

Δελτίο Οικονομικών Εξελίξεων

Ελλάδα

Μάρτιος 2026

Το 2025 ο ρυθμός ανάπτυξης εκτιμάται στο 2,1%, επιβεβαιώνοντας την πρόβλεψη μας τον Μάρτιο του 2024. Ο ρυθμός ανάπτυξης παραμένει στο 2,1% για τρίτη συνεχόμενη χρονιά, στοιχείο που υπογραμμίζει τη σταθερότητα και την ανθεκτικότητα της ελληνικής οικονομίας μέσα σε ένα περιβάλλον έντονης διεθνούς αβεβαιότητας. Το αποτέλεσμα βάσης (carry-over effect) για το 2026 εκτιμάται στο 1,1%, τοποθετώντας στην σωστή κατεύθυνση την πρόβλεψη μας - όπως διατυπώθηκε στα μέσα του 2025 - για ρυθμό ανάπτυξης 1,9% το 2026. Παρά τη θετική δυναμική, οι προοπτικές της οικονομίας εξακολουθούν να περιβάλλονται από σημαντική αβεβαιότητα στο διεθνές περιβάλλον. Η τελική επίδραση ωστόσο θα εξαρτηθεί από τη διάρκεια και την ένταση των εξελίξεων, τις αντιδράσεις των διεθνών αγορών ενέργειας και τα μέτρα διαχείρισης στο πλαίσιο της δημοσιονομικής πολιτικής. Ακολουθώντας εναλλακτικά σενάρια, ο ρυθμός ανάπτυξης θα μπορούσε να υποχωρήσει στο 1,5%, και ο πληθωρισμός να φτάσει έως 5,0%, έναντι 2,4% στο βασικό σενάριο.

Τον Μάρτιο οι οίκοι αξιολογήσεις διατήρησαν αμετάβλητη την πιστοληπτική ικανότητα της Ελλάδας. DBRS Morningstar (BBB, σταθερό Outlook) Moody's (Baa3, σταθερό Outlook) και Scope Ratings (BBB, θετικό Outlook).

Διεθνείς Εξελίξεις

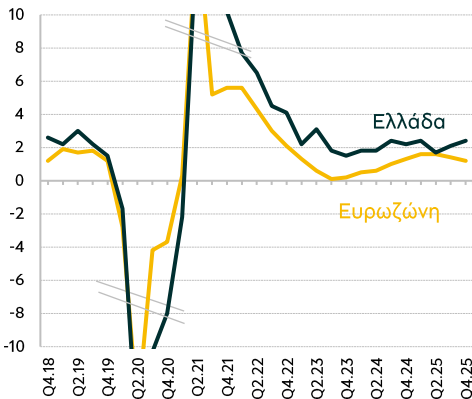
Σε τεντωμένο σχοινί βρίσκεται η κατάσταση στη Μέση Ανατολή με τα ενδεχόμενα μιας επιτυχούς διαπραγμάτευσης, είτε μιας περιορισμένου χαρακτήρα χερσαίας επίθεσης από πλευράς ΗΠΑ να είναι εξίσου πιθανά. Στο πλαίσιο αυτό, η εξέλιξη των τιμών της ενέργειας είναι εντελώς αβέβαιη. Εκτιμάται, ωστόσο, ότι ακόμη κι εάν σταματήσει άμεσα η σύρραξη, θα απαιτηθούν αρκετοί μήνες για την αποκατάσταση των ζημιών στις ενεργειακές εγκαταστάσεις των χωρών του Κόλπου. Συνεπώς, οι τιμές της ενέργειας δεν φαίνεται πιθανό, ακόμα και στο πιο αισιόδοξο σενάριο, να επανέλθουν σύντομα στα προ της σύρραξης επίπεδα, ωθώντας ανοδικά τον πληθωρισμό, τουλάχιστον βραχυπρόθεσμα και πιέζοντας πτωτικά την ανάπτυξη. Ένας συνδυασμός που αυξάνει τις προκλήσεις στην άσκηση της νομισματικής πολιτικής από πλευράς κεντρικών τραπεζών φέρνοντας πιο κοντά το ενδεχόμενο αύξησης των βασικών επιτοκίων τους.

Ωστόσο, παρά το συνεχώς μεταβαλλόμενο περιβάλλον, η οικονομική δραστηριότητα συνεχίζει γενικά να αναπτύσσεται με ικανοποιητικό ρυθμό. Στις ΗΠΑ, ο ρυθμός ανάπτυξης κατά το δ' τρίμηνο του 2025 διαμορφώθηκε στο 0,7% σε τριμηνιαία-ετησιοποιημένη βάση (γ' τρίμ.: 4,4%) και στο 2,1% συνολικά το 2025 (2024: 2,8%). Ο πληθωρισμός, όμως, παραμένει υψηλότερος από τον στόχο του 2% της Fed και τα στοιχεία του Φεβρουαρίου στην αγορά εργασίας παρείχαν ανησυχητικές ενδείξεις.

Στην Ευρωζώνη, ο ρυθμός ανάπτυξης το δ' τρίμηνο του 2025 διαμορφώθηκε στο 1,2% σε ετήσια βάση (γ' τρίμ.: 1,4%) και στο 1,4% συνολικά για το 2025 (2024: 0,9%). Ο πληθωρισμός βρίσκεται στον στόχο της ΕΚΤ και το ποσοστό ανεργίας ιστορικά χαμηλά. Όμως, καλείται να αντιμετωπίσει την πρόκληση της ενεργειακής επάρκειας σε ανταγωνιστικές τιμές, καθώς είναι στη δυσμενέστερη θέση σε σχέση με τις άλλες μεγάλες οικονομίες.

Στην Κίνα, τα στοιχεία του α' διμήνου παρέχουν ενδείξεις ενίσχυσης της ανάπτυξης. Για το 2026 ο νέος κυβερνητικός στόχος είναι 4,5%-5%.

Πραγματικό ΑΕΠ (ετήσια % μεταβολή)



Πηγές: ΕΛ.ΣΤΑΤ., Eurostat

- Στο 2,1% ο ρυθμός αύξησης του πραγματικού ΑΕΠ το 2025. Στο 4,9% η αύξηση σε ονομαστικούς όρους.
- Πρόβλεψη για ανάπτυξη 1,9% το 2026 και πληθωρισμό 2,4% σύμφωνα με το βασικό σενάριο.

Η ΕΛΣΤΑΤ στις 06.03 ανακοίνωσε την 1^η εκτίμηση για το ΑΕΠ του 2025. Το 2025 ο ρυθμός ανάπτυξης εκτιμάται στο 2,1%, επιβεβαιώνοντας την αρχική μας πρόβλεψη – διατυπωμένη τον Μάρτιο του 2024. Ο ρυθμός ανάπτυξης παραμένει στο 2,1% για τρίτη συνεχόμενη χρονιά, στοιχείο που υπογραμμίζει τη σταθερότητα και την ανθεκτικότητα της ελληνικής οικονομίας μέσα σε ένα περιβάλλον έντονης διεθνούς αβεβαιότητας. Στην επίδοση αυτή συνέβαλαν η άνοδος της ιδιωτικής κατανάλωσης, η ενίσχυση των επενδύσεων και η βελτίωση του εξωτερικού ισοζυγίου μέσω αύξησης των εξαγωγών και μείωσης των εισαγωγών. Το ΑΕΠ σε τρέχουσες τιμές διαμορφώθηκε στα €248,4 δισ., καταγράφοντας άνοδο 4,9%.

Με βάση τα εποχικά διορθωμένα στοιχεία, το πραγματικό ΑΕΠ αυξήθηκε κατά 2,4% το 8^ο τρίμηνο, φτάνοντας τα €51,6 δισ. Το αποτέλεσμα βάσης (carry-over effect) για το 2026 εκτιμάται στο 1,1%, τοποθετώντας στην σωστή κατεύθυνση την πρόβλεψη μας - όπως διατυπώθηκε στα μέσα του 2025 - για ρυθμό ανάπτυξης 1,9% το 2026. Παρά τη θετική δυναμική, οι προοπτικές της οικονομίας εξακολουθούν να περιβάλλονται από σημαντική αβεβαιότητα στο διεθνές περιβάλλον. Η γεωπολιτική ένταση στη Μέση Ανατολή ενδέχεται να επηρεάσει αρνητικά την οικονομική δραστηριότητα, κυρίως μέσω διακυμάνσεων στις τιμές ενέργειας, επιδείνωσης του επενδυτικού κλίματος και αυξημένης μεταβλητότητας στις αγορές. Η τελική επίδραση θα εξαρτηθεί από τη διάρκεια και την ένταση των εξελίξεων, τις αντιδράσεις των διεθνών αγορών ενέργειας και τα μέτρα διαχείρισης στο πλαίσιο της δημοσιονομικής πολιτικής. Ακολουθώντας εναλλακτικά σενάρια, ο ρυθμός ανάπτυξης θα μπορούσε να υποχωρήσει στο 1,5%, και ο πληθωρισμός θα μπορούσε να φτάσει έως 5,0%, έναντι 2,4% στο βασικό σενάριο.

Τον Φεβρουάριο, ο εθνικός πληθωρισμός (ΔΤΚ) διαμορφώθηκε στο 2,7% (2μ.26: 2,6%) και ο εναρμονισμένος στο 3,1% (2μ.26: 3,0%). Οι πληθωριστικές πιέσεις προέρχονται από αγαθά & υπηρεσίες εκτός ενέργειας καθώς ο σχετικός εναρμονισμένος δείκτης τιμών αυξήθηκε την περίοδο Ιαν- Φεβ. 2026 κατά 3,6%, ενώ ο αντίστοιχος δείκτης τιμών ενέργειας παραμένει σε αρνητικό επίπεδο (2μ.26: -3,9%). Η εικόνα αυτή αναμένεται να διαφοροποιηθεί με τα στοιχεία Μαρτίου, στα οποία θα αποτυπωθεί ο αντίκτυπος του αρνητικού ενεργειακού σοκ λόγω των εξελίξεων στη Μέση Ανατολή. (σελ.11).

Βασικοί Μακροοικονομικοί Δείκτες

Ετήσια % μεταβολή	2024	2025	Q4.25 (εποχ. εξομαλ.)
Πραγματικό ΑΕΠ (εκατ.€)	200,288	204,440	51,623
Πραγματικό ΑΕΠ	2.1	2.1	2.4
Ιδιωτική Κατανάλωση	2.4	2.0	2.5
Δημόσια Κατανάλωση	-2.6	0.3	-2.2
Ακαθ. Σχηματισμός Κεφαλαίου	17.4	-3.5	0.7
Ακαθ. Σχημ. Παγίου Κεφαλαίου	4.5	8.9	14.0
Εξαγωγές (Αγαθά & Υπηρεσίες)	1.0	1.7	2.7
Εισαγωγές (Αγαθά & Υπηρεσίες)	4.8	-1.3	1.1
Εμπορικό Ισοζύγιο (εκατ.€)	-17,050	-14,720	-3,812
Ονομαστικό ΑΕΠ (εκατ.€)	236,736	248,354	62,776
Ονομαστικό ΑΕΠ	5.4	4.9	4.4

Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ

Το Μάρτιο, ο δείκτης οικονομικού κλίματος μειώθηκε στις 106,8 μνδ. έναντι 107,6 μνδ. τον Φεβρουάριο, λόγω των μετριοπαθέστερων προσδοκιών από επιχειρήσεις και καταναλωτές. (σελ. 9)

Σύμφωνα με τα διαθέσιμα στοιχεία της ΕΛΣΤΑΤ και της Eurostat : (α) ο δείκτης βιομηχανικής παραγωγής τον Ιανουάριο, αυξήθηκε κατά 4,6% γογ σε εποχικά εξομαλυσμένη βάση, (β) στο εμπόριο το 2025 οι δείκτες κύκλου εργασιών και όγκου αποτυπώνουν αύξηση της δραστηριότητας. Οι δείκτες κύκλου εργασιών & όγκου στο λιανικό εμπόριο (εκτός καυσίμων, λιπαντικών) αυξήθηκαν κατά 5,2% γογ και 3,5% γογ αντίστοιχα, στο χονδρικό εμπόριο κατά 0,7% γογ και 2,7% γογ αντίστοιχα και στον τομέα "οχήματα" κατά 2,6% γογ και 1,5% γογ αντίστοιχα. (γ) Επίσης, ο δείκτης κύκλου εργασιών στις επιχειρηματικές υπηρεσίες αυξήθηκε το 2025 κατά 12,3%. (δ) Τέλος στις κατασκευές, ο δείκτης παραγωγής αυξήθηκε το 2025 κατά 2,5%. Συνολικά οι οικοδομικές άδειες που εκδοθήκαν το 2025 μειώθηκαν κατά 2,6%. (σελ.10)

Την περίοδο Ιανουαρίου-Φεβρουαρίου 2026, ο κρατικός προϋπολογισμός, σε τροποποιημένη ταμειακή βάση, παρουσίασε πλεόνασμα ύψους €898 εκατ. έναντι πλεονάσματος €709 εκατ. το αντίστοιχο διάστημα του 2025 και πρωτογενές πλεόνασμα €3 δισ. έναντι €2,8 δισ. το 2μηνο του 2025. (σελ.14)

Τον Ιανουάριο του 2025, το ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών κατέγραψε έλλειμμα €1,3 δισ., έναντι πλεονάσματος €0,9 δισ. τον Ιανουάριο του 2025. Η εξέλιξη αυτή συνδέεται με την μείωση στα πλεονάσματα του ισοζυγίου δευτερογενών (κατά €2,2 δισ.) και πρωτογενών εισοδημάτων (κατά €152 εκατ.). Αντίθετα μικρή βελτίωση σημείωσαν το έλλειμμα στο ισοζύγιο αγαθών (κατά €96εκατ.) και το πλεόνασμα στο υπηρεσιών (κατά €80εκατ.). (σελ.15)

Ευρωζώνη

- ΕΚΤ: Διατήρησε αμετάβλητα τα βασικά επιτόκια της για 6^η διαδοχική φορά.
- Στο 0,2% η ανάπτυξη το δ' τρίμηνο (τριμηνιαίος ρυθμός). Στο 1,4% ο ρυθμός ανάπτυξης το 2025.
- Οριακά κάτω από τον στόχο της ΕΚΤ ο πληθωρισμός τον Φεβρουάριο.

Στην πρόσφατη συνεδρίασή της (19/3) η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) διατήρησε αμετάβλητα τα βασικά επιτόκια της, όπως αναμενόταν. Συνεπώς, της διευκόλυνσης αποδοχής καταθέσεων παραμένει στο 2%, των πράξεων κύριας αναχρηματοδότησης στο 2,15% και της οριακής χρηματοδότησης στο 2,40%. Επαναβεβαίωσε, ωστόσο, ότι δεν δεσμεύεται σε μία προκαθορισμένη πορεία και θα αποφασίζει με βάση τα τελευταία διαθέσιμα στοιχεία.

Η Πρόεδρος της αναγνώρισε ότι η πολεμική σύρραξη στη Μέση Ανατολή έχει καταστήσει την οικονομική προοπτική σημαντικά πιο αβέβαιη, καθώς οι υψηλότερες τιμές της ενέργειας πιθανότατα θα δημιουργήσουν βραχυπρόθεσμα πληθωριστικές πιέσεις, πιέζοντας πτωτικά την ανάπτυξη. Μεσοπρόθεσμα θεωρεί ότι ο αντίκτυπός τους θα εξαρτηθεί από την ένταση/διάρκεια της σύρραξης, καθώς και από τον τρόπο μετακύλισης του ενεργειακού κόστους στις τιμές. Βάσει των τελευταίων στοιχείων, ο πληθωρισμός επιταχύνθηκε ελαφρά τον Φεβρουάριο και διαμορφώθηκε στο 1,9% ο γενικός (Ιαν. 26: 1,7%), κυρίως λόγω της εντονότερης αύξησης στις τιμές των υπηρεσιών και την ηπιότερη μείωση στις τιμές της ενέργειας και στο 2,4% ο δομικός (Ιαν. 26: 2,2%). Συνεπώς, η ΕΚΤ εκτιμά πως βρίσκεται σε καλή θέση («well-positioned») για την αντιμετώπιση των εντεινόμενων προκλήσεων.

Μακροοικονομικές Προβλέψεις ΕΚΤ

	2025	2026	2027	2028
Πραγματικό ΑΕΠ (ετήσια % μεταβολή)				
Μάρτ. 26	1,5	0,9	1,3	1,4
Δεκ. 25	1,4	1,2	1,4	1,4
Πληθωρισμός (ΕνΔΤΚ, %)				
Μάρτ. 26	2,1	2,6	2,0	2,1
Δεκ. 25	2,1	1,9	1,8	2,0
Δομικός πληθωρισμός* (%)				
Μάρτ. 26	2,4	2,3	2,2	2,1
Δεκ. 25	2,4	2,2	1,9	2,0
Ανεργία (%)				
Μάρτ. 26	6,3	6,3	6,3	6,2
Δεκ. 25	6,3	6,2	6,1	5,9

Πηγή: ΕΚΤ

Αξιοσημείωτες διαφοροποιήσεις περιλαμβάνουν για το τρέχον έτος οι νέες μακροοικονομικές προβλέψεις: αρκετά υψηλότερος εκτιμάται ο πληθωρισμός (2,6%, πρόβλ. Δεκ. 25: 1,9%) και χαμηλότερος ο ρυθμός ανάπτυξης (0,9%, πρόβλ. Δεκ. 25: 1,2%).

Οριακά χαμηλότερος ήταν τελικά ο ρυθμός ανάπτυξης το δ' τρίμηνο του 2025. Το πραγματικό ΑΕΠ αυξήθηκε 0,2% σε τριμηνιαία βάση (προηγ. εκτ. & γ' τρίμ. 25: 0,3%). Από τις μεγαλύτερες οικονομίες, τον υψηλότερο ρυθμό εμφάνισε η Ισπανία (0,8%), ακολούθησαν η Ιταλία και η Γερμανία (0,3% έκαστες) και έπονταν η Γαλλία (0,2%). Σε ετήσια βάση αυξήθηκε 1,2% (προηγ. εκτ.: 1,3%, γ' τρίμ. 25: 1,4%) και 1,4% συνολικά το 2025 (2024: 0,9%).

Αξιοσημείωτη επιδείνωση εμφάνισε το οικονομικό κλίμα τον Μάρτιο, με τον σχετικό δείκτη της Ευρωπαϊκής Επιτροπής να υποχωρεί στο 96,6 (Φεβρ. 26: 98,2). Πτωτικά κινήθηκε και ο δείκτης προσδοκιών των καταναλωτών (-16,3, Φεβρ. 26: -12,3), καταγράφοντας τη χαμηλότερη τιμή από τον Οκτώβριο του 2023.

Μεικτή είναι η εικόνα των πρόδρομων επιχειρηματικών δεικτών PMI τον Μάρτιο. Βάσει της α' εκτίμησης, ο δείκτης στη μεταποίηση ανήλθε στο 51,4 (Φεβ. 26: 50,8), ενώ στις υπηρεσίες υποχώρησε στο 50,1 (Φεβ. 26: 51,9). Ως εκ τούτου, ο σύνθετος διαμορφώθηκε στο 50,5 (Φεβ. 26: 51,9), με τις αυξημένες πιέσεις στο ενεργειακό κόστος να ελλοχεύουν κινδύνους για την αναπτυξιακή δυναμική μεσοπρόθεσμα.

Πτωτικά κινήθηκαν οι λιανικές πωλήσεις και η βιομηχανική παραγωγή τον Ιανουάριο. Σε εποχικά εξομαλυσμένη βάση, οι λιανικές πωλήσεις μειώθηκαν 0,1% σε μηνιαία βάση (Δεκ. 25: 0,2%), κυρίως λόγω των μειωμένων δαπανών για καύσιμα. Παράλληλα, η βιομηχανική παραγωγή υποχώρησε 1,5% (Δεκ. 25: -0,6%), πτώση προερχόμενη κυρίως από τα μη διαρκή καταναλωτικά αγαθά.

Ταυτόχρονα, μικρή διεύρυνση κατέγραψε το εμπορικό πλεόνασμα σε μηνιαία βάση (εποχ. διορθ., σε δισ. €, 12,1, Δεκ. 25: 10,3), καθώς οι εισαγωγές μειώθηκαν περισσότερο από τις εξαγωγές. Επίσης, στο ιστορικό χαμηλό 6,1% υποχώρησε το εποχικά διορθωμένο ποσοστό ανεργίας (Δεκ. 25: 6,2%).

Τέλος, η Ευρωπαϊκή Ένωση μετά τις πρόσφατες εμπορικές συμφωνίες με τις χώρες της Mercosur και την Ινδία κατέληξε στις 24/3 σε ανάλογη συμφωνία και με την Αυστραλία μετά από πολυετείς διαπραγματεύσεις. Η προσπάθεια διεύρυνσης των εξαγωγικών προορισμών και περιορισμού των επιπτώσεων των δασμών των ΗΠΑ αναμφίβολα επέδρασε καταλυτικά σε αυτήν την εξέλιξη.

ΗΠΑ

- Fed: Αμετάβλητο το παρεμβατικό επιτόκιο στην πρόσφατη συνεδρίασή της (στις 18/3).
- Στο 0,7% ο ρυθμός ανάπτυξης το δ' τρίμηνο (τριμην.-ετησιοποιημένος ρυθμός). Στο 2,1% το 2025.
- Στο ύψος του Ιανουαρίου παρέμεινε τον Φεβρουάριο ο πληθωρισμός. Προβληματίζουν τα στοιχεία του Φεβρουαρίου για την αγορά εργασίας.
- Μεικτή η εικόνα των πρόδρομων δεικτών.

Η Fed στην τελευταία συνεδρίασή της (στις 18/3) διατήρησε το βασικό επιτόκιο, όπως αναμενόταν, στο εύρος 3,50%-3,75%. Επανάλαβε ότι η εξέλιξη των στοιχείων, των οικονομικών προοπτικών και των κινδύνων θα προσδιορίζουν τις αποφάσεις σε κάθε συνεδρίαση.

Επαναλαμβάνει ότι ο πληθωρισμός «παραμένει κάπως υψηλός». Ο Πρόεδρος της τον αποδίδει -βάσει του δείκτη PCE- κυρίως στους δασμούς που ώθησαν ανοδικά τις τιμές στον τομέα των αγαθών. Βραχυπρόθεσμα θεωρεί πιθανή την αύξηση του πληθωρισμού, καθώς ο πόλεμος στη Μέση Ανατολή ωθεί ανοδικά τις τιμές της ενέργειας, αλλά μεσοπρόθεσμα η πλειοψηφία των προβλέψεων είναι συμβατή με τον στόχο του 2%. Συνεπώς, είναι πρώιμο να εκτιμηθεί η έκταση και η διάρκεια των επιπτώσεων στην οικονομία.

Η Fed συνεχίζει να διαπιστώνει ανάπτυξη της οικονομίας με ισχυρό ρυθμό αλλά επαναλαμβάνει ότι η αβεβαιότητα για την προοπτική της παραμένει υψηλή. Στην αγορά εργασίας αναγνωρίζει ότι, παρά τον χαμηλό αριθμό των νέων θέσεων εργασίας, το ποσοστό ανεργίας έχει πολύ λίγο μεταβληθεί τους τελευταίους μήνες. Ο Πρόεδρος της αποδίδει σημαντικό μέρος αυτής της εξέλιξης στη μικρότερη αύξηση του εργατικού δυναμικού (λιγότεροι μετανάστες, χαμηλότερος λόγος του εργατικού δυναμικού στο σύνολο του πληθυσμού), αλλά και στη μειωμένη ζήτηση για εργασία.

Μακροοικονομικές Προβλέψεις Fed

	2026	2027	2028	Μακρο- πρόθεσμα
Πραγματικό ΑΕΠ (ετήσια % μεταβολή)				
Μάρτ. 26	2,4	2,3	2,1	2,0
Δεκ. 25	2,3	2,0	1,9	1,8
Πληθωρισμός (βάσει του δείκτη PCE)				
Μάρτ. 26	2,7	2,2	2,0	2,0
Δεκ. 25	2,4	2,1	2,0	2,0
Δομικός πληθωρισμός (βάσει του δείκτη core PCE)				
Μάρτ. 26	2,7	2,2	2,0	
Δεκ. 25	2,5	2,1	2,0	
Ανεργία (%)				
Μάρτ. 26	4,4	4,3	4,2	4,2
Δεκ. 25	4,4	4,2	4,2	4,2
Παρεμβατικό επιτόκιο Fed (Fed Funds rate)				
Μάρτ. 26	3,4	3,1	3,1	3,1
Δεκ. 25	3,4	3,1	3,1	3,0
Κεντρικό εύρος (Central tendency) παρεμβ. επιτοκίου				
Μάρτ. 26	3,1-3,6	2,9-3,6	2,9-3,6	2,9-3,5
Δεκ. 25	2,9-3,6	2,9-3,6	2,8-3,6	2,8-3,5

Πηγή: Fed

Τέλος, σε σχέση με τις προβλέψεις του Δεκεμβρίου αναμένει λίγο υψηλότερο τον ρυθμό ανάπτυξης σε όλα τα έτη της τριετίας 2026-28 και τον πληθωρισμό στα έτη 2026-27. Επίσης, εξακολουθεί γενικά να εκτιμά μία μείωση του βασικού επιτοκίου το 2026 και ακόμα μία το 2027, όπως και τον περασμένο Δεκέμβριο.

Αυξημένο 0,7% ήταν στο δ' τρίμηνο του 2025 το πραγματικό ΑΕΠ σε τριμηνιαία-ετησιοποιημένη βάση (γ' τρίμ. 25: 4,4%), αρκετά χαμηλότερα της αρχικής εκτίμησης (1,4%). Βασικό κινητήριο μοχλό αποτέλεσε η ιδιωτική κατανάλωση. Σε ετήσια βάση αυξήθηκε 2,0% (γ' τρίμ. 25: 2,3%) και συνολικά το 2025 2,1% (2024: 2,8%).

Στο ύψος του Ιανουαρίου παρέμεινε τον Φεβρουάριο ο πληθωρισμός. Βάσει του δείκτη τιμών καταναλωτή, ο γενικός διαμορφώθηκε στο 2,4% για δεύτερο διαδοχικό μήνα και ο δομικός στο 2,5%, που είναι η χαμηλότερη τιμή από τον Μάρτιο του 2021. Ωστόσο αναμένεται ενίσχυσή του, τουλάχιστον βραχυπρόθεσμα, λόγω της μεγάλης αύξησης των τιμών της ενέργειας.

Αποθαρρυντικά ήταν τα στοιχεία για την αγορά εργασίας τον Φεβρουάριο. Οι εποχικά διορθωμένες θέσεις εργασίας μειώθηκαν απρόσμενα κατά 92 χιλ. (Ιαν. 26: 126 χιλ.), το ποσοστό ανεργίας ανήλθε στο 4,4% (Ιαν. 26: 4,3%) και ο ετήσιος ρυθμός ανόδου του ωρομισθίου στο 3,8% (Ιαν. 26: 3,7%). Τον Μάρτιο, βάσει των νέων επιδομάτων ανεργίας, η εικόνα είναι καλύτερη καθώς κινούνται γύρω στις 210 χιλ., επίπεδο ιδιαίτερα χαμηλό. Γενικότερα, φαίνεται ότι είναι πολύ περιορισμένες τόσο οι απολύσεις, όσο και οι νέες θέσεις εργασίας που δημιουργούνται.

Μεικτή είναι η εξέλιξη των πρόδρομων δεικτών τελευταία. Ο δείκτης ISM στη μεταποίηση μειώθηκε ελαφρά τον Φεβρουάριο στο 52,4 (Ιαν. 26: 52,6), ενώ στις υπηρεσίες αυξήθηκε απρόσμενα στο 56,1 (Ιαν. 26: 53,8), την υψηλότερη τιμή από τον Ιούλιο του 2022. Ταυτόχρονα, ελαφρά πτωτικά κινήθηκε ο δείκτης NFIB που εκφράζει τις προσδοκίες των μικρών επιχειρήσεων (98,8, Ιαν. 26: 99,3), τιμή που παραμένει λίγο υψηλότερη του μακροχρόνιου μέσου όρου. Τέλος, η καταναλωτική εμπιστοσύνη χειροτερεύει αξιοσημείωτα τον Μάρτιο. Ο σχετικός δείκτης του Πανεπιστημίου του Μίσιγκαν υποχωρεί στο 53,3 (Φεβρ. 26: 56,6), τιμή ιδιαίτερα χαμηλή.

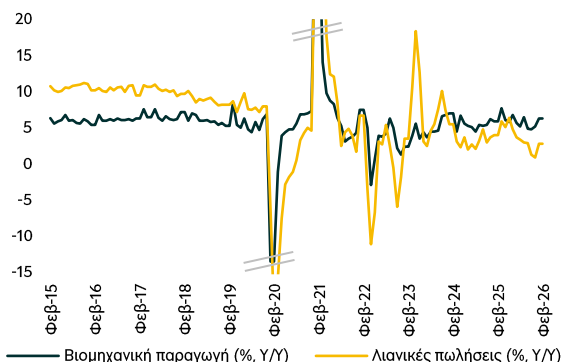
Κίνα

- Στο 4,5%-5% ο κυβερνητικός στόχος για τον ετήσιο ρυθμό ανάπτυξης το 2026.
- Επιτάχυνση της ανόδου της βιομηχανικής παραγωγής και των λιανικών πωλήσεων το α' δίμηνο.

Λόγω του εορτασμού της κινεζικής Πρωτοχρονιάς, τα περισσότερα οικονομικά στοιχεία αφορούν την περίοδο Ιανουαρίου-Φεβρουαρίου. Σύμφωνα με αυτά εκτιμάται μικρή επιτάχυνση της οικονομικής ανάπτυξης σε σχέση με αυτή του δ' τριμήνου του 2025. Η βιομηχανική παραγωγή αυξήθηκε σε ετήσια βάση 6,3% (Δεκ. 25: 5,2%), οι λιανικές πωλήσεις 2,8% (Δεκ. 25: 0,9%) και οι εξαγωγές 21,8% (Δεκ: 6,6%). Οι τελευταίες, όμως, επηρεάστηκαν από την επιβολή των πρώτων δασμών από τις ΗΠΑ τον Φεβρουάριο του 2025. Συνεπώς, οι εξαγωγές αναμένεται να παραμείνουν ως βασικοί παράγοντες ανάπτυξης και το 2026. Σημαντική αύξηση παρουσίασαν και οι εισαγωγές φτάνοντας στο 19,8% (Δεκ.: 5,7%). Για το 2026 ο κυβερνητικός στόχος που έχει τεθεί για τον ρυθμό ανάπτυξης είναι μεταξύ 4,5% και 5%.

Πολύ θετική ήταν η εικόνα των πρόδρομων επιχειρηματικών δεικτών S&P PMI τον Φεβρουάριο, συνεχίζοντας να καταδεικνύουν επέκταση της δραστηριότητας. Οι δείκτες κατέγραψαν άνοδο φτάνοντας σε σχετικά υψηλό επίπεδο, με τη μεταποίηση να διαμορφώνεται

Βιομηχανική Παραγωγή & Λιανικές Πωλήσεις



Πηγή: National Bureau of Statistics of China

στο 52,1 (Ιαν.: 50,3), τις υπηρεσίες στο 56,7 (Ιαν.: 52,3) και τον σύνθετο στο 55,4 (Ιαν.: 51,6).

Παράλληλα, τον Φεβρουάριο καταγράφηκε σημαντική άνοδος του πληθωρισμού στο 1,3% (Ιαν.: 0,2%). Ταυτόχρονα, ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής των τιμών παραγωγού παραμένει αρνητικός -0,9% (Ιαν.: -1,4%). Συνεπώς, σε συνδυασμό με την εξέλιξη των λιανικών πωλήσεων η εγχώρια ζήτηση παραμένει συγκρατημένη.

Ιαπωνία

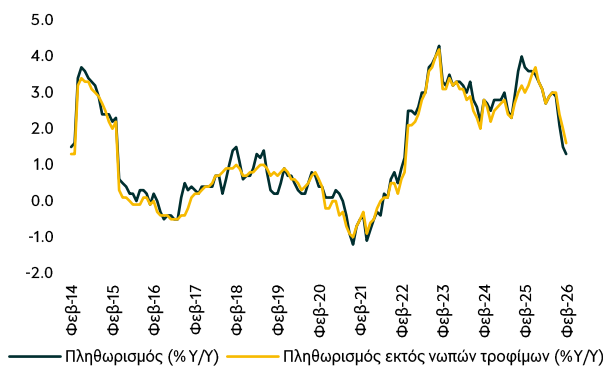
- Αύξηση κατά 0,3% του πραγματικού ΑΕΠ το δ' τρίμηνο (τριμηνιαίος ρυθμός). Στο 1,2% το 2025.
- Πτωτικά κινούνται οι πρόδρομοι επιχειρηματικοί δείκτες PMI τον Μάρτιο.

Αύξηση κατά 0,3% σε τριμηνιαία βάση του πραγματικού ΑΕΠ σημειώθηκε το δ' τρίμηνο του 2025 (γ' τρίμ.: -0,7%). Σε ετήσια βάση αυξήθηκε κατά 0,4% (γ' τρίμ.: 0,7%) με κύριο μοχλό την ιδιωτική κατανάλωση. Ως αποτέλεσμα, η οικονομία το 2025 σημείωσε ανάπτυξη 1,2% (2024: -0,2%).

Στο εξωτερικό εμπόριο, τον Φεβρουάριο οι εξαγωγές αυξήθηκαν σε ετήσια βάση 4,2% (Ιαν.: 16,8%), επιβραδυνόμενες αισθητά λόγω ασθενέστερης ζήτησης από ΗΠΑ και Κίνα. Παράλληλα, οι εισαγωγές κατέγραψαν σημαντική άνοδο 10,2% (Ιαν.: -2,6%), υποδηλώνοντας ενίσχυση της εγχώριας ζήτησης μετά το δημοσιονομικό πακέτο στήριξης. Ταυτόχρονα, τον Ιανουάριο η βιομηχανική παραγωγή αυξήθηκε 0,7% (Δεκ.: 0,9%).

Βάσει των προκαταρκτικών στοιχείων, πτωτικά κινούνται τον Μάρτιο οι πρόδρομοι επιχειρηματικοί δείκτες S&P PMI. Ο δείκτης της μεταποίησης υποχωρεί στο 51,4 (Φεβρ.: 53,0), των υπηρεσιών στο 52,8 (Φεβρ.: 53,8) και ο σύνθετος στο 52,5 (Φεβρ.: 53,9).

Πληθωρισμός



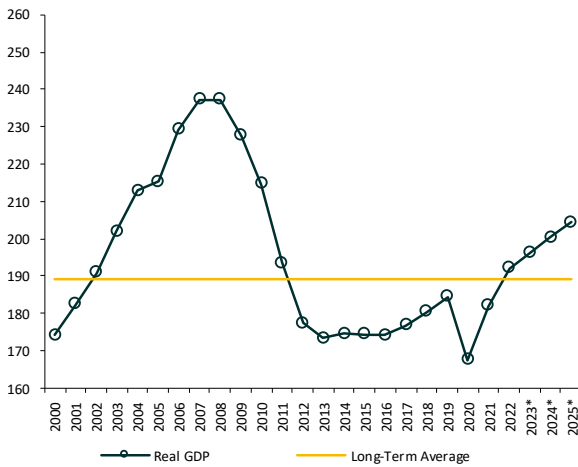
Πηγή: Statistics Bureau (Japan)

Ο πληθωρισμός τον Φεβρουάριο αποκλιμακώθηκε περαιτέρω λόγω των μειωμένων τιμών ενέργειας: τόσο ο γενικός (1,3%, Ιαν.: 1,5%), όσο και ο χωρίς τα νωπά τρόφιμα (1,6%, Ιαν.: 2,0%). Ταυτόχρονα, επιβραδύνθηκε ελαφρά ο ετήσιος ρυθμός αύξησης του δείκτη τιμών παραγωγού στο 2,0% (Ιαν.: 2,3%). Τέλος, η Τιτ διατήρησε αμετάβλητη τη νομισματική πολιτική.

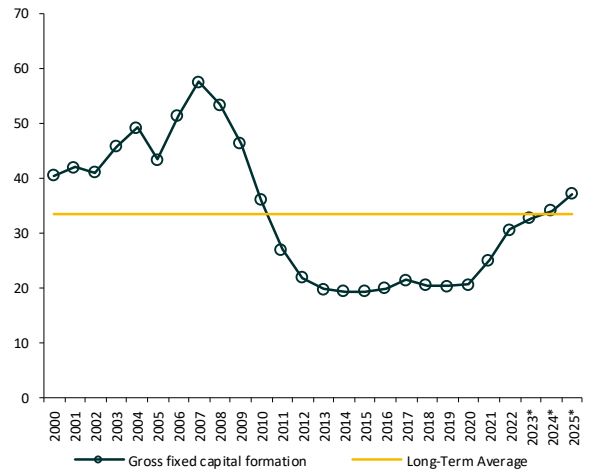
Παράρτημα

Ελλάδα: Συνιστώσες του ΑΕΠ

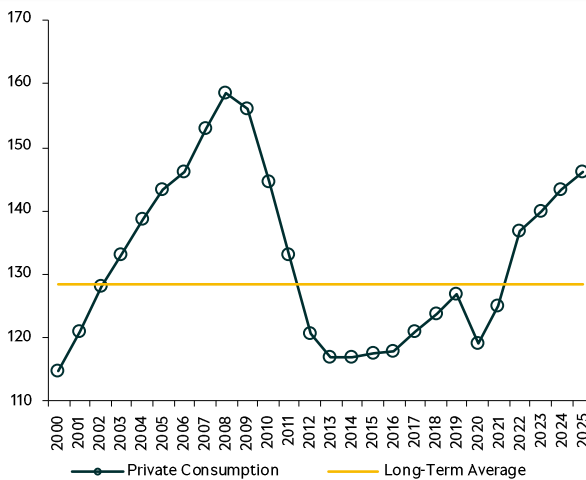
1. Πραγματικό ΑΕΠ (€ δισ.)



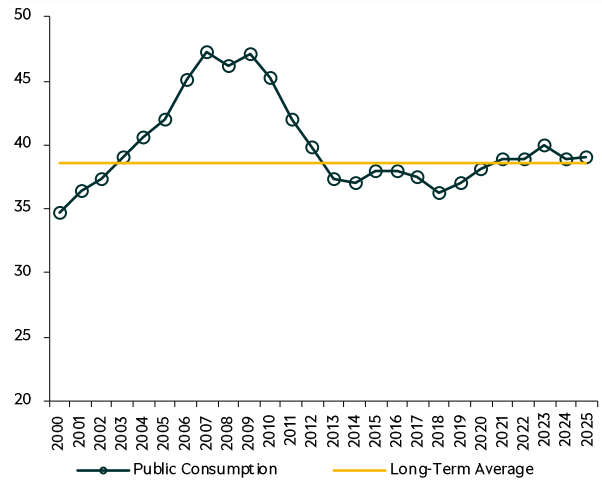
2. Ακαθάριστος Σχηματισμός Παγίου Κεφαλαίου (σταθερές τιμές 2020, € δισ.)



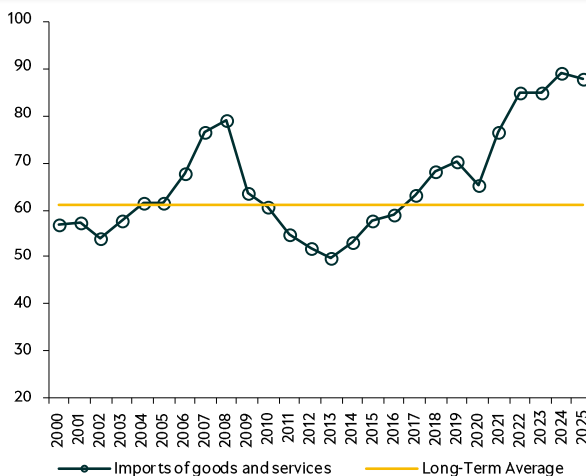
3. Ιδιωτική Κατανάλωση (σταθερές τιμές 2020, € δισ.)



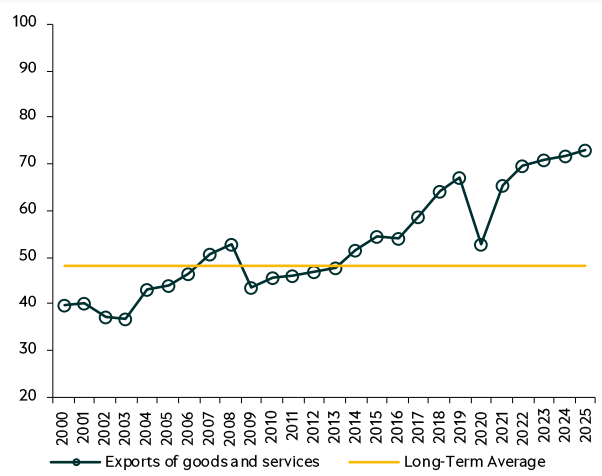
4. Δημόσια Κατανάλωση (σταθερές τιμές 2020, € δισ.)



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

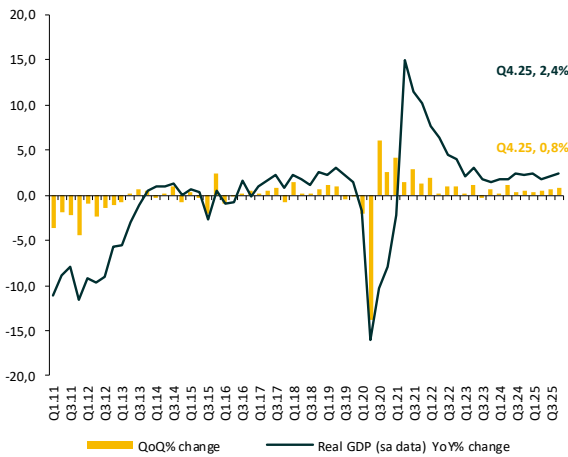


6. Εξαγωγές Αγαθών και Υπηρεσιών (σταθερές τιμές 2020, € δισ.)

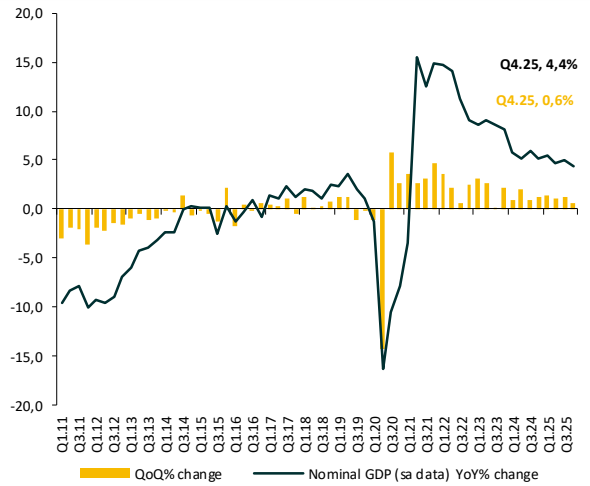


Ελλάδα: Οικονομική Δραστηριότητα

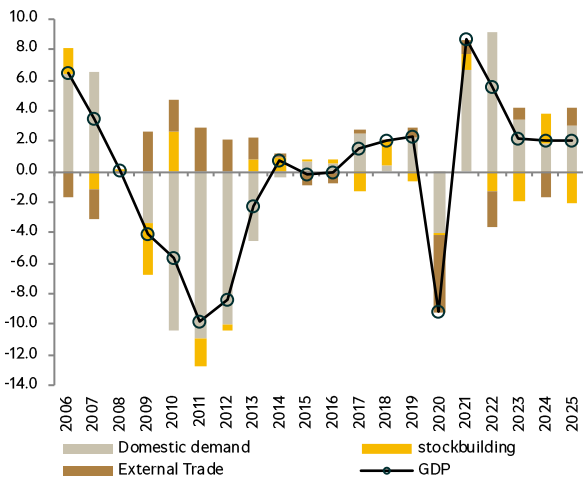
1. Πραγματικό ΑΕΠ (% μεταβολή)



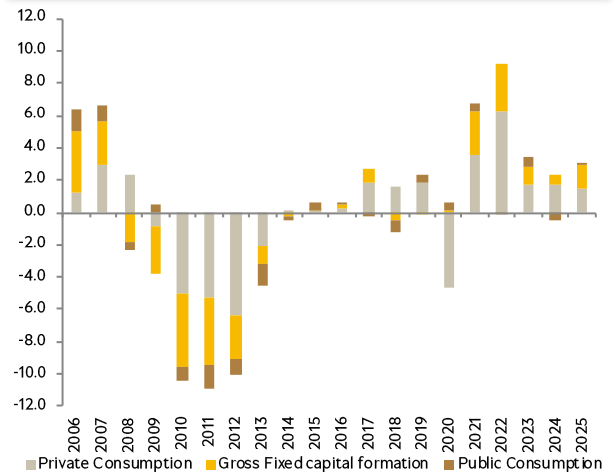
2. Ονομαστικό ΑΕΠ (% μεταβολή)



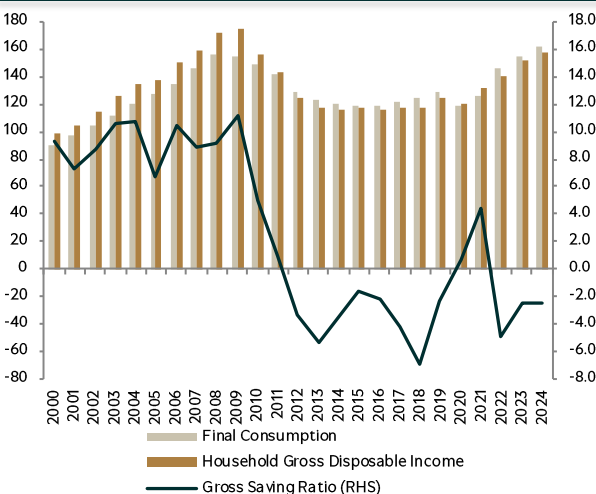
3. Συμβολή των βασικών συνιστωσών του ΑΕΠ στην οικονομική ανάπτυξη



4. Συμβολή της εγχώριας ζήτησης στην οικονομική ανάπτυξη



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

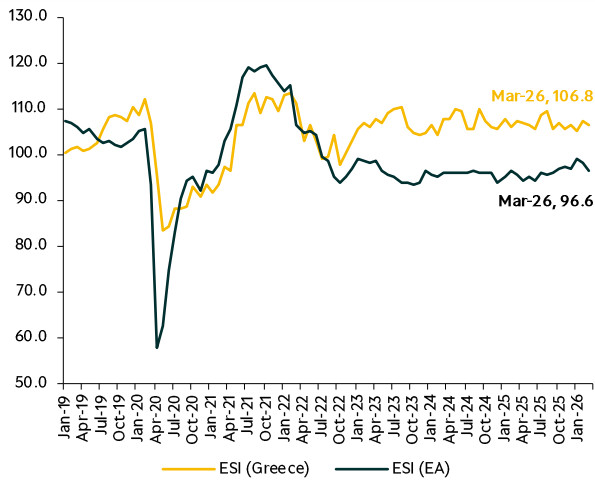


6. Βασικά Μακροοικονομικά Μεγέθη (σταθερές τιμές, sa data, % ετήσια μεταβολή)

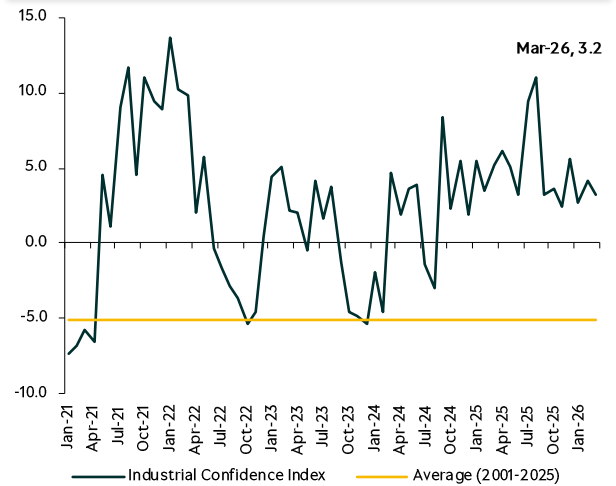
Βασικά Μακροοικονομικά Μεγέθη			
ετήσια % μεταβολή, sa data	Q4.24	Q3.25	Q4.25
1 Πραγματικό ΑΕΠ (εκατ.€)	50,408	51,213	51,623
2 Πραγματικό ΑΕΠ	2.2	2.1	2.4
3 Τελική Κατανάλωση	0.5	0.9	1.6
4 Ιδιωτική Κατανάλωση	1.4	1.4	2.5
5 Δημόσια Κατανάλωση	-1.9	-0.3	-2.2
6 Ακαθ. Σχηματισμός Κεφαλαίου	16.4	-4.6	0.7
7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

Ελλάδα: Οικονομικό Κλίμα

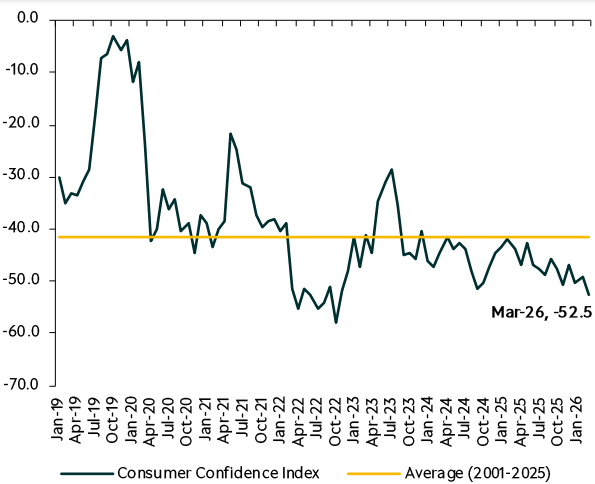
1. Δείκτης Οικονομικού Κλίματος (ESI) (Ελλάδα vs Ευρωζώνη)



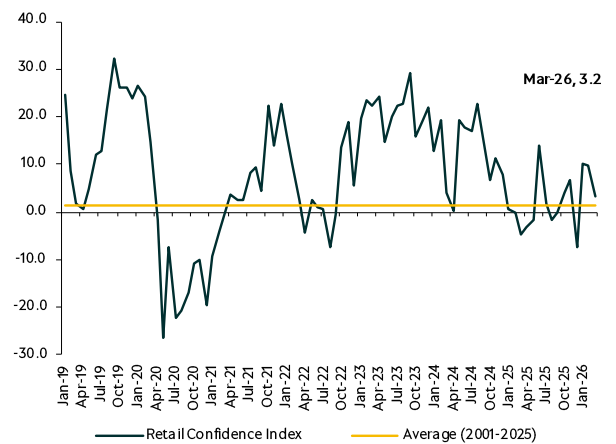
2. Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών (Βιομηχανία)



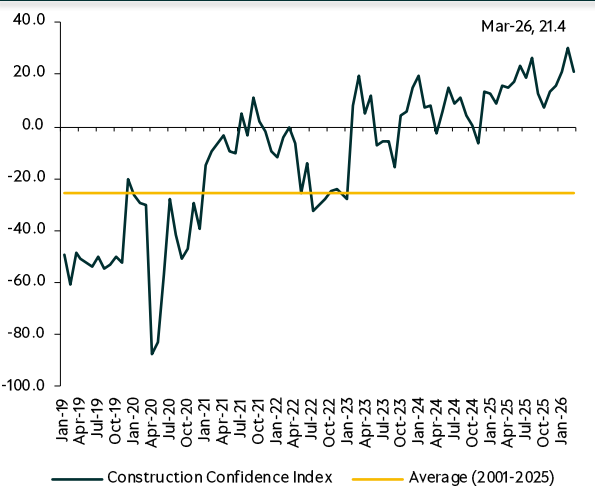
3. Δείκτης Εμπιστοσύνης (Καταναλωτών)



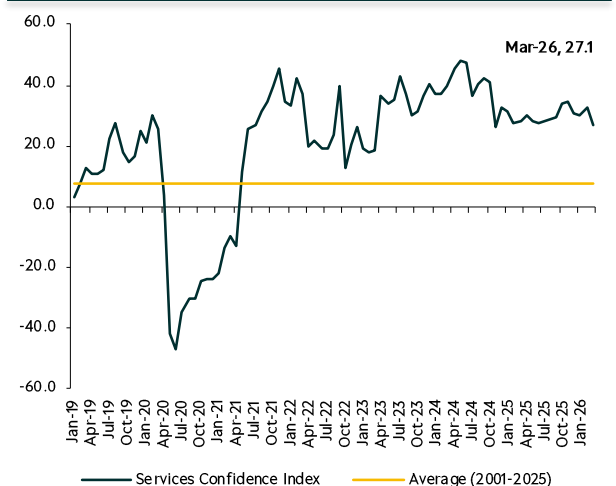
4. Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών (Λιανικό Εμπόριο)



5. Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών (Κατασκευές)

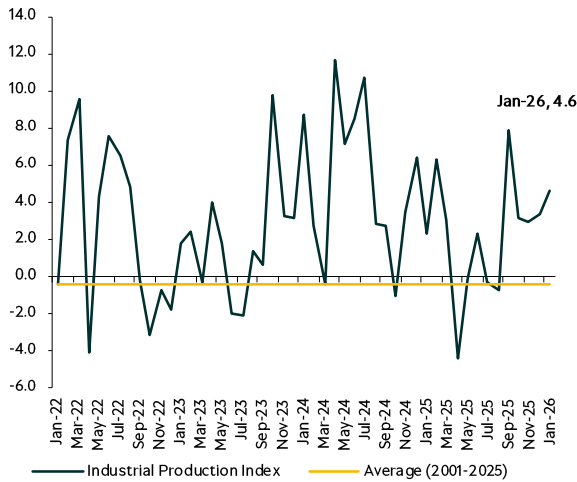


6. Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών (Υπηρεσίες)

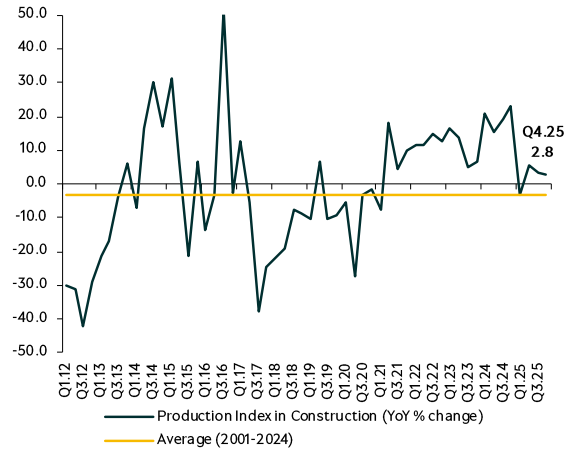


Ελλάδα: Βραχυχρόνιοι Δείκτες

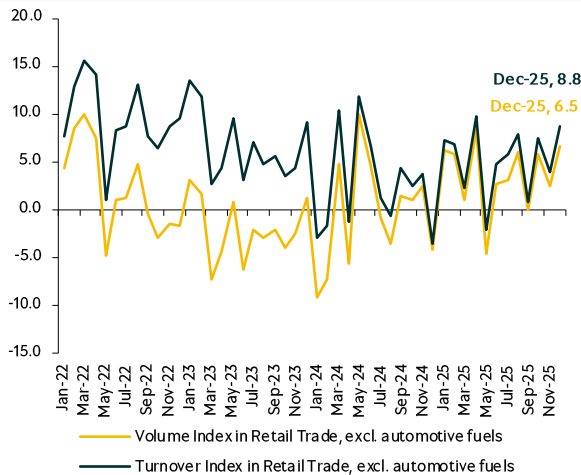
1. Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής (εποχικά εξομ. στοιχεία, ετήσια % μεταβολή)



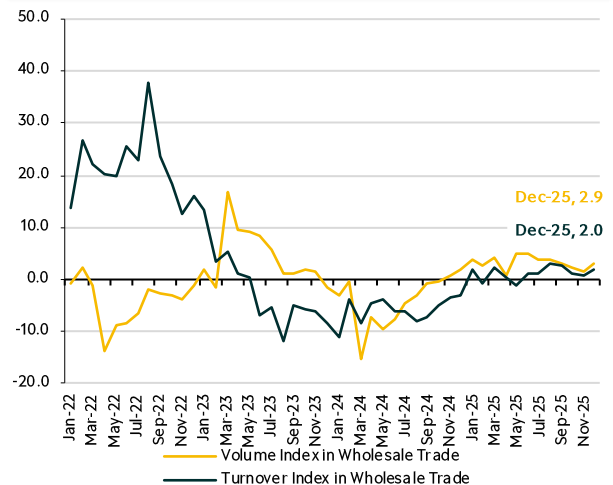
2. Δείκτης Παραγωγής στις Κατασκευές (εποχικά εξομ. στοιχεία, ετήσια % μεταβολή)



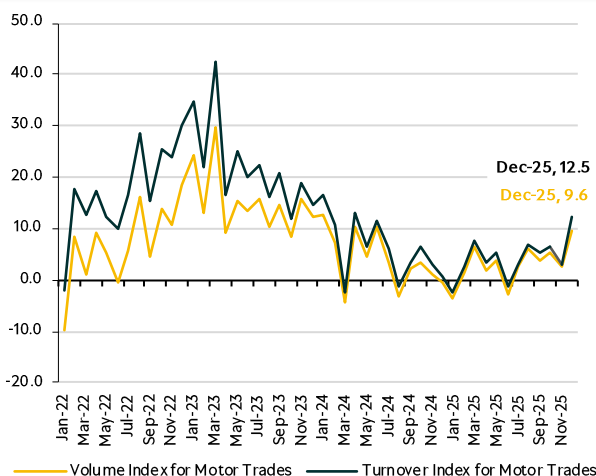
3. Δείκτες Κύκλου εργασιών & Όγκου Λιανικό Εμπόριο (sa data, ετήσια % μεταβολή)



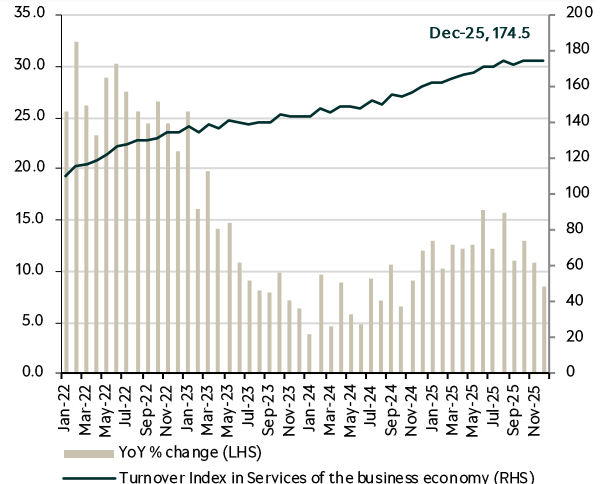
4. Δείκτες Κύκλου εργασιών & Όγκου Χονδρικό Εμπόριο (sa data, ετήσια % μεταβολή)



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



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

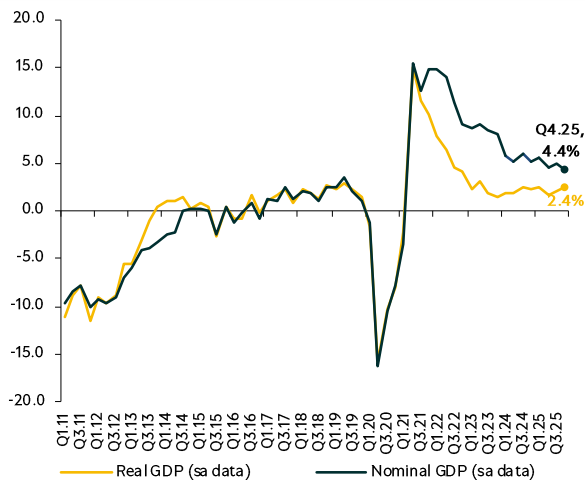


* incl. sectors: [H.] Transportation & storage, [I.] Accommodation & food service activities, [J.] Information & communication, [L.] Real estate activities, [M.] Professional, scientific and technical activities, [N.] Administrative & support service activities

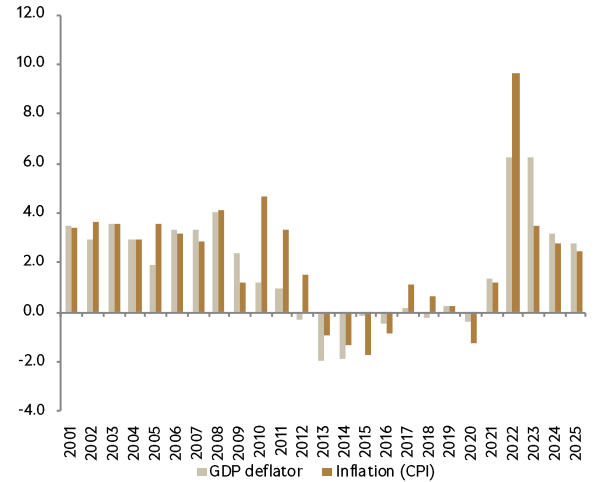
Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Eurostat, Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική

Ελλάδα: Δείκτες Τιμών

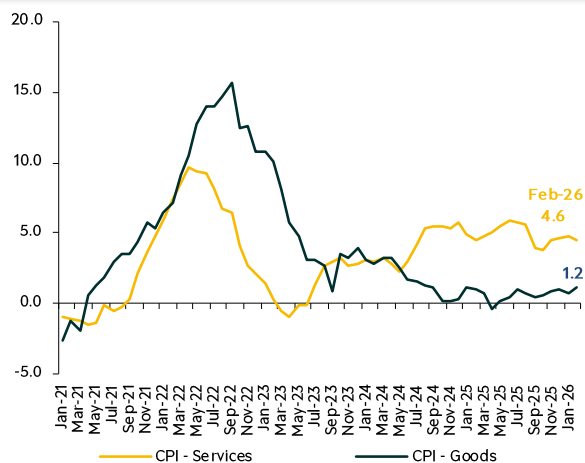
1. Πραγματικό vs Ονομαστικό ΑΕΠ (ετήσια % μεταβολή)



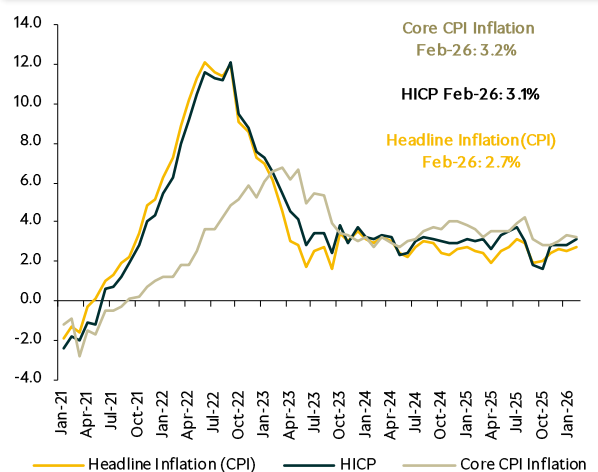
2. Αποπληθωριστής ΑΕΠ vs ΔΤΚ (ετήσια % μεταβολή)



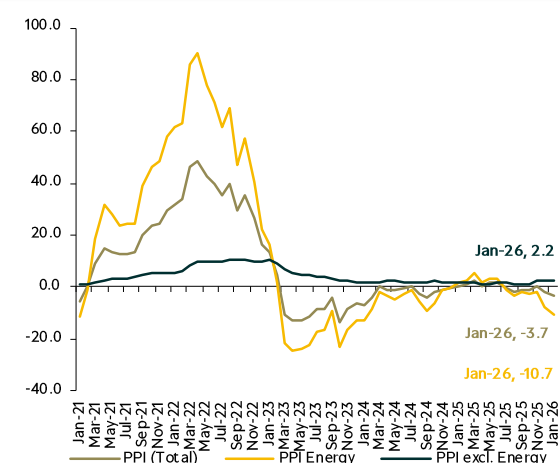
3. Δείκτης Τιμών Αγαθών & Υπηρεσιών (ετήσια % μεταβολή)



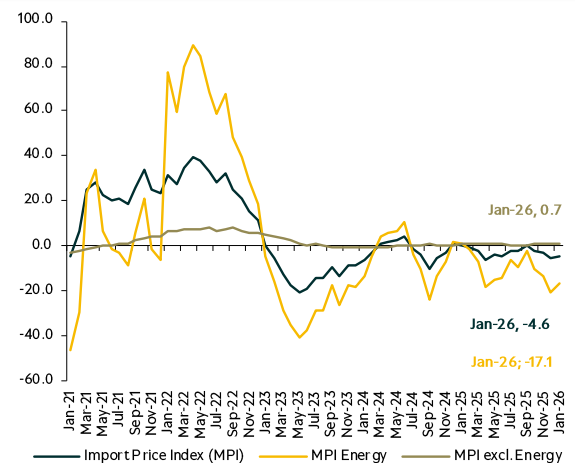
4. Πληθωρισμός (ΔΤΚ, ΕνΔΤΚ & Πυρήνας/Δομικός*)



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



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



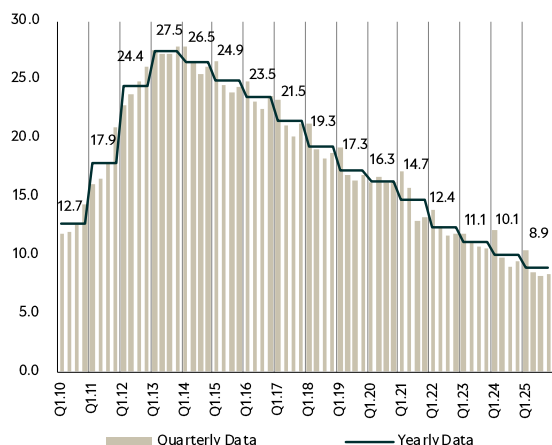
* ΔΤΚ, χωρίς διατροφή, ποτά, καπνό και ενέργεια.

Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Eurostat, Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική

Ελλάδα: Αγορά Εργασίας

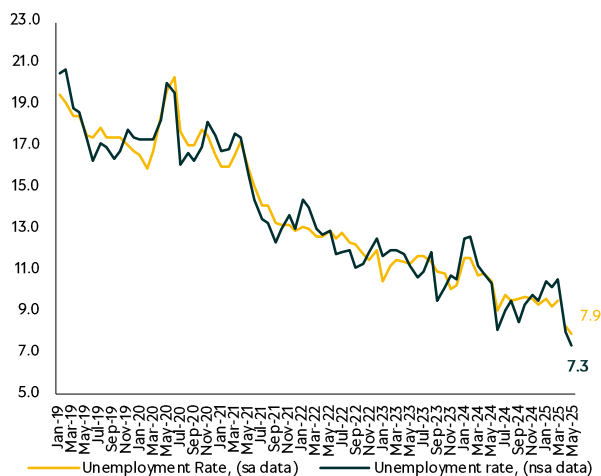
1. Ποσοστό Ανεργίας

(%, μη εποχικά εξομαλυσμένα στοιχεία - nsa)



2. Ποσοστό Ανεργίας¹

(% του εργατικού δυναμικού)



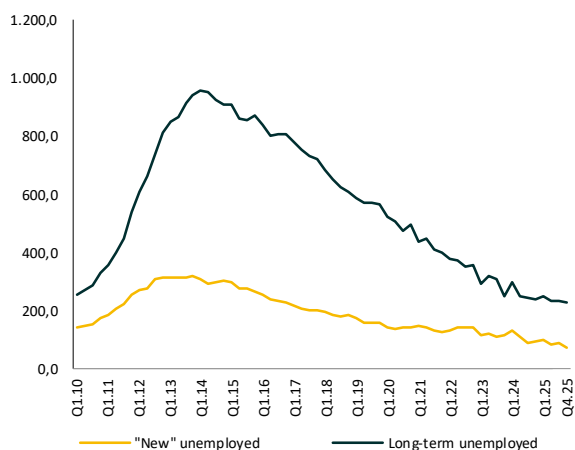
3. Απασχόληση

(μη εποχικά εξομαλυσμένα στοιχεία - nsa)



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

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



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

* "Νέοι" άνεργοι: δεν έχουν εργαστεί στο παρελθόν

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

Ελλάδα: Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης, ESA

Ισοζύγιο Γενικής Κυβέρνησης (ESA) (σε εκατ. €)					
		2024	2025		2026
		ΔΥΕ Οκτωβρίου 2025 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 Προϋπολογισμού [εκτός Π.Δ.Ε & Τ.Α.Α] κατά ESA (i+ii+iii+iv+v-vi)	65,488	66,036	68,441	69,684
3	(i) Φόροι	68,309	69,203	71,146	73,645
4	(ii) Κοινωνικές εισφορές	61	60	61	61
5	(iii) Μεταβιβάσεις & Λοιπά τρέχοντα έσοδα (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) Τιμολογή	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 Προϋπολογισμού [εκτός Π.Δ.Ε & Τ.Α.Α] κατά ESA (1α - 1β)	3,882	-367	1,547	-417
27	2 Ισοζύγιο Π.Δ.Ε. (2α - 2β)	-6,367	-4,900	-5,400	-5,150
28	3 Ισοζύγιο Τ.Α.Α (3α - 3β)	-256	-663	-607	-1,242
29	(Ι) Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού 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	(II) Ισοζύγιο Νομικών Προσώπων κατά ESA	4,599	3,535	3,611	3,932
32	(III) Ισοζύγιο Νοσοκομείων -ΠΦΥ κατά ESA	-27	273	257	481
33	(IV) Ισοζύγιο ΟΤΑ κατά ESA	31	-300	67	106
34	(V) Ισοζύγιο ΟΚΑ κατά ESA 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 μειζονες κατηγορίες του Προεδρικού Διατάγματος 54/2018. Οι πιστώσεις για νέες προσλήψεις το 2026 προβλέπονται στην κατηγορία «Πιστώσεις υπό κατανομή».
4. Ενδεχόμενες διαφορές του πίνακα με τη ΔΥΕ Οκτωβρίου οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.
5. Στα έσοδα από τρέχουσες και λοιπές κεφαλαιακές μεταβιβάσεις στη στήλη του προϋπολογισμού 2025 περιλαμβάνεται και ποσό ύψους 579 εκατ. ευρώ, που αφορά στην αντιπαροχή του άρθρου 34 του ν.2773/1999(Α'286)

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

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

Ελλάδα: Εκτέλεση Κρατικού Προϋπολογισμού

εκατ. € (τροποποιημένη ταμειακή βάση)	Ιαν-Φεβρ.2026 (οριστικά)				2025	2026
	Ιαν-Φεβρ. 2025	Ιαν-Φεβρ. 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)	11,743	11,986	243	12,113	77,065	80,248
2 1α. Καθαρά Έσοδα Κ.Π εκτός ΠΔΕ & ΤΑΑ (i+ii+iii+iv+v+vi-vii)	11,553	11,272	-281	11,279	70,054	69,528
3 (i) Φόροι	11,879	11,780	-99	11,860	71,909	73,477
4 (ii) Κοινωνικές εισφορές	10	10	0	10	61	61
5 (iii) Μεταβιβάσεις & Λοιπά τρέχοντα έσοδα (εκτος εσόδων ΠΔΕ & ΤΑΑ)	530	380	-150	380	3,559	2,764
6 εκ των οποίων (α.) επιστροφές δαπανών για τόκους	1	1	0	0	96	0
7 (iv) Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	993	569	-424	197	2,918	1,213
8 (v) Πωλήσεις παγίων περιουσιακών στοιχείων	0	1	1	0	26	51
9 (vi) Πωλήσεις τιμολφών	0	0	0	0	0	0
10 (vii) Επιστροφές φόρων	1,859	1,468	-391	1,168	8,419	8,038
11 2α. Έσοδα Π.Δ.Ε & Τ.Α (i+ii)	190	715	525	835	7,012	10,720
12 (i) Έσοδα Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων (ΠΔΕ) / ⁵	190	715	525	835	3,557	4,545
13 (ii) Έσοδα από το Ταμείο Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας (ΤΑΑ) / ⁶	0	0	0	0	3,455	6,175
14 (II) Δαπάνες Κρατικού Προϋπολογισμού (1β + 2β)	11,034	11,088	55	12,211	76,965	86,046
15 1β. Δαπάνες εκτός ΠΔΕ & ΤΑΑ (i+ii+iii+iv+v+vi+vii+iii+ix+x)	9,695	10,214	519	10,431	62,353	69,352
16 (i) Παροχές σε εργαζομένους	2,467	2,674	207	2,506	15,343	15,688
17 (ii) Κοινωνικές παροχές	12	16	4	13	518	628
18 (iii) Μεταβιβάσεις	4,853	5,249	396	5,193	33,977	35,897
19 (iv) Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	137	116	-21	130	2,343	2,388
20 (v) Επιδοτήσεις	73	0	-73	43	147	80
21 (vi) Τόκοι (σε ακαθάριστη βάση)	2,093	2,093	0	2,054	8,085	7,917
22 (vii) Λοιπές δαπάνες	0	4	4	0	26	101
23 (viii) Πιστώσεις υπο κατανομή (πλην ΠΔΕ & ΤΑΑ)	0	0	0	300	0	3,297
24 (ix) Αποκτήσεις παγίων περιουσιακών στοιχείων	60	62	2	192	1,914	3,356
25 (x) Αποκτήσεις τιμολφών	0	0	0	0	0	0
26 2β. Δαπάνες ΠΔΕ & Ταμείου Ανάκαμψης και Σταθερότητας (i+ii)	1,339	875	-464	1,781	14,611	16,692
27 (i) Δαπάνες Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων (ΠΔΕ)	822	544	-278	1,135	9,711	9,500
28 (ii) Δαπάνες Ταμείου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας (ΤΑΑ)	517	331	-186	646	4,900	7,192
29 1. Ισοζύγιο Κ.Π εκτός ΠΔΕ & ΤΑΑ (1α - 1β)	1,858	1,058	848	848	7,701	176
30 2. Ισοζύγιο ΠΔΕ & ΤΑΑ (2α - 2β)	-1,149	-160	-946	-946	-7,599	-5,972
31 Ισοζύγιο Κρατικού Προϋπολογισμού /⁴ (I-II)	709	898	-97	-97	100	-5,797
32 Πρωτογενές Αποτέλεσμα Κρατικού Προϋπολογισμού	2,802	2,990	1,957	1,957	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 υποτομών των ΟΤΑ και ΟΚΑ.

Ελλάδα: Ισοζύγιο Πληρωμών

εκατ. €		Ιανουάριος		
		2024	2025	2026
1	I ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΤΡΕΧΟΥΣΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ (I.A + I.B + I.Γ + I.Δ)	1,669	873	-1,286
2	ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΑΓΑΘΩΝ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ (I.A + I.B)	-2,210	-2,658	-2,481
3	I.A ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΑΓΑΘΩΝ (I.A.1 - I.A.2)	-2,659	-2,906	-2,810
4	ΙΣΟΖΥΓΙΟ καυσίμων	-601	-586	-623
5	ΙΣΟΖΥΓΙΟ πλοίων	-16	-9	-7
6	ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΑΓΑΘΩΝ χωρίς καύσιμα και πλοία	-2,042	-2,311	-2,180
7	I.A.1 Εξαγωγές αγαθών	3,939	4,009	3,584
8	Καύσιμα	1,298	1,199	900
9	Πλοία (πωλήσεις)	8	5	2
10	Αγαθά χωρίς καύσιμα και πλοία	2,633	2,805	2,682
11	.A.2 Εισαγωγές αγαθών	6,599	6,915	6,394
12	Καύσιμα	1,899	1,785	1,523
13	Πλοία (αγορές)	24	14	9
14	Αγαθά χωρίς καύσιμα και πλοία	4,675	5,116	4,862
15	I.B ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ (I.B.1 - I.B.2)	450	248	328
16	I.B.1 Εισπράξεις	2,726	2,702	2,648
17	Ταξιδιωτικό	281	299	473
18	Μεταφορές	1,700	1,683	1,518
19	Λοιπές υπηρεσίες	744	720	657
20	.B.2 Πληρωμές	2,276	2,454	2,320
21	Ταξιδιωτικό	165	208	239
22	Μεταφορές	1,484	1,463	1,420
23	Λοιπές υπηρεσίες	627	783	661
24	I.Γ ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΠΡΩΤΟΓΕΝΩΝ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΩΝ (I.Γ.1 - I.Γ.2)	335	262	109
25	I.Γ.1 Εισπράξεις	1,393	1,244	959
26	Από εργασία (αμοιβές,μισθοί)	17	25	20
27	Από επενδύσεις (τόκοι,μερίσματα,κέρδη)	940	794	675
28	Λοιπά πρωτογενή εισοδήματα	437	425	264
29	I.Γ.2 Πληρωμές	1,059	982	849
30	Από εργασία (αμοιβές,μισθοί)	113	122	112
31	Από επενδύσεις (τόκοι,μερίσματα,κέρδη)	922	818	694
32	Λοιπά πρωτογενή εισοδήματα	24	43	42
33	I.Δ ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΔΕΥΤΕΡΟΓΕΝΩΝ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΩΝ (I.Δ.1 - I.Δ.2)	3,543	3,270	1,086
34	I.Δ.1 Εισπράξεις	3,833	3,659	1,510
35	Γενική κυβέρνηση	217	142	88
36	Λοιποί τομείς	3,617	3,517	1,422
37	.Δ.2 Πληρωμές	290	389	424
38	Γενική κυβέρνηση	135	241	240
39	Λοιποί τομείς	155	148	184
40	II ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (II.1 - II.2)	-167	151	-156
41	II.1 Εισπράξεις	94	173	5
42	Γενική κυβέρνηση	88	0	0
43	Λοιποί τομείς	6	173	5
44	II.2 Πληρωμές	261	22	161
45	Γενική κυβέρνηση	1	1	1
46	Λοιποί τομείς	260	22	161
47	III ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ (III.A+III.B+III.Γ+III.Δ)	1,960	790	-1,038
48	III.A ΑΜΕΣΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ *	-77	-550	-1,746
49	Απαιτήσεις	300	-72	496
50	Υποχρεώσεις	377	478	2,242
51	III.B ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ *	-1,569	-3,302	-3,463
52	Απαιτήσεις	440	360	-646
53	Υποχρεώσεις	2,009	3,662	2,817
54	III.Γ ΛΟΙΠΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ *	3,879	4,728	4,114
55	Απαιτήσεις	-3,556	1,222	815
56	Υποχρεώσεις	-7,435	-3,507	-3,299
57	(Δάνεια γενικής κυβέρνησης)	117	131	138
58	III.Δ ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΩΝ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ **	-272	-86	57
59	IV ΤΑΚΤΟΠΟΙΗΤΕΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ (I + II - III + IV=0)	458	-234	404
60	ΥΦΟΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΩΝ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ ***	12,154	15,252	22,496

* (+) αύξηση (-) μείωση σύμφωνα με την νέα μεθοδολογία κατάρτισης του συζυγίου πληρωμών ΒΡΜ 6, η αύξηση των απαιτήσεων παρουσιάζεται με θετικό πρόσημο, ενώ η μείωση των απαιτήσεων με αρνητικό πρόσημο. Άντιθετα, η αύξηση των υποχρεώσεων εμφανίζεται με θετικό πρόσημο, ενώ η μείωση (-) με άσηφο σύμφωνο με τη νέα μεθοδολογία κατάρτισης του συζυγίου πληρωμών ΒΡΜ 6, η αύξηση των συνηθισμένων δαθέσεων

*** Τα συναλλαγικά κέρδη, σύμφωνα με τον ορισμό της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας, περιλαμβάνουν μόνο το νομισματικό κέρσοφ, τη "συναλλαγματική θέση" στο Διεθνές Νομισματικό Ταμείο, τα "εξοκείρα" και τα "εξοκείρα" και τα "εξοκείρα" της Ελλάδας σε ξένο νόμισμα έναντι ικατοκίων χωρών εκτός της ζώνης του ευρώ. Άντιθετα, δεν περιλαμβάνουν τις απαιτήσεις ευρώ έναντι ικατοκίων χωρών εκτός της ζώνης του ευρώ, τις απαιτήσεις σε συναλλαγικά και σε ευρώ έναντι ικατοκίων χωρών της ζώνης του ευρώ, και τη συμμετοχή της Τράπεζας της Ελλάδας στο κεφάλαιο και στα συναλλαγικά κέρδη της ΕΚΤ.

Ελλάδα: Χρηματοδότηση του Εγχώριου Οικονομίου [Ιδιωτικός Τομέας]

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

		NOE.2025	ΔΕΚ.2025	ΙΑΝ.2026
1	ΙΔΙΩΤΙΚΟΣ ΤΟΜΕΑΣ			
2	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	126,450	130,105	127,896
3	Μηνιαία καθαρή ροή	1,303	3,876	-2,144
4	(%) 12μηνι μεταβολή	7.2%	7.9%	7.6%
5	I. ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ			
6	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	88,198	91,749	89,762
7	Μηνιαία καθαρή ροή	1,167	3,670	-1,975
8	(%) 12μηνι μεταβολή	9.9%	10.7%	10.3%
9	I.A. ΜΗ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ			
10	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	78,646	81,828	80,695
11	Μηνιαία καθαρή ροή	697	3,297	-1,214
12	(%) 12μηνι μεταβολή	9.6%	11.3%	10.9%
13	I.B. ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ & ΛΟΙΠΑ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ			
14	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	9,552	9,921	9,067
15	Μηνιαία καθαρή ροή	470	373	-761
16	(%) 12μηνι μεταβολή	12.3%	6.6%	4.6%
17	II. ΕΛΕΥΘΕΡΟΙ ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΕΣ, ΑΓΡΟΤΕΣ & ΑΤΟΜΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ			
18	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	3,685	3,825	3,700
19	Μηνιαία καθαρή ροή	-3	87	-116
20	(%) 12μηνι μεταβολή	-0.8%	-1.2%	-1.6%
21	III. ΙΔΙΩΤΕΣ & ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΜΗ ΚΕΡΔΟΣΚΟΠΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ			
22	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	34,567	34,530	34,434
23	Μηνιαία καθαρή ροή	139	119	-53
24	(%) 12μηνι μεταβολή	2.0%	2.2%	2.5%
25	III.1. Στεγαστικά			
26	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	25,494	25,655	25,654
27	Μηνιαία καθαρή ροή	71	78	-38
28	(%) 12μηνι μεταβολή	0.4%	0.7%	1.0%
29	III.2. Καταναλωτικά			
30	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	8,854	8,661	8,556
31	Μηνιαία καθαρή ροή	69	45	-26
32	(%) 12μηνι μεταβολή	6.9%	7.0%	7.0%
33	III.3. Λοιπά			
34	Υπόλοιπο χρηματοδότησης	219	215	224
35	Μηνιαία καθαρή ροή	-1	-4	11
36	(%) 12μηνι μεταβολή	1.0%	-0.7%	6.2%

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

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

(3) Οι καθαρές ροές και οι ρυθμοί μεταβολής υπολογίζονται αφού ληφθούν υπόψη οι αναξινομήσεις 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)

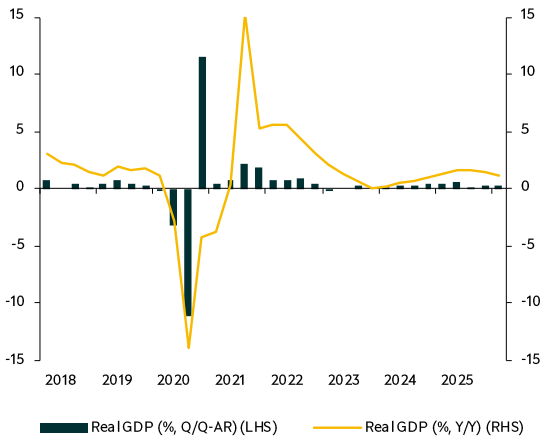
	ΝΟΕ.2025	ΔΕΚ.2025	ΙΑΝ.2026
1 ΣΥΝΟΛΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ			
2 Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	215,860	221,764	216,836
3 Μηνιαία καθαρή ροή	1,516	6,020	-4,845
4 (%) 12μηνι μεταβολή	5.2%	5.4%	5.3%
5 I. ΓΕΝΙΚΗ ΚΥΒΕΡΝΗΣΗ			
6 Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	8,887	8,582	8,921
7 Μηνιαία καθαρή ροή	485	-305	339
8 (%) 12μηνι μεταβολή	12.8%	13.9%	11.5%
9 II. ΙΔΙΩΤΙΚΟΣ ΤΟΜΕΑΣ			
10 Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	206,973	213,182	207,915
11 Μηνιαία καθαρή ροή	1,032	6,326	-5,184
12 (%) 12μηνι μεταβολή	4.9%	5.1%	5.0%
13 II.1. ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ			
14 Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	54,537	58,346	53,849
15 Μηνιαία καθαρή ροή	90	3,855	-4,429
16 (%) 12μηνι μεταβολή	8.7%	9.6%	9.0%
17 II.1.A. ΜΗ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ			
18 Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	50,284	54,302	49,653
19 Μηνιαία καθαρή ροή	107	4,060	-4,574
20 (%) 12μηνι μεταβολή	9.1%	11.1%	10.4%
21 II.1.B ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ & ΛΟΙΠΑ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ			
22 Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	4,253	4,044	4,197
23 Μηνιαία καθαρή ροή	-17	-205	145
24 (%) 12μηνι μεταβολή	3.4%	-7.2%	-5.1%
25 II.2. ΝΟΙΚΟΚΥΡΙΑ & ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΜΗ ΚΕΡΔΟΣΚΟΠΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ			
26 Υπόλοιπο καταθέσεων/ρέπος	152,436	154,836	154,065
27 Μηνιαία καθαρή ροή	941	2,471	-756
28 (%) 12μηνι μεταβολή	3.6%	3.5%	3.7%

(1) Δεν περιλαμβάνεται η Τράπεζα της Ελλάδος.

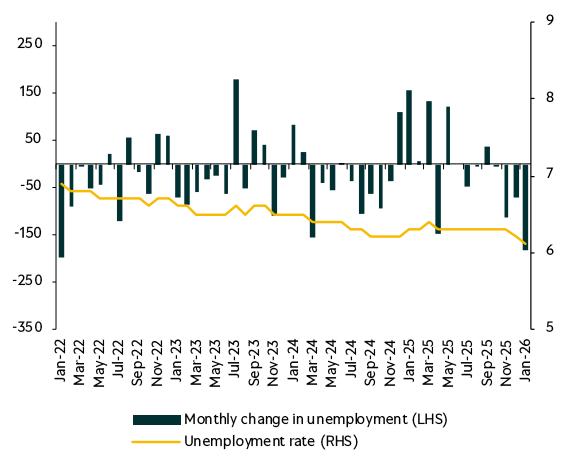
(2) Οι καθαρές ροές και οι ρυθμοί μεταβολής υπολογίζονται αφού ληφθούν υπόψη οι αναταξινομήσεις και οι συναλλαγματικές διαφορές.

Ευρωζώνη: Βασικά Στοιχεία

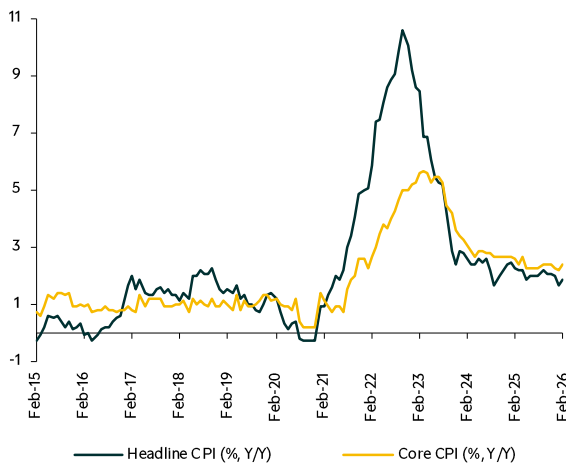
1. Πραγματικό ΑΕΠ



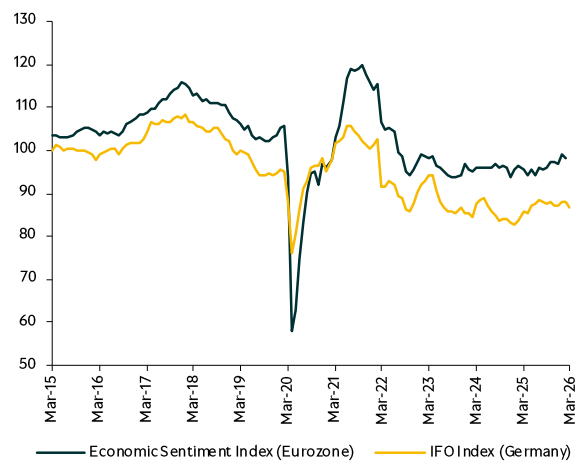
2. Αγορά Εργασίας



3. Πληθωρισμός

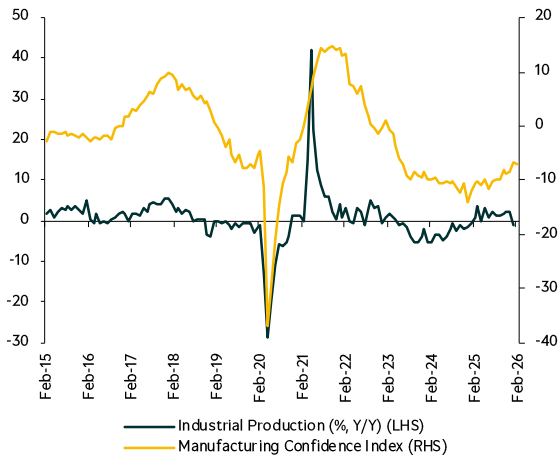


4. Βασικοί Πρόδρομοι Δείκτες

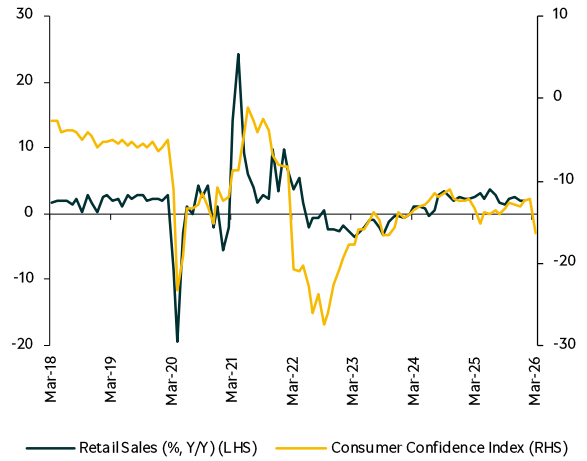


Ευρωζώνη: Οικονομική Δραστηριότητα

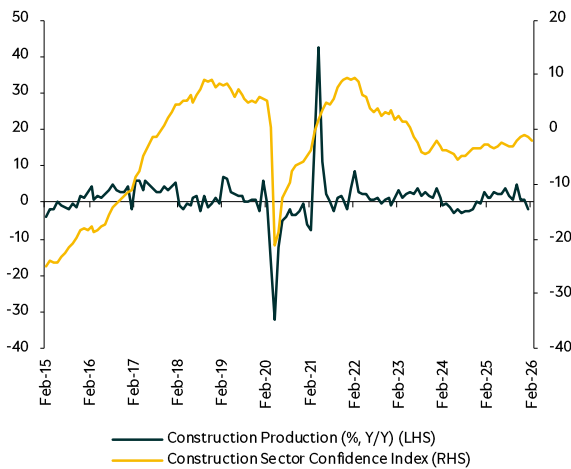
1. Τομέας Βιομηχανίας



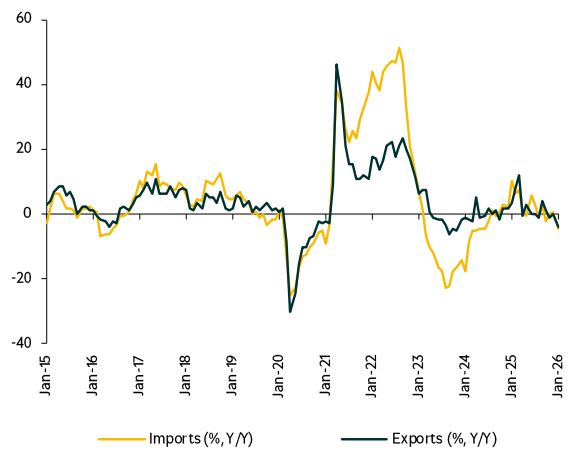
2. Λιανικές Πωλήσεις & Καταναλωτική Εμπιστοσύνη



3. Τομέας Κατασκευών

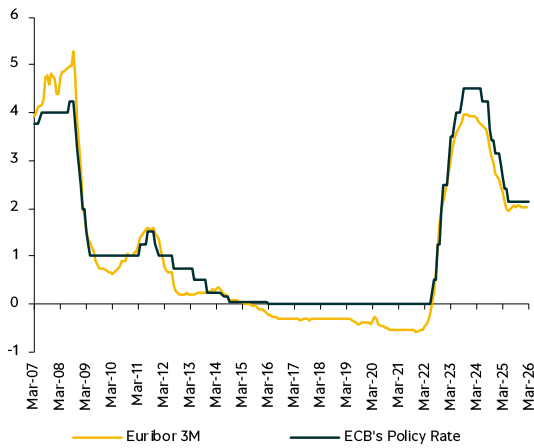


4. Εξωτερικό Εμπόριο

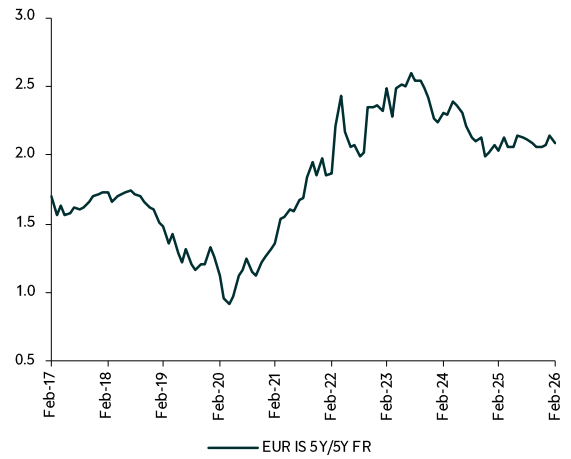


Ευρωζώνη: ΕΚΤ – Τραπεζικός Τομέας

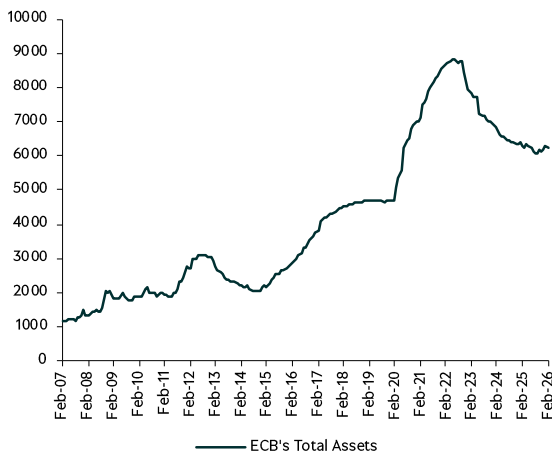
Παρεμβατικό Επιτόκιο ΕΚΤ & Διατραπεζικό Επιτόκιο



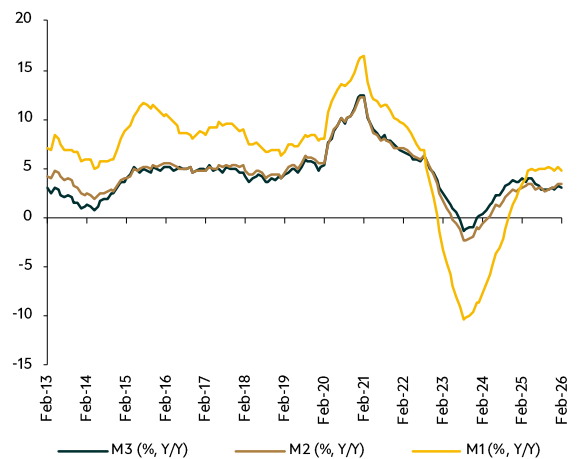
2. Μακροπρόθεσμες Πληθωριστικές Προσδοκίες



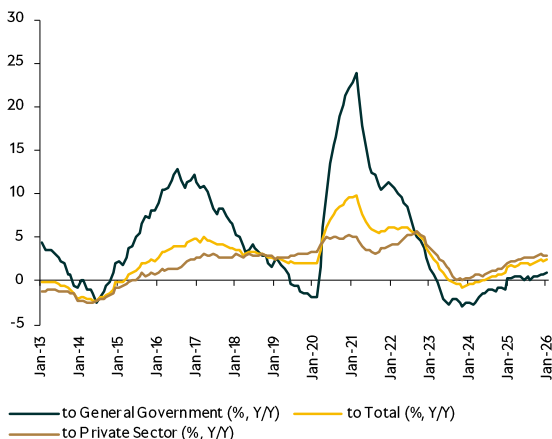
3. Συνολικό Ενεργητικό ΕΚΤ (€ δισ.)



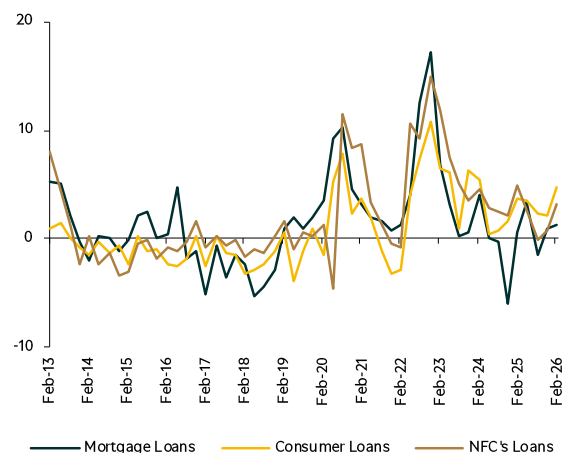
4. Προσφορά Χρήματος



5. Πιστωτική Επέκταση

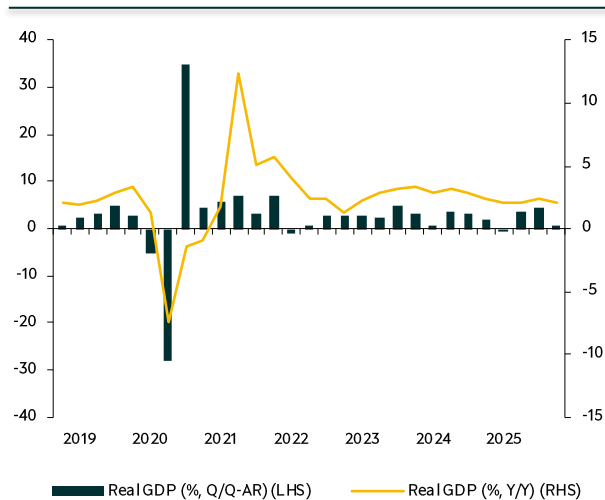


6. Κριτήρια Έγκρισης Δανείων Για Το Επόμενο Τρίμηνο

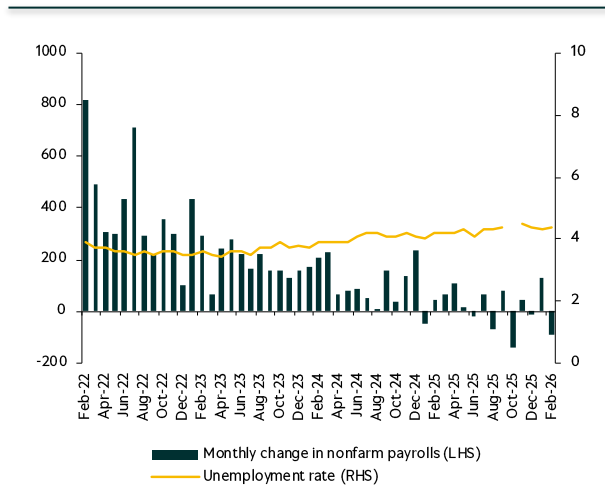


ΗΠΑ: Βασικά Στοιχεία

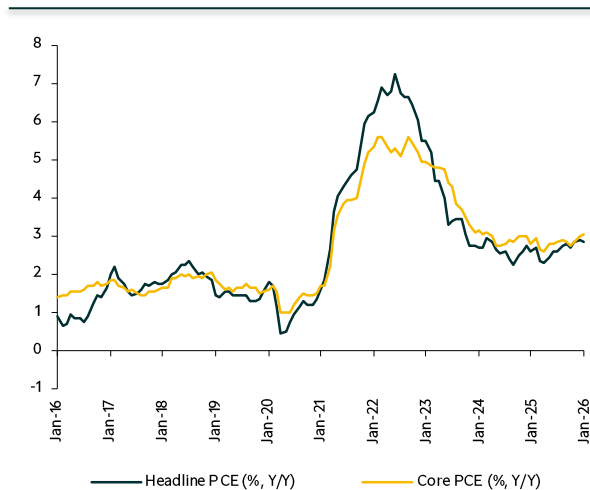
1. Πραγματικό ΑΕΠ



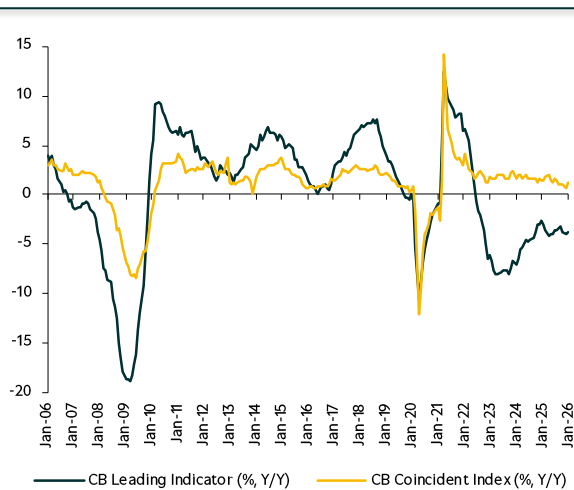
2. Αγορά Εργασίας



3. Πληθωρισμός

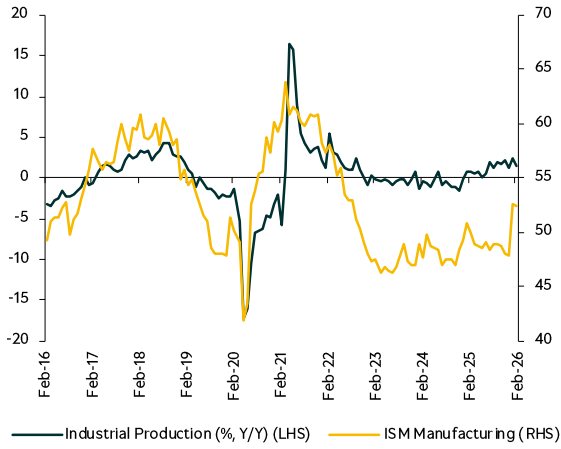


4. Βασικοί Πρόδρομοι Δείκτες

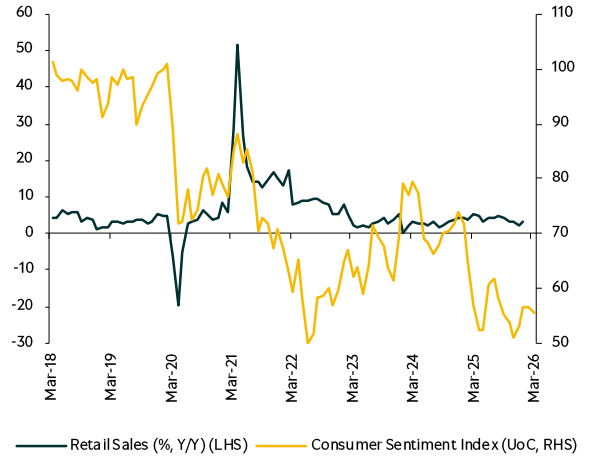


ΗΠΑ: Οικονομική Δραστηριότητα

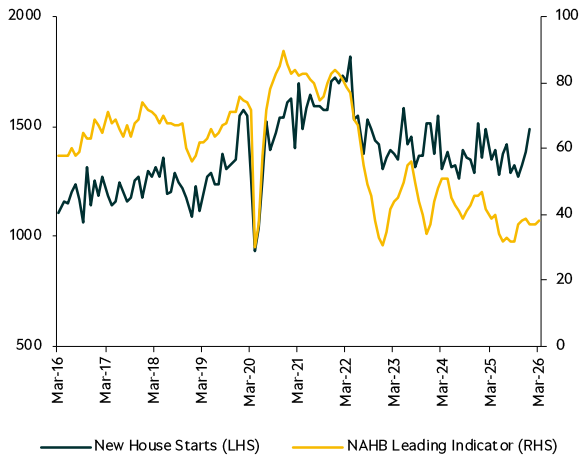
1. Τομέας Βιομηχανίας



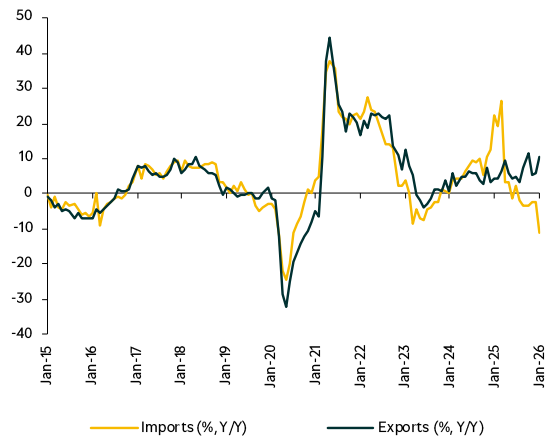
2. Λιανικές Πωλήσεις & Καταναλωτική Εμπιστοσύνη



3. Τομέας Κατοικιών

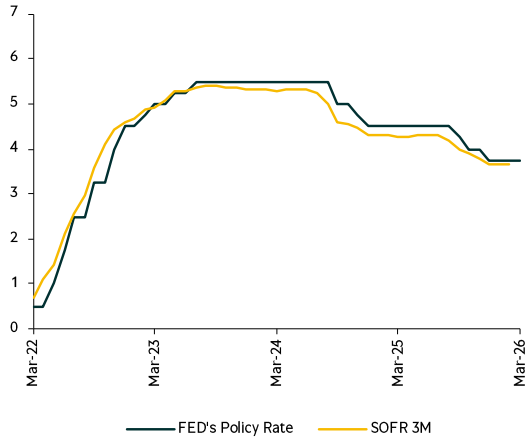


4. Εξωτερικό Εμπόριο

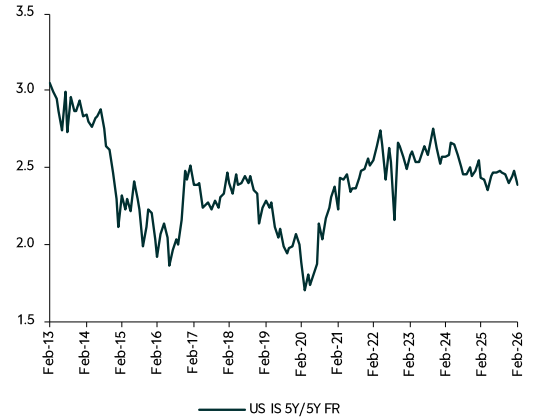


ΗΠΑ: FED – Τραπεζικός Τομέας

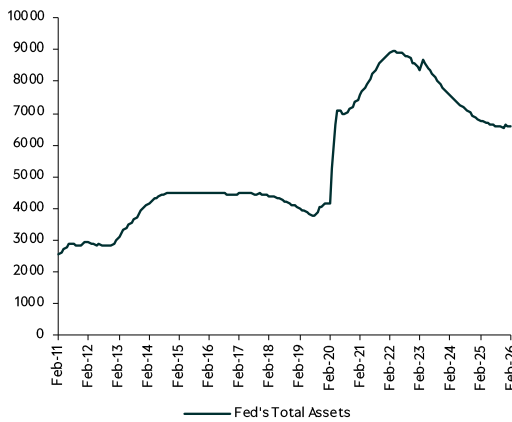
Παρεμβατικό Επιτόκιο FED & Διατραπεζικό Επιτόκιο



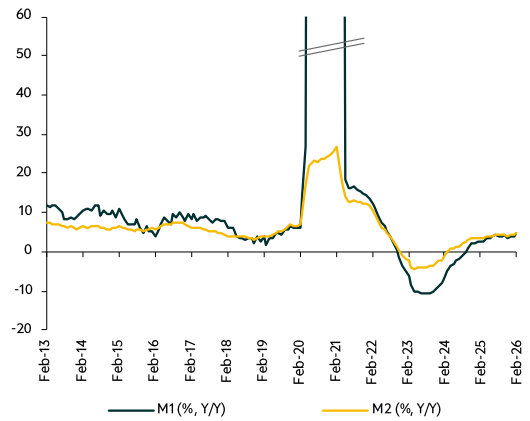
2. Μακροπρόθεσμες Πληθωριστικές Προσδοκίες



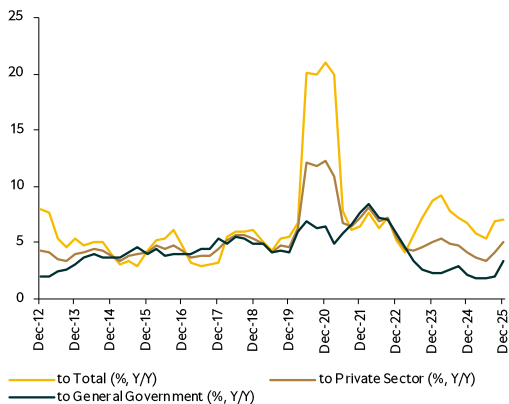
3. Συνολικό Ενεργητικό FED (\$ δισεκ.)



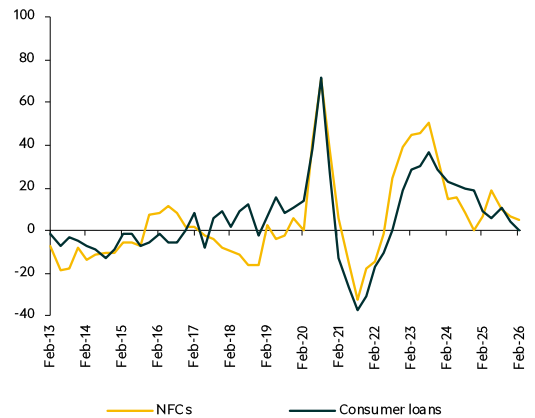
4. Προσφορά Χρήματος



5. Πιστωτική Επέκταση



6. Κριτήρια Έγκρισης Δανείων



Οικονομική Ανάλυση & Επενδυτική Στρατηγική

Λεκκός Ηλίας	Chief Economist	2103288120	Lekkosi@piraeusbank.gr
Πατίκης Βασίλειος	Investment Strategy Head	2103739178	Patikisv@piraeusbank.gr
Παπιώτη Λιάνα	Executive Secretary	2103288187	PapiotiE@piraeusbank.gr
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 νομίματα, 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 εταιρείες του Ομίλου της έχουν θεσπίσει, εφαρμόζουν και διατηρούν αποτελεσματική πολιτική, η οποία αποτρέπει τη δημιουργία καταστάσεων συγκρούσεως συμφερόντων και τη διάδοση των κάθε είδους πληροφοριών μεταξύ των υπηρεσιών ("σινικά τείχη"), καθώς επίσης συμμορφώνονται διαρκώς με τις προβλέψεις και τους κανονισμούς σχετικά με τις 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.