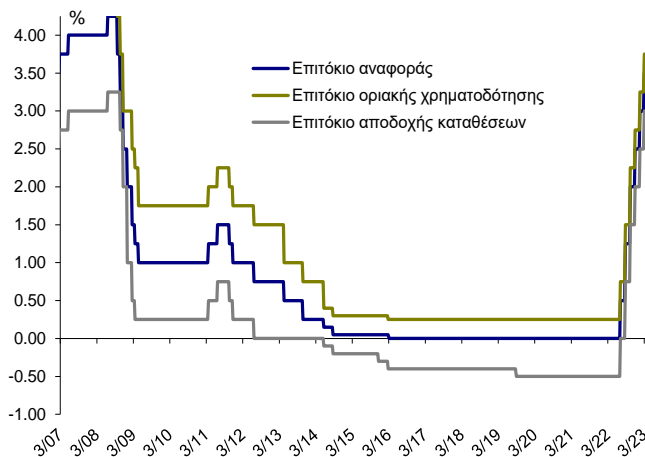


**Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) προέβη σε αύξηση επιτοκίων κατά 0,50%.** Το επιτόκιο αναφοράς διαμορφώνεται στο 3,50%, το επιτόκιο αποδοχής καταθέσεων στο 3,00% και το επιτόκιο οριακής χρηματοδότησης στο 3,75%. Στην Ευρωζώνη ο πληθωρισμός υποχώρησε ελαφρώς τον Φεβρουάριο στο 8,5% από 8,6%, παραμένοντας ωστόσο σημαντικά υψηλότερα του ιστορικού μέσου όρου (1,9%). Ο δομικός πληθωρισμός αυξήθηκε τον Φεβρουάριο στο 5,6% από 5,3%, καταγράφοντας υψηλό στην ιστορία της Ευρωζώνης. Παρά την υψηλή μεταβλητότητα, η ΕΚΤ ενδεχομένως να συνεχίσει την αύξηση επιτοκίων με πιο αργό ρυθμό, αποσκοπώντας στην αντιμετώπιση του πληθωρισμού. Παράλληλα, η ΕΚΤ διασφαλίζει υψηλή ρευστότητα για το τραπεζικό σύστημα, το οποίο είναι επαρκώς κεφαλαιοποιημένο. Αναφορικά με τα στοιχεία οικονομικής δραστηριότητας, ο δείκτης υπηρεσιών PMI ανέκαμψε τον Φεβρουάριο σε υψηλό (52,7, Ιανουάριος: 50,8) από τον Ιούνιο, ενώ ο αντίστοιχος δείκτης μεταποίησης διαμορφώθηκε ελαφρώς χαμηλότερα (48,5, Ιανουάριος: 48,8). Το ποσοστό ανεργίας μειώθηκε τον Ιανουάριο στο 6,6% από 6,7% τον Δεκέμβριο του 2022. Ο δείκτης οικονομικής εμπιστοσύνης ήταν ελαφρώς χαμηλότερος τον Φεβρουάριο (99,7, Ιανουάριος: 99,8), ωστόσο διατηρήθηκε οριακά υψηλότερα του μέσου όρου δώδεκα μηνών (99,5).

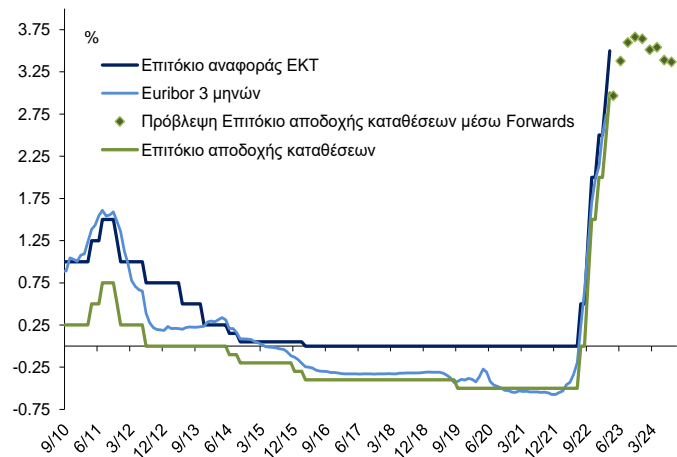
Η ΕΚΤ τόνισε ότι, καθώς η αβεβαιότητα είναι υψηλή, είναι αναγκαίο οι αποφάσεις για τα επιτόκια να λαμβάνονται αντίστοιχα με την εξέλιξη των οικονομικών στοιχείων, αποφεύγοντας να αναφερθεί στη μελλοντική πορεία των επιτοκίων και αφαιρώντας το σχετικό λεκτικό περί σηματοδότησης νομισματικής πολιτικής. Επισήμανε ότι παρακολουθεί τις τρέχουσες εξελίξεις και ότι είναι προετοιμασμένη να αναλάβει δράση με γνώμονα τη **σταθερότητα των τιμών** και την προστασία της **χρηματοπιστωτικής σταθερότητας**. **Τόνισε ότι το τραπεζικό σύστημα της Ευρωζώνης είναι ανθεκτικό. Επισήμανε ότι έχει τη δυνατότητα να παρέχει ρευστότητα στο τραπεζικό σύστημα** εφόσον χρειάζεται, διασφαλίζοντας πλήρως την ομαλή λειτουργία του και την μετάδοση της νομισματικής πολιτικής στις αγορές και την οικονομία. Σχετικά με τη σημερινή αύξηση επιτοκίων, η ΕΚΤ ανέφερε ότι ο πληθωρισμός στην Ευρωζώνη είναι υπερβολικά υψηλός και για σημαντικό χρονικό διάστημα, καθιστώντας αναγκαία την περιοριστική νομισματική πολιτική. Η ΕΚΤ ανέφερε ότι η σταδιακή μείωση του ύψους των επενδύσεων σε τίτλους του χαρτοφυλακίου της (APP) θα πραγματοποιείται με ρυθμό €15 δισ. ανά μήνα κατά τη διάρκεια του β' τριμήνου.

Η ΕΚΤ αναθεώρησε ανοδικά τις εκτιμήσεις για την ανάπτυξη, οι οποίες είχαν καταρτιστεί στις αρχές Μαρτίου. **Ως υποστηρικτικούς παράγοντες για την οικονομική δραστηριότητα** ανέφερε το χαμηλό ποσοστό ανεργίας και τη βελτιωμένη καταναλωτική εμπιστοσύνη, καθώς οι τιμές ενέργειας είναι πλέον ηπιότερες. Σύμφωνα με την ΕΚΤ, οι καθοδικοί κίνδυνοι για την οικονομία περιλαμβάνουν τον πιθανό αντίκτυπο από την αυξημένη μεταβλητότητα στις χρηματοοικονομικές αγορές, καθώς θα μπορούσε να προκληθεί σύσφιξη πιστωτικών συνθηκών με επίπτωση στην οικονομική εμπιστοσύνη. Η ΕΚΤ ανέφερε ότι η τάση αύξησης μισθών και η οικονομική ανάκαμψη στην Κίνα μπορεί να επηρεάσουν τον πληθωρισμό ανοδικά, ενώ η υψηλή μεταβλητότητα στις αγορές, οι χαμηλότερες τιμές ενέργειας και η ηπιότερη ζήτηση στην οικονομία μπορεί να συμβάλουν στην σταδιακή αποκλιμάκωση του πληθωρισμού.

**Ευρωζώνη: Δείκτης Τιμών Καταναλωτή 2013 - 2023**

**Εξέλιξη Επιτοκίων Αναφοράς ΕΚΤ**


Πηγή: Bloomberg 16/3/23



Σημειώνεται ότι οι προβλέψεις για τα μακροοικονομικά μεγέθη ολοκληρώθηκαν στις αρχές Μαρτίου, συνεπώς δεν έχουν ληφθεί υπόψη οι πρόσφατες ανησυχίες για τον τραπεζικό κλάδο. Η ΕΚΤ αναθεώρησε ανοδικά την εκτίμησή της για τον ρυθμό αύξησης του ΑΕΠ το 2023 στο 1% από 0,5%. Για το 2024 και το 2025 οι προβλέψεις αναθεωρήθηκαν χαμηλότερα στο 1,6% από 1,9% και στο 1,6% από 1,8% αντίστοιχα. Οι προβλέψεις για τον πληθωρισμό αναθεωρήθηκαν χαμηλότερα. Για το τρέχον έτος εκτιμάται στο 5,3% από 6,3%, για το 2024 στο 2,9% από 3,4% και για το 2025 στο 2,1% από 2,3% που ήταν οι προβλέψεις στη σύσκεψη του Δεκεμβρίου 2022. Ο δομικός πληθωρισμός αναθεωρήθηκε ανοδικά το τρέχον έτος στο 4,6% (εκτίμηση Δεκεμβρίου 2022: 4,2%), ενώ για το 2024 και το 2025 αναθεωρήθηκε χαμηλότερα στο 2,5% (εκτίμηση Δεκεμβρίου 2022: 2,8%) και στο 2,2% (εκτίμηση Δεκεμβρίου 2022: 2,4%) αντίστοιχα.

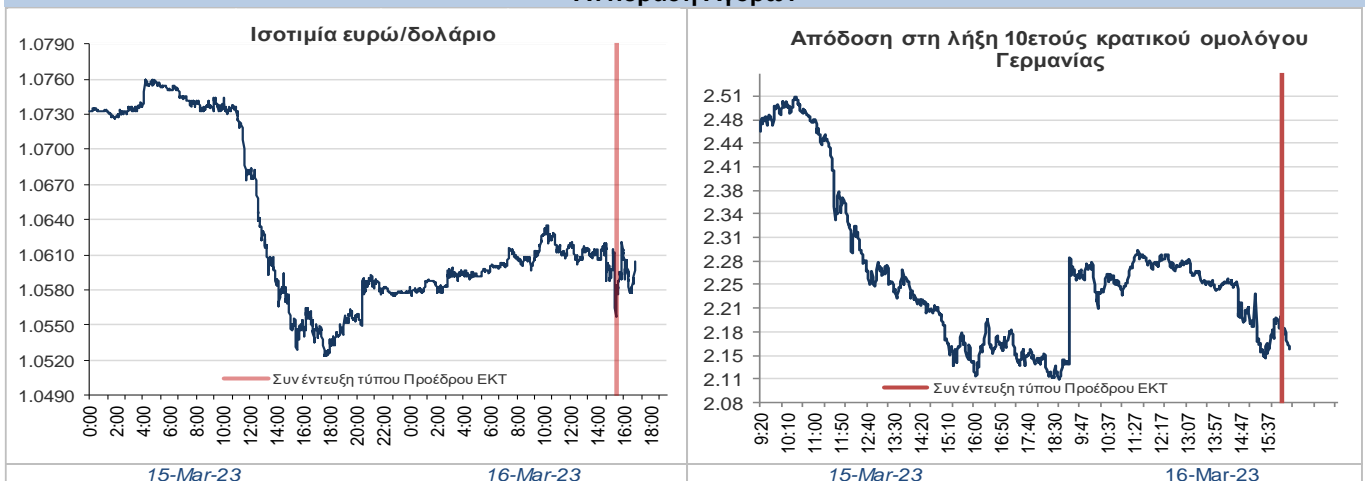
Η Πρόεδρος της ΕΚΤ τόνισε ότι σε περίπτωση που επιβεβαιωθεί το βασικό σενάριο θα πρέπει να συνεχιστούν οι αυξήσεις επιτοκίων. Ανέφερε επίσης, ότι δεν έχει μεταβληθεί η προτεραιότητα της ΕΚΤ να αντιμετωπίσει τον υψηλό πληθωρισμό. Δήλωσε ότι η σημερινή απόφαση για αύξηση των επιτοκίων κατά 0,50% ελήφθη με πολύ μεγάλη πλειοψηφία. Τόνισε ότι 3 με 4 μέλη θεωρήσαν ότι χρειάζεται περισσότερος χρόνος για να αξιολογηθεί η τρέχουσα κατάσταση.

Η Πρόεδρος της ΕΚΤ επισήμανε ότι ευρωπαϊκές τράπεζες είναι σε σημαντικά ισχυρότερη κεφαλαιακή θέση συγκριτικά με την κρίση του 2008, καθώς και ότι η Κεντρική Τράπεζα είναι προετοιμασμένη να προβεί στα κατάλληλα μέτρα προκειμένου να διασφαλιστεί η χρηματοπιστωτική σταθερότητα. Ο Αντιπρόεδρος της ΕΚΤ ανέφερε ότι οι ευρωπαϊκές τράπεζες έχουν ισχυρή ρευστότητα, τα στοιχεία του ενεργητικού τους θεωρούνται υψηλής ποιότητας και είναι ανθεκτικές στις αναταραχές. Τέλος, τόνισε ότι είναι περιορισμένη η έκθεση των ευρωπαϊκών τραπεζών στις αμερικανικές τράπεζες που αντιμετωπίζουν προβλήματα, καθώς και στην Credit Suisse.

### Αντίδραση Αγορών – Προοπτική

Περιορισμένη επίπτωση είχε στις αποδόσεις στη λήξη κρατικών ομολόγων και την ισοτιμία ευρώ/δολάριο η συνέντευξη τύπου της Προέδρου της ΕΚΤ. Η επόμενη σύσκεψη της ΕΚΤ είναι προγραμματισμένη στις 4 Μαΐου, με την αγορά να εκτιμά ότι θα αποφασισθεί αύξηση των επιτοκίων κατά 0,25%. Μετά τη σύσκεψη του Μαΐου, το επιτόκιο αναφοράς αναμένεται να διατηρηθεί περί το 3,75% για αρκετό χρονικό διάστημα προκειμένου να ελεγχθεί ο πολύ υψηλός δομικός πληθωρισμός στην Ευρωζώνη.

#### Αντίδραση Αγορών



Πηγή: Bloomberg 16/3/23

### 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 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.