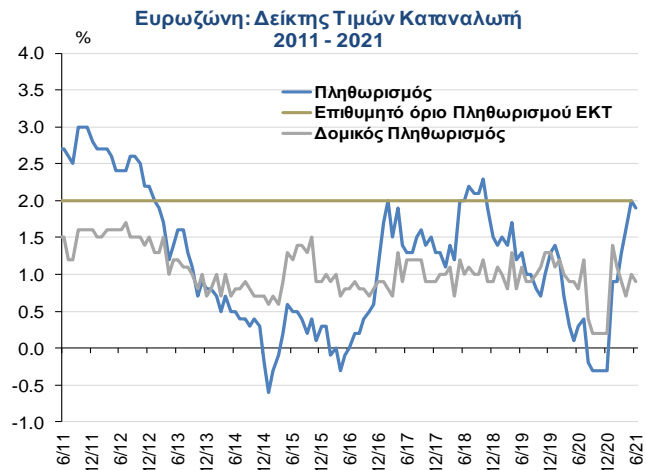
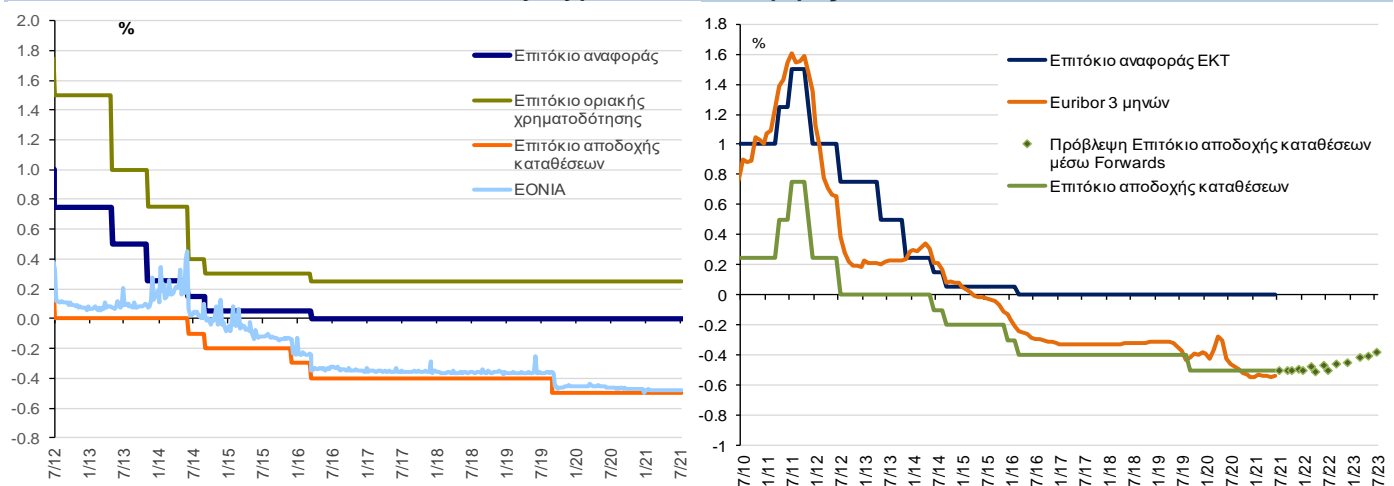


Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) όπως αναμενόταν, διατήρησε το επιτόκιο αναφοράς στο 0%, το επιτόκιο αποδοχής καταθέσεων στο -0,50% και οριακής χρηματοδότησης στο 0,25%. Τα οικονομικά στοιχεία καταδεικνύουν ανάκαμψη της οικονομίας της Ευρωζώνης και ελεγχόμενη ενίσχυση των πληθωριστικών πιέσεων. Ο πληθωρισμός διαμορφώθηκε τον Ιούνιο ελαφρώς χαμηλότερα (1,9%) του υψηλού (2,0%) από τον Οκτώβριο του 2018 στο οποίο ανήλθε τον Μάιο. Επίσης, ο δομικός πληθωρισμός παρουσίασε τον Ιούνιο μικρή μείωση στο 0,9% από 1% τον Μάιο. Ο δείκτης μεταποίησης PMI ανήλθε τον Ιούνιο σε νέο ιστορικό υψηλό (63,4) και ο δείκτης υπηρεσιών PMI διαμορφώθηκε σε υψηλό (58,3) από τον Ιούλιο του 2007. Η ΕΚΤ αναμένεται να συνεχίσει να εφαρμόζει μεγάλης κλίμακας νομισματική επέκταση, τουλάχιστον μέχρι τον Μάρτιο του 2022, ώστε να υποστηριχθεί η σταδιακή επιστροφή της οικονομίας σε προ-πανδημίας επίπεδο.



Η ΕΚΤ δεσμεύθηκε ότι θα συνεχίσει να εφαρμόζει υποστηρικτική νομισματική πολιτική και αναθεώρησε τη σηματοδότηση για την πορεία των επιτοκίων της σύμφωνα με το νέο συμμετρικό στόχο της για τον πληθωρισμό (2%), ενώ επανέλαβε ότι είναι έτοιμη να αναπροσαρμόσει τα εργαλεία πολιτικής ανάλογα με τις ανάγκες. Η ΕΚΤ ανέφερε πως αναμένει ότι τα επιτόκιά της θα διατηρηθούν στο τρέχον ή χαμηλότερο επίπεδο έως ότου ο πληθωρισμός να ανέλθει στο 2% για ικανοποιητική χρονική περίοδο μετά το τέλος του ορίζοντα πρόβλεψης και να διαπιστωθεί σταθεροποίησή του στο 2% μεσοπρόθεσμα. Επεσήμανε επίσης, ότι μπορεί να υπάρξει μία μεταβατική περίοδος που ο πληθωρισμός θα διαμορφωθεί μετρίως υψηλότερα του στόχου. Η ΕΚΤ αποφάσισε ότι οι αγορές τίτλων (APP) θα συνεχιστούν με ρυθμό €20 δισ. τον μήνα και θα ολοκληρωθούν λίγο πριν αρχίσει η αύξηση των επιτοκίων ενώ θα επανεπενδύει τις προσόδους από τίτλους που λήγουν για μακρά χρονική περίοδο μετά την πρώτη αύξηση επιτοκίου και σε κάθε περίπτωση για όσο κριθεί αναγκαίο προκειμένου να στηριχτούν οι χρηματοπιστωτικές συνθήκες. Επιβεβαίωσε ότι το πρόγραμμα αγορών ομολόγων (PEPP) για την αντιμετώπιση των συνεπειών της πανδημίας, συνολικού ύψους €1,85 τρισ., θα εφαρμόζεται τουλάχιστον μέχρι τον Μάρτιο του 2022 και σε κάθε περίπτωση έως ότου κριθεί ότι η κρίση της πανδημίας έχει τελειώσει. Οι αγορές τίτλων θα συνεχίσουν να πραγματοποιούνται το τρέχον τρίμηνο με σημαντικά αυξημένο ρυθμό συγκριτικά με τους πρώτους μήνες του έτους και η επανεπένδυση προσόδων από τους τίτλους που λήγουν θα συνεχισθεί τουλάχιστον έως το τέλος του 2023. Τέλος, η ΕΚΤ θα συνεχίσει να διοχετεύει άπλετη ρευστότητα στο τραπεζικό σύστημα μέσω των στοχευμένων μακροπρόθεσμων πράξεων αναχρηματοδότησης.

Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα επεσήμανε ότι η οικονομία ανέκαμψε κατά το β' εξάμηνο του έτους και εκτίμησε ισχυρή ανάπτυξη κατά το γ' τρίμηνο του έτους, καθώς η επανεκκίνηση της οικονομικής δραστηριότητας ενισχύει τον τομέα των υπηρεσιών. Οι κίνδυνοι για την οικονομική ανάπτυξη θεωρούνται ισορροπημένοι, καθώς σημαντική είναι η πρόοδος στους εμβολιασμούς κατά της πανδημίας. Ωστόσο, η προοπτική της οικονομίας συνεχίζει να εξαρτάται από την πορεία της πανδημίας και των εμβολιασμών.

Εξέλιξη Επιτοκίων Αναφοράς ΕΚΤ


Πηγή: Bloomberg 22/7/21

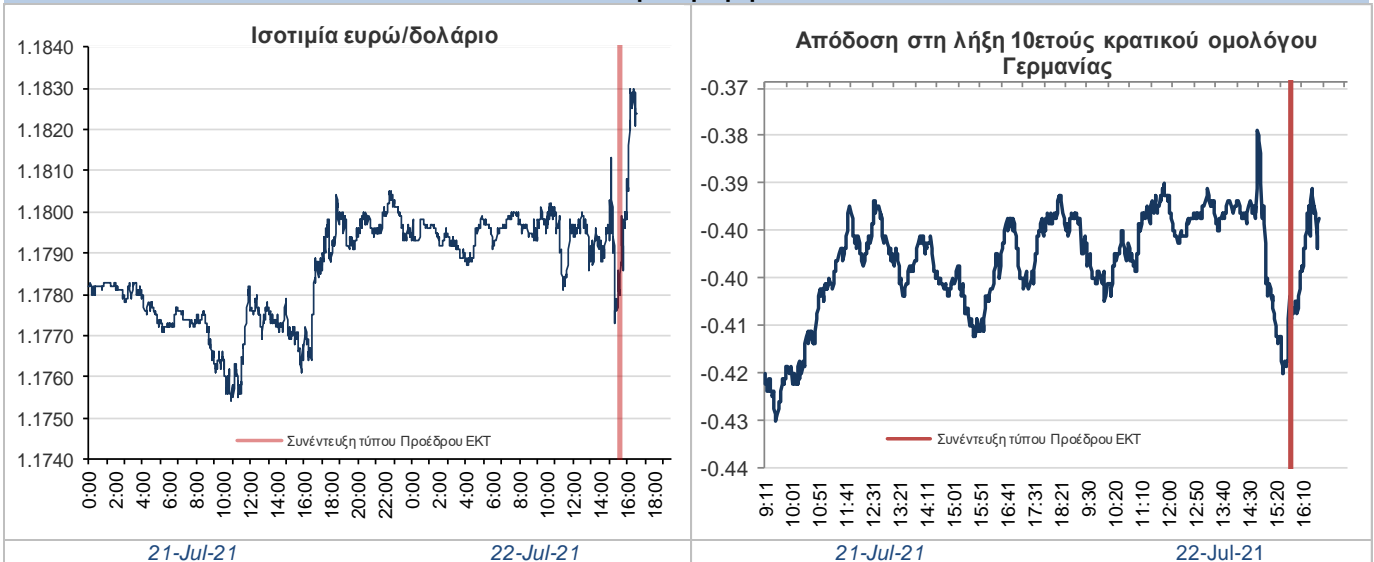
Η Πρόεδρος της ΕΚΤ ανέφερε ότι η απόφαση για μεταβολή της σηματοδότησης της προοπτικής της νομισματικής πολιτικής ελήφθη με μεγάλη πλειοψηφία. Επισημάνε ότι η νέα σηματοδότηση αφορά στην προοπτική των επιτοκίων, καθώς και ότι δεν σχετίζεται με το πρόγραμμα αγοράς τίτλων. Τόνισε επίσης, ότι η ΕΚΤ δεν θα επιδιώξει την αύξηση του πληθωρισμού υψηλότερα του στόχου.

Η Πρόεδρος της ΕΚΤ δήλωσε ότι οι αναθεωρημένες οικονομικές προβλέψεις που θα δημοσιευθούν στη σύσκεψη του Σεπτεμβρίου θα αποτυπώνουν καλύτερα την προοπτική της νομισματικής πολιτικής. Επισημάνε ότι στις προβλέψεις που ανακοινώθηκαν στη σύσκεψη του Ιουνίου έχουν ληφθεί υπόψη οι πιθανές αρνητικές επιπτώσεις που θα έχει στην οικονομία η εξάπλωση του στελέχους Δέλτα του κορωνοϊού. Τέλος τόνισε ότι κανένα μέλος της ΕΚΤ δεν επιθυμεί να αποσυρθεί η επεκτατική νομισματική πολιτική πρόωρα. Ανέφερε επίσης, ότι δεν συζητήθηκε στη σημερινή σύσκεψη το έκτακτο πρόγραμμα αγοράς τίτλων για την αντιμετώπιση των συνεπειών της πανδημίας (PEPP).

Αντίδραση Αγορών – Προοπτική

Περιορισμένη επίπτωση είχε στην ισοτιμία ευρώ/δολάριο και στις αποδόσεις στη λήξη κρατικών ομολόγων η συνέντευξη τύπου της Προέδρου της ΕΚΤ, καθώς η προοπτική των προγραμμάτων αγοράς τίτλων δεν μεταβλήθηκε. Το ενδιαφέρον εστιάζεται στη σύσκεψη του Σεπτεμβρίου (9/9), καθώς θα δημοσιευθούν οι αναθεωρημένες προβλέψεις για την προοπτική του πληθωρισμού. Σε περίπτωση που αναθεωρηθεί σημαντικά υψηλότερα η εκτίμηση για την πορεία του πληθωρισμού (εκτίμηση Ιουνίου για πληθωρισμό το 2023: 1,4%), η ΕΚΤ ενδεχομένως χρειασθεί να αναθεωρήσει ελαφρώς χαμηλότερα τον ρυθμό αγορών τίτλων. Επίσης, οι εξελίξεις αναφορικά με την πανδημία και την εξάπλωση του στελέχους Δέλτα του κορωνοϊού θα επηρεάσουν σημαντικά τις αποφάσεις της ΕΚΤ.

Αντίδραση Αγορών


ECB Flashnote

210-3268410

marketanalysis@alpha.gr

Μαρία Κουτουζή

maria.koutouzi@alpha.gr

Ιωάννης Κουραβέλος, CFA

ioannis.kouravelos@alpha.gr

Κων/νος Αναθρεπτάκης

konstantinos.anathreptakis@alpha.gr

Νικόλαος Σακαρέλης

nikolaos.sakarelis@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, 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, διανείμετε 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.