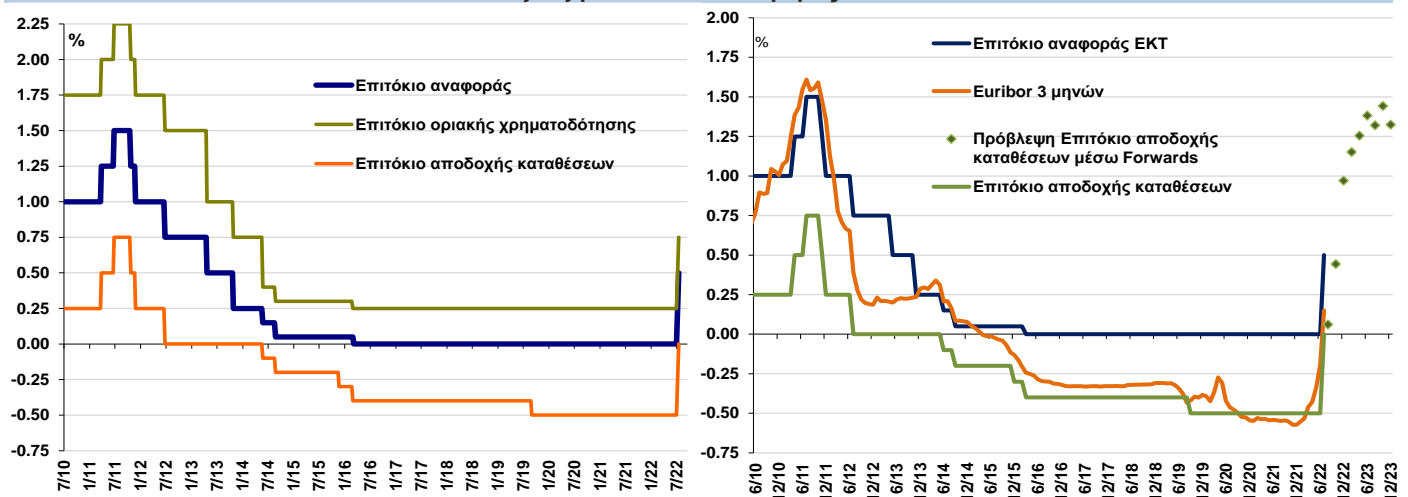


Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) όπως αναμενόταν προέβη σε αύξηση των επιτοκίων της για πρώτη φορά από το 2011. Ωστόσο, ανακοίνωσε μεγαλύτερη (0,50%) αύξηση και των τριών επιτοκίων της από εκείνη (0,25%) που είχε επικοινωνήσει στην προηγούμενη σύσκεψή της. Το επιτόκιο αναφοράς αυξάνεται στο 0,50%, το επιτόκιο αποδοχής καταθέσεων στο 0% και το επιτόκιο οριακής χρηματοδότησης στο 0,75% από τις 27 Ιουλίου του 2022. Η αύξηση των επιτοκίων κρίνεται αναγκαία στην προσπάθεια καταπολέμησης των ιδιαίτερα ισχυρών πληθωριστικών πιέσεων οι οποίες εντείνονται και από την πρόσφατη έντονη αποδυνάμωση του ευρώ. Ο δείκτης τιμών καταναλωτή κατέγραψε σε ετήσια βάση τον Ιούνιο τη μεγαλύτερη αύξηση (8,6%) στην ιστορία της Ευρωζώνης, καταδεικνύοντας ισχυρές πληθωριστικές πιέσεις. Ο δομικός πληθωρισμός παρότι παρουσίασε τον Ιούνιο μικρή μείωση (3,7%) από το ιστορικά υψηλό (3,8%) στο οποίο ανήλθε τον Μάιο, παραμένει σε ιδιαίτερα υψηλό επίπεδο.



Στο συνοδευτικό κείμενο της απόφασης, η ΕΚΤ επανέλαβε τη δέσμευσή της να διασφαλίσει την επιστροφή του πληθωρισμού στον στόχο του 2% μεσοπρόθεσμα. **Ανέφερε ότι κρίθηκε κατάλληλο να είναι μεγαλύτερο το πρώτο βήμα στην πορεία ομαλοποίησης της πολιτικής της από εκείνο που είχε σηματοδοτήσει στην προηγούμενη σύσκεψή της και ενέκρινε το νέο εργαλείο (Transmission Protection Instrument) για την αποτροπή του κατακερματισμού στην αγορά ομολόγων το οποίο είναι απαραίτητο για τη στήριξη της αποτελεσματικής μετάδοσης της νομισματικής πολιτικής σε όλες τις χώρες της Ευρωζώνης.** Το ύψος αγορών μέσω του νέου εργαλείου (TPI) θα εξαρτάται από τη σοβαρότητα των προκλήσεων που θα αντιμετωπίζει η μετάδοση της πολιτικής. Η ΕΚΤ επεσήμανε ότι στις επόμενες συσκέψεις είναι κατάλληλη η περαιτέρω ομαλοποίηση των επιτοκίων της με ρυθμό που θα εξετάζεται σε κάθε σύσκεψη και θα εξαρτηθεί από τα δεδομένα. Οι πρόσοδοι από τίτλους του χαρτοφυλακίου που λήγουν, που είχαν αγοραστεί στο πλαίσιο του τακτικού προγράμματος (APP), θα επανεπενδύονται στο σύνολό τους για μακρά χρονική περίοδο και για όσο χρειαστεί προκειμένου να διατηρηθούν συνθήκες άπλετης ρευστότητας. Επίσης, οι πρόσοδοι από τίτλους του χαρτοφυλακίου της ΕΚΤ που λήγουν, που είχαν αγοραστεί στο πλαίσιο του έκτακτου προγράμματος αντιμετώπισης της πανδημίας (PEPP), θα επανεπενδύονται τουλάχιστον μέχρι το τέλος του 2024. Η ΕΚΤ επανέλαβε την πρόθεσή της να προσαρμόσει όλα τα εργαλεία πολιτικής της εφόσον χρειαστεί για την επίτευξη του στόχου της για τον πληθωρισμό.

Η Πρόεδρος της ΕΚΤ ανέφερε ότι η οικονομική δραστηριότητα επιβραδύνεται, κυρίως λόγω των επιπτώσεων του πολέμου στην Ουκρανία. Επεσήμανε ότι υπάρχουν ενδείξεις ότι κάποια προβλήματα στην προσφορά αμβλύνονται. Εκτίμησε ότι ο τουρισμός θα βοηθήσει την οικονομία το γ' τρίμηνο. Τόνισε ότι τα μέτρα δημοσιονομικής στήριξης πρέπει να είναι στοχευμένα. Εκτίμησε ότι οι τιμές ενέργειας θα παραμείνουν υψηλές βραχυπρόθεσμα και ο πληθωρισμός θα παραμείνει ανεπιθύμητα υψηλός για κάποιο χρονικό διάστημα. Πρόσθεσε ότι η αποδυνάμωση του ευρώ τροφοδοτεί τις πληθωριστικές πιέσεις. Ανέφερε ότι η αγορά εργασίας παραμένει ισχυρή και οι μισθοί συνεχίζουν να αυξάνονται σταδιακά αλλά συγκρατημένα. **Οι ανοδικοί κίνδυνοι για τον πληθωρισμό έχουν ενταθεί και οι ενδείξεις υψηλότερων πληθωριστικών προσδοκιών χρειάζονται παρακολούθηση.**

Εξέλιξη Επιτοκίων Αναφοράς ΕΚΤ


Πηγή: Bloomberg 21/7/22

Η Πρόεδρος της ΕΚΤ τόνισε ότι συγκριτικά με τη σύσκεψη του Ιουνίου οι ανοδικοί κίνδυνοι για τον πληθωρισμό έχουν αυξηθεί, δικαιολογώντας τον τερματισμό της πολιτικής των αρνητικών επιτοκίων. Επισήμανε ότι όλα τα μέλη τελικά υποστήριξαν την αύξηση των επιτοκίων κατά 50 μ.β.. Σε ό,τι αφορά στη σύσκεψη του Σεπτεμβρίου, η Πρόεδρος της ΕΚΤ ανέφερε ότι δεν ισχύει η σηματοδότηση της νομισματικής πολιτικής του Ιουνίου, τονίζοντας ότι η Κεντρική Τράπεζα θα εξετάσει πρόσθετες αυξήσεις των επιτοκίων αναλόγως της εξέλιξης οικονομικών στοιχείων ανά σύσκεψη. **Αναφορικά με το νέο εργαλείο στήριξης στην αγορά ομολόγων (Transmission Protection Instrument – TPI) ανέφερε ότι η απόφαση ήταν ομόφωνη, καθώς και ότι όλες οι χώρες της Ευρωζώνης είναι επιλέξιμες για το πρόγραμμα.** Οι χώρες που θα συμμετάσχουν στο νέο εργαλείο θα πρέπει να πληρούν τα παρακάτω τέσσερα κριτήρια:

- i. Εναρμόνιση με τους δημοσιονομικούς κανόνες της Ε.Ε.,
- ii. Απουσία σημαντικών μακροοικονομικών ανισορροπιών,
- iii. Τα δημοσιονομικά μεγέθη θα πρέπει να είναι βιώσιμα,
- iv. Οι μακροοικονομικές πολιτικές θα πρέπει να είναι βιώσιμες.

Η Πρόεδρος της ΕΚΤ ανέφερε ότι η αποδυνάμωση του ευρώ συνέβαλλε στην απόφαση να αυξηθούν τα επιτόκια κατά 50 μ.β., καθώς η υποχώρηση του ευρώ επηρεάζει ανοδικά την προοπτική του πληθωρισμού. Τόνισε ότι η Κεντρική Τράπεζα δεν θα διστάσει να ενεργοποιήσει το νέο εργαλείο στήριξης της αγοράς ομολόγων (TPI). Τέλος, το TPI θα περιλαμβάνει κυρίως αγορές κρατικών ομολόγων με λήξεις από 1 έως 10 έτη.

Αντίδραση Αγορών – Προοπτική

Προσωρινή ανοδική επίπτωση είχαν στην ισοτιμία ευρώ/δολάριο οι σημερινές αποφάσεις της ΕΚΤ, καθώς οι εκτιμώμενες αυξήσεις επιτοκίων είχαν σε μεγάλο βαθμό προεξοφληθεί από τις αγορές. Κατά την εκτίμησή μας, η ΕΚΤ στη σύσκεψη του Σεπτεμβρίου θα χρειασθεί να προβεί ξανά σε αύξηση των επιτοκίων κατά 50 μ.β.. Έως το τέλος του έτους το επιτόκιο αναφοράς αναμένεται να έχει ανέλθει περί το 1,50%. Η επόμενη σύσκεψη της ΕΚΤ είναι προγραμματισμένη στις 8 Σεπτεμβρίου, στην οποία θα ανακοινωθούν οι αναθεωρημένες μακροοικονομικές προβλέψεις.

Αντίδραση Αγορών



Πηγή: Bloomberg 21/7/22

ECB Flashnote

210-3268410

marketanalysis@alpha.gr

Μαρία Κουτουζή

maria.koutouzi@alpha.gr

Ιωάννης Κουραβέλος, CFA

ioannis.kouravelos@alpha.gr

Κων/νος Αναθρεπτάκης

konstantinos.anathreptakis@alpha.gr

Νικόλαος Σακαρέλης

nikolaos.sakarelis@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 πληροφορία 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 πληροφορία 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 πρέπει 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.