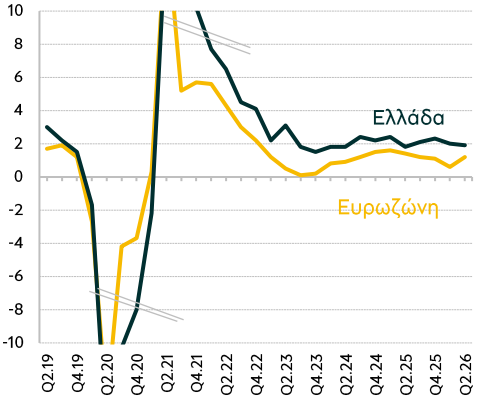
Δελτίο Οικονομικών Εξελίξεων

Αύγουστος-Σεπτέμβριος 2026

Πραγματικό ΑΕΠ Ελλάδας & Ευρωζώνης (ετήσια % μεταβολή)



Πηγή: Eurostat

Ελλάδα

Η ελληνική οικονομία διατήρησε την αναπτυξιακή της δυναμική κατά το πρώτο εξάμηνο του 2026, με το πραγματικό ΑΕΠ να αυξάνεται κατά 1,9% σε ετήσια βάση, επίδοση η οποία ευθυγραμμίζεται με την εκτίμησή μας για αύξηση κατά 1,9% το 2026. Η ανάπτυξη εξακολουθεί να στηρίζεται κυρίως στην κατανάλωση και τις επενδύσεις, ενώ η αγορά εργασίας παρέμεινε σε ευνοϊκή πορεία, με το ποσοστό ανεργίας να διαμορφώνεται στο 9,3% και την απασχόληση να αυξάνεται κατά 1,0% σε ετήσια βάση.

Στις 29 Σεπτεμβρίου, η Ελλάδα υπέβαλε τα δυο τελευταία αιτήματα προς την Ευρωπαϊκή Επιτροπή για την πληρωμή επιχορηγήσεων και δανείων, με τη συνολική χρηματοδότηση να ανέρχεται σε € 6,75 δισ. (€4,4 δισ. επιχορηγήσεις, €2,35 δισ. δάνεια). Σε φάση αξιολόγησης από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή βρίσκονται επίσης τα δύο προγενέστερα αιτήματα, που θα επιτρέψουν την αποδέσμευση ακόμα €4,55 δισ. Ολοκληρώνοντας εγκαίρως όλα τα προαπαιτούμενα, η Ελλάδα θα λάβει το σύνολο των χρημάτων που της αναλογούν, €35,95 δισ. από το Ταμείο Ανάκαμψης.

Στις 18.09, ο οίκος Scope Ratings αναβάθμισε την Ελλάδα σε BBB+ (από BBB), διατηρώντας σταθερό outlook, και ο Moody's αναβάθμισε το outlook της χώρας σε θετικό, διατηρώντας αμετάβλητη τη βαθμίδα στο Baa3. Νωρίτερα, στις 04.09, ο οίκος DBRS είχε προχωρήσει σε αντίστοιχη αναβάθμιση του Outlook σε θετικό, διατηρώντας αμετάβλητη τη βαθμίδα στο BBB. Οι αξιολογήσεις αυτές αποδόθηκαν στην ταχεία αποκλιμάκωση του δημόσιου χρέους, τα διατηρήσιμα και υψηλά πρωτογενή πλεονάσματα, τον ρυθμό ανάπτυξης που παραμένει πάνω από τον μέσο όρο της ευρωζώνης, την ενισχυμένη ανθεκτικότητα του τραπεζικού τομέα, καθώς και τη συνέχιση των διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων.

Διεθνείς Εξελίξεις

Οι εξελίξεις στη Μέση Ανατολή αναπόφευκτα αποτελούν τον καταλύτη για το πως θα κινηθεί η οικονομική δραστηριότητα το επόμενο διάστημα. Η επιστροφή των τιμών του πετρελαίου και του φυσικού αερίου σε ιδιαίτερα υψηλά επίπεδα, ο σημαντικός περιορισμός των εξαγωγών βασικών εισροών του αγροτικού τομέα (όπως λιπάσματα) από τις χώρες του Περσικού Κόλπου και το αυξημένο κόστος μεταφοράς των εμπορευμάτων καθιστούν πολύ πιθανή την έντονη ενίσχυση του πληθωρισμού τους προσεχείς μήνες. Στο πλαίσιο αυτό, η Fed, η ΕΚΤ και η Ttl υιοθέτησαν τον Σεπτέμβριο πιο αυστηρή πολιτική αυξάνοντας τα βασικά επιτόκια κατά 25 μ.β., δηλώνοντας έτοιμες και για νέες αυξήσεις.

Στις ΗΠΑ, η ανάπτυξη παραμένει απρόσμενα ανθεκτική. Το πραγματικό ΑΕΠ κατά το Β΄ Τρίμηνο αυξήθηκε 2,2% τόσο σε τριμηνιαία- ετησιοποιημένη βάση, όσο και σε ετήσια. Τα τελευταία στοιχεία υποδηλώνουν διατήρηση της ισχυρής ανάπτυξης και κατά το Γ΄ Τρίμηνο. Οι αρκετά καλές συνθήκες στην αγορά εργασίας παρέχουν τη δυνατότητα στη Fed να εστιάσει στην αντιμετώπιση του πληθωριστικού κινδύνου.

Στην Ευρωζώνη, ο ρυθμός ανάπτυξης κατά το Β΄ Τρίμηνο ανήλθε στο 0,6% σε τριμηνιαία βάση εκπλήσσοντας θετικά, λαμβάνοντας ώθηση από την ισχυρή ανάπτυξη της Ιρλανδίας. Το πολύ χαμηλό ποσοστό ανεργίας και τα ευνοϊκά πρόσφατα οικονομικά στοιχεία και δείκτες καταδεικνύουν συνέχιση του ήπιου ρυθμού ανάπτυξης. Ωστόσο, η υψηλή εξάρτηση της Ευρώπης από τις εισαγωγές ενεργειακών αγαθών επιδρά αρνητικά.

Στην Κίνα, τα τελευταία οικονομικά στοιχεία ήταν συγκρατημένα. Η εσωτερική ζήτηση διατηρείται υποτονική, ενώ βασικός παράγοντας της ανάπτυξης παραμένει η ισχυρή άνοδος των εξαγωγών.

- Το β' τρίμηνο του 2026 το πραγματικό ΑΕΠ αυξήθηκε 1,9% σε ετήσια βάση και το ονομαστικό κατά 5,9%.
- Στο 3,8% ο εθνικός πληθωρισμός τον Αύγουστο. Στο 2,6% ο δομικός.

Το β΄ τρίμηνο του 2026, το πραγματικό ΑΕΠ αυξήθηκε κατά 0,3% σε τριμηνιαία βάση και κατά 1,9% σε ετήσια βάση. Σε σχέση με το αντίστοιχο τρίμηνο του 2025, θετικά συνέβαλαν οι επενδύσεις και η κατανάλωση. Αντίθετα, οι εισαγωγές αυξήθηκαν περισσότερο από τις εξαγωγές, με αποτέλεσμα την αρνητική συμβολή του εξωτερικού τομέα στην ανάπτυξη. Το α' εξάμηνο του 2026 ο ρυθμός ανάπτυξης διαμορφώθηκε στο 1,9%, επίδοση συμβατή με την πρόβλεψή μας για αύξηση του πραγματικού ΑΕΠ κατά 1,9% στο σύνολο του έτους. Το ονομαστικό ΑΕΠ αυξήθηκε κατά 5,9% σε ετήσια βάση το β' τρίμηνο και κατά 5,3% σε επίπεδο α' εξαμήνου. (σελ. 8)

Μακροοικονομικά Μεγέθη

ετήσια % μεταβολή, sa data	Q2.25	Q1.26	Q2.26
Πραγματικό ΑΕΠ (εκατ.€)	50,890	51,660	51,838
Πραγματικό ΑΕΠ	1.8	2.0	1.9
Τελική Κατανάλωση	1.1	0.9	1.3
Ιδιωτική Κατανάλωση	1.1	0.2	1.7
Δημόσια Κατανάλωση	0.8	3.9	1.0
Ακαθ. Σχηματισμος Κεφαλαίου	-9.5	3.8	9.6
Ακαθ.Σχημ.Παγίου Κεφαλαίου	7.8	12.1	6.1
Εξαγωγές (Αγαθά & Υπηρεσίες)	1.1	2.6	2.2
Εισαγωγές (Αγαθά & Υπηρεσίες)	-3.1	2.3	3.7
Εμπορικό Ισοζύγιο (εκατ.€)	-3,581	-3,934	-3,985
Ονομαστικό ΑΕΠ (εκατ.€)	61,558	63,851	65,169
Ονομαστικό ΑΕΠ	4.6	4.7	5.9

Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Piraeus research

Ο δείκτης οικονομικού κλίματος αυξήθηκε τον Σεπτέμβριο στις 107,6 μονάδες (Αυγ.26: 106,9). Η βελτίωση του δείκτη συνδέεται κυρίως με την ενίσχυση των επιχειρηματικών προσδοκιών στη βιομηχανία, τις υπηρεσίες και το λιανικό εμπόριο, καθώς και με τη βελτίωση του δείκτη εμπιστοσύνης καταναλωτών. Αντίθετα, ο δείκτης επιχειρηματικών προσδοκιών στις κατασκευές υποχώρησε, αλλά διατηρήθηκε σε επίπεδο υψηλότερο του μακροχρόνιου μέσου όρου. (σελ.9)

Τον Ιούλιο, η βιομηχανική παραγωγή μειώθηκε κατά 0,9% σε ετήσια εποχικά εξομαλύμενη βάση, κυρίως λόγω της αρνητικής συμβολής του κλάδου «ηλεκτρισμός». Ωστόσο, ανοδική τάση ακολουθεί η πλειονότητα των βραχυχρόνιων δεικτών οικονομικής δραστηριότητας, σε εποχικά εξομαλυμένη βάση. Τον Ιούνιο, ο δείκτης κύκλου εργασιών στο λιανικό εμπόριο (εκτός καύσιμων) αυξήθηκε κατά 4,1% και ο αντίστοιχος δείκτης όγκου κατά 2,9% σε ετήσια βάση. Στο χονδρικό εμπόριο ο κύκλος εργασιών ενισχύθηκε κατά 7,5%, αν και ο δείκτης όγκου υποχώρησε κατά 1,2% σε ετήσια βάση. Στον κλάδο των αυτοκινήτων, οι δείκτες κύκλου εργασιών και όγκου αυξήθηκαν κατά 9,3% αμφότεροι, ενώ στις υπηρεσίες ο κύκλος εργασιών αυξήθηκε κατά 9,8% σε ετήσια βάση. Στις κατασκευές, το β' τρίμηνο ο δείκτης παραγωγής αυξήθηκε κατά 7,2% σε ετήσια βάση. Σύμφωνα με μη εποχικά εξομαλυμένα στοιχεία, ο αριθμός των οικοδομικών αδειών αυξήθηκε τον Ιούνιο κατά 21,5% και σε επίπεδο 6μήνου κατά 11,0% yoy (σελ. 10).

Επιτάχυνση στο 3,8% εμφάνισε ο πληθωρισμός τον Αύγουστο, μετά την επιβράδυνση από το υψηλό έτους τον Απρίλιο (5,4%) σε 3,4% τον Ιούλιο. Ωστόσο, ο δομικός πληθωρισμός (εξαιρ. τρόφιμα, ποτά, καπνός ενέργεια) αποκλιμακώνεται σταδιακά τον Αύγουστο στο 2,6% από το υψηλό έτους τον Μάιο (3,4%). Ο εναρμονισμένος πληθωρισμός κινήθηκε στο 3,7%, με τον δείκτη ενέργειας να αυξάνεται κατά 15,3% και τον δείκτη εκτός ενέργειας κατά 2,7% σε ετήσια βάση (σελ.11).

Το β' τρίμηνο 2026, το ποσοστό ανεργίας, σε μη εποχικά εξομαλυμένη βάση, διαμορφώθηκε στο 7,9% Συνακόλουθα το α' εξάμηνο το ποσοστό ανεργίας διαμορφώθηκε στο 9,3% (α' εξάμ. 2025: 9,5%) και η απασχόληση αυξήθηκε κατά 1,0% σε ετήσια βάση. Παράλληλα συνεχίστηκε η μείωση του αριθμού τόσο των μακροχρόνια όσο και των "νέων" ανέργων, δηλαδή αυτών που εισέρχονται πρώτη φορά στην αγορά εργασίας (σελ. 12) .

Την περίοδο Ιανουαρίου–Αυγούστου, σε τροποποιημένη ταμειακή βάση, ο κρατικός προϋπολογισμός παρουσίασε έλλειμμα €475 εκατ. έναντι πλεονάσματος €1.964 εκατ. το αντίστοιχο διάστημα του 2025. Η αύξηση των δαπανών - κυρίως αυτών που συνδέονται με το Ταμείο Ανάπτυξης και Ανθεκτικότητας και με μεταβιβάσεις - υπερέβη την άνοδο των εσόδων. Το πρωτογενές πλεόνασμα διαμορφώθηκε στα €6,5 δισ. έναντι €8,5 δισ. την αντίστοιχη περίοδο του 2025 (σελ.14).

Την περίοδο Ιανουαρίου - Ιουλίου, το έλλειμμα τρεχουσών συναλλαγών διευρύνθηκε κατά €1,5 δισ., στα €9,3 δισ. Η εξέλιξη αυτή οφείλεται στην επιδείνωση των ισοζυγίων πρωτογενών και δευτερογενών εισοδημάτων. Αντίθετα, το ισοζύγιο αγαθών και υπηρεσιών βελτιώθηκε. Ειδικότερα, η βελτίωση στο ισοζύγιο αγαθών (κατά €1,7δισ.) συνδέεται κυρίως με τη μείωση στο έλλειμμα του ισοζυγίου καυσίμων (κατά €1,4 δισ), ενώ η βελτίωση κατά €681 εκατ. στο πλεόνασμα υπηρεσιών συνδέεται με την αύξηση του πλεονάσματος στο ταξιδιωτικό ισοζύγιο κατά €1,2δισ. (σελ. 15).

Ευρωζώνη

- ΕΚΤ: Αύξησε κατά 25 μ.β. τα βασικά επιτόκιά της για 2η φορά φέτος.
- Στο 0,6% η ανάπτυξη το β΄ τρίμηνο (τριμηνιαίος ρυθμός)
- Άνοδος του γενικού πληθωρισμού στο 3,2% τον Αύγουστο. Οριακά μειωμένος στο 2,4% ο δομικός.
- Υποβάθμιση της πιστοληπτικής ικανότητας της Γαλλίας στο «Α+» από τον οίκο Scope Ratings.

Στη τελευταία συνεδρίασή της (στις 10/9), η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) αύξησε κατά 25 μονάδες βάσης (μ.β.) τα παρεμβατικά επιτόκια της, όπως αναμενόταν. Αποτελεί τη δεύτερη αύξηση επιτοκίων για φέτος, με αποτέλεσμα το επιτόκιο διευκόλυνσης αποδοχής καταθέσεων να διαμορφώνεται στο 2,50%, των πράξεων κύριας αναχρηματοδότησης στο 2,65% και της οριακής χρηματοδότησης στο 2,90%. Η ΕΚΤ επικαλέστηκε για την απόφαση αυτή τις επίμονες πληθωριστικές πιέσεις λόγω του πολέμου στη Μέση Ανατολή, εκτιμώντας ότι ο γενικός πληθωρισμός θα παραμείνει υψηλότερα του στόχου (2%) έως και το β΄ τρίμηνο του 2027 (Αύγ.: 3,2%, Ιούλ. 26: 2,9%, δομικός: 2,4%, Ιούλ. 26: 2,5%).

Η Πρόεδρός της, επανέλαβε ότι η ΕΚΤ βρίσκεται σε καλή θέση («well-positioned») προκείμενου να διαχειριστεί την υψηλή αβεβαιότητα που απορρέει από τη γεωπολιτική αστάθεια. Στο πλαίσιο αυτό, δεν προϊδέασε για τη μελλοντική πορεία των επιτοκίων, δηλώνοντας ότι δεν υπήρξε σχετική συζήτηση μεταξύ των μελών. Επανέλαβε ότι οι αποφάσεις θα λαμβάνονται σε κάθε συνεδρίαση με βάση τις προοπτικές και τη δυναμική του πληθωρισμού, καθώς και την ένταση της μετάδοσης της νομισματικής πολιτικής.

Μακροοικονομικές Προβλέψεις ΕΚΤ

	2025	2026	2027	2028
Πραγματικό ΑΕΠ (ετήσια % μεταβολή)				
Σεπτ. 26	**1,3**	**0,9**	**1,4**	**1,5**
Ιούν. 26	1,5	0,8	1,2	1,5
Πληθωρισμός *(ΕνΔΤΚ, %)*				
Σεπτ. 26	**2,1**	**3,0**	**2,5**	**2,1**
Ιούν. 26	2,1	3,0	2,3	2,0
Δομικός πληθωρισμός* *(%)*				
Σεπτ. 26	**2,4**	**2,5**	**2,6**	**2,3**
Ιούν. 26	2,4	2,5	2,5	2,2
Ανεργία *(%)*				
Σεπτ. 26	**6,3**	**6,2**	**6,1**	**5,9**
Ιούν. 26	6,3	6,3	6,2	6,0

Πηγή: ΕΚΤ

Στις νέες μακροοικονομικές προβλέψεις εκτιμάται για τη περίοδο 2026-2027 ελαφρά υψηλότερος ρυθμός ανάπτυξης και λίγο μεγαλύτερη ενίσχυση του πληθωρισμού για τα δύο επόμενα έτη.

Υψηλότερα διαμορφώθηκε τελικά ο ρυθμός ανάπτυξης κατά το β΄ τρίμηνο του 2026. Σε τριμηνιαία βάση το πραγματικό ΑΕΠ αυξήθηκε 0,6% (προηγ. εκτ.: 0,4%, α΄ τρίμ. 26: 0,0%), εξέλιξη που οφείλεται στον ισχυρότερο ρυθμό της Ιρλανδίας (10,2%). Χωρίς αυτήν, ο ρυθμός ανάπτυξης της Ευρωζώνης εκτιμάται στο 0,3%. Από τις μεγαλύτερες οικονομίες, τον υψηλότερο ρυθμό είχε η Ισπανία (0,7%), ακολούθησαν η Γερμανία (0,3%) και η Ιταλία (0,2%), ενώ μηδενική μεταβολή είχε η Γαλλία. Σε ετήσια βάση αυξήθηκε 1,2% (προηγ. εκτ.: 1%, α΄ τρίμ. 26: 0,6%). Η ΕΚΤ εκτιμά για φέτος ρυθμό ανάπτυξης 0,9% και 1,4% το 2027.

Μικρή επιδείνωση εμφάνισε το οικονομικό κλίμα τον Σεπτέμβριο. Ο σχετικός δείκτης της Ευρωπαϊκής Επιτροπής υποχώρησε στο 97,9 (Αύγ. 26: 98,4), με τους επιμέρους δείκτες να κινούνται μεικτά (ανοδικά στις υπηρεσίες και τη βιομηχανία, πτωτικά στο λιανεμπόριο και αμετάβλητος στις κατασκευές). Μειωμένος ήταν και ο δείκτης προσδοκιών των καταναλωτών (-16,5, Αύγ. 26: -15,5), τιμή συγκριτικά χαμηλή.

Απρόσμενη ανθεκτικότητα απέναντι στο ρευστό γεωπολιτικό περιβάλλον εξακολουθεί να επιδεικνύει η οικονομική δραστηριότητα, σύμφωνα με την εξέλιξη των πρόδρομων δεικτών PMI τον Σεπτέμβριο. Βάσει της α΄ εκτίμησης, ο δείκτης στη μεταποίηση διατηρήθηκε στο 52,7, ενώ στις υπηρεσίες ανήλθε στο 53 (Αύγ. 26: 51,6). Ως εκ τούτου, ο σύνθετος διαμορφώθηκε στο 53,1 (Αύγ. 26: 52), καταγράφοντας τον υψηλότερο ρυθμό επέκτασης από τον Απρίλιο του 2023.

Πτωτικά κινήθηκαν οι λιανικές πωλήσεις και η βιομηχανική παραγωγή τον Ιούλιο. Σε εποχικά εξομαλυμένη βάση οι λιανικές πωλήσεις μειώθηκαν 0,6% (Ιούν. 26: 0,2%), κυρίως λόγω των χαμηλότερων δαπανών για μη διατροφικά προϊόντα. Παρόμοια, η βιομηχανική παραγωγή μειώθηκε 0,1% (Ιούν. 26: -0,1%), λόγω της μειωμένης παραγωγής των μη διαρκών καταναλωτικών αγαθών. Ταυτόχρονα, διευρύνθηκε αξιοσημείωτα το εμπορικό πλεόνασμα (εποχ. διορθ. σε δισ. €, 5, Ιούν. 26: 1), καθώς σε μηνιαία βάση αυξήθηκαν οι εξαγωγές και μειώθηκαν οι εισαγωγές.

Στο 6,4% παρέμεινε για δεύτερο διαδοχικό μήνα το εποχικά διορθωμένο ποσοστό ανεργίας τον Ιούλιο, ελαφρά υψηλότερο του ιστορικά χαμηλού.

Τέλος, ο οίκος Scope Ratings υποβάθμισε την πιστοληπτική ικανότητα της Γαλλίας από «AA-» σε «A+», χαρακτηρίζοντας «σταθερή» τη προοπτική (outlook).

ΗΠΑ

- Fed: Αύξησε κατά 25 μ.β. το παρεμβατικό επιτόκιο στην τελευταία συνεδρίασή της (στις 16/9).
- Στο 2,2% ο ρυθμός ανάπτυξης το β΄ τρίμηνο (τριμηνιαίος-ετησιοποιημένος ρυθμός).
- Στο 3,4% παρέμεινε ο γενικός πληθωρισμός τον Αύγουστο. Ελαφρά μείωση στο 2,4% του δομικού.
- Μεικτή η εικόνα των πρόδρομων δεικτών αλλά ενθαρρυντικά τα στοιχεία του Αυγούστου για την αγορά εργασίας.

Η Fed στην τελευταία συνεδρίασή της (στις 16/9) αύξησε κατά 25 μ.β. το βασικό επιτόκιό της στο εύρος 3,75%-4,00%, όπως αναμενόταν. Η απόφαση ελήφθη ομόφωνα και είναι η πρώτη αύξηση από το 2023.

Επανέλαβε ότι συνεχίζει την πολιτική διατήρησης «άφθονων διαθεσίμων» στο τραπεζικό σύστημα. Παράλληλα, εξακολουθεί να διαπιστώνει άνοδο του πληθωρισμού σε επίπεδο υψηλότερο του στόχου του 2%. Ο Πρόεδρός της επανέλαβε εμφατικά τη δέσμευση και την προτεραιότητα που δίδει η Fed στην επίτευξη του στόχου της σταθερότητας των τιμών καθώς ο στόχος για την πλήρη απασχόληση φαίνεται να εκπληρώνεται.

Γενικότερα, συνεχίζει να διαπιστώνει ανάπτυξη με ισχυρό ρυθμό παρά την αυξημένη αβεβαιότητα, εν μέρει λόγω των γεωπολιτικών εξελίξεων. Τονίζει την ανθεκτικότητα της εγχώριας κατανάλωσης και χαρακτηρίζει ως ισχυρή την αύξηση της παραγωγικότητας και των επενδύσεων κεφαλαίου. Τέλος, επαναλαμβάνει ότι ο αριθμός των νέων θέσεων εργασίας συμβαδίζει με την εξέλιξη του εργατικού δυναμικού και ότι το ποσοστό ανεργίας έχει πολύ λίγο μεταβληθεί.

Μακρο-οικονομικές Προβλέψει Fed

	2026	2027	2028	2029	Μακρο-πρόθεσμα
Πραγματικό ΑΕΠ (ετήσια % μεταβολή)					
Σεπτ. 26	**2,3**	**2,4**	**2,2**	**2,1**	**2,0**
Ιούν. 26	2,2	2,3	2,2		2,0
Πληθωρισμός *(βάσει του δείκτη PCE)*					
Σεπτ. 26	**3,7**	**2,3**	**2,1**	**2,0**	**2,0**
Ιούν. 26	3,6	2,3	2,0		2,0
Δομικός πληθωρισμός *(βάσει του δείκτη core PCE)*					
Σεπτ. 26	**3,4**	**2,5**	**2,2**	**2,0**	
Ιούν. 26	3,3	2,5	2,1		
Ανεργία *(%)*					
Σεπτ. 26	**4,1**	**4,1**	**4,1**	**4,1**	**4,2**
Ιούν. 26	4,3	4,3	4,2		4,2
Παρεμβατικό επιτόκιο Fed *(Fed Funds rate)*					
Σεπτ. 26	**4,1**	**4,1**	**3,9**	**3,6**	**3,2**
Ιούν. 26	3,8	3,6	3,4		3,1
Κεντρικό εύρος *(Central tendency)* **παρεμβ. επιτοκίου**					
Σεπτ. 26	**4,1-4,4**	**3,6-4,4**	**3,1-4,1**	**3,1-4,1**	**3,1-3,6**
Ιούν. 26	3,6-4,1	3,1-3,9	3,1-3,6		3,0-3,5

Πηγή: Fed

Στις νέες προβλέψεις της, οι διαφοροποιήσεις σε σχέση με τις αυτές του Ιουνίου είναι πολύ μικρές. Γενικά, αναμένει οριακά υψηλότερο ρυθμό ανάπτυξης κατά τα έτη 2026-27, λίγο υψηλότερο τον πληθωρισμό φέτος και χαμηλότερο το ποσοστό ανεργίας σε όλα τα έτη. Τέλος, αναμένει νέα αύξηση 25 μ.β. του βασικού επιτοκίου έως το τέλος του έτους, να διατηρηθεί στο επίπεδο αυτό το 2027 και να υποχωρήσει το 2028.

Στο επίπεδο του Ιουλίου παρέμεινε τον Αύγουστο ο πληθωρισμός αντανακλώντας την εξέλιξη των τιμών της ενέργειας. Ο γενικός (βάσει του Δ.Τ.Κ.) διατηρήθηκε στο 3,4%, για δεύτερο διαδοχικό μήνα, ο χαμηλότερος από τον Μάρτιο. Από την άλλη, ο δομικός μειώθηκε ελαφρά στο 2,4% (Ιούλ. 26: 2,5%). Ταυτόχρονα, στο 5,4% επιταχύνθηκε ο ρυθμός ανόδου του δείκτη τιμών παραγωγού (Ιούλ. 26: 4,8%). Η πορεία του πολέμου στη Μέση Ανατολή θα προσδιορίσει την εξέλιξη του πληθωρισμού το επόμενο διάστημα.

Μικρή επιβράδυνση εμφάνισε το β΄ τρίμηνο το πραγματικό ΑΕΠ καθώς αυξήθηκε 2,2% σε τριμηνιαία-ετησιοποιημένη βάση (προηγ. εκτ.: 1,5%, α΄ τρίμ. 26: 2,5%). Η αύξηση προήλθε κυρίως από την υψηλότερη ιδιωτική κατανάλωση και δευτερευόντως από τις αυξημένες επενδύσεις σε πάγια στοιχεία. Σε ετήσια βάση αυξήθηκε 2,2% (α΄ τρίμ. 26: 2,6%).

Ιδιαίτερα θετικά ήταν τα στοιχεία του Αυγούστου για την αγορά εργασίας. Οι εποχικά διορθωμένες θέσεις εργασίας αυξήθηκαν κατά 162 χιλ., ενώ αναθεωρήθηκαν ανοδικά και των δύο προηγούμενων μηνών. Το ποσοστό ανεργίας παρέμεινε στο 4,1% και ο ετήσιος ρυθμός ανόδου του ωρομισθίου επιβραδύνθηκε στο 3,1% (Ιούλ. 26: 3,2%). Τον Σεπτέμβριο, βάσει της πορείας των νέων επιδομάτων ανεργίας, η εικόνα παραμένει ιδιαίτερα καλή, καθώς κινούνται σε επίπεδο πολύ χαμηλό (197-207 χιλ.). Γενικά, η προσφορά και η ζήτηση στην αγορά εργασίας φαίνεται να είναι σε ισορροπία με πολύ περιορισμένες τις απολύσεις, αλλά και τις νέες θέσεις εργασίας που δημιουργούνται.

Μειωμένοι ήταν οι δείκτες καταναλωτικής εμπιστοσύνης τον Σεπτέμβριο: του Conference Board στο 81,9 (Αύγ. 26: 88,6) και του Πανεπιστημίου Μίσιγκαν στο 48,1, τη δεύτερη ιστορικά χαμηλότερη τιμή του (Αύγ. 26: 51,7). Παράλληλα τον Αύγουστο, ο πρόδρομος δείκτης ISM στη μεταποίηση υποχώρησε στο 54,6 (Ιούλ. 26: 55,6), ενώ στις υπηρεσίες ανήλθε στο 55,4 (Ιούλ. 26: 54,1). Συνεχίζουν, όμως, να δείχνουν επέκταση της δραστηριότητας. Ταυτόχρονα, ο πρόδρομος δείκτης NFIB που εκφράζει τις προσδοκίες των μικρών επιχειρήσεων μειώθηκε στο 98,7 (Ιούλ. 26: 99,8).

Κίνα

- Δίμηνη παράταση της εμπορικής εκεχειρίας με τις ΗΠΑ.
- Περαιτέρω επιβράδυνση του ρυθμού αύξησης των λιανικών πωλήσεων.
- Χαμηλές παραμένουν οι πληθωριστικές πιέσεις.

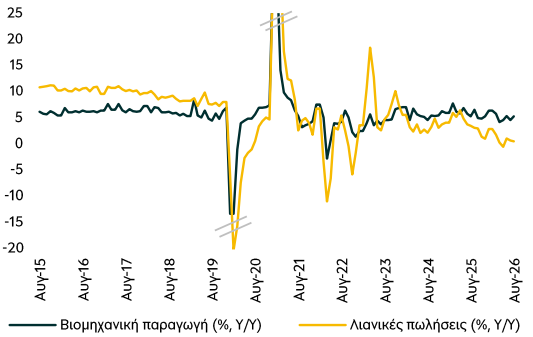
Η σύνοδος κορυφής Κίνας-ΗΠΑ στις 24/09 οδήγησε σε δίμηνη παράταση της εμπορικής εκεχειρίας μέχρι τις 10/01/2027. Η εξέλιξη αυτή απομακρύνει το ενδεχόμενο άμεσης νέας κλιμάκωσης των δασμών.

Από την άλλη, τα στοιχεία του Αυγούστου δείχνουν μεικτή εικόνα για την οικονομία. Παραμένει η υποτονική εγχώρια ζήτηση όπως αποτυπώνεται στην μικρή ετήσια άνοδο των λιανικών πωλήσεων (0,4%, Ιούλ.: 0,6%). Ταυτόχρονα, η βιομηχανική παραγωγή επιταχύνθηκε αξιοσημείωτα στο 5,2% (Ιούλ.: 4,5%).

Επομένως, οι εξαγωγές συνεχίζουν να αποτελούν τον ισχυρότερο παράγοντα της ανάπτυξης, αυξανόμενες ετησίως 25% (Ιούλ.: 23,9%), εν μέρει λόγω της ισχυρής παγκόσμιας ζήτησης για προϊόντα σχετικά με την τεχνητή νοημοσύνη. Πολύ υψηλός ήταν και ο ετήσιος ρυθμός αύξησης των εισαγωγών (28,2%, Ιούλ.: 27,5%).

Βελτιωμένοι ήταν τον Σεπτέμβριο οι πρόδρομοι επιχειρηματικοί δείκτες PMI, καταδεικνύοντας εντονότερη επέκταση της δραστηριότητας. Ο δείκτης μεταποίησης ανήλθε στο 52,1 (Αύγ.: 51,5), των υπηρεσιών στο 51,6 (Αύγ.: 51,4) και ο σύνθετος στο 52,4 (Αύγ.: 52,1).

Βιομηχανική Παραγωγή & Λιανικές Πωλήσεις



Πηγή: National Bureau of Statistics of China

Οι πληθωριστικές πιέσεις παραμένουν χαμηλές τον Αύγουστο, με τον πληθωρισμό να ανέρχεται στο 0,8% (Ιούλ.: 0,5%). Ταυτόχρονα, ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής των τιμών παραγωγού αυξήθηκε στο 3,8% (Ιούλ.: 3,5%). Τέλος, η Κεντρική Τράπεζα διατήρησε αμετάβλητα τα βασικά επιτόκιά της.

Ιαπωνία

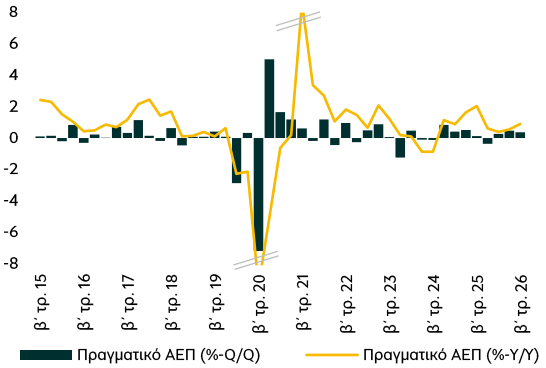
- Αύξηση κατά 0,4% του πραγματικού ΑΕΠ το β΄ τρίμηνο (τριμηνιαίος ρυθμός).
- TtI: Αύξηση κατά 25 μ.β. του βασικού επιτοκίου στο 1,25% (18/09).

Ο ρυθμός ανάπτυξης διαμορφώθηκε σε τριμηνιαία βάση στο 0,4% το β΄ τρίμηνο (α΄ τρίμ.: 0,5%), βασιζόμενος κυρίως στις αυξημένες εξαγωγές. Σε ετήσια βάση αυξήθηκε 0,9% (α΄ τρίμ.: 0,6%).

Ειδικότερα, τον Αύγουστο οι εξαγωγές επιβραδύνθηκαν σε ετήσια βάση στο 19,3% (Ιούλ.: 23,2%), παραμένοντας σε υψηλό επίπεδο χάρη στην ισχυρή ζήτηση για προϊόντα υψηλής τεχνολογίας. Ισχυρός διατηρήθηκε και ο ρυθμός αύξησης των εισαγωγών (28%, Ιούλ.: 27,9%). Ταυτόχρονα, συγκρατημένες ήταν οι λιανικές πωλήσεις (ετησίως, 2,7%, Ιούλ.: 3,7%) όπως και η βιομηχανική παραγωγή (3,4%, Ιούλ.: 3,9%).

Από την άλλη, ο γενικός πληθωρισμός τον Αύγουστο παρέμεινε στο 1,9%. Αντίθετα, οριακά υποχώρησαν ο χωρίς τα νωπά τρόφιμα (1,7%, Ιούλ.: 1,8%) και οι τιμές παραγωγού (ετησίως, 7,6%, Ιούλ.: 7,7%). Οι αυξημένες τιμές ενέργειας και η ανησυχία για πιθανή ενίσχυση του πληθωρισμού ώθησε την TtI στη συνεδρίαση της 18/09 να αυξήσει ξανά φέτος το βασικό επιτόκιό της κατά 25 μ.β στο 1,25%, το υψηλότερο από το 1995. Σηματοδοτεί ταχύτερη εξομάλυνση της πολιτικής της.

Πραγματικό ΑΕΠ



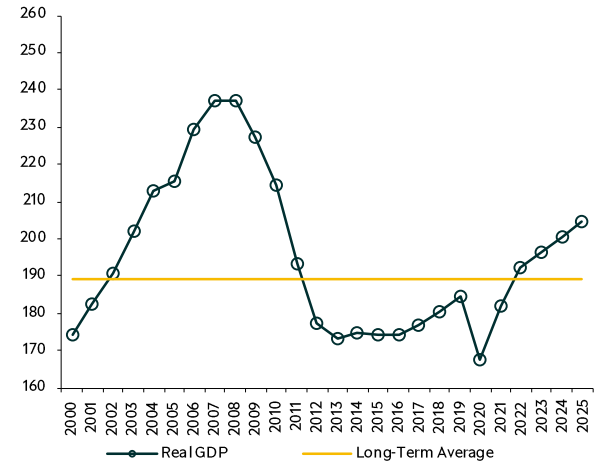
Πηγή: Cabinet Office, Economic & Social Research

Ήπια πτωτική τάση εμφανίζουν τον Σεπτέμβριο οι πρόδρομοι επιχειρηματικοί δείκτες S&P PMI, βάσει των προκαταρκτικών στοιχείων, εξακολουθώντας να υποδηλώνουν επέκταση της δραστηριότητας. Ο δείκτης μεταποίησης PMI αναμένεται στο 54,1 (Αύγ.: 54,9), των υπηρεσιών στο 51,6 (Αύγ.: 52,5) και ο σύνθετος στο 52,5 (Αύγ.: 53,5).

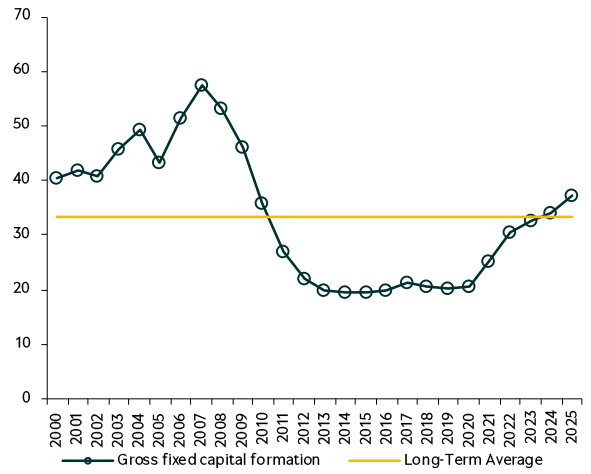
Παράρτημα

Ελλάδα: Συνιστώσες του ΑΕΠ

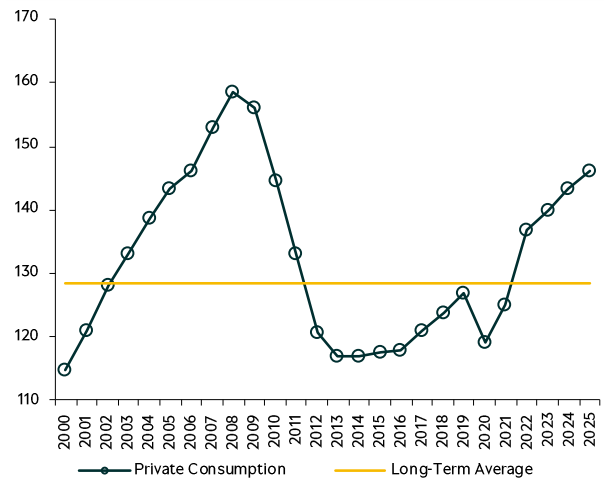
1. Πραγματικό ΑΕΠ (€ δισ.)



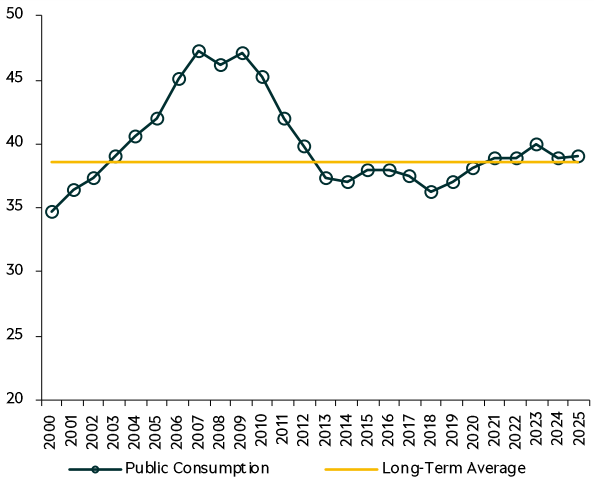
2. Ακαθάριστος Σχηματισμός Παγίου Κεφαλαίου (σταθερές τιμές 2020, € δισ.)



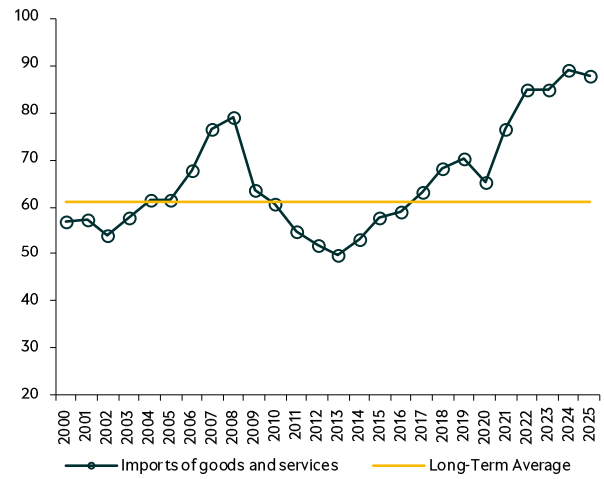
3. Ιδιωτική Κατανάλωση (σταθερές τιμές 2020, € δισ.)



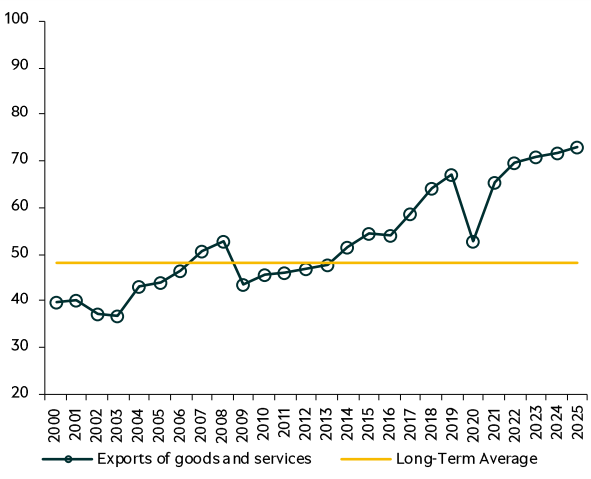
4. Δημόσια Κατανάλωση (σταθερές τιμές 2020, € δισ.)



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



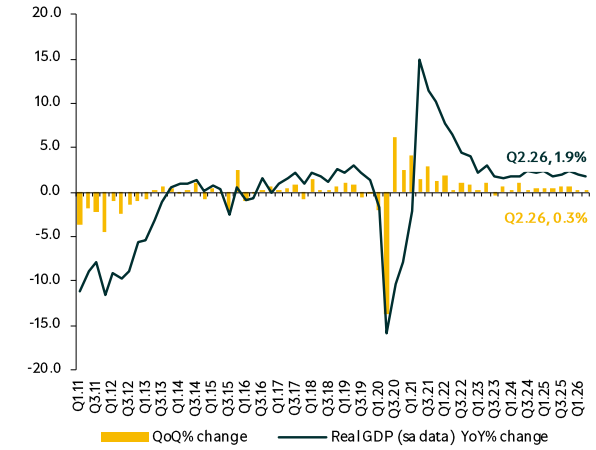
6. Εξαγωγές Αγαθών και Υπηρεσιών (σταθερές τιμές 2020, € δισ.)



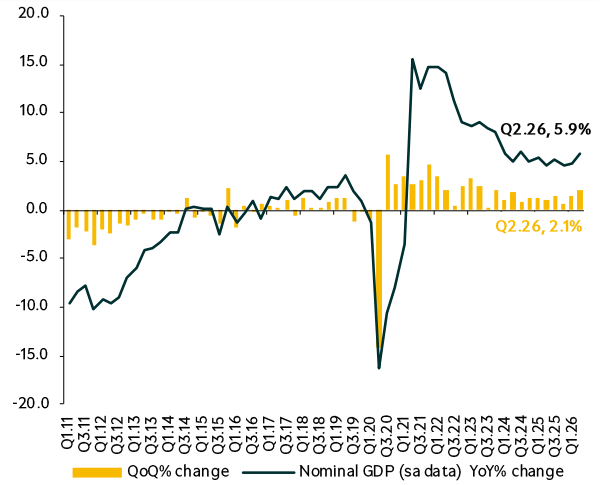
Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική

Ελλάδα: Οικονομική Δραστηριότητα

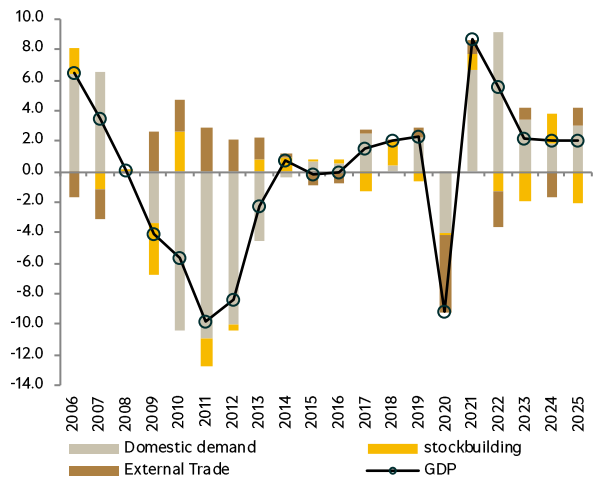
1. Πραγματικό ΑΕΠ (% μεταβολή)



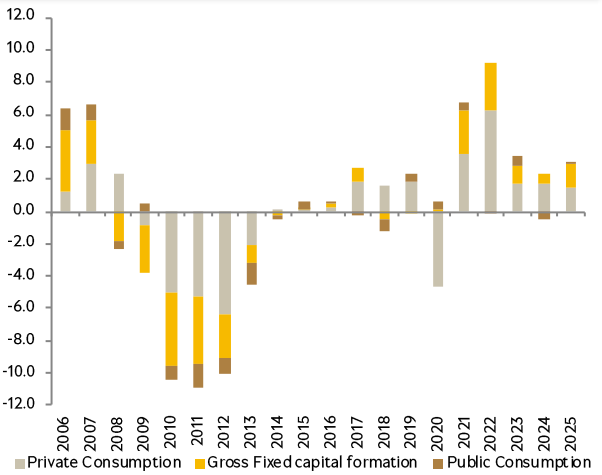
2. Ονομαστικό ΑΕΠ (% μεταβολή)



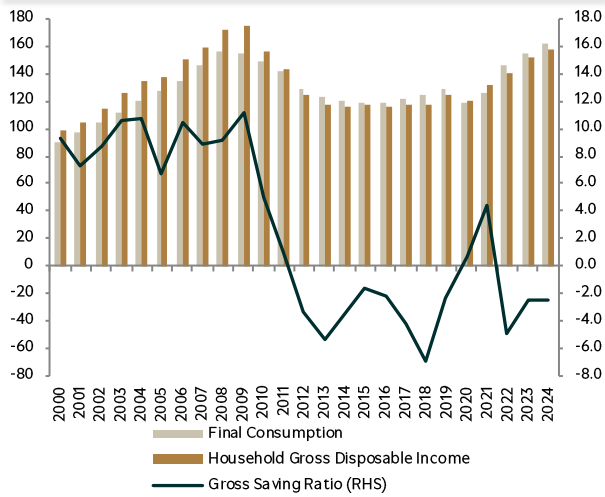
3. Συμβολή των βασικών συνιστωσών του ΑΕΠ στην οικονομική ανάπτυξη



4. Συμβολή της εγχώριας ζήτησης στην οικονομική ανάπτυξη



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



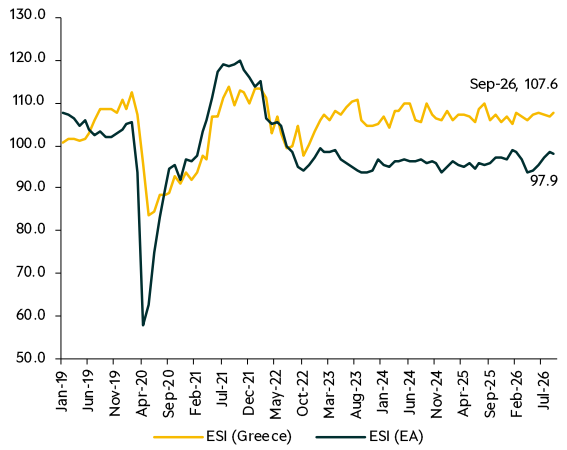
6. Βασικά Μακροοικονομικά Μεγέθη (σταθερές τιμές, sa data, % ετήσια μεταβολή)

	Βασικά Μακροοικονομικά Μεγέθη			
	ετήσια % μεταβολή, sa data	Q2.25	Q1.26	Q2.26
1	**Πραγματικό ΑΕΠ (εκατ.€)**	50,890	51,660	51,838
2	Πραγματικό ΑΕΠ	1.8	2.0	1.9
3	Τελική Κατανάλωση	1.1	0.9	1.3
4	Ιδιωτική Κατανάλωση	1.1	0.2	1.7
5	Δημόσια Κατανάλωση	0.8	3.9	1.0
6	Ακαθ. Σχηματισμος Κεφαλαίου	-9.5	3.8	9.6
7	Ακαθ.Σχημ.Παγίου Κεφαλαίου	7.8	12.1	6.1
8	Εξαγωγές (Αγαθά & Υπηρεσίες)	1.1	2.6	2.2
9	Εισαγωγές (Αγαθά & Υπηρεσίες)	-3.1	2.3	3.7
10	Εμπορικό Ισοζύγιο (εκατ.€)	-3,581	-3,934	-3,985
11	**Ονομαστικό ΑΕΠ (εκατ.€)**	61,558	63,851	65,169
12	Ονομαστικό ΑΕΠ	4.6	4.7	5.9

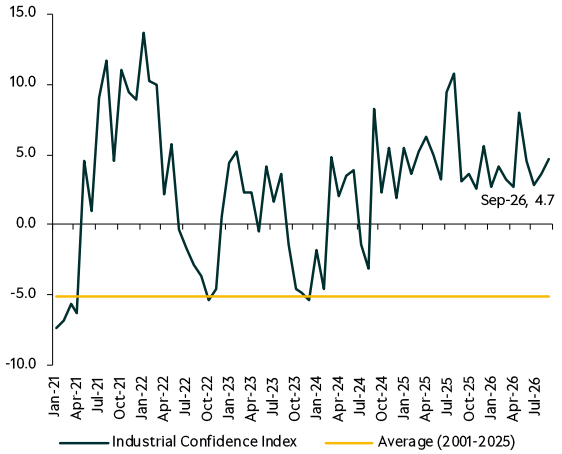
Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική

Ελλάδα: Οικονομικό Κλίμα

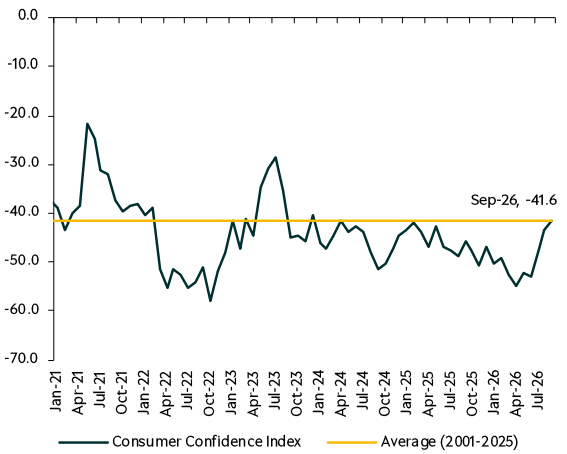
1. Δείκτης Οικονομικού Κλίματος (ESI) (Ελλάδα vs Ευρωζώνη)



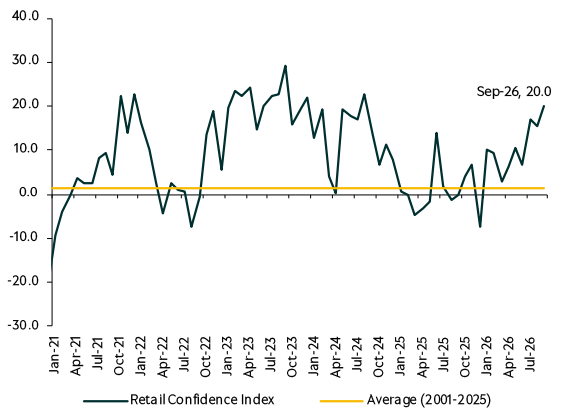
2. Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών (Βιομηχανία)



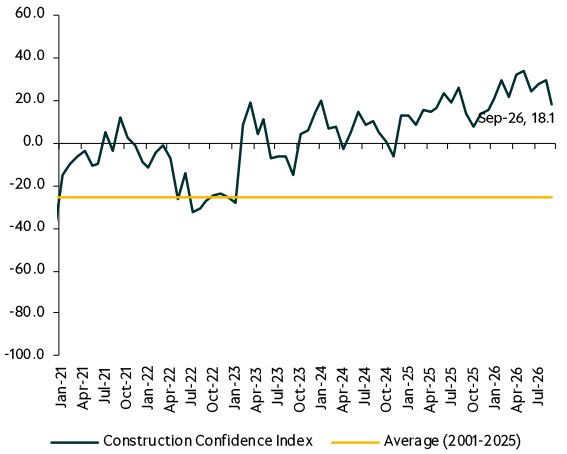
3. Δείκτης Εμπιστοσύνης (Καταναλωτών)



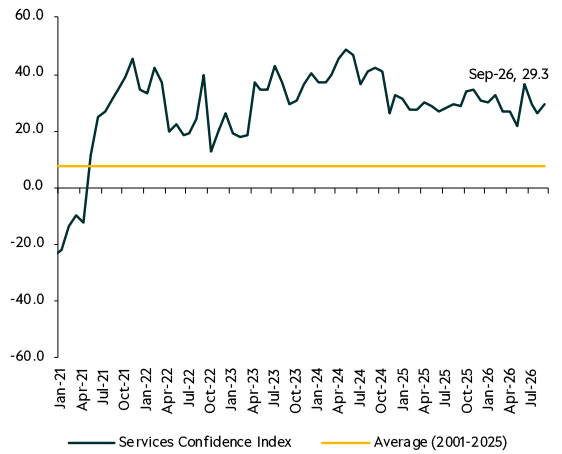
4. Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών (Λιανικό Εμπόριο)



5. Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών (Κατασκευές)



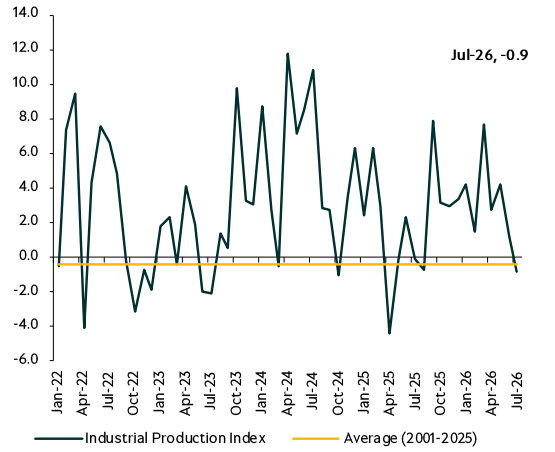
6. Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών (Υπηρεσίες)



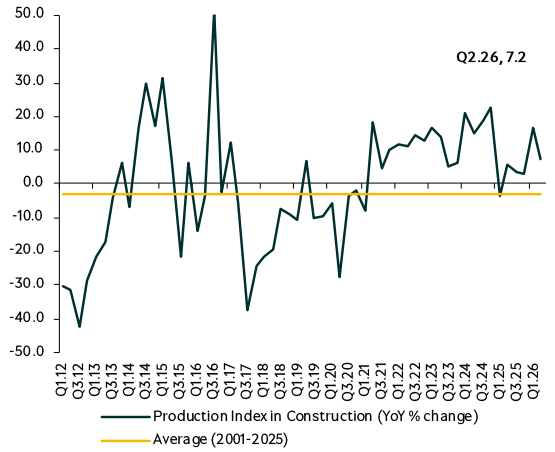
Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, European Commission, DG ECFIN, Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική

Ελλάδα: Βραχυχρόνιοι Δείκτες

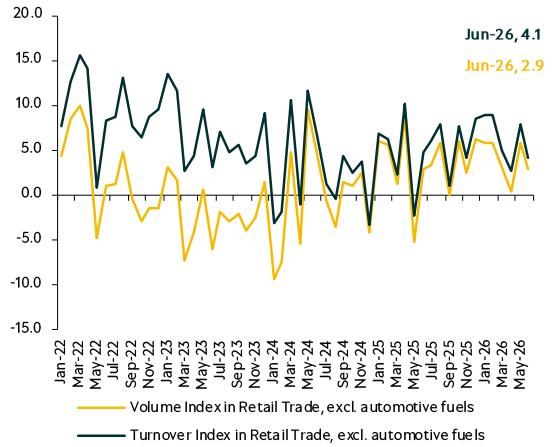
1. Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής (εποχικά εξομ. στοιχεία, ετήσια % μεταβολή)



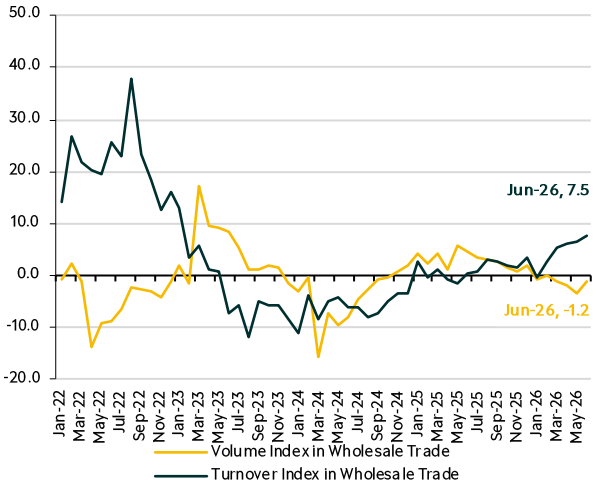
2. Δείκτης Παραγωγής στις Κατασκευές (εποχικά εξομ. στοιχεία, ετήσια, % μεταβολή)



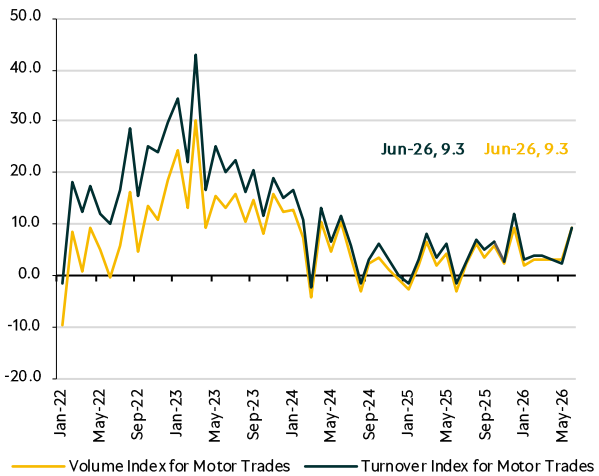
3. Δείκτες Κύκλου εργασιών & Όγκου Λιανικό Εμπόριο (sa data, ετήσια % μεταβολή)



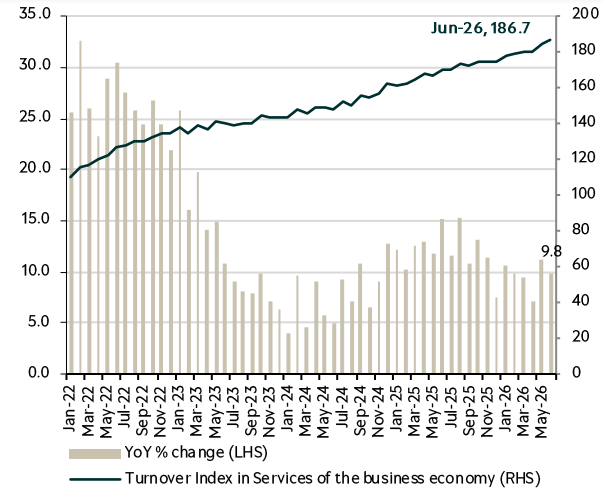
4. Δείκτες Κύκλου εργασιών & Όγκου Χονδρικό Εμπόριο (sa data, ετήσια % μεταβολή)



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



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

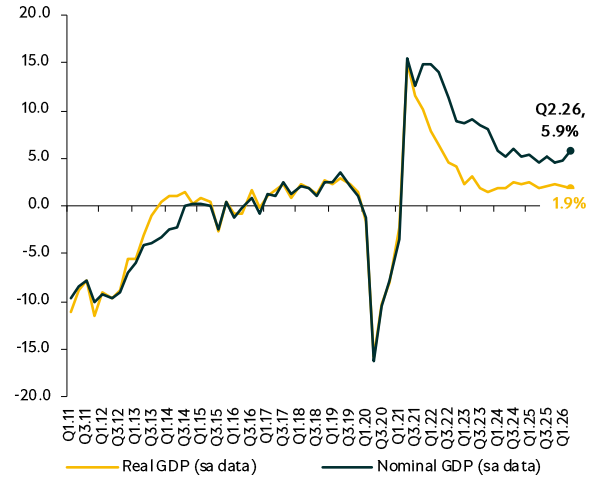


* incl. sectors: [H.] Transportation & storage, [I.] Accommodation & food service activities, [J.] Information & communication, [L.] Real estate activities, [M.] Professional, scientific and technical activities, [N.] Administrative & support service activities

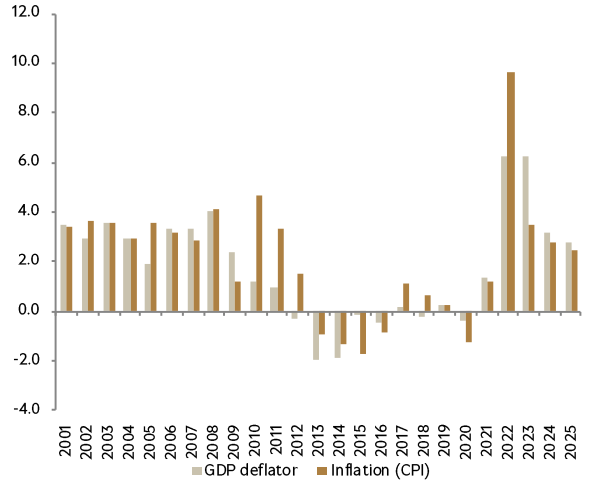
Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Eurostat, Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική

Ελλάδα: Δείκτες Τιμών

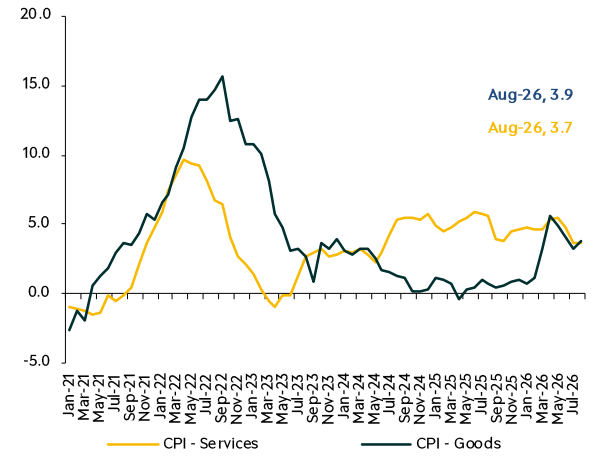
1. Πραγματικό vs Ονομαστικό ΑΕΠ (ετήσια % μεταβολή)



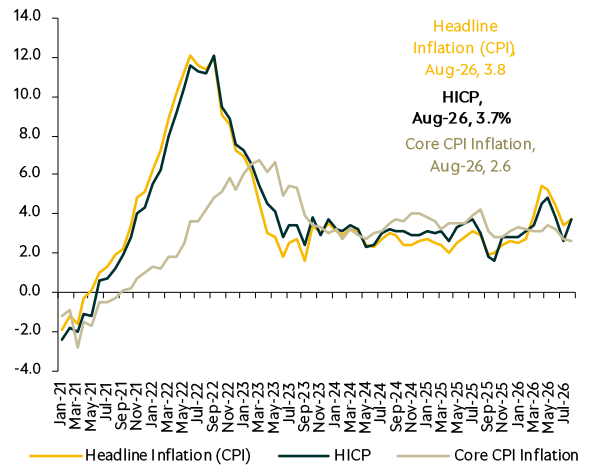
2. Αποπληθωριστής ΑΕΠ vs ΔΤΚ (ετήσια % μεταβολή)



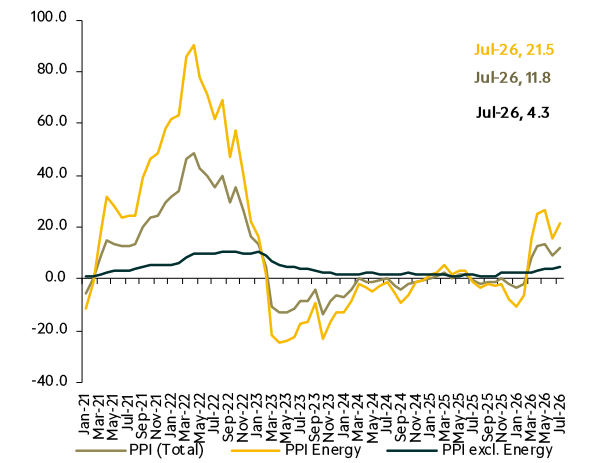
3. Δείκτης Τιμών Αγαθών & Υπηρεσιών (ετήσια % μεταβολή)



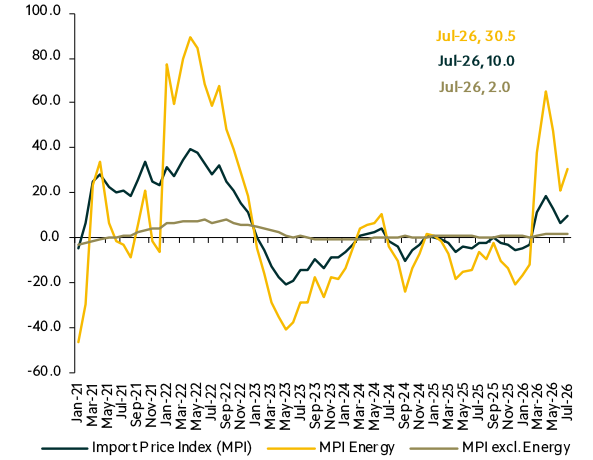
4. Πληθωρισμός (ΔΤΚ, ΕνΔΤΚ & Πυρήνας/ Δομικός*)



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



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

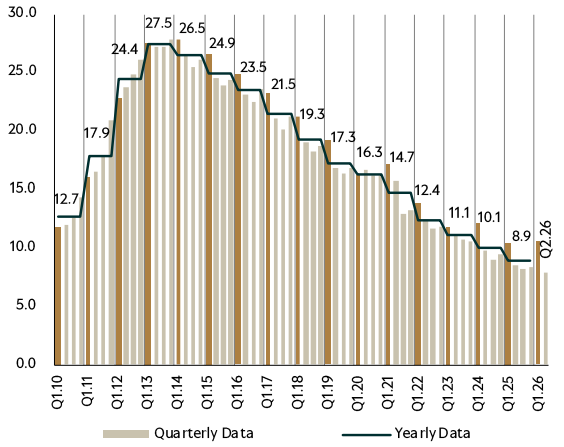


* ΔΤΚ, χωρίς διατροφή, ποτά, καπνό και ενέργεια.

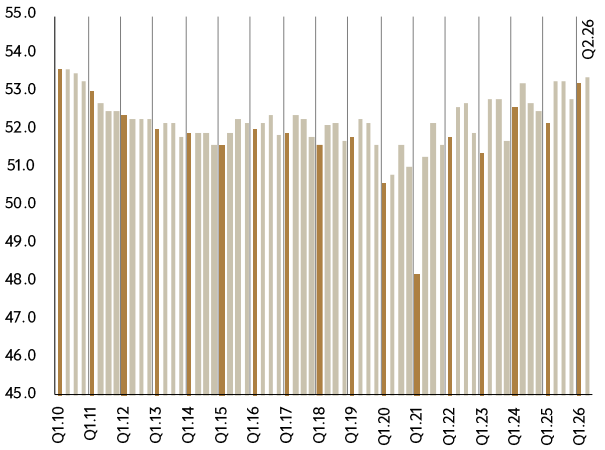
Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Eurostat, Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική

Ελλάδα: Αγορά Εργασίας

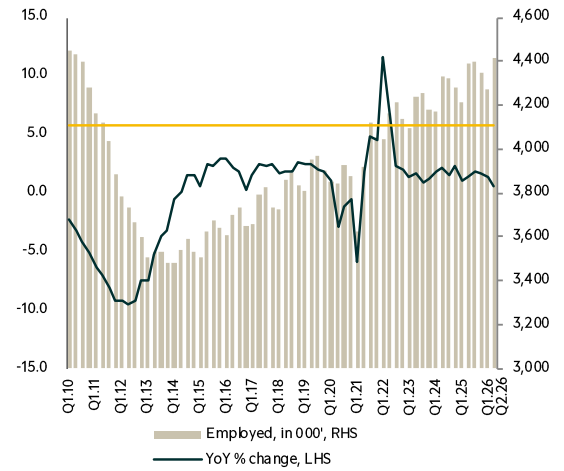
1. Ποσοστό Ανεργίας (%, μη εποχικά εξομαλυμένα στοιχεία - nsa)



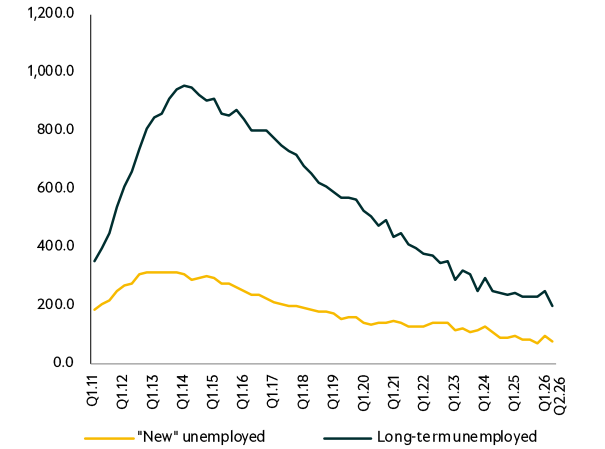
2. Ποσοστό συμμετοχής του πληθυσμού στο εργασιακό δυναμικό (%)



3. Απασχόληση (μη εποχικά εξομαλυμένα στοιχεία - nsa)



4. «Νέοι»* και «Μακροχρόνια»** Άνεργοι (χιλιάδες άτομα, μη εποχ. εξομ. Στοιχεία - nsa)



* "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[4]	Budget	Estimate	Forecast
1	(Α)	Καθαρά Έσοδα Κρατικού Προϋπολογισμού (Κ.Π) (1α +2α)	72,180	74,573	77,034	79,983
2	(1α)	Καθαρά Έσοδα Κρατικού Προυπολογισμού [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 (εκτος εσόδων ΠΔΕ & ΤΑΑ)[1,2]	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)/[1]	3,547	4,300	4,300	4,350
11	(3α)	Έσοδα Ταμείο Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας (Τ.Α.Α)[1]	3,145	4,237	4,293	5,950
12	(Β.)	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)[3]	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)/[1]	9,914	9,200	9,700	9,500
25	(3β)	Δαπάνες Ταμείου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας (Τ.Α.Α) /[2]	3,401	4,900	4,900	7,192
26	1	Ισοζύγιο Κρατικού Προυπολογισμού [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	(Ι)	Ισοζύγιο Κρατικού Προυπολογισμού κατά ESA (1+2+3 = Α-Β)	-2,741	-5,930	-4,459	-6,810
30	%	% ΑΕΠ	-1.2%	-2.4%	-1.8%	-2.6%
31	(ΙΙ)	Ισοζύγιο Νομικών Προσώπων κατά ESA	4,599	3,535	3,611	3,932
32	(ΙΙΙ)	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[5]	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 μείζονες 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 απο τρέχουσεες 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.

Πηγή: ΥΠΟΙΟ, Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική

	εκατ. € (τροποποιημένη ταμειακή βάση)	Ιαν-Αυγ.2026 (οριστικά)				2025	2026
		Ιαν-Ιουν. 2025	Ιαν-Ιουν. 2026	Διαφορά	Εκτιμήσεις Προϋπολογισμού 2026[1]	Πραγμ.[2]	Εκτιμήσεις Προϋπολογισμού 2026[3]
		(1)	(2)	(3) = (2-1)	(4)	(5)	(6)
1	**(I) Καθαρά Έσοδα Κρατικού Προϋπολογισμού (Κ.Π)** (1α +2α)	**48,458**	**51,351**	**2,893**	**49,020**	**77,065**	**80,248**
2	**1α. Καθαρά Έσοδα Κ.Π εκτός ΠΔΕ & ΤΑΑ** (i+ii+iii+iv+v+vi-vii)	**44,420**	**47,043**	**2,623**	**44,643**	**70,054**	**69,528**
3	(i) Φόροι	46,519	49,481	2,962	47,687	71,909	73,477
4	(ii) Κοινωνικές εισφορές	41	36	-5	41	61	61
5	(iii) Μεταβιβάσεις & Λοιπά τρέχοντα έσοδα (εκτος εσοδών ΠΔΕ & ΤΑΑ)	2,279	2,221	-58	1,732	3,559	2,764
6	εκ των οποιών (α.) επιστροφές δαπανών για τόκους	92	3	-89	0	96	0
7	(iv) Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	1,740	1,404	-336	825	2,918	1,213
8	(v) Πωλήσεις παγίων περιουσιακών στοιχείων	22	1	-21	17	26	51
9	(vi) Πωλήσεις τιμαλφών	0	0	0	0	0	0
10	(vii) Επιστροφές φόρων	6,181	6,100	-81	5,659	8,419	8,038
11	**2α. Έσοδα Π.Δ.Ε & Τ.Α** (i+ii)	**4,038**	**4,308**	**270**	**4,378**	**7,012**	**10,720**
12	(i) Έσοδα Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων (ΠΔΕ)[5]	2,692	3,424	732	3,120	3,557	4,545
13	(ii) Έσοδα από το Ταμείο Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας (ΤΑΑ)[6]	1,346	884	-462	1,258	3,455	6,175
14	**(II) Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού** (1β + 2β)	**46,494**	**51,825**	**5,328**	**50,630**	**76,965**	**86,046**
15	**1β. Δαπάνες εκτός ΠΔΕ & ΤΑΑ** (i+ii+iii+iv+v+vi+vii+viii+ix+x)	**39,455**	**42,786**	**3,331**	**42,992**	**62,353**	**69,352**
16	(i) Παροχές σε εργαζομένους	10,050	10,733	683	10,215	15,343	15,688
17	(ii) Κοινωνικές παροχές	125	136	11	139	518	628
18	(iii) Μεταβιβάσεις	20,562	22,458	1,896	22,010	33,977	35,897
19	(iv) Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	1,132	1,160	28	1,092	2,343	2,388
20	(v) Επιδοτήσεις	103	181	78	60	147	80
21	(vi) Τόκοι (σε ακαθάριστη βάση)	6,628	7,012	384	6,600	8,085	7,917
22	(vii) Λοιπές δαπάνες	10	22	12	9	26	101
23	(viii) Πιστώσεις υπο κατανομή (πλην ΠΔΕ & ΤΑΑ)	0	0	0	1,748	0	3,297
24	(ix) Αποκτήσεις παγίων περιουσιακών στοιχείων	845	1,084	239	1,119	1,914	3,356
25	(x) Αποκτήσεις τιμαλφών	0	0	0	0	0	0
26	**2β. Δαπάνες ΠΔΕ & Ταμείου Ανάκαμψης και Σταθερότητας (i+ii)**	**7,041**	**9,038**	**1,997**	**7,639**	**14,611**	**16,692**
27	(i) Δαπάνες Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων (ΠΔΕ)	4,995	4,484	-511	5,057	9,711	9,500
28	(ii) Δαπάνες Ταμείου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας (ΤΑΑ)	2,046	4,554	2,508	2,582	4,900	7,192
29	**1. Ισοζύγιο Κ.Π εκτός ΠΔΕ & ΤΑΑ** (1α - 1β)	**4,965**	**4,257**		**1,651**	**7,701**	**176**
30	**2. Ισοζύγιο ΠΔΕ & ΤΑΑ** (2α - 2β)	**-3,003**	**-4,730**		**-3,261**	**-7,599**	**-5,972**
31	**Ισοζύγιο Κρατικού Προυπολογισμού**[4] (I-II)	**1,964**	**-475**		**-1,611**	**100**	**-5,797**
32	**Πρωτογενές Αποτέλεσμα Κρατικού Προυπολογισμού**	**8,499**	**6,534**		**4,989**	**8,089**	**2,120**

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 υποτομέων των ΟΤΑ και ΟΚΑ.

Ελλάδα: Ισοζύγιο Πληρωμών

		εκατ. €	Ιανουάριος-Ιούλιος			Ιούλιος		
			2024	2025	2026	2024	2025	2026
1	I	**ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΤΡΕΧΟΥΣΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ (I.A + I.B + I.Γ + I.Δ)**	**-9,058**	**-7,828**	**-9,320**	**66**	**669**	**218**
2		**ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΑΓΑΘΩΝ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ (I.A + I.B)**	**-8,762**	**-8,069**	**-5,655**	**1,215**	**1,473**	**1,499**
3	I.A	**ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΑΓΑΘΩΝ (I.A.1 - I.A.2)**	**-20,181**	**-19,834**	**-18,101**	**-2,845**	**-2,917**	**-3,148**
4		ΙΣΟΖΥΓΙΟ καυσίμων	-4,001	-3,328	-1,935	-325	-467	-911
5		ΙΣΟΖΥΓΙΟ πλοίων	-93	-242	-175	5	-22	-7
6		ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΑΓΑΘΩΝ χωρίς καύσιμα και πλοία	-16,088	-16,265	-15,991	-2,525	-2,429	-2,231
7	I.A.1	**Εξαγωγές αγαθών**	**29,215**	**27,787**	**32,271**	**4,521**	**4,285**	**4,974**
8		Καύσιμα	8,199	5,826	8,530	1,219	793	1,154
9		Πλοία (πωλήσεις)	132	84	121	26	21	20
10		Αγαθά χωρίς καύσιμα και πλοία	20,883	21,876	23,620	3,276	3,471	3,800
11	.A.2	**Εισαγωγές αγαθών**	**49,396**	**47,621**	**50,372**	**7,366**	**7,203**	**8,123**
12		Καύσιμα	12,200	9,154	10,465	1,544	1,260	2,065
13		Πλοία (αγορές)	225	326	295	21	43	27
14		Αγαθά χωρίς καύσιμα και πλοία	36,971	38,141	39,611	5,801	5,900	6,030
15	I.B	**ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ (I.B.1 - I.B.2)**	**11,419**	**11,766**	**12,446**	**4,060**	**4,390**	**4,648**
16	I.B.1	**Εισπράξεις**	**28,033**	**28,191**	**30,886**	**6,677**	**6,847**	**7,624**
17		Ταξιδιωτικό	10,831	12,071	13,518	3,933	4,406	4,722
18		Μεταφορές	12,347	10,900	12,231	1,952	1,601	1,971
19		Λοιπές υπηρεσίες	4,856	5,220	5,137	792	839	932
20	.B.2	**Πληρωμές**	**16,615**	**16,425**	**18,440**	**2,618**	**2,457**	**2,977**
21		Ταξιδιωτικό	1,617	1,984	2,275	273	332	408
22		Μεταφορές	10,581	9,628	11,023	1,670	1,378	1,745
23		Λοιπές υπηρεσίες	4,417	4,813	5,142	675	747	824
24	I.Γ	**ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΠΡΩΤΟΓΕΝΩΝ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΩΝ (I.Γ.1 - I.Γ.2)**	**-2,936**	**-2,476**	**-2,923**	**-967**	**-567**	**-683**
25	I.Γ.1	**Εισπράξεις**	**7,200**	**6,838**	**6,383**	**1,065**	**955**	**1,068**
26		Από εργασία (αμοιβές,μισθοί)	136	154	143	22	20	25
27		Από επενδύσεις (τόκοι,μερίσματα,κέρδη)	4,910	4,398	4,820	897	772	827
28		Λοιπά πρωτογενή εισοδήματα	2,154	2,286	1,420	145	163	216
29	.Γ.2	**Πληρωμές**	**10,136**	**9,313**	**9,306**	**2,031**	**1,522**	**1,750**
30		Από εργασία (αμοιβές,μισθοί)	794	779	747	118	107	113
31		Από επενδύσεις (τόκοι,μερίσματα,κέρδη)	9,073	8,226	8,149	1,876	1,373	1,539
32		Λοιπά πρωτογενή εισοδήματα	270	308	410	38	42	98
33	I.Δ	**ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΔΕΥΤΕΡΟΓΕΝΩΝ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΩΝ (I.Δ.1 - I.Δ.2)**	**2,641**	**2,716**	**-743**	**-182**	**-236**	**-598**
34	I.Δ.1	**Εισπράξεις**	**5,265**	**5,691**	**2,957**	**212**	**217**	**176**
35		Γενική κυβέρνηση	789	1,368	871	48	54	72
36		Λοιποί τομείς	4,476	4,323	2,085	163	163	105
37	.Δ.2	**Πληρωμές**	**2,624**	**2,974**	**3,699**	**393**	**454**	**774**
38		Γενική κυβέρνηση	1,528	1,748	2,325	216	239	555
39		Λοιποί τομείς	1,097	1,226	1,375	178	215	219
40	II	**ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (II.1 - II.2)**	**-565**	**1,263**	**359**	**1**	**85**	**37**
41	II.1	**Εισπράξεις**	**239**	**1,772**	**816**	**23**	**122**	**58**
42		Γενική κυβέρνηση	89	1,341	487	0	0	0
43		Λοιποί τομείς	151	431	329	23	122	58
44	II.2	**Πληρωμές**	**804**	**509**	**457**	**22**	**38**	**21**
45		Γενική κυβέρνηση	4	4	4	1	1	1
46		Λοιποί τομείς	800	505	454	21	37	20
47	III	**ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ (III.A+III.B+III.Γ+III.Δ)**	**-7,978**	**-5,616**	**-7,528**	**582**	**1,304**	**548**
48	III.A	**ΑΜΕΣΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ***	**-1,220**	**-1,193**	**-5,606**	**-339**	**-80**	**-602**
49		Απαιτήσεις	1,375	2,695	2,012	149	374	167
50		Υποχρεώσεις	2,595	3,888	7,619	488	454	768
51	III.B	**ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ***	**-3,890**	**-11,343**	**-8,041**	**-848**	**-1,678**	**-2,907**
52		Απαιτήσεις	3,995	-1,836	3,434	-488	-1,036	-1,996
53		Υποχρεώσεις	7,885	9,507	11,476	360	642	911
54	III.Γ	**ΛΟΙΠΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ***	**-2,680**	**6,859**	**6,547**	**1,683**	**2,974**	**4,097**
55		Απαιτήσεις	-3,879	4,338	4,699	-211	1,501	51
56		Υποχρεώσεις	-1,199	-2,521	-1,848	-1,895	-1,474	-4,046
57		(Δάνεια γενικής κυβέρνησης)	1,391	747	-7,407	2,292	-80	-156
58	III.Δ	**ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΩΝ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ * ***	**-188**	**61**	**-427**	**85**	**87**	**-40**
59	IV	**ΤΑΚΤΟΠΟΙΗΤΕΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ (I + II - III + IV=0)**	**1,645**	**949**	**1,434**	**515**	**550**	**292**
60		**ΥΨΟΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΩΝ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ * * ***				**13,539**	**15,772**	**19,480**

* (+) αύξηση (-) μείωση Σύμφωνα με τη νέα μεθοδολογία κατάρτισης του ισοζυγίου πληρωμών BPM6, 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 BPM6, 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 συνάλλαγμα 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.

Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος, Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική

Ελλάδα: Χρηματοδότηση του Εγχώριας Οικονομίας [Ιδιωτικός Τομέας]

(Υπόλοιπα και καθαρές ροές[3] σε εκατ. ευρώ)

		ΙΟΥΝ.2026	ΙΟΥΛ.2026	ΑΥΓ.2026
1	**ΙΔΙΩΤΙΚΟΣ ΤΟΜΕΑΣ**			
2	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	134,546	131,857	132,300
3	Μηνιαία καθαρή ροή	3,287	-2,522	478
4	(%) 12μηνη μεταβολή	7.7%	6.8%	7.1%
5	**Ι. ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ**			
6	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	96,334	93,714	94,229
7	Μηνιαία καθαρή ροή	2,983	-2,480	508
8	(%) 12μηνη μεταβολή	10.2%	9.0%	9.4%
9	**Ι.Α. ΜΗ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ**			
10	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	85,650	83,748	83,786
11	Μηνιαία καθαρή ροή	2,235	-1,724	34
12	(%) 12μηνη μεταβολή	9.8%	9.2%	9.0%
13	**Ι.Β. ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ & ΛΟΙΠΑ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ**			
14	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	10,684	9,966	10,443
15	Μηνιαία καθαρή ροή	748	-757	474
16	(%) 12μηνη μεταβολή	13.2%	7.1%	12.5%
17	**ΙΙ. ΕΛΕΥΘΕΡΟΙ ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΕΣ, ΑΓΡΟΤΕΣ & ΑΤΟΜΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ**			
18	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	3,700	3,615	3,588
19	Μηνιαία καθαρή ροή	47	-83	-21
20	(%) 12μηνη μεταβολή	-2.6%	-3.0%	-3.1%
21	**ΙΙΙ. ΙΔΙΩΤΕΣ & ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΜΗ ΚΕΡΔΟΣΚΟΠΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ**			
22	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	34,511	34,529	34,484
23	Μηνιαία καθαρή ροή	257	41	-10
24	(%) 12μηνη μεταβολή	2.6%	2.5%	2.4%
25	**ΙΙΙ.1. Στεγαστικά**			
26	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	25,563	25,545	25,500
27	Μηνιαία καθαρή ροή	105	-4	-13
28	(%) 12μηνη μεταβολή	1.2%	1.2%	1.1%
29	**ΙΙΙ.2. Καταναλωτικά**			
30	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	8,733	8,775	8,778
31	Μηνιαία καθαρή ροή	146	48	5
32	(%) 12μηνη μεταβολή	6.8%	6.3%	6.1%
33	**ΙΙΙ.3. Λοιπά**			
34	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	215	208	206
35	Μηνιαία καθαρή ροή	7	-2	-2
36	(%) 12μηνη μεταβολή	3.7%	2.3%	-1.6%

(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[2] σε εκατ. ευρώ)

		ΙΟΥΝ.2026	ΙΟΥΛ.2026	ΑΥΓ.2026
1	**ΣΥΝΟΛΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ**			
2	Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	232,785	230,543	233,721
3	Μηνιαία καθαρή ροή	8,754	-2,190	3,197
4	(%) 12μηνη μεταβολή	8.8%	9.0%	9.3%
5	**I. ΓΕΝΙΚΗ ΚΥΒΕΡΝΗΣΗ**			
6	Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	9,220	9,048	9,292
7	Μηνιαία καθαρή ροή	181	-175	232
8	(%) 12μηνη μεταβολή	-1.7%	10.7%	9.8%
9	**II. ΙΔΙΩΤΙΚΟΣ ΤΟΜΕΑΣ**			
10	Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	223,565	221,495	224,429
11	Μηνιαία καθαρή ροή	8,573	-2,014	2,965
12	(%) 12μηνη μεταβολή	9.3%	8.9%	9.3%
13	**II.1. ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ**			
14	Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	67,417	65,110	67,478
15	Μηνιαία καθαρή ροή	7,581	-2,254	2,380
16	(%) 12μηνη μεταβολή	23.0%	23.1%	25.2%
17	**II.1.Α. ΜΗ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ**			
18	Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	62,763	60,332	62,713
19	Μηνιαία καθαρή ροή	7,818	-2,443	2,393
20	(%) 12μηνη μεταβολή	25.2%	24.6%	26.7%
21	**II.1.Β ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ & ΛΟΙΠΑ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ**			
22	Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	4,654	4,778	4,765
23	Μηνιαία καθαρή ροή	-237	189	-13
24	(%) 12μηνη μεταβολή	0.6%	8.2%	8.8%
25	**II.2. ΝΟΙΚΟΚΥΡΙΑ & ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΜΗ ΚΕΡΔΟΣΚΟΠΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ**			
26	Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	156,148	156,385	156,951
27	Μηνιαία καθαρή ροή	992	240	585
28	(%) 12μηνη μεταβολή	4.3%	3.9%	3.6%

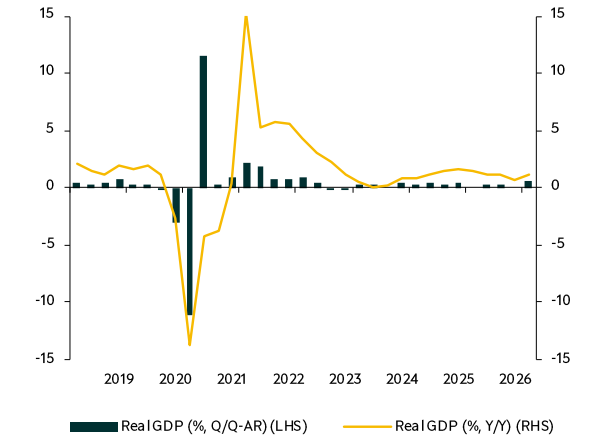
(1) Δεν περιλαμβάνεται η Τράπεζα της Ελλάδος.

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

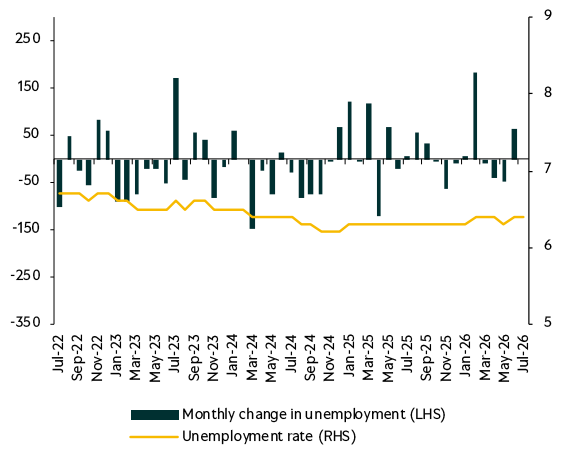
Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος, Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική

Ευρωζώνη: Βασικά Στοιχεία

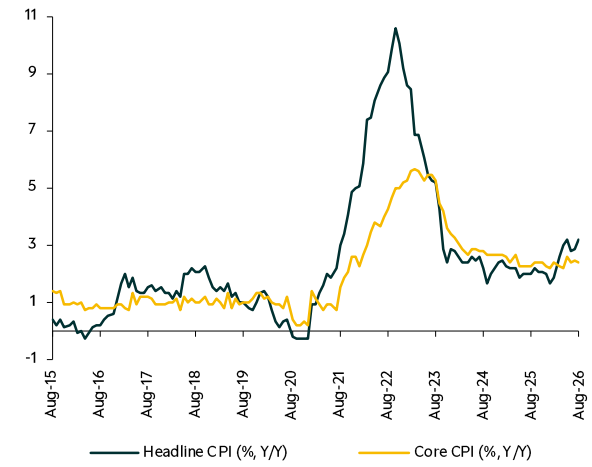
1. Πραγματικό ΑΕΠ



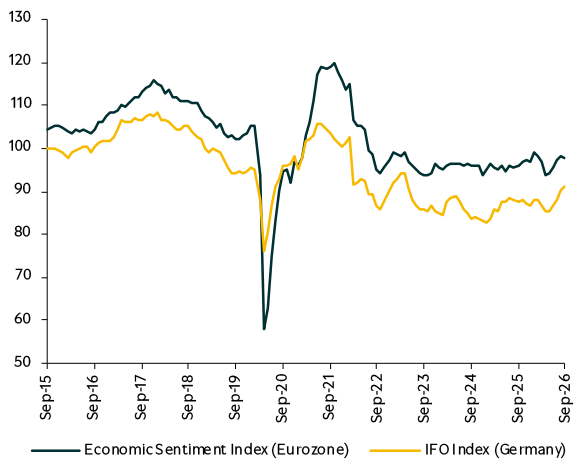
2. Αγορά Εργασίας



3. Πληθωρισμός



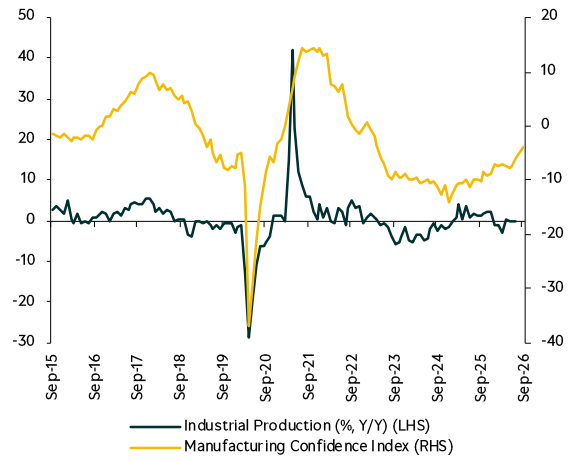
4. Βασικοί Πρόδρομοι Δείκτες



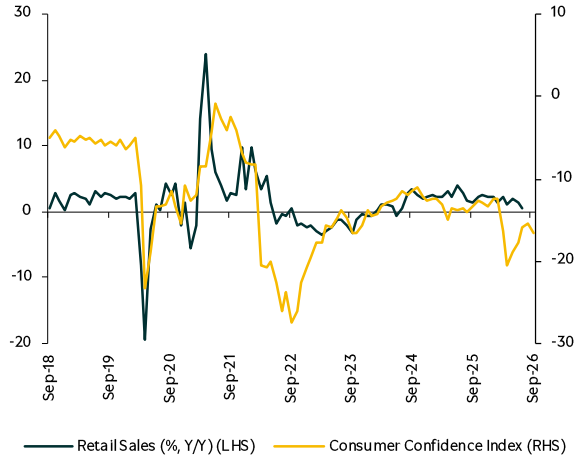
Πηγή: Datastream, Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική

Ευρωζώνη: Οικονομική Δραστηριότητα

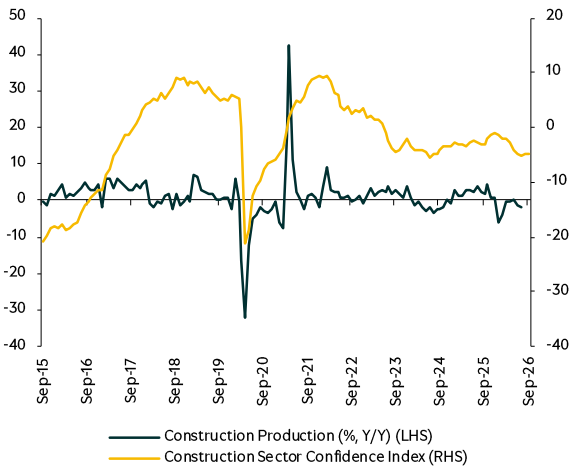
1. Τομέας Βιομηχανίας



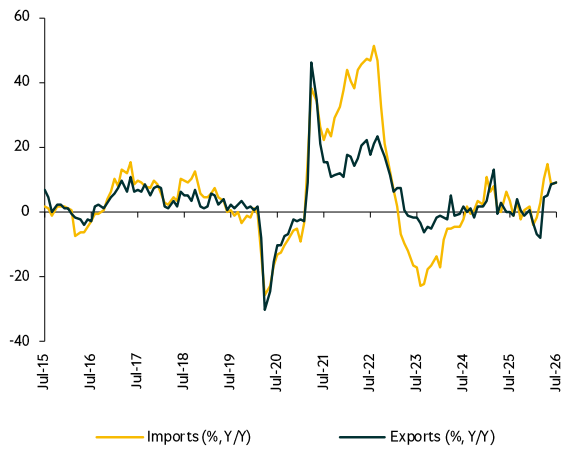
2. Λιανικές Πωλήσεις & Καταναλωτική Εμπιστοσύνη



3. Τομέας Κατασκευών



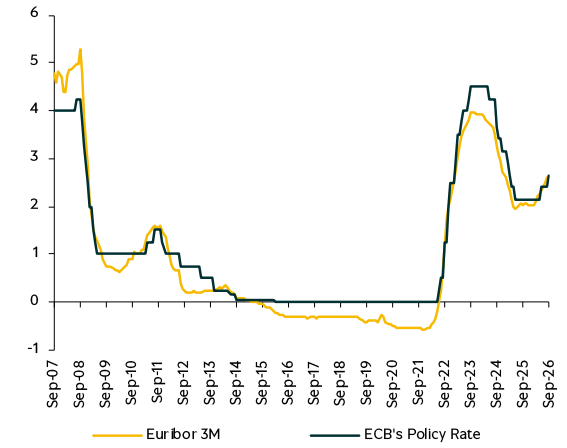
4. Εξωτερικό Εμπόριο



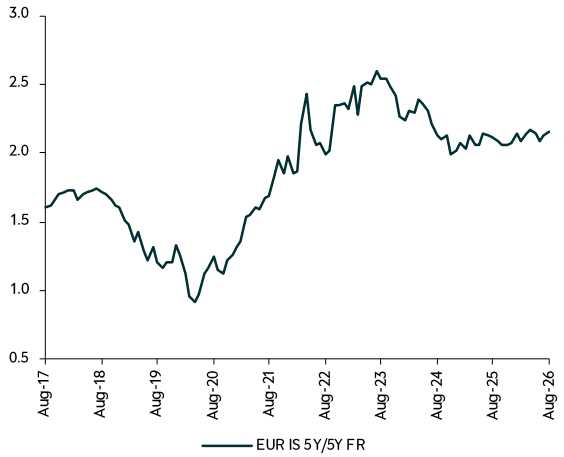
Πηγή: Datastream, Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική

Ευρωζώνη: ΕΚΤ – Τραπεζικός Τομέας

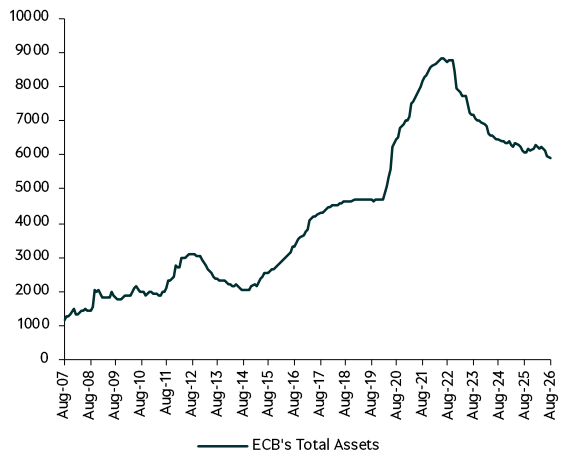
Παρεμβατικό Επιτόκιο ΕΚΤ & Διατραπεζικό Επιτόκιο



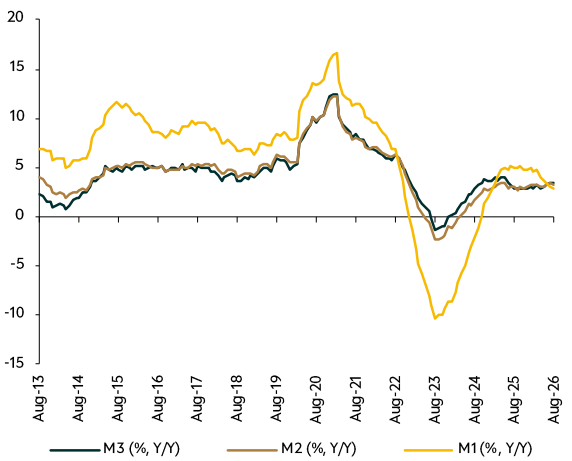
2. Μακροπρόθεσμες Πληθωριστικές Προσδοκίες



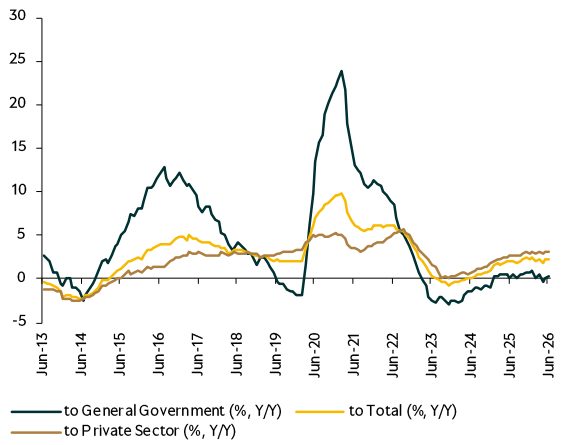
3. Συνολικό Ενεργητικό ΕΚΤ (€ δισ.)



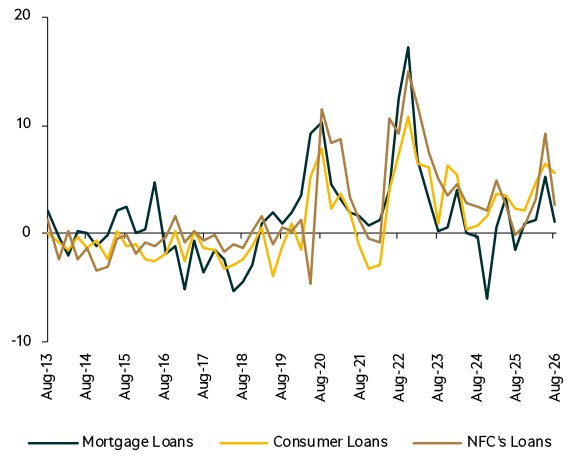
4. Προσφορά Χρήματος



5. Πιστωτική Επέκταση



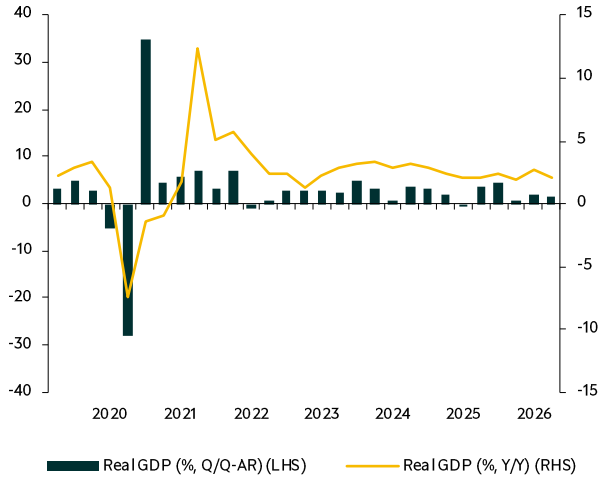
6. Κριτήρια Έγκρισης Δανείων Για Το Επόμενο Τρίμηνο



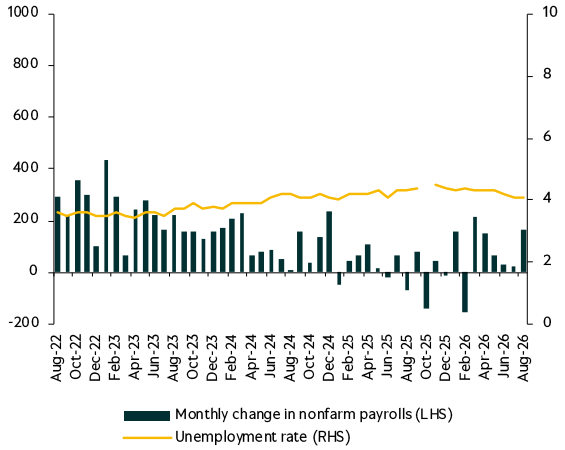
Πηγή: Datastream, Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική

ΗΠΑ: Βασικά Στοιχεία

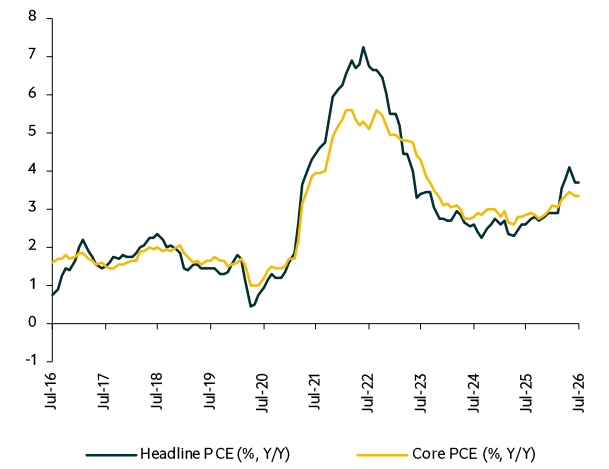
1. Πραγματικό ΑΕΠ



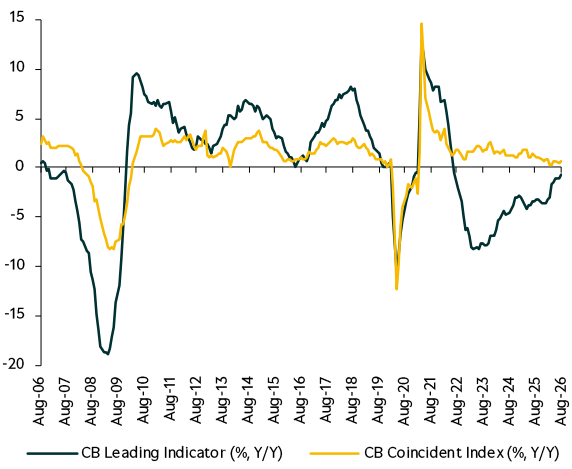
2. Αγορά Εργασίας



3. Πληθωρισμός



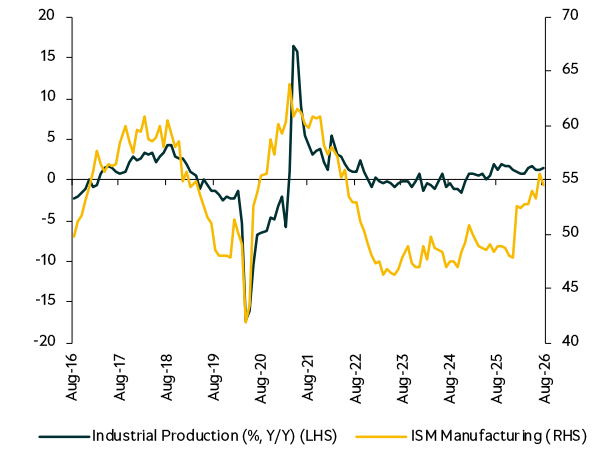
4. Βασικοί Πρόδρομοι Δείκτες



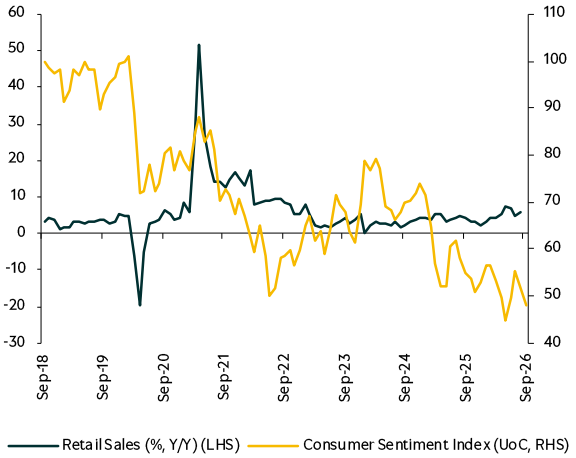
Πηγή: Datastream, Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική

ΗΠΑ: Οικονομική Δραστηριότητα

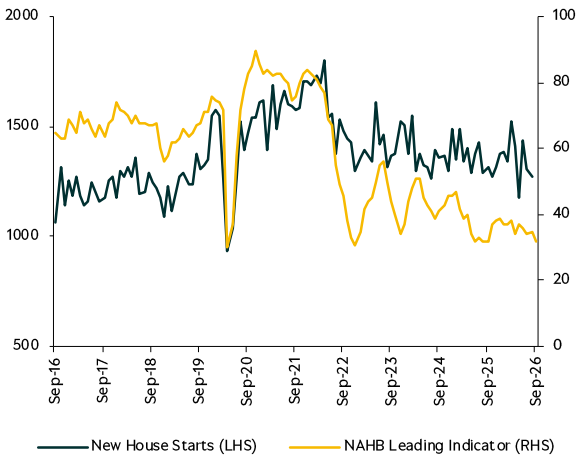
1. Τομέας Βιομηχανίας



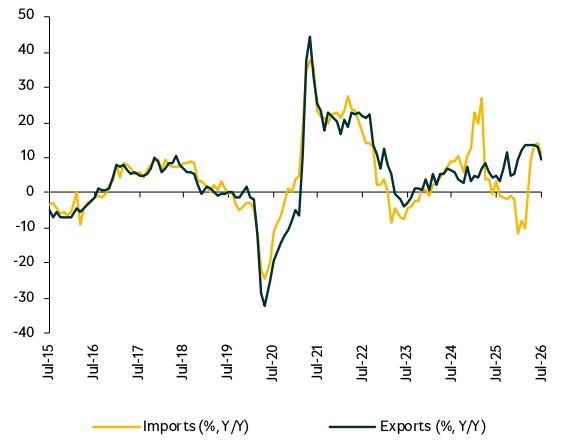
2. Λιανικές Πωλήσεις & Καταναλωτική Εμπιστοσύνη



3. Τομέας Κατοικιών



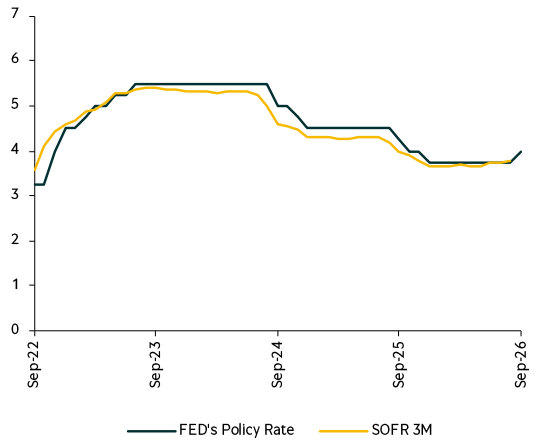
4. Εξωτερικό Εμπόριο



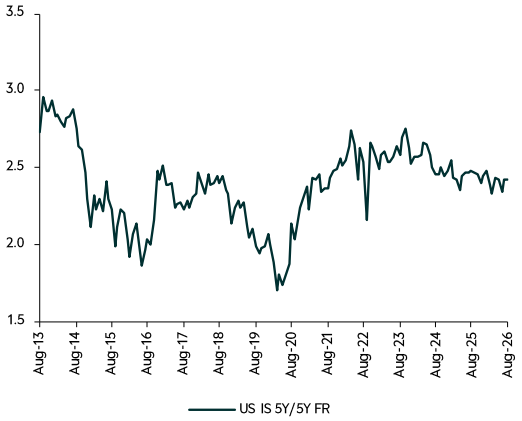
Πηγή: Datastream, Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική

ΗΠΑ: FED – Τραπεζικός Τομέας

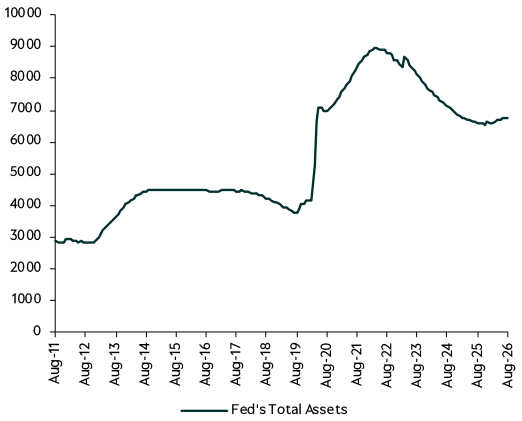
Παρεμβατικό Επιτόκιο FED & Διατραπεζικό Επιτόκιο



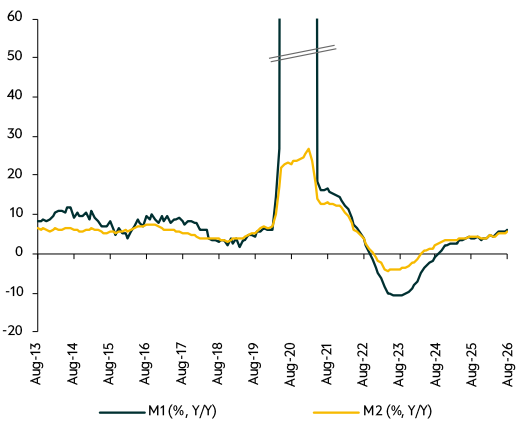
2. Μακροπρόθεσμες Πληθωριστικές Προσδοκίες



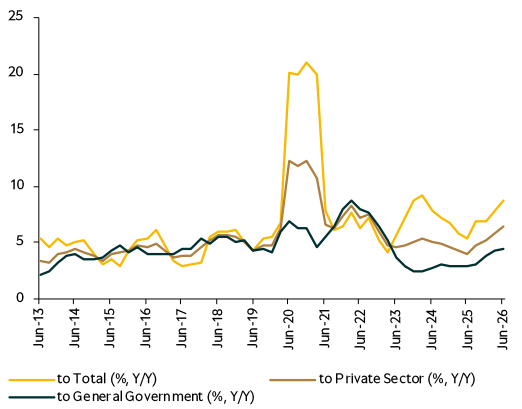
3. Συνολικό Ενεργητικό FED ($ δισεκ.)



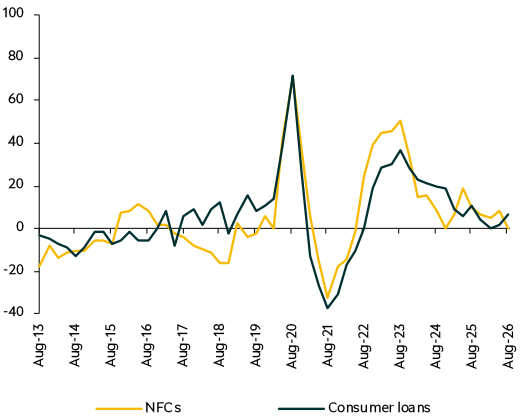
4. Προσφορά Χρήματος



5. Πιστωτική Επέκταση



6. Κριτήρια Έγκρισης Δανείων



Πηγή: Datastream, Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική

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
Ελληνική Οικονομία			
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
Διεθνής Οικονομία			
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 συνιστούν 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 συμπεριλάβει 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 εταιρίες 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 προνομιακές 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 εκπεφρασμένα 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.