

Capital Markets Monthly

ΜΗΝΙΑΙΟ ΔΕΛΤΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΩΝ

Βρίσκοντας τον προσανατολισμό

Τους τελευταίους μήνες, το πολύ ευνοϊκό περιβάλλον που δημιούργησε η άφθονη ρευστότητα την οποία παρείχαν οι κεντρικές τράπεζες, σε συνδυασμό με τα σημαντικά δημοσιονομικά κίνητρα και τη συνακόλουθη έντονη οικονομική ανάκαμψη είχε θετικό αποτέλεσμα για τις μετοχές. Τώρα όμως που η ανάκαμψη του οικονομικού κύκλου βρίσκεται σε φάση ωρίμασης, υπάρχει η αίσθηση ότι το περιβάλλον της κεφαλαιαγοράς δεν μπορεί να βελτιωθεί. Θα είμαστε άραγε μάρτυρες μιας στάσης της οικονομικής ανάπτυξης η οποία θα επέτρεπε στις χρηματοοικονομικές αγορές να βρουν νέα ερείσματα;

Η αναμενόμενη σημαντική επιτάχυνση της παγκόσμιας οικονομίας το καλοκαίρι του 2021 απέκτησε πρόσφατα περαιτέρω δυναμική. Πέρα από τον εξαιρετισμό των Η.Π.Α., πολλά άλλα εκβιομηχανισμένα κράτη κατέγραψαν επίσης ισχυρή ανάπτυξη, με πρώτα τα αντίστοιχα κράτη της Ευρωζώνης, χάρη στους φθίνοντες αριθμούς των κρουσμάτων και, κατά συνέπεια, στην άρση των μέτρων της καραντίνας. Ορισμένες αναδυόμενες αγορές υπέστησαν σημαντική επιδείνωση λόγω του περιβάλλοντος Covid-19 που παρέμενε δυσχερές. Παρά την αναμενόμενη ανομοιογενή οικονομική ανάκαμψη σε μεμονωμένες χώρες τους επόμενους μήνες, για το υπόλοιπο διάστημα του έτους προβλέπουμε σταδιακή μείωση των διαφορών σε περιφερειακό και κλαδικό επίπεδο.

Οι δείκτες υπευθύνων προμηθειών, συμπεριλαμβανομένου του Δείκτη Επιχειρηματικού Κλίματος Ifo που είναι πολύ σημαντικός για τη Γερμανία, υποδεικνύουν ήδη ότι, από το δεύτερο εξάμηνο του έτους, ο καταπονημένος κλάδος παροχής υπηρεσιών αναμένεται να υπερβεί σε απόδοση τον ακμάζοντα τομέα μεταποίησης. Μετά τη σταθερή πρόοδο των εμβολιασμών, τη σταδιακή αντιστροφή των περιοριστικών μέτρων, την απελευθέρωση της συσσωρευμένης ζήτησης και τη συνεχιζόμενη επεκτατική νομισματική και δημοσιονομική πολιτική, αναμένουμε παγκόσμια οικονομική ανάπτυξη άνω του 6% σε πραγματικούς όρους για το 2021, την υψηλότερη αύξηση που σημειώθηκε σε διάστημα μεγαλύτερο από τέσσερις δεκαετίες.

Ωστόσο, το ενδεχόμενο θετικών εκπλήξεων είναι μικρότερο με βάση τις ήδη πολύ υψηλές προσδοκίες, ενώ κάποια διόρθωση εμφανίζεται ολοένα πιθανότερη, ιδίως στις αγορές μετοχών των Η.Π.Α., επειδή, μεταξύ άλλων, ο διάλογος για τη σταδιακή μείωση της ποσοτικής χαλάρωσης (tapering), δηλ. την αναστροφή της πλεονάζουσας ρευστότητας της Ομοσπονδιακής Κεντρικής Τράπεζας των Η.Π.Α. (Fed), θα συνεχίσει πιθανότατα να αυξάνει τις πληθωριστικές πιέσεις, ιδιαίτερα τους προσεχείς μήνες. Οι αυξανόμενες δυσχέρειες εφοδιασμού και



Stefan Scheurer
Διευθυντής,
Global Capital Markets
& Thematic Research

Οι κεντρικές τράπεζες των χωρών G10 με επικεφαλής τη Fed είναι πιθανόν να διατηρήσουν την τρέχουσα στάση τους και να μην ανταποκριθούν, προς το παρόν, σε προσωρινές διαταραχές της ζήτησης.

Στις 31/5/2021

Χρημ/κοί δείκτες	Κατάσταση	Επιτόκια %		
ASE General Index	894,85			
DAX	15.421	H.Π.Α.	3 μήνες	0,13
Euro Stoxx 50	4.073		2 έτη	0,14
S&P 500	4.204		10 έτη	1,59
Nasdaq	13.749	Ευρωζώνη	3 μήνες	-0,54
Nikkei 225	28.814		2 έτη	-0,67
Συνάλλαγμα	Κατάσταση			
USD/EUR	1,220	Ιαπωνία	10 έτη	-0,18
Πρώτες Ύλες				
Πετρέλαιο (μπρεντ, USD/βαρέλι)	69,7		2 έτη	-0,14
			10 έτη	0,08

Σύνδεσμος για την έκδοση

Active or passive – that is the question.

Οι μεγαλύτεροι χρόνοι παράδοσης είχαν ως αποτέλεσμα οι τιμές εισροών και εκροών των Η.Π.Α. να φθάσουν ή να πλησιάσουν τα επίπεδα-ρεκόρ των δεκαετιών 1970/80, επίπτωση η οποία γίνεται όλο και πιο αισθητή στους καταναλωτές. Κάποιες εταιρείες έχουν ήδη ανακινώσει αυξήσεις μισθών. Επίσης, η άνοδος των 10ετών ομολόγων Η.Π.Α. που συνδέονται με τον πληθωρισμό πυροδοτεί τις προσδοκίες της αγοράς ότι ο πληθωρισμός θα αυξηθεί περαιτέρω όσο ανεβαίνουν οι τιμές των εμπορευμάτων.

Οι συμμετέχοντες στην αγορά εξακολουθούν να ανησυχούν για υψηλότερο από τον αναμενόμενο πληθωρισμό, ο οποίος θα οδηγήσει σε άσκηση αυστηρότερης νομισματικής πολιτικής, νωρίτερα από το αναμενόμενο. Αυτό θα μπορούσε να εντείνει την αστάθεια στις κεφαλαιαγορές και να πυροδοτήσει εκ νέου την αναζήτηση κατεύθυνσης. Παρόλα αυτά, οι κεντρικές τράπεζες των χωρών G10 με επικεφαλής τη Fed είναι πιθανόν να διατηρήσουν την πρότερη στάση τους και να μην ανταποκριθούν, προς το παρόν, στις προσωρινές διαταραχές της ζήτησης. Η στάση αυτή αναμένεται να καθησυχάσει τις πρόσφατες ανησυχίες των επενδυτών και, σε συνδυασμό με το γενικότερα ευνοϊκό οικονομικό περιβάλλον, να συνεχίσει να παρέχει στήριξη στα στοιχεία ενεργητικού υψηλού κινδύνου, παρά τον προσωρινά υψηλότερο πληθωρισμό και την αναμενόμενη αύξηση της αστάθειας.

Εύχομαι να έχετε σαφείς στόχους,
Stefan Scheurer

Τακτική κατανομή επενδύσεων, μετοχές και ομόλογα

- Μετά τη σταθερή πρόοδο των εμβολιασμών, τη σταδιακή αντιστροφή των περιοριστικών μέτρων, την απελευθέρωση της συσσωρευμένης ζήτησης και τη συνεχιζόμενη ευνοϊκή νομισματική και δημοσιονομική πολιτική, αναμένουμε παγκόσμια οικονομική ανάπτυξη άνω του 6% για το 2021, την υψηλότερη αύξηση που σημειώθηκε σε διάστημα μεγαλύτερο από τέσσερις δεκαετίες.
- Η εξαιρετικά ισχυρή βελτίωση στις Η.Π.Α. παρείχε υποστήριξη σε πολλά εκβιομηχανισμένα κράτη και στην Κίνα, που (παρά τη φθίνουσα δυναμική) κατέγραψαν επίσης ισχυρή ανάπτυξη. Ωστόσο, ορισμένες αναδυόμενες αγορές υπέστησαν επιδείνωση λόγω του περιβάλλοντος Covid-19 που παρέμενε δυσχερές.
- Οι ενδείξεις περαιτέρω άσκησης πίεσης στις τιμές αυξάνονται όσο η παγκόσμια οικονομία ανακάμπτει. Η συνακόλουθη αύξηση των αποδόσεων των μακροπρόθεσμων κρατικών ομολόγων πιθανόν να συνεχιστεί, με την καμπύλη απόδοσης ενδεχομένως να σημειώνει μεγαλύτερη άνοδο.
- Οι συμμετέχοντες στην αγορά εξακολουθούν να ανησυχούν για υψηλότερο από τον αναμενόμενο πληθωρισμό, ο οποίος θα οδηγήσει σε άσκηση αυστηρότερης νομισματικής πολιτικής νωρίτερα από το αναμενόμενο. Η εξέλιξη αυτή θα διαταράξει την οικονομική ανάκαμψη και να αυξήσει την αστάθεια στις κεφαλαιαγορές. Οι επενδυτές αναζητούν προσαρμογή: τον τελευταίο μήνα, μείωσαν τις εισιόδοξες τοποθετήσεις τους, το κλίμα ευφορίας έχει υποχωρήσει και οι τεχνικοί δείκτες αιωρούνται πάνω από ουδέτερο έδαφος.
- Το γενικότερα ευνοϊκό οικονομικό περιβάλλον εξακολουθεί να ευνοεί τα στοιχεία ενεργητικού υψηλού κινδύνου, παρά τον πιθανότατα προσωρινό πληθωρισμό.
- Οι ταμειακές εισροές σε μετοχικά αμοιβαία κεφάλαια αναμένεται να συνεχιστούν παγκοσμίως, ενώ μεγάλη ρευστότητα, που διατηρείται σε αμοιβαία κεφάλαια χρηματοοικονομικά και ομολόγων, θα παραμείνει στο περιθώριο.

Μετοχές

- Μολοντί ορισμένοι οικονομικοί δείκτες απώλεσαν πρόσφατα τη δυναμική τους, αυτό δεν θα προκαλέσει απαραίτητα σημαντική επιβράδυνση. Η οικονομική δραστηριότητα θα παραμείνει επίσης ισχυρή το δεύτερο εξάμηνο του έτους, προσφέροντας σταθερή θετική δυναμική για τα εταιρικά αποτελέσματα.
- Η ανάπτυξη συνεχίζει να κυμαίνεται υψηλότερα των τάσεων για το δεύτερο μισό του έτους. Και οι κεντρικές τράπεζες πιθανόν να συνεχίσουν να τηρούν προεκκτιμώμενη στάση, το οποίο σημαίνει ότι οι μετοχές θα συνεχίσουν να δέχονται σημαντική στήριξη έως το τέλος του έτους.
- Οι αποτιμήσεις συνυπολογίζουν ήδη σε μεγάλο βαθμό τις θετικές προσδοκίες, παρά οι ισχυρές γεωγραφικές αποκλίσεις πρέπει να λαμβάνονται επίσης υπ’ όψιν. Η αγορά μετοχών των Η.Π.Α. έχει αυξημένη αποτίμηση και σε ορισμένους τομείς επιδεικνύει σαφείς τάσεις προς την υπεραποτίμηση. Ενόψει των αυξημένων αποτιμήσεων, θα πρέπει να προτιμώνται οι μετοχές εκτός των Η.Π.Α. Το οικονομικό σενάριο για την Ευρώπη βελτιώνεται σταθερά, όσο ο αριθμός των κρουσμάτων Covid-19 υποχωρεί και η διάθεση για εμβολιασμό ανεβαίνει.
- Οι επενδυτές προετοιμάζονται διαρκώς για αύξηση του πληθωρισμού. Ιδιαίτερα πιθανές είναι οι εντονότερες διακαμύσεις στα ποσοστά πληθωρισμού, οι οποίες έχουν, κατά παράδοση, ανασταλτική επίδραση στην αποτίμηση των μετοχών. Οι εταιρείες με σημαντική τιμολογιακή ισχύ αναμένεται να αντισταθίσουν εν μέρει την επίδραση αυτή, χάρη στα βελτιωμένα κέρδη.
- Μακροπρόθεσμα, το θέμα της βιωσιμότητας δεν μπορεί πλέον να αγνοείται στο πλαίσιο οποιασδήποτε επενδυτικής απόφασης. Οι επενδυτές θα ήταν συνετό να ενσωματώσουν στις επενδυτικές αποφάσεις τους κριτήρια ESG.

Ομόλογα

- Οι μεγάλες κεντρικές τράπεζες διατηρούν την επεκτατική τους προσέγγιση. Ωστόσο, καθώς αυξάνονται οι προσδοκίες για πληθωρισμό στις Η.Π.Α., η συζήτηση για προοδευτική μείωση της ποσοτικής χαλάρωσης («tapering») έχει αναζωπυρωθεί, ενώ η Fed προέβη σε αγορές ομολόγων για να τονώσει την οικονομία. Η Fed θα αρχίσει πιθανώς να συζητά το ενδεχόμενο μείωσης των αγορών ομολόγων το τρίτο τρίμηνο, μείωση η οποία θα ξεκινήσει από τις αρχές του 2022.
- Παρόλα αυτά, τα πρακτικά της συνεδρίασης της Ομοσπονδιακής Επιτροπής Ανοικτής Αγοράς της Fed επιβεβαίωσαν ότι οι πιέσεις κόστους στις τιμές καταναλωτή λόγω των δυσχερειών εφοδιασμού θεωρούνται προσωρινές. Η απόφαση σχετικά με τη μείωση της ποσοτικής χαλάρωσης θα πρέπει επίσης να ενταχθεί στο πλαίσιο της διττής εντολής της Fed για «σημαντικές» βελτιώσεις στην αγορά εργασίας των Η.Π.Α.
- Εντούτοις, δεν υπάρχουν ακόμα ενδείξεις ανάλογων ενεργειών από την πλευρά της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας (ΕΚΤ). Εξακολουθεί να τηρεί «επιφυλακτική» στάση, διατηρώντας όλο και περισσότερο τον κίνδυνο να βρεθεί «ουραγός» των εξελίξεων», δηλαδή να μην ανταποκριθεί στις προσδοκίες της αγοράς. Φαίνεται ότι ποσοστό πληθωρισμού άνω του 2% είναι αποδεκτό: ακόμη και μετά το Έκτακτο Πρόγραμμα Πανδημίας (PEPP) της ΕΚΤ, δεν απαιτούνται αλλαγές στη χαλαρή νομισματική πολιτική.
- Ωστόσο, τους τελευταίους μήνες οι χρηματοοικονομικοί έχουν προεξοφλήσει τη μεταστροφή προς μια λιγότερο ευνοϊκή στάση των κεντρικών τραπεζών των αναδυόμενων χωρών, ανταποκρινόμενες στις υψηλότερες τιμές εμπορευμάτων, στον υψηλότερο εγχώριο πληθωρισμό και στις βελτιωμένες οικονομικές προοπτικές. Ορισμένες κεντρικές τράπεζες, όπως της Βραζιλίας, της Ρωσίας και της Τουρκίας, έχουν ήδη αυξήσει τα επιτόκια τους, ενώ αναμένονται περαιτέρω αυξήσεις.
- Οι ενδείξεις περαιτέρω άσκησης πίεσης στις τιμές αυξάνονται όσο η παγκόσμια οικονομία ανακάμπτει. Η συνακόλουθη αύξηση των αποδόσεων των μακροπρόθεσμων κρατικών ομολόγων δεν σταματά ούτε στην Ευρώπη, πρόσφατα, οι διακαμύσεις των αποδόσεων στις Η.Π.Α. παρέμειναν υπό έλεγχο, το οποίο σημαίνει ότι υπάρχουν (ακόμα) δυνατότητες για απόσπιν (περαιτέρω) άνοδο της καμπύλης απόδοσης.

- Τα εταιρικά ομόλογα συνεχίζουν να καταγράφουν πληθώρα νέων εκδόσεων σε παγκόσμιο επίπεδο. Τα ασφαλιστικά κινδύνου συνεχίζουν να υποχωρούν ελαφρά και προσεγγίζουν τα ιστορικά χαμηλά επίπεδα. Κατά την αναζήτηση αποδόσεων, η ζήτηση για ομόλογα υψηλής απόδοσης παραμένει, ενώ τα ομόλογα επενδυτικού βαθμού εξακολουθούν να επωφελοούνται από τις αγορές μεγάλης κλίμακας των κεντρικών τραπεζών.

Νομίσματα

- Στα εκβιομηχανισμένα κράτη οι κεντρικές τράπεζες πιθανότατα θα εστιάσουν περισσότερο στα ποσοτικά μέτρα παρά στην απόδοση βασικών επιτοκίων. Η Τράπεζα του Καναδά και η Τράπεζα της Αγγλίας ανακοίνωσαν μείωση των αγορών ομολόγων τους ήδη από τον Απρίλιο/Μάιο.
- Άρκετες κεντρικές τράπεζες στις αναδυόμενες αγορές (δλ. σε Βραζιλία, Ρωσία και Τουρκία) έχουν ήδη αρχίσει να αυξάνουν τα βασικά επιτόκια, ενώ αναμένεται να ακολουθήσουν και άλλες. Σύμφωνα με τον Δείκτη Διάχυσης Αναδυόμενων Αγορών της εταιρείας μας, οι συνολικές προσαρμογές των βασικών επιτοκίων ήταν θετικές τον Μάρτιο/Απρίλιο, για πρώτη φορά από τις αρχές του 2019. Το γεγονός αυτό θα μπορούσε να αντισταθίσει τις πληθωριστικές πιέσεις, αλλά μπορεί να μην αρκεί για την πλήρη εξάλειψη των κινδύνων πτωχικής πορείας των αντίστοιχων νομισμάτων.
- Σε ένα περιβάλλον μεγαλύτερης διάθεσης ανάληψης κινδύνων και ισχυρότερης παγκόσμιας ανάπτυξης, εξακολουθούν να υφίστανται περιθώρια για ελαφρά υποτίμηση του δολαρίου Η.Π.Α. Τα πρόσθετα δημοσιονομικά κίνητρα πιθανόν να ασκήσουν περαιτέρω πίεση στο έλλειμμα προϋπολογισμού των Η.Π.Α. και να πυροδοτήσουν τον εγχώριο πληθωρισμό. Αυτά είναι δύο ιστορικά αρνητικοί παράγοντες για ένα νόμισμα.
- Υπό αυτές τις συνθήκες, υπάρχουν περιθώρια για πιο επιλεκτική τοποθέτηση του ασθενέστερου δολαρίου Η.Π.Α., π.χ. έναντι του δολαρίου Αυστραλίας ή Καναδά ή της κορώνας Νορβηγίας. Μεταξύ των νομισμάτων αναδυόμενων αγορών, μπορεί να προτιμηθεί το πέσο Μεξικό (έκθεση στην ανάπτυξη των Η.Π.Α.) ή το ρούβλι Ρωσίας (έκθεση σε εμπορεύματα, ελαστικές αποδόσεις, επιτοκιακό πλεονέκτημα). Παρότι οι προοπτικές για το κινεζικό ρενμινμπί παραμένουν εποικοδομητικές σε μέτριο βαθμό, διακινείται κοντά στη μακροπρόθεσμη δίκαιη αξία του με βάση την περιήνι του απόδοσης.

Εμπορεύματα

- Πολλά εμπορεύματα επωφελήθηκαν τελευταία από το περιβάλλον αναθέρμανσης, ιδίως τα βιομηχανικά μέταλλα. Συγκεκριμένα, ο χαλκός επωφελείται από την υψηλή ζήτηση ως αποτέλεσμα της παγκόσμιας οικονομικής ανάκαμψης. Σε αυτό έρχονται να προστεθούν οι διαταραχές στον εφοδιασμό, οι προσδοκίες για υψηλότερο πληθωρισμό, το χαμηλό ρεκόρ των αποθεμάτων χαλκού και ο κατασκευαστικός ενθουσιασμός για αυξημένη παραγωγή ηλεκτρικών αυτοκινήτων.
- Παρόλ’ αυτά με τη βαθμιαία επιστροφή στην κανονικότητα όσον αφορά τις υποκείμενες οικονομικές δραστηριότητες, πρόσφατα υπήρξε δριμύια αύξηση της ζήτησης –από την Ευρώπη και τις Η.Π.Α.– για πετρέλαιο. Παρόλα αυτά, η αντίστοιχη αύξηση της τιμής θα μπορούσε να είναι περιορισμένη, λόγω των αυξημένων αποθεμάτων αργού πετρελαίου παγκοσμίως και της πλεονάζουσας παραγωγικής ικανότητας. Ο ΟΠΕΚ και οι συνδεδεμένες πετρελαιοπαραγωγές χώρες (ΟΠΕΚ+) παίζουν καθοριστικό ρόλο σε αυτό.
- Σε ένα περιβάλλον αυξανόμενου πληθωρισμού και φθινουσών πραγματικών αποδόσεων – καθώς και διαρθρωτικά εξασθενημένου δολαρίου Η.Π.Α.– ο χρυσός, που θεωρείται «ασφαλές καταφύγιο», θα μπορούσε να συνεχίσει να δέχεται σημαντική στήριξη κατά τη διάρκεια του έτους. Ωστόσο, η αυξημένη αυτή αποτίμηση θα μπορούσε να καταστήσει τον χρυσό ευάλωτο σε βραχυπρόθεσμη επιδείνωση.
- Η εξασθένιση του δολαρίου Η.Π.Α. ευνοεί τις τιμές εμπορευμάτων, τα οποία διακινούνται σε δολάρια Η.Π.Α. και, ως εκ τούτου, αναμένεται να επιτύχουν υψηλότερες τιμές.

Επενδυτικό θέμα: #FinanceForFuture with ESG

- Η «Ημέρα Υπέρβασης των Πόρων της Γης» (Earth Overshoot Day), όπως υπολογίζεται από το Global Footprint Network, καταγράφηκε στις 22 Αυγούστου 2020. Πρόκειται για την ημερομηνία κατά την οποία έχουμε καταναλώσει τους φυσικούς πόρους που μπορεί να παράγει η Γη για το συγκεκριμένο έτος. Με λίγα λόγια, ζούμε έχοντας εξαντλήσει τους πόρους μας.
- 175-270 δις ευρώ ετησίως: σύμφωνα με εκτιμήσεις της Ευρωπαϊκής Τράπεζας Επενδύσεων (E.T.E.), αυτό είναι το ποσό που πρέπει να επενδυθεί μόνο στην Ευρωπαϊκή Ένωση για να επιτύχουμε τρεις κλιματικούς και ενεργειακούς στόχους έως το 2030. Αυτοί οι στόχοι είναι μείωση των εκπομπών CO2 κατά 40% σε σύγκριση με το 1990, εξοικονόμηση των τρέχουσας καταναλώσεων ενέργειας κατά το ένα τρίτο με βάση ένα «σύνθετος» σενάριο και οι ανανεώσιμες πηγές ενέργειας να αντιστοιχούν τουλάχιστον στο 32% της καταναλισκόμενης ενέργειας.
- Η επίτευξη επένδυσης αντίστοιχου επιπέδου δεν φαίνεται να είναι εντελώς εξυπραγματική. Συγκεκριμένα να αναφέρουμε ότι οι 3.038 υπογράφοντες της πρωτοβουλίας Principles for Responsible Investment διαχειρίζονται από κοινού 103 τρις δολάρια Η.Π.Α. Έχουν δεσμευτεί όλοι να λαμβάνουν επενδυτικές αποφάσεις με βάση κριτήρια ESG (περιβαλλοντικά, κοινωνικά και εταιρικής διακυβέρνησης).
- Τα κριτήρια ESG ενσωματώνονται πλέον σε ολοένα περισσότερα αμοιβαία κεφάλαια. Με αυτόν τον τρόπο, οι βιώσιμες επενδύσεις καθίστανται εφικτές για κάθε προϋπολογισμό. Αυτό αφορά η κατηγορία επενδύσεων #FinanceForFuture.

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

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



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 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 δημοσίευσής. 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 αποκλειστικό ενημερωτικό σκοπό και δεν συνιστά σε καμία περίπτωση πρόωπη 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 επιπλέον 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 παρατίθεται 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) εξαρτάται 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, δανεισμένο 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. 1582177