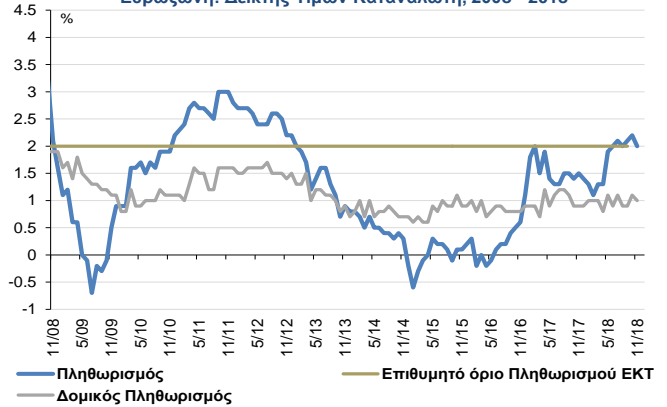


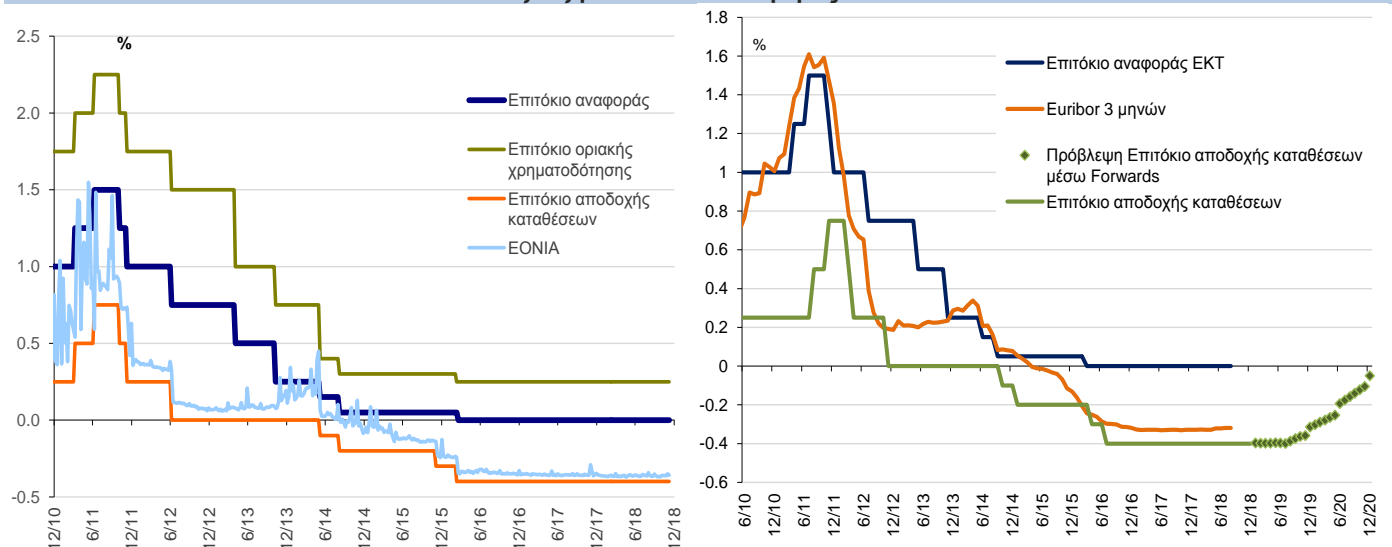
Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) όπως αναμενόταν, διατήρησε σταθερά τα επιτόκια αναφοράς (0%), οριακής χρηματοδότησης (0,25%) και αποδοχής καταθέσεων (-0,40%). Στην Ευρωζώνη το ποσοστό ανεργίας διατηρήθηκε τον Οκτώβριο για τέταρτο συνεχόμενο μήνα στο 8,1% το οποίο αποτελεί χαμηλό από το Νοέμβριο 2008 (ιστορικός μέσος όρος: 9,5%). Ο πληθωρισμός εκτιμάται ότι παρουσίασε το Νοέμβριο μείωση (2%) από το υψηλό (2,2%) από το Δεκέμβριο 2012 στο οποίο ανήλθε τον Οκτώβριο. Ο δομικός πληθωρισμός διαμορφώθηκε το Νοέμβριο στο 1% (ιστορικός μέσος όρος: 1,4%). **Η ΕΚΤ όπως αναμενόταν, επιβεβαίωσε την ολοκλήρωση του προγράμματος αγοράς τίτλων στο τέλος Δεκεμβρίου 2018.**

Ευρωζώνη: Δείκτης Τιμών Καταναλωτή, 2008 - 2018


Η ΕΚΤ επανέλαβε πως αναμένει ότι **τα επιτόκια της θα διατηρηθούν στα τρέχοντα επίπεδα τουλάχιστον έως το καλοκαίρι του 2019** και σε κάθε περίπτωση για όσο χρονικό διάστημα κριθεί αναγκαίο για να διασφαλισθεί ότι ο πληθωρισμός συνεχίζει να προσαρμόζεται περί του στόχου της, δηλαδή πλησίον ή χαμηλότερα του 2%, μεσοπρόθεσμα. Επίσης, η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα ανακοίνωσε ότι **ενισχύει τη σηματοδότησή της, συνεχίζοντας την επανεπένδυση του συνόλου των προσόδων από τις λήξεις τίτλων του χαρτοφυλακίου της για παρατεταμένη χρονική περίοδο και μετά την έναρξη των αυξήσεων των επιτοκίων της** και για όσο χρειαστεί προκειμένου να διατηρηθούν ευνοϊκές συνθήκες ρευστότητας και υποστηρικτική νομισματική πολιτική.

Η ΕΚΤ επισημαίνει ότι τα πρόσφατα οικονομικά στοιχεία ήταν ασθενέστερα του εκτιμώμενου αντικατοπτρίζοντας κυρίως τη μείωση της εξωτερικής ζήτησης και παράγοντες που σχετίζονται με συγκεκριμένες χώρες και κλάδους. Η ισχυρή εγχώρια ζήτηση και η υποστηρικτική νομισματική πολιτική συνεχίζουν να στηρίζουν την αύξηση της οικονομικής δραστηριότητας και σταδιακά ενισχύουν τις πληθωριστικές τάσεις. **Οι κίνδυνοι για την οικονομική ανάπτυξη στην Ευρωζώνη θεωρούνται ισορροπημένοι ωστόσο έχουν ενισχυθεί οι καθοδικοί κίνδυνοι** λόγω διατήρησης της αβεβαιότητας που συνδέεται με γεωπολιτικούς παράγοντες, τα μέτρα προστατευτισμού στο διεθνές εμπόριο, εξελίξεις στις αναδυόμενες αγορές και τη μεταβλητότητα στις χρηματοπιστωτικές αγορές. Η παγκόσμια οικονομική ανάπτυξη αναμένεται να συνεχίσει να στηρίζει τις εξαγωγές της Ευρωζώνης, ωστόσο με χαμηλότερο ρυθμό.

Η ΕΚΤ εκτιμά ότι ο πληθωρισμός ενδέχεται να μειωθεί τους επόμενους μήνες κυρίως λόγω της υποχώρησης της τιμής του πετρελαίου ενώ θα ενισχυθεί σταδιακά σε μεσοπρόθεσμο ορίζοντα, καθώς συνεχίζονται η υποστηρικτική νομισματική πολιτική, η οικονομική ανάπτυξη και η αύξηση των μισθών. Η Κεντρική Τράπεζα είναι έτοιμη να προσαρμόσει τα εργαλεία πολιτικής της καταλλήλως προκειμένου να διασφαλιστεί ότι ο πληθωρισμός θα συνεχίσει να προσεγγίζει το στόχο.

Εξέλιξη Επιτοκίων Αναφοράς ΕΚΤ


Πηγή: Bloomberg 13/12/18.

Αναφορικά με τα μακροοικονομικά μεγέθη, η ΕΚΤ αναθεώρησε καθοδικά την εκτίμησή της για το ρυθμό αύξησης του ΑΕΠ το 2018 στο 1,9% από 2% και το 2019 στο 1,7% από 1,8%. Για το 2020 διατήρησε την πρόβλεψη για ρυθμό ανάπτυξης της τάξεως του 1,7%. Για το 2021 προέβλεψε ότι ο ρυθμός ανάπτυξης θα είναι στο 1,5%. Σε ότι αφορά την προοπτική του πληθωρισμού, εκτίμησε για το 2018 1,8% (Σεπτέμβριος: 1,7%). Για το 2019 αναθεώρησε καθοδικά την εκτίμηση για τον πληθωρισμό στο 1,6% από 1,7%, ενώ για το 2020 διατηρήθηκε η πρόβλεψη στο 1,7%. Για το 2021 προέβλεψε πληθωρισμό στο 1,8%.

Ο Ευρωπαϊκός Κεντρικός Τραπεζίτης ανέφερε ότι ήταν ομόφωνη η απόφαση για τη σηματοδότηση της επανεπένδυσης των τίτλων του προγράμματος αγοράς τίτλων που λήγουν. Επισήμανε ότι η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα διαθέτει τα κατάλληλα εργαλεία νομισματικής πολιτικής προκειμένου να αντιμετωπίσει μια ενδεχόμενη δυσμενή οικονομική συγκυρία. Ο Πρόεδρος της ΕΚΤ δήλωσε ότι υπήρξε αναφορά από ορισμένα μέλη σχετικά με την προοπτική των στοχευμένων μακροπρόθεσμων πράξεων αναχρηματοδότησης χωρίς ωστόσο να ληφθεί κάποια απόφαση. Τέλος ανέφερε ότι δεν συζητήθηκε στη σημερινή σύσκεψη η χρονική περίοδος που θα πραγματοποιηθεί αύξηση των επιτοκίων.

Αντίδραση Αγορών - Προοπτική

Περιορισμένη επίπτωση είχαν στην ισοτιμία ευρώ/δολάριο και στις αποδόσεις στη λήξη των κρατικών ομολόγων αναφοράς Ευρωζώνης η συνέντευξη τύπου του Προέδρου της ΕΚΤ και οι αναθεωρημένες μακροοικονομικές προβλέψεις, καθώς δεν μεταβλήθηκε η προοπτική της νομισματικής πολιτικής. Κατά την εκτίμησή μας η ΕΚΤ ενδεχομένως θα προβεί σε αύξηση του αρνητικού επιτοκίου αποδοχής καταθέσεων περί το β' εξάμηνο του 2019 υπό την προϋπόθεση ότι οι χρηματοπιστωτικές συνθήκες παραμένουν ευνοϊκές και ο πληθωρισμός διατηρηθεί προς το στόχο. Η επόμενη σύσκεψη της ΕΚΤ είναι προγραμματισμένη για τις 24 Ιανουαρίου 2019.

Αντίδραση Αγορών



Πηγή: Bloomberg 13/12/18

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 επίποκα 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, ιδιαίτερας 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, διανεμίτε 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.