



Δελτίο Οικονομικών Εξελίξεων

Economic Research

ΠΑΓΚΟΣΜΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

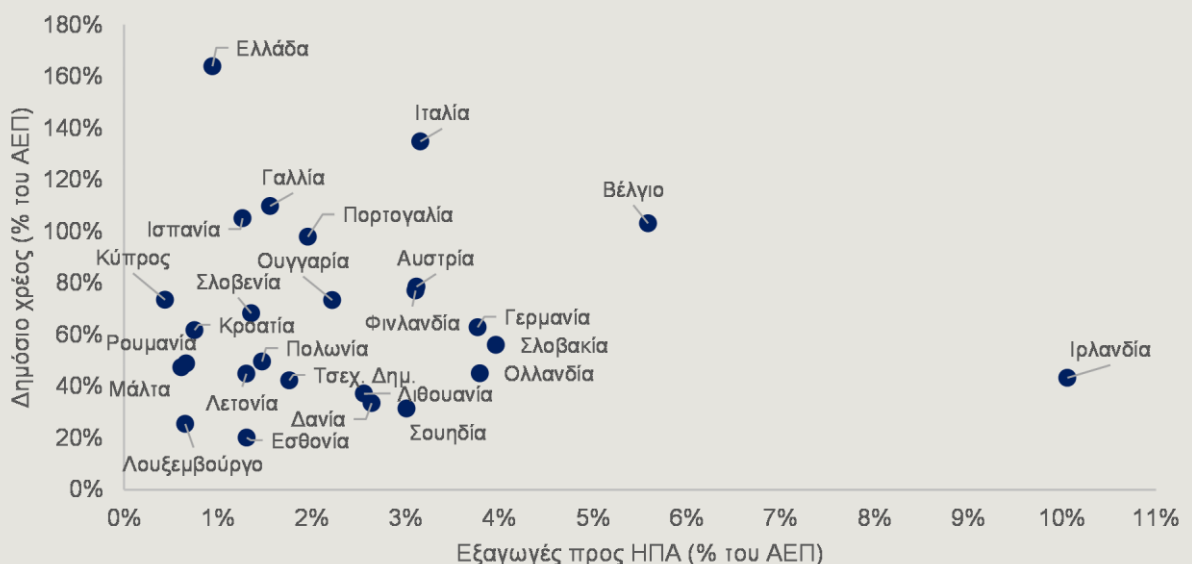
Πόσο Θωρακισμένη είναι η Ευρωπαϊκή και η Γερμανική Οικονομία έναντι των Δασμών της Διοίκησης Trump;

«Η Ευρώπη χτίστηκε μέσα από κρίσεις και αποτελεί το άθροισμα των λύσεών τους», είχε πει κάποτε ο Jean Monnet, ένας από τους ιδρυτές της Ευρωπαϊκής Ένωσης (ΕΕ). Αν λάβουμε υπόψη τις γεωπολιτικές αναταραχές και την κλιμάκωση του δημόσιου διαλόγου τις τελευταίες μέρες, η επιστροφή του κ. Trump στον Λευκό Οίκο θεωρείται από τους Ευρωπαίους σχεδιαστές πολιτικής ως μία κρίση. Η προσοχή των κρατών-μελών της ΕΕ έχει μετατοπιστεί στην ασφάλεια και την άμυνα, στο αποτέλεσμα των γερμανικών εκλογών, τις εξελίξεις στο διεθνές εμπόριο, καθώς και στις οικονομικές συνέπειες αυτών των γεγονότων. Το ερώτημα που ανακύπτει είναι αν αυτή η κρίση μπορεί να θεωρηθεί ως ευκαιρία, ώστε να επιταχυνθούν οι τόσο αναγκαίες αλλαγές;

Είναι πιθανόν να γίνουν αλλαγές προς την κατεύθυνση της περαιτέρω εμβάθυνσης της ενιαίας αγοράς αγαθών και υπηρεσιών, με περισσότερες επενδύσεις, σε τομείς που είναι κρίσιμοι για την ανταγωνιστικότητα, την καινοτομία, την πράσινη μετάβαση και την άμυνα. Αυτό δεν θα συμβεί από τη μία μέρα στην άλλη, αλλά η ΕΕ έχει την ευκαιρία να εξέλθει πιο δυνατή από το αρνητικό σοκ των δασμών από τις ΗΠΑ. Είναι γεγονός ότι οι ΗΠΑ είναι ο κορυφαίος εμπορικός εταίρος της ΕΕ και ότι εξάγει περισσότερα αγαθά από αυτά που εισάγει. Όπως δείχνει το Γράφημα 1, για πολλές χώρες, οι εξαγωγές στις ΗΠΑ αντιπροσωπεύουν ένα σημαντικό μερίδιο του ΑΕΠ. Ταυτόχρονα, το μερίδιο των ΗΠΑ στις συνολικές εξαγωγές της ΕΕ είναι κάτω του 8%. Όμως, σε αντίθεση με προηγούμενες κρίσεις, η Ευρώπη αντιμετωπίζει το θέμα αυτό, σήμερα, από σχετικά καλύτερη θέση, λόγω συγκεκριμένων παραγόντων:

ΓΡΑΦΗΜΑ 1

Εξαγωγές προς τις ΗΠΑ και δημόσιο χρέος ως % του ΑΕΠ των ευρωπαϊκών χωρών





- Πρώτον, η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) εφαρμόζει μία αποτελεσματική νομισματική πολιτική, αφού ο πληθωρισμός πλησιάζει τον στόχο του 2% και μάλιστα πιο γρήγορα συγκριτικά με την Ομοσπονδιακή Τράπεζα των ΗΠΑ (FED). Συνεπώς, σε αυτή την περίοδο υψηλών αβεβαιοτήτων στο διεθνές εμπόριο, η νομισματική πολιτική της ΕΚΤ λειτουργεί ως δίκτυ ασφαλείας για την επαναφορά των τιμών στο επιθυμητό επίπεδο.
- Δεύτερον, οι χώρες-μέλη, οι οποίες έχουν τις μεγαλύτερες απώλειες από τους εμπορικούς δασμούς -σε όρους μείωσης των εξαγωγών τους προς τις ΗΠΑ- έχουν επίσης και τον μεγαλύτερο δημοσιονομικό χώρο, όπως είναι η Γερμανία. Μάλιστα, ο νέος συνασπισμός που πιθανότατα θα προκύψει από τη συνεργασία Χριστιανοδημοκρατών και Σοσιαλδημοκρατών (μετά το αποτέλεσμα της 23^{ης} Φεβρουαρίου) εκτιμάται ότι θα αξιοποιήσει τον δημοσιονομικό χώρο για τη χρηματοδότηση των αυξημένων αμυντικών δαπανών αλλά και άλλων επενδύσεων. Με εξαίρεση την Ιταλία, οι υπόλοιπες χώρες που οι εξαγωγές τους προς τις ΗΠΑ ξεπερνούν το 3% του ΑΕΠ έχουν δημόσιο χρέος μικρότερο του 100% του ΑΕΠ (Γράφημα 1). Αλλά και σε ορισμένες περιπτώσεις υπερχρεωμένων χωρών, όπως η Ιταλία, αναμένεται ώθηση του ΑΕΠ (και άρα αντιστάθμιση της απώλειας εισοδήματος από τη μείωση των εξαγωγών) από την αξιοποίηση άλλων πηγών, όπως είναι τα κεφάλαια από το Ταμείο Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας. Αντίθετα, οι ΗΠΑ και το Ην. Βασίλειο έχουν περιορισμένα περιθώρια για δημοσιονομική επέκταση.
- Τρίτον, προκειμένου να αντισταθμιστεί η απώλεια των εξαγωγών στις ΗΠΑ, η ΕΕ θα μπορούσε να περιορίσει τους εσωτερικούς δασμούς, ώστε να ενισχυθεί το ενδοκοινοτικό εμπόριο. Αυτό το επιχείρημα, εξάλλου, το οποίο συμπεριλαμβάνεται και στις εκθέσεις Draghi και Letta, υποστηρίζει ότι κάτι τέτοιο θα οδηγούσε σε σημαντικό πρόσθετο ενδοκοινοτικό εμπόριο. Μάλιστα, το ΔΝΤ, σε πρόσφατη μελέτη του (Regional Economic Outlook Notes, Νοέμβριος 2024), εκτιμά ότι οι εσωτερικοί φραγμοί (π.χ. ενδοκοινοτικοί δασμοί, διαδικασίες εκτελωνισμού, χορήγηση αδειών εισαγωγής κ.ά.) της Ευρώπης ισοδυναμούν με δασμούς 44% για τη μεταποίηση και 110% για τις υπηρεσίες.

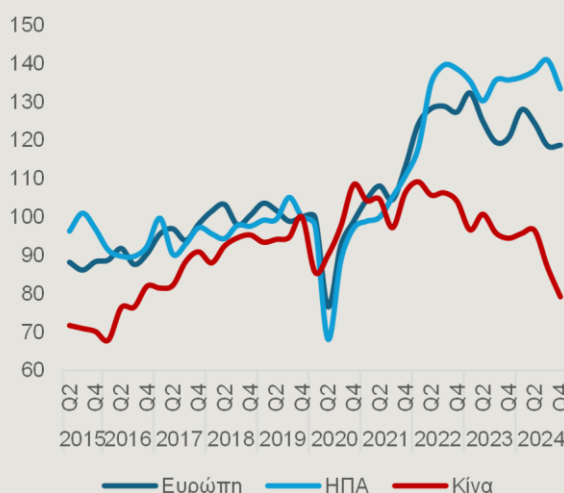
Όμως, καθοριστικό ρόλο στις αναπτυξιακές προοπτικές της Ευρώπης αναμένεται να διαδραματίσει η γερμανική οικονομία, που δεν διανύει και την καλύτερή της περίοδο. Χαρακτηριστικά, η Γερμανία διολίσθησε σε ύφεση, για δεύτερο έτος, όχι εξαιτίας μιας προσωρινής αδυναμίας, αλλά λόγω θεμελιωδών ζητημάτων που εγείρουν αμφιβολίες για το οικονομικό της μοντέλο. Είναι γεγονός ότι η κατάσταση στη Γερμανία είναι διαφορετική από την αντίστοιχη πριν από 25 χρόνια, όταν η Γερμανία θεωρούταν και πάλι ο “μεγάλος ασθενής” της Ευρώπης. Η λύση τότε ήταν σχετικά απλή, αφού η ανάπτυξή της που στηρίχθηκε έντονα στις εξαγωγές, τη βιομηχανική ισχύ και την ηγετική της θέση στην τεχνολογία δεν αμφισβητήθηκαν. Τότε στη μεγαλύτερη ευρωπαϊκή οικονομία εφαρμόστηκαν συγκεκριμένες μεταρρυθμίσεις που οδήγησαν σε αξιόπιστα και ισχυρά αποτελέσματα, για αρκετά χρόνια μετά.

Σήμερα, ωστόσο, κάθε πυλώνας του παραδοσιακού μοντέλου ανάπτυξης της Γερμανίας αντιμετωπίζει σημαντικές προκλήσεις: ο εξαγωγικός προσανατολισμός αγγίζει τα όριά του σε περιόδους αυξανόμενου

ΓΡΑΦΗΜΑ 2

Οι εξαγωγές της Γερμανίας ανά γεωγραφική περιοχή και το εμπόριο της Γερμανίας με τις ΗΠΑ ανά κατηγορία προϊόντων

α) Γερμανικές εξαγωγές αγαθών ανά περιοχή, 2019q4=100



β) Γερμανικό εμπόριο με ΗΠΑ ανά κατηγορία προϊόντων



Πηγή: Federal Statistical Office of Germany, Alpha Bank Economic Research



προστατευτισμού, η ηγεσία της τεχνολογίας της έχει αμφισβητηθεί με τη μετατόπιση της κυριαρχίας σε ανταγωνιστές, όπως η Κίνα και οι ΗΠΑ, ενώ και η βιομηχανική της δύναμη βρίσκεται υπό πίεση, εξαιτίας της δαπανηρής ενεργειακής μετάβασης. Η αυτοκινητοβιομηχανία της αποτελεί την επιτομή αυτής της “τέλειας καταιγίδας” εξαιτίας παραγόντων όπως: α) απειλές δασμών από τις ΗΠΑ, β) υστέρηση στην τεχνολογία των ηλεκτρικών οχημάτων και γ) μεγάλο ανταγωνιστικό μειονέκτημα κόστους. Σε αυτό το ευμετάβλητο περιβάλλον, η Γερμανία αναμένεται να επηρεαστεί ιδιαίτερα έντονα από ενδεχόμενη επιβολή δασμών στα εισαγόμενα ευρωπαϊκά προϊόντα στις ΗΠΑ. Αυτό οφείλεται στο γεγονός ότι διατηρεί στενές εμπορικές σχέσεις με τις ΗΠΑ.

Σε απόλυτους αριθμούς, η Γερμανία είναι ο μεγαλύτερος εξαγωγέας από την Ευρώπη προς τις ΗΠΑ, ενώ το 2024 οι ΗΠΑ έγιναν και πάλι ο σημαντικότερος εμπορικός εταίρος της Γερμανίας, για πρώτη φορά από το 2015, με το συνολικό εμπόριο των δύο χωρών να αγγίζει τα Ευρώ 252,8 δισ. (Federal Statistical Office of Germany). Αναμφίβολα, η στροφή προς τις ΗΠΑ τα τελευταία έτη (Γράφημα 2α) είναι αποτέλεσμα της μειωμένης κινεζικής ζήτησης για ενδιάμεσα και τελικά προϊόντα από την Γερμανία, καθώς και της τεχνολογικής προόδου και της πολιτικής των επιδοτήσεων της Κίνας που έχουν συμβάλει στο να αποσπάσουν οι κινεζικές εταιρείες σημαντικά μερίδια αγοράς από τους ανταγωνιστές της.

Επιπλέον, οι γερμανικές εξαγωγές αγαθών προς τις ΗΠΑ κυριαρχούνται από τρεις ομάδες προϊόντων: οχήματα, μηχανήματα και φαρμακευτικά προϊόντα (Γράφημα 2β) που αντιπροσωπεύουν περίπου το 60% των συνολικών εξαγωγών αγαθών προς τις ΗΠΑ. Αξίζει να αναφερθεί ότι η ανακοίνωση για επιβολή δασμών ύψους περίπου 25% στις εισαγωγές αυτοκινήτων, καθώς και σε ημιαγωγούς (chip) και φαρμακευτικά προϊόντα που εισάγονται στις ΗΠΑ προκαλεί αναστάτωση στη γερμανική οικονομία, αφού η αυτοκινητοβιομηχανία, και κυρίως η φαρμακοβιομηχανία (το 20% του συνόλου των γερμανικών φαρμακευτικών εξαγωγών κατευθύνονται στις ΗΠΑ), έχουν σημαντική εμπορική διεξόδυση στις ΗΠΑ.

Συνοψίζοντας, η ευρωπαϊκή οικονομία, και κυρίως η γερμανική, αντιμετωπίζουν πληθώρα προκλήσεων. Η αντιμετώπισή τους απαιτεί την κινητοποίηση σημαντικών ιδιωτικών επενδύσεων που είναι αναγκαίες για την αναζωογόνηση της ανάπτυξης και την ενίσχυση της ανθεκτικότητας, καθώς και τη συνοχή μεταξύ των κρατών-μελών. Το εμπόριο αποτελεί σημαντικό δομικό στοιχείο για την ευημερία της γερμανικής οικονομίας, που αντιμετωπίζει σημαντικές διαρθρωτικές προκλήσεις, ενώ η επαναφορά της πολιτικής της σταθερότητας αποτελεί εκ των ων ουκ άνευ προϋπόθεση για να προασπίσει τον κυρίαρχο ρόλο της στο ευρωπαϊκό γίγνεσθαι.

ΑΓΟΡΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ & ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΟΣ

Στον απόηχο του εκλογικού αποτελέσματος στην Γερμανία και των ραγδαίων εξελίξεων μεταξύ ΗΠΑ-Ουκρανίας

- Μειώσεις προσωπικού στην αμερικανική υπηρεσία διεθνούς αναπτυξιακής βοήθειας (USAID)
- Επικράτηση χωρίς αυτοδυναμία για τους Χριστιανοδημοκράτες, που θα προσπαθήσουν να σχηματίσουν κυβέρνηση συνασπισμού με τους Σοσιαλδημοκράτες
- Η Κίνα εδραιώνει τη θέση της ως παγκόσμιος κόμβος μεταποίησης και τεχνολογικής καινοτομίας

Οι εξελίξεις στην παγκόσμια οικονομία

ΗΠΑ ▶ Σε μία συμβολική κίνηση προχώρησε ο κ. D. Trump, θέλοντας να παραμείνει πιστός στις προεκλογικές του δεσμεύσεις για πάγωμα της αμερικανικής βοήθειας στο εξωτερικό, όπου με απόφασή του περίπου 1.600 εργαζόμενοι στις ΗΠΑ της USAID θα απολυθούν άμεσα, ενώ θέτει σχεδόν όλο το υπόλοιπο προσωπικό, εντός και εκτός χώρας, σε διοικητική αργία, με εξαίρεση περιορισμένο αριθμό εργαζομένων σε ειδικές αποστολές και την κεντρική διοίκηση. Απώτερος σκοπός είναι η πλήρης επαναξιολόγηση της USAID και των κονδυλίων της αμερικανικής βοήθειας στο εξωτερικό. Επίσης, σημαντική επιδείνωση κατέγραψε ο δείκτης καταναλωτικής εμπιστοσύνης στις ΗΠΑ, τον Φεβρουάριο, στις 64,7 μονάδες από 71,7 μονάδες, τον Ιανουάριο, ως αποτέλεσμα των ανησυχιών για αύξηση του πληθωρισμού. Στην αγορά εργασίας, αυξήθηκαν οριακά στις 219 χιλ. από 214 χιλ., την προηγούμενη εβδομάδα, οι αιτήσεις για επίδομα ανεργίας, ενώ ο δείκτης PMI υπηρεσιών εμφάνισε σημαντική πτώση, τον Φεβρουάριο, στις 49,7 μονάδες από 52,9 μονάδες, τον προηγούμενο μήνα.

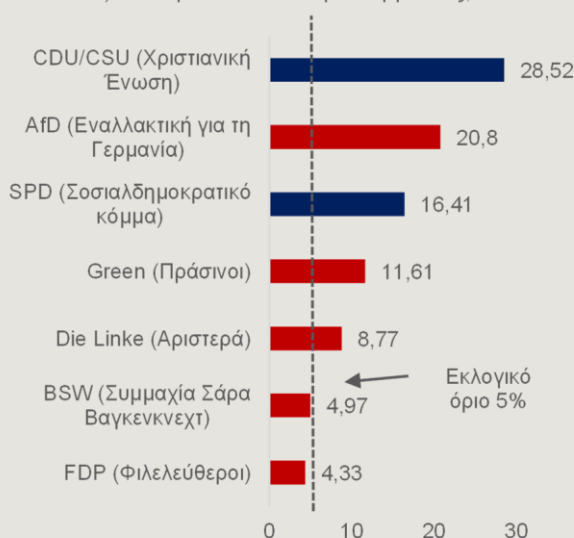
ΖΤΕ ▶ Σημαντικός σταθμός χαρακτηρίζεται το αποτέλεσμα των γερμανικών εκλογών (Γράφημα 3α), εν αναμονή του σχηματισμού κυβέρνησης συνεργασίας μεταξύ των Χριστιανοδημοκρατών (CDU) και των Σοσιαλδημοκρατών (SPD), που, όμως, θα χρειαστεί ένα διάστημα διαπραγματεύσεων. Ο χρόνος, όμως, δεν είναι με το μέρος της νέας κυβέρνησης, αφού θα έρθει αντιμέτωπη με προκλήσεις, όπως το μεταναστευτικό, η στασιμότητα της οικονομίας και η επιστροφή του κ. D. Trump στον Λευκό Οίκο. Στις πρώτες του δηλώσεις ο ηγέτης του CDU, κ. F. Merz, υποσχέθηκε γρήγορο σχηματισμό κυβέρνησης και αυτονομία από τις ΗΠΑ. Οι εξελίξεις στην Γερμανία δεν αφήνουν ανεπηρέαστη την ευρωπαϊκή οικονομία.

ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΓΕΓΟΝΟΤΩΝ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗΣ ΕΒΔΟΜΑΔΑΣ

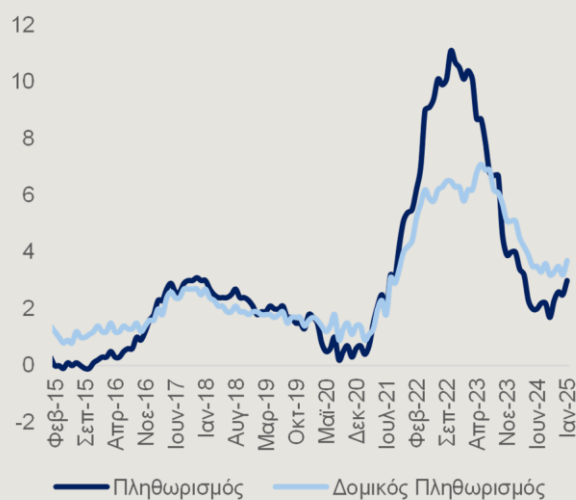
- Δηλώσεις του κ. D. Trump για την εμπορική πολιτική των ΗΠΑ
- Το αποτέλεσμα των γερμανικών εκλογών και οι προσπάθειες σχηματισμού κυβέρνησης
- Αυξήθηκε στο 3% ο πληθωρισμός στο Ην. Βασίλειο, τον Ιανουάριο
- Συζητήσεις ΗΠΑ-Ρωσίας για Ουκρανία

Εκλογικό αποτέλεσμα Γερμανίας και αναθέρμανση πληθωριστικών πιέσεων στο Ην. Βασίλειο

α) Εκλογικό αποτέλεσμα Γερμανίας, %



β) Διατήρηση των πληθωριστικών πιέσεων στο Ην. Βασίλειο, %



ΓΡΑΦΗΜΑ 3

Πηγή: Federal Returning Officer, ONS

Διεθνής Οικονομία ▶ Σύμφωνα με την Εθνική Στατιστική Υπηρεσία (ONS) του Ην.Βασιλείου, ο πληθωρισμός αυξήθηκε σημαντικά, τον Ιανουάριο, στο 3% σε ετήσια βάση, από 2,5%, τον προηγούμενο μήνα (Γράφημα 3β), ενώ ανοδική συμβολή είχαν οι τιμές των μεταφορών, των τροφίμων και των μη αλκοολούχων ποτών. Μάλιστα, ο δομικός πληθωρισμός που εξαιρεί τις ευμετάβλητες τιμές της ενέργειας, των τροφίμων, του αλκοόλ και του καπνού αυξήθηκε, τον Ιανουάριο, στο 3,7% σε ετήσια βάση, από 3,2%, τον Δεκέμβριο. Νωρίτερα, στις αρχές του Φεβρουαρίου, η κεντρική τράπεζα του Ην. Βασιλείου (BoE) προχώρησε σε μείωση των βασικών της επιτοκίων κατά 25 μ.β., στο 4,5%, υπό τον φόβο ασθενέστερης ανάπτυξης της βρετανικής οικονομίας, λόγω των παγκόσμιων εμπορικών διαταραχών, ενώ είχε επισημάνει στην απόφασή της ότι η αναθέρμανση των πληθωριστικών πιέσεων εκτιμάται ότι θα είναι προσωρινή και ότι ο πληθωρισμός θα επιστρέψει στον στόχο του 2%, εντός του 2027. Η Κίνα φαίνεται διατεθειμένη να αποφύγει την κλιμάκωση των εντάσεων με τις ΗΠΑ, ωστόσο, δηλώνει έτοιμη να αντιμετωπίσει οποιαδήποτε πρόκληση στο διεθνές εμπόριο. Για τον λόγο αυτό, κινείται προς την εδραίωση της θέσης της ως παγκόσμιος κόμβος μεταποίησης και τεχνολογικής καινοτομίας, αυξάνοντας το εμπόριο με τα κράτη της Ασίας και του Νότου.

Οι Συναλλαγματικές Ισοτιμίες και οι Αγορές Ομολόγων

Σύμφωνα με τα στοιχεία του Χρηματιστηρίου του Σικάγου, οι συνολικές καθαρές τοποθετήσεις (αγορές μείον πωλήσεις) στην ισοτιμία του ευρώ με το δολάριο παρέμειναν αρνητικές, την εβδομάδα που έληξε στις 21 Φεβρουαρίου. Οι θετικές θέσεις (υπέρ του ευρώ, "long") αυξήθηκαν κατά 13.005 συμβόλαια, με αποτέλεσμα οι συνολικές καθαρές θέσεις να διαμορφωθούν στα -51.420 συμβόλαια από -64.425 συμβόλαια, την προηγούμενη εβδομάδα (Γράφημα 4).

Οριακές πτωτικές τάσεις παρατηρούνται στη συναλλαγματική ισοτιμία του ευρώ έναντι του δολαρίου, με την ισοτιμία, στις 26 Φεβρουαρίου, να διαμορφώνεται στο 1,0507 €//\$ (Πίνακας 1), ως αποτέλεσμα κυρίως της ανάκαμψης των αποδόσεων των ομολόγων τις ΗΠΑ, παρά τα αδύναμα μακροοικονομικά στοιχεία που ανακοινώθηκαν. Αποτέλεσμα αυτού, ο δείκτης δολαρίου DXY (106,43) που μετρά το αμερικανικό δολάριο έναντι των κυριότερων νομισμάτων αυξήθηκε, με την προσοχή να στρέφεται στην ανακοίνωση των στοιχείων για τον δομικό αποπληθωριστή της προσωπικής κατανάλωσης στις ΗΠΑ.

Οριακά αυξητικές τάσεις καταγράφονται στην ομολογιακή αγορά των ΗΠΑ, με την απόδοση του 10ετούς ομολόγου να ανέρχεται στο 4,32%, στις 26 Φεβρουαρίου, ενώ το 2ετές ανέρχεται στο 4,11%, μετά τη ραγδαία μείωση των προηγούμενων ημερών. Παράλληλα, στη ΖΤΕ παρατηρούνται οριακά πτωτικές τάσεις στις αποδόσεις των ομολόγων. Ενδεικτικά, η απόδοση του 10ετούς γερμανικού ομολόγου ανήλθε στο 2,46%, στις 26 Φεβρουαρίου (Πίνακας 2). Τέλος, η διαφορά απόδοσης μεταξύ του 10ετούς ομολόγου της Ελλάδας και του 10ετούς ομολόγου της Γερμανίας (spread) βρίσκεται στις 81 μ.β.

ΠΡΟΣΕΧΗ ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ

ΗΠΑ:

- Δεύτερη εκτίμηση ΑΕΠ, Δ' τριμήνου (27 Φεβρουαρίου)
- Δομικός δείκτης αποπληθωριστή προσωπικής κατανάλωσης, Ιανουαρίου (28 Φεβρουαρίου)

ΖΤΕ:

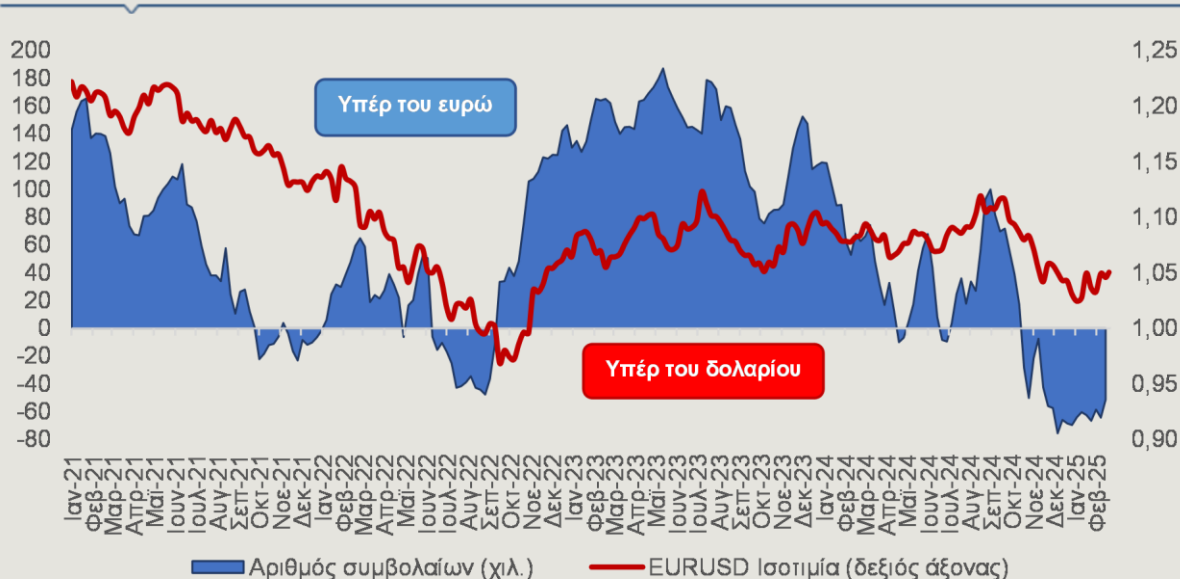
- Πληθωριστικές προσδοκίες, Ιανουαρίου (28 Φεβρουαρίου)

ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΑΓΟΡΕΣ:

- Δείκτης μεταποίησης PMI, Φεβρουαρίου, Κίνα (1 Μαρτίου)

ΓΡΑΦΗΜΑ 4

Specs θέσεις για μη εμπορικές/κερδοσκοπικές συναλλαγές και συναλλαγματική ισοτιμία ευρώ/δολαρίου



Πηγές: CFTC, IMM, Bloomberg



Αγορές σε Αριθμούς

ΠΙΝΑΚΑΣ 1

Συναλλαγματικές Ισοτιμίες

	Αγορά Συναλλάγματος			
	26-Φεβ-25	7 μέρες πριν	1 έτος πριν	Εβδ. Μεταβολή (%)
Ευρώ/Δολάριο (€/\$)	1,0507	1,0423	1,0851	
Ευρώ/Στερλίνα (€/£)	0,8299	0,8281	0,8554	
Στερλίνα/Δολάριο (£/\$)	1,2661	1,2586	1,2685	
Ευρώ/Ελβετικό φράγκο (€/CHF)	0,9394	0,9428	0,9549	
Ευρώ/Γιεν Ιαπωνίας (€/JPY)	156,9960	157,8800	163,5300	
Δολάριο/Γιεν Ιαπωνίας (\$/JPY)	149,4165	151,4700	150,7000	
Ευρώ/Δολάριο Αυστραλίας (€/AUD)	1,6592	1,6428	1,6591	
Ευρώ/Δολάριο Καναδά (€/CAD)	1,5049	1,4836	1,4655	
Ευρώ/Κινεζικό γουάν (€/CNY)	7,6223	7,5840	7,8056	
Ευρώ/Τουρκική λίρα (€/TRY)	38,3428	37,8680	33,8102	
Δείκτης Δολαρίου (US dollar Index)	106,4340	107,1730	103,8270	

Πηγή:
Bloomberg

ΠΙΝΑΚΑΣ 2

Αποδόσεις ομολόγων και spreads έναντι 10ετούς γερμανικού ομολόγου

	Διεθνείς αποδόσεις ομολόγων (%)				Ευρωπαϊκές αποδόσεις 10ετούς ομολόγου (%)				
	26-Φεβ-25	7 μέρες πριν	1 έτος πριν	Εβδομαδιαία μεταβολή (σε μονάδες βάσης)	26-Φεβ-25	7 μέρες πριν	1 έτος πριν	Διαφορά με ομόλογο Γερμανίας (spread)	
2ετές ΗΠΑ	4,115	4,268	4,718	-15,29	Γερμανίας	2,460	2,555	2,437	
10ετές ΗΠΑ	4,316	4,533	4,280	-21,72	Ολλανδίας	2,638	2,741	2,744	18
2ετές Ην. Βασιλείου	4,160	4,267	4,291	-10,71	Κύπρος	2,817	2,908	3,142	36
10ετές Ην. Βασιλείου	4,502	4,609	4,157	-10,67	Πορτογαλίας	2,959	2,983	3,150	50
2ετές Ιαπωνίας	0,787	0,809	0,149	-2,20	Ισπανίας	3,074	3,174	3,327	61
10ετές Ιαπωνίας	1,356	1,421	0,674	-6,50	Γαλλίας	3,181	3,286	2,907	72
2ετές Καναδά	2,640	2,798	4,206	-15,85	Ελλάδας	3,265	3,387	3,480	81
10ετές Καναδά	2,991	3,175	3,490	-18,39	Ιταλίας	3,578	3,639	3,886	112

Πηγή:
Bloomberg



Alpha Bank Economic Research

Παναγιώτης Καπόπουλος
Chief Economist
panayotis.kaporopoulos@alpha.gr

Ανάλυση Οικονομικής Συγκυρίας

Ελένη Μαρινοπούλου
Expert Economist
eleni.marinopoulou@alpha.gr

Φώτιος Μητρόπουλος
Research Economist
fotios.mitropoulos@alpha.gr

Το παρόν δελτίο εκδίδεται από την Alpha Bank και έχει αποκλειστικά ενημερωτικό χαρακτήρα. Οι πληροφορίες που περιέχει προέρχονται από πηγές που θεωρούνται αξιόπιστες αλλά δεν έχουν επαληθευτεί από την Alpha Bank και αποτελούν έκφραση γνώμης βασισμένη σε διαθέσιμα δεδομένα μιας συγκεκριμένης ημερομηνίας. Το παρόν δεν αποτελεί συμβουλή ή σύσταση ούτε προτροπή για την διενέργεια οποιασδήποτε συναλλαγής και ως εκ τούτου δεν έχουν ληφθεί υπόψη παράγοντες όπως, η γνώση, η εμπειρία, η χρηματοοικονομική κατάσταση και οι επενδυτικοί στόχοι ενός εκάστου των δυνητικών ή/και υφιστάμενων πελατών και δεν έχουν ελεγχθεί για πιθανή φορολόγηση του εκδότη στην πηγή ούτε και για άλλη, περαιτέρω, φορολογική συνέπεια εκ της συμμετοχής σ' αυτά. Επίσης δεν συνιστά έρευνα στον τομέα των επενδύσεων κατά την έννοια της ισχύουσας νομοθεσίας και ως εκ τούτου δεν έχει συνταχθεί σύμφωνα με τις απαιτήσεις του νόμου για τη διασφάλιση της ανεξαρτησίας της έρευνας στον τομέα των επενδύσεων. Η Alpha Bank δεν υποχρεούται να επικαιροποιεί ή να αναθεωρεί το δελτίο αυτό ούτε να προβαίνει σε ανακοινώσεις ή ειδοποιήσεις σε περίπτωση που οποιοδήποτε στοιχείο, γνώμη, πρόβλεψη ή εκτίμηση που περιέχεται σε αυτό μεταβληθεί ή διαπιστωθεί εκ των υστέρων ως ανακριβής. Τυχόν δε προβλέψεις επί του παρόντος δελτίου για την πορεία των αναφερόμενων σε αυτό οικονομικών μεγεθών αποτελούν εκτιμήσεις της Alpha Bank βασισμένες στα δεδομένα που περιλαμβάνονται στο δελτίο. Η Alpha Bank και οι θυγατρικές της, καθώς επίσης τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, τα στελέχη και οι υπάλληλοι αυτών δεν παρέχουν καμία διαβεβαίωση ούτε εγγυώνται την ακρίβεια, την πληρότητα και την ορθότητα των πληροφοριών που περιέχονται και των απόψεων που διατυπώνονται στο παρόν ή την καταλληλότητά τους για συγκεκριμένη χρήση και δεν φέρουν καμία ευθύνη για οποιαδήποτε άμεση ή έμμεση ζημία θα μπορούσε τυχόν να προκύψει σε σχέση με οποιαδήποτε χρήση του παρόντος και των πληροφοριών που περιέχει εν όλω ή εν μέρει. Οποιαδήποτε αναπαραγωγή ή αναδημοσίευση αυτού του δελτίου ή τμήματός του πρέπει υποχρεωτικά να αναφέρει την Alpha Bank ως πηγή προελεύσεώς του