



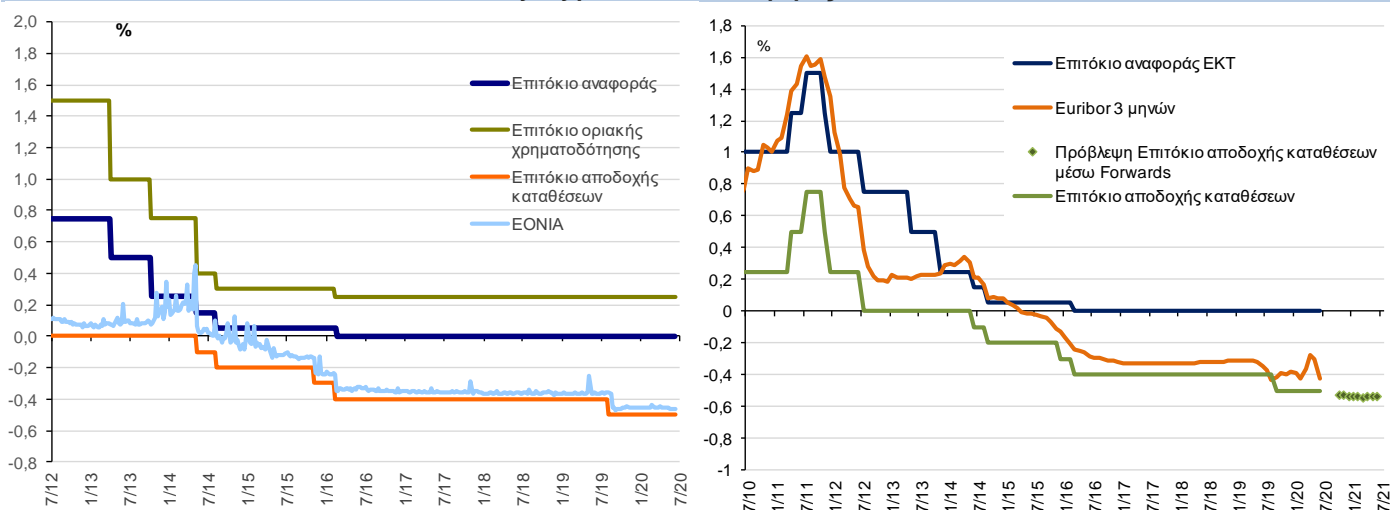
Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) διατήρησε αμετάβλητο το επιτόκιο αναφοράς στο 0%, το επιτόκιο αποδοχής καταθέσεων στο -0,50% και οριακής χρηματοδότησης στο 0,25%, σύμφωνα με το αναμενόμενο. Εφαρμόζει μεγάλης κλίμακας νομισματική επέκταση αποσκοπώντας στη στήριξη της οικονομίας και την ενίσχυση του πληθωρισμού από χαμηλό επίπεδο. Σύμφωνα με την αρχική εκτίμηση (Eurostat), ο πληθωρισμός στην Ευρωζώνη διαμορφώθηκε τον Ιούνιο στο 0,3% από 0,1% τον Μάιο, παραμένοντας ωστόσο σημαντικά χαμηλότερα του ιστορικού μέσου όρου (1,6%). Ο δομικός πληθωρισμός υποχώρησε τον Ιούνιο στο 0,8% από 0,9% τον Μάιο, καταγράφοντας χαμηλό από τον Μάιο 2019.

Ορισμένα πρόσφατα μακροοικονομικά στοιχεία εμφανίζουν αρχικές ενδείξεις ανάκαμψης. Ο ενοποιημένος δείκτης PMI αυξήθηκε τον Ιούνιο σε υψηλό (48,5, Απρίλιος: 31,9, μέσος όρος δώδεκα μηνών: 44,3) από τον Φεβρουάριο. Ο δείκτης οικονομικής εμπιστοσύνης αυξήθηκε τον Ιούνιο σε υψηλό (75,7, Μάιος: 67,5) από τον Μάρτιο, παραμένοντας ωστόσο χαμηλότερα του ιστορικού μέσου όρου (99,6). Η ΕΚΤ αναμένεται να εφαρμόζει για μακρύ χρονικό διάστημα νομισματική επέκταση, καθώς οι ενδείξεις οικονομικής ανάπτυξης είναι σε αρχικό στάδιο και ο πληθωρισμός είναι χαμηλός.

Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα **διατήρησε στα \$1,35 τρισ. το συνολικό ύψος των αγορών τίτλων που αφορούν στη στήριξη της οικονομίας απέναντι στις επιπτώσεις από την πανδημία**, οι οποίες θα πραγματοποιούνται τουλάχιστον μέχρι τον Ιούνιο 2021. Επανέλαβε ότι τα επιτόκια θα παραμείνουν στο τρέχον ή χαμηλότερο επίπεδο, για όσο κριθεί αναγκαίο ώστε ο πληθωρισμός να επανέλθει στο στόχο (πλησίον αλλά χαμηλότερα του 2%) από το τρέχον ιδιαίτερος χαμηλό επίπεδο. Σύμφωνα με την ΕΚΤ, η οικονομική ύφεση συνεχίστηκε στο β' τρίμηνο, με το χαμηλότερο επίπεδο οικονομικής δραστηριότητας να καταγράφεται τον Απρίλιο. Από το χρονικό διάστημα Μαΐου-Ιουνίου διαπιστώνονται αρχικές ενδείξεις ανάκαμψης και αναμένεται οικονομική ανάπτυξη στο γ' τρίμηνο του έτους. **Ωστόσο, επισημαίνεται ότι η ενίσχυση ορισμένων οικονομικών δεικτών πραγματοποιείται σε επίπεδο χαμηλότερο έναντι εκείνου πριν την εμφάνιση της πανδημίας και με την αβεβαιότητα να παραμένει υψηλή.** Επιπλέον, η τάση ανόδου του ποσοστού ανεργίας επιβαρύνει την κατανάλωση και τα εισοδήματα, και συντελεί σε υποτονικό πληθωρισμό, καθιστώντας αναγκαία την εφαρμογή υποστηρικτικής νομισματικής και δημοσιονομικής πολιτικής. Η ΕΚΤ υποστηρίζει το σχέδιο της Ευρωπαϊκής Επιτροπής για το ευρωπαϊκό ταμείο ανάκαμψης, με έμφαση στην παροχή στήριξης προς τις χώρες που επλήγησαν περισσότερο από την πανδημία.

Παράλληλα με τα μέτρα δημοσιονομικής στήριξης, θεωρεί ότι τα μέτρα νομισματικής επέκτασης που εφαρμόζει, θα είναι αρκετά, ώστε να διασφαλιστεί η παροχή χρηματοδότησης προς την οικονομία της Ευρωζώνης και να συνεχισθεί η ομαλοποίηση των χρηματοπιστωτικών συνθηκών.

Ευρωζώνη: Δείκτης Τιμών Καταναλωτή 2010 - 2020

Εξέλιξη Επιτοκίων Αναφοράς ΕΚΤ


Πηγή: Bloomberg 16/7/20

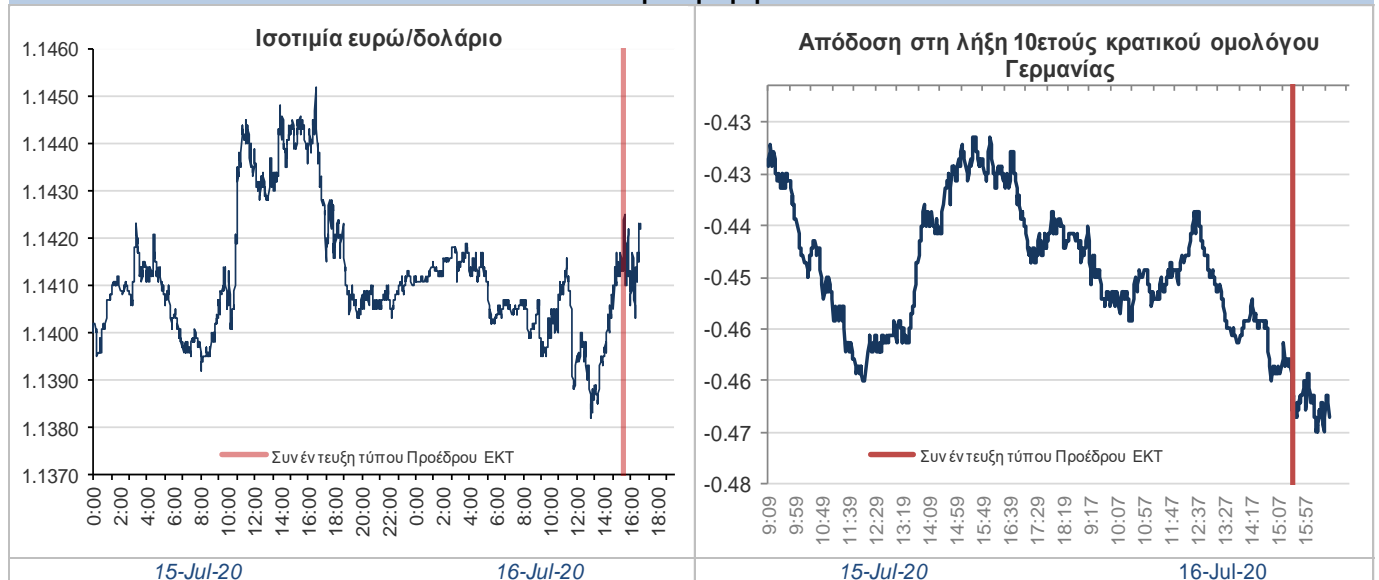
Η Πρόεδρος της ΕΚΤ ανέφερε ότι έχει περιοριστεί σημαντικά ο κίνδυνος «κατακερματισμού» της Ευρωζώνης μετά την υιοθέτηση των μέτρων επεκτατικής νομισματικής πολιτικής. Τόνισε επίσης, ότι θα χρησιμοποιηθεί το σύνολο (€1,35 τρισ.) του έκτακτου νέου προγράμματος αγοράς τίτλων (PEPP), εκτός και εάν η προοπτική της οικονομίας είναι σημαντικά διαφορετική από την εκτιμώμενη. Δήλωσε, ότι στη σημερινή σύσκεψη δεν συζητήθηκε τροποποίηση του προγράμματος αγοράς τίτλων.

Ανέφερε ότι τα οικονομικά στοιχεία που ανακοινώθηκαν προσφάτως καταδεικνύουν ότι η οικονομία της Ευρωζώνης βρίσκεται σε καλή κατάσταση. Δήλωσε ότι η εφαρμογή κλιμάκων του αρνητικού επιτοκίου αποδοχής καταθέσεων λειτουργεί ομαλά όπως έχει σχεδιαστεί. Σε ό,τι αφορά στο προτεινόμενο ταμείο ανάκαμψης της Ε.Ε. ύψους €750 δισ., η Πρόεδρος της ΕΚΤ καλωσορίζει τις προτάσεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής και εκτιμά ότι οι ηγέτες της Ε.Ε. θα εγκρίνουν το ταμείο.

Αντίδραση Αγορών – Προοπτική

Περιορισμένη επίπτωση είχε στην ισοτιμία ευρώ/δολάριο και στις αποδόσεις στη λήξη κρατικών ομολόγων χωρών της Ευρωζώνης η συνέντευξη τύπου της Προέδρου της ΕΚΤ, καθώς δεν μεταβλήθηκε η προοπτική της νομισματικής πολιτικής. Κατά την εκτίμησή μας, θα διατηρηθεί αμετάβλητη η νομισματική πολιτική της ΕΚΤ τουλάχιστον μέχρι τα μέσα του 2021, εφόσον η οικονομία δεν παρουσιάσει εκ νέου μη αναμενόμενη επιδείνωση. Η επόμενη σύσκεψη της ΕΚΤ είναι προγραμματισμένη για τις 10 Σεπτεμβρίου 2020, στην οποία με ενδιαφέρον αναμένονται οι αναθεωρημένες προβλέψεις για την προοπτική της οικονομίας και του πληθωρισμού.

Αντίδραση Αγορών



Πηγή: Bloomberg 16/7/20

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 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, διανεμίτε 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.