

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Τράπεζες: Ξανά στα ραντάρ των funds

Υστερα από μια τριετία με τις μηχανές του μετασχηματισμού και της εξυγίανσης στο φουλ, οι ελληνικές τράπεζες μπαίνουν ξανά στα διεθνή επενδυτικά ραντάρ. Με δείκτες καθυστερήσεων σε μονοψήφια επίπεδα για πρώτη φορά από το ξέσπασμα της οικονομικής κρίσης, βελτιστοποιημένο μοντέλο λειτουργίας και δαπάνες προσαρμοσμένες στις ανάγκες της εποχής, αλλά και με επαρκή ρευστότητα για τη χρηματοδότηση επιχειρήσεων και νοικοκυριών, διαθέτουν πλέον τα χαρακτηριστικά εκείνα που είναι απαραίτητα για την προσέλκυση νέων επενδυτών.

Και όλα αυτά εν μέσω ενός περιβάλλοντος ισχυρής ανάπτυξης, με την ελληνική οικονομία να τρέχει με υψηλούς ρυθμούς μεγέθυνσης για δεύτερη συνεχή χρονιά μετά το ξέσπασμα της πανδημίας, κόντρα στην ενεργειακή κρίση που οδηγεί την ευρωζώνη σε ύφεση.

Ενδιαφέρον για το 20%

Ενδεικτικό του θετικού κλίματος που έχει διαμορφωθεί για τον εγχώριο χρηματοπιστωτικό κλάδο αποτελεί η πρόσφατη εκδήλωση ενδιαφέροντος από τη Σαουδική Αραβία για την απόκτηση του 20% της Εθνικής Τράπεζας, η οποία κατά πληροφορίες διατυπώθηκε για πρώτη φορά από τον πρίγκιπα Μοχάμεντ μπιν Σαλμάν στην προ μερικών εβδομάδων συνάντηση που είχε με τον πρωθυπουργό Κυριάκο Μητσοτάκη στην Αθήνα.

Ο λόγος γίνεται για το ήμισυ της συμμετοχής του Ταμείου Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας (ΤΧΣ), την οποία καλείται να ρευστοποιήσει στο σύνολό της έως και το 2025, με βάση την προσφάτως ψηφισθείσα για το πλαίσιο λειτουργίας του νομοθεσία.

Σύμφωνα με πηγές που έχουν εικόνα των σχετικών διεργασιών, η κουβέντα της σαουδαραβικής πλευράς με το Ταμείο έχει ήδη ξεκινήσει, αλλά βρίσκεται σε αρχικό στάδιο. Κατά τους ίδιους κύκλους, στόχος των ενδιαφερομένων είναι μέσω του ελληνικού συστημικού ομίλου να αποκτήσουν πρόσβαση στον ευρωπαϊκό τραπεζικό κλάδο, καθώς θα διασφαλίσουν μέσω της ΕΤΕ το απαραίτητο διαβατήριο από τον εποπτικό βραχίονα της ΕΚΤ (SSM) για την επέκτασή τους και σε άλλες χώρες της Γηραιάς Ηπείρου. Ετσι, θα διευκολυνθεί η εκτέλεση του ευρύτερου επενδυτικού τους προγράμματος στην Ευρώπη.

Τα τρία «αγκάθια»

Ωστόσο, προσθέτουν ότι για να υπάρξει άμεσα deal θα πρέπει να ξεπεραστούν διάφορα εμπόδια. Συγκεκριμένα υποστηρίζουν τα εξής:

Συνέχεια....

Πρώτον, οι Σαουδάραβες επιθυμούν να αποκτήσουν το πακέτο μετοχών της Εθνικής Τράπεζας χωρίς διαγωνισμό. Αυτό όμως αντίκειται στον νόμο που πέρασε πρόσφατα από τη Βουλή, ο οποίος προβλέπει την πρόσληψη συμβούλων από το ΤΧΣ για να προχωρήσει η ρευστοποίηση οποιασδήποτε συμμετοχής του σε τράπεζες. Η σχετική διαδικασία δεν έχει καν ξεκινήσει. Ως εκ τούτου, με τα σημερινά δεδομένα, μια απευθείας πώληση μετοχών της τράπεζας, εάν δεν αλλάξει το νομοθετικό πλαίσιο, είναι αδύνατη.

Δεύτερον, καθώς η χώρα έχει ήδη εισέλθει σε προεκλογική περίοδο, θεωρείται ρίσκο για την κυβέρνηση να προχωρήσει άμεσα στην πώληση ενός τόσο μεγάλου πακέτου στην ιστορικότερη τράπεζα της χώρας, που παραδοσιακά ελέγχεται από το Δημόσιο. Και αυτό διότι ελλοχεύει ο κίνδυνος να κατηγορηθεί από την αντιπολίτευση για αφελληνισμό και ξεπούλημα. Θεωρείται λογικότερο η όποια εξέλιξη να μετατεθεί για το 2023 και αφότου έχει ξεκαθαρίσει το πολιτικό τοπίο μετά τις εκλογές.

Τρίτον, με τις σημερινές αποτιμήσεις η ζημιά που θα καταγράψει το ΤΧΣ θα είναι υψηλή. Ειδικότερα, η τρέχουσα χρηματιστηριακή αξία των μετοχών που κατέχει διαμορφώνεται λίγο πάνω από το 1 δισ. ευρώ, ποσό χαμηλό σε σύγκριση με τα χρήματα που έχει εισφέρει στις δύο ανακεφαλαιοποιήσεις που συμμετείχε (2013, 2015). Ως εκ τούτου είναι λογικό να αναμένει την ενίσχυση της τιμής της μετοχής της ΕΤΕ.

Στο πλαίσιο αυτό, οι ίδιες πηγές σημειώνουν πως θα ήταν έκπληξη η γρήγορη πώληση ποσοστού της Εθνικής, υπογραμμίζοντας χαρακτηριστικά πως «μόνο εάν η πρόταση των Σαουδαράβων είναι τριπλάσια από αυτή που σήμερα θεωρούμε εμείς ως πολύ καλή θα μπορούσε να γίνει κάτι άμεσα. Πόσες πιθανότητες έχει όμως κάτι τέτοιο;».

Τα ποσοστά του ΤΧΣ

Υπενθυμίζεται ότι το ΤΧΣ είναι υποχρεωμένο να προχωρήσει σε πλήρη απο-επένδυση από τον τραπεζικό κλάδο μέχρι και το 2025. Τα ποσοστά του στις υπόλοιπες συστημικές τράπεζες ανέρχονται σε 27% στην Τράπεζα Πειραιώς, 9% στην Alpha Bank και 1,4% στη Eurobank. Στην τελευταία περίπτωση τα πράγματα είναι αρκετά απλά. Το μερίδιο του ΤΧΣ είναι χαμηλό, ενώ ο όμιλος έχει ήδη έναν ισχυρό μέτοχο. Από την άλλη, η πώληση των συμμετοχών του σε Τράπεζα Πειραιώς και Alpha Bank θα μπορούσε να οδηγήσει σε αλλαγή των μετοχικών συσχετισμών.

Τι βλέπουν οι αναλυτές

Αναλυτές που παρακολουθούν το κλάδο εκτιμούν ότι σε αυτή τη φάση, με την κρίση του πληθωρισμού σε πλήρη εξέλιξη και την αβεβαιότητα για την πορεία των αγορών στα ύψη, οι πιθανότητες για πώληση μετοχών από το ΤΧΣ τους επόμενους μήνες είναι περιορισμένες. Αλλωστε, υπενθυμίζουν οι ίδιες πηγές, στόχος του Δημοσίου είναι να μεγιστοποιήσει το όφελός του από τις συγκεκριμένες κινήσεις.

Με την προοπτική λοιπόν αύξησης των αποτιμήσεων όταν βελτιωθεί το κλίμα και οι τράπεζες αποδείξουν ότι είναι ικανές να παράγουν κέρδη και να διανέμουν μέρισμα, είναι λογικό να αναμένει τουλάχιστον μερικούς μήνες ακόμη. Εκτός κι αν οι επενδυτές είναι διατεθειμένοι να προσφέρουν ισχυρά premium που δεν θα μπορούσαν να αγνοηθούν.

Πηγή: Έντυπη Έκδοση Το Βήμα



Όλες οι προτάσεις της Ε.Ε. για την ενεργειακή κρίση - Φόρος στα υπερκέρδη, ακριβότερο ρεύμα τις ώρες αιχμής

Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή παρουσίασε σήμερα τις προτάσεις της για την αντιμετώπιση της εκτόξευσης των τιμών του φυσικού αερίου και του ηλεκτρικού ρεύματος, κυρίως μέσω του περιορισμού των «υπερκερδών» των ενεργειακών ομίλων και με την περικοπή της κατανάλωσης της Ευρωπαϊκής Ένωσης τις ώρες αιχμής.

Οι υπουργοί Ενέργειας της Ευρωπαϊκής Ένωσης θα τοποθετηθούν επί των προτάσεων αυτών κατά την διάρκεια έκτακτης συνόδου στις 30 Σεπτεμβρίου στις Βρυξέλλες.

Πλαφόν στα έσοδα

Στην ευρωπαϊκή αγορά της ηλεκτρικής ενέργειας, η τιμή κόστους της τελευταίας πηγής ηλεκτρικού ρεύματος που χρησιμοποιείται για την αντιμετώπιση της ζήτησης - συχνά ένα σταθμός φυσικού αερίου για την παραγωγή ηλεκτρικού ρεύματος - καθορίζει την τιμή που επιβάλλεται σε όλους τους διαχειριστές: η χονδρική τιμή ηλεκτρικού ρεύματος έχει εκτιναχθεί ακολουθώντας την εκτόξευση των τιμών του φυσικού αερίου, συνεπεία του πολέμου στην Ουκρανία.

Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή προτείνει την επιβολή πλαφόν στα έσοδα των παραγωγών ηλεκτρικού ρεύματος μέσω της πυρηνικής ενέργειας, του λιγνίτη και των ανανεώσιμων πηγών ενέργειας (αιολική, ηλιακή, υδροηλεκτρική), από τις οποίες απορρέουν υπερβάλλοντα κέρδη με την πώληση της παραγωγής του σε τιμή πολύ υψηλότερη του κόστους παραγωγής.

Σύμφωνα με το σχετικό κείμενο, η Κομισιόν προτείνει τον καθορισμό του πλαφόν των 180 ευρώ/μεγαβατώρα. Η διαφορά ανάμεσα στο επίπεδο των εισοδημάτων και της χονδρικής τιμής της αγοράς θα αποδίδεται στα κράτη της ΕΕ για να ανακατανομηθεί στα νοικοκυριά και τις επιχειρήσεις. Ο άνθρακας και το μεθάνιο έχουν αποκλεισθεί από τον μηχανισμό αυτόν.

Η επιβολή πλαφόν θα απέδιδε περισσότερα των 140 δισεκατομμυρίων ευρώ, διαβεβαίωσε η πρόεδρος της Κομισιόν Ούρσουλα φον ντερ Λάιεν. Πέραν της παρούσας ενεργειακής κρίσης, υπόσχεται μία εις βάθος μεταρρύθμιση της αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας.

Το πακέτο αυτό διαφέρει πολύ από χώρα σε χώρα, ανάλογα με το ενεργειακό μίγμα που χρησιμοποιείται σε κάθε χώρα και είναι ποικίλο.

«Συμβολή» των ομίλων πετρελαίου και φυσικού αερίου

Οι Βρυξέλλες επιδιώκουν «προσωρινή συμβολή αλληλεγγύης» από τους παραγωγούς και διανομείς φυσικού αερίου, άνθρακα και πετρελαίου, που εξασφαλίζουν γιγάντια κέρδη χάρη στην εκτόξευση των τιμών. «Αυτές οι μεγάλες εταιρείες θα πρέπει να πληρώσουν ένα δίκαιο μέρος, να καταβάλουν μία συμβολή στην κρίση», εξήγησε η πρόεδρος της Κομισιόν.

Σύμφωνα με το κείμενο των προτάσεων της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, η συμβολή αυτή θα οριστεί στο 33% των υπερκερδών (κέρδη κατά 20% μεγαλύτερα σε σχέση με τον μέσο όρο των ετών 2019-2021). Οι Βρυξέλλες φροντίζουν να μην κάνουν λόγο για «φόρο», διότι οποιοδήποτε φορολογικό χαρακτήρα μέτρο απαιτεί ομοφωνία μεταξύ των 27, μία διαδικασία πολύπλοκη και με ρίσκα σε σχέση με μία λήψη απόφασης με ειδική πλειοψηφία.

Περιορισμός της ζήτησης στις ώρες αιχμής

Σύμφωνα με το σχέδιο, η Κομισιόν θέλει να ορίσει στα κράτη έναν δεσμευτικό στόχο μείωσης της κατανάλωσης ηλεκτρικού ρεύματος «κατά τουλάχιστον 5% στις καθορισμένες ώρες αιχμής κατά την διάρκεια των οποίων το ηλεκτρικό ρεύμα θα είναι ακριβότερο. Σύμφωνα με τις Βρυξέλλες, αυτό θα επέτρεπε την μείωση κατά 3,8% της κατανάλωσης φυσικού αερίου στην παραγωγή ηλεκτρικού ρεύματος.

Η Κομισιόν καλεί επίσης τους 27 να μειώσουν τη γενική κατανάλωση ηλεκτρικού ρεύματος κατά τουλάχιστον 10% έως τις 31 Μαρτίου 2023, στόχος που θεωρείται ενδεικτικός.

Κάθε χώρα θα επιλέξει η ίδια τον τρόπο για να επιτύχει τον στόχο, για παράδειγμα «μέσω συστημάτων πλειστηριασμών» που θα προσφέρει χρηματικές αποζημιώσεις στις βιομηχανίες με αντάλλαγμα την μείωση της κατανάλωσής τους.

Υποστήριξη των παρόχων με έλλειψη ρευστότητας

Οι Βρυξέλλες θέλουν να υποστηρίξουν τους παρόχους ενέργειας που δοκιμάζονται από σοβαρή έλλειψη ρευστότητας λόγω της διακύμανσης των τιμών, με την άμβλυνση του ρυθμιστικού πλαισίου και με την θέσπιση μηχανισμών κατά της κερδοσκοπίας για τον περιορισμό των διακυμάνσεων των αγορών.

«Θα μεταβάλουμε το προσωρινό πλαίσιο ρυθμίσεων για τις κρατικές επιδοτήσεις τον Οκτώβριο, για να επιτραπεί η χορήγηση κρατικών εγγυήσεων», ανακοίνωσε σήμερα η Ούρσουλα φον ντερ Λάιεν.

Πλαφόν στις τιμές του φυσικού αερίου;

Στις αρχικές προτάσεις, η Κομισιόν σχεδίαζε την επιβολή πλαφόν των τιμών με τις οποίες πληρώνεται η Ρωσία για τις παραδόσεις φυσικού αερίου στην Ευρωπαϊκή Ένωση, ώστε να μειωθούν τα έσοδα του Κρεμλίνου, μία ιδέα προς την οποία είναι αντίθετες οι χώρες της ανατολικής Ευρώπης, που είναι ακόμη πολύ εξαρτημένες από τους ρωσικούς υδρογονάνθρακες.

Αντίθετα, οι υπουργοί τον 27 ζήτησαν την Παρασκευή στις Βρυξέλλες την μελέτη της πιθανότητας επιβολής πλαφόν στο σύνολο των εισαγωγών φυσικού αερίου στην ΕΕ, όποια και αν είναι η προέλευσή του, περιλαμβανομένου του υγροποιημένου φυσικού αερίου (LNG), το οποίο η Ευρώπη πληρώνει σε τιμή πολύ υψηλότερη σε σχέση με την Ασία.

Συνέχεια...

Ωστόσο, η Ευρωπαϊκή Ένωση πρέπει να παραμείνει αρκετά ελκυστική αγορά για τους προμηθευτές του LNG, που μπορούν εύκολα να βρουν άλλους πελάτες αλλού, προειδοποίησε η Κομισιόν, η οποία τηρεί επιφυλακτική στάση ως προς αυτό το θέμα που διαιρεί τα κράτη μέλη.

Ούρσουλα φον ντερ Λάιεν: Η ΕΕ πρέπει να βρει αξιόπιστους προμηθευτές

Την ανάγκη να απαλλαγεί πλήρως η ΕΕ από τα ρωσικά ορυκτά καύσιμα, υπογράμμισε η Πρόεδρος της Ευρωπαϊκής Επιτροπής Ούρσουλα φον ντερ Λάιεν κατά τη διάρκεια της ομιλίας της για την κατάσταση της Ένωσης που εκφώνησε από την Ολομέλεια του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου στο Στρασβούργο.

«Η εξάρτηση από τα ρωσικά ορυκτά καύσιμα έχει πολύ μεγάλο τίμημα», τόνισε η Πρόεδρος της Επιτροπής, ενώ πρόσθεσε ότι «η Ρωσία συνεχίζει να προσπαθεί να χειραγωγήσει την αγορά ενέργειας» και γι' αυτό η ΕΕ πρέπει να βρει διαφορετικούς τρόπους να αντλήσει ενέργεια, όχι από αναξιόπιστους προμηθευτές όπως η Ρωσία, αλλά από αξιόπιστους φίλους, όπως η Νορβηγία, οι ΗΠΑ, η Αλγερία, κ.α. Σημείωσε, επίσης, ότι το ρωσικό αέριο πέρυσι αντιπροσώπευε το 40% στην ΕΕ, ενώ σήμερα έχει μειωθεί στο 9%.

Παράλληλα, η Πρόεδρος της Επιτροπής αναφέρθηκε στο καθημερινό άγχος των νοικοκυριών να ανταποκριθούν στους λογαριασμούς της ενέργειας, σημειώνοντας ότι οι τιμές έχουν αυξηθεί 10 φορές σε σχέση με αυτές που ίσχυαν πριν την πανδημία.

«Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή προτείνει άμεσα μέτρα προς τα κράτη-μέλη για να μειωθούν οι τιμές της ενέργειας», τόνισε η Ούρσουλα φον ντερ Λάιεν. Ειδικότερα, αναφέρθηκε στην πρόταση της Επιτροπής να μειωθεί η συνολική ζήτηση ηλεκτρικής ενέργειας, να μπει ένα πλαφόν στα έσοδα των εταιρειών παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας χαμηλού κόστους, καθώς και ένα τέλος αλληλεγγύης για τους παραγωγούς ορυκτών καυσίμων.

Όπως είπε, είναι λάθος να έχουν υπερκέρδη και να επωφελούνται από τον πόλεμο. «Τα κέρδη αυτά πρέπει να διανεμηθούν σε αυτούς που έχουν μεγαλύτερη ανάγκη», τόνισε, δηλαδή στους καταναλωτές και τις επιχειρήσεις.

Συνεχίζοντας, η Πρόεδρος της Επιτροπής τόνισε ότι πρέπει να προσπαθήσουμε να κρατήσουμε χαμηλά τις τιμές του φυσικού αερίου. «Από τη μία χρειάζεται ασφάλεια στον εφοδιασμό και από την άλλη πρέπει να εξασφαλίσουμε ότι η ΕΕ παραμένει ανταγωνιστική σε διεθνές επίπεδο», ανέφερε, προσθέτοντας ότι το αέριο πρέπει να συνεχίσει να φτάνει στην ΕΕ.

Η φον ντερ Λάιεν πρόσθεσε ότι με τον πρωθυπουργό της Νορβηγίας Γιόνας Στέρε συμφώνησε να δημιουργηθεί μια Ομάδα Κρούσης (Task Force) που θα στοχεύσει στη μείωση των τιμών του φυσικού αερίου.

«Το λεγόμενο TTF δεν έχει προσαρμοστεί στις μεταβολές της αγοράς αερίου», τόνισε η Ούρσουλα φον ντερ Λάιεν, λέγοντας ότι η Ευρωπαϊκή Επιτροπή θα δημιουργήσει δείκτες αξιολόγησης πιο αξιόπιστους για την εμπορία ηλεκτρικού ρεύματος, ώστε να μπορέσουμε να αντικατοπτρίσουμε τις αλλαγές στην αγορά.

Σημείωσε, τέλος, ότι «αυτή τη στιγμή η αγορά ηλεκτρικού ρεύματος, έτσι όπως έχει σχεδιαστεί, δεν ευσταθεί και δεν μπορεί να εξυπηρετήσει τις ανάγκες των καταναλωτών» και τόνισε ότι η Επιτροπή θα εργαστεί για να υπάρξει μια «βαθιά» μεταρρύθμιση της αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας, ούτως ώστε να αποσυνδεθεί η τιμή της ηλεκτρικής ενέργειας από αυτή του φυσικού αερίου.



Η αύξηση των επιτοκίων στηρίζει την κερδοφορία των τραπεζών

Η μεγάλη αύξηση των επιτοκίων στην οποία προχώρησε η ΕΚΤ είναι πιστωτικά θετική για τις ευρωπαϊκές τράπεζες γιατί θα στηρίζει την κερδοφορία τους, επισημαίνει ο οίκος αξιολόγησης Moody's. Ωστόσο προειδοποιεί πως τα οφέλη για τον κλάδο θα περιορισθούν σημαντικά εάν ο πληθωρισμός παραμείνει υψηλός για μεγάλο χρονικό διάστημα, καθώς ο αντίκτυπός του στο πραγματικό εισόδημα θα οδηγήσει σε αθετήσεις πληρωμών και αύξηση των μη εξυπηρετούμενων δανείων.

Αυτό που προκάλεσε τον μεγάλο και γρήγορο ρυθμό των αυξήσεων των επιτοκίων, τονίζει η Moody's (την έκθεση παρουσιάζει η Ελευθερία Κούρταλη στην Καθημερινή), είναι ο υψηλός πληθωρισμός στην Ευρώπη, ο οποίος βλέπει τους πελάτες των τραπεζών και αυξάνει τις δαπάνες τους. Η ΕΚΤ ανέφερε ότι η αύξηση κατά 75 μονάδες βάσης είχε στόχο την εξομάλυνση των νομισματικών συνθηκών και τη μείωση του πληθωρισμού – για τον οποίο η ΕΚΤ προβλέπει επί του παρόντος ότι θα φθάσει στο 8,1% φέτος– προς ένα επίπεδο-στόχο περίπου 2%. Είπε επίσης ότι θα συνεχίσει να αυξάνει τα επιτόκια επειδή αυτό εξακολουθεί να απαιτείται, δεδομένης της μεγάλης διαφοράς μεταξύ του πραγματικού και του στοχευμένου πληθωρισμού, αν και δεν όρισε σε ποια περίοδο ή ποιο θεωρεί ότι είναι ένα «ομαλοποιημένο» επίπεδο επιτοκίων. Πάντως, η πρόεδρος της ΕΚΤ Κριστίν Λαγκάρντ δήλωσε ότι η τράπεζα θα ολοκληρώσει το «σχέδιο δράσης» της σε σχετικά σύντομο χρονικό διάστημα.

Συνέχεια...

Η ΕΚΤ αναμένει ότι ο πληθωρισμός θα μειωθεί στο 2,3% το 2024, ενώ θεωρεί ότι η τρέχουσα περίοδος υψηλού πληθωρισμού καθοδηγείται από την προσφορά (κυρίως τις αυξανόμενες τιμές της ενέργειας), υποδηλώνοντας ότι καθιστά δυσκολότερο τον έλεγχο του πληθωρισμού και ως εκ τούτου απαιτεί δυναμική δράση.

Όπως υπογραμμίζει η Moody's, η αύξηση των επιτοκίων σε επίπεδο που δεν έχει παρατηρηθεί για περισσότερο από μία δεκαετία έχει στόχο να μειώσει τη ζήτηση και να διατηρήσει υπό έλεγχο τις προσδοκίες για τον πληθωρισμό. Παρέχει κάποια ανακούφιση στις τράπεζες που υπέστησαν μείωση των περιθωρίων των επιτοκίων λόγω παρατεταμένων αρνητικών επιτοκίων. Ωστόσο, το όφελος θα αντισταθμιστεί εν μέρει από άλλες συνέπειες.

Πρώτον, η πιστοληπτική ικανότητα των πελατών των τραπεζών θα διαβρωθεί εάν ο πληθωρισμός παραμείνει υψηλός για πολύ μεγάλο χρονικό διάστημα, καθώς το χαμηλότερο πραγματικό εισόδημα οδηγεί σε περισσότερες αθετήσεις υποχρεώσεων και υψηλότερες απώλειες δανείων. Όσοι οφειλέτες έχουν δάνεια κυμαινόμενου επιτοκίου ή επιδιώκουν να αναχρηματοδοτήσουν το χρέος τους, θα αντιμετωπίσουν επίσης αυξημένα βάρη αποπληρωμής. Τα υψηλότερα επιτόκια αποθαρρύνουν έτσι τον δανεισμό και περιορίζουν την ανάπτυξη των δανείων, όπως τονίζει ο οίκος.

Επιπλέον, προσθέτει η Moody's, η ΕΚΤ άρχισε να χαλαρώνει τα υποστηρικτικά μέτρα που έλαβε για να αντισταθμίσει τον αντίκτυπο των αρνητικών επιτοκίων στα έσοδα των τραπεζών. Η διακοπή του συστήματος δύο βαθμίδων για τον εκτοκισμό πλεοναζόντων αποθεματικών (οι καταθέσεις που τοποθετούν οι τράπεζες στην ΕΚΤ πέραν των υποχρεωτικών αποθεματικών) είναι το πρώτο βήμα.

Ωστόσο, η κεντρική τράπεζα μέχρι στιγμής δεν προχωρεί στην τροποποίηση του μηχανισμού αποδοχών για τις καταθέσεις που λαμβάνουν οι τράπεζες στο πλαίσιο του στοχευμένου προγράμματος μακροπρόθεσμων πράξεων αναχρηματοδότησης (TLTRO). Συνεπώς, όπως καταλήγει ο οίκος, οι ευρωπαϊκές τράπεζες θα συνεχίσουν να επωφελούνται από τους ευνοϊκούς όρους των TLTROs, ενώ η Λαγκάρντ δήλωσε ότι αυτό το ζήτημα θα αντιμετωπιστεί σε μεταγενέστερο στάδιο.
