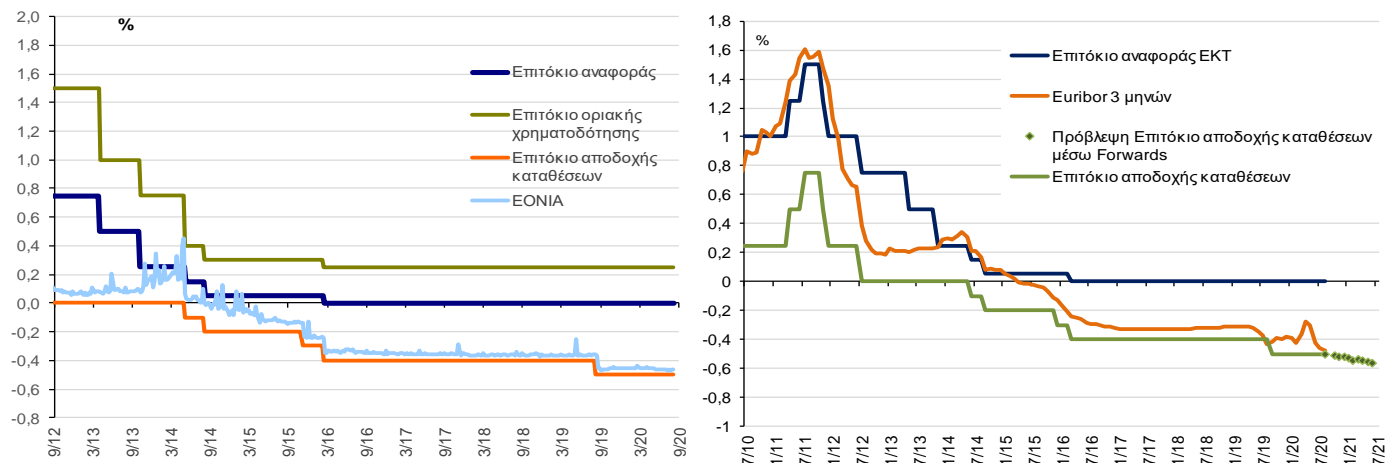


Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) διατήρησε αμετάβλητο το επιτόκιο αναφοράς στο 0%, το επιτόκιο αποδοχής καταθέσεων στο -0,50% και οριακής χρηματοδότησης στο 0,25%, όπως αναμενόταν. Σύμφωνα με την αρχική εκτίμηση (Eurostat), ο δείκτης τιμών καταναλωτή στην Ευρωζώνη υποχώρησε σε ετήσια βάση τον Αύγουστο κατά 0,2%, για πρώτη φορά από τον Μάιο 2016. Ο δομικός πληθωρισμός διαμορφώθηκε τον Αύγουστο σε ιστορικό χαμηλό (0,4%). Σύμφωνα με την τελική μέτρηση το ΑΕΠ της Ευρωζώνης εμφάνισε σε ετήσια βάση στο β' τρίμηνο μείωση κατά 14,7% (εκτίμηση: -15%), η οποία ήταν η μεγαλύτερη ιστορικά.

Πρόδρομοι δείκτες καταδεικνύουν οικονομική ανάκαμψη στο γ' τρίμηνο. Οι δείκτες μεταποίησης και υπηρεσιών PMI διαμορφώθηκαν τον Αύγουστο σε επίπεδα (51,7 και 50,5 αντιστοίχως), που καταδεικνύουν ανάπτυξη των τομέων. Παρά την οικονομική ανάκαμψη στο γ' τρίμηνο, η ΕΚΤ αναμένεται να διατηρήσει για μακρύ χρονικό διάστημα τη νομισματική επέκταση, καθώς ο πληθωρισμός είναι υποτονικός, το ποσοστό ανεργίας στην Ευρωζώνη εμφανίζει τάση ενίσχυσης και η εξάπλωση της πανδημίας συνεχίζεται.

Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα δεν μετέβαλλε το **συνολικό ύψος των αγορών τίτλων (€1,35 τρισ.)**, που αφορούν στη **στήριξη της οικονομικής ανάκαμψης και στην άμβλυνση των επιπτώσεων από την πανδημία**. Επανελάβε ότι οι αγορές τίτλων θα πραγματοποιούνται τουλάχιστον μέχρι τον Ιούνιο 2021 ή όσο κριθεί αναγκαίο. Η ΕΚΤ ανέφερε ότι οι πρόσοδοι από τους τίτλους του προγράμματος αγοράς τίτλων (PEPP) που λήγουν, θα επανεπενδύονται τουλάχιστον μέχρι το τέλος του 2022 και 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. **Η ΕΚΤ διαπιστώνει ότι τα οικονομικά στοιχεία, που έχουν ανακοινωθεί κατά τη διάρκεια των τελευταίων δυο μηνών, καταδεικνύουν ισχυρή οικονομική ανάκαμψη.** Κατά τη διάρκεια του γ' τριμήνου καταγράφεται ενίσχυση της κατανάλωσης. Ωστόσο, συνολικά **το επίπεδο της οικονομικής δραστηριότητας παραμένει χαμηλότερα εκείνου προ-πανδημίας**. Παραμένει η αβεβαιότητα αναφορικά με την εξέλιξη της πανδημίας και έχει αποτυπωθεί αρνητικός αντίκτυπος στις ιδιωτικές επενδύσεις. Οι κίνδυνοι για την οικονομική προοπτική θεωρούνται καθοδικοί. Η ΕΚΤ αναμένει ότι τα μέτρα νομισματικής επέκτασης που εφαρμόζονται, σε συνδυασμό με τα μέτρα των κυβερνήσεων, θα συμβάλουν σε ευνοϊκές χρηματοπιστωτικές συνθήκες, υποστηρίζοντας την οικονομική ανάκαμψη.

**Η ΕΚΤ αναμένει υποτονικό πληθωρισμό σε βραχυπρόθεσμο ορίζοντα, καθώς η εγχώρια ζήτηση είναι αδύναμη και το ευρώ έχει ανατιμηθεί. Ωστόσο, θεωρεί ότι μεσοπρόθεσμα ο πληθωρισμός θα ενισχυθεί,** καθώς θα αποτυπωθεί στην οικονομία και στη ζήτηση, η θετική επίπτωση από τη νομισματική και δημοσιονομική επέκταση. Η ΕΚΤ παρακολουθεί τις εξελίξεις στην αγορά συναλλάγματος, υπό το πρίσμα των επιπτώσεων που μπορεί να έχουν στη μεσοπρόθεσμη προοπτική του πληθωρισμού.


**Εξέλιξη Επιτοκίων Αναφοράς ΕΚΤ**


Πηγή: Bloomberg 10/9/20

Αναφορικά με τα μακροοικονομικά μεγέθη, η ΕΚΤ αναθεώρησε ανοδικά την εκτίμησή της για τον ρυθμό μεταβολής του ΑΕΠ το τρέχον έτος, προβλέποντας σύμφωνα με το βασικό σενάριο συρρίκνωση κατά 8% ενώ στη σύσκεψη του Ιουνίου εκτιμούσε συρρίκνωση κατά 8,7%. Για το 2021 και το 2022 αναθεωρήθηκε ελαφρώς καθοδικά η πρόβλεψη για τον ρυθμό ανάπτυξης της οικονομίας στο 5% (προηγούμενη εκτίμηση: 5,2%) και στο 3,2% (προηγούμενη εκτίμηση: 3,3%) αντίστοιχα. Η προοπτική του πληθωρισμού διατηρήθηκε σχεδόν αμετάβλητη. Για το τρέχον έτος η ΕΚΤ προβλέπει πληθωρισμό στο 0,3% (προηγούμενη εκτίμηση: 0,3%), για το 2021 στο 1% (προηγούμενη εκτίμηση: 0,8%) και για το 2022 στο 1,3% (προηγούμενη εκτίμηση: 1,3%).

Η Πρόεδρος της ΕΚΤ ανέφερε ότι στη σημερινή σύσκεψη συζητήθηκαν η ενίσχυση του ευρώ και οι επιπτώσεις που έχει στην προοπτική της οικονομίας. Τόνισε ότι η συναλλαγματική ισοτιμία του ευρώ δεν αποτελεί στόχο νομισματικής πολιτικής, ωστόσο η τρέχουσα ανατίμηση του ευρώ θα πρέπει να παρακολουθείται στενά. Σε ό,τι αφορά στο νέο πρόγραμμα αγοράς τίτλων, επισήμανε ότι είναι ευέλικτο και αποτελεσματικό, καθώς και ότι είναι πολύ πιθανό να χρησιμοποιηθεί το σύνολο του ύψους των αγορών. Δήλωσε επίσης, ότι τα μέτρα δημοσιονομικής στήριξης που υιοθετήθηκαν ήταν κατάλληλα αναφορικά με το μέγεθος και τη χρονική περίοδο που αποφασίστηκαν. Επισήμανε ότι έχει περιορισθεί ο κίνδυνος αποπληθωρισμού, καθώς και ότι στις μακροοικονομικές προβλέψεις δεν περιλαμβάνεται σενάριο αποπληθωρισμού. Τέλος ανέφερε ότι στη σημερινή σύσκεψη δεν συζητήθηκε το ενδεχόμενο αύξησης του ύψους των αγορών τίτλων, τονίζοντας ωστόσο ότι αν κριθεί αναγκαίο η ΕΚΤ είναι προετοιμασμένη να προβεί στα κατάλληλα μέτρα.

### Αντίδραση Αγορών – Προοπτική

Ανοδική επίπτωση είχε στην ισοτιμία ευρώ/δολάριο η συνέντευξη τύπου της Προέδρου της ΕΚΤ, καθώς δεν σηματοδοτήθηκαν συγκεκριμένα μέτρα αναφορικά με την επίπτωση που έχει η ανατίμηση του ευρώ στην προοπτική του πληθωρισμού. Κατά την εκτίμησή μας, η ΕΚΤ ενδεχομένως χρειασθεί στη σύσκεψη του Δεκεμβρίου να αποφασίσει αύξηση του ύψους του προγράμματος αγορών τίτλων σε περίπτωση που ο πληθωρισμός παραμείνει ιδιαίτερα χαμηλός. Η επόμενη σύσκεψη της ΕΚΤ είναι προγραμματισμένη για τις 29 Οκτωβρίου 2020.

#### Αντίδραση Αγορών



Πηγή: Bloomberg 10/9/20

### ECB Flashnote

210-3268410

[marketanalysis@alpha.gr](mailto:marketanalysis@alpha.gr)

Πάνος Ρεμούνδος

[panos.remoundos@alpha.gr](mailto:panos.remoundos@alpha.gr)

Μαρία Κουτουζή

[maria.koutouzi@alpha.gr](mailto:maria.koutouzi@alpha.gr)

Ιωάννης Κουραβέλος, CFA

[ioannis.kouravelos@alpha.gr](mailto:ioannis.kouravelos@alpha.gr)

Κων/νος Αναθρεπτάκης

[konstantinos.anathreptakis@alpha.gr](mailto:konstantinos.anathreptakis@alpha.gr)

Δημήτρης Νικητόπουλος

[dimitrios.nikitoroulos@alpha.gr](mailto:dimitrios.nikitoroulos@alpha.gr)

**Ρήτρα Αποποίησης Ευθύνης:** Οι απόψεις, τιμές, ποσά ή/και επίποκα καθώς και κάθε προφορική ή γραπτή ανάλυση είναι ενδεικτικές, αντανακλούν καλύτερα γενόμενες παραδοχές και εκτιμήσεις μας, όπως και τη διαθέσιμη 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 διαθέσιμη 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 άμεσα ή έμμεσα 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, επανекτύπωση ή μετάδοση του παρόντος εντύπου για οποιοδήποτε σκοπό, χωρίς την προηγούμενη έγγραφη άδεια του εκδότη.