

# ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΕΞΑΜΗΝΟΥ

## Σημεία καμπής

Ιούνιος 2019

Αυτή η ανάλυση παρέχει μια γενική επισκόπηση του πρόσφατου οικονομικού περιβάλλοντος και των προοπτικών που διαβλέπουμε και εξυπηρετεί μόνο σκοπούς πληροφόρησης. Πρόκειται για ένα μη συμβατικό έγγραφο. Είναι ένα διαφημιστικό έντυπο και δεν αποτελεί επενδυτική συμβουλή ή σύσταση σε οποιονδήποτε αναγνώστη αυτού του περιεχομένου σχετικά με την πώληση ή την αγορά επενδυτικών προϊόντων και ούτε πρέπει να θεωρείται επενδυτική ανάλυση. 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.



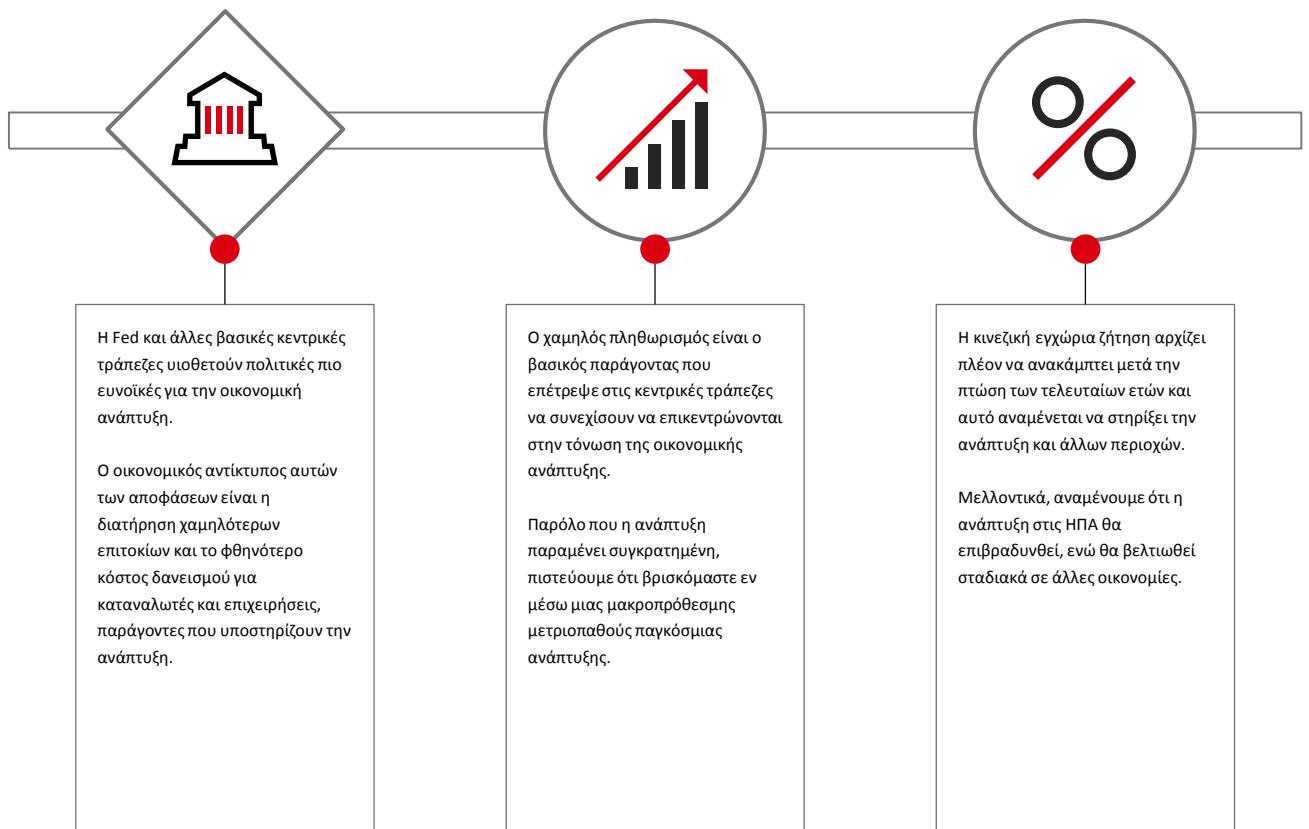
**HSBC**  
Global Asset  
Management

# Τι έχει συμβεί στις αγορές και στην οικονομία φέτος;

Οι αγορές γνώρισαν μια ισχυρή ανάκαμψη, σημειώνοντας ικανοποιητικές αποδόσεις μέχρι στιγμής το 2019

- ◆ Οι αποδόσεις έως τώρα ήταν θετικές σε όλες τις παγκόσμιες αγορές μετοχών και ομολόγων<sup>1</sup>
- ◆ Αυτό, ωστόσο, αποτελεί μια ανάκαμψη από το απογοητευτικό τελευταίο τρίμηνο του 2018
- ◆ Για εμάς, το σημείο «καμψής» στις επενδυτικές αγορές μέχρι στιγμής ήταν η αλλαγή στις πολιτικές των κεντρικών τραπεζών
- ◆ Η Ομοσπονδιακή Τράπεζα των ΗΠΑ (Fed), καθώς και άλλες κεντρικές τράπεζες, υιοθέτησαν στην αρχή του έτους προς μια πιο υποστηρικτική στάση
- ◆ Ως αποτέλεσμα, οι επιχειρήσεις και οι καταναλωτές απέκτησαν πρόσβαση σε προσιτό δανεισμό, γεγονός που διευκόλυνε την ανάπτυξη

Η απροσδόκητη «στροφή πολιτικής» της Ομοσπονδιακής Τράπεζας των ΗΠΑ, σε συνδυασμό με τα καλύτερα από τα αναμενόμενα οικονομικά δεδομένα και τα καλά εταιρικά αποτελέσματα, ήταν οι παράγοντες που βοήθησαν την ανάκαμψη στις αρχές του 2019. Πράγματι, από τον Δεκέμβριο του 2018, η παγκόσμια ανάπτυξη άρχισε να εμφανίζει σημάδια σταθεροποίησης, τα οποία οφείλονταν στην ανάκαμψη που παρατηρήθηκε στις ΗΠΑ, την Κίνα και τις αναδυόμενες αγορές.



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

1. Πηγή: Ο δείκτης MSCI All Country World (μετοχών) και ο δείκτης Barclays Global Aggregate Treasuries Total Return (ομολόγων), όπως διαμορφώθηκαν στο τέλος Απριλίου 2019.

# Ποια είναι τα βασικά οικονομικά θέματα για το υπόλοιπο του 2019;

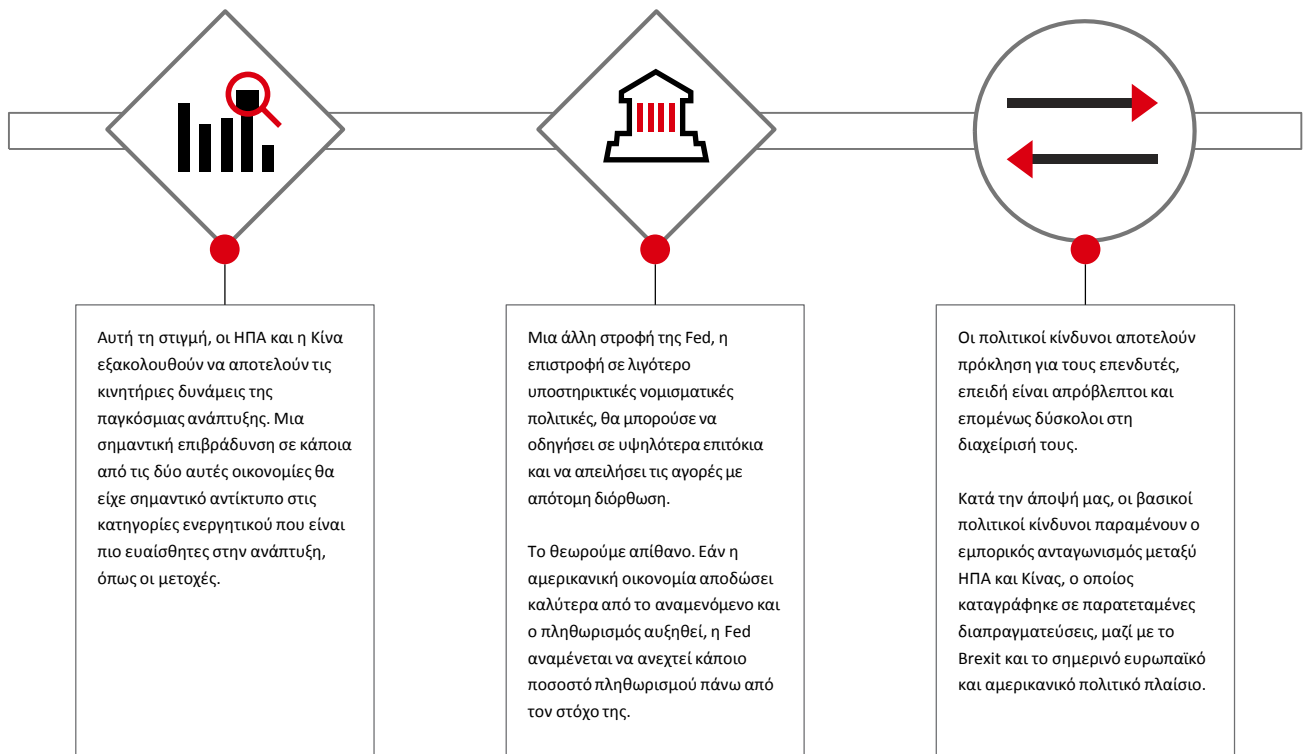
## Η παγκόσμια ανάπτυξη συνεχίζεται με μέτριο ρυθμό

- ◆ Οι αγορές εξακολουθούν να ανησυχούν για την παγκόσμια ανάπτυξη και τον κίνδυνο ύφεσης
- ◆ Κατά την άποψή μας, ο συνδυασμός μιας ήπιας παγκόσμιας ανάπτυξης, εύλογων εταιρικών αποτελεσμάτων και μιας υποστηρικτικής νομισματικής πολιτικής, σημαίνει ότι η προοπτική ύφεσης μοιάζει περισσότερο με κίνδυνο που αφορά στο 2021
- ◆ Ενώ η ανάπτυξη των ΗΠΑ ενδέχεται να επιβραδύνεται ελαφρά, δεν αναμένουμε να πέσει κάτω από το ρυθμό της μακροχρόνιας τάσης της<sup>2</sup>
- ◆ Εκτός από τις ΗΠΑ, από άλλες μεγάλες οικονομίες αναμένουμε να σημειώσουν σταθερή ή βελτιούμενη ανάπτυξη, με πρωτοπόρο την Κίνα, όπου οι υποστηρικτικές πολιτικές που εφαρμόστηκαν πέρυσι κατάφεραν να ενισχύσουν την ανάπτυξη

## Υποστηρικτική νομισματική πολιτική

- ◆ Η στροφή στην πολιτική από τη Fed οδήγησε σε προσδοκίες για χαμηλότερα επιτόκια, γεγονός που ευνοεί τις αγορές μετοχών
- ◆ Ωστόσο, η Fed δεν ήταν η μόνη κεντρική τράπεζα που άλλαξε την προσέγγισή της
- ◆ Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ), καθώς και άλλες κεντρικές τράπεζες σε ανεπτυγμένες και αναδυόμενες οικονομίες, έχουν επίσης εφαρμόσει πολιτικές που υποστηρίζουν περισσότερο την ανάπτυξη
- ◆ Αυτό δίνει ώθηση στις προοπτικές της παγκόσμιας ανάπτυξης καθώς μπαίνουμε στο δεύτερο εξάμηνο του έτους, αν και το αποτέλεσμα των εμπορικών εντάσεων και της γεωπολιτικής αβεβαιότητας μπορεί να θέσει υπό αμφισβήτηση αυτές τις προοπτικές

## Ποιοι είναι οι βασικοί κίνδυνοι στο μέλλον;



Είναι σημαντικό να ακολουθήσετε μια διαφοροποιημένη επενδυτική στρατηγική και να έχετε την ικανότητα προσαρμογής σε οποιοσδήποτε αλλαγές στο περιβάλλον. Πρόκειται για μια λογική προσέγγιση στην αντιμετώπιση περιόδων αστάθειας, την επιδίωξη ευκαιριών και τον μετριασμό των κινδύνων.

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%, Μάιος 2019.

Πιστεύουμε ότι η απαισιοδοξία της αγοράς είναι υπερβολική και συνεχίζουμε να είμαστε υπέρ της επένδυσης σε μετοχές για απόκτηση έκθεσης στη δυναμική ανάπτυξη

## Οι προοπτικές για χαρτοφυλάκια ευρείας διασποράς ενεργητικού

Οι απόψεις μας σχετικά με την κατανομή ενεργητικού βασίζονται στις μακροοικονομικές αναλύσεις μας και σε μια εκτίμηση των στοιχείων που οι χρηματοπιστωτικές αγορές έχουν ήδη προεξοφλήσει (δηλαδή, των τιμών μετοχών και ομολόγων). Σε αυτή τη βάση, μπορούμε να αξιοποιήσουμε τις γνώσεις μας ώστε να εντοπίζουμε λιγότερο ή περισσότερο ελκυστικές ευκαιρίες για ένα χαρτοφυλάκιο ευρείας διασποράς ενεργητικού.

Έχουμε εντοπίσει μερικά βασικά θέματα που αφορούν τα χαρτοφυλάκια ευρείας διασποράς ενεργητικού καθώς μπαίνουμε στο δεύτερο εξάμηνο του 2019.

### Άτοπη μακροοικονομική απαισιοδοξία

Πολλοί εξακολουθούν να ανησυχούν για την παγκόσμια ανάπτυξη και τον κίνδυνο ύφεσης ή πτωτικής αγοράς. Ωστόσο, η θεμελιώδης ανάλυση της οικονομίας και των εταιρειών μας λέει ότι αυτές οι ανησυχίες είναι υπερβολικές. Ένας συνδυασμός μιας εύλογης παγκόσμιας ανάπτυξης, καλών εταιρικών θεμελιωδών μεγεθών και υποστηρικτικής πολιτικής σημαίνει ότι η προοπτική ύφεσης μοιάζει περισσότερο με κίνδυνο που αφορά το 2021 ή μετά. Εμείς, ως επενδυτές, διατηρούμε μια κατανομή που δίνει προτεραιότητα στην ανάληψη κινδύνου.

Παρά το γεγονός ότι η αύξηση των εταιρικών κερδών έχει επιδεινωθεί σε σχέση με πέρυσι, πιστεύουμε ότι οι παγκόσμιες μετοχές συνεχίζουν να προσφέρουν σχετικά ελκυστικές μελλοντικές αποδόσεις. Όσον αφορά το μέλλον, πιστεύουμε ότι η σταθεροποίηση της παγκόσμιας οικονομικής δραστηριότητας θα οδηγήσει σε αύξηση των εταιρικών εσόδων.

Πολλές κατηγορίες ομολόγων προσφέρουν χαμηλές αποδόσεις σήμερα

### Ο πληθωρισμός είναι ο παραμελημένος κίνδυνος

Δεν αναμένουμε ο πληθωρισμός να αυξηθεί σημαντικά στο άμεσο μέλλον, αλλά δεν θα χρειαζόταν μεγάλη άνοδος του πληθωρισμού ή των επιτοκίων ώστε να αλλάξει η τρέχουσα τιμολόγηση του ενεργητικού σταθερού εισοδήματος, όπως τα ομόλογα. Το κύριο πρόβλημα είναι ότι η δική μας ανάλυση δείχνει ότι οι επενδυτές δεν ανταμείβονται για την έκθεσή τους σε επιποικιακό κίνδυνο σε πολλές κατηγορίες ομολόγων.

Κατά την άποψή μας, τα κρατικά ομόλογα αναδυόμενων αγορών και τα ασιατικά εταιρικά ομόλογα υψηλού κινδύνου προσφέρουν σήμερα καλύτερες αποδόσεις στις αγορές ομολόγων.

### Η προοπτική κερδών είναι στις αναδυόμενες αγορές

Μια βασική πτυχή του ρόλου μας ως επενδυτές σε χαρτοφυλάκια ευρείας διασποράς (multi-asset investors) είναι η διαχείριση του κινδύνου, με ταυτόχρονο εντοπισμό και αξιοποίηση επικερδών ευκαιριών. Επί του παρόντος, βλέπουμε σημαντικές ευκαιρίες στις αναδυόμενες αγορές.

Η ανάπτυξη των αναδυόμενων οικονομιών φαίνεται να ανακάμπτει χάρη στις βελτιώσεις που σημειώνονται στην Κίνα. Οι εμπορικές εντάσεις θα εξακολουθήσουν να δημιουργούν προκλήσεις, ωστόσο πιστεύουμε ότι ορισμένες κατηγορίες ενεργητικού στις αναδυόμενες αγορές είναι σχετικά ελκυστικές και έχουν τη δυνατότητα να σημειώσουν καλύτερη απόδοση εάν δεν υλοποιηθούν βασικοί κίνδυνοι. Παρόλα αυτά, οι ανησυχίες για τους κινδύνους ενδέχεται να περιορίσουν τις δυναμικές αποδόσεις βραχυπρόθεσμα.

Διαβλέπουμε προοπτικές στις αναδυόμενες αγορές



**Joseph Little**

Global Co-CIO for Multi-Asset;  
Global Chief Strategist  
HSBC Global Asset Management

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

Πηγή: HSBC Global Asset Management. Όλες οι απόψεις και γνώμες που εκφράζονται υπόκεινται σε αλλαγές χωρίς προειδοποίηση. Οποιαδήποτε πρόβλεψη, πρόγνωση ή στόχος, εφόσον παρέχεται, είναι ενδεικτικά και δεν διασφαλίζονται με κανέναν τρόπο.

Είμαστε θετικοί για τις μετοχές, με τις εταιρείες να συνεχίζουν να επιτυγχάνουν σταθερή κερδοφορία

## Οι προοπτικές για τις μετοχές

### Πώς ξεκίνησε το έτος;

Όπως επισημάνθηκε νωρίτερα, η στροφή στη νομισματική πολιτική της Ομοσπονδιακής Τράπεζας των ΗΠΑ έδωσε ώθηση στις αγορές μετοχών στις αρχές του έτους. Αυτό, σε συνδυασμό με τη βελτίωση της παγκόσμιας ανάπτυξης, μείωσε τις ανησυχίες για μεγαλύτερη οικονομική επιβράδυνση.

Και παρόλο που οι τιμές των παγκόσμιων μετοχών ανέβηκαν αισθητά στην αρχή του έτους, ορισμένα από αυτά τα κέρδη χάθηκαν εξαιτίας του τελευταίου γύρου εμπορικών τριβών τον Μάιο.

### Ποιά είναι η άποψή σας για τις μετοχές;

Με βάση τον πιο πρόσφατο γύρο συνομιλιών μεταξύ ΗΠΑ και Κίνας, ο οποίος οδήγησε στην επιβολή αμοιβαίων δασμών χωρίς συγκεκριμένο χρονοδιάγραμμα για κάποια λύση, φαίνεται ότι η πιθανότητα μιας πλήρους εμπορικής σύγκρουσης θα επηρεάσει το δεύτερο εξάμηνο του 2019.

Κατά τη γνώμη μας, η αβεβαιότητα και το αρνητικό κλίμα που συνοδεύουν μια παρατεταμένη διαπραγμάτευση αποτελεί μεγαλύτερη απειλή για τις εταιρείες και τις αγορές από ό,τι η δυνητική αύξηση των δασμών. Οι επενδυτές θα πρέπει να προσαρμοστούν σε μια μακρύτερη περίοδο γεωπολιτικής αβεβαιότητας, ιδιαίτερα καθώς πλησιάζουμε στις προεδρικές εκλογές στις ΗΠΑ το 2020, όπου οι σχέσεις ΗΠΑ-Κίνας είναι πιθανό να τεθούν στην ημερήσια διάταξη.

### Τι σημαίνει αυτό όσον αφορά στις επενδυτικές ευκαιρίες;

Στο άμεσο μέλλον, πρέπει να είμαστε προετοιμασμένοι για κάποιες περιόδους αβεβαιότητας στις αγορές. Ωστόσο, σε αυτό το περιβάλλον εξακολουθούμε να αγοράζουμε μετοχές, εστιάζοντας στην εγγενή αξία των εταιρειών και στα θεμελιώδη μεγέθη τους (π.χ. επίπεδα κέρδους και χρέους). Αυτά εξακολουθούν να είναι ευνοϊκά - η επιβράδυνση της οικονομικής ανάπτυξης μετριάστηκε, η κερδοφορία των επιχειρήσεων παραμένει άθικτη και ο πληθωρισμός παραμένει χαμηλός.

Όσον αφορά στις αγορές, ενώ οι αμερικανικές μετοχές έχουν προβάδισμα ανέβει περισσότερο τα τελευταία χρόνια, η Ιαπωνία και η Ευρώπη εξακολουθούν να μας φαίνονται ελκυστικές. Στις αναδυόμενες αγορές, η Ασία ξεχωρίζει, όπου και πάλι προβλέπουμε μεγάλη αξία. Επιπλέον, η περιοχή δεν έχει κάποιες από τις πολιτικές και οικονομικές αβεβαιότητες που πλήττουν σήμερα άλλες αναδυόμενες αγορές λόγω νέων κυβερνήσεων, επικείμενων εκλογών ή ασυεπούς ανάπτυξης.

### Και ποιοι είναι οι βασικοί κίνδυνοι για τις μετοχές;

Με δεδομένο τον απρόβλεπτο χαρακτήρα τους, είναι σαφές ότι οι γεωπολιτικές αβεβαιότητες έχουν τεράστιο αντίκτυπο στο επενδυτικό κλίμα και σε βραχυπρόθεσμο ορίζοντα μπορούν να επηρεάσουν έντονα τις αγορές.

Ο πληθωρισμός είναι άλλος ένας κίνδυνος που παρακολουθούμε. Αν και παραμένει κάτω από τον στόχο στις ανεπτυγμένες αγορές και χαμηλός στις αναδυόμενες, η εμπορική σύγκρουση μεταξύ ΗΠΑ και Κίνας θα μπορούσε να το αλλάξει αυτό. Η επιβολή δασμών είναι πληθωριστική (δηλαδή, αυξάνει το κόστος των αγαθών), το ίδιο και παθητικά μέτρα όπως η μεταφορά των εγκαταστάσεων παραγωγής στο εσωτερικό. Δεν αναμένουμε ότι ο πληθωρισμός θα αυξηθεί με μεγάλο ρυθμό το 2019, αλλά θα συνεχίσουμε να τον παρακολουθούμε καθώς θα εξελίσσονται και άλλοι παράγοντες κινδύνου.



Bill Maldonado

Global CIO Equities  
HSBC Global Asset Management

Οι προηγούμενες αποδόσεις δεν διασφαλίζουν τις μελλοντικές.

Όλες οι απόψεις και γνώμες που εκφράζονται υπόκεινται σε αλλαγές χωρίς προειδοποίηση. Οποιαδήποτε πρόβλεψη, πρόγνωση ή στόχος, εφόσον παρέχεται, είναι ενδεικτικά και δεν διασφαλίζονται με κανέναν τρόπο.

Μετά από ένα τόσο δυναμικό ξεκίνημα στην αρχή του έτους, αναμένουμε πιο ήπιες αποδόσεις στο δεύτερο εξάμηνο

Θεωρούμε ότι τα ομόλογα υψηλότερου κινδύνου έχουν αξία, όπου συγκριτικά υποστηρίζουμε τις επενδύσεις την Ευρώπη αλλά μας αρέσουν και τα ομόλογα αναδυόμενων αγορών

## Οι προοπτικές για τα ομόλογα

### Τι συνέβη στις αγορές ομολόγων στην αρχή του έτους;

Συνεχίζουμε να ζούμε σε έναν κόσμο που χαρακτηρίζεται από ήπια οικονομική ανάπτυξη και χαμηλό πληθωρισμό, καθώς και από σημαντικές πολιτικές αβεβαιότητες και γεωπολιτικές εντάσεις. Το περιβάλλον αυτό δεν είναι ιδιαίτερα δυσμενές για το σταθερό εισόδημα. Η στροφή πολιτικής της Fed και άλλων κεντρικών τραπεζών, σε συνδυασμό με τη συνεχιζόμενη παγκόσμια ανάπτυξη, συνέβαλαν στη δημιουργία ισχυρών αποδόσεων σε όλες τις κατηγορίες σταθερού εισοδήματος το 2019, με τα ομόλογα υψηλής απόδοσης, τα ομόλογα αναδυόμενων αγορών και τα ασιατικά ομόλογα να έχουν το προβάδισμα.

Η Ασία και οι αναδυόμενες χώρες έχουν επωφεληθεί από ένα καλύτερο συνδυασμό πολιτικών (φορολογικές περικοπές και δημόσιες επενδύσεις στην Κίνα, για παράδειγμα), μαζί με τη σταδιακή αύξηση στις παγκόσμιες τιμές των βασικών εμπορευμάτων. Μια πιο υπομονετική Fed και ο ήπιος πληθωρισμός, έχουν επίσης προετοιμάσει το έδαφος για πιο ευνοϊκές νομισματικές πολιτικές στις αναδυόμενες αγορές.

Στην Ευρώπη, συνεχίζουμε να διαπιστώνουμε κάποια αξία στις χώρες της περιφέρειας, καθώς η οικονομική ανάπτυξη ανακάμπει ή, τουλάχιστον, διατηρείται. Η Ιταλία, ωστόσο, παραμένει ασταθής, δικαιολογώντας μια προσεκτική προσέγγιση στις επιλογές μας.

### Πώς βλέπουμε το υπόλοιπο του 2019 για τα ομόλογα;

Μεγάλο μέρος της δυναμικής έχει ήδη εξαντληθεί φέτος με τις ισχυρές αποδόσεις που σημειώθηκαν σε όλες τις κατηγορίες ομολόγων. Οι επενδυτές θα πρέπει να περιμένουν ένα πιο υποτονικό δεύτερο εξάμηνο, όπου προβλέπουμε μικρές αποδόσεις για τα κρατικά ομόλογα και τα εταιρικά ομόλογα καλής ποιότητας (επενδυτικού βαθμού).

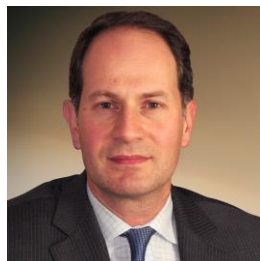
Συνεχίζουμε να βλέπουμε κάποια αξία σε ομόλογα υψηλότερου κινδύνου (υψηλής απόδοσης), με προτίμηση στην Ευρώπη. Εξακολουθούμε να προτιμούμε τα ομόλογα αναδυόμενων αγορών λόγω του δυναμικού συνδυασμού καλών θεμελιωδών μεγεθών και βελτιωμένων σεναρίων ανάκαμψης.

Ενώ είμαστε θετικοί απέναντι στις αναδυόμενες αγορές, ιδιαίτερα στην Ασία, είμαστε πολύ προσεκτικοί στις επιλογές μας - ιδιαίτερα στην επιλογή χωρών. Αυτό οφείλεται στο γεγονός ότι τα επιμέρους τρωτά σημεία θα αποτελέσουν σημαντική κινητήρια δύναμη των διακυμάνσεων των συναλλαγματικών ισοτιμιών και των αποδόσεων.

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

Τα γεωπολιτικά ζητήματα και οι εμπορικές εντάσεις θα συνεχίσουν να δημιουργούν προκλήσεις και θα δώσουμε ιδιαίτερη προσοχή στις εξελίξεις στην Ευρώπη αναφορικά με το Brexit και τον ιταλικό προϋπολογισμό.

Ξεχωριστά, τα ποσοστά αθέτησης των υποχρεώσεων για τις εταιρείες (default rates), δηλαδή τα ποσοστά των εταιρειών που αδυνατούν να εκπληρώσουν τις δανειακές υποχρεώσεις τους, θα μπορούσαν να αρχίσουν να αυξάνονται αν ενδεχόμενη επιβράδυνση στην αμερικανική οικονομία οδηγήσει σε σημαντική μείωση των κερδών κατά το δεύτερο εξάμηνο του έτους. Πρέπει να παρακολουθήσουμε στενά τις εξελίξεις στις αγορές δανείων και την αναλογία αναβαθμίσεων και υποβαθμίσεων στις αξιολογήσεις πιστοληπτικής ικανότητας των εταιρειών, καθώς αυτό αποτελεί δείκτη της ευρωστίας των εταιρικών ισολογισμών.



Xavier Baraton

Global CIO Fixed Income  
HSBC Global Asset Management

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

Πηγή: HSBC Global Asset Management. Όλες οι απόψεις και γνώμες που εκφράζονται υπόκεινται σε αλλαγές χωρίς προειδοποίηση. Οποιαδήποτε πρόβλεψη, πρόγνωση ή στόχος, εφόσον παρέχεται, είναι ενδεικτικά και δεν διασφαλίζονται με κανέναν τρόπο.



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 οποιεσδήποτε 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 αποτελέσει 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 οποιοδήποτε 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.

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.