

Ποιοτικότερες επενδυτικές αναζητήσεις σε στάδιο ωρίμανσης της παγκόσμιας οικονομίας

Έμφαση σε ποιοτικότερες επενδυτικές κατηγορίες

Κορύφωση της δυναμικής της παγκόσμιας οικονομίας

Επιλογές κλάδων που ευνοούνται από την οικονομική συγκυρία

Λιγότερο υποστηρικτικές Κεντρικές Τράπεζες, εντάσεις στο διεθνές εμπόριο

Παγκόσμια διασπορά και ευελιξία σε στρατηγικές επενδύσεων

Επιστροφή της μεταβλητότητας

Σε περιβάλλον υψηλών διακυμάνσεων και επιβράδυνσης του ρυθμού ανάπτυξης της παγκόσμιας οικονομίας ενισχύονται η ανάγκη για ποιοτικότερες επενδυτικές επιλογές και για ενεργητική διαχείριση χαρτοφυλακίου.

Επενδυτικές κατηγορίες και στάδιο οικονομικού κύκλου

Κορύφωση ανάπτυξης

- Κρατικά ομόλογα: ↓
- Μετοχές: ↻
- Εμπορεύματα: ↑

Επιβράδυνση

- Κρατικά ομόλογα: ↻
- Μετοχές: ↓
- Εμπορεύματα: ↻

Υφεση

- Κρατικά ομόλογα: ↑
- Μετοχές: ↻
- Εμπορεύματα: ↓

Ανάπτυξη

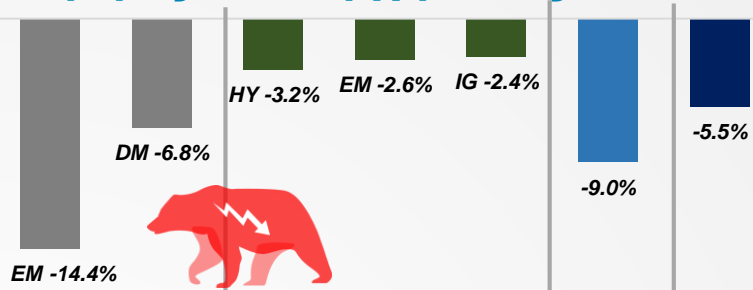
- Κρατικά ομόλογα: ↻
- Μετοχές: ↑
- Εμπορεύματα: ↑

Ανάκαμψη

- Κρατικά ομόλογα: ↑
- Μετοχές: ↑
- Εμπορεύματα: ↻

Στάδιο οικονομικού κύκλου και συμπεριφορά επενδυτικών κατηγοριών

Αγορές από αρχή έτους



EM -14.4%

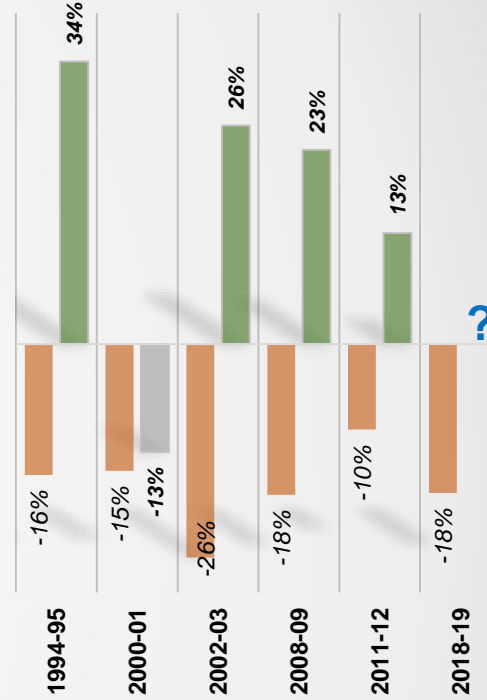
- Μετοχές δείκτες MSCI
- Εμπορεύματα δείκτης CRB
- Ομόλογα δείκτες Barclays
- Ισοτιμία ευρώ/δολάριο

Προκλήσεις για τις διεθνείς αγορές



Δείκτης S&P 500

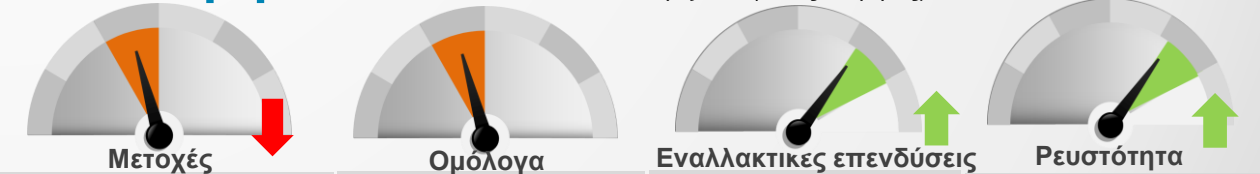
Μείωση P/E μεγαλύτερη του 10% και απόδοση επόμενου έτους



Η σημαντική υποχώρηση του αριθμοδείκτη (P/E Forward) μεγαλύτερη του 10%, συνδυάζεται συνήθως με άνοδο τιμής την επόμενη χρονιά, μόνο 2001 δεν επιβεβαιώθηκε.

Κατανομή Επενδύσεων

Προοπτική τοποθετήσεων με μεσοπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα (6 έως 12 μήνες)



Μετοχές
Επιφυλακτικότερη στάση λόγω χαμηλότερης αναπτυξιακής δυναμικής και ανησυχιών για το διεθνές εμπόριο. Προτίμηση στις ΗΠΑ λόγω καλύτερης συμπεριφοράς σε διαφορετικές συνθήκες αγορών.

Ομόλογα
Η ενισχυόμενη ζήτηση για επενδύσεις χαμηλού κινδύνου ευνοεί τις τιμές κρατικών ομολόγων. Η υψηλή μεταβλητότητα επηρεάζει αρνητικά τα εταιρικά ομόλογα.

Εναλλακτικές επενδύσεις
Κατάλληλη η τοποθέτηση σε εναλλακτικές επενδύσεις, καθώς είναι υψηλή η μεταβλητότητα και περιορισμένο το αποτέλεσμα διαφοροποίησης των παραδοσιακών επενδύσεων.

Ρευστότητα
Η επιδείνωση του επενδυτικού κλίματος και οι πολύπλευροι κίνδυνοι για την παγκόσμια οικονομία καθιστούν αναγκαία τη διατήρηση αυξημένης ρευστότητας.



Ρήτρα αποποίησης ευθύνης

Η παρούσα ανάλυση συνιστά ενημερωτική παρουσίαση των διεθνών αγορών και της επενδυτικής στρατηγικής, αφορά στο χρονικό διάστημα για το οποίο αυτή έχει συνταχθεί από τα στελέχη της Τραπέζης και παρατίθεται για πληροφοριακούς και μόνον λόγους. Τα δεδομένα που περιλαμβάνονται σε αυτήν, οι απόψεις, οι τιμές, τα ποσά ή/και επιτόκια καθώς και κάθε προφορική ή γραπτή ανάλυση είναι ενδεικτικές, αντανακλούν καλόπιστα γενόμενες παραδοχές και εκτιμήσεις μας, όπως και τη διαθέσιμη σε μας πληροφόρηση για τα σχετικά δεδομένα της αγοράς, έχουν ληφθεί από πηγές που θεωρούνται αξιόπιστες και έχει καταβληθεί κάθε δυνατή επιμέλεια για την ορθή επεξεργασία τους, ωστόσο, δεν έχουν επαληθευτεί από την Τράπεζα, δεν παρέχεται καμία εγγύηση, ρητή ή σιωπηρή, για την ακρίβεια, πληρότητα ή εγκυρότητά τους και σε καμία περίπτωση δεν αποτελούν προσφορά για κατάρτιση συναλλαγών επ' αυτών. Ως εκ τούτου, δεν παρέχουμε οποιαδήποτε διαβεβαίωση, ότι οι παραδοχές και εκτιμήσεις μας είναι οι μόνες σωστές, ή ότι η διαθέσιμη σε μας πληροφόρηση είναι πλήρης και ακριβής.

Οι απόψεις, που διατυπώνονται στην παρούσα, ισχύουν κατά τη χρονική στιγμή εκδόσεως αυτής, αποτελούν δε προσωπικές εκτιμήσεις των αντίστοιχων αναλυτών της Τραπέζης και προς τούτο υπόκεινται σε αναπροσαρμογή, χωρίς οποιαδήποτε προειδοποίηση, ανάλογα με τις εκάστοτε ισχύουσες συνθήκες της αγοράς. Οι πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν, δεν παρέχονται υπό τη μορφή επενδυτικής συμβουλής ή συστάσεως και ως εκ τούτου δεν έχουν ληφθεί υπόψη παράγοντες όπως, η γνώση, η εμπειρία, η χρηματοοικονομική κατάσταση και οι επενδυτικοί στόχοι και δεν έχουν ελεγχθεί για πιθανή φορολόγηση του εκδότη στην πηγή ούτε και για άλλη, περαιτέρω, φορολογική συνέπεια εκ της συμμετοχής σ' αυτά, τόσο δε η Τράπεζα όσο και οι διευθυντές, τα στελέχη και οι εργαζόμενοι σε αυτή δεν φέρουν καμία ευθύνη για οποιαδήποτε άμεση ή έμμεση απώλεια ή ζημία που μπορεί να προκύψει από τη χρήση του παρόντος εντύπου.

Τα δεδομένα της παρούσης αναλύσεως δεν συνιστούν εγγύηση ή ένδειξη για την μελλοντική απόδοση οποιουδήποτε χρηματοπιστωτικού μέσου, ισοτιμίας, νομίσματος ή άλλου εμπορικού ή οικονομικού παράγοντας, την πραγματοποίηση αποδόσεων επί του εκάστοτε διαμορφούμενου επενδυτικού χαρτοφυλακίου ούτε επί των επιμέρους διαλαμβανόμενων χρηματοπιστωτικών μέσων και ως εκ τούτου η Τράπεζα ή/και τα συνδεδεμένα με αυτήν πρόσωπα δεν ευθύνονται για οποιαδήποτε άμεση ή έμμεση ζημία απορρέουσα από την χρήση των παραπάνω στοιχείων. Απαγορεύεται η αναπαραγωγή, αντιγραφή, επανεκτύπωση ή μετάδοση του παρόντος εντύπου για οποιοδήποτε σκοπό, χωρίς την προηγούμενη έγγραφη άδεια του εκδότη ως δικαιούχου των δικαιωμάτων πνευματικής ιδιοκτησίας επ' αυτού.

Εάν έχετε λάβει το παρόν έντυπο εκ παραδρομής ή δεν είστε ο παραλήπτης στον οποίο απευθύνεται απαγορεύεται σε κάθε περίπτωση, αμέσως ή εμμέσως και για οποιονδήποτε σκοπό να χρησιμοποιήσετε, αναπαραγάγετε, τυπώσετε, διανείμετε, μεταδώσετε ή αντιγράψετε μέρος ή το σύνολο αυτού ή συνημμένα σε αυτό έγγραφα.

Η παρούσα ανάλυση δεν συνιστά έρευνα στον τομέα των επενδύσεων κατά την έννοια της ισχύουσας νομοθεσίας και ως εκ τούτου δεν έχει συνταχθεί σύμφωνα ούτε τηρεί τις απαιτήσεις του νόμου για τη διασφάλιση της ανεξαρτησίας της έρευνας στον τομέα των επενδύσεων.