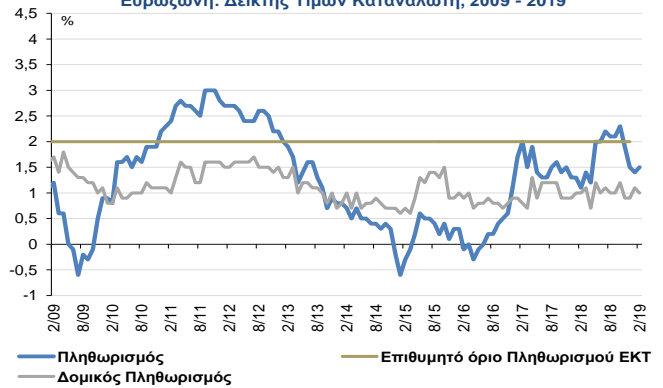


Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) διατήρησε αμετάβλητα τα επιτόκια αναφοράς (0%), οριακής χρηματοδότησεως (0,25%) και αποδοχής καταθέσεων (-0,40%), όπως αναμενόταν. Στην Ευρωζώνη ο πληθωρισμός διαμορφώθηκε το Φεβρουάριο στο 1,5% από 1,4% τον Ιανουάριο (ιστορικός μέσος όρος: 1,7%). Ο δομικός πληθωρισμός υποχώρησε το Φεβρουάριο στο 1% από 1,1% τον Ιανουάριο. Ο χαμηλός πληθωρισμός στην Ευρωζώνη και συνέβαλε στην απόφαση της ΕΚΤ να συνεχίζει να εφαρμόζει υποστηρικτική νομισματική πολιτική, τουλάχιστον για ολόκληρο το 2019.

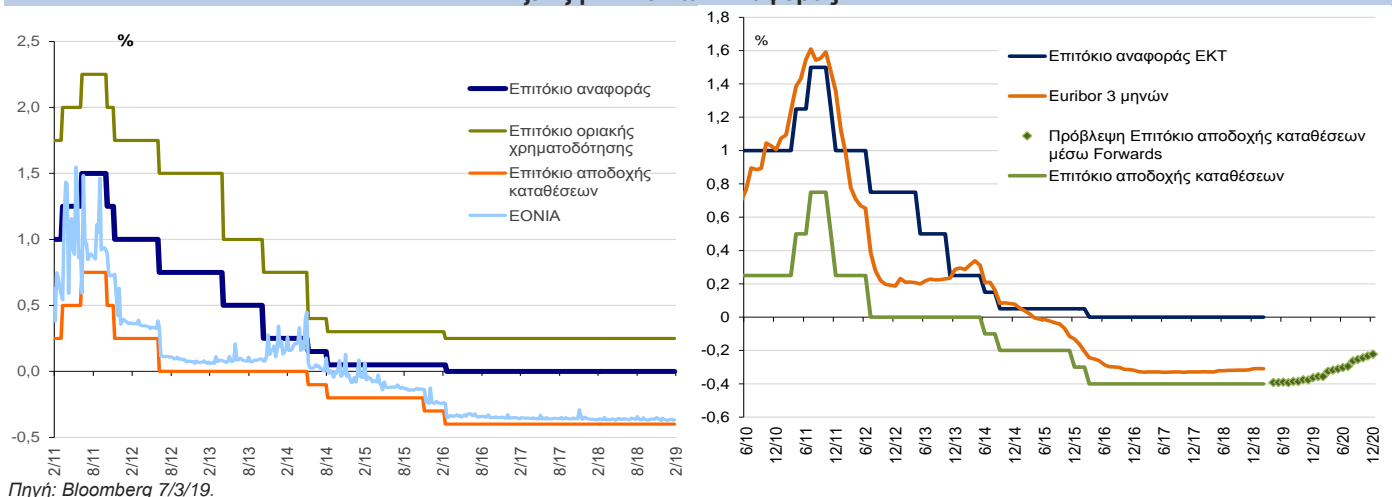
Ευρωζώνη: Δείκτης Τιμών Καταναλωτή, 2009 - 2019


Η ΕΚΤ αναθεώρησε τη σηματοδότηση νομισματικής πολιτικής, αναφέροντας ότι τα επιτόκιά της θα διατηρηθούν στα τρέχοντα επίπεδα τουλάχιστον μέχρι το τέλος 2019 (αντί τουλάχιστον μέχρι το καλοκαίρι 2019) και σε κάθε περίπτωση μέχρι να διασφαλισθεί διατηρήσιμη αύξηση του πληθωρισμού προς το στόχο (πλησίον αλλά χαμηλότερα του 2%). Επισημάνθηκε ότι θα συνεχισθεί η επανεπένδυση ποσών που προκύπτουν από λήξεις τίτλων ενεργητικού της ΕΚΤ για παρατεταμένη χρονική περίοδο, αφότου θα έχει πραγματοποιηθεί αύξηση των επιτοκίων. **Αποφασίστηκε η διεξαγωγή ανά τρίμηνο νέων στοχευμένων μακροπρόθεσμων πράξεων αναχρηματοδότησης (TLTRO-III) τραπεζικού τομέα διетоύς λήξεως, αρχίζοντας από το Σεπτέμβριο 2019 μέχρι το Μάρτιο 2021.** Οι συμμετέχοντες στις πράξεις αναχρηματοδότησεως θα μπορούν να δανειστούν ποσό ύψους έως το 30% των επιλέξιμων δανείων με επιτόκιο συνδεδεμένο με το επιτόκιο των κύριων πράξεων αναχρηματοδότησεως (MRO) κατά την αντίστοιχη χρονική περίοδο. Οι μακροπρόθεσμες πράξεις αναχρηματοδότησεως αποσκοπούν στη διατήρηση ευνοϊκών συνθηκών δανεισμού και στην ομαλή μετάδοση της υποστηρικτικής νομισματικής πολιτικής. Συνολικά, οι πράξεις παροχής ρευστότητας θα πραγματοποιούνται με σταθερό επιτόκιο και πλήρη κατανομή αιτούμενου ποσού, για όσο χρειαστεί και τουλάχιστον έως το Μάρτιο 2021.

Η υποστηρικτική νομισματική πολιτική της ΕΚΤ βασίζεται στην πρόσφατη εξασθένηση της οικονομικής αναπτύξεως, στην καθοδική αναθεώρηση των εκτιμήσεων για τη δυναμική της οικονομίας και στην αβεβαιότητα για την πορεία της παγκόσμιας οικονομίας. **Οι κίνδυνοι θεωρούνται καθοδικοί**, περιλαμβάνοντας τον προστατευτισμό στο διεθνές εμπόριο, γεωπολιτικούς παράγοντες και τις αδυναμίες σε αναδυόμενες αγορές.

Παρά την εξασθένηση της αναπτυξιακής δυναμικής στην Ευρωζώνη, η οικονομική δραστηριότητα υποστηρίζεται από τις ευνοϊκές χρηματοπιστωτικές συνθήκες και την ενίσχυση της απασχολήσεως.

Η ΕΚΤ επισήμανε ότι η υποκείμενη τάση του πληθωρισμού είναι χαμηλή. Η εξασθένηση της δυναμικής της οικονομικής αναπτύξεως έχει ως αποτέλεσμα την πιο αργή από το αναμενόμενο προσαρμογή του πληθωρισμού προς το στόχο, συνηγορώντας υπέρ της εφαρμογής υποστηρικτικής νομισματικής πολιτικής για μεγαλύτερο χρονικό διάστημα. Ωστόσο, η ΕΚΤ εξακολουθεί να αναμένει ότι ο πληθωρισμός σταδιακά θα αυξηθεί προς το στόχο, καθώς εμφανίζεται τάση ενίσχυσης μισθών και λόγω του αντίκτυπου από την επεκτατική νομισματική πολιτική.

Εξέλιξη Επιτοκίων Αναφοράς ΕΚΤ


Πηγή: Bloomberg 7/3/19.

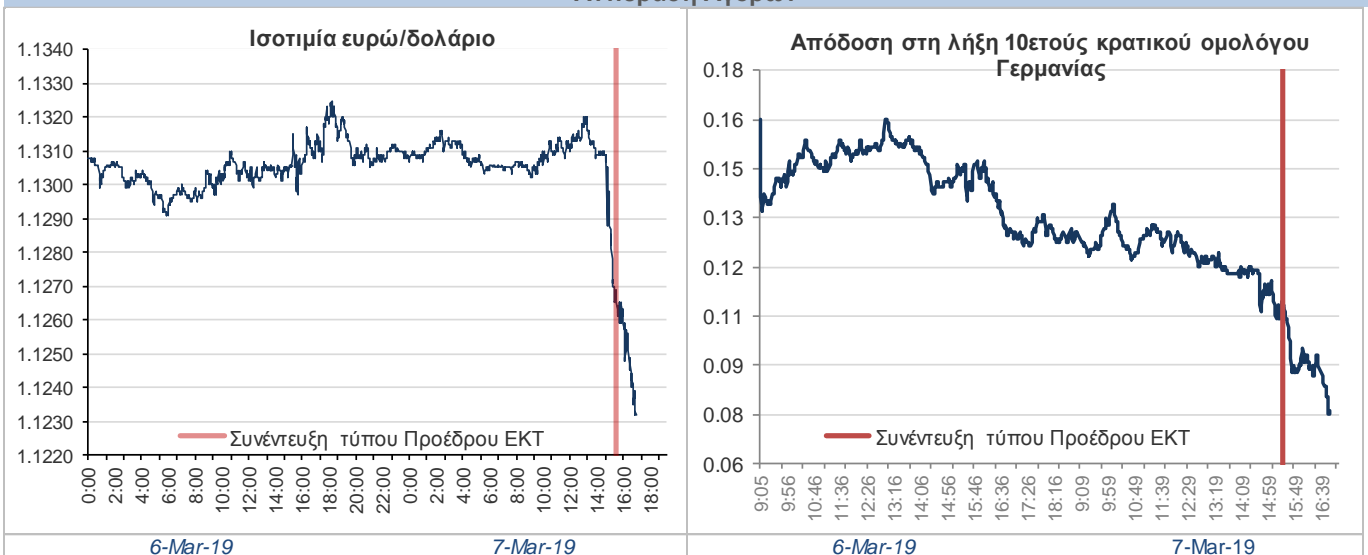
Αναφορικά με τα μακροοικονομικά μεγέθη, η ΕΚΤ αναθεώρησε καθοδικά την εκτίμησή της για το ρυθμό αύξησης του ΑΕΠ το 2019 στο 1,1% από 1,7% και για το 2020 στο 1,6 % από 1,7%. Για το 2021 προέβλεψε ότι ο ρυθμός ανάπτυξης θα διαμορφωθεί στο 1,5% (προηγούμενη εκτίμηση: 1,5%). Τονίσθηκε ότι ο βασικότερος λόγος που συνέβαλε στην καθοδική αναθεώρηση του ΑΕΠ ήταν τα μέτρα προστατευτισμού στο διεθνές εμπόριο. Σε ότι αφορά την προοπτική του πληθωρισμού αναθεωρήθηκε καθοδικά το 2019 στο 1,2% από 1,6%, το 2020 στο 1,5% από 1,7% και το 2021 στο 1,6% από 1,8%.

Ο Ευρωπαϊός Κεντρικός Τραπεζίτης ανέφερε ότι οι αποφάσεις που ελήφθησαν στη σημερινή σύσκεψη ήταν ομόφωνες, τονίζοντας ότι τα μέτρα που ανακοινώθηκαν καταδεικνύουν ότι η νομισματική πολιτική είναι περισσότερο υποστηρικτική. Επισήμανε ότι συζητήθηκε στη σημερινή σύσκεψη η μεταβολή της σηματοδότησης για την προοπτική των επιτοκίων να αφορά μέχρι το Μάρτιο 2020 συγκριτικά με το Δεκέμβριο 2019 που ανακοινώθηκε. Ο Πρόεδρος της ΕΚΤ δήλωσε η τρέχουσα χρονική περίοδος χαρακτηρίζεται από διαχτυ αβεβαιότητα, επισημαίνοντας ότι η πιθανότητα ύφεσης για την οικονομία της Ευρωζώνης είναι εξαιρετικά χαμηλή. Ανέφερε επίσης, ότι δεν ζητήθηκε το ενδεχόμενο επανέναρξης του προγράμματος αγοράς τίτλων ή μείωσης του αρνητικού επιτοκίου αποδοχής καταθέσεων.

Αντίδραση Αγορών - Προοπτική

Οι αποφάσεις της ΕΚΤ και η συνέντευξη τύπου του Προέδρου της είχαν αρνητική επίπτωση στην ισοτιμία ευρώ/δολάριο και στις αποδόσεις στη λήξη των κρατικών ομολόγων αναφοράς Ευρωζώνης, καθώς μετατέθηκε χρονικά η εκτίμηση για την υιοθέτηση λιγότερο υποστηρικτικής νομισματικής πολιτικής. Η ισοτιμία ευρώ/δολάριο υποχώρησε σε χαμηλό (1,1230) τεσσάρων μηνών, με σημαντικό επίπεδο στήριξης να εντοπίζεται στα \$1,1190. Κατά την εκτίμησή μας η ΕΚΤ ενδεχομένως θα διατηρήσει αμετάβλητα τα επιτόκιά της έως το Μάρτιο του 2020. Η επόμενη σύσκεψη της ΕΚΤ είναι προγραμματισμένη για τις 10 Απριλίου 2019.

Αντίδραση Αγορών



Πηγή: Bloomberg 7/3/19

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.anathreptakis@alpha.gr

Ρήτρα Αποποίησης Ευθύνης: Οι απόψεις, τιμές, ποσά ή/και επίτοκία 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 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 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, ιδιαίτερως 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, 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.