

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 αναμενόταν. Ο πληθωρισμός στην Ευρωζώνη αυξήθηκε τον Δεκέμβριο στο 1,3% από 1% τον Νοέμβριο. Ο δομικός πληθωρισμός διατηρήθηκε τον Δεκέμβριο σε επίπεδο χαμηλότερο (1,3%) του ιστορικού μέσου όρου (1,4%). **Ο χαμηλός πληθωρισμός υποστηρίζει την εκτίμηση ότι η ΕΚΤ θα διατηρήσει αμετάβλητο το επιτόκιο αναφοράς για μακρύ χρονικό διάστημα και θα συνεχίσει τις αγορές τίτλων, τουλάχιστον για ολόκληρο το 2020.**

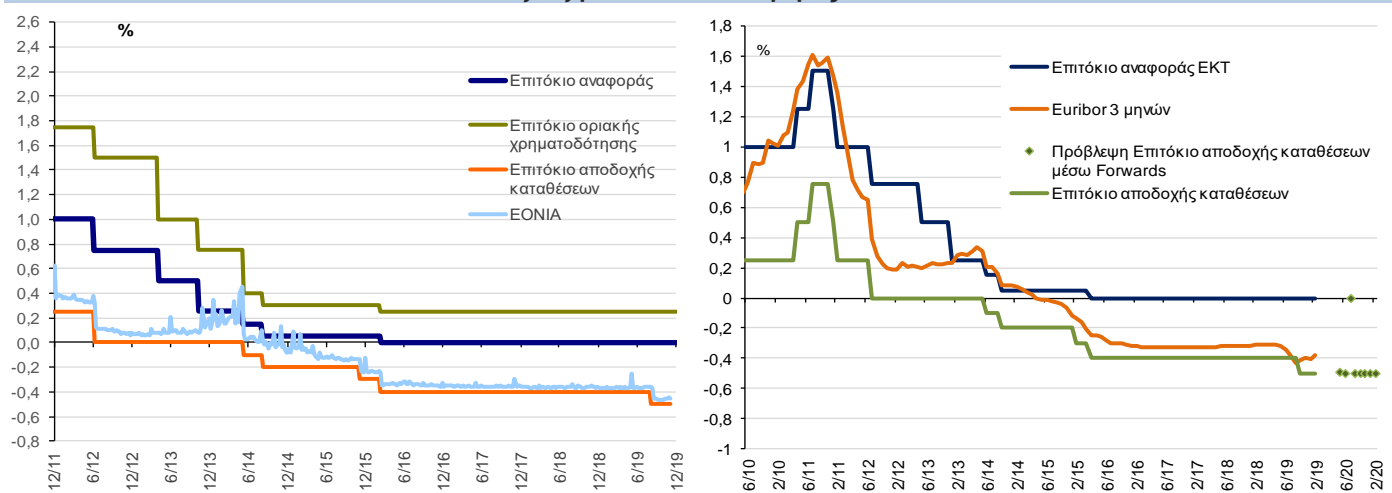
Η υποστηρικτική νομισματική πολιτική της ΕΚΤ και η περιορισμένη βελτίωση ορισμένων οικονομικών στοιχείων σε Ευρωζώνη και Γερμανία, έχουν συμβάλει στη βελτίωση του επενδυτικού κλίματος. Στη Γερμανία ο δείκτης οικονομικής εμπιστοσύνης ZEW αυξήθηκε τον Ιανουάριο σε υψηλό (26,7) από τον Ιούλιο 2015 και στην Ευρωζώνη ο δείκτης οικονομικής εμπιστοσύνης ενισχύθηκε τον Δεκέμβριο σε επίπεδο υψηλότερο (101,5) του ιστορικού μέσου όρου (100,8).

Ευρωζώνη: Δείκτης Τιμών Καταναλωτή, 2009 - 2019


Η ΕΚΤ αναμένει ότι **τα επιτόκια της θα διατηρηθούν στα τρέχοντα ή χαμηλότερα επίπεδα** μέχρι να εμφανισθεί διατηρήσιμη αύξηση του πληθωρισμού προς τον στόχο (πλησίον αλλά χαμηλότερα του 2%). Η ΕΚΤ συνεχίζει να υλοποιεί αγορές ομολόγων (€20 δισ./μήνα) για μακρύ χρονικό διάστημα. Η ΕΚΤ επανέλαβε ότι η **υποστηρικτική νομισματική πολιτική θα παραμείνει αναγκαία για μακρά χρονική περίοδο**, καθώς ο πληθωρισμός διατηρείται υποτονικός.

Η ΕΚΤ διαπιστώνει ήπια οικονομική ανάπτυξη, τονίζοντας ωστόσο ότι ο τομέας μεταποίησης εξακολουθεί να είναι αδύναμος. Υποστηρικτικοί παράγοντες για την οικονομική ανάπτυξη στην Ευρωζώνη είναι η ενίσχυση της απασχόλησης και οι ευνοϊκές χρηματοπιστωτικές συνθήκες. Σύμφωνα με την ΕΚΤ, **κινδύνους για την οικονομική ανάπτυξη αποτελούν η γεωπολιτική αβεβαιότητα και ο αυξανόμενος προστατευτισμός στο διεθνές εμπόριο**. Ωστόσο, σημειώνει ότι οι **καθοδικοί κίνδυνοι έχουν ελαφρώς αμβλυνθεί**, μετά την υπογραφή του πρώτου σταδίου εμπορικής συμφωνίας ΗΠΑ – Κίνας.

Η ΕΚΤ αναμένει ότι ο πληθωρισμός πιθανόν θα κυμανθεί περί το τρέχον επίπεδο τους επόμενους μήνες. Η τάση για χαμηλό πληθωρισμό διατηρείται, ωστόσο η ΕΚΤ θεωρεί ότι σε μεσοπρόθεσμο ορίζοντα θα σημειωθεί σταδιακή αύξηση πληθωρισμού. Υποστηρικτικοί παράγοντες για σταδιακή ενίσχυση του πληθωρισμού σε μεσοπρόθεσμο ορίζοντα είναι η οικονομική ανάκαμψη και η τάση αύξησης μισθών.

Εξέλιξη Επιτοκίων Αναφοράς ΕΚΤ


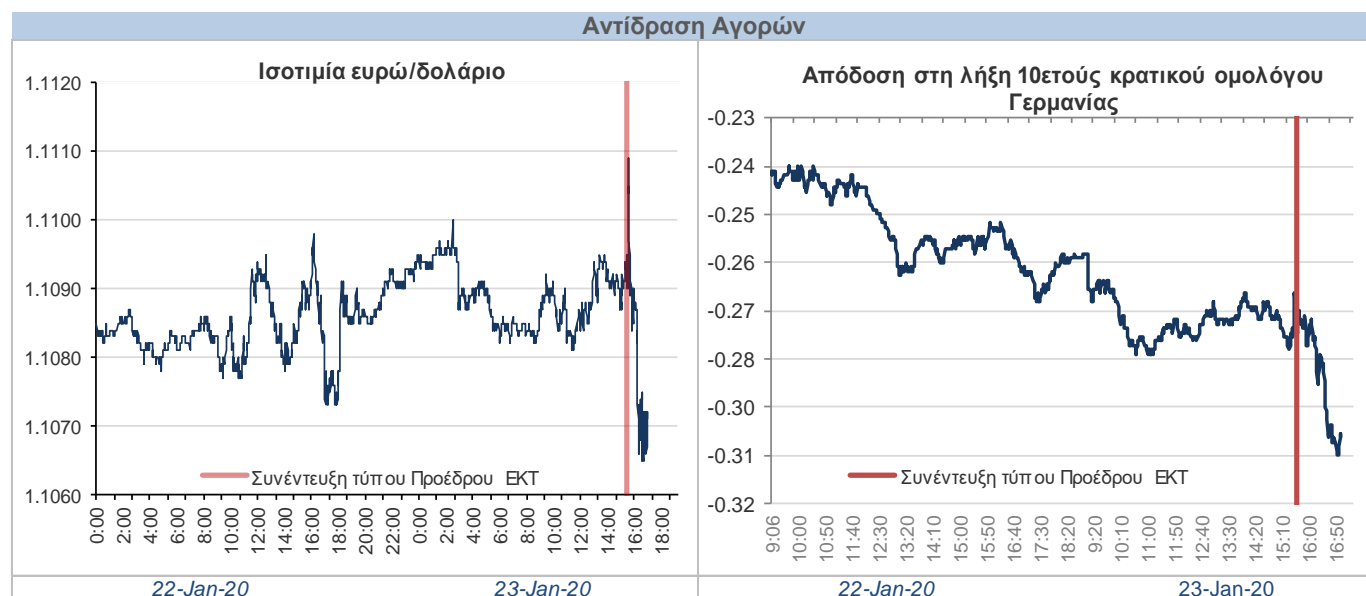
Πηγή: Bloomberg 23/1/20

Η Πρόεδρος της ΕΚΤ ανέφερε ότι στη σημερινή σύσκεψη **συζητήθηκε το ενδεχόμενο να αναθεωρηθούν οι κίνδυνοι για την προοπτική της οικονομίας σε ισορροπημένους, ωστόσο θεωρήθηκε καταλληλότερο να τονισθεί ότι οι κίνδυνοι παραμένουν καθοδικοί και ότι έχουν περιορισθεί συγκριτικά με τη σύσκεψη του Δεκεμβρίου**. Επισημάνθηκε, ότι ήταν ομόφωνη η απόφαση να συνεχίσουν να θεωρούνται καθοδικοί οι κίνδυνοι για την οικονομία. Αναφορικά με το διεθνές εμπόριο, η Πρόεδρος της ΕΚΤ δήλωσε ότι το πρώτο μέρος της εμπορικής συμφωνίας ΗΠΑ – Κίνας έχει συμβάλει στον περιορισμό της αβεβαιότητας, τονίζοντας ότι βρίσκονται σε εξέλιξη οι εμπορικές διαπραγματεύσεις της Ε.Ε. με τις ΗΠΑ. Τόνισε ότι η υιοθέτηση κλιμάκων του αρνητικού επιτοκίου αποδοχής καταθέσεων λειτουργεί πολύ καλά, καθώς και ότι δεν συζητήθηκε στη σημερινή σύσκεψη ενδεχόμενη τροποποίηση. Τέλος, ανέφερε ότι η ΕΚΤ έχει λάβει όλα τα απαραίτητα μέτρα προκειμένου να διαχειριστεί τις αρνητικές επιπτώσεις που θα έχει η έξοδος του Ηνωμένου Βασιλείου από την Ε.Ε..

Σχετικά με την αναθεώρηση της μεσοπρόθεσμης στρατηγικής νομισματικής πολιτικής, ανακοινώθηκε ότι θα περιλαμβάνονται η ποσοτική προσέγγιση για την επίτευξη της σταθερότητας των τιμών και οι πρακτικές επικοινωνίας της οικονομικής και νομισματικής ανάλυσης. Επίσης, θα ληφθούν υπόψη πρόσθετοι παράγοντες όπως η χρηματοπιστωτική σταθερότητα, η απασχόληση και η βιωσιμότητα του περιβάλλοντος. Επισημάνθηκε ότι η ολοκλήρωση της αναθεώρησης αναμένεται στα τέλη του 2020.

Αντίδραση Αγορών – Προοπτική

Περιορισμένη επίπτωση είχε στην αγορά συναλλάγματος και στις αποδόσεις στη λήξη κρατικών ομολόγων η συνέντευξη τύπου της Προέδρου της ΕΚΤ, καθώς δεν μεταβλήθηκε η νομισματική πολιτική. Η ΕΚΤ αναμένεται να διατηρήσει αμετάβλητα τα επιτόκια κατά τη διάρκεια του έτους, με το ενδιαφέρον να εστιάζεται κυρίως στις συζητήσεις που θα πραγματοποιηθούν για την οριστικοποίηση της νέας μεσοπρόθεσμης στρατηγικής νομισματικής πολιτικής. Η επόμενη σύσκεψη της ΕΚΤ είναι προγραμματισμένη για τις 12 Μαρτίου 2020.



Πηγή: Bloomberg 23/1/20

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 οποιουδήποτε 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, ιδιαίτερος 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 άμεσα ή έμμεσα 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, διανεμήσετε 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.