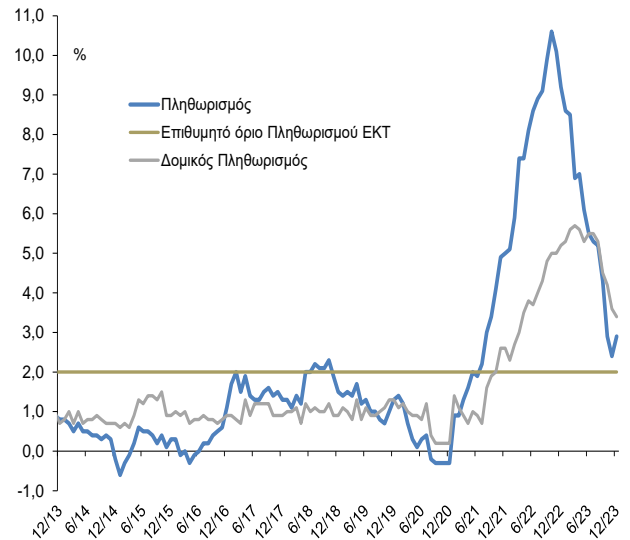


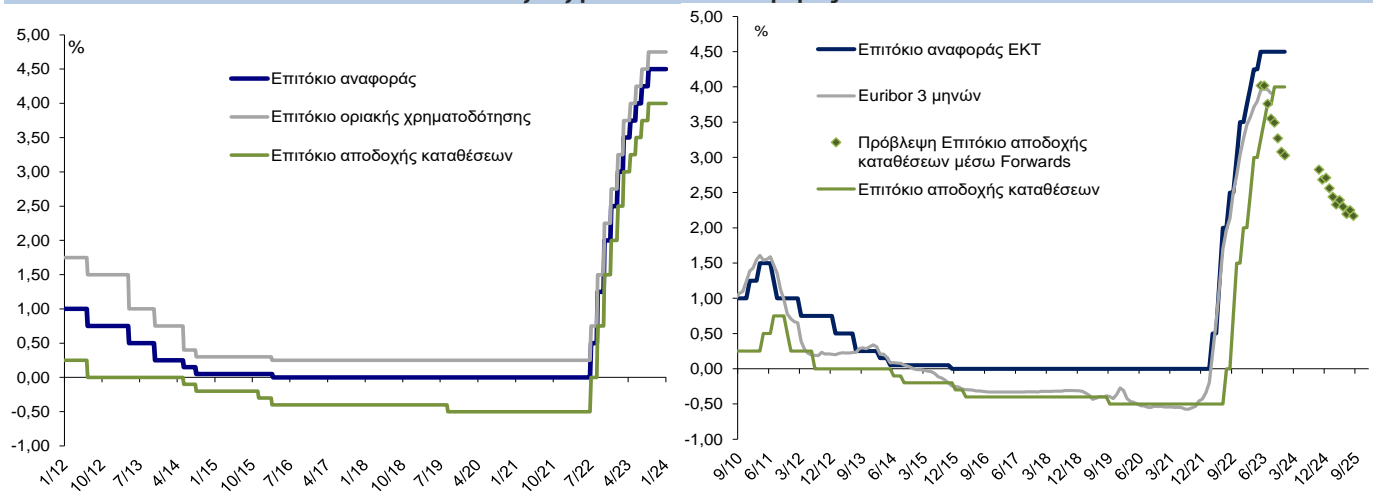
Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) διατήρησε τα επιτόκιά της αμετάβλητα, όπως ήταν αναμενόμενο. Το επιτόκιο αναφοράς διατηρήθηκε στο 4,50%, το επιτόκιο αποδοχής καταθέσεων στο 4,00% και το επιτόκιο οριακής χρηματοδότησης στο 4,75%. Στην Ευρωζώνη ο πληθωρισμός αυξήθηκε τον Δεκέμβριο στο 2,9% από 2,4% τον Νοέμβριο. Παρότι διατηρείται υψηλότερα του 2% για 30^ο συνεχόμενο μήνα, διαμορφώνεται ηπιότερος συγκριτικά με τον μέσο όρο έξι μηνών (3,8%). Ο δομικός πληθωρισμός μειώθηκε τον Δεκέμβριο σε χαμηλό (3,4%) από τον Μάρτιο του 2022, συμβαδίζοντας με την εκτίμηση ότι οι πληθωριστικές πιέσεις αποκλιμακώνονται παραμένοντας ωστόσο υψηλές. Το ποσοστό ανεργίας υποχώρησε τον Νοέμβριο στο 6,4% από 6,5% τον Οκτώβριο, σε αντίστοιχο επίπεδο με το χαμηλό στην ιστορία της Ευρωζώνης που είχε εμφανίσει τον Ιούνιο. Ο δείκτης οικονομικής εμπιστοσύνης ανέκαμψε τον Δεκέμβριο στις 96,4 μονάδες από 94, εμφανίζοντας υψηλό από τον Μάιο του 2023. Ο δείκτης μεταποίησης PMI αυξήθηκε τον Ιανουάριο σε υψηλό (46,6, Δεκέμβριος: 44,4) από τον Μάρτιο του 2023. Ο δείκτης υπηρεσιών PMI μειώθηκε τον Ιανουάριο στις 48,4 μονάδες από 48,8 τον Δεκέμβριο, παραμένοντας σε επίπεδο συρρίκνωσης. Παρά τις αρχικές ενδείξεις σταθεροποίησης, η οικονομική δραστηριότητα στην Ευρωζώνη παραμένει σχετικώς αδύναμη.

Ευρωζώνη: Δείκτης Τιμών Καταναλωτή, 2013 - 2023


Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα εκτιμά ότι η διαμόρφωση των επιτοκίων της σε σχετικώς υψηλό επίπεδο συμβάλει στην αποκλιμάκωση του πληθωρισμού. Επανέλαβε ότι η νομισματική πολιτική θα είναι περιοριστική για όσο χρειασθεί, ώστε να διασφαλιστεί ότι θα συνεχισθεί η υποχώρηση των πληθωριστικών πιέσεων. Επίσης, η ΕΚΤ ανέφερε ότι η χαμηλότερη ζήτηση στην οικονομία αναμένεται να έχει καθοδικό αντίκτυπο στον πληθωρισμό, θεωρώντας ότι η πρόσφατη αύξησή του είναι προσωρινή. Η ΕΚΤ διαπιστώνει ότι η οικονομική δραστηριότητα στην Ευρωζώνη ήταν στάσιμη στο δ' τρίμηνο, ωστόσο η απασχόληση διατηρήθηκε ισχυρή.

Η ΕΚΤ επανέλαβε ότι οι κίνδυνοι για την οικονομία είναι καθοδικοί. Αν η διεθνής εμπορική δραστηριότητα εξασθενήσει και επιδεινωθούν οι γεωπολιτικοί κίνδυνοι είναι πιθανόν η παγκόσμια οικονομία να είναι πιο αδύναμη από το αναμενόμενο. Η σχετικώς υψηλή οικονομική και γεωπολιτική αβεβαιότητα μπορεί να επηρεάσει την κατανάλωση, καθώς τα νοικοκυριά μπορεί να είναι πιο επιφυλακτικά στις δαπάνες τους. Η ΕΚΤ ανέφερε και το ενδεχόμενο η οικονομική δραστηριότητα να είναι ισχυρότερη του αναμενόμενου, αν τα αυξημένα πραγματικά εισοδήματα συντελέσουν σε αύξηση των καταναλωτικών δαπανών.

Η ΕΚΤ εκτιμά ότι οι κίνδυνοι για τον πληθωρισμό είναι ανοδικοί. Αν οι τιμές ενέργειας επανέλθουν υψηλότερα λόγω γεωπολιτικών εξελίξεων, είναι πιθανόν ο πληθωρισμός να είναι υψηλότερος του αναμενόμενου. Ωστόσο, αν η περιοριστική νομισματική πολιτική έχει μεγαλύτερο καθοδικό αντίκτυπο στη ζήτηση και στην παγκόσμια οικονομία, είναι πιθανόν ο πληθωρισμός να κινηθεί χαμηλότερα του αναμενόμενου και η αποκλιμάκωση των πληθωριστικών πιέσεων να είναι ταχύτερη από την εκτιμώμενη.

Εξέλιξη Επιτοκίων Αναφοράς ΕΚΤ


Πηγή: Bloomberg 25/1/24

Η Πρόεδρος της ΕΚΤ ανέφερε ότι στη σημερινή σύσκεψη επιβεβαιώθηκε ότι είναι πρόωρη η συζήτηση για το πότε θα ξεκινήσουν οι μειώσεις επιτοκίων. Τόνισε ότι η ΕΚΤ παρακολουθεί στενά τις εξελίξεις στην Ευρωπαϊκή Θάλασσα, καθώς σε περίπτωση κλιμάκωσης της έντασης θα μπορούσε να τροφοδοτηθεί εκ νέου αύξηση του πληθωρισμού. Δήλωσε ότι η τάση αποκλιμάκωσης του πληθωρισμού συνεχίζεται, καθώς και ότι η μεσοπρόθεσμη προοπτική του παραμένει αμετάβλητη συγκριτικά με τις προβλέψεις που δημοσιεύτηκαν τον Δεκέμβριο.

Σε σχετική ερώτηση για το πιο είναι το ουδέτερο επιτόκιο για την οικονομία της Ευρωζώνης και αν έχει αυξηθεί λόγω της τάσης του πληθωρισμού, ανέφερε ότι είναι δύσκολο να εκτιμηθεί και ότι ενδεχομένως είναι υψηλότερο συγκριτικά με τα προηγούμενα χρόνια. Σε ό,τι αφορά τη δυναμική της οικονομίας, τόνισε ότι παρατηρείται ήπια ανάκαμψη της οικονομίας.

Αντίδραση Αγορών – Προοπτική

Περιορισμένη επίπτωση είχε στην ισοτιμία ευρώ/δολάριο η συνέντευξη τύπου της Προέδρου της ΕΚΤ, καθώς δεν μεταβλήθηκαν σημαντικά οι εκτιμήσεις της αγοράς για την πορεία των επιτοκίων. Η προθεσμιακή αγορά τιμολογεί ότι η ΕΚΤ θα προβεί σε περίπου έξι μειώσεις επιτοκίων μέσα στο 2024. Κατά την εκτίμησή μας, η ΕΚΤ θα προβεί σε λιγότερες μειώσεις επιτοκίων συγκριτικά με τις εκτιμήσεις της αγοράς. Η επόμενη σύσκεψη της ΕΚΤ είναι προγραμματισμένη στις 7 Μαρτίου.



Πηγή: Bloomberg 25/1/24

ECB Flashnote

210-3268410

marketanalysis@alpha.gr

Κων/νος Αναθρεπτάκης, CFA

konstantinos.anathreptakis@alpha.gr

Μαρία Κουτουζή

maria.koutouzi@alpha.gr

Ιωάννης Κουραβέλος, CFA

ioannis.kouravelos@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.