

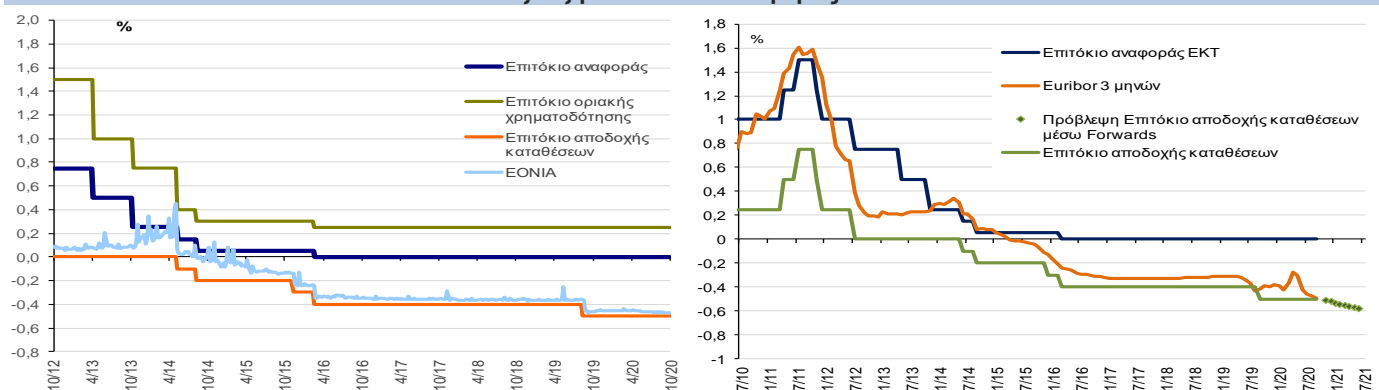
Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) όπως αναμενόταν διατήρησε αμετάβλητα το επιτόκιο αναφοράς στο 0%, το επιτόκιο αποδοχής καταθέσεων στο -0,50% και οριακής χρηματοδότησης στο 0,25%. Ο δείκτης τιμών καταναλωτή στην Ευρωζώνη εμφάνισε σε ετήσια βάση τον Σεπτέμβριο μείωση κατά 0,3%, η οποία ήταν η μεγαλύτερη από τον Φεβρουάριο 2015. Ο δομικός πληθωρισμός κατέγραψε τον Σεπτέμβριο ιστορικό χαμηλό (0,2%). Οι καθοδικές πιέσεις στους δείκτες τιμών καταναλωτή, καθιστούν αναγκαία την εφαρμογή ιδιαίτερως επεκτατικής νομισματικής πολιτικής από την ΕΚΤ για μακρύ χρονικό διάστημα.

Ο δείκτης μεταποίησης PMI αυξήθηκε τον Οκτώβριο σε υψηλό (54,4) από τον Αύγουστο 2018, ενώ ο δείκτης υπηρεσιών PMI υποχώρησε τον Οκτώβριο σε χαμηλό (46,2) από τον Μάιο. Ο ενοποιημένος δείκτης PMI εμφάνισε τον Οκτώβριο χαμηλό (49,4) από τον Ιούνιο, ωστόσο παρέμεινε υψηλότερα του μέσου όρου δώδεκα μηνών (44,6). Ο δείκτης οικονομικής εμπιστοσύνης διατηρήθηκε τον Οκτώβριο σε υψηλό (90,9, μέσος όρος δώδεκα μηνών: 88,5) από τον Μάρτιο. Παρότι, ορισμένοι οικονομικοί δείκτες συμβαδίζουν με οικονομική ανάκαμψη, η εξάπλωση της πανδημίας πιθανών να καταστήσει αναγκαία τη λήψη πρόσθετων μέτρων νομισματικής επέκτασης.

Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα διατήρησε στα €1,35 τρισ. το συνολικό ύψος των αγορών τίτλων, που αφορούν στη στήριξη της οικονομικής ανάκαμψης απέναντι στις επιπτώσεις από την πανδημία. Οι αγορές τίτλων θα συνεχισθούν τουλάχιστον μέχρι τον Ιούνιο 2021 ή για όσο κριθεί αναγκαίο. Η ΕΚΤ επανέλαβε ότι οι πρόσδοδοι από τους τίτλους του προγράμματος αγοράς τίτλων (PEPP) που λήγουν, θα επανεπενδύονται τουλάχιστον μέχρι το τέλος του 2022. **Τόνισε ότι τα επιτόκια θα παραμείνουν στο τρέχον ή χαμηλότερο επίπεδο, για όσο χρειασθεί, ώστε ο πληθωρισμός να καταγράψει αξιοσημείωτη ενίσχυση προς τον στόχο (πλησίον αλλά χαμηλότερα του 2%). Η ΕΚΤ διευκρίνισε ότι στην επόμενη σύσκεψη τον Δεκέμβριο, με βάση τις αναθεωρημένες εκτιμήσεις μακροοικονομικών στοιχείων, θα εξετασθεί αν είναι αναγκαία η λήψη πρόσθετων μέτρων νομισματικής στήριξης και μεταβολής του μίγματος των μέτρων που εφαρμόζονται.**

Η ΕΚΤ διαπιστώνει ισχυρή ανάκαμψη της οικονομίας στο γ' τρίμηνο, ενώ αβέβαιη θεωρεί την ισχύ της οικονομικής δραστηριότητας στο δ' τρίμηνο, καθώς η εξάπλωση της πανδημίας επιβαρύνει την προοπτική. Συνολικά, η ΕΚΤ θεωρεί ότι **οι κίνδυνοι για την οικονομία είναι καθοδικοί**. Διαπιστώνει αποδυνάμωση δραστηριότητας στον τομέα των υπηρεσιών, καθώς έχουν αυξηθεί οι περιορισμοί δραστηριότητας στην προσπάθεια αντιμετώπισης της πανδημίας. Ωστόσο, **η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα θεωρεί ότι η κατανάλωση και οι επενδύσεις στην Ευρωζώνη θα εξακολουθούν να υποστηρίζονται από τις ευνοϊκές χρηματοπιστωτικές συνθήκες και την εφαρμογή νομισματικής και δημοσιονομικής επέκτασης.**

Η ΕΚΤ αναμένει ότι η ετήσια μεταβολή του δείκτη τιμών καταναλωτή πιθανόν θα διατηρηθεί αρνητική έως τις αρχές του 2021, καθώς βραχυπρόθεσμα η εγχώρια ζήτηση είναι υποτονική. Αναμένει ότι όταν οι επιπτώσεις από την πανδημία αμβλυνθούν, θα αρχίσει σταδιακά να ενισχύεται η ζήτηση και ο πληθωρισμός θα εμφανίσει τάση ενίσχυσης μεσοπρόθεσμα.


Εξέλιξη Επιτοκίων Αναφοράς ΕΚΤ


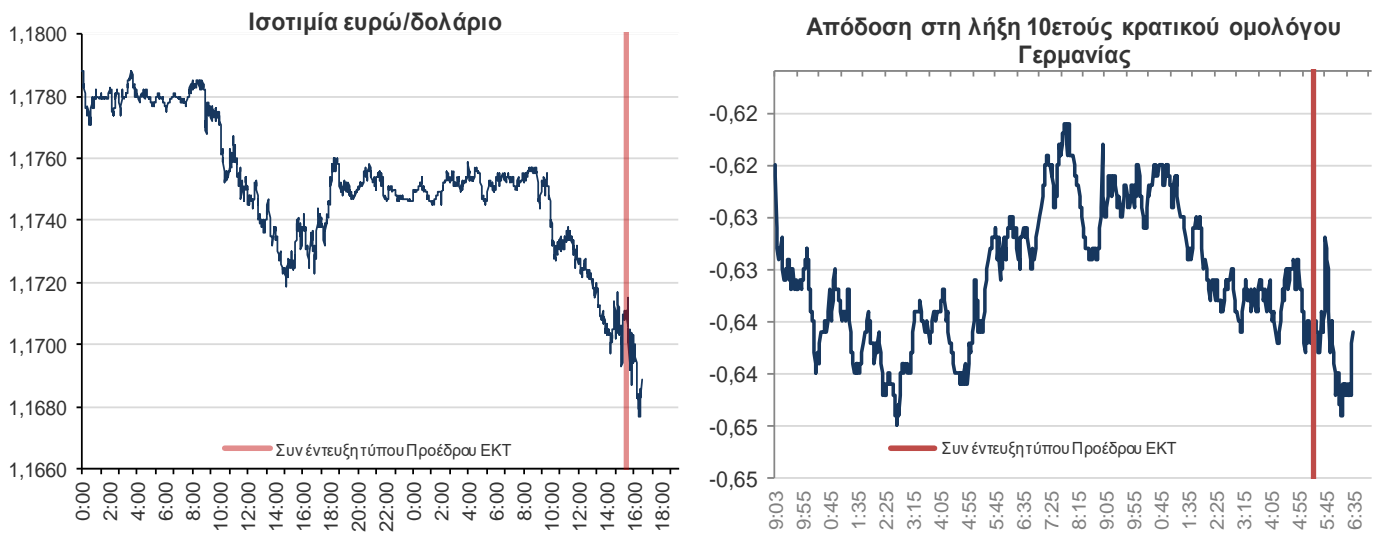
Πηγή: Bloomberg 29/10/20

Η Πρόεδρος της ΕΚΤ απαντώντας σε σχετική ερώτηση επιβεβαίωσε ότι όλα τα μέλη της ΕΚΤ συμφώνησαν να εξετάσουν την υιοθέτηση πρόσθετων μέτρων στήριξης της οικονομίας στην επόμενη σύσκεψη τον Δεκέμβριο και ήδη εργάζονται προς αυτή την κατεύθυνση. Πρόσθεσε ότι θα επανεξεταστεί το σύνολο των εργαλείων νομισματικής πολιτικής προκειμένου να υιοθετηθεί το βέλτιστο μίγμα πολιτικής για την αντιμετώπιση των επιπτώσεων του δεύτερου 'κύματος' της πανδημίας. Τόνισε ότι η ΕΚΤ δεν προβλέπει κίνδυνο αποπληθωρισμού στην Ευρωζώνη. Επίσης, υπερασπίστηκε την αποτελεσματικότητα του νέου προγράμματος αγοράς τίτλων. Η Πρόεδρος της ΕΚΤ ανέφερε ότι δεν συζητήθηκε το ενδεχόμενο αλλαγής μέτρων νομισματικής πολιτικής στη σημερινή σύσκεψη. Ανέφερε ότι η υιοθέτηση πρόσθετων μέτρων θα εξαρτηθεί κυρίως από την εξάπλωση της πανδημίας, την προοπτική για αποτελεσματικά εμβόλια, τη δημοσιονομική πολιτική καθώς και τις εξελίξεις αναφορικά με τη συναλλαγματική ισοτιμία. Δήλωσε χαρακτηριστικά ότι υπάρχει μικρή αμφιβολία για την υιοθέτηση πρόσθετης δράσης στη σύσκεψη ενώ αναφέρθηκε στη δυνατότητα παρέμβασης και κατά το χρονικό διάστημα πριν την επόμενη σύσκεψη εφόσον κριθεί αναγκαίο.

Αντίδραση Αγορών – Προοπτική

Καθοδική επίπτωση είχαν στην ισοτιμία ευρώ/δολάριο το συνοδευτικό κείμενο της απόφασης της σύσκεψης και η συνέντευξη τύπου της Προέδρου της ΕΚΤ, καθώς αναφέρθηκαν στους αυξημένους καθοδικούς κινδύνους για την οικονομία και σηματοδοτήσαν την υιοθέτηση πρόσθετων μέτρων. Τα ανωτέρω ενισχύουν την εκτίμησή μας ότι η ΕΚΤ θα χρειασθεί στην επόμενη σύσκεψή της στις 10 Δεκεμβρίου που θα ανακοινώσει και τις αναθεωρημένες εκτιμήσεις για τα κυριότερα μακροοικονομικά μεγέθη της Ευρωζώνης, να αποφασίσει αύξηση του ύψους του προγράμματος αγορών τίτλων και ενδεχομένως να υιοθετήσει πρόσθετα εργαλεία νομισματικής πολιτικής για τη στήριξη της οικονομίας.

Αντίδραση Αγορών



Πηγή: Bloomberg 29/10/20

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

Δημήτρης Νικητόπουλος

dimitrios.nikitoroulos@alpha.gr

Ρήτρα Αποποίησης Ευθύνης: Οι απόψεις, τιμές, ποσά ή/και επίποκα 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 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, 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.