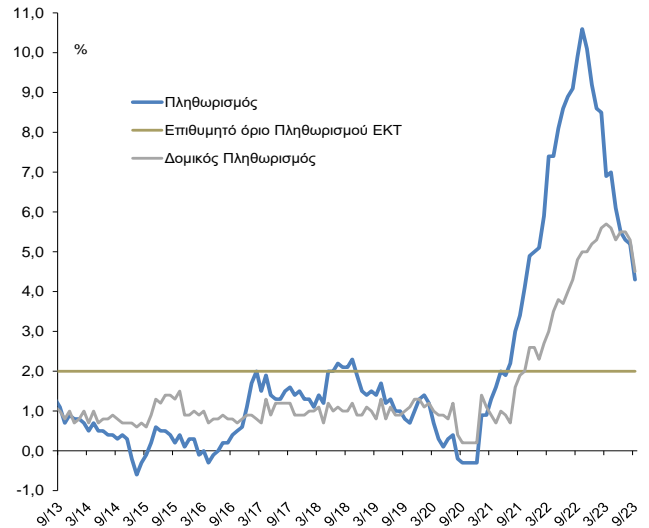
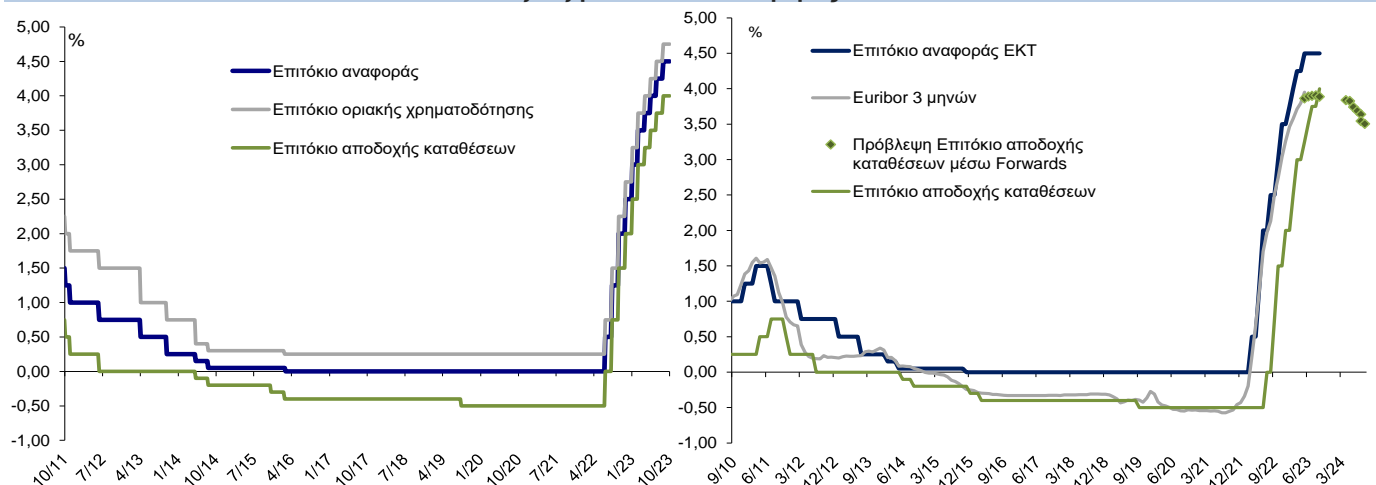


Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) διατήρησε τα επιτόκια της αμετάβλητα, όπως αναμενόταν. Το επιτόκιο αναφοράς διαμορφώνεται στο 4,50%, το επιτόκιο αποδοχής καταθέσεων στο 4,00% και το επιτόκιο οριακής χρηματοδότησης στο 4,75%. Στην Ευρωζώνη ο πληθωρισμός υποχώρησε τον Σεπτέμβριο σε χαμηλό (4,3%, Αύγουστος: 5,2%) από τον Οκτώβριο του 2021, ωστόσο διατηρείται υψηλότερα του μέσου όρου είκοσι ετών (2,1%). Ο δομικός πληθωρισμός κατέγραψε τον Σεπτέμβριο χαμηλό (4,5%, Αύγουστος: 5,3%) από τον Αύγουστο του 2022. Παρά την πρόσφατη αποκλιμάκωση, ο δομικός πληθωρισμός διατηρείται σημαντικά υψηλότερα του μέσου όρου είκοσι ετών (1,6%). Το ποσοστό ανεργίας διατηρήθηκε τον Αύγουστο σε χαμηλό (6,4%) στην ιστορία της Ευρωζώνης, ωστόσο άλλοι σημαντικοί μακροοικονομικοί δείκτες έχουν εξασθενίσει. Ο δείκτης μεταποίησης PMI υποχώρησε τον Οκτώβριο σε χαμηλό (43) από τον Ιούλιο και ο δείκτης υπηρεσιών PMI μειώθηκε στις 47,8 μονάδες από 48,7 τον Σεπτέμβριο, καταγράφοντας χαμηλό από τον Φεβρουάριο του 2021 και καταδεικνύοντας συρρίκνωση για τρίτο συνεχόμενο μήνα. Ο δείκτης οικονομικής εμπιστοσύνης κατέγραψε χαμηλό (93,3) από τον Νοεμβρίου του 2020. Η ΕΚΤ διατήρησε αμετάβλητο το επιτόκιο αναφοράς διαπιστώνοντας αποδυνάμωση της οικονομικής δραστηριότητας.

Ευρωζώνη: Δείκτης Τιμών Καταναλωτή, 2013 - 2023


Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα ανέφερε ότι τα επιτόκια της θα διατηρηθούν σε επαρκώς περιοριστικό επίπεδο για σημαντική χρονική περίοδο, ώστε να συνεχισθεί η σταδιακή αποκλιμάκωση του σχετικού υψηλού πληθωρισμού προς το 2% μεσοπρόθεσμα. Η ΕΚΤ συνεχίζει να αναμένει ότι ο πληθωρισμός θα διατηρηθεί υψηλότερα του επιθυμητού για μακρού χρονικό διάστημα. Ωστόσο, διαπιστώνει ότι ο δομικός πληθωρισμός έχει αρχίσει να είναι ηπιότερος. Εκτιμά ότι η μείωση του συνολικού πληθωρισμού τον Σεπτέμβριο αποδίδεται σε επίπτωση βάσης, κυρίως αναφορικά με την ετήσια μεταβολή τιμών ενέργειας, καθώς και σε χαμηλότερη ζήτηση στην οικονομία. Ανέφερε ότι οι αυξημένες αποδόσεις στη λήξη κρατικών ομολόγων έχουν επιφέρει περιοριστικές χρηματοπιστωτικές συνθήκες. Η ΕΚΤ διαπιστώνει αποδυναμωμένη βιομηχανική δραστηριότητα και κάμψη στις υπηρεσίες. Ανέφερε ωστόσο, ότι την οικονομία στηρίζει η ισχυρή απασχόληση. **Η ΕΚΤ διαπιστώνει καθοδικούς κινδύνους για την οικονομία.** Αν ο καθοδικός αντίκτυπος από την περιοριστική νομισματική πολιτική στην οικονομία είναι μεγαλύτερος από το αναμενόμενο, είναι πιθανόν η οικονομική δραστηριότητα να εμφανίσει επιπλέον εξασθένηση.

Η ΕΚΤ θεωρεί ότι οι κίνδυνοι για τον πληθωρισμό είναι ανοδικοί. Ως ανοδικό κίνδυνο για τον πληθωρισμό ανέφερε το ενδεχόμενο οι τιμές ενέργειας και τροφίμων να αυξηθούν, καθώς και τους υψηλούς γεωπολιτικούς κινδύνους. Ωστόσο, ανέφερε και το ενδεχόμενο ο πληθωρισμός να υποχωρήσει χαμηλότερα του αναμενόμενου, αν η παγκόσμια οικονομία και η οικονομία της Ευρωζώνης καταγράψουν μεγαλύτερη της αναμενόμενης αποδυνάμωση.

Εξέλιξη Επιτοκίων Αναφοράς ΕΚΤ


Πηγή: Bloomberg 26/10/23

Η Πρόεδρος της ΕΚΤ επανέλαβε ότι το τρέχον επίπεδο των επιτοκίων είναι κατάλληλο προκειμένου ο πληθωρισμός να επιστρέψει στον μεσοπρόθεσμο στόχο του 2%. Δήλωσε επίσης, ότι είναι πρόωρη η συζήτηση για ενδεχόμενη μείωση των επιτοκίων, τονίζοντας ότι την τρέχουσα χρονική περίοδο τα επιτόκια θα πρέπει να παραμείνουν αμετάβλητα. Ανέφερε επίσης, ότι είναι ισχυρή η μετάδοση της νομισματικής πολιτικής στην οικονομία μέσω των αυστηρότερων πιστωτικών συνθηκών, επισημαίνοντας ότι οι επιπτώσεις στην πραγματική οικονομία θα είναι περισσότερο εμφανείς το επόμενο χρονικό διάστημα.

Σε σχετική ερώτηση αν τα επιτόκια έχουν προσεγγίσει την κορύφωσή τους, η Πρόεδρος της ΕΚΤ τόνισε ότι η πορεία των επιτοκίων εξαρτάται από την εξέλιξη των οικονομικών στοιχείων. Τέλος, τόνισε ότι οι σημερινές αποφάσεις ήταν ομόφωνες, καθώς και ότι στη σημερινή σύσκεψη δεν εξετάστηκε το ενδεχόμενο πρόωρης ολοκλήρωσης των επανεπενδύσεων των τίτλων που λήγουν στο πλαίσιο του έκτακτου προγράμματος για την αντιμετώπιση των επιπτώσεων της πανδημίας (PEPP). Ο Αντιπρόεδρος της ΕΚΤ επισήμανε ότι η Κεντρική Τράπεζα παρακολουθεί στενά την επίπτωση των υψηλότερων αποδόσεων στη λήξη ομολόγων στις χρηματοπιστωτικές συνθήκες.

Αντίδραση Αγορών – Προοπτική

Περιορισμένη επίπτωση είχε στην ισοτιμία ευρώ/δολάριο η συνέντευξη τύπου της Προέδρου της ΕΚΤ, καθώς δεν μεταβλήθηκαν οι εκτιμήσεις της αγοράς για την πορεία των επιτοκίων. Κατά την εκτίμησή μας, η ΕΚΤ θα διατηρήσει αμετάβλητα επιτόκια έως ότου ο πληθωρισμός παρουσιάσει περαιτέρω αποκλιμάκωση προς τον μεσοπρόθεσμο στόχο του 2%. Με ενδιαφέρον αναμένεται η επόμενη σύσκεψη της ΕΚΤ που είναι προγραμματισμένη στις 14 Δεκεμβρίου, καθώς θα δημοσιευθούν οι αναθεωρημένες προβλέψεις για την πορεία της οικονομίας και του πληθωρισμού.



Πηγή: Bloomberg 26/10/23

ECB Flashnote	210-3268410	marketanalysis@alpha.gr
	Κων/νος Αναθρεπτάκης, CFA	konstantinos.anathreptakis@alpha.gr
	Μαρία Κουτουζή	maria.koutouzi@alpha.gr
	Ιωάννης Κουραβέλος, CFA	ioannis.kouravelos@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 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, ιδιαίτέρως 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.