

Capital Markets Monthly

ΜΗΝΙΑΙΟ ΔΕΛΤΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΩΝ

Μεταξύ ελπίδας και φόβου

Ο κορωνοϊός (COVID-19) κρατά τον κόσμο –και συνάμα τις διεθνείς κεφαλαιαγορές– σε αγωνία. Τις τελευταίες εβδομάδες, οι αγορές αμφιταλαντεύονταν μεταξύ ελπίδας και φόβου. Της ελπίδας ότι η πανδημία μπορεί να τεθεί υπό έλεγχο και του φόβου ότι η αυξανόμενη παγκόσμια εξάπλωση του COVID-19 θα προκαλέσει σημαντική πτώση στην ανάπτυξη της παγκόσμιας οικονομίας. Οι επόμενες εβδομάδες θα αποκαλύψουν την αλήθεια: Μπορούμε να επιβραδύνουμε την προέλαση του ιού; Ποιες είναι οι προοπτικές της οικονομικής ανάπτυξης; Μπορούν τα μέτρα νομισματικής και δημοσιονομικής πολιτικής να αποδώσουν τα επιθυμητά αποτελέσματα;

1) Υπάρχουν κάποια πρώτα ακνά σημάδια ελπίδας από το μέτωπο της ιατρικής: ενώ η τεχνητή νοημοσύνη χρησιμοποιείται για την εξέταση διαφόρων εναλλακτικών επιλογών που θα οδηγήσουν τις έρευνες σε κάποιο εμβόλιο, τα αρχικά ευρήματα γεννούν ελπίδες ότι τα υφιστάμενα φάρμακα ενδέχεται να είναι σε θέση να περιορίσουν τη διάρκεια της νόσου. Σε άλλους τομείς, η καθημερινή ζωή φαίνεται να επανέρχεται σε κανονικούς ρυθμούς. Παράλληλα με την αναθέρμανση της δραστηριότητας των Κινέζων καταναλωτών, στην Κίνα εντείνεται επίσης ο ρυθμός παραγωγής και η επάνοδος στον φυσιολογικό τρόπο ζωής φαίνεται να είναι εφικτή, ακόμα και στη Βουχάν.

2) Η πανδημία επηρεάζει πλέον και τους δείκτες οικονομικής ανάπτυξης, όπως αποδεικνύουν κατά κύριο λόγο οι πρόσφατοι κορυφαίοι δείκτες και οι δείκτες υπευθύνων προμηθειών για την Ευρωζώνη. Υπάρχουν σαφείς ενδείξεις μεταβολής στην αγορά εργασίας των Η.Π.Α. Η ανατροπή στις παγκόσμιες αλυσίδες δημιουργίας αξίας και οι εντεινόμενοι περιορισμοί του δημόσιου βίου προκαλούν απώλειες. Ο αντίκτυπος στην οικονομική ανάπτυξη είναι τόσο σοβαρός, ώστε οικονομολόγοι και αναλυτές θα οδηγηθούν σε –σημαντική, σε ορισμένες περιπτώσεις– υποβάθμιση των προσδοκιών τους για την ανάπτυξη της οικονομίας και την αύξηση της κερδοφορίας τις επόμενες εβδομάδες. Ενόψει αυτών των οικονομικών τάσεων, έχει επίσης αυξηθεί η πιθανότητα διολίσθησης της παγκόσμιας οικονομίας σε ύφεση, κάτι που εντάσσεται πλέον στο βασικό μας σενάριο.

3) Προκειμένου να αμβλύνουν το σοκ μετά την έξαρση του COVID-19, οι κεντρικές τράπεζες και οι κυβερνήσεις ανακοίνωσαν πρόσφατα την παροχή τεράστιων όγκων ρευστότητας και χρηματοοικονομικά προγράμματα πρωτοφανούς κλίμακας, μερικά από τα οποία είναι



Stefan Scheurer
Διευθυντής
Global Capital Markets
& Thematic Research

Παράλληλα με τα μέτρα αντιμετώπισης της πανδημίας που λαμβάνονται σε διεθνές επίπεδο – προκειμένου να αντισταθμιστεί τόσο ο ιατρικός όσο και ο οικονομικός αντίκτυπος–, οι επενδυτές θα πρέπει να διατηρήσουν την επιφυλακτικότητά τους με την ελπίδα ότι, πολύ σύντομα, θα αρχίσουν να διαφαίνονται πιο αισιόδοξες προοπτικές.

Στις 27/3/2020

Χρημ/κοί δείκτες	Κατάσταση	Επιτόκια %		
ASE General Index	550,85			
DAX	9.633	Η.Π.Α.	3 μήνες	1,45
Euro Stoxx 50	2.675		2 έτη	0,28
S&P 500	2.541		10 έτη	0,81
Nasdaq	7.502	Ευρωζώνη	3 μήνες	-0,35
Nikkei 225	19.085		2 έτη	-0,61
Συνάλλαγμα	Κατάσταση		10 έτη	-0,37
USD/EUR	1,098	Ιαπωνία	3 μήνες	0,07
Πρώτες Ύλες			2 έτη	-0,14
Πετρέλαιο (μπρεντ, USD/βαρέλι)	24,9		10 έτη	-0,01

Σύνδεσμος για την έκδοση

#FinanceForFuture – Investing in a better world
www.allianzglobalinvestors.de

εκτενέστερα ακόμη και από εκείνα που είχαν εφαρμοστεί κατά τη διάρκεια της κρίσης στη χρηματοοικονομική αγορά τη διετία 2008-2009. Οι κεντρικές τράπεζες ανά τον κόσμο μείωσαν τα βασικά τους επιτόκια, ενώ ορισμένες προέβησαν σε σημαντικές περικοπές, και ανακοίνωσαν νέα ολοκληρωμένα μέτρα στήριξης της οικονομίας. Η Ομοσπονδιακή Κεντρική Τράπεζα των Η.Π.Α. υποσχέθηκε να αγοράσει απεριόριστες (!) ποσότητες κρατικών ομολόγων Η.Π.Α. και τίτλων εξασφαλισμένων με υποθήκη (η ποσοτική χαλάρωση έχει επιστρέψει). Παρότι η νομισματική πολιτική έχει μικρή θετική επίδραση στις διαταραχές προσφοράς και ζήτησης, είναι ωστόσο σημαντική ως εργαλείο που διασφαλίζει ότι οι αγορές συνεχίζουν να λειτουργούν και το οποίο διευκολύνει τις συνθήκες χρηματοδότησης στις χρηματοοικονομικές αγορές. Προς το παρόν, φαίνεται ότι οι νομισματικές και οι δημοσιονομικές πολιτικές ενδέχεται να αποτελέσουν τις δύο όψεις του ίδιου νομίσματος, δεδομένου ότι πολλές κυβερνήσεις έχουν θέσει σε εφαρμογή σημαντικά μέτρα ενίσχυσης της δημοσιονομικής πολιτικής, τα οποία αντιπροσωπεύουν τα μεγαλύτερα προγράμματα στήριξης που έχουν εφαρμοστεί ποτέ σε ορισμένες χώρες.

Τις επόμενες εβδομάδες οι κεφαλαιαγορές (και όχι μόνον αυτές) θα συνεχίσουν πιθανότατα να αμφιταλαντεύονται μεταξύ ελπίδας και φόβου. Όσο περνούν οι εβδομάδες, θα συνεχίσει να επικρατεί αβεβαιότητα και ενδέχεται να προκαλέσει σημαντική στρέβλωση σε κάποιες εθνικές οικονομίες. Παρότι δεν υφίστανται ακόμα οριστικές ενδείξεις ότι η πτωτική αγορά έχει κάνει τον κύκλο της, μέτρα αντιμετώπισης της πανδημίας λαμβάνονται σε διεθνές επίπεδο, προκειμένου να αντισταθμιστεί τόσο ο ιατρικός όσο και ο οικονομικός αντίκτυπος.

Ως εκ τούτου, η συμβουλή μας παραμένει η ίδια: Προσέχετε και μην πανικοβάλλεστε!

Μείνετε ασφαλείς.
Stefan Scheurer

Allianz 
Global Investors

Οι Αγορές με μια Ματιά

Τακτική κατανομή επενδύσεων, μετοχές και ομόλογα

- Η ανατροπή στις παγκόσμιες αλυσίδες δημιουργίας αξίας και οι εντεινόμενοι περιορισμοί του δημόσιου βίου προκαλούν απώλειες.
- Ενόψει αυτών των οικονομικών τάσεων, έχει επίσης αυξηθεί η πιθανότητα ύφεσης, η οποία εντάσσεται πλέον στο βασικό μας σενάριο.
- Προκειμένου να αμβλύνουν το σοκ μετά την έξαρση του COVID-19, οι κεντρικές τράπεζες και οι κυβερνήσεις ανακοίνωσαν πρόσφατα την παροχή σημαντικών όγκων ρευστότητας και χρηματοοικονομικά προγράμματα πρωτοφανούς κλίμακας, μερικά από τα οποία είναι εκτενέστερα ακόμη και από εκείνα που είχαν εφαρμοστεί κατά τη διάρκεια της κρίσης στη χρηματοοικονομική αγορά τη διετία 2008-2009. Προς το παρόν, φαίνεται ότι οι νομισματικές και οι δημοσιονομικές πολιτικές ενδέχεται να αποτελέσουν τις δύο όψεις του ίδιου νομίσματος.
- Τις επόμενες εβδομάδες οι κεφαλαιαγορές (και όχι μόνον αυτές) θα συνεχίσουν πιθανότατα να αμφιταλαντεύονται μεταξύ ελπίδας και φόβου. Αναμένεται να επικρατήσει αβεβαιότητα όσο οι εβδομάδες περνούν.
- Λαμβάνοντας υπ' όψιν την ανασφάλεια που περιβάλλει τον κορωνοϊό, συνιστάται και πάλι η επιφυλακτική στάση ως προς την κατανομή, παρότι μέτρα αντιμετώπισης της πανδημίας λαμβάνονται σε διεθνές επίπεδο, προκειμένου να αντισταθμιστεί τόσο ο ιατρικός όσο και ο οικονομικός αντίκτυπος.
- Ένα πράγμα όμως είναι ήδη βέβαιο: το περιβάλλον χαμηλών / αρνητικών επιτοκίων θα συνεχίσει να υφίσταται για διάστημα μεγαλύτερο απ' ό,τι αναμενόταν πριν από το ξέσπασμα της πανδημίας.

Κατηγορία επενδύσεων: Πώς να επενδύουμε σε καιρούς αστάθειας και να επωφελούμαστε από τη μέση τιμή κόστους / τα αποταμιευτικά προγράμματα

- Ιδιαίτερα σε δύσκολες συνθήκες της αγοράς, καλούμαστε να δώσουμε απάντηση σε ερωτήματα που αφορούν τη στρατηγική κατανομή στοιχείων ενεργητικού και την κατάλληλη χρονική στιγμή για τολμηρές κινήσεις στην αγορά μετοχών, με στόχο τη διασφάλιση της βιώσιμης σώρευσης κεφαλαίων.
- Ένας διευρυμένος ορίζοντας αποταμίευσης ενδέχεται να αποτελεί συνετή κίνηση, προκειμένου να αντισταθμίσει περιόδους εξασθένησης στις αγορές μετοχών. Συνδυάζει τα πλεονεκτήματα των μακροπρόθεσμων καταθέσεων ταμειευτηρίου (χρονικός παράγοντας) με εκείνα της μέσης τιμής κόστους.
- Το να επενδύουμε με σκοπό να αντλήσουμε τα ενδεχόμενα οφέλη της μέσης τιμής κόστους σημαίνει να πραγματοποιούμε διαδοχικές αγορές στην αγορά μετοχών, υπό συνθήκες εξαιρετικής αστάθειας των τιμών μετοχών. Όταν οι τιμές είναι χαμηλές αγοράζουμε περισσότερες μετοχές και όταν οι τιμές είναι υψηλές αγοράζουμε λιγότερες, εξισορροπώντας με ευνοϊκό τρόπο την τιμή αγοράς συνολικά.
- Όταν επενδύουμε στις κεφαλαιαγορές, τόσο η χρονική στιγμή όσο και η διάρκεια αποτελούν καθοριστικά στοιχεία. Εάν διατηρείτε τις επενδύσεις για μεγαλύτερο χρονικό διάστημα, αυξάνονται οι ευκαιρίες να επωφεληθείτε από τον ανατοκισμό (επανεπενδύοντας τα μερίσματα, για παράδειγμα).
- Τελευταίο και εξίσου σημαντικό, μια αυστηρή διαδικασία επενδύσεων, η οποία ελαχιστοποιεί κατά το δυνατόν τη συναισθηματική συμπεριφορά, μπορεί να προσφέρει προστασία έναντι αλαζονικών κινήσεων. Κανένας μας δεν μένει ανεπηρέαστος από αυθόρμητες επενδυτικές αποφάσεις που οδηγούν σε υποδεέστερα επενδυτικά αποτελέσματα. Εάν έχετε ικανοποιητικό βαθμό επίγνωσης, μπορείτε να υπερβείτε τις προσδοκίες και να λάβετε καλύτερες, δηλαδή πιο λογικές, επενδυτικές αποφάσεις.

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, αναλύσεις και 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. Τα απομειωμένα προγράμματα δεν παρέχουν καμία εγγύηση ότι οποιαδήποτε επενδύσεις θα αποφέρουν κέρδος ούτε παρέχουν οποιαδήποτε προστασία έναντι απωλειών όταν μειώνονται οι τιμές των μετοχών ή των ομολόγων. Θα πρέπει να σκέφτεστε κατά πόσο είστε πρόθυμοι να διατηρήσετε ένα ανάλογο πρόγραμμα κατά τη διάρκεια μακρόχρονης ύφεσης στην αγορά, καθώς η αυξομειώσιμη θέσωση (dollar-cost averaging) αφορά τη συνεχή πραγματοποίηση επενδύσεων, ανεξάρτητα από τις διακυμάνσεις του επιπέδου τιμών. 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 οποιαδήποτε τίτλου και δεν θα θεωρείται προσφορά για πώληση ή απόπειρα προσφοράς για αγορά οποιαδήποτε τίτλου.

Οι απόψεις και οι γνώμες που εκφράζονται στο παρόν έντυπο, 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. Παύσιμα, 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. Η παρούσα επικοινωνία έχει αποκλειστικά ενημερωτικό σκοπό και δεν συνιστά σε καμία περίπτωση προώθηση ή διαφήμιση των προϊόντων ή/και των υπηρεσιών της Allianz Global Investors στην Κολομβία ή στους κατοίκους της Κολομβίας, σύμφωνα με το μέρος 4 του Διατάγματος 2555 του 2010. Η παρούσα επικοινωνία δεν αποσκοπεί σε καμία περίπτωση στην άμεση ή έμμεση εκκίνηση της διαδικασίας αγοράς ενός προϊόντος ή παροχής υπηρεσίας που προσφέρει η Allianz Global Investors. Με τη ληψη του παρόντος εγγράφου, κάθε κάτοικος της Κολομβίας αναγνωρίζει και αποδέχεται ότι έχει επικοινωνήσει με την Allianz Global Investors με δική του πρωτοβουλία και ότι η εν λόγω επικοινωνία δεν προκύπτει σε καμία περίπτωση από οποιαδήποτε δραστηριότητα προώθησης ή μάρκετινγκ που διεξάγει η Allianz Global Investors. Οι κάτοικοι της Κολομβίας αποδέχονται ότι η πρόσβαση σε οποιοδήποτε είδος σελίδας κοινωνικής δικτύωσης της Allianz Global Investors πραγματοποιείται με δική τους ευθύνη και πρωτοβουλία και γνωρίζουν ότι επιτρέπεται να προσπελάζουν συγκεκριμένες πληροφορίες σχετικά με τα προϊόντα και τις υπηρεσίες της Allianz Global Investors. Η παρούσα επικοινωνία είναι αυστηρά απόρρητη και εμπιστευτική και απαγορεύεται η αναπαραγωγή της. Η παρούσα επικοινωνία δεν συνιστά δημόσια προσφορά τίτλων στην Κολομβία, βάσει του κανονισμού περί δημόσιων προσφορών που παρatiθείται στο Διάταγμα 2555 του 2010. Η παρούσα επικοινωνία και οι πληροφορίες που παρέχονται σε αυτήν δεν θα πρέπει να θεωρούνται απόπειρα προσφοράς ή προσφορά από την Allianz Global Investors ή τις θυγατρικές της για την παροχή οποιασδήποτε χρηματοοικονομικών προϊόντων στον Παναμά, στο Περού ή στην Ουρουγουάη. Στην Αυστραλία, το υλικό αυτό παρέχεται από την Allianz Global Investors Asia Pacific Limited («AllianzGI AP») και προορίζεται για χρήση αποκλειστικά από επενδυτικούς συμβούλους και άλλους θεσμικούς/επαγγελματίες επενδυτές, ενώ δεν απευθύνεται στο κοινό ή σε μεμονωμένους επενδυτές λιανικής. Η AllianzGI AP δεν έχει λάβει άδεια για παροχή χρηματοοικονομικών υπηρεσιών σε πελάτες λιανικής στην Αυστραλία. Η AllianzGI AP (Αριθμός Εγγραφής στο Μητρώο Εταιρειών Αυστραλίας 160 464 200) εξαιρείται από την υποχρέωση να διαθέτει Αυστραλιανή Άδεια ως Ξένη Χρηματοοικονομική Υπηρεσία (Australian Foreign Financial Service License) δυνάμει του Νόμου περί Εταιρειών του 2001 (Cth) σύμφωνα με την Απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς της Αυστραλίας (CO 03/1103) σχετικά με την παροχή χρηματοοικονομικών υπηρεσιών αποκλειστικά σε πελάτες χονδρικής. Η AllianzGI AP έχει λάβει άδεια από την εποπτεία της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς του Χονγκ Κονγκ, σύμφωνα με τη νομοθεσία του Χονγκ Κονγκ, η οποία διαφέρει από τη νομοθεσία της Αυστραλίας.

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 Distributors LLC, διανομέα εγγεγραμμένο στη FINRA και η οποία είναι συνδεδεμένη εταιρεία της Allianz Global Investors U.S. LLC, 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 (Schweiz) AG, 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) [Ap. Μητρώο Εταιρειών 199907169Z], την Allianz Global Investors Japan Co. Ltd., εγγεγραμμένη στην Ιαπωνία ως Εταιρεία Διαπραγμάτευσης Χρηματοοικονομικών Μέσων [Ap. Μητρώο. Διεύθυνση της Τοπικής Υπηρεσίας Οικονομικών του Κόλτο, (Εταιρεία Διαπραγμάτευσης Χρηματοοικονομικών Μέσων) Ap. 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 Χρηματοοικονομικής Εποπτείας (Financial Supervisory Commission) της Ταϊβάν. 1134060