



Δελτίο Οικονομικών Εξελίξεων

Economic Research

ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

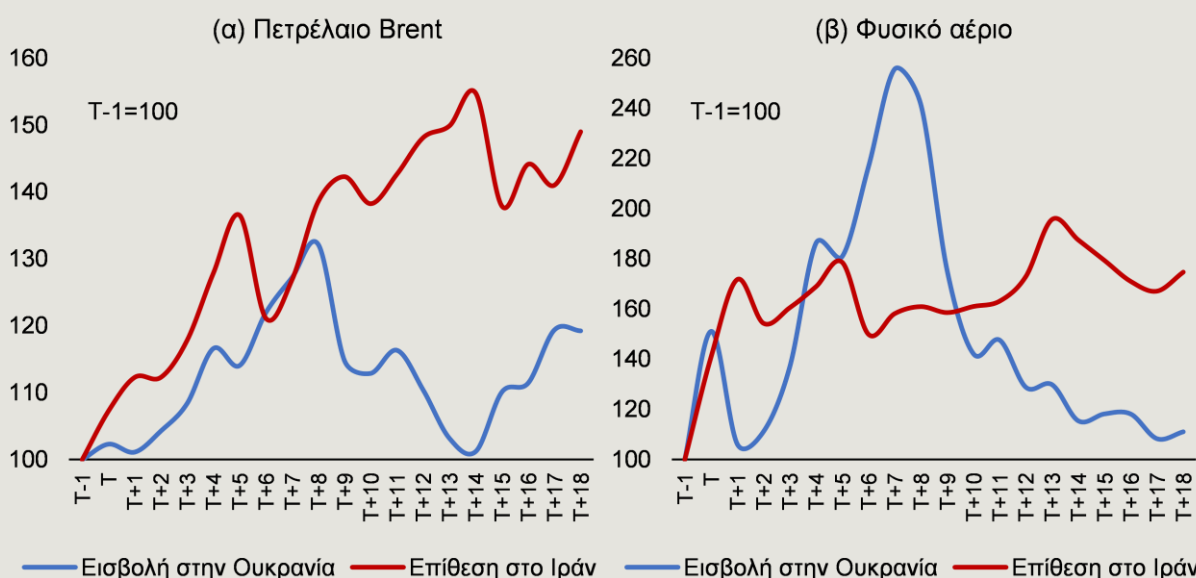
Ανάπτυξη, Εξωστρέφεια και Ενεργειακό Κόστος: Η Ελληνική Βιομηχανία απέναντι στη Γεωπολιτική Διαταραχή

Ενώ η γεωπολιτική αναταραχή απειλεί να βυθίσει την Ευρώπη σε έναν νέο κύκλο στασιμότητας, η ελληνική βιομηχανία βρίσκεται στην πιο παραγωγική φάση της τελευταίας δεκαετίας, διεκδικώντας πρωταγωνιστικό ρόλο στην οικονομική ανάπτυξη. Αυτή η θετική τροχιά, ωστόσο, βρίσκεται αντιμέτωπη με τις επιπτώσεις του πολέμου στη Μέση Ανατολή στον ενεργειακό τομέα, δοκιμάζοντας την ανθεκτικότητα του κλάδου. Η ανάγκη για παρεμβάσεις που θα διασφαλίσουν ανταγωνιστικό κόστος ενέργειας είναι σήμερα πιο επιτακτική από ποτέ, ώστε η τρέχουσα ανάπτυξη της βιομηχανίας να λάβει μόνιμα χαρακτηριστικά.

Ενα μήνα μετά την έναρξη της σύγκρουσης ΗΠΑ και Ισραήλ με το Ιράν, η έλλειψη σαφών ενδείξεων αποκλιμάκωσης αναδεικνύει τον ενεργειακό παράγοντα ως βασικό καταλύτη των μακροοικονομικών εξελίξεων βραχυπρόθεσμα. Τα εκατέρωθεν πλήγματα σε ενεργειακές υποδομές στην ευρύτερη περιοχή της Μέσης Ανατολής, σε συνδυασμό με την παρεμπόδιση της ναυσιπλοΐας από τα Στενά του Ορμούζ έχουν εντείνει τις ανησυχίες σχετικά με τον κίνδυνο επιστροφής σε συνθήκες στασιμότητας στις -εξαρτώμενες από τις εισαγωγές ενέργειας- ευρωπαϊκές οικονομίες. Οι εξελίξεις αυτές αντανακλώνται ήδη στις διεθνείς τιμές του πετρελαίου και του φυσικού αερίου, οι οποίες καταγράφουν άνοδο κατά 49% και 75% από την έναρξη της σύγκρουσης¹, ενώ σε σύγκριση με το αντίστοιχο χρονικό διάστημα που ακολούθησε τη ρωσική εισβολή στην Ουκρανία, η αρχική αντίδραση των τιμών είναι αναλογικά οξύτερη (Γράφημα 1). Μολονότι οι εκτιμήσεις για τη διάρκεια και τις μακροοικονομικές συνέπειες της σύγκρουσης παραμένουν ιδιαίτερα επισφαλείς, εξετάζεται δέσμη παρεμβάσεων, σε ευρωπαϊκό και εθνικό επίπεδο, με στόχο τον

ΓΡΑΦΗΜΑ 1

Η πρώτη αντίδραση των τιμών του πετρελαίου και του φυσικού αερίου μετά την εισβολή στην Ουκρανία και την επίθεση στο Ιράν



Πηγή:
Bloomberg,
Υπολογισμοί
Alpha Bank
Research

Σημείωση:

Με Τ συμβολίζονται οι ημέρες έναρξης των δύο γεωπολιτικών γεγονότων, δηλαδή 24.02.2022 (εισβολή σε Ουκρανία) και 28.02.2026 (επίθεση στο Ιράν). Κατά συνέπεια το Τ-1 που χρησιμοποιείται ως βάση, αντιστοιχεί στις αμέσως προηγούμενες ημέρες.



μετριασμό των επιπτώσεων στις επιχειρήσεις από την άνοδο του ενεργειακού κόστους. Σημειώνεται ότι οι πρόσφατες παρεμβάσεις που ανακοινώθηκαν από την Κυβέρνηση αφορούν κυρίως τα φυσικά πρόσωπα και τον πρωτογενή τομέα.

Σε ένα δυσμενές σενάριο παρατεταμένης σύρραξης, η βιομηχανία -ως ενεργοβόρος τομέας- αναμένεται να επηρεαστεί πιο άμεσα συγκριτικά με τον τομέα των υπηρεσιών, όπου η πλειονότητα των κλάδων είναι εντάσεως εργασίας. Πέραν της τρέχουσας συγκυρίας, η ελληνική βιομηχανία αντιμετωπίζει σημαντικές προκλήσεις, με κυριότερη το υψηλότερο ενεργειακό κόστος σε σύγκριση με τον μέσο όρο της Ευρωπαϊκής Ένωσης², γεγονός που πλήττει την ανταγωνιστικότητα. Ακόμη, ωστόσο, και αν ο πόλεμος τερματιζόταν άμεσα, η πλήρης ομαλοποίηση θα απαιτούσε μήνες, καθώς η αποκατάσταση της παραγωγής, των μεταφορών και της διύλισης απαιτεί χρόνο με αποτέλεσμα οι αγορές ενέργειας να παραμείνουν υποεφοδιασμένες.

Η νέα γεωπολιτική αναταραχή βρίσκει την ελληνική βιομηχανία με ενισχυμένο ρόλο στη συνολική ακαθάριστη προστιθέμενη αξία της ελληνικής οικονομίας, η οποία βρίσκεται σε μία περίοδο μετασχηματισμού του παραγωγικού της προτύπου. Συγκεκριμένα, την τελευταία διετία η πραγματική Ακαθάριστη Προστιθέμενη Αξία (ΑΠΑ) της βιομηχανίας αυξήθηκε με σημαντικά υψηλότερους ρυθμούς σε σύγκριση με τη συνολική ΑΠΑ³, με αποτέλεσμα το μερίδιο της πρώτης στην τελευταία να έχει αυξηθεί ελαφρώς από 14,8% το 2023 σε 15,2% το 2025, παραμένοντας, ωστόσο, χαμηλότερα έναντι του μέσου όρου της Ευρωπαϊκής Ένωσης (19,2%). Οι αντίστοιχες επιδόσεις της μεταποίησης η οποία αποτελεί περίπου το 70% της ΑΠΑ της βιομηχανίας ήταν εξίσου ισχυρές την τελευταία διετία⁴. Επιπρόσθετα, η ανοδική πορεία της ελληνικής βιομηχανίας και της μεταποίησης πιστοποιείται από μια σειρά από οικονομικούς δείκτες όπως, *ενδεικτικά*, είναι ο δείκτης βιομηχανικής παραγωγής, ο κύκλος εργασιών, οι εγγραφές νέων επιχειρήσεων, η απασχόληση και η παραγωγικότητα της εργασίας (Πίνακας 1). Το τελευταίο είναι ιδιαίτερα σημαντικό, δεδομένου ότι η χαμηλή παραγωγικότητα της εργασίας είναι μία από τις σημαντικότερες αδυναμίες που καλείται να αντιμετωπίσει η ελληνική οικονομία (βλ. [Δελτίο Οικονομικών Εξελίξεων της 31.10.2025](#)). Συγκεκριμένα, στη βιομηχανία η παραγωγικότητα της εργασίας με βάση τον αριθμό των απασχολούμενων αυξήθηκε σωρευτικά τη διετία 2024-25 κατά περίπου 12% ενώ με βάση τις ώρες εργασίας κατά 13%, με τα αντίστοιχα ποσοστά στη μεταποίηση να διαμορφώνονται σε 10% και 12%⁵. Τέλος, οι βιομηχανικές επενδύσεις αντιπροσωπεύουν περίπου το 19% των συνολικών επενδύσεων και οι βιομηχανικές εξαγωγές το 70% των συνολικών εξαγωγών αγαθών⁶, μετρίζοντας συνδυαστικά με τις ταξιδιωτικές εισπράξεις το έλλειμμα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών.

Επιπρόσθετα, οι προοπτικές για τη βιομηχανία, όπως αντανακλώνται στην εξέλιξη πρόδρομων δεικτών οικονομικής δραστηριότητας, ήταν ιδιαίτερα ευνοϊκές πριν την έναρξη της σύγκρουσης. Αναλυτικότερα, ο δείκτης επιχειρηματικών προσδοκιών στη βιομηχανία διαμορφώθηκε στις 108,9 μονάδες κατά μέσο όρο το 2025, σημαντικά υψηλότερα από τον μακροχρόνιο μέσο, ενώ η μέτρηση του Φεβρουαρίου του 2026 ήταν ακόμα υψηλότερη (110,7 μονάδες). Παράλληλα, ο δείκτης PMI στη μεταποίηση ανήλθε στις 54,4 μονάδες τον

ΠΙΝΑΚΑΣ 1

Εξέλιξη επιλεγμένων δεικτών στη βιομηχανία και τη μεταποίηση

Ετήσιες % μεταβολές (εκτός άλλης αναφοράς)	2022	2023	2024	2025	Γράφημα
Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής	2,5%	1,9%	5,4%	2,2%	
Μεταποίηση	4,6%	3,5%	4,0%	3,1%	
Δείκτης Κύκλου Εργασιών στη Βιομηχανία: Σύνολο αγοράς	30,5%	-3,6%	1,8%	0,3%	
Μεταποίηση	30,9%	-3,7%	1,7%	0,1%	
Δείκτης επιχειρηματικών προσδοκιών στη βιομηχανία (2000-2010=100)	105,5	104,0	105,3	108,9	
Δείκτης PMI στη μεταποίηση	51,8	51,6	53,6	53,1	
Πραγματική Ακαθάριστη Προστιθέμενη Αξία της βιομηχανίας	0,7%	2,3%	10,6%	2,6%	
Μεταποίηση	8,4%	4,0%	8,2%	4,1%	
Εγγραφές νέων επιχειρήσεων στη βιομηχανία	5.587	4.479	4.258	4.835	
Μεταποίηση	3.245	3.366	3.377	3.971	
Απασχολούμενοι στη βιομηχανία (μέσος όρος έτους)	8,0%	1,6%	2,1%	-1,2%	
Μεταποίηση	5,9%	1,0%	0,2%	1,1%	
Παραγωγικότητα ανά απασχολούμενο στη βιομηχανία (σε πραγματικούς όρους)	-3,4%	-0,7%	9,8%	1,9%	
Μεταποίηση	4,0%	1,0%	7,2%	2,5%	

Πηγές: ΕΛΣΤΑΤ,
IOBE, Eurostat,
S&P Global



Φεβρουάριο, η οποία είναι η υψηλότερη μέτρηση μεταξύ των οκτώ κρατών-μελών της Ευρωζώνης που συμμετέχουν στην έρευνα⁷, παραμένοντας για τρία χρόνια πάνω από τις 50 μονάδες, το όριο δηλαδή που υποδηλώνει επέκταση του κλάδου.

Η Ελληνική Οικονομία σε Αριθμούς

ΠΙΝΑΚΑΣ 2

Ετήσια στοιχεία	2021	2022	2023	2024	2025	Ετήσιες Μεταβολές
ΑΕΠ (% ετήσια μεταβολή, σταθερές τιμές 2020)	8,7	5,5	2,1	2,1	2,1	
Ιδιωτική Κατανάλωση	5,1	9,3	2,3	2,4	2,0	
Δημόσια Κατανάλωση	1,8	0,0	2,8	-2,6	0,3	
Ακαθάριστος Σχηματισμός Παγίου Κεφαλαίου	21,7	22,1	6,5	4,5	8,9	
Εξαγωγές Αγαθών & Υπηρεσιών	24,4	6,2	2,2	1,0	1,7	
Εισαγωγές Αγαθών & Υπηρεσιών	17,4	10,9	0,0	4,8	-1,3	
Γεν. Δκτ Τιμών Καταναλωτή (% ετ. μεταβ., μ.ο. έτους)	1,2	9,6	3,5	2,7	2,5	
Ανεργία (% , μέσο έτους)	14,7	12,4	11,1	10,1	8,9	
Πρωτογενές Ισοζύγιο της Γεν. Κυβέρνησης (% ΑΕΠ)	-4,8	-0,1	2,0	4,7		
Χρέος Γενικής Κυβέρνησης (% ΑΕΠ)	197,3	177,8	164,3	154,2		
Ισοζύγιο Τρεχ. Συναλλαγών (% ΑΕΠ)	-7,2	-10,7	-6,8	-7,2	-5,7	

Δείκτες Οικονομικής Συγκυρίας	2025	2025			Τελευταία Διαθέσιμη Περίοδος	Τριμηνιαία στοιχεία (% ετήσιες μεταβολές, δείκτες)
		Q2	Q3	Q4		
Οικονομική Δραστηριότητα (% ετήσια μεταβολή)						
Όγκος Ιαν. Εμπορίου (εκτός καυσίμων-λιπ/κών)	3,6	2,3	2,7	4,9	3,6 (Ιαν.-Δεκ. 25)	
Νέες εγγραφές Επιβατηγών Αυτοκινήτων	5,3	8,0	9,5	8,2	-1,6 (Ιαν.-Φεβ. 26)	
Ιδιωτική Οικοδομική Δραστ/τα (όγκος σε χιλ. m³)		-0,1	13,9		-4,8 (Ιαν.-Νοέ.25)	
Βιομηχανική Παραγωγή: Μεταποίηση	3,1	2,1	3,1	4,6	1,1 (Ιαν. 26)	
Δείκτες Προσδοκιών						
Δείκτης Υπευθ. Προμηθειών στη μεταποίηση PMI	53,1	53,2	52,7	53,0	54,4 (Φεβ. 26)	
Δείκτης Οικονομικού Κλίματος	107,1	106,4	108,1	106,6	107,7 (Φεβ. 26)	
Δείκτης Επιχ/κών Προσδοκιών στη Βιομηχανία	108,9	110,5	110,6	104,4	110,7 (Φεβ. 26)	
Δείκτης Καταναλωτικής Εμπιστοσύνης	-46,1	-45,5	-47,3	-48,4	-49,2 (Φεβ. 26)	
Πιστωτική Επέκταση, (% ετήσια μεταβολή, τέλος περιόδου)						
Ιδιωτικός Τομέας	7,9	10,6	10,7	7,9	7,4 (Φεβ. 26)	
Επιχειρήσεις (μη χρηματοπιστωτικές)	11,3	15,9	16,1	11,3	10,3 (Φεβ. 26)	
Νοικοκυριά	2,2	0,5	1,4	2,2	2,6 (Φεβ. 26)	
- Καταναλωτικά Δάνεια	7,1	6,1	6,7	7,1	7,1 (Φεβ. 26)	
- Στεγαστικά Δάνεια	0,7	-1,3	-0,4	0,7	1,1 (Φεβ. 26)	
Τιμές και Αγορά Εργασίας						
Δκτ Τιμών Καταναλωτή (% ετ. μετ., μ.ο. περιόδου)	2,5	2,4	2,6	2,3	2,7 (Φεβ. 26)	
Δκτ Τιμών Διαμερισμάτων, (% ετήσια μεταβολή)	7,8	8,0	8,3	7,6	7,6 (Δ τρίμ. 25)	
Ανεργία (% , μ.ο. περιόδου, εποχ. διορθ.)	8,9	8,9	8,7	8,4	7,7 (Ιαν. 26)	
ΑΕΠ (% ετήσια μεταβολή, σταθερές τιμές 2020)						
Ιδιωτική Κατανάλωση	2,1	1,7	2,1	2,4	2,4 (Δ τρίμ. 25)	
Δημόσια Κατανάλωση	2,0	1,2	1,4	2,5	2,5 (Δ τρίμ. 25)	
Επενδύσεις	0,3	0,8	-0,3	-2,2	-2,2 (Δ τρίμ. 25)	
Εξαγωγές Αγαθών & Υπηρεσιών	8,9	7,7	13,2	14,0	14,0 (Δ τρίμ. 25)	
Εισαγωγές Αγαθών & Υπηρεσιών	1,7	1,1	1,5	2,7	2,7 (Δ τρίμ. 25)	
Εισαγωγές Αγαθών & Υπηρεσιών	-1,3	-3,1	-3,9	1,1	1,1 (Δ τρίμ. 25)	

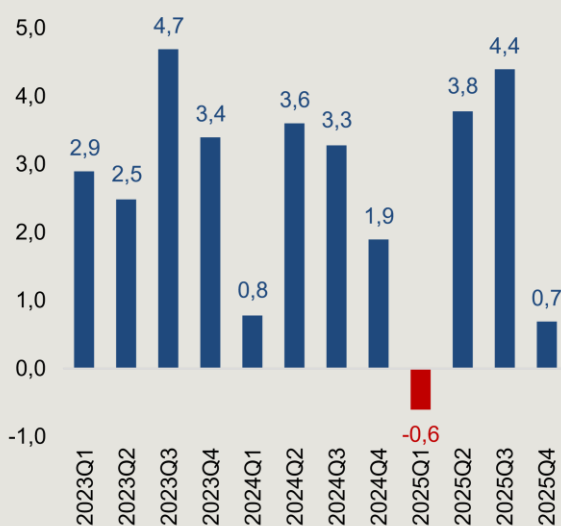
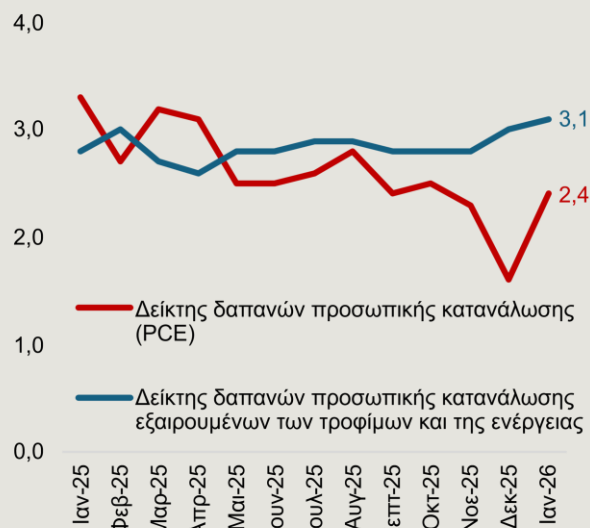
Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος, ΕΛΣΤΑΤ, ΙΟΒΕ, S&P Global

Πόλεμος στη Μέση Ανατολή: Πόσο ανθεκτική είναι η αμερικανική οικονομία;

Σε μια περίοδο έντονης γεωπολιτικής αστάθειας, η παγκόσμια οικονομία καλείται να διαχειριστεί τις πολυδιάστατες συνέπειες της συνεχιζόμενης σύρραξης στη Μέση Ανατολή. Ακόμη και σε ένα σενάριο άμεσης λήξης του πολέμου, η επιστροφή στην κανονικότητα θα απαιτήσει πολλούς μήνες, καθώς οι εκτεταμένες ζημιές στις υποδομές καθιστούν την ανάκαμψη της παραγωγής εξαιρετικά αργή. Το παρόν δελτίο αναλύει βασικά μεγέθη της αμερικανικής οικονομίας, η οποία, αν και εμφανίζεται πιο θωρακισμένη έναντι της Ευρώπης και της Ασίας ως καθαρός εξαγωγέας ενέργειας, έρχεται πλέον αντιμέτωπη με μια αναζωπύρωση του πληθωρισμού που δοκιμάζει τις αντοχές των νοικοκυριών. Κεντρικό ζήτημα αποτελεί η λεπτή ισορροπία ανάμεσα στην εγχώρια παραγωγική ισχύ και την υποχώρηση της καταναλωτικής εμπιστοσύνης, καθώς η διάρκεια της κρίσης αναδεικνύεται πλέον στον κρισιμότερο παράγοντα για την αποφυγή μιας παρατεταμένης ύφεσης.

Με τις τιμές του πετρελαίου να ξεπερνούν τα 100 \$/βαρέλι και τις συγκρούσεις να συνεχίζονται, οι κίνδυνοι αυξάνονται. Τούτο αντανακλάται στην ανοδική πορεία των τιμών που επιβαρύνει τα νοικοκυριά. Στο σενάριο ενός παρατεταμένου περιορισμού διέλευσης από τα Στενά του Ορμούζ, η κατάσταση δύναται να επιδεινωθεί περαιτέρω. Η πιθανότητα κάμψης της οικονομικής δραστηριότητας αυξάνεται, καθώς τα πρόσφατα στοιχεία δείχνουν επιβράδυνση της καταναλωτικής δαπάνης, αύξηση των τιμών παραγωγού τον Φεβρουάριο και αδύναμη επίδοση των λιανικών πωλήσεων τον Ιανουάριο. Επίσης, η Στατιστική Υπηρεσία αναθώρησε προς τα κάτω την εκτίμηση για το ΑΕΠ του 4^{ου} τριμήνου (Γράφημα 3α) κατά 0,7 ποσοστιαίες μονάδες σε σχέση με την αρχική εκτίμηση, λόγω επιβράδυνσης της καταναλωτικής δαπάνης και των εξαγωγών, ενώ μειώθηκαν και οι δημόσιες δαπάνες. Οι εισαγωγές, από την άλλη πλευρά, μειώθηκαν λιγότερο από ό,τι είχε αρχικά εκτιμηθεί.

Τα πρόσφατα στοιχεία δείχνουν ότι ο πληθωρισμός αυξάνεται εκ νέου (Γράφημα 3β), γεγονός που οδήγησε την Ομοσπονδιακή Τράπεζα (Fed) στις 18 Μαρτίου να διατηρήσει τα επιτόκια σταθερά. Η δημιουργία νέων θέσεων εργασίας υποχώρησε τον Φεβρουάριο (Γράφημα 4α) και η αγορά εργασίας παραμένει σε ένα μοτίβο στασιμότητας με χαμηλά επίπεδα προσλήψεων και απολύσεων από τον Ιούλιο του 2024. Επίσης τα επιτόκια της αγοράς ανεβαίνουν λόγω ανησυχιών για πληθωριστικές πιέσεις, ωθώντας παράλληλα τα στεγαστικά επιτόκια προς τα πάνω.

ΓΡΑΦΗΜΑ 2
ΗΠΑ: ΑΕΠ και Πληθωρισμός
α) Πραγματικό ΑΕΠ, % μτβ σε σχέση με το προηγούμενο τρίμηνο

β) Πληθωρισμός (% ετήσια μτβ)


Πηγή: Bureau of Labor Statistics



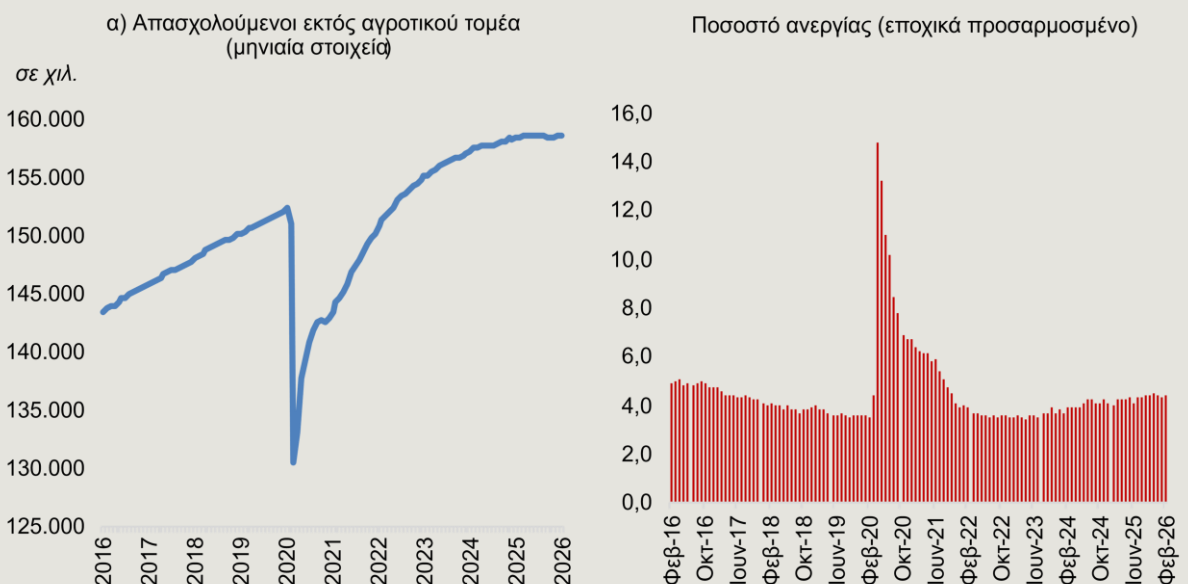
Παράλληλα, ο πρόεδρος Trump — που ήδη αντιμετωπίζει το ενδεχόμενο να απωλέσει την πλειοψηφία του Κογκρέσου από τους Δημοκρατικούς — δυσκολεύεται να πείσει τους ψηφοφόρους του ότι η ατζέντα του τους ωφέλησε, και αυτό μπορεί να γίνει ακόμη δυσκολότερο, καθώς οι αυξανόμενες τιμές πετρελαίου και φυσικού αερίου περιορίζουν τις καταναλωτικές δαπάνες (“What is he doing?": New threats emerge for Trump's economy as war drags on", Politico 19/3/26 March).

Στον αντίποδα των παραπάνω εξελίξεων, όμως, αξιωματούχοι του Λευκού Οίκου υποστηρίζουν ότι η οικονομία παραμένει ανθεκτική, αφού τα θεμελιώδη μεγέθη της αμερικανικής οικονομίας παραμένουν ισχυρά: η ανεργία παραμένει σε ιστορικά χαμηλά επίπεδα (Γράφημα 4β), οι πραγματικοί μισθοί αυξάνονται, η παραγωγικότητα παραμένει ισχυρή και τρισεκατομμύρια επενδύσεων συνεχίζουν να κατευθύνονται σε διάφορους κλάδους όπως, τεχνολογία, ημιαγωγοί και υποδομές AI, φαρμακευτικά προϊόντα, αυτοκινητοβιομηχανία, ενέργεια. Επιπρόσθετα, οι φορολογικές περικοπές της κυβέρνησης Trump λειτουργούν υποστηρικτικά (Δήλωση εκπροσώπου του Λευκού Οίκου Kush Desai στο Daily Caller News Foundation, 19/3/26). Επίσης, οι ΗΠΑ βρίσκονται σε πολύ καλύτερη θέση από πολλές ασιατικές ή ευρωπαϊκές οικονομίες, ώστε να αντέξουν τις οικονομικές συνέπειες του πολέμου. Οι ΗΠΑ είναι καθαρός εξαγωγέας ενέργειας, οπότε ακόμη και στην περίπτωση υψηλότερων τιμών πετρελαίου και φυσικού αερίου που θα περιορίσουν τις καταναλωτικές δαπάνες, η αρνητική επίδραση στην οικονομία θα αντισταθμιστεί από την αύξηση της εγχώριας παραγωγής. Χάρη στην επανάσταση του σχιστολιθικού πετρελαίου και την άνοδο των εξαγωγών υδροποιημένου φυσικού αερίου (LNG), η Αμερική δεν είναι ευάλωτη σε αυτόν τον τομέα (“America may be a petrostate. But the energy shock still hurts”, Economist, 19/3/26).

Στο πεδίο της νομισματικής πολιτικής, ο πρόεδρος της Fed, Jerome Powell, δήλωσε πρόσφατα ότι η οικονομία έχει αντέξει πολλές προκλήσεις τα τελευταία τέσσερα χρόνια και απέφυγε την ύφεση, ωστόσο ο πληθωρισμός παραμένει πάνω από τον στόχο. Επίσης, οι αυξήσεις των τιμών που συνδέονται με τους δασμούς της κυβέρνησης Trump εξακολουθούν να διαχέονται στην οικονομία και αν προστεθεί και το σοκ του πετρελαίου αναμένεται να ασκηθεί πίεση στην καταναλωτική δαπάνη και την απασχόληση και ανοδική πίεση στον πληθωρισμό.

Ιστορικά, η οικονομία των ΗΠΑ έχει δείξει αξιοσημείωτη ανθεκτικότητα σε κλυδωνισμούς, όπως το ενεργειακό σοκ μετά τον πόλεμο στην Ουκρανία, η νομισματική πολιτική με την αύξηση των επιτοκίων και οι επιπτώσεις από τους νέους δασμούς. Εν προκειμένω, ο βασικός παράγοντας που θα κρίνει το μέγεθος των επιπτώσεων στην αμερικανική οικονομία δεν είναι το επίπεδο των τιμών της ενέργειας, αλλά η διάρκεια του σοκ: Μία παρατεταμένη περίοδος υψηλών τιμών ενέργειας μπορεί να δοκιμάσει τις αντοχές της οικονομίας. Ο πληθωρισμός τότε αναμένεται να αυξηθεί, οι πραγματικοί μισθοί να φθίνουν, οι επενδύσεις να αναβάλλονται και η Fed να καθυστερεί τις μειώσεις επιτοκίων (“Will the Iran War deliver a long-predicted US recession?”, Harvard Business Review, 20/3/26).

Η αγορά εργασίας των ΗΠΑ: Απασχολούμενοι και ποσοστό ανεργίας

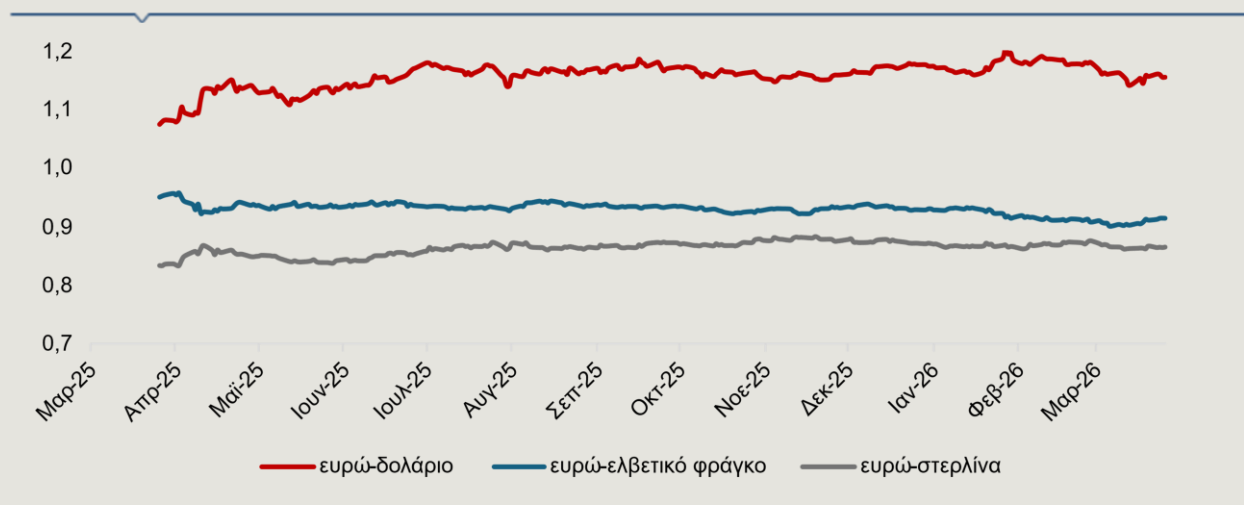


Πηγή: FRED



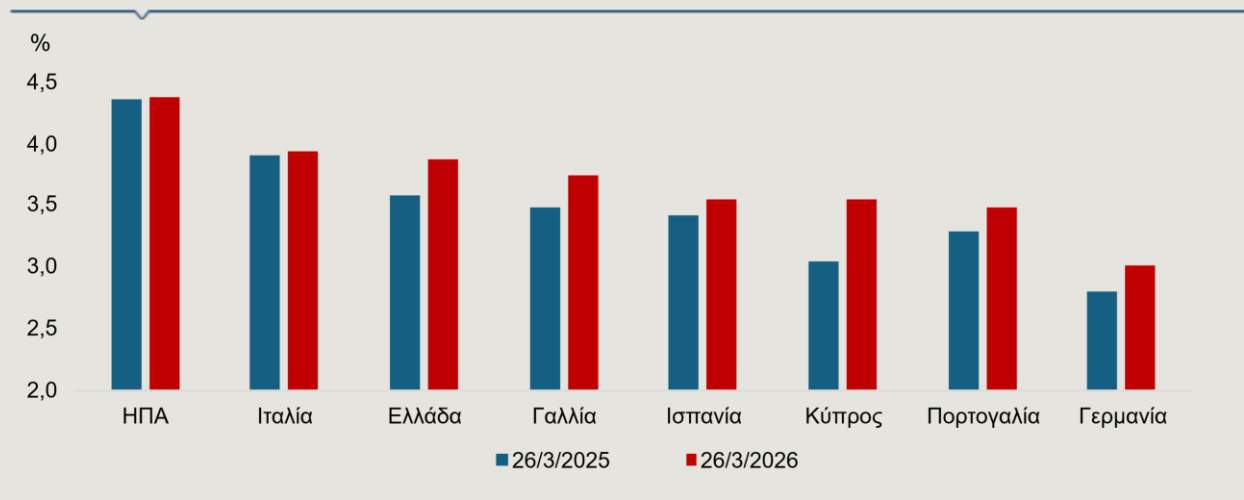
Οι Διεθνείς Αγορές σε Γραφήματα

Συναλλαγματική ισοτιμία του ευρώ έναντι βασικών νομισμάτων



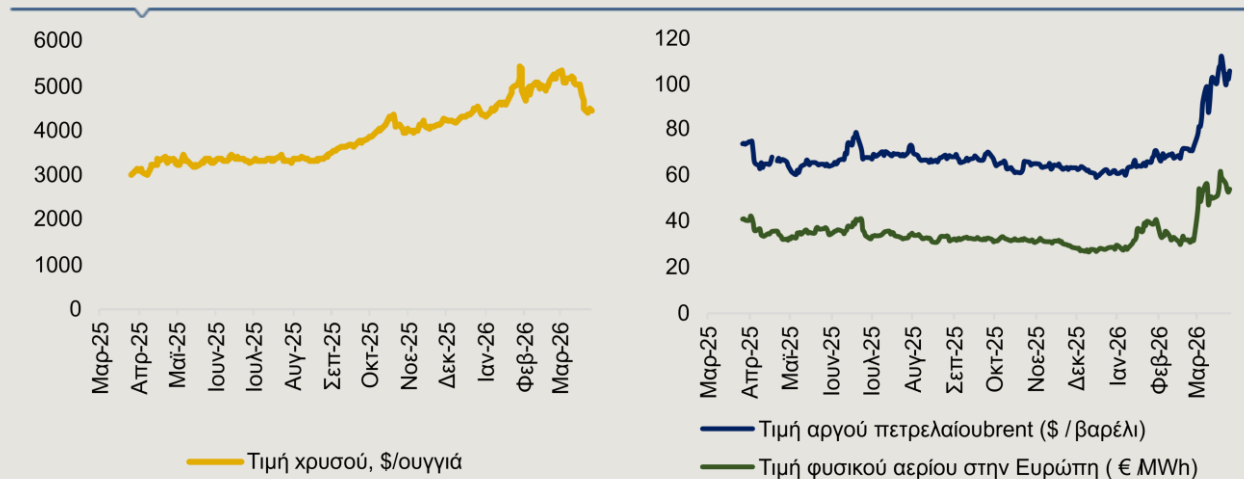
Πηγή: Bloomberg

Αποδόσεις 10ετών ομολόγων



Πηγή: Bloomberg

Τιμές χρυσού, πετρελαίου, φυσικού αερίου



Πηγή: Bloomberg

¹ Ημερομηνία αναφοράς 26/3/2026.

² Με βάση τον δείκτη της Eurostat: **Electricity prices for non-household consumers**. Ο εν λόγω δείκτης αποτυπώνει τις τιμές ηλεκτρικής ενέργειας για τους μη οικιακούς καταναλωτές. Η Eurostat ταξινομεί τους μη οικιακούς καταναλωτές σε κατηγορίες ανάλογα με την ετήσια κατανάλωση ενέργειας (consumption bands). Ενδεικτικά αναφέρεται ότι το πρώτο εξάμηνο του 2025 στους μη οικιακούς καταναλωτές με ετήσια κατανάλωση μεταξύ 20-70 χιλιάδες μεγαβατώρες οι τιμές (εξαιρουμένου του ΦΠΑ και άλλων ανακτήσιμων φόρων και εισφορών) ήταν 0,1614 ευρώ/κιλοβατώρα στην Ελλάδα έναντι 0,1382 ευρώ/κιλοβατώρα στην ΕΕ-27. Αντίστοιχα για κατανάλωση μεταξύ 70-150 χιλιάδες μεγαβατώρες οι τιμές ήταν 0,1533 ευρώ/κιλοβατώρα στην Ελλάδα έναντι 0,1240 ευρώ/κιλοβατώρα στην ΕΕ-27.

³ 2024: Συνολική ΑΠΑ +1,7% και ΑΠΑ της βιομηχανίας +10,6%

2025: Συνολική ΑΠΑ +1,3% και ΑΠΑ της βιομηχανίας +2,6%.

⁴ 2024: +8,2% και 2025: +4,1%.

⁵ Με βάση τους δείκτες της Eurostat: **Real labour productivity per person, Real labour productivity per hour worked**. Οι δύο δείκτες δείχνουν την πραγματική εξέλιξη της παραγωγικότητας της εργασίας σε μία χώρα. Η πραγματική παραγωγικότητα της εργασίας ανά άτομο μετρά την οικονομική παραγωγή κάθε απασχολούμενου με βάση την κύρια δραστηριότητά του, ενώ η πραγματική παραγωγικότητα της εργασίας ανά ώρα εργασίας περιλαμβάνει τις ώρες που εργάστηκαν οι μισθωτοί και οι αυτοαπασχολούμενοι, είτε στην κύρια είτε στη δευτερεύουσα δραστηριότητά τους.

⁶ Τα στοιχεία των επενδύσεων και των εξαγωγών αφορούν το 2024.

⁷ Ελλάδα: 54,4, Ιρλανδία: 53,1, Γερμανία: 50,9, Ολλανδία: 50,8, Ιταλία: 50,6, Γαλλία: 50,1, Ισπανία: 50, Αυστρία: 49,4.

Alpha Bank Economic Research

Παναγιώτης Καπόπουλος
Chief Economist
panayotis.kapopoulos@alpha.gr

Ανάλυση Οικονομικής Συγκυρίας

Ειρήνη Αδαμοπούλου
Expert Economist
eirini.adamopoulou@alpha.gr

Ελένη Μαρινοπούλου
Expert Economist
eleni.marinopoulou@alpha.gr

Γεράσιμος Μουζάκης
Senior Economist
gerasimos.mouzakis@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.