

Capital Markets Monthly

ΜΗΝΙΑΙΟ ΔΕΛΤΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΩΝ

Σαφείς ενδείξεις στον ορίζοντα

Μετά το τρίτο τρίμηνο, το οποίο χαρακτηρίστηκε από οικονομική ανάκαμψη, αυξήσεις τιμών και –σε πολλές περιοχές– ένα χαλαρό καλοκαίρι όσον αφορά στις τάσεις του κορωνοϊού, στους κύκλους των επενδυτών επικρατεί και πάλι αβεβαιότητα. Το γεγονός αυτό οδήγησε σε αύξηση των διακυμάνσεων των τιμών σε πολλές κατηγορίες ενεργητικού. Είναι σημαντικό να επισημάνουμε ότι ορισμένοι από αυτούς τους παράγοντες αναμένεται να έχουν μικρότερη διάρκεια ενώ, ακόμη και ο παγωμένος χειμώνας, ο οποίος μπορεί να επιδεινώσει την εξάπλωση του ιού, κάποια στιγμή θα τελειώσει.

Παράγοντα αβεβαιότητας αποτέλεσε και το εξής βασικό ερώτημα: ποιος θα είναι ο επόμενος Πρόεδρος των Ηνωμένων Πολιτειών; Τις τελευταίες εβδομάδες, οι επενδυτές μετοχών συμβιβάζονται ολοένα περισσότερο με την ιδέα της νίκης του Δημοκρατικού υποψηφίου Τζο Μπάιντεν ή ίσως και να την περιμένουν με ανυπομονησία. Αυτό οφείλεται κυρίως στην προοπτική για μεγαλύτερο δημοσιονομικό πακέτο. Οι κάλπες έχουν κλείσει και σύντομα αναμένεται να διαλευκανθούν κάποια σημαντικά ζητήματα.

Για τους Ευρωπαίους επενδυτές, επίκειται επίσης η οριστική απόφαση ως προς την κατεύθυνση του Brexit. Παρότι ο συγκεκριμένος παράγοντας αβεβαιότητας έχει πάψει πλέον να προκαλεί αναστάτωση στις κεφαλαιαγορές, η διασαφήνιση του μελλοντικού καθεστώτος των σχέσεων μεταξύ των δύο εταίρων της διαπραγμάτευσης, της Ευρωπαϊκής Ένωσης και του Ηνωμένου Βασιλείου, πιθανόν να βοηθήσει περισσότερο. Ένας διακανονισμός που θα τεθεί υπό διαπραγμάτευση την τελευταία στιγμή θα μπορούσε να ωφελήσει την καταπονημένη αγορά μετοχών του Ηνωμένου Βασιλείου, ιδίως τη δευτερογενή αγορά μετοχών. Ωστόσο, είναι εξίσου αληθές ότι ένα στιγνό Brexit χωρίς συμφωνία δεν αναμένεται να επηρεάσει τις περισσότερες τιμές.

Πηγή αβεβαιότητας παραμένει η παγκόσμια πανδημία η οποία, τις τελευταίες εβδομάδες, αποκτά και πάλι ολοένα μεγαλύτερη σημασία. Οι ευρωπαϊκές χώρες, συγκεκριμένα, οι οποίες την άνοιξη έθεσαν σε εφαρμογή γενναία μέτρα που τους επέτρεψαν –πλην ορισμένων εξαιρέσεων– να περιορίσουν τον ιό σχετικά γρήγορα και με μεθοδικότητα, τις τελευταίες εβδομάδες έχουν δεχθεί ιδιαίτερα σφοδρό πλήγμα από το δεύτερο κύμα κρουσμάτων. Οι επενδυτές πρέπει τώρα να προετοιμαστούν και πάλι για αυστηρούς περιορισμούς –αρχικά για περιορισμένο χρονικό διάστημα– στον δημόσιο βίο, οι οποίοι θα επηρεάσουν επίσης τις δύο μεγαλύτερες οικονομίες της Ευρώπης, τη Γερμανία και τη Γαλλία. Ένα δεύτερο κύμα κρουσμάτων είναι επίσης ορατό στις Η.Π.Α. και σε άλλες χώρες, κυρίως στο βόρειο ημισφαίριο,



Stefan Rondorf
Senior Investment
Strategist
Global Economics &
Strategy

Με την ελπίδα ότι σύντομα θα εξουδετερωθούν οι σημαντικοί παράγοντες αβεβαιότητας, οι επενδυτές θα πρέπει να προσβλέπουν πέρα από τον πιθανότατα θυελλώδη Νοέμβριο.

Στις 30/10/2020

| Χρημ/κοί δείκτες | Κατάσταση | Επιτόκια % | | |
|--------------------------------|------------------|-----------------|---------|-------|
| ASE General Index | 569,50 | | | |
| DAX | 11.556 | Η.Π.Α. | 3 μήνες | 0,21 |
| Euro Stoxx 50 | 2.999 | | 2 έτη | 0,16 |
| S&P 500 | 3.270 | | 10 έτη | 0,84 |
| Nasdaq | 10.912 | Ευρωζώνη | 3 μήνες | -0,52 |
| Nikkei 225 | 23.295 | | 2 έτη | -0,81 |
| Συνάλλαγμα | Κατάσταση | | 10 έτη | -0,64 |
| USD/EUR | 1,170 | Ιαπωνία | 3 μήνες | 0,08 |
| Πρώτες Ύλες | | | 2 έτη | -0,13 |
| Πετρέλαιο (μπρεντ, USD/βαρέλι) | 37,5 | | 10 έτη | 0,02 |

Σύνδεσμος για την έκδοση

Τα οικονομικά της συμπεριφοράς την εποχή της πανδημίας

http://www.allianzglobalinvestors.de/MDBWS/doc/20_04_BeFi_Covid_Paper_ENG.pdf?22ae2d41a6999f425e236dab52dcd8db8c399daf

ενώ η κατάσταση στην Κίνα και σε πολλές άλλες ασιατικές χώρες φαίνεται να είναι περισσότερο ελεγχόμενη.

Εκφράζονται ελπίδες ότι η ανατροπή αυτή δεν θα έχει υπερβολικά μεγάλη διάρκεια: αφενός θα υπάρξει αισίως κάποια πρόοδος σε σχέση με την ανάπτυξη εμβολίου, γεγονός το οποίο θα μπορούσε να είναι καθησυχαστικό. Αφετέρου, οι κυβερνήσεις ανταποκρίνονται πιο αποτελεσματικά σε σύγκριση με την πρώτη φάση της απαγόρευσης κυκλοφορίας. Επιπλέον, σε περίπτωση αμφιβολιών, οι κυβερνήσεις αναμένεται να διατηρήσουν, ίσως και να ενισχύσουν σε ορισμένες περιοχές, τις δημοσιονομικές δικλίδες ασφαλείας τους για τους καταναλωτές, τους εργαζομένους και τις επιχειρήσεις. Παρότι αυτά που μπορεί να προσφέρει η νομισματική πολιτική για την ανάσχεση του κορωνοϊού είναι τελικά πολύ λίγα, οι κεντρικές τράπεζες αναμένεται να συνεχίσουν να καταβάλλουν κάθε δυνατή προσπάθεια για τη βελτίωση των συνθηκών στις χρηματοπιστωτικές αγορές. Η διεύρυνση των προγραμμάτων αγοράς χρεογράφων θα μπορούσε σύντομα να επανέλθει στην ημερήσια διάταξη, σε περίπτωση μεγαλύτερης της αναμενόμενης επιδείνωσης των οικονομικών εξελίξεων ή υποχώρησης των προσδοκιών για τον πληθωρισμό, προκειμένου να αποτραπεί η μεγάλη διεύρυνση των πριμ κινδύνου στις κεφαλαιαγορές.

Με την ελπίδα ότι σύντομα θα εξουδετερωθούν οι σημαντικοί παράγοντες αβεβαιότητας, οι επενδυτές θα πρέπει να προσβλέπουν πέρα από τον Νοέμβριο, ο οποίος αναμένεται να είναι θυελλώδης. Επιπρόσθετα, κάποιοι επενδυτές οι οποίοι έχασαν, σε μεγάλο βαθμό, την απρόσμενα ισχυρή άνοδο των τιμών που ξεκίνησε στο τέλος Μαρτίου, φαίνεται ότι περιμένουν μια ευκαιρία εισόδου.

Παραμείνετε δυνατοί σε αυτούς τους αντίξοους καιρούς.
Stefan Rondorf

Οι Αγορές με μια Ματιά

Τακτική κατανομή επενδύσεων, μετοχές και ομόλογα

- Το αποκορύφωμα της ανάκαμψης μετά το πρώτο σοκ λόγω του κορωνοϊού έχει παρέλθει. Παρότι πολλοί οικονομικοί δείκτες του κλάδου παραγωγής συνεχίζουν την ανοδική τους πορεία, η απόδοση σε πολλούς κλάδους παροχής υπηρεσιών παραμένει υποτονική και είναι πιθανόν να διατηρηθεί και πάλι στάσιμη κατά τη διάρκεια του χειμώνα.
- Στη Γερμανία και στη Γαλλία έχουν υιοθετηθεί ελαφρώς λιγότερο αυστηρά μέτρα απαγόρευσης της κυκλοφορίας σε σύγκριση με την άνοιξη, με στόχο την άμεση και ταχεία ανακοπή του δεύτερου κύματος των κρουσμάτων. Μολονότι ο αντίκτυπος τους στην οικονομία αναμένεται να είναι πολύ πιο ήπιος απ' ό,τι την άνοιξη, οι προβλέψεις για την ανάπτυξη πιθανόν να αναθεωρηθούν προς τα κάτω.
- Όσο πιο δυσμενής είναι η εξέλιξη του ιού, τόσο μεγαλύτερες είναι οι πιθανότητες να διατηρήσουν ή να ενισχύσουν οι κυβερνήσεις τις δημοσιονομικές δικλίδες ασφαλείας τους για τα νοικοκυριά και τις επιχειρήσεις. Το ίδιο ισχύει και για την τεράστια στήριξη που παρέχουν οι κεντρικές τράπεζες μέσω της νομισματικής πολιτικής.
- Όσον αφορά τους πολιτικούς κινδύνους, διαφαίνονται κάποιες ενδείξεις αποσαφήνισης της κατάστασης, μετά τις εκλογές στις Η.Π.Α. και μετά την επίλυση του Brexit στο εγγύς μέλλον. Οι επενδυτές θα πρέπει να είναι προετοιμασμένοι για αυξημένη αστάθεια, με την ελπίδα ότι ο Νοέμβριος θα συμβάλει στη διαλεύκανση των σημείων που προκαλούν αβεβαιότητα.

Μετοχές

- Η απροσδόκητη ταχεία αύξηση των ποσοστών των κρουσμάτων και τα επακόλουθα νέα, ηπιότερα μέτρα απαγόρευσης της κυκλοφορίας που λήφθηκαν σε ισχυρές ευρωπαϊκές χώρες θέτουν κινδύνους πτωτικής πορείας για τις εκτιμήσεις των κερδών στις επηρεαζόμενες βιομηχανίες.
- Οι αναφορές κερδών για το τρίτο τρίμηνο είναι μέχρι στιγμής ως επί το πλείστον πειστικές, ωστόσο δεν αποτελούν έναυσμα για θετικές κινήσεις των τιμών, ενώ ιδιαίτερα βαρύ ήταν το τίμημα στις περιπτώσεις που τα αποτελέσματα ήταν απογοητευτικά.
- Σε πολλούς τομείς βρισκόμαστε σε περίοδο χαμηλής ορατότητας των εταιρικών κερδών. Ως εκ τούτου, οι μακροπρόθεσμοι παράγοντες ώθησης των επιχειρησιακών μοντέλων, όπως η ψηφιοποίηση και ο κλάδος υγείας, αναμένεται να παραμείνουν στην πρώτη γραμμή. Για ορισμένες εταιρείες, οι θετικοί μακροπρόθεσμοι παράγοντες ώθησης υποσκελίζονται από τις επιπτώσεις του κορωνοϊού. Προβαίνομε σε επιλεκτική προσθήκη αυτών των μετοχών.
- Από διαρθρωτική άποψη, οι αγορές μετοχών θα πρέπει να υποστηριχθούν από τον συνδυασμό της πολύ επεκτατικής νομισματικής πολιτικής και της πιο θαρραλέας παρέμβασης της δημοσιονομικής πολιτικής σε σύγκριση με προηγούμενες κρίσεις.
- Οι αποτιμήσεις εταιρειών υψηλής ποιότητας αναμένεται να διατηρηθούν υψηλότερα από τον μέσο όρο, για παρατεταμένο χρονικό διάστημα. Εάν μειωθούν οι οικονομικοί κίνδυνοι, οι αγορές με ελκυστική αποτίμηση στην Ευρώπη και οι αναδυόμενες αγορές ενδέχεται να προσφέρουν ευκαιρίες.

Ομόλογα

- Η Ομοσπονδιακή Κεντρική Τράπεζα των Η.Π.Α. (Fed) πλέον αναμένει ότι τα επιτόκια θα παραμείνουν σε χαμηλά επίπεδα τουλάχιστον έως το 2023, στο πλαίσιο της πολιτικής ευέλικτης στόχευσης μέσω πληθωρισμού που εφαρμόζει, συνεχίζοντας παράλληλα τις αγορές με στόχο την ποσοτική χαλάρωση. Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα εξετάζει την παροχή μεγαλύτερης ευελιξίας για το έκτακτο πρόγραμμα αγοράς στοιχείων ενεργητικού λόγω πανδημίας, ενώ η Τράπεζα της Αγγλίας εξετάζει ακόμη και το ενδεχόμενο αρνητικών επιτοκίων. Οι αποδόσεις των κρατικών ομολόγων αναμένεται να παραμείνουν, προς το παρόν, σε πολύ χαμηλό/αρνητικό επίπεδο.
- Με βάση τη βιώσιμη (αν και αρχικά επιβραδυνόμενη) οικονομική ανάκαμψη, αναμένουμε ότι στις Η.Π.Α. θα παρατηρηθεί μέτρια άνοδος της καμπύλης απόδοσης.
- Παρότι είναι μάλλον απίθανο επί του παρόντος, η υπερβολική ανάπτυξη των μακροπρόθεσμων αποδόσεων λόγω των αυξημένων δημοσιονομικών κινδύνων θα μπορούσε ενδεχομένως να προκαλέσει εκτενέστερες παρεμβάσεις των κεντρικών τραπεζών. Ακολουθώντας το παράδειγμα της Ιαπωνίας, άλλες κεντρικές τράπεζες ίσως χρησιμοποιήσουν το πλαίσιο ισχύος της νομισματικής πολιτικής τους για να καθορίσουν απευθείας τις αποδόσεις για όλες τις λήξεις.
- Τα εταιρικά ομόλογα αναμένεται να συνεχίσουν να επωφελούνται από τη ζήτηση των κεντρικών τραπεζών. Για παράδειγμα, κατά την πιο πρόσφατη φάση αστάθειας, τα ασφαλιστικά κινδύνου στον κλάδο επενδυτικού βαθμού αυξήθηκαν σε μέτριο επίπεδο. Οι κίνδυνοι πτωτικής πορείας στον κλάδο υψηλής απόδοσης (δηλ. ομόλογα με χαμηλότερη πιστοληπτική αξιολόγηση) είναι υψηλότεροι, αποκλειστικά και μόνο επειδή δεν υφίσταται επαρκής αποτίμηση των πιστωτικών ζημιών, ωστόσο ενισχύονται έμμεσα και από την πολιτική των κεντρικών τραπεζών.

Νομίματα

- Παρά την πρόσφατη αύξηση της αποστροφής του κινδύνου στις κεφαλαιαγορές, το δολάριο Η.Π.Α. έχει μέχρι στιγμής ωφεληθεί μόνο σε μέτριο βαθμό.
- Εν τω μεταξύ, αμετάβλητες παραμένουν οι επεκτατικές νομισματικές πολιτικές στην Ευρώπη και στις Η.Π.Α. Αυτό λογικά σημαίνει απουσία σημαντικής μεταβολής, είτε προς τη μία κατεύθυνση είτε προς την άλλη, στη συναλλαγματική ισοτιμία ευρώ/δολαρίου.
- Το δολάριο διατηρεί γενικά την υψηλή αποτίμηση έναντι πολλών νομισμάτων. Οι διαφορές των επιτοκίων σε σύγκριση με άλλους τομείς νομισμάτων, οι οποίοι παρακολουθούνται εδώ και πολλά χρόνια, έχουν μειωθεί αισθητά. Τα σημεία αυτά, καθώς και το διδύμο έλλειμμα του εμπορικού ισοζυγίου και του κρατικού προϋπολογισμού, θα μπορούσαν να οδηγήσουν σε μέτρια υποτίμηση του δολαρίου Η.Π.Α., μεσοπρόθεσμα.
- Βραχυπρόθεσμα, η πιο απαιτητική κατάσταση λόγω κορωνοϊού θα μπορούσε να έχει αρνητικό αντίκτυπο στο ευρώ, ενώ η πολιτική αβεβαιότητα στις Η.Π.Α. αναμένεται να υποχωρήσει σε κάποιον βαθμό, μετά τις εκλογές.
- Οι ανησυχίες σχετικά με την πανδημία του ιού COVID-19 και το Brexit αποτελούν σημαντικούς επιβαρυντικούς παράγοντες για το Ηνωμένο Βασίλειο και τη λίρα Αγγλίας. Παρόλα αυτά, ένας διακανονισμός που θα τεθεί υπό διαπραγμάτευση την τελευταία στιγμή θα μπορούσε να βελτιώσει τις βραχυπρόθεσμες προοπτικές για τη λίρα Αγγλίας.

Εμπορεύματα

- Το 2020, η παγκόσμια ζήτηση για αργό πετρέλαιο αναμένεται να μειωθεί για πρώτη φορά από το 2009, λόγω της εξαπλώσης του κορωνοϊού σε όλο τον κόσμο και της επακόλουθης παγκόσμιας ύφεσης.
- Η προσφορά πετρελαίου είναι πλεονάζουσα παρά τους χαμηλότερους όγκους παραγωγής από τον ΟΠΕΚ+. Βραχυπρόθεσμα, οι ανησυχίες ότι η ζήτηση για πετρέλαιο ενδέχεται να συνεχίσει να εξασθενίζει, όσο τα κρούσματα αυξάνονται και πάλι και η οικονομική ανάκαμψη υποχωρεί (εν μέσω ενός «δεύτερου κύματος»), επηρεάζουν αρνητικά τις προοπτικές για τις αγορές αργού πετρελαίου.
- Η τιμή του χρυσού έχει σταθεροποιηθεί σε υψηλό επίπεδο τις τελευταίες εβδομάδες. Από διαρθρωτική άποψη, ο χρυσός είναι πιθανόν να συνεχίσει να δέχεται τη στήριξη των χαμηλών (πραγματικών) επιτοκίων, της απότομης αύξησης του δημόσιου χρέους και των αυξανόμενων επιπέδων απασχόλησης σε συνδυασμό με το σενάριο των αυξανόμενων ποσοστών πληθωρισμού.
- Σε γενικές γραμμές, η εξασθένηση του δολαρίου Η.Π.Α. ευνοεί συνήθως τις τιμές εμπορευμάτων, καθώς οι σχετικές συναλλαγές πραγματοποιούνται σε δολάρια Η.Π.Α. και, ως εκ τούτου, αναμένεται να επιτευχθούν αντίστοιχα υψηλότερες τιμές στο συγκεκριμένο νόμισμα.

Κατηγορία επενδύσεων: Επενδύοντας σε καιρούς αστάθειας με 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 στις αγορές μετοχών, με στόχο την επιδίωξη βιώσιμης σώρευσης κεφαλαίων.
- Ένας διευρυμένος ορίζοντας αποταμίευσης ενδέχεται να αποτελέσει συνετή κίνηση, προκειμένου να αντισταθμίζει περιόδους εξασθένησης στις αγορές μετοχών. Συνδυάζει τα πλεονεκτήματα των μακροπρόθεσμων καταθέσεων ταμειευτηρίου (χρονικός παράγοντας) με εκείνα της μέσης τιμής κόστους.
- Το να επενδύουμε σε μια προσπάθεια 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 βασικά στοιχεία. Εάν διατηρείτε τις επενδύσεις για μεγαλύτερο χρονικό διάστημα, μπορείτε να επιδιώξετε 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

- Active is: Being a rational optimist.
- Investing in the world tomorrow
- AI - Artificial Intelligence Part of everyday life, driving our future
- Capital Income for the second machine age
- Active is: Using AI to achieve more sustainability

Ενεργή Διαχείριση

- Active Management
- Active Management in Times of Disruption

Στρατηγική και Επενδύσεις

- The hammer and dance on the road back to normality
- Emerging Markets & capital flows
- Capital Income: Dividends



Πηγή δεδομένων – εάν δεν σημειώνεται διαφορετικά: Thomson Reuters.

ESG

- Added value or a mere marketing tool?
What does ESG mean for investments? (part 1)
- Added value or a mere marketing tool?
What does ESG mean for investments? (part 2)

Σώρευση Κεφαλαίου – Διαχείριση Κινδύνου – Πολλαπλά Στοιχεία Ενεργητικού

- Multi-Asset: Your Assets in Perfect Balance
- The Ulysses-Strategy of investments
- The Ulysses-Strategy of investments (part 2)

Συμπεριφορική Οικονομική

- Behavioral Finance - outsmart yourself!
- The 7 habits of successful investors

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 στρατηγικές σε θέματα Περιβαλλοντικά, Κοινωνικά και Εταιρικής Διακυβέρνησης (ESG) εξετάζουν παράγοντες πέραν των παραδοσιακών οικονομικών πληροφοριών για την επιλογή τίτλων ή την εξάλειψη της έκθεσης, γεγονός το οποίο θα μπορούσε να προκαλέσει την απόκλιση της σχετικής επενδυτικής απόδοσης από άλλες στρατηγικές ή δείκτες αναφοράς της ευρύτερης αγοράς.

Οι επενδύσεις ενέχουν κινδύνους. Οι μετοχές τείνουν να είναι ασταθείς και δεν παρέχουν σταθερές αποδόσεις. Οι επενδύσεις στην αγορά ομολόγων ενέχουν κινδύνους, συμπεριλαμβανομένων των κινδύνων αγοράς, επιτόκιο, εκδότη, πληθωρισμού, των πιστωτικών κινδύνων και των κινδύνων ρευστότητας. Η αξία των περισσότερων ομολόγων και οι στρατηγικές ομολόγων επηρεάζονται από τις μεταβολές στα επιτόκια. Οι τιμές των ομολόγων συνήθως μειώνονται όταν τα επιτόκια αυξάνονται. Ο αντίκτυπος ενδέχεται να είναι μεγαλύτερος στα μολόγα μεγαλύτερης διάρκειας. Ο πιστωτικός κίνδυνος αντικατοπτρίζει την ικανότητα του εκδότη να καταβάλει εγκαίρως τόκους ή το αρχικό κεφάλαιο – όσο χαμηλότερη είναι η αξιολόγηση, τόσο υψηλότερος είναι ο κίνδυνος αθέτησης πληρωμής. Οι στρατηγικές σε θέματα Περιβαλλοντικά, Κοινωνικά και Εταιρικής Διακυβέρνησης (ESG) εξετάζουν παράγοντες πέραν των παραδοσιακών οικονομικών πληροφοριών για την επιλογή τίτλων ή την εξάλειψη της έκθεσης, γεγονός το οποίο θα μπορούσε να προκαλέσει την απόκλιση της σχετικής επενδυτικής απόδοσης από άλλες στρατηγικές ή δείκτες αναφοράς της ευρύτερης αγοράς.

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 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. 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 ισχύουν. 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 υπηρεσιών που προσφέρει η Allianz Global Investors. Με τη λήψη 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 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 επιπρόσθετα να προσεγγίζουν συγκεκριμένες πληροφορίες σχετικά με τα προϊόντα και τις υπηρεσίες της Allianz Global Investors. Η παρούσα επικοινωνία είναι αυστηρά απόρρητη και εμπιστευτική και απογορεύεται η αναστατωτική της. Η παρούσα επικοινωνία δεν συνιστά δημόσια προσφορά τίτλων στην Κολομβία, βάσει του κανονισμού περί δημόσιων προσφορών που παρτίθεται 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 οποιουδήποτε χρηματοπιστωτικών προϊόντων στη Βραζιλία, στον Παναμά, στο Περού και 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 και τελεί υπό 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 στο FINRA και 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 Νομοματικής Αρχής της Σιγκαπούρης (Monetary Authority of Singapore) [Αρ. Μητρώου Εταιρειών 1999071692], την Allianz Global Investors Japan Co. Ltd., εγγεγραμμένη στην Ιαπωνία ως Εταιρεία Διαπραγματεύσεως Χρηματοπιστωτικών Μέσων [Αρ. Μητρώου, Διεύθυνση της Τοπικής Υπηρεσίας Οικονομικών του Κάντο. (Εταιρεία Διαπραγματεύσεως 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. 1394873