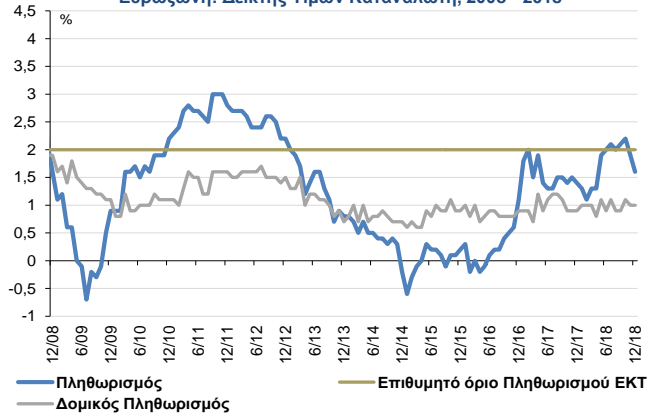


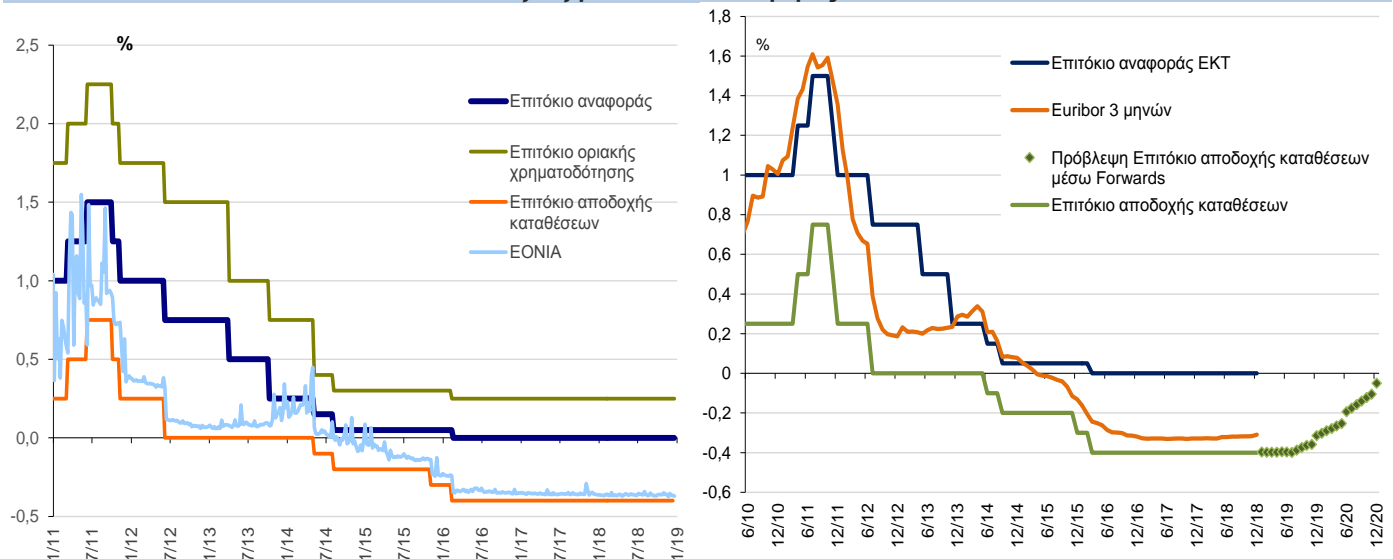
Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) διατήρησε σταθερά τα επιτόκια αναφοράς (0%), οριακής χρηματοδότησεως (0,25%) και αποδοχής καταθέσεων (-0,40%), σύμφωνα με το αναμενόμενο. Στην Ευρωζώνη ο πληθωρισμός εκτιμάται ότι εμφάνισε το Δεκέμβριο χαμηλό (1,6%, ιστορικός μέσος όρος: 1,7%) από τον Απρίλιο. Ο δομικός πληθωρισμός διατηρήθηκε το Δεκέμβριο σε επίπεδο χαμηλότερο (1%) του ιστορικού μέσου όρου (1,4%). Παρά την υποχώρηση του ποσοστού ανεργίας στο χαμηλότερο επίπεδο (7,9%) από τον Οκτώβριο 2008, ο σχετικά χαμηλός πληθωρισμός συνηγορεί υπέρ της διατήρησης αμετάβλητου επιτοκίου αναφοράς.

Ευρωζώνη: Δείκτης Τιμών Καταναλωτή, 2008 - 2018


Η ΕΚΤ αναμένει ότι **τα επιτόκιά της θα διατηρηθούν στα τρέχοντα επίπεδα τουλάχιστον έως το καλοκαίρι του 2019** και σε κάθε περίπτωση μέχρι να κριθεί ότι ο πληθωρισμός προσαρμόζεται περί του στόχου της, πλησίον ή χαμηλότερα του 2% σε μεσοπρόθεσμο ορίζοντα. Η υποστηρικτική νομισματική πολιτική θεωρείται αναγκαία, καθώς η ΕΚΤ επισήμανε ότι τα **οικονομικά στοιχεία της Ευρωζώνης ήταν ασθενέστερα του αναμενόμενου. Με ομόφωνη απόφαση η ΕΚΤ μετέβαλλε το λεκτικό σχετικά με την οικονομική προοπτική, αναφέροντας ότι οι κίνδυνοι είναι καθοδικοί έναντι ισορροπημένων.**

Στους καθοδικούς κινδύνους για την οικονομική ανάπτυξη στην Ευρωζώνη περιλαμβάνονται η αβεβαιότητα αναφορικά με γεωπολιτικά θέματα, τα μέτρα προστατευτισμού στο διεθνές εμπόριο, η επιβράδυνση της οικονομικής ανάπτυξης στην Κίνα, η μεταβλητότητα στις διεθνείς αγορές και η εξασθένηση της επίπτωσης από την δημοσιονομική επέκταση στις ΗΠΑ το 2018. Ωστόσο, **υποστηρικτικούς παράγοντες για την οικονομία της Ευρωζώνης** αποτελούν οι εμπορικές χρηματοπιστωτικές συνθήκες, η ενισχυμένη απασχόληση και η τάση αύξησης των μισθών. Τα μέτρα νομισματικής επέκτασης που εφαρμόστηκαν τα τελευταία έτη, έχουν συμβάλει στη βελτίωση των δυνατοτήτων χρηματοδότησεως επιχειρήσεων και νοικοκυριών στην Ευρωζώνη.

Η ΕΚΤ θεωρεί ότι η τάση του πληθωρισμού είναι ανοδική μεσοπρόθεσμα, λόγω συνεχιζόμενης οικονομικής ανάπτυξης και τάσης αύξησης των μισθών. Θεωρεί ωστόσο ότι για να επιτευχθεί ο στόχος πληθωρισμού, χρειάζεται η νομισματική πολιτική να παραμείνει υποστηρικτική. Ωστόσο, η ΕΚΤ αναμένει ότι προσωρινά ο πληθωρισμός θα υποχωρήσει τους επόμενους μήνες, κυρίως λόγω της πορείας της τιμής του πετρελαίου. Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα προτρέπει τα κράτη μέλη της Ευρωζώνης να δημιουργήσουν δημοσιονομικά αποθέματα, κυρίως στις περιπτώσεις όπου το δημόσιο χρέος είναι υψηλό.

Εξέλιξη Επιτοκίων Αναφοράς ΕΚΤ


Πηγή: Bloomberg 24/1/19.

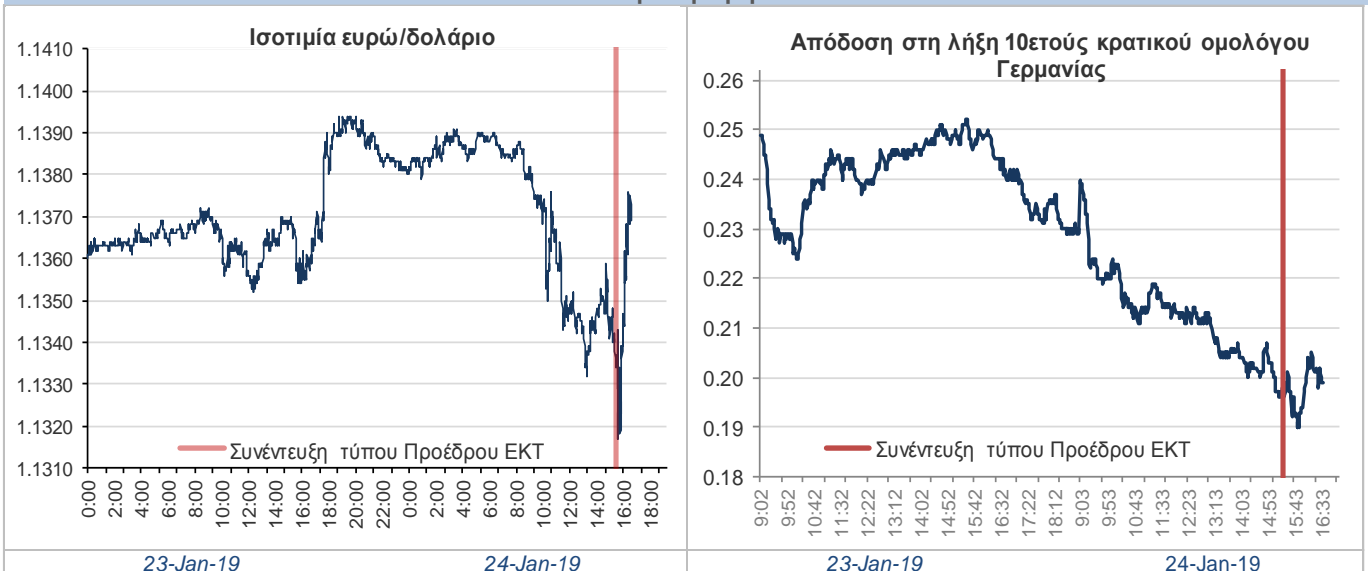
Ο Ευρωπαϊός Κεντρικός Τραπεζίτης ανέφερε ότι **στη σημερινή σύσκεψη συζητήθηκε η αξιολόγηση της προοπτικής της οικονομίας και δεν συζητήθηκαν συγκεκριμένα μέτρα νομισματικής πολιτικής**. Επισημάνε ότι η απόφαση να χαρακτηριστούν καθοδικοί οι κίνδυνοι για την οικονομία ήταν ομόφωνη, καθώς όλα τα μέλη συμφώνησαν ότι παρουσιάζει επιβράδυνση η δυναμική της οικονομικής ανάπτυξης. Τόνισε επίσης, ότι το διοικητικό συμβούλιο ομόφωνα εκτίμησε ότι η πιθανότητα ύφεσης της οικονομίας της Ευρωζώνης είναι χαμηλή. Σχετικά με την προοπτική των στοχευμένων μακροπρόθεσμων πράξεων αναχρηματοδότησης, ο Πρόεδρος της ΕΚΤ τόνισε ότι έγινε αναφορά από αρκετά μέλη, ωστόσο δεν ελήφθησαν αποφάσεις στη σημερινή σύσκεψη. Επισημάνε ότι οι μακροπρόθεσμες πράξεις αναχρηματοδότησης ήταν εξαιρετικά επωφελείς για την οικονομία της Ευρωζώνης.

Τέλος, ο Πρόεδρος της ΕΚΤ επισημάνε ότι στη σύσκεψη του Μαρτίου θα επαναξιολογηθεί η προοπτική της οικονομίας και θα ανακοινωθούν οι αναθεωρημένες μακροοικονομικές προβλέψεις. Τόνισε επίσης, ότι η ΕΚΤ έχει στη διάθεσή της τα κατάλληλα μέτρα νομισματικής πολιτικής για να στηρίξει την οικονομία αν κριθεί αναγκαίο.

Αντίδραση Αγορών - Προοπτική

Προσωρινή αρνητική επίπτωση είχε στην ισοτιμία ευρώ/δολάριο και στις αποδόσεις στη λήξη των κρατικών ομολόγων αναφοράς Ευρωζώνης η αναφορά της ΕΚΤ ότι οι κίνδυνοι για την προοπτική της οικονομίας είναι καθοδικοί. Ωστόσο, στη συνέχεια η ισοτιμία ευρώ/δολάριο παρουσίασε ανάκαμψη, 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 τα τέλη του έτους και δεν αποκλείεται να ανακοινωθούν εντός του έτους νέες μακροπρόθεσμες πράξεις αναχρηματοδότησης. Η επόμενη σύσκεψη της ΕΚΤ είναι προγραμματισμένη για τις 7 Μαρτίου 2019.

Αντίδραση Αγορών



Πηγή: Bloomberg 24/1/19

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 επίποκα καθώς και κάθε προφορική ή γραπτή ανάλυση είναι ενδεικτικές, αντανακλούν καλύτερα 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, άμεσα 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.