

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Fitch Solutions: Θετικές οι προοπτικές των ελληνικών τραπεζών για το 2025 – Ισχυρή κερδοφορία και ανταγωνισμός

Οι ελληνικές συστημικές τράπεζες βρίσκονται στην καλύτερη οικονομική τους κατάσταση των τελευταίων δέκα ετών, γεγονός που τις καθιστά ικανές να επιδιώξουν ανάπτυξη και επέκταση, σύμφωνα με την BMI της Fitch Solutions. Ο οίκος αξιολόγησης χαρακτηρίζει το 2025 ως έτος θετικών προοπτικών για τον κλάδο, με σημαντική βελτίωση στους ισολογισμούς, τους δείκτες χρηματοοικονομικής υγείας και το ανταγωνιστικό περιβάλλον.

Οι αναλυτές επισημαίνουν ότι οι ελληνικές τράπεζες, οι οποίες στο παρελθόν αντιμετώπιζαν σοβαρά προβλήματα όπως χαμηλή ποιότητα ενεργητικού, ζημιολύγες χρήσεις και μεγάλη εξάρτηση από τη χρηματοδότηση του ΕΛΑ, έχουν πλέον γυρίσει σελίδα. Ένα σημαντικό ορόσημο αποτελεί η πλήρης επιστροφή των τεσσάρων μεγάλων τραπεζών σε ιδιωτικά χέρια έως το τέλος του 2024.

Ανάπτυξη χαρτοφυλακίου δανείων και μείωση κόκκινων δανείων

Το 2025 αναμένεται να συνεχιστεί η ανάπτυξη των χαρτοφυλακίων δανείων, αντιστρέφοντας τη μακρά περίοδο συρρίκνωσης που ξεκίνησε με την παγκόσμια χρηματοοικονομική κρίση. Από τον Δεκέμβριο του 2010 έως τον Φεβρουάριο του 2022, τα χαρτοφυλάκια είχαν μειωθεί κατά 59,2%.

Η δανειοδότηση προς τα νοικοκυριά εξακολουθεί να αποτελεί περιοριστικό παράγοντα για τη συνολική πιστωτική επέκταση, καθώς μέχρι τον Νοέμβριο του 2024 παρουσίαζε συνεχή μείωση. Ωστόσο, η επιβράδυνση του ρυθμού μείωσης σε συνδυασμό με την ολοκλήρωση των τιτλοποιήσεων του προγράμματος «Ηρακλής» και τη στήριξη του «Σπίτι Μου II» αναμένεται να οδηγήσουν σε ανάκαμψη της ζήτησης δανείων από τα νοικοκυριά τους επόμενους μήνες.

Σημαντική πρόοδος έχει σημειωθεί στην ποιότητα του ενεργητικού των τραπεζών, με τον δείκτη των μη εξυπηρετούμενων δανείων να μειώνεται από σχεδόν 50% στα μέσα της δεκαετίας του 2010 σε μόλις 3,3% το τρίτο τρίμηνο του 2024. Παρόλα αυτά, η ποιότητα του ενεργητικού παραμένει πρόκληση για τις μικρότερες τράπεζες που δεν είχαν πρόσβαση στο πρόγραμμα «Ηρακλής».

Ισχυρή κερδοφορία αλλά προκλήσεις από τη μείωση επιτοκίων

Η αύξηση των επιτοκίων της ΕΚΤ έχει ευνοήσει την κερδοφορία των τραπεζών, ωστόσο η προοπτική μείωσης των επιτοκίων θα περιορίσει τα περιθώρια κέρδους τα επόμενα χρόνια. Παρά τη σημαντική αύξηση της απόδοσης ιδίων κεφαλαίων (ROE) και ενεργητικού (ROA) από το 2022, η Fitch Solutions εκτιμά ότι το 2025 και το 2026 οι αποδόσεις αυτές θα μειωθούν λόγω της πτώσης των επιτοκίων.

Οι ελληνικές τράπεζες στηρίζονται σε μεγάλο βαθμό στα έσοδα από τόκους, τα οποία αποτελούν το 71,7% των συνολικών λειτουργικών εσόδων, ποσοστό ιδιαίτερα υψηλό σε σχέση με τον ευρωπαϊκό μέσο όρο του 28%. Αντίθετα, τα έσοδα από προμήθειες δεν αναμένεται να αντισταθμίσουν τις απώλειες από τη μείωση των επιτοκίων, λόγω των πρόσφατων παρεμβάσεων της ελληνικής κυβέρνησης για τη μείωση των τραπεζικών χρεώσεων. Το κόστος αυτών των μέτρων υπολογίζεται στα 100 εκατ. ευρώ για το σύνολο του κλάδου, επιβαρύνοντας την κερδοφορία του 2025.

Συνέχεια...

Περιορισμένη δυναμική ανταγωνισμού στον κλάδο

Η Fitch Solutions θεωρεί ότι η συγχώνευση της Attica Bank με την Παγκρήτια Τράπεζα θα επηρεάσει κυρίως την ποιότητα του ενεργητικού και όχι τη συγκέντρωση του κλάδου. Αν και γίνεται λόγος για τη δημιουργία ενός πέμπτου ισχυρού τραπεζικού πόλου, αυτό δεν φαίνεται πιθανό στο άμεσο μέλλον, καθώς η νέα οντότητα έχει ενεργητικό μόλις 6,3 δισ. ευρώ, συγκριτικά με τα 74 δισ. ευρώ της Εθνικής Τράπεζας.

Ως εκ τούτου, το ελληνικό τραπεζικό σύστημα αναμένεται να παραμείνει ένα από τα πιο συγκεντρωμένα στην Ευρώπη, με περιορισμένη δυναμική ανταγωνισμού. Παρόλα αυτά, η μείωση της κρατικής συμμετοχής στις τράπεζες μέσω του ΤΧΣ θεωρείται θετική εξέλιξη, σηματοδοτώντας την πρόοδο του κλάδου μετά την κρίση χρέους.

Good Progress On NPLs
Greece - EBA Banking Risk Dashboard

	2021	2022	2022	2022	2022	2023	2023	2023	2023	2023	2024	2024	2024
	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	
Solvency													
Tier 1 Capital Ratio	14.2	13.1	13.9	14.1	15.3	14.6	15.0	15.0	16.2	16.2	16.2	17.1	
CE1 Ratio	11.9	11.6	12.4	12.6	13.8	13.8	14.2	14.2	15.5	15.5	15.6	16.2	
Leverage Ratio	16.3	15.4	16.2	16.5	17.8	17.0	17.3	17.7	18.8	19.1	19.1	20.1	
Credit Risk & Asset Quality													
NPL Ratio	7.0	6.8	5.2	4.9	4.6	4.7	4.6	4.2	3.3	3.8	3.4	3.3	
Coverage Ratio of NPL	42.1	44.4	41.8	42.8	44.3	44.2	43.0	42.8	43.6	37.3	37.2	37.7	
Forbearance Ratio for Loans	7.5	7.0	6.2	5.8	5.6	5.6	5.4	4.9	4.5	4.3	3.8	3.4	
Profitability													
Return on Equity	-19.4	21.4	19.3	15.8	15.3	11.6	13.3	13.6	12.9	14.2	14.6	14.6	
Cost to Income Ratio	66.0	33.3	33.8	36.9	36.9	38.8	36.4	35.7	34.7	32.1	32.4	32.9	
Funding & Liquidity													
Loans-to-Deposits Ratio	60.9	62.1	61.8	61.1	60.4	60.6	59.6	59.2	58.8	60.6	60.3	59.1	

Note: Conditional formatting based on the three threshold levels defined by the EBA for each criterion. Source: European Banking Authority (EBA), BMI



Allianz Trade: Πολύπλοκο το επιχειρηματικό περιβάλλον στην Ελλάδα – Προβλέψεις για το ΑΕΠ

Έκθεση της Allianz Trade καταγράφει συστάσεις για την ελληνική κυβέρνηση. Παρά τη γενικά θετική εικόνα της ελληνικής οικονομίας, εξακολουθούν να υπάρχουν προκλήσεις που πρέπει να αντιμετωπιστούν. Η έκθεση προβλέπει ανάπτυξη 1,7% για το 2025 και 1,5% για το 2026.

Η Allianz Trade αξιολογεί την Ελλάδα ως χώρα μεσαίου επενδυτικού ρίσκου. Παρότι το επιχειρηματικό περιβάλλον έχει βελτωθεί, παραμένει αυστηρά ρυθμιζόμενο και πολύπλοκο. Η ψηφιοποίηση των δημόσιων υπηρεσιών, οι φορολογικές μεταρρυθμίσεις και οι αλλαγές στην αγορά εργασίας έχουν συμβάλει θετικά, αλλά η αργή απονομή δικαιοσύνης και η διαφθορά στη δημόσια διοίκηση εξακολουθούν να αποτελούν ζητήματα. Η έκθεση επισημαίνει πως το ιδιωτικό χρέος μπορεί να δημιουργήσει νέες προκλήσεις λόγω των αυστηρότερων χρηματοπιστωτικών συνθηκών, ενώ το δημόσιο χρέος παραμένει υψηλό και αναμένεται να διατηρηθεί πάνω από το 60% του ΑΕΠ για μεγάλο χρονικό διάστημα. Παράλληλα, η ελληνική οικονομία παρουσιάζει υψηλή εξάρτηση από τον τουρισμό, κάτι που απαιτεί διαρθρωτικές μεταρρυθμίσεις για ενίσχυση της ανταγωνιστικότητας.

Η θετική εικόνα και οι προβλέψεις για το ΑΕΠ

Παρά τις προκλήσεις, η ελληνική οικονομία ανασπύχθηκε το 2024 με ρυθμό 2,2%, σημαντικά υψηλότερο από τον μέσο όρο της Ευρωζώνης (+0,7%), λόγω ισχυρής ιδιωτικής κατανάλωσης, αύξησης των εξαγωγών και ενίσχυσης των αποθεμάτων.

Οι επενδύσεις σταθεροποιήθηκαν το 2023-2024, έχοντας δυπλασιαστεί από τα προ-πανδημικά επίπεδα, ενώ οι εισροές από το Ταμείο Ανάκαμψης αναμένεται να παράσχουν επιπλέον στήριξη. Η Ελλάδα είναι από τους μεγαλύτερους δικαιούχους του Ταμείου, με 36 δισ. ευρώ να αναμένονται έως το 2026, εκ των οποίων έχει ήδη λάβει λιγότερο από το 50%.

Τουρισμός, δημόσια οικονομικά και πληθωρισμός

Ο τουρισμός παραμένει βασικός πυλώνας στήριξης της οικονομίας, με το 2024 να κλείνει με ρεκόρ επισκεπτών και έσοδα 22 δισ. ευρώ, από 20 δισ. το 2023.

Το δημοσιονομικό έλλειμμα μειώθηκε στο 1,3% το 2023 και αναμένεται να επιστρέψει σε πλεόνασμα το 2026. Η πειθαρχημένη δημοσιονομική πολιτική και ο υψηλός πληθωρισμός συνέβαλαν στη μείωση του δημόσιου χρέους από 209,4% το 2020 σε 163,9% το 2023. Ως αποτέλεσμα, η Ελλάδα γνώρισε διαδοχικές αναβαθμίσεις της πιστοληπτικής της ικανότητας.

Συνέχεια....

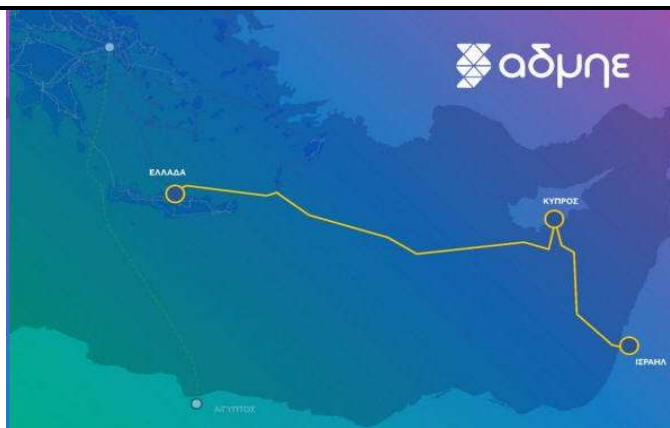
Ο πληθωρισμός αποκλιμακώθηκε το 2023 και το 2024 σταθεροποιήθηκε στο 2,7% ετησίως. Αναμένεται να φτάσει τον στόχο της ΕΚΤ (2%) το 2025.

Αγορά εργασίας

Η αγορά εργασίας συνέχισε την ανάκαμψή της, με το ποσοστό ανεργίας να μειώνεται στο 9% το γ' τρίμηνο του 2024, επανερχόμενο στα προ κρίσης επίπεδα. Η αύξηση των ονομαστικών μισθών και η επιβράδυνση του πληθωρισμού συνέβαλαν στην ανάκαμψη των πραγματικών αποδοχών, ενισχύοντας την αγοραστική δύναμη των νοικοκυριών.

Τράπεζες και ιδιωτικό χρέος

Ο ελληνικός τραπεζικός τομέας έχει περιορίσει δραστικά τα μη εξυπηρετούμενα δάνεια, βελτιώνοντας την ικανότητά του να χρηματοδοτεί την πραγματική οικονομία. Ο δείκτης μη εξυπηρετούμενων δανείων μειώθηκε από 47,6% το 2017 σε 4,3% το γ' τρίμηνο του 2024, αν και μεγάλο μέρος αυτών παραμένει στην οικονομία μέσω funds. Το ιδιωτικό χρέος μειώθηκε στο 99% του ΑΕΠ το 2022, από 125% το 2020.



«Πονοκέφαλος» το γεωπολιτικό ρίσκο για τη διασύνδεση Ελλάδας - Κύπρου

Χωρίς να λυθεί το θέμα της οριοθέτησης των Αποκλειστικών Οικονομικών Ζωνών (ΑΟΖ) της χώρας με την Τουρκία δύσκολα θα προχωρήσει το έργο διασύνδεσης Ελλάδας-Κύπρου (Great Sea Interconnector), σύμφωνα με όσα είπε αναλυτής στο ΒD.

Το περιστατικό του Σαββάτου, όπου η Άγκυρα έστειλε πολεμικό πλοίο για να παρακολουθεί τις νέες έρευνες που διεξάγονται στο βόρειο Κρητικό Πέλαγος ρίχνει νέα σκιά σε ένα ενεργειακό έργο 1,9 δισ. που θεωρείται κρίσιμο για την περιοχή αλλά παρουσιάζει συνέχεια καθυστερήσεις.

Τόσο η κυβέρνηση, όσο και ο ΑΔΜΗΕ, διαμηνύουν ότι οι έρευνες προχωρούν κανονικά, ωστόσο ο Θόδωρος Τσίκας, πολιτικός επιστήμονας - διεθνολόγος, αντιπρόεδρος της Ελληνικής Ένωσης για την Ομοσπονδία της Ευρώπης-ΕΕνΟΕ, βλέπει νέα εμπόδια στον ορίζοντα.

«Το περιστατικό αναδεικνύει τη σημασία του να συμφωνηθούν λύσεις στα ελληνοτουρκικά. Οποιαδήποτε συνεννόηση ανάμεσα στην Ελλάδα και την Τουρκία για "ήρεμα νερά" είναι θετική, δεν μπορεί όμως να υποκαταστήσει την επίλυση των ελληνοτουρκικών διαφορών», αναφέρει σε δηλώσεις του στο Business Daily.

«Πιστεύω ότι η Ελλάδα δεν θα μπορέσει να κάνει τίποτα το ουσιαστικό, ως προς το θέμα του καλωδίου, αν δεν έχει προηγηθεί ρύθμιση ή τελική συμφωνία για τις ΑΟΖ. Είτε με απευθείας διαπραγμάτευση Ελλάδας-Τουρκίας, είτε με κοινή προσφυγή στο Διεθνές Δικαστήριο της Χάγης» υπογραμμίζει ο ίδιος.

Το συγκεκριμένο γεγονός, ωστόσο, δεν θα μπορούσε να δημιουργήσει κάποια ένταση με τη γείτονα, κατά την εκτίμηση του κ. Τσίκα.

Συνέχεια...

«Είμαστε ακόμα σε φάση έρευνας στην επιφάνεια της θάλασσας, αλλά αυτή δεν θα μπορέσει να προχωρήσει στο επόμενο στάδιο και να ακουμπήσει το καλώδιο στον βυθό, ο οποίος αποτελεί την υφαλοκρηπίδα, σε μια μη οριοθετημένη περιοχή», σημειώνει ο διεθνολόγος.

Δεύτερο περιστατικό με την Τουρκία

Αυτό που ίσως προκαλεί τη μεγαλύτερη ανησυχία είναι ότι οι έρευνες που διεξάγονται για την πόντιση του καλωδίου βρίσκονται ακόμα σε πολύ αρχικό σημείο και είναι η δεύτερη φορά που αντιδρά η Τουρκία, στέλνοντας πολεμικά πλοία.

Υπενθυμίζεται ότι το καλοκαίρι η Τουρκία έστειλε στην περιοχή νότια της Κάσου 5 μονάδες του Τουρκικού Πολεμικού Ναυτικού οι οποίες ζήτησαν από το σκάφος Ievoli Relume να μην προχωρήσει, επίσης, στην ολοκλήρωση των εργασιών έρευνας.

Στις διαπραγματεύσεις του ΑΔΜΗΕ με την κυπριακή πλευρά, πριν από λίγους μήνες, παρά λίγο να χαλάσει το ντιλ για την ηλεκτρική διασύνδεση λόγω του γεωπολιτικού ρίσκου που επιφέρει το έργο.

Στην Αθήνα, κυβερνητικά στελέχη μίλησαν για ισχυρή υποστήριξη από την Ευρώπη και τις ΗΠΑ, ενώ λίγο αργότερα ανακοινώθηκε η είσοδος της γαλλικής Meridiam στο μετοχικό κεφάλαιο του Great Sea Interconnector με ποσοστό 49,9%. Ένα βήμα που αντανακλά την αποφασιστικότητα των Ευρωπαίων για το έργο, σύμφωνα με παρατηρητές της αγοράς.

Όμως, όσο υπάρχουν γκρίζες περιοχές σχετικά με τις ΑΟΖ των δύο χωρών, θα υπάρχει περιθώριο για ένταση που θα απειλεί το έργο.

«Το πλοίο που κάνει έρευνες στα ανοιχτά της Κρήτης, βρίσκεται τώρα στα διεθνή ύδατα. Κοντά στα ελληνικά χωρικά ύδατα μεν, αλλά έξω από αυτά. Μέσα στα χωρικά ύδατά της, η κάθε χώρα μπορεί να κάνει ό,τι θέλει. Όταν όμως βγει στα διεθνή ύδατα, υπάρχουν μια σειρά από ζητήματα. Για παράδειγμα, σε μη οριοθετημένη Αποκλειστική Οικονομική Ζώνη, όπως συμβαίνει εδώ, γενικά δεν επιτρέπονται έρευνες και εκμετάλλευση», εξηγεί ο κ. Τσίκας.

«Υπάρχει λοιπόν το μείζον θέμα οριοθέτησης των Αποκλειστικών Οικονομικών Ζωνών τόσο στο Αιγαίο όσο και στην Ανατολική Μεσόγειο, μεταξύ Ελλάδας και Τουρκίας. Οι δύο χώρες είχαν υπογράψει το 1976 ένα πρακτικό, το λεγόμενο Πρακτικό της Βέρνης, το οποίο επικαλείται η Τουρκία. Σε αυτό είχε συμφωνηθεί ότι καμία από τις δύο χώρες δεν πρέπει να κάνει ενέργειες εκτός των χωρικών υδάτων, δηλαδή στα διεθνή ύδατα του Αιγαίου, μέχρι να συμφωνηθεί το τελικό καθεστώς της υφαλοκρηπίδας», συμπλήρωσε ο ίδιος.

Οι έρευνες θα συνεχιστούν

Στο μεταξύ, ο κυβερνητικός εκπρόσωπος Παύλος Μαρινάκης, δήλωσε χθες «οι έρευνες θα συνεχιστούν κανονικά και το έργο συνεχίζεται χωρίς καμία πιθανότητα να γίνει κάτι διαφορετικό, όπως ακριβώς είναι προγραμματισμένο».

«Υπάρχει επιβεβαίωση του Ελληνικού Πολεμικού Ναυτικού για το περιστατικό σε έρευνα, για την οποία εκδόθηκε ελληνική Navtex αλλά το τουρκικό σκάφος δεν είναι στα 7 ναυτικά μίλια ή δίπλα. Το παρακολουθούμε εννοείται με φρεγάτα, αλλά και με σκάφος του Λιμενικού και επαναλαμβανών συνεχίζεται το έργο και οι έρευνες χωρίς καμία πιθανότητα διακοπής ή αλλαγής σχεδίων», σύμφωνα με τον κ. Μαρινάκη. Στο θέμα αναφέρθηκε μέσω του EPTNews και ο υφυπουργός Εθνικής Άμυνας Γιάννης Κεφαλογιάννης, λέγοντας πως τέτοιες ενέργειες από την πλευρά της Τουρκίας, δεν είναι προς τη σωστή κατεύθυνση.

Πηγή: Business Daily



UBS: Βέβαιη η επιβολή δασμών από τον Τραμπ στην Ευρωζώνη

Η UBS, διαμέσου του οικονομολόγου της Dean Turner, εκτιμά ότι ο πρώην πρόεδρος Τραμπ είναι συνεπής με τις προεκλογικές του δεσμεύσεις αναφορικά με την εμπορική πολιτική, όπως αποδεικνύεται από τους δασμούς που επέβαλε ή σχεδιάζει να επιβάλει σε χώρες όπως ο Καναδάς, το Μεξικό και η Κίνα. Υπό αυτό το πρίσμα, θεωρείται σχεδόν βέβαιο ότι θα στοχοποιήσει και την Ευρωπαϊκή Ένωση με ανάλογα μέτρα. Ακόμη και το Ηνωμένο Βασίλειο, παρά το μικρό του εμπορικό έλλειμμα με τις ΗΠΑ, έχει δεχθεί κριτική από τον Τραμπ ως «εκτός γραμμής».

Ο κίνδυνος δασμών για την ΕΕ ήταν αναμενόμενος εδώ και καιρό, με τις ευρωπαϊκές κυβερνήσεις να προετοιμάζονται για μια τέτοια εξέλιξη. Ο Τραμπ συχνά επικαλείται το εμπορικό έλλειμμα των ΗΠΑ με την Ευρώπη, το οποίο ανέρχεται σε 300 δισ. δολάρια. Ωστόσο, από μακροοικονομική σκοπιά, η σημασία του είναι λιγότερο δραματική, καθώς οι εξαγωγές αγαθών της Ευρωζώνης προς τις ΗΠΑ αντιστοιχούν στο 3% του ΑΕΠ της, ενώ οι εισαγωγές στο 2%. Αν και ο άμεσος οικονομικός αντίκτυπος από την επιβολή δασμών θα είναι σχετικά μικρός, οι επιπτώσεις στο επιχειρηματικό και καταναλωτικό κλίμα ενδέχεται να είναι σημαντικότερες. Μια πιθανή μείωση επενδύσεων από τις επιχειρήσεις και αύξηση της αποταμίευσης από τους καταναλωτές θα μπορούσε να επιβραδύνει περαιτέρω την οικονομική δραστηριότητα.

Παράλληλα, η επιβολή αμερικανικών δασμών σε άλλες χώρες, ιδιαίτερα στην Κίνα, ενδέχεται να αλλάξει τις εμπορικές ροές, οδηγώντας σε αύξηση των εισαγωγών στην Ευρώπη από την Κίνα. Αυτό θα μπορούσε να ενισχύσει τις αποπληθωριστικές πιέσεις που ήδη υφίστανται. Παράλληλα, μια επιβράδυνση της παγκόσμιας οικονομίας λόγω εμπορικών τριβών θα έπληττε και τις ευρωπαϊκές εξαγωγές. Αν και η υποτίμηση του ευρώ έναντι του δολαρίου θα μπορούσε να μετριάσει εν μέρει τον αντίκτυπο, η UBS θεωρεί ότι δεν αρκεί για να απορροφήσει πλήρως τις αρνητικές συνέπειες.

Σύμφωνα με το βασικό σενάριο της UBS, οι δασμοί των ΗΠΑ σε επιλεγμένα ευρωπαϊκά προϊόντα πιθανότατα θα τεθούν σε ισχύ το δεύτερο εξάμηνο του έτους. Αυτή η προοπτική εξηγεί την εκτίμηση της τράπεζας για αύξηση του ΑΕΠ της Ευρωζώνης κατά 0,9% φέτος, χαμηλότερη από την ευρύτερη συναίνεση της αγοράς. Ωστόσο, η επιθετική στάση του Τραμπ προς τους εμπορικούς του εταίρους αυξάνει τον κίνδυνο μιας ταχύτερης και σκληρότερης κλιμάκωσης της εμπορικής διαμάχης με την Ευρώπη, γεγονός που επιβαρύνει περαιτέρω τις προοπτικές ανάπτυξης και πληθωρισμού στην Ευρωζώνη.

Όσον αφορά τη νομισματική πολιτική, η UBS αναμένει ότι η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) θα συνεχίσει να μειώνει τα επιτόκια κατά 25 μονάδες βάσης σε κάθε συνεδρίαση κατά το πρώτο εξάμηνο του έτους, έως ότου φτάσουν στο ουδέτερο επίπεδο του 2%. Ωστόσο, οι τελευταίες εξελίξεις στην εμπορική πολιτική των ΗΠΑ αυξάνουν τον κίνδυνο ότι η ΕΚΤ θα αναγκαστεί να προχωρήσει σε ακόμη μεγαλύτερες μειώσεις επιτοκίων, προκειμένου να στηρίξει την οικονομία. Σε αυτό το περιβάλλον, η αυξημένη μεταβλητότητα στις συναλλαγματικές αγορές ενδέχεται να δημιουργήσει επενδυτικές ευκαιρίες, ενώ η προοπτική χαμηλότερων επιτοκίων στην Ευρωζώνη καθιστά πιο επιτακτική την ανάγκη των επενδυτών να διασφαλίσουν αποδόσεις μέσω κατάλληλων στρατηγικών.