Έντοκα γραμμάτια και ομόλογα: Πότε ταιριάζει το καθένα στο χαρτοφυλάκιό σας

Δύο σταθερές επιλογές, διαφορετική φιλοσοφία

Για όσους αναζητούν επενδυτικές συμβουλές με έμφαση στη σταθερότητα, τα έντοκα γραμμάτια και τα ομόλογα αποτελούν δύο από τα πιο διαδεδομένα εργαλεία. Αν και συχνά αναφέρονται μαζί, η λειτουργία τους, ο κίνδυνος και η θέση τους σε ένα χαρτοφυλάκιο διαφέρουν σημαντικά. Η επιλογή ανάμεσά τους δεν είναι θέμα "καλύτερου" ή "χειρότερου", αλλά καταλληλότητας για τους στόχους και το χρονικό ορίζοντα του κάθε επενδυτή.

Η βασική διαφορά εντοπίζεται στον εκδότη και τη διάρκεια. Τα έντοκα γραμμάτια εκδίδονται από τράπεζες και έχουν συνήθως πολύ μικρή διάρκεια, από λίγες εβδομάδες έως ένα έτος. Από την άλλη, τα ομόλογα μπορεί να είναι κρατικά ή εταιρικά και η λήξη τους εκτείνεται σε αρκετά χρόνια. Αυτή η απόκλιση στο χρόνο και την προέλευση καθορίζει σε μεγάλο βαθμό τη ρευστότητα, την απόδοση και το ρίσκο.



Τι είναι τα έντοκα γραμμάτια και πώς λειτουργούν

Ένα έντοκο γραμμάτιο είναι ουσιαστικά ένα βραχυπρόθεσμο δάνειο του επενδυτή προς την τράπεζα. Η τράπεζα υπόσχεται να επιστρέψει το κεφάλαιο με έναν προκαθορισμένο τόκο στη λήξη. Επειδή η διάρκεια είναι σύντομη και η φερεγγυότητα της τράπεζας (στην Ελλάδα, υπό την εποπτεία της Τράπεζας της Ελλάδος) θεωρείται υψηλή, ο κίνδυνος είναι πολύ μικρός. Αυτό τα καθιστά ιδανικά για ρευστά διαθέσιμα που δεν θέλετε να δεσμεύσετε για πολύ καιρό.

Η απόδοσή τους είναι συνήθως χαμηλότερη από αυτή των ομολόγων, γιατί η αγορά ανταμείβει λιγότερο τη μικρή διάρκεια και τον μικρό κίνδυνο. Είναι χρήσιμα για έκτακτες ανάγκες, για κεφάλαια που θα χρειαστείτε σε λίγους μήνες, ή ως προσωρινό καταφύγιο σε περιόδους αβεβαιότητας. Η ρευστότητα είναι άμεση, αφού συνήθως μπορείτε να τα ρευστοποιήσετε πρόωρα, με μικρή ή καθόλου ποινή.

Ομόλογα: κρατικά και εταιρικά

Τα ομόλογα, από την άλλη, αποτελούν μακροπρόθεσμες τοποθετήσεις. Ένα κρατικό ομόλογο το εκδίδει ένα κράτος για να δανειστεί χρήματα, ενώ ένα εταιρικό ομόλογο το εκδίδει μια επιχείρηση. Η διάρκεια μπορεί να ξεκινά από δύο χρόνια και να φτάνει τα τριάντα ή περισσότερα. Λόγω της μεγαλύτερης διάρκειας, η απόδοση είναι συνήθως υψηλότερη, αλλά αυξάνεται και ο κίνδυνος.


Έντοκα γραμμάτια και ομόλογα: Πότε ταιριάζει το καθένα στο χαρτοφυλάκιό σας

Ο κίνδυνος ενός ομολόγου εξαρτάται από την πιστοληπτική ικανότητα του εκδότη. Τα κρατικά ομόλογα ισχυρών οικονομιών θεωρούνται εξαιρετικά ασφαλή, ενώ τα εταιρικά ομόλογα μπορεί να έχουν υψηλότερες αποδόσεις αλλά και μεγαλύτερη πιθανότητα αθέτησης. Επιπλέον, η τιμή ενός ομολόγου στην αγορά μεταβάλλεται αντίστροφα με τα επιτόκια: αν τα επιτόκια ανέβουν, η αξία ενός υπάρχοντος ομολόγου πέφτει. Αυτό σημαίνει ότι αν χρειαστεί να πουλήσετε πριν τη λήξη, μπορεί να έχετε κεφαλαιακή απώλεια.

Πότε επιλέγουμε το ένα ή το άλλο

Η απάντηση εξαρτάται από τρεις παράγοντες: τον χρονικό ορίζοντα, την ανάγκη για ρευστότητα και την ανοχή στον κίνδυνο. Ας δούμε δύο βασικά σενάρια.

- **Βραχυπρόθεσμος ορίζοντας (έως 1 έτος):** Τα έντοκα γραμμάτια είναι η φυσική επιλογή. Προσφέρουν σταθερό τοκομερίδιο, μηδενική σχεδόν μεταβολή τιμής και άμεση ρευστότητα. Ιδανικά για κεφάλαιο που θα χρειαστείτε σύντομα.

- **Μεσοπρόθεσμος και μακροπρόθεσμος ορίζοντας (πάνω από 3 έτη):** Τα ομόλογα, ειδικά τα κρατικά, μπορούν να προσφέρουν καλύτερη απόδοση. Αν δεν σκοπεύετε να τα ρευστοποιήσετε νωρίς, η μεταβλητότητα της τιμής δεν σας απασχολεί και απολαμβάνετε υψηλότερους τόκους.

Υπάρχουν και ενδιάμεσες λύσεις. Για παράδειγμα, ένα βραχυπρόθεσμο εταιρικό ομόλογο (διάρκειας 1-3 ετών) μπορεί να δώσει απόδοση υψηλότερη από τα έντοκα γραμμάτια, με λίγο μεγαλύτερο ρίσκο. Από την άλλη, αν θέλετε απόλυτη ασφάλεια και δεν σας ενδιαφέρει η απόδοση, τα έντοκα γραμμάτια είναι πάντα μια ασφαλής βάση.

Πώς συνδυάζονται σε ένα χαρτοφυλάκιο

Ο συνδυασμός τους δεν είναι μόνο δυνατός, αλλά συχνά επιθυμητός. Ένα καλοδομημένο χαρτοφυλάκιο μπορεί να περιλαμβάνει έναν πυρήνα από κρατικά ομόλογα για μακροπρόθεσμη ανάπτυξη, και ένα απόθεμα σε έντοκα γραμμάτια για ρευστότητα και ασφάλεια. Αυτή η προσέγγιση μειώνει τον συνολικό κίνδυνο, χωρίς να θυσιάζει πολύ από την απόδοση.

Για παράδειγμα, ένας επενδυτής με χρονικό ορίζοντα 10 ετών μπορεί να τοποθετήσει το 70% σε ομόλογα (κρατικά και ίσως λίγα εταιρικά υψηλής πιστοληπτικής ικανότητας) και το 30% σε έντοκα γραμμάτια. Αυτό το 30% λειτουργεί ως "μαξιλάρι" για έκτακτες ανάγκες, επιτρέποντας στον επενδυτή να μην αναγκαστεί να πουλήσει ομόλογα σε κακή στιγμή. Ο σχεδιασμός αυτός είναι στο επίκεντρο των σύγχρονων επενδυτικών συμβουλών.



Εδώ αξίζει να αναφερθεί η έννοια της κλιμάκωσης (laddering). Στην περίπτωση των ομολόγων, μπορείτε να αγοράσετε ομόλογα με διαφορετικές λήξεις (π.χ. 2, 5 και 10 έτη), ώστε να έχετε συχνά πρόσβαση σε κεφάλαια. Αντίστοιχα, για τα έντοκα γραμμάτια, μπορείτε να ανανεώνετε διαρκώς, εκμεταλλευόμενοι τυχόν αυξήσεις επιτοκίων. Η στρατηγική αυτή ταιριάζει απόλυτα με τη φιλοσοφία των HellasFin επενδυτικά χαρτοφυλάκια, όπου η διαχείριση της ρευστότητας και η μακροπρόθεσμη σταθερότητα συνδυάζονται.

Παράγοντες που συχνά παραβλέπονται

Δύο σημεία χρήζουν προσοχής. Πρώτον, η φορολογική μεταχείριση. Αν και δεν αναφέρουμε αριθμούς, να θυμάστε ότι οι τόκοι από έντοκα γραμμάτια και ομόλογα φορολογούνται διαφορετικά ανάλογα με το είδος του εκδότη και τη χώρα. Δεύτερον, ο πληθωρισμός. Σε περιόδους υψηλού πληθωρισμού, η πραγματική απόδοση (μετά τον πληθωρισμό) μπορεί να είναι αρνητική ακόμα και για ομόλογα με καλό τοκομερίδιο. Τα έντοκα γραμμάτια, λόγω βραχύτητας, επηρεάζονται λιγότερο, αλλά οι αποδόσεις τους είναι συνήθως χαμηλότερες.

Είναι επίσης σημαντικό να ελέγχετε την πιστοληπτική αξιολόγηση του εκδότη, ειδικά για εταιρικά ομόλογα. Μια υψηλή απόδοση μπορεί να κρύβει αυξημένο κίνδυνο. Αντίθετα, τα

έντοκα γραμμάτια από συστημικές τράπεζες στην Ελλάδα είναι από τα πιο ασφαλή προϊόντα, αλλά η απόδοσή τους είναι συνήθως οριακή.

Πρακτικά βήματα για τον επενδυτή

Αν θέλετε να ξεκινήσετε, ακολουθήστε μια λογική σειρά. Πρώτα, καθορίστε τον χρονικό ορίζοντα για κάθε κεφάλαιο. Δεύτερον, αποφασίστε πόσο ρίσκο είστε διατεθειμένοι να πάρετε. Τρίτον, δημιουργήστε έναν πίνακα με τα ποσά και τις λήξεις που σας βολεύουν. Τέταρτον, επιλέξτε συγκεκριμένους τίτλους (χωρίς να ονομάζουμε εταιρείες) και τοποθετηθείτε. Τέλος, παρακολουθείτε την αγορά και αναπροσαρμόζετε.



Για όσους προτιμούν μια πιο ολοκληρωμένη προσέγγιση, η δημιουργία και διαχείριση χαρτοφυλακίων με έντοκα γραμμάτια και ομόλογα είναι μια διαδικασία που απαιτεί συνεχή παρακολούθηση. Εκεί μπορούν να φανούν χρήσιμες εξειδικευμένες λύσεις, όπως αυτές που προσφέρουν τα HellasFin επενδυτικά χαρτοφυλάκια, όπου η εξισορρόπηση απόδοσης και ασφάλειας γίνεται με σύστημα.

Η βασική αρχή είναι να μην τοποθετείτε όλα τα αυγά σας σε ένα καλάθι. Ο συνδυασμός έντοκων γραμματίων και ομολόγων, με σωστή αναλογία ανάλογα με τις ανάγκες σας, αποτελεί μια από τις πιο ασφαλείς και αποτελεσματικές στρατηγικές για τη δημιουργία ενός σταθερού χαρτοφυλακίου. Σε κάθε περίπτωση, η συμβουλή ενός ανεξάρτητου επαγγελματία μπορεί να βοηθήσει στην εξατομίκευση της λύσης.

HellasFin στα μέσα κοινωνικής δικτύωσης Twitter LinkedIn Facebook

Instagram YouTube