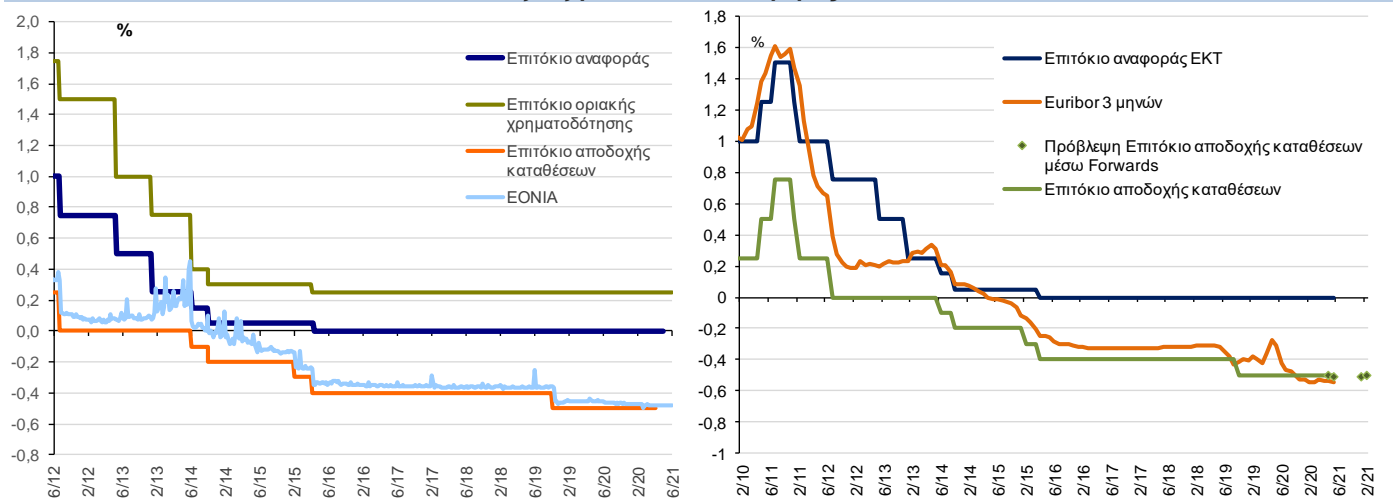


Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) διατήρησε το επιτόκιο αναφοράς στο 0%, το επιτόκιο αποδοχής καταθέσεων στο -0,50% και οριακής χρηματοδότησης στο 0,25%, όπως αναμενόταν. Ο πληθωρισμός στην Ευρωζώνη ανήλθε τον Μάιο σε υψηλό (2,0%, Απρίλιος: 1,6%) από τον Οκτώβριο του 2018. Ο δομικός πληθωρισμός ενισχύθηκε τον Μάιο στο 0,9% από 0,7% τον Απρίλιο. Η οικονομική ανάκαμψη τροφοδοτεί την τάση για υψηλότερο, αλλά μη υπερβολικό, πληθωρισμό.

Ο δείκτης μεταποίησης PMI στην Ευρωζώνη ανήλθε τον Μάιο σε ιστορικό υψηλό (63,1) και ο δείκτης υπηρεσιών PMI σε υψηλό (55,2) από τον Ιούνιο του 2018. Ο δείκτης οικονομικής εμπιστοσύνης εμφάνισε τον Μάιο υψηλό (114,5, Απρίλιος: 110,5) από τον Ιανουάριο του 2018. Τα προαναφερθέντα οικονομικά στοιχεία καταδεικνύουν ανάκαμψη της οικονομίας της Ευρωζώνης. Ωστόσο, η ΕΚΤ αναμένεται να συνεχίσει να εφαρμόζει μεγάλη κλίμακα νομισματική επέκταση, τουλάχιστον μέχρι τον Μάρτιο του 2022, ώστε να υποστηριχθεί η τάση για σταδιακή επιστροφή της οικονομίας μεσοπρόθεσμα, σε προ-πανδημίας επίπεδο.

Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα αποφάσισε να **διατηρήσει ιδιαίτερα υποστηρικτική νομισματική πολιτική, διευκρινίζοντας ότι οι αγορές τίτλων στην προσπάθεια αντιμετώπισης των συνεπειών της πανδημίας (PEPP) θα συνεχίσουν να πραγματοποιούνται στο γ' τρίμηνο με αυξημένο ρυθμό, συγκριτικά με το α' τρίμηνο του έτους.** Το πρόγραμμα αγορών ομολόγων (PEPP) συνολικού ύψους €1,85 τρισ., αναμένεται να εφαρμόζεται τουλάχιστον μέχρι τον Μάρτιο του 2022. Η ΕΚΤ επανέλαβε ότι τα επιτόκιά της θα διατηρηθούν στο τρέχον ή χαμηλότερο επίπεδο μέχρι να διαπιστωθεί ότι η τάση του πληθωρισμού έχει διαμορφωθεί αντίστοιχα με τον στόχο (πλησίον αλλά χαμηλότερα του 2%). Συνεχίζονται η επανεπένδυση προσόδων από τους τίτλους του προγράμματος αγοράς τίτλων που λήγουν και οι μακροπρόθεσμες πράξεις αναχρηματοδότησης (TLTRO), αποσκοπώντας στη διατήρηση των ευνοϊκών χρηματοπιστωτικών συνθηκών.

Η ΕΚΤ σημείωσε ότι το επίπεδο του ΑΕΠ της Ευρωζώνης στο α' τρίμηνο ήταν κατά 5,1% χαμηλότερα έναντι του επιπέδου προ-πανδημίας (δ' τρίμηνο 2019). Ωστόσο, τόνισε ότι τα πρόσφατα οικονομικά στοιχεία καταδεικνύουν **οικονομική ανάκαμψη στο β' τρίμηνο. Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα αναμένει ότι στο β' εξάμηνο του έτους θα επιταχυνθεί η οικονομική ανάκαμψη στην Ευρωζώνη.** Διαπιστώνει ενίσχυση στη δραστηριότητα του τομέα υπηρεσιών και αναμένει ενίσχυση της κατανάλωσης. Ισχυρή παραμένει η δραστηριότητα στον τομέα μεταποίησης. Υποστηρικτική για την ανάκαμψη στην Ευρωζώνη είναι η ενίσχυση της ζήτησης στην παγκόσμια οικονομία και ο συνδυασμός νομισματικής και δημοσιονομικής επέκτασης. Οι κίνδυνοι για την οικονομική ανάκαμψη θεωρούνται ισορροπημένοι, καθώς σημαντική είναι η πρόοδος στους εμβολιασμούς κατά της πανδημίας. Η ΕΚΤ αναμένει ότι η άνοδος του πληθωρισμού, που καταγράφηκε πρόσφατα, θα συνεχισθεί στο β' εξάμηνο. Θεωρεί ότι η αύξηση του πληθωρισμού οφείλεται μερικώς σε προσωρινούς παράγοντες. Αναμένει ήπια τάση αύξησης του πληθωρισμού σε μεσοπρόθεσμο ορίζοντα, καθώς η οικονομία της Ευρωζώνης θα ανακάμπτει.


Εξέλιξη Επιτοκίων Αναφοράς ΕΚΤ


Πηγή: Bloomberg 10/6/21

Αναφορικά με τα μακροοικονομικά μεγέθη, η ΕΚΤ αναθεώρησε ανοδικά τις εκτιμήσεις της για την προοπτική της οικονομίας, προβλέποντας ρυθμό ανάκαμψης το τρέχον έτος στο 4,6% (εκτίμηση Μαρτίου: 4%) και το 2022 στο 4,7% από 4,1%. Για το 2023, η ΕΚΤ διατήρησε αμετάβλητη την πρόβλεψη για ρυθμό ανάπτυξης στο 2,1%. Η προοπτική του πληθωρισμού αναθεωρήθηκε ανοδικά το 2021 στο 1,9% από 1,5% και το 2022 στο 1,5% από 1,2%. Για το 2023 διατηρήθηκε η πρόβλεψη για πληθωρισμό στο 1,4%. Για τις ανωτέρω προβλέψεις η ΕΚΤ υποθέτει μέση τιμή πετρελαίου το 2021 στα \$65,8/βαρέλι, το 2022 στα \$64,6/βαρέλι και το 2023 στα \$61,9/βαρέλι. Επίσης, υποθέτει μέση τιμή για την ισοτιμία ευρώ/δολάριο την περίοδο 2021 – 2023 στα \$1,21.

Η Πρόεδρος της ΕΚΤ τόνισε ότι **έχει βελτιωθεί η προοπτική της οικονομίας συγκριτικά με το προηγούμενο τρίμηνο**, καθώς και ότι τα οικονομικά στοιχεία που ανακοινώθηκαν προσφάτως καταδεικνύουν ισχυρή ανάκαμψη. Ανέφερε επίσης, ότι είναι σταθερές οι χρηματοπιστωτικές συνθήκες για τις επιχειρήσεις και τα νοικοκυριά. **Σε ό,τι αφορά τον πληθωρισμό, επισημάνθηκε ότι δεν παρατηρείται ενίσχυση των τιμών του τομέα υπηρεσιών**, καθώς δεν έχουν αυξηθεί οι μισθοί. Τόνισε επίσης ότι η προοπτική του πληθωρισμού απέχει ακόμα σημαντικά από τον στόχο.

Η Πρόεδρος της ΕΚΤ ανέφερε ότι **δεν συζητήθηκε το ενδεχόμενο απόσυρσης της ιδιαίτερως υποστηρικτικής πολιτικής**, καθώς και ότι είναι πρόωρο να ξετασθεί. Σημείωσε επίσης, ότι η απόφαση να συνεχιστούν οι αγορές τίτλων με αυξημένο ρυθμό συμφωνήθηκε με ευρεία συναίνεση. Τέλος, επισήμανε ότι η οικονομία της Ευρωζώνης βρίσκεται σε διαφορετική κατάσταση σε σχέση με την οικονομία των ΗΠΑ, τονίζοντας ότι δεν είναι δόκιμο να συγκρίνουμε τις δύο οικονομίες.

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 προοπτική της νομισματικής πολιτικής. Η ΕΚΤ ενδεχομένως στο β' εξάμηνο του έτους χρειασθεί να αναθεωρήσει χαμηλότερα τον ρυθμό αγορών τίτλων, σε περίπτωση που επιβεβαιωθούν οι εκτιμήσεις για την προοπτική της οικονομίας και του πληθωρισμού. Η επόμενη σύσκεψη της ΕΚΤ είναι προγραμματισμένη στις 22 Ιουλίου.

Αντίδραση Αγορών



Πηγή: Bloomberg 10/6/21

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 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 αντιστοιχών 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, ιδιαίτερα 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.