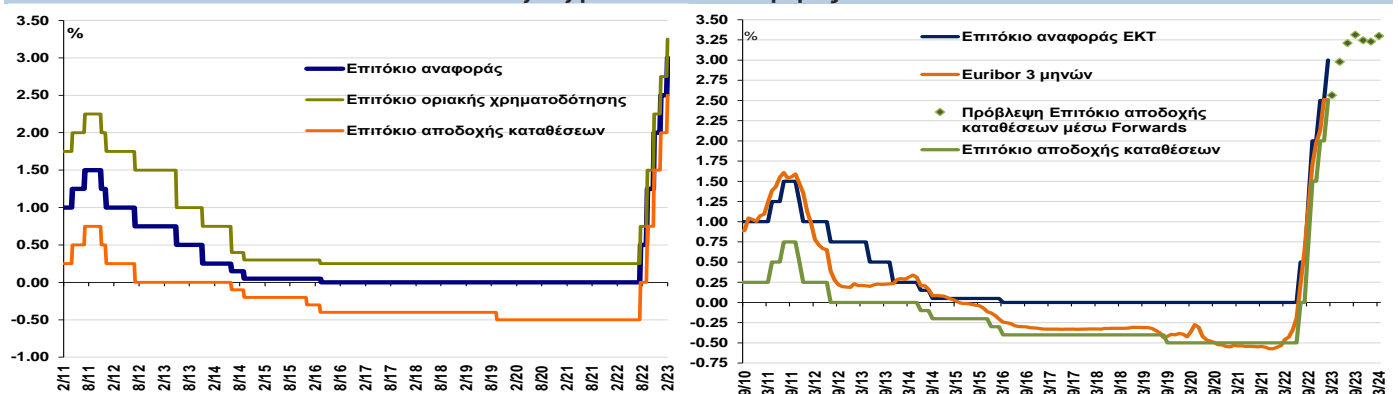


Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) αύξησε τα επιτόκια της κατά 0,50%, όπως αναμενόταν. Το επιτόκιο αναφοράς διαμορφώνεται στο 3,00%, το επιτόκιο αποδοχής καταθέσεων στο 2,50% και το επιτόκιο οριακής χρηματοδότησης στο 3,25%. Σύμφωνα με την εκτίμηση της Eurostat, στην Ευρωζώνη ο πληθωρισμός υποχώρησε τον Ιανουάριο στο 8,5% (ιστορικός μέσος όρος: 1,9%) από 9,2% τον Δεκέμβριο, καταγράφοντας χαμηλό από τον Μάιο του 2022. Ωστόσο, ο δομικός πληθωρισμός διατηρήθηκε τον Ιανουάριο σε υψηλό (5,2%) στην ιστορία της Ευρωζώνης, συμβαδίζοντας με την εκτίμηση ότι η ΕΚΤ χρειάζεται να συνεχίσει την περιοριστική νομισματική πολιτική για ορισμένο χρονικό διάστημα, ώστε σταδιακά να αμβλυνθούν οι πληθωριστικές πιέσεις. Ορισμένα μακροοικονομικά στοιχεία καταδεικνύουν σχετική ανθεκτικότητα της οικονομίας. Ο δείκτης οικονομικής εμπιστοσύνης ανέκαμψε τον Ιανουάριο σε υψηλό (99,9) από τον Ιούνιο του 2022, προσεγγίζοντας τον μακροπρόθεσμο μέσο όρο (1985-2023). Το ποσοστό ανεργίας διατηρήθηκε τον Δεκέμβριο του 2022 σε χαμηλό (6,6%) στην ιστορία της Ευρωζώνης. Ο δείκτης μεταποίησης PMI ενισχύθηκε στις 48,8 μονάδες τον Ιανουάριο από 47,8 τον Δεκέμβριο και ο αντίστοιχος δείκτης υπηρεσιών ανέκαμψε σε υψηλό (50,7) από τον Ιούλιο του 2022.



Η ΕΚΤ διευκρίνισε ότι προτίθεται να **αυξήσει το επιτόκιο αναφοράς κατά 0,50% στη σύσκεψη του Μαρτίου**, αναφέροντας ότι η αύξηση επιτοκίων με σταθερό ρυθμό είναι αναγκαία, ώστε η περιοριστική νομισματική πολιτική να συμβάλλει στη σταδιακή αποκλιμάκωση του πληθωρισμού προς το 2% μεσοπρόθεσμα. Η ΕΚΤ ανέφερε ότι μετά τη σύσκεψη του Μαρτίου, θα επανεξιταθεί η διαμόρφωση της νομισματικής πολιτικής. Επισημάνε ότι οι αποφάσεις νομισματικής πολιτικής δεν είναι προδιαγραμμένες και επανέλαβε ότι θα λαμβάνονται **από σύσκεψη σε σύσκεψη, ανάλογα με την εξέλιξη των οικονομικών στοιχείων**. Επιβεβαίωσε την απόφαση που είχε ληφθεί στη σύσκεψη του Δεκεμβρίου του 2022, περί σταδιακής μείωσης του ύψους των επενδύσεων σε τίτλους του χαρτοφυλακίου της (APP) από τον Μάρτιο του 2023 με ρυθμό €15 δισ. ανά μήνα μέχρι το τέλος β' τριμήνου, ενώ επαναλήφθηκε ότι ο ρυθμός μείωσης για μετά το β' τρίμηνο του 2023 θα αποσαφηνισθεί σε εύλογο χρονικό διάστημα.

Η ΕΚΤ σημείωσε ότι στο **δ' τρίμηνο του 2022**, η οικονομία της Ευρωζώνης ήταν ανθεκτική, καθώς **το ΑΕΠ εμφάνισε σε τριμηνιαία βάση ενίσχυση κατά 0,1% και σε ετήσια βάση κατά 1,9%, αναγνωρίζοντας ωστόσο ότι η ανάπτυξη είναι χαμηλότερη από τα μέσα του 2022**. Ανέφερε τις γεωπολιτικές εξελίξεις και τον σχετικά υψηλό πληθωρισμό, ως παράγοντες αβεβαιότητας. Επισημάνε ως ευνοϊκή εξέλιξη για τη σταδιακή αποκλιμάκωση του πληθωρισμού, την πρόσφατη υποχώρηση τιμών ενέργειας. **Η ΕΚΤ θεωρεί ότι οι κίνδυνοι για την οικονομική προοπτική είναι ισορροπημένοι**, αναφέροντας ότι η πολεμική σύγκρουση στην Ουκρανία πιθανόν να συνεχίσει να έχει καθοδικό αντίκτυπο στην οικονομική δραστηριότητα. Ωστόσο, επισήμανε ως υποστηρικτικούς παράγοντες, το χαμηλό ποσοστό ανεργίας και το ενδεχόμενο άμβλυνσης των ανησυχιών σχετικά με τις τιμές ενέργειας, Εκτιμά επίσης, ότι οι **κίνδυνοι για την προοπτική του πληθωρισμού έχουν καταστεί περισσότερο ισορροπημένοι**. Ως ανοδικούς κινδύνους για τον πληθωρισμό ανέφερε την αναμενόμενη ενίσχυση της οικονομικής δραστηριότητας στην Κίνα, **ενώ αντίθετα θεωρεί ότι θα μπορούσε να σημειωθεί ταχύτερη αποκλιμάκωση του πληθωρισμού**, αν διατηρηθούν ήπιες οι τιμές ενέργειας και αν η αποκλιμάκωσή τους έμμεσα συνεισφέρει στη μείωση των λοιπών πληθωριστικών πιέσεων.

Εξέλιξη Επιτοκίων Αναφοράς ΕΚΤ


Πηγή: Bloomberg 2/2/23

Η Πρόεδρος της ΕΚΤ ανέφερε ότι σε όλα τα πιθανά σενάρια για την πορεία της οικονομίας απαιτείται να συνεχιστούν οι αυξήσεις των επιτοκίων. Τόνισε επίσης, ότι ακόμα και μετά την εκτιμώμενη αύξηση των επιτοκίων στη σύσκεψη του Μαρτίου κατά 0,50%, θα πρέπει να συνεχιστεί η περιοριστική πολιτική προκειμένου να ελεγχθεί ο πληθωρισμός. Η Πρόεδρος της ΕΚΤ δήλωσε ότι η απόφαση για αύξηση των επιτοκίων κατά 0,50% και η σηματοδότηση για αύξηση των επιτοκίων στη σύσκεψη του Μαρτίου κατά 0,50% αποφασίστηκαν με πολύ μεγάλη συναίνεση.

Αναφορικά με τον πληθωρισμό, η Πρόεδρος της ΕΚΤ τόνισε ότι ο συνολικός πληθωρισμός έχει υποχωρήσει περισσότερο από ό,τι αναμενόταν, ωστόσο οι πληθωριστικές πιέσεις παραμένουν. Επισημάνει ότι δεν μπορεί ακόμα να θεωρηθεί διατηρήσιμη η τάση αποκλιμάκωσης του πληθωρισμού.

Αντίδραση Αγορών – Προοπτική

Καθοδικά επηρέασε τις αποδόσεις στη λήξη κρατικών ομολόγων και την ισοτιμία ευρώ/δολάριο η αναφορά της ΕΚΤ ότι οι κίνδυνοι για την προοπτική του πληθωρισμού έχουν καταστεί περισσότερο ισορροπημένοι. Κατά την εκτίμησή μας, η ΕΚΤ θα συνεχίσει τις αυξήσεις επιτοκίων ακόμα και μετά την εκτιμώμενη αύξηση του επιτοκίου αναφοράς στην επόμενη σύσκεψη στις 16 Μαρτίου. Το επιτόκιο αναφοράς εκτιμάται ότι θα προσεγγίσει στα μέσα του έτους το 4% και θα διατηρηθεί σε αυτά τα επίπεδα για το σύνολο του 2023.



Πηγή: Bloomberg 2/2/23

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 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 άμεσα ή έμμεσα 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.