

Επενδυτική προοπτική 2019: Επιστροφή στην «πραγματικότητα»

Δεκέμβριος 2018



HSBC
Global Asset
Management

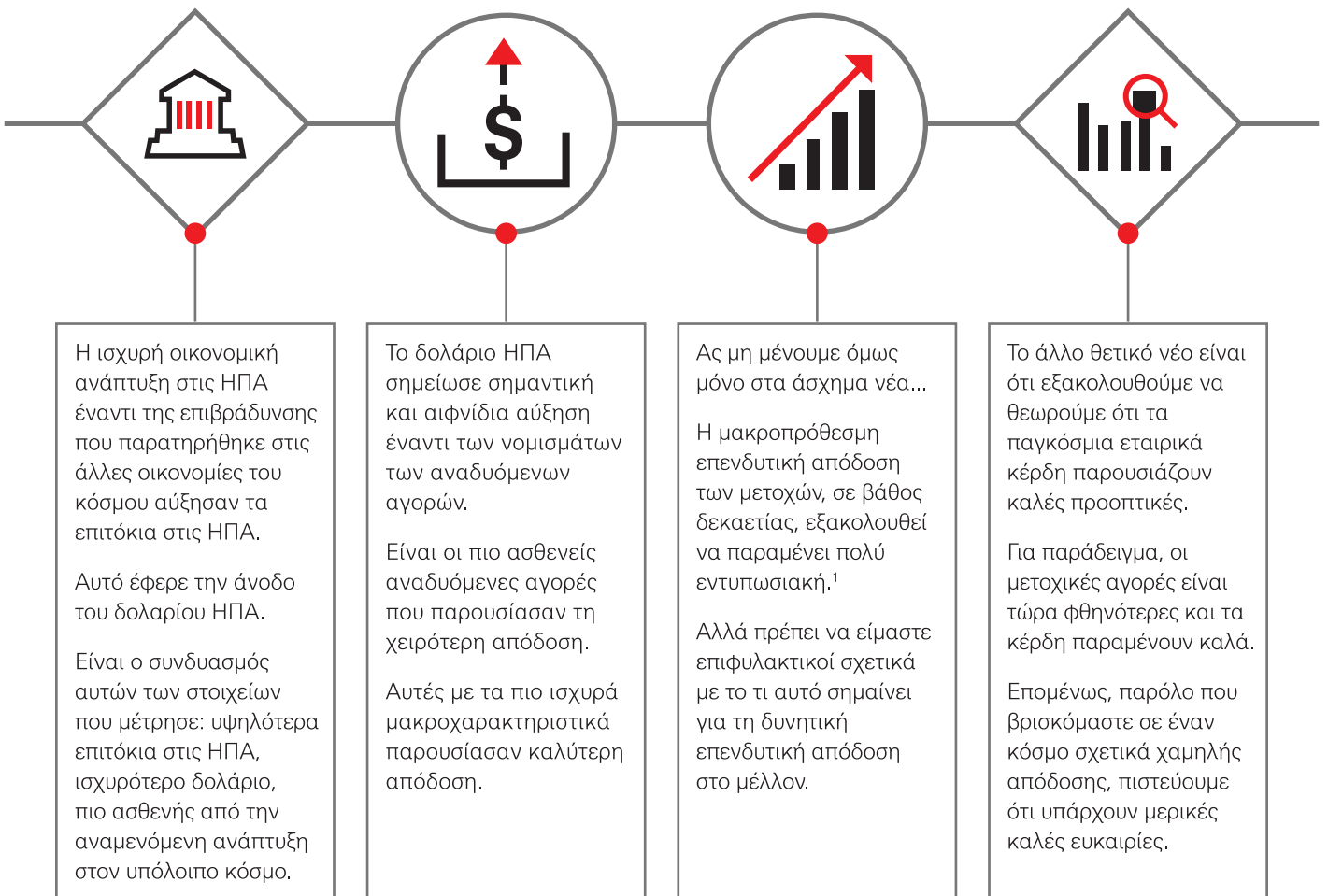
Το έντυπο αυτό περιέχει σημαντικά σχόλια και πληροφορίες για το πρόσφατο οικονομικό περιβάλλον και την προοπτική μας και εξυπηρετεί μόνο σκοπούς πληροφόρησης. Πρόκειται για ένα μη συμβατικό έγγραφο. Πρόκειται για ενημερωτική ανακοίνωση που αφορά στον τομέα του μάρκετινγκ και δεν αποτελεί επενδυτική συμβουλή ή σύσταση σε οποιοδήποτε αναγνώστη αυτού του περιεχομένου σχετικά με την πώληση ή την αγορά επενδύσεων και ούτε πρέπει να θεωρείται επενδυτική έρευνα. Δεν έχει συνταχθεί σύμφωνα με τις νομικές απαιτήσεις που έχουν σχεδιαστεί για την ενίσχυση της ανεξαρτησίας της επενδυτικής έρευνας και δεν υπόκειται σε οποιαδήποτε απαγόρευση συναλλαγών πριν από τη διάδοσή του. Το παρόν έγγραφο μπορεί να διανεμηθεί σε μη επαγγελματίες επενδυτές ως ορίζεται από την οδηγία για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων.

Τι συνέβη το 2018 στις αγορές και την οικονομία;

Το 2018 ήταν μια δύσκολη χρονιά για τους επενδυτές:

- ◆ Η απόδοση είναι είτε στάσιμη είτε αρνητική στις περισσότερες κατηγορίες ενεργητικού, με λίγες μόνο εξαιρέσεις.
- ◆ Μερικές κατηγορίες ενεργητικού, όπως οι αναδυόμενες αγορές, παρουσίασαν υπό-απόδοση.
- ◆ Οι αποδόσεις ήταν φτωχές ακόμη και σε παραδοσιακές κατηγορίες ενεργητικού που χρησιμοποιούνται για τη διαφοροποίηση επενδύσεων, όπως τα κρατικά ομόλογα των ΗΠΑ και ο χρυσός. Τα «ασφαλή καταφύγια» ήταν λίγα.
- ◆ Αλλά ίσως αυτό θα έπρεπε να αναμενόταν μετά την εξαιρετική πορεία του 2017.

Υπήρξε μεγάλη ένταση και θόρυβος στις χρηματοπιστωτικές αγορές το 2018, με αποτέλεσμα να υπάρχει μεταβλητότητα (δηλαδή διακύμανση στην απόδοση των επενδύσεων). Ωστόσο, η συνολική μεταβλητότητα εξακολουθεί να είναι χαμηλή σε σχέση με τα ιστορικά στοιχεία. Για να το κατανοήσουμε, πρέπει να εστιάσουμε στις βασικές θεματικές ενότητες:



Ποια είναι τα σημαντικά οικονομικά θέματα καθώς προχωράμε στο 2019;

Επιστροφή σε ένα πιο φυσιολογικό περιβάλλον: «επιστροφή στην πραγματικότητα»

- ◆ Η παγκόσμια οικονομική ανάπτυξη έχει επιβραδυνθεί και πιστεύουμε ότι πλέον συνάδει με τον μακροπρόθεσμο μέσο ρυθμό της.²
- ◆ Έχουμε την αίσθηση ότι είναι λίγο διαφορετική από τη συγχρονισμένη ανάπτυξη που είχαμε το 2017, αλλά πιστεύουμε ότι αυτό δεν είναι ανησυχητικό.
- ◆ Και πιστεύουμε ότι οι ανησυχίες σχετικά με μια επικείμενη ύφεση είναι λανθασμένες.

Η νομισματική πολιτική επανήλθε στη «νεκρά»

- ◆ Τα δημοσιονομικά κίνητρα στις ΗΠΑ, μια σημαντική κινητήρια δύναμη της ανάπτυξης των ΗΠΑ το 2018, πλέον αρχίζουν να εξασθενούν.
- ◆ Η Ομοσπονδιακή Τράπεζα των ΗΠΑ (Fed) επιστρέφει στη «νεκρά». Άλλες κεντρικές τράπεζες έχουν μείνει λίγο πιο πίσω, αλλά όλες οδεύουν προς την ίδια κατεύθυνση.
- ◆ Αντίθετα, στην Κίνα, τα μέτρα της δημοσιονομικής πολιτικής αναμένεται να υποστηρίξουν μια ισχυρότερη οικονομική δραστηριότητα το 2019.
- ◆ Στο μεταξύ, ο παγκόσμιος πληθωρισμός αυξάνεται σταδιακά, αν και αναμένουμε να παραμείνει συγκρατημένος όλο το 2019.

Η παγκόσμια οικονομία κινείται με δύο μηχανές

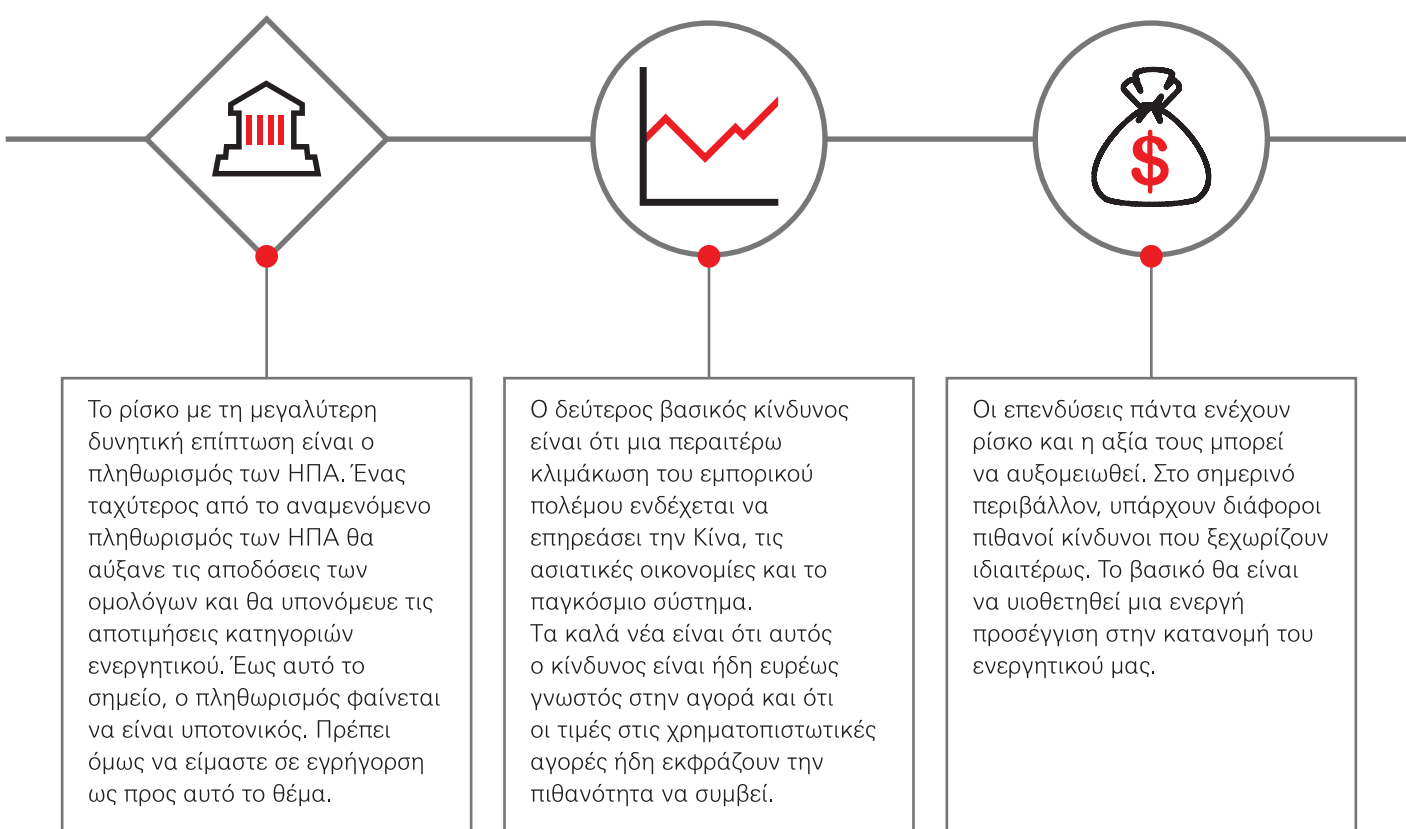
- ◆ Οι δύο μηχανές ανάπτυξης είναι η Κίνα και οι ΗΠΑ.
- ◆ Είναι οι προοπτικές γι' αυτές τις δύο μηχανές που θα είναι πραγματικά σημαντικές για την πορεία της οικονομίας το 2019.

Τι σημαίνει αυτό για τις απόψεις μας περί επενδύσεων γενικά;

Κάποιες κατηγορίες ενεργητικού ευαίσθητες στην ανάπτυξη έγιναν σημαντικά πιο φθηνές το 2018 και πιστεύουμε ότι έχουν πλέον καλές προοπτικές απόδοσης, ειδικά οι ασιατικές μετοχές και οι μετοχές των αναδυόμενων αγορών. Όσον αφορά τα χαρτοφυλάκια ευρείας διασποράς ενεργητικού, πιστεύουμε επίσης ότι υπάρχουν προοπτικές για κάποια αμερικανικά κρατικά ομόλογα, ειδικά σε σύγκριση με τα ευρωπαϊκά κρατικά ομόλογα. Και η βελτίωση της αξίας των αμερικανικών ομολόγων κατά το 2018 σημαίνει επίσης ότι έχουμε την ευκαιρία να αγοράσουμε περισσότερες αμυντικές κατηγορίες ενεργητικού σε καλύτερες τιμές, για να πετύχουμε καλύτερη διαφοροποίηση.

Οι επενδύσεις δεν έχουν εγγυημένη απόδοση. Οι προηγούμενες αποδόσεις δεν διασφαλίζουν τις μελλοντικές.

² Πηγή: HSBC Global Asset Management Nowcast: ο παγκόσμιος ρυθμός ανάπτυξης (ο μέσος όρος της πενταετίας) είναι 3,2%. Δεδομένα της 31ης Οκτωβρίου 2018.

Ποιοι είναι οι μεγαλύτεροι κίνδυνοι στο άμεσο μέλλον;

Δεδομένου του μακροοικονομικού πλαισίου σήμερα, είναι σημαντικό να διαφοροποιείσαι, να είσαι πρόθυμος να αντεπεξέλθεις στις φάσεις μεταβλητότητας, αλλά και να προσαρμόζεσαι σε οποιοσδήποτε αλλαγές στο περιβάλλον. Πιστεύουμε ότι το 2019 σημαίνει την «επιστροφή στην πραγματικότητα».

Οι προοπτικές για χαρτοφυλάκια ευρείας διασποράς ενεργητικού

Θέλουμε να υποστηρίξουμε την ανάπτυξη, αλλά σε εύλογη τιμή

Κάποια ομόλογα μάς φαίνονται ενδιαφέροντα ως διαφοροποιητές χαρτοφυλακίου

Ο τρόπος με τον οποίο σχηματίζουμε τις απόψεις μας για την κατανομή του ενεργητικού βασίζεται στην ανάλυσή μας σχετικά με το τί συνυπολογίζουν ήδη οι τρέχουσες τιμές της αγοράς. Αυτό ονομάζεται ανάλυση αποτίμησης. Παρακολουθούμε επίσης τα θεμελιώδη μακροοικονομικά μεγέθη και τα δικά μας οικονομικά μέτρα, συνδυάζοντάς τα με την ανάλυση αποτίμησης.

Σε αυτή τη βάση, πιστεύουμε ότι υπάρχουν τρία βασικά θέματα που αφορούν τη διασπορά του ενεργητικού καθώς μπαίνουμε στο 2019: «ανάπτυξη σε εύλογη τιμή», «η ασφάλεια όπως την αντιλαμβανόμαστε, είναι πραγματικά 'ασφαλής';», και «ανθεκτικότητα χαρτοφυλακίου».

Τι εννοούμε με τον όρο «ανάπτυξη σε εύλογη τιμή»;

Πιστεύουμε ότι η παγκόσμια οικονομία είναι σε αρκετά καλή κατάσταση και ότι οι ανησυχίες για επιβράδυνση ή ύφεση της ανάπτυξης είναι υπερβολικές, ειδικά αν κοιτάξουμε τις συνεχείς καλές τάσεις στα εταιρικά κέρδη.³

Στο μεταξύ, κάποιες κατηγορίες ενεργητικού ευαίσθητες στην ανάπτυξη έγιναν σημαντικά πιο φθηνές κατά τη διάρκεια του 2018 και πλέον προσφέρουν καλές προοπτικές απόδοσης σε βραχυπρόθεσμη βάση. Πιστεύουμε ότι αυτό ισχύει ιδιαίτερα για τις ασιατικές μετοχές και τις μετοχές των αναδυόμενων αγορών, όπου τα νομίσματα και οι αγορές μετοχών έχουν παρουσιάσει σημαντική πτώση. Λόγω του ότι πιστεύουμε ότι η οικονομία είναι σε καλή κατάσταση, θέλουμε να αξιοποιήσουμε αυτές τις ευκαιρίες.

Αυτό λοιπόν σημαίνει ότι η ασφάλεια, έτσι όπως την αντιλαμβανόμαστε, είναι και πάλι «ασφαλής»;

Τα τελευταία δύο χρόνια, τα ομόλογα υπήρξαν μια ανεπαρκής πηγή διαφοροποίησης για χαρτοφυλάκια με ευρεία διασπορά ενεργητικού, το οποίο σημαίνει ότι δεν θωράκισαν τα χαρτοφυλάκια έναντι της σποραδικής μεταβλητότητας ή των διακυμάνσεων των αγορών. Τώρα, για πρώτη φορά από το 2016, λόγω της φετινής αύξησης στα επιτόκια των ΗΠΑ, κάποια αμερικανικά κρατικά ομόλογα μάς φαίνονται επιτέλους πιο ενδιαφέροντα ως διαφοροποιητές χαρτοφυλακίων.

Οι κίνδυνοι παραμένουν: για παράδειγμα, αν δημιουργηθούν τάσεις πληθωρισμού ή αν η αγορά αρχίσει να αναμένει μεγαλύτερο πληθωρισμό. Δεν είναι αυτό που αναμένουμε, αλλά πρέπει να παρακολουθούμε στενά αυτό το σενάριο και σίγουρα δεν μπορούμε να το αποκλείσουμε.

Προς το παρόν όμως, όσον αφορά τα χαρτοφυλάκια ευρείας διασποράς ενεργητικού, πιστεύουμε ότι υπάρχουν προοπτικές για κάποια αμερικανικά κρατικά ομόλογα, ειδικά σε σύγκριση με τα ευρωπαϊκά κρατικά ομόλογα.

Οι επενδύσεις δεν έχουν εγγυημένη απόδοση. Οι προηγούμενες αποδόσεις δεν διασφαλίζουν τις μελλοντικές.

³ Περιθώρια παγκόσμιων καθαρών κερδών κατά μέσο όρο: 8,2% από την αρχή του έτους έως τις 31 Οκτωβρίου 2018. Πηγή: HSBC Global Asset Management, Bloomberg.

Βλέπουμε μια ευκαιρία για να αγοράσουμε πιο αμυντικές κατηγορίες ενεργητικού σε καλύτερες τιμές

Και τι σημαίνει «ανθεκτικότητα χαρτοφυλακίου»;

Η βελτίωση στις αποτιμήσεις των αμερικανικών ομολόγων κατά το 2018 σημαίνει επίσης ότι έχουμε την ευκαιρία να αγοράσουμε περισσότερες αμυντικές κατηγορίες ενεργητικού σε καλύτερες τιμές.

Αυτό μας φαίνεται ελκυστικό επειδή μπορούμε να προσθέσουμε την «ανθεκτικότητα χαρτοφυλακίου» υπό το πρίσμα των πιο αντίξων σεναρίων που θα μπορούσαν να εκτυλιχθούν στην οικονομία (για παράδειγμα, του κινδύνου υψηλότερων επιτοκίων). Και πάλι, εστιάζουμε στα κρατικά ομόλογα: ειδικά στα βραχυπρόθεσμα τμήματα⁴ των κρατικών ομολόγων των ΗΠΑ, αλλά και σε κάποια βραχυπρόθεσμα⁴ εταιρικά ομόλογα υψηλότερης ποιότητας.

Για εμάς, αυτό είναι μια ευκαιρία να αποκτήσουμε κάποια ελκυστική διαφοροποίηση στα χαρτοφυλάκια με ευρεία διασπορά ενεργητικού.



Joseph Little

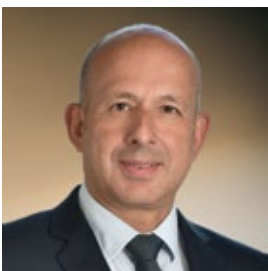
Global Chief Strategist
HSBC Global Asset Management

Οι επενδύσεις δεν έχουν εγγυημένη απόδοση. Οι προηγούμενες αποδόσεις δεν διασφαλίζουν τις μελλοντικές.
⁴Τα βραχυπρόθεσμα ομόλογα είναι ομόλογα με διάρκεια μικρότερη των πέντε ετών.

Οι προοπτικές για τις μετοχές

Εκφράζουμε μεγαλύτερη προτίμηση για τις αναδυόμενες αγορές όπου οι εταιρείες παρέμειναν εύρωστες

Συγκεκριμένα, προτιμούμε την Κίνα, την ευρύτερη Ασία και την Ευρώπη



Bill Maldonado
Global CIO Equities
HSBC Global Asset Management

Τι συνέβη το 2018;

Το 2018 ήταν μια πολύ δύσκολη χρονιά για τους επενδυτές μετοχών. Η χρονιά ξεκίνησε δυναμικά, αλλά το κλίμα ανατράπηκε προς το τέλος του πρώτου τριμήνου, με τις αγορές μετοχών, ειδικά στις αναδυόμενες οικονομίες, να πέφτουν θύμα γεωπολιτικών και μακροοικονομικών ανησυχιών.

Αν και πολλές από αυτές τις ανησυχίες δεν εξελίχθηκαν όπως φοβούνταν οι επενδυτές, αποτέλεσαν βασικό παράγοντα στις αγορές μετοχών φέτος. Η πλειονότητα των επενδυτών εστίασε σε αυτές και όχι στα μακροοικονομικά και εταιρικά θεμελιώδη μεγέθη, τα οποία στην πραγματικότητα διατηρήθηκαν σε ικανοποιητικό επίπεδο καθ' όλη τη διάρκεια του έτους.

Πώς βλέπετε το επόμενο έτος για τις μετοχές;

Αν και οι φόβοι των επενδυτών φαίνεται να υπερίσχυαν των θεμελιωδών μεγεθών το 2018, πιστεύουμε ότι η κατάσταση θα μπορούσε να αντιστραφεί το 2019. Πρώτον, τα θεμελιώδη μεγέθη έχουν γίνει ισχυρότερα επειδή οι μετοχές είναι πλέον πιο επικερδείς, σχεδόν παντού στον κόσμο, με αποτέλεσμα να φαίνονται λιγότερο ακριβές. Δεύτερον, μερικοί από τους μακροοικονομικούς παράγοντες που προσέλκυαν τόσο πολύ την προσοχή των επενδυτών φαίνεται να φεύγουν από το επίκεντρο το 2019.

Τι σημαίνει αυτό όσον αφορά τις επενδυτικές ευκαιρίες;

Για το 2019, βλέπουμε διάφορες ενδιαφέρουσες ευκαιρίες, ειδικά σε μερικές αναδυόμενες αγορές, οι οποίες φαίνονται πολύ φθηνότερες μετά το αδιάκριτο ξεπούλημα του 2018. Είναι σημαντικό να κατανοήσουμε ότι οι «αναδυόμενες αγορές» είναι ένας γενικός όρος για πολλές και διαφορετικές οικονομίες. Η προτίμησή μας επί του παρόντος επικεντρώνεται σε αυτές όπου οι εταιρείες παρέμειναν εύρωστες και παρουσίασαν υψηλές αποδόσεις.

Μεταξύ αυτών, ξεχωρίζουμε την Κίνα. Πιστεύουμε ότι η κινεζική οικονομία διατηρήθηκε σε ικανοποιητικό επίπεδο παρά τις ανησυχίες περί ανάπτυξης και εμπορικών εντάσεων και ότι, καθώς αυτές οι ανησυχίες εξασθενούν, αυτό μπορεί να υποστηρίξει τις κινεζικές μετοχές την επόμενη χρονιά. Επίσης ξεχωρίζουμε την ευρύτερη ασιατική αγορά μετοχών. Παραμένει αρκετά φθηνότερη σε σχέση με άλλες παγκόσμιες αγορές. Και οι οικονομίες της παρέμειναν εύρωστες σε ένα όλο και περισσότερο απαιτητικό περιβάλλον.

Και όχι μόνο. Είμαστε θετικοί για την Ευρώπη. Δεν κινήθηκε πολύ καλά ούτε και αυτή τη χρονιά, παρά τα βελτιωμένα εταιρικά κέρδη και τις χαμηλές αποτιμήσεις. Συνεπώς, για τους διορατικούς επενδυτές, πιστεύουμε ότι μπορεί να προσφέρει μερικές ευκαιρίες το 2019.

Και ποιοι είναι οι βασικοί κίνδυνοι για τις μετοχές;

Οι βασικοί κίνδυνοι για την προοπτική μας όσον αφορά τις μετοχές την επόμενη χρονιά είναι: πρώτον, το ενδεχόμενο η Ομοσπονδιακή Τράπεζα των ΗΠΑ να προχωρήσει σε απότομη αύξηση των επιτοκίων και, δεύτερον, οι εμπορικές εντάσεις μεταξύ ΗΠΑ και Κίνας, καθώς και ο κίνδυνος που δημιουργούν για την κινεζική ανάπτυξη. Θα παρατηρούμε στενά και τις δύο καταστάσεις καθ' όλη τη διάρκεια του επόμενου έτους.

Οι προοπτικές για τα ομόλογα

Πιστεύουμε ότι το περιβάλλον ενθαρρύνει τις θετικές αποδόσεις ομολόγων το 2019

Τι συνέβη στις κύριες αγορές ομολόγων το 2018;

Σε αντίθεση με το 2017, οι αγορές ομολόγων παρουσίασαν αρνητικές αποδόσεις τη φετινή χρονιά, με λίγες εξαιρέσεις.

Οι αιτίες είναι πολλές: η οικονομική ανάπτυξη δεν ήταν αρκετά εύρωστη και οι εμπορικές εντάσεις μεταξύ ΗΠΑ και Κίνας προκαλούσαν διαρκή ανησυχία στους επενδυτές. Η νομισματική πολιτική ήταν επίσης αυστηρότερη (για παράδειγμα, η Ομοσπονδιακή Τράπεζα των ΗΠΑ θα έχει τετραπλασιάσει τα επιτόκια έως το τέλος του έτους). Αυτός ο συνδυασμός, μαζί με τη γεωπολιτική αβεβαιότητα, με παράδειγμα το Brexit, προκάλεσε επεισόδια μεταβλητότητας στις αγορές.

Αρνητικές αποδόσεις παρουσίασαν και τα ομόλογα στις αναδυόμενες αγορές. Δέχτηκαν πλήγμα από την απότομη αύξηση του δολαρίου ΗΠΑ και τις εμπορικές εντάσεις. Αργότερα κατά τη διάρκεια του έτους, η οικονομική τους ανάπτυξη επιβραδύνθηκε κάπως, με αποτέλεσμα να πληγεί και η απόδοσή τους.

Πώς βλέπουμε το 2019 για τα ομόλογα;

Αναμένουμε ότι το παγκόσμιο περιβάλλον θα «επανεέλθει στην πραγματικότητα», αλλά πιστεύουμε ότι θα μπορούσε να είναι πιο θετικό για τα παγκόσμια ομόλογα, για τρεις λόγους:

- ◆ Η οικονομική ανάπτυξη των ΗΠΑ ενδέχεται να παρουσιάσει μια μικρή επιβράδυνση, με αποτέλεσμα την άσκηση μικρότερης πίεσης στην Ομοσπονδιακή Τράπεζα για τη συνεχή αύξηση των επιτοκίων, αν και η αύξηση του πληθωρισμού των ΗΠΑ παραμένει βασικός κίνδυνος.
- ◆ Δεν πιστεύουμε ότι οικονομικοί κίνδυνοι όπως οι εμπορικές εντάσεις θα επιδεινωθούν.
- ◆ Οι αποτιμήσεις των ομολόγων έχουν βελτιωθεί, με αποτέλεσμα οι επενδυτές να αμείβονται καλύτερα για το ρίσκο που παίρνουν σε μερικές κατηγορίες ομολόγων.

Υπό αυτές τις συνθήκες, πιστεύουμε ότι οι αγορές ομολόγων πρέπει να παρουσιάσουν θετική – αν είναι μεταβλητή – απόδοση το 2019, και θεωρούμε ότι υπάρχουν ευκαιρίες σε πολλές αγορές. Εκφράζουμε ιδιαίτερη προτίμηση στους βραχυπρόθεσμους τίτλους⁵, για παράδειγμα σε εταιρικά ομόλογα επενδυτικού βαθμού ή υψηλότερου κινδύνου ή κρατικά ομόλογα στην ευρωπαϊκή περιφέρεια, όπως στην Ισπανία ή την Ιταλία.

Αλλά, παρά την προτίμησή μας σε εταιρικά ομόλογα, καθώς εξελίσσεται ο πιστωτικός κύκλος, δηλαδή ο κύκλος επέκτασης και συρρίκνωσης της πρόσβασης σε πίστωση, θέλουμε να επικεντρωθούμε στα ομόλογα υψηλότερου κινδύνου και βέλτιστης ποιότητας και να συνεχίσουμε να είμαστε εξαιρετικά προσεκτικοί κατά την επιλογή μας. Ομοίως, είμαστε θετικοί ως προς τις αναδυόμενες αγορές, ειδικά ως προς την Ασία, αλλά με πολύ προσεκτική επιλογή, ειδικά όσον αφορά τις χώρες, όπου πιστεύουμε ότι οι μεμονωμένες αδυναμίες θα είναι σημαντικός παράγοντας για τις συναλλαγματικές διακυμάνσεις και τις αποδόσεις.

Οι επενδύσεις δεν έχουν εγγυημένη απόδοση. Οι προηγούμενες αποδόσεις δεν διασφαλίζουν τις μελλοντικές.

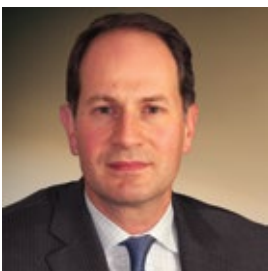
⁵ Το τμήμα της αγοράς ομολόγων που είναι κατά κανόνα λιγότερο ευαίσθητο στην αύξηση των επιτοκίων.

Εκφράζουμε ιδιαίτερη προτίμηση στους βραχυπρόθεσμους τίτλους. Όμως, η επιλεκτική κρίση μας θα είναι καθοριστικής σημασίας

Ποιοι είναι οι βασικοί κίνδυνοι στην προσέγγισή μας για τα ομόλογα;

Οι χρηματοπιστωτικές αγορές αντιμετωπίζουν αρκετές αβεβαιότητες μπαίνοντας στο 2019, οι οποίες αφορούν την παγκόσμια ανάπτυξη, τους γεωπολιτικούς κινδύνους και τις μακροπρόθεσμες τάσεις όπως η γήρανση των πληθυσμών ή η μεταβατική περίοδος για το περιβάλλον.

Σε αυτό το πλαίσιο αβεβαιότητας, υπάρχουν δύο βασικοί κίνδυνοι στην προσέγγισή μας, στους οποίους θα δώσουμε ιδιαίτερη προσοχή: πρώτος και κυριότερος, ο κίνδυνος μιας απότομης κινεζικής επιβράδυνσης και, δεύτερος, ο κίνδυνος μιας αύξησης του πληθωρισμού στις ΗΠΑ με αποτέλεσμα την άσκηση πίεσης στην Ομοσπονδιακή Τράπεζα για ταχύτερη αύξηση των επιτοκίων.



Xavier Baraton

Global CIO Fixed Income
HSBC Global Asset Management



Η αξία των επενδύσεων και του εισοδήματος από αυτές μπορεί να αυξομειωθεί και στους επενδυτές ενδέχεται να μην επιστραφεί το ποσό της αρχικής τους επένδυσης. Η προηγούμενες αποδόσεις δεν διασφαλίζουν τις μελλοντικές, ενώ οποιασδήποτε προβλέψεις, προγνώσεις και προσομοιώσεις περιλαμβάνονται στο παρόν δεν πρέπει να θεωρούνται αξιόπιστη ένδειξη για μελλοντικά αποτελέσματα. Όπου διατηρούνται επενδύσεις σε χώρες του εξωτερικού, οι διακυμάνσεις της συναλλαγματικής ισοτιμίας μπορούν να είναι μια επιπρόσθετη αιτία τέτοιων αυξομειώσεων της αξίας. Οι επενδύσεις σε αναδυόμενες αγορές έχουν από τη φύση τους υψηλότερο κίνδυνο και είναι δυνητικά πιο μεταβλητές σε σχέση με τις επενδύσεις σε μερικές καθιερωμένες αγορές. Οι οικονομίες στις αναδυόμενες αγορές κατά κανόνα εξαρτώνται πολύ από το διεθνές εμπόριο και, κατά συνέπεια, έχουν επηρεαστεί και ενδέχεται να συνεχίσουν να επηρεάζονται αρνητικά από εμπορικούς αποκλεισμούς, ελέγχους συναλλάγματος, προσαρμογές των σχετικών συναλλαγματικών ισοτιμιών και άλλα προστατευτικά μέτρα που επιβάλλουν ή διαπραγματεύονται οι χώρες με τις οποίες συναλλάσσονται. Αυτές οι οικονομίες έχουν επίσης επηρεαστεί και ενδέχεται να συνεχίσουν να επηρεάζονται αρνητικά από οικονομικές συνθήκες στις χώρες στις οποίες συναλλάσσονται. Οι επενδύσεις σε αμοιβαία κεφάλαια υπόκεινται σε κινδύνους της αγοράς. Διαβάστε όλα τα έγγραφα που σχετίζονται με το σύστημα προσεκτικά.

Δεν επιτρέπεται η αναπαραγωγή ή περαιτέρω διανομή των περιεχομένων σε οποιοδήποτε άτομο ή οντότητα, είτε συνολικά είτε εν μέρει, για οποιονδήποτε σκοπό. Κάθε μη εξουσιοδοτημένη αναπαραγωγή ή χρήση θα αποτελεί ευθύνη του χρήστη και δύναται να επιφέρει κυρώσεις. Το υλικό που περιλαμβάνεται προορίζεται αποκλειστικά για γενική ενημέρωση και δεν συνιστά συμβουλή ή σύσταση για την αγορά ή την πώληση επενδύσεων. Μερικές από τις δηλώσεις που περιλαμβάνονται μπορούν να θεωρηθούν μελλοντικές εκτιμήσεις που παρέχουν σημερινές προσδοκίες ή προβλέψεις για μελλοντικά συμβάντα. Αυτές οι μελλοντικές εκτιμήσεις δεν συνιστούν εγγυήσεις για μελλοντική απόδοση ή συμβάντα και ενέχουν κινδύνους και αβεβαιότητα. Τα πραγματικά αποτελέσματα ενδέχεται να διαφέρουν σημαντικά από αυτά που περιγράφονται στις εν λόγω μελλοντικές εκτιμήσεις ως αποτέλεσμα διαφόρων παραγόντων. Δεν αναλαμβάνουμε καμία υποχρέωση επικαιροποίησης των μελλοντικών εκτιμήσεων που περιλαμβάνονται στο παρόν ή των λόγων για τους οποίους τα πραγματικά αποτελέσματα ενδέχεται να διαφέρουν από αυτά των προβλέψεων στις μελλοντικές εκτιμήσεις. Αυτό το υλικό δεν έχει καμία συμβατική αξία και δεν συνιστά σε καμία περίπτωση πρόταση ούτε σύσταση για αγορά ή πώληση οποιοσδήποτε χρηματοοικονομικού μέσου σε οποιαδήποτε δικαιοδοσία στην οποία μια τέτοια προσφορά δεν είναι σύνομη. Οι απόψεις και οι γνώμες που εκφράζονται στο παρόν είναι αυτές της HSBC Global Asset Management κατά τη στιγμή της κατάρτισής του και υπόκεινται σε αλλαγή ανά πάσα στιγμή.

Όλα τα δεδομένα προέρχονται από τον Όμιλο HSBC, εκτός και αν προσδιορίζονται άλλως. Δεν δεχόμαστε καμία ευθύνη για την ακρίβεια ή/και την πληρότητα οποιασδήποτε πληροφορίας τρίτου μέρους που λαμβάνεται από πηγές που πιστεύουμε ότι είναι αξιόπιστες αλλά δεν έχουν επαληθευτεί ανεξάρτητα.

Το παρόν έγγραφο έχει μεταφραστεί από την αγγλική έκδοση από HSBC France, Athens Branch και η HSBC Global Asset Management δεν είναι υπεύθυνη για την ακρίβεια της μεταφρασμένης έκδοσης.

Η HSBC Global Asset Management είναι ένας όμιλος εταιρειών, οι οποίες δραστηριοποιούνται σε πολλές χώρες και επικράτειες σε όλον τον κόσμο στους τομείς της συμβουλευτικής επενδύσεων και της διαχείρισης κεφαλαίων και ανήκουν τελικά στην HSBC Holdings Plc. Η HSBC Global Asset Management είναι η εμπορική επωνυμία των δραστηριοτήτων διαχείρισης ενεργητικού του Ομίλου HSBC.

Η ανωτέρω ανακοίνωση καταρτίστηκε από την HSBC Global Asset Management και διανέμεται από την HSBC France, υποκατάστημα Αθήνας.

ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ:

- ♦ Δεν είναι κατάθεση ή άλλη υποχρέωση της τράπεζας ή οποιασδήποτε συνδεδεμένης εταιρείας της,
- ♦ Δεν είναι εγγυημένα από την τράπεζα ή οποιαδήποτε συνδεδεμένη εταιρεία της, και
- ♦ Υπόκεινται σε επενδυτικό κίνδυνο, συμπεριλαμβανομένης της πιθανής απώλειας του επενδεδυμένου κεφαλαίου.