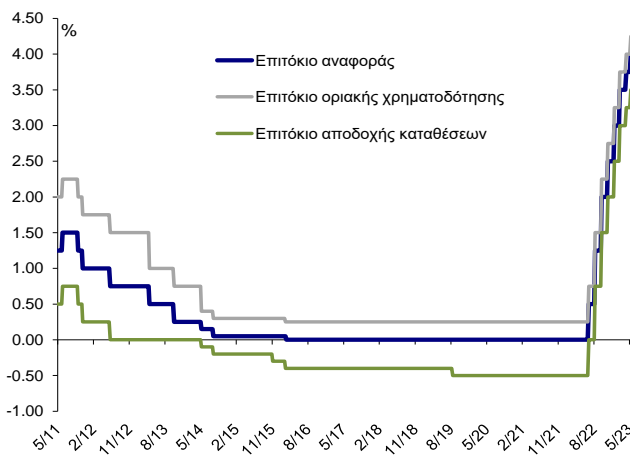


**Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) προέβη σε αύξηση επιτοκίων κατά 0,25%, όπως αναμενόταν.** Το επιτόκιο αναφοράς διαμορφώνεται στο 4,00%, το επιτόκιο αποδοχής καταθέσεων στο 3,50% και το επιτόκιο οριακής χρηματοδότησης στο 4,25%. Στην Ευρωζώνη ο πληθωρισμός κατέγραψε τον Μάιο χαμηλό (6,1%, Απρίλιος: 7%) από τον Φεβρουάριο του 2022, καταδεικνύοντας αρχική αποκλιμάκωση από υψηλό επίπεδο, ενώ διατηρείται σημαντικά υψηλότερα του μέσου όρου 20 ετών (2,1%). Ο δομικός πληθωρισμός υποχώρησε ελαφρώς στο 5,3% από 5,6%, ωστόσο παραμένει σημαντικά υψηλότερα του μέσου όρου 20 ετών (1,5%) καταδεικνύοντας ότι είναι πιθανόν η περιοριστική νομισματική πολιτική της ΕΚΤ να διατηρηθεί για σημαντικό χρονικό διάστημα. Τα πρόσφατα στοιχεία εμφανίζουν ήπια εξασθένιση της οικονομικής δραστηριότητας στην Ευρωζώνη. Ο δείκτης οικονομικής εμπιστοσύνης υποχώρησε τον Μάιο σε χαμηλό (96,5, Απρίλιος: 99) από τον Νοέμβριο του 2022, υπολείπόμενος του ιστορικού μέσου όρου (99,8). Ο δείκτης μεταποίησης PMI εμφάνισε χαμηλό (44,8) τριών ετών, καταδεικνύοντας επιβράδυνση. Ο αντίστοιχος δείκτης υπηρεσιών υποχώρησε τον Μάιο στις 55,1 μονάδες από 56,2 τον Απρίλιο, παραμένοντας ωστόσο υψηλότερα του μέσου όρου δώδεκα μηνών (51,6). Το ποσοστό ανεργίας διαμορφώθηκε τον Απρίλιο σε χαμηλό (6,5%, Μάρτιος: 6,6%) στην ιστορία της Ευρωζώνης.

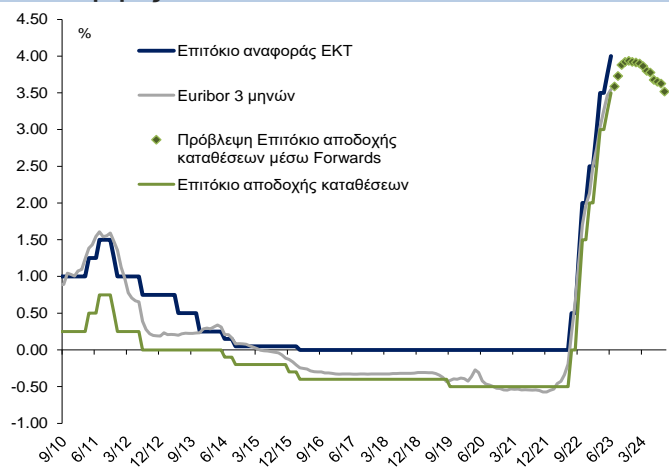
**Ευρωζώνη: Δείκτης Τιμών Καταναλωτή 2013 - 2023**


Η ΕΚΤ ανέφερε ότι παρά την πρόσφατη υποχώρηση, ο πληθωρισμός διατηρείται υψηλός για παρατεταμένη χρονική περίοδο, καθιστώντας αναγκαία τη σημερινή αύξηση επιτοκίων και τη συστατική νομισματική πολιτική για σημαντικό χρονικό διάστημα. **Παρότι αναμένει ότι ο πληθωρισμός θα αποκλιμακωθεί σταδιακά, καθώς θεωρεί ότι οι προηγούμενες αυξήσεις επιτοκίων έχουν σταδιακά αντίκτυπο στις χρηματοπιστωτικές συνθήκες και στην οικονομία, διαπιστώνει υψηλό επίπεδο δομικού πληθωρισμού** που σχετίζεται με την ισχυρή απασχόληση. Επιβεβαίωσε ότι η επανεπένδυση των προσόδων από τίτλους του χαρτοφυλακίου (APP) της που λήγουν, παύει τον Ιούλιο. Επίσης, αναφέρθηκε ότι είναι πολύ πιθανόν να αποφασισθεί αύξηση επιτοκίων στη σύσκεψη του Ιουλίου. **Η ΕΚΤ τόνισε ότι η αβεβαιότητα για την προοπτική της οικονομικής δραστηριότητας και του πληθωρισμού είναι υψηλή.** Για την οικονομία διαπιστώνει στασιμότητα, αδυναμία τους επόμενους μήνες, αλλά ενδεχόμενη ανάκαμψη στη συνέχεια στην περίπτωση που αποκλιμακωθεί ο πληθωρισμός, αν διατηρηθεί ισχυρή η απασχόληση και αν οι υπηρεσίες συνεχίσουν να εμφανίζουν την τρέχουσα ανθεκτικότητα. Καθοδικοί κίνδυνοι για την οικονομία της Ευρωζώνης προέρχονται από την πιθανόν χαμηλότερη δραστηριότητα στην παγκόσμια οικονομία.

Η ΕΚΤ θεωρεί ότι η πρόσφατη αποκλιμάκωση του πληθωρισμού είναι ευρείας κλίμακας, ωστόσο διαπιστώνει ότι οι δευτερογενείς επιπτώσεις από τις παρελθούσες αυξήσεις τιμών ενέργειας έχουν διαχυθεί συνολικά στην οικονομία, ενέχοντας αναδίκους κινδύνους για τον πληθωρισμό. Ωστόσο, θεωρεί ότι ο πληθωρισμός μπορεί να υποχωρήσει ταχύτερα του αναμενομένου στην περίπτωση που συνεχισθεί η καθοδική κίνηση τιμών ενέργειας. Ως παράγοντα κινδύνου για τη χρηματοπιστωτική σταθερότητα ανέφερε την ενδεχόμενη κάμψη στην αγορά ακινήτων και πιθανή αύξηση ποσοστού ανεργίας. Τόνισε ότι το χρηματοπιστωτικό σύστημα της Ευρωζώνης είναι ισχυρά κεφαλαιοποιημένο και διαθέτει υψηλή ρευστότητα.

**Εξέλιξη Επιτοκίων Αναφοράς ΕΚΤ**


Πηγή: Bloomberg 15/6/23



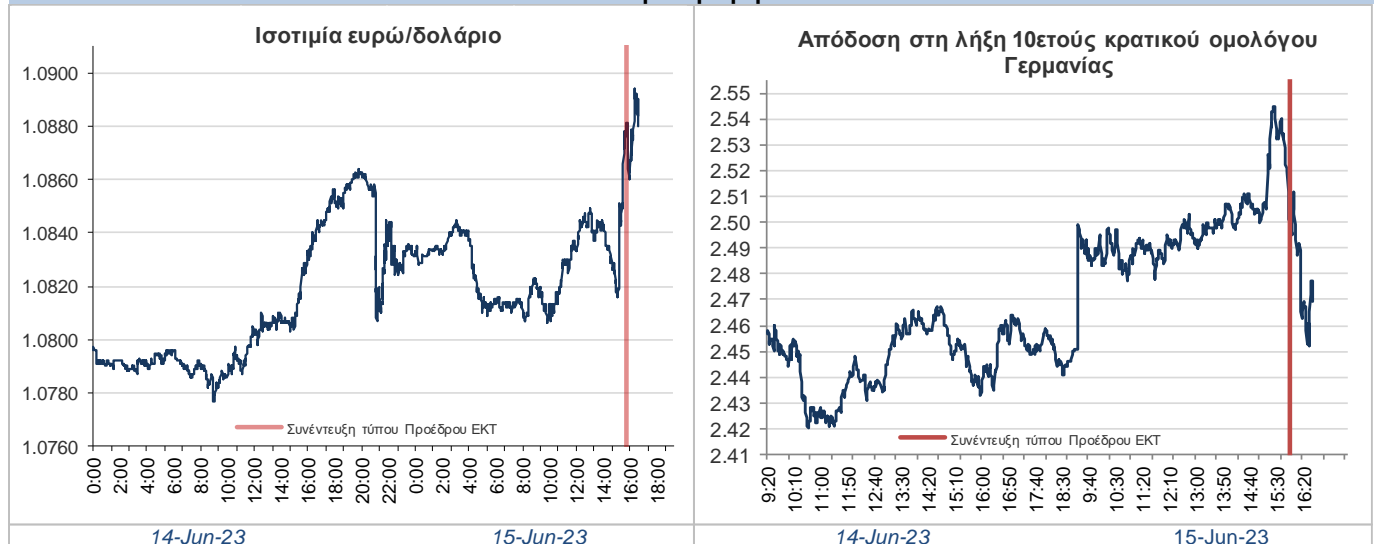
Αναφορικά με τα μακροοικονομικά μεγέθη, η **ΕΚΤ αναθεώρησε καθοδικά την εκτίμησή της για τον ρυθμό αύξησης του ΑΕΠ το 2023 στο 0,9% από 1% και το 2024 στο 1,5% από 1,6%**. Για το 2025 διατηρήθηκε η πρόβλεψη για αύξηση του ΑΕΠ κατά 1,6%. **Οι προβλέψεις για τον πληθωρισμό αναθεωρήθηκαν ελαφρώς υψηλότερα**.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

Η Πρόεδρος της ΕΚΤ επανέλαβε ότι **δεν έχει ακόμα ολοκληρωθεί ο ανοδικός κύκλος των επιτοκίων, επισημαίνοντας ότι στη σύσκεψη του Ιουλίου θα χρειασθεί να αυξηθούν ξανά τα επιτόκια**. **Ανέφερε επίσης, ότι η ΕΚΤ δεν εξετάζει το ενδεχόμενο να σταματήσουν οι αυξήσεις των επιτοκίων**. Αναφορικά με τον πληθωρισμό, ανέφερε ότι η ΕΚΤ δεν είναι ικανοποιημένη με την προοπτική του πληθωρισμού, επισημαίνοντας ότι η ανοδική αναθεώρησή του οφείλεται κυρίως στο κόστος εργασίας. Επισήμανε ωστόσο, ότι δεν αναμένονται δευτερογενείς επιπτώσεις από την αύξηση των μισθών.

### Αντίδραση Αγορών – Προοπτική

Ανοδικά επηρέασε την ισοτιμία ευρώ/δολάριο η συνέντευξη τύπου της Προέδρου της ΕΚΤ, καθώς σηματοδοτήθηκε ότι θα συνεχιστούν οι αυξήσεις επιτοκίων προκειμένου να επιτευχθεί ο στόχος για πληθωρισμό πλησίον του 2% μεσοπρόθεσμα. Η ΕΚΤ αναμένεται να προβεί εκ νέου σε αύξηση των επιτοκίων κατά 0,25% στη σύσκεψή της στις 27 Ιουλίου. Πολύ πιθανό θεωρείται να χρειαστεί μια ακόμα αύξηση μετά τον Ιούλιο, καθώς ο δομικός πληθωρισμός εμφανίζεται επίμονος.

### Αντίδραση Αγορών



### ECB Flashnote

210-3268410

[marketanalysis@alpha.gr](mailto:marketanalysis@alpha.gr)

Μαρία Κουτουζή

[maria.koutouzi@alpha.gr](mailto:maria.koutouzi@alpha.gr)

Ιωάννης Κουραβέλος, CFA

[ioannis.kouravelos@alpha.gr](mailto:ioannis.kouravelos@alpha.gr)

Κων/νος Αναθρεπτάκης, CFA

[konstantinos.anathreptakis@alpha.gr](mailto:konstantinos.anathreptakis@alpha.gr)

Νικόλαος Σακαρέλης

[nikolaos.sakarelis@alpha.gr](mailto: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 διαθέσιμη 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 διαθέσιμη 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.