

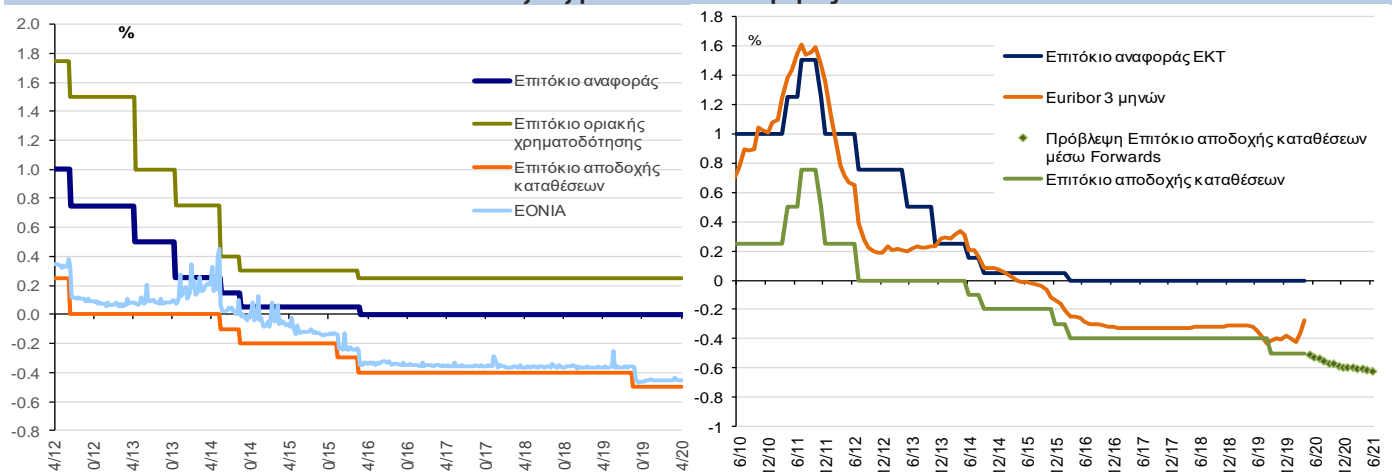
Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) διατήρησε αμετάβλητο το επιτόκιο αναφοράς στο 0%, το επιτόκιο αποδοχής καταθέσεων στο -0,50% και οριακής χρηματοδότησης στο 0,25%. Σύμφωνα με την εκτίμηση της Eurostat, ο πληθωρισμός στην Ευρωζώνη υποχώρησε τον Απρίλιο στο 0,4% από 0,7% τον Μάρτιο και ο δομικός πληθωρισμός μειώθηκε σε χαμηλό (0,9%) από τον Αύγουστο 2019. Σύμφωνα με την αρχική μέτρηση, το ΑΕΠ της Ευρωζώνης εμφάνισε σε τριμηνιαία βάση στο α' τρίμηνο υποχώρηση κατά 3,8%, η οποία ήταν η μεγαλύτερη ιστορικά. Σε ετήσια βάση παρουσίασε τη μεγαλύτερη μείωση (3,3%) από το γ' τρίμηνο του 2009. Η νομισματική επέκταση από την ΕΚΤ αναμένεται να συνεχισθεί για μακρύ χρονικό διάστημα, στην προσπάθεια στήριξης της οικονομίας απέναντι στις επιπτώσεις του κορωνοϊού.



Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα ανακοίνωσε **νέες μακροπρόθεσμες πράξεις αναχρηματοδότησης για την αντιμετώπιση των επιπτώσεων του κορωνοϊού (PELTROs), αποσκοπώντας στη στήριξη της ρευστότητας στο χρηματοπιστωτικό σύστημα της Ευρωζώνης**. Θα διεξαχθούν επτά πράξεις αναχρηματοδότησης (PELTROs) τον Μάιο του 2020 με λήξη τη χρονική περίοδο Ιουλίου – Σεπτεμβρίου 2021. Το επιτόκιο θα είναι κατά 0,25% χαμηλότερο του μέσου όρου επιτοκίου κύριων πράξεων αναχρηματοδότησης, το οποίο θα ισχύει κατά τη διάρκεια της αντίστοιχης χρονικής περιόδου. Επιπλέον, αποφάσισε τη μείωση του επιτοκίου με βάση το οποίο θα διεξάγονται οι στοχευμένες πράξεις αναχρηματοδότησης (TLTRO III) στο χρονικό διάστημα Ιουνίου 2020 έως Ιουνίου 2021 σε επίπεδο χαμηλότερο κατά 0,50% έναντι του μέσου επιτοκίου κύριων πράξεων αναχρηματοδότησης, το οποίο θα ισχύει στην αντίστοιχη χρονική περίοδο. Η ΕΚΤ αναμένει ότι τα επιτόκια της θα παραμείνουν στα τρέχοντα ή χαμηλότερα επίπεδα μέχρι να διαπιστωθεί διατηρήσιμη αύξηση του πληθωρισμού προς το στόχο του 2%. Συνεχίζονται οι αγορές ομολόγων, καθώς η ΕΚΤ εφαρμόζει ιδιαίτερως υποστηρικτική νομισματική πολιτική, στην προσπάθεια να αμβλυνθούν οι αρνητικές οικονομικές συνθήκες.

Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα εκτιμά ότι το ΑΕΠ της Ευρωζώνης θα υποχωρήσει σε ετήσια βάση κατά 5% έως 12% το 2020, ανάλογα με τη διάρκεια των μέτρων περιορισμού της δραστηριότητας και την αποτελεσματικότητα των μέτρων στήριξης των επιχειρήσεων και της απασχόλησης. Επισήμανε ότι η Ευρωζώνη αντιμετωπίζει οικονομική ύφεση χωρίς προηγούμενο σε εποχή ειρήνης. Ανέφερε ότι είναι πιθανή η οικονομική ανάκαμψη όταν αρχίσουν να αποσύρονται σταδιακά οι περιορισμοί στη δραστηριότητα, ωστόσο σημαντική είναι η αβεβαιότητα για το χρονικό ορίζοντα και την ισχύ της ενδεχόμενης ανάκαμψης.

Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα θεωρεί ότι τα μέτρα επεκτατικής νομισματικής πολιτικής θα έχουν αποτέλεσμα στη στήριξη της ρευστότητας και τονίζει ότι είναι έτοιμη να λάβει πρόσθετα υποστηρικτικά μέτρα στην περίπτωση που κριθεί αναγκαία. Θεωρεί ωστόσο αναγκαία την εφαρμογή επεκτατικής δημοσιονομικής πολιτικής για τη στήριξη της οικονομίας. Η ΕΚΤ διαπιστώνει καθοδική τάση πληθωρισμού, ως αποτέλεσμα της αποδυνάμωσης της οικονομίας και της πτώσης της τιμής του πετρελαίου.

Εξέλιξη Επιτοκίων Αναφοράς ΕΚΤ


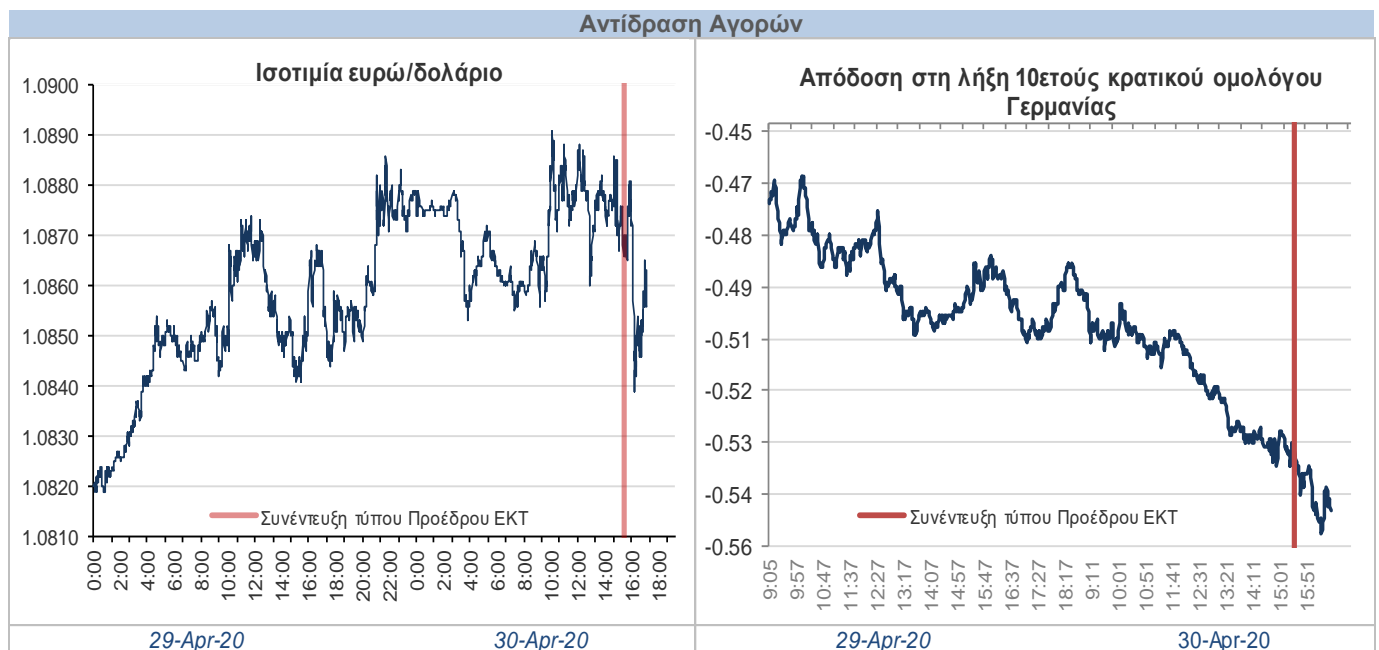
Πηγή: Bloomberg 30/4/20

Η Πρόεδρος της ΕΚΤ ανέφερε ότι τα οικονομικά στοιχεία θα παρουσιάσουν περαιτέρω επιδείνωση τους επόμενους μήνες. Τόνισε ότι σύμφωνα με το δυσμενές σενάριο, το ΑΕΠ θα παρουσιάσει το β' τρίμηνο συρρίκνωση σε τριμηνιαία βάση κατά 15%. Εκτίμησε επίσης, ότι ο πληθωρισμός θα μειωθεί σημαντικά λόγω των περιοριστικών μέτρων που επιβλήθηκαν.

Δήλωσε ότι η ΕΚΤ παρακολουθεί στενά τις εξελίξεις και είναι προετοιμασμένη να προβεί σε πρόσθετα μέτρα αν χρειασθεί. Σε ό,τι αφορά στο νέο πρόγραμμα αγοράς τίτλων, επισήμανε ότι μπορεί να προσαρμοστεί το ύψος του, καθώς και ότι θα μπορούσε να επεκταθεί πέραν του 2020. Αναφορικά με το ενδεχόμενο να γίνουν αποδεκτά ομόλογα μη επενδυτικής βαθμίδας στο πρόγραμμα αγοράς τίτλων, δήλωσε ότι δεν συζητήθηκε στη σημερινή σύσκεψη, τονίζοντας ωστόσο ότι η ΕΚΤ δεν θα ανεχτεί τον κίνδυνο η νομισματική πολιτική να μην μεταδοθεί στην οικονομία. Τέλος, η Πρόεδρος της ΕΚΤ τόνισε ότι οι εμπορικές τράπεζες βρίσκονται σε πολύ καλύτερη κατάσταση συγκριτικά με τις προηγούμενες κρίσεις.

Αντίδραση Αγορών – Προοπτική

Προσωρινή αρνητική επίπτωση είχε στην ισοτιμία ευρώ/δολάριο και στις αποδόσεις στη λήξη κρατικών ομολόγων η συνέντευξη τύπου της Προέδρου της ΕΚΤ, καθώς τόνισε ότι τα οικονομικά στοιχεία θα παρουσιάσουν περαιτέρω επιδείνωση και άφησε ανοικτό το ενδεχόμενο να τροποποιηθεί το πρόγραμμα αγοράς τίτλων. Κατά την εκτίμησή μας η ΕΚΤ ενδεχομένως χρειασθεί να προβεί σε αύξηση του προγράμματος αγοράς ομολόγων και να χαλαρώσει τα κριτήρια των αποδεκτών τίτλων. Η επόμενη σύσκεψη της ΕΚΤ είναι προγραμματισμένη για τις 4 Ιουνίου 2020.



Πηγή: Bloomberg 30/4/20

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 επίποκα καθώς και κάθε προφορική ή γραπτή ανάλυση είναι ενδεικτικές, αντανακλούν καλύτερα 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 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 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, 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, διανεμίετε 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.