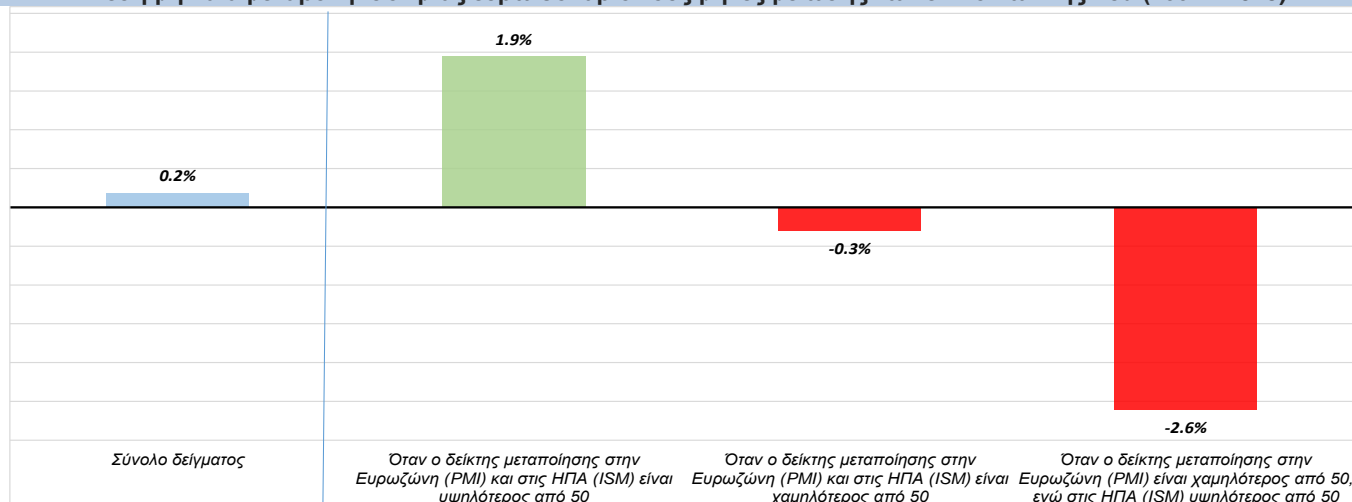


Η ισοτιμία ευρώ/δολάριο υποχώρησε την 1^η Αυγούστου σε χαμηλό (\$1,1027) από το Μάιο 2017, διασπώντας καθοδικά το εύρος διακύμανσης που παρουσίαζε από το Νοέμβριο 2018 (\$1,1100 - \$1,1570).

Τα δυσμενέστερα των εκτιμήσεων οικονομικά στοιχεία που ανακοινώνονται στην Ευρωζώνη επηρεάζουν αρνητικά την ισοτιμία ευρώ/δολάριο. Συγκεκριμένα, ο δείκτης οικονομικής εμπιστοσύνης υποχώρησε τον Ιούλιο σε χαμηλό (102,7) από το Μάρτιο 2016, καταδεικνύοντας ότι η επιβράδυνση της οικονομικής ανάπτυξης θα συνεχιστεί και το γ' τρίμηνο του έτους. Διατηρούνται οι σημαντικές προκλήσεις για την οικονομία της Γερμανίας, καθώς επηρεάζεται σε μεγάλο βαθμό από τον εξωτερικό τομέα και τις εξελίξεις στο διεθνές εμπόριο. Αξίζει να αναφέρουμε ότι ο ρυθμός ανάπτυξης της οικονομίας της Γερμανίας εκτιμάται ότι το τρέχον έτος θα είναι ο χαμηλότερος (0,7%) από το 2013. Ο δείκτης επιχειρηματικού κλίματος IFO στη Γερμανία υποχώρησε τον Ιούλιο σε χαμηλό (95,7) από τον Απρίλιο 2013, καταδεικνύοντας αυξημένη πιθανότητα να εμφανίσει αρνητική μεταβολή το ΑΕΠ στα επόμενα τρίμηνα. Παράγοντες κινδύνου για την οικονομία της Ευρωζώνης θεωρούνται η ενδεχόμενη έξοδος του Ηνωμένου Βασιλείου από την Ε.Ε. χωρίς συμφωνία και η εκ νέου ένταση στις εμπορικές σχέσεις Ε.Ε. – ΗΠΑ. Αναφορικά με το Brexit, μετά την εκλογή του Boris Johnson ως Πρωθυπουργού, έχει ενισχυθεί σημαντικά το σενάριο εξόδου του Ηνωμένου Βασιλείου από την Ε.Ε. χωρίς συμφωνία στις 31 Οκτωβρίου. Σε περίπτωση Brexit χωρίς συμφωνία, η βρετανική οικονομία αναμένεται να εισέλθει σε ύφεση επηρεάζοντας σημαντικά και την οικονομία της Ευρωζώνης, καθώς το Ηνωμένο Βασίλειο αποτελεί τον δεύτερο μεγαλύτερο εμπορικό εταίρο. Σε ό,τι αφορά τις σχέσεις Ε.Ε. – ΗΠΑ, το Μάιο οι ΗΠΑ αποφάσισαν την αναβολή για έξι μήνες της αύξησης των δασμών στις εισαγωγές αυτοκινήτων από την Ε.Ε.. Ο Πρόεδρος των ΗΠΑ έχει απειλήσει για επιβολή δασμών στο 25% από 2,5% που είναι σήμερα, ενώ η Ε.Ε. επιβάλλει δασμούς στις εισαγωγές αυτοκινήτων από τις ΗΠΑ στο 10%. Η απόφαση των ΗΠΑ για τους δασμούς στις εισαγωγές αυτοκινήτων θα έχει σημαντική επίπτωση στην οικονομία της Γερμανίας, καθώς οι εξαγωγές αυτοκινήτων και εξαρτημάτων στις ΗΠΑ (περίπου 31 δισ.) αντιστοιχούν περίπου στο 0,8% του ΑΕΠ. Πρόσθετο αρνητικό παράγοντα για το ευρώ συνιστά η προοπτική της πολιτικής της ΕΚΤ και η διατήρηση των αποδόσεων στη λήξη κρατικών ομολόγων σε ιστορικά χαμηλά επίπεδα. Η ΕΚΤ στη σύσκεψη του Ιουλίου ανέφερε ότι τα επιτόκια της θα παραμείνουν στα τρέχοντα ή χαμηλότερα επίπεδα τουλάχιστον μέχρι το α' εξάμηνο του 2020 και ότι θα εξετάσει την εφαρμογή κλιμάκων επιτοκίου αποδοχής καταθέσεων, την υιοθέτηση νέου προγράμματος αγοράς τίτλων και την περαιτέρω μεταβολή της σηματοδότησης της προοπτικής της νομισματικής πολιτικής.

Τα οικονομικά δεδομένα στις ΗΠΑ παραμένουν σε ικανοποιητικά επίπεδα υποστηρίζοντας το δολάριο. Ωστόσο, τα στοιχεία για τον τομέα μεταποίησης έχουν εμφανίσει επιδείνωση προσφάτως, κυρίως λόγω της έντασης στο διεθνές εμπόριο. Η προοπτική της νομισματικής πολιτικής της Fed συνιστά σημαντικό προσδιοριστικό παράγοντα για την ισοτιμία ευρώ/δολάριο. Η Ομοσπονδιακή Τράπεζα των ΗΠΑ στη σύσκεψη του Ιουλίου αποφάσισε μείωση του επιτοκίου αναφοράς κατά 25 μ.β. (2% - 2,25%) για πρώτη φορά από το 2008. Ωστόσο, η συνέντευξη τύπου του Προέδρου της Fed δεν ικανοποίησε τις προσδοκίες της αγοράς για σηματοδότηση επιθετικών μειώσεων των επιτοκίων με αποτέλεσμα να κινηθεί ανοδικά το δολάριο. Διαχρονικά οι μειώσεις των επιτοκίων συνδυάζονται με δυσμενή οικονομική συγκυρία για την οικονομία της Ευρωζώνης η ισοτιμία παρουσιάζει υποχώρηση. Κατά την εκτίμησή μας, η Fed δεν αναμένεται να προβεί σε επιθετικές μειώσεις των επιτοκίων, συνεπώς η επίπτωση στην ισοτιμία ευρώ/δολάριο αναμένεται περιορισμένη.

Μέση μηνιαία μεταβολή ισοτιμίας ευρώ/δολάριο τους μήνες μείωσης των επιτοκίων της Fed (1997 - 2019)



Τεχνική Ανάλυση – Βραχυπρόθεσμη Τάση

Από πλευρά τεχνικής ανάλυσης η ισοτιμία ευρώ/δολάριο παρουσιάζει καθοδική τάση σε βραχυπρόθεσμο ορίζοντα.

Σημαντικό επίπεδο στήριξης για την ισοτιμία εντοπίζεται στα \$1,0864 (76,4% Fibonacci retracement: \$1,0341 - \$1.2555). Επόμενο σημαντικό επίπεδο στήριξης σε περίπτωση ενίσχυσης των καθοδικών κινδύνων για την οικονομία της Ευρωζώνης εντοπίζεται στην περιοχή των \$1,0500 (22/2/17 & 2/3/2017 χαμηλά).

Αντίσταση για την ισοτιμία στην περιοχή των \$1,1300 (ΚΜΟ 200 ημερών) και στα \$1,1400 (25/6/2019 υψηλό).



Προοπτική ισοτιμίας ευρώ/δολάριο

Σε βραχυπρόθεσμο ορίζοντα η ισοτιμία αναμένεται να διατηρηθεί υπό πίεση, κυρίως λόγω της σημαντικής επιδείνωσης των οικονομικών στοιχείων στην Ευρωζώνη και των αρνητικών επιπτώσεων που θα έχει ενδεχόμενη έξοδος του Ηνωμένου Βασιλείου από την Ε.Ε. χωρίς συμφωνία. Επίσης, η εκτίμηση ότι η ΕΚΤ στη σύσκεψή της στις 12 Σεπτεμβρίου θα ανακοινώσει πρόσθετα μέτρα επεκτατικής πολιτικής αναμένεται να επηρεάσει καθοδικά το ευρώ. Κατά την εκτίμησή μας, η ισοτιμία ευρώ/δολάριο θα μπορούσε να υποχωρήσει το επόμενο τρίμηνο περί τα \$1,0800.

Σε μεσοπρόθεσμο ορίζοντα εκτιμούμε ότι η ισοτιμία ευρώ/δολάριο ενδεχομένως παρουσιάσει ανάκαμψη, καθώς ο κίνδυνος ύφεσης για την οικονομία των ΗΠΑ θα είναι αυξημένος το επόμενο έτος και η Fed έχει περιθώρια να προβεί σε περισσότερες μειώσεις επιτοκίων σε σύγκριση με την ΕΚΤ. Πρόσθετο παράγοντα που επηρεάζει αρνητικά το δολάριο σε μεσοπρόθεσμο ορίζοντα αποτελεί η διεύρυνση του δημοσιονομικού ελλείμματος και του ελλείμματος τρεχουσών συναλλαγών στις ΗΠΑ. Υπό τις ανωτέρω υποθέσεις, η ισοτιμία ευρώ/δολάριο σε ορίζοντα δώδεκα μηνών ενδεχομένως κινηθεί προς το επίπεδο των \$1,1600.

210-3268410

marketanalysis@alpha.gr

Πάνος Ρεμουνδος

panos.remoundos@alpha.gr

Μαρία Κουτουζή

maria.koutouzi@alpha.gr

Ιωάννης Κουραβέλος, CFA

ioannis.kouravelos@alpha.gr

Κων/νος Αναθρεπτάκης

konstantinos.anathreptakis@alpha.gr

Δημήτρης Νικητόπουλος

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 διαθεσιμότητα 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 οποιουδήποτε 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 πληροφόρηση είναι πλήρης και ακριβής. Ποσοστό Ανεργίας (ανεστραμμένος άξονας) προσωπική ενημέρωση και αξιολόγηση του αναλαμβανόμενου κινδύνου από δικούς του ανεξάρτητους συμβούλους. 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 έμμεσα να χρησιμοποιήσετε, αναπαραγάγετε, τυπώσετε, διανεμίτε 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.