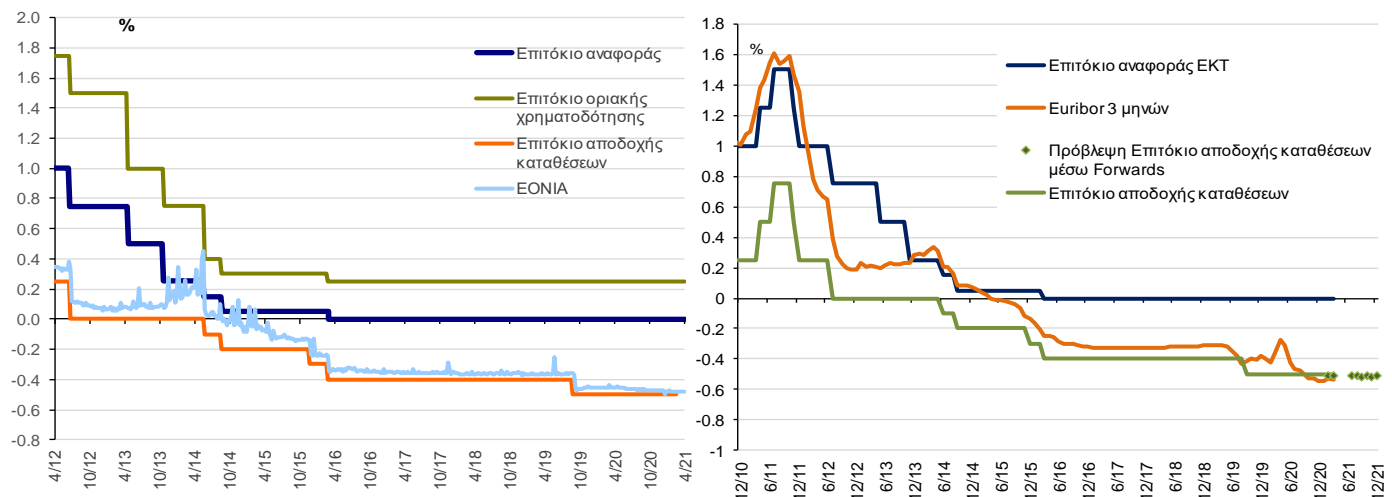


Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) διατήρησε το επιτόκιο αναφοράς στο 0%, το επιτόκιο αποδοχής καταθέσεων στο -0,50% και οριακής χρηματοδότησης στο 0,25%, όπως αναμενόταν. Στην Ευρωζώνη ο πληθωρισμός αυξήθηκε τον Μάρτιο σε υψηλό (1,3%, ιστορικός μέσος όρος: 1,6%) από τον Ιανουάριο του 2020. Αντίθετα, ο δομικός πληθωρισμός διαμορφώθηκε τον Μάρτιο χαμηλότερα (0,9%) έναντι του Φεβρουαρίου (1,1%). Συνολικά, η τάση του πληθωρισμού αναμένεται να είναι ανοδική τους επόμενους μήνες, καθώς η οικονομία θα ανακάμπτει.

Ο δείκτης οικονομικής εμπιστοσύνης ενισχύθηκε τον Μάρτιο σε υψηλό (100,9, Φεβρουάριος: 93,4) από τον Φεβρουάριο του 2020. Ο δείκτης υπηρεσιών PMI αυξήθηκε τον Μάρτιο σε υψηλό (49,6) από τον Αύγουστο του 2020 και ο δείκτης μεταποίησης PMI ενισχύθηκε σε ιστορικό υψηλό (62,5). Το ποσοστό ανεργίας διατηρήθηκε τον Φεβρουάριο σε σχετικά υψηλό επίπεδο (8,3%, μέσος όρος δώδεκα μηνών: 8,1%), καταδεικνύοντας ότι παραμένει αναγκαία η εφαρμογή υποστηρικτικής νομισματικής πολιτικής.

Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα **επιβεβαίωσε ότι οι αγορές τίτλων στο πλαίσιο του προγράμματος αντιμετώπισης των συνεπειών της πανδημίας (PEPP) θα πραγματοποιούνται με αυξημένο ρυθμό κατά τη διάρκεια του β' τριμήνου του έτους**. Το συγκεκριμένο πρόγραμμα αγορών ομολόγων (PEPP), αναμένεται να συνεχισθεί τουλάχιστον μέχρι τον Μάρτιο του 2022 ή μέχρι να διασφαλιστεί ότι η κρίση της πανδημίας ολοκληρώθηκε. Οι αγορές ομολόγων θα πραγματοποιούνται με ευελιξία, με σκοπό να διατηρηθούν ευνοϊκές οι χρηματοπιστωτικές συνθήκες. Η ΕΚΤ επανέλαβε ότι τα επιτόκια της θα παραμείνουν στο τρέχον ή χαμηλότερο επίπεδο μέχρι να διαπιστωθεί διατηρήσιμη ενίσχυση του πληθωρισμού προς τον στόχο (πλησίον αλλά χαμηλότερα του 2%), καθώς και ότι η υποκείμενη τάση του πληθωρισμού είναι ανοδική. Ανέφερε ότι η αυξημένη δραστηριοποίησή της στις αγορές ομολόγων αποσκοπεί στη διατήρηση ευνοϊκών χρηματοπιστωτικών συνθηκών. Συνεχίζεται, τουλάχιστον μέχρι το τέλος του 2023, η επαντενδύση προσόδων από τους τίτλους του προγράμματος αγοράς τίτλων που λήγουν και πραγματοποιούνται οι μακροπρόθεσμες πράξεις αναχρηματοδότησης (TLTRO).

Η ΕΚΤ διαπιστώνει ανάκαμψη της ζήτησης και ανάπτυξη της παγκόσμιας οικονομίας, ωστόσο επισημαίνει ότι βραχυπρόθεσμα διατηρείται η αβεβαιότητα σχετικά με την εξάπλωση της πανδημίας και τον ρυθμό με τον οποίο πραγματοποιούνται οι εμβολιασμοί. Το ΑΕΠ της Ευρωζώνης εκτιμάται ότι υποχώρησε στο α' τρίμηνο, ωστόσο η ΕΚΤ διαπιστώνει ενδείξεις ανάκαμψης στις αρχές του β' τριμήνου. Ενίσχυση δραστηριότητας εντοπίζεται στον τομέα μεταποίησης, ενώ ο τομέας υπηρεσιών έχει επηρεασθεί από τους περιορισμούς, στην προσπάθεια αντιμετώπισης των συνεπειών της πανδημίας. Οι κίνδυνοι για την οικονομία είναι καθολικοί βραχυπρόθεσμα, λόγω της εξάπλωσης της πανδημίας, ωστόσο μεσοπρόθεσμα είναι ισορροπημένοι, καθώς ευνοϊκό αντίκτυπο έχουν τα μέτρα δημοσιονομικής στήριξης. Η αντιμετώπιση της πανδημίας μέσω εμβολιασμών και ο συνδυασμός νομισματικής και δημοσιονομικής στήριξης αναμένεται να τροφοδοτήσουν τη σταδιακή ενίσχυση του πληθωρισμού.


Εξέλιξη Επιτοκίων Αναφοράς ΕΚΤ


Πηγή: Bloomberg 22/4/21

Η Πρόεδρος της ΕΚΤ δήλωσε ότι εμφανίζονται ενδείξεις βελτίωσης, καθώς εξελίσσεται η διαδικασία του εμβολιασμού, ωστόσο **παραμένει η αβεβαιότητα σχετικά με την προοπτική της οικονομίας**. Επισήμανε ότι η αξιολόγηση για την προοπτική της οικονομίας είναι ίδια με τη σύσκεψη του Μαρτίου. Ανέφερε επίσης, ότι **στη σημερινή σύσκεψη δεν συζητήθηκε το ενδεχόμενο να αναθεωρηθεί χαμηλότερα ο ρυθμός αγοράς ομολόγων** στο πλαίσιο του έκτακτου προγράμματος αγοράς τίτλων (PEPP). Τόνισε ότι δεν εξετάζεται το ενδεχόμενο ελέγχου της κλίσης της καμπύλης των αποδόσεων κρατικών ομολόγων.

Η Πρόεδρος της ΕΚΤ εκτίμησε ότι **η οικονομία της Ευρωζώνης θα επιστρέψει στα προ πανδημίας επίπεδα το β' τρίμηνο του 2022**. Ανέφερε επίσης, ότι η υιοθέτηση αρνητικών επιτοκίων συνέβαλε στην αποτελεσματική στήριξη της οικονομικής δραστηριότητας και στη βελτίωση των χρηματοπιστωτικών συνθηκών.

Σχετικά με την ισοτιμία του ευρώ, επανέλαβε ότι η ΕΚΤ δεν στοχεύει σε συγκεκριμένη συναλλαγματική ισοτιμία, τονίζοντας ωστόσο ότι οι εξελίξεις στην αγορά συναλλάγματος επηρεάζουν σημαντικά την προοπτική του πληθωρισμού και της οικονομίας. Τέλος, επισήμανε ότι **η νομισματική πολιτική της ΕΚΤ δεν είναι στην ίδια κατεύθυνση με την πολιτική της Fed**, καθώς οι πληθωριστικές προσδοκίες στις ΗΠΑ είναι υψηλότερες συγκριτικά με την Ευρωζώνη.

Αντίδραση Αγορών – Προοπτική

Περιορισμένη επίπτωση είχε στην ισοτιμία ευρώ/δολάριο και στις αποδόσεις στη λήξη η συνέντευξη τύπου της Προέδρου της ΕΚΤ, καθώς δεν μεταβλήθηκε η σηματοδότηση της νομισματικής πολιτικής. Με ενδιαφέρον αναμένεται η επόμενη σύσκεψη της ΕΚΤ στις 10 Ιουνίου, καθώς θα δημοσιευθούν οι αναθεωρημένες προβλέψεις για την οικονομία και τον πληθωρισμό. Σε περίπτωση που διατηρηθούν ευνοϊκές οι χρηματοπιστωτικές συνθήκες, η ΕΚΤ αναμένεται στη σύσκεψη του Ιουνίου να σηματοδοτήσει μικρότερο ρυθμό αγορών τίτλων.



Πηγή: Bloomberg 22/4/21

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

Ρήτρα Αποποίησης Ευθύνης: Οι απόψεις, τιμές, ποσά ή/και επιτόκια καθώς και κάθε προφορική ή γραπτή ανάλυση είναι ενδεικτικές, αντανακλούν καλύτερα 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 τηρείται 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 έμμεσα 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.