



ΔΕΛΤΙΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΕΞΕΛΙΞΕΩΝ  
ΣΤΗ ΝΟΤΙΟΑΝΑΤΟΛΙΚΗ ΕΥΡΩΠΗ

ΟΚΤΩΒΡΙΟΣ 2013 (1<sup>ο</sup> ΔΕΚΑΠΕΝΘΗΜΕΡΟ) – Νο. 99

Οι σπουδαιότερες οικονομικές εξελίξεις ανά χώρα για το πρώτο δεκαπενθήμερο του Οκτωβρίου συνοψίζονται στα ακόλουθα:

**Αλβανία:** Το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο (ΔΝΤ) στην πρόσφατη Έκθεση για την Παγκόσμια Οικονομία, αναθεώρησε οριακά προς τα κάτω την πρόβλεψη για το πραγματικό ΑΕΠ στο 1,7% ετησίως από 1,8% στην Έκθεση του Απριλίου, ενώ για το 2014 αναμένει ανάκαμψη της οικονομικής δραστηριότητας στο 2,1%.

**Βουλγαρία:** Το ΔΝΤ στην πρόσφατη Έκθεση για την Παγκόσμια Οικονομία, αναθεώρησε σημαντικά προς τα κάτω την πρόβλεψη για το πραγματικό ΑΕΠ το 2013 στο 0,5% ετησίως από 1,2% στην Έκθεση του Απριλίου, ενώ για το 2014 αναμένει ανάκαμψη της οικονομικής δραστηριότητας στο 1,6%.

**Κύπρος:** Το ΔΝΤ στην πρόσφατη Έκθεση για την Παγκόσμια Οικονομία διατήρησε αμετάβλητες τις προβλέψεις σύμφωνα με το Μνημόνιο το οποίο ακολουθεί η χώρα από τον Απρίλιο του τρέχοντος έτους. Ενδεικτικά, το ΔΝΤ εκτιμά ότι το πραγματικό ΑΕΠ το 2013 θα συρρικνωθεί στο 8,7% ετησίως και 3,9% το 2014.

**Ρουμανία:** Το ΔΝΤ στην πρόσφατη Έκθεση για την Παγκόσμια Οικονομία, αναθεώρησε προς τα επάνω την πρόβλεψη για το πραγματικό ΑΕΠ το 2013 στο 2,0% ετησίως από 1,6% στην Έκθεση του Απριλίου, ενώ για το 2014 αναμένει αύξηση της οικονομικής δραστηριότητας στο 2,2%.

**Σερβία:** Το ΔΝΤ στην πρόσφατη Έκθεση για την Παγκόσμια Οικονομία, διατήρησε αμετάβλητη την πρόβλεψη για το πραγματικό ΑΕΠ το 2013 στο 2,0% ετησίως σε σύγκριση με την Έκθεση του Απριλίου, επίπεδο στο οποίο αναμένεται να διατηρηθεί και το 2014. Εντούτοις, σε συνέχεια της ολοκλήρωσης της επίσκεψης κλιμακίου του ΔΝΤ στη χώρα στις αρχές Σεπτεμβρίου, τονίζεται ότι η οικονομική κατάσταση παραμένει ευάλωτη. Συγκεκριμένα, το ΔΝΤ εκτιμά ότι το πραγματικό ΑΕΠ το 2013 θα ανέλθει στο 1,5% (χαμηλότερα από τις προβλέψεις του ΔΝΤ στην Έκθεση για την Παγκόσμια Οικονομία), με βασικούς άξονες τους κλάδους της γεωργίας, της αυτοκινητοβιομηχανίας και άλλων εξαγωγών.

**Νοτιοανατολική Ευρώπη:  
Προβλέψεις για την Παγκόσμια  
Οικονομία – Διεθνές Νομισματικό  
Ταμείο – Οκτώβριος 2013**

	2012	2013f	2014f	2018f
<b>Αλβανία</b>	1.6	1.7	2.1	2.5
<b>Βουλγαρία</b>	0.8	0.5	1.6	3.0
<b>Κύπρος</b>	-2.4	-8.7	-3.9	2.2
<b>Ρουμανία</b>	0.7	2.0	2.2	3.5
<b>Σερβία</b>	-1.7	2.0	2.0	3.0

Πηγή: Piraeus Bank Research, Διεθνές Νομισματικό Ταμείο

**ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ**

**ΜΟΝΑΔΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ  
ΚΑΙ ΑΓΟΡΩΝ**

researchdivision@piraeusbank.gr  
Bloomberg page: <PBGR>

Ηλίας Λεκκός  
LekkosI@piraeusbank.gr

Δημητρία Ρότσικα  
RotsikaD@piraeusbank.gr

Κωνσταντίνα Μαργαρίτη  
KMargariti@ate.gr

Τράπεζα Πειραιώς  
Αμερικής 4, 105 64, Αθήνα

Τηλ: (+30) 210 328 8187

Φάξ: (+30) 210 328 8605

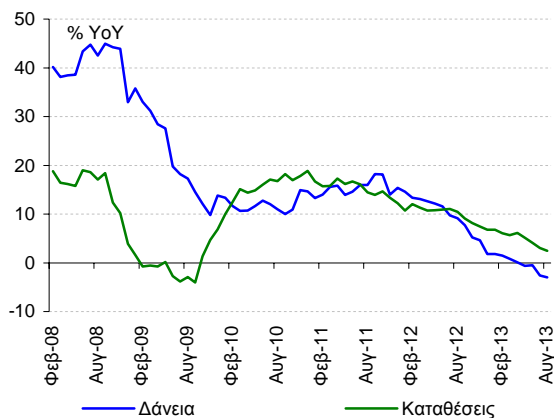
Το σύνολο του περιεχομένου του παρόντος, συμπεριλαμβανομένων κάθε είδους αρχείων, αποτελεί αντικείμενο πνευματικής ιδιοκτησίας και προστατεύεται από ελληνικές & διεθνείς διατάξεις. Συνεπώς, απαγορεύεται ρητά η αναπαραγωγή, αναδημοσίευση, αντιγραφή, αποθήκευση, πώληση, μετάδοση, διανομή, έκδοση ή μετάφραση του παρόντος, τμηματικά, περιληπτικά ή συνολικά, χωρίς τη ρητή προηγούμενη έγγραφη συναίνεση της δικαιούχου Τράπεζας Πειραιώς Α.Ε.. Από την παραπάνω απαγόρευση εξαιρείται η αποθήκευση ή αντιγραφή τμημάτων του παρόντος σε απλό προσωπικό υπολογιστή για αυστηρά προσωπική χρήση, χωρίς πρόθεση εμπορικής ή άλλης εκμετάλλευσης και χωρίς αυτό να σημαίνει τη με οποιονδήποτε τρόπο παραχώρηση δικαιωμάτων πνευματικής ιδιοκτησίας.



## ΑΛΒΑΝΙΑ

- Το ΔΝΤ στην πρόσφατη Έκθεση για την Παγκόσμια Οικονομία, αναθεώρησε οριακά προς τα κάτω την πρόβλεψη για το πραγματικό ΑΕΠ στο 1,7% ετησίως από 1,8% στην Έκθεση του Απριλίου, ενώ για το 2014 αναμένει ανάκαμψη της οικονομικής δραστηριότητας στο 2,1%. Ο μέσος πληθωρισμός αναμένεται να ανέλθει στο 2,2% το τρέχον έτος και να αυξηθεί στο 2,7% το 2014. Στον εξωτερικό τομέα, το έλλειμμα στο ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών προβλέπεται να συρρικνωθεί στο 9,3% του ΑΕΠ το 2013 και με διεύρυνση στο 10,5% το 2014, ενώ το δημοσιονομικό έλλειμμα αναθεωρήθηκε προς τα επάνω στο 5,5% του ΑΕΠ το 2013 και 6,3% το 2014 από 3,1% και 3,3% για τα ίδια έτη στην Έκθεση του Απριλίου.
- Ο πληθωρισμός το Σεπτέμβριο αυξήθηκε στο 1,7% από 1,2% τον Αύγουστο και 2,6% τον Αύγουστο πέρυσι, καθώς οι τιμές των τροφίμων αυξήθηκαν 3,9% ετησίως από 2,8% και 4,2% τους ίδιους μήνες. Οι περισσότεροι κλάδοι σημειώνουν αύξηση με μικρότερη ένταση στις τιμές, ενώ ο δείκτης τιμών καταναλωτή σε μηνιαία βάση τον Αύγουστο αυξήθηκε κατά 0,8% από μείωση 0,1% τον προηγούμενο μήνα.
- Ο δανεισμός στον ιδιωτικό τομέα τον Αύγουστο συρρικνώθηκε για δεύτερο συνεχόμενο μήνα στο 2,1% ετησίως από 1,5% τον Ιούλιο και αύξηση 5,0% τον Αύγουστο πέρυσι, ενώ σε μηνιαία βάση τα δάνεια μειώθηκαν κατά 0,7% από -1,8% τον προηγούμενο μήνα. Τα δάνεια σε εγχώριο νόμισμα τον Αύγουστο αυξήθηκαν με μικρότερη ένταση στο 2,2% ετησίως από 3,4% τον Ιούλιο και 13,7% τον Αύγουστο πέρυσι, ενώ σε ξένο νόμισμα τα δάνεια συρρικνώθηκαν για δωδέκατο μήνα κατά 4,4% από 4,3% και αύξηση 0,7% τους ίδιους μήνες. Επιπλέον, ο δανεισμός στις επιχειρήσεις τον Αύγουστο συρρικνώθηκε περαιτέρω στο 3,0% ετησίως από μείωση 2,6% τον Ιούλιο και αύξηση 9,2% τον Αύγουστο πέρυσι, ενώ τα δάνεια στα νοικοκυριά αυξήθηκαν με μικρότερη ένταση στο 0,6% από 1,7% και μείωση 4,6% τους ίδιους μήνες. Τέλος, οι συνολικές καταθέσεις στο ιδιωτικό τομέα τον Αύγουστο αυξήθηκαν 2,5% ετησίως από 3,1% τον Ιούλιο και 10,5% τον ίδιο μήνα πέρυσι.

### Αλβανία: Δάνεια & Καταθέσεις Ιδιωτικού Τομέα



Πηγή: Piraeus Bank Research, Κεντρική Τράπεζα της Αλβανίας



## ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ

- Το ΔΝΤ στην πρόσφατη Έκθεση για την Παγκόσμια Οικονομία, αναθεώρησε σημαντικά προς τα κάτω την πρόβλεψη για το πραγματικό ΑΕΠ το 2013 στο 0,5% ετησίως από 1,2% στην Έκθεση του Απριλίου, ενώ για το 2014 αναμένει ανάκαμψη της οικονομικής δραστηριότητας στο 1,6%. Ο μέσος πληθωρισμός για το τρέχον έτος αναμένεται να ανέλθει στο 1,4% και στο 1,5% το 2014. Στον εξωτερικό τομέα, το ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών αναμένεται πλεονασματικό στο 1,2% του ΑΕΠ το 2013 και 0,3% το 2014, ενώ το δημοσιονομικό έλλειμμα αναμένεται να διευρυνθεί στο 1,8% του ΑΕΠ και να περιοριστεί οριακά στο 1,7% τα ίδια έτη.
- Η βιομηχανική παραγωγή τον Αύγουστο συρρικνώθηκε για έκτο συνεχόμενο μήνα στο 2,4% ετησίως από 2,6% τον Ιούλιο και αύξηση 3,3% τον Αύγουστο πέρυσι, εξαιτίας της αντίστοιχης μείωσης που σημείωσαν οι επιμέρους κλάδοι. Επιπλέον, οι λιανικές πωλήσεις αυξήθηκαν με μεγαλύτερη ένταση στο 4,9% τον Αύγουστο από 4,4% τον Ιούλιο και 0,9% τον Αύγουστο πέρυσι.
- Αποπληθωρισμός για δεύτερο συνεχόμενο μήνα σημειώθηκε το Σεπτέμβριο, καθώς ο γενικός δείκτης τιμών καταναλωτή μειώθηκε κατά 1,6% ετησίως από μείωση 0,7% τον Αύγουστο και αύξηση 4,9% το Σεπτέμβριο πέρυσι. Οι τιμές τροφίμων μειώθηκαν αντίστοιχα κατά 0,3% ετησίως το Σεπτέμβριο από αύξηση 1,2% τον Αύγουστο και 6,6% το Σεπτέμβριο το 2012, ενώ μειώσεις σημείωσαν και οι τιμές των βασικών κλάδων. Σε μηνιαία βάση, ο γενικός δείκτης τιμών καταναλωτή το Σεπτέμβριο αυξήθηκε κατά 0,1% από μείωση 0,6% τον προηγούμενο μήνα.
- Τα δημοσιονομικά αποθεματικά τον Αύγουστο συρρικνώθηκαν κατά 32,4% ετησίως από μείωση 21,4% τον Ιούλιο και αύξηση 39,7% τον Αύγουστο πέρυσι. Σε μηνιαία βάση, τα αποθεματικά μειώθηκαν στο 15,3% από -3,2% τον προηγούμενο μήνα.
- Το δημοσιονομικό ισοζύγιο το πρώτο οκτάμηνο του έτους ανήλθε ελλειμματικό στο 0,3% του αναμενόμενου για το έτος ΑΕΠ από πλεόνασμα 0,1% την περίοδο Ιανουαρίου-Αυγούστου το 2012, εξαιτίας της αύξησης των δημοσίων δαπανών στο 23,5% του ΑΕΠ από 22,1% τις ίδιες περιόδους. Επιπλέον, τα έσοδα αυξήθηκαν στο 24,0% του ΑΕΠ το πρώτο οκτάμηνο του έτους από 23,0% την ίδια περίοδο πέρυσι.

### Βουλγαρία: Εξέλιξη Δημοσιονομικού Ισοζυγίου



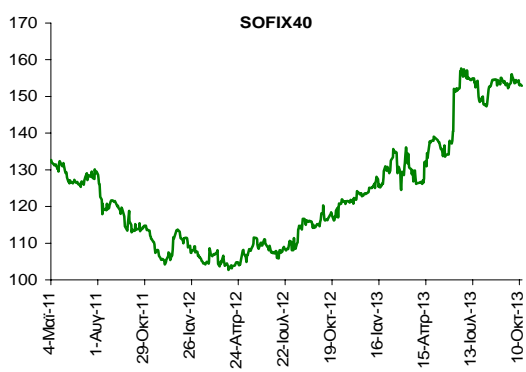
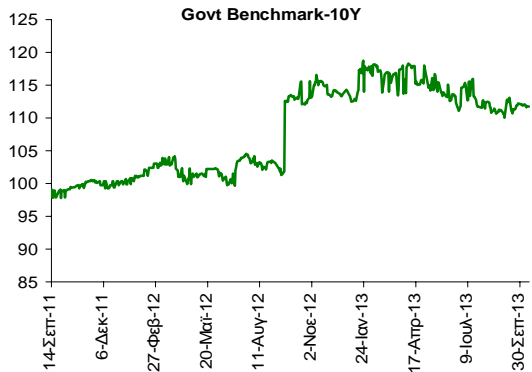
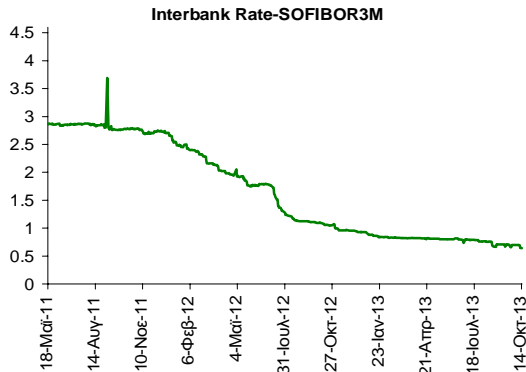
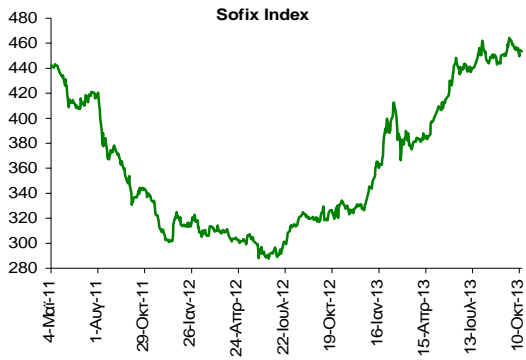
Πηγή: Piraeus Bank Research, Υπουργείο Οικονομικών

- Ο γενικός δείκτης του Χρηματιστηρίου Αξιών της Σόφιας αυξήθηκε κατά 31,9% από τις αρχές του έτους στις 14 Οκτωβρίου και παρέμεινε σχεδόν αμετάβλητος σε σχέση με τις 12 Σεπτεμβρίου. Η κεφαλαιοποίηση του δείκτη ανήλθε στα BGN 718,4 εκ. στις 14 Οκτωβρίου από BGN 807,1εκ. στις 12 Σεπτεμβρίου και ο συνολικός δείκτης τιμής/κερδών ανήλθε στο 7,3 από 7,4 τις ίδιες περιόδους. Το βήτα (beta) του δείκτη (last price) σε σχέση με το New Europe Blue Chip Index (σταθμισμένος μέσος όρος βάσει κεφαλαιοποίησης 30 μετοχών υψηλής κεφαλαιοποίησης που διαπραγματεύονται στα χρηματιστήρια



Αυστρίας, Πολωνίας, Ουγγαρίας, Τσεχίας, Σλοβακίας, Σλοβενίας, Κροατίας, Ρουμανίας και Βουλγαρίας και καταρτίζεται από το Χρηματιστήριο της Βιέννης) ήταν 0,128. Στην αγορά των CDS (Credit Default Swaps-αγορά ασφάλιστρων σε περίπτωση χρεοκοπίας), το συμβόλαιο των πέντε ετών σε USD αυξήθηκε στις 14 Οκτωβρίου στις 118,66 μ.β. από 125,26 μ.β. στις 12 Σεπτεμβρίου, ενώ από τις αρχές του έτους αυξήθηκε κατά 21,2 μ.β. Στη διατραπεζική αγορά, το επιτόκιο δανεισμού SOFIBOR ενός μήνα ανήλθε στις 14 Οκτωβρίου στο 0,299% από 0,294% στις 12 Σεπτεμβρίου και το διατραπεζικό Ο/Ν επιτόκιο παρέμεινε αμετάβλητο στο 0,031% τις ίδιες ημέρες.

**Χρηματοοικονομικοί Δείκτες**

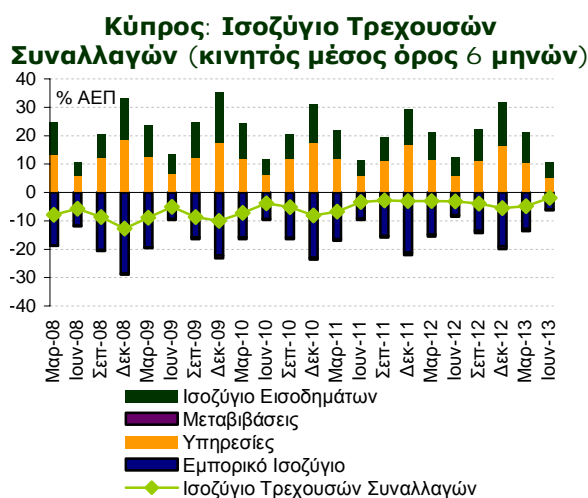


Πηγή: Piraeus Bank Research, Bloomberg



## ΚΥΠΡΟΣ

- Το ΔΝΤ στην πρόσφατη Έκθεση για την Παγκόσμια Οικονομία διατήρησε αμετάβλητες τις προβλέψεις σύμφωνα με το Μνημόνιο το οποίο ακολουθεί η χώρα από τον Απρίλιο του τρέχοντος έτους. Ενδεικτικά, το ΔΝΤ εκτιμά ότι το πραγματικό ΑΕΠ το 2013 θα συρρικνωθεί στο 8,7% ετησίως και 3,9% το 2014, ενώ ο μέσος πληθωρισμός αναμένεται στο 1,0% και στο 1,2% τα ίδια έτη. Στον εξωτερικό τομέα, το έλλειμμα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών προβλέπεται στο 2,0% του ΑΕΠ το 2013 και στο 0,6% το 2014, ενώ το δημοσιονομικό έλλειμμα αναμένεται στο 6,7% και 7,5% του ΑΕΠ για τα ίδια έτη.
- Σε πρόσφατη ανακοίνωση, ο διεθνής οίκος πιστοληπτικής αξιολόγησης, Moody's εκτιμά ότι οι προοπτικές για τον τραπεζικό τομέα στην Κύπρο παραμένουν αρνητικές εξαιτίας της σημαντικής μείωσης της εγχώριας κατανάλωσης, της περαιτέρω συρρίκνωσης του κλάδου ακίνητης περιουσίας καθώς και του περιορισμένου όγκου τραπεζικών συναλλαγών.
- Η βιομηχανική παραγωγή τον Ιούλιο συρρικνώθηκε με μικρότερη ένταση στο 12,8% από αντίστοιχες μειώσεις 16,2% τον Ιούνιο και 3,5% τον Ιούλιο πέρυσι. Αντίθετα, τα έσοδα από τον τουρισμό αυξήθηκαν για δεύτερο συνεχόμενο μήνα τον Ιούλιο στο 12,3% ετησίως από 2,1% τον Ιούνιο και 9,9% τον αντίστοιχο μήνα πέρυσι.
- Αποπληθωρισμός για τρίτο συνεχόμενο μήνα σημειώθηκε το Σεπτέμβριο, καθώς ο γενικός δείκτης τιμών καταναλωτή μειώθηκε κατά 1,0% ετησίως από μείωση 0,9% τον Αύγουστο και αύξηση 2,5% το Σεπτέμβριο πέρυσι. Οι τιμές τροφίμων μειώθηκαν αντίστοιχα κατά 1,5% ετησίως το Σεπτέμβριο από μείωση 1,2% τον Αύγουστο και αύξηση 2,3% το Σεπτέμβριο το 2012, ενώ μειώσεις σημείωσαν και οι τιμές στέγασης, επίπλων, υγείας, αναψυχής και εκπαίδευσης. Σε μηνιαία βάση, ο δείκτης τιμών καταναλωτή αυξήθηκε κατά 0,6% τον Σεπτέμβριο από μείωση -0,1% τον προηγούμενο μήνα.
- Το έλλειμμα στο ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών το πρώτο εξάμηνο του έτους περιορίστηκε στο 0,9% του αναμενόμενου για το έτος ΑΕΠ από 3,6% το πρώτο εξάμηνο του 2012, εξαιτίας της συρρίκνωσης του εμπορικού ελλείμματος στο 7,7% του ΑΕΠ από 10,6% τις ίδιες περιόδους. Επιπλέον, το έλλειμμα στο ισοζύγιο τρεχουσών μεταβιβάσεων το πρώτο εξάμηνο ανήλθε στο 0,4% από 0,7% την περίοδο Ιανουαρίου-Ιουνίου το 2012, ενώ το πλεόνασμα στο ισοζύγιο υπηρεσιών ανήλθε στο 7,8% του ΑΕΠ από 8,5% τις ίδιες περιόδους. Επιπλέον, το πλεόνασμα του ισοζυγίου εισοδημάτων ανήλθε στο 7,1% του ΑΕΠ την περίοδο Ιανουαρίου-Ιουνίου από 8,7% το πρώτο εξάμηνο πέρυσι, ενώ το ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών χρηματοδοτήθηκε από τις ΑΞΕ, καθώς οι τελευταίες ανήλθαν στο 0,5% του ΑΕΠ από -3,0% τις ίδιες περιόδους.



Πηγή: Piraeus Bank Research, Κεντρική Τράπεζα Κύπρου

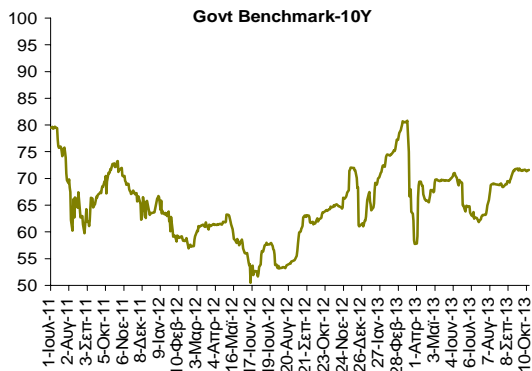
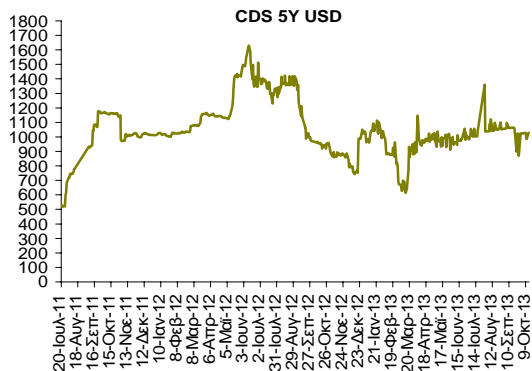
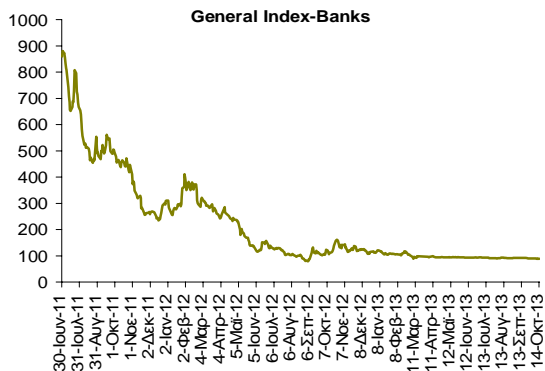
- Σε συνέχεια της εκταμίευσης της δεύτερης δόσης από τον Ευρωπαϊκό Μηχανισμό Σταθερότητας ύψους EUR 1,5δισ. με σκοπό την ανακεφαλαιοποίηση του συνεταιριστικού τραπεζικού τομέα, το Υπουργείο



Οικονομικών εξέδωσε αντίστοιχο Διάταγμα για την ανακεφαλαιοποίηση της Συνεργατικής Κεντρικής Τράπεζας.

- Ο γενικός δείκτης του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου μειώθηκε στις 14 Οκτωβρίου κατά 22,9% από τις αρχές του έτους και κατά 3,5% από τις 12 Σεπτεμβρίου και το βήτα (beta) του δείκτη σε σχέση με το New Europe Blue Chip Index ανήλθε στο 1,063. Η κεφαλαιοποίηση του δείκτη ανήλθε στα EUR 1,49δισ. στις 14 Οκτωβρίου από EUR 1,54 δισ. στις 12 Σεπτεμβρίου.

### Χρηματοοικονομικοί Δείκτες



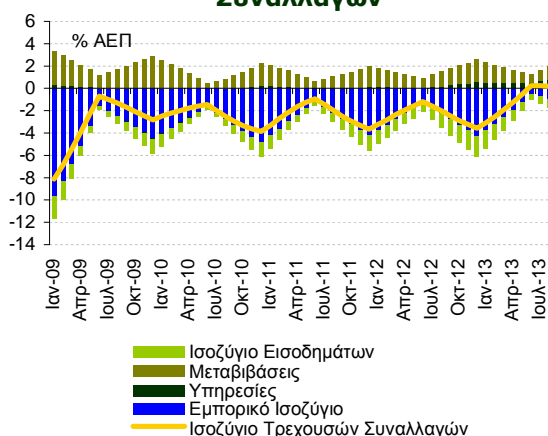
Πηγή: Piraeus Bank Research, Bloomberg



## ΡΟΥΜΑΝΙΑ

- Το ΔΝΤ στην πρόσφατη Έκθεση για την Παγκόσμια Οικονομία, αναθεώρησε προς τα επάνω την πρόβλεψη για το πραγματικό ΑΕΠ το 2013 στο 2,0% ετησίως από 1,6% στην Έκθεση του Απριλίου, ενώ για το 2014 αναμένει αύξηση της οικονομικής δραστηριότητας στο 2,2%. Ο μέσος πληθωρισμός για το τρέχον έτος αναμένεται να ανέλθει στο 4,5% και στο 2,8% το 2014. Στον εξωτερικό τομέα, το έλλειμμα στο ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών προβλέπεται να περιοριστεί στο 2,0% του ΑΕΠ το 2013 και στο 2,5% το 2014, ενώ το δημοσιονομικό έλλειμμα αναμένεται να βελτιωθεί στο 2,3% του ΑΕΠ και στο 2,0% τα ίδια έτη.
- Η βιομηχανική παραγωγή τον Αύγουστο αυξήθηκε στο 5,6% ετησίως από 5,9% τον Ιούλιο και 0,8% τον Αύγουστο πέρυσι, ενώ οι λιανικές πωλήσεις αυξήθηκαν 0,48% από μείωση 0,48% και αύξηση 7,1% τους ίδιους μήνες.
- Ο πληθωρισμός τον Σεπτέμβριο αυξήθηκε με μικρότερη ένταση στο 1,9% από 3,7% τον Αύγουστο και 5,3% το Σεπτέμβριο πέρυσι, καθώς οι τιμές των τροφίμων μειώθηκαν κατά 1,7% ετησίως από αύξηση 2,4% και 6,9% τους ίδιους μήνες. Οι τιμές στην κατηγορία μη-τροφίμων αυξήθηκαν στο 4,4% ετησίως το Σεπτέμβριο από 5,0% τον Αύγουστο και 4,3% το Σεπτέμβριο του 2012, ενώ οι τιμές των υπηρεσιών αυξήθηκαν με τον ίδιο ρυθμό στο 3,2% σε σχέση με τον Αύγουστο και 4,8% τον ίδιο μήνα πέρυσι. Σε μηνιαία βάση, ο γενικός δείκτης τιμών καταναλωτή μειώθηκε κατά 0,6% το Σεπτέμβριο από -0,2% τον προηγούμενο μήνα.
- Τα συναλλαγματικά αποθεματικά το Σεπτέμβριο μειώθηκαν κατά 1,7% ετησίως από αύξηση 0,9% τον Αύγουστο και μείωση 1,7% τον αντίστοιχο μήνα πέρυσι, ενώ σε μηνιαία βάση τα αποθεματικά τον Σεπτέμβριο αυξήθηκαν κατά 2,0% από μείωση 2,8% τον προηγούμενο μήνα.
- Το έλλειμμα στο ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών μειώθηκε σημαντικά το πρώτο οκτάμηνο του έτους στο 0,1% του αναμενόμενου για το έτος ΑΕΠ από έλλειμμα 3,1% την περίοδο Ιανουαρίου-Αυγούστου το 2012, εξαιτίας της αντίστοιχης βελτίωσης του εμπορικού ελλείμματος στο 1,6% από 3,6% τις ίδιες περιόδους. Επιπλέον, το έλλειμμα εισοδημάτων περιορίστηκε στο 1,4% του ΑΕΠ την περίοδο Ιανουαρίου-Αυγούστου από 1,7% το πρώτο οκτάμηνο πέρυσι, ενώ το πλεόνασμα υπηρεσιών βελτιώθηκε στο 1,3% του ΑΕΠ από 0,4% τις ίδιες περιόδους. Το πλεόνασμα στο ισοζύγιο τρεχουσών μεταβιβάσεων ανήλθε στο 1,6% το πρώτο οκτάμηνο το τρέχον έτος από 1,8% την περίοδο Ιανουαρίου-Αυγούστου, ενώ οι ΑΞΕ ανήλθαν στο 0,7% του ΑΕΠ από 1,3% τις ίδιες περιόδους.

**Ρουμανία: Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών**



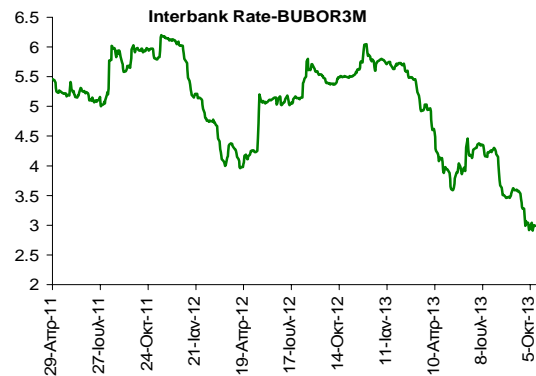
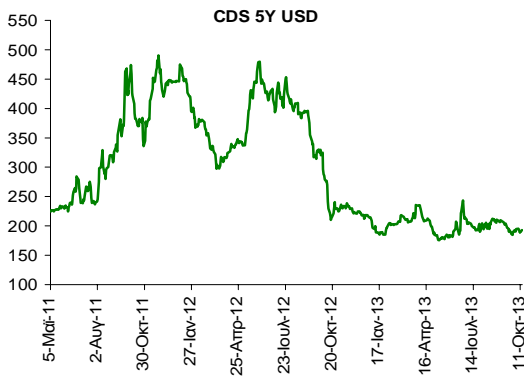
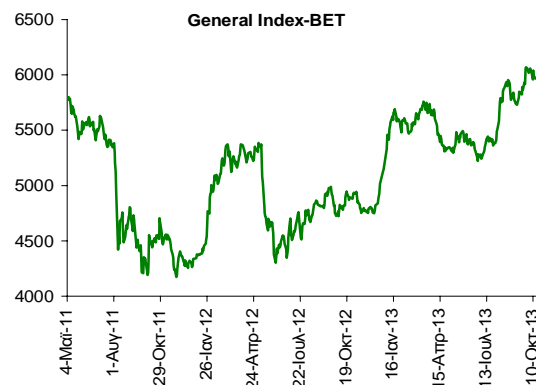
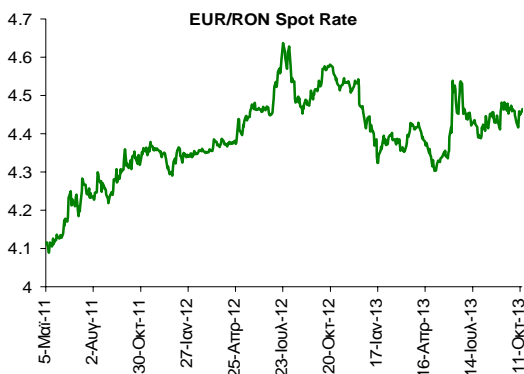
Πηγή: Piraeus Bank Research, Datastream

- Το ακαθάριστο εξωτερικό χρέος τον Αύγουστο ανήλθε στο 69,1% του ΑΕΠ από 72,9% το 2012. Τόσο το βραχυπρόθεσμο όσο και το μεσο-μακροπρόθεσμο εξωτερικό χρέος περιορίστηκαν.
- Ο σύνθετος δείκτης τους Χρηματιστηρίου Αξιών του Βουκουρεστίου αυξήθηκε κατά 12,0% από τις αρχές του έτους στις 14 Οκτωβρίου και κατά 2,9% από τις 12 Σεπτεμβρίου. Η κεφαλαιοποίηση του δείκτη στις



14 Οκτωβρίου ανήλθε στα RON 7,98 δισ. από RON 7,04 δισ. στις 12 Σεπτεμβρίου, ενώ ο συνολικός δείκτης τιμής/κερδών ανήλθε στο 12,1 από 10,2 τις ίδιες ημέρες. Το βήτα (beta) του δείκτη σε σχέση με το New Europe Blue Chip Index ανήλθε στα 0,498. Στην αγορά των CDS, το συμβόλαιο των πέντε ετών σε USD υποχώρησε στις 192,8 μ.β. στις 14 Οκτωβρίου από 202,8 μ.β. στις 12 Σεπτεμβρίου, ενώ από τις αρχές του έτους το spread μειώθηκε κατά 19,1 μ.β. Στη διατραπεζική αγορά, το επιτόκιο δανεισμού O/N μειώθηκε στο 2,37 στις 14 Οκτωβρίου από 2,88% στις 12 Σεπτεμβρίου, ενώ το διατραπεζικό επιτόκιο ενός μήνα μειώθηκε στο 2,88% από 3,47% τις ίδιες ημέρες. Στην αγορά συναλλάγματος, το εγχώριο νόμισμα RON υποτιμήθηκε σε σχέση με το EUR κατά 0,3% στις 14 Οκτωβρίου από τις αρχές του έτους και κατά 0,19% σε σχέση με την προηγούμενη ημέρα.

**Χρηματοοικονομικοί Δείκτες**



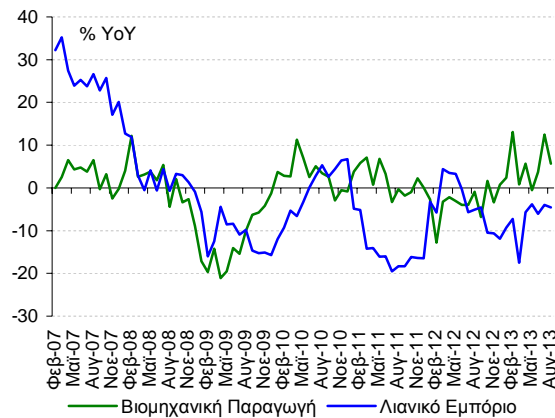
Πηγή: Piraeus Bank Research, Bloomberg



## ΣΕΡΒΙΑ

- Σε συνέχεια της ολοκλήρωσης της επίσκεψης κλιμακίου του ΔΝΤ στη χώρα στις αρχές Οκτώβρη, τονίζεται ότι η οικονομική κατάσταση παραμένει ευάλωτη. Συγκεκριμένα, το ΔΝΤ αναθεωρεί προς τα κάτω το πραγματικό ΑΕΠ το 2013 στο 1,5% (σε σύγκριση με τις πρόσφατες προβλέψεις του στην Έκθεση για την Παγκόσμια Οικονομία), με βασικούς άξονες τους κλάδους της γεωργίας, της αυτοκινητοβιομηχανίας και άλλων εξαγωγών. Αυτή η βελτίωση αναμένεται να βελτιώσει το ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών, ενώ η αποδυναμωμένη εγχώρια ζήτηση και πιστωτική επέκταση αναμένεται να διατηρήσουν σε χαμηλά επίπεδα την οικονομική ανάπτυξη. Το δημοσιονομικό έλλειμμα αναμένεται να διευρυνθεί.
- Το ΔΝΤ στην πρόσφατη Έκθεση για την Παγκόσμια Οικονομία, διατήρησε αμετάβλητη την πρόβλεψη για το πραγματικό ΑΕΠ το 2013 στο 2,0% ετησίως σε σύγκριση με την Έκθεση του Απριλίου, επίπεδο στο οποίο αναμένεται να διατηρηθεί και το 2014. Ο μέσος πληθωρισμός για το τρέχον έτος αναμένεται να αυξηθεί στο 8,5% το τρέχον έτος αλλά να περιοριστεί στο 5,0% το 2014. Στον εξωτερικό τομέα, το έλλειμμα στο ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών προβλέπεται να ανέλθει στο 7,5% του ΑΕΠ το 2013 και στο 6,5% το 2014, ενώ το δημοσιονομικό έλλειμμα αναμένεται στο 7,2% του ΑΕΠ το 2013 και στο 6,2% το 2014.
- Η βιομηχανική παραγωγή τον Αύγουστο αυξήθηκε με μικρότερη ένταση στο 5,7% ετησίως από 12,5% τον Ιούλιο και μείωση κατά 0,9% τον Αύγουστο πέρυσι, ενώ το λιανικό εμπόριο συρρικνώθηκε στο 4,6% ετησίως από αντίστοιχες μειώσεις 4,0% και 5,1% τους ίδιους μήνες.

### Σερβία: Βιομηχανική Παραγωγή & Λιανικές Πωλήσεις

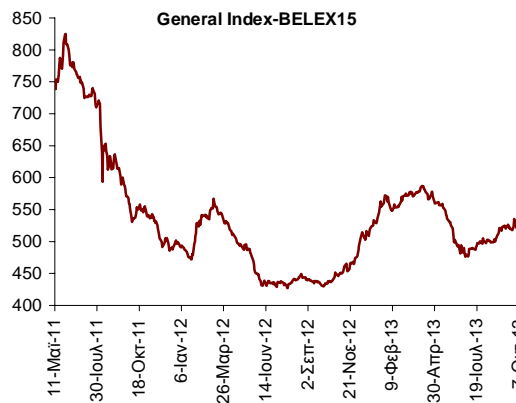
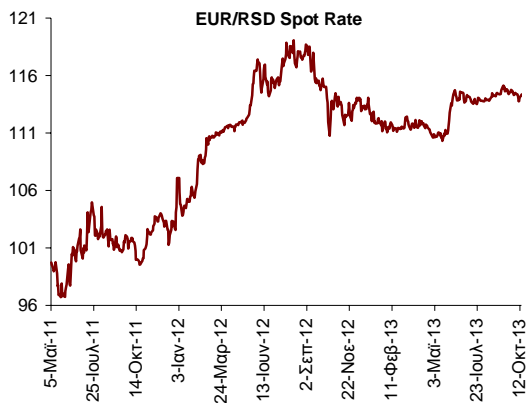


Πηγή: Piraeus Bank Research, Datastream

- Ο πληθωρισμός το Σεπτέμβριο αυξήθηκε με μικρότερη ένταση σημειώνοντας ιστορικό χαμηλό των τελευταίων δεκαεπτά μηνών, καθώς ανήλθε στο 4,9% από 7,3% τον Αύγουστο και 10,3% το Σεπτέμβριο πέρυσι, καθώς οι τιμές των τροφίμων αντίστοιχα αυξήθηκαν με σημαντικά μικρότερη ένταση στο 0,4% ετησίως από 5,2% και 5,0% τους ίδιους μήνες. Αντίστοιχα, επιβράδυνση σημείωσαν οι τιμές ενέργειας, ενοικίων και μεταφορών. Ο γενικός δείκτης τιμών καταναλωτή το Σεπτέμβριο παρέμεινε αμετάβλητος σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα από μηνιαία αύξηση 0,4% τον προηγούμενο μήνα.
- Ο δείκτης του Χρηματιστηρίου Αξιών του Βελιγραδίου (BELEX15) μειώθηκε κατά 1,5% από τις αρχές του έτους στις 14 Οκτωβρίου και κατά 0,9% από τις 12 Σεπτεμβρίου. Το βήτα (beta) του δείκτη σε σχέση με το New Europe Blue Chip Index ανήλθε στο 0,216. Στην αγορά συναλλάγματος, το RSD υποτιμήθηκε σε σχέση με το EUR κατά 1,8% από τις αρχές του έτους στις 14 Οκτωβρίου και κατά 0,1% σε σχέση με την προηγούμενη μέρα.



**Χρηματοοικονομικοί Δείκτες**



Πηγή: Piraeus Bank Research, Bloomberg



## ΜΟΝΑΔΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ & ΑΓΟΡΩΝ

Λεκκός Ηλίας	Chief Economist	2103288120	Lekkosi@piraeusbank.gr
Χάρβεϋ Ευάγγελος	Manager	2103298593	Harveye@piraeusbank.gr
Φακιολάς Ευστάθιος	Economic Analyst	2103298777	Fakiolase@piraeusbank.gr

### Ελληνική Οικονομία

Στάγγελ Ειρήνη	Senior Economist	21032288192	Staggelir@piraeusbank.gr
Κεφαλάς Κωνσταντίνος	Economic Analyst	2103739369	KefalasK@piraeusbank.gr

### Ανεπτυγμένες Οικονομίες

Πατίκης Βασίλειος	Head of Developed Economies	2103288855	PatikisV@piraeusbank.gr
Πολυχρονόπουλος Διονύσης	Economic Analyst	2103288694	Polychronopoulosd@piraeusbank.gr
Παπακώστας Χρυσοβαλάντης	Economic Analyst	2103298778	Papakostasc@piraeusbank.gr

### Αναπτυσσόμενες Οικονομίες

Ρότσικα Δημητρία	Economic Analyst	2103288365	Rotsikad@piraeusbank.gr
Μαργαρίτη Κωνσταντίνα	Junior Economic Analyst	2103739642	Margaritik@piraeusbank.gr

### Κλαδικές Μελέτες

Δαγκαλίδης Αθανάσιος	Senior Economist	2310293564	Athanasios.Dagalidis@piraeusbank.gr
Βλάχου Παρασκευή	Economic Analyst	2103335631	VlachouPar@piraeusbank.gr
Φραγκουλίδου Ιφιγένεια	Junior Economist	2310293403	FragkoulidouI@piraeusbank.gr

### Γραμματεία

Παπιώτη Λιάνα	Γραμματεία	2103288187	PapiotiE@piraeusbank.gr
---------------	------------	------------	-------------------------

Disclaimer: Το παρόν ενημερωτικό σημείωμα συνιστά διαφημιστική ανακοίνωση ενημερωτικού περιεχομένου και δεν αποτελεί σε καμία περίπτωση επενδυτική συμβουλή ούτε υποκίνηση ή προσφορά για συμμετοχή σε οποιαδήποτε συναλλαγή. Καμία πληροφορία που εμπεριέχεται σε αυτό, δεν θα πρέπει να κληφθεί, σε καμία περίπτωση, ως κατάλληλη επένδυση για τον παραλήπτη, ούτε μέσο επίτευξης των συγκεκριμένων επενδυτικών στόχων ή κάλυψης οποιωνδήποτε άλλων αναγκών του παραλήπτη, ούτε υποκατάστατο τυχόν συμβατικών κειμένων που αφορούν τις περιγραφόμενες σε αυτό συναλλαγές. Για τους λόγους αυτούς, κάθε επενδυτής θα πρέπει να προβεί στη δική του αξιολόγηση οποιασδήποτε πληροφορίας παρέχεται στην παρούσα επικοινωνία και δεν θα πρέπει να βασίζεται σε οποιαδήποτε τέτοια πληροφορία ως εάν αυτή αποτελούσε επενδυτική συμβουλή. Το παρόν δε συνιστά, επίσης, έρευνα στον τομέα των επενδύσεων και, συνεπώς, δεν καταρτίστηκε από την Τράπεζα Πειραιώς σύμφωνα με τις απαιτήσεις του νόμου που αποσκοπούν στη διασφάλιση της ανεξαρτησίας της έρευνας στον τομέα των επενδύσεων. Οι πληροφορίες που εκτίθενται στο παρόν βασίζονται σε πηγές που διατίθενται στο κοινό και που θεωρούνται αξιόπιστες. Η Τράπεζα δεν φέρει καμία ευθύνη ως προς την ακρίβεια ή πληρότητα των πληροφοριών αυτών. Οι απόψεις και εκτιμήσεις που εκτίθενται στο παρόν αφορούν την τάση της εγχώριας και των διεθνών χρηματοοικονομικών αγορών κατά την αναγραφόμενη ημερομηνία και υπόκεινται σε αλλαγές χωρίς ειδοποίηση. Η Τράπεζα ενδέχεται, ωστόσο, να συμπεριλαμβάνει στο παρόν έρευνες στον τομέα των επενδύσεων, οι οποίες έχουν εκπονηθεί από τρίτα πρόσωπα που δεν ανήκουν στον όμιλο της. Η Τράπεζα δεν τροποποιεί τις ως άνω έρευνες, αλλά τις παραθέτει αυτούσιες, και, συνεπώς, δεν αναλαμβάνει οποιαδήποτε ευθύνη για το περιεχόμενο αυτών. 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 και οι εταιρείες του ομίλου της μεταξύ άλλων: α) Δεν υπόκειται σε καμία απαγόρευση όσον αφορά τη διαπραγμάτευση για ίδιο λογαριασμό ή στο πλαίσιο διαχείρισης χαρτοφυλακίου πριν από τη δημοσιοποίηση του παρόντος φυλλαδίου, ή την απόκτηση μετοχών πριν από δημόσια έγγραφη. β) Ενδέχεται να παρέχει έναντι αμοιβής σε κάποιον από τους εκδότες, για τους οποίους παρέχονται με το παρόν πληροφορίες, υπηρεσίες επενδυτικής τραπεζικής. γ) Ενδέχεται να συμμετέχει στο μετοχικό κεφάλαιο εκδοτών ή να έλκει άλλα χρηματοοικονομικά συμφέροντα από αυτούς. δ) Ενδέχεται να παρέχει υπηρεσίες ειδικού διαπραγματευτή ή αναδόχου σε κάποιους από τους αναφερόμενους στο παρόν εκδότες. ε) Η Τράπεζα Πειραιώς ενδεχομένως να έχει εκδώσει σημειώματα διαφορετικά ή μη συμβατά με τις πληροφορίες που εκτίθενται στο παρόν σημείωμα. Ρητά επισημαίνεται ότι: α) τα αριθμητικά στοιχεία αναφέρονται στο παρελθόν και ότι οι προηγούμενες επιδόσεις δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων. β) τα αριθμητικά στοιχεία αφορούν προσομοίωση προηγούμενων επιδόσεων και ότι οι προηγούμενες αυτές επιδόσεις δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων. γ) οι προβλέψεις σχετικά με τις μελλοντικές επιδόσεις δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων. δ) 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 τη φορολογική νομοθεσία που τον διέπει. ε) Η Τράπεζα Πειραιώς δεν υποχρεούται να ενημερώνει ή να κρατά επίκαιρες τις πληροφορίες που εμπεριέχονται στο παρόν.