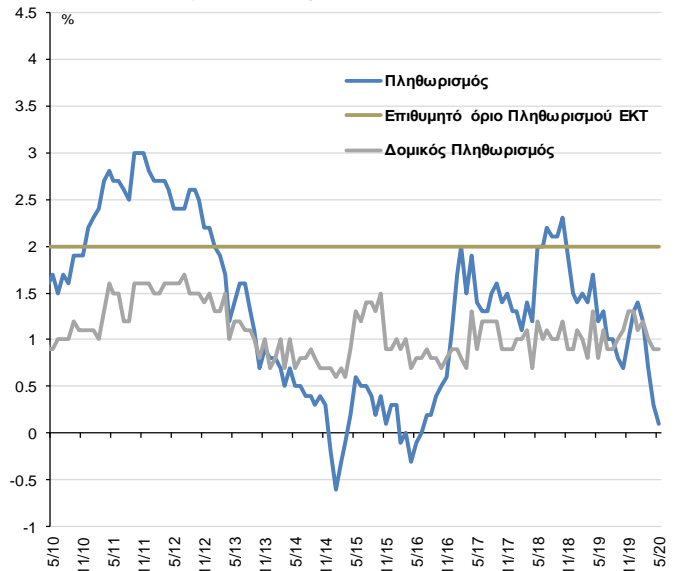


Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) διατήρησε αμετάβλητο το επιτόκιο αναφοράς στο 0%, το επιτόκιο αποδοχής καταθέσεων στο -0,50% και οριακής χρηματοδότησης στο 0,25%, όπως αναμενόταν. Αύξησε τις αγορές τίτλων, στην προσπάθεια στήριξης της οικονομίας και αντιμετώπισης του κινδύνου αποπληθωρισμού. Σύμφωνα με την αρχική εκτίμηση (Eurostat), ο πληθωρισμός στην Ευρωζώνη υποχώρησε τον Μάιο σε χαμηλό (0,1%) από τον Ιούνιο 2016 και ο δομικός πληθωρισμός διατηρήθηκε σε χαμηλό (0,9%) από τον Αύγουστο 2019.

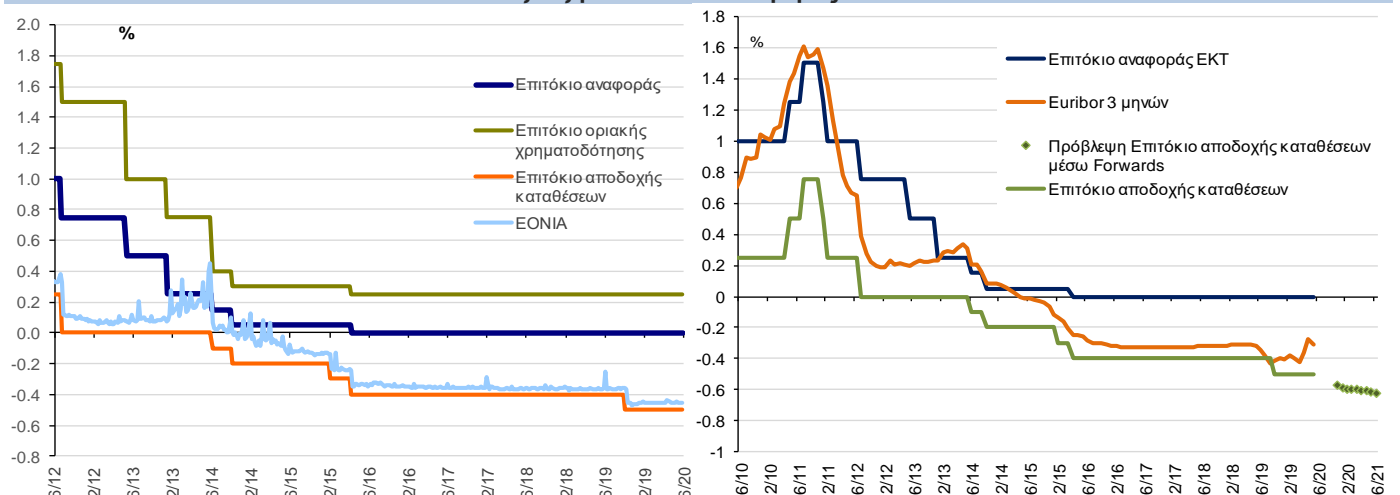
Παρά τη σημαντική βελτίωση που εμφάνισαν οι δείκτες μεταποίησης και υπηρεσιών PMI τον Μάιο, παραμένουν σε επίπεδο που καταδεικνύει συρρίκνωση των τομέων. Ο δείκτης μεταποίησης PMI αυξήθηκε τον Μάιο στις 39,4 μονάδες από 33,4 τον Απρίλιο, το οποίο αποτελούσε χαμηλό από τον Φεβρουάριο 2009. Ο δείκτης υπηρεσιών PMI ενισχύθηκε στις 30,5 μονάδες από 12 μονάδες τον Απρίλιο, το οποίο αποτελούσε ιστορικό χαμηλό. Η νομισματική επέκταση και τα μέτρα δημοσιονομικής στήριξης αναμένεται να συμβάλουν στη σταδιακή οικονομική ανάκαμψη. Οι πρόσφατες πρωτοβουλίες για δημοσιονομική στήριξη περιλαμβάνουν το ευρωπαϊκό ταμείο ανάκαμψης και τα πρόσθετα μέτρα τόνωσης στη Γερμανία (€130 δισ.).

**Ευρωζώνη: Δείκτης Τιμών Καταναλωτή, 2010 - 2020**


Η ΕΚΤ ανακοίνωσε ότι **αυξάνει τις αγορές ομολόγων κατά €600 δισ. στα €1,35 τρισ. συνολικά, στο πλαίσιο της προσπάθειας αντιμετώπισης των συνεπειών της πανδημίας (PEPP)**. Οι αγορές τίτλων των €1,35 τρισ. θα πραγματοποιούνται τουλάχιστον μέχρι τον Ιούνιο 2021. Παράλληλα, πραγματοποιούνται αγορές ομολόγων ύψους €20 δισ. ανά μήνα στο πλαίσιο του προϋπάρχοντος προγράμματος ποσοτικής επέκτασης και συνολικά €120 δισ. στο πλαίσιο έκτακτων αγορών, μέχρι το τέλος του 2020. Η ΕΚΤ τόνισε ότι η νομισματική επέκταση θα συνεχίζεται για όσο κριθεί αναγκαίο, ώστε να στηριχθεί η οικονομία και να ομαλοποιηθούν οι χρηματοπιστωτικές συνθήκες. Σχετικά με τα επιτόκια της, επανέλαβε ότι θα παραμείνουν στα τρέχοντα ή χαμηλότερα επίπεδα μέχρι να διαπιστωθεί διατηρήσιμη αύξηση του πληθωρισμού προς το στόχο του 2%.

Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα διαπιστώνει απότομη υποχώρηση της οικονομικής δραστηριότητας μετά την έξαρση της πανδημίας. **Αναμένει ανάκαμψη της οικονομίας από το γ' τρίμηνο του 2020, ωστόσο θεωρεί την αβεβαιότητα υψηλή.** Η σταδιακή επανέναρξη της δραστηριότητας παγκοσμίως, η δημοσιονομική επέκταση και η βελτίωση των χρηματοπιστωτικών συνθηκών αναμένεται να συμβάλουν στην οικονομική ανάκαμψη. Η ΕΚΤ υποστηρίζει το πλάνο της Ε.Ε. για δημιουργία ταμείου ανάκαμψης, καθώς θεωρεί τη δημοσιονομική τόνωση απαραίτητη για την οικονομική ανάπτυξη.

Σύμφωνα με την ΕΚΤ, ο πληθωρισμός πιθανόν υποχωρήσει τους επόμενους μήνες από ήδη χαμηλό επίπεδο, ωστόσο εκτιμάται ότι η μεγάλης κλίμακας νομισματική επέκταση, θα συμβάλει στη σταδιακή ενίσχυση του πληθωρισμού μεσοπρόθεσμα.

**Εξέλιξη Επιτοκίων Αναφοράς ΕΚΤ**


Πηγή: Bloomberg 4/6/20

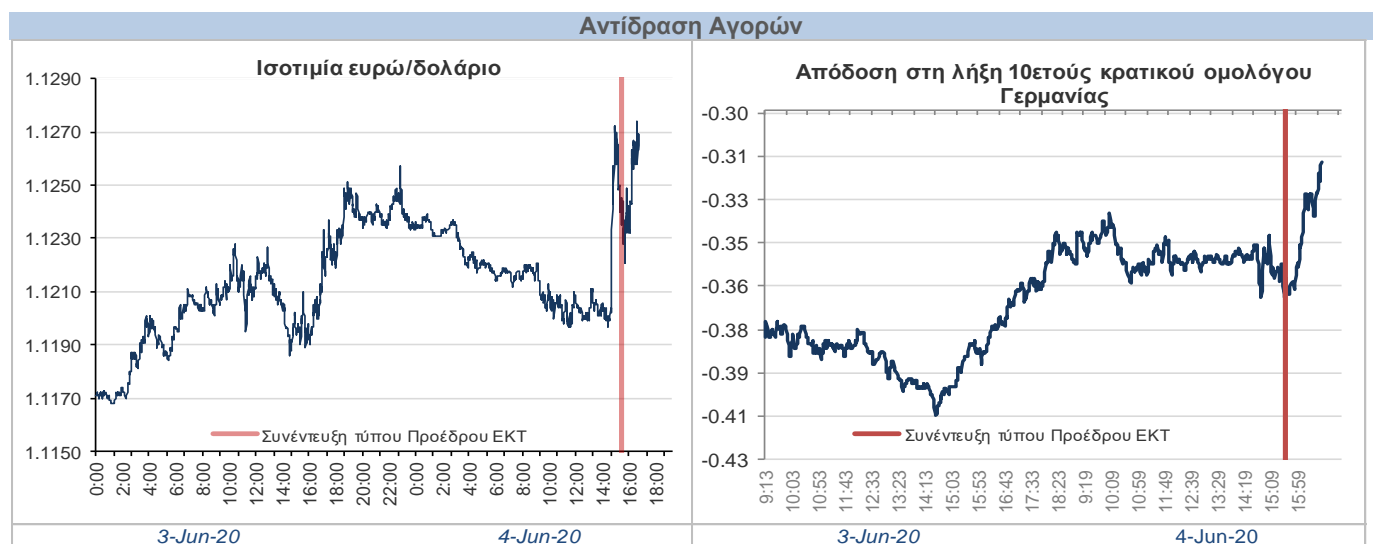
Αναφορικά με τα μακροοικονομικά μεγέθη, η ΕΚΤ αναθεώρησε καθοδικά την εκτίμησή της για τον ρυθμό μεταβολής του ΑΕΠ το τρέχον έτος, προβλέποντας σύμφωνα με το βασικό σενάριο συρρίκνωση κατά 8,7% ενώ στη σύσκεψη του Μαρτίου εκτιμούσε αύξηση του ΑΕΠ κατά 0,8%. Για το 2021 και το 2022 αναθεωρήθηκε ανοδικά η πρόβλεψη για ρυθμούς ανάπτυξης κατά 5,2% (προηγούμενη εκτίμηση: 1,3%) και κατά 3,3% (προηγούμενη εκτίμηση: 1,4%) αντίστοιχα. Σε ό,τι αφορά στην προοπτική του πληθωρισμού αναθεωρήθηκε καθοδικά. Για το τρέχον έτος η ΕΚΤ προβλέπει πληθωρισμό στο 0,3% (προηγούμενη εκτίμηση: 1,1%), για το 2021 στο 0,8% (προηγούμενη εκτίμηση: 1,4%) και για το 2022 στο 1,3% (προηγούμενη εκτίμηση: 1,6%).

Η Πρόεδρος της ΕΚΤ ανέφερε ότι ήταν ομόφωνη η απόφαση να ληφθούν πρόσθετα μέτρα στήριξης της οικονομίας, επισημαίνοντας ότι αποφασίστηκε με ευρεία συναίνεση το ύψος της αύξησης του νέου προγράμματος αγοράς τίτλων. Τόνισε ότι δεν συζητήθηκε στη σημερινή σύσκεψη το ενδεχόμενο να συμπεριληφθούν στο νέο πρόγραμμα αγοράς ομολόγων μη επενδυτικής διαβάθμισης. Ανέφερε ότι το νέο πρόγραμμα αγοράς τίτλων βοήθησε στο να αποτραπεί η εκ νέου επιδείνωση των χρηματοπιστωτικών συνθηκών.

Σε ό,τι αφορά στην απόφαση του Συνταγματικού Δικαστηρίου στη Γερμανία, η Πρόεδρος της ΕΚΤ ανέφερε ότι το Ευρωπαϊκό Συνταγματικό Δικαστήριο έχει κρίνει τη νομιμότητα του προγράμματος αγοράς τίτλων (PSPP). Εξέφρασε επίσης, την αισιοδοξία της ότι θα επιτευχθεί λύση που θα διασφαλίζεται την ανεξαρτησία της ΕΚΤ.

### Αντίδραση Αγορών – Προοπτική

Ανοδικά επηρέασε την ισοτιμία ευρώ/δολάριο και τις αποδόσεις στη λήξη κρατικών ομολόγων η συνέντευξη τύπου Προέδρου της ΕΚΤ, καθώς τα πρόσθετα μέτρα που ανακοινώθηκαν συνέβαλλαν στην ενίσχυση της εκτίμησης για τη δυναμική του ρυθμού ανάκαμψης της οικονομίας από το β' εξάμηνο του έτους. Κατά την εκτίμησή μας η ΕΚΤ δεν θα μεταβάλει τη νομισματική της πολιτικής έως τα τέλη του έτους εφόσον δεν προκύψει μη αναμενόμενη επιδείνωση των χρηματοπιστωτικών συνθηκών. Η επόμενη σύσκεψη της ΕΚΤ είναι προγραμματισμένη για τις 16 Ιουλίου 2020.



<b>ECB Flashnote</b>	<b>210-3268410</b>	<b>marketanalysis@alpha.gr</b>
	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 πληροφορίες 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 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, διανεμίετε 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.