

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%. Ο πληθωρισμός στην Ευρωζώνη υποχώρησε τον Φεβρουάριο στο 1,2% από 1,4% τον Ιανουάριο, ενώ ο δομικός πληθωρισμός αυξήθηκε ελαφρώς στο 1,2% (ιστορικός μέσος όρος: 1,4%) από 1,1%. Ο χαμηλός πληθωρισμός επιτρέπει στην ΕΚΤ να εφαρμόζει επεκτατική νομισματική πολιτική με σκοπό τη στήριξη του επενδυτικού κλίματος, των χρηματοπιστωτικών συνθηκών και της οικονομίας.

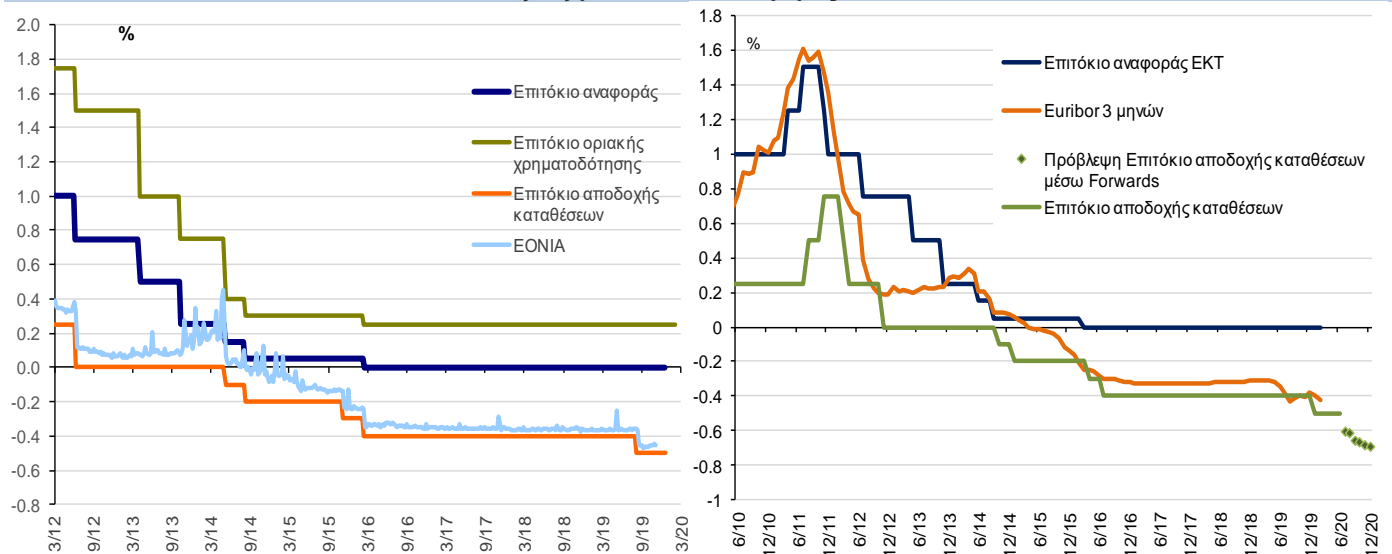
Οι κίνδυνοι για την οικονομική προοπτική έχουν οξυνθεί, καθώς η εξάπλωση του κορωνοϊού συνεχίζεται.



Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα αναμένει ότι τα επιτόκια της θα παραμείνουν στα τρέχοντα ή χαμηλότερα επίπεδα μέχρι να διαπιστωθεί διατηρήσιμη αύξηση του πληθωρισμού προς το στόχο του 2%. **Η ΕΚΤ αποφάσισε ομόφωνα την αύξηση των αγορών τίτλων κατά €120 δισ. συνολικά έως το τέλος του 2020, οι οποίες προστίθενται στις ήδη εφαρμοζόμενες αγορές τίτλων €20 δισ. ανά μήνα, για τις οποίες δεν έχει καθορισθεί ημερομηνία ολοκλήρωσης.**

Επιπρόσθετες στοχευμένες μακροπρόθεσμες πράξεις αναχρηματοδότησης (TLTRO III) θα πραγματοποιηθούν από τον Ιούνιο 2020 έως τον Ιούνιο 2021. Το επιτόκιο στις πράξεις μακροπρόθεσμης αναχρηματοδότησης θα είναι 25 μ.β. χαμηλότερα από τον μέσο όρο των κύριων πράξεων αναχρηματοδότησης. Η ΕΚΤ διαπιστώνει σημαντική επιδείνωση της οικονομικής προοπτικής σε βραχυπρόθεσμο ορίζοντα, καθώς σε εξέλιξη βρίσκεται η εξάπλωση του κορωνοϊού. Αναμένεται επιδείνωση του τομέα μεταποίησης και υποχώρηση των επενδύσεων. Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα θεωρεί ότι η ανάπτυξη στην Ευρωζώνη θα επανακάμψει σε μεσοπρόθεσμο ορίζοντα, καθώς η ποσοτική επέκταση θα υποστηρίξει τις χρηματοπιστωτικές συνθήκες και αναμένεται να συνδυαστεί με επεκτατική δημοσιονομική πολιτική.

Η ΕΚΤ αναμένει ότι ο πληθωρισμός θα υποχωρήσει σημαντικά τους επόμενους μήνες, καθώς η τιμή του πετρελαίου έχει μειωθεί σημαντικά σε ετήσια βάση. Η χαμηλή ανάπτυξη δεν ευνοεί την αύξηση του πληθωρισμού, ωστόσο η ΕΚΤ αναμένει ότι η εφαρμογή νομισματικής επέκτασης για παρατεταμένο χρονικό διάστημα θα συμβάλει στη σταδιακή αύξηση του πληθωρισμού σε μεσοπρόθεσμο ορίζοντα.

Εξέλιξη Επιτοκίων Αναφοράς ΕΚΤ


Πηγή: Bloomberg 12/3/20

Αναφορικά με τα μακροοικονομικά μεγέθη, η **EKT αναθεώρησε καθοδικά την εκτίμησή της για τον ρυθμό αύξησης του ΑΕΠ το τρέχον έτος στο 0,8% (προηγούμενη εκτίμηση: 1,1%) και για το 2021 στο 1,3% (προηγούμενη εκτίμηση: 1,4%)**. Για το 2022, διατηρήθηκε αμετάβλητη η πρόβλεψη για ρυθμό ανάπτυξης της οικονομίας στο 1,4%. Σε ό,τι αφορά στην προοπτική του πληθωρισμού διατηρήθηκε αμετάβλητη. Για το τρέχον έτος η EKT προβλέπει πληθωρισμό στο 1,1%, για το 2021 στο 1,4% και για το 2022 στο 1,6%.

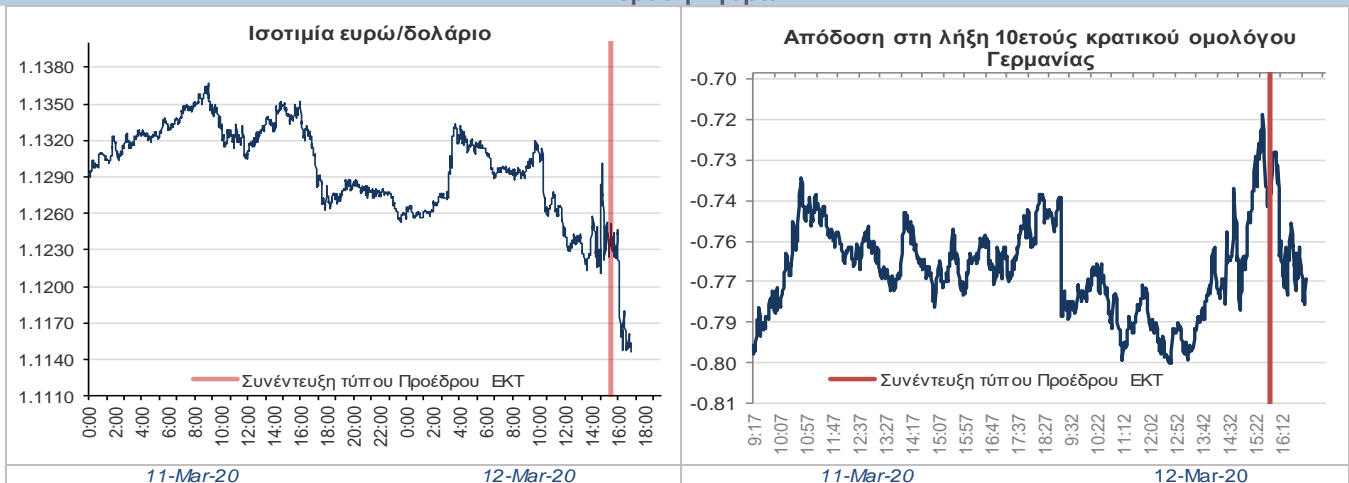
Η Πρόεδρος της EKT ανέφερε **ότι οι αποφάσεις που ελήφθησαν σήμερα ήταν ομόφωνες**. Τόνισε ότι τα μέτρα νομισματικής πολιτικής είναι αποτελεσματικά και κατάλληλα στοχευμένα για να αντιμετωπιστούν κρίσεις. Δήλωσε ότι θα πρέπει να συνεργαστεί η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα με τις κυβερνήσεις προκειμένου να αντιμετωπισθεί η δυσμενής συγκυρία. **Η Πρόεδρος της EKT ανέφερε επίσης, ότι αν χρειασθεί θα αποφασισθούν πρόσθετες τροποποιήσεις του προγράμματος αγοράς τίτλων**. Επισήμανε ότι η αύξηση των εκδόσεων κρατικών ομολόγων χωρών της Ευρωζώνης για να χρηματοδοτηθούν πρόγραμμα δημοσιονομικής στήριξης, θα επιτρέψει στην EKT να προβεί σε πρόσθετες αγορές τίτλων αν κριθεί αναγκαίο. **Αναφορικά με το επιτόκιο αναφοράς, επισήμανε ότι δεν διαμορφώνεται στο χαμηλότερο δυνατό επίπεδο**. Τέλος, η Πρόεδρος της EKT εκτίμησε **ότι η τρέχουσα συγκυρία είναι ιδιαίτερος αρνητική**, ωστόσο αν υιοθετηθούν τα κατάλληλα μέτρα από τις κυβερνήσεις αναμένεται να είναι προσωρινή. Προέβλεψε επίσης, ότι η οικονομία θα ανακάμψει, ωστόσο η χρονική περίοδος παραμένει αβέβαιη.

Σχετικά με την αναθεώρηση της μεσοπρόθεσμης στρατηγικής νομισματικής πολιτικής, ανακοινώθηκε ότι αναβάλλεται για τους επόμενους έξι μήνες.

Αντίδραση Αγορών – Προοπτική

Αρνητική επίπτωση είχε στην ισοτιμία ευρώ/δολάριο και στις αποδόσεις στη λήξη κρατικών ομολόγων η συνέντευξη τύπου της Προέδρου της EKT, καθώς σηματοδότησε ότι αν χρειασθεί θα υιοθετηθούν πρόσθετα μέτρα επεκτατικής νομισματικής πολιτικής. Σε περίπτωση που η οικονομία της Ευρωζώνης παρουσιάσει περαιτέρω επιδείνωση η EKT αναμένεται να προβεί σε πρόσθετη αύξηση του προγράμματος αγοράς τίτλων και να δώσει μεγαλύτερη βαρύτητα στο ύψος των αγορών εταιρικών ομολόγων. Η επόμενη σύσκεψη της EKT είναι προγραμματισμένη για τις 30 Απριλίου 2020.

Αντίδραση Αγορών



Πηγή: Bloomberg 12/3/20

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 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 θεωρούμε 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 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 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, διανεμήσετε ή αντιγράψετε μέρος ή το σύνολο αυτού ή συνημμένα σε αυτό έγγραφα. Απαγορεύεται η αναπαραγωγή, αντιγραφή, επανекτύπωση ή μετάδοση του παρόντος εντύπου για οποιοδήποτε σκοπό, χωρίς την προηγούμενη έγγραφη άδεια του εκδότη.