Βραχυπρόθεσμα ή μακροπρόθεσμα έντοκα γραμμάτια και ομόλογα για συντηρητικούς επενδυτές

Για έναν συντηρητικό επενδυτή, η ερώτηση δεν είναι μόνο πού θα τοποθετηθούν τα χρήματα, αλλά και για πόσο διάστημα. Η ίδια κατηγορία τίτλων μπορεί να λειτουργήσει διαφορετικά όταν η λήξη είναι κοντινή και διαφορετικά όταν ο ορίζοντας είναι μεγαλύτερος. Στα έντοκα γραμμάτια και στα κρατικά ή εταιρικά ομόλογα, η ημερομηνία λήξης, η απόδοση και η διακύμανση της αγοράς συνδέονται άμεσα.

Ο διαχωρισμός σε βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες τοποθετήσεις δεν είναι τυπικός. Είναι ένας τρόπος να δοθεί σαφής ρόλος σε κάθε μέρος του χαρτοφυλακίου. Άλλο χρήματα προορίζονται για άμεσες ανάγκες και άλλο για έναν στόχο που απέχει χρόνια. Μια επενδυτική στρατηγική που τα ανακατεύει χωρίς λόγο μπορεί να δημιουργήσει πίεση την λάθος στιγμή, ακόμη και αν οι τίτλοι είναι συντηρητικοί.



Τι σημαίνει βραχυπρόθεσμη τοποθέτηση στα έντοκα και τα ομόλογα

Βραχυπρόθεσμη τοποθέτηση συνήθως σημαίνει ότι η λήξη ή η προγραμματισμένη χρήση των χρημάτων βρίσκεται κοντά. Στην πράξη, ο επενδυτής κοιτάζει τίτλους με μικρή υπολειπόμενη διάρκεια, ώστε η τιμή να επηρεάζεται λιγότερο από τις μεταβολές των επιτοκίων. Αυτό δεν σημαίνει ότι δεν υπάρχει κίνδυνος, αλλά ότι ο κίνδυνος έχει πιο καθαρά όρια στον χρόνο.

Τα έντοκα γραμμάτια συχνά μπαίνουν σε αυτή την κατηγορία λόγω της δομής τους και της ημερομηνίας έκδοσης ή λήξης τους. Ένας συντηρητικός επενδυτής μπορεί να τα χρησιμοποιήσει για χρήματα που θα χρειαστούν σε ένα προβλέψιμο διάστημα. Εκεί που η σύγχυση ξεκινά είναι η σύγκριση της απόδοσης ενός βραχυπρόθεσμου τίτλου με την απόδοση ενός μακροπρόθεσμου ομολόγου. Το μεγαλύτερο επιτόκιο δεν είναι αυτομάτως καλύτερη επιλογή, γιατί συνοδεύεται από μεγαλύτερη ευαισθησία στην αγορά.

Η βραχυπρόθεσμη προσέγγιση ταιριάζει όταν ο στόχος είναι η διατήρηση της ρευστότητας και η μικρότερη απόκλιση από το αρχικό κεφάλαιο. Δεν ταιριάζει εξίσου καλά όταν ο επενδυτής θέλει να «κλειδώσει» μια απόδοση για πολλά χρόνια ή δεν ξέρει ακόμη πότε θα χρειαστεί τα χρήματα. Σε εκείνη την περίπτωση, η συνεχής ανανέωση βραχυπρόθεσμων θέσεων μπορεί να οδηγήσει σε διαφορετικά επιτόκια κάθε φορά.

Τι αλλάζει στις μακροπρόθεσμες τοποθετήσεις

Στις μακροπρόθεσμες τοποθετήσεις, ο επενδυτής αποδέχεται ότι η πορεία της τιμής μπορεί να μην είναι ομαλή μέχρι τη λήξη. Τα κρατικά ομόλογα με μεγαλύτερη διάρκεια και τα εταιρικά ομόλογα με αντίστοιχα χαρακτηριστικά επηρεάζονται περισσότερο από τις αλλαγές στα επιτόκια και από τη γενική διάθεση της αγοράς. Αν πουληθούν πριν από τη λήξη, η τιμή μπορεί να είναι διαφορετική από την τιμή αγοράς.



Για συντηρητικούς επενδυτές, το μακροπρόθεσμο δεν σημαίνει απαραίτητα περισσότερο ρίσκο με την έννοια της κερδοσκοπίας. Σημαίνει μεγαλύτερη ευαισθησία στον χρόνο και στις συνθήκες της αγοράς. Αν ο τίτλος διατηρηθεί μέχρι τη λήξη και ο εκδότης τηρήσει τις υποχρεώσεις του, η ημερομηνία λήξης δίνει ένα πιο συγκεκριμένο πλαίσιο. Όμως η απόφαση πρέπει να ταιριάζει με τον προσωπικό ορίζοντα, όχι μόνο με το επιτόκιο που φαίνεται ελκυστικό.

Σε αυτό το σημείο έχει νόημα να αναφερθεί και η HellasFin κατανομή επενδύσεων, ως τρόπος να τεθεί η ερώτηση του χρόνου πριν από την επιλογή του τίτλου. Η σκέψη είναι απλή: ποιο μέρος του κεφαλαίου πρέπει να είναι διαθέσιμο σύντομα και ποιο μπορεί να περιμένει; Η απάντηση δεν είναι ίδια για όλους, ακόμη και αν μιλάμε για το ίδιο χαρτοφυλάκιο έντοκων γραμματίων και ομολόγων.

Διάρκεια, επιτόκιο και ρευστότητα μαζί

Η διάρκεια είναι η έννοια που βοηθά να καταλάβει κανείς γιατί δύο ομόλογα δεν αντιδρούν το ίδιο. Όσο πιο μακριά είναι η λήξη, τόσο περισσότερο επηρεάζεται η τιμή από μια μεταβολή των επιτοκίων. Αυτό δεν απαιτεί ειδικές γνώσεις μαθηματικών για να γίνει κατανοητό. Αρκεί να σκεφτεί κανείς ότι ένα μελλοντικό εισόδημα προεξοφλείται με διαφορετικό τρόπο όταν απέχει λίγους μήνες ή πολλά χρόνια.

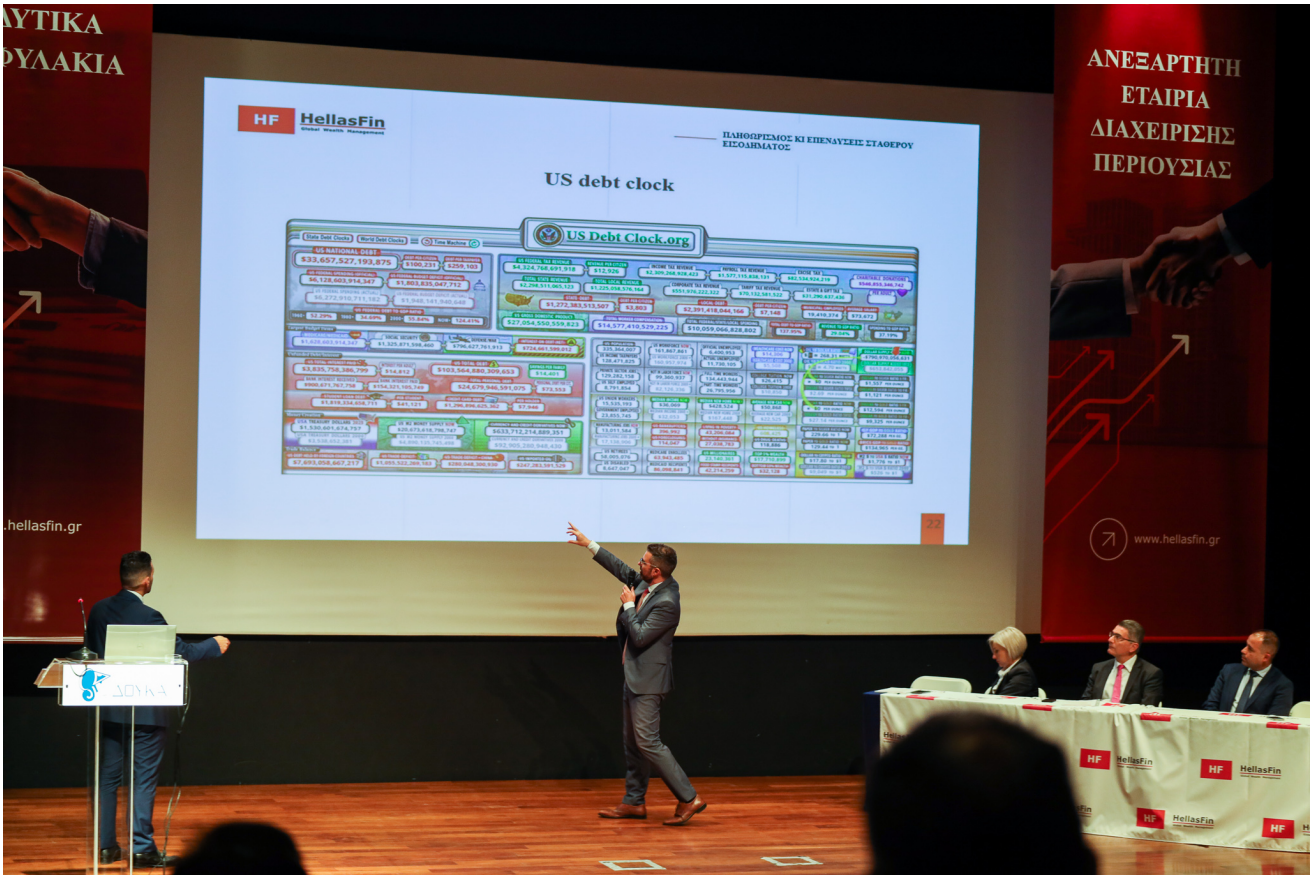
Η ρευστότητα είναι το δεύτερο σημείο που συχνά παραβλέπεται. Ένας τίτλος μπορεί να θεωρείται ασφαλής ως προς την λήξη, αλλά να μην πουλιέται εύκολα στην τιμή που

περιμένει ο επενδυτής. Στα κρατικά ομόλογα η αγορά είναι συνήθως πιο βαθιά απ' ό,τι σε πολλά εταιρικά ομόλογα. Αυτό δεν καθιστά τα εταιρικά ομόλογα ακατάλληλα, αλλά σημαίνει ότι χρειάζονται περισσότερη προσοχή στους όρους και στη δυνατότητα εξόδου πριν από τη λήξη.

Για έναν συντηρητικό επενδυτή, η πρακτική ερώτηση δεν είναι «ποιο δίνει το μεγαλύτερο επιτόκιο», αλλά «τι θα κάνω αν χρειαστώ τα χρήματα νωρίτερα». Αν η απάντηση είναι ότι δεν θα πουλήσει, τότε η βραχυπρόθεσμη διακύμανση έχει μικρότερη σημασία. Αν η απάντηση είναι ότι μπορεί να πουλήσει, τότε η επιλογή πρέπει να αφήνει περιθώριο.

Πότε ταιριάζει η κάθε προσέγγιση

Η βραχυπρόθεσμη πλευρά ταιριάζει σε χρήματα με συγκεκριμένη ημερομηνία χρήσης, σε αποθεματικά και σε περιπτώσεις όπου η ηρεμία του λογαριασμού μετρά περισσότερο από την υψηλότερη απόδοση. Τα έντοκα γραμμάτια και τα βραχυπρόθεσμα ομόλογα μπορούν να εξυπηρετήσουν αυτόν τον ρόλο, εφόσον οι λήξεις μοιράζονται με τρόπο που δεν αφήνει όλο το ποσό δεσμευμένο την ίδια περίοδο.



Η μακροπρόθεσμη πλευρά ταιριάζει σε ποσά που δεν συνδέονται με επείγουσα ανάγκη. Εκεί ο επενδυτής μπορεί να δεχτεί ενδιάμεσες διακυμάνσεις με αντάλλαγμα ένα πιο σταθερό πλαίσιο απόδοσης στον χρόνο. Τα κρατικά ομόλογα συχνά επιλέγονται για τον πιο θεσμικά

καθορισμένο χαρακτήρα τους, ενώ τα εταιρικά ομόλογα απαιτούν μεγαλύτερη προσοχή στον εκδότη και στους όρους της έκδοσης.

Ανάμεσα στις δύο επιλογές δεν χρειάζεται να επιλεγεί μόνο η μία. Ένα χαρτοφυλάκιο μπορεί να έχει κοντινές λήξεις για ρευστότητα και πιο μακρινές λήξεις για τον βασικό κορμό. Αυτό που έχει σημασία είναι να μην γίνεται σύγχυση ανάμεσα στους δύο ρόλους. Το χρήματα για έναν κοντινό στόχο δεν πρέπει να εξαρτάται από την πορεία ενός μακροπρόθεσμου ομολόγου.

Σημεία που αξίζει να ελέγχονται πριν από την τοποθέτηση

- Η ημερομηνία λήξης και αν ταιριάζει με την ημερομηνία που θα χρειαστούν τα χρήματα.
- Αν η απόδοση προέρχεται από τόκο, από διαφορά τιμής ή από συνδυασμό και των δύο.
- Αν η έξοδος πριν από τη λήξη είναι ρεαλιστική ή εξαρτάται από τις συνθήκες της αγοράς.
- Αν πρόκειται για κρατικό ή εταιρικό ομόλογο και ποιος είναι ο εκδότης.
- Αν η συχνότητα των τοκομετριών βολεύει τις ταμειακές ανάγκες του επενδυτή.

Ο ελέγχος αυτών των σημείων δεν απαιτεί πρόβλεψη της αγοράς. Απαιτεί καθαρή σκέψη για το ποιος είναι ο σκοπός του κάθε ποσού. Στην πράξη, πολλές δύσκολες αποφάσεις γεννιούνται επειδή ένας τίτλος επιλέχθηκε για την απόδοσή του και όχι για τον ρόλο του στο χαρτοφυλάκιο. Η σειρά έχει σημασία: πρώτα ο στόχος, μετά η λήξη και μετά το επιτόκιο.

Η HellasFin κατανομή επενδύσεων μπορεί να χρησιμοποιηθεί ως υπενθύμιση αυτής της σειράς, ειδικά όταν ο επενδυτής διστάζει ανάμεσα σε έντοκα γραμμάτια με κοντινή λήξη και ομόλογα με μεγαλύτερο ορίζοντα. Δεν χρειάζεται να υπάρξει δραματική αλλαγή για να διορθωθεί μια κατανομή. Μερικές φορές αρκεί να μεταφερθεί ένα μέρος σε πιο κοντινή λήξη ή να μοιραστεί ένα ποσό σε διαφορετικές ημερομηνίες, ώστε να μην εξαρτώνται όλα από μία συνθήκη.

Ο ρόλος των εντόκων γραμματίων και των ομολόγων στο ίδιο χαρτοφυλάκιο

Τα έντοκα γραμμάτια και τα ομόλογα δεν είναι αντίπαλες επιλογές. Μπορούν να συνεργαστούν, αρκεί ο καθένας να έχει ξεχωριστό ρόλο. Τα πρώτα μπορούν να καλύψουν το κομμάτι που θέλει προβλεψιμότητα στον χρόνο. Τα δεύτερα μπορούν να καλύψουν το κομμάτι που δεν επείγει και στο οποίο η διάρκεια μετρά υπέρ του επενδυτή.

Η ισορροπία εξαρτάται από το ύψος των διαθέσιμων ποσών, από τις υποχρεώσεις που έρχονται και από το πόσο άνετα νιώθει ο επενδυτής με τις ενδιάμεσες κινήσεις της αγοράς. Ένας άνθρωπος με σταθερά ταμειακά περιθώρια μπορεί να αντέξει μεγαλύτερο κορμό ομολόγων. Ένας άνθρωπος που βασίζεται σε συγκεκριμένες ημερομηνίες πληρωμών μπορεί να προτιμήσει πιο κοντινές λήξεις.



Η σωστή ερώτηση, λοιπόν, δεν αφορά το ποιο προϊόν είναι γενικά καλύτερο. Αφορά το αν η επιλεγμένη λήξη ταιριάζει με την ζωή του επενδυτή. Όταν αυτό ισχύει, η επενδυτική στρατηγική παραμένει κατανοητή ακόμη και όταν η αγορά αλλάζει. Όταν δεν ισχύει, ακόμη και ένας συντηρητικός τίτλος μπορεί να προκαλέσει άγχος ή αναγκαστική απόφαση.

Για όσους κρατούν έντοκα γραμμάτια, κρατικά ομόλογα και εταιρικά ομόλογα σε ένα ενιαίο πλάνο, η διάκριση ανάμεσα σε βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες τοποθετήσεις είναι ένα πρακτικό εργαλείο. Βοηθά να φανεί πού βρίσκεται η ρευστότητα, πού βρίσκεται η δέσμευση και πού υπάρχει περιθώριο για υπομονή. Με αυτόν τον τρόπο, η απόφαση δεν παίρνεται από μία απόδοση ή από μία πρόσκαιρη κίνηση, αλλά από την ανάγκη που καλείται να καλύψει κάθε τοποθέτηση.

HellasFin στα μέσα κοινωνικής δικτύωσης Twitter LinkedIn Facebook

Instagram YouTube Telegram