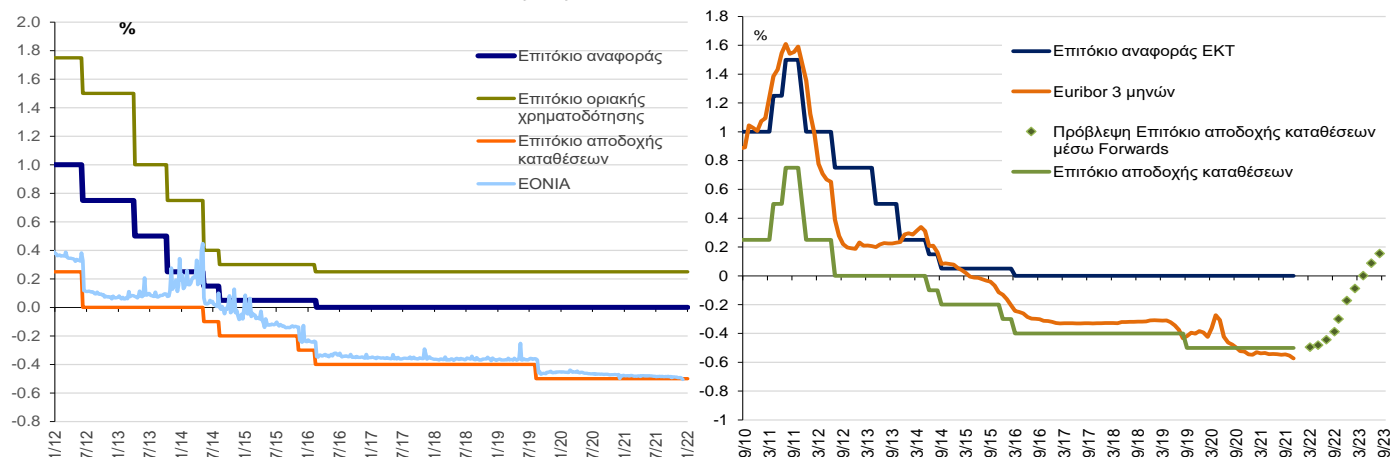


Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) διατήρησε το επιτόκιο αναφοράς στο 0%, το επιτόκιο αποδοχής καταθέσεων στο -0,50% και οριακής χρηματοδότησης στο 0,25%, όπως αναμενόταν. Σύμφωνα με την αρχική μέτρηση, το ΑΕΠ της Ευρωζώνης ενισχύθηκε σε τριμηνιαία βάση στο 8<sup>ο</sup> τρίμηνο του 2021 κατά 0,3% (γ' τρίμηνο: 2,3%) και σε ετήσια βάση αυξήθηκε κατά 4,6%. Το ποσοστό ανεργίας αποκλιμακώθηκε τον Δεκέμβριο σε χαμηλό (7%) στην ιστορία της Ευρωζώνης. Μικτά ήταν τα πρόσφατα οικονομικά στοιχεία για τον μήνα Ιανουάριο. Ο δείκτης μεταποίησης PMI αυξήθηκε τον Ιανουάριο σε υψηλό (58,7) από τον Αύγουστο του 2021, ενώ ο δείκτης υπηρεσιών PMI κατέγραψε χαμηλό (51,2) από τον Απρίλιο του 2021. Ο δείκτης οικονομικής εμπιστοσύνης εμφάνισε τον Ιανουάριο χαμηλό (112,7) εννέα μηνών. Σύμφωνα με την εκτίμηση της Eurostat, ο πληθωρισμός ενισχύθηκε τον Ιανουάριο σε υψηλό (5,1%) στην ιστορία της Ευρωζώνης. Η ΕΚΤ τήρησε στάση αναμονής στη σημερινή της σύσκεψη, διατηρώντας σημαντική νομισματική στήριξη, καθώς τα πρόσφατα στοιχεία εμφανίζουν ενδείξεις χαμηλότερης της αναμενόμενης οικονομική ανάπτυξη.



Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα **επιβεβαίωσε ότι θα ολοκληρώσει τις αγορές τίτλων στο πλαίσιο του έκτακτου προγράμματος αντιμετώπισης των συνεπειών της πανδημίας (PEPP) τον Μάρτιο του 2022**. Θα συνεχισθεί τουλάχιστον έως το τέλος του 2024 η επανεπένδυση των προσόδων από τίτλους του χαρτοφυλακίου που λήγουν. Το ύψος της επανεπένδυσης των τίτλων μπορεί να προσαρμόζεται, εφόσον χρειασθεί, συμπεριλαμβάνοντας τη δυνατότητα αγοράς ομολόγων εκδόσεως Ελληνικού Δημοσίου. Οι καθαρές αγορές τίτλων χωρών της Ευρωζώνης στο πλαίσιο του τακτικού προγράμματος νομισματικής στήριξης (APP) θα πραγματοποιούνται με ρυθμό €40 δισ. ανά μήνα στο β' τρίμηνο του 2022 και €30 δισ. ανά μήνα στο γ' τρίμηνο, ενώ από τον Οκτώβριο του 2022 θα γίνονται με ρυθμό €20 δισ. ανά μήνα. Η ΕΚΤ αναμένει ότι τα επιτόκια της θα διατηρηθούν στο τρέχον ή χαμηλότερο επίπεδο μέχρι να διαπιστωθεί ότι ο πληθωρισμός διαμορφώνεται κατά μέσο όρο στο 2% σε μεσοπρόθεσμο ορίζοντα. Εκτιμά ότι το γεγονός πως ο πληθωρισμός έχει ανέλθει σημαντικά υψηλότερα του 2% βραχυπρόθεσμα είναι προσωρινής φύσεως, καθώς αποδίδεται κυρίως στις αυξημένες τιμές ενέργειας. **Θεωρεί ωστόσο, ότι οι κίνδυνοι για την προοπτική του πληθωρισμού είναι ανοδικοί.**

Η ΕΚΤ ανέφερε ότι το ΑΕΠ της Ευρωζώνης προσέγγισε το προ-πανδημίας επίπεδο στο τέλος του 2021, σημειώνοντας ότι η ανάπτυξη στο 8<sup>ο</sup> τρίμηνο ήταν σχετικώς χαμηλή. Θεωρεί ότι ο ρυθμός αύξησης του ΑΕΠ στις αρχές του 2022 θα είναι ήπιος, καθώς αντίκτυπο στην οικονομική δραστηριότητα έχει ο υψηλός πληθωρισμός. Ωστόσο αναμένει ότι η ανάπτυξη θα ισχυροποιείται κατά τη διάρκεια του 2022. Εκτιμά ότι η εγχώρια ζήτηση στην οικονομία θα είναι ισχυρή, καθώς και ότι θα συνεχισθεί η ενίσχυση της απασχόλησης και της κατανάλησης. Σημαντική κρίνεται η στήριξη για την οικονομική ανάπτυξη από τη δημοσιονομική και τη νομισματική πολιτική. Θεωρεί ότι οι κίνδυνοι για την οικονομική ανάπτυξη είναι ισορροπημένοι. Η ανάπτυξη μπορεί να είναι ισχυρότερη του αναμενόμενου αν η ενίσχυση των καταναλωτικών δαπανών είναι ισχυρότερη, ενώ αντίθετα μπορεί να είναι χαμηλότερη του αναμενόμενου αν οι τιμές ενέργειας διατηρηθούν σε υψηλό επίπεδο.

**Εξέλιξη Επιτοκίων Αναφοράς ΕΚΤ**


Πηγή: Bloomberg 3/2/22

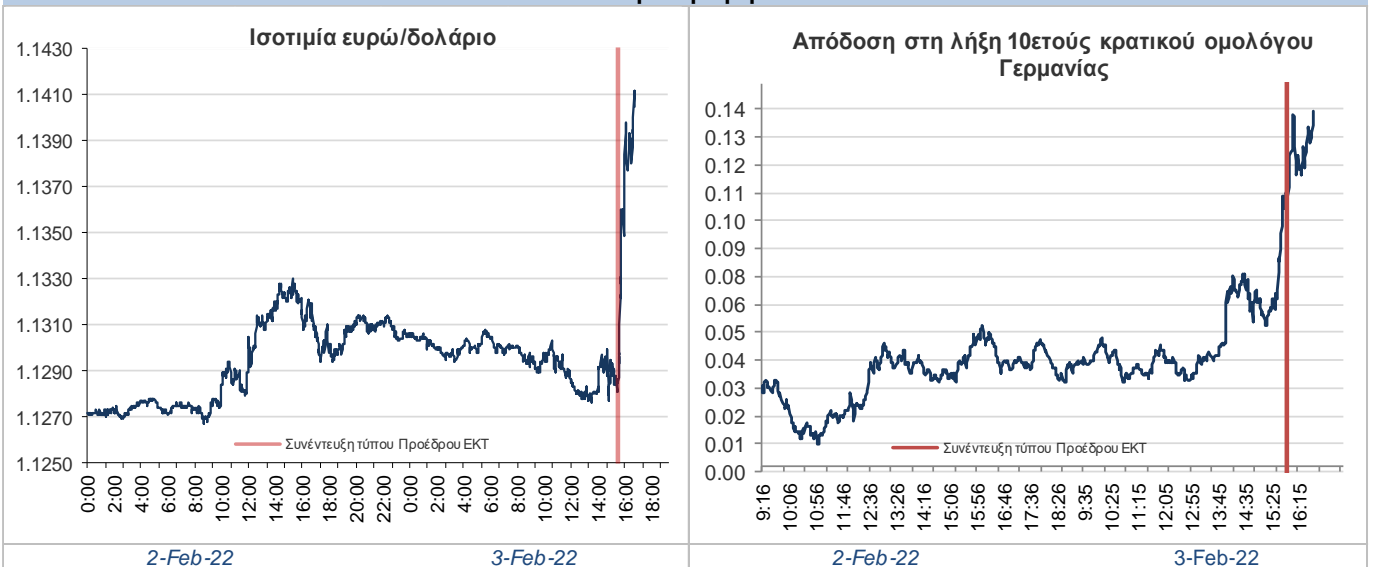
Η Πρόεδρος της ΕΚΤ τόνισε ότι ήταν ομόφωνη η απόφαση να τονισθεί στη σημερινή σύσκεψη ότι οι ανοδικοί κίνδυνοι για τον πληθωρισμό υπερισχύουν. Σε ερώτηση για το ενδεχόμενο αύξησης των επιτοκίων εντός του έτους, η Πρόεδρος της ΕΚΤ απάντησε ότι η προοπτική της νομισματικής πολιτικής εξαρτάται από την εξέλιξη των οικονομικών στοιχείων. Επισημάνε ότι στη σύσκεψη του Μαρτίου που θα δημοσιευθούν οι αναθεωρημένες μακροοικονομικές προβλέψεις, θα συζητηθεί διεξοδικά η προοπτική της νομισματικής πολιτικής. Ανέφερε επίσης, ότι θα πρέπει πρώτα να έχουν ολοκληρωθεί οι αγορές τίτλων και μετά θα ξεκινήσουν οι αυξήσεις των επιτοκίων.

**Αναφορικά με την προοπτική του πληθωρισμού, η Πρόεδρος της ΕΚΤ επισήμανε ότι σταδιακά προσεγγίζει τον στόχο.** Τόνισε ότι στη σημερινή σύσκεψη δεν ζητήθηκαν οι μακροπρόθεσμες πράξεις αναχρηματοδότησης του τραπεζικού συστήματος (TLTRO), καθώς και ότι οι σημερινές αποφάσεις ελήφθησαν με γενική συναίνεση. **Τέλος, ανέφερε ότι η Κεντρική Τράπεζα δεν θα εφησυχαστεί σχετικά με τα χαμηλά επιτόκια, αλλά ούτε θα βιαστεί να προβεί σε αυξήσεις.**

### Αντίδραση Αγορών – Προοπτική

Ανοδική επίπτωση είχε στις αποδόσεις στη λήξη και στην ισοτιμία ευρώ/δολάριο η συνέντευξη τύπου της Προέδρου της ΕΚΤ, καθώς συνέβαλε στην ενίσχυση της εκτίμησης ότι θα αποφασισθεί αύξηση του αρνητικού επιτοκίου αποδοχής καταθέσεων εντός του 2022. Κατά την εκτίμησή μας, η ΕΚΤ θα προβεί στο β' εξάμηνο του έτους σε αύξηση του αρνητικού επιτοκίου αποδοχής καταθέσεων, προκειμένου να μετριασθούν οι υψηλές πληθωριστικές πιέσεις. Με ιδιαίτερο ενδιαφέρον αναμένεται η επόμενη σύσκεψη της ΕΚΤ στις 10 Μαρτίου, καθώς εκτιμάται να αναθεωρηθούν σημαντικά υψηλότερα οι προβλέψεις για την προοπτική του πληθωρισμού.

### Αντίδραση Αγορών



Πηγή: Bloomberg 3/2/22

### 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

[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 διαθεσίμη 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 διαθεσίμη 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.