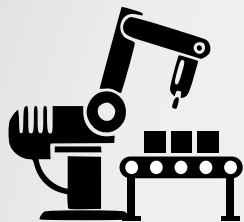


Ασθενέστερη η δυναμική της παγκόσμιας οικονομίας, πλήττεται ο τομέας μεταποίησης



Τα στοιχεία του **τομέα μεταποίησης** παρουσιάζουν επιδείνωση εξαιτίας της κλιμάκωσης της έντασης στις εμπορικές σχέσεις



Ικανοποιητικά τα στοιχεία για τον **τομέα υπηρεσιών**, υποστηρίζοντας την παγκόσμια οικονομία

Η δημοσιονομική πολιτική καλείται να συμπληρώσει τη στήριξη των Κεντρικών Τραπεζών

Κατάλληλη η χαλαρότερη δημοσιονομική πολιτική από τις κυβερνήσεις που διαθέτουν το δημοσιονομικό χώρο

Η νομισματική πολιτική θεωρείται ότι έχει περιορισμένα περιθώρια για να στηρίξει περαιτέρω την οικονομία



Κυβερνήσεις

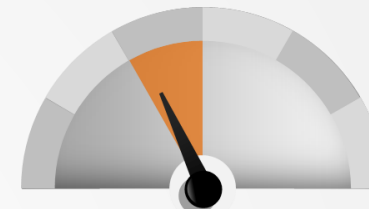
Κεντρικές Τράπεζες



ALPHA BANK

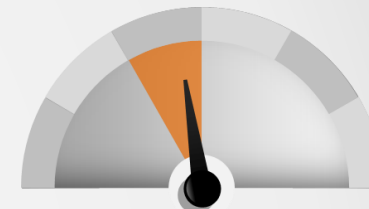
Κατανομή Επενδύσεων

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



Μετοχές

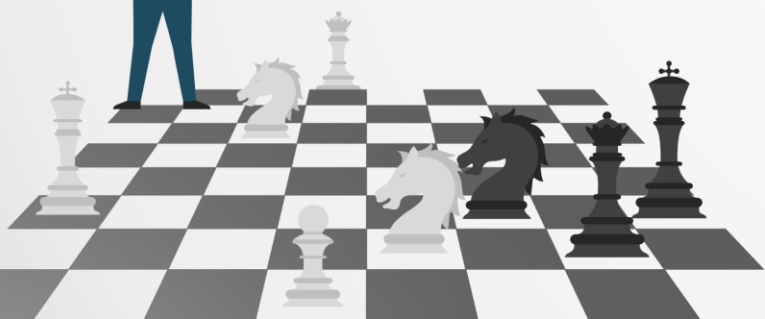
Η επιδείνωση μακροοικονομικών στοιχείων και η αυξημένη γεωπολιτική αβεβαιότητα, συνηγορούν υπέρ επιφυλακτικότητας για επενδύσεις υψηλού κινδύνου. Υπόβαρη η στάθμιση σε Ευρώπη, αναδυόμενες αγορές και Ιαπωνία. Ουδέτερη η στάθμιση στις ΗΠΑ, καθώς είναι πιθανή η καταγραφή ικανοποιητικής απόδοσης μεσοπρόθεσμα και η αγορά εμφανίζει την καλύτερη συμπεριφορά σε περιόδους αναταράξεων. Σε περίπτωση που διευκρινισθεί η έκβαση της εμπορικής διαμάχης ΗΠΑ-Κίνας και του Brexit, είναι πιθανή η ανοδική αναθεώρηση.



Ομόλογα

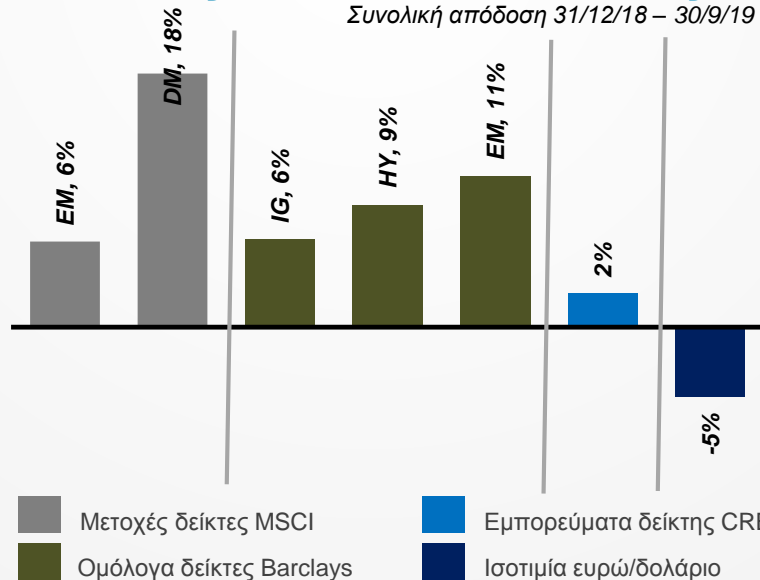
Η ανησυχία για τη δυναμική της παγκόσμιας οικονομίας σε συνδυασμό με τα μέτρα επεκτατικής νομισματικής πολιτικής ευνοούν τιμές ομολόγων υψηλής φερεγγυότητας. Υπόβαρη η στάθμιση για κρατικά ομόλογα Γερμανίας λόγω απουσίας επιτοκιακού εσόδου και της εκτίμησης ότι σε μεσοπρόθεσμο ορίζοντα είναι υπερτιμημένα. Υπόβαρη η στάθμιση για εταιρικά ομόλογα επενδυτικής διαβάθμισης. Υπόβαρη η στάθμιση για τα ομόλογα υψηλών αποδόσεων, καθώς θεωρούνται υπερτιμημένα.

Σε εξέλιξη οι εμπορικές διαπραγματεύσεις, εναλλαγές προσδοκιών



Αγορές, από αρχή του έτους

Συνολική απόδοση 31/12/18 – 30/9/19



Μετοχές δείκτες MSCI

Ομόλογα δείκτες Barclays

Εμπορεύματα δείκτης CRB

Ισοτιμία ευρώ/δολάριο



Εναλλακτικές επενδύσεις

Η ένταση στη Μέση Ανατολή επηρεάζει ανοδικά την τιμή πετρελαίου, ωστόσο η ανοδική επίπτωση αντισταθμίζεται από την εκτίμηση ότι περιορίζεται η ζήτηση. Σε περίοδο μειώσεων των επιτοκίων και γεωπολιτικών προκλήσεων η τιμή χρυσού παρουσιάζει ενίσχυση. Σε περίπτωση που εκδηλωθούν καθοδικοί κίνδυνοι η τιμή χρυσού και οι εναλλακτικές επενδύσεις αναμένεται να προσφέρουν διαφοροποίηση. Η σημαντική μείωση της δυναμικής της οικονομίας της Κίνας επηρεάζει αρνητικά τις τιμές βασικών μετάλλων.



Ρευστότητα

Διατηρείται υπερβαρη η στάθμιση σε ρευστότητα, γεγονός που αναμένεται να βοηθήσει σε περίπτωση αναταράξεων. Θεωρώντας ότι είναι πιθανόν να προκύψουν ελκυστικότερα επίπεδα εισόδου σε επενδύσεις υψηλού κινδύνου, αναμένουμε την έκβαση σημαντικών ανοικτών θεμάτων (εμπορική διαμάχη ΗΠΑ-Κίνας, Brexit, σχέσεις ΗΠΑ-Ιράν) και την εξέλιξη των οικονομικών στοιχείων.



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.