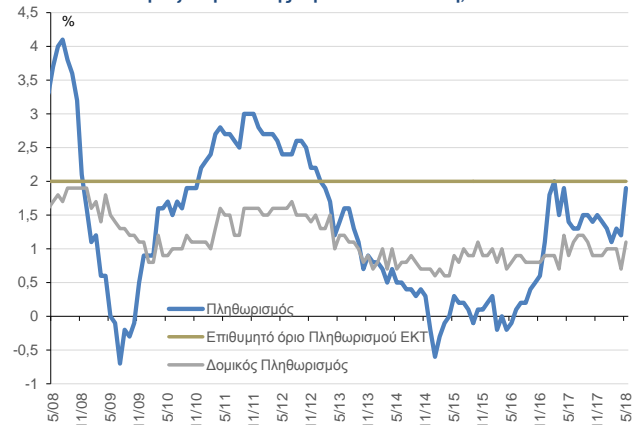


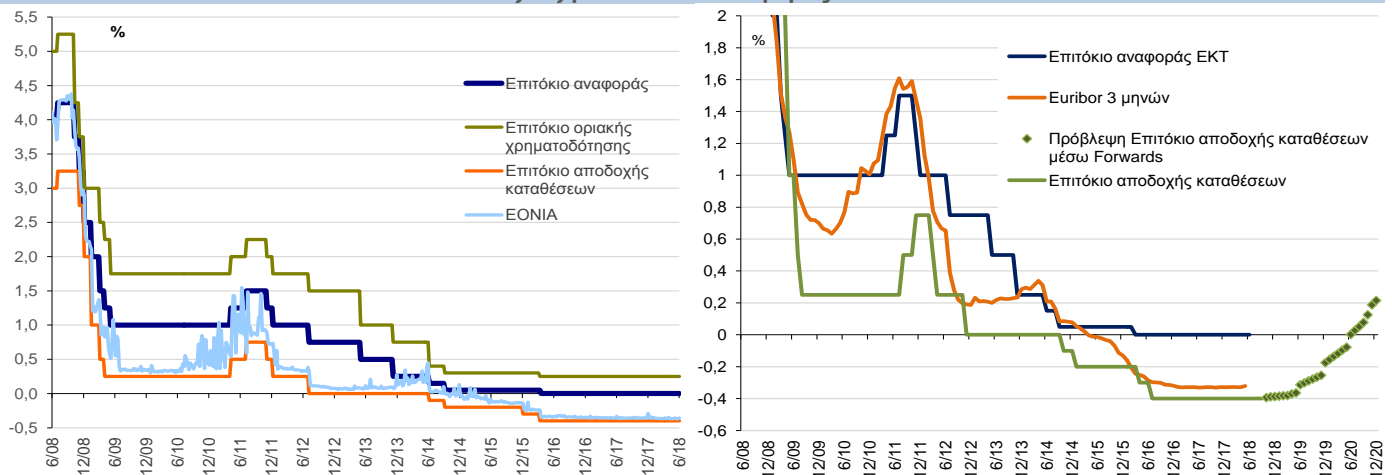
Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) διατήρησε αμετάβλητα τα επιτόκια αναφοράς (0%), οριακής χρηματοδότησεως (0,25%) και αποδοχής καταθέσεων (-0,40%), όπως αναμενόταν. Ο πληθωρισμός στην Ευρωζώνη κατέγραψε το Μάιο υψηλό (1,9%) από τον Απρίλιο 2017 (ιστορικός μέσος όρος: 1,7%). Η τάση ενίσχυσης του συνολικού πληθωρισμού σχετίζεται με την ετήσια αύξηση της τιμής του πετρελαίου, η οποία το Μάιο διαμορφώθηκε πλησίον του 39% (5/18). Ο δομικός πληθωρισμός αυξήθηκε το Μάιο σε υψηλό (1,1%, ιστορικός μέσος όρος: 1,4%) από το Σεπτέμβριο 2017. Αβέβαιο θεωρείται αν η ενίσχυση του πληθωρισμού αποδειχθεί διατηρήσιμη το επόμενο χρονικό διάστημα. Η μείωση του ποσοστού ανεργίας τον Απρίλιο σε χαμηλό (8,5%) από το Δεκέμβριο 2008 συμβαδίζει με ήπια οικονομική ανάπτυξη στην Ευρωζώνη.

Ευρωζώνη: Δείκτης Τιμών Καταναλωτή, 2008 - 2018


Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα αποφάσισε ότι το τρέχον ύψος του προγράμματος αγοράς τίτλων των **€30 δισ. ανά μήνα, θα μειωθεί στα €15 δισ. ανά μήνα μετά το Σεπτέμβριο και μέχρι το Δεκέμβριο 2018, υπό την προϋπόθεση ότι τα οικονομικά στοιχεία θα εξακολουθούν να συμβαδίζουν με τις εκτιμήσεις της ΕΚΤ για τη μεσοπρόθεσμη προοπτική του πληθωρισμού. Η ΕΚΤ αναμένει ότι στο τέλος 2018, το πρόγραμμα αγοράς τίτλων της ΕΚΤ θα ολοκληρωθεί.** Θα συνεχισθεί για παρατεταμένο χρονικό διάστημα μετά το 2018, η επανεπένδυση των εισροών από τους τίτλους του χαρτοφυλακίου της ΕΚΤ που θα λήγουν. **Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα αναμένει ότι τα επιτόκια της θα παραμείνουν αμετάβλητα στα τρέχοντα επίπεδα τουλάχιστον μέχρι το καλοκαίρι του 2019 και σε κάθε περίπτωση μέχρι να διασφαλισθεί ότι θα είναι διατηρήσιμη η προσαρμογή του πληθωρισμού προς το στόχο.**

Η ΕΚΤ θεωρεί ότι τα ηπιότερα του αναμενομένου οικονομικά στοιχεία, που ανακοινώθηκαν προσφάτως, είναι προσωρινής φύσεως. Σημειώνει ότι η τάση για σχετικώς ικανοποιητική οικονομική ανάπτυξη διατηρείται. Η σχετικώς υποστηρικτική νομισματική πολιτική, η ενίσχυση της απασχόλησης και της ιδιωτικής κατανάλωσης, καθώς και η αύξηση των ιδιωτικών επενδύσεων, εξακολουθούν να υποστηρίζουν την οικονομική ανάκαμψη. Οι κίνδυνοι για την ανάκαμψη της οικονομίας θεωρούνται γενικά ισορροπημένοι. Σημειώνεται ωστόσο, ότι έχει έρθει στο προσκήνιο η αβεβαιότητα αναφορικά με θέματα παγκόσμιου ενδιαφέροντος, που περιλαμβάνουν τον αυξημένο προστατευτισμό στο διεθνές εμπόριο.

Η ΕΚΤ διαπίστωσε διατηρήσιμη ενίσχυση του πληθωρισμού. Αναμένει ότι ο πληθωρισμός θα κυμαίνεται γύρω από το τρέχον επίπεδο για το υπόλοιπο του 2018, εκτιμώντας ότι θα παρουσιάσει επιπλέον αύξηση περί τα τέλη του έτους. Θεωρεί ότι η αβεβαιότητα αναφορικά με την προοπτική του πληθωρισμού έχει μειωθεί σε σύγκριση με το παρελθόν. Αναμένει ότι σε μεσοπρόθεσμο ορίζοντα ο πληθωρισμός θα ενισχυθεί σταδιακά, καθώς σε αυτό θα συμβάλλουν η σχετικώς υποστηρικτική νομισματική πολιτική, η αύξηση των μισθών και η οικονομική ανάκαμψη που έχει σημειωθεί.

Εξέλιξη Επιτοκίων Αναφοράς ΕΚΤ


Πηγή: Bloomberg 14/6/18.

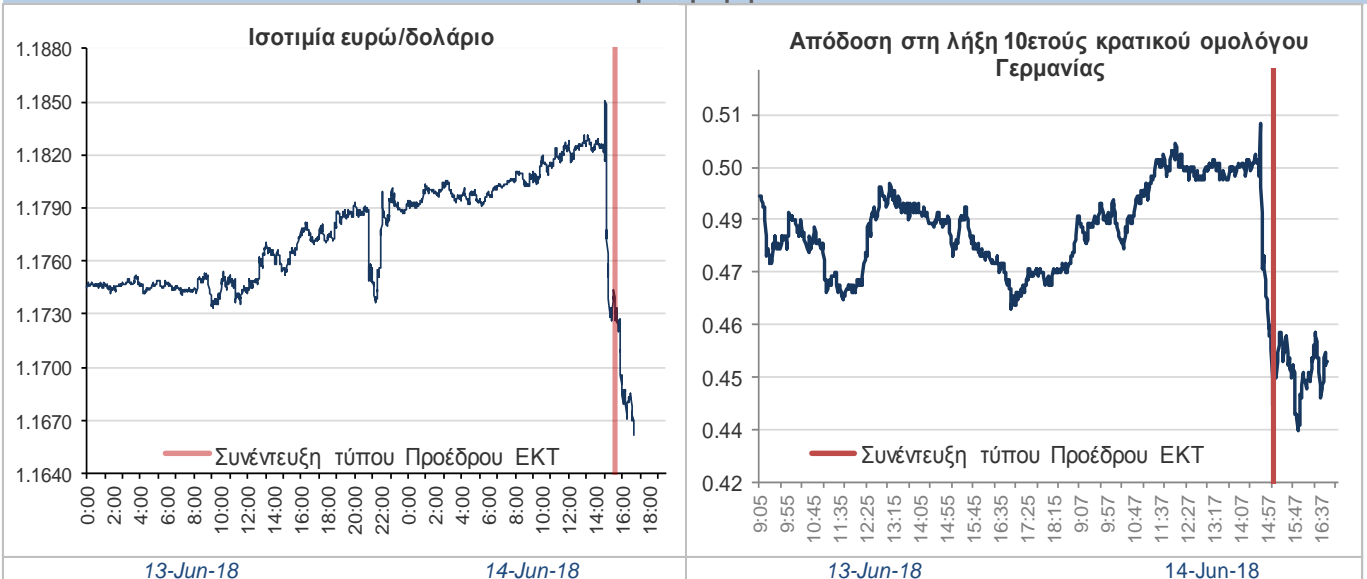
Αναφορικά με τα μακροοικονομικά μεγέθη, η **EKT αναθεώρησε καθοδικά την εκτίμησή της για το ρυθμό αύξησης του ΑΕΠ το 2018 στο 2,1%** από 2,4% προηγούμενης. Για το 2019 και το 2020 διατηρήθηκε αμετάβλητη η πρόβλεψη για ανάπτυξη της οικονομίας στο 1,9% και 1,7% αντίστοιχα. Η εκτίμηση για τον **πληθωρισμό αναθεωρήθηκε ανοδικά** στο 1,7% τον τρέχον έτος και το 2019 από 1,4% προηγούμενης. Για το 2020, διατηρήθηκε η εκτίμηση ότι ο πληθωρισμός θα διαμορφωθεί στο 1,7%. Στις ανωτέρω προβλέψεις η EKT υποθέτει μέση τιμή πετρελαίου το 2018 στα \$68,7/βαρέλι, το 2019 στα \$73,5/βαρέλι και το 2020 στα \$74,5/βαρέλι. Επίσης, υποθέτει μέση ισοτιμία ευρώ/δολάριο στα \$1,20 το 2018, και για την περίοδο 2019-20 στα \$1,18.

Ο Ευρωπαϊός Κεντρικός Τραπεζίτης ανέφερε ότι **ήταν ομόφωνη η απόφαση για μεταβολή της σηματοδότησης της προοπτικής της νομισματικής πολιτικής** και η αναφορά για επανεπένδυση των τίτλων που λήγουν για παρατεταμένη χρονική περίοδο. Ο Πρόεδρος της EKT τόνισε ότι στη σημερινή σύσκεψη **δεν συζητήθηκε η χρονική περίοδος που θα πραγματοποιηθεί αύξηση των επιτοκίων**, επισημαίνοντας ότι συζητήθηκε εκτεταμένα η οικονομική συγκυρία και η αξιοσημείωτη αύξηση του πληθωρισμού. Σχετικά με τις πολιτικές εξελίξεις στην Ιταλία, ο Πρόεδρος της EKT δήλωσε ότι παρακολουθούνται στενά οι εξελίξεις στις χρηματοοικονομικές αγορές, τονίζοντας ότι δεν εμφανίζονται μέχρι σήμερα ενδείξεις μετάδοσης των ανησυχιών. Τέλος, αναφορικά με το ευρώ, επανέλαβε ότι είναι μη αναστρέψιμο και ισχυρό.

Αντίδραση Αγορών - Προοπτική

Καθοδική επίπτωση είχε στην ισοτιμία ευρώ/δολάριο και στις αποδόσεις στη λήξη των κρατικών ομολόγων αναφοράς Ευρωζώνης η σύσκεψη της EKT, καθώς επισημάνθηκε ότι τα επιτόκια θα διατηρηθούν στα τρέχοντα επίπεδα τουλάχιστον έως το καλοκαίρι του 2019. Κατά την εκτίμησή μας η EKT θα προβεί σε αύξηση του αρνητικού επιτοκίου αποδοχής καταθέσεων ενδεχομένως περί τα μέσα του 2019. Η επόμενη σύσκεψη της EKT είναι προγραμματισμένη για τις 26 Ιουλίου 2018.

Αντίδραση Αγορών



Πηγή: Bloomberg 14/6/18

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 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, άμεσα ή έμμεσα να χρησιμοποιήσετε, αναπαραγάγετε, τυπώσετε, διανεμήτε 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.