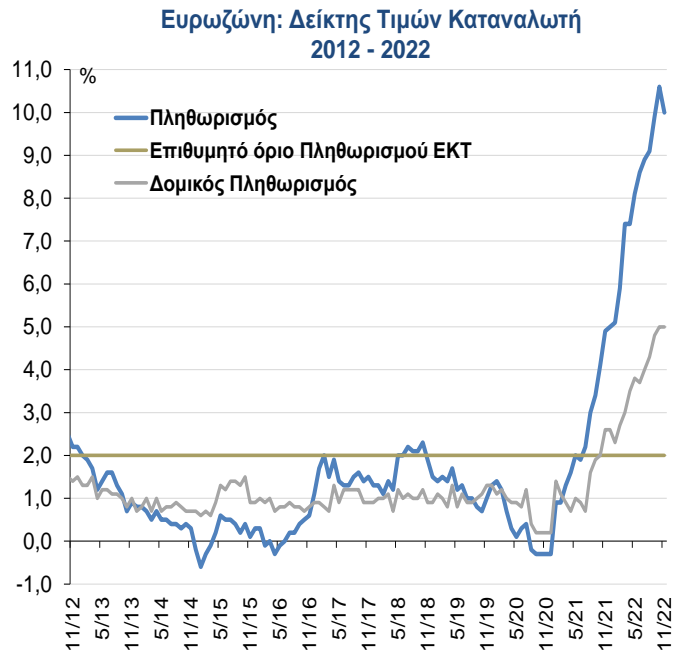
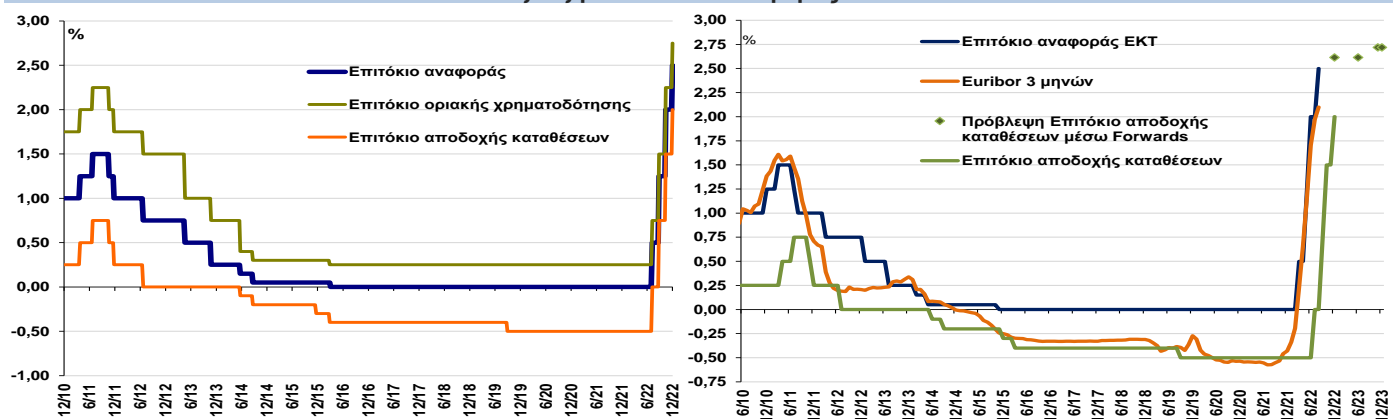


**Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) προέβη σε αύξηση των επιτοκίων της κατά 0,50%, όπως αναμενόταν.** Το επιτόκιο αναφοράς διαμορφώθηκε στο 2,50%, το επιτόκιο αποδοχής καταθέσεων στο 2,00% και το επιτόκιο οριακής χρηματοδότησης στο 2,75%. Ο πληθωρισμός στην Ευρωζώνη ήταν τον Νοέμβριο ελαφρώς χαμηλότερος (10%) συγκριτικά με τον Οκτώβριο (10,6%), ωστόσο παραμένει υπερβολικά υψηλός (μέσος όρος δώδεκα μηνών: 8%). Ο δομικός πληθωρισμός διατηρήθηκε τον Νοέμβριο σε υψηλό (5%) στην ιστορία της Ευρωζώνης. Τα κυριότερα στοιχεία δραστηριότητας καταδεικνύουν εξασθένηση της οικονομίας. Ο δείκτης μεταποίησης PMI ενισχύθηκε ελαφρώς τον Νοέμβριο στις 47,1 μονάδες από 46,4, ωστόσο διατηρήθηκε χαμηλότερα του μέσου όρου δώδεκα μηνών (52,9) και καταδεικνύει συρρίκνωση του τομέα για πέμπτο συνεχόμενο μήνα. Ο δείκτης υπηρεσιών PMI κατέγραψε τον Νοέμβριο χαμηλό (48,5, Οκτώβριος: 48,6) από τον Φεβρουάριο του 2021, καταδεικνύοντας συρρίκνωση του τομέα για τέταρτο συνεχόμενο μήνα. Ο δείκτης οικονομικής εμπιστοσύνης ενισχύθηκε ελαφρώς τον Νοέμβριο στις 93,7 μονάδες από 92,7 τον Οκτώβριο, παραμένοντας ωστόσο σε σχετικώς χαμηλό επίπεδο (μέσος όρος δώδεκα μηνών: 103). Παρά την κάμψη της οικονομικής δραστηριότητας, η διαμόρφωση του ποσοστού ανεργίας σε χαμηλό (6,5%) στην ιστορία της Ευρωζώνης, διευκολύνει την ΕΚΤ να συνεχίσει την αύξηση των επιτοκίων, στην προσπάθεια αντιμετώπισης του υψηλού πληθωρισμού.



Η ΕΚΤ ανέφερε ότι τα επιτόκια θα χρειασθεί να αυξηθούν σημαντικά, ώστε η **νομισματική πολιτική να καταστεί επαρκώς περιοριστική** για να διασφαλισθεί η έγκαιρη μείωση του πληθωρισμού προς το 2% μεσοπρόθεσμα, μέσω της κάμψης στη ζήτηση, στην οικονομία και με ελεγχόμενες πληθωριστικές προσδοκίες. Τόνισε ότι **οι αποφάσεις για τα επιτόκια θα λαμβάνονται από σύσκεψη σε σύσκεψη, αντίστοιχα με την εξέλιξη των οικονομικών στοιχείων.** Η ΕΚΤ αποφάσισε σταδιακή «ποσοτική σύσφιξη», καθώς **από τον Μάρτιο του 2023**, το ύψος των επενδύσεων σε τίτλους του χαρτοφυλακίου της (APP) θα μειώνεται σταδιακά κατά €15 δισ. ανά μήνα μέχρι το τέλος β' τριμήνου, ενώ ο ρυθμός μείωσης για μετά το β' τρίμηνο 2023 θα διευκρινισθεί σε εύλογο χρονικό διάστημα. Η προαναφερθείσα μείωση του ύψους του χαρτοφυλακίου της ΕΚΤ, θα πραγματοποιείται με μη επανεπένδυση προσόδων από τίτλους του τακτικού προγράμματος (APP) που λήγουν. Θα συνεχισθεί τουλάχιστον μέχρι το τέλος του 2024, η επανεπένδυση των προσόδων από τίτλους που λήγουν και είχαν αγοραστεί στο πλαίσιο του έκτακτου προγράμματος αντιμετώπισης των συνεπειών της πανδημίας.

Η ΕΚΤ εκτιμά ότι το ΑΕΠ της Ευρωζώνης πιθανόν να υποχωρήσει στο δ' τρίμηνο του 2022 και στο α' τρίμηνο του 2023, καθώς η αγοραστική δύναμη έχει πληγεί από τον υψηλό πληθωρισμό. Ως παράγοντες σταθεροποίησης της οικονομίας, ανέφερε το χαμηλό ποσοστό ανεργίας, τα δημοσιονομικά μέτρα στήριξης και τις δημόσιες και ιδιωτικές επενδύσεις. **Οι κίνδυνοι για την προοπτική της οικονομικής δραστηριότητας είναι καθοδικοί και για την προοπτική του πληθωρισμού ανοδικοί.** Ωστόσο, αναφορικά με το επίπεδο τιμών, εκτιμάται ότι η πρόσφατη άμβλυνση τιμών ενέργειας και η σχετικώς πιο αδύναμη ζήτηση στην οικονομία, θα συμβάλουν σε σταδιακή αποκλιμάκωση του πληθωρισμού.

**Εξέλιξη Επιτοκίων Αναφοράς ΕΚΤ**


Πηγή: Bloomberg 15/12/22

Αναφορικά με τα μακροοικονομικά μεγέθη, η ΕΚΤ αναθεώρησε ανοδικά την εκτίμησή της για τον ρυθμό αύξησης του ΑΕΠ το τρέχον έτος στο 3,4% από 3,1%, ενώ για το 2023 καθοδικά στο 0,5% (εκτίμηση Σεπτεμβρίου: 0,9%) και για το 2024 την διατήρησε αμετάβλητη στο 1,9%. Για το 2025 ο ρυθμός οικονομικής ανάπτυξης εκτιμάται στο 1,8%. Οι προβλέψεις για τον πληθωρισμό αναθεωρήθηκαν εκ νέου σημαντικά υψηλότερα. Για το 2022 στο 8,4% από 8,1%, για το 2023 στο 6,3% από 5,5% και για το 2024 στο 3,4% από 2,3%. Για το 2025 ο πληθωρισμός εκτιμάται στο 2,3%. Ο δομικός πληθωρισμός εκτιμάται στο 3,9% (εκτίμηση Σεπτεμβρίου: 3,9%) για το 2022, στο 4,2% για το 2023 (εκτίμηση Σεπτεμβρίου: 3,4%), στο 2,8% για το 2024 (εκτίμηση Σεπτεμβρίου: 2,3%) και στο 2,4% για το 2025.

Η Πρόεδρος της ΕΚΤ ανέφερε ότι τα επιτόκια είναι το κύριο εργαλείο για την καταπολέμηση του πληθωρισμού και θα αυξηθούν σημαντικά περαιτέρω. Απατώντας σε σχετική ερώτηση, δήλωσε ότι τα επιτόκια θα χρειαστεί να αυξηθούν με σταθερό ρυθμό (0,50%) για κάποια χρονική περίοδο. Επισημάνε ότι η ΕΚΤ χρειάζεται να κάνει περισσότερα με τα επιτόκια από όσα τιμολογούν οι αγορές.

Η Πρόεδρος της ΕΚΤ δήλωσε ότι υπήρξε γενική συναίνεση στην κατεύθυνση της στρατηγικής, ωστόσο δε συμφώνησαν όλα τα μέλη στην τακτική νομισματική πολιτική, κάποια μέλη ήθελαν λίγο λιγότερο αυστηρή και κάποια λίγο περισσότερο.

### Αντίδραση Αγορών – Προοπτική

Σημαντική ανοδική επίπτωση είχαν στις αποδόσεις στη λήξη κρατικών ομολόγων και στην ισοτιμία ευρώ/δολάριο οι σημερινές αποφάσεις της ΕΚΤ και η συνέντευξη τύπου της Προέδρου της, καθώς αναθεωρήθηκαν εκ νέου ανοδικά οι εκτιμήσεις για τον πληθωρισμό και ενισχύθηκε η εκτίμηση για συνέχιση του ανοδικού κύκλου των επιτοκίων. Διαφαίνεται ότι έως τα τέλη του α' τριμήνου του 2023 το επιτόκιο αναφοράς θα έχει υπερβεί το 3%. Η επόμενη σύσκεψη της ΕΚΤ είναι προγραμματισμένη για τις 2 Φεβρουαρίου.

### Αντίδραση Αγορών



Πηγή: Bloomberg 15/12/22

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