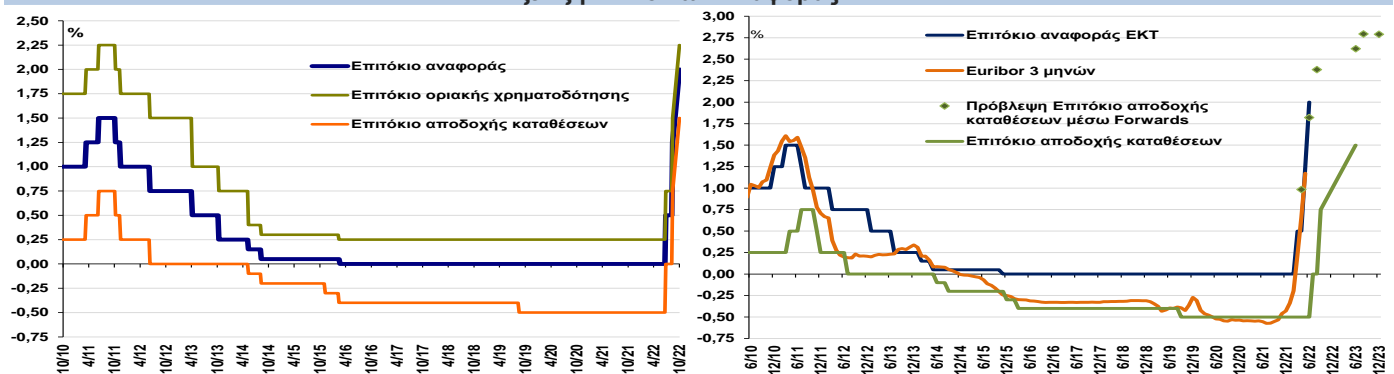


**Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) αύξησε τα επιτόκια της κατά 0,75%, όπως αναμενόταν.** Το επιτόκιο αναφοράς ανήλθε στο 2,00%, το επιτόκιο αποδοχής καταθέσεων στο 1,50% και το επιτόκιο οριακής χρηματοδότησης στο 2,25%. Ο πληθωρισμός διαμορφώθηκε τον Σεπτέμβριο σε υψηλό (9,9%, Αύγουστος: 9,1%) στην ιστορία της Ευρωζώνης, καθιστώντας αναγκαία την αύξηση των επιτοκίων της ΕΚΤ. Επιπρόσθετα, ο δομικός πληθωρισμός ανήλθε τον Σεπτέμβριο στο 4,8%, το οποίο αποτελεί υψηλό στην ιστορία της Ευρωζώνης, από 4,3% τον Αύγουστο. Τα στοιχεία δραστηριότητας καταδεικνύουν αποδυνάμωση της οικονομίας, παρότι το ποσοστό ανεργίας διατηρήθηκε τον Αύγουστο σε χαμηλό (6,6%) στην ιστορία της Ευρωζώνης. Ο δείκτης οικονομικής εμπιστοσύνης κατέγραψε τον Αύγουστο χαμηλό (93,7) από τον Νοέμβριο του 2020. Ο δείκτης μεταποίησης PMI υποχώρησε τον Οκτώβριο σε χαμηλό (46,6, Σεπτέμβριος: 48,4) από τον Μάιο του 2020 και ο δείκτης υπηρεσιών PMI εμφάνισε χαμηλό (48,2) από τον Φεβρουάριο του 2021, καταδεικνύοντας συρρίκνωση.



Η ΕΚΤ θεωρεί ότι η περιοριστική νομισματική πολιτική με την αύξηση των επιτοκίων της κατά 0,75% θα συμβάλει στη μείωση του πληθωρισμού στο 2% μεσοπρόθεσμα. Αναμένει ότι θα χρειασθούν **πρόσθετες αυξήσεις επιτοκίων**, ωστόσο επισήμανε ότι οι αποφάσεις θα λαμβάνονται από **σύσκεψη σε σύσκεψη, αντίστοιχα με την εξέλιξη του πληθωρισμού και των λοιπών οικονομικών στοιχείων**. Αναμένει ότι ο πληθωρισμός θα διαμορφώνεται σε ανεπιθύμητα υψηλό επίπεδο για παρατεταμένη χρονική περίοδο. Η ΕΚΤ αποσκοπεί στο να μειωθεί η στήριξη για τη ζήτηση στην οικονομία, καθώς η ενίσχυσή της μετά την αντιμετώπιση της πανδημίας σε συνδυασμό με τις αυξημένες τιμές τροφίμων και ενέργειας έχουν επιφέρει διεύρυνση των πληθωριστικών πιέσεων. Η ΕΚΤ μετέβαλλε τους όρους για τις στοχευμένες μακροπρόθεσμες πράξεις αναχρηματοδότησης (TLTRO III), προσαρμόζοντας τα επιτόκιά τους από 23 Νοεμβρίου, τα οποία αναμένεται ότι θα καθορίζονται ως μέσος όρος του εφαρμοστέου επιτοκίου από 23 Νοεμβρίου μέχρι την λήξη των πράξεων έναντι μέσου όρου κατά ολόκληρη τη διάρκεια της μακροπρόθεσμης πράξης αναχρηματοδότησης. Διευκρίνισε ότι οι προσαρμογές αποσκοπούν στην ομαλή μετάδοση περιοριστικής νομισματικής πολιτικής λόγω μη αναμενόμενα υψηλού πληθωρισμού, ενώ προηγουμένως ήταν επικεντρωμένες στην αντιμετώπιση των καθοδικών κινδύνων για την οικονομία λόγω πανδημίας. Διατηρείται η πολιτική επανεπένδυσης των προσόδων από τίτλους του χαρτοφυλακίου της που λήγουν (APP) για όσο χρειαστεί προκειμένου να διατηρηθούν συνθήκες άπλετης ρευστότητας και αντιστοίχως θα συνεχισθεί η επανεπένδυση τουλάχιστον μέχρι το τέλος του 2024 των προσόδων από τίτλους του χαρτοφυλακίου της ΕΚΤ που λήγουν, που είχαν αγοραστεί εκτάκτως (PEPP) για την αντιμετώπιση της πανδημίας.

Η ΕΚΤ διαπιστώνει ότι η οικονομική δραστηριότητα εξασθένησε στο γ' τρίμηνο και αναμένει συνέχιση της τάσης αποδυνάμωσης για το υπόλοιπο του έτους και στις αρχές του 2023. Ο υψηλός πληθωρισμός έχει αντίκτυπο στην κατανάλωση και στην επιχειρηματική εμπιστοσύνη. Η ζήτηση για υπηρεσίες επιβραδύνεται, μετά από την ισχυρή ενίσχυση που είχε εμφανίσει κατά την επαναρκή δραστηριότητων μετά τη μείωση των περιορισμών για την αντιμετώπιση της πανδημίας. **Οι κίνδυνοι για την προοπτική της οικονομικής δραστηριότητας είναι καθοδικοί**, κυρίως σε βραχυπρόθεσμο ορίζοντα, καθώς επηρεάζονται και από τις γεωπολιτικές εξελίξεις, με τον πόλεμο στην Ουκρανία. Ως υποστηρικτικούς παράγοντες για την οικονομική δραστηριότητα αναφέρθηκε το χαμηλό ποσοστό ανεργίας. **Η ΕΚΤ επανέλαβε ότι οι κίνδυνοι για την προοπτική του πληθωρισμού είναι ανοδικοί**, περιλαμβάνοντας τις υψηλές τιμές ενέργειας και τροφίμων. Η ΕΚΤ εκτιμά ότι τα δημοσιονομικά μέτρα στήριξης των οικονομιών θα πρέπει να είναι προσωρινά, ώστε να μην τροφοδοτούν επιπλέον αύξηση του πληθωρισμού.

**Εξέλιξη Επιτοκίων Αναφοράς ΕΚΤ**


Πηγή: Bloomberg 27/10/22

