

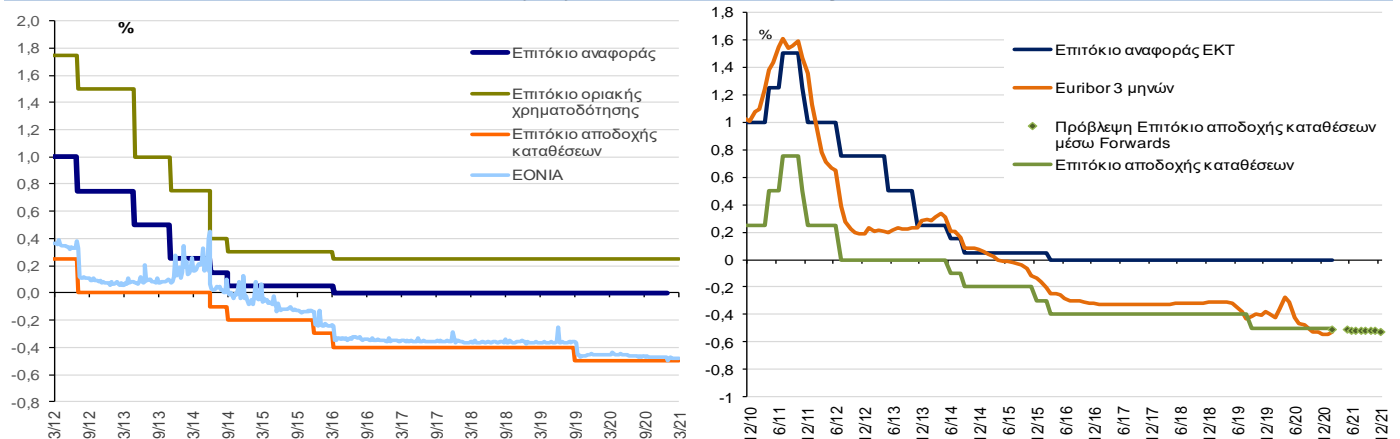
Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) διατήρησε το επιτόκιο αναφοράς στο 0%, το επιτόκιο αποδοχής καταθέσεων στο -0,50% και οριακής χρηματοδότησης στο 0,25%, όπως αναμενόταν. Ο πληθωρισμός στην Ευρωζώνη διαμορφώθηκε τον Φεβρουάριο στο 0,9%, παραμένοντας χαμηλότερα του ιστορικού μέσου όρου (1,6%). Ο δομικός πληθωρισμός υποχώρησε τον Φεβρουάριο (1,1%, Ιανουάριος: 1,4%). Η ενίσχυση της τιμής πετρελαίου αναμένεται να έχει ανοδικό αντίκτυπο στον πληθωρισμό.

Σύμφωνα με την τελική μέτρηση, το ΑΕΠ της Ευρωζώνης εμφάνισε σε τριμηνιαία βάση στο δ' τρίμηνο μείωση ελαφρώς μεγαλύτερη (-0,7%) της προηγούμενης εκτίμησης (-0,6%). Ο δείκτης μεταποίησης PMI ενισχύθηκε τον Φεβρουάριο σε υψηλό (57,9) τριών ετών, καταδεικνύοντας ισχυρή ανάπτυξη του τομέα. Ωστόσο, ο δείκτης υπηρεσιών PMI διαμορφώνεται σε επίπεδο (Φεβρουάριος: 45,7, Ιανουάριος: 45,4) που καταδεικνύει συρρίκνωση του τομέα για έκτο συνεχόμενο μήνα. Ο δείκτης οικονομικής εμπιστοσύνης ενισχύθηκε τον Φεβρουάριο, ωστόσο παραμένει χαμηλότερα (93,4) του ιστορικού μέσου όρου (99,9). Το ποσοστό ανεργίας διατηρήθηκε τον Ιανουάριο υψηλότερα (8,1%) του μέσου όρου δώδεκα μηνών (8,0%).

Τα επιτόκια της ΕΚΤ **θα διατηρηθούν στο τρέχον ή χαμηλότερο επίπεδο** μέχρι να διαπιστωθεί σημαντική αύξηση του πληθωρισμού προς τον στόχο (πλησίον αλλά χαμηλότερα του 2%). Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα **αποφάσισε οι αγορές τίτλων συνολικού ύψους €1,85 τρισ. (PEPP) μέχρι τον Μάρτιο του 2022 τουλάχιστον, να διεξάγονται με ευελιξία αντίστοιχα με την εξέλιξη των χρηματοπιστωτικών συνθηκών, σηματοδοτώντας αυξημένο ρυθμό αγορών τους επόμενους τρεις μήνες.** Η ΕΚΤ ανέφερε ότι η αυξημένη δραστηριοποίησης της στις αγορές ομολόγων αποσκοπεί στη διατήρηση ευνοϊκών χρηματοπιστωτικών συνθηκών, τονίζοντας ότι η πρόσφατη ενίσχυση αποδόσεων στη λήξη κρατικών ομολόγων ενέχει κινδύνους για τις χρηματοπιστωτικές συνθήκες και την οικονομία, η οποία είναι ακόμα ευάλωτη. Θα συνεχισθεί η επανεπένδυση προσόδων από τους τίτλους του προγράμματος αγοράς τίτλων που λήγουν, τουλάχιστον μέχρι το τέλος του 2023, καθώς και η παροχή άπλετης ρευστότητας προς το τραπεζικό σύστημα μέσω πραγματοποίησης μακροπρόθεσμων πράξεων αναχρηματοδότησης (TLTRO).

Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα αναμένει ενίσχυση της οικονομικής δραστηριότητας το 2021, ωστόσο τόνισε ότι παραμένει η αβεβαιότητα αναφορικά με την εξάπλωση της πανδημίας και τον ρυθμό υλοποίησης των εμβολιασμών. Η τόνωση της παγκόσμιας ζήτησης και τα δημοσιονομικά μέτρα στήριξης της οικονομίας αναμένεται να συμβάλουν στην ανάκαμψη. Η ΕΚΤ εκτιμά ότι **οι κίνδυνοι για την οικονομία έχουν καταστεί περισσότερο ισορροπημένοι, έναντι καθοδικών, που είχε αναφέρει στη σύσκεψη του Ιανουαρίου.**

Η ΕΚΤ αναμένει ότι τους επόμενους μήνες ο πληθωρισμός θα ενισχυθεί, καθώς αυξημένη είναι η τιμή πετρελαίου και η οικονομία θα εμφανίζει ανάκαμψη. Εκτιμά ότι τα στοιχεία του πληθωρισμού βραχυπρόθεσμα θα είναι ευμετάβλητα, λόγω της επιπτώσεως βάσης και των εξελίξεων στις αγορές ενέργειας. Θεωρεί ότι σε μεσοπρόθεσμο ορίζοντα, η τάση του πληθωρισμού θα είναι ανοδική.


Εξέλιξη Επιτοκίων Αναφοράς ΕΚΤ


Πηγή: Bloomberg 11/3/21

Αναφορικά με τα μακροοικονομικά μεγέθη, η ΕΚΤ αναθεώρησε ελαφρώς ανοδικά την εκτίμησή της για τον ρυθμό ανάκαμψης της οικονομίας το τρέχον έτος στο 4% (εκτίμηση Δεκεμβρίου 2020: 3,9%), ενώ για το 2022 αναθεώρησε ελαφρώς καθοδικά στο 4,1% από 4,2%. Για το 2023, η ΕΚΤ διατήρησε αμετάβλητη την πρόβλεψη για τον ρυθμό ανάπτυξης στο 2,1%. Η προοπτική του πληθωρισμού αναθεωρήθηκε ανοδικά για το 2021 στο 1,5% από 1% και το 2022 στο 1,2% από 1,1%. Για το 2023 διατηρήθηκε η εκτίμηση για πληθωρισμό στο 1,4%. Για τις ανωτέρω προβλέψεις η ΕΚΤ υποθέτει μέση τιμή πετρελαίου το 2021 στα \$59,3/βαρέλι, το 2022 στα \$55,7/βαρέλι και το 2023 στα \$53,7/βαρέλι. Επίσης, υποθέτει μέση τιμή για την ισοτιμία ευρώ/δολάριο την περίοδο 2021 – 2023 στα \$1,21.

Η Πρόεδρος της ΕΚΤ δήλωσε ότι το έκτακτο πρόγραμμα αγοράς τίτλων είναι ευέλικτο, καθώς και ότι η απόφαση να αυξηθεί σημαντικά ο ρυθμός των αγορών τίτλων για το επόμενο τρίμηνο ελήφθη με ευρεία συναίνεση. Τόνισε επίσης, ότι δεν υφίσταται συγκεκριμένος στόχος αγορών ανά εβδομάδα. Ανέφερε ότι οι πολιτικές της ΕΚΤ δεν αποσκοπούν στον έλεγχο των καμπύλων των επιτοκίων κρατικών ομολόγων, καθώς βασικός στόχος είναι η διατήρηση των ευνοϊκών χρηματοπιστωτικών συνθηκών. Επισήμανε επίσης ότι οι αγορές τίτλων δεν στοχεύουν σε συγκεκριμένη κατηγορία και διάρκεια ομολόγων.

Η Πρόεδρος της ΕΚΤ εκτίμησε ότι προσωρινά ο πληθωρισμός θα ενισχυθεί τους επόμενους μήνες προσεγγίζοντας το 2%, λόγω της προσαρμογής του ΦΠΑ στη Γερμανία και της ανόδου των τιμών ενέργειας. Ανέφερε επίσης, ότι οι αναθεωρημένες μακροοικονομικές προβλέψεις δεν έχουν ενσωματώσει το πρόσθετο πρόγραμμα δημοσιονομικής στήριξης στις ΗΠΑ. Τέλος επανέλαβε ότι η ΕΚΤ δεν στοχεύει σε συγκεκριμένη ισοτιμία του ευρώ, επισημαίνοντας ωστόσο ότι παρακολουθούνται στενά οι εξελίξεις στην αγορά συναλλάγματος, καθώς επηρεάζουν την προοπτική του πληθωρισμού.

Αντίδραση Αγορών – Προοπτική

Περιορισμένη επίπτωση είχε στην ισοτιμία ευρώ/δολάριο η συνέντευξη τύπου της Προέδρου της ΕΚΤ, καθώς δεν μεταβλήθηκε η σηματοδότηση της νομισματικής πολιτικής. Η εξέλιξη των χρηματοπιστωτικών συνθηκών αποτελεί τον σημαντικότερο παράγοντα για την προοπτική της νομισματικής πολιτικής. Κατά την εκτίμησή μας, η ΕΚΤ θα τηρήσει στάση αναμονής τους επόμενους μήνες. Η επόμενη σύσκεψη της ΕΚΤ είναι προγραμματισμένη στις 22 Απριλίου.

Αντίδραση Αγορών



Πηγή: Bloomberg 11/3/21

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 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.