

Capital Markets Monthly

ΜΗΝΙΑΙΟ ΔΕΛΤΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΩΝ

Δύο ερωτήματα για το φθινόπωρο

Στο βόρειο ημισφαίριο το καλοκαίρι πλησιάζει στο τέλος του. Δύο είναι οι βασικοί παράγοντες που θα καθορίσουν κατά πόσο θα αρχίσει να παρατηρείται πτώση της θερμοκρασίας στις αγορές μετά τις δριμυείς αυξήσεις των τιμών τους τελευταίους μήνες, ή αντίστροφα, κατά πόσο είναι αναμενόμενο ένα επικείμενο «ινδιάνικο καλοκαίρι».

1. Έχουν οι δυνάμεις της ανάπτυξης το πάνω χέρι;

Οι οικονομικές προοπτικές –καίριο στοιχείο για τα εταιρικά κέρδη– δεν φαίνονται γενικά ισχυρές. Για το 2021 συνολικά, αναμένουμε ότι ο ρυθμός ανάπτυξης της παγκόσμιας οικονομίας θα υπερβεί το 6%, την ισχυρότερη αύξηση σε διάστημα μεγαλύτερο των σαράντα ετών. Ωστόσο, δύο πράγματα πρέπει να έχουμε κατά νου:

Πρώτον, η παγκόσμια οικονομία βρίσκεται πλέον σε πιο ώριμη φάση του οικονομικού κύκλου και πιθανότατα η *δυναμική* ανάπτυξης έχει πλέον φτάσει στο υψηλότερο σημείο της. Συνεπώς, ξεκινώντας από τα πληθωρικά επίπεδα αισιοδοξίας, φαίνεται ότι στις Η.Π.Α. έχει ήδη υπάρξει κορύφωση του θετικού οικονομικού κλίματος. Εν τω μεταξύ, η κινεζική οικονομία χάνει πλέον αισθητά τη δυναμική της. Ακόμα και η περιοχή του ευρώ, όπου η οικονομική δραστηριότητα ανέκτησε εκ νέου τη δυναμική της το τρίτο τρίμηνο, είναι απίθανο να διατηρήσει τον τρέχοντα ρυθμό ανάπτυξης κατά τη διάρκεια του έτους.

Δεύτερον, οι κίνδυνοι πτωτικής πορείας για την παγκόσμια οικονομία αυξήθηκαν πρόσφατα. Η εξάπλωση της μετάλλαξης Δέλτα επικρέμεται ως δαμόκλειος σπάθη πάνω από τις παγκόσμιες προοπτικές.

Τα αυξανόμενα ποσοστά εμβολιασμού ενδέχεται να παρακινήσουν τις κυβερνήσεις ορισμένων χωρών να θέσουν σε εφαρμογή διαφοροποιημένους περιορισμούς. Στο μεταξύ, οι ελλείψεις σε πρώτες ύλες και εργατικό δυναμικό, 21 μήνες μετά το ξέσπασμα της πανδημίας COVID, συνεχίζονται σε μεγαλύτερο βαθμό απ' ό,τι ήταν αρχικά αναμενόμενο. Οι καταναλωτές αισθάνονται πλέον την απότομη άνοδο στις τιμές των προμηθειών, παρότι τα επόμενα τρίμηνα αναμένονται φθίνοντα ποσοστά πληθωρισμού.

Παρά τις αβεβαιότητες αυτές, πιθανόν να επικρατήσουν οι δυνάμεις ανάπτυξης και τα ισχυρά ποσοστά ανάπτυξης να κυμανθούν υψηλότερα των τάσεων κατά το δεύτερο εξάμηνο του έτους.

2. Θα διαχειριστούν οι κεντρικές τράπεζες μια προσεκτική μεταστροφή της νομισματικής πολιτικής;

Μετά την ευρύτατη νομισματική χαλάρωση κατά τη διάρκεια του γεμάτου ιδιαιτερότητες 2020, το παγκόσμιο τοπίο των κεντρικών τραπεζών έχει διαφοροποιηθεί. Τα πρώτα βήματα προς την ομαλοποίηση έχουν ήδη ληφθεί ή αρχίζουν να διαφαίνονται, μολονότι οι κεντρικές τράπεζες εξακολουθούν να δρουν με σύνεση. Αρκετές κεντρικές



Ann-Katrin Petersen, CFA
Αναλύτρια Επενδυτικών
Στρατηγικών, Global
Economics & Strategy

Ανεξάρτητα από το εάν θα ζήσουμε ένα ινδιάνικο καλοκαίρι, η ενεργή διαχείριση φαίνεται να ανθίζει.

Στις 27/8/2021

Χρημ/κοί δείκτες	Κατάσταση	Επιτόκια %		
ASE General Index	914,39			
DAX	15.852	H.Π.Α.	3 μήνες	0,12
Euro Stoxx 50	4.199		2 έτη	0,21
S&P 500	4.509		10 έτη	1,32
Nasdaq	15.130	Ευρωζώνη	3 μήνες	-0,55
Nikkei 225	27.789		2 έτη	-0,74
Συνάλλαγμα	Κατάσταση			
USD/EUR	1,176	Ιαπωνία	10 έτη	-0,46
Πρώτες Ύλες			3 μήνες	0,06
Πετρέλαιο	72,7		2 έτη	-0,13
(μπρεντ, USD/βαρέλι)			10 έτη	0,02

Σύνδεσμος για την έκδοση

What does ESG mean for investments?

τράπεζες στις αναδυόμενες αγορές (π.χ. Βραζιλία, Ρωσία, Ουγγαρία και Τσεχική Δημοκρατία) έχουν ήδη αυξήσει τα βασικά τους επιτόκια από τις αρχές του έτους, ενώ είναι πιθανόν να ακολουθήσουν και άλλες. Στο μεταξύ, η канаδική και η βρετανική κεντρική τράπεζα έχουν αρχίσει να μειώνουν τις αγορές ομολόγων («tapering»), ενώ η Fed ετοιμάζεται να προβεί σε ανακοινώσεις επί του θέματος. Η Fed θέλει να αποφύγει τις εκπλήξεις για τις αγορές όπως το 2013, που η ανακοίνωση περί ποσοτικής χαλάρωσης οδήγησε σε δυσάρεστη επιδείνωση των χρηματοοικονομικών συνθηκών. Θα μπορούσε επίσης η Fed να συγκρατήσει τις προσδοκίες για πρόωπη άνοδο των επιτοκίων; Αντίθετα, στον ορίζοντα της Κίνας διαφαίνονται χαλαρότερες πολιτικές και αυτός είναι ο λόγος που η απόκλιση ανάμεσα στη Λαϊκή Τράπεζα της Κίνας και στη Fed θα μπορούσε να μεγαλώσει περισσότερο κατά τη διάρκεια του δεύτερου εξάμνου του έτους. Εν τω μεταξύ, αναμένουμε ότι η Τράπεζα της Ιαπωνίας και η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) θα διατηρήσουν την υπερεπεκτατική στάση τους. Είναι επίσης πιθανόν η ΕΚΤ να εξετάσει το ενδεχόμενο παράτασης του Έκτακτου Προγράμματος Πανδημίας («PEPP») πέρα από τον Μάρτιο του 2022. Προς το παρόν, το διαρθρωτικό περιβάλλον χαμηλών επιτοκίων θα παραμείνει ως έχει.

Τι σημαίνει αυτό για τις χρηματοοικονομικές αγορές;

Μετά τα ισχυρά κέρδη τους τελευταίους μήνες, οι επενδυτές θα πρέπει να ετοιμαστούν για μεγαλύτερη αστάθεια στην αγορά, καθώς οι ευνοϊκές συνθήκες κυκλικότητας και οικονομικής πολιτικής είναι πιθανόν να υποχωρήσουν σε όλο τον κόσμο το δεύτερο εξάμηνο του 2021, παρότι θα υπάρξουν αποκλίσεις ανά περιοχή και κλάδο. Βραχυπρόθεσμα, όλοι οι επενδυτές θα έχουν την προσοχή τους στραμμένη στη Fed. Από άποψη τακτικής και πλεονεκτικής θέσης, συνιστάται η πραγματοποίηση ουδέτερης έως ελαφρά αυξημένης τοποθέτησης σε μετοχές.

Ανεξάρτητα από το εάν θα ζήσουμε ένα ινδιάνικο καλοκαίρι, η ενεργή διαχείριση φαίνεται να ανθίζει, κατά την

Ann-Katrin Petersen

Allianz 
Global Investors

Οι Αγορές με μια Ματιά

Τακτική κατανομή επενδύσεων, μετοχές και ομόλογα

- Μετά την ισχυρή ανάκαμψη του περασμένου έτους, η παγκόσμια οικονομία βρίσκεται πλέον σε πιο ώριμη φάση του κύκλου ανάπτυξης. Φαίνεται ότι έχει έλθει η κορύφωση της αισιοδοξίας για την οικονομία. Παρότι στην Κίνα επιβραδύνεται η οικονομική δυναμική από τις αρχές του έτους, η αναπτυξιακή δυναμική στην Ευρώπη και σε παγκόσμιο επίπεδο αναμένεται να φτάσει στο απόγειό της το τρίτο τρίμηνο.
- Λόγω του συνδυασμού μιας ισχυρής οικονομικής ανάκαμψης και της συσσωρευμένης ζήτησης από τη μία πλευρά, και της συμφόρησης στις εφοδιαστικές αλυσίδες λόγω της πανδημίας από την άλλη, οι δείκτες σταθεροποιούνται γύρω από την περαιτέρω πίεση επί των τιμών, ακόμη και αν ένα σημαντικό μέρος του πληθωρισμού μπορεί να έχει προσωρινό χαρακτήρα. Η συνακόλουθη αναστάτωση θα μπορούσε να συνεχιστεί στις αγορές ομολόγων. Συνεχίζουμε να θεωρούμε αναμενόμενο ότι, χάρη στις Ηνωμένες Πολιτείες, οι αποδόσεις των μακροπρόθεσμων κρατικών ομολόγων θα ανέλθουν σε επίπεδα υψηλότερα από τα τρέχοντα κατά τη διάρκεια του έτους.
- Οι συμμετέχοντες στην αγορά εξακολουθούν να ανησυχούν για υψηλότερο από τον αναμενόμενο πληθωρισμό, ο οποίος θα οδηγήσει συντομότερα στην άσκηση αυστηρότερης νομισματικής πολιτικής. Επιπρόσθετα, η εξάπλωση της μετάλλαξης Δέλτα αποτελεί παράγοντα αβεβαιότητας για τις παγκόσμιες προοπτικές.
- Ακόμη και αν η απόδοση και η αποτίμηση των στοιχείων ενεργητικού υψηλού κινδύνου έχουν ήδη λάβει υπ' όψιν την οικονομική άνοδο σε μεγάλο βαθμό, η μεσοπρόθεσμη προοπτική για μετοχές παραμένει θετική, εν μέρει χάρη στα ισχυρά εταιρικά κέρδη.

Μετοχές

- Παρά την επιβράδυνση της δυναμικής ανάπτυξης, η παγκόσμια ανάπτυξη θα παραμείνει υψηλότερα των τάσεων το δεύτερο εξάμηνο του 2021, συνοδευόμενη από ισχυρή αύξηση των εταιρικών εσόδων. Η πολιτική των κεντρικών τραπεζών είναι πιθανόν να παρουσιάσει μεγαλύτερη απόκλιση, παρέχοντας παράλληλα υποστήριξη.
- Σε περιφερειακό επίπεδο, οι ευρωπαϊκές αγορές μετοχών ενδέχεται να ξεχωρίσουν προσωρινά: η αναπτυξιακή δυναμική τους αναμένεται κορυφωθεί αργότερα απ' ό,τι στις Η.Π.Α. Επίσης, κέρδισαν σημαντικό έδαφος στις στατιστικές εμβολιασμού στις Η.Π.Α. Προς το παρόν, η ΕΚΤ δεν μειώνει τις παροχές κινήτρων. Όσον αφορά τη δημοσιονομική πολιτική, οι πρώτες δόσεις του Ευρωπαϊκού Ταμείου Ανάκαμψης – μια σημαντική οικονομική υποστήριξη για μεταρρυθμίσεις και δημόσιες επενδύσεις από τα κράτη μέλη της ΕΕ – αναμένεται να επενδυθούν το δεύτερο εξάμηνο του έτους.
- Οι αποτιμήσεις μετοχών έχουν αυξηθεί, ιδίως στις Η.Π.Α. Παρόλα αυτά, τα εταιρικά κέρδη, που επί του παρόντος καταγράφουν υψηλή ανάπτυξη, αναμένεται να περιορίσουν σταδιακά τον υψηλό λόγο τιμής/κέρδους.
- Μεσοπρόθεσμα, οι ισχυρότερες διακυμάνσεις στα ποσοστά πληθωρισμού και η συνδεδεμένη αβεβαιότητα για την πορεία της νομισματικής πολιτικής θα μπορούσαν να δράσουν ανασταλτικά για τις αποτιμήσεις μετοχών. Οι εταιρείες με σημαντική τιμολογιακή ισχύ αναμένεται να αντισταθίσουν εν μέρει την επίδραση αυτή χάρη στα βελτιωμένα κέρδη.

Ομόλογα

- Οι αγορές ομολόγων των Η.Π.Α., συγκεκριμένα, παρουσιάζουν αναταραχή τελευταία: οι πραγματικές αποδόσεις σε 10ετή κρατικά ομόλογα Η.Π.Α. βρίσκονται σε ιστορικά χαμηλά επίπεδα. Πέρα από το ερώτημα του πότε η Fed θα αρχίσει να μειώνει τις αγορές ομολόγων της («tapering»), η μορφή της πορείας ανάπτυξης των Η.Π.Α. και οι μεσοπρόθεσμες προοπτικές πληθωρισμού βρίσκονται επίσης υπό συζήτηση. Το υποκείμενο ερώτημα είναι για πόσο διάστημα θα ανέχεται η Fed την υπερθέρμανση της οικονομίας των Η.Π.Α. Σε αυτό το πλαίσιο, οι αποδόσεις των κρατικών ομολόγων Η.Π.Α. είναι πιθανότερο να αυξηθούν πάνω από τα τρέχοντα επίπεδα στη διάρκεια του έτους.
- Ακόμη και αν ο πληθωρισμός των τιμών καταναλωτή επρόκειτο να υπερβεί τον στόχο πληθωρισμού της ΕΚΤ για αυτούς τους μήνες, η οικονομία της Ευρωζώνης απέχει ακόμη παρασάγγας από την υπερθέρμανση. Παράλληλα, η αναθεώρηση της στρατηγικής της ΕΚΤ άνοιξε τον δρόμο προς τη συνεχιζόμενη επεκτατική νομισματική πολιτική, με αποτέλεσμα να υπάρχουν λίγες πιθανότητες για γρήγορη μεταστροφή της προσφοράς ρευστότητας, πόσο μάλλον της πολιτικής χαμηλών επιτοκίων. Ωστόσο, οι αποδόσεις των ομολόγων της Ευρωζώνης θα ακολουθήσουν πιθανότατα την τάση για υψηλότερα επίπεδα, εάν και εφόσον η τάση αυτή ανακτήσει τον δυναμισμό της.
- Το ζήτημα των αποκλίσεων νομισματικής πολιτικής κερδίζει έδαφος ανά τον κόσμο: ορισμένες κεντρικές τράπεζες – μεταξύ αυτών της Βραζιλίας, της Ρωσίας και της Τουρκίας – έχουν ήδη αυξήσει τα επιτόκιά τους, ενώ αναμένονται περαιτέρω αυξήσεις και σε εκβιασχανισμένες χώρες όπως η Νορβηγία.
- Κατά την αναζήτηση αποδόσεων από τους επενδυτές, η ζήτηση για ομόλογα υψηλής απόδοσης παραμένει, ενώ τα ομόλογα επενδυτικού βαθμού εξακολουθούν να επωφελοούνται από τις αγορές μεγάλης κλίμακας των κεντρικών τραπεζών. Παρόλα αυτά, ο τομέας παραμένει ευάλωτος στη διόρθωση, λόγω των συνεχιζόμενων ανησυχιών για «μείωση» των νομισματικών κινήτρων και των φιλόδοξων αποτιμήσεων. Δεδομένου ότι τα πρωιμικά κινδύνου (περιβόρια) κυμαίνονται σε ιστορικά χαμηλά επίπεδα, οι δυνατότερες αποδόσεις σε σύγκριση με τα κρατικά ομόλογα οφείλονται πιθανότατα στο υψηλότερο τρέχον επιτόκιο (επιτοκιακό πλεονέκτημα). Η επιλεκτική προσέγγιση είναι η ενδεικνυόμενη.

Νομίσματα

- Σε ένα περιβάλλον ευρύτερης οικονομικής ανάκαμψης σε παγκόσμιο επίπεδο, με όλο και πιο αποκλίνουσες πολιτικές των κεντρικών τραπεζών και πιθανώς μειωμένη διάθεση ανάληψης κινδύνου (π.χ. ανησυχίες σχετικά με την εξάπλωση της μετάλλαξης Δέλτα), το δολάριο Η.Π.Α. διατηρεί προωρισμένα τη στήριξη που δέχεται. Ωστόσο, πρέπει να έχουμε κατά νου τις μεσοπρόθεσμες πιέσεις που ασκούνται στο δολάριο: οι αποτιμήσεις είναι φιλόδοξες, τα πρόσθετα δημοσιονομικά κίνητρα αυξάνουν το έλλειμμα προϋπολογισμού των Η.Π.Α. και ενδεχομένως πυροδοτούν τον εγκώριο πληθωρισμό.
- Ο συνδυασμός της ανάπτυξης και της αύξησης του πληθωρισμού οδήγησε στην υιοθέτηση πιο περιοριστικής στάσης από τις κεντρικές τράπεζες των αναδυόμενων αγορών. Στο μέτρο αυτό προέβησαν πρώτα οι χώρες με υψηλά επιτόκια, όπως η Βραζιλία, η Ρωσία και η Τουρκία, εκκινώντας έναν κύκλο αύξησης των επιτοκίων. Ακολούθησαν ορισμένες χώρες χαμηλών επιτοκίων σε αναδυόμενες αγορές, όπως η Τσεχική Δημοκρατία και η Ουγγαρία. Το γεγονός αυτό θα μπορούσε πράγματι να αντισταθμίσει τις πληθωριστικές πιέσεις, αλλά μπορεί να μην αρκεί για την πλήρη εξάλειψη των κινδύνων πτωτικής πορείας των νομισμάτων.
- Παρότι τα νομίσματα των αναδυόμενων αγορών έχουν σταθεροποιηθεί πρόσφατα, πολλές χώρες αντιμετωπίζουν ακόμη ασοκολίες που απορρέουν από μια βραδεία/καθυστερημένη οικονομική ανάκαμψη, συνεχιζόμενα προβλήματα που αφορούν την πανδημία (υψηλός αριθμός κρουσμάτων, ανεπαρκής πρόοδος εμβολιασμών) και τις πιθανές επιπτώσεις από τις συζητήσεις για προοδευτική μείωση της ποσοτικής χαλάρωσης («tapering») εκ μέρους της Fed.

Εμπορεύματα

- Παράλληλα με τη βαθμιαία επιστροφή στην κανονικότητα όσον αφορά τις υποκείμενες οικονομικές δραστηριότητες, πρόσφατα υπήρξε δριμύεια αύξησης της ζήτησης για πετρέλαιο, όχι μόνο από τις Η.Π.Α. αλλά και από την Ευρώπη. Ο ΟΠΕΚ και οι συνδεδεμένες πετρελαιοπαραγωγές χώρες (ΟΠΕΚ+) έπαιξαν επίσης καθοριστικό ρόλο σε αυτό, καθώς συμφώνησαν να αυξήσουν προς το παρόν τους όγκους παραγωγής κατά 400.000 βαρέλια την ημέρα (ένα βαρέλι = 159 λίτρα), αρχής γενομένης από τον Αύγουστο του 2021.
- Μετά τις απότομες αυξήσεις τιμών στη διάρκεια του έτους, πολλά εμπορεύματα κατέγραψαν πρόσφατα μια ανάπαυλα, ενόψει των τάσεων αναθέρμανσης. Αυτή η κίνηση θα πρέπει αρχικά να εκληφθεί ως άσκηση αποκόμισης κέρδους, καθώς η παγκόσμια ανάπτυξη θα παραμείνει σε υψηλά επίπεδα και η συμφόρηση στις εφοδιαστικές αλυσίδες για πολλά εμπορεύματα, ιδίως τα μέταλλα, θα συνεχιστεί.

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 στην αγορά μετοχών, με στόχο τη διασφάλιση της βιώσιμης σώρευσης κεφαλαίων.
- Ένας διευρυσμένος ορίζοντας επενδύσεων ενδέχεται να αποτελεί συνετή κίνηση, προκειμένου να αντισταθμίσει περιόδους εξασθένισης 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. Αγοράζετε περισσότερες μετοχές όταν οι τιμές είναι χαμηλές. Και αγοράζετε λιγότερες μετοχές όταν οι τιμές είναι υψηλές, προκειμένου να επιτύχετε ευνοϊκή μέση τιμή μετοχής.
- Όταν επενδύουμε στις κεφαλαιαγορές, τόσο η χρονική στιγμή όσο και η διάρκεια αποτελούν βασικά στοιχεία. Από τη στιγμή που το φαινόμενο του ανατοκισμού (π.χ. μέσω της επανεπένδυσης των μερισμάτων) συμμετέχει στο παιχνίδι, μπορεί να ανταμειφθείτε για την υπομονή σας.
- Τέλος, η αυστηρή επενδυτική προσέγγιση που εξαλείφει τη συναισθηματική συμπεριφορά όσο το δυνατόν περισσότερο συμβάλλει στην καταπολέμηση της υπέρμετρης αυτοπεποίθησης. Κανένας μας δεν μένει ανεπηρέαστος από αυθόρμητες επενδυτικές αποφάσεις που οδηγούν σε υποεξέστερα 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

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 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 μετοχές τείνουν να είναι ασταθείς και δεν παρέχουν σταθερές αποδόσεις. Οι επενδύσεις στην αγορά ομολόγων ενέχουν κινδύνους, συμπεριλαμβανομένων των κινδύνων αγοράς, επιτοκίου, 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 ομόλογα μεγαλύτερης διάρκειας. Ο πιστωτικός κίνδυνος αντικατοπτρίζει την ικανότητα του εκδότη να καταβάλει έγκαιρα τους τόκους ή το αρχικό κεφάλαιο – όσο χαμηλότερη είναι η αξιολόγηση, τόσο υψηλότερος είναι ο κίνδυνος αθέτησης πληρωμής. Τα νοσήματα περιλαμβάνουν κινδύνους όπως τον πιστωτικό κίνδυνο, τις διακυμάνσεις των επιτοκίων, και μπορεί να είναι περισσότερο ευαίσθητα στην επίδραση που έχουν οι μεταβαλλόμενες οικονομικές συνθήκες της υποκείμενης χώρας. Οι επενδύσεις σε εμπορεύματα ενδέχεται να επηρεαστούν από γενικές διακυμάνσεις της αγοράς, μεταβολές των επιτοκίων και άλλους παράγοντες, όπως καιρικές συνθήκες, ασθένειες, εμπορικούς αποκλεισμούς και διεθνείς οικονομικές και πολιτικές εξελίξεις. Οι αγορές του εξωτερικού ενδέχεται να είναι περισσότερο ασταθείς, λιγότερο ρευστές, λιγότερο διαφανείς και να υπόκεινται σε χαμηλότερο βαθμό εποπτείας, ενώ οι αξίες ενδέχεται να παρουσιάζουν διακυμάνσεις λόγω των συναλλαγμάτων ισοτιμιών. Αυτοί οι κίνδυνοι ενδέχεται να είναι μεγαλύτεροι στις αναδυόμενες αγορές. Οι προηγούμενες αποδόσεις δεν είναι ενδεικτικές των μελλοντικών αποδόσεων. Το παρόν έγγραφο αποτελεί ενημερωτικό υλικό πωλησίας. 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. Το παρόν έγγραφο δεν συνιστά δημόσια προσφορά δυνάμει του Νόμου υπ' αριθμ. 26.831 της Δημοκρατίας της Αργεντινής και του Γενικού Ψηφίσματος υπ' αριθμ. 622/2013 της Εθνικής Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (National Securities Commission – NCS). 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 σεξιδιά κοινωνικής δικτύωσης της Allianz Global Investors πραγματοποιείται με δική τους ευθύνη και πρωτοβουλία και γνωρίζουν ότι επιτρέπεται να προσελαύζουν 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 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 Έγκρισης 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 κοινότητας. 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 στη 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 Νομισματικής Αρχής της Σιγκαπούρης (Monetary Authority of Singapore) [Αρ. Μητρώου Εταιρειών 1999071692], 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. 1818490