

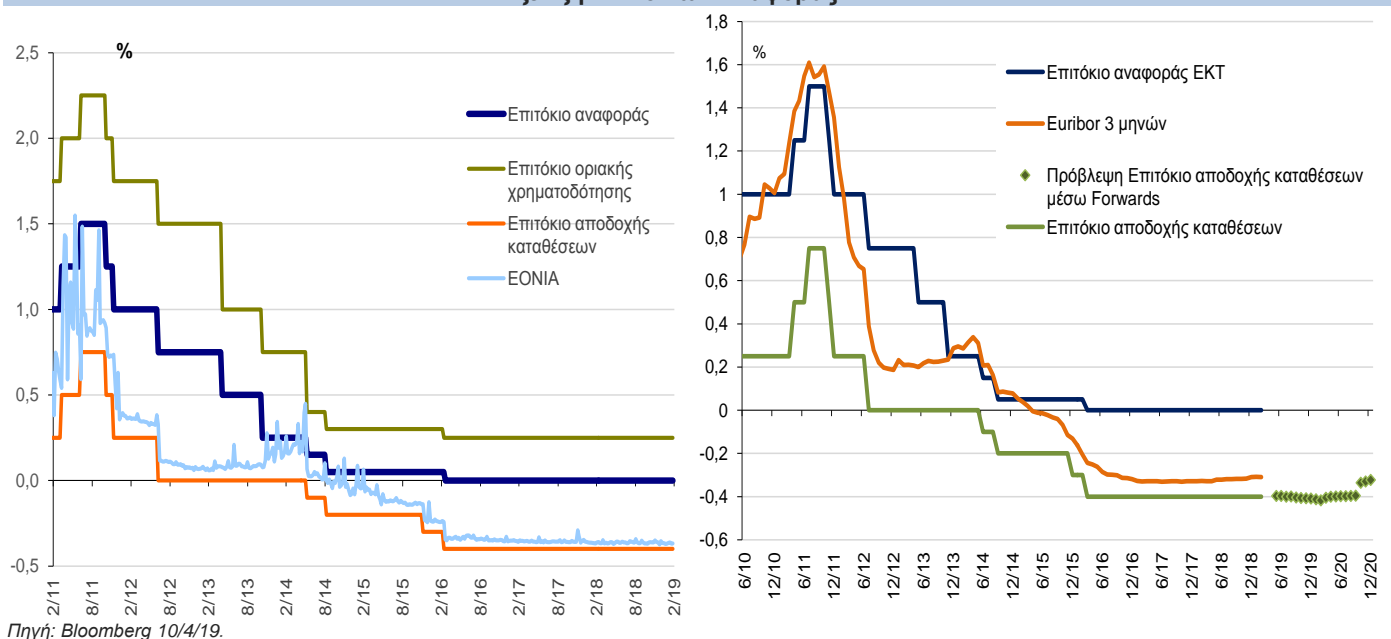
Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) διατήρησε αμετάβλητα τα επιτόκια αναφοράς (0%), οριακής χρηματοδότησεως (0,25%) και αποδοχής καταθέσεων (-0,40%), όπως αναμενόταν. Σύμφωνα με την Eurostat, στην Ευρωζώνη ο πληθωρισμός εκτιμάται ότι υποχώρησε το Μάρτιο στο 1,4% από 1,5% το Φεβρουάριο. Ο δομικός πληθωρισμός υποχώρησε το Μάρτιο σε χαμηλό (0,8%) από τον Απρίλιο 2018. Η υποχώρηση της ανάπτυξης και ο χαμηλός πληθωρισμός στην Ευρωζώνη συνηγορούν υπέρ της διατήρησης υποστηρικτικής νομισματικής πολιτικής από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα τουλάχιστον για ολόκληρο το 2019.

Ευρωζώνη: Δείκτης Τιμών Καταναλωτή, 2009 - 2019


Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα διατήρησε αμετάβλητη την πολιτική της, όπως αναμενόταν. **Αναμένει ότι τα επιτόκια της θα διατηρηθούν αμετάβλητα τουλάχιστον για ολόκληρο το 2019** και σε κάθε περίπτωση για όσο χρειασθεί έως διασφαλιστεί ότι ο πληθωρισμός θα ενισχυθεί σταδιακά σε μεσοπρόθεσμο ορίζοντα. **Οι κίνδυνοι για την οικονομική ανάπτυξη θεωρούνται καθοδικοί.** Επισημάνθηκε ότι οι γεωπολιτικές εξελίξεις και τα μέτρα προστατευτισμού στο διεθνές εμπόριο επιβαρύνουν την οικονομία. Η ΕΚΤ διαπιστώνει ότι πρόσφατα οικονομικά στοιχεία εξακολουθούν να είναι αδύναμα, με αποτέλεσμα να θεωρείται αναγκαία η διατήρηση της νομισματικής στήριξης. Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα είναι έτοιμη να αναπροσαρμόσει την πολιτική της, εφόσον κριθεί αναγκαίο. Ως ευνοϊκούς παράγοντες για την οικονομία ανέφερε την ενίσχυση της απασχόλησης και των μισθών.

Η ΕΚΤ διαπιστώνει ότι ο πληθωρισμός είναι χαμηλός και πιθανόν θα υποχωρήσει χαμηλότερα τους επόμενους μήνες. Θεωρεί ότι σε μεσοπρόθεσμο ορίζοντα, ο πληθωρισμός θα ενισχυθεί σταδιακά, ως αποτέλεσμα της υποστηρικτικής νομισματικής πολιτικής και της ήπιας ανάπτυξης.

Αναμένεται ότι η υποστηρικτική νομισματική πολιτική θα συμβάλει στη διατήρηση ευνοϊκών χρηματοπιστωτικών συνθηκών και στην ενίσχυση της παροχής χρηματοδότησεως, ιδιαιτέρως προς μικρές και μεσαίες επιχειρήσεις. Σχετικά με τις νέες μακροπρόθεσμες πράξεις στοχευμένης αναχρηματοδότησεως (TLTROs) προς το τραπεζικό σύστημα της Ευρωζώνης, οι λεπτομέρειες της εφαρμογής τους θα αποφασισθούν σε επόμενες συσκέψεις.

Εξέλιξη Επιτοκίων Αναφοράς ΕΚΤ


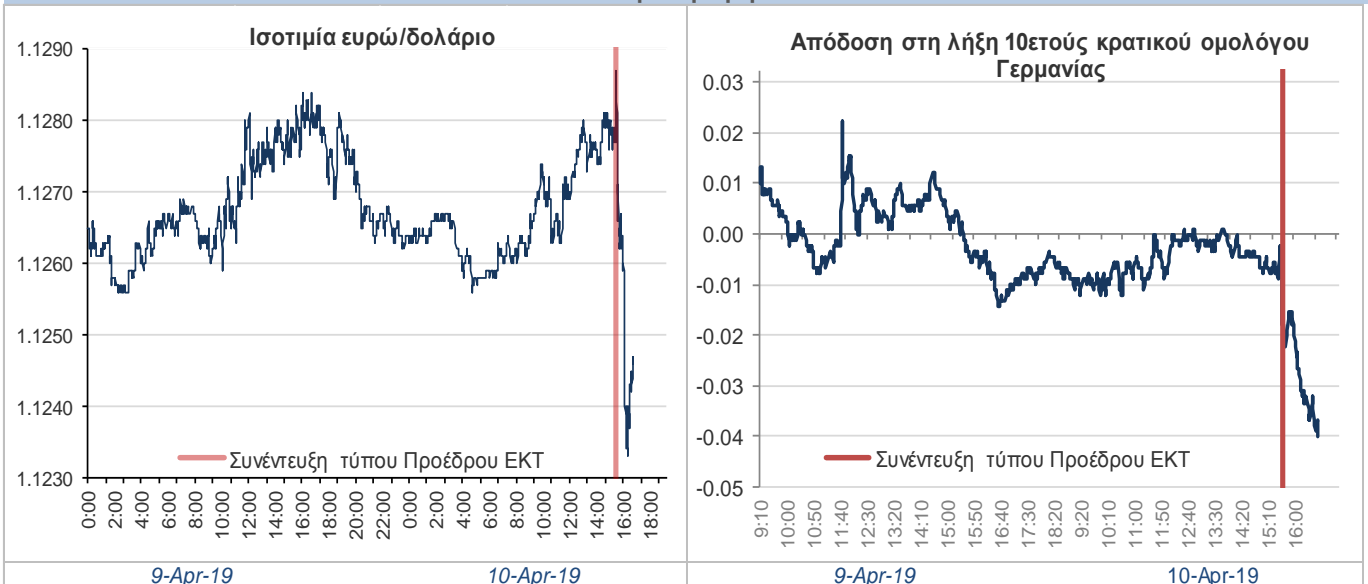
Πηγή: Bloomberg 10/4/19.

Ο Ευρωπαϊός Κεντρικός Τραπεζίτης ανέφερε ότι είναι πρόωρο να ανακοινωθούν οι λεπτομέρειες αναφορικά με την τιμολόγηση των νέων στοχευμένων μακροπρόθεσμων πράξεων αναχρηματοδότησης του τραπεζικού συστήματος, καθώς και ότι υφίσταται συναίνεση στο διοικητικό συμβούλιο ότι χρειάζεται πρόσθετη ανάλυση. Σε ερώτηση για το ενδεχόμενο να υιοθετηθούν κλίμακες αναφορικά με την εφαρμογή του αρνητικού επιτοκίου αποδοχής καταθέσεων, ο Πρόεδρος της ΕΚΤ απάντησε ότι στη σημερινή σύσκεψη δεν συζητήθηκαν τα πλεονεκτήματα και τα μειονεκτήματα των πιθανών μέτρων που θα συνέβαλαν στο μετριασμό των επιπτώσεων που έχουν τα αρνητικά επιτόκια στις εμπορικές τράπεζες. Ανέφερε επίσης, ότι η Κεντρική Τράπεζα έχει διαθέσιμα αρκετά μέτρα νομισματικής πολιτικής και ότι αν κριθεί αναγκαίο είναι προετοιμασμένη να τα υιοθετήσει. Τέλος, ο Ευρωπαϊός Κεντρικός Τραπεζίτης ανέφερε ότι η Κεντρική Τράπεζα έχει αναγνωρίσει την επιβράδυνση της δυναμικής του οικονομικού κύκλου, τονίζοντας ωστόσο ότι η πιθανότητα να εισέλθει η οικονομία σε ύφεση παραμένει χαμηλή.

Αντίδραση Αγορών - Προοπτική

Περιορισμένη αρνητική επίπτωση είχε στην ισοτιμία ευρώ/δολάριο και στις αποδόσεις στη λήξη των κρατικών ομολόγων αναφοράς Ευρωζώνης η συνέντευξη τύπου του Προέδρου της ΕΚΤ. Η αναφορά του Προέδρου της ΕΚΤ ότι η Κεντρική Τράπεζα προτίθεται να υιοθετήσει πρόσθετα μέτρα νομισματικής πολιτικής, συμπεριλαμβανομένης της υιοθέτησης κλιμάκων αναφορικά με την εφαρμογή του αρνητικού επιτοκίου αποδοχής καταθέσεων, συνέβαλε στην ενίσχυση της εκτίμησης ότι τα επιτόκια θα διατηρηθούν στα τρέχοντα επίπεδα για μακρά χρονική περίοδο. Κατά την εκτίμησή μας η ΕΚΤ ενδεχομένως θα διατηρήσει αμετάβλητα τα επιτόκια της τουλάχιστον έως το Μάρτιο του 2020. Η επόμενη σύσκεψη της ΕΚΤ είναι προγραμματισμένη για τις 6 Ιουνίου 2019.

Αντίδραση Αγορών



Πηγή: Bloomberg 10/4/19

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 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 διαθεσιμότητα 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, 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, 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.