

Ειδικό αφιέρωμα:

Οι αμερικανικές εκλογές: Διαμορφώστε το χαρτοφυλάκιό σας ενόψει των εκλογών



Xian Chan
Παγκόσμιος Επικεφαλής της
Wealth Insights, Wealth and
Personal Banking



Willem Sels,
Παγκόσμιος Επικεφαλής
Στρατηγικής των Αγορών,
Global Private Banking

Η περίοδος των αμερικανικών εκλογών έχει προχωρήσει πολύ, δεδομένου ότι οι εκλογές για το Κογκρέσο και οι προεδρικές εκλογές έχουν οριστεί για τις 3 Νοεμβρίου. Το αποτέλεσμα τους μπορεί δυνητικά να διαμορφώσει τις πολιτικές της μεγαλύτερης οικονομίας του κόσμου, γεγονός που θα έχει σοβαρό αντίκτυπο στις χρηματοπιστωτικές αγορές.

Δεδομένης της κατάστασης, το αποτέλεσμα είναι κάθε άλλο παρά βέβαιο, και μπορεί να εξαρτηθεί εν τέλει από τις λεγόμενες «swing states» (πολιτείες με ιστορικό αμφίροπων αποτελεσμάτων) οι οποίες καθορίζουν από κοινού το αποτέλεσμα. Ζωτικό ρόλο ίσως διαδραματίσουν και τα ποσοστά συμμετοχής, ιδίως αν λάβουμε υπόψη την πανδημία του COVID-19.

Το βέβαιο είναι ότι τα χρηματιστήρια απεχθάνονται την αβεβαιότητα, και αυτός είναι ένας από τους λόγους για την πρόσφατη αύξηση της μεταβλητότητάς τους. Οι αγορές φοβούνται επίσης την αύξηση των φόρων και την αυστηροποίηση του ρυθμιστικού πλαισίου, γεγονός που πιθανότατα θα συμβεί σε περίπτωση σαρωτικής νίκης των Δημοκρατικών (αν το Δημοκρατικό κόμμα καταφέρει να εκλέξει τον δικό του υποψήφιο πρόεδρο και να αποκτήσει τον έλεγχο της Γερουσίας, διατηρώντας ταυτόχρονα τον έλεγχο της Βουλής των Αντιπροσώπων). Ωστόσο, δεν είναι σαφές πόσο πιθανό είναι το σενάριο αυτό.

Ωστόσο επιβεβαιωθεί το αποτέλεσμα, πιστεύουμε ότι ο συνेतός επενδυτής θα διαμορφώσει το χαρτοφυλάκιό του λαμβάνοντας υπόψη τη βραχυπρόθεσμη μεταβλητότητα. Πιο συγκεκριμένα, θα διαφοροποιήσει το χαρτοφυλάκιό του τοποθετούμενος σε διάφορες κατηγορίες περιουσιακών στοιχείων, που θα περιλαμβάνουν υψηλής ποιότητας ομόλογα και χρυσό.

Αφού ολοκληρωθούν οι εκλογές, αναμένουμε άνοδο των μετοχών και των πιστωτικών αγορών λόγω της διαρκούς οικονομικής ανάκαμψης και των μέτρων στήριξης που θα υιοθετήσουν οι κεντρικές τράπεζες και οι οικονομικές αρχές. Επομένως εμμένουμε στην τακτική μας θέση υπέρ της αυξημένης τοποθέτησης σε παγκόσμιες μετοχές, ομόλογα επενδυτικής βαθμίδας και ομόλογα αναδυόμενων αγορών σε σκληρό νόμισμα, σε ορίζοντα 3-6 μηνών.

Βασικές ημερομηνίες

22 Οκτωβρίου — Τρίτη προγραμματισμένη δημόσια συζήτηση των υποψηφίων προέδρων

3 Νοεμβρίου — Προεδρικές εκλογές και εκλογές για το Κογκρέσο των ΗΠΑ

14 Δεκεμβρίου — Το Εκλεκτορικό Κολλέγιο ψηφίζει επισήμως για την εκλογή του Προέδρου των ΗΠΑ

20 Ιανουαρίου — Ημερομηνία ορκωμοσίας: Ο εκλεγμένος πρόεδρος αναλαμβάνει επισήμως τα καθήκοντά του

Οι αμερικανικές εκλογές: τρία πράγματα που πρέπει να προσέξετε

- 1. Οι τρέχουσες δημοσκοπήσεις δίνουν σημαντικό προβάδισμα στον Μπάιντεν έναντι του Προέδρου Τραμπ.** Ωστόσο, οι νοσοτροπίες των ψηφοφόρων ποικίλλουν και μεταβάλλονται, ενώ θα πρέπει να επισημανθεί ότι για να εκλεγεί ένας υποψήφιος θα πρέπει να εξασφαλίσει την πλειοψηφία του Εκλεκτορικού Κολλεγίου και όχι των ψηφοφόρων. Αυτές οι δύο παράμετροι συχνά διαφέρουν, δεδομένου ότι πολλές μικρότερες αγροτικές πολιτείες έχουν περισσότερες ψήφους στο Εκλεκτορικό Κολλέγιο ανά κάτοικο από ό,τι οι μεγαλύτερες παραλιακές πολιτείες. Το γεγονός αυτό συχνά δίνει το πλεονέκτημα στο Ρεπουμπλικανικό κόμμα.
- 2. Το αποτέλεσμα των εκλογών ίσως κριθεί από τις λεγόμενες «swing states».** Σε πολλές πολιτείες, υπάρχει σαφής πλειοψηφία υπέρ του ενός από τους δύο υποψηφίους. Ωστόσο, σε άλλες το αποτέλεσμα ίσως εξαρτηθεί από μερικές χιλιάδες ψήφους οι οποίες θα κλίνουν προς τη μία πλευρά. Εξαιτίας της κατάστασης αυτής, το αποτέλεσμα της Φλόριντας, της Πενσυλβανίας και του Ουισκόνσιν θα μπορούσε κάλλιστα να κρίνει το αποτέλεσμα των εκλογών. Το αποτέλεσμα σε αυτές και άλλες πολιτείες θα εξαρτηθεί σε μεγάλο βαθμό από το ποσοστό συμμετοχής των ψηφοφόρων (ιδίως των Λαπίων και των μαύρων), καθώς επίσης από την κατάσταση της αγοράς εργασίας, την κατάσταση της πανδημίας του COVID-19 που βρίσκεται σε εξέλιξη και τον τρόπο αντίδρασης του Προέδρου Τραμπ στην ασθένειά του.
- 3. Αν όμοια με προγενέστερες εκλογές, το αποτέλεσμα ίσως δεν οριστικοποιηθεί τη βραδιά των εκλογών.** Αυτό οφείλεται στο γεγονός ότι ενδέχεται να σταλούν πολλές επιστολικές ψήφοι, των οποίων η επεξεργασία είναι χρονοβόρα. Στο μεταξύ, σε ορισμένες πολιτείες το αποτέλεσμα μπορεί να είναι εξαιρετικά αμφίρροπο, οπότε ίσως εγερθούν αμφισβητήσεις για το συνολικό αποτέλεσμα των αμερικανικών εκλογών.

Γιατί έχουν μεγάλη σημασία οι εκλογές;

Βραχυπρόθεσμα, οι εκλογές προκαλούν αβεβαιότητα ως προς την μελλοντική κατεύθυνση των πολιτικών. Οι αγορές δεν συμπαθούν την αβεβαιότητα, οπότε αναμένεται η συνέχιση της μεταβλητότητας καθώς πλησιάζουν οι εκλογές. Η μεταβλητότητα αυτή μπορεί να συνεχιστεί μερικές μέρες μετά τις εκλογές αν οι αρχές χρειαστούν περισσότερο χρόνο για να οριστικοποιήσουν το αποτέλεσμα. Εάν αμφισβητηθεί το αποτέλεσμα, γεγονός που είναι πιθανό εάν τα ποσοστά των υποψηφίων είναι παραπλήσια, τότε η μεταβλητότητα ίσως παραταθεί καθώς θα κατατίθενται οι σχετικές ενοστάσεις.

Μακροπρόθεσμα, το αποτέλεσμα των εκλογών θα επηρεάσει τις πολιτικές στη μεγαλύτερη οικονομία του κόσμου, γεγονός που θα έχει αντίκτυπο σε αρκετούς οικονομικούς τομείς των ΗΠΑ (για περισσότερες λεπτομέρειες, βλ. την επόμενη ενότητα).

Τρεις δυνητικές εκβάσεις

Βάσει ρεαλιστικής ανάλυσης, πιστεύουμε ότι υπάρχουν τρεις δυνητικές εκβάσεις. Η τέταρτη, δηλαδή η σαρωτική νίκη των Ρεπουμπλικανών, θεωρείται εξαιρετικά απίθανη εφόσον οι Δημοκρατικοί αναμένεται να διατηρήσουν τον έλεγχο της Βουλής των Αντιπροσώπων.

- 1. Τρέχουσα κατάσταση: Νίκη για τον Πρόεδρο Τραμπ, με διχασμένο το Κογκρέσο.** Βάσει του σεναρίου αυτού, τα πάντα παραμένουν ως έχουν. Αυτή θα ήταν η πιο θετική έκβαση για τις χρηματοπιστωτικές αγορές, απλώς και μόνο γιατί διασφαλίζει τη συνέχεια και τη σαφήνεια των πολιτικών.
- 2. Νίκη για τον Μπάιντεν, με διχασμένο το Κογκρέσο.** Αναμένονται βραχυπρόθεσμα περιορισμένες αρνητικές επιπτώσεις στις αγορές. Ο Μπάιντεν είναι υπέρ της αύξησης των φόρων και της αυστηροποίησης του ρυθμιστικού πλαισίου σε βασικούς τομείς όπως η τεχνολογία, οπότε οι αγορές ίσως αντιδράσουν αμέσως αρνητικά. Αλλά ίσως ενισχυθούν επίσης τα χρηματοοικονομικά κίνητρα, γεγονός που θα τονώσει την οικονομία και θα βοηθήσει τις αγορές να ανακάμψουν. Επιπροσθέτως, αν οι Ρεπουμπλικάνοι διατηρήσουν τον έλεγχο της Γερουσίας, πολλές από τις τρέχουσες προτάσεις του Μπάιντεν ίσως δεν εγκριθούν από το Κογκρέσο. Η ειρωνεία είναι ότι αυτό το αδιέξοδο θα μπορούσε να είναι θετικό για τις αγορές κατά τους μήνες μετά τις αμερικανικές εκλογές, εφόσον οι αλλαγές που σχεδιάζει ο Μπάιντεν στην φορολογία και στο ρυθμιστικό πλαίσιο θα ήταν πιο περιορισμένες, οπότε οι αγορές θα μπορούσαν να εσπιάσουν αν' αυτών στην ενίσχυση της οικονομίας στηριζόμενες από χρηματοοικονομικά και νομισματικά μέτρα.
- 3. Σαρωτική νίκη των Δημοκρατικών: εκλογή του Μπάιντεν στην Προεδρία και έλεγχος του Κογκρέσου από τους Δημοκρατικούς.** Αυτό θα ήταν αρχικά αρνητικό για τις χρηματοπιστωτικές αγορές, οι οποίες ωστόσο θα ανέκαμπταν σύντομα (έπειτα από μια αρχική μεταβλητότητα) εάν αυξανόταν η κατανάλωση για την τόνωση της οικονομίας.

Ο αντίκτυπος του κάθε σεναρίου στις επενδύσεις

- 1. Νίκη του Τραμπ:** θετική έκβαση για τις εγχώριες αμερικανικές μετοχές, τον τομέα της ενέργειας και τα ομόλογα υψηλής απόδοσης.
- 2. Νίκη του Μπάιντεν:** θετική έκβαση για τις ευρωπαϊκές μετοχές και τις πράσινες επενδύσεις.
- 3. Τεχνολογικές μετοχές:** οι προβλέψεις είναι θετικές για τις τεχνολογικές μετοχές και με τα δύο σενάρια. Ακόμη και με νίκη του Μπάιντεν, πιστεύουμε ότι η υλοποίηση των ρυθμιστικών αλλαγών θα απαιτήσει χρόνο, ενώ η ταχεία υιοθέτηση ψηφιακών τεχνολογιών από τις επιχειρήσεις και τους καταναλωτές θα διατηρήσει την ελκυστικότητα των τεχνολογικών εταιριών. Γενικά, οι τεχνολογικές μετοχές παρουσιάζουν μεταβλητότητα τις τελευταίες εβδομάδες, αλλά θεωρούμε ότι οι πρόσφατες ρευστοποιήσεις με σκοπό την εξασφάλιση κέρδους (profit taking) είναι προσωρινές.

Η κατάσταση είναι ρευστή, αλλά οι δυνητικές εκβάσεις περιλαμβάνουν:



Νίκη των Δημοκρατικών: Βραχυπρόθεσμα, οι αγορές αναμένεται να αντιδράσουν αρνητικά λόγω της αναμενόμενης αύξησης της φορολογίας και αυστηροποίησης του ρυθμιστικού πλαισίου. Εντούτοις, η κατάσταση μπορεί να επανέλθει σχετικά σύντομα καθώς οι αρχές θα εστιάσουν στην τόνωση της ανάπτυξης με σκοπό τη συνέχιση της ανάκαμψης.

	Νίκη για τον Μπάιντεν, με διχασμένο το Κογκρέσο	Σαρωτική νίκη των Δημοκρατικών
Γενικότερη τάση ως προς την προθυμία ανάληψης κινδύνων	<ul style="list-style-type: none"> Περιορισμένος και προσωρινός αρνητικός αντίκτυπος στις αγορές βραχυπρόθεσμα, αλλά οι αγορές θα ανακάμψουν βασισμένες στην οικονομική ανάκαμψη Ήπια αύξηση της μεταβλητότητας 	<ul style="list-style-type: none"> Αρνητική έκβαση για τις αγορές, οι οποίες, ωστόσο, θα ανακάμψουν εάν η κυβέρνηση εφαρμόσει τα κατάλληλα κίνητρα Αύξηση της μεταβλητότητας (τουλάχιστον προσωρινά)
Φορολογία	<ul style="list-style-type: none"> Η αύξηση της φορολογίας θα επηρέαζε αρνητικά την προδιάθεση για ανάληψη κινδύνων, αν και η εφαρμογή της θα ήταν δύσκολη ενόψει της ήδη υπάρχουσας τριωτότητας της οικονομίας ή του διχασμού του Κογκρέσου 	
Αντίκτυπος στους επιμέρους τομείς	<ul style="list-style-type: none"> Παρά τη δυνητική αυστηροποίηση του ρυθμιστικού πλαισίου, αναμένεται να διατηρηθεί η διαρθρωτική ανάπτυξη του τεχνολογικού τομέα και του τομέα της υγείας Ο Μπάιντεν επιθυμεί να δαπανήσει 1,7 τρις δολάρια για την πράσινη τεχνολογία κατά την επόμενη δεκαετία και να επιτύχει μηδενικές εκπομπές έως το 2050, γεγονός όσον αφορά τα κέρδη θα είναι θετικό για τις πράσινες επενδύσεις και αρνητικό για τον τομέα του πετρελαίου 	
ΗΠΑ	<ul style="list-style-type: none"> Στις ΗΠΑ επικρατεί η στρατηγική των οριακών διακυμάνσεων (range-bound) στις επενδύσεις 	<ul style="list-style-type: none"> Στις ΗΠΑ ίσως παρατηρηθεί μερική αντιστροφή της πρόσφατης αποδυνάμωσης που οφείλεται στην απροθυμία ανάληψης κινδύνων
Επενδύσεις «ασφαλούς καταφυγίου»	<ul style="list-style-type: none"> Η απροθυμία ανάληψης κινδύνων θα ήταν θετική για τα εν λόγω περιουσιακά στοιχεία 	
Πιστωτικό σύστημα	<ul style="list-style-type: none"> Αναμένονται ελάχιστες μεταβολές Η απροθυμία ανάληψης κινδύνων θα προκαλέσει μια περιορισμένη τάση ρευστοποιήσεων που θα οδηγήσει σε ελαφρώς υψηλότερες αποδόσεις Η νίκη των Δημοκρατικών θα μπορούσε να οδηγήσει σε αυστηροποίηση του ρυθμιστικού πλαισίου στον χρηματοοικονομικό τομέα και να διευρύνει τα περιθώρια των αμερικανικών ομολόγων υψηλής απόδοσης με πρώτον τον ενεργειακό τομέα 	



Νίκη των Ρεπουμπλικανών: Οι αμερικανικές μετοχές θα πρέπει να αντιδράσουν θετικά αν επικρατήσει η τρέχουσα κατάσταση στον Λευκό Οίκο, παρότι η προθυμία ανάληψης κινδύνων θα μπορούσε να είναι αρνητική για τον χρυσό και τα αμερικανικά κρατικά ομόλογα.

	Τρέχουσα κατάσταση: Νίκη για τον Πρόεδρο Τραμπ, με διχασμένο το Κογκρέσο	
Γενικότερη τάση ως προς την προθυμία ανάληψης κινδύνων	<ul style="list-style-type: none"> Θετική ως προς την προθυμία ανάληψης κινδύνων Περιορισμένες αλλαγές στη μεταβλητότητα 	
Φορολογία	<ul style="list-style-type: none"> Η μείωση της φορολογίας θα ήταν θετική ως προς την προθυμία ανάληψης κινδύνων, αν και η εφαρμογή της θα ήταν δύσκολη εξαιτίας του διχασμού του Κογκρέσου 	
Αντίκτυπος στους επιμέρους τομείς	<ul style="list-style-type: none"> Ο τεχνολογικός τομέας θα πρέπει να επωφεληθεί από την αντιστροφή της πρόσφατης τάσης για κυκλικότητα των επενδύσεων (rotation) και ρευστοποιήσεις με σκοπό την εξασφάλιση κέρδους (profit taking) Ο τομέας της υγείας θα πρέπει να επωφεληθεί από τη συνεχιζόμενη διαρθρωτική ανάπτυξη 	
ΗΠΑ	<ul style="list-style-type: none"> Στις ΗΠΑ επικρατεί η στρατηγική των οριακών διακυμάνσεων (range-bound) στις επενδύσεις 	
Επενδύσεις «ασφαλούς καταφυγίου»	<ul style="list-style-type: none"> Η προθυμία ανάληψης κινδύνων θα ήταν ελαφρώς αρνητική, αλλά η κεντρική τράπεζα θα προσέφερε στήριξη σε περίπτωση, λόγω χάρη, ρευστοποιήσεων αμερικανικών κρατικών ομολόγων Ωστόσο, η στήριξη της κεντρικής τράπεζας θα πρέπει να περιορίσει τυχόν ρευστοποιήσεις στην αγορά κρατικών ομολόγων 	
Πιστωτικό σύστημα	<ul style="list-style-type: none"> Αναμένονται ελάχιστες μεταβολές Άνοδος των ομολόγων υψηλής απόδοσης (πιθανή) λόγω της προθυμίας ανάληψης κινδύνων και της στήριξης του πετρελαϊκού τομέα 	

Διατηρήστε τη θετική σας στάση και συνεχίστε να επενδύσετε: Η οικονομία είναι πιο μετράει

Οι αμερικανικές εκλογές του 2000 και του 2016 μας διδάξαν ότι η βραχυπρόθεσμη μεταβλητότητα την περίοδο των εκλογών είναι αναπόφευκτη. Αλλά είναι σημαντικό να μην σταθούμε στο προφανές, διότι οι αποδόσεις των αγορών εξαρτώνται από τη μακροπρόθεσμη ισχύ της οικονομίας.

Μολονότι η πανδημία του COVID-19 έχει επιβραδύνει την οικονομική δραστηριότητα ως τώρα κατά τη φετινή χρονιά (η πρόβλεψή μας για την εξέλιξη του ΑΕΠ σε παγκόσμιο επίπεδο για το 2020 είναι -4,1%), αναμένουμε ανάπτυξη της τάξης του 4,7% το 2021. Αν ενισχυθεί η εμπιστοσύνη των καταναλωτών σε περίπτωση εξεύρευσης βιώσιμης θεραπείας ή εμβολίου, η ανάπτυξη μπορεί να είναι ακόμη πιο υψηλή. Με δεδομένα τα τρέχοντα χαμηλά επίπεδα κατανάλωσης, οι προσδοκίες των αναλυτών εξακολουθούν να είναι περιορισμένες, γεγονός που αφήνει περιθώρια για θετικές εκπλήξεις.

Στο μεταξύ, τα συνεχιζόμενα χαμηλά επιτόκια σε συνδυασμό με την προθυμία των κυβερνήσεων να τυνώσουν τις οικονομίες τους μέσω των οικονομικών πολιτικών τους μας επιτρέπουν να παραμένουμε αισιόδοξοι όσον αφορά τα πιο επισημασμένα περιουσιακά στοιχεία, όπως οι μετοχές, τα ομόλογα επενδυτικής βαθμίδας και τα ομόλογα αναδυόμενων αγορών σε σκληρό νόμισμα. Βέβαια αυτό ισχύει για πελάτες που αποβλέπουν σε μακροπρόθεσμες αποδόσεις, μετά την αναμενόμενη βραχυπρόθεσμη μεταβλητότητα.

Κατά τη γνώμη μας, οι πελάτες δεν θα πρέπει να «διαπραγματεύονται» με βάση τις αμερικανικές εκλογές προσπαθώντας να μαντέψουν το αποτέλεσμα τους. Γιατί; Διότι στις περισσότερες περιπτώσεις η επιλογή του σωστού χρόνου στις αγορές είναι ουσιαστικά ανέφικτη. Εμείς σας προτείνουμε να συνεχίσετε να επενδύετε και να διαμορφώνετε το χαρτοφυλάκιό σας ανάλογα τις δυναμικές εκβάσεις πολιτικής, διαχειριζόμενοι ταυτόχρονα τη βραχυπρόθεσμη μεταβλητότητα μέσω διαφοροποίησης.

Το παρόν έγγραφο ή βίντεο συντάχθηκε από την The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited («HBAP»), 1 Queen's Road Central, Χονγκ Κονγκ. Η HBAP έχει υποστεί στο Χονγκ Κονγκ και αποτελεί μέλος του Ομίλου HSBC. Το παρόν έγγραφο ή βίντεο διανέμεται ή/και διατίθεται από την HSBC Bank Canada (συμπεριλαμβανομένων των θυγατρικών της, HSBC Investment Funds (Canada) Inc. («HIFC»), HSBC Private Wealth Services (Canada) Inc. («HPWS») και HSBC InvestDirect division of HSBC Securities (Canada) Inc. («HIDC»), την HSBC Bank (China) Company Limited, την HSBC Continental Europe, την HBAP, την HSBC Bank (Singapore) Limited, την HSBC Bank Middle East Limited (UAE), την HSBC UK Bank Plc, την HSBC Bank Malaysia Berhad (127776-V)/HSBC Amanah Malaysia Berhad (807705-X), την HSBC Bank (Taiwan) Limited, την HSBC Bank plc, Τμήμα New Jersey, την HSBC Bank plc, Τμήμα Guernsey, την HSBC Bank plc στη νήσο Isle of Man, την HSBC Continental Europe, Greece και την The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited, India (HSBC India) (όλα μαζί οι «Διανομείς») στους αντίστοιχους πελάτες τους. Το παρόν έγγραφο ή βίντεο προορίζεται μόνο για γενική κυκλοφορία και καταρτίστηκε μόνο για σκοπούς πληροφόρησης.

Δεν επιτρέπεται η αναπαραγωγή ή περαιτέρω διανομή των περιεχομένων του παρόντος εγγράφου ή βίντεο σε οποιοδήποτε άπομο ή οντότητα, είτε συνολικά είτε εν μέρει, για οποιοδήποτε σκοπό. Δεν επιτρέπεται να διανέμονται αυτό το έγγραφο ή βίντεο σε καμία δικαιοδοσία όπου η διανομή του είναι παράνομη. Κάθε μη εξουσιοδοτημένη αναπαραγωγή ή χρήση του παρόντος εγγράφου ή βίντεο θα αποτελέσει ευθύνη του χρήστη και δύναται να επιφέρει κυρώσεις. Το υλικό που περιλαμβάνεται στο παρόν έγγραφο ή βίντεο προορίζεται αποκλειστικά για σκοπούς γενικής πληροφόρησης και δεν συνιστά επενδυτική έρευνα, ή παροχή συμβουλής ή σύστασης για την αγορά ή την πώληση επενδύσεων. Μερικές από τις δηλώσεις που περιλαμβάνονται στο παρόν έγγραφο ή βίντεο μπορούν να θεωρηθούν μελλοντικές εκτιμήσεις που παρέχουν σημερινές προσδοκίες ή προβλέψεις για μελλοντικά συμβάντα. Αυτές οι μελλοντικές εκτιμήσεις δεν συνιστούν ενγυμνάση 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. Η HBAP και οι Διανομείς δεν αναλαμβάνουν 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. Το παρόν έγγραφο ή βίντεο δεν έχει καμία συμβατική αξία και δεν συνιστά σε καμία περίπτωση πρόταση ούτε σύσταση για αγορά ή πώληση οποιοδήποτε χρηματοοικονομικού μέσου σε οποιοδήποτε δικαιοδοσία στην οποία μια τέτοια προσφορά δεν είναι σύνομη. Οι απόψεις και οι γνώμες που εκφράζονται στο παρόν αντλήθηκαν από την HSBC Global Asset Management κατά τη στιγμή της κατάρτισής του και υπόκεινται σε αλλαγή ανά πάσα στιγμή. Αυτές οι απόψεις ενδέχεται να μην υποδεικνύουν αναγκαστικά τη σύνθεση των τρεχόντων χαρτοφυλακίων της HSBC Global Asset Management. Τα επιμέρους χαρτοφυλάκια που υπόκεινται σε διαχείριση από την HSBC Global Asset Management αντικατοπτρίζουν κυρίως τους στόχους, τις προτιμήσεις κινδύνου, τον χρονικό ορίζοντα και τη ρευστότητα της αγοράς του εκάστοτε πελάτη.

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 που περιέχονται στο παρόν έγγραφο ή βίντεο δεν διασφαλίζουν τις μελλοντικές, ενώ οποιοδήποτε προβλέψεις, προγνώσεις και προσημασιότητες περιλαμβάνονται στο παρόν δεν πρέπει να θεωρούνται αξιόπιστη ένδειξη για μελλοντικά αποτελέσματα. Όπου διαπραγματίζονται επενδύσεις σε χώρες του εξωτερικού, οι διακυμάνσεις της συναλλαγματικής ισομίας μπορούν να είναι μια επιπρόσθετη απία τέτοιων αυξημένων της αξίας. Οι επενδύσεις σε αναδυόμενες αγορές έχουν από τη φύση τους υψηλότερο κίνδυνο και είναι δυναμικά 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 ισομίων 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 υπόκεινται σε κινδύνους της αγοράς. Διαβάστε όλα τα έγγραφα που σχετίζονται με την επένδυση προσεκτικά.

Το παρόν έγγραφο ή βίντεο παρέχει μια γενική επισκόπηση του πρόσφατου οικονομικού περιβάλλοντος και καταρτίστηκε μόνο για σκοπούς πληροφόρησης. Εδώ παρανοούνται και οι γνώμες της HBAP, οι οποίες βασίζονται στις απόψεις της περί επενδύσεων σε παγκόσμιο επίπεδο, οπότε ίσως να μην συνδυάζονται απαραίτητα με τις τοπικές απόψεις των Διανομικών. Δεν έχει υποταχθεί σύμφωνη με τις νομικές απαιτήσεις που έχουν σχεδιαστεί για την ενίσχυση της ανεξαρτησίας της επενδυτικής έρευνας και δεν υπόκειται σε οποιοδήποτε απαγόρευση συναλλαγών πριν από τη διάδοσή του. Δεν προορίζεται να παρείχει λογιστικές, νομικές ή φορολογικές συμβουλές και δεν θα πρέπει να στηρίζεται σε αυτό για τέτοιου είδους σκοπούς.

Πριν λάβετε οποιοδήποτε επενδυτική απόφαση, μπορείτε να συμβουλευτείτε έναν χρηματοοικονομικό σύμβουλο. Σε περίπτωση που επιλέξετε να μην ζητήσετε συμβουλές από χρηματοοικονομικό σύμβουλο, θα πρέπει να εξετάσετε προσεκτικά εάν το επενδυτικό προϊόν είναι κατάλληλο για εσάς. Συνιστάται να λαμβάνετε τις κατάλληλες επαγγελματικές συμβουλές όπου χρειάζεται.

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.

Σημαντικές πληροφορίες για την HSBC Global Asset Management (Canada) Limited («AMCA»)

Η HSBC Global Asset Management είναι ένας όμιλος εταιρειών που δραστηριοποιούνται στους τομείς της συμβουλευτικής επενδύσεων και της διαχείρισης κεφαλαίων και ανήκουν τελικά στην HSBC Holdings Plc. Η AMCA είναι 100% θυγατρική της HSBC Bank Canada αλλά ξεχωριστή οντότητα από αυτήν.

Σημαντικές πληροφορίες για την HSBC Investment Funds (Canada) Inc. («HIFC»)

Η HIFC είναι ο κύριος διανομείς των αμοιβαίων κεφαλαίων της HSBC και προσφέρει τα αμοιβαία κεφάλαια της HSBC μέσω της υπηρεσίας World Selection Portfolio της HSBC. Η HIFC είναι θυγατρική της AMCA και έμμεσα θυγατρική της HSBC Bank Canada, και παρέχει τα προϊόντα και τις υπηρεσίες της σε όλες τις επαρχίες του Καναδά, εκτός της Νήσου του Πρίγκιπα Εδουάρδου. Οι επενδύσεις σε αμοιβαία κεφάλαια υπόκεινται σε κινδύνους. Διαβάστε τα στοιχεία του A/K πριν επενδύσετε.

Σημαντικές πληροφορίες για την HSBC Private Wealth Services (Canada) Inc. («HPWS»)

Η HPWS είναι μια έμμεσα θυγατρική της HSBC Bank Canada και παρέχει υπηρεσίες σε όλες τις επαρχίες του Καναδά, εκτός της Νήσου του Πρίγκιπα Εδουάρδου. Η υπηρεσία Private Investment Management είναι μια υπηρεσία διακριτικής διαχείρισης χαρτοφυλακίου που παρέχεται από την HPWS. Στο πλαίσιο αυτής της υπηρεσίας διακριτικής διαχείρισης, τα περιουσιακά στοιχεία των συμμετεχόντων πελατών ενδίδονται από την HPWS ή τον εξουσιοδοτημένο διαχειριστή χαρτοφυλακίου της σε τίτλους, συμπεριλαμβανομένων, μεταξύ άλλων, μετοχών, ομολόγων, συγκεντρωμένων κεφαλαίων, αμοιβαίων κεφαλαίων και παραγώγων.

Σημαντικές πληροφορίες για την HSBC InvestDirect («HIDC»)

Η HIDC είναι ένα τμήμα της HSBC Securities (Canada) Inc., μιας έμμεσα θυγατρικής της HSBC Bank Canada, η οποία όμως αποτελεί ξεχωριστή οντότητα από αυτήν. Η HIDC είναι μια υπηρεσία εκτέλεσης εντολών μόνο. Η HIDC δεν θα διεξάγει εκτιμήσεις καταλληλότητας του ενεργητικού στους λογαριασμούς πελατών, ή των εντολών που υποβάλλονται από πελάτες ή από οποιοδήποτε εξουσιοδοτείται να πραγματοποιεί συναλλαγές για λογαριασμό του πελάτη. Οι πελάτες έχουν την αποκλειστική ευθύνη για τις επενδυτικές τους αποφάσεις και τις συναλλαγές επί τίτλων.

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 ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΟ ΤΟΥ ΠΑΡΟΝΤΟΣ ΕΓΓΡΑΦΟΥ Ή ΒΙΝΤΕΟ ΔΕΝ ΑΝΑΘΕΩΡΗΘΗΚΕ ΑΠΟ ΟΠΟΙΟΔΗΠΟΤΕ ΚΑΝΟΝΙΣΤΙΚΗ ΑΡΧΗ ΣΤΟ ΧΟΝΓΚ ΚΟΝΓΚ Ή ΑΛΛΗ ΔΙΚΑΙΟΔΟΣΙΑ.

ΣΑΣ ΣΥΝΙΣΤΟΥΜΕ ΝΑ ΕΙΣΤΕ ΕΠΙΦΥΛΑΚΤΙΚΟΙ ΠΕΝΑΝΤΙ ΣΤΙΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΚΑΙ ΤΟ ΠΑΡΟΝ ΕΓΓΡΑΦΟ Ή ΒΙΝΤΕΟ. ΕΑΝ ΕΠΙΤΕ ΑΜΦΙΒΟΛΙΑ ΓΙΑ ΟΠΟΙΟΔΗΠΟΤΕ ΜΕΡΟΣ ΤΟΥ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΟΥ ΤΟΥ ΠΑΡΟΝΤΟΣ ΕΓΓΡΑΦΟΥ Ή ΒΙΝΤΕΟ, ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ ΝΑ ΛΑΒΕΤΕ ΤΗ ΣΥΜΒΟΥΛΗ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΕΓΓΙΟΛΟΓΟΥ.

© Copyright 2020. The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited, ΜΕ ΤΗΝ ΕΠΙΦΥΛΑΞΗ ΚΑΘΕ ΝΟΜΙΜΟΥ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΟΣ.

Κανένα μέρος του παρόντος εγγράφου ή βίντεο δεν μπορεί να αναπαραχθεί, αποθηκευτεί σε σύστημα ανάκτησης ή μεταδοθεί σε οποιοδήποτε μορφή ή με οποιοδήποτε μέσο, ηλεκτρονικό, μηχανικό, φωτοτυπικό, καταγραφικό ή άλλως, χωρίς προηγούμενη έγγραφη άδεια της The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited.