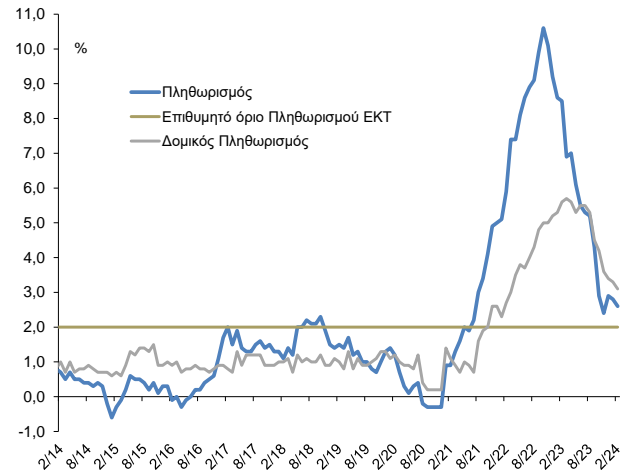


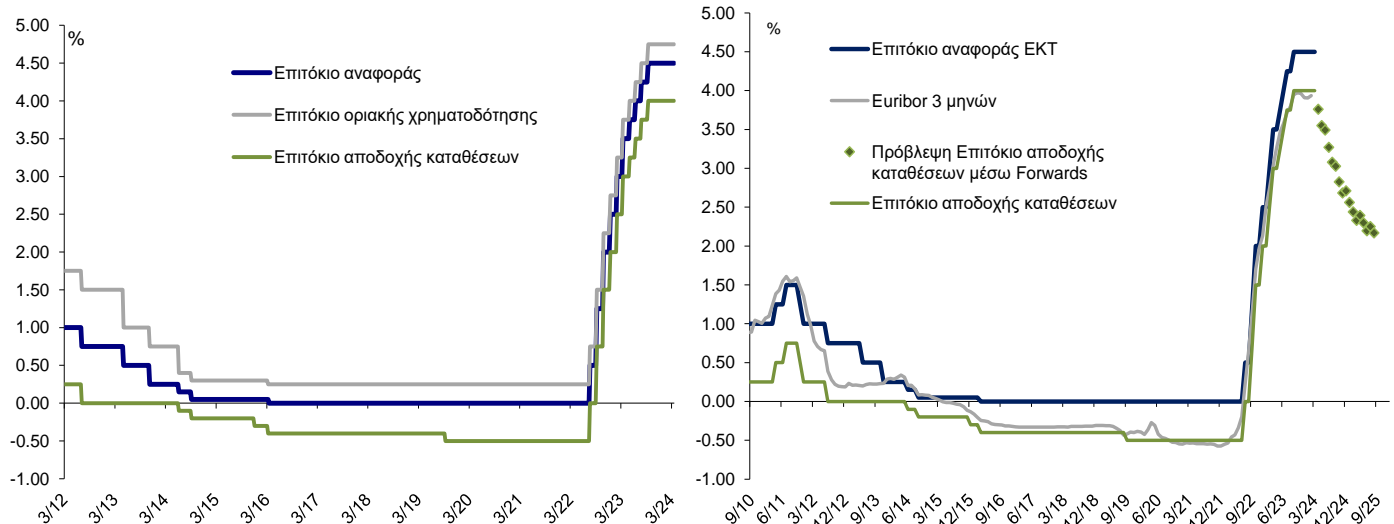
**Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) διατήρησε αμετάβλητα τα επιτόκιά της, όπως αναμενόταν.** Το επιτόκιο αναφοράς παρέμεινε στο 4,50%, το επιτόκιο αποδοχής καταθέσεων στο 4,00% και το επιτόκιο οριακής χρηματοδότησης στο 4,75%. Στην Ευρωζώνη ο πληθωρισμός υποχώρησε τον Φεβρουάριο στο 2,6% από 2,8% και ο δομικός πληθωρισμός εμφάνισε χαμηλό (3,1%) από τον Μάρτιο του 2022, καταδεικνύοντας αποκλιμάκωση των πληθωριστικών πιέσεων. Μικτά τα στοιχεία δραστηριότητας στην Ευρωζώνη. Ο δείκτης οικονομικής εμπιστοσύνης μειώθηκε τον Φεβρουάριο στις 95,4 μονάδες από 96,1 τον Ιανουάριο και διαμορφώθηκε χαμηλότερα του μέσου όρου δώδεκα μηνών (95,8). Ο δείκτης μεταποίησης PMI διαμορφώθηκε τον Φεβρουάριο σε επίπεδο συρρίκνωσης για 20<sup>ο</sup> συνεχόμενο μήνα. Αντίθετα, ο δείκτης υπηρεσιών PMI αυξήθηκε τον Φεβρουάριο στις 50,2 μονάδες από 48,4 τον Ιανουάριο, καταδεικνύοντας ήπια ανάπτυξη. Το ποσοστό ανεργίας υποχώρησε τον Ιανουάριο στο χαμηλότερο επίπεδο ιστορικά (6,4%, Φεβρουάριος: 6,5%).

**Ευρωζώνη: Δείκτης Τιμών Καταναλωτή, 2014 - 2024**


**Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα** διαπιστώνει ότι ο πληθωρισμός συνεχίζει να αποκλιμακώνεται. Ανέφερε ότι τα επιτόκιά της θα πρέπει να διατηρηθούν αμετάβλητα για ορισμένο χρονικό διάστημα, μέχρι να διασφαλιστεί ότι ο πληθωρισμός θα επανέλθει στο 2%. Επίσης, τόνισε ότι η νομισματική πολιτική θα είναι επαρκώς περιοριστική για όσο χρειασθεί. Η ΕΚΤ εκτιμά ότι οι αυστηρές χρηματοπιστωτικές συνθήκες θα συμβάλουν στη μείωση του πληθωρισμού. Σχετικά με την οικονομική δραστηριότητα, η ΕΚΤ διαπιστώνει ότι η οικονομία της Ευρωζώνης είναι αδύναμη, ωστόσο αναμένει ότι σταδιακά θα ανακάμψει. Ανέφερε ότι οι καταναλωτές της Ευρωζώνης περιορίζουν τις δαπάνες τους. Διαπιστώνει κάμψη των εξαγωγών και των ιδιωτικών επενδύσεων.

**Η ΕΚΤ θεωρεί ότι οι κίνδυνοι για την οικονομία είναι καθοδικοί.** Η πιο αδύναμη παγκόσμια ζήτηση έχει αντίκτυπο στις εξαγωγές των επιχειρήσεων της Ευρωζώνης. Επιπλέον, οι κυβερνήσεις αρχίζουν να αποσύρουν τα μέτρα στήριξης των οικονομιών, γεγονός που μπορεί να επιφέρει χαμηλότερη οικονομική δραστηριότητα. Σημαντικοί είναι οι γεωπολιτικοί κίνδυνοι, κυρίως αν προκληθεί αύξηση τιμών ενέργειας που θα επηρεάσει αρνητικά την οικονομία. Αντίθετα, η ΕΚΤ ανέφερε ότι η οικονομική δραστηριότητα μπορεί να είναι ισχυρότερη του αναμενομένου, αν ο πληθωρισμός αποκλιμακωθεί ταχύτερα από το αναμενόμενο και αν τα πραγματικά εισοδήματα επηρεάσουν ανοδικά τις καταναλωτικές δαπάνες.

**Η ΕΚΤ εκτιμά ότι οι κίνδυνοι για τον πληθωρισμό παραμένουν ανοδικοί.** Ως σημαντικό κίνδυνο θεωρεί την τάση αύξησης των μισθών, η οποία μπορεί να δυσχεράνει την επιπλέον αποκλιμάκωση του πληθωρισμού. Εκτιμά ωστόσο, ότι ο πληθωρισμός μπορεί να υποχωρήσει χαμηλότερα του αναμενομένου, αν η περιοριστική νομισματική πολιτική που έχει ήδη εφαρμοστεί έχει μεγαλύτερο του αναμενομένου καθοδικό αντίκτυπο στην εγχώρια ζήτηση και στην οικονομική δραστηριότητα.

**Εξέλιξη Επιτοκίων Αναφοράς ΕΚΤ**


Πηγή: Bloomberg 7/3/24

Αναφορικά με τα μακροοικονομικά μεγέθη, η **ΕΚΤ αναθεώρησε καθοδικά την εκτίμησή της για τον ρυθμό αύξησης του ΑΕΠ το 2024 στο 0,6% από 0,8%**. Για το 2025 διατηρήθηκε η εκτίμηση στο 1,5% ενώ για το 2026 αναθεωρήθηκε ανοδικά η πρόβλεψη στο 1,6% από στο 1,5%. **Οι εκτιμήσεις για τον πληθωρισμό αναθεωρήθηκαν καθοδικά για το 2024 στο 2,3% από 2,7% και το 2025 στο 2% από 2,1%**. Για το 2026 διατηρήθηκε η πρόβλεψη για πληθωρισμό στο 1,9%.

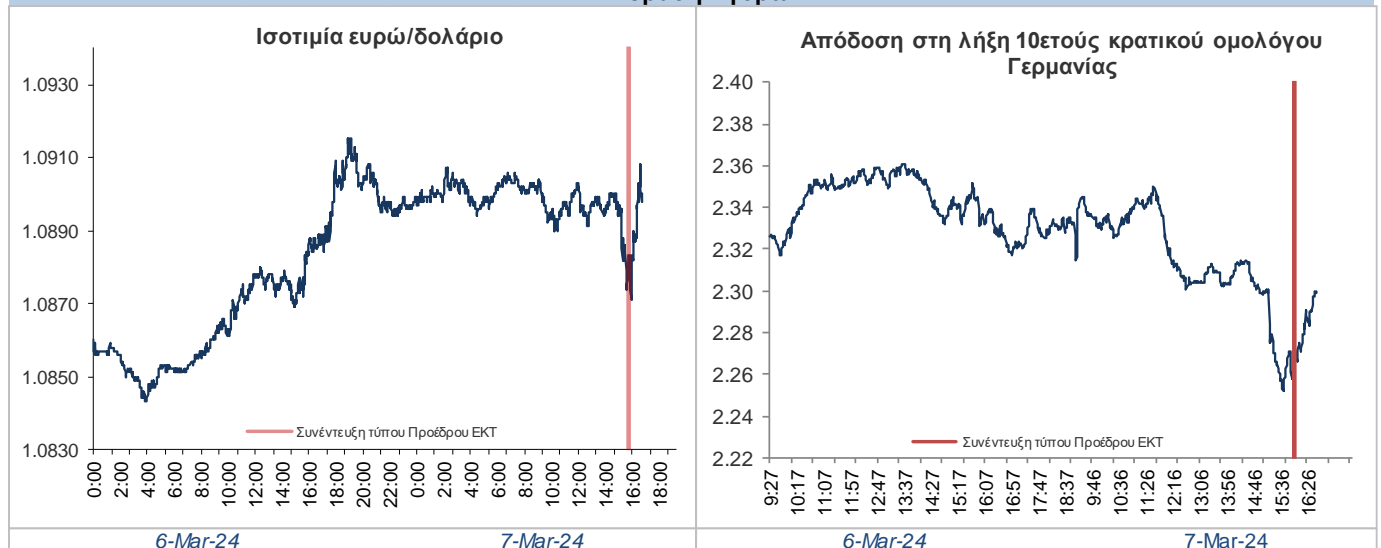
Η Πρόεδρος της ΕΚΤ ανέφερε ότι **συνεχίζεται η τάση αποκλιμάκωσης του πληθωρισμού, καθώς και ότι έχει σημειωθεί σημαντική πρόοδος προς στον στόχο του 2% μεσοπρόθεσμα**. Τόνισε ωστόσο, ότι η ΕΚΤ δεν είναι ακόμα πεπεισμένη ότι θα επιτευχθεί σύντομα ο στόχος, καθώς ο πληθωρισμός που σχετίζεται με τους μισθούς παραμένει επίμονος. Δήλωσε επίσης, ότι στη σύσκεψη του Ιουνίου η ΕΚΤ θα έχει περισσότερα στοιχεία για την προοπτική του πληθωρισμού.

Η Πρόεδρος της ΕΚΤ δήλωσε ότι **οι σημερινές αποφάσεις ήταν ομόφωνες και ότι δεν συζητήθηκε το ενδεχόμενο μείωσης των επιτοκίων**. Ανέφερε ότι οι τρέχουσες εκτιμήσεις της προθεσμιακής αγοράς για την πορεία των επιτοκίων φαίνεται να συγκλίνουν καλύτερα συγκριτικά με το προηγούμενο χρονικό διάστημα. Ο Αντιπρόεδρος της ΕΚΤ ανέφερε ότι η κατάσταση στην αγορά εμπορικών ακινήτων συνιστά βασικό κίνδυνο για το χρηματοπιστωτικό σύστημα, ωστόσο η έκθεση των ευρωπαϊκών τραπεζών είναι περιορισμένη.

### Αντίδραση Αγορών – Προοπτική

Προσωρινή αρνητική επίπτωση είχε στην ισοτιμία ευρώ/δολάριο και στις αποδόσεις στη λήξη κρατικών ομολόγων στην Ευρωζώνη η καθοδική αναθεώρηση των εκτιμήσεων για τον πληθωρισμό το 2024 και το 2025. Κατά την εκτίμησή μας, η ΕΚΤ θα ξεκινήσει τις μειώσεις επιτοκίων στη σύσκεψη του Ιουνίου. Συνολικά μέσα στο 2024, η ΕΚΤ εκτιμάται ότι θα προβεί σε τέσσερις μειώσεις επιτοκίων κατά 0,25%. Η επόμενη σύσκεψη της ΕΚΤ είναι προγραμματισμένη στις 11 Απριλίου.

### Αντίδραση Αγορών



Πηγή: Bloomberg 7/3/24

<b>ECB Flashnote</b>	<b>210-3268410</b>	<b>marketanalysis@alpha.gr</b>
	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.