

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. Ο δείκτης τιμών καταναλωτή στην Ευρωζώνη εμφάνισε σε ετήσια βάση τον Δεκέμβριο υποχώρηση κατά 0,3%, παραμένοντας σε αρνητικό έδαφος για πέμπτο συνεχόμενο μήνα. Ο δομικός πληθωρισμός διατηρήθηκε τον Δεκέμβριο σε ιστορικό χαμηλό (0,2%).

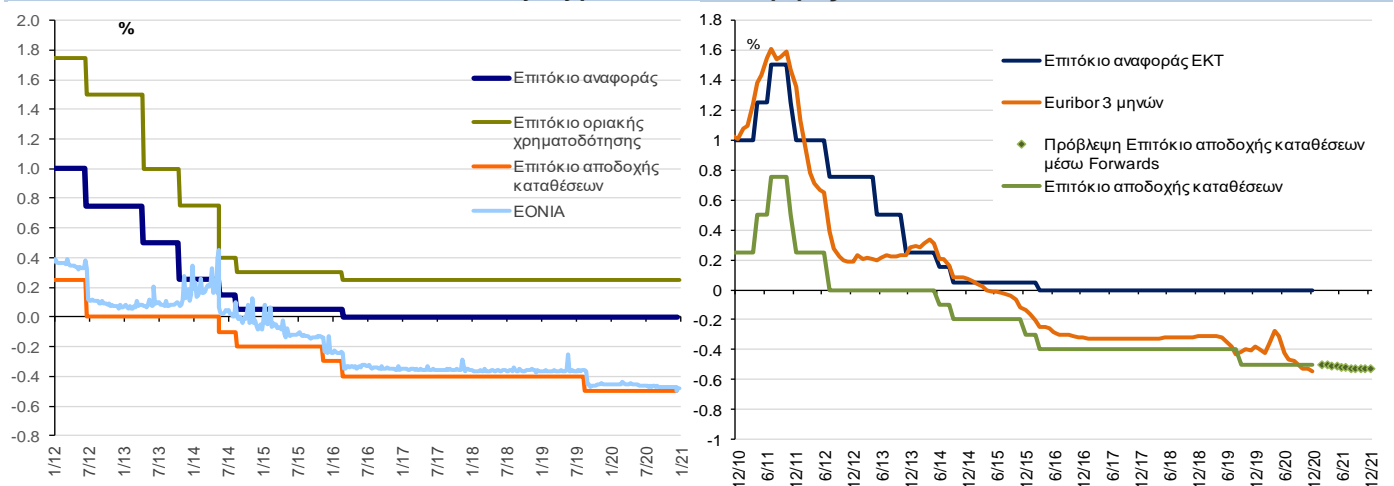
Ο δείκτης μεταποίησης PMI αυξήθηκε τον Δεκέμβριο σε υψηλό (55,2) από τον Μάιο του 2018, καταδεικνύοντας ανάπτυξη του τομέα για έκτο συνεχόμενο μήνα. Ο δείκτης υπηρεσιών PMI ενισχύθηκε τον Δεκέμβριο σε επίπεδο υψηλότερο (46,4, Νοέμβριος: 41,7) του μέσου όρου δώδεκα μηνών (42,5), ωστόσο καταδεικνύει συρρίκνωση του τομέα. Το ποσοστό ανεργίας υποχώρησε τον Δεκέμβριο στο 8,3% (Νοέμβριος: 8,4%), ωστόσο παρέμεινε υψηλότερα του μέσου όρου δώδεκα μηνών (7,9%). Ο δείκτης οικονομικής εμπιστοσύνης αυξήθηκε τον Δεκέμβριο σε επίπεδο (90,4, Νοέμβριος: 87,7) χαμηλότερο του ιστορικού μέσου όρου (99,5). Ο αντίκτυπος στην οικονομία από την πανδημία, εξακολουθεί να καθιστά αναγκαία τη συνέχιση εφαρμογής ισχυρής νομισματικής στήριξης.



Η ΕΚΤ επανέλαβε ότι τα επιτόκια **θα διατηρηθούν στο τρέχον ή χαμηλότερο επίπεδο** μέχρι να διαπιστωθεί σημαντική αύξηση του πληθωρισμού προς τον στόχο (πλησίον αλλά χαμηλότερα του 2%). **Θα συνεχισθούν οι αγορές τίτλων στην προσπάθεια αντιμετώπισης των συνεπειών της πανδημίας σε συνολικό ύψος €1,85 τρισ. (PEPP), τουλάχιστον μέχρι τον Μάρτιο του 2022 και σε κάθε περίπτωση, για όσο χρειασθεί.** Σύμφωνα με την ΕΚΤ, το ενδεχόμενο να μην εξαντληθεί ολόκληρο το προβλεπόμενο συνολικό ύψος αγορών τίτλων, θα εξαρτηθεί από την εξέλιξη των χρηματοπιστωτικών συνθηκών. Οι πρόσοδοι από τους τίτλους του προγράμματος αγοράς τίτλων που λήγουν, θα επανεπενδύονται τουλάχιστον μέχρι το τέλος του 2023. Η παροχή άπλετης ρευστότητας προς το τραπεζικό σύστημα διασφαλίζεται με την πραγματοποίηση μακροπρόθεσμων πράξεων αναχρηματοδότησης (TLTRO) το 2021.

Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα εκτιμά ότι η οικονομία της Ευρωζώνης πιθανόν εμφάνισε συρρίκνωση στο δ' τρίμηνο του 2020, καθώς αντίκτυπο στον τομέα των υπηρεσιών είχαν τα μέτρα περιορισμού της δραστηριότητας, ώστε να αντιμετωπισθεί η πανδημία. Η ΕΚΤ θεωρεί ότι οι **κίνδυνοι για την οικονομία παραμένουν καθοδικοί. Ωστόσο, η έναρξη των εμβολιασμών, η εμπορική συμφωνία που επιτεύχθηκε με το Ηνωμένο Βασίλειο και οι ευνοϊκές χρηματοπιστωτικές συνθήκες αποτελούν υποστηρικτικούς παράγοντες μεσοπρόθεσμα.** Επίσης, ευνοϊκό αντίκτυπο αναμένεται να έχει η δημοσιονομική στήριξη.

Η ΕΚΤ διαπιστώνει καθοδικό αντίκτυπο στον πληθωρισμό από τη σχετικώς αδύναμη εγχώρια ζήτηση, ωστόσο αναμένει σταδιακή ενίσχυσή του κατά τη διάρκεια των επόμενων μηνών, καθώς θα αντιμετωπίζεται η πανδημία. Η ανάκαμψη της οικονομίας αναμένεται να συμβάλει στην ήπια άνοδο του πληθωρισμού μεσοπρόθεσμα.

**Εξέλιξη Επιτοκίων Αναφοράς ΕΚΤ**


Πηγή: Bloomberg 21/1/21

Η Πρόεδρος της ΕΚΤ εκτίμησε ότι οι πληθωριστικές πιέσεις θα παραμείνουν υποτονικές, καθώς επηρεάζονται αρνητικά από τη μείωση του ΦΠΑ στη Γερμανία και από την άνοδο του ευρώ. **Ανέφερε ότι έχουν περιορισθεί οι καθοδικοί κίνδυνοι της οικονομίας μετά την έναρξη της διαδικασίας εμβολιασμού και της επίτευξης συμφωνίας για το Brexit.** Επισημάνει ότι η Κεντρική Τράπεζα αποσκοπεί στη διατήρηση των ευνοϊκών χρηματοπιστωτικών συνθηκών. Τόνισε επίσης ότι η ΕΚΤ ακολουθεί ολιστική προσέγγιση στην αξιολόγηση χρηματοπιστωτικών συνθηκών, καθώς παρακολουθεί αρκετές μεταβλητές όπως ο δανεισμός των νοικοκυριών/επιχειρήσεων, οι συνθήκες δανεισμού και οι αποδόσεις στη λήξη εταιρικών και κρατικών ομολόγων. Σε σχετική ερώτηση, απάντησε ότι **η Κεντρική Τράπεζα δεν στοχεύει σε συγκεκριμένο επίπεδο αποδόσεων στη λήξη κρατικών ομολόγων.**

Αναφορικά με την ανατίμηση του ευρώ, η Πρόεδρος της ΕΚΤ επανέλαβε ότι παρακολουθούνται πολύ στενά οι εξελίξεις στην αγορά συναλλάγματος, καθώς η άνοδος του ευρώ έχει επίπτωση στον πληθωρισμό και στις μακροοικονομικές προβλέψεις. **Τόνισε επίσης, ότι η Κεντρική Τράπεζα είναι προετοιμασμένη να προβεί σε οποιαδήποτε τροποποίηση χρειασθεί, καθώς και ότι δεν μπορεί να αποκλεισθεί το ενδεχόμενο υιοθέτησης πρόσθετων μέτρων.**

### Αντίδραση Αγορών – Προοπτική

Περιορισμένη επίπτωση είχε στην ισοτιμία ευρώ/δολάριο η συνέντευξη τύπου της Προέδρου της ΕΚΤ, καθώς δεν μεταβλήθηκε η σηματοδότηση της νομισματικής πολιτικής. Η Πρόεδρος της ΕΚΤ σηματοδότησε ότι είναι ίση η πιθανότητα να μην χρησιμοποιηθεί το συνολικό ύψος των αγορών τίτλων (PEPP) ή να χρειασθεί να αυξηθούν οι αγορές, καθώς θα εξαρτηθεί από την πορεία των χρηματοπιστωτικών συνθηκών. Κατά την εκτίμησή μας, η ΕΚΤ θα διατηρήσει αμετάβλητη τη νομισματική της πολιτική τουλάχιστον έως τον Δεκέμβριο. Η επόμενη σύσκεψη της ΕΚΤ είναι προγραμματισμένη στις 11 Μαρτίου.

#### Αντίδραση Αγορών



Πηγή: Bloomberg 21/1/21

### ECB Flashnote

210-3268410

[marketanalysis@alpha.gr](mailto:marketanalysis@alpha.gr)

Πάνος Ρεμούνδος

[panos.remoundos@alpha.gr](mailto:panos.remoundos@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

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

Δημήτρης Νικητόπουλος

[dimitrios.nikitoroulos@alpha.gr](mailto:dimitrios.nikitoroulos@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 εμπρητικού 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.