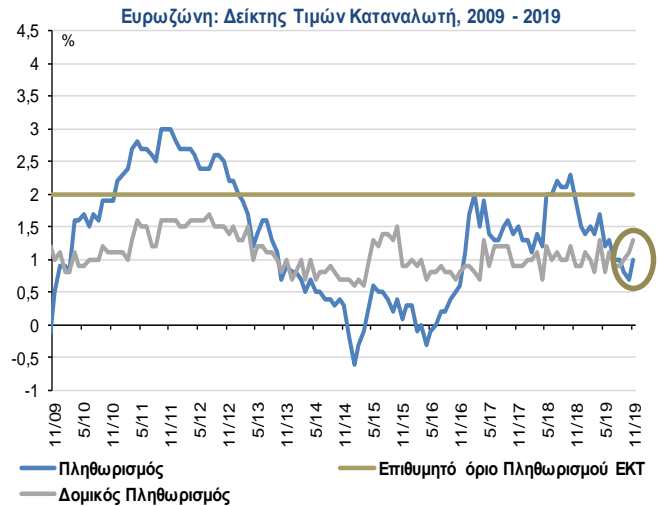


Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) διατήρησε αμετάβλητο το επιτόκιο αναφοράς στο 0%, το επιτόκιο αποδοχής καταθέσεων στο -0,50% και οριακής χρηματοδότησης στο 0,25%, όπως ήταν αναμενόμενο. Ο πληθωρισμός στην Ευρωζώνη διαμορφώθηκε τον Νοέμβριο στο 1% (Οκτώβριος: 0,7%), παραμένοντας χαμηλότερα του μέσου όρου δέκα ετών (1,3%, ιστορικός μέσος όρος: 1,7%). Ο δομικός πληθωρισμός αυξήθηκε τον Νοέμβριο στο 1,3% (ιστορικός μέσος όρος: 1,4%).

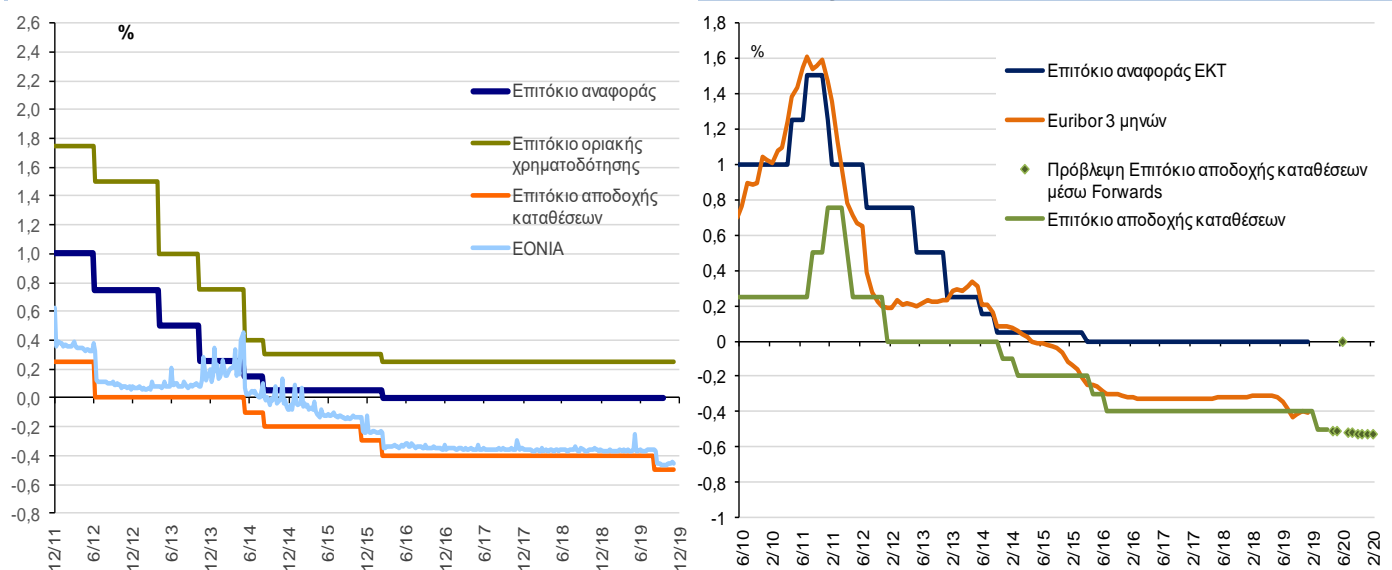
Στο γ' τρίμηνο το ΑΕΠ της Ευρωζώνης εμφάνισε σε ετήσια βάση αύξηση κατά 1,2%, η οποία ήταν αντίστοιχη του μέσου όρου δέκα ετών. Η ΕΚΤ εφαρμόζει επεκτατική πολιτική, καθώς ο πληθωρισμός παραμένει υποτονικός, ενώ εντοπίζονται καθοδικοί κίνδυνοι για την αναπτυξιακή προοπτική. Η υποστηρικτική νομισματική πολιτική έχει συμβάλει στη βελτίωση του επενδυτικού κλίματος.



Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα επανέλαβε ότι **τα επιτόκια της θα παραμείνουν στα τρέχοντα ή χαμηλότερα επίπεδα** μέχρι να σημειωθεί διατηρήσιμη ενίσχυση του πληθωρισμού προς τον στόχο (πλησίον αλλά χαμηλότερα του 2%). Η ΕΚΤ τόνισε ότι θα συνεχίσει τις αγορές ομολόγων (€20 δισ./μήνα) για μακρύ χρονικό διάστημα. Το ύψος του ενεργητικού της ΕΚΤ διαμορφώνεται ήδη σε ιστορικό υψηλό (€4,71 τρισ.). Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα θεωρεί ότι η **υποστηρικτική νομισματική πολιτική θα είναι αναγκαία για παρατεταμένη χρονική περίοδο**.

Η ΕΚΤ διαπιστώνει χαμηλή ανάπτυξη στην Ευρωζώνη, ωστόσο σημειώνει ότι υπάρχουν **αρχικές ενδείξεις σταθεροποίησης της οικονομικής ανάπτυξης**. Ευνοϊκό αντίκτυπο στην οικονομική ανάπτυξη έχουν η ενίσχυση της απασχόλησης και η τάση αύξησης μισθών. Επιπρόσθετα, η επεκτατική νομισματική πολιτική της έχει συμβάλει στις ευνοϊκές χρηματοπιστωτικές συνθήκες. **Η Πρόεδρος της ΕΚΤ θεωρεί ότι οι κίνδυνοι για την ανάπτυξη είναι καθοδικοί, ωστόσο έχουν ελαφρώς αμβλυνθεί**. Ανέφερε ως καθοδικούς κινδύνους την αβεβαιότητα σχετικά με τις γεωπολιτικές εξελίξεις, τον αυξανόμενο προστατευτισμό και ορισμένες αδυναμίες σε αναδυόμενες αγορές.

Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα αναμένει ότι ο πληθωρισμός πιθανόν θα ενισχυθεί ελαφρώς τους επόμενους μήνες. Ωστόσο, η γενικότερη τάση του πληθωρισμού διατηρείται υποτονική. Η συνεχιζόμενη οικονομική ανάπτυξη και η αύξηση μισθών αναμένεται σε μεσοπρόθεσμο ορίζοντα να συμβάλλουν στην ενίσχυση του πληθωρισμού.

**Εξέλιξη Επιτοκίων Αναφοράς ΕΚΤ**


Πηγή: Bloomberg 12/12/19.

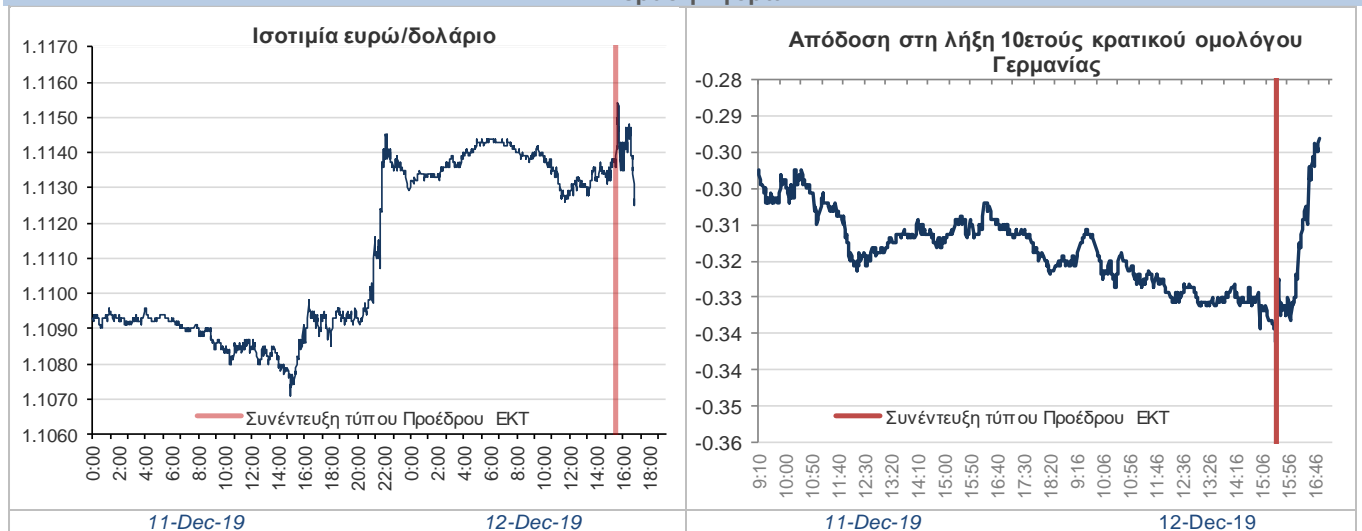
Αναφορικά με τα μακροοικονομικά μεγέθη, η ΕΚΤ εκτίμησε ότι ο ρυθμός αύξησης του ΑΕΠ το τρέχον έτος θα διαμορφωθεί στο 1,2% (προηγούμενη εκτίμηση: 1,1%). Για το 2020, η πρόβλεψη για τον ρυθμό ανάπτυξης αναθεωρήθηκε ελαφρώς χαμηλότερα στο 1,1% από 1,2%, ενώ για το 2021 διατηρήθηκε η εκτίμηση στο 1,4%. Για το 2020, προέβλεψε ότι ο ρυθμός ανάπτυξης θα διαμορφωθεί στο 1,4%. Σε ότι αφορά την προοπτική του πληθωρισμού, η ΕΚΤ προβλέπει ότι το τρέχον έτος θα διαμορφωθεί στο 1,2%, ενώ για το 2020 αναθεώρησε ελαφρώς ανοδικά την εκτίμηση στο 1,1% από 1%. Για το 2021 προέβλεψε ότι ο πληθωρισμός θα αυξηθεί στο 1,4% (προηγούμενη εκτίμηση: 1,3%) και το 2022 στο 1,6%.

Η Πρόεδρος της ΕΚΤ ανέφερε ότι δεν είναι υπέρμαχος ούτε της ιδιαίτερως επεκτατικής ούτε της συσταλτικής νομισματικής πολιτικής. Επανελάβε ότι οι κυβερνήσεις που διαθέτουν τον απαιτούμενο δημοσιονομικό χώρο, θα πρέπει να προβούν σε μέτρα δημοσιονομικής στήριξης. Επισήμανε ότι η ΕΚΤ θα προβεί μέσα στο 2020 σε αναθεώρηση της μεσοπρόθεσμης στρατηγικής, προκειμένου να λαμβάνονται υπόψη νέες προκλήσεις όπως η κλιματική αλλαγή και η ανισοκατανομή του πλούτου. Αναφορικά με την προοπτική του πληθωρισμού τόνισε ότι η ΕΚΤ είναι ικανοποιημένη από την τάση που παρουσιάζει, ωστόσο απέχει ακόμα από το επιθυμητό μεσοπρόθεσμο στόχο. Τέλος, δήλωσε ότι οι εξελίξεις αναφορικά με το διεθνές εμπόριο είναι ελαφρώς ευνοϊκότερες συγκριτικά με τους προηγούμενους μήνες.

### Αντίδραση Αγορών – Προοπτική

Περιορισμένη επίπτωση είχαν στην αγορά συναλλάγματος η συνέντευξη τύπου της Προέδρου της ΕΚΤ και η δημοσίευση των αναθεωρημένων μακροοικονομικών προβλέψεων, καθώς δεν μεταβλήθηκε η προοπτική της νομισματικής πολιτικής. Η ΕΚΤ ενδεχομένως θα διατηρήσει αμετάβλητα τα επιτόκια κατά τη διάρκεια του επόμενου έτους. Σε περίπτωση που τα οικονομικά στοιχεία στην Ευρωζώνη παρουσιάσουν σημαντική επιδείνωση και αποκλίνουν από τις προβλέψεις, η ΕΚΤ αναμένεται να προβεί σε τροποποίηση του προγράμματος αγοράς τίτλων. Η επόμενη σύσκεψη της ΕΚΤ είναι προγραμματισμένη για τις 23 Ιανουαρίου 2020.

#### Αντίδραση Αγορών



Πηγή: Bloomberg 12/12/19

**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, 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 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.