

Oktoberfest;

Βεβαίως, το εμβληματικό Oktoberfest, που έχει από καιρό ξεπεράσει τα όρια του Μονάχου και έχει εξελιχθεί σε παγκόσμιο γεγονός, θα έχει ήδη ολοκληρωθεί όταν διαβάσετε αυτό το μηνιαίο δελτίο για τις κεφαλαιαγορές. Ωστόσο, σε αντίθεση με ό,τι υποδηλώνει το όνομά του, το περίφημο φεστιβάλ μπίρας διοργανώνεται παραδοσιακά τον Σεπτέμβριο και διαρκεί μόνο λίγες ημέρες τον Οκτώβριο. Εν τω μεταξύ, οι επενδυτές αναρωτιούνται αν θα υπάρξει «Oktoberfest» και στις κεφαλαιαγορές. Όπως ήταν αναμενόμενο, ο Σεπτέμβριος ανταποκρίθηκε για άλλη μια φορά στη φήμη του ως μήνας με διακυμάνσεις: μεγάλα τμήματα της αγοράς μετοχών δυσκολεύτηκαν να διατηρήσουν τη θέση τους, με ορισμένους δείκτες να σημειώνουν ακόμη και πτώση. Τα κρατικά ομόλογα δέχθηκαν επίσης πιέσεις καθώς ο μήνας προχωρούσε. Ωστόσο, οι πρώτες ύλες διατηρήθηκαν σε γενικές γραμμές σε καλά επίπεδα, με το χρυσό να συνεχίζει την μέχρι τώρα ισχυρή του απόδοση.

Αν ακολουθούσε κανείς μια καθαρά σχηματική προσέγγιση βασισμένη σε εποχιακά μοτίβα, θα μπορούσε να περιμένει ένα πάρτι τον Οκτώβριο. Από το 1970, ο μέσος μηνιαίος

απόδοση του MSCI Europe δείχνει ότι οι ευρωπαϊκές μετοχές συνήθως παραμένουν σταθερές τον Σεπτέμβριο, ενώ ο DAX 40, ως δείκτης της γερμανικής αγοράς, τείνει να καταγράφει σημαντικές απώλειες κατά μέσο όρο, ακολουθούμενες από θετική τάση τους επόμενους μήνες μέχρι το τέλος του έτους. Πράγματι, αυτή η ανάλυση μπορεί να υποδηλώνει ακόμη και μια παρατεταμένη άνοδο που θα οδηγήσει σε ράλι στο τέλος του έτους. Ωστόσο, αυτά είναι απλώς εποχιακά μοτίβα και, όπως πάντα, οι προηγούμενες επιδόσεις δεν αποτελούν δείκτη για το μέλλον. Πριν κάνουμε εικασίες για την προοπτική ενός «Oktoberfest» στις κεφαλαιαγορές, είναι σημαντικό να έχουμε επίγνωση μιας σειράς **προκλήσεων** που μας περιμένουν:

- Η αναδυόμενη πολιτική και οικονομική **παγκόσμια τάξη** εισάγει μια «μεγάλη εξισορρόπηση» και ένα νέο μοντέλο ανάπτυξης. Το μακροχρόνιο πλαίσιο παγκόσμιας ανάπτυξης, που στηρίζεται στα μεγάλα ελλείμματα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών των ΗΠΑ, φαίνεται να πλησιάζει στο τέλος του. Το σύνθημα εδώ είναι «Make America Great Again» (Κάντε την Αμερική ξανά μεγάλη) — με δασμολογικούς φραγμούς. Ταυτόχρονα, η αυξανόμενη γεωπολιτική κατακερματισμός δημιουργεί διαρθρωτικά εμπόδια για τη μελλοντική ανάπτυξη, τα οποία επιδεινώνονται περαιτέρω από τις δυσμενείς δημογραφικές τάσεις και τους αυξανόμενους κινδύνους του δημόσιου χρέους. Οι ελπίδες στ

ΔΗΜΟΣΙΕΥΣΕΙΣ

→ **Ενημέρωση για τις μετοχές της Ινδίας**
Οι αγορές μετοχών της Ινδίας έχουν υποστεί σημαντική πίεση κατά το τελευταίο έτος...

→ **Επενδύοντας στο «πολυδιάστατο σύμπαν»**
Ο κόσμος μεταμορφώνεται με πρωτοφανή ταχύτητα. Για τους επενδυτές, αυτό σημαίνει ότι πρέπει να διασφαλίσουν ότι οι επενδύσεις τους είναι ευρέως διαφοροποιημένες σε ένα συνεχώς μεταβαλλόμενο «πολυδιάστατο σύμπαν» ευκαιριών.

→ **Όταν η κλιματική αλλαγή χτυπά την πόρτα μας**
Η συχνότητα και η σοβαρότητα των καιρικών φαινομένων απαιτούν μια βαθύτερη κατανόηση του τρόπου με τον οποίο μπορεί να προσαρμοστεί για να ζήσει με αυτούς τους κινδύνους — και στις απαραίτητες επενδύσεις.

Η αύξηση της παραγωγικότητας χάρη στην τεχνητή νοημοσύνη ως πιθανή «θεϊκή παρέμβαση».

- Κατά το δεύτερο εξάμηνο του έτους, η **παγκόσμια ανάπτυξη** αναμένεται να υπολείπεται του δυναμικού της, αν και με σημαντικές περιφερειακές διαφορές. Ενώ τα πρόσφατα μακροοικονομικά στοιχεία δείχνουν βελτίωση στην ευρωζώνη και — αν και ασθενέστερη από την αναμενόμενη — στο Ηνωμένο Βασίλειο, οι συνθήκες έχουν επιδεινωθεί τόσο στην **Κίνα** όσο και στις **Ηνωμένες Πολιτείες**.



Δρ Hans-Jörg Naumer
Διευθυντής
Global Capital
Αγορές & Θεματική
Έρευνα

- Οι περιφερειακές διαφορές είναι επίσης αισθητές όσον αφορά τη **δυναμική του πληθωρισμού**, η οποία με τη σειρά της θα έχει συνέπειες για τη νομισματική πολιτική. Ο κλονισμός των δασμών έθεσε απότομα τέλος στον αποπληθωριστικό κύκλο στις Ηνωμένες Πολιτείες, καθώς οι δασμοί στις εισαγωγές τελικά επιβαρύνουν τους καταναλωτές. Αντίθετα, η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (**ΕΚΤ**) είναι πεπεισμένη ότι έχει επιτύχει τον στόχο της για τον πληθωρισμό. Ο πληθωρισμός παραμένει σταθερά υψηλός στο Ηνωμένο Βασίλειο, ενώ οι τιμές αυξάνονται με γενικά μέτριους ρυθμούς στις αναδυόμενες αγορές (εκτός της Κίνας).
- Όσον αφορά τη **νομισματική πολιτική**, οι κεντρικές τράπεζες σε παγκόσμιο επίπεδο εξακολουθούν να ακολουθούν διαφορετικές πορείες. Ενώ η Ομοσπονδιακή Τράπεζα των ΗΠΑ (**Fed**) έχει ξεκινήσει τον επόμενο γύρο μειώσεων των επιτοκίων, η ΕΚΤ δεν έχει πολλά να κάνει και μπορεί να παραμείνει αμέτοχη. Από την πλευρά της, η Τράπεζα της Ιαπωνίας (**BoJ**) είναι πιθανό να επαναλάβει τη σταδιακή διαδικασία ομαλοποίησης με μια προσεκτική αύξηση των επιτοκίων.
- Τα μέτρα τόνωσης κυριαρχούν στην δημοσιονομική πολιτική, ενώ δεν υπάρχουν ενδείξεις για δημοσιονομική εξυγίανση. Αυτό δημιουργεί ανησυχίες για τη βιωσιμότητα του δημόσιου χρέους των χωρών. Σε παγκόσμιο επίπεδο, η **δημοσιονομική πολιτική** το 2026 θα πρέπει να τείνει προς μια ελαφρώς επεκτατική κατεύθυνση, αν και η εικόνα παραμένει ανομοιογενής. Αυτό ισχύει ιδιαίτερα για τη **Γερμανία**, όπου η τελευταία κοινή οικονομική πρόβλεψη των κορυφαίων οικονομικών ερευνητικών ιδρυμάτων επεσήμανε ότι η ανάπτυξη το 2026 θα καθοδηγείται κυρίως από δημοσιονομικά (!) μέτρα πολιτικής, εκτός εάν η κυβέρνηση προχωρήσει σε μεταρρυθμίσεις το φθινόπωρο.

Συνολικά, η κατάσταση μοιάζει περισσότερο με ένα φθινοπωρινό γκρίζο τοπίο παρά με το Oktoberfest. Ωστόσο, τουλάχιστον έχουν σημειωθεί εντυπωσιακές αναθεωρήσεις προς τα πάνω στις προσδοκίες για τα εταιρικά κέρδη.

Αυτό υποδηλώνει την ακόλουθη **τακτική κατανομή για μετοχές και ομόλογα**:

- Οι υψηλές αποτιμήσεις στις αγορές μετοχών των Ηνωμένων Πολιτειών συνεχίζουν να αποτελούν πρόκληση για τους επενδυτές, με τις προσδοκίες για τα κέρδη —ιδίως για τις λεγόμενες «Magnificent Seven»— να παραμένουν ο βασικός καθοριστικός παράγοντας, δεδομένων των ιδιαίτερα υψηλών αποτιμήσεών τους. Είναι ενθαρρυντικό το γεγονός ότι οι πρόσφατες αναθεωρήσεις προς τα πάνω των προβλέψεων για τα κέρδη αποτελούν ένα ευπρόσδεκτο σημάδι
- Αντίθετα, οι μετοχές στις αναδυόμενες αγορές προσφέρουν πιο ελκυστικές αποτιμήσεις. Παρά το γεγονός ότι είναι υποβαθμισμένες σε πολλά χαρτοφυλάκια, επί του παρόντος επωφελούνται από ισχυρές εισροές.

Επισκόπηση της αγοράς στις 26.09.2025

Δείκτες μετοχών		
DAX		23.739
Euro Stoxx 50		5.500
S&P 500		6.644
Nasdaq		22.484
Nikkei 225		45.355
Επιτόκια %		
ΗΠΑ	3 μήνες	3,9
	2 έτη	3,7
	10 χρόνια	4,15
Ευρωζώνη	3 μήνες	1,98
	2 έτη	2,02
	10 έτη	2,74
Ιαπωνία	3 μήνες	0,80
	2 έτη	0,90
	10 έτη	1,64
FX		
USD/EUR		1,167
Πρώτες ύλες		
Πετρέλαιο (Brent, USD/βαρέλι)		70

- Οι ευρωπαϊκές μετοχές φαίνονται επίσης συγκριτικά φθηνές, με ένα γενικά πιο ευνοϊκό οικονομικό περιβάλλον από ό,τι στις Ηνωμένες Πολιτείες.
- Στην αγορά ομολόγων, οι διεθνείς επενδυτές θα πρέπει να παραμείνουν προσεκτικοί όσον αφορά τους λανθάνοντες κινδύνους του δολαρίου ΗΠΑ, γεγονός που θα υποδηλώνει μια προτίμηση για τα κρατικά ομόλογα της ευρωζώνης. Λόγω της πολιτικής αβεβαιότητας στη Γαλλία, η οποία καθιστά σημαντικά πιο δύσκολο για την κυβέρνηση να συγκρατήσει τα τεταμένα δημόσια οικονομικά της χώρας, θα ήταν σκόπιμο να υποβαθμιστούν τα ΟΑΤ (γαλλικά κρατικά ομόλογα).
- Η θέση του δολαρίου ΗΠΑ ως «ασφαλούς καταφυγίου» παραμένει ευάλωτη. Αν και απαιτείται προσοχή, διαρθρωτικοί παράγοντες όπως η νομισματική πολιτική, η δυναμική του εμπορίου και η πορεία του χρέους των ΗΠΑ είναι πιθανό να ασκήσουν πτωτική πίεση στο δολάριο.

Σας ευχόμαστε ένα «Oktoberfest» στις κεφαλαιαγορές.

Με εκτίμηση
Dr. Hans-Jörg Naumer.

Θέμα επένδυσης: «Oktoberfest»

- Το τέλος του Oktoberfest είναι μόνο η προοίμιο για το επόμενο. Σε αυτό το σημείο, αξίζει να θυμηθούμε το σατιρικό διήγημα του Ludwig Thoma με τίτλο «Ένας άνδρας από το Μόναχο στον παράδεισο» — που είναι αναμφισβήτητα αξεπέραστο στην απεικόνιση των πολιτιστικών κλισέ του Μονάχου.
- Η ιστορία, ωστόσο, θέτει ένα παράξενο ερώτημα: πώς μπόρεσε ο πορτιέρης Alois Hingerl να χρηματοδοτήσει τα ποτήρια μπίρας του στο Hofbräuhaus μετά την επιστροφή του από τον παράδεισο; Πιθανώς, πρέπει να είχε στη διάθεσή του μια γενναιόδωρη προμήθεια παραδεισένιων δουκάτων
- Υπάρχουν όμως και πιο γήινοι τρόποι για να κερδίσει κανείς δουκάτα: με **έσοδα από επενδύσεις**.
- Φανταστείτε ότι κάποιος είχε την προνοητικότητα να επενδύσει 20 γερμανικά μάρκα σε ένα ευρύ φάσμα γερμανικών μετοχών (C-DAX) το 1960, προβλέποντας τα μελλοντικά Oktoberfest, και είχε επανεπενδύσει όλα τα κέρδη του.
- Αυτά τα 20 μάρκα θα είχαν μετατραπεί σε 909 ευρώ μέχρι τον Οκτώβριο του 2025, ποσό που θα είχε ξεπεράσει οποιαδήποτε αύξηση των τιμών (της μπίρας). Με κόστος 15,20 ευρώ ανά λίτρο στο φετινό Oktoberfest, αυτό το ποσό θα είχε αγοράσει 60 λίτρα.

ΠΡΟΣΕΧΕΙΣ ΠΟΛΙΤΙΚΕΣ ΕΚΔΗΛΩΣΕΙΣ 2025

8 Οκτωβρίου	ΗΠΑ	Πρακτικά της FED
13–19 Οκτωβρίου	Ετήσια	Ετήσια συνάντηση
15	G20	Συνάντηση υπουργών
Οικονομικών	23–24 Οκτωβρίου	Ευρωζώνη
Συμβούλιο		Ευρωπαϊκό
29 Οκτωβρίου	Η	Συνάντηση της Κεντρικής Τράπεζας
30 Οκτωβρίου	Ευρωζώνη	Συνάντηση της
Κεντρικής Τράπεζας	30 Οκτωβρίου	Ιαπωνία
		Συνάντηση της Κεντρικής
Τράπεζας		
30 Οκτωβρίου	Συνεδρίαση της Μόνιμης Επιτροπής του	
Εθνοσυνεδρίου της Κίνας		

- Ακόμα πιο εντυπωσιακό είναι το γεγονός ότι, με μερισματική απόδοση 3%, τα 909 ευρώ θα απέφεραν περίπου 27 ευρώ ετήσιο επενδυτικό εισόδημα — αρκετά για να καλύψουν σχεδόν δύο λίτρα μπίρας αποκλειστικά από τις αποδόσεις των επενδύσεων.
- Είναι σημαντικό να σημειωθεί ότι η γερμανική χρηματιστηριακή αγορά επιλέχθηκε μόνο για να απεικονίσει μακροχρόνιες σειρές και ότι οι προηγούμενες επιδόσεις δεν είναι ενδεικτικές των μελλοντικών επιδόσεων.

10 ευρώ – τότε και τώρα...



*Με βάση την ιστορική απόδοση του C-DAX. Η προηγούμενη απόδοση δεν αποτελεί ένδειξη μελλοντικής απόδοσης. Οι τιμές για ένα λίτρο μπίρας είναι μέσες τιμές. Πηγή: LSEG Datastream; Dr Hans-Jörg Naumer AllianzGI Global Capital Markets & Thematic Research, Σεπτέμβριος 2025.

Εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά, οι πηγές δεδομένων και πληροφοριών προέρχονται από το LSEG

Datastream. Η διαφοροποίηση δεν εγγυάται κέρδος ούτε προστατεύει από ζημιές.

Οι δηλώσεις που περιέχονται στο παρόν ενδέχεται να περιλαμβάνουν δηλώσεις μελλοντικών προσδοκιών και άλλες προοπτικές δηλώσεις που βασίζονται στις τρέχουσες απόψεις και υποθέσεις της διοίκησης και ενέχουν γνωστούς και άγνωστους κινδύνους και αβεβαιότητες που ενδέχεται να οδηγήσουν σε ουσιαστική απόκλιση των πραγματικών αποτελεσμάτων, επιδόσεων ή γεγονότων από αυτά που εκφράζονται ή υπονοούνται σε τέτοιες δηλώσεις. Δεν αναλαμβάνουμε καμία υποχρέωση να επικαιροποιήσουμε οποιαδήποτε προοπτική δήλωση.

Η επένδυση ενέχει κίνδυνο. Η αξία μιας επένδυσης και τα έσοδα από αυτήν υπόκεινται σε διακυμάνσεις και οι επενδυτές ενδέχεται να μην ανακτήσουν το αρχικό κεφάλαιο που επένδυσαν. Οι προηγούμενες επιδόσεις δεν προδικάζουν τις μελλοντικές επιδόσεις. Το παρόν αποτελεί επικοινωνία μάρκετινγκ. Προορίζεται αποκλειστικά για ενημερωτικούς σκοπούς. Το παρόν έγγραφο δεν αποτελεί επενδυτική συμβουλή ή σύσταση για αγορά, πώληση ή διακράτηση οποιουδήποτε τίτλου και δεν πρέπει να θεωρείται προσφορά πώλησης ή πρόσκληση για προσφορά αγοράς οποιουδήποτε τίτλου.

Οι απόψεις και οι γνώμες που εκφράζονται στο παρόν, οι οποίες υπόκεινται σε αλλαγές χωρίς προειδοποίηση, είναι αυτές του εκδότη ή των συνδεδεμένων εταιρειών του κατά τη στιγμή της δημοσίευσης. Ορισμένα από τα δεδομένα που χρησιμοποιούνται προέρχονται από διάφορες πηγές που θεωρούνται αξιόπιστες, αλλά η ακρίβεια ή η πληρότητα των δεδομένων δεν είναι εγγυημένη και δεν αναλαμβάνεται καμία ευθύνη για τυχόν άμεσες ή έμμεσες απώλειες που προκύπτουν από τη χρήση τους. Απαγορεύεται η αναπαραγωγή, δημοσίευση, εξαγωγή ή μετάδοση του περιεχομένου, ανεξάρτητα από τη μορφή του.

Το παρόν υλικό δεν έχει ελεγχθεί από καμία ρυθμιστική αρχή. Στην ηπειρωτική Κίνα, προορίζεται για το πρόγραμμα «Qualified Domestic Institutional Investors» (Ειδικοί Εγχώριοι Θεσμικοί Επενδυτές) σύμφωνα με τους ισχύοντες κανόνες και κανονισμούς και έχει αποκλειστικά ενημερωτικό χαρακτήρα. Το παρόν έγγραφο δεν αποτελεί δημόσια προσφορά σύμφωνα με τον Νόμο αριθ. 26.831 της Δημοκρατίας της Αργεντινής και τη Γενική Απόφαση αριθ. 622/2013 της NSC. Ο μοναδικός σκοπός της παρούσας ανακοίνωσης είναι ενημερωτικός και σε καμία περίπτωση δεν αποτελεί προώθηση ή διαφήμιση των προϊόντων και/ή υπηρεσιών της Allianz Global Investors στην Κολομβία ή σε κατοίκους της Κολομβίας σύμφωνα με το μέρος 4 του Διατάγματος 2555 του 2010. Η παρούσα ανακοίνωση δεν αποσκοπεί σε καμία περίπτωση, άμεσα ή έμμεσα, στην προώθηση της αγοράς ενός προϊόντος ή της παροχής μιας υπηρεσίας που προσφέρεται από την Allianz Global Investors. Με τη λήψη του παρόντος εγγράφου, κάθε κάτοικος της Κολομβίας αναγνωρίζει και αποδέχεται ότι έχει επικοινωνήσει με την Allianz Global Investors με δική του πρωτοβουλία και ότι η επικοινωνία σε καμία περίπτωση δεν προκύπτει από προωθητικές ή εμπορικές δραστηριότητες που πραγματοποιούνται από την Allianz Global Investors. Οι κάτοικοι της Κολομβίας αποδέχονται ότι η πρόσβαση σε οποιοδήποτε είδος σελίδας κοινωνικού δικτύου της Allianz Global Investors γίνεται με δική τους ευθύνη και πρωτοβουλία και γνωρίζουν ότι μπορούν να έχουν πρόσβαση σε συγκεκριμένες πληροφορίες σχετικά με τα προϊόντα και τις υπηρεσίες της Allianz Global Investors. Η επικοινωνία αυτή είναι αυστηρά ιδιωτική και εμπιστευτική και δεν επιτρέπεται η αναπαραγωγή της, εκτός από την περίπτωση ρητής άδειας από την Allianz Global Investors. Η επικοινωνία αυτή δεν αποτελεί δημόσια προσφορά τίτλων στην Κολομβία σύμφωνα με τον κανονισμό περί δημόσιων προσφορών που ορίζεται στο Διάταγμα 2555 του 2010. Η παρούσα ανακοίνωση και οι πληροφορίες που παρέχονται σε αυτήν δεν πρέπει να θεωρούνται ως πρόσκληση ή προσφορά της Allianz Global Investors ή των θυγατρικών της για την παροχή χρηματοοικονομικών προϊόντων στη Βραζιλία, τον Παναμά, το Περού και την Ουρουγουάη. Στην Αυστραλία, το παρόν υλικό παρουσιάζεται από την Allianz Global Investors Asia Pacific Limited («AllianzGI AP») και προορίζεται για χρήση από επενδυτικούς συμβούλους και άλλους θεσμικούς /μόνο για επαγγελματίες επενδυτές και δεν απευθύνεται στο κοινό ή σε μεμονωμένους ιδιώτες επενδυτές. Η AllianzGI AP δεν διαθέτει άδεια για την παροχή χρηματοοικονομικών υπηρεσιών σε ιδιώτες πελάτες στην Αυστραλία. Η AllianzGI AP εξαιρείται από την υποχρέωση κατοχής Αυστραλιανής Άδειας Παροχής Χρηματοοικονομικών Υπηρεσιών σύμφωνα με τον Νόμο περί Εταιρειών του 2001 (Cth) βάσει της ASIC Class Order (CO 03/1103) όσον αφορά την παροχή χρηματοοικονομικών υπηρεσιών μόνο σε πελάτες χονδρικής. Η AllianzGI AP διαθέτει άδεια και ρυθμίζεται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς του Χονγκ Κονγκ σύμφωνα με τους νόμους του Χονγκ Κονγκ, οι οποίοι διαφέρουν από τους νόμους της Αυστραλίας.

Το παρόν έγγραφο διανέμεται από τις ακόλουθες εταιρείες της Allianz Global Investors: Allianz Global Investors GmbH, μια επενδυτική εταιρεία στη Γερμανία, εξουσιοδοτημένη από τη γερμανική Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) Allianz Global Investors (Schweiz) AG Allianz Global Investors UK Limited, η οποία έχει λάβει άδεια και ρυθμίζεται από την Αρχή Χρηματοοικονομικής Συμπεριφοράς (Financial Conduct Authority) στο Χονγκ Κονγκ, από την Allianz Global Investors Asia Pacific Ltd., η οποία έχει λάβει άδεια από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς του Χονγκ Κονγκ στη Σιγκαπούρη, από την Allianz Global Investors Singapore Ltd., η οποία ρυθμίζεται από την Αρχή Νομοματικών Υποθέσεων της Σιγκαπούρης [Αριθμός μητρώου εταιρείας 199907169Z] στην Ιαπωνία, από την Allianz Global Investors Japan Co., Ltd., εγγεγραμμένη στην Ιαπωνία ως Financial Instruments Business Operator [Αριθμός μητρώου: Διευθυντής του Kanto Local Finance Bureau (Financial Instruments Business Operator), αριθ. 424], μέλος της Japan Investment Advisers Association, της Investment Trust Association, Japan και της Type II Financial Instruments Firms Association. στην Ταϊβάν, από την Allianz Global Investors Taiwan Ltd., η οποία διαθέτει άδεια από την Επιτροπή Χρηματοοικονομικής Εποπτείας της Ταϊβάν· και στην Ινδονησία, από την PT. Allianz Global Investors Asset Management Indonesia, η οποία διαθέτει άδεια από την Αρχή Χρηματοοικονομικών Υπηρεσιών της Ινδονησίας (OJK).