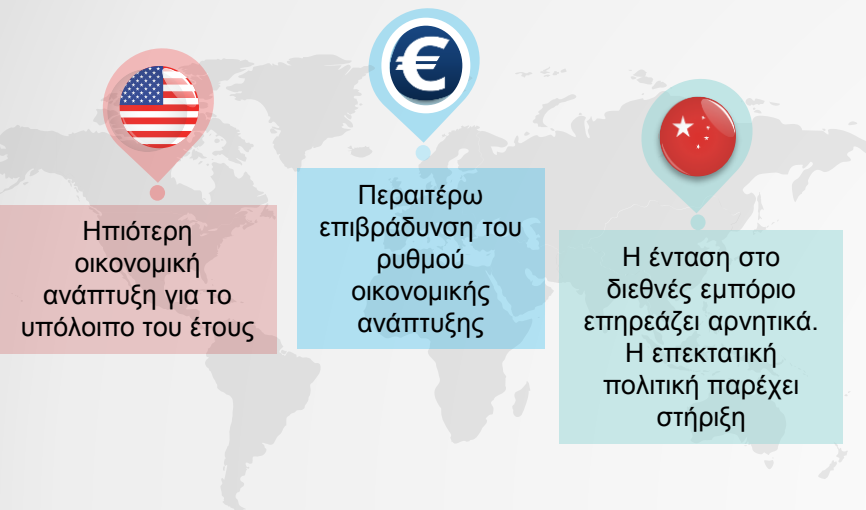
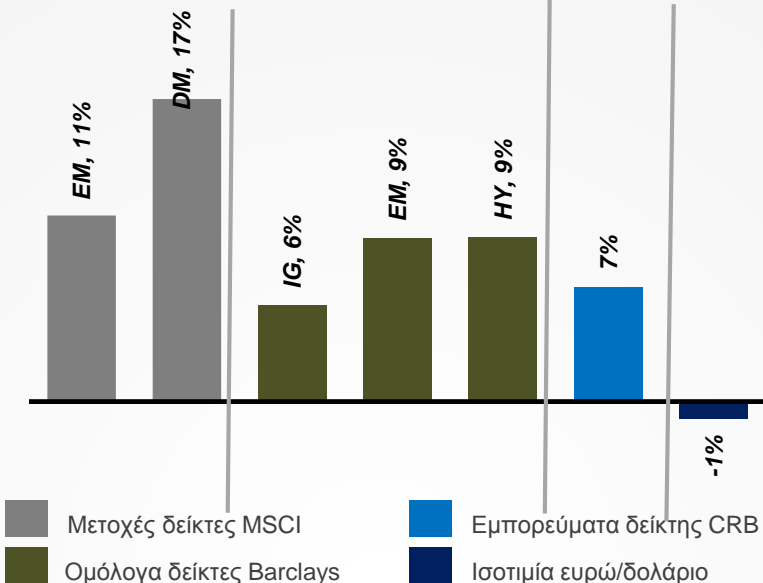


Σταθεροποιείται σε χαμηλότερο επίπεδο η παγκόσμια οικονομία



Αγορές, α' εξάμηνο 2019

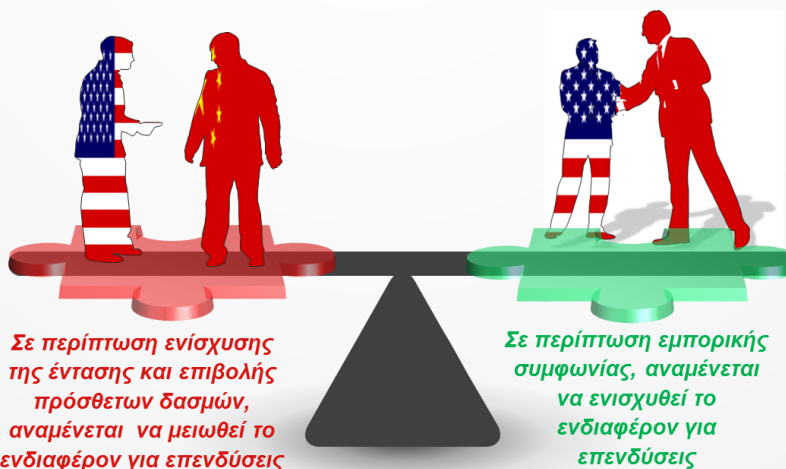
Συνολική απόδοση 31/12/18 – 28/6/19



Οι Κεντρικές Τράπεζες στηρίζουν τις διεθνείς αγορές



Οι εξελίξεις στο διεθνές εμπόριο είναι καθοριστικός παράγοντας

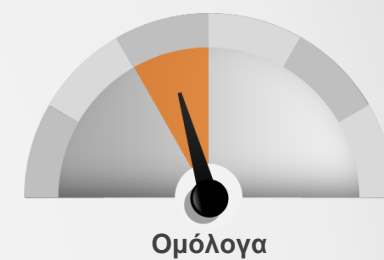


Κατανομή Επενδύσεων

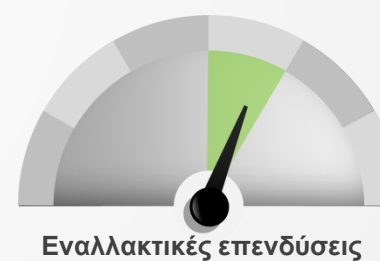
Προοπτική τοποθετήσεων με μεσοπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα (6 έως 12 μήνες)



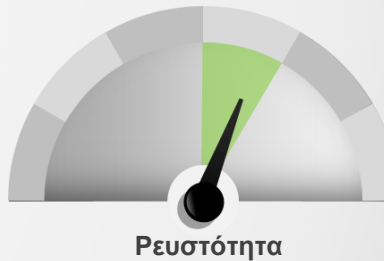
Ελαφρώς υπόβαρη η στάθμιση στη μετοχική κατηγορία. Ουδέτερη στάθμιση σε ΗΠΑ, δείκτη αναδυόμενων και Ευρώπη. Το χαμηλό επίπεδο αποδόσεων κρατικών ομολόγων έχει στρέψει επενδυτές προς τη μετοχική κατηγορία. Είναι δυνατό να επιτευχθούν αποδόσεις σε μεσοπρόθεσμο ορίζοντα, ωστόσο παραμένει το ενδεχόμενο αύξησης μεταβλητότητας και ρευστοποιήσεων, στην περίπτωση που προκύψουν αρνητικές εξελίξεις.



Η αναθεώρηση της στάσης των Κεντρικών Τραπεζών αναφορικά με την προοπτική των επιτοκίων επηρεάζει ανοδικά τις τιμές ομολόγων. Κατάλληλη η τοποθέτηση σε εταιρικά ομόλογα επενδυτικής διαβάθμισης λόγω ικανοποιητικών θεμελιωδών μεγεθών και ευνοϊκής συμπεριφοράς σε περιόδους ωρίμανσης της οικονομίας. Υπέρβαρη η στάθμιση για τα ομόλογα αναδυόμενων αγορών λόγω υποχώρησης των επιτοκίων και εκτίμησης για σταθεροποίηση δολαρίου.



Ουδέτερη η στάθμιση για την τιμή του πετρελαίου, καθώς οι παράγοντες που επηρεάζουν ανοδικά την τιμή αντισταθμίζονται από τους καθοδικούς. Διατηρείται υπέρβαρη η στάθμιση για την τιμή χρυσού, καθώς η ενίσχυση των γεωπολιτικών κινδύνων και η διατήρηση των χαμηλών αποδόσεων στη λήξη κρατικών επηρεάζουν θετικά την τιμή. Υπέρβαρη η στάθμιση σε εναλλακτικές επενδύσεις, καθώς την τρέχουσα συγκυρία προσφέρουν διαφοροποίηση.



Ελαφρώς υπέρβαρη η στάθμιση σε ρευστότητα, καθώς δεν μπορεί να αποκλεισθεί το ενδεχόμενο επιπλέον επιβράδυνσης οικονομικής ανάπτυξης ή λοιπών αρνητικών εξελίξεων (γεωπολιτικά, ΗΠΑ-Κίνα). Στην περίπτωση επιδείνωσης οικονομικών παραμέτρων, η αντίστροφη κλίμακος σε επενδύσεις υψηλού κινδύνου θα μπορούσε να είναι απότομη, δικαιολογώντας την υπέρβαρη στάθμιση σε ρευστότητα.



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.