

Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) διατήρησε αμετάβλητο το επιτόκιο αναφοράς στο 0%, το επιτόκιο αποδοχής καταθέσεων στο -0,50% και οριακής χρηματοδότησης στο 0,25%, όπως ήταν αναμενόμενο. **Η ΕΚΤ θα αρχίσει αγορές ομολόγων €20 δισ. ανά μήνα από την 1^η Νοεμβρίου, χωρίς προκαθορισμένη ημερομηνία ολοκλήρωσης.**

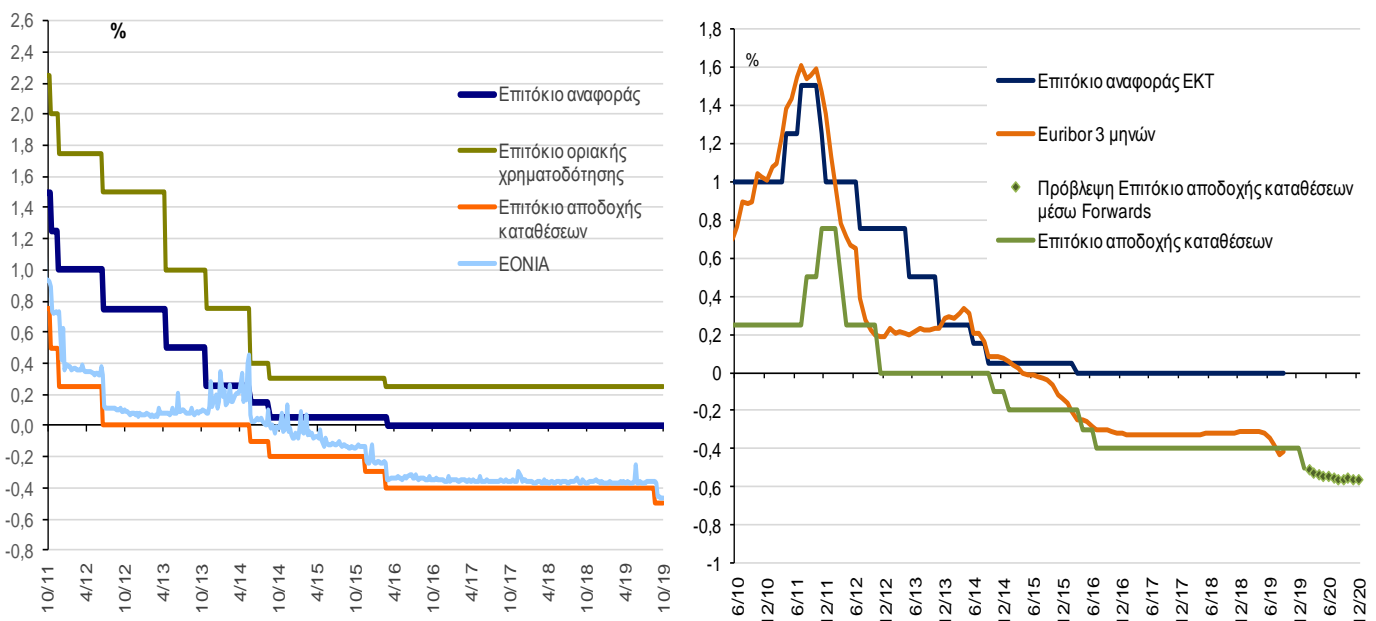
Η ΕΚΤ εφαρμόζει νομισματική στήριξη, κυρίως λόγω υποτονικού πληθωρισμού και χαμηλής ανάπτυξης. Ο πληθωρισμός στην Ευρωζώνη υποχώρησε τον Σεπτέμβριο σε χαμηλό (0,8%) από τον Νοέμβριο 2016 και ο δομικός πληθωρισμός διαμορφώθηκε χαμηλότερα (1%, Αύγουστος: 0,9%) του ιστορικού μέσου όρου (1,4%). Ο δείκτης καταναλωτικής εμπιστοσύνης υποχώρησε τον Οκτώβριο σε χαμηλό (-7,6) από τον Δεκέμβριο 2018.

Ευρωζώνη: Δείκτης Τιμών Καταναλωτή, 2009 - 2019


Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα επανέλαβε ότι τα επιτόκια της θα παραμείνουν στα τρέχοντα ή χαμηλότερα επίπεδα μέχρι να σημειωθεί διατηρήσιμη άνοδος του πληθωρισμού προς τον στόχο (πλησίον αλλά χαμηλότερα του 2%). Επισημάνθηκε η ανάγκη να εφαρμοστεί νομισματική στήριξη για παρατεταμένη χρονική περίοδο, ώστε να επιτευχθεί η ενίσχυση του πληθωρισμού από χαμηλό επίπεδο. **Η ΕΚΤ αναμένει ότι η νομισματική στήριξη θα εξακολουθεί να συμβάλει στη βελτίωση των χρηματοπιστωτικών συνθηκών.** Εκτιμάται ότι η ενίσχυση της απασχόλησης και οι ευνοϊκές χρηματοπιστωτικές συνθήκες θα υποστηρίξουν την οικονομική ανάπτυξη.

Ο Πρόεδρος της ΕΚΤ ανέφερε ότι οι **κίνδυνοι για την οικονομία παραμένουν καθοδικοί**. Οι κίνδυνοι περιλαμβάνουν την αυξημένη γεωπολιτική αβεβαιότητα, τον προστατευτισμό στο διεθνές εμπόριο και τις αδυναμίες σε ορισμένες αναδυόμενες οικονομίες.

Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα εκτιμά ότι ο πληθωρισμός θα υποχωρήσει ελαφρώς βραχυπρόθεσμα. Περί τα τέλη του 2019, η ΕΚΤ αναμένει περιορισμένη ενίσχυση του πληθωρισμού. Ο χαμηλός ρυθμός ανάπτυξης περιορίζει τη δυνατότητα σημαντικής ενίσχυσης του πληθωρισμού άμεσα. Ωστόσο, η ΕΚΤ θεωρεί ότι η νομισματική επέκταση και η αύξηση της απασχόλησης θα συμβάλλουν σε τάση αύξησης του πληθωρισμού μεσοπρόθεσμα.

Εξέλιξη Επιτοκίων Αναφοράς ΕΚΤ


Πηγή: Bloomberg 24/10/19.

Ο Ευρωπαϊός Κεντρικός Τραπεζίτης ανέφερε ότι η **σημερινή απόφαση να διατηρηθεί αμετάβλητη η νομισματική πολιτική ήταν ομόφωνη**. Δήλωσε ότι τα οφέλη από την υιοθέτηση του αρνητικού επιτοκίου αποδοχής καταθέσεων αντισταθμίζουν τις αρνητικές επιπτώσεις που ενδεχομένως έχουν σε τράπεζες και ασφαλιστικές εταιρίες. Τόνισε ότι **παρά το γεγονός ότι έχει μειωθεί η πιθανότητα εξόδου του Ηνωμένου Βασιλείου από την Ε.Ε. χωρίς συμφωνία, σε μεσοπρόθεσμο ορίζοντα παραμένει η υψηλή αβεβαιότητα**. Επισημάνε επίσης, ότι τα οικονομικά στοιχεία που ανακοινώθηκαν προσφάτως καταδεικνύουν περαιτέρω εξασθένηση της δυναμικής της οικονομίας.

Ο Πρόεδρος της ΕΚΤ ανέφερε ότι **ο συνδυασμός επεκτατικής νομισματικής και δημοσιονομικής πολιτικής θα συμβάλει στην ταχύτερη επίτευξη των στόχων**. Αναφορικά με το πρόγραμμα αγοράς τίτλων, τόνισε ότι μπορεί να συνεχισθεί με τα χαρακτηριστικά που έχει για αρκετό χρονικό διάστημα πριν χρειαστεί αναθεώρηση των κριτηρίων των αποδεκτών τίτλων. Εκτίμησε ότι δεν υφίσταται κίνδυνος εμφάνισης υπερτιμημένων αγορών στην τρέχουσα χρονική περίοδο. Τέλος ανέφερε ότι είναι θετικές οι εξελίξεις για την οικονομία της Ελλάδας, ωστόσο θα πρέπει να συνεχιστούν οι μεταρρυθμίσεις.

Αντίδραση Αγορών – Προοπτική

Περιορισμένη επίπτωση είχε η συνέντευξη τύπου του Προέδρου της ΕΚΤ στην αγορά συναλλάγματος και στις αποδόσεις στη λήξη κρατικών ομολόγων Ευρωζώνης, καθώς δεν μεταβλήθηκε η προοπτική της νομισματικής πολιτικής. Η εξέλιξη των οικονομικών στοιχείων στην Ευρωζώνη αναμένεται να καθορίσει την προοπτική της νομισματικής πολιτικής. Κατά την εκτίμησή μας, η ΕΚΤ θα διατηρήσει αμετάβλητα τα επιτόκια της για μακρά χρονική περίοδο. Σε περίπτωση που τα οικονομικά στοιχεία στην Ευρωζώνη παρουσιάσουν περαιτέρω επιδείνωση, η ΕΚΤ αναμένεται να αυξήσει το ύψος του προγράμματος αγοράς τίτλων, το οποίο θα αρχίσει την 1^η Νοεμβρίου στα €20 δισ. ανά μήνα. Η επόμενη σύσκεψη της ΕΚΤ, στην οποία θα δημοσιευτούν οι αναθεωρημένες μακροοικονομικές προβλέψεις και στην Προεδρία θα είναι η C. Lagarde, είναι προγραμματισμένη για τις 12 Δεκεμβρίου 2019.



Πηγή: Bloomberg 24/10/19

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 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 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 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, επανεικτύπωση ή μετάδοση του παρόντος εντύπου για οποιοδήποτε σκοπό, χωρίς την προηγούμενη έγγραφη άδεια του εκδότη.