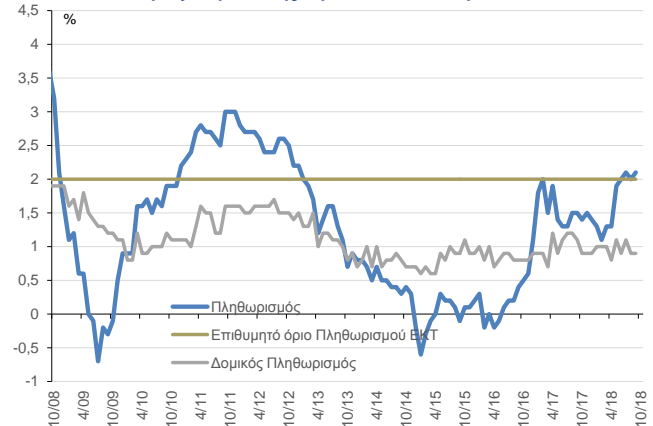


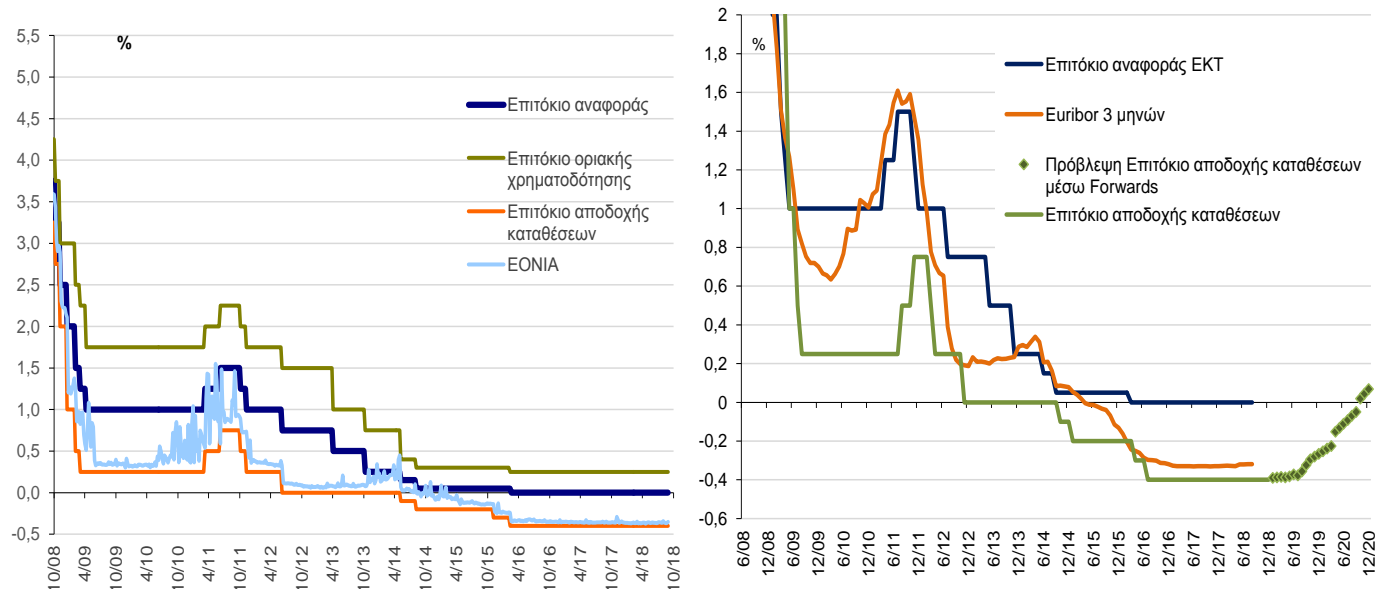
Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) διατήρησε σταθερά τα επιτόκια αναφοράς (0%), οριακής χρηματοδότησεως (0,25%) και αποδοχής καταθέσεων (-0,40%), όπως αναμενόταν. Στην Ευρωζώνη το ποσοστό ανεργίας υποχώρησε το Μάιο σε χαμηλό (8,1%) από το Νοέμβριο 2008 (ιστορικός μέσος όρος: 9,6%). Ο πληθωρισμός διαμορφώνεται σε υψηλό (2,1%) από το Δεκέμβριο 2012. Ο δομικός πληθωρισμός διατηρήθηκε το Σεπτέμβριο στο 0,9% (ιστορικός μέσος όρος: 1,4%). Το πρόγραμμα ποσοτικής επέκτασης της ΕΚΤ αναμένεται να ολοκληρωθεί στο τέλος 2018, υπό την προϋπόθεση ότι τα οικονομικά στοιχεία θα συμβαδίζουν με τις εκτιμήσεις για τη μεσοπρόθεσμη προοπτική του πληθωρισμού, καθώς έχει ήδη επιτευχθεί ενίσχυση του πληθωρισμού και μείωση του ποσοστού ανεργίας.

Ευρωζώνη: Δείκτης Τιμών Καταναλωτή, 2008 - 2018


Η ΕΚΤ επανέλαβε ότι τα επιτόκια της θα διατηρηθούν στα τρέχοντα επίπεδα για παρατεταμένη χρονική περίοδο μετά την ολοκλήρωση του προγράμματος αγοράς τίτλων. Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα θα συνεχίσει την επανεπένδυση των προσόδων από τις λήξεις τίτλων του χαρτοφυλακίου της για παρατεταμένη χρονική περίοδο μετά το τέλος του προγράμματος αγοράς τίτλων. Η ΕΚΤ αναμένει ότι **τα επιτόκια της θα διατηρηθούν αμετάβλητα στα τρέχοντα επίπεδα τουλάχιστον έως το καλοκαίρι του 2019** και μέχρι να διασφαλισθεί ότι ο πληθωρισμός έχει προσαρμοσθεί περί του στόχου.

Η ΕΚΤ θεωρεί ότι τα οικονομικά στοιχεία παραμένουν συμβατά με το βασικό σενάριο της σχετικής ικανοποιητικής ανάπτυξης, παρότι ορισμένα πρόσφατα στοιχεία ήταν χαμηλότερα του αναμενομένου. Η υποστηρικτική νομισματική πολιτική ευνοεί την ενίσχυση της οικονομικής δραστηριότητας. Οι ιδιωτικές επενδύσεις υποστηρίζονται από την ισχυρή εσωτερική ζήτηση, τις ευνοϊκές χρηματοπιστωτικές συνθήκες και την ενίσχυση της εταιρικής κερδοφορίας. **Σύμφωνα με την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα, οι κίνδυνοι για την οικονομική ανάπτυξη στην Ευρωζώνη θεωρούνται ισορροπημένοι.** Ως ανοδικοί παράγοντες αναφέρονται η ενίσχυση της παγκόσμιας οικονομίας, η οποία αναμένεται να συνεχισθεί. Καθοδικοί κίνδυνοι προέρχονται από τα μέτρα προστατευτισμού στο διεθνές εμπόριο, τις εξελίξεις στις αναδυόμενες αγορές και την αυξημένη μεταβλητότητα στις διεθνείς αγορές.

Αναμένεται ότι ο πληθωρισμός της Ευρωζώνης θα παραμείνει περί του τρέχοντος επιπέδου τους επόμενους μήνες. Η ΕΚΤ εκτιμά ότι ο πληθωρισμός θα ενισχυθεί σταδιακά σε μεσοπρόθεσμο ορίζοντα, καθώς συνεχίζονται η οικονομική ανάπτυξη, οι ευνοϊκές χρηματοπιστωτικές συνθήκες και η τάση αύξησης των μισθών.

Εξέλιξη Επιτοκίων Αναφοράς ΕΚΤ


Πηγή: Bloomberg 25/10/18.

Ο Ευρωπαϊκός Κεντρικός Τραπεζίτης ανέφερε ότι στη σημερινή σύσκεψη **επισημάνθηκε η ηπιότερη δυναμική της οικονομίας, τονίζοντας ότι η οικονομική δραστηριότητα παρουσιάζει επιβράδυνση και όχι υποχώρηση**, καθώς οι μακροοικονομικοί δείκτες παραμένουν υψηλότερα του ιστορικού μέσου όρου. Ανέφερε επίσης, ότι η κατανάλωση παραμένει ισχυρή και ότι οι κίνδυνοι για την οικονομία δεν θεωρούνται ιδιαίτερα σημαντικοί για να αναθεωρηθεί η προοπτική της.

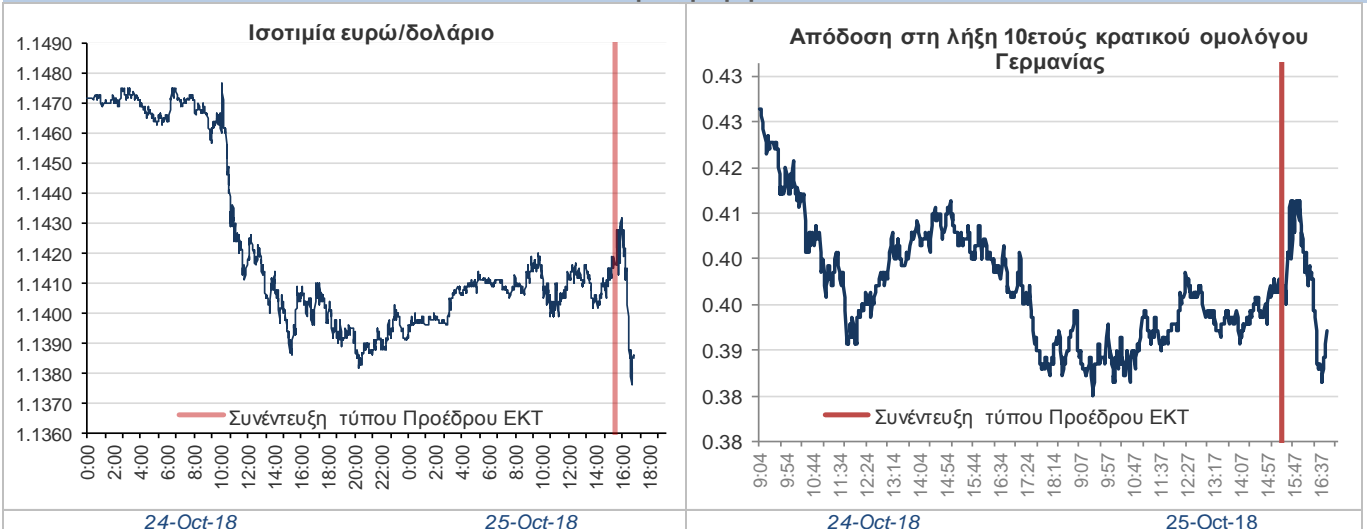
Αναφορικά με τις εξελίξεις στην Ιταλία, **ο Πρόεδρος της ΕΚΤ εξέφρασε την πεποίθησή του ότι θα επιτευχθεί συμφωνία μεταξύ της κυβέρνησης της Ιταλίας με την Ε.Ε..** Επανέλαβε επίσης, ότι είναι περιορισμένες οι αρνητικές επιπτώσεις από τις εξελίξεις στην Ιταλία σε λοιπές χώρες της Ευρωζώνης.

Ο Πρόεδρος της ΕΚΤ ανέφερε ότι η αύξηση των μισθών στην Ευρωζώνη δεν είναι προσωρινής φύσεως, επισημαίνοντας ότι δεν υφίσταται σημαντικός λόγος προκειμένου να τεθεί σε αμφισβήτηση η εκτίμηση ότι ο πληθωρισμός κινείται προς τον στόχο. Δήλωσε επίσης ότι στη σημερινή σύσκεψη δεν συζητήθηκε το ενδεχόμενο επέκτασης του προγράμματος αγοράς τίτλων ή μεταβολής της προοπτικής της νομισματικής πολιτικής. Τέλος, τόνισε ότι η νομισματική ένωση παραμένει εύθραυστη.

Αντίδραση Αγορών - Προοπτική

Περιορισμένη επίπτωση είχε στην ισοτιμία ευρώ/δολάριο και στις αποδόσεις στη λήξη των κρατικών ομολόγων αναφοράς Ευρωζώνης η συνέντευξη τύπου του Προέδρου της ΕΚΤ, 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 γ' τρίμηνο 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 13 Δεκεμβρίου 2018, στην οποία θα ανακοινωθούν οι αναθεωρημένες εκτιμήσεις για τον πληθωρισμό και την ανάπτυξη της οικονομίας.

Αντίδραση Αγορών



Πηγή: Bloomberg 25/10/18

ECB Flashnote

210-3268410

marketanalysis@alpha.gr

Πάνος Ρεμούνδος

panos.remoundos@alpha.gr

Μαρία Κουτουζή

maria.koutouzi@alpha.gr

Ιωάννης Κουραβέλος, CFA

iannis.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 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, διανεμήτε 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.