

Η ΔΙΟΡΘΩΣΗ ΞΕΚΙΝΗΣΕ...

Μειώνουμε τη ρευστότητα με αγορές

Παρασκευή 12 Οκτωβρίου 2018



ejv analytics

βάρσος μανώλης

Μόντρεαλ, Κεμπέκ Καναδά

ΑΝΑΛΥΣΗ ΣΥΓΚΥΡΙΑΣ

(ΧΡΟΝΙΚΟ ΟΡΙΟ ΤΑΚΤΙΚΩΝ ΕΠΙΛΟΓΩΝ: 3^Η ΕΒΔΟΜΑΔΑ ΟΚΤΩΒΡΙΟΥ)

Μέχρι σήμερα, εδώ και αρκετό καιρό, διατηρούσαμε υπερβάλλουσα ρευστότητα στο χαρτοφυλάκιο (σε τάξη μεγέθους 35%) αναμένοντας μία ενδιαφέρουσα, έως σημαντική διόρθωση των βορειοαμερικανικών αγορών στα επίπεδα των 5 έως 10 εκατοστιαίων μονάδων.

Η διόρθωση αυτή φαίνεται να έχει ήδη ξεκινήσει και ίσως βρίσκεται σε πλήρη εξέλιξη. Το πόσο θα κρατήσει χρονικά και το μέχρι που θα φτάσει, σε ποσοστιαία βάση κανείς δεν είναι σε θέση να γνωρίζει, ούτε άλλωστε είναι αυτό το ζητούμενο. Δεν σκοπεύουμε να προβλέψουμε ούτε τη διάρκεια, ούτε το πλήρες εύρος αυτής ή οιασδήποτε επόμενης βραχυχρόνιας διόρθωσης, ή πτώσης των χρηματιστηριακών δεικτών που μας ενδιαφέρουν και μας απασχολούν.

Τέτοιες υπερφυσικές ικανότητες δεν βρίσκονται εντός των δυνατοτήτων μας. Ο χρονικός ορίζοντας του επενδυτικού προφίλ του χαρτοφυλακίου, ωστόσο, δεν σκοπεύει στην εκμετάλλευση των βραχυχρόνιων διακυμάνσεων των δεικτών, ούτε βεβαίως η στρατηγική κατεύθυνση του χαρτοφυλακίου είναι αυτή. Οι εποχικές διορθώσεις -με χαρακτηριστικότερη την ετήσια φθινοπωρινή, όπως δηλαδή η τωρινή- μόνον ως τακτικές αγοραστικές εκπρωτοτικές ευκαιρίες εκλαμβάνονται.

Στον κατωτέρω πίνακα φαίνονται οι κινήσεις των δεικτών που μας αφορούν κατά την κυλιόμενη διάρκεια μηνός (στήλη 1M), καθώς επίσης και από την αρχή του έτους μέχρι την ώρα που γράφονται οι γραμμές αυτές (στήλη YTD).

Συνεπώς, η τακτική μας την περίοδο αυτή συνοψίζεται σε σταδιακή μείωση της υπερβάλλουσας ρευστότητας του χαρτοφυλακίου μέχρι αυτή να φτάσει σε επίπεδα όχι υψηλότερα του 10% σε σύνολο χαρτοφυλακίου και νομισμάτων.

% Πτώση Δεικτών (στοιχεία 11.10.18)

ΠΙΝΑΚΑΣ 1

	1Μ %	ΥΤΔ %
10ετη ΟΜΟΛΟΓΑ US	-6,1%	-30,8%
S&P 500(USD)	-5,6%	+2,0%
TSX (CAD)	-4,6%	-5,5%
EUROPE	-3,5%	-8,4%

ΠΡΟΤΕΙΝΟΜΕΝΕΣ ΕΝΕΡΓΕΙΕΣ

Σε USD

- Συνολική σταδιακή μείωση των μετρητών στο χαρτοφυλάκιο μέχρι το επίπεδο του 10%
- Αγορές σε κατεχόμενους τίτλους (μετοχικά και ομολογιακά ETFs υψηλής μερισματικής απόδοσης) των οποίων η πτώση έχει φτάσει σε επιθυμητά επίπεδα
- [βλέπε πίνακα2: HYT, LDP, EXG, για ετήσια μεικτή μερισματική απόδοση βλέπε στήλη DIV]
- Αγορές σε μη κατεχόμενους τίτλους (μετοχικά ETFs εταιρειών μεσαίας κεφαλαιοποιήσεως οι οποίες ευνοούνται από τον εμπορικό πόλεμο διότι δραστηριοποιούνται στην εσωτερική αγορά των ΗΠΑ) των οποίων η πτώση έχει φτάσει σε επιθυμητά επίπεδα
- [βλέπε πίνακα 2: XSLV]

• % Πτώση ETFs USD (στοιχεία 11.10.18)

• ΠΙΝΑΚΑΣ 2

	1M %	YTD %	DIV
HYT	-4,0%	-6,3%	8,4%
LDP	-7,6%	-12,7%	8,2%
EXG	-12,1%	-9,1%	10,7%
XSLV	-8,0%	+0,8%	2,1%

ΠΡΟΤΕΙΝΟΜΕΝΕΣ ΕΝΕΡΓΕΙΕΣ

Σε CAD

- Συνολική σταδιακή μείωση των μετρητών στο χαρτοφυλάκιο μέχρι μηδενισμού
- Αγορές σε κατεχόμενους και μη τίτλους (μετοχικά ETFs υψηλής μερισματικής απόδοσης της τραπεζής BMO τοποθετημένα στις ευρωπαϊκές αγορές) των οποίων η πτώση έχει φτάσει σε επιθυμητά επίπεδα
- [βλέπε πίνακα3: ZWE]
- Αγορές σε τίτλους (ETFs ακινήτων REITs) των οποίων η πτώση έχει φτάσει σε επιθυμητά επίπεδα
- [βλέπε πίνακα 3: ZRE]

• % Πτώση ETFs CAD (στοιχεία 11.10.18)

• ΠΙΝΑΚΑΣ 3

	1M %	YTD %	DIV
ZWE	-3,5%	-8,6%	6,8%
ZRE	6,5%	+0,1%	4,7%