

Capital Markets Monthly

ΜΗΝΙΑΙΟ ΔΕΛΤΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΩΝ

Διατηρήστε την ψυχραιμία σας

Εκτός από τη θερμοκρασία, η αγορά μετοχών των Η.Π.Α. (S&P 500) έφτασε κι εκείνη σε νέα ιστορικά υψηλά επίπεδα. Τα μάλλον «ήπια» σχόλια του προέδρου της κεντρικής τράπεζας των Η.Π.Α. Πάουελ όχι μόνο συνέβαλαν σε αυτό, αλλά ενίσχυσαν την αισιοδοξία μεταξύ των επενδυτών όσον αφορά την επίλυση των διεθνών εμπορικών εντάσεων. Αυτό περιλαμβάνει την προσωρινή συμφωνία μεταξύ των Η.Π.Α. και του Μεξικού στο πλαίσιο της επαναδιαπραγμάτευσης της Συμφωνίας Ελεύθερου Εμπορίου Βόρειας Αμερικής (NAFTA).

Ωστόσο και παρά την αισιοδοξία, η ρητορική στην εμπορική διαμάχη μεταξύ των Η.Π.Α. και της Κίνας θα μπορούσε να κλιμακωθεί και πάλι. Αυτό συμβαίνει διότι τον Σεπτέμβριο θα μπορούσε να ληφθεί μια απόφαση για το εάν οι δασμοί στις εισαγωγές ύψους έως 25% θα επιβληθούν και σε άλλα αγαθά της Κίνας αξίας 200 δισεκατομμυρίων δολαρίων Η.Π.Α. Στην προσπάθεια να αντιμετωπίσει τον αναμενόμενο αρνητικό αντίκτυπο στην οικονομία, η Κίνα έχει λάβει εδώ και αρκετό καιρό συγκεκριμένα μέτρα, τόσο σε δημοσιονομικό όσο και σε νομισματικό επίπεδο. Αυτά περιλαμβάνουν τη χαλάρωση του κλάδου ακινήτων, τη μείωση των απαιτήσεων ελάχιστων κεφαλαιακών αποθεμάτων για τις τράπεζες, καθώς και μέτρα για την τόνωση του δανεισμού. Εντούτοις, απαιτείται μεγαλύτερη προσπάθεια για την επίτευξη των πολιτικών και οικονομικών στόχων κατά το δεύτερο εξάμηνο του έτους. Την ίδια άποψη έχει και η Εθνική Επιτροπή Ανάπτυξης και Μεταρρύθμισης της Κίνας.

Το παγκόσμιο φάσμα σχετικών δεδομένων υποδεικνύει μια ανομοιογενή τάση στην παγκόσμια οικονομία, καθώς η εύρωστη οικονομία των Η.Π.Α. αντισταθμίζει τα ασθενέστερα δεδομένα από την Ευρώπη, την Ιαπωνία και ορισμένες αναδυόμενες αγορές. Παρά τις εμφανείς επιπτώσεις σε κάποιους μακροοικονομικούς δείκτες εμπιστοσύνης, οι ενδεχομένως αρνητικές συνέπειες της εμπορικής διαμάχης που ξεκίνησαν οι Η.Π.Α. δεν αντικατοπτρίζονται (ακόμη) στα ευρύτερα οικονομικά δεδομένα. Για τον λόγο αυτό και όσον αφορά το δεύτερο εξάμηνο το 2018, η παγκόσμια οικονομία παραμένει σε τροχιά ανάπτυξης που υπερβαίνει ελαφρώς τις προοπτικές. Αντιθέτως, οι δείκτες πληθωρισμού αυξήθηκαν σε παγκόσμια βάση, χάρη, μεταξύ άλλων, στην αύξηση της τιμής πετρελαίου και στην άνοδο των μισθών (οι πραγματικοί μισθοί της Ιαπωνίας σημείωσαν τη μεγαλύτερη άνοδο των τελευταίων 21 ετών). Ως αποτέλεσμα, η εξομάλυνση της νομισματικής πολιτικής των μεγάλων κεντρικών τραπεζών εξακολουθεί να σημειώνει πρόοδο.



Stefan Scheurer
Πρόεδρος, Global Capital Markets & Thematic Research

Η (πολιτική) αβεβαιότητα και κατ' επέκταση τα πριμ κινδύνου θα αυξηθούν σε ενδεχόμενη κλιμάκωση των εμπορικών εντάσεων.

Στις 31/08/2018

Χρημ/κοί δείκτες	Κατάσταση	Επιτόκια %		
ASE General Index	729,62			
DAX	12,364	Η.Π.Α.	3 μήνες	2,32
Euro Stoxx 50	3,394		2 έτη	2,64
S&P 500	2,902		10 έτη	2,87
Nasdaq	8,110	Ευρωζώνη	3 μήνες	-0,32
Nikkei 225	22,707		2 έτη	-0,62
Συνάλλαγμα	Κατάσταση		10 έτη	0,35
USD/EUR	1,165	Ιαπωνία	3 μήνες	0,07
Πρώτες Ύλες			2 έτη	-0,11
Πετρέλαιο (μπρεντ, USD/βαρέλι)	77,7		10 έτη	0,11

Δείκτης Κατανομής Επενδύσεων

Ομολογιακά Αμοιβαία Κεφάλαια

Μετοχικά Αμοιβαία Κεφάλαια

Νέα έκδοση

Artificial intelligence: part of our everyday life, driver of our future

www.allianzglobalinvestors.de

Μετά τις εντάσεις του καλοκαιριού, μήπως η ομαλοποίηση αποτελεί πλέον απειλή; Παρότι οι διεθνείς κεφαλαιαγορές φαίνεται να έχουν προσαρμοστεί στη συνεχιζόμενη εμπορική διαμάχη μεταξύ των Η.Π.Α. και του υπόλοιπου κόσμου και ενώ ο δείκτης αστάθειας βρίσκεται στα χαμηλότερα επίπεδα από τον Ιανουάριο, η κατεύθυνση εμφανίζεται επί του παρόντος αντιφατική. Παρόλ' αυτά, η (πολιτική) αβεβαιότητα και κατ' επέκταση τα πριμ κινδύνου θα μπορούσαν να αυξηθούν σε ενδεχόμενη κλιμάκωση των εμπορικών εντάσεων.

Ευχόμαστε να διατηρήσετε την ψυχραιμία σας,

Stefan Scheurer

Οι Αγορές με μια Ματιά

Τακτική κατανομή επενδύσεων, μετοχές και ομόλογα

- Όσον αφορά το δεύτερο εξάμηνο το 2018, η παγκόσμια οικονομία παραμένει σε τροχιά ανάπτυξης που υπερβαίνει ελαφρώς τις προοπτικές, παρότι είναι ορατές οι διαφορές ανά γεωγραφική περιοχή. Στα επόμενα τρίμηνα, ωστόσο, η παγκόσμια οικονομία θα μπορούσε να επιβραδύνει τον ρυθμό της.
- Τα ελαφρώς αυξανόμενα ποσοστά πληθωρισμού σε παγκόσμια βάση, χάρη, μεταξύ άλλων, στην αύξηση της τιμής του πετρελαίου και στην αύξηση των μισθών, παρέχουν τη δυνατότητα για περαιτέρω πρόοδο όσον αφορά την εξομάλυνση της νομισματικής πολιτικής των μεγάλων κεντρικών τραπεζών.
- Σε μεσοπρόθεσμη βάση, ενδέχεται να συνεχιστεί η τάση άμβλυνσης της καμπύλης αποδόσεων των Η.Π.Α. Κατά την πορεία εξομάλυνσης της νομισματικής πολιτικής, οι αποδόσεις στην αγορά ομολόγων (των Η.Π.Α.) πιθανώς να αυξηθούν, ενώ μια αλλαγή στην πολιτική επανεπενδύσεων της Ομοσπονδιακής Κεντρικής Τράπεζας θα μπορούσε να προκαλέσει προσωρινές αντίθετες τάσεις.
- Η (γεω-)πολιτική αβεβαιότητα και κατ'επέκταση τα πρωμ κινδύνου θα μπορούσαν να αυξηθούν σε ενδεχόμενη κλιμάκωση των εμπορικών εντάσεων. Συνεπώς, οι πολιτικοί κίνδυνοι διαδραματίζουν σημαντικό ρόλο στην άσκηση επιρροής κατά τις αποφάσεις κατανομής κεφαλαίων σε σχέση με το παρελθόν.
- Η ενεργή διαχείριση μπορεί να είναι καταλυτική, τόσο για την επιλογή μετοχών όσο και για την τακτική κατανομή σε όλες τις κατηγορίες ενεργητικού (λέξη-κλειδί: πολλαπλά στοιχεία ενεργητικού).

Γερμανικές μετοχές



- Μετά από έξι μήνες συνεχούς ύφεσης, ο δείκτης Ifo του επιχειρηματικού κλίματος προκάλεσε έκπληξη, και μάλιστα ευχάριστη, τον Αύγουστο. Πέρα από την αξιολόγηση της τρέχουσας κατάστασης, η συνιστώσα των προσδοκιών συνέβαλε εξίσου σε αυτό το αποτέλεσμα. Η άμβλυνση της εμπορικής διαμάχης μεταξύ της Ε.Ε. και των Η.Π.Α. πιθανότατα να αποτέλεσε βασικό παράγοντα από αυτή την άποψη.
- Τα τελικά στοιχεία καταδεικνύουν ότι το ΑΕΠ της Γερμανίας αυξήθηκε κατά 0,5% το δεύτερο τρίμηνο, υπερβαίνοντας τα περσινά επίπεδα κατά 2,0% σε προσαρμοσμένη βάση και κατά 2,3% σε μη προσαρμοσμένη βάση. Ενώ το εξωτερικό εμπόριο σε πραγματικούς όρους συνέβαλε στη συρρίκνωση του ΑΕΠ εν μέσω της λανθάνουσας εμπορικής διαμάχης, η εγχώρια ζήτηση παραμένει η βασική κινητήρια δύναμη της οικονομικής ανάπτυξης.
- Όσον αφορά τον μακροπρόθεσμο μέσο όρο τους, οι γερμανικές μετοχές είναι ελαφρώς υπεριτιμημένες σύμφωνα με τον προσαρμοσμένο ως προς την κυκλικότητα και ως προς τον πληθωρισμό λόγο τιμής/κέρδους (P/E) Shiller.

Ευρωπαϊκές μετοχές



- Παρά την πρόσφατη αύξηση της πολιτικής αβεβαιότητας (λέξη-κλειδί: Ιταλία) και τη σχετική μείωση των πιο πρόσφατων οικονομικών δεικτών, τα δεδομένα συνάδουν ακόμα με την εύρωστη και ευρεία οικονομική ανάπτυξη, με ποσοστά αύξησης που υπερβαίνουν τις προοπτικές.
- Η συνεχής άνοδος της απασχόλησης και των μισθών ενισχύει τις καταναλωτικές δαπάνες και είναι πιθανό να επιφέρει περαιτέρω αύξηση στα ποσοστά (δομικού) πληθωρισμού.
- Η εξασθένιση της λίρας Αγγλίας και η συνακόλουθη άνοδος του πληθωρισμού που προκλήθηκε από τις εισαγωγές μειώνουν την πραγματική αγοραστική δύναμη των καταναλωτών του Ηνωμένου Βασιλείου, γεγονός που ενδέχεται να επηρεάσει δυσμενώς τις καταναλωτικές δαπάνες. Παράλληλα, η αβεβαιότητα που περιβάλλει τις οικονομικές συνέπειες της εξόδου της Μεγάλης Βρετανίας από την Ε.Ε. κατά πάσα πιθανότητα θα αποθαρρύνει τις επενδύσεις εντός του Ηνωμένου Βασιλείου.
- Βάσει των λόγων τιμής/κέρδους Shiller, οι αποτιμήσεις των ευρωπαϊκών μετοχών είναι ελαφρώς υψηλότερες του μακροπρόθεσμου μέσου όρου. Ωστόσο, κάποιες χώρες στην περιφέρεια της Ευρωζώνης, εξακολουθούν να περιλαμβάνονται στις πλέον ελκυστικές αγορές

Μετοχές Η.Π.Α.



- Η οικονομία των Η.Π.Α. διανύει προς το παρόν μια φάση έντονης ανάπτυξης, ενώ παρουσιάζει επίσης μηδενική ανεργία. Η εύρωστη κατάσταση της αγοράς εργασίας και οι θετικές προοπτικές όσον αφορά την αύξηση του εισοδήματος αντικατοπτρίζονται επίσης στην εμπιστοσύνη των καταναλωτών στις Η.Π.Α. Σύμφωνα με το Conference Board, η τελευταία βελτιώθηκε σημαντικά φτάνοντας στο ανώτατο κυκλικό σημείο της τον Αύγουστο.
- Επιπλέον, παρατηρείται εκτόνωση στον τομέα του εμπορίου: υπήρξε συμφωνία μεταξύ Η.Π.Α. και Μεξικού για μια νέα εμπορική σύμβαση, η οποία θα μπορούσε να αποτελέσει τη διάδοχη κατάσταση της Συμφωνίας Ελεύθερου Εμπορίου Βόρειας Αμερικής, εφόσον συμμετάσχει και ο Καναδάς.
- Παρόλ' αυτά, τα έξοδα των υψηλότερων μισθών σε συνδυασμό με το αυξανόμενο κόστος των εισαγόμενων προϊόντων ως επακόλουθο της εμπορικής διαμάχης μεταξύ Η.Π.Α. και Κίνας, θα μπορούσαν να ασκήσουν πίεση στα περιθώρια κέρδους των εταιρειών στο άμεσο μέλλον.
- Τα χαμηλά επιτόκια σε συνδυασμό με την επεκτατική νομισματική πολιτική της Fed έχουν ωθήσει τις αποτιμήσεις των μετοχών των Η.Π.Α. σε υψηλά επίπεδα. Αυτό συνιστά ανασταλτικό παράγοντα για τις δυνατότητες απόδοσης μακροπρόθεσμα.

Ιαπωνικές μετοχές



- Η οικονομία της Ιαπωνίας έχει ξεπεράσει τη φάση ύφεσης από τις αρχές του έτους. Το δεύτερο τρίμηνο σημείωσε άνοδο 1,9%, χάρη στην αύξηση της βιομηχανικής παραγωγής και στην υψηλότερη εγχώρια κατανάλωση. Ωστόσο, μια πιθανή κλιμάκωση της εμπορικής διαμάχης στο δεύτερο εξάμηνο του έτους θα μπορούσε να «βάλει φρένο» στο εξωτερικό εμπόριο και, κατ'επέκταση, στην οικονομική ανάπτυξη της Ιαπωνίας.
- Παρά τις σημαντικές ελλείψεις στην αγορά εργασίας και τη σταδιακή αύξηση των μισθών, οι τιμές καταναλωτών εξακολουθούν να μην υποδεικνύουν καμία σταθερή πίεση στις τιμές.
- Ως αποτέλεσμα, η Τράπεζα της Ιαπωνίας πιθανότατα θα συνεχίσει την πολιτική «ποσοτικής και ποιοτικής χαλάρωσης με έλεγχο της καμπύλης αποδόσεων» επί του παρόντος, ιδιαίτερα μετά την ανακοίνωση για την αύξηση στον φόρο προστιθέμενης αξίας τον Οκτώβριο του 2019. Παρόλ' αυτά, ο (αρνητικός) αντίκτυπος της νομισματικής της πολιτικής προσελκύει ολοένα μεγαλύτερη προσοχή.
- Η αύξηση των κερδών των ιαπωνικών εταιρειών καταδεικνύει ότι η χώρα επωφελείται από τις θετικές οικονομικές εξελίξεις. Όσον αφορά τον μακροπρόθεσμο μέσο όρο τους, οι ιαπωνικές μετοχές παρουσιάζουν αν μη τι άλλο φιλόδοξες αποτιμήσεις [λόγος τιμής/κέρδους (P/E) Shiller]. Όταν πραγματοποιούν τοποθετήσεις σε ιαπωνικές μετοχές, οι επενδυτές θα πρέπει επίσης να έχουν υπ' όψιν την απόδοση του γεν.

Μετοχές αναδυόμενων αγορών

- Η οικονομική ανάκαμψη στις αναδυόμενες αγορές συνεχίζεται ακάθεκτη, ωστόσο, οι διαφορές ανά γεωγραφική περιοχή διευρύνονται και πάλι. Τους επόμενους μήνες, ο ρυθμός ανάπτυξης στη σημαντικότερη αναδυόμενη αγορά, την Κίνα, πιθανότατα να σημειώσει πτώση, ιδιαίτερα λόγω της μειωμένης ανάπτυξης των επενδύσεων και των ενδεχόμενων επιπτώσεων από την εμπορική διαμάχη με τις Η.Π.Α.
- Παρόλ' αυτά, η οικονομία της Κίνας ενδέχεται να σταθεροποιηθεί κατά το δεύτερο εξάμηνο του έτους, εάν μπορούσαν να εφαρμοστούν περαιτέρω συγκεκριμένα μέτρα ενίσχυσης της ανάπτυξης (στο πλαίσιο της νομισματικής και δημοσιονομικής πολιτικής).
- Η επεκτατική οικονομική πολιτική συνοδεύτηκε από σχετικά έντονες ανισορροπίες στην Κίνα και, πιο συγκεκριμένα, από υψηλό ρυθμό αύξησης του προσωπικού χρέους και πληθωριστικές τιμές ακινήτων. Πέραν αυτού, το ισχυρότερο δολάριο Η.Π.Α. ήταν επίσης αρνητικός παράγοντας της τελευταίας μήνες, με αποτέλεσμα το κόστος εξυπηρέτησης του χρέους να αυξηθεί στο τοπικό νόμισμα για την πλειονότητα των δανείων που εκφράζονται σε δολάρια Η.Π.Α.
- Όσον αφορά τον λόγο τιμής/κέρδους Shiller, οι αποτιμήσεις των μετοχών των αναδυόμενων αγορών συνεχίζουν να είναι σχετικά ελκυστικές.

Κατηγορία επενδύσεων: Multi-Asset

- Οι στρατηγικές πολλαπλών στοιχείων ενεργητικού μπορεί να ενδείκνυνται κατά την αντιμετώπιση μιας αναμενόμενης αύξησης της αστάθειας σε συνδυασμό με την αβεβαιότητα σε πολιτικό επίπεδο και σε επίπεδο νομισματικής πολιτικής.
- Ο στόχος του στοιχείου υψηλότερου κινδύνου της επένδυσης, κυρίως των μετοχών, καλύπτει τις προσδοκίες για αποδόσεις και ενδέχεται να δημιουργήσει κεφαλαιακό εισόδημα μέσω [μερισμάτων](#). Τα (κρατικά) ομόλογα έχουν σκοπό να λειτουργούν ως δικλίδες ασφαλείας.
- Επιπλέον, η συμπεριφορική οικονομική ανάλυση καταδεικνύει ότι οι στρατηγικές που εστιάζουν σε περισσότερες από μία κατηγορίες ενεργητικού και αναθέτουν σε τρίτους την τακτική κατανομή έχουν τη δυνατότητα ακόμη και να σημειώσουν υπεραπόδοση σε σχέση με τη στρατηγική «[Ulysses strategy of capital investment](#)».

Ευρωπαϊκά ομόλογα

- Εν μέσω της κυκλικής οικονομικής ανάκαμψης και των υψηλότερων ποσοστών πληθωρισμού μεσοπρόθεσμα, η έξοδος της ΕΚΤ από το πρόγραμμα αγοράς τίτλων με στόχο την «ποσοτική χαλάρωση» θα ολοκληρωθεί, κατά πάσα πιθανότητα, στο τέλος του έτους. Ωστόσο, η πρώτη μεταβολή των επιτοκίων δεν αναμένεται πριν από το καλοκαίρι του 2019.
- Έως τότε, τα κρατικά ομόλογα της Ευρωζώνης αναμένεται να συνεχίσουν να υποστηρίζονται από την ευνοϊκή νομισματική πολιτική, παρότι τα σταδιακά αυξανόμενα ποσοστά πληθωρισμού και η υφιστάμενη υπεραποτίμηση σε όρους θεμελιωδών μεγεθών είναι πιθανό να έχουν αρνητικό αντίκτυπο.
- Οι κρατικές αγορές στις περιφερειακές χώρες της Ευρωζώνης θα συνεχίσουν αρχικά να ενισχύονται από την επεκτατική νομισματική πολιτική της ΕΚΤ, αλλά είναι ακόμη επιρρεπείς σε πολιτικούς κινδύνους. Βραχυπρόθεσμα, οι πολιτικές εξελίξεις στην Ιταλία και το επικείμενο Brexit θα μπορούσαν να προκαλέσουν αβεβαιότητα και την «άτακτη φυγή» προς ασφαλέστερες λύσεις.

Διεθνή ομόλογα

- Πέρσι, η Ομοσπονδιακή Κεντρική Τράπεζα των Η.Π.Α. ξεκίνησε τη βαθμιαία μείωση του ισολογισμού της, ο οποίος ανέρχεται σε πολλά τρισεκατομμύρια δολάρια Η.Π.Α. Επιπροσθέτως, οι αρχές νομισματικού ελέγχου των Η.Π.Α. θα μπορούσαν να προβούν σε δύο περαιτέρω αυξήσεις των επιτοκίων έως το τέλος του έτους.
- Παρόλ' αυτά, οι τιμές στη χρηματαγορά και στην αγορά ομολόγων των Η.Π.Α. πιθανότατα δεν αντικατοπτρίζουν επαρκώς τον κύκλο αύξησης των βασικών επιτοκίων, γεγονός το οποίο θα μπορούσε να οδηγήσει σε κάποιες δυσάρεστες εκπλήξεις.
- Σε μεσοπρόθεσμη βάση, ενδέχεται να συνεχιστεί η τάση άμβλυνσης της καμπύλης αποδόσεων των Η.Π.Α., παρότι μια αλλαγή στην πολιτική επανεπενδύσεων της Ομοσπονδιακής Κεντρικής Τράπεζας θα μπορούσε να προκαλέσει προσωρινές αντίθετες τάσεις.

Ομόλογα αναδυόμενων αγορών

- Οι αρνητικοί διαρθρωτικοί παράγοντες (όπως τα υψηλά επίπεδα χρέους και οι ανησυχιακές προοπτικές ανάπτυξης σε πολλές αναδυόμενες αγορές, καθώς και οι τάσεις προστατευτισμού στις Η.Π.Α.) έχουν υποβαθμίσει τις μακροπρόθεσμες προοπτικές για τα κρατικά ομόλογα από τις αναδυόμενες αγορές.
- Τους τελευταίους μήνες, η οικονομία έχει χάσει μέρος της δυναμικής της, το οποίο θα μπορούσε αρχικά να βάλει «φρένο» στη σταθερή ανοδική τάση. Σε αυτό προστίθενται και οι ανησυχίες και η επακόλουθη αβεβαιότητα μεταξύ των επενδυτών που αντιμετωπίζουν την κλιμάκωση των εμπορικών εντάσεων.
- Παρότι οι προσδοκίες για μια λιγότερο επεκτατική νομισματική πολιτική των Η.Π.Α. μεσοπρόθεσμα θα μπορούσαν να επηρεάσουν δυσμενώς την κατηγορία ενεργητικού, τα σχετικά χαμηλά επίπεδα αποτίμησης και οι συνετές τοποθετήσεις των επενδυτών ανά τον κόσμο φαίνεται να ενεργούν αντισταθμιστικά.

Εταιρικά ομόλογα

- Τα ομόλογα επενδυτικού βαθμού και υψηλών αποδόσεων (δηλαδή τα ομόλογα με χαμηλότερες πιστοληπτικές αξιολογήσεις) βρίσκονται εν μέσω διασταυρούμενων πυρών μεταξύ αφενός της ευνοϊκής νομισματικής πολιτικής και των ισχυρών στατιστικών στοιχείων δανεισμού και αφετέρου του δυσμενούς μικροοικονομικού περιβάλλοντος και των φιλόδοξων αποτιμήσεων.
- Τα υφιστάμενα θεμελιώδη οικονομικά μεγέθη και τα δεδομένα των χρηματοπιστωτικών αγορών εξακολουθούν να παρέχουν στήριξη στα περιθώρια των ομολόγων υψηλής απόδοσης των Η.Π.Α. Αντιθέτως, τα εταιρικά ομόλογα υψηλότερης αξιολόγησης (επενδυτικού βαθμού) είναι μετρίως υπεριτμημένα.
- Τα μοντέλα αποτίμησης της εταιρείας μας με βάση τα θεμελιώδη μεγέθη και την αγορά δικαιολογούν τα τρέχοντα επίπεδα των περιθωρίων κέρδους για τα εταιρικά ομόλογα υψηλής απόδοσης και επενδυτικού βαθμού σε ευρύτερο, σε κυκλικό επίπεδο.

Νομίσματα

- Παρά την αναμενόμενη βραχυπρόθεσμη ανάκαμψη του δολαρίου Η.Π.Α. (σταθμισμένου σε όρους συναλλαγών), αναμένουμε ένα ελαφρώς πιο εξασθενημένο δολάριο Η.Π.Α. εν όψει του 2019, λόγω των συνεχιζόμενων αρνητικών διαρθρωτικών παραγόντων (ιδιαίτερα του διογκούμενου «διπλού ελλείμματος») και της σημαντικής μακροπρόθεσμης υπεραποτίμησης του δολαρίου.
- Η εξασθένιση της τουρκικής λίρας αντικατοπτρίζει πολύ περισσότερα από έναν εγχώριο κίνδυνο: ιδιαίτερα τα νομίσματα των αναδυόμενων αγορών είναι πλέον εύλωτα, μετά από χρόνια ισχυρών εισροών κεφαλαίων και στο πλαίσιο των αυξανόμενων επιτοκίων των Η.Π.Α. Αυτό ισχύει κυρίως για νομίσματα χωρών που χαρακτηρίζονται από πλεόνασμα στις αγορές ακινήτων, απότομη αύξηση του ιδιωτικού χρέους και εξάρτηση από ξένα κεφάλαια (έλλειμμα ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών).
- Η επιβράδυνση στη δυναμική της ανάπτυξης σε συνδυασμό με τη μείωση του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών είναι πιθανό να συμβάλλουν στη διατήρηση των καθοδικών πιέσεων στο ρενμινμπί. Με την εκ νέου εισαγωγή του «αντι-κυκλικού παράγοντα», η κεντρική τράπεζα της Κίνας (Λαϊκή Τράπεζα της Κίνας) επιχειρεί όχι μόνο να ελαχιστοποιήσει την αστάθεια του εγχώριου νομίσματος, αλλά και να σταθεροποιήσει το ρενμινμπί.

Άλλες εκδόσεις

ΤΝ και η θαυμαστή εποχή της νέας τεχνολογίας

ESG

Ενεργή Διαχείριση

Σώρευση Κεφαλαίου – Διαχείριση Κινδύνου – Πολλαπλά Στοιχεία Ενεργητικού

Στρατηγική και Επενδύσεις

Συμπεριφορική Οικονομική

Εναλλακτικές Επενδύσεις



Πηγή δεδομένων – εάν δεν σημειώνεται διαφορετικά: Thomson Reuters.

Έκδοση

Allianz Global Investors GmbH
Bockenheimer Landstr. 42–44
60323 Frankfurt am Main, Germany

Hans-Jörg Naumer (hjn), Stefan Scheurer (st)

Επιλεγμένες εκδόσεις, οι αναλύσεις και οι μελέτες μας βρίσκονται στη διαδικτυακή σελίδα:
<http://www.allianzglobalinvestors.com>



Allianz Global Investors
www.twitter.com/AllianzGI_VIEW

Οι επενδύσεις ενέχουν κινδύνους. Η αξία μιας επένδυσης και το εισόδημα που προέρχεται από αυτήν θα υπόκεινται σε διακυμάνσεις και οι επενδυτές ενδέχεται να μην λάβουν το αρχικό ποσό της επένδυσής τους. Οι προηγούμενες αποδόσεις δεν είναι ενδεικτικές των μελλοντικών αποδόσεων. Το παρόν έγγραφο αποτελεί ενημερωτικό υλικό πωλήσεων. Προορίζεται αποκλειστικά για ενημερωτικούς σκοπούς. Το παρόν έγγραφο δεν συνιστά επενδυτική συμβουλή ή σύσταση για αγορά, πώληση ή διακράτηση οποιουδήποτε τίτλου και δεν θα θεωρείται προσφορά για πώληση ή απόπειρα προσφοράς για αγορά οποιουδήποτε τίτλου.

Οι απόψεις και οι γνώμες που εκφράζονται στο παρόν υλικό, οι οποίες υπόκεινται σε αλλαγή χωρίς ειδοποίηση, ανήκουν στον εκδότη ή στις θυγατρικές εταιρείες του κατά την περίοδο της δημοσίευσης. Ορισμένα δεδομένα που χρησιμοποιούνται προέρχονται από διάφορες πηγές, οι οποίες θεωρούνται αξιόπιστες. Ωστόσο, η ακρίβεια ή η πληρότητα των δεδομένων δεν είναι εγγυημένη και δεν αναλαμβάνεται καμία ευθύνη για τυχόν άμεσες ή παρεπόμενες ζημιές που μπορεί να προκύψουν από τη χρήση τους. Απαγορεύεται η αντιγραφή, η δημοσίευση, η εξαγωγή ή η μετάδοση των περιεχομένων, ανεξάρτητα από τη μορφή τους.

Το παρόν υλικό δεν έχει αναθεωρηθεί από καμία εποπτική αρχή. Στην ηπειρωτική Κίνα, χρησιμοποιείται αποκλειστικά ως υποστηρικτικό υλικό των υπεράκτιων επενδυτικών προϊόντων που παρέχονται από εμπορικές τράπεζες, στο πλαίσιο του προγράμματος Πιστοποιημένων Εγχώριων Θεσμικών Επενδυτών (Qualified Domestic Institutional Investors), δυνάμει των κανόνων και κανονισμών που βρίσκονται σε ισχύ.

Το παρόν έγγραφο διανέμεται από τις ακόλουθες εταιρείες της Allianz Global Investors: την Allianz Global Investors U.S. LLC, εταιρεία συμβούλων επενδύσεων εγγεγραμμένη στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς των Η.Π.Α. (Securities and Exchange Commission – SEC), την Allianz Global Investors GmbH, εταιρεία επενδύσεων στη Γερμανία, η οποία έχει εγκριθεί από τη Γερμανική Ομοσπονδιακή Αρχή Εποπτείας Χρηματοοικονομικών Υπηρεσιών (German Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht – BaFin), την Allianz Global Investors Asia Pacific Ltd., η οποία έχει λάβει άδεια από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς του Χονγκ Κονγκ (Hong Kong Securities and Futures Commission), την Allianz Global Investors Singapore Ltd., η οποία τελεί υπό την εποπτεία της Νομισματικής Αρχής της Σιγκαπούρης (Monetary Authority of Singapore) [Αρ. Μητρώου Εταιρειών 199907169Z], την Allianz Global Investors Japan Co. Ltd., εγγεγραμμένη στην Ιαπωνία ως Εταιρεία Διαπραγμάτευσης Χρηματοπιστωτικών Μέσων [Αρ. Μητρώου, Διεύθυνση της Τοπικής Υπηρεσίας Οικονομικών του Κάντο, (Εταιρεία Διαπραγμάτευσης Χρηματοπιστωτικών Μέσων) Αρ. 424, Μέλος της Ένωσης Συμβούλων Επενδύσεων της Ιαπωνίας και της Ένωσης Εταιρειών Επενδύσεων, Ιαπωνία], καθώς και την Allianz Global Investors Taiwan Ltd., η οποία έχει λάβει άδεια από την Επιτροπή Χρηματοπιστωτικής Εποπτείας (Financial Supervisory Commission) της Ταϊβάν. 594196