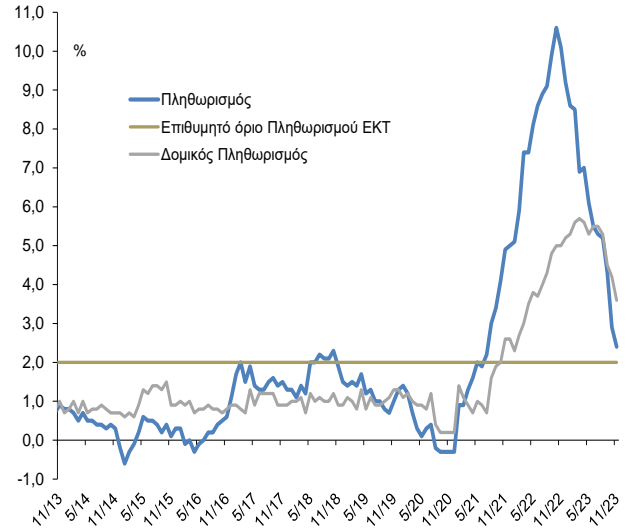


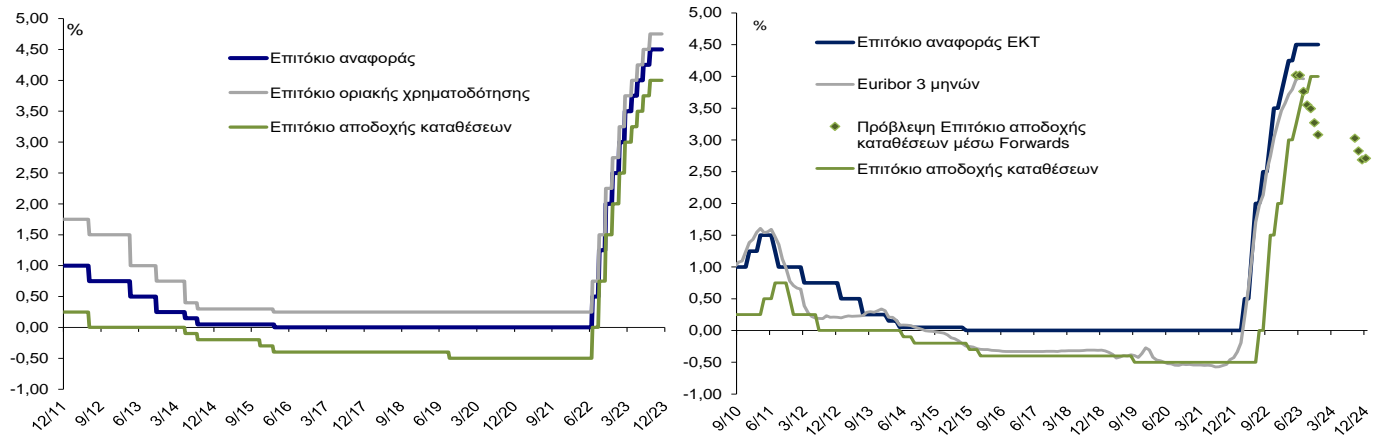
Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) διατήρησε τα επιτόκιά της αμετάβλητα, όπως αναμενόταν. Το επιτόκιο αναφοράς παρέμεινε στο 4,50%, το επιτόκιο αποδοχής καταθέσεων στο 4,00% και το επιτόκιο οριακής χρηματοδότησης στο 4,75%. Στην Ευρωζώνη ο πληθωρισμός υποχώρησε τον Νοέμβριο σε χαμηλό (2,4%) από τον Ιούλιο του 2021, καταδεικνύοντας ότι σταδιακά οι πληθωριστικές πιέσεις αποκλιμακώνονται. Ο δομικός πληθωρισμός εμφάνισε τον Νοέμβριο χαμηλό (3,6%) από τον Απρίλιο του 2022, ωστόσο παραμένει υψηλότερα του μέσου όρου είκοσι ετών (1,6%). Το ποσοστό ανεργίας διατηρήθηκε τον Οκτώβριο σε ιστορικό χαμηλό (6,5%). Ο δείκτης οικονομικής εμπιστοσύνης ανέκαμψε ελαφρώς τον Νοέμβριο στις 93,8 μονάδες από 93,5 τον Οκτώβριο, ωστόσο διατηρήθηκε χαμηλότερα του μέσου όρου δώδεκα μηνών (96,2). Ο δείκτης μεταποίησης PMI ενισχύθηκε τον Οκτώβριο σε υψηλό (44,2) από τον Μάιο, ωστόσο καταδεικνύει συρρίκνωση για 17^ο συνεχόμενο μήνα. Ο δείκτης υπηρεσιών PMI αυξήθηκε στις 48,7 μονάδες τον Νοέμβριο από 47,8 τον Οκτώβριο, ωστόσο παραμένει σε επίπεδο συρρίκνωσης. Συνολικά τα πρόσφατα στοιχεία καταδεικνύουν αποδυνάμωση οικονομικής δραστηριότητας, που παράλληλα με την αποκλιμάκωση του πληθωρισμού, καθιστούν κατάλληλη τη διατήρηση αμετάβλητων επιτοκίων.

Ευρωζώνη: Δείκτης Τιμών Καταναλωτή, 2013 - 2023


Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα ανέφερε ότι η νομισματική πολιτική θα διατηρηθεί επαρκώς περιοριστική για όσο χρειασθεί. Η ΕΚΤ διαπιστώνει ότι οι αυξήσεις επιτοκίων που έχουν ήδη συντελεστεί έχουν αντίκτυπο στις χρηματοπιστωτικές συνθήκες και στη ζήτηση στην οικονομία. Αναμένει χαμηλή οικονομική δραστηριότητα. Η αποδυνάμωση της ζήτησης εκτιμάται ότι θα συμβάλει σε σταδιακή υποχώρηση του πληθωρισμού μεσοπρόθεσμα προς το 2%. Η ΕΚΤ διευκρίνισε ότι η επανεπένδυση προσόδων από λήξης τίτλων του χαρτοφυλακίου ομολόγων της (PEPP) θα πραγματοποιείται με χαμηλότερο ρυθμό στο β' εξάμηνο του 2024, ώστε το ύψος του χαρτοφυλακίου να μειώνεται κατά €7,5 δισ. ανά μήνα κατά τη διάρκεια του β' εξαμήνου και να ολοκληρωθεί στο τέλος του 2024.

Η ΕΚΤ εντοπίζει καθοδικούς κινδύνους για την οικονομία. Στην περίπτωση που ο καθοδικός αντίκτυπος της περιοριστικής νομισματικής πολιτικής στην οικονομία είναι μεγαλύτερος από το αναμενόμενο, είναι πιθανόν να σημειωθεί ισχυρότερη αποδυνάμωση της οικονομικής δραστηριότητας. Αν το διεθνές εμπόριο είναι ασθενέστερο, η οικονομία της Ευρωζώνης μπορεί να είναι πιο αδύναμη. Ωστόσο, η ΕΚΤ θεωρεί ότι η ισχυρή απασχόληση θα στηρίξει την οικονομία, τονίζοντας το χαμηλό επίπεδο του ποσοστού ανεργίας.

Η ΕΚΤ διαπιστώνει αποκλιμάκωση των πληθωριστικών πιέσεων, καθώς κάμψη έχουν εμφανίσει οι τιμές ενέργειας. Διαπιστώνει σημαντική μείωση του δομικού πληθωρισμού και πληθωριστικές προσδοκίες περί το 2%. Σχετικά με τους **κινδύνους** για τον **πληθωρισμό**, η ΕΚΤ θεωρεί ότι ο πληθωρισμός μπορεί να αυξηθεί προσωρινά λόγω επιπτώσεων βάσης, πριν συνεχίσει να αποκλιμακώνεται μεσοπρόθεσμα. Ως ανοδικούς κινδύνους για τον πληθωρισμό ανέφερε τις γεωπολιτικές εντάσεις και το ενδεχόμενο ακραία καιρικά φαινόμενα να έχουν ανοδικό αντίκτυπο στις τιμές τροφίμων.

Εξέλιξη Επιτοκίων Αναφοράς ΕΚΤ


Πηγή: Bloomberg 14/12/23

Αναφορικά με τα μακροοικονομικά μεγέθη, η ΕΚΤ αναθεώρησε καθοδικά την εκτίμησή της για τον ρυθμό αύξησης του ΑΕΠ το 2023 στο 0,6% από 0,7% και το 2024 στο 0,8% από 1%. Για το 2025 διατηρήθηκε η εκτίμηση στο 1,5% και για το 2026 η πρόβλεψη είναι στο 1,5%. Οι εκτιμήσεις για τον πληθωρισμό αναθεωρήθηκαν επίσης καθοδικά για το 2023 στο 5,4% από 5,6% και το 2024 στο 2,7% από 3,2%. Για το 2025 διατηρήθηκε η εκτίμηση για πληθωρισμό στο 2,1%. Για το 2026 που δημοσιεύθηκαν για πρώτη φορά προβλέψεις, η ΕΚΤ εκτιμάται ότι θα διαμορφωθεί στο 1,9%.

Η Πρόεδρος της ΕΚΤ τόνισε ότι δεν συζητήθηκε στη σημερινή σύσκεψη το ενδεχόμενο μείωσης των επιτοκίων, επαναλαμβάνοντας ότι η πορεία των επιτοκίων θα εξαρτηθεί από την εξέλιξη των οικονομικών στοιχείων. Ανέφερε επίσης, ότι δεν θα πρέπει να μεταβληθεί σύντομα η νομισματική πολιτική, καθώς απαιτείται ακόμα προσπάθεια έως ότου ο πληθωρισμός επιστρέψει στο στόχο. Σχετικά με την προοπτική της οικονομίας, τόνισε ότι δεν αποτελεί βασικό σενάριο το ενδεχόμενο ύφεσης της οικονομίας της Ευρωζώνης.

Σχετικά με την ανακοίνωση μείωσης κατά 50% του ύψους των επανεπενδύσεων των τίτλων που λήγουν στο πλαίσιο του έκτακτου προγράμματος για την αντιμετώπιση των επιπτώσεων της πανδημίας (PEPP) στο β' εξάμηνο του 2024, επισημάνθηκε ότι ήταν κατάλληλη χρονική περίοδος για να ανακοινωθεί, καθώς και ότι θα συμβάλει στην ομαλοποίηση του ισολογισμού.

Αντίδραση Αγορών – Προοπτική

Ελαφρώς ανοδική επίπτωση είχε στην ισοτιμία ευρώ/δολάριο η συνέντευξη τύπου της Προέδρου της ΕΚΤ. Δεν μεταβλήθηκαν σημαντικά οι εκτιμήσεις της αγοράς για την πορεία των επιτοκίων. Η προθεσμιακή αγορά τιμολογεί ότι η ΕΚΤ θα προβεί σε πέντε μειώσεις επιτοκίων μέσα στο 2024. Κατά την εκτίμησή μας, η ΕΚΤ θα προβεί σε λιγότερες μειώσεις επιτοκίων συγκριτικά με τις εκτιμήσεις της προθεσμιακής αγοράς. Η ΕΚΤ αναμένουμε να ξεκινήσει τις μειώσεις επιτοκίων περί το β' εξάμηνο του 2024. Η επόμενη σύσκεψη της ΕΚΤ είναι προγραμματισμένη στις 25 Ιανουαρίου.

Αντίδραση Αγορών



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 διαθεσιμότητα σε μας πληροφορία 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 πληροφορία 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, ιδιαίτέρως 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.