό Εμπόριο

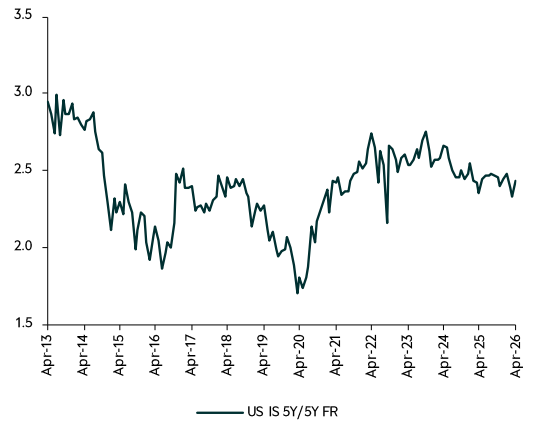


## ΗΠΑ: FED – Τραπεζικός Τομέας

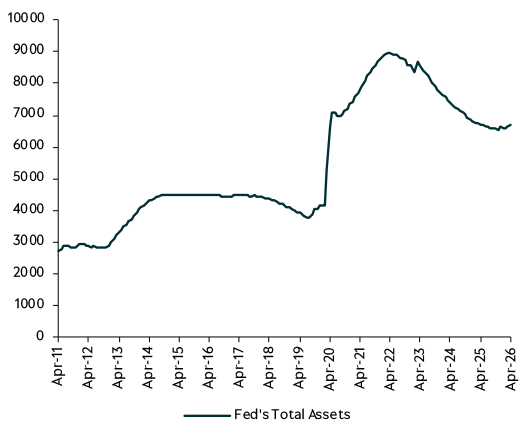
### Παρεμβατικό Επιτόκιο FED & Διατραπεζικό Επιτόκιο



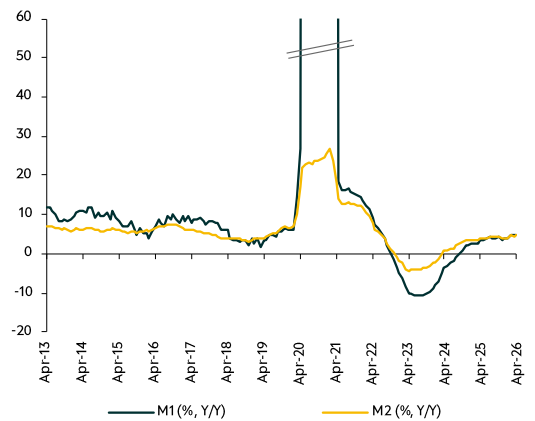
### 2. Μακροπρόθεσμες Πληθωριστικές Προσδοκίες



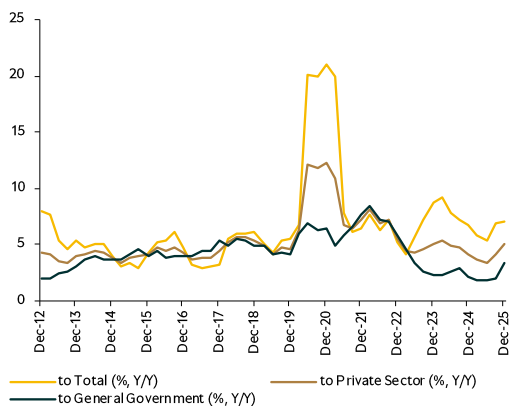
### 3. Συνολικό Ενεργητικό FED (\$ δισεκ.)



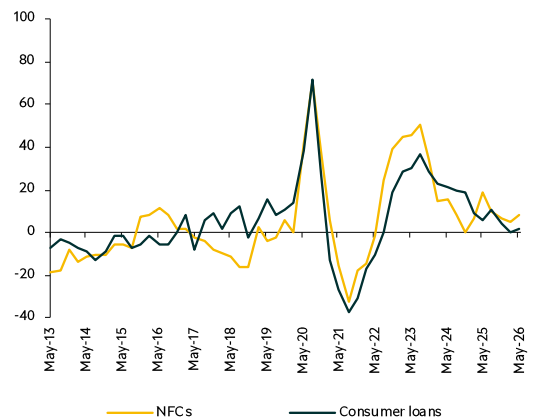
### 4. Προσφορά Χρήματος



### 5. Πιστωτική Επέκταση



### 6. Κριτήρια Έγκρισης Δανείων



## Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική

Λεκκός Ηλίας	Chief Economist	2103288120	Lekkosi@piraeusbank.gr
Πατίκης Βασίλειος	Investment Strategy Head	2103739178	Patikisv@piraeusbank.gr
Παπιώτη Λιάνα	Executive Secretary	2103288187	PapiotiE@piraeusbank.gr
<b>Ελληνική Οικονομία</b>			
Στάγγελ Ειρήνη	Greek Economy Head	2163004495	Staggelir@piraeusbank.gr
Λεβεντάκης Αρτέμιος	Senior Manager, Economist	2163004487	Leventakisar@piraeusbank.gr
Μαργαρίτη Κωνσταντίνα	Manager, Economist	2163004489	MargaritiK@piraeusbank.gr
<b>Διεθνής Οικονομία</b>			
Στεφάνου Αικατερίνη	Global Economy Head	2163004522	StefanouA@piraeusbank.gr
Παπακώστας Χρυσοβαλάντης	Manager, Economist	2163004491	Papakostasc@piraeusbank.gr
Σπέρτος Δημοσθένης	Senior Officer, Analyst	2103335874	SpertosD@piraeusbank.gr
Οικονόμου Ακριβή	Senior Officer, Analyst	2109394891	OikonomouAk@piraeusbank.gr

Disclaimer: Το παρόν έντυπο εκδόθηκε από την υπηρεσία Οικονομικής Ανάλυσης και Επενδυτικής Στρατηγικής της Τράπεζας Πειραιώς (εφεξής η «Τράπεζα»), η οποία εποπτεύεται από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα σε συνεργασία με την Τράπεζα της Ελλάδος, και αποστέλλεται ή τίθεται στη διάθεση τρίτων χωρίς να υπάρχει υποχρέωση προς τούτο από το συντάκτη του. Το παρόν κείμενο ή μέρος του δεν μπορεί να αναπαραχθεί με οποιονδήποτε τρόπο χωρίς την προηγούμενη γραπτή έγκριση από τον συντάκτη του.

Οι περιλαμβανόμενες στο παρόν πληροφορίες ή απόψεις απευθύνονται σε υφιστάμενους ή δυνητικούς πελάτες με γενικό τρόπο, χωρίς να έχουν λάβει υπ' όψιν τις εξατομικευμένες περιστάσεις, τους επενδυτικούς στόχους, την οικονομική δυνατότητα και την πείρα ή γνώση των πιθανών παραληπτών του παρόντος και, ως εκ τούτου, δεν συνηθίζονται και δεν πρέπει να εκλαμβάνονται ως πρόταση ή προσφορά για τη διενέργεια συναλλαγών σε χρηματοπιστωτικά μέσα ή νομίσματα, ούτε ως σύσταση ή συμβουλή για τη λήψη επενδυτικών αποφάσεων σχετικά με αυτά. Λαμβάνοντας υπ' όψιν τα παραπάνω, ο λήπτης της παρούσας πληροφόρησης πρέπει να προχωρήσει στη δική του έρευνα, ανάλυση και επιβεβαίωση της πληροφορίας που περιέχεται σε αυτό το κείμενο και να αναζητήσει ανεξάρτητες νομικές, φορολογικές και επενδυτικές συμβουλές από επαγγελματίες, πριν προχωρήσει στη λήψη της επενδυτικής του απόφασης.

Οι πληροφορίες που εκτίθενται στο παρόν βασίζονται σε πηγές που η Τράπεζα θεωρεί αξιόπιστες και παρατίθενται αυτούσιες, αλλά η Τράπεζα δεν μπορεί να εγγυηθεί την ακρίβεια και πληρότητά τους. Οι απόψεις και εκτιμήσεις που εκτίθενται στο παρόν αφορούν την τάση της εγχώριας και των διεθνών χρηματοοικονομικών αγορών κατά την αναγραφόμενη ημερομηνία (τιμές κλεισίματος) και υπόκεινται σε μεταβολές χωρίς ειδοποίηση. Η Τράπεζα ενδέχεται, ωστόσο, να συμπληρώσει στο παρόν έρευνες στον τομέα των επενδύσεων, οι οποίες έχουν εκπονηθεί από τρίτα πρόσωπα. Στην περίπτωση αυτή, η Τράπεζα δεν τροποποιεί τις ως άνω έρευνες, αλλά τις παραθέτει αυτούσιες και, συνεπώς, δεν αναλαμβάνει οποιαδήποτε ευθύνη για το περιεχόμενο αυτών. Η Τράπεζα δεν υποχρεούται να επικαιροποιεί τις πληροφορίες που εμπεριέχονται στο παρόν. Λαμβάνοντας υπ' όψιν τα ανωτέρω, η Τράπεζα, τα Μέλη του Διοικητικού της Συμβουλίου και τα υπεύθυνα πρόσωπα ουδεμία ευθύνη αναλαμβάνουν ως προς τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στο παρόν ή/και την έκβαση τυχόν επενδυτικών αποφάσεων που λαμβάνονται σύμφωνα με αυτές.

Ο Όμιλος της Τράπεζας Πειραιώς είναι ένας οργανισμός με σημαντική ελληνική, αλλά και αυξανόμενη διεθνή παρουσία και μεγάλο εύρος παρεχόμενων επενδυτικών υπηρεσιών. Στο πλαίσιο των επενδυτικών υπηρεσιών που παρέχει η Τράπεζα ή/και άλλες εταιρείες του Ομίλου της ενδέχεται να ανακύψουν περιπτώσεις σύγκρουσης συμφερόντων σε σχέση με τις παρεχόμενες στο παρόν πληροφορίες. Σχετικά επισημαίνεται ότι η Τράπεζα, τα υπεύθυνα πρόσωπα ή/και οι εταιρείες του Ομίλου της μεταξύ άλλων:

- α) Δεν υπόκεινται σε καμία απαγόρευση όσον αφορά στη διαπραγμάτευση για ίδιο λογαριασμό ή στο πλαίσιο διαχείρισης χαρτοφυλακίου πριν από τη δημοσιοποίηση του παρόντος εντύπου, ή την απόκτηση μετοχών πριν από δημόσια εγγραφή ή την απόκτηση λοιπών κινητών αξιών.
- β) Ενδέχεται να παρέχουν έναντι αμοιβής υπηρεσίες επενδυτικής τραπεζικής σε κάποιον από τους εκδότες, για τους οποίους τυχόν παρέχονται με το παρόν πληροφορίες.
- γ) Ενδέχεται να συμμετέχουν στο μετοχικό κεφάλαιο εκδοτών ή να αποκτούν άλλους τίτλους εκδόσεως των εν λόγω εκδοτών ή να έλκουν άλλα χρηματοοικονομικά συμφέροντα από αυτούς.
- δ) Ενδέχεται να παρέχουν υπηρεσίες ειδικού διαπραγματευτή ή αναδόχου σε κάποιους από τους τυχόν αναφερόμενους στο παρόν εκδότες.
- ε) Ενδεχομένως να έχουν εκδώσει σημειώματα διαφορετικά ή μη συμβατά με τις πληροφορίες που εκτίθενται στο παρόν.

Η Τράπεζα και οι λοιπές εταιρείες του Ομίλου της έχουν θεσπίσει, εφαρμόζουν και διατηρούν αποτελεσματική πολιτική, η οποία αποτρέπει τη δημιουργία καταστάσεων συγκρούσεως συμφερόντων και τη διάδοση των κάθε είδους πληροφοριών μεταξύ των υπηρεσιών ("σινικά τείχη"), καθώς επίσης συμμορφώνονται διαρκώς με τις προβλέψεις και τους κανονισμούς σχετικά με τις προνομακίες πληροφορίες και την κατάχρηση αγοράς. Επίσης, η Τράπεζα βεβαιώνει ότι δεν έχει οποιουδήποτε είδους συμφέρον ή σύγκρουση συμφερόντων με

- α) οποιαδήποτε άλλη νομική οντότητα ή πρόσωπο που θα μπορούσαν να συμμετάσχουν στην προετοιμασία της παρούσας έρευνας και
- β) με οποιαδήποτε άλλη νομική οντότητα ή πρόσωπο τα οποία δεν θα μπορούσαν να συμμετάσχουν στην προετοιμασία της παρούσας έρευνας, αλλά που είχαν πρόσβαση στην παρούσα έρευνα πριν από τη δημοσιοποίησή της.

Ρητά επισημαίνεται ότι οι επενδύσεις που περιγράφονται στο παρόν έντυπο εμπεριέχουν επενδυτικούς κινδύνους, μεταξύ των οποίων και ο κίνδυνος απώλειας του επενδεδυμένου κεφαλαίου. Ειδικότερα επισημαίνεται ότι:

- α) τα αριθμητικά στοιχεία αναφέρονται στο παρελθόν και ότι οι προηγούμενες επιδόσεις δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων,
- β) εφόσον τα αριθμητικά στοιχεία αποτελούν προσομοίωση προηγούμενων επιδόσεων, οι προηγούμενες αυτές επιδόσεις δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων,
- γ) η απόδοση ενδέχεται να επηρεαστεί θετικά ή αρνητικά από συναλλαγματικές διακυμάνσεις, σε περίπτωση που τα αριθμητικά στοιχεία είναι εκφρασμένα σε ξένο (πλην του ευρώ) νόμισμα,
- δ) οι τυχόν προβλέψεις σχετικά με τις μελλοντικές επιδόσεις δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων,
- ε) η φορολογική μεταχείριση των αναφερόμενων στο παρόν πληροφοριών και συναλλαγών εξαρτάται και από τα ατομικά δεδομένα εκάστου επενδυτή και ενδέχεται να μεταβληθεί στο μέλλον. Ως εκ τούτου ο παραλήπτης οφείλει να αναζητήσει ανεξάρτητες συμβουλές ως προς την εκάστοτε εφαρμοστέα φορολογική νομοθεσία.

Η διανομή του παρόντος εντύπου εκτός Ελλάδος ή/και σε πρόσωπα διεπόμενα από αλλοδαπό δίκαιο μπορεί να υπόκειται σε περιορισμούς ή απαγορεύσεις σύμφωνα με την εκάστοτε εφαρμοστέα νομοθεσία. Για το λόγο αυτό, ο παραλήπτης του παρόντος καλείται να αναζητήσει ανεξάρτητες συμβουλές ως προς την εκάστοτε εφαρμοστέα νομοθεσία, ώστε να διερευνήσει τυχόν τέτοιους περιορισμούς ή/και απαγορεύσεις.