

Επενδυτικές προοπτικές

Ανασκόπηση έτους και προοπτικές για το 2020:

Η εποχή της αβεβαιότητας

Δεκέμβριος 2019



HSBC
Global Asset
Management

Το έντυπο αυτό παρέχει μια γενική επισκόπηση του πρόσφατου οικονομικού περιβάλλοντος και των προοπτικών μας, και εξυπηρετεί μόνο σκοπούς πληροφόρησης. Πρόκειται για ένα μη συμβατικό έγγραφο. Πρόκειται για ενημερωτικό έντυπο που αφορά στον τομέα του μαρκετινγκ και δεν αποτελεί επενδυτική συμβουλή ή σύσταση σε οποιονδήποτε αναγνώστη αυτού του περιεχομένου σχετικά με την πώληση ή την αγορά επενδύσεων, 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, όπου αυτή ισχύει

Τι συνέβη το 2019 στις αγορές και την οικονομία;

Οι χρηματαγορές σημείωσαν σημαντικές επιδόσεις το 2019, επιτυγχάνοντας θετικές αποδόσεις σε όλες τις κατηγορίες ενεργητικού.

- ◆ Εκείνες που διακρίνονται είναι σαφώς οι παγκόσμιες μετοχές, οι οποίες φέτος σημείωσαν αποδόσεις άνω του 20%¹
- ◆ Οι επενδύσεις σταθερού εισοδήματος είχαν επίσης θετική πορεία, ιδίως τα διεθνή και εταιρικά ομόλογα, τα οποία σημείωσαν αποδόσεις γύρω στο 10%¹
- ◆ Αυτό σήμαινε ότι τα διαφοροποιημένα χαρτοφυλάκια παρουσίασαν σχετικά σταθερές επιδόσεις κατά τη διάρκεια του έτους, με τις θετικές αποδόσεις των ομολόγων να εξομαλύνουν κάποιες από τις βραχυπρόθεσμες διακυμάνσεις των μετοχών

Πλαίσιο

Οι συνολικές αποδόσεις υπήρξαν εντυπωσιακές, ιδίως λαμβάνοντας υπόψη την πολιτική και οικονομική αβεβαιότητα που χαρακτήρισε το 2019.¹

Φέτος σημειώθηκε μια συγχρονισμένη επιβράδυνση της ανάπτυξης σε ολόκληρο τον πλανήτη, καθώς και σημαντικά πολιτικά γεγονότα στις μεγάλες οικονομίες. Για παράδειγμα, φέτος πραγματοποιήθηκαν περισσότερες εκλογές σε χώρες της ομάδας G20 από ό,τι οποιοδήποτε άλλο έτος από το 1958.

Αυτοί οι παράγοντες οδήγησαν σε αυτό που ονομάσαμε **«η εποχή της αβεβαιότητας»**.

Γιατί λοιπόν ήταν τόσο υψηλές οι αποδόσεις των χρηματοπιστωτικών αγορών;



Αποτέλεσμα

Η παγκόσμια στροφή προς νομισματικές πολιτικές που υποστήριζαν την οικονομική ανάπτυξη ήταν ίσως ο σημαντικότερος λόγος για τις υψηλές επιδόσεις πολλών κατηγοριών ενεργητικού το 2019.

Περισσότερες από 15 παγκόσμιες κεντρικές τράπεζες μείωσαν τα επιτόκια κατά τη διάρκεια του έτους, γεγονός που ενίσχυσε τις κατηγορίες ενεργητικού με μεγαλύτερο κίνδυνο, όπως οι μετοχές.

Επιπλέον, οι προσδοκίες των επενδυτών στην αρχή του έτους για την ανάπτυξη και τα εταιρικά κέρδη ήταν απαισιόδοξες. Ως εκ τούτου, όταν αποδείχθηκε ότι τα αποτελέσματα δεν ήταν τόσο άσχημα όσο αναμενόταν, οι επενδυτές αντέδρασαν θετικά.



Γνωρίζετε ότι

Κεντρική τράπεζα είναι ένα ίδρυμα που διαχειρίζεται το νόμισμα, τα χρήματα και τα επιτόκια μιας συγκεκριμένης χώρας ή περιφέρειας.

Ευνοϊκή πολιτική υπάρχει όταν μια κεντρική τράπεζα διατηρεί τα επιτόκια σε χαμηλότερα επίπεδα προκειμένου να στηρίξει την οικονομική ανάπτυξη, δίνοντας κίνητρα για περισσότερες δαπάνες και επενδύσεις.

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

1. Πηγή: Ο δείκτης MSCI All Country World Net (μετοχών) και ο δείκτης Bloomberg Barclays Global Aggregate Treasuries Total Return (ομολόγων), όπως διαμορφώθηκαν στις 31 Οκτωβρίου 2019 σε δολάρια ΗΠΑ, συνολική απόδοση, σε όρους τρέχοντος μήνα.

Ποιες είναι οι προοπτικές μας καθώς πλησιάζουμε το 2020;

Βασικά ζητήματα



Ανάκαμψη της παγκόσμιας ανάπτυξης

Μετά από μια περίοδο επιβράδυνσης το 2019, ένας αριθμός βασικών δεικτών υποδηλώνει ότι η οικονομία δείχνει σημάδια ανάκαμψης.

Στο μέλλον, αναμένουμε μέτρια ανάκαμψη στην Ευρώπη και σταθεροποίηση στην Ασία και τις Αναδυόμενες Αγορές, ενώ προβλέπουμε ότι οι ΗΠΑ² θα συνεχίσουν να κινούνται στη γραμμή του δυναμικού της μακροπρόθεσμης ανάπτυξής τους.



Επιλεκτικές ευκαιρίες

Παρόλο που ο κίνδυνος επιδείνωσης της οικονομίας και των επενδυτικών αγορών μπορεί να περιοριστεί με τη χαλάρωση της νομισματικής πολιτικής, η διάχυτη αβεβαιότητα έχει επίσης τη δυνατότητα να περιορίσει τα κέρδη.

Ακόμη και έτσι, θεωρούμε ότι υπάρχουν αρκετές καλές ευκαιρίες για αποδόσεις από την αγορά ή τη διακράτηση επιλεγμένων επενδύσεων σε προϊόντα σταθερού εισοδήματος και μετοχές.

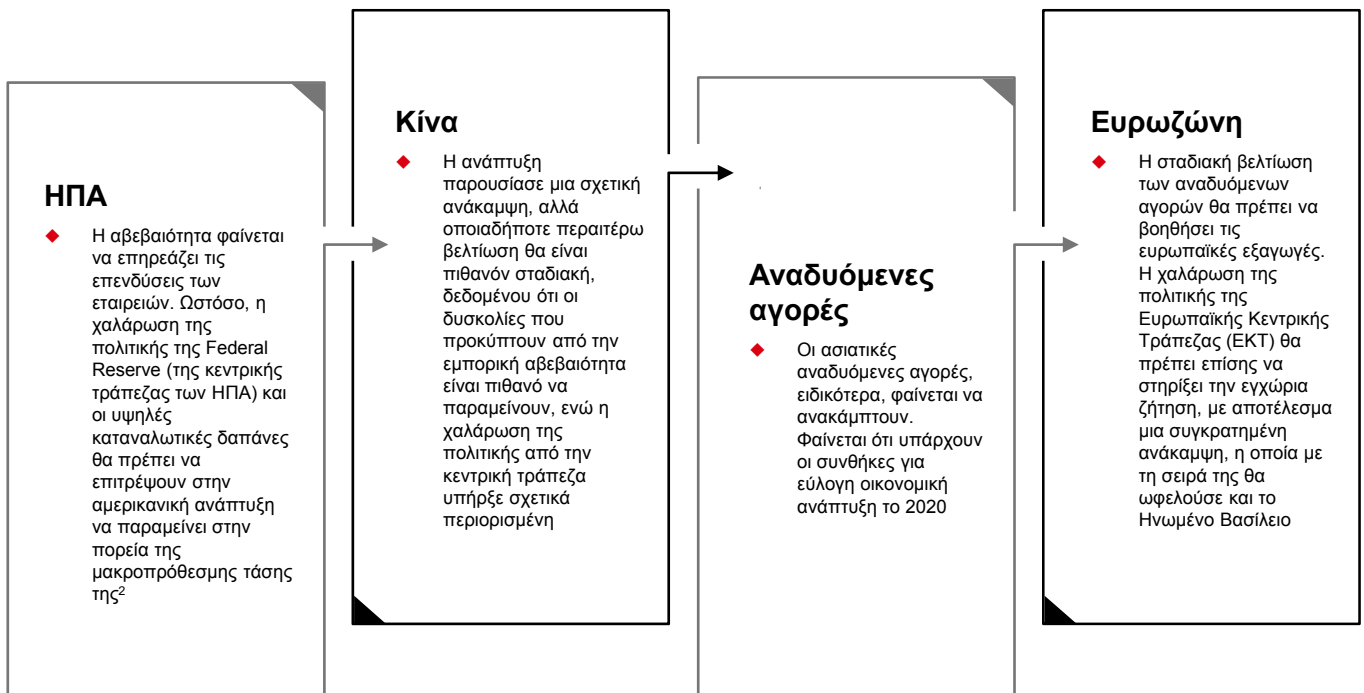


Πολιτικές αβεβαιότητες

Η πολιτική αβεβαιότητα παραμένει βασική πρόκληση για τους επενδυτές, διότι μπορεί να επηρεάσει τις αγορές αρκετά έντονα.

Για παράδειγμα, οι αμερικανικές εκλογές του επόμενου έτους, το Brexit και οι εμπορικές εντάσεις είναι όλα δυνητικοί παράγοντες ενίσχυσης της αβεβαιότητας το 2020.

Οι προοπτικές μας για το 2020 είναι σχετικά ευνοϊκές. Προβλέπουμε αργή και σταθερή οικονομική ανάπτυξη, χαμηλό πληθωρισμό και ευνοϊκές πολιτικές.



Η εποχή της αβεβαιότητας ενισχύει τη σημασία της δυναμικής προσέγγισης στον τρόπο με τον οποίον χτίζουμε τα χαρτοφυλάκιά μας και της διεύρυνσης της επενδυτικής μας στρατηγικής σε περισσότερες γεωγραφικές περιοχές και κατηγορίες ενεργητικού.

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

2. Πηγή: HSBC Global Asset Management, μακροπρόθεσμη τάση ανάπτυξης των ΗΠΑ γύρω στο 2%, Νοέμβριος 2019.

Οι προοπτικές για χαρτοφυλάκια ευρείας διασποράς ενεργητικού

Η εποχή της αβεβαιότητας

Συνολικά, η αβεβαιότητα αναφορικά με τη νομισματική πολιτική και την πολιτική κατάσταση έχει αυξηθεί. Οι εμπορικές εντάσεις μεταξύ Κίνας και ΗΠΑ κυριαρχούν, φυσικά, ωστόσο υπήρξαν και άλλα γεγονότα που επηρέασαν την ψυχολογία της αγοράς. Αυτό αποτυπώνεται και ποσοτικά: οι στατιστικές μετρήσεις της «παγκόσμιας αβεβαιότητας ως προς τις πολιτικές» βρίσκονται σε πρωτοφανή υψηλά επίπεδα.

Υπάρχουν αρκετά σημαντικά, ανεπίλυτα ζητήματα και μια σειρά από άλλα βασικά πολιτικά γεγονότα που θα μπορούσαν να εξελιχθούν δυσμενώς -ή ίσως, καλύτερα από το αναμενόμενο- για την οικονομία και τις χρηματοπιστωτικές αγορές.

Οι επενδυτές θα πρέπει να κατανοήσουν ότι η συνεχιζόμενη αβεβαιότητα ενδεχομένως να θέσει ένα όριο στην ανάπτυξη των οικονομιών και των επενδυτικών αγορών. Οι ευνοϊκές πολιτικές μπορεί να συνεχίσουν να παρέχουν υποστήριξη, ωστόσο δεν αναμένουμε πολλά περισσότερα από τις κεντρικές τράπεζες το επόμενο έτος.

Ευνοϊκή βάση για το μέλλον

Κατά τη γνώμη μας, οι παγκόσμιες προοπτικές για το 2020 συνίστανται στην αργή αλλά σταθερή ανάπτυξη, στον ήπιο πληθωρισμό και στην ήπια υποστηρικτική νομισματική πολιτική. Αυτά τα στοιχεία τα ονομάζουμε «ευνοϊκή βάση».

Οι πολλοί πολιτικοί και οικονομικοί αστάθμητοι παράγοντες δημιουργούν την ανάγκη για επαγρύπνηση. Ωστόσο, το πραγματικά μεγάλο δίδαγμα από το 2019 είναι ότι ακόμα και όταν η αβεβαιότητα παραμένει κυρίαρχη, δεν θα πρέπει να παρασυρθούμε αυτόματα στην υιοθέτηση μιας αμυντικής επενδυτικής στρατηγικής. Η αύξηση ρευστότητας στις αρχές του 2019 κρινόταν ως μια ασφαλής και λογική απόφαση, αποδείχθηκε ωστόσο πολύ δαπανηρή για τους επενδυτές που την επέλεξαν.

Ενσωμάτωση της απόδοσης από την διακράτηση ενεργητικού το 2020

Πιστεύουμε ότι εξακολουθούν να υπάρχουν ευκαιρίες για τους επενδυτές σήμερα. Οι τιμές της αγοράς παραμένουν ελκυστικές για ορισμένες κατηγορίες ενεργητικού με μεγαλύτερο κίνδυνο, ιδίως έναντι των παραδοσιακών προϊόντων σταθερού εισοδήματος, όπου οι αποδόσεις είναι χαμηλές. Αυτό σημαίνει ότι πρέπει να συνεχίσουμε να δίνουμε προτεραιότητα στην ανάληψη κινδύνου στην κατανομή του ενεργητικού μας.

Ωστόσο, δεδομένου ότι η αβεβαιότητα ενδεχομένως να περιορίσει τα κέρδη το επόμενο έτος, προτιμάμε ευκαιρίες «ενσωμάτωσης της απόδοσης από την διακράτηση ενεργητικού». Κατηγορίες ενεργητικού όπως μετοχές αναδυόμενων αγορών και ευρωπαϊκές μετοχές, μπορούν να προσφέρουν τέτοιες ευκαιρίες, με υψηλές αποδόσεις από μερίσματα και κέρδη.

Έξυπνη διαφοροποίηση

Παρόλο που τα κρατικά ομόλογα έχουν σημειώσει πολύ καλές αποδόσεις κατά τα τελευταία δύο έτη, οι δυνάμεις που υποστήριζαν τα ομόλογα μέχρι τώρα ενδέχεται να αρχίσουν σταδιακά να αντιστρέφονται. Αυτό υποδηλώνει ότι τα παγκόσμια ομόλογα μπορεί στο μέλλον να εξελιχθούν σε έναν λιγότερο αξιόπιστο παράγοντα διαφοροποίησης από ό,τι στο παρελθόν.

Θεωρούμε ότι οι επενδυτές θα μπορούσαν να επωφεληθούν από την έξυπνη διαφοροποίηση μέσω λιγότερο παραδοσιακών και νέων κατηγοριών ενεργητικού και γεωγραφικών περιοχών.



Joseph Little

Παγκόσμιος διευθυντής χάραξης στρατηγικής,
Παγκόσμιος Co-CIO, τμήμα χαρτοφυλακίων
ευρείας διασποράς ενεργητικού
HSBC Global Asset Management

Οι μεγάλοι αστάθμητοι παράγοντες θα μπορούσαν να εξελιχθούν είτε δυσμενώς είτε καλύτερα από το αναμενόμενο κατά το επόμενο έτος.



Ευνοϊκή βάση σταθερής ανάπτυξης, χαμηλού πληθωρισμού και υποστηρικτικής νομισματικής πολιτικής.



Θεωρούμε ότι υπάρχουν ευκαιρίες για επενδύσεις σε μετοχές, καθώς και σε λιγότερο παραδοσιακές κατηγορίες ενεργητικού για διαφοροποίηση του χαρτοφυλακίου. Η έξυπνη διαφοροποίηση είναι το κλειδί.



Οι προοπτικές για τις μετοχές

Πώς ήταν το έτος για τις μετοχές;

Κατά το μεγαλύτερο μέρος του έτους, η ψυχολογία της αγοράς ήταν, κατά την άποψή μας, υπερβολικά αρνητική, ακόμη και όταν οι αγορές μετοχών άρχισαν να αποκομίζουν σταθερά κέρδη εν μέσω ενός συνόλου ευνοϊκών πολιτικών από τις κεντρικές τράπεζες σε ολόκληρο τον κόσμο.

Παρά την άνοδο των παγκόσμιων αγορών μετοχών, πρέπει να αναγνωρίσουμε ότι οι ανησυχίες για την παγκόσμια ανάπτυξη, οι εμπορικές εντάσεις και άλλες αβεβαιότητες είχαν αντίκτυπο στα εταιρικά κέρδη. Υπήρξε μια ξεκάθαρη επιβράδυνση της αύξησης των κερδών σε όλες τις περιφέρειες, αλλά πιο πρόσφατα βιώσαμε μια ανάκαμψη εν μέσω των βελτιωμένων οικονομικών στοιχείων.

Πώς βλέπετε τις ευκαιρίες επένδυσης σε μετοχές για το 2020;

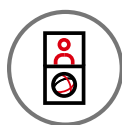
Παραμένουμε θετικοί απέναντι στις παγκόσμιες μετοχές το 2020, στο πλαίσιο μιας δυναμικής βελτίωσης που ωθείται από μια ανάκαμψη στον κλάδο μεταποίησης, καθώς και από ενδείξεις ανάκαμψης σε βασικούς κλάδους της Ασίας.

Θεωρούμε ότι η ανάπτυξη των εταιρικών κερδών θα είναι μεγαλύτερη στις αναδυόμενες αγορές το ερχόμενο έτος. Σε αυτό το πλαίσιο, εκείνη που ξεχωρίζει κατά την άποψή μας είναι η Ασία, ωθούμενη ενδεχομένως από βελτιώσεις στην Κίνα. Παραμένουμε θετικοί απέναντι στην Κίνα, μια άποψη που υποστηρίζεται από τα τελευταία στοιχεία που δείχνουν αυξανόμενη ανθεκτικότητα στην οικονομία. Όσον αφορά τις υπόλοιπες αναδυόμενες αγορές, οι προοπτικές για την Ινδία φαίνονται και αυτές θετικές, χάρη στις απροσδόκητες φορολογικές περικοπές και στην εφαρμογή των μεταρρυθμιστικών της προγραμμάτων.

Και ποιοι είναι οι βασικοί κίνδυνοι για τις μετοχές;

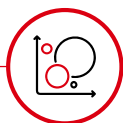
Μπαίνοντας στο 2020, οι μεγάλες παγκόσμιες κεντρικές τράπεζες αναμένεται να εξακολουθήσουν να ασκούν ευνοϊκή πολιτική ώστε να προετοιμαστούν για κάθε πιθανό κίνδυνο επιβράδυνσης. Παρά το γεγονός ότι οι εμπορικές εντάσεις θα συνεχίσουν να προσελκύουν την προσοχή των επενδυτών κατά το νέο έτος, οι επενδυτές θα επικεντρωθούν περισσότερο στην πρόοδο της ανάκαμψης της παγκόσμιας ανάπτυξης.

Κατά την περίοδο πριν από τις αμερικανικές προεδρικές εκλογές το 2020, υπάρχουν ορισμένες εξελίξεις που ίσως χρειαστούν πιο έντονη παρακολούθηση, συμπεριλαμβανομένων των εμπορικών σχέσεων ΗΠΑ-Κίνας. Ωστόσο, σύμφωνα με την εμπειρία μας, τα αποτελέσματα των εκλογών έχουν μικρότερη σημασία, καθώς οι αγορές τείνουν συνήθως να αγνοούν τις πρώιμες ανησυχίες και προσδοκίες και να σχεδιάζουν την πορεία τους ανεξάρτητα από τα κόμματα ή τους υποψηφίους που θα αναλάβουν την εξουσία.



Προσδοκίες για ανάκαμψη της αύξησης των εταιρικών κερδών μετά την επιβράδυνση.

Θεωρούμε ότι η ανάκαμψη της **ανάπτυξης** **αύξησης** των εταιρικών κερδών θα είναι υψηλότερη στις αναδυόμενες αγορές το 2020.



Οι πολιτικοί κίνδυνοι εξακολουθούν να αποτελούν απειλή για τις μετοχές.



Bill Maldonado

Παγκόσμιος CIO, τμήμα μετοχών,
CIO Ασίας και Ειρηνικού,
HSBC Global Asset Management

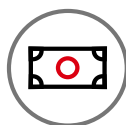


Η στροφή που πραγματοποιήσαν οι κεντρικές τράπεζες ήταν η κύρια συνιστώσα το 2019, η οποία ώθησε τις αποδόσεις των παγκόσμιων ομολόγων σε ακόμη χαμηλότερα επίπεδα.

Σε έναν κόσμο με χαμηλή οικονομική ανάπτυξη, τα επιτόκια θα παραμείνουν σε σχετικά χαμηλά επίπεδα σε μεσοπρόθεσμη βάση.



Η αύξηση των επιπέδων εταιρικού χρέους θα μπορούσε να αποτελέσει πρόκληση εάν δεν επιτευχθεί ισχυρότερη ανάπτυξη.



Οι προοπτικές για τα ομόλογα

Τι συνέβη στις αγορές ομολόγων το 2019;

Εν μέσω των προκλήσεων καθ' όλη τη διάρκεια του έτους, οι επενδύσεις σταθερού εισοδήματος παρουσίασαν πολύ σταθερές επιδόσεις το 2019.

Κύρια συνιστώσα ήταν η στροφή που πραγματοποίησαν οι κεντρικές τράπεζες, η οποία ώθησε τις αποδόσεις των ομολόγων σε ακόμη χαμηλότερα επίπεδα, ιδίως στην Ευρώπη, όπου μεγάλο μέρος της αγοράς παρουσίασε αρνητικές αποδόσεις. Καθώς οι αποδόσεις μειώνονται, η αξία των υφιστάμενων ομολόγων αυξάνεται.

Πώς βλέπουμε το 2020 για τα ομόλογα;

Σε έναν κόσμο με αργή και σταθερή οικονομική ανάπτυξη, τα επιτόκια πιθανόν θα παραμείνουν σε σχετικά χαμηλά επίπεδα σε μεσοπρόθεσμη βάση. Ωστόσο, ελλείψει περαιτέρω οικονομικής επιδείνωσης, οι τυχόν πρόσθετες περικοπές επιτοκίων θα είναι ελάχιστες, γεγονός που θα εξαλείψει μία από τις συνιστώσες απόδοσης των κρατικών ομολόγων.

Το έτος κλείνει με χαμηλές αποδόσεις στις αγορές ομολόγων, καθιστώντας πιο δύσκολη την εύρεση μεγάλων ευκαιριών. Με την επιβράδυνση της ανάπτυξης των εταιρικών κερδών και τη σταδιακή αύξηση των επιπέδων χρέους, αθετήσεις εξυπηρέτησης εταιρικού χρέους ενδέχεται να αρχίσουν να αυξάνονται από τα σημερινά πολύ χαμηλά επίπεδα. Ως εκ τούτου, προσεγγίζουμε το 2020 με προσεκτική στάση, υιοθετώντας μια επιλεκτική προσέγγιση για την αντιμετώπιση των αναταράξεων της αγοράς.

Συνεχίζουμε να δίνουμε αξία στα οφέλη της διαφοροποίησης μέσω ομολόγων αναδυόμενων αγορών. Η οικονομική ανάπτυξη στις χώρες αυτές είναι λιγότερο συσχετισμένη με τις ΗΠΑ σε σύγκριση με τις πιο ανεπτυγμένες αγορές. Ωστόσο, οι αποδόσεις θα εξαρτηθούν από την επιλογή χωρών, όπου σημαντικό ρόλο θα διαδραματίσουν οι μεμονωμένοι κίνδυνοι σε ορισμένες αγορές. Θεωρούμε ότι υπάρχουν ευκαιρίες σε ομόλογα σε τοπικό νόμισμα, θεωρώντας ότι τα τοπικά νομίσματα στις αναδυόμενες αγορές έχουν περιθώρια για ανατίμηση έναντι του δολαρίου ΗΠΑ.

Ποιοι είναι οι βασικοί κίνδυνοι στις προοπτικές μας για τα ομόλογα;

Στο μέλλον, παρόλο που προβλέπουμε βελτίωση της οικονομικής ανάπτυξης, ο αργός ρυθμός ανάκαμψης και η ενδεχόμενη αύξηση των εταιρειών που αθετούν τις υποχρεώσεις του θα μπορούσαν να επηρεάσουν αρνητικά τα εταιρικά ομόλογα.

Οι γεωπολιτικοί κίνδυνοι, όπως οι αμερικανικές εκλογές του επόμενου έτους, το Brexit και οι εμπορικές εντάσεις, μπορούν ενδεχομένως να θέσουν προκλήσεις το 2020. Αυτές οι αβεβαιότητες θα μπορούσαν να προκαλέσουν κάποιες εκτινάξεις στη μεταβλητότητα των τιμών κατά το επόμενο έτος. Λαμβάνοντας υπόψη το περιβάλλον, πιστεύουμε ότι οι επενδυτές θα πρέπει να είναι επιλεκτικοί στα μελλοντικά τους βήματα.



Xavier Baraton

Παγκόσμιος CIO, τμήμα σταθερού εισοδήματος, Ιδιωτικό χρέος και εναλλακτικές λύσεις
HSBC Global Asset Management

Η παρούσα ανάλυση μπορεί να διανεμηθεί σε ιδιώτες και μη επαγγελματίες επενδυτές στην Ελλάδα, όπως ορίζεται στη MiFID, την οδηγία για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων, όπου αυτή ισχύει.

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. Οι προηγούμενες αποδόσεις δεν διασφαλίζουν τις μελλοντικές, ενώ οποιοσδήποτε 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 προσεκτικά.

Δεν επιτρέπεται η αναπαραγωγή ή περαιτέρω διανομή του περιεχομένου 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 οποιουδήποτε χρηματοοικονομικού μέσου σε οποιαδήποτε δικαιοδοσία στην οποία μια τέτοια προσφορά δεν είναι σύνηθες. 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.

Copyright © HSBC Global Asset Management Limited 2019. Με την επιφύλαξη κάθε νόμιμου δικαιώματος. Κανένα μέρος του παρόντος εγγράφου δεν μπορεί να αναπαραχθεί, αποθηκευτεί σε σύστημα ανάκτησης ή μεταδοθεί σε οποιαδήποτε μορφή ή με οποιοδήποτε μέσο, ηλεκτρονικό, μηχανικό, φωτοτυπικό, καταγραφικό ή άλλως, χωρίς προηγούμενη έγγραφη άδεια της HSBC Global Asset

