



Διεθνείς Αγορές & Ελληνική Οικονομία

Νικόλαος Μαγγίνας, Επικεφαλής Οικονομολόγος | Ηλίας Τσιριγβάκης^{AC}, Επικεφαλής Ανάλυσης Διεθνών Αγορών

1 Μαρτίου 2021

Αναταράξεις στις χρηματαγορές από την απότομη άνοδο των επιτοκίων των κρατικών ομολόγων, με τα βλέμματα των επενδυτών στραμμένα σε πιθανή αντίδραση των Κεντρικών Τραπεζών



ΕΛΛΑΔΑ

Ενίσχυση του οικονομικού κλίματος το Φεβρουάριο, με την επιτάχυνση των εμβολιασμών να στηρίζει την εμπιστοσύνη στις υπηρεσίες και το λιανικό εμπόριο

Ο δείκτης οικονομικού κλίματος βελτιώθηκε το Φεβρουάριο του 2020 (91,9 από 90,7 τον Ιανουάριο και 91,8 κατά μ.ο. το 4^ο τρίμηνο του 2020), λόγω των θετικών προσδοκιών που δημιουργούνται από την επιταχυνόμενη διαδικασία των εμβολιασμών.

Αξιοσημείωτη ήταν η ενίσχυση, από πολύ χαμηλό επίπεδο, των δεικτών εμπιστοσύνης στις υπηρεσίες, το λιανικό εμπόριο και τις κατασκευές, με τους δυο πρώτους να βρίσκονται σε υψηλό 10 και 8 μηνών, αντίστοιχα, ενώ ο δείκτης εμπιστοσύνης στις κατασκευές ανήλθε σε υψηλό 6 ετών. Αξίζει να σημειωθεί πως η βελτίωση που παρατηρείται στους δείκτες εμπιστοσύνης στο λιανικό εμπόριο και τις κατασκευές οφείλεται, κυρίως, στην ενίσχυση των προσδοκιών για την πορεία της μελλοντικής δραστηριότητας, την απασχόληση και τη διαμόρφωση των τιμών. Ο κατασκευαστικός τομέας αρχίζει πλέον να επωφελείται από την επιτάχυνση των δημοσίων επενδύσεων και των ιδιωτικών κατασκευαστικών έργων, καθώς και από τις ισχυρές προσδοκίες που δημιουργούν τα έργα που σχετίζονται με το Ταμείο Ανάκαμψης.

Στον αντίποδα, μικρή επιδείνωση σημειώθηκε στο δείκτη εμπιστοσύνης στη βιομηχανία (-10,6 το Φεβρουάριο από -10,0 τον προηγούμενο μήνα), ο οποίος είχε εμφανίσει υψηλές αντοχές τους προηγούμενους μήνες, με στήριξη και από την εξαγωγική δραστηριότητα. Η καταναλωτική εμπιστοσύνη υποχώρησε στο -46,2 από -43,2 τον Ιανουάριο, δεχόμενη μεγαλύτερη επιβάρυνση από την επαναφορά των περιοριστικών μέτρων σε αρκετές περιοχές και ειδικά την Αττική.

Πρωτογενές έλλειμμα €1,5 δισ. στον Κρατικό Προϋπολογισμό τον Ιανουάριο, λόγω αρνητικής επίδρασης της πανδημίας στα έσοδα

Ο Κρατικός Προϋπολογισμός εμφάνισε πρωτογενές έλλειμμα ύψους €1,5 δισ. (0,9% του ΑΕΠ) τον Ιανουάριο του 2021, υψηλότερο κατά €0,4 δισ. από το στόχο. Η απόκλιση αυτή αντανακλά, κυρίως, την υστέρηση των φορολογικών εσόδων που σημείωσαν ετήσια μείωση 8,6% (€0,3 δισ. λιγότερα σε σχέση με τον προϋπολογισθέντα στόχο, κυρίως, αυτών που σχετίζονται με το ΦΠΑ, τους φόρους εισοδήματος νομικών και φυσικών προσώπων και τους φόρους επί συγκεκριμένων υπηρεσιών), η οποία αντανακλά, κυρίως, τη μειωμένη οικονομική δραστηριότητα και την παράταση της αναστολής πληρωμών των φορολογικών υποχρεώσεων, λόγω της επιδείνωσης των επιδημιολογικών τάσεων. 1

	2021π	2020	2019
Μεταβολή ΑΕΠ (σε σταθερές τιμές, %)	4,6	-9,8	1,6
Πρωτογενές Ισοζ. Γεν. Κυβέρνησης (ως % του ΑΕΠ, σύμφωνα με τους όρους Ενισχυμένης Εποπτείας)	-3,9*	-7,2*	3,6
Χρέος Γεν. Κυβέρνησης (ως % του ΑΕΠ)	199,6*	208,9*	180,5
Ανεργία (μ.ο. έτους, %)	17,3	16,5	17,3

*Κρατικός Προϋπολογισμός 2021

| Σχολιασμός μακροοικονομικών στοιχείων για την Ελλάδα:
Υποδ/ση Ανάλυσης Ελληνικής Οικονομίας

**Διατηρούνται υγιείς οι ρυθμοί αύξησης του τραπεζικού δανεισμού προς τον ιδιωτικό τομέα, σε +4,5% ετήσια**

Ο ετήσιος ρυθμός της πιστωτικής επέκτασης προς τον ιδιωτικό τομέα επιβραδύνθηκε τον Ιανουάριο, σε +4,5% από +4,7% το Δεκέμβριο, παραμένοντας ωστόσο σε υψηλό επίπεδο. Όσον αφορά τις κυριότερες επιμέρους κατηγορίες δανειοληπτών, ο ετήσιος ρυθμός αύξησης του τραπεζικού δανεισμού προς τα νοικοκυριά, ανήλθε

σε +3% τον Ιανουάριο από +3,1% τον προηγούμενο μήνα, με τις καθαρές νέες πιστώσεις να αφορούν αποκλειστικά την αγορά κατοικίας για 3^ο συνεχή μήνα, καθώς η κατανάλωση εξακολουθεί να πλήττεται από την πανδημία. Ταυτόχρονα, ο ετήσιος ρυθμός πιστωτικής επέκτασης προς τις επιχειρήσεις, διαμορφώθηκε σε +7,0% από +7,1% το Δεκέμβριο. Αξίζει να σημειωθεί ωστόσο, ότι η καθαρή ροή νέων μηνιαίων πιστώσεων κινείται σε αναμικά επίπεδα από το Σεπτέμβριο του 2020, εν μέσω και αυξημένης διστακτικότητας των επιχειρήσεων για διενέργεια επενδύσεων, στο τρέχον περιβάλλον υψηλής αβεβαιότητας λόγω πανδημίας. Πράγματι, η προαναφερόμενη σημαντική αύξηση των επιπέδων δανεισμού των επιχειρήσεων σε σχέση με ένα έτος πριν, οφείλεται σε μεγάλο μεγέθους πιστώσεις στο διάστημα Μαρτίου – Μαΐου 2020, με σκοπό τη δημιουργία υψηλών αποθεμάτων ρευστότητας από τις επιχειρήσεις για την αντιμετώπιση των ενδεχόμενων συνεπειών από την πανδημία (π.χ. μείωση ή/και παύση δραστηριότητας, διαταραχές στις χρηματοροές). Σε αυτό το πλαίσιο, δεν προκαλεί έκπληξη και η σημαντική αύξηση των καταθέσεων των επιχειρήσεων στο ίδιο διάστημα (η ετήσια μεταβολή τους ανήλθε σε +21,3% τον Ιανουάριο), ιδιαίτερα σε λογαριασμούς διάρκειας μίας ημέρας (+23,6% ετήσια τον Ιανουάριο).

επιτόκια (%)	κλείσιμο	προηγ. εβδ.	αρχή έτους
EURIBOR			
Euribor 3-months	-0.55	-0.55	-0.55
Κεν. Τραπεζών ΕΚΤ			
	0.00	0.00	0.00

Τιμή Κλεισίματος η 25/2/2021

**ΗΠΑ: Ανεπαισθητες αναθεωρήσεις στη 2^η εκτίμηση για το ΑΕΠ του 4^{ου} τριμήνου 2020, με τους ικανοποιητικούς ρυθμούς μεγέθυνσης να επιβεβαιώνονται και την οικονομική δραστηριότητα να παραμένει ανθεκτική και στο ξεκίνημα του 2021**

Η τριμηνιαία ετησιοποιημένη μεταβολή του **ΑΕΠ** για το T4:2020, διαμορφώθηκε σε +4,1% σύμφωνα με τη 2^η εκτίμηση, από +33,4% στο προηγούμενο τρίμηνο. Ως αποτέλεσμα, ο ετήσιος ρυθμός αύξησης, βελτιώθηκε σε -2,4% έναντι -2,8% στο T3:2020. Οι επιδόσεις αυτές ήταν εν πολλοίς σε συμφωνία με τις εκτιμήσεις των αναλυτών, ενώ δεν υπήρξαν αξιοσημείωτες αναθεωρήσεις σε σχέση με την πρώτη εκτίμηση, τόσο όσον αφορά το συνολικό ΑΕΠ, όσο και τις επιμέρους κατηγορίες δαπανών. Πιο συγκεκριμένα, η **ιδιωτική κατανάλωση** αυξήθηκε κατά 2,4% από +41,0% στο T3:2020 (τριμηνιαία ετησιοποιημένα), με την ετήσια μεταβολή σε -2,6%. Σημειώνεται ότι σε συνέχεια της προαναφερόμενης αύξησης στο T4:2020, πολύ ισχυρή επίδοση καταγράφηκε στο ξεκίνημα του T1:2021. Πράγματι, οι καταναλωτικές δαπάνες αυξήθηκαν κατά +2% μηνιαία (-1,9% ετήσια) τον Ιανουάριο, λαμβάνοντας ώθηση από τη δέσμη υποστηρικτικών δημοσιονομικών μέτρων που εγκρίθηκε το Δεκέμβριο, η οποία ανερχόταν συνολικά σε \$900 δισ. (4,2% του ΑΕΠ του 2019). Ο ρυθμοί μεταβολής για τις **επιχειρηματικές επενδύσεις** διαμορφώθηκαν σε +14,0% στο T4:2020, από +22,9% στο προηγούμενο τρίμηνο (τριμηνιαία ετησιοποιημένα) και σε -1,2% ετήσια. Υπενθυμίζουμε ότι θετικές είναι οι ενδείξεις για τις επιχειρηματικές δαπάνες στο ξεκίνημα του 2021, με τη βιομηχανική παραγωγή να αυξάνεται κατά 0,9% μηνιαία. Οι **επενδυτικές δαπάνες όσον αφορά την οικιστική δραστηριότητα** κατέγραψαν εκ νέου ισχυρότατη επίδοση στο T4:2020, +35,8% τριμηνιαία ετησιοποιημένα, από +63,0% στο T3:2020. Ως αποτέλεσμα, η ετήσια μεταβολή ανήλθε σε ένα πολύ υψηλό +13,7% στο T4:2020. Σημειώνουμε ότι στο προαναφερόμενο διάστημα, η αγορά κατοικίας έλαβε σημαντική ώθηση από τα ιστορικά χαμηλά στα οποία βρέθηκαν τα επιτόκια των στεγαστικών δανείων (πέριξ του 2,8% για δάνεια σταθερού επιτοκίου 30 ετών). Ωστόσο, η ισχυρή αυτή δυναμική για τον κλάδο, έχει συνοδευτεί και από σημαντική επιτάχυνση για τις τιμές κατοικιών (+14,1% σε ετήσια βάση για τη διάμεσο των τιμών υφιστάμενων κατοικιών τον Ιανουάριο). Αισθητά θετική ήταν και η επίδραση των **αποθεμάτων** στο ΑΕΠ (+1,1% στο +4,1%). Από την άλλη πλευρά, οι **καθαρές εξαγωγές** επηρέασαν αρνητικά τον ρυθμό μεταβολής του ΑΕΠ (-1,6% συνεισφορά στο +4,1%), καθώς οι εισαγωγές σημείωσαν μεγαλύτερη άνοδο, κατά +29,6% τριμηνιαία ετησιοποιημένα (-0,6% ετήσια), σε σχέση με τις εξαγωγές, οι οποίες αυξήθηκαν κατά 21,8% τριμηνιαία ετησιοποιημένα (-11,0% ετήσια). Τέλος, σχετικά ηπιότερη μεταβολή έλαβε χώρα για τις **δημόσιες δαπάνες**, -1,1% τριμηνιαία ετησιοποιημένα, από -4,8% στο T3:2020 (-0,6% ετήσια).



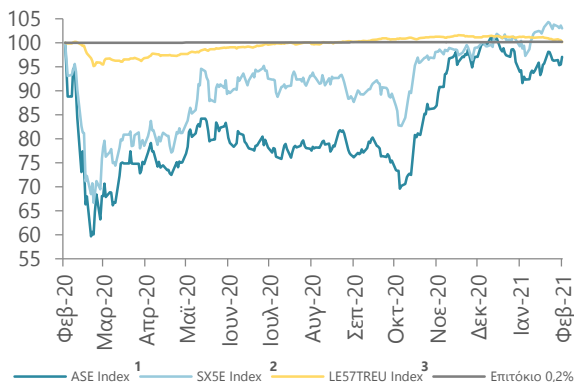
Σημαντική πτώση παρατηρήθηκε στις μετοχικές αγορές την προηγούμενη εβδομάδα, με τον προβληματισμό από την ταχεία άνοδο των επιτοκίων των κρατικών ομολόγων να πιέζει τις αποτιμήσεις. Συνολικά ο δείκτης MSCI ACWI υποχώρησε κατά 1,9% την περασμένη εβδομάδα. Στις ΗΠΑ, ο δείκτης S&P500 μειώθηκε κατά 2% σε εβδομαδιαία βάση, με την ισχυρή πτώση της Πέμπτης (-2,4%) να διαγράφει τα μέχρι εκείνη τη στιγμή εβδομαδιαία κέρδη. Οι επενδυτές δείχνουν να ανησυχούν από την συνεχιζόμενη άνοδο των επιτοκίων των κρατικών ομολόγων, προχωρώντας σε πωλήσεις, ειδικά μετοχών που είχαν υπερ-αποδόσει σημαντικά το προηγούμενο διάστημα, και οδηγώντας τον εστιασμένο στον τεχνολογικό κλάδο Nasdaq, στην μεγαλύτερη εβδομαδιαία πτώση από το τέλος Οκτωβρίου (-5,4%). Αντίθετα, ο κλάδος της Ενέργειας κατέγραψε άνοδο κατά 6,8%, λόγω της συνεχιζόμενης αύξησης των τιμών του πετρελαίου, η οποία ενισχύει τις προοπτικές κερδοφορίας του κλάδου. Στην άλλη πλευρά του Ατλαντικού, ο δείκτης EuroStoxx υποχώρησε κατά 0,7% σε εβδομαδιαία βάση, με τις πιέσεις να εντείνονται την Παρασκευή, όπως και στην Ιαπωνία, με τον Nikkei 225 να καταγράφει τις μεγαλύτερες ημερήσιες απώλειες (-4%) από την 1^η Απριλίου και να ολοκληρώνει την εβδομάδα με απώλειες (-3,5%).

Χρηματιστηριακοί Δείκτες	Τιμή Κλεισίματος	Εβδομαδιαία Μεταβολή (%)	Μεταβολή από αρχή έτους (%)
Γενικός Δείκτης Χ.Α.	787	0,8	-2,7
S&P 500	3829	-2,0	2,0
NIKKEI 225	30168	0,5	9,9
FTSE 100	6652	0,4	3,0
EuroStoxx	411	-0,7	3,3
DAX 30	13879	-0,8	1,2
CAC 40	5784	0,2	4,2

Τιμή Κλεισίματος η 25/2/2021



Συγκριτική απόδοση Ετήσιας Επένδυσης



1 μετοχές των εταιριών με την υψηλότερη κεφαλαιοποίηση

2 50 μετοχές εταιριών υψηλής κεφ/ποίησης από 11 χώρες της Ευρωζώνης

3 κυβερνητικά & εταιρικά ομόλογα σταθερού επιτοκίου σε €

Μετοχές (Ευρωζώνη)

- ↑ Υψηλά ασφάλιστρα κινδύνου (risk-premia)
- ↑ Αισιόδοξες εκτιμήσεις για ανάκαμψη της εταιρικής κερδοφορίας το 2021 (+38% από -35% το 2020)
- Οι αποτιμήσεις (Price/Earnings) είναι σε πολύ υψηλά επίπεδα σε απόλυτους όρους (18.2x)

● Ουδέτερη στάση για τις μετοχές



ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑ

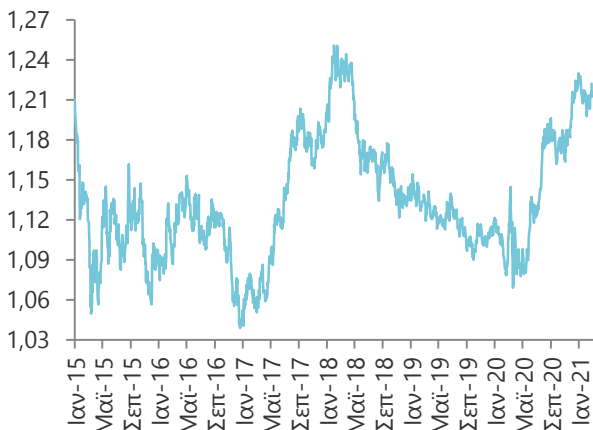
Το ευρώ ενισχύθηκε την περασμένη εβδομάδα λαμβάνοντας στήριξη από τα αισιόδοξα στοιχεία από τους δείκτες οικονομικού κλίματος σε Ευρωζώνη και Γερμανία. Συγκεκριμένα, το ευρώ αυξήθηκε κατά 0,8% έναντι του δολαρίου ΗΠΑ σε \$1,222, καταγράφοντας υψηλό 7 εβδομάδων και κατά 1,7% έναντι του ελβετικού φράγκου σε 1,104 φράγκα/ ευρώ, σημειώνοντας υψηλό από τον Οκτώβριο του 2019.

Η Βρετανική Λίρα συνέχισε την ανοδική της πορεία και την περασμένη εβδομάδα, υποστηριζόμενη από την αισιοδοξία των επενδυτών από το σχέδιο σταδιακής άρσης των περιοριστικών μέτρων που ανακοινώθηκε στη χώρα και την εμπιστοσύνη ότι θα επιτευχθούν τα χρονοδιαγράμματα των εμβολιασμών, προεξοφλώντας ισχυρή ανάκαμψη της οικονομικής δραστηριότητας στη συνέχεια. Συγκεκριμένα, η στερλίνα ενισχύθηκε κατά 0,8% έναντι του δολαρίου ΗΠΑ σε \$1.413, στο υψηλότερο επίπεδο από τον Απρίλιο του 2018

Αγορές Συναλλάγματος	Τιμή Κλεισίματος	Εβδομαδιαία Μεταβολή (%)	Μεταβολή από αρχή έτους (%)
Ευρώ/Δολάριο	1,22	0,8	-0,1
Ευρώ/Ελ. Φράγκο	1,10	1,7	2,1
Ευρώ/Στερλίνα	0,86	0,0	-3,4
Ευρώ/Γιεν	129,90	1,4	2,8
Ευρώ/Δολάριο Αυστραλίας	1,54	-0,4	-3,1
Ευρώ/Δολάριο Καναδά	1,53	0,1	-1,8

Τιμή Κλεισίματος η 25/2/2021

Ισοτιμία Ευρώ - Δολαρίου



Ευρωζώνη

- + Υψηλό ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών (3% του ΑΕΠ)
- + Η αναθεώρηση των Μακροπρόθεσμων Στόχων και του Πλαισίου Στρατηγικής της Νομισματικής πολιτικής συνεπάγεται μηδενικά επιτόκια από τη Fed για μεγάλο χρονικό διάστημα
- + Το Next Generation EU μέσω στήριξης της οικονομίας της Ευρωζώνης
- Πιθανή εκ νέου επιβράδυνση της οικονομίας της ζώνης του ευρώ λόγω Covid-19
- Πιθανότητα για νέα μέτρα επεκτατικής νομισματικής πολιτικής από την ΕΚΤ

● **Εύρος \$1,17-\$1,20 βραχυπρόθεσμα**



ΚΡΑΤΙΚΑ ΟΜΟΛΟΓΑ

Άνοδο σημείωσαν την προηγούμενη εβδομάδα τα επιτόκια των κρατικών ομολόγων των βασικών αγορών. Συγκεκριμένα, το επιτόκιο του 10-ετούς κρατικού ομολόγου στις ΗΠΑ αυξήθηκε κατά 17 μ.β. σε 1,51% Τα καλύτερα των εκτιμήσεων στοιχεία (αιτήσεις για επιδόματα ανεργίας και παραγγελίες για διαρκή αγαθά), καθώς και οι εκτιμήσεις των συμμετεχόντων στις χρηματαγορές ότι η Fed ίσως χρειαστεί να προβεί σε αύξηση των επιτοκίων νωρίτερα, παρά τις διαβεβαιώσεις του κ. Powell, συνέβαλαν ανοδικά. Παρόμοια εικόνα και στο Ηνωμένο Βασίλειο, με το επιτόκιο του 10-ετούς κρατικού ομολόγου να ενισχύεται κατά 10 μ.β. σε

0,86%, για πρώτη φορά από το τέλος Δεκεμβρίου 2019. Το αντίστοιχο Γερμανικό, αυξήθηκε κατά 8 μ.β. σε -0,23%, σε υψηλό από τον Μάρτιο. Η περιφέρεια της ευρωζώνης ακολούθησε την ανοδική κίνηση των βασικών αγορών με έντονες μεταβολές. Πράγματι, ισχυρή αύξηση σημείωσαν και τα επιτόκια των 10-ετών Ιταλικών Ομολόγων κατά 15 μ.β. σε 0,79%, σε υψηλό από τις αρχές Οκτωβρίου. Άνοδο κατέγραψαν και τα 10-ετή κρατικά ομόλογα της Ισπανίας κατά 12 μ.β. σε 0,47% (υψηλό από αρχές Ιουλίου), της Πορτογαλίας κατά 13 μ.β. σε 0,40% (υψηλό από αρχές Σεπτεμβρίου) και της Ελληνικής Δημοκρατίας κατά 23 μ.β. σε 1,11% (υψηλό 5 μηνών).

10-ετή Κρατικά Ομόλογα	Απόδοση (%)	Προηγούμενη εβδομάδα (%)	Αρχή έτους (%)
Ελλάδα	1,11	0,88	0,62
ΗΠΑ	1,51	1,34	0,91
Ην. Βασίλειο	0,86	0,76	0,23
Γερμανία	-0,23	-0,31	-0,56
Γαλλία	0,05	-0,04	-0,33
Ιρλανδία	0,09	-0,01	-0,29
Ιταλία	0,79	0,64	0,45
Ισπανία	0,47	0,35	0,04
Πορτογαλία	0,40	0,27	0,05
Ιαπωνία	0,13	0,10	0,02

Τιμή Κλεισίματος η 25/2/2021

Ευρωζώνη (Γερμανία)

- + Τα ομόλογα του πυρήνα της ευρωζώνης παραμένουν ελκυστικά ως επένδυση «ασφαλούς καταφυγίου»
- + Υποστηρικτική νομισματική πολιτική από την ΕΚΤ (νέος γύρος επαναγοράς ομολόγων μέχρι το Μάρτιο του 2022)
- Υψηλές αποτιμήσεις έναντι των μακροπρόθεσμων θεμελιωδών στοιχείων (ανάπτυξη, προσδοκώμενος πληθωρισμός)

- **Ελαφρώς υψηλότερα επιτόκια (χαμηλότερες τιμές) από τα τρέχοντα επίπεδα**



ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ

Ανοδικά κινήθηκε η τιμή του πετρελαίου την περασμένη εβδομάδα, λόγω της μειωμένης παραγωγής πετρελαίου στις ΗΠΑ, καθώς πολλές μονάδες που είχαν σταματήσει να λειτουργούν εξαιτίας των χαμηλών θερμοκρασιών, αναμένεται να χρειαστούν κάποιο χρονικό διάστημα για να επανέλθουν στα φυσιολογικά επίπεδα παραγωγής. Οι τιμές υποστηρίχθηκαν και από την αύξηση της επίτευξης των στόχων μειωμένης παραγωγής από τα μέλη του OPEC+ σε 103% τον Ιανουάριο από 99% το Δεκέμβριο. Τα παραπάνω υπερκέρασαν την μη αναμενόμενη αύξηση των αποθεμάτων πετρελαίου στις ΗΠΑ κατά 1,3 εκ. βαρέλια σε 463 εκατ. βαρέλια για την εβδομάδα που ολοκληρώθηκε στις 19 Φεβρουαρίου αλλά και τις εκτιμήσεις ότι τα μέλη του OPEC+ ενδέχεται να αποφασίσουν τον μερικό περιορισμό των περικοπών στην παραγωγή τους. Συνολικά το Brent ενισχύθηκε κατά 6,3% σε εβδομαδιαία βάση σε \$66,9/βαρέλι, και το WTI κατά 7,2% σε \$63,5/βαρέλι (υψηλό 22 μηνών).

Εμπορεύματα	Τιμή Κλεισίματος	Εβδομαδιαία Μεταβολή (%)	Μεταβολή από αρχή έτους (%)
Χρυσός (\$)	1769,9	-0,8	-6,8
Ασήμι (\$)	27,4	0,5	3,6
Χαλκός (\$)	9456,3	5,7	22,0
Πετρέλαιο (Brent, \$)	66,9	6,3	29,1

Τιμή Κλεισίματος η 25/2/2021



31 ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΕΙΣ

Στις **ΗΠΑ**, η προσοχή στρέφεται στα στοιχεία του Φεβρουαρίου για την αγορά εργασίας. Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις των αναλυτών, το ποσοστό ανεργίας διαμορφώθηκε σε 6,4% από 6,3% τον προηγούμενο μήνα. Οι πρόδρομοι δείκτες επιχειρηματικής δραστηριότητας για τον Φεβρουάριο από το Institute for Supply Management (ISM), θα παράσχουν επιπλέον πληροφόρηση για τη δυναμική της οικονομίας.

Στη **Ζώνη του Ευρώ**, η προσοχή στρέφεται την Τρίτη στα στοιχεία για τον πληθωρισμό του Φεβρουαρίου, με τους αναλυτές να εκτιμούν την ετήσια μεταβολή του δείκτη τιμών καταναλωτή σε 0,8% από 0,9% τον Ιανουάριο. Την Πέμπτη, με ενδιαφέρον αναμένεται το ποσοστό ανεργίας του Ιανουαρίου, το οποίο τον προηγούμενο μήνα είχε διαμορφωθεί σε 8,3%. Επίσης την ίδια μέρα, αναμένονται τα στοιχεία του Ιανουαρίου για τις λιανικές πωλήσεις. Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις των αναλυτών η ετήσια μεταβολή αναμένεται να διαμορφωθεί σε +0,9% από +0,6% τον προηγούμενο μήνα.

Στην **Ιαπωνία**, με ενδιαφέρον αναμένονται την Τρίτη τα στοιχεία του Ιανουαρίου για την αγορά εργασίας. Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις των αναλυτών, το ποσοστό ανεργίας διαμορφώθηκε σε 3% από 2,9% τον προηγούμενο μήνα.

Τέλος, στην **Κίνα**, οι πρόδρομοι δείκτες PMI θα παράσχουν πληροφόρηση για τη δυναμική της οικονομικής δραστηριότητας.

	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ	ΠΕΡΙΟΔΟΣ ΑΝΑΦΟΡΑΣ	ΕΚΤΙΜΗΣΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗ ΜΕΤΡΗΣΗ	
● Δευ. 1.03	Δείκτης Μεταποιητικής Δραστηριότητας (ISM Manufacturing)	ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΣ	57,8	58,7	
	Δείκτης Μεταποιητικής Δραστηριότητας (Manufacturing PMI)	ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΣ	51,5	51,3	
	Δείκτης Μεταποιητικής Δραστηριότητας (Caixin Manufacturing PMI)	ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΣ	..	51,5	
● Τρι. 2.03	Ποσοστό Ανεργίας	ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΣ	3,0%	2,9%	
	Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (Ετήσια Μεταβολή)	ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΣ	0,8%	0,9%	
	Δομικός Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (Ετήσια Μεταβολή)	ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΣ	..	1,4%	
● Πेम. 4.03	Νέες Αιτήσεις για Επίδομα Ανεργίας (χιλιάδες)	ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΣ 27	..	730	
	Συνεχιζόμενες Αιτήσεις για Επίδομα Ανεργίας (χιλιάδες)	ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΣ 20	..	4419	
	Λιανικές Πωλήσεις (Μηνιαία Μεταβολή)	ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΣ	..	2,0%	
	Λιανικές Πωλήσεις (Ετήσια Μεταβολή)	ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΣ	0,9%	0,6%	
	Ποσοστό Ανεργίας (%)	ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΣ	..	8,3%	
	● Παρ. 5.03	Νέες Θέσεις Εργασίας στο μη-αγροτικό τομέα ('000)	ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΣ	275	49
		Ποσοστό Ανεργίας (%)	ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΣ	6,4%	6,3%



ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

ΑΜΟΙΒΑΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟΣ

Καθαρή Τιμή 29 Ιανουαρίου 2021 Απόδοση Α/Κ% αρχή έτους (31.12.20 – 29.01.2021) Απόδοση Α/Κ% 3τίας (31.01.2018 – 29.01.2021)

ΜΕΤΟΧΙΚΑ

ΔΗΛΟΣ BLUE CHIPS	3,30	-6,76%	-12,32%
ΔΗΛΟΣ SMALL CAP	1,35	-5,43%	-4,69%
NBG EUROPEAN ALLSTARS (A) - SICAV	1.347,69	-0,89%	-2,49%
NBG GLOBAL EQUITY (A) - SICAV	2.588,05	1,72%	21,57%

ΜΙΚΤΑ

ΔΗΛΟΣ ΜΙΚΤΟ	13,97	-3,97%	10,30%
ΔΗΛΟΣ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΩΝ ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΕΩΝ	14,31	-1,10%	2,12%
NBG DYNAMIC ASSET ALLOCATION (A) - FCP	962,38	0,26%	-5,32%

ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΑ

ΔΗΛΟΣ EUROBOND	8,27	-0,02%	5,29%
ΔΗΛΟΣ FIXED INCOME PLUS	10,85	-0,34%	6,06%
ΔΗΛΟΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ & ΜΕΣΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	13,50	0,16%	-*
ΔΗΛΟΣ USDBOND	7,44	0,73%	15,33%
ΔΗΛΟΣ ΔΟΛΛΑΡΙΑΚΟ (USD)	12,61	-0,11%	7,14%
ΔΗΛΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	30,33	-0,18%	31,96%
ΔΗΛΟΣ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΑΝΑΠΤΥΞΗ	12,76	0,26%	9,65%
NBG INCOME PLUS (A) - SICAV	1.185,89	-0,03%	-2,11%

FUND OF FUNDS

ΔΗΛΟΣ SYNTHESIS BEST BLUE	11,43	0,00%	1,24%
ΔΗΛΟΣ SYNTHESIS BEST YELLOW	13,14	0,73%	11,41%
ΔΗΛΟΣ SYNTHESIS BEST RED	17,58	1,08%	21,63%

FUNDS ΤΡΙΤΩΝ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΩΝ

BlackRock Global Funds - Euro Reserve Fund	72,62	-0,32%	
BlackRock Global Funds - US Dollar Reserve Fund	157,55	2,12%	
BNP Paribas InstiCash EUR	114,70	-0,42%	
BNP Paribas InstiCash USD	124,12	2,08%	
UBS Lux Money Market Fund - EUR	823,29	-42,57%	
UBS Lux Money Market Fund - USD	1806,08	1,88%	

πηγή: NBG Asset Management & Private Banking, τμήμ κλεισίματος 29/01/2021

*Αλλαγή ονομασίας 08/05/2019 με ταυτόχρονη αλλαγή επενδυτικού σκοπού και επενδυτικής πολιτικής.

ΟΙ ΟΣΕΚΑ ΔΕΝ ΕΧΟΥΝ ΕΓΓΥΗΜΕΝΗ ΑΠΟΔΟΣΗ ΚΑΙ ΟΙ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΔΕΝ ΔΙΑΣΦΑΛΙΖΟΥΝ ΤΙΣ ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΕΣ Θερμές ευχαριστίες στους Π. Μπακάλη, Β. Καραγιάννη, Λ. Πάτσιο, Ε. Αλεβιζοπούλου, Κ. Γουβέλη και Ε. Μπαλίκου

Α.Σ. Το παρόν έντυπο εκδόθηκε από τη Διεύθυνση Οικονομικής Ανάλυσης της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος, η οποία εποπτεύεται από την Τράπεζα της Ελλάδος. Ο συντάκτης του παρόντος κ. Ηλίας Τσιμπατζής είναι κάτοχος πιστοποιητικού τύπου Δ που επιτρέπει την εκπόνηση αναλύσεων σχετικά με χρηματοπιστωτικά μέσα ή εκδόσεις. Αρμόδια αρχή η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Το παρόν έντυπο είναι μόνο για πληροφόρηση και δε μπορεί να χρησιμοποιηθεί ή να θεωρηθεί σου πρόταση ή άλλου είδους προτροπή για αγορά ή πώληση επενδυτικών προϊόντων ή χρηματοπιστωτικών μέσων. Όποια στοιχεία έχουν χρησιμοποιηθεί στο παρόν έντυπο, έχουν ληφθεί από πηγές που θεωρούνται αξιόπιστες. Λόγω της πιθανότητας λάθους εκ μέρους αυτών των πηγών, η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος δεν εγγυάται για την ακρίβεια ή τη χρησιμότητα οποιασδήποτε πληροφορίας και δεν υποχρεούται να επικαιροποιεί το περιεχόμενο του παρόντος. Η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος, τα στελέχη της, το προσωπικό της ή/και άλλα πρόσωπα που σχετίζονται με αυτήν, δεν ευθύνονται ούτε αναλαμβάνουν ουδεμία νομική υποχρέωση σε σχέση με οποιαδήποτε επενδυτική απόφαση ή οποία βασιστική στο παρόν έντυπο. Τα φυσικά και νομικά πρόσωπα, αποδέκτες του παρόντος, θα πρέπει πριν τη λήψη των επενδυτικών τους αποφάσεων να λαμβάνουν κάθε απαιτούμενη συμβουλή από εξωτερικούς επενδυτικούς, νομικούς, φορολογικούς ή άλλους συμβούλους. Οι τυχόν εκτιμήσεις που παρατίθενται σχετικά με τις μελλοντικές διακυμάνσεις, δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων. Επιπλέον, τονίζεται ότι οι υποκείμενες αξίες που αναφέρονται εμπεριέχουν επενδυτικούς κινδύνους ακόμη και κίνδυνο μείωσης του επενδυμένου κεφαλαίου. Η Τράπεζα έχει λάβει όλα τα κατάλληλα μέτρα για την αποφυγή καταστάσεων σύγκρουσης συμφερόντων που μπορεί να ανακύψουν με τους χρηματοοικονομικούς αναλυτές που παράγουν την έρευνα και τους αποδέκτες αυτής και έχει θέσει, εφαρμόζει και διατηρεί κατάλληλη αντίστοιχη πολιτική. Τέλος, επισημαίνεται ότι η διανομή του παρόντος σε πρόσωπα που δεν διέπονται από το ελληνικό δίκαιο ενδέχεται να υπόκειται σε απαγορεύσεις ή περιορισμούς από τον εκάστοτε σχετικό εφαρμοστέο νόμο. Οποιαδήποτε αναπαραγωγή ή αναδημοσίευση του δελτίου ή τμήματος αυτού πρέπει υποχρεωτικά να έχει την έγκριση της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος.