

# 5 συμβουλές για την αντιμετώπιση της μεταβλητότητας των αγορών



Στον ψηφιακά συνδεδεμένο κόσμο του σήμερα, η βραχυπρόθεσμη μεταβλητότητα των αγορών μπορεί να είναι πιο συνηθισμένη εξαιτίας του τεράστιου όγκου πληροφοριών που τίθεται στη διάθεσή μας. Οι δραματικές μαζικές πωλήσεις μετοχών μπορεί να προκαλέσουν ανησυχία στους επενδυτές, ιδίως όταν αυτοί έρχονται αντιμέτωποι με τα συγκλονιστικά πρωτοσέλιδα και την αρνητική κάλυψη από τα μέσα μαζικής ενημέρωσης, κάνοντας τους συχνά να αμφισβητήσουν τα μακροπρόθεσμα επενδυτικά τους σχέδια.

Τώρα που, πιθανότατα, βρισκόμαστε στο επόμενο στάδιο του οικονομικού κύκλου, μπορεί να έχουμε μπροστά μας και άλλες περιόδους μεταβλητότητας. Παρόλο που δεν υπάρχει ασφαλής μέθοδος για την αντιμετώπιση των διακυμάνσεων μιας αγοράς, οι παρακάτω συμβουλές μπορούν να σας βοηθήσουν.

# 1 Διατηρήστε την ψυχραιμία σας. Η βραχυπρόθεσμη μεταβλητότητα αποτελεί αναπόσπαστο κομμάτι του επενδυτικού ταξιδιού

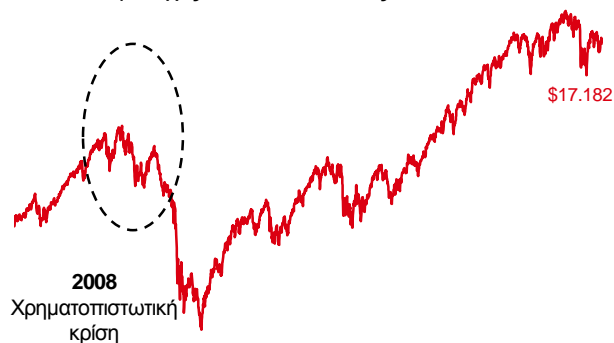
- ◆ Οι διακυμάνσεις των αγορών εξαρτώνται από τη ροή των ειδήσεων ή τις προσδοκίες που διαμορφώνονται για τις αποτιμήσεις και τα εταιρικά κέρδη. Είναι σημαντικό να θυμάστε ότι είναι αναμενόμενο από τις χρηματοπιστωτικές αγορές να παρουσιάζουν κατά διαστήματα μεταβλητότητα.
- ◆ Η ιστορία δεν επαναλαμβάνεται απαραίτητα, έχει όμως ένα μοτίβο που ακολουθεί. Βραχυπρόθεσμη μεταβλητότητα μπορεί να προκύψει ανά πάσα στιγμή, δεν είναι όμως απαραίτητο ότι θα εκτροχιάσει την μακροπρόθεσμη ανάπτυξη των χρηματιστηριακών αγορών. Ιστορικά, οι περίοδοι σοβαρής οπισθοδρόμησης, λόγω π.χ. οικονομικής ύφεσης ή γεωπολιτικών γεγονότων, ακολουθούνται από περιόδους σημαντικής ανάκαμψης (βλ. διάγραμμα 1).
- ◆ Ενώ τα εντυπωσιακά πρωτοσέλιδα μπορούν να επηρεάσουν τη βραχυπρόθεσμη ψυχολογία της αγοράς και να οδηγήσουν σε μειωμένες αποτιμήσεις ενεργητικού, εντέλει οι τιμές των μετοχών θα καθοδηγούνται μακροπρόθεσμα από τα θεμελιώδη στοιχεία. Επομένως, κατά τη διάρκεια των περιόδων με έντονες διακυμάνσεις, οι επενδυτές θα πρέπει να αποφεύγουν τις πωλήσεις υπό καθεστώς πανικού ώστε να μην χάσουν μια ενδεχόμενη ανάκαμψη της αγοράς.

## Διάγραμμα 1: Οι χρηματοπιστωτικές αγορές παρουσιάζουν διαχρονικά άνοδο μετά από περιόδους οικονομικής κρίσης

Απόδοση επί επένδυσης 10.000 δολαρίων ΗΠΑ σε μετοχές από το 1996 έως το 2005



Απόδοση επί επένδυσης 10.000 δολαρίων ΗΠΑ σε μετοχές από το 2006 έως το 2015



1996 1997 1998 1999 2000 2001 2002 2003 2004 2005

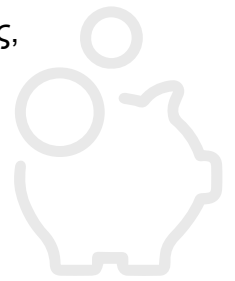
2006 2007 2008 2009 2010 2011 2012 2013 2014 2015

Πηγή: Bloomberg, στις 31 Δεκεμβρίου 2018. Δείκτης που χρησιμοποιείται: S&P500 Total Return Index. Οι προηγούμενες αποδόσεις δεν διασφαλίζουν τις μελλοντικές. Οι αποδόσεις μπορεί να παρουσιάζουν διακυμάνσεις.

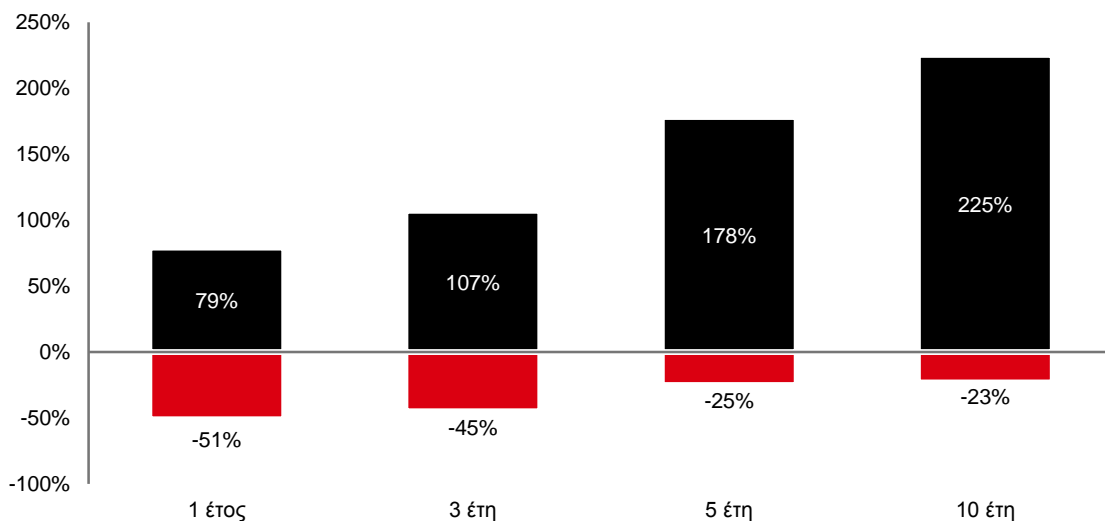
## Διατηρήστε τις επενδύσεις σας. Η μακροπρόθεσμη επένδυση αυξάνει την πιθανότητα θετικών αποδόσεων

# 2

- ◆ Όταν οι αγορές γίνονται ασταθείς, είναι δελεαστικό να βγούμε από την αγορά για να αποφύγουμε περαιτέρω ζημιές. Ωστόσο, όσοι επικεντρώνονται στη βραχυπρόθεσμη μεταβλητότητα της αγοράς ενδέχεται να καταλήξουν να αγοράζουν ακριβά και να πωλούν φθηνά. Η ιστορία έχει δείξει ότι οι χρηματοπιστωτικές αγορές, παρά τις βραχυπρόθεσμες διακυμάνσεις, μακροπρόθεσμα παρουσιάζουν άνοδο (βλ. διάγραμμα 2).
- ◆ Παρόλο που οι αγορές δεν ακολουθούν πάντοτε την ίδια πορεία ανάκαμψης, οι περίοδοι που έπονται των διορθώσεων είναι συχνά κρίσιμες για έκθεση στις αγορές. Η μακροχρόνια παραμονή σε επενδύσεις τείνει να προσφέρει προοπτικές υψηλότερης απόδοσης.



**Διάγραμμα 2: Εύρος απόδοσης παγκόσμιων μετοχών σε διαφορετικά χρονικά πλαίσια**



Πηγή: Bloomberg, στις 31 Δεκεμβρίου 2018. Το εύρος υπολογίζεται από τις κυλιόμενες αποδόσεις σε δολάρια ΗΠΑ εντός χρονικού πλαισίου 1 έτους, 3 ετών, 5 ετών και 10 ετών. Δείκτης που χρησιμοποιείται: MSCI AC World Total Return Index. Οι προηγούμενες αποδόσεις δεν διασφαλίζουν τις μελλοντικές. Οι αποδόσεις μπορεί να παρουσιάσουν διακυμάνσεις.

# 3

## Διατηρήστε τη διασπορά. Η διασπορά κινδύνου μπορεί να σας εξασφαλίσει μια ομαλότερη πορεία

- ◆ Διασπορά κινδύνου ουσιαστικά σημαίνει να «μην τα παίζετε όλα για όλα». Διαφορετικές κατηγορίες ενεργητικού συχνά σημειώνουν διαφορετικές αποδόσεις υπό διαφορετικές συνθήκες αγοράς (βλ. διάγραμμα 3).
- ◆ Συνδυάζοντας κατηγορίες ενεργητικού με διαφορετικά χαρακτηριστικά, συνδυάζεται και τους κινδύνους και τις αποδόσεις διαφορετικών επενδύσεων, μειώνοντας έτσι τον συνολικό κίνδυνο του χαρτοφυλακίου. Αυτό σημαίνει ότι μια χαμηλότερη απόδοση σε μια κατηγορία ενεργητικού μπορεί να αντισταθμιστεί από το κέρδος σε μια άλλη.



Διάγραμμα 3: Η απόδοση κάθε κατηγορίας ενεργητικού ποικίλλει με την πάροδο του χρόνου

Κατηγορία ενεργητικού με την καλύτερη ετήσια απόδοση

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Απόδοση σε ετήσια βάση	Μεταβλητότητα σε ετήσια βάση	
	39.4	9.2	78.5	19.6	8.2	27.7	26.7	15.0	1.3	16.2	37.3	2.6	7.3	32.0	Παγκόσμιο εταιρικό ομόλογο υψηλής απόδοσης
	18.1	3.8	60.7	18.9	5.5	18.9	7.1	8.4	0.6	11.2	22.4	2.1	6.5	22.3	Κρατικό ομόλογο αναδυόμενης αγοράς (σκληρό νόμισμα)
	9.1	-5.1	37.1	15.7	4.8	18.3	3.7	7.6	0.2	9.9	15.2	-1.0	6.3	18.7	Διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιο
	9.0	-5.2	30.5	15.4	3.2	18.2	2.3	7.3	-0.2	9.5	12.5	-1.9	5.3	17.9	Μετοχή ανεπτυγμένης αγοράς
	6.4	-10.2	30.0	12.5	0.3	16.8	0.3	4.9	-0.8	7.7	10.4	-4.2	4.9	12.2	Μετοχή αναδυόμενης αγοράς
	5.7	-19.6	27.2	11.8	-1.1	15.8	0.2	4.2	-0.9	7.5	10.0	-4.6	4.7	11.7	Κρατικό ομόλογο αναδυόμενης αγοράς (τοπικό νόμισμα)
	5.6	-27.0	22.0	11.6	-1.8	14.6	0.1	2.5	-2.0	6.2	8.0	-5.6	4.4	9.7	Παγκόσμιο εταιρικό ομόλογο
	3.2	-40.7	16.6	7.2	-5.5	10.9	-2.6	0.2	-3.5	4.1	5.7	-6.2	4.2	5.3	Ακίνητα
	1.7	-48.2	1.0	3.4	-6.5	4.5	-5.8	-2.2	-14.9	3.8	2.1	-8.7	3.9	2.6	Παγκόσμιο κρατικό ομόλογο
	-7.4	-53.3	1.0	0.3	-18.4	0.5	-9.0	-5.7	-14.9	0.7	1.1	-14.6	1.6	1.9	Μετρητά

Κατηγορία ενεργητικού με τη χειρότερη ετήσια απόδοση

Πηγή: Morningstar, HSBC Global Asset Management, στοιχεία της 31ης Δεκεμβρίου 2018. Όλες οι αποδόσεις σε δολάρια ΗΠΑ, συνολική απόδοση.

Δείκτες που χρησιμοποιήθηκαν: MSCI World Index, MSCI Emerging Market Equity, JPMorgan GBI-EM Global Diversified, Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Bond Index, ICE Bank of America Merrill Lynch Emerging Market Bond Index, ICE Bank of America Merrill Lynch Global High Yield, Citi World Government Bond Index, FTSE EPPRA/NAREIT Listed Property Index, ICE LIBOR 3 μηνών

Οι δείκτες ομολόγων είναι αντισταθμισμένοι, εκτός των κρατικών ομολόγων αναδυόμενων αγορών που είναι εκφρασμένα σε τοπικό νόμισμα (δηλαδή παγκόσμια κρατικά ομόλογα, παγκόσμια εταιρικά ομόλογα, παγκόσμια ομόλογα υψηλής απόδοσης και κρατικά ομόλογα αναδυόμενων αγορών εκφρασμένα σε σκληρό νόμισμα). Οι μετοχές δεν αντισταθμίζονται.

Οι προηγούμενες αποδόσεις δεν διασφαλίζουν τις μελλοντικές. Οι αποδόσεις μπορεί να παρουσιάζουν διακυμάνσεις.

## Εκμεταλλευτείτε τις ευκαιρίες. Οι πτωτικές αγορές μπορεί να δημιουργήσουν ευκαιρίες

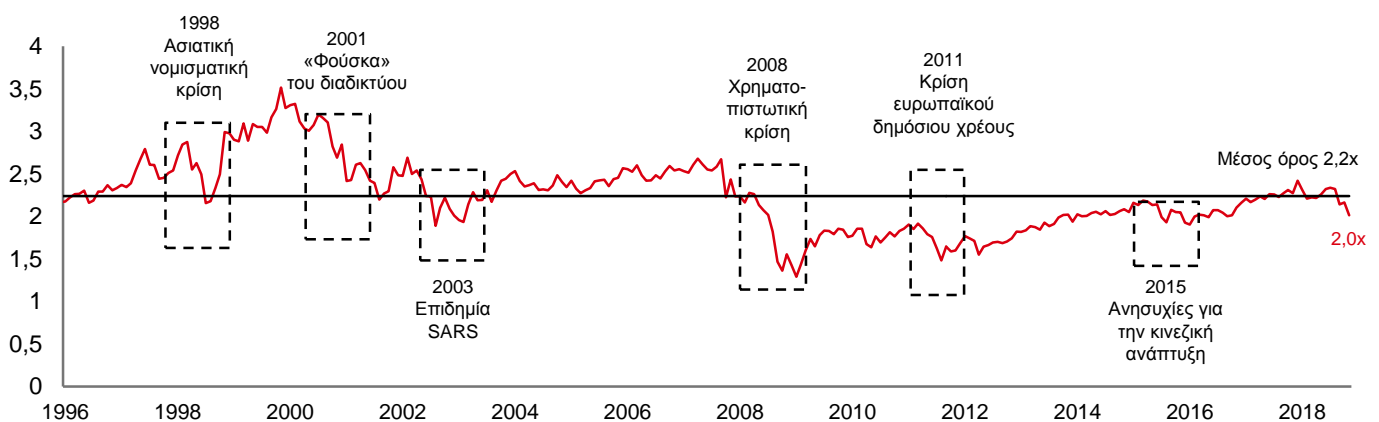
# 4

- ◆ Μην τηρείτε παθητική στάση σε περίπτωση πτώσης της αγοράς. Όταν η ψυχολογία της αγοράς είναι αρνητική, οι αποτιμήσεις τείνουν να ακολουθούν καθοδική πορεία, γεγονός που παρέχει επενδυτικές ευκαιρίες (βλ. διάγραμμα 4). Στις ανοδικές αγορές, οι επενδυτές τείνουν να αγοράζουν κυνηγώντας τις αποδόσεις, ενώ στις πτωτικές τείνουν να πωλούν. Όταν οι επενδυτές αντιδρούν υπερβολικά στις συνθήκες της αγοράς, μπορεί να χάσουν κάποιες από τις ημέρες με τις καλύτερες αποδόσεις.
- ◆ Παρόλο που κανείς δεν μπορεί να προβλέψει τις διακυμάνσεις της αγοράς, οι εποχές όπου η συντριπτική πλειοψηφία είναι αρνητική συχνά αποδεικνύονται ως οι καλύτερες για επενδύσεις.



### Διάγραμμα 4: Οι παγκόσμιες μετοχές είναι φθηνότερες κατά τη διάρκεια οικονομικών κρίσεων

Δείκτης P/B



Πηγή: Bloomberg, MSCI AC World Daily Total Return Index, στοιχεία στις 31 Δεκεμβρίου 2018. Οι προηγούμενες αποδόσεις δεν διασφαλίζουν τις μελλοντικές. Οι αποδόσεις μπορεί να παρουσιάζουν διακυμάνσεις.

Σημείωση: Ο δείκτης τιμής προς λογιστική αξία (δείκτης P/B) είναι ένας δείκτης που χρησιμοποιείται για τη σύγκριση της χρηματιστηριακής αξίας μιας μετοχής με τη λογιστική της αξία. Υπολογίζεται διαίρωντας την τρέχουσα τιμή κλεισίματος της μετοχής με τη λογιστική αξία του τελευταίου τριμήνου. Ένας χαμηλότερος δείκτης P/B θα μπορούσε να σημαίνει ότι η μετοχή είναι υποτιμημένη.

# 5

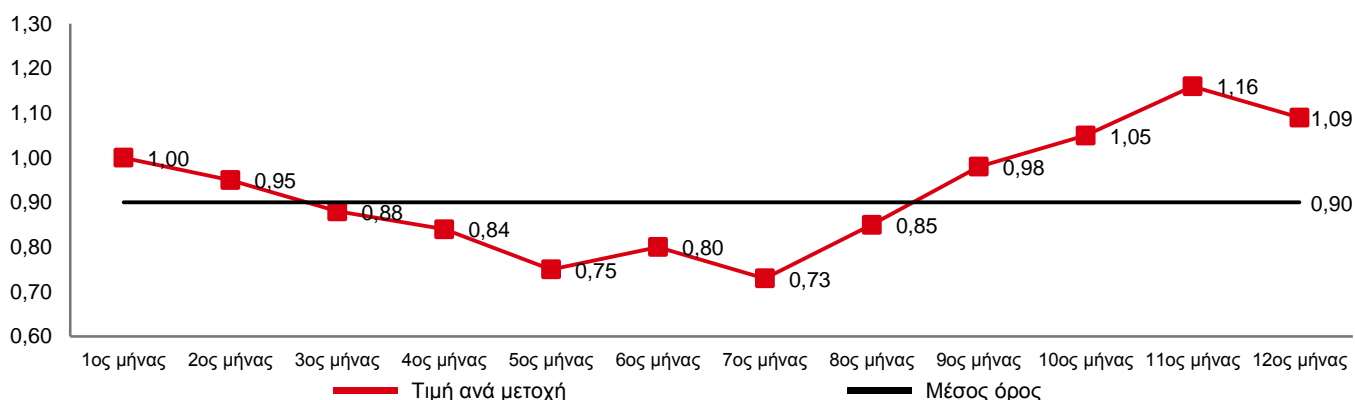
## ΕΠΕΝΔΥΕΤΕ ΤΑΚΤΙΚΑ, ΠΑΡΑ ΤΗ ΜΕΤΑΒΛΗΤΟΤΗΤΑ

- ◆ Τακτική επένδυση σημαίνει συνεχείς επενδύσεις ανεξάρτητα από το τι συμβαίνει στις αγορές.
- ◆ Όταν οι επενδυτές πραγματοποιούν σταθερές επενδύσεις σε τακτά χρονικά διαστήματα, αγοράζουν περισσότερες μονάδες όταν οι τιμές είναι χαμηλές και λιγότερες όταν οι τιμές είναι υψηλές. Αυτό θα εξομαλύνει την επενδυτική τους πορεία και θα μειώσει τον μέσο όρο κτήσης των μονάδων (βλ. διάγραμμα 5). Με τον τρόπο αυτό, μειώνεται ο κίνδυνος επένδυσης ενός εφάπαξ ποσού σε λάθος στιγμή, ιδίως εν μέσω μεταβλητότητας της αγοράς.
- ◆ Όσο μεγαλύτερο το χρονικό πλαίσιο της επένδυσης, τόσο το καλύτερο, διότι δίνει στις επενδύσεις περισσότερο χρόνο ώστε να αυξηθούν (η επίδραση της συσσώρευσης επενδύσεων).



### Διάγραμμα 5: Η τεχνική dollar-cost averaging (αγορά σε τακτά χρονικά διαστήματα) συμβάλλει στην εξομάλυνση των επιδράσεων από τις διακυμάνσεις της αγοράς

Τιμή ανά μετοχή (δολάρια ΗΠΑ)



Το διάγραμμα δείχνει τι συμβαίνει σε 1,000 δολάρια ΗΠΑ που επενδύεται μηνιαίως έναντι μιας εφάπαξ επένδυσης ύψους 12.000 δολαρίων ΗΠΑ. Με την πάροδο ενός έτους, το συνολικό επενδυμένο ποσό είναι το ίδιο, αλλά το σύνολο και η σωρευτική αξία των μετοχών που αγοράστηκαν είναι υψηλότερα στην περίπτωση των μηνιαίων τακτικών επενδύσεων (τεχνική dollar-cost averaging). Το μέσο κόστος ανά μετοχή με την τεχνική dollar-cost averaging είναι μικρότερο από το μέσο κόστος της εφάπαξ επένδυσης (0,90 έναντι 1,00 δολαρίου ΗΠΑ) σε αυτό το υποθετικό παράδειγμα. Σημειώστε ότι η τεχνική dollar-cost averaging μπορεί να μην σημειώνει πάντοτε υψηλότερες αποδόσεις από τις εφάπαξ επενδύσεις.

Πηγή: HSBC Global Asset Management. Οι παρούσες πληροφορίες έχουν μόνο ενημερωτικό χαρακτήρα και δεν σχετίζονται με συγκεκριμένες επενδύσεις. Τα ποσά και τα ποσοστά είναι καθαρά υποθετικά.

## Δήλωση αποποίησης ευθύνης

Το υλικό που περιέχεται στο παρόν έγγραφο είναι γενικού χαρακτήρα και προορίζεται μόνο για ενημερωτικούς σκοπούς. Τίποτα στο παρόν έγγραφο δεν πρέπει να ερμηνεύεται ως σύσταση αγοράς ή πώλησης προϊόντων ή ως παροχή συμβουλών, καθώς δεν λαμβάνονται υπόψη οι συγκεκριμένες περιστάσεις και ανάγκες σας και δεν έχει πραγματοποιηθεί καμία προηγούμενη αξιολόγηση του επενδυτικού σας προφίλ. Οι πελάτες δεν θα πρέπει να βασίζονται αποκλειστικά στις πληροφορίες του παρόντος εγγράφου κατά τη λήψη των επενδυτικών τους αποφάσεων. Η HSBC δεν ευθύνεται για τυχόν ζημιά που θα προκύψει από την εξάρτηση κάποιου προσώπου από το περιεχόμενο του παρόντος.