

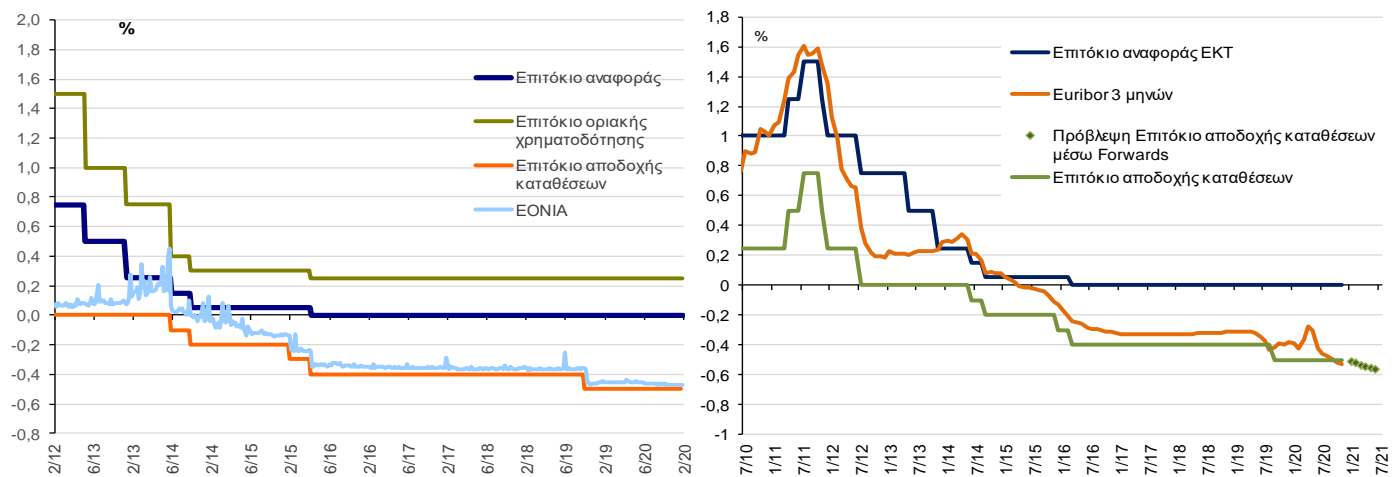
Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) διατήρησε αμετάβλητα το επιτόκιο αναφοράς στο 0%, το επιτόκιο αποδοχής καταθέσεων στο -0,50% και οριακής χρηματοδότησης στο 0,25%, όπως αναμενόταν. Σύμφωνα με την αρχική εκτίμηση, ο δείκτης τιμών καταναλωτή στην Ευρωζώνη εμφάνισε σε ετήσια βάση τον Νοέμβριο μείωση κατά 0,3%, για τέταρτο συνεχόμενο μήνα. Ο δομικός πληθωρισμός διατηρήθηκε τον Νοέμβριο σε ιστορικό χαμηλό (0,2%).

Στην Ευρωζώνη ο ενοποιημένος δείκτης PMI υποχώρησε τον Νοέμβριο σε χαμηλό (45,3, Οκτώβριος: 50) από τον Μάιο, καθώς εντάθηκαν τα μέτρα περιορισμού της δραστηριότητας για να αντιμετωπισθεί η πανδημία. Το ποσοστό ανεργίας διαμορφώθηκε τον Οκτώβριο στο 8,4% (μέσος όρος δώδεκα μηνών: 7,8%, ιστορικός μέσος όρος: 9,4%) από 8,5% τον Σεπτέμβριο. Ο δείκτης οικονομικής εμπιστοσύνης υποχώρησε τον Νοέμβριο σε χαμηλό (87,6, Οκτώβριος: 91,1, μέσος όρος δώδεκα μηνών: 87,4) από τον Αύγουστο. Η εφαρμογή νομισματικής επέκτασης από την ΕΚΤ για μακρύ χρονικό διάστημα αποσκοπεί στη σταδιακή ενίσχυση του πληθωρισμού από ανεπιθύμητα χαμηλό επίπεδο, στη στήριξη των χρηματοπιστωτικών συνθηκών και της οικονομικής ανάκαμψης.

**Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα αύξησε κατά €500 δισ. σε €1,85 τρισ. το συνολικό ύψος των αγορών τίτλων (PEPP), που αφορούν στην προσπάθεια να στηριχθεί η οικονομική ανάκαμψη απέναντι στις επιπτώσεις από της πανδημίας. Επέκτεινε χρονικά τη διάρκεια του προγράμματος αγορών τίτλων κατά εννέα μήνες μέχρι τον Μάρτιο του 2022 τουλάχιστον.** Η ΕΚΤ διευκρίνισε ότι οι πρόσοδοι από τους τίτλους του προγράμματος αγορών τίτλων που λήγουν, θα επανεπενδύονται τουλάχιστον μέχρι το τέλος του 2023. Επανελάβε ότι **τα επιτόκια θα παραμείνουν στο τρέχον ή χαμηλότερο επίπεδο, για όσο χρειασθεί**, ώστε ο πληθωρισμός να καταγράψει διατηρήσιμη ενίσχυση προς τον στόχο (πλησίον αλλά χαμηλότερα του 2%). Η ΕΚΤ ανακοίνωσε ότι θα πραγματοποιήσει τρεις πρόσθετες μακροπρόθεσμες πράξεις αναχρηματοδότησης (TLTRO) το 2021. Επιπλέον, θα πραγματοποιηθούν το 2021 τέσσερις πρόσθετες πράξεις αναχρηματοδότησης (PELTRO's), που αφορούν στην αντιμετώπιση των επιπτώσεων της πανδημίας.

Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα αναμένει ότι η μεγάλης κλίμακας ποσοτική επέκταση θα συμβάλει σε ευνοϊκές χρηματοπιστωτικές συνθήκες. Εκτιμά ότι η οικονομική ανάκαμψη στην Ευρωζώνη θα υποστηριχθεί από τη δημοσιονομική επέκταση και την ανάκαμψη της ζήτησης, καθώς σταδιακά θα αποσύρονται τα περιοριστικά μέτρα. Η ΕΚΤ θεωρεί ότι **οι κίνδυνοι για την οικονομία είναι καθοδικοί, αλλά λιγότερο έντονοι συγκριτικά με το πρόσφατο παρελθόν, καθώς ενθαρρυντικές είναι οι εξελίξεις αναφορικά με την υψηλή αποτελεσματικότητα των εμβολίων κατά της πανδημίας.**

Η ΕΚΤ εκτιμά ότι η ετήσια μεταβολή του δείκτη τιμών καταναλωτή θα διαμορφώνεται αρνητική έως τις αρχές του 2021, ενώ θεωρεί ότι στη συνέχεια θα επανέλθει σε θετικό έδαφος. Αναμένει σταδιακή ενίσχυση του πληθωρισμού, καθώς θα αμβλύνονται οι επιπτώσεις από την πανδημία, η ζήτηση θα ενισχύεται και η οικονομία θα ανακάμπτει.


**Εξέλιξη Επιτοκίων Αναφοράς ΕΚΤ**


Πηγή: Bloomberg 10/12/20

Αναφορικά με τα μακροοικονομικά μεγέθη, η ΕΚΤ αναθεώρησε ελαφρώς ανοδικά την εκτίμησή της για τον ρυθμό μεταβολής του ΑΕΠ το τρέχον έτος, προβλέποντας σύμφωνα με το βασικό σενάριο συρρίκνωση κατά 7,3% ενώ στη σύσκεψη του Σεπτεμβρίου εκτιμούσε συρρίκνωση κατά 8%. Για το 2021 αναθεωρήθηκε καθοδικά ο ρυθμός ανάκαμψης της οικονομίας στο 3,9% από 5% ενώ για το 2022 ανοδικά στο 4,2% από 3,2%. Για το 2023 η ΕΚΤ προβλέπει ρυθμό ανάπτυξης κατά 2,1%. Η προοπτική του πληθωρισμού αναθεωρήθηκε ελαφρώς καθοδικά το τρέχον έτος στο 0,2% από 0,3%, για το 2021 η εκτίμηση διατηρήθηκε αμετάβλητη στο 1% και για το 2022 αναθεωρήθηκε καθοδικά στο 1,1% από 1,3%. Για το 2023 προβλέπεται πληθωρισμός στο 1,4%.

**Η Πρόεδρος της ΕΚΤ απατώντας σε σχετική ερώτηση αναφορικά με την ισοτιμία του ευρώ, επανέλαβε ότι δεν αποτελεί στόχο νομισματικής πολιτικής, ωστόσο συνιστά σημαντικό παράγοντα για την προοπτική της οικονομίας και η ΕΚΤ θα συνεχίσει να παρακολουθεί στενά τις εξελίξεις στην αγορά συναλλάγματος.** Τόνισε ότι στη σημερινή σύσκεψη μέλη της ΕΚΤ είχαν διαφορετικές απόψεις για την προοπτική της οικονομίας. Ανέφερε επίσης ότι η απόφαση για την επέκταση του έκτακτου προγράμματος αγοράς τίτλων κατά εννέα μήνες προήλθε μέσω συμβιβασμού, καθώς ορισμένα μέλη υποστήριξαν επέκταση κατά έξι μήνες, ενώ άλλα μέλη κατά δώδεκα μήνες. Η Πρόεδρος της ΕΚΤ επισήμανε ότι ο πληθωρισμός είναι απογοητευτικά χαμηλός εξαιτίας των χαμηλών τιμών ενέργειας, της μείωσης του ΦΠΑ στη Γερμανία, των χαμηλών αποδοχών και της ανατίμησης του ευρώ. Αναφορικά με το ενδεχόμενο να υπάρξει έλλειψη αποδεκτών τίτλων για τα προγράμματα αγοράς, η Πρόεδρος της ΕΚΤ απάντησε ότι δεν υφίσταται ανησυχία.

### Αντίδραση Αγορών – Προοπτική

**Περιορισμένη επίπτωση είχαν στην ισοτιμία ευρώ/δολάριο οι σημερινές αποφάσεις της ΕΚΤ, καθώς είχαν σε μεγάλο βαθμό προεξοφληθεί από τις αγορές. Η Πρόεδρος της ΕΚΤ στη συνέντευξη τύπου επανέλαβε ότι παρακολουθούνται στενά οι εξελίξεις στην αγορά συναλλάγματος και ότι η ανατίμηση του ευρώ επηρεάζει καθοδικά τον πληθωρισμό, ωστόσο οι δηλώσεις δεν επηρέασε την ισοτιμία ευρώ/δολάριο, καθώς την ίδια ρητορική είχε χρησιμοποιήσει και σε προηγούμενες συσκέψεις χωρίς να ανακόψει την ανοδική τάση του ευρώ. Η ΕΚΤ τους επόμενους μήνες αναμένεται να τηρήσει στάση αναμονής. Η επόμενη σύσκεψη της ΕΚΤ είναι προγραμματισμένη στις 21 Ιανουαρίου 2021.**

### Αντίδραση Αγορών



Πηγή: Bloomberg 10/12/20

### 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 επιτόκια καθώς και κάθε προφορική ή γραπτή ανάλυση είναι ενδεικτικές, αντανακλούν καλύτερα 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 ούτε 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 με την περίοδο της απαιτήσεως 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.