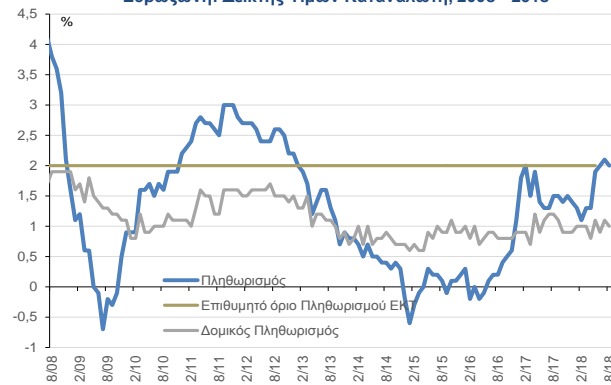


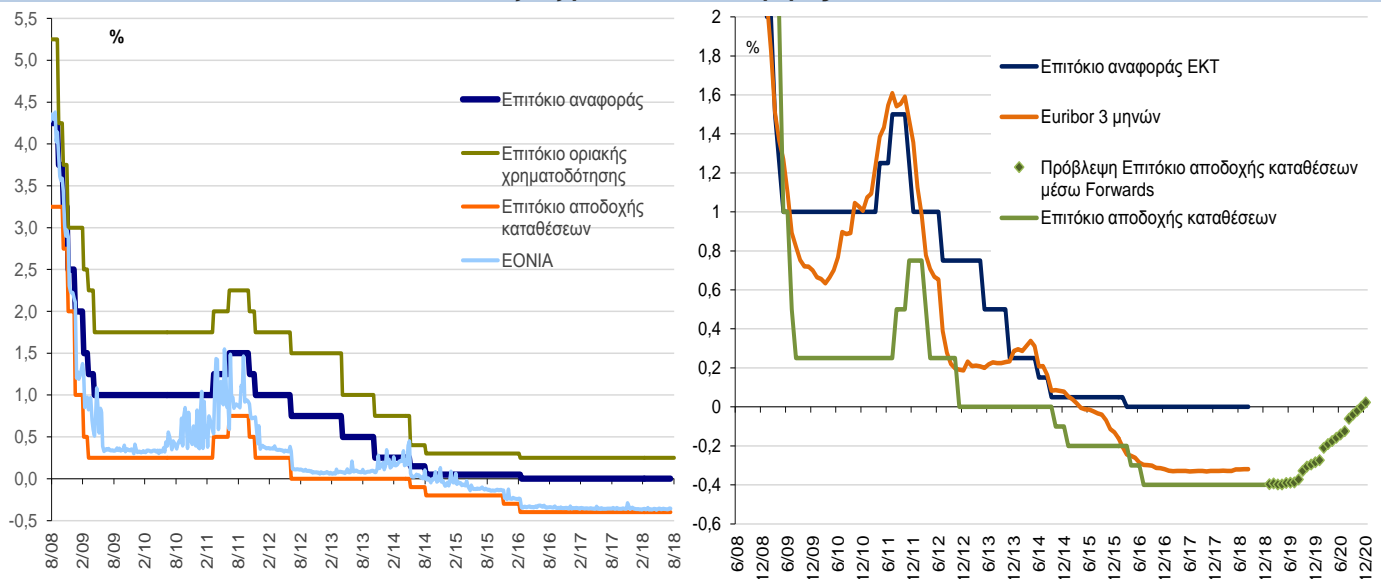
Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) διατήρησε αμετάβλητα τα επιτόκια αναφοράς (0%), οριακής χρηματοδότησεως (0,25%) και αποδοχής καταθέσεων (-0,40%), όπως αναμενόταν. Το ποσοστό ανεργίας της Ευρωζώνης διατηρήθηκε τον Ιούλιο σε χαμηλό (8,2%) από τα τέλη 2008 (ιστορικός μέσος όρος: 9,6%). Το ΑΕΠ της Ευρωζώνης αυξήθηκε σε ετήσια βάση στο β' τρίμηνο με ρυθμό χαμηλότερο (2,1%) έναντι του α' τριμήνου (2,4%), ωστόσο υπερέβη τον ιστορικό μέσο όρο (1,6%). Ο συνολικός πληθωρισμός μειώθηκε τον Αύγουστο στο 2% (μέσος όρος δώδεκα μηνών: 1,6%) από 2,1% και ο δομικός στο 1% από 1,1% τον Ιούλιο (ιστορικός μέσος όρος: 1,4%).

Ευρωζώνη: Δείκτης Τιμών Καταναλωτή, 2008 - 2018


Η ΕΚΤ επανέλαβε ότι τα επιτόκια της θα παραμείνουν στα τρέχοντα επίπεδα για παρατεταμένη χρονική περίοδο μετά το τέλος του προγράμματος αγοράς τίτλων. Η υποστηρικτική νομισματική πολιτική θεωρείται ακόμα αναγκαία. Ο ρυθμός αγοράς τίτλων θα μειωθεί από το τρέχον €30 δισ. ανά μήνα στα €15 δισ. ανά μήνα στο δ' τρίμηνο 2018. Αναμένεται η ολοκλήρωση του προγράμματος ποσοτικής επέκτασης στο τέλος 2018, υπό την προϋπόθεση ότι τα οικονομικά στοιχεία θα συμβαδίζουν με την εκτιμώμενη μεσοπρόθεσμη προοπτική του πληθωρισμού. Θα συνεχισθεί η επανεπένδυση των προσόδων από τις λήξεις τίτλων του χαρτοφυλακίου για παρατεταμένη χρονική περίοδο μετά το τέλος του προγράμματος αγοράς τίτλων. Η ΕΚΤ αναμένει ότι τα επιτόκια της θα διατηρηθούν αμετάβλητα στα τρέχοντα επίπεδα τουλάχιστον μέχρι το καλοκαίρι του 2019 και μέχρι να εξασφαλισθεί η διατηρήσιμη προσαρμογή του πληθωρισμού προς το στόχο.

Τα πρόσφατα οικονομικά στοιχεία καταδεικνύουν συνεχιζόμενη οικονομική ανάπτυξη. Η ιδιωτική κατανάλωση υποστηρίζεται από την ενίσχυση της απασχόλησης. Οι ιδιωτικές επενδύσεις ενισχύονται, καθώς οι χρηματοπιστωτικές συνθήκες είναι ευνοϊκές, η κερδοφορία έχει αυξηθεί και η εγχώρια ζήτηση είναι ισχυρή. Οι κίνδυνοι για την οικονομική προοπτική θεωρούνται ισορροπημένοι. **Ως καθοδικούς κινδύνους για την οικονομική προοπτική ανέφερε τα μέτρα προστατευτισμού στο διεθνές εμπόριο και την αναταραχή σε αναδυόμενες αγορές.**

Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα αναμένει ότι ο πληθωρισμός θα διαμορφώνεται γύρω από το τρέχον επίπεδο μέχρι τα τέλη του έτους. **Θεωρεί ότι η αβεβαιότητα για την προοπτική του πληθωρισμού έχει μειωθεί,** καθώς η ενίσχυση της απασχόλησης τροφοδοτεί τάση αύξησης μισθών. Αναμένεται ότι ο πληθωρισμός θα αυξηθεί από το τέλος του έτους και στη συνέχεια θα ενισχύεται σταδιακά σε μεσοπρόθεσμο ορίζοντα.

Εξέλιξη Επιτοκίων Αναφοράς ΕΚΤ


Πηγή: Bloomberg 13/9/18.

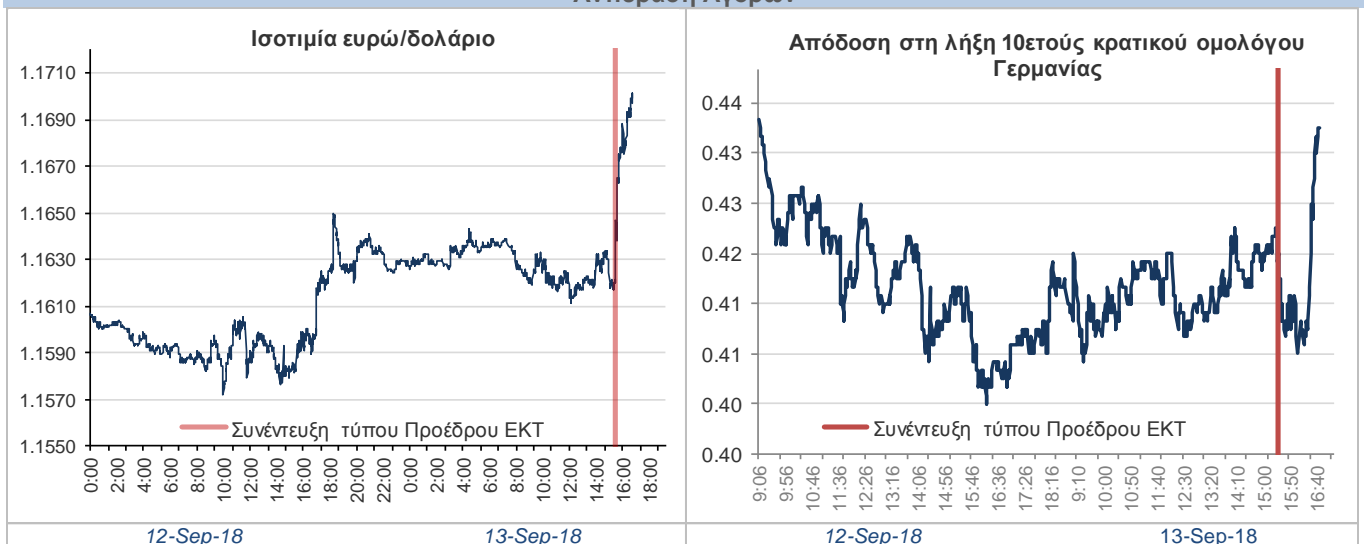
Αναφορικά με τα μακροοικονομικά μεγέθη, η ΕΚΤ αναθεώρησε καθοδικά την εκτίμησή της για το ρυθμό αύξησης του ΑΕΠ το 2018 στο 2% από 2,1% προηγουμένως και για το 2019 στο 1,8% από 1,9%. Για το 2020 διατήρησε την πρόβλεψη για ρυθμό ανάπτυξης της τάξεως του 1,7%. Σε ότι αφορά την πρόβλεψη για την προοπτική του πληθωρισμού, διατήρησε αμετάβλητη την εκτίμηση για πληθωρισμό στο 1,7% για τη χρονική περίοδο έως το 2020. Στις ανωτέρω προβλέψεις η ΕΚΤ υποθέτει μέση τιμή πετρελαίου το 2018 στα \$71,5/βαρέλι, το 2019 στα \$71,7/βαρέλι και το 2020 στα \$69/βαρέλι. Επίσης, υποθέτει μέση ισοτιμία ευρώ/δολάριο στα \$1,18 το 2018, και για την περίοδο 2019-20 στα \$1,14.

Ο Ευρωπαϊός Κεντρικός Τραπεζίτης εξέφρασε την πεποίθησή του ότι η τρέχουσα προοπτική της νομισματικής πολιτικής συνάδει με τον στόχο της ΕΚΤ. **Επισήμανε ότι εμφανίζονται ενδείξεις ότι ο πληθωρισμός προσεγγίζει το στόχο, τονίζοντας ότι ο δομικός πληθωρισμός αναμένεται να παρουσιάσει σημαντική αύξηση το επόμενο έτος.** Ο Πρόεδρος της ΕΚΤ ανέφερε ότι στη σημερινή σύσκεψη δεν συζητήθηκε μεταβολή του σχεδίου επανεπένδυσης των τίτλων που προγράμματος αγοράς που λήγουν. Αναφορικά με τις αναταραχές σε αναδυόμενες οικονομίες, **ανέφερε ότι δεν έχουν εμφανισθεί σημαντικές αρνητικές επιπτώσεις στην Ευρωζώνη από τις εξελίξεις στην Αργεντινή και την Τουρκία.** Τόνισε ότι δεν έχει παρατηρηθεί μετάδοση της διεύρυνσης των πιστωτικών περιθωρίων της Ιταλίας σε άλλες χώρες της Ευρωζώνης. Τέλος, δήλωσε ότι όλα τα μέλη της ΕΚΤ συμμερίζονται την άποψη ότι είναι ισορροπημένοι οι κίνδυνοι για την οικονομία.

Αντίδραση Αγορών - Προοπτική

Θετική επίπτωση είχε στις αποδόσεις στη λήξη των κρατικών ομολόγων αναφοράς Ευρωζώνης και στην ισοτιμία ευρώ/δολάριο η συνέντευξη τύπου του Προέδρου της ΕΚΤ, καθώς ανέφερε ότι ο πληθωρισμός προσεγγίζει τον στόχο και έχει περιορισθεί η αβεβαιότητα αναφορικά με την προοπτική του. Κατά την εκτίμησή μας η ΕΚΤ θα προβεί σε αύξηση του αρνητικού επιτοκίου αποδοχής καταθέσεων περί το γ' τρίμηνο του 2019 υπό την προϋπόθεση ότι οι χρηματοπιστωτικές συνθήκες παραμένουν ευνοϊκές και ο πληθωρισμός διατηρηθεί προς το στόχο. Η επόμενη σύσκεψη της ΕΚΤ είναι προγραμματισμένη για τις 25 Οκτωβρίου 2018.

Αντίδραση Αγορών



Πηγή: Bloomberg 13/9/18

ECB Flashnote

210-3268410

marketanalysis@alpha.gr

Πάνος Ρεμούνδος

panos.remoundos@alpha.gr

Μαρία Κουτουζή

maria.koutouzi@alpha.gr

Ιωάννης Κουραβέλος, CFA

ioannis.kouravelos@alpha.gr

Κων/νος Αναθρεπτάκης

konstantinos.anathrektakis@alpha.gr

Ρήτρα Αποποίησης Ευθύνης: Οι απόψεις, τιμές, ποσά ή/και επίποκα καθώς και κάθε προφορική ή γραπτή ανάλυση είναι ενδεικτικές, αντανακλούν καλύτερα 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 προηγουμένως 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 προσπάθεια 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 εγκυρότητα 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 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, διανεμήσετε 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.