

Ελληνική Οικονομία

Τα στοιχεία που ανακοινώθηκαν από την ΕΛΣΤΑΤ για την **πορεία του λιανικού εμπορίου** στο πρώτο πεντάμηνο του έτους, διαμορφώνουν μία σημαντικά βελτιωμένη εικόνα, καθώς ο όγκος των λιανικών πωλήσεων εκτός καυσίμων, αυξήθηκε κατά 1,4%, σε ετήσια βάση, έναντι μειώσεως, κατά 3,0% στο πρώτο πεντάμηνο του 2014. Η θετική αυτή πορεία βρίσκεται, ωστόσο, σε αντίθεση με τις **προσδοκίες** των επιχειρηματιών του κλάδου του λιανικού εμπορίου και των καταναλωτών, όπως αποτυπώνονται στους σχετικούς δείκτες που δημοσιεύει το IOBE (βλ. κάτωθι γράφημα). Η φθίνουσα πορεία των δεικτών αυτών επιταχύνθηκε τον Ιούλιο.

Η άμεση επίτευξη της συμφωνίας με τους εταίρους μας εντός του Αυγούστου, δύναται να αντιστρέψει άμεσα το οικονομικό κλίμα ελαττώνοντας- ή ακόμη και εκμηδενίζοντας- σε μεσοχρόνιο ορίζοντα τις επιπτώσεις επί της ιδιωτικής καταναλώσεως. Η τελευταία αναμένεται βεβαίως να επηρεασθεί αρνητικά από τη μετάταξη σε υψηλότερο φορολογικό συντελεστή ενός εκτεταμένου φάσματος προϊόντων και αγαθών. Εξακολουθεί, ωστόσο, να ευνοείται από τη διατήρηση του πληθωρισμού σε αρνητικό έδαφος και των τιμών του πετρελαίου και της βενζίνης σε σχετικώς χαμηλά επίπεδα, στηρίζοντας έτσι την αγοραστική δύναμη των νοικοκυριών.

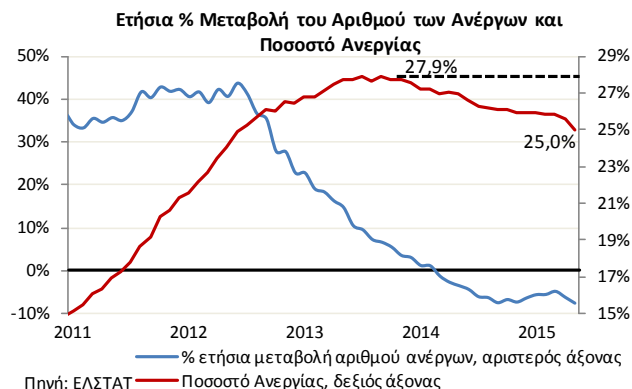


Αξίζει, τέλος, να σημειωθεί, ότι η **συγκέντρωση του κλάδου του λιανεμπορίου**, που παρατηρείται τα τελευταία χρόνια, σε συνδυασμό με τις επενδύσεις στην οργανική ανάπτυξη και τις συνέργειες με μικρότερες περιφερειακές αλυσίδες, δίνει τη δυνατότητα για την επίτευξη σημαντικών οικονομικών κλίμακας που θωρακίζουν τον κλάδο του λιανικού εμπορίου.

Παράλληλα, η **διεύρυνση των ηλεκτρονικών συναλλαγών** και της χρήσεως των χρεωστικών και πιστωτικών καρτών μετά την επιβολή των ελέγχων κεφαλαίου- στην προσπάθεια των νοικοκυριών να

προσαρμόσουν την «αγοραστική ισχύ» των χρημάτων τους στους τραπεζικούς λογαριασμούς με εκείνα που κρατούν σε φυσική μορφή- συνιστά μία θετική εξέλιξη για τη δυναμική του λιανικού εμπορίου στο προσεχές μέλλον. Οι πληρωμές λιανικής χωρίς μετρητά παρέμεναν έως τώρα στην Ελλάδα σε πολύ χαμηλό επίπεδο σε σχέση με τον μέσο όρο της Ευρωζώνης. Η επέκταση, μετά την επιβολή των ελέγχων κεφαλαίου, πιο αποτελεσματικών και ασφαλών τρόπων πληρωμής στο λιανεμπόριο, αναμένεται να ενισχύσει μακροπρόθεσμα την καταναλωτική εμπιστοσύνη και να μειώσει σημαντικά το κόστος των επιχειρήσεων του κλάδου για την ασφάλεια και αναγνώριση πλαστότητας των μετρητών καθώς και το κόστος χρηματοποστολών. Παράλληλα, η χρήση καρτών θα υποστηρίξει σημαντικά την προσπάθεια περιστολής της φοροδιαφυγής.

Νέα **υποχώρηση** του εποχικά προσαρμοσμένου **ποσοστού ανεργίας** σημειώθηκε τον Μάιο του 2015 στο 25% του εργατικού δυναμικού, έναντι 25,6% τον προηγούμενο μήνα. Η μείωση αυτή οφείλεται στην ενίσχυση της απασχολήσεως η οποία, στηρίχθηκε κυρίως στην πρώιμη έναρξη της τουριστικής περιόδου (Πάσχα 12.4.2015). Αξίζει να σημειωθεί ότι το ποσοστό ανεργίας μειώθηκε μεταξύ Μαΐου 2014 και Μαΐου 2015 κατά δύο ποσοστιαίες μονάδες, από 27% σε 25%. Όπως παρατηρείται στο κάτωθι Γράφημα ο αριθμός των ανέργων στη χρονική αυτή περίοδο μειώθηκε κατά 98,8 χιλιάδες.



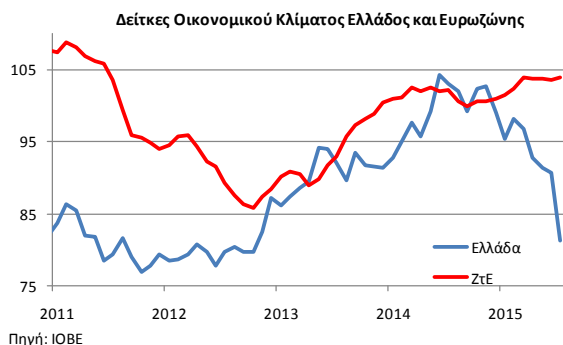
Παράλληλα, σύμφωνα με τα στοιχεία του πληροφοριακού συστήματος ΕΡΓΑΝΗ του Υπουργείου Εργασίας, η καθαρή ροή μισθωτής απασχολήσεως αυξήθηκε αισθητά στο πρώτο εξάμηνο 2015, καθώς οι προσλήψεις μισθωτών στον ιδιωτικό τομέα υπερέβησαν τις αναχωρήσεις κατά 203,1 χιλ. άτομα, έναντι των 176,3 χιλ. στο αντίστοιχο διάστημα του 2014. Η θετική αυτή εξέλιξη αποδίδεται στην αύξηση των προσλήψεων κατά 140,7 χιλ. άτομα στο πρώτο εξάμηνο 2015, έναντι του αντίστοιχου διαστήματος του 2014, αύξηση που υπερκάλυψε την άνοδο των αποχωρήσεων (113,9 χιλ.) που σημειώθηκαν στο ίδιο διάστημα.

Ωστόσο, οριακή ήταν η συμβολή του Ιουνίου 2015 στη συνολική μισθωτή απασχόληση, αφού το ισοζύγιο των προσλήψεων διαμορφώθηκε σε +8,6 χιλ. έναντι +15,4 χιλ. τον Ιούνιο 2014 σημειώνοντας μείωση κατά 6,7 χιλ. άτομα έναντι του Ιουνίου 2014. Πάντως, ο Ιούνιος 2015 είναι ο πέμπτος κατά σειρά μήνας που εμφανίζει θετική- έστω και μικρή-καθαρή ροή απασχόλησης, αφού στο χρονικό διάστημα Σεπτεμβρίου 2014-Ιανουαρίου 2015 το ισοζύγιο των προσλήψεων ήταν αρνητικό. Ευνοϊκή εξέλιξη τον Ιούνιο 2015, αποτελεί η αύξηση κατά 16,6 χιλ. νέων θέσεων εργασίας για τους νέους, 15-24 ετών (πρώτο εξάμηνο 2014: +16,1 χιλ.), ενώ αρνητική εξέλιξη κρίνεται η καθαρή μείωση της απασχόλησης στην ηλικιακή ομάδα 30-44 ετών κατά 8,7 χιλ. -που θεωρείται η πιο παραγωγική- έναντι μείωσης κατά 4,4 χιλ. στο πρώτο εξάμηνο του 2014

Οικονομική Συγκυρία

Έρευνα Οικονομικής Συγκυρίας (IOBE), Ιούλιος 2015:

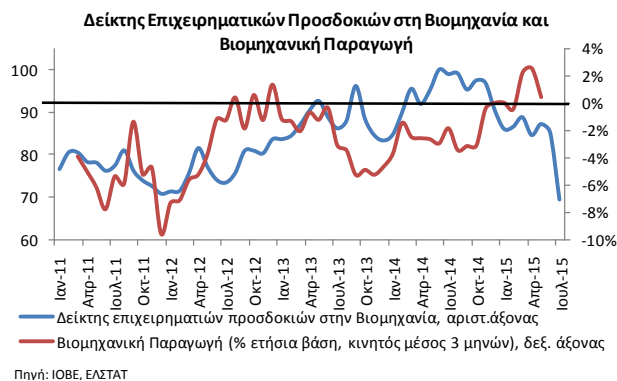
Ο γενικός δείκτης οικονομικού κλίματος (IOBE) στην Ελλάδα συρρικνώθηκε τον Ιούλιο 2015 στις 81,3 μονάδες (Ιούνιος 2015: 90,7), έναντι των 103,1 μονάδων του Ιουλίου 2014. Κατά συνέπεια, οι επιχειρηματικές εκτιμήσεις έχουν πλέον κατέλθει στο επίπεδο του τέλους του 2012. Αντίθετα, στην Ευρωπαϊκή Ένωση και τη Ζώνη του Ευρώ, οι δείκτες οικονομικών προσδοκιών αυξήθηκαν τον Ιούλιο 2015 στις 106,6 (Ιούνιος 2015: 105, 5) και στις 104,0 (Ιούνιος 2015: 103,5) μονάδες αντίστοιχα.



Η εξέλιξη των δεικτών στο τρέχον έτος, αντανακλά τις επικρατούσες συνθήκες, εντός του οποίου, υλοποιούν τον επενδυτικό τους σχεδιασμό οι επιχειρηματικές μονάδες.

Ειδικότερα:

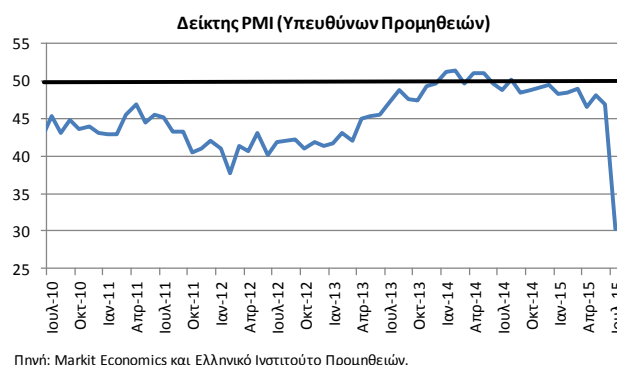
A. Στη Βιομηχανία, ο δείκτης επιχειρηματικών προσδοκιών μειώθηκε έντονα στις 69,5 μονάδες τον Ιούλιο 2015 (Ιούνιος 2015: 85,2), έναντι ασυγκρίτως υψηλότερης περυσινής επίδοσης (98,9). Συνεπώς, κατέγραψε πτώση κατά 29,7% σε ετήσια βάση και κατά 18,4% σε μηνιαία βάση.



Η πτώση του δείκτη αποδίδεται κυρίως: Στη σημαντική μείωση των προβλέψεων για την παραγωγή στο προσεχές τρίμηνο (Ιούλιος 2015: -29,8 Ιούνιος 2015: +9,4, Ιούλιος 2014: +21,9) και στην επίσης απότομη μείωση των εκτιμήσεων των βιομηχάνων για τις πωλήσεις στο επόμενο χρονικό διάστημα (Ιούλιος 2015: -27,2, Ιούνιος 2015: +17,0, Ιούλιος 2015: +21,8).

Μειώθηκαν ομοίως και οι εκτιμήσεις για τις τρέχουσες πωλήσεις (Ιούλιος 2015: -8,1, Ιούνιος 2015: -5,7, Ιούλιος 2014: +18,1) και αποδυναμώθηκαν οι προβλέψεις για τις εξαγωγές στ προσεχές 3-μηνο (Ιούλιος 2015: -8,4, Ιούνιος 2015: +13,5, Ιούλιος 2014: +28,6). Έντονα καθοδικά κινήθηκαν και οι εκτιμήσεις για την απασχόληση (Ιούλιος 2015: -25,0, Ιούνιος 2015: -2,0, Ιούλιος 2014: +10,0).

Κάθετη και πρωτοφανή μείωση παρουσίασε και ο **Δείκτης Υπευθύνων Προμηθειών (PMI)**, καθώς κατήλθε στις 30,2 μονάδες τον Ιούλιο 2015 (Ιούνιος: 46,9), έναντι των 49,6 μονάδων τον Ιούλιο του 2014. Υπογραμμίζεται ότι ο δείκτης PMI διαμορφώνεται κάτω του σημείου μηδενικής μεταβολής των 50 μονάδων από τον Ιούνιο του 2014, με εξαίρεση τον Αύγουστο 2014 που μόλις υπερέβη το 50 (50,1).



B. Οι επιχειρηματικές προσδοκίες στις Κατασκευές, συρρικνώθηκαν τον Ιούλιο 2015 στις 39,3 μονάδες (Ιούνιος 2015: 55,7), έναντι 84,1 μονάδων τον Ιούλιο 2014. Η πτώση του δείκτη προσδοκιών στις Κατασκευές, δεν προμηνύει ανάκαμψη εντός του 2015, των δημόσιων ή ιδιωτικών κατασκευών, παρά τις κάποιες θετικές εξελίξεις στους πρώτους μήνες του 2015.

Η έντονη πτώση των προσδοκιών στον κατασκευαστικό κλάδο, αποδίδεται στη μείωση των προσδοκιών για την πορεία του συνόλου των Κατασκευών (Ιούλιος 2015: -69,5, Ιούνιος 2015: -54,5, Ιούλιος 2014: -54,1) και αποτελεί τη συνισταμένη της μικρής αύξησης των προσδοκιών στις «Κατασκευές Δημοσίων Έργων» (Ιούλιος 2015: 35,1, Ιούνιος 2015: 54,3, Ιούλιος 2014: 95,2) και της μείωσης των εκτιμήσεων για το «Σύνολο των Ιδιωτικών Κατασκευών» (Ιούλιος 2015: 49,9, Ιούνιος 2015: 60,7, Ιούλιος 2014: 54,0).

Γ. Στο Λιανικό Εμπόριο ο δείκτης επιχειρηματικών εκτιμήσεων, συρρικνώθηκε στις 65,7 μονάδες τον Ιούλιο 2015 (Ιούνιος 2015: 89,4), έναντι των 96,8 μονάδων του Ιουλίου 2014, καταγράφοντας πτώση κατά 32,1%, σε ετήσια βάση, και 26,5% σε μηνιαία βάση. Η επιβολή των κεφαλαιακών ελέγχων έπληξε ιδιαίτερα το λιανικό εμπόριο.

Σύμφωνα με έρευνα του ΙΜΕ της ΓΣΕΒΕ, 9 στις 10 επιχειρήσεις αντιμετώπισαν κάθετη πτώση του κύκλου εργασιών τους κατά 48% σε μέσο όρο στις δύο πρώτες εβδομάδες της επιβολής των κεφαλαιακών ελέγχων και της τραπεζικής αργίας. Οι μικρές ιδιαίτερα επιχειρήσεις αιφνιδιάστηκαν από την επιβολή των ελέγχων, καθώς μόνο μία στις δύο χρησιμοποιεί e-banking στις συναλλαγές με τους πελάτες και προμηθευτές, ενώ επτά στις δέκα δεν διαθέτουν EFT/POS.

Η πτώση των επιχειρηματικών προσδοκιών στο λιανικό εμπόριο προήλθε από την έντονη επιδείνωση του ισοζυγίου των πωλήσεων στο προσεχές 3-μηνο (Ιούλιος 2015: -56,2 Ιούνιος 2015: -8,0, Ιούλιος 2014: +12,8), τη χειροτέρευση των εκτιμήσεων για τις παραγγελίες στο επόμενο χρονικό διάστημα (Ιούλιος 2015: -60,2, Ιούνιος 2015: -22,0, Ιούλιος 2014: +0,2) και την πτώση των προβλέψεων για τις τρέχουσες πωλήσεις (Ιούλιος 2015: -30,4, Ιούνιος 2015: -5,1, Ιούλιος 2014: +3,8).

Δ. Στις Υπηρεσίες ο σχετικός δείκτης υποχώρησε περαιτέρω τον Ιούλιο 2015 στις 61,3 μονάδες (Ιούνιος 2015: 76,6), έναντι 95,4 τον Ιούλιο 2014 (12-μηνος ρυθμός μεταβολής: -35,1%). Από τις επιμέρους μεταβλητές του δείκτη επισημαίνεται η απότομη επιδείνωση των προοπτικών της ζήτησης για το επόμενο 3-μηνο (Ιούλιος 2015: -32,5 Ιούνιος 2015: -2,6, Ιούλιος 2014: +12,5). Από τους ξενοδοχειακούς δείκτες σημειώνεται η πτώση των επιχειρηματικών προσδοκιών στα «Ξενοδοχεία-Εστιατόρια» (Ιούλιος 2015/Ιούλιος 2014: -22,6%) και η αντίστοιχη στα «Τουριστικά Πρακτορεία» (-11,5%).

Ε. Ο δείκτης Καταναλωτικής Εμπιστοσύνης μειώθηκε και τον Ιούλιο σημαντικά στις -52,9 μονάδες (Ιούνιος 2015: -46,8) για πέμπτο συνεχόμενο μήνα. Σημειώνεται ότι ήδη από τον Μάιο και τον Απρίλιο 2015, η εικόνα του δείκτη είχε αρχίσει να επιδεινώνεται, καθώς οι καταναλωτές εμφανίζονταν απαισιόδοξοι, εξαιτίας της αβεβαιότητας από την παράταση των διαπραγματεύσεων με τους εταίρους. Η περαιτέρω επιδείνωσή του οφείλεται στην πολιτική αβεβαιότητα

μετά το δημοψήφισμα, την τραπεζική αργία και τους επακόλουθους ελέγχους στην κίνηση κεφαλαίων.

Από τις επιμέρους μεταβλητές του δείκτη επισημαίνεται ότι:

Αποδυναμώθηκαν οι εκτιμήσεις των νοικοκυριών για την οικονομική τους κατάσταση στο προσεχές 12-μηνο (Ιούλιος 2015: -41,9, Ιούνιος 2015: -33,9) και επιδεινώθηκαν οι προβλέψεις τους για την οικονομική κατάσταση της χώρας (Ιούλιος 2015: -42,6, Ιούνιος 2015: -36,5). Επιπλέον, επιδεινώθηκε ο δείκτης πρόβλεψης για την εξέλιξη της ανεργίας (Ιούλιος 2015: +52,1, Ιούλιος 2015: +46,3).

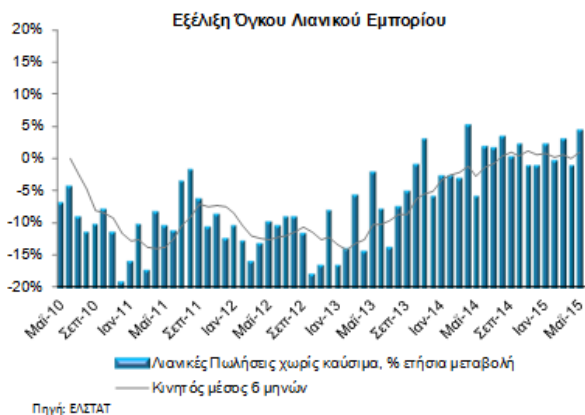
Επιπλέον αυξήθηκε το ποσοστό των καταναλωτών, που ανέφερε ότι μόλις τα βγάζει πέρα (Ιούλιος 2015: 67%, Ιούνιος 2015: 64%). Αυξήθηκε το ποσοστό των νοικοκυριών, που ανέφερε ότι αντλεί από τις αποταμιεύσεις του (Ιούλιος 2015: 13%, Ιούνιος 2015: 6%) και τέλος μειώθηκε η πρόθεση για μείζονες αγορές στους επόμενους μήνες 12 μήνες (Ιούλιος 2015: -64,4, Ιούνιος 2015: -63,4).

Λιανικές Πωλήσεις: Βελτιώθηκε η εικόνα του λιανικού εμπορίου στο πρώτο πεντάμηνο του 2015, σύμφωνα με τα στοιχεία της ΕΛΣΤΑΤ. Ειδικότερα, οι λιανικές πωλήσεις, χωρίς την εμπορία καυσίμων, αυξήθηκαν σημαντικά κατά 4,1% τον Μάιο 2015, σε σταθερές τιμές και σε ετήσια βάση, έναντι μειώσεως κατά 6,1% τον Μάιο 2014.

Όσον αφορά στις επιμέρους κατηγορίες των καταστημάτων του λιανικού εμπορίου, επισημαίνεται η αύξηση των πωλήσεων: Στον κλάδο «Ένδυσης και Υπόδησης» κατά 11,4% τον Μάιο, σε ετήσια βάση και κατά 8,0% στο πεντάμηνο του 2015. Αύξηση των πωλήσεων παρατηρήθηκε και στον κλάδο των «Επίπλων - Ηλεκτρικών Ειδών - Οικιακού Εξοπλισμού» κατά 4,7% τον Μάιο (πεντάμηνο 2015: +0,7%), όπως και στον κλάδο των «Βιβλίων και Λοιπών Ειδών» κατά 9,2% (πεντάμηνο 2015: +7,2%). Μικρή ήταν και η αύξηση των πωλήσεων στον κλάδο των «Φαρμάκων και Καλλυντικών» κατά 1,1% τον Μάιο και κατά 0,2% σωρευτικά στο πεντάμηνο 2015.

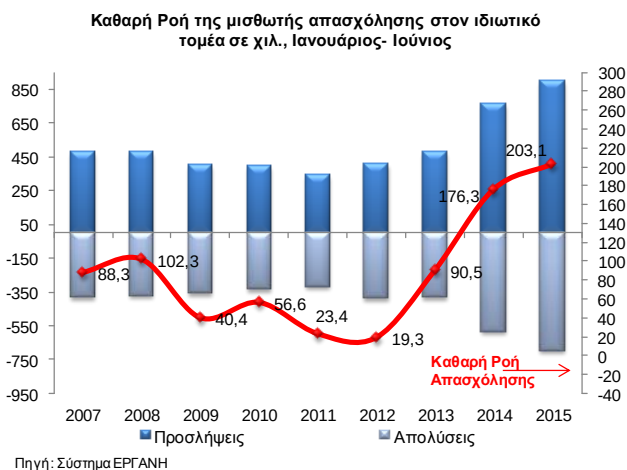
Αύξηση των πωλήσεων σημειώθηκε τον Μάιο 2015 κατά 2,5%, σε ετήσια βάση, στα καταστήματα ειδών διατροφής. Μεταξύ των καταστημάτων διατροφής, τη μεγαλύτερη μείωση των πωλήσεων παρουσίασαν τα «Μικρά Καταστήματα Τροφίμων» κατά 3,2%, σε ετήσια βάση τον Μάιο 2015 και κατά 6,4% στο πρώτο πεντάμηνο 2015.

Αντίθετα, αύξηση των πωλήσεων παρατηρήθηκε στα «Μεγάλα Καταστήματα Τροφίμων» κατά 3,6% τον Μάιο σε ετήσια βάση, και σωρευτικά κατά 0,9% στο πρώτο πεντάμηνο 2015. Τέλος, αξιοπαρατήρητη είναι η πτώση των πωλήσεων των Πολυκαταστημάτων κατά 1,7% σωρευτικά στο πεντάμηνο του 2015 σε ετήσια βάση.



Αναφορικά με τις χονδρικές πωλήσεις, σημειώνεται ότι η αξία του κύκλου εργασιών στο χονδρικό εμπόριο (ΕΛΣΤΑΤ) μειώθηκε κατά 1,0% στο πρώτο τρίμηνο του 2015, έναντι μειώσεως κατά 0,3% στο αντίστοιχο τρίμηνο του 2014. Σημειώνεται ότι στην περίοδο 2010 - πρώτο τρίμηνο 2015 ο κύκλος εργασιών του χονδρικού εμπορίου μειώθηκε σωρευτικά κατά 37,5%, έναντι αντίστοιχης πτώσεως κατά 30,2% που παρουσίασε το λιανικό εμπόριο.

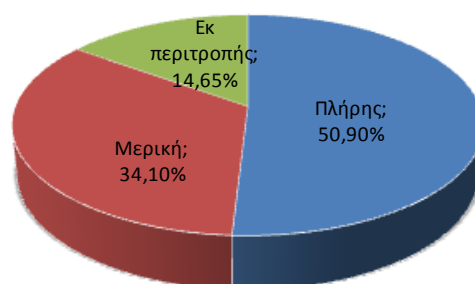
Το 2014 το λιανικό εμπόριο απασχολούσε το 16,3% του συνόλου του ιδιωτικού τομέα και απέδωσε το 6,5% της ακαθάριστης προστιθέμενης αξίας της οικονομίας, ενώ το χονδρικό εμπόριο απασχολούσε το 4,4% του συνόλου των απασχολούμενων του ιδιωτικού τομέα και αντιπροσωπεύει το 5,5% της ακαθάριστης προστιθέμενης αξίας της οικονομίας.



Αναφορικά με τη διάρθρωση των συμβάσεων εργασίας, σημειώνεται η εντός του Ιουνίου σημαντική μείωση του αριθμού των συμβάσεων πλήρους απασχόλησης 19,7%. Επισημαίνεται ότι στο πρώτο εξάμηνο 2015, το ποσοστό των συμβάσεων πλήρους απασχόλησης αναλογούσε στο 50,9% του συνόλου (έναντι 66,9% συνολικά το 2010), οι συμβάσεις μερικής απασχόλησης συμμετείχαν στο 34,1% (2010: 26,1%), ενώ οι συμβάσεις της εκ

περιτροπής απασχόλησης, αντιπροσώπευαν το 15,0%, έναντι 6,9% το 2010.

Ποσοστιαία Κατανομή Νέων Προσλήψεων ανά Είδος Σύμβασης Εργασίας, Ιανουάριος- Ιούνιος 2015



Πηγή: ΕΡΓΑΝΗ

Παγκόσμια Οικονομία

Παγκόσμια Οικονομία

Η Επιτροπή Νομισματικής Πολιτικής (FOMC) στις ΗΠΑ την περασμένη εβδομάδα, αποφάσισε να μην προβεί σε άνοδο των επιτοκίων της όπως άλλωστε προσδοκούσε το σύνολο των αναλυτών τονίζοντας ότι η αγορά εργασίας συνεχίζει να καταγράφει βελτίωση, καθώς προστίθενται συνεχώς νέες θέσεις εργασίας και το ποσοστό της ανεργίας βαίνει μειούμενο. Παράλληλα, η FOMC αναφέρθηκε στην περαιτέρω βελτίωση της αγοράς κατοικιών και στη συγκρατημένη άνοδο της καταναλωτικής δαπάνης. Η σημαντική βελτίωση της αγοράς εργασίας στις ΗΠΑ τους τελευταίους μήνες έχει ενθαρρύνει αρκετούς αναλυτές στο να εκτιμούν ότι η άνοδος των επιτοκίων στις ΗΠΑ θα ξεκινήσει από τον ερχόμενο Σεπτέμβριο. Η εκτίμηση αυτή ενισχύθηκε και από την ικανοποιητική πορεία που κατέγραψε το ΑΕΠ στο 2ο 3μηνο 2015. Ωστόσο, η άνοδος του ΑΕΠ αν και ήταν της τάξεως του 2,3%, ήταν χαμηλότερη των προβλέψεων της αγοράς, η οποία προσδοκούσε ρυθμό μεταβολής 2,5-2,6%. Τα βασικά συστατικά της ανόδου του ΑΕΠ προέρχονται από την αύξηση της καταναλωτικής δαπάνης κατά 2,9% από 1,8% το 1ο 3μηνο, τη βελτίωση της αγοράς ακινήτων και την αύξηση των εξαγωγών παρά το ισχυρό δολάριο.

Το πιθανότερο σενάριο είναι η Fed να αυξήσει τα επιτόκιά της στο τέλος του έτους όπου θα έχει μια ξεκάθαρη εικόνα για την πορεία των τιμών, ενώ παράλληλα θα έχει αρχίσει να περιορίζεται η υψηλή μεταβλητότητα στις χρηματιστηριακές αγορές της Κίνας. Άλλωστε η πρόσφατη απόφαση των εποπτικών αρχών των χρηματιστηρίων της Κίνας να μη επιτρέπουν πλέον τις ανοικτές πωλήσεις (short-selling) μετοχών εντός της ημέρας κινείται προς την κατεύθυνση εξομάλυνσης των απότομων διακυμάνσεων των μετοχικών τίτλων. Άλλωστε και η επικεφαλής του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου ήταν καθησυχαστική για τις εξελίξεις στις χρηματιστηριακές αγορές της Κίνας τονίζοντας σε πρόσφατη συνέντευξη τύπου ότι η οικονομία της

Κίνας είναι ανθεκτική και αρκετά ισχυρή σε αυτές τις διακυμάνσεις, ενώ οι χρηματιστηριακοί δείκτες παρά τη μεγάλη υποχώρηση που κατέγραψαν το τελευταίο διάστημα, σε ετήσια βάση σημειώνουν σημαντική άνοδο.

Το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο (ΔΝΤ), στην έκθεση για την παγκόσμια οικονομία (Ιούλιος 2015) αναθεώρησε προς τα κάτω, σε σχέση με τις εκτιμήσεις του Απριλίου, τις προβλέψεις για την παγκόσμια ανάπτυξη το 2015. Ειδικότερα, το ΔΝΤ προβλέπει αύξηση του παγκόσμιου ΑΕΠ κατά 3,3% το 2015, έναντι 3,5% που προέβλεπε τον Απρίλιο, ενώ άφησε αμετάβλητη την πρόβλεψη για το 2016 (3,8%). Ομοίως για τις αναπτυσσόμενες οικονομίες, το ΔΝΤ αναθεώρησε προς τα κάτω την πρόβλεψη για το ΑΕΠ το 2015 σε 2,1%, ενώ άφησε αμετάβλητη την πρόβλεψη για το 2016 στο 2,4%. Από τις αναπτυσσόμενες οικονομίες, σημαντική ήταν η προς το δυσμενέστερο αναθεώρηση για την οικονομία των ΗΠΑ (βλ. Πίνακα). Συνολικά για τις αναπτυσσόμενες οικονομίες, το ΔΝΤ αναφέρει ότι εξακολουθούν να δρουν οι παράγοντες που οδηγούν σε βαθμιαία επιτάχυνση της οικονομικής δραστηριότητας και σε αυτούς περιλαμβάνονται οι βελτιωμένες συνθήκες χρηματοδότησης, οι χαμηλές τιμές του πετρελαίου και η αυξανόμενη εμπιστοσύνη για την εξέλιξη της οικονομίας και της αγοράς εργασίας. Όσον αφορά, τις αναδυόμενες αγορές, το ΔΝΤ άφησε σχεδόν αμετάβλητες τις προβλέψεις για αύξηση του ΑΕΠ. Η συνεχιζόμενη επιβράδυνση του ρυθμού ανάπτυξης αποδίδεται στις χαμηλές τιμές των εμπορευμάτων, στα στενά περιθώρια χρηματοδότησης, τα διαρθρωτικά προβλήματα, στον επαναπροσδιορισμό ισορροπιών στην Κίνα και σε γεωπολιτικούς παράγοντες.

Προβλέψεις ΔΝΤ για την παγκόσμια οικονομία (% μεταβολή)						
	σε ετήσια βάση				σε τριμηνιαία βάση	
	Προβλέψεις Ιουλίου		Διαφορά από τις προβλέψεις Απρ.		4ο 3μηνο	
	2015	2016	2015	2016	2015	2016
Παγκόσμια Οικονομία	3,3	3,8	-0,2	0,0	3,3	3,7
Αναπτυσσόμενες Οικονομίες	2,1	2,4	-0,3	0,0	2,2	2,3
ΗΠΑ	2,5	3,0	-0,6	-0,1	2,4	2,8
ZhE	1,5	1,7	0,0	0,1	1,8	1,6
Γερμανία	1,6	1,7	0,0	0,0	1,8	1,5
Γαλλία	1,2	1,5	0,0	0,0	1,7	1,3
Ιταλία	0,7	1,2	0,2	0,1	1,2	1,3
Ισπανία	3,1	2,5	0,6	0,5	3,3	2,2
Ιαπωνία	0,8	1,2	-0,2	0,0	1,7	1,3
Ην. Βασίλειο	2,4	2,2	-0,3	-0,1	2,2	2,1
Αναδυόμενες Αγορές	4,2	4,7	-0,1	0,0	4,3	5,0
Κίνα	6,8	6,8	0,0	0,0	6,8	6,3
Ινδία	7,5	7,5	0,0	0,0	7,3	7,5
Παγκόσμιο Εμπόριο	4,1	4,4	0,4	-0,3	...	...

Πηγή: World Economic Outlook, ΔΝΤ, Ιούλιος 2015.

Αναφορικά με τους κινδύνους στο άμεσο μέλλον, αναφέρονται:

1. οι απότομες μεταβολές των τιμών των χρεογράφων και η περαιτέρω αύξηση της μεταβλητότητας στις χρηματαγορές,
2. ο χαμηλός ρυθμός ανάπτυξης μεσοπρόθεσμα,
3. η αργή επάνοδος στην πλήρη απασχόληση εν μέσω χαμηλού πληθωρισμού,
4. η διαφαινόμενη δυσκολία της Κίνας να μεταβεί σε έναν νέο αναπτυξιακό υπόδειγμα όπως

αποτυπώνεται στα προβλήματα της χρηματαγοράς της, και ο αντίκτυπος των γεωπολιτικών εντάσεων στην οικονομική δραστηριότητα. Προκειμένου να ενισχυθεί η οικονομική ανάπτυξη στις αναδυόμενες αγορές, το ΔΝΤ προτείνει την ενίσχυση της ζήτησης παράλληλα με την προώθηση διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων.

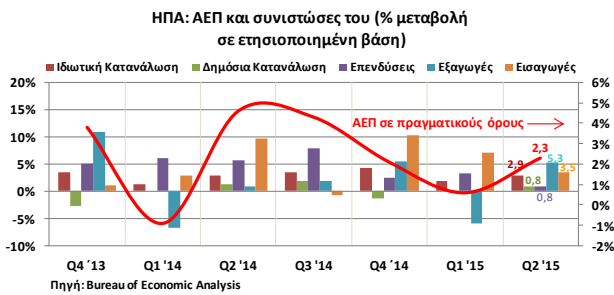
ΗΠΑ

Fed

Η Ομοσπονδιακή Τράπεζα, στη συνεδρίαση της 28-29 Ιουλίου, διατήρησε τα **επιτόκια** αμετάβλητα και δήλωσε ότι, εάν δεν υπάρξει επιδείνωση των οικονομικών μεγεθών, θα αυξηθούν τα επιτόκια εντός του έτους. Επιπλέον, στην ανακοίνωσή της αναγνώρισε ότι οι συνθήκες στην αγορά εργασίας συνέχισαν να βελτιώνονται και ότι εδραιώνεται η αύξηση νέων θέσεων εργασίας και η μείωση της ανεργίας και του υποαπασχολούμενου εργατικού δυναμικού, γεγονός που υποδηλώνει ότι η οικονομία πλησιάζει στον στόχο της Fed για πλήρη απασχόληση. Από την άλλη πλευρά, αμετάβλητες έμειναν οι διατυπώσεις για μέτρια επέκταση της οικονομικής δραστηριότητας και σχεδόν συμμετρικούς κινδύνους των προοπτικών της. Τέλος, μετά την πρόσφατη πτώση της τιμής του πετρελαίου, παραλείφθηκε η διατύπωση για «σταθεροποίηση των τιμών ενέργειας». Η πτωτική πορεία της τιμής του πετρελαίου σε συνδυασμό με την πρόσφατη αύξηση του δολαρίου πιθανώς να δημιουργεί ανησυχία στους αξιωματούχους της Fed για αντιστροφή της ανοδικής πορείας του ΔΤΚ προς το επίπεδο στόχου της Fed. Σημειώνεται ότι τον Ιούνιο σε ετήσια βάση ο ΔΤΚ (στοιχεία μη εποχικά διορθωμένα) διαμορφωνόταν στο 1,8%, έναντι μεσοπρόθεσμου στόχου της Fed 2%.

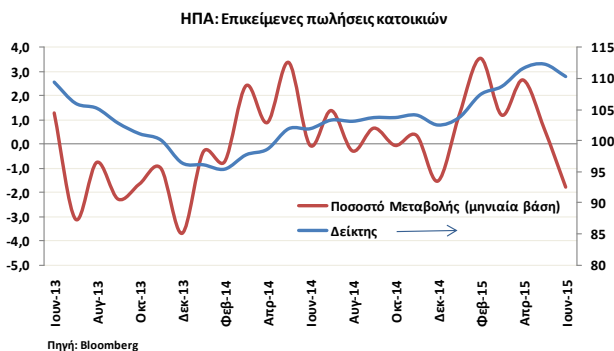
ΑΕΠ

Η αύξηση του **ΑΕΠ** για το 2ο 3μηνο 2015 εκτιμάται σε 2,3% (πρώτη εκτίμηση) σε ετησιοποιημένη βάση ενώ αναθεωρήθηκε προς τα πάνω και η ποσοστιαία μεταβολή του ΑΕΠ για το 1ο 3μηνο 2015, σε 0,6% από 0,2% που ήταν η τρίτη εκτίμηση (24.6.2015). Το 2ο 3μηνο 2015 σημαντική είναι η συμβολή της ιδιωτικής κατανάλωσης, στις 1,99 πμ, και των εξαγωγών, στις 0,67 πμ. Παράλληλα μειώνεται η αρνητική συμβολή των εισαγωγών, από -1,12 πμ το 1ο 3μηνο 2015 σε -0,54 πμ το 2ο 3μηνο 2015. Η επιτάχυνση της ανόδου του ΑΕΠ, από 0,6% το 1ο 3μηνο 2015 σε 2,3% το 2ο 3μηνο 2015 (σε ετησιοποιημένη βάση), τείνει να επιβεβαιώσει την εκτίμηση ότι η οικονομία των ΗΠΑ συχνά επιβραδύνεται στο 1ο 3μηνο αλλά ανακάμπτει τα επόμενα.



Αγορά κατοικίας

Οι **επικείμενες πωλήσεις κατοικιών** κατέγραψαν απροσδόκητη πτώση τον Ιούνιο, κατά 1,8% σε μηνιαία βάση, μετά από αύξηση κατά 0,6% τον Μάιο, όταν οι αναλυτές ανέμεναν αύξηση της τάξεως του 0,9%. Πρόκειται για την πρώτη μείωση από την αρχή του έτους που ανακόπτει την έντονη ανοδική τάση που είχε αποκτήσει η αγορά κατοικίας. Η αργή ανάκαμψη της αγοράς κατοικίας αποδίδεται στο περιορισμένο αποθεματικό κατοικιών που περιορίζει τις δυνατότητες των αγοραστών και στα σχετικά αυστηρά κριτήρια για λήψη δανείου. Σημειώνεται ότι, οι επικείμενες πωλήσεις κατοικιών είναι πρόδρομος δείκτης των πωλήσεων υφιστάμενων κατοικιών οπότε σε 2-3 μήνες αναμένεται οι πωλήσεις υφιστάμενων κατοικιών να ακολουθήσουν ανάλογη πορεία. Εντούτοις, σε ετησιοποιημένη βάση η εικόνα είναι διαφορετική καθώς η αύξηση των επικείμενων πωλήσεων κατοικιών ανήλθε στο 11,1% τον Ιούνιο από 7,9% τον Μάιο (μη προσαρμοσμένα στοιχεία).



Δείκτης PMI Markit

Ο **ενοποιημένος δείκτης PMI Markit (πρώτη εκτίμηση)** αυξήθηκε στις 55,2 μονάδες τον Ιούλιο από 54,6 μον. τον Ιούνιο, διατηρούμενος σε επίπεδο υψηλότερο του 50 για 21 συνεχείς μήνες. Ομοίως, ο **δείκτης PMI Markit για τις υπηρεσίες** αυξήθηκε στις 55,2 μονάδες τον Ιούλιο από 54,8 μον. τον Ιούνιο. Η άνοδος του ενοποιημένου δείκτη PMI Markit όπως και του PMI Markit για τις υπηρεσίες και τη μεταποίηση τον Ιούλιο, συνάδουν πλέον με αύξηση του ΑΕΠ κατά 2,0% το 3ο 3μηνο 2015 σε ετησιοποιημένη βάση, όταν, βάσει του δείκτη το προηγούμενο τρίμηνο, ο ρυθμός αυτός αναμένονταν να διαμορφωθεί στο 2,75%.

Δείκτης καταναλωτικής εμπιστοσύνης του University of Michigan

Όσον αφορά στις προσδοκίες των νοικοκυριών, ο **δείκτης καταναλωτικής εμπιστοσύνης του University of Michigan** μειώθηκε στις 93,1 μονάδες τον Ιούλιο, από 96,1 μον. τον Ιούνιο, ενώ οι αναλυτές ανέμεναν ο δείκτης να ανέλθει στις 94 μον. Εκτιμάται ότι ο βραδύς ρυθμός ανάκαμψης είναι η βασική αιτία για την ελαφρά πτώση της καταναλωτικής εμπιστοσύνης. Πάραυτα, τα στοιχεία δεν δείχνουν αντιστροφή της θετικής τάσης, με τον δείκτη να ανέρχεται στις 94,5 μον. κατά μέσο όρο από τον Δεκέμβριο του 2014, που είναι ο υψηλότερος κινητός μέσος 8μήνου από το 2004. Ο δείκτης διατηρείται σε σχετικά υψηλά επίπεδα λόγω των σχετικά ευνοϊκών εξελίξεων όσον αφορά τις δουλειές και τους μισθούς. Περαιτέρω, τον Ιούλιο, η πτώση του δείκτη προήλθε κυρίως από την πτώση του υποδείκτη για τις προσδοκίες των καταναλωτών (Ιούλιος: 84,1 μον., Ιούνιος: 87,8 μον.) και οι οποίες επηρεάστηκαν αρνητικά από τα γεγονότα στην Ελλάδα, τη σημαντική πτώση του Χρηματιστηρίου αξιών της Κίνας και την πορεία των συζητήσεων για το Σύμφωνο Συνεργασίας των Δύο Πλευρών του Ειρηνικού (Trans-Pacific Partnership), όπως δήλωσαν οι συμμετέχοντες στην έρευνα. Τέλος, οι καταναλωτές εξακολουθούν να θεωρούν ότι οι συνθήκες ευνοούν την αγορά υψηλής αξίας αντικειμένων αλλά προβληματίζονται για την εξέλιξη του εισοδήματός τους, γεγονός που συγκρατεί την καταναλωτική τους δαπάνη.

ΖΤΕ

Η **ΕΚΤ**, στην δημοσίευση του Economic Bulletin, εκτιμά ότι τα στοιχεία της πραγματικής οικονομίας αλλά και των καταναλωτικών και επιχειρηματικών προσδοκιών δείχνουν ότι η οικονομική άνοδος συνεχίστηκε και το 2ο 3μηνο 2015. Επιπλέον εκτιμάται ότι η ανάκαμψη θα έχει ευρύτερη βάση καθώς συνεχίζει μεν να βασίζεται σε μεγάλο βαθμό στην ιδιωτική κατανάλωση αλλά πλέον υπάρχουν πιο ενθαρρυντικές ενδείξεις ότι οι ιδιωτικές επενδύσεις αποκτούν δυναμική και, παράλληλα, συνεχίζεται η άνοδος των εξαγωγών. Ειδικότερα για τις επενδύσεις, αυτές αναμένεται ότι θα ενισχυθούν και από την αύξηση της χρηματοδότησης προς τις επιχειρήσεις. Αναφορικά με τον πληθωρισμό, η δημοσίευση αναφέρει ότι έχει σταθεροποιηθεί σε χαμηλό θετικό επίπεδο, με τις πληθωριστικές πιέσεις από το εσωτερικό να παραμένουν ασθενικές, ενώ η συνεχιζόμενη πτώση της τιμής του πετρελαίου αναμένεται να ενισχύσει τον αποπληθωρισμό κόστους. Από τη άλλη πλευρά, η μειωμένη τιμή του πετρελαίου εκτιμάται ότι θα ενισχύσει την αγοραστική δύναμη των νοικοκυριών και κατ' επέκτασιν την εγχώρια ζήτηση. Επιπλέον, η εγχώρια ζήτηση θα συνεχίσει να ενισχύεται και από τη διατήρηση του προγράμματος ποσοτικής χαλάρωσης της ΕΚΤ, της δημοσιονομικής προσαρμογής και των διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων. Τέλος, αναφορικά με την αγορά εργασίας, η ΕΚΤ αναφέρει ότι βελτιώνεται σταδιακά δεδομένου ότι, σε ετήσια βάση, το 1ο 3μηνο 2015 η απασχόληση αυξήθηκε κατά

0,8%, που αποτελεί τον υψηλότερο ρυθμό από το 2ο 3μηνο 2008, και παράλληλα η ανεργία συνεχίζει να αποκλιμακώνεται από τα μέσα του 2013.

Πληθωρισμός

Ο πληθωρισμός (πρώτη εκτίμηση), μετά από τέσσερις μήνες ανοδικής πορείας, εκτιμάται ότι θα διατηρηθεί για δεύτερο συνεχόμενο μήνα στο 0,2% τον Ιούλιο, όσο ανέμεναν και οι αναλυτές. Ομοίως, η πρώτη εκτίμηση για τον ΔΤΚ εξαιρουμένης της ενέργειας δείχνει ότι θα παραμείνει στο 0,9% τον Ιούλιο. Εντούτοις, ο δομικός πληθωρισμός αναμένεται να αυξηθεί στο 1,0% τον Ιούλιο από 0,8% τον Ιούνιο. Παρά την ανοδική τάση του δομικού πληθωρισμού, δεν είναι ακόμη δυνατόν να εξαχθούν συμπεράσματα κατά πόσο θα συνεχισθεί αυτή η τάση στο άμεσο μέλλον ενώ είναι πιο πιθανό να υπάρξει μεταβλητότητα και αργή άνοδος του πριν σταθεροποιηθεί σε ικανοποιητικό επίπεδο. Σημειώνεται ότι, παρότι ο ΕνΔΤΚ αυξήθηκε για τέταρτο συνεχόμενο μήνα στη Γερμανία, τη μεγαλύτερη οικονομία της ΖτΕ, και η οικονομία της Ισπανίας αναμένεται να αναπτυχθεί κατά 3,1% το 2015 (εκτίμηση ΔΝΤ, Ιούλιος 2015), ο ΕνΔΤΚ στην ΖτΕ έμεινε αμετάβλητος στο 0,2% τον Ιούνιο και τον Ιούλιο, μετά από αύξησή του κατά 0,3% τον Μάιο. Αυτό οφείλεται κυρίως στην αναζωπύρωση των αποπληθωριστικών πιέσεων από την πτώση των τιμών ενέργειας οι οποίες μειώθηκαν κατά -4,8% τον Μάιο, αλλά ανήλθαν στο -5,1% και -5,6% τον Ιούνιο και τον Ιούλιο, αντίστοιχα, καθώς η τιμή του πετρελαίου μειώθηκε περίπου κατά €10/βαρέλι τον Ιούλιο. Θετική εξέλιξη αποτελεί η άνοδος των τιμών των υπηρεσιών κατά 1,2% τον Ιούλιο, από 1,1% τον Ιούνιο, η οποία αντικατοπτρίζει τις πληθωριστικές πιέσεις προερχόμενες από την εγχώρια ζήτηση. Η άνοδος και η σταθεροποίηση του πληθωρισμού κατά τους τελευταίους έξι μήνες είναι μία ευνοϊκή εξέλιξη αλλά ακόμη υπολείπεται αρκετά του στόχου της ΕΚΤ για μεσοπρόθεσμο πληθωρισμό ίσο με 2%, γεγονός που θέτει προκλήσεις στην άσκηση της νομισματικής πολιτικής η οποία ενδεχομένως να απαιτείται όπως καταστεί ακόμη πιο διασταλτική. Προς αυτή την κατεύθυνση, το ΔΝΤ στην Ετήσια Έκθεσή του (27 Ιουλίου) παρότρυνε την ΕΚΤ να επεκτείνει το πρόγραμμα ποσοτικής χαλάρωσης μέσω διεύρυνσης των τίτλων που γίνονται αποδεκτοί στο πρόγραμμα ποσοτικής χαλάρωσης.

Ποσοστό ανεργίας

Το **ποσοστό ανεργίας** (εποχικά διορθωμένα στοιχεία) παρέμεινε αμετάβλητο στο 11,1% τον Ιούνιο, για τρίτο συνεχόμενο μήνα, το χαμηλότερο ποσοστό από τον Μάιο του 2012. Τα υψηλότερα ποσοστά ανεργίας εξακολουθούν να καταγράφονται στην Ελλάδα (Απρίλιος: 25,6%) και την Ισπανία (Ιούνιος: 22,5%), ενώ στη Γερμανία παρατηρείται το χαμηλότερο ποσοστό ανεργίας, ίσο με 4,7%. Ακολουθούν η Μάλτα και το Λουξεμβούργο με ανεργία 5,5% και 5,7% αντίστοιχα. Σε σχέση με τον Ιούνιο 2014, η ανεργία στη ΖτΕ έχει μειωθεί κατά 0,5% (Ιούνιος 2014: 11,6%). Ο αριθμός των ανέργων στη ΖτΕ αυξήθηκε κατά 31 χιλ. τον Ιούνιο σε μηνιαία

βάση, με αποτέλεσμα ο συνολικός αριθμός των ανέργων να διαμορφωθεί στα 17,6 εκατ. άτομα. Σημειώνεται ότι, το ποσοστό ανεργίας των νέων κάτω των 25 ετών αυξήθηκε στο 22,5% τον Ιούνιο από 22,3% τον Μάιο.

Ποσοστό ανεργίας σε επιλεγμένες οικονομίες στη ΖτΕ					
	Ιούν.2015	Μάιος 2015	Απρ.2015	Μάρτ.2015	Φεβρ.2015
ΖτΕ	11,1	11,1	11,1	11,2	11,3
Γερμανία	4,7	4,7	4,7	4,8	4,8
Γαλλία	10,2	10,2	10,2	10,3	10,6
Ιταλία	12,7	12,5	12,4	12,6	12,7
Ισπανία	22,5	22,6	22,7	22,9	23,2
Ιρλανδία	9,7	9,7	9,8	9,8	9,9
Πορτογαλία	12,4	12,4	12,8	13,2	14,1
Ολλανδία	6,9	6,9	7,0	7,0	7,1
Αυστρία	6,0	6,1	5,9	5,6	5,3

Πηγή: Eurostat

Δείκτης οικονομικού κλίματος (ESI)

Ο **δείκτης οικονομικού κλίματος (ESI)** αυξήθηκε στις 104,0 μονάδες τον Ιούλιο από 103,5 μον. τον Ιούνιο, υψηλό τεσσάρων ετών. Αναλυτικότερα για τους επιμέρους υποδείκτες, ο δείκτης που αποτυπώνει τις επιχειρηματικές προσδοκίες για το λιανικό εμπόριο αυξήθηκε αισθητά, από -1,3 μον. τον Ιούνιο σε 1,0 μον. τον Ιούλιο. Επίσης αυξήθηκαν οι υποδείκτες επιχειρηματικών προσδοκιών για την βιομηχανία, τις υπηρεσίες και τον κλάδο των κατασκευών ενώ επιδείνωση παρουσιάστηκε μόνο στις καταναλωτικές προσδοκίες. Αναφορικά με την εξέλιξη του γενικού δείκτη στις σημαντικές οικονομίες της ΖτΕ, ο ESI αυξήθηκε στις 4 από τις 5 μεγαλύτερες οικονομίες της ΖτΕ (Γερμανία, Γαλλία, Ολλανδία, Ισπανία) και μόνο στην Ιταλία μειώθηκε οριακά. Σημαντική αύξηση κατεγράφη στη Γερμανία, με τον δείκτη να ανέρχεται στις 106,0 μον. τον Ιούλιο από 105,0 μον. τον Ιούνιο. Η αύξηση αυτή προήλθε από αύξηση όλων των επιμέρους υποδεικτών, με την μεγαλύτερη να καταγράφεται στις προσδοκίες για το λιανικό εμπόριο. Στον αντίποδα βρίσκεται η Ελλάδα όπου παρατηρήθηκε περαιτέρω μείωση του δείκτη οικονομικού κλίματος, ο οποίος βρίσκεται σε χαμηλό 33 μηνών, με όλους τους υποδείκτες δραστηριότητας να μειώνονται κατακόρυφα.

Δείκτης Οικονομικού Κλίματος σε επιλεγμένες χώρες της ΖτΕ					
	Ιουλ.2015	Ιούν.2015	Μάιος 2015	Απρ.2015	Μάρτ.2015
ΖτΕ	104,0	103,5	103,8	103,8	103,9
Γερμανία	106,0	105,0	105,0	104,5	105,1
Γαλλία	99,3	98,5	98,5	97,8	98,6
Ιταλία	106,4	106,5	105,7	106,1	106,1
Ισπανία	108,7	108,4	110,4	110,4	109,1
Ολλανδία	105,2	104,8	104,4	103,5	102,6
Πορτογαλία	104,9	105,0	103,6	106,0	103,2
Ελλάδα	81,3	90,7	91,4	92,7	96,8

Πηγή: Ευρωπαϊκή Επιτροπή

Δείκτης PMI Markit μεταποίησης

Ο **δείκτης PMI Markit μεταποίησης** μειώθηκε οριακά τον Ιούλιο στις 52,4 μονάδες, από 52,5 μον. τον Ιούνιο (υψηλό 14μήνου), έναντι αρχικής εκτίμησης να διαμορφωθεί στις 52,2 μον. τον Ιούλιο. Συνεπώς, ο κλάδος της μεταποίησης στη ΖτΕ

συνεχίζει να ανακάμπτει με σταθερό ρυθμό και το 3ο 3μηνο 2015, καθώς η ανάπτυξη συνεχίζεται απρόσκοπτα στην Ολλανδία, την Ιταλία, την Ισπανία, την Αυστρία, τη Γερμανία. Σημειώνεται ότι, ο κλάδος της μεταποίησης επεκτείνεται στη ΖτΕ από τον Ιούλιο του 2013. Σε επίπεδο χωρών, ο **δείκτης PMI Markit μεταποίησης στη Γερμανία** μειώθηκε οριακά στις 51,8 μον. τον Ιούλιο έναντι 51,9 μον. τον Ιούνιο. Από την άλλη πλευρά, ο **δείκτης PMI Markit μεταποίησης στη Γαλλία** μειώθηκε σημαντικά, στις 49,6 μον. τον Ιούλιο από 50,7 μον. τον Ιούνιο, πέφτοντας κάτω από τις 50 μον. που οριοθετούν την περιοχή τιμών όπου υπάρχει συρρίκνωση του κλάδου.

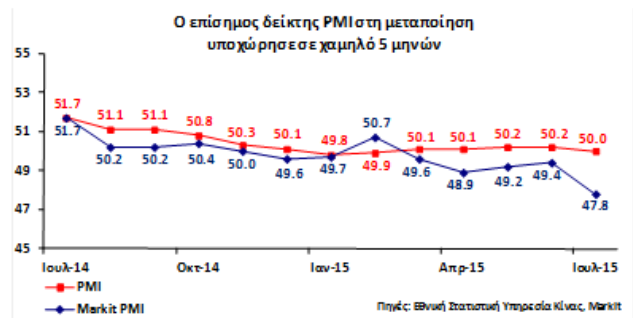
Γερμανία ΕνΔΤΚ

Στη Γερμανία, ο **πληθωρισμός**, μετρούμενος από τον ΕνΔΤΚ αυξήθηκε για τέταρτο συνεχόμενο μήνα και διαμορφώθηκε στο 0,3% σε μηνιαία βάση τον Ιούνιο (από 0,1% τον Μάιο). Σε ετήσια βάση ο πληθωρισμός διαμορφώθηκε στο 0,1% τον Ιούνιο (από 0,7% τον Μάιο). Οι χαμηλές πληθωριστικές πιέσεις είναι αποτέλεσμα κυρίως της συνεχιζόμενης πτώσης των τιμών της ενέργειας, οι οποίες τον Ιούνιο μειώθηκαν κατά 5,9% σε ετήσια βάση. Είναι χαρακτηριστικό ότι, σε ετήσια βάση ο (μη εναρμονισμένος) ΔΤΚ διαμορφώθηκε στο 0,3% τον Ιούνιο αλλά εξαιρουμένης της ενέργειας διαμορφώνεται πολύ υψηλότερα (1,1%).

Κίνα

Επίσημος δείκτης PMI στη μεταποίηση

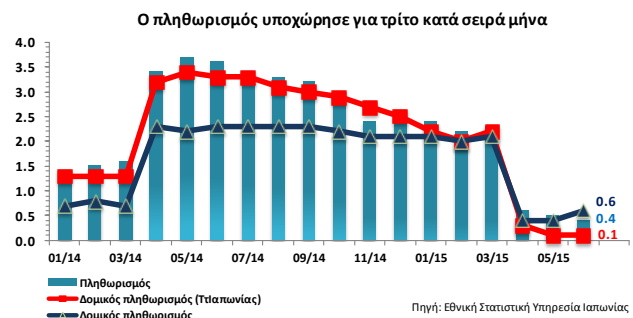
Ο δείκτης PMI στη μεταποίηση υποχώρησε στο 50,0 τον Ιούλιο από 50,2 τον Ιούνιο καθώς η παραγωγή επηρεάστηκε αρνητικά από τις δυσμενείς καιρικές συνθήκες και από τις εργασίες επισκευής και αναβάθμισης ορισμένων εργοστασίων. Τον Ιούλιο υποχώρησε τόσο ο υποδείκτης παραγωγής στο 52,4 από 52,9, όσο και ο υποδείκτης νέων παραγγελιών στο 49,9 από 50,1. Η υποχώρηση του δείκτη δείχνει ότι η εσωτερική και η εξωτερική ζήτηση αποδυναμώνονται. Οι εκτιμήσεις κύκλων της αγοράς ότι η κυβέρνηση θα συνεχίσει να λαμβάνει μέτρα για να τονωθεί η ανάπτυξη επιβεβαιώθηκαν καθώς η κυβέρνηση αποφάσισε να εκδοθούν ομόλογα από τις τράπεζες που χρησιμοποιούνται για την άσκηση της κυβερνητικής πολιτικής τα οποία θα αγορασθούν από τις κρατικές εμπορικές τράπεζες ώστε να διοχετευθεί ρευστότητα στην κατασκευή έργων υποδομής όπως οι κατοικίες και οι κατασκευές αγωγών. Κατ' αρχάς, πρόκειται άμεσα να εκδοθούν ομόλογα ύψους Rmb300 δισ. (\$48 δισ.), ενώ συνολικά σχεδιάζεται να εκδοθούν ομόλογα ύψους Rmb1 τρις.



Ιαπωνία

Πληθωρισμός

Ο πληθωρισμός υποχώρησε ελαφρά στο 0,4% τον Ιούνιο (χαμηλό από Ιούν.2013) από 0,5% τον Μάιο κυρίως λόγω της πτώσης των τιμών των καυσίμων, του ηλεκτρισμού και της ύδρευσης, καθώς και των μεταφορών και των επικοινωνιών. Η μείωση αυτή ήταν κυρίως το αποτέλεσμα της υποχώρησης των τιμών του πετρελαίου. Ωστόσο, αμετάβλητος παρέμεινε ο δομικός πληθωρισμός (μεθοδολογία ΤΤιαπωνίας) στο 0,1% τον Ιούνιο.

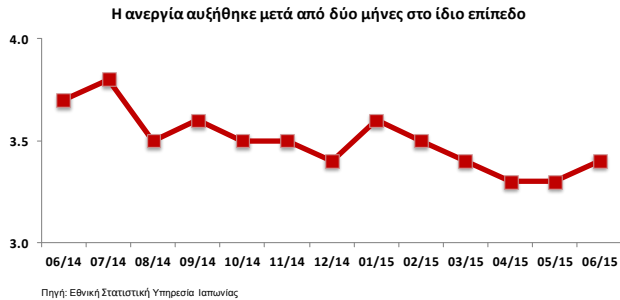


Εκτιμάται ότι τους επόμενους μήνες ο πληθωρισμός θα παραμείνει χαμηλός και ότι η ΤΤιαπωνίας θα συνεχίσει να λαμβάνει μέτρα προκειμένου να ενισχυθεί η οικονομική δραστηριότητα και να επιτύχει τον στόχο για πληθωρισμό 2%. Η επίτευξη του πληθωριστικού στόχου έχει μετατεθεί από την ΤΤιαπωνίας για την περίοδο μεταξύ Απριλίου και Οκτωβρίου 2016 με την προϋπόθεση ότι οι τιμές του πετρελαίου θα αυξηθούν, αν και εκτιμάται ότι θα μετατεθεί να μετατεθεί ακόμη αργότερα. Η ΤΤιαπωνίας αναθεώρησε τις προβλέψεις της για τον πληθωρισμό (εξαιρουμένης της επίδρασης του αυξημένου φόρου κατανάλωσης) σε 0,7% για το 2015, έναντι 0,8% της εκτίμησής της τον Απρίλιο 2015 και για το 2016 σε 1,9% έναντι 2,0%.

Ποσοστό ανεργίας

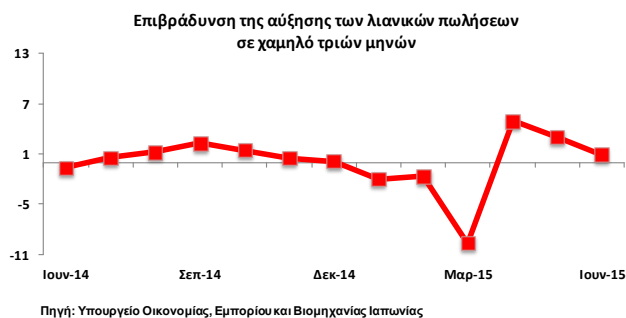
Το ποσοστό ανεργίας, σύμφωνα με τα εποχικά προσαρμοσμένα στοιχεία, αυξήθηκε στο 3,4% τον Ιούνιο από 3,3% τον Μάιο (χαμηλό από Απρ.1997). Αύξηση σημείωσε και η απασχόληση κατά 0,6% τον Ιούνιο, ενώ τον Μάιο είχε παραμείνει αμετάβλητη. Σε υψηλότερο επίπεδο διαμορφώθηκε και το ποσοστό συμμετοχής του ενεργού πληθυσμού στο συνολικό εργατικό δυναμικό στο 60,0% τον Ιούνιο από 59,8%

τον Μάιο. Επίσης αυξημένος ήταν και ο δείκτης «θέση εργασίας ανά αιτούντα» στο 1,20 τον Ιούνιο από 1,19 τον Μάιο, κάτι που δείχνει ότι το ποσοστό ανεργίας θα μειωθεί τους επόμενους μήνες.



Λιανικές πωλήσεις

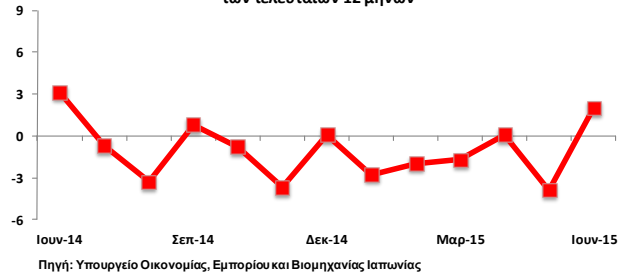
Οι λιανικές πωλήσεις συνέχισαν να αυξάνονται, για τρίτο σε σειρά μήνα, αλλά με χαμηλότερο ρυθμό, κατά 0,9% σε ετήσια βάση τον Ιούνιο, έναντι 3,0% τον Μάιο καθώς δέχθηκαν αρνητική επίδραση από τις δυσμενείς καιρικές συνθήκες, αν και εξαλείφθηκε η επίδραση βάσης από την αύξηση του φόρου κατανάλωσης τον Απρίλιο 2014. Τη μεγαλύτερη αύξηση σημείωσαν οι πωλήσεις οχημάτων κατά 8,0%, ενώ τη μεγαλύτερη μείωση συνέχισαν να παρουσιάζουν οι πωλήσεις καυσίμων κατά 10,7%. Σε μηνιαία βάση, οι λιανικές πωλήσεις μειώθηκαν κατά 0,8% τον Ιούνιο, έναντι αύξησης κατά 1,7% τον Μάιο (υψηλός ρυθμός από Σεπτ.2014). Η επιβράδυνση των λιανικών πωλήσεων δείχνει ότι η κατανάλωση μειώθηκε το δεύτερο τρίμηνο του 2015. Εκτιμάται ότι οι λιανικές πωλήσεις θα συνεχίσουν να αυξάνονται καθώς εξαλείφθηκε η επίδραση βάσης από την αύξηση του φόρου κατανάλωσης τον Απρίλιο 2014 και οι μισθοί αυξάνονται.



Βιομηχανική παραγωγή

Η βιομηχανική παραγωγή, σύμφωνα με την αρχική μέτρηση, σημείωσε ανάκαμψη και αυξήθηκε κατά 2,0% σε ετήσια βάση τον Ιούνιο, έναντι μείωσης κατά 3,9% τον Μάιο. Σε μηνιαία βάση, η βιομηχανική παραγωγή αυξήθηκε κατά 0,8% τον Ιούνιο, έναντι μείωσης κατά 2,1% τον Μάιο. Οι επιχειρήσεις προβλέπουν ότι η βιομηχανική παραγωγή θα αυξηθεί κατά 0,5% σε μηνιαία βάση τον Ιούλιο και κατά 2,7% τον Αύγουστο.

Η βιομηχανική παραγωγή αυξήθηκε με τον υψηλότερο ρυθμό των τελευταίων 12 μηνών



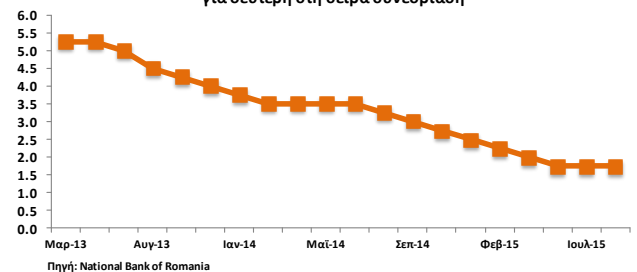
Νοτιοανατολική Ευρώπη

Ρουμανία

ΤτΡουμανίας-Βασικό επιτόκιο

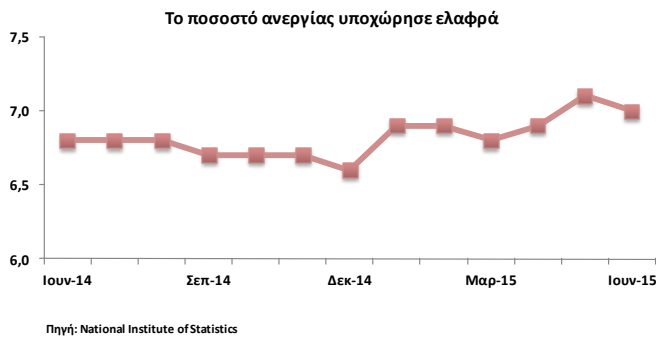
Η Επιτροπή Νομισματικής Πολιτικής της ΤτΡουμανίας στη συνεδρίαση της 4^{ης} Αυγούστου 2015 αποφάσισε να διατηρήσει αμετάβλητο το βασικό της επιτόκιο (monetary policy rate) στο 1,75% (ιστορικά χαμηλό). Επίσης, η ΤτΡουμανίας ανακοίνωσε ότι θα συνεχίσει την πολιτική επαρκούς ρευστότητας προς το τραπεζικό σύστημα, καθώς και ότι θα διατηρήσει αμετάβλητο το ποσοστό των υποχρεωτικών δεσμεύσεων των τραπεζών σε RON στο 8% και σε ξένο νόμισμα στο 14%.

Η ΤτΡουμανίας διατήρησε αμετάβλητο το βασικό της επιτόκιο για δεύτερη στη σειρά συνεδρίαση



Ποσοστό ανεργίας

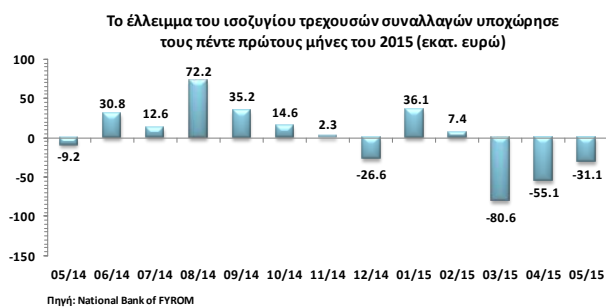
Το ποσοστό ανεργίας υποχώρησε, μετά από δύο διαδοχικούς μήνες αύξησης, στο 7,0% τον Ιούνιο από 7,1% τον Μάιο (υψηλό 19 μηνών). Τον Ιούνιο, το ποσοστό ανεργίας ήταν υψηλότερο στους άνδρες στο 7,9% (Μάιος: 7,8%) συγκριτικά με τις γυναίκες στο 5,9% (Μάιος: 6,2%). Ο αριθμός των ανέργων μειώθηκε σε 642 χιλ. άτομα τον Ιούνιο από 646 χιλ. άτομα τον Μάιο. Σύμφωνα με τις πρόσφατες προβλέψεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής (Ανοιξη 2015), η ανεργία από 6,8% το 2014 θα διαμορφωθεί σε 6,9% το 2015 και 6,8% το 2016.



ΠΓΔΜ

Ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών

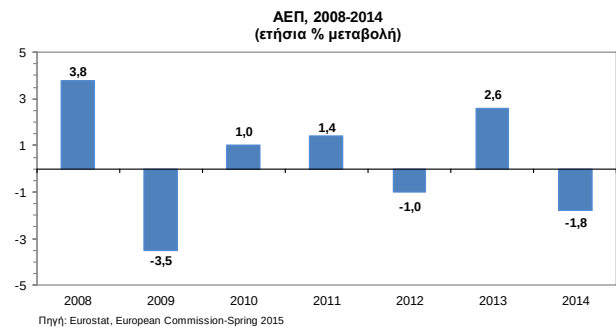
Το ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών παρουσίασε έλλειμμα €123,3 εκατ. την περίοδο Ιαν.-Μαΐου 2015 ήτοι μειωμένο κατά 51,6% σε ετήσια βάση, έναντι ελλείμματος €254,8 εκατ. την περίοδο Ιαν.-Μαΐου 2014. Η μείωση του ελλείμματος προήλθε από τον περιορισμό του ελλείμματος του εμπορικού ισοζυγίου κατά 9,3% σε €727,5 εκατ. στο πεντάμηνο 2015 και από την αύξηση του πλεονάσματος του ισοζυγίου υπηρεσιών κατά 108,7% σε €149,4 εκατ.



Σερβία

ΑΕΠ

Το ΑΕΠ, σε μη εποχικά διορθωμένη βάση, σύμφωνα με την αρχική εκτίμηση, αυξήθηκε κατά 0,9% στο 2^ο 3μηνο 2015 μετά από πέντε διαδοχικά τρίμηνα μείωσης. Αντιθέτως, το ΑΕΠ είχε υποχωρήσει κατά 1,8% σε ετήσια βάση στο 1^ο 3μηνο 2015 όπως και στο 4^ο 3μηνο 2014. Στο 1^ο 3μηνο 2015 η ιδιωτική κατανάλωση μειώθηκε κατά 0,6%, έναντι μείωσης κατά 1,2% στο 4^ο 3μηνο 2014 και η δημόσια κατανάλωση μειώθηκε κατά 3,5% στο 1^ο 3μηνο 2015, έναντι αύξησης κατά 1,9% στο 4^ο 3μηνο 2014. Αντίθετα, οι ιδιωτικές επενδύσεις αυξήθηκαν κατά 4,4% στο 1^ο 3μηνο 2015, έναντι 0,9% στο 4^ο 3μηνο 2014. Παράλληλα, οι εξαγωγές αυξήθηκαν κατά 9,7% στο 1^ο 3μηνο 2015, έναντι 0,4% στο 4^ο 3μηνο 2014 και οι εισαγωγές αυξήθηκαν κατά 11,0%, έναντι 1,0% στο 4^ο 3μηνο 2014. Σε τριμηνιαία βάση, εποχικά διορθωμένο, το ΑΕΠ σημείωσε υποχώρηση κατά 0,4% στο 1^ο 3μηνο 2015, έναντι αύξησης κατά 0,2% στο 4^ο 3μηνο 2014. Σύμφωνα με τις πρόσφατες προβλέψεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής (Spring 2015), το ΑΕΠ της Σερβίας θα υποχωρήσει κατά 0,1% το 2015 και θα αυξηθεί κατά 1,2% το 2016.



Το παρόν δελτίο έχει αποκλειστικά ενημερωτικό χαρακτήρα. Οι πληροφορίες που περιέχει προέρχονται από πηγές που θεωρούνται αξιόπιστες αλλά δεν έχουν επαληθευτεί από την Alpha Bank. Το παρόν δεν αποτελεί συμβουλή ή σύσταση ούτε προτροπή για την διενέργεια οποιασδήποτε συναλλαγής. Επίσης δεν συνιστά έρευνα στον τομέα των επενδύσεων κατά την έννοια της ισχύουσας νομοθεσίας και ως εκ τούτου δεν έχει συνταχθεί σύμφωνα με τις απαιτήσεις του νόμου για τη διασφάλιση της ανεξαρτησίας της έρευνας στον τομέα των επενδύσεων. Η Alpha Bank δεν υποχρεούται να επικαιροποιεί ή να αναθεωρεί το δελτίο αυτό ούτε να προβαίνει σε ανακοινώσεις ή ειδοποιήσεις σε περίπτωση που οποιοδήποτε στοιχείο, γνώμη, πρόβλεψη ή εκτίμηση που περιέχεται σε αυτό μεταβληθεί ή διαπιστωθεί εκ των υστέρων ως ανακριβής. Η Alpha Bank και οι θυγατρικές της, καθώς επίσης τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, τα στελέχη και οι υπάλληλοι αυτών δεν παρέχουν καμία διαβεβαίωση ούτε εγγυώνται την ακρίβεια, την πληρότητα και την ορθότητα των πληροφοριών που περιέχονται και των απόψεων που διατυπώνονται στο παρόν ή την καταλληλότητά τους για συγκεκριμένη χρήση και δεν φέρουν καμία ευθύνη για οποιανδήποτε άμεση ή έμμεση ζημία θα μπορούσε τυχόν να προκύψει σε σχέση με οποιανδήποτε χρήση του παρόντος και των πληροφοριών που περιέχει εν όλω ή εν μέρει. Οποιαδήποτε αναπαραγωγή ή αναδημοσίευση αυτού του δελτίου ή τμήματός του πρέπει υποχρεωτικά να αναφέρει την Alpha Bank ως πηγή προελεύσεώς του.

Η ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ ΣΕ ΑΡΙΘΜΟΥΣ
 (ετήσιες εκατοστιαίες μεταβολές)

Ετήσια στοιχεία	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
ΑΕΠ (σε σταθερές τιμές αγοράς)	-0,4	-4,4	-5,4	-8,9	-6,6	-3,9	0,8
Ιδιωτική Κατανάλωση	3,0	-1,0	-7,1	-10,6	-7,8	-2,0	1,4
Δημόσια Κατανάλωση	-2,1	1,6	-4,3	-6,6	-5,0	-6,5	-0,9
Ακαθάριστες Επενδύσεις	-6,6	-13,2	-20,9	-16,8	-28,7	-9,5	2,7
- Κατοικίες	-23,8	-18,8	-26,3	-14,8	-33,1	-27,6	-51,7
- Εξοπλισμός	3,9	-16,8	-23,6	-22,8	-29,4	-4,3	28,3
Ανεργία (%)	7,6	9,5	12,5	17,7	24,2	27,5	26,5
Συνολική Απασχόληση	1,2	-0,6	-2,6	-5,6	-8,3	-3,7	0,6
Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (μέσα επίπεδα)	4,2	1,2	4,7	3,3	1,5	-0,9	-1,3
Κόστος εργασίας ανά μονάδα προϊόντος	4,9	5,2	-0,1	-1,8	-6,2	-7,8	-1,5
Πιστωτική Επέκταση (προς ιδιωτικό τομέα)	15,9	4,1	0,0	-3,1	-4,0	-3,9	-3,1
Πρωτογενές Ισοζύγιο της Γενικής Κυβέρνησης (% ΑΕΠ)	-5,0	-10,4	-5,6	-3,3	-0,9	1,2	1,5
Χρέος Γενικής Κυβέρνησης (% ΑΕΠ)	109,3	126,8	146,0	171,3	156,9	175,0	177,1
Ισοζύγιο Τρεχ. Συναλλαγών (% ΑΕΠ)	-14,9	-11,2	-10,1	-9,9	-2,4	0,6	0,9

Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ

Δείκτες Οικονομικής Συγκυρίας	2013	2013		2014			2015
	έτος	Q3	Q4	Q2	Q3	Q4	διαθέσιμη περίοδος
Οικονομική Δραστηριότητα							
Όγκος Λιανικών Πωλήσεων	-8,4	-9,1	-1,8	2,4	4,8	-0,2	1,4 (5μηνο)
Νέες εγγραφές ΙΧ Αυτοκινήτων	3,1	6,4	15,2	36,0	31,5	35,4	21,7 (6μηνο)
Οικοδομική Δραστηριότητα	-25,6	-21,9	2,2	18,4	-7,4	-8,7	18,8 (4μηνο)
Μεταποίηση	-1,1	-3,9	-3,0	-1,3	0,3	-0,6	3,7 (5μηνο)
Δείκτης Υπευθύνων Προμηθειών PMI στη μεταποίηση	46,0	47,7	48,7	50,5	49,1	49,1	30,2 (Ιούλιος)
Δείκτης Οικονομικού Κλίματος	90,8	91,8	91,6	99,8	101,5	101,4	81,3 (Ιούλιος)
Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών στη Βιομηχανία	87,8	90,1	85,4	95,6	97,8	95,0	69,5 (Ιούλιος)
Δείκτης Εμπιστοσύνης Καταναλωτών	-69,0	-73,0	-65,0	-50,0	-52,7	-51,6	-52,9 (Ιούλιος)
Πιστωτική Επέκταση							
Ιδιωτικός Τομέας	-3,9	-3,9	-3,9	-3,5	-3,5	-3,1	-1,7 (Ιούνιος)
Επιχειρήσεις	-4,9	-4,7	-4,9	-4,7	-4,7	-3,7	-0,5 (Ιούνιος)
- Βιομηχανία	-2,8	-1,9	-2,8	-5,5	-4,5	-3,3	3,4 (Ιούνιος)
- Κατασκευές	0,6	0,4	0,6	-2,2	-2,6	-1,2	0,9 (Ιούνιος)
- Τουρισμός	-2,6	-1,5	-2,6	-1,5	-1,3	-0,6	0,4 (Ιούνιος)
Νοικοκυριά	-3,5	-3,6	-3,5	-3,0	-2,9	-2,9	-3,1 (Ιούνιος)
- Καταναλωτική Πίστη	-3,9	-4,8	-3,9	-2,7	-2,5	-2,8	-2,3 (Ιούνιος)
- Στεγαστικά Δάνεια	-3,3	-3,2	-3,3	-3,2	-3,1	-3,0	-3,4 (Ιούνιος)
Τιμές							
Δείκτης Τιμών Καταναλωτή	-0,9	-1,0	-2,2	-1,5	-0,6	-1,8	-2,2 (Ιούνιος)
Δομικός Πληθωρισμός	-1,7	-2,0	-2,1	-1,2	0,0	-0,7	-1,0 (Ιούνιος)
Δείκτης Τιμών Διαμερισμάτων	-10,9	-10,2	-9,6	-7,9	-7,0	-5,8	-3,9 (1ο 3μηνο)
ΑΕΠ σε σταθερές τιμές							
Τελική Κατανάλωση	-3,9	-2,6	-3,1	0,3	2,0	1,2	0,4 (3μηνο)
Επενδύσεις	-3,0	-2,6	1,1	1,0	1,9	0,6	1,2 (3μηνο)
Εξαγωγές Αγαθών & Υπηρεσιών	-9,5	-2,3	-8,7	-6,0	2,7	17,9	14,6 (3μηνο)
Εισαγωγές Αγαθών & Υπηρεσιών	2,1	6,9	-5,0	9,5	6,9	10,8	1,3 (3μηνο)
Εισαγωγές Αγαθών & Υπηρεσιών	-1,6	9,2	-7,5	9,3	3,0	17,3	10,3 (3μηνο)
Ισοζύγιο Πληρωμών σε € δισ.							
Εξαγωγές Αγαθών	22,5	5,8	5,7	6,0	6,1	2,0	8,5 (Μάιος)
Εισαγωγές Αγαθών	39,8	10,4	10,0	10,5	10,6	3,5	15,3 (Μάιος)
Εμπορικό Ισοζύγιο	-17,2	-4,6	-4,3	-4,5	-4,5	-1,5	-6,8 (Μάιος)
Ισοζύγιο Αδήλων Πόρων	21,4	11,3	3,3	4,7	9,6	1,0	4,6 (Μάιος)
Ισοζύγιο Τρεχ/σών Συναλλαγών	1,1	5,0	-1,3	-0,2	5,1	-0,7	-2,7 (Μάιος)

Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος και ΕΛΣΤΑΤ.