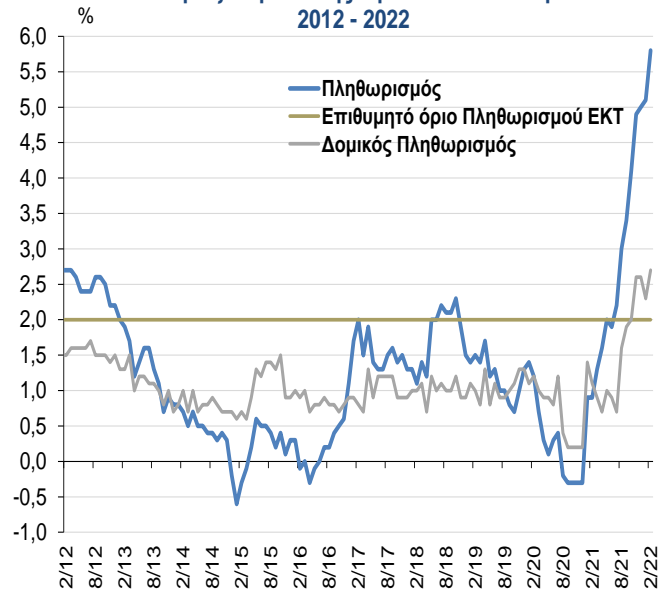
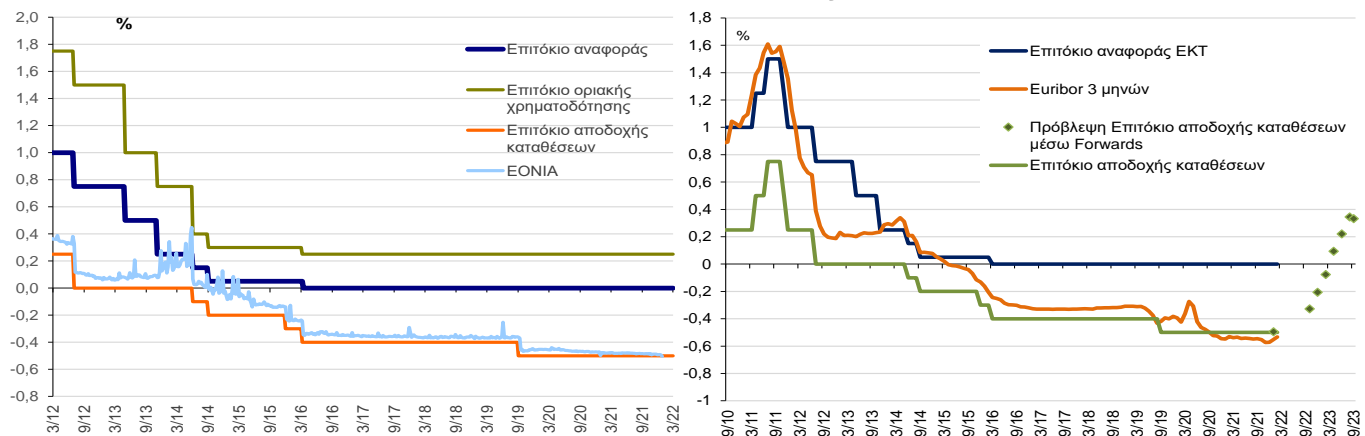


Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) διατήρησε το επιτόκιο αναφοράς στο 0%, το επιτόκιο αποδοχής καταθέσεων στο -0,50% και οριακής χρηματοδότησης στο 0,25%, όπως αναμενόταν. Σύμφωνα με την τελική μέτρηση, το ΑΕΠ της Ευρωζώνης αυξήθηκε σε τριμηνιαία βάση στο δ' τρίμηνο του 2021 κατά 0,3% (γ' τρίμηνο: 2,3%) και σε ετήσια βάση κατά 4,6% (δ' τρίμηνο: 4%). Σημειώνεται ωστόσο, ότι στη Γερμανία το ΑΕΠ εμφάνισε σε τριμηνιαία βάση στο δ' τρίμηνο μείωση κατά 0,3%. Το ποσοστό ανεργίας της Ευρωζώνης μειώθηκε τον Ιανουάριο σε χαμηλό (6,8%, Δεκέμβριος: 7,0%) στην ιστορία της Ευρωζώνης. Ο δείκτης μεταποίησης PMI υποχώρησε τον Φεβρουάριο στις 58,2 μονάδες από 58,7 τον Ιανουάριο, ωστόσο καταδεικνύει ανάπτυξη του τομέα για εικοστό συνεχόμενο μήνα. Ο δείκτης υπηρεσιών PMI ενισχύθηκε τον Φεβρουάριο στις 55,5 μονάδες από 51,1 τον Ιανουάριο, υπερβαίνοντας τον μέσο όρο δώδεκα μηνών (54,9). Ο δείκτης οικονομικής εμπιστοσύνης αυξήθηκε τον Φεβρουάριο στις 114 μονάδες (μέσος όρος δώδεκα μηνών: 113,6) από 112,7 τον Ιανουάριο. Σύμφωνα με την εκτίμηση της Eurostat, ο πληθωρισμός αυξήθηκε τον Φεβρουάριο σε υψηλό (5,8%) στην ιστορία της Ευρωζώνης. Παρότι τα πρόσφατα στοιχεία ανάπτυξης ήταν σχετικώς ικανοποιητικά, στο επόμενο διάστημα θα αποτυπωθούν οι συνέπειες από τις αρνητικές εξελίξεις στην Ουκρανία.

Ευρωζώνη: Δείκτης Τιμών Καταναλωτή 2012 - 2022


Οι καθαρές αγορές τίτλων στο πλαίσιο του τακτικού προγράμματος (APP) θα ανέρχονται στα €40 δισ. τον Απρίλιο, στα €30 δισ. τον Μάιο και στα €20 δισ. τον Ιούνιο. Η ΕΚΤ διευκρίνισε πως αναμένει ότι οι αγορές τίτλων θα ολοκληρωθούν στο γ' τρίμηνο, στην περίπτωση που κριθεί κατάλληλο με βάση τις εκτιμήσεις για τη μεσοπρόθεσμη προοπτική του πληθωρισμού και την εξέλιξη των χρηματοπιστωτικών συνθηκών. Την προηγούμενη σύσκεψή της, η ΕΚΤ είχε αναφέρει ότι οι αγορές τίτλων θα συνεχίζονταν τουλάχιστον μέχρι τον Οκτώβριο του 2022. Επισημάνθηκε ότι οποιαδήποτε μεταβολή στα επιτόκια της ΕΚΤ θα πραγματοποιηθεί μετά την ολοκλήρωση του τακτικού προγράμματος νομισματικής στήριξης (APP). Οι αγορές τίτλων στο πλαίσιο του έκτακτου προγράμματος για την αντιμετώπιση των συνεπειών της πανδημίας (PEPP) θα ολοκληρωθούν τον Μάρτιο. Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα τόνισε ότι θα λάβει όποιο μέτρο χρειαστεί για να διασφαλιστεί η σταθερότητα και η ρευστότητα στο χρηματοπιστωτικό σύστημα, καθώς και η σταθερότητα των τιμών.

Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα ανέφερε ότι η αβεβαιότητα για την οικονομία της Ευρωζώνης είναι αυξημένη, καθώς αναμένεται αντίκτυπος από τις εξελίξεις στην Ουκρανία. Ωστόσο, θεωρεί ότι η οικονομία της Ευρωζώνης είναι δυνατό να εμφανίσει ανθεκτικότητα, καθώς αντιμετωπίζεται σταδιακά η πανδημία και καθώς συνεχίζεται η στήριξη από τη νομισματική και δημοσιονομική πολιτική. Στο βασικό σενάριο, η ΕΚΤ **αναμένει οικονομική ανάπτυξη το 2022, ωστόσο χαμηλότερη έναντι των προβλέψεων πριν την έναρξη των πολεμικών συγκρούσεων στην Ουκρανία, με τους καθοδικούς κινδύνους να έχουν αυξηθεί.** Η ΕΚΤ διαπιστώνει ότι **ο πληθωρισμός συνεχίζει να είναι υψηλότερος του αναμενομένου, κυρίως λόγω αυξημένων τιμών ενέργειας, με τους κινδύνους για την προοπτική του να είναι ανοδικόι,** καθώς συνεχίζονται οι πολεμικές συγκρούσεις στην Ουκρανία. Ωστόσο θεωρεί ότι μεσοπρόθεσμα θα μειωθεί πλησίον του 2%.

Εξέλιξη Επιτοκίων Αναφοράς ΕΚΤ


Πηγή: Bloomberg 10/3/22

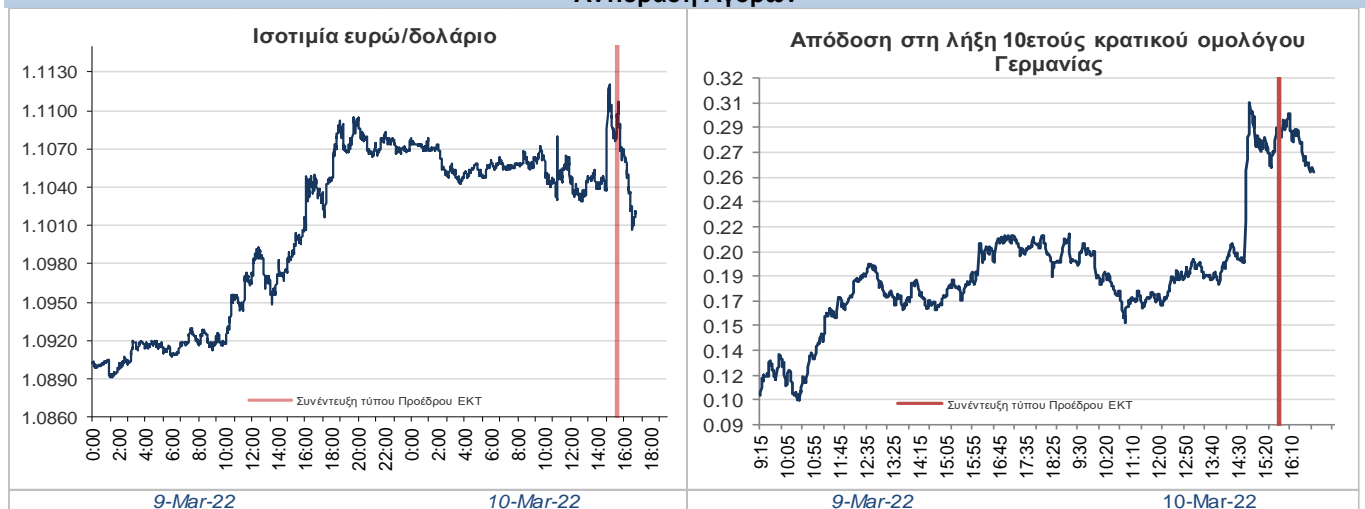
Αναφορικά με τα μακροοικονομικά μεγέθη, σύμφωνα με το βασικό σενάριο η ΕΚΤ αναθεώρησε καθοδικά την εκτίμησή της για τον ρυθμό αύξησης του ΑΕΠ το τρέχον έτος στο 3,7% από 4,2% λόγω των επιπτώσεων του πολέμου στην Ουκρανία. Για το 2023, προβλέπεται ανάπτυξη κατά 2,8% (εκτίμηση Δεκεμβρίου 2021: 2,9%) και για το 2024 στο 1,6% (εκτίμηση Δεκεμβρίου 2021: 1,6%). **Σημαντική ανοδική αναθεώρηση για την προοπτική του πληθωρισμού για το τρέχον έτος στο 5,1% από 3,2%, το 2023 στο 2,1% από 1,8% και το 2024 στο 1,9% από 1,8%.** Για τις ανωτέρω προβλέψεις η ΕΚΤ υποθέτει μέση τιμή πετρελαίου το 2022 στα \$92,6/βαρέλι, το 2023 στα \$82,3/βαρέλι και το 2024 στα \$77,2/βαρέλι. Επίσης, υποθέτει μέση τιμή για την ισοτιμία ευρώ/δολάριο την περίοδο 2022 – 2024 στα \$1,12. Στο δυσμενές σενάριο, η ΕΚΤ προβλέπει ότι η αύξηση του ΑΕΠ το τρέχον έτος θα είναι στο 2,5%, το 2023 στο 2,7% και 2024 στο 2,1%.

Η Πρόεδρος της ΕΚΤ τόνισε ότι αν χρειασθεί η Κεντρική Τράπεζα έχει τη δυνατότητα να μεταβάλει τη διάρκεια και το ύψος του προγράμματος αγοράς τίτλων, επισημαίνοντας ότι σε μεσοπρόθεσμο ορίζοντα η προοπτική του πληθωρισμού διαμορφώνεται περί του στόχου. Ανέφερε επίσης, ότι ορισμένα μέλη της ΕΚΤ υποστήριξαν να μην ολοκληρωθεί σύντομα το πρόγραμμα αγοράς τίτλων λόγω της αυξημένης αβεβαιότητας, ενώ ορισμένα αλλά μέλη υποστήριξαν ότι θα πρέπει να γίνει ταχύτερα η απόσυρση της στήριξης λόγω του υψηλού πληθωρισμού. Τέλος, επισημάνθηκε ότι η δημοσιονομική στήριξη θα είναι κρίσιμος παράγοντας για την προοπτική της οικονομίας. Ο Αντιπρόεδρος της ΕΚΤ (Luis de Guindos) ανέφερε ότι οι χρηματοπιστωτικές συνθήκες δεν έχουν παρουσιάσει ισχυρή επιδείνωση όπως την περίοδο της πανδημίας, καθώς και ότι παραμένει υψηλή η ρευστότητα. Τόνισε ότι η ΕΚΤ παρακολουθεί στενά τις εξελίξεις στις διεθνείς αγορές.

Αντίδραση Αγορών – Προοπτική

Ανοδική επίπτωση είχε στις αποδόσεις στη λήξη κρατικών ομολόγων η συνέντευξη τύπου της Προέδρου της ΕΚΤ, καθώς ενισχύθηκε η εκτίμηση ότι θα χρειασθεί να αυξηθεί το αρνητικό επιτόκιο αποδοχής καταθέσεων μέσα στο έτος, για να αντιμετωπισθεί ο υψηλός πληθωρισμός. Προσωρινή επίπτωση είχε στην ισοτιμία ευρώ/δολάριο η σύσκεψη της ΕΚΤ, καθώς η εκ νέου επιδείνωση του επενδυτικού κλίματος επηρέασε αρνητικά το ευρώ. Κατά την εκτίμησή μας, η ΕΚΤ στο 6^ο τρίμηνο πιθανόν χρειασθεί να προβεί σε αύξηση των επιτοκίων. Η επόμενη σύσκεψη της ΕΚΤ είναι προγραμματισμένη στις 14 Απριλίου.

Αντίδραση Αγορών



Πηγή: Bloomberg 10/3/22

ECB Flashnote

210-3268410

marketanalysis@alpha.gr

Μαρία Κουτουζή

maria.koutouzi@alpha.gr

Ιωάννης Κουραβέλος, CFA

ioannis.kouravelos@alpha.gr

Κων/νος Αναθρεπτάκης

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 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 πληροφορίες 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, 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 άμεσα ή έμμεσα 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.