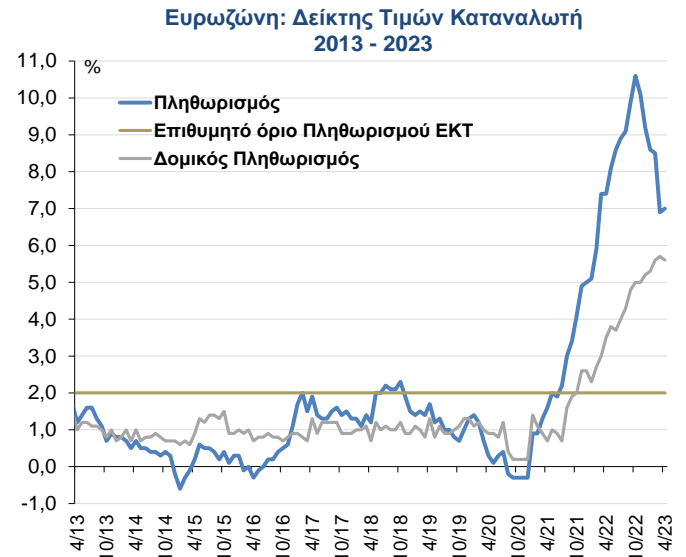
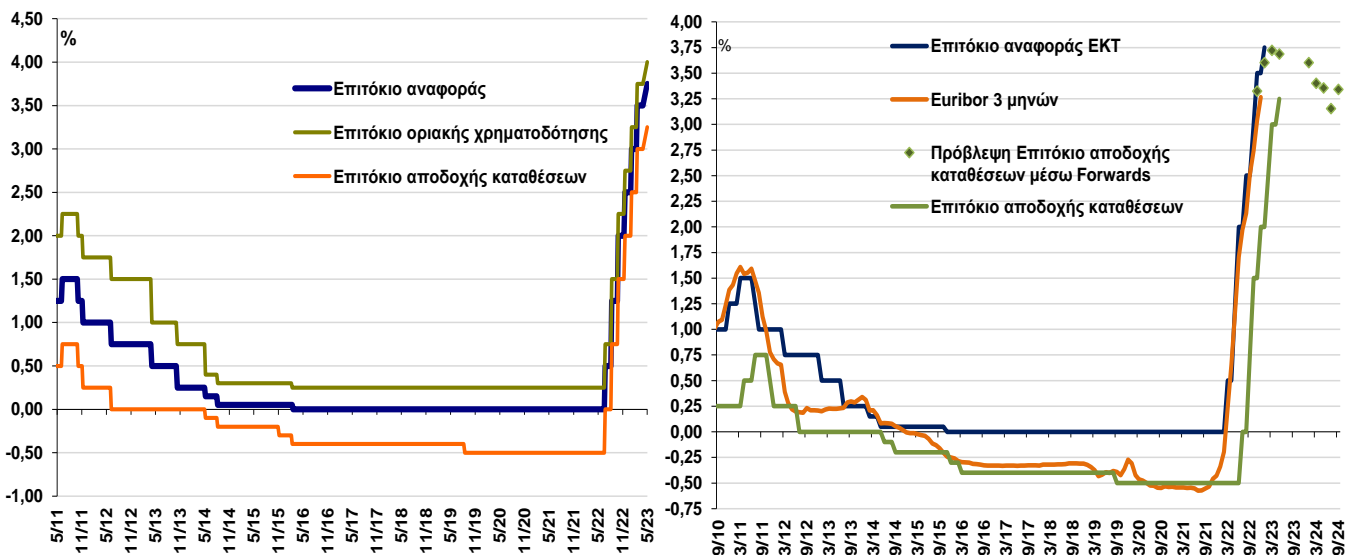


**Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) προέβη σε αύξηση επιτοκίων κατά 0,25%.** Το επιτόκιο αναφοράς διαμορφώνεται στο 3,75%, το επιτόκιο αποδοχής καταθέσεων στο 3,25% και το επιτόκιο οριακής χρηματοδότησης στο 4,00%. Σύμφωνα με την εκτίμηση της Eurostat, στην Ευρωζώνη ο πληθωρισμός ενισχύθηκε τον Απρίλιο στο 7% από 6,9% τον Μάρτιο, ενώ ο δομικός πληθωρισμός υποχώρησε ελαφρώς στο 5,6% από 5,7%, παραμένοντας ωστόσο σημαντικά υψηλότερα του μέσου όρου δέκα ετών (1,4%) και καταδεικνύοντας ότι είναι ακόμα αναγκαία η εφαρμογή περιοριστικής νομισματικής πολιτικής. Τα πρόσφατα στοιχεία οικονομικής δραστηριότητας ήταν μικτά. Το ποσοστό ανεργίας εμφάνισε τον Μάρτιο χαμηλό (6,5%, Φεβρουάριος: 6,6%) στην ιστορία της Ευρωζώνης, ωστόσο ο δείκτης μεταποίησης PMI καταδεικνύει αδύναμη οικονομική δραστηριότητα, καθώς κατέγραψε τον Απρίλιο χαμηλό (45,8, Μάρτιος: 47,3) από τα μέσα του 2020. Αντίθετα, ανθεκτικός ήταν ο αντίστοιχος δείκτης υπηρεσιών PMI, ο οποίος αυξήθηκε τον Απρίλιο σε υψηλό (56,2, Μάρτιος: 55) ενός έτους. Ο δείκτης οικονομικής εμπιστοσύνης διαμορφώθηκε τον Απρίλιο ελαφρώς υψηλότερα (99,3, Μάρτιος: 99,2) του μέσου όρου δώδεκα μηνών (98,5).



Η ΕΚΤ επανέλαβε ότι ο **πληθωρισμός συνεχίζει να είναι υπερβολικά υψηλός για ήδη μακρά χρονική περίοδο**, γεγονός το οποίο κατέστησε κατάλληλη την αύξηση των επιτοκίων σήμερα κατά 0,25% με σχεδόν ομόφωνη απόφαση. Ανέφερε ότι οι μελλοντικές αποφάσεις θα καταστήσουν επαρκώς περιοριστική τη νομισματική πολιτική, ωστόσο δεν προέβη σε σαφή σηματοδότηση της νομισματικής πολιτικής. Διευκρινίστηκε ότι η επανεπένδυση των προσόδων από τίτλους του χαρτοφυλακίου (APP) της που λήγουν θα ολοκληρωθεί τον Ιούλιο. Η ΕΚΤ διαπιστώνει ότι η περιοριστική πολιτική της αντανακλάται ομαλά στις νομισματικές και χρηματοπιστωτικές συνθήκες, ενώ επισήμανε την αβεβαιότητα για τον αντίκτυπο της νομισματικής πολιτικής στην οικονομία. Τόνισε ότι το τραπεζικό σύστημα της Ευρωζώνης είναι ανθεκτικό. Η ΕΚΤ εκτιμά ότι διατηρούνται ανοδικοί κίνδυνοι για τον πληθωρισμό, αναφέροντας τις αυξημένες τιμές τροφίμων και τη γεωπολιτική αβεβαιότητα.

Η ΕΚΤ διαπιστώνει ότι η οικονομία της Ευρωζώνης είναι σχετικώς ανθεκτική, καθώς στηρίζεται από το χαμηλό ποσοστό ανεργίας, από τη βελτιωμένη δραστηριότητα στον κλάδο υπηρεσιών και την υποχώρηση των τιμών ενέργειας. Ως καθοδικούς κινδύνους για την οικονομία, ανέφερε την επιδείνωση στον μεταποιητικό κλάδο και τις ενδείξεις για αδύναμη ιδιωτική ζήτηση και χαμηλή κατανάλωση. Ωστόσο, δεν απέκλεισε το ενδεχόμενο η οικονομική δραστηριότητα να αποδειχθεί ισχυρότερη της αναμενομένης, καθώς το χαμηλό ποσοστό ανεργίας μπορεί να συμβάλει σε ενισχυμένη ιδιωτική κατανάλωση.

**Εξέλιξη Επιτοκίων Αναφοράς ΕΚΤ**


Πηγή: Bloomberg 4/5/23

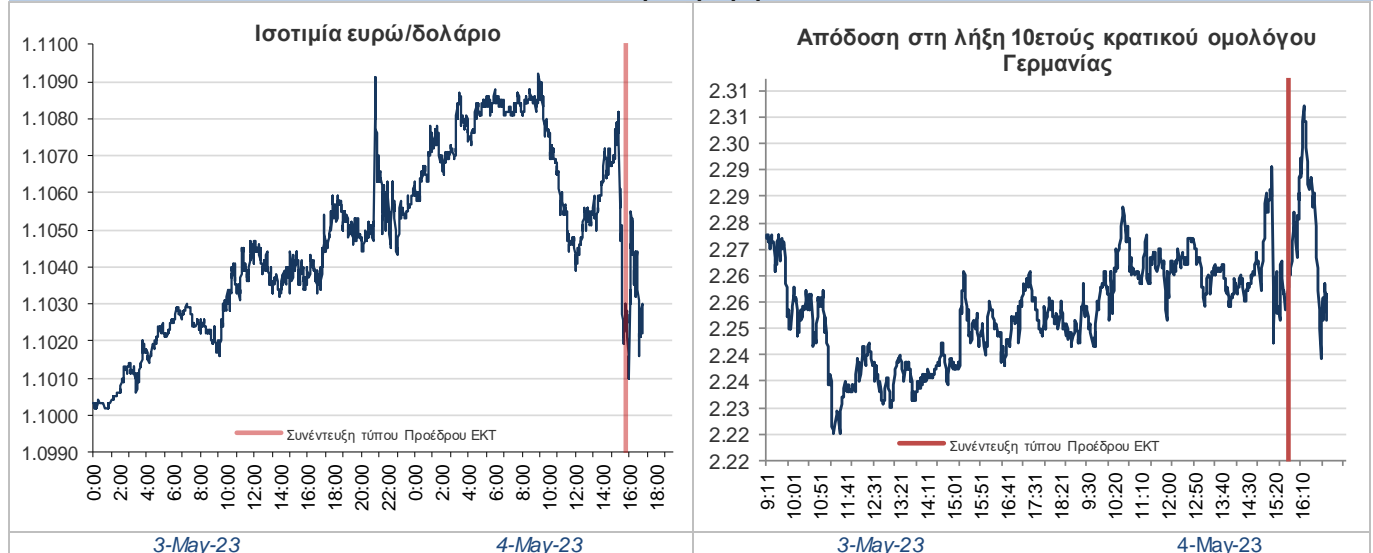
Η Πρόεδρος της ΕΚΤ ανέφερε ότι στη σημερινή σύσκεψη υπήρξαν αρκετές απόψεις αναφορικά με την προοπτική της νομισματικής πολιτικής, καθώς και ότι όλα τα μέλη συμφώνησαν ότι χρειάζεται να αυξηθούν τα επιτόκια προκειμένου να ελεγχθεί ο υψηλός πληθωρισμός. Τόνισε ότι δεν έχει ακόμα ολοκληρωθεί ο ανοδικός κύκλος των επιτοκίων και ότι δεν εξετάζεται το ενδεχόμενο παύσης των αυξήσεων των επιτοκίων. Ανέφερε επίσης, ότι οι σημερινές αποφάσεις ήταν σχεδόν ομόφωνες. Σχετικά με το πρόγραμμα επανεπένδυσης των τίτλων του χαρτοφυλακίου APP που λήγουν, επισημάνθηκε ότι η διακοπή του ισοδυναμεί με μείωση του ύψους του ισολογισμού κατά €25 δισ. ανά μήνα. Τόνισε ωστόσο ότι δεν εξετάζεται το ενδεχόμενο να μεταβληθεί το πρόγραμμα επανεπένδυσης του χαρτοφυλακίου για την αντιμετώπιση της πανδημίας (PEPP).

Αναφορικά με τον πληθωρισμό, επανέλαβε ότι παραμένουν οι ανοδικοί κίνδυνοι, καθώς και ότι παρακολουθείται στενά ο πληθωρισμός τροφίμων. Τέλος, δήλωσε ότι η ΕΚΤ παρακολουθεί τη νομισματική πολιτική που ακολουθεί η Ομοσπονδιακή Τράπεζα των ΗΠΑ, ωστόσο οι αποφάσεις της ΕΚΤ είναι ανεξάρτητες.

### Αντίδραση Αγορών – Προοπτική

Η αύξηση των επιτοκίων της ΕΚΤ κατά 0,25% έναντι 0,50% στις προηγούμενες συσκέψεις επηρέασε ελαφρώς καθοδικά την ισοτιμία ευρώ/δολάριο και τις αποδόσεις στη λήξη κρατικών ομολόγων. Η ΕΚΤ εκτιμάται ότι στη σύσκεψή της στις 15 Ιουνίου θα αποφασίσει εκ νέου αύξηση των επιτοκίων κατά 0,25%. Για το υπόλοιπο του έτους οι αποφάσεις της ΕΚΤ θα εξαρτηθούν από την προοπτική του πληθωρισμού. Σε περίπτωση που επιβεβαιωθούν οι εκτιμήσεις για σταδιακή αποκλιμάκωσή του, η ΕΚΤ αναμένεται να διατηρήσει τα επιτόκια αμετάβλητα για αρκετό χρονικό διάστημα.

### Αντίδραση Αγορών



Πηγή: Bloomberg 4/5/23

### 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, CFA

[konstantinos.anathreptakis@alpha.gr](mailto:konstantinos.anathreptakis@alpha.gr)

Νικόλαος Σακαρέλης

[nikolaos.sakarelis@alpha.gr](mailto:nikolaos.sakarelis@alpha.gr)

**Ρίσκα 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 διαθεσιμότητα 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 διαθεσιμότητα 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.