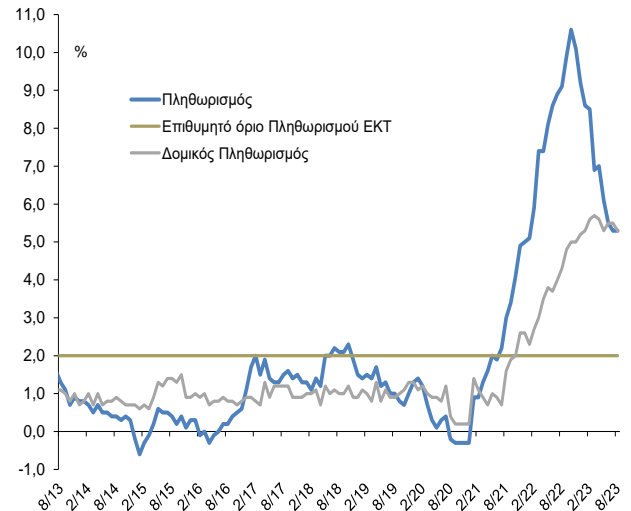
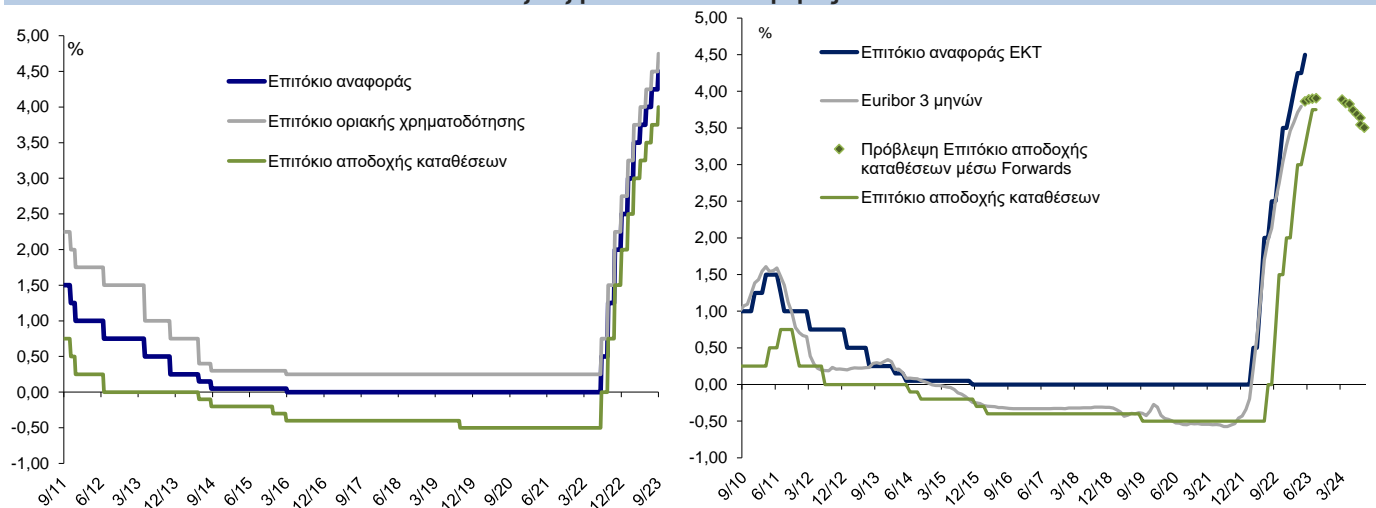


Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) αύξησε τα επιτόκια της κατά 0,25%. Το επιτόκιο αναφοράς διαμορφώνεται στο 4,50%, το επιτόκιο αποδοχής καταθέσεων στο 4,00% και το επιτόκιο οριακής χρηματοδότησης στο 4,75%. Στην Ευρωζώνη ο πληθωρισμός διατηρήθηκε τον Αύγουστο σημαντικά υψηλότερα (5,3%) του μέσου όρου 20 ετών (2,1%). Ο δομικός πληθωρισμός μειώθηκε ελαφρώς στο 5,3% τον Αύγουστο από 5,5% τον Ιούλιο, ωστόσο παρέμεινε υψηλότερα του μέσου όρου είκοσι ετών (1,5%), καταδεικνύοντας σχετικώς ισχυρές πληθωριστικές πιέσεις. Σύμφωνα με πρόσφατα στοιχεία, αποδυναμώνεται η οικονομική δραστηριότητα στην Ευρωζώνη. Ο δείκτης υπηρεσιών PMI υποχώρησε τον Αύγουστο σε χαμηλό (47,9, Ιούλιος: 50,9) από τον Δεκέμβριο του 2022, καταδεικνύοντας αδύναμη δραστηριότητα. Ο αντίστοιχος δείκτης μεταποίησης PMI ενισχύθηκε ελαφρώς τον Αύγουστο στις 43,5 μονάδες από 42,7 τον Ιούλιο, ωστόσο διατηρείται χαμηλότερα του μέσου όρου δώδεκα μηνών (46,2), καταδεικνύοντας συρρίκνωση στη μεταποίηση. Ο δείκτης οικονομικής εμπιστοσύνης υποχώρησε τον Αύγουστο σε χαμηλό (93,3) από τον Νοέμβριο του 2020, καταδεικνύοντας αποδυνάμωση της οικονομίας. Το ποσοστό ανεργίας διατηρήθηκε τον Ιούλιο σε χαμηλό (6,4%) στην ιστορία της Ευρωζώνης.

Ευρωζώνη: Δείκτης Τιμών Καταναλωτή, 2013 - 2023


Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα ανέφερε ότι τα επιτόκιά της διαμορφώθηκαν σε επαρκώς περιοριστικό επίπεδο. Οι σημερινές αποφάσεις ελήφθησαν με ισχυρή πλειοψηφία. **Το λεκτικό της ΕΚΤ καταδεικνύει ότι πιθανόν σημειωθεί παύση αυξήσεων επιτοκίου.** Η ΕΚΤ διαπιστώνει ότι ο πληθωρισμός είναι υψηλός για υπερβολικά μεγάλο χρονικό διάστημα, ωστόσο αναμένει ότι η περιοριστική νομισματική πολιτική θα συμβάλει στην αποκλιμάκωσή του στο 2% μεσοπρόθεσμα. Τόνισε ότι έχει σημειωθεί σημαντική περιστολή χρηματοπιστωτικών συνθηκών, ως αποτέλεσμα των αυξημένων επιτοκίων, με αποτέλεσμα αποδυνάμωση της ζήτησης και σταδιακή υποχώρηση του πληθωρισμού από υψηλό επίπεδο. Στο συνοδευτικό κείμενο της απόφασης, αναφέρθηκε ότι η οικονομική δραστηριότητα στην Ευρωζώνη ήταν στάσιμη στο α' εξάμηνο και ότι πρόσφατα στοιχεία καταδεικνύουν αδύναμη οικονομία και στο γ' τρίμηνο. Η ΕΚΤ διαπιστώνει τάση αποδυνάμωσης των εξαγωγών, εξασθένιση της μεταποίησης, κάμψη επενδύσεων σε κατοικίες και χαμηλότερη επιχειρηματική δραστηριότητα. Τόνισε επίσης την επιβράδυνση στις υπηρεσίες, που στο παρελθόν ήταν ανθεκτικές. Ως παράγοντα στήριξης ανέφερε την ισχυρή απασχόληση και το χαμηλό ποσοστό ανεργίας.

Η ΕΚΤ εκτιμά ότι οι κίνδυνοι για την οικονομία είναι καθοδικοί, ενώ για τον πληθωρισμό ανοδικοί. Οι καθοδικοί κίνδυνοι για την ανάπτυξη της Ευρωζώνης περιλαμβάνουν το ενδεχόμενο η παγκόσμια οικονομία να είναι πιο αδύναμη από το αναμενόμενο και ο αντίκτυπος από την περιοριστική νομισματική πολιτική στην οικονομική δραστηριότητα να είναι μεγαλύτερος. Ανοδικό κίνδυνο για τον πληθωρισμό αποτελεί το ενδεχόμενο αύξησης τιμών ενέργειας και τροφίμων.

Εξέλιξη Επιτοκίων Αναφοράς ΕΚΤ


Πηγή: Bloomberg 14/9/23

Αναφορικά με τα μακροοικονομικά μεγέθη, η **EKT αναθεώρησε καθοδικά την εκτίμησή της για τον ρυθμό αύξησης του ΑΕΠ το 2023 στο 0,7% από 0,9%, το 2024 στο 1% από 1,5% και το 2025 στο 1,5% από 1,6%. Οι προβλέψεις για τον πληθωρισμό αναθεωρήθηκαν ελαφρώς υψηλότερα το τρέχον έτος στο 5,6% από 5,4% και το 2024 στο 3,2% από 3%. Αντίθετα για το 2025 αναθεωρήθηκε ελαφρώς χαμηλότερα η πρόβλεψη για τον πληθωρισμό στο 2,1% από 2,2%. Ο δομικός πληθωρισμός αναθεωρήθηκε καθοδικά για το 2024 στο 2,9% από 3% και για το 2025 στο 2,2% από 2,3%.**

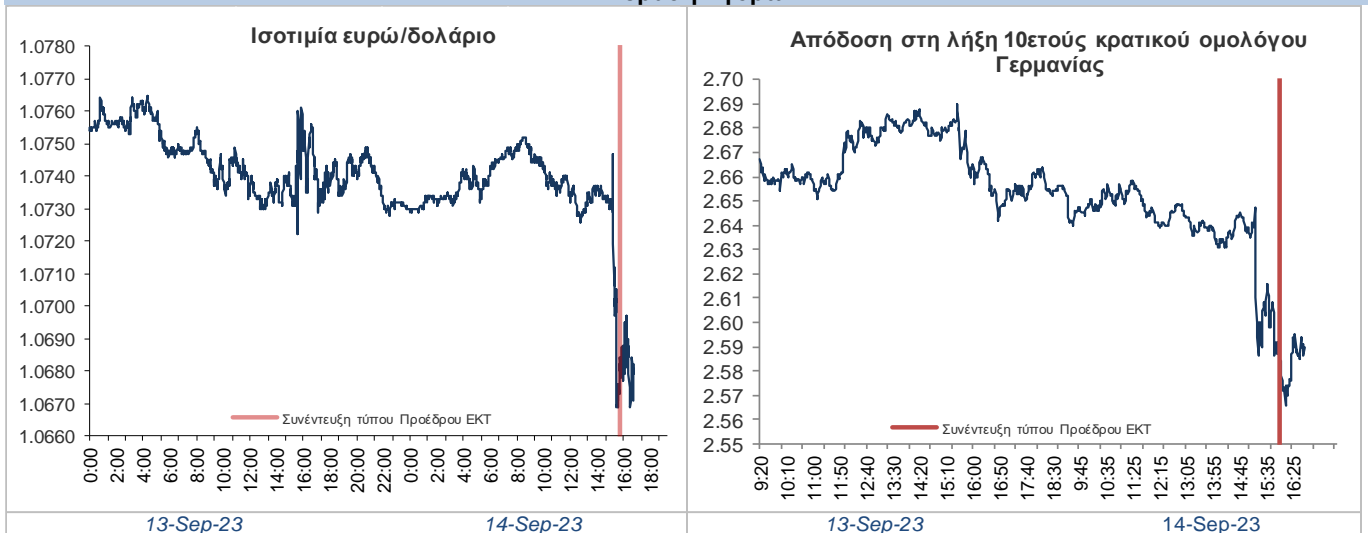
Η Πρόεδρος της EKT ανέφερε ότι οι σημερινές αποφάσεις ελήφθησαν με πλειοψηφία, καθώς ορισμένα μέλη θεώρησαν ότι ήταν προτιμότερο να παραμείνουν τα επιτόκια αμετάβλητα έως ότου αξιολογηθούν οι προηγούμενες αυξήσεις των επιτοκίων. Τόνισε, ότι οι αποφάσεις θα συνεχίσουν να εξαρτώνται από την εξέλιξη των οικονομικών στοιχείων, καθώς και ότι δεν μπορεί ακόμα να θεωρηθεί ότι τα επιτόκια έχουν προσεγγίσει το υψηλότερο επίπεδο. Δήλωσε επίσης ότι δεν έχει ακόμα συζητηθεί η χρονική περίοδος που θα χρειαστεί να παραμείνουν τα επιτόκια σε υψηλά επίπεδα έως ότου ο πληθωρισμός επιστρέψει στον στόχο.

Ανέφερε επίσης, ότι η EKT δεν συζήτησε στη σημερινή της σύσκεψη το ενδεχόμενο περαιτέρω μείωσης του ύψους του ισολογισμού της, επαναλαμβάνοντας ότι το βασικό εργαλείο για τον έλεγχο του πληθωρισμού είναι τα επιτόκια.

Αντίδραση Αγορών – Προοπτική

Καθοδικά επηρέασαν την ισοτιμία ευρώ/δολάριο και τις αποδόσεις στη λήξη ομολόγων η καθοδική αναθεώρηση του πληθωρισμού το 2025 και η αναφορά ότι τα επιτόκια βρίσκονται σε επίπεδο που συμβάλει στο να επιστρέψει ο πληθωρισμός στον στόχο. Το κείμενο των αποφάσεων και η συνέντευξη τύπου της Προέδρου της EKT ενίσχυαν την πιθανότητα ότι τα επιτόκια προσεγγίζουν την κορύφωσή τους. Η επόμενη σύσκεψη της EKT είναι προγραμματισμένη στις 26 Οκτωβρίου. Κατά την εκτίμησή μας, η EKT θα τηρήσει στάση αναμονής στις επόμενες συσκέψεις, καθώς θα πρέπει να αξιολογηθούν οι επιπτώσεις που έχουν στην οικονομία και στον πληθωρισμό οι δέκα συνεχόμενες αυξήσεις επιτοκίων.

Αντίδραση Αγορών



Πηγή: Bloomberg 14/9/23

ECB Flashnote

210-3268410

marketanalysis@alpha.gr

Μαρία Κουτουζή

maria.koutouzi@alpha.gr

Ιωάννης Κουραβέλος, CFA

ioannis.kouravelos@alpha.gr

Κων/νος Αναθρεπτάκης, CFA

konstantinos.anathreptakis@alpha.gr

Νικόλαος Σακαρέλης

nikolaos.sakarelis@alpha.gr

Ρήτρα Αποποίησης Ευθύνης: Οι απόψεις, τιμές, ποσά ή/και επιτόκια καθώς και κάθε προφορική ή γραπτή ανάλυση είναι ενδεικτικές, αντανακλούν καλόπιστα γενόμενες παραδοχές και εκτιμήσεις μας, όπως και τη διαθεσιμότητα σε μας πληροφόρηση για τα σχετικά δεδομένα της αγοράς, δεν θεωρούνται πλήρεις και ακριβείς, έχουν δε αποκλειστικά και μόνο ενημερωτικό χαρακτήρα και δεν συνιστούν σε καμία περίπτωση προτροπή ή συμβουλή για πραγματοποίηση οποιασδήποτε συναλλαγής. Περαιτέρω, κανένα από τα δεδομένα που αναφέρονται στο παρόν δεν συνιστούν εγγύηση ή ένδειξη για την μελλοντική απόδοση οποιοδήποτε χρηματοπιστωτικού μέσου, ισοτιμίας νομίσματος ή άλλου εμπορικού ή οικονομικού παράγοντα, οι προηγούμενες δε αποδόσεις δεν είναι ενδεικτικές των μελλοντικών. Τα δεδομένα, που παρατίθενται για πληροφοριακούς και μόνο λόγους, έχουν ληφθεί από πηγές που θεωρούνται αξιόπιστες και έχει καταβληθεί κάθε δυνατή επιμέλεια για την ορθή επεξεργασία τους. Ωστόσο τα δεδομένα δεν έχουν επαληθευτεί από την Τράπεζα και δεν παρέχεται καμία εγγύηση, ρητή ή σιωπηρή, για την ακρίβεια, πληρότητα ή εγκυρότητά τους. Ως εκ τούτου, δεν παρέχουμε οποιαδήποτε διαβεβαίωση, ότι οι παραδοχές και εκτιμήσεις μας είναι οι μόνες σωστές, ή ότι η διαθεσιμότητα σε μας πληροφόρηση είναι πλήρης και ακριβής. Οι απόψεις που διατυπώνονται ισχύουν κατά τη χρονική στιγμή εκδόσεως του εντύπου, αποτελούν προσωπικές απόψεις των αντίστοιχων αναλυτών και υπόκεινται σε αναθεώρηση χωρίς οποιαδήποτε προειδοποίηση. Κάθε επενδυτική απόφαση πρέπει να λαμβάνεται με ίδια κρίση του επενδυτή και να βασίζεται σε προσωπική ενημέρωση και αξιολόγηση του αναλαμβανόμενου κινδύνου από δικούς του ανεξάρτητους συμβούλους, ιδιαίτερος όσον αφορά θέματα οικονομικής, νομικής, φορολογικής, λογιστικής ή κανονιστικής φύσεως. Η Alpha Bank δεν παρέχει (άμεσα ή έμμεσα) συμβουλευτικές υπηρεσίες, παρά μόνον κατόπιν ρητής έγγραφης συμφωνίας παροχής συμβουλευτικών υπηρεσιών, τόσο δε η Τράπεζα όσο και οι διευθυντές, τα στελέχη και οι εργαζόμενοι σε αυτή δεν φέρουν καμία ευθύνη για οποιαδήποτε άμεση ή έμμεση απώλεια ή ζημία που μπορεί να προκύψει από τη χρήση του παρόντος εντύπου. Η παρούσα ανάλυση δεν συνιστά έρευνα στον τομέα των επενδύσεων κατά την έννοια της ισχύουσας νομοθεσίας και ως εκ τούτου δεν έχει συνταχθεί σύμφωνα ούτε τηρεί τις απαιτήσεις του νόμου για τη διασφάλιση της ανεξαρτησίας της έρευνας στον τομέα των επενδύσεων. Εάν έχετε λάβει το παρόν μήνυμα εκ παραδρομής ή δεν είστε ο παραλήπτης στον οποίο απευθύνεται δεν πρέπει, αμέσως ή εμμέσως να χρησιμοποιήσετε, αναπαραγάγετε, τυπώσετε, διανείμετε ή αντιγράψετε μέρος ή το σύνολο αυτού ή συνημμένα σε αυτό έγγραφα. Απαγορεύεται η αναπαραγωγή, αντιγραφή, επανεκτύπωση ή μετάδοση του παρόντος εντύπου για οποιοδήποτε σκοπό, χωρίς την προηγούμενη έγγραφη άδεια του εκδότη.