

2ο Εξάμηνο 2022

Think Future

Έκδοση εξαμήνου 2022

Ο οδηγός σας για το παγκόσμιο
επενδυτικό τοπίο



HSBC

Opening up a world of opportunity

Περιεχόμενα

3 Πρόλογος

4 Βασικά δεδομένα τα οποία πρέπει να παρακολουθείτε

5 Παγκόσμιο ημερολόγιο

Σύνοψη σημαντικών οικονομικών συμβάντων

6 Επενδυτικά θέματα

Τέσσερα θέματα προς εστίαση κατά το δεύτερο εξάμηνο του 2022

8 Προοπτικές περιφερειακών αγορών

Που να επενδύσετε τα χρήματά σας;

Ποια πορεία θα ακολουθήσουν οι αγορές από εδώ και πέρα;

Καλωσήλθατε στην έκδοση εξαμήνου 2022 του Think Future, όπου παρουσιάζουμε τις βασικές επενδυτικές μας ιδέες προκειμένου να σας βοηθήσουμε να διαμορφώσετε το χαρτοφυλάκιό σας.

Μέχρι τώρα, το 2022 χαρακτηρίστηκε από την επιβράδυνση της ανάπτυξης, τον υψηλό πληθωρισμό και την αυστηροποίηση της πολιτικής των κεντρικών τραπεζών. Η γεωπολιτική κατάσταση και η αναζωπύρωση του κορωνοϊού διατάραξαν επίσης τις αλυσίδες εφοδιασμού, προκαλώντας απότομη αύξηση στις τιμές των βασικών εμπορευμάτων.

Οι φόβοι σχετικά με τον πληθωρισμό και τα υψηλότερα επιτόκια εκτίναξαν τη μεταβλητότητα της αγοράς. Οι επενδυτές ανησυχούν μήπως οι υψηλότερες τιμές των βασικών εμπορευμάτων και οι ενέργειες της Fed οδηγήσουν σε ύφεση. Συγχρόνως, το σοκ που προκάλεσαν ο κορωνοϊός και ο ρωσο-ουκρανικός πόλεμος επιφέρει διαρθρωτικές αλλαγές, οι οποίες περιπλέκουν ακόμη περισσότερο την κατάσταση.

Τα πράγματα έχουν ξεφύγει, με τον Δείκτη Τιμών Καταναλωτή των ΗΠΑ να ανέρχεται σε υψηλό 40 ετών, φτάνοντας στο 8,5% τον Μάρτιο (και πέφτοντας ελαφρώς στο 8,3% τον Απρίλιο). Μετά τη συνεδρίαση Μαΐου της FOMC, οι αγορές ενσωματώνουν ακόμη μία από τις αυξήσεις επιτοκίων της Fed κατά 2% μέχρι το τέλος του έτους.

Οι αγορές αναμένουν επίσης αυξήσεις επιτοκίων στο Ηνωμένο Βασίλειο και την Ευρωζώνη, όπου οι ανησυχίες γύρω από την ανάπτυξη είναι περισσότερο δικαιολογημένες. Παρόλο που ο παγκόσμιος πληθωρισμός θα παραμείνει υψηλότερος σε σχέση με την προηγούμενη δεκαετία, πιστεύουμε ότι σταδιακά θα μειωθεί από τα επίπεδα ρεκόρ που θα φτάσει βραχυπρόθεσμα.

Τι σημαίνει αυτό για τους επενδυτές;

Παρά τους φόβους της αγοράς, το βασικό μας σενάριο προβλέπει ότι το 2022 δεν θα υπάρξει παγκόσμια ύφεση (παρόλο που κάποιες οικονομίες μπορεί να μπουκώσουν σε ύφεση μεμονωμένα). Κατά συνέπεια, συμβουλεύουμε τους πελάτες μας να συνεχίσουν να επενδύουν, δίνοντας ωστόσο έμφαση στη δημιουργία ανθεκτικότητας και διαφοροποίησης στα χαρτοφυλάκια τους. Εστιάζουμε σε ποιοτικές εταιρείες των οποίων οι ισολογισμοί και οι ταμειακές ροές πιθανόν θα είναι αξιόπιστα σε μεταβλητές συνθήκες, καθώς και σε

εταιρείες που πιθανόν θα καταβάλλουν μερίσματα και θα συμβάλλουν στη δημιουργία εσόδων στο χαρτοφυλάκιο. Από γεωγραφικής άποψης, συνεχίζουμε να προτιμούμε τις οικονομίες των ΗΠΑ και του συνδέσμου ASEAN, με την καταναλωτική ζήτηση να υποστηρίζει την οικονομική δυναμική και τη δυναμική των κερδών. Το εκ νέου άνοιγμα της οικονομίας του Χονγκ Κονγκ αναμένεται να υποστηρίξει την απόδοση των μετοχών αυτής της χώρας.

Οι επιλογές μας όσον αφορά επιμέρους κλάδους εξακολουθούν να εστιάζουν στην ποιότητα, αλλά με αυξημένη έμφαση στη δυνατότητα των εταιρειών να προσαρμόζονται στις διαταραχές της παγκόσμιας οικονομίας. Μια ισορροπία ανάμεσα σε μετοχές αξίας και ανάπτυξης, καθώς και ανάμεσα σε κυκλικούς και αμυντικούς τομείς, μπορεί να συμβάλει στη μείωση της καθημερινής μεταβλητότητας και, συγχρόνως, να διασφαλίζει ότι δεν θα χάνονται ευκαιρίες.

Οι βιώσιμες επενδύσεις είναι ένας ακόμη τρόπος βελτιστοποίησης της «ποιότητας» του χαρτοφυλακίου. Κατά τη γνώμη μας, οι εταιρείες που ενστερνίζονται ολόψυχα τις βιώσιμες πρακτικές είναι πιο πιθανόν να ανταμειφθούν μακροπρόθεσμα, ενώ εκείνες που υστερούν σε αυτόν τον τομέα ενδεχομένως να επιβαρυνθούν με υψηλότερο κόστος και να έχουν χαμηλότερες αποτιμήσεις.

Συμπερασματικά, διατηρούμε θέση «Neutral» ως προς τις παγκόσμιες μετοχές. Δεν πιστεύουμε ότι φέτος θα υπάρξει παγκόσμια ύφεση, αλλά αυτό εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό και από την ικανότητα των κεντρικών τραπεζών κάθε χώρας να εξασφαλίσουν «ομαλή προσγείωση» για τις οικονομίες τους. Η διαφοροποίηση, η επιλεκτικότητα και η συνέχιση της επένδυσης σε ανθεκτικά χαρτοφυλάκια αποτελούν σημαντικά μέτρα προετοιμασίας για τη μεταβλητότητα της αγοράς και τη συμμετοχή στην ανάκαμψη, όταν αυτή έρθει.

Να έχετε ένα ασφαλές και γόνιμο επενδυτικό ταξίδι.



Willem Sels

Γενικός διευθυντής παγκοσμίων επενδύσεων,
HSBC Global Private Banking and Wealth

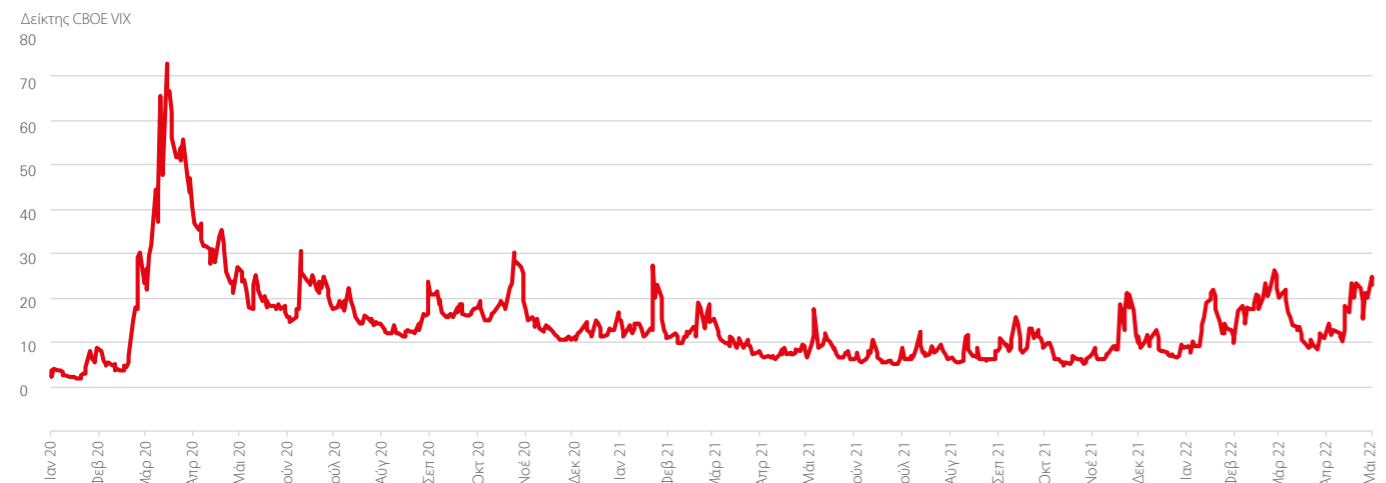
Βασικά δεδομένα τα οποία πρέπει να παρακολουθείτε

Η οικονομική ανάπτυξη αναμένεται να μετριαστεί αλλά μια παγκόσμια ύφεση δεν προβλέπεται στο βασικό μας σενάριο για το 2022

	ΑΕΠ			Πληθωρισμός		
	2021	2022f	2023f	2021	2022f	2023f
Παγκόσμια	5.8	3.4	2.9	3.8	7.3	5.0
ΗΠΑ	5.7	3.4	2.1	4.7	7.5	3.6
Ευρωζώνη	5.3	2.6	1.8	2.6	6.3	2.7
Ηνωμένο Βασίλειο	7.4	4.3	1.1	2.6	8.0	4.6
Ιαπωνία	1.6	1.9	0.9	-0.2	1.5	0.5
Ηπειρωτική Κίνα	8.1	4.9	5.8	0.9	2.1	2.3

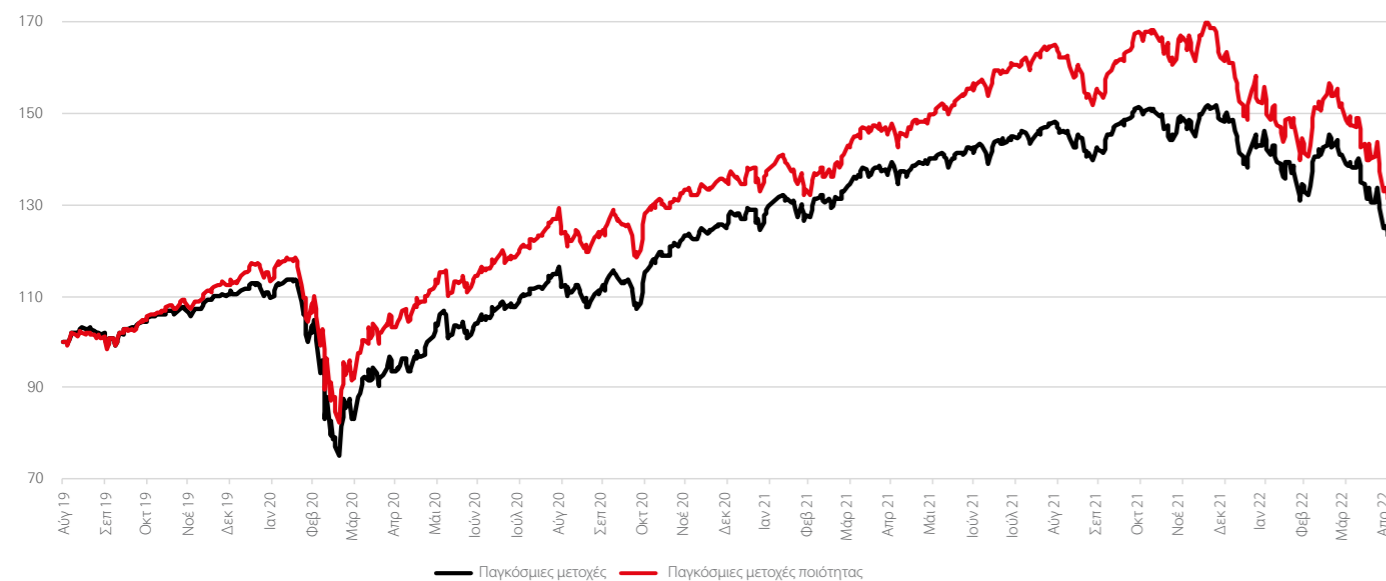
Πηγή: HSBC Economics, στις 13 Μαΐου 2022. Τα σύνολα του ΑΕΠ εκφράζονται σε αλυσιδωτά σταθμισμένα δολάρια ΗΠΑ σε ονομαστικούς όρους, ενώ ο πληθωρισμός εκφράζεται σε δολάρια ΗΠΑ σε ονομαστικούς όρους ΙΑΔ, σταθμισμένα αλυσιδωτά από το 2018.

Η μεταβλητότητα της αγοράς αυξάνεται εν μέσω πληθωρισμού και αύξησης των επιτοκίων, αν και παραμένει σε χαμηλότερα επίπεδα σε σχέση με την περίοδο εμφάνισης του κορωνοϊού



Πηγή: Refinitiv DataStream, στις 12 Μαΐου 2022. Μόνο για επεξηγηματικούς σκοπούς.

Η καλύτερη απόδοση των μετοχών ποιότητας πριν και μετά την ύφεση του κορωνοϊού



Πηγή: Refinitiv DataStream, στις 12 Μαΐου 2022. Αλλαγή βάσης στο 100. Παγκόσμιες μετοχές: MSCI World Index, Παγκόσμιες μετοχές ποιότητας: MSCI World Quality Index. Οι επενδύσεις δεν έχουν εγγυημένη απόδοση. Οι προηγούμενες αποδόσεις δεν διασφαλίζουν τις μελλοντικές. Μόνο για επεξηγηματικούς σκοπούς.

Παγκόσμιο ημερολόγιο

Σημαντικά συμβάντα - 2ο εξάμηνο του 2022

- | | | | |
|-------------------|--------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|
| 9 Ιουν | Απόφαση πολιτικής της ΕΚΤ | 30-31 Οκτ | Σύνοδος κορυφής G20 |
| 12-19 Ιουν | Βουλευτικές εκλογές στη Γαλλία | 1 Νοε | Απόφαση πολιτικής της FOMC |
| 14 Ιουν | Απόφαση πολιτικής της FOMC | 3 Νοε | Απόφαση πολιτικής της Τράπεζας της Αγγλίας |
| 16 Ιουν | Απόφαση πολιτικής της Τράπεζας της Αγγλίας | 7-18 Νοε | Διάσκεψη του ΟΗΕ για την κλιματική αλλαγή (COP27) |
| Ιούν 28 | Σύνοδος κορυφής G7 | 8 Νοε | Ενδιάμεσες εκλογές στις ΗΠΑ |
| 21 Ιουλ | Απόφαση πολιτικής της ΕΚΤ | 13 Δεκ | Απόφαση πολιτικής της FOMC |
| 26 Ιουλ | Απόφαση πολιτικής της FOMC | 15 Δεκ | Απόφαση πολιτικής της Τράπεζας της Αγγλίας |
| 4 Αυγ | Απόφαση πολιτικής της Τράπεζας της Αγγλίας | 15 Δεκ | Απόφαση πολιτικής της ΕΚΤ |
| 8 Σεπ | Απόφαση πολιτικής της ΕΚΤ | Περισσότερα συμβάντα (οι ημερομηνίες πρέπει να επιβεβαιωθούν): | |
| 15 Σεπ | Απόφαση πολιτικής της Τράπεζας της Αγγλίας | • 20ο Εθνικό Συνέδριο του Κινεζικού Κομμουνιστικού Κόμματος | |
| 21 Σεπ | Απόφαση πολιτικής της FOMC | • Διάσκεψη του ΟΗΕ για τη Βιοποικιλότητα (COP15) | |
| 2 Οκτ | Προεδρικές εκλογές στη Βραζιλία | | |
| 27 Οκτ | Απόφαση πολιτικής της ΕΚΤ | | |



Τέσσερα θέματα επενδύσεων που θα σας βοηθήσουν να διαμορφώσετε το χαρτοφυλάκιο σας

1. Εστίαση στην ποιότητα και το εισόδημα για την αντιμετώπιση της μεταβλητότητας

Ο ρωσο-ουκρανικός πόλεμος και ο κορωνοϊός διατάραξαν τις αλυσίδες εφοδιασμού και προκάλεσαν ραγδαία άνοδο στις τιμές των βασικών εμπορευμάτων, αυξάνοντας τα επίπεδα του πληθωρισμού και ωθώντας σε αυστηροποίηση της νομισματικής πολιτικής. Μετά τη συνεδρίαση του Μαΐου, αναμένουμε περαιτέρω αυξήσεις επιτοκίων από την Ομοσπονδιακή Τράπεζα των ΗΠΑ, τα οποία θα ανέλθουν στο 2,375% στα τέλη του έτους. Η Τράπεζα της Αγγλίας αναμένεται επίσης να αυξήσει τα επιτόκια στο 1,50% μέχρι τον Αύγουστο, και η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα θα αυξήσει τα επιτόκια στο 0,5% μέχρι το 1ο τρίμηνο του 2023. Ένα περιβάλλον υψηλότερων επιτοκίων θα ωφελήσει τον χρηματοπιστωτικό τομέα.

Η παγκόσμια ανάπτυξη αναμένεται να είναι μέτρια αλλά θα παραμείνει θετική: αναμένουμε ότι το παγκόσμιο ΑΕΠ για το 2022 θα ανέλθει στο 3,4%2. Δεν πιστεύουμε ότι είναι πιθανή μια παγκόσμια ύφεση, καθώς τα κέρδη και οι αγορές εργασίας διατηρούν την ισχύ τους. Τα επίπεδα του πληθωρισμού θα διατηρηθούν για όσο θα συνεχίζονται τα προβλήματα στις αλυσίδες εφοδιασμού και η αύξηση των μισθών.

Παραμένουμε «Overweight» ως προς τους τομείς ενέργειας και υλικών ώστε να εκμεταλλευτούμε τη ραγδαία άνοδο στις τιμές των βασικών εμπορευμάτων.

Όσον αφορά τις μετοχές, εστιάζουμε σε ποιοτικές εταιρείες με εύρωστους ισολογισμούς και καταβολές μερισμάτων, ιδίως σε εκείνες που μπορούν να μετακυλήσουν το υψηλότερο κόστος των παραγωγικών συντελεστών. Όσον αφορά το σταθερό εισόδημα, προτιμούμε τα εταιρικά ομόλογα μικρής διάρκειας σε ανεπτυγμένες και αναδυόμενες αγορές (σε ισχυρό νόμισμα), καθώς και τα ομόλογα Αυστραλίας και Νέας Ζηλανδίας λόγω των ελκυστικών τους αποδόσεων.

Κατά τους επόμενους 6 μήνες, συμβουλευόμαστε τους επενδυτές να επενδύσουν σε μετοχές ποιότητας και μερισματικής απόδοσης. Προτιμούμε τις επενδύσεις που ωφελούνται από τα υψηλότερα επιτόκια (χρηματοπιστωτικός τομέας), τις υψηλές τιμές των βασικών εμπορευμάτων (ενέργεια και υλικά) και εκείνες που είναι πιο ανθεκτικές απέναντι στη μεταβλητότητα (υγεία και βασικά καταναλωτικά αγαθά). Μας αρέσουν επίσης τα εταιρικά ομόλογα μικρής διάρκειας σε ανεπτυγμένες και αναδυόμενες αγορές (σε ισχυρό νόμισμα).

2. Αξιοποίηση της ισχύος των ΗΠΑ και του συνδέσμου ASEAN

Παρόλο που η παραλλαγή Όμικρον επιβράδυνε την οικονομία των ΗΠΑ κατά το 1ο τρίμηνο, αναμένουμε ότι στο μέλλον η υποκείμενη καταναλωτική ζήτηση θα στηρίξει τη δημιουργία θέσεων εργασίας, την αύξηση των εσόδων και τα εταιρικά κέρδη. Η δραστηριότητα στους τομείς συγχωνεύσεων και εξαγωγών, επενδύσεων σε υποδομές και έρευνας και ανάπτυξης αναμένεται να αποτελέσουν τους βασικούς κινητήριους παράγοντες στην εγχώρια οικονομία.

Στην Ασία, το εκ νέου άνοιγμα των οικονομιών του συνδέσμου ASEAN και η χαλάρωση των μέτρων κατά του κορωνοϊού στηρίζουν την επίτευξη μιας εύρωστης ανάπτυξης. Είναι η μόνη περιοχή όπου προβλέπεται πιο έντονη ανάπτυξη του ΑΕΠ (5,0% κατά το πρώτο εξάμηνο του 2022 έναντι 3,8% το 2021)3. Προτιμούμε τη Σιγκαπούρη για την αναπτυξιακή της πορεία με γνώμονα τις πολιτικές, την Ινδονησία για την έντονη κατανάλωση, τις αυξανόμενες τιμές των βασικών εμπορευμάτων και τη ζήτηση για πρώτες ύλες, και την Ταϊλάνδη για την ανάκαμψη του τουρισμού. Βορειότερα, το Χονγκ Κονγκ παρουσιάζει βελτιωμένες προοπτικές καθώς το εκ νέου άνοιγμα της οικονομίας αρχίζει να σημειώνει επιτυχία.

Η επανεμφάνιση του κορωνοϊού στην ηπειρωτική Κίνα αποτελεί πρόκληση σε βραχυπρόθεσμο ορίζοντα. Παραμένουμε «Neutral» συνολικά, ωστόσο πιστεύουμε ότι η τονωτική νομισματική και δημοσιονομική πολιτική αναμένεται να στηρίξει μακροπρόθεσμα την οικονομική ανάκαμψη. Αυτό περιλαμβάνει την αύξηση των επενδύσεων στις υποδομές, τη μεταποίηση και τις πράσινες πρωτοβουλίες.

Τους επόμενους 6 μήνες, προτιμούμε τις ΗΠΑ, την περιοχή ASEAN (ιδίως τη Σιγκαπούρη, την Ινδονησία και την Ταϊλάνδη) και το Χονγκ Κονγκ. Παραμένουμε ουδέτεροι ως προς τις κινεζικές μετοχές.

3. Προώθηση της θετικότητας σε περιόδους αλλαγών

Ο επιστημονικός φορέας του ΟΗΕ για το κλίμα επεσήμανε τα στοιχεία που δείχνουν την ανθρώπινη συμβολή στην κλιματική αλλαγή. Η πίεση αυξάνεται παγκοσμίως καθώς στενεύουν τα περιθώρια για τον περιορισμό της υπερθέρμανσης του πλανήτη στον 1,5°C. Κυβερνήσεις και επιχειρήσεις αναμένεται να δώσουν ακόμη πιο φιλόδοξες υποσχέσεις σχετικά με το κλίμα κατά τη Σύνοδο COP27 τον επόμενο Νοέμβριο.

Η δραστηριότητα απεξάρτησης από τον άνθρακα εξαρτάται από την επιτάχυνση της πράσινης καινοτομίας. Οι ευκαιρίες στους κλάδους παραγωγής ενέργειας, υποδομών, μεταφορών, οικοδομών και βιομηχανικών προϊόντων, μπορούν να υποστηρίξουν τα βιώσιμα αποτελέσματα σε μακροπρόθεσμο ορίζοντα, με στόχο την επίτευξη επενδυτικών αποδόσεων. Το υψηλότερο κόστος της ενέργειας, η περιορισμένη προσφορά ορυκτών καυσίμων και τα κέρδη-ρεκόρ των εταιρειών ενέργειας, αυξάνουν την έμφαση στη βιωσιμότητα.

Τα θέματα που αφορούν τα κριτήρια ESG μπορεί να έχουν οικονομική σημασία για τις εταιρείες: εκείνες που υιοθετούν εύρωστες πρακτικές, τείνουν να παρέχουν μεγαλύτερη διαφάνεια τόσο βραχυπρόθεσμα όσο και μακροπρόθεσμα. Η ενσωμάτωση μετρήσεων ESG μπορεί επίσης να βοηθήσει τους επενδυτές να διαχειρίζονται καλύτερα τους κινδύνους και να εκμεταλλεύονται τις ευκαιρίες που προσφέρει η επανάσταση σε θέματα βιωσιμότητας.

Εστιάζουμε σε επενδυτικά θέματα γύρω από την πράσινη καινοτομία, τις βιώσιμες υποδομές και τη μείωση των εκπομπών. Οι μετρήσεις ESG μπορούν να δώσουν τη δυνατότητα στους επενδυτές να ενημερώνονται από πιο σαφείς και πληρέστερες ανακοινώσεις, να βελτιώνουν την ανθεκτικότητα των χαρτοφυλακίων τους και να παράγουν μακροπρόθεσμη υπεραξία.

4. Διαφοροποίηση για την αντιμετώπιση της αβεβαιότητας

Ο κορωνοϊός και ο ρωσο-ουκρανικός πόλεμος προκαλούν διαρθρωτικές αλλαγές στην παγκόσμια οικονομία. Με περισσότερους κινδύνους και πολυπλοκότητες να πρέπει να συνυπολογιστούν, οι επενδυτές πρέπει να εξετάσουν κατά πόσον οι εταιρείες μπορούν να προσαρμοστούν εύκολα στις διαταραχές αλλά και να είναι, συγχρόνως, καλά τοποθετημένες στην αγορά. Σήμερα, περισσότερο από ποτέ, η δημιουργία ανθεκτικών χαρτοφυλακίων που να μπορούν να απορροφούν τα οικονομικά ή εξωτερικά σοκ είναι καίριας σημασίας.

Μια ισορροπία ανάμεσα σε μετοχές αξίας και ανάπτυξης, καθώς και ανάμεσα σε κυκλικούς και αμυντικούς τομείς, μπορεί να βοηθήσει τους επενδυτές στη μείωση της μεταβλητότητας. Οι μετοχές αξίας αναμένεται να στηριχθούν από τις υψηλότερες πραγματικές αποδόσεις, ενώ θα πρέπει να υιοθετηθεί μια επιλεκτική προσέγγιση απέναντι στις μετοχές ανάπτυξης, για παράδειγμα τις μετοχές τεχνολογίας. Προτιμούμε επίσης τους τομείς των παγκόσμιων επικοινωνιών, χρηματοπιστωτικών προϊόντων, ενέργειας και υλικών, και πρόσφατα αναβαθμίσαμε τις μετοχές του τομέα παγκόσμιων βασικών καταναλωτικών αγαθών και υγείας σε «Overweight» αναζητώντας ανθεκτικές αποδόσεις.

Η συνεπής διαφοροποίηση είναι ζωτικής σημασίας σε καιρούς αβεβαιότητας. Μπορεί να επιτευχθεί μέσω ενός χαρτοφυλακίου ευρείας διασποράς ενεργητικού με κατανομή σε ομόλογα υψηλής ποιότητας, μαζί με πιο ριψοκίνδυνες κατηγορίες ενεργητικού. Ο έγκαιρος έλεγχος είναι επίσης σημαντικός προκειμένου να διασφαλιστεί ότι το χαρτοφυλάκιο σας είναι σε θέση να ανταποκριθεί στο προφίλ κινδύνου σας και στους στόχους σας.

Η υιοθέτηση μιας προσέγγισης ευρείας διασποράς σε διάφορες κατηγορίες ενεργητικού, γεωγραφικές περιοχές και τομείς, είναι σήμερα ο καλύτερος τρόπος επένδυσης. Κατά τους επόμενους 6 μήνες, προτιμούμε τους ακόλουθους παγκόσμιους τομείς:

- **Υπηρεσίες επικοινωνίας** – αύξηση της χρήσης δεδομένων καθώς περισσότερες δραστηριότητες μεταβαίνουν σε ηλεκτρονικό περιβάλλον
- **Βασικά καταναλωτικά αγαθά** – ποιοτικές μετοχές με ισχυρά εμπορικά σήματα που μπορούν να διατηρήσουν τα περιθώρια κέρδους τους παρά τις πληθωριστικές πιέσεις
- **Ενέργεια (συμπεριλαμβανομένων των ανανεώσιμων πηγών)** – οι ελλείψεις στην προσφορά εξακολουθούν να ωθούν τις τιμές σε υψηλότερα επίπεδα
- **Χρηματοπιστωτικός τομέας** – τα υψηλότερα επιτόκια δημιουργούν ένα ευνοϊκότερο περιβάλλον
- **Υγεία** – ανθεκτικά επιχειρηματικά μοντέλα και καταβολές μερισμάτων
- **Υλικά** – οι τιμές των βασικών εμπορευμάτων συμβάλλουν στην ενίσχυση των προοπτικών του κλάδου
- **Τεχνολογία** – η «νέα κανονικότητα» παράγει περαιτέρω ζήτηση

Προοπτικές περιφερειακών αγορών

▲ Ασία (εκτός από Ιαπωνία)



Οι οικονομίες της Ασίας λειτουργούν με διαφορετικές ταχύτητες, με το εκ νέου άνοιγμα των οικονομιών του συνδέσμου ASEAN να τονώνει την κατανάλωση, τον τουρισμό και τη βιομηχανική δραστηριότητα. Αυτή η θετική δυναμική, σε συνδυασμό με τις υψηλές τιμές των βασικών εμπορευμάτων, στηρίζει τα χρηματιστήρια αυτής της περιοχής. Στην Νοτιοανατολική Ασία, προτιμούμε τη Σιγκαπούρη, την Ινδονησία και την Ταϊλάνδη. Στο Χονγκ Κονγκ έχει ξαναζωντανέψει η αισιοδοξία χάρις στο εκ νέου άνοιγμα της οικονομίας, κάτι που ωφελεί τους τομείς λιανικών πωλήσεων, ακινήτων και χρηματοπιστωτικών εταιρειών.

Στην ηπειρωτική Κίνα, τα λοκντάουν λόγω κορωνοϊού επιβαρύνουν τις καταναλωτικές δαπάνες και την παραγωγή των εργοστασίων, ενώ ενδεχομένως να επιβραδύνουν την πτώση του παγκόσμιου πληθωρισμού περισσότερο από ό,τι αναμενόταν. Οι χαλάρωση των περιορισμών και τα περαιτέρω κίνητρα της δημοσιονομικής πολιτικής αναμένεται να συμβάλλουν στην ανάκαμψη της οικονομίας αργότερα μέσα στο έτος. Παραμένουμε «Neutral» ως προς τις μετοχές της ηπειρωτικής Κίνας.

Κατά τους επόμενους 6 μήνες, βλέπουμε θετικά τα εξής:

- **Τους ακόλουθους τομείς στην Ασία:** χρηματοπιστωτικός τομέας, ενέργεια και βασικά καταναλωτικά αγαθά
- **Μετοχές Σιγκαπούρης, Ινδονησίας Ταϊλάνδης και Χονγκ Κονγκ**
- **Ασιατικά ομόλογα υψηλής απόδοσης** (προτίμηση για μικρής διάρκειας)
- **Ομόλογα ηπειρωτικής Κίνας σε τοπικό νόμισμα, ομόλογα Ινδονησίας σε ισχυρό νόμισμα, ομόλογα Αυστραλίας και Νέας Ζηλανδίας**

▶ Ιαπωνία



Η οικονομία της Ιαπωνίας παραμένει σχετικά αδύναμη, εν μέρει επειδή τα προβλήματα στις αλυσίδες εφοδιασμού πλήττουν τους κλάδους της αυτοκινητοβιομηχανίας και της μεταποίησης. Ως βασικός εισαγωγέας βασικών εμπορευμάτων, οι αυξανόμενες τιμές του πετρελαίου αποτελούν επίσης αντιξοότητα, παρόλο που ο πληθωρισμός παραμένει πολύ χαμηλότερος από ό,τι σε άλλες αγορές. Η πολιτική χαμηλών επιτοκίων της Τράπεζας της Ιαπωνίας οδήγησε πρόσφατα το ιαπωνικό γιέν στο χαμηλότερο επίπεδο του εδώ και πολλά χρόνια. Αυτό θα μπορούσε να βοηθήσει την ανταγωνιστικότητα και να ενισχύσει τη δραστηριότητα, παρόλα αυτά πιστεύουμε ότι η ανάπτυξη θα παραμείνει υποτονική. Λόγω της κυκλικής φύσης του χρηματιστηρίου, παραμένουμε «Neutral» ως προς την Ιαπωνία.

Η στάση «Neutral» την οποία διατηρούμε για την Ιαπωνία στο σύνολό της παραμένει αμετάβλητη λόγω των προσδοκιών για χλιαρή ανάπτυξη.

▼ Ευρωζώνη και ▶ Ηνωμένο Βασίλειο



Η εγγύτητα της περιοχής στον ρωσο-ουκρανικό πόλεμο και η ραγδαία άνοδος στις τιμές ενέργειας έπληξαν τον κλάδο μεταποίησης και την επιχειρηματική αισιοδοξία στην Ευρωζώνη. Παρόλο που οι δημοσιονομικές δαπάνες σε εθνικό και ενωσιακό επίπεδο θα παραμείνουν σε υψηλό επίπεδο (π.χ. για πράσινες υποδομές), και η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα θα αυξήσει πολύ λιγότερο τα επιτόκια σε σχέση με την Ομοσπονδιακή Τράπεζα των ΗΠΑ, η οικονομία της Ευρωζώνης κινδυνεύει πολύ από μια απότομη επιβράδυνση.

Όσο για το Ηνωμένο Βασίλειο, η ενεργειακή κρίση και η απότομη αύξηση στους λογαριασμούς των επιχειρήσεων κοινής ωφέλειας επιβαρύνουν το διαθέσιμο εισόδημα των καταναλωτών και την ικανότητά τους να ξοδεύουν. Συγκριτικά, το χρηματιστήριο του Ηνωμένου Βασιλείου ωφελείται από την έκθεσή του στους τομείς ενέργειας και υλικών, ενώ η έκθεση της Ευρωζώνης στους τομείς μεταποίησης και καταναλωτικών αγαθών αποτελεί πρόβλημα.

Κατά τους επόμενους 6 μήνες, βλέπουμε θετικά τα εξής:

- **Τους ακόλουθους τομείς της Ευρώπης και του Ηνωμένου Βασιλείου:** βασικά καταναλωτικά αγαθά, υγεία και υλικά
- **Ομόλογα υψηλής απόδοσης και εταιρικά ομόλογα επενδυτικού βαθμού Ευρώπης και Ηνωμένου Βασιλείου**

Σημειώσεις:

Τα παραπάνω εκφράζουν μια άποψη 6 μηνών (σχετικά βραχυπρόθεσμα) για τις κατηγορίες ενεργητικού για τακτική κατανομή ενεργητικού. Για να δείτε τον πλήρη κατάλογο των απόψεων της HSBC σχετικά με τις κατηγορίες ενεργητικού και τους τομείς, ανατρέξτε στο «Μηνιαίο έντυπο επενδύσεων» που εκδίδεται στην αρχή κάθε μήνα.

- ▲ Ο όρος «Overweight» υποδηλώνει θετική στάση προς τη συγκεκριμένη κατηγορία ενεργητικού, στο πλαίσιο ενός επαρκώς διαφοροποιημένου χαρτοφυλακίου, συνήθως ευρείας διασποράς ενεργητικού.
- ▼ Ο όρος «Underweight» υποδηλώνει αρνητική στάση προς τη συγκεκριμένη κατηγορία ενεργητικού, στο πλαίσιο ενός επαρκώς διαφοροποιημένου χαρτοφυλακίου, συνήθως ευρείας διασποράς ενεργητικού.
- ▶ Ο όρος «Neutral» υποδηλώνει μία στάση ούτε θετική ούτε αρνητική προς τη συγκεκριμένη κατηγορία ενεργητικού, στο πλαίσιο ενός επαρκώς διαφοροποιημένου χαρτοφυλακίου, συνήθως ευρείας διασποράς ενεργητικού.

▲ Ηνωμένες Πολιτείες



Μετά από ένα αδύναμο 1ο τρίμηνο, η οικονομία των ΗΠΑ αναμένεται να παρουσιάσει ανάκαμψη λόγω της βελτιωμένης κατάστασης σχετικά με την πανδημία. Η ισχυρή αγορά εργασίας και οι αυξήσεις μισθών αντισταθμίζουν κάποιες από τις ανησυχίες των καταναλωτών σχετικά με τους αυξανόμενους λογαριασμούς. Ο ΔΤΚ της τάξης του 8,3% τον Απρίλιο υποδηλώνει ότι ο επίσημος πληθωρισμός ενδεχομένως να έχει φτάσει στην κορύφωσή του, ωστόσο ο δομικός πληθωρισμός επιμένει. Ως βασικός παραγωγός ενέργειας, οι ΗΠΑ είναι πολύ λιγότερο ευάλωτες απέναντι στη ραγδαία αύξηση των τιμών του πετρελαίου και του φυσικού αερίου σε σχέση με την Ευρώπη. Θεωρούμε επίσης ότι υπάρχουν καλές ευκαιρίες στους τομείς εγχώριας επικοινωνίας, υγείας, υλικών, ενέργειας και τεχνολογίας. Με δεδομένο ότι τα χρηματιστήρια των ΗΠΑ είναι τα μεγαλύτερα παγκοσμίως με την υψηλότερη ρευστότητα και πολλές ποιοτικές εταιρείες, οι μετοχές των ΗΠΑ παραμένουν κατά την άποψή μας ελκυστικές, ενώ προβλέπουμε ότι το δολάριο ΗΠΑ θα αυξηθεί ελαφρώς.

Κατά τους επόμενους 6 μήνες, βλέπουμε θετικά τα εξής:

- **Μετοχές των ΗΠΑ γενικά, ιδίως στους ακόλουθους τομείς:** επικοινωνίες, ενέργεια, χρηματοπιστωτικός τομέας, υγεία, υλικά και τεχνολογία
- **Ομόλογα ΗΠΑ υψηλής απόδοσης και εταιρικά ομόλογα επενδυτικού βαθμού**

▼ Αναδυόμενες αγορές EMEA και ▶ Αναδυόμενες αγορές Λατινικής Αμερικής



Οι πολιτικές αβεβαιότητες, η εξάπλωση του ιού και η ανομοιόμορφη πορεία προς την οικονομική ανάκαμψη αποτελούν τις βασικές ανησυχίες μας σχετικά με τις αναδυόμενες αγορές τόσο στην περιοχή EMEA όσο και στη Λατινική Αμερική.

Οι μετοχές των αναδυόμενων αγορών της περιοχής EMEA παρουσίασαν μεγάλη μεταβλητότητα εξαιτίας της ρωσο-ουκρανικής σύγκρουσης. Οι αγορές της Κεντρικής Ευρώπης παραμένουν μεταβλητές, ενώ κάποιες αγορές στη Μέση Ανατολή ωφελούνται από τις υψηλές τιμές του πετρελαίου.

Παραμένουμε «Underweight» ως προς τις αναδυόμενες αγορές της περιοχής EMEA για τους επόμενους 6 μήνες, καθώς η περιοχή επηρεάζεται από την προσφυγική κρίση και από τις υψηλότερες τιμές ενέργειας.

Οι υψηλές τιμές των βασικών εμπορευμάτων βοηθούν και τη Λατινική Αμερική, ενώ η Βραζιλία ωφελείται από το γεγονός ότι έχει ήδη πραγματοποιήσει τις περισσότερες από τις αναγκαίες αυξήσεις επιτοκίων, ωστόσο οι προεδρικές εκλογές στις αρχές Οκτωβρίου θα μπορούσαν να προκαλέσουν κάποια μεταβλητότητα.

Παραμένουμε «Neutral» ως προς τις αναδυόμενες αγορές της Λατινικής Αμερικής για τους επόμενους 6 μήνες.

Δήλωση αποποίησης ευθύνης

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 συσταθεί στο Χονγκ Κονγκ και αποτελεί μέλος του Ομίλου HSBC. Το παρόν έγγραφο ή βίντεο διανέμεται και/ή διατίθεται από την HSBC Bank Canada (συμπεριλαμβανομένης μίας ή περισσότερων από τις θυγατρικές της, HSBC Investment Funds [Canada] Inc. [«HIFC»], HSBC Private Investment Counsel [Canada] Inc. [«HPIC»], το τμήμα HSBC InvestDirect της 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, Υποκατάστημα Jersey, την HSBC Bank plc, Υποκατάστημα Guernsey, την HSBC Bank plc στη Νήσο του Μαν, την HSBC Continental Europe, Ελλάδα, την The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited, India (HSBC India), την HSBC Bank (Vietnam) Limited, την PT Bank HSBC Indonesia (HBID), την HSBC Bank (Uruguay) S.A. (η HSBC Uruguay έχει αδειοδοτηθεί και εποπτεύεται από την Banco Central del Uruguay), την HBAP Sri Lanka Branch, την The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited – Philippine Branch και την HSBC Savings Bank (Philippines), Inc. (συλλογικά, οι «Διανομείς») στους αντίστοιχους πελάτες τους. Το παρόν έγγραφο ή βίντεο προορίζεται για γενικούς σκοπούς διανομής και ενημέρωσης.

Δεν επιτρέπεται η αναπαραγωγή ή περαιτέρω διανομή των περιεχομένων του παρόντος εγγράφου ή βίντεο σε οποιοδήποτε άτομο ή οντότητα, είτε συνολικά είτε εν μέρει, για οποιοδήποτε σκοπό. Δεν επιτρέπεται η διανομή του παρόντος εγγράφου ή βίντεο σε καμία δικαιοδοσία όπου η διανομή του είναι παράνομη. Κάθε μη εξουσιοδοτημένη αναπαραγωγή ή χρήση του παρόντος εγγράφου ή βίντεο θα αποτελεί 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. Ορισμένες από τις δηλώσεις που περιέχονται στο παρόν έγγραφο ή βίντεο μπορούν να θεωρηθούν δηλώσεις για μελλοντικές εκτιμήσεις που εκφράζουν τρέχουσες προσδοκίες ή προβλέψεις για μελλοντικά γεγονότα. 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. 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 συμβατική αξία και δεν προορίζεται με κανέναν τρόπο ως πρόσκληση ή σύσταση για αγορά ή πώληση οποιαδήποτε χρηματοπιστωτικού μέσου σε οποιαδήποτε δικαιοδοσία όπου μια τέτοια προσφορά δεν είναι νόμιμη. Οι απόψεις και οι γνώμες που εκφράζονται στο παρόν βασίζονται στην Παγκόσμια Επιτροπή Επενδύσεων της HSBC («Επιτροπή») κατά τη στιγμή της κατάρτισης και υπόκεινται σε αλλαγές ανά πάσα στιγμή. Οι εν λόγω απόψεις και γνώμες της Επιτροπής δεν υποδηλώνουν απαραίτητα την τρέχουσα σύνθεση των χαρτοφυλακίων της HSBC Asset Management. Τα μεμονωμένα χαρτοφυλάκια που υπόκεινται στη διαχείριση της HSBC Asset Management εκφράζουν κυρίως τους στόχους, τις προτιμήσεις κινδύνου και τον χρονικό ορίζοντα μεμονωμένων πελατών, καθώς και τη ρευστότητα της αγοράς.

Η αξία των επενδύσεων και η εισοδήματος από αυτές μπορεί να αυξημειωθεί και οι επενδυτές ενδέχεται να μην ανακτήσουν το ποσό της αρχικής τους επένδυσης. Οι προηγούμενες αποδόσεις που περιέχονται στο παρόν έγγραφο ή βίντεο δεν διασφαλίζουν τις μελλοντικές, ενώ οποιοδήποτε 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 αυξομειώσεων της αξίας αυτών των επενδύσεων. 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 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. Οι απόψεις που παρουσιάζονται είναι οι απόψεις της HBAP, βασίζονται στις παγκόσμιες απόψεις της HBAP και ενδεχομένως να μην ευθυγραμμίζονται με τις απόψεις των τοπικών διανομών. Το παρόν έγγραφο ή βίντεο δεν έχει δημιουργηθεί σύμφωνα με τις νομικές απαιτήσεις που αποσκοπούν στην προώθηση της ανεξαρτησίας της επενδυτικής έρευνας και δεν υπόκειται σε καμία απαγόρευση συναλλαγών πριν από τη διάδοσή του. Δεν προορίζεται να παρέχει λογιστικές, νομικές ή φορολογικές συμβουλές και δεν θα πρέπει να χρησιμοποιείται για αυτούς τους σκοπούς. Πριν λάβετε οποιαδήποτε επενδυτική απόφαση, μπορείτε να συμβουλευτείτε έναν χρηματοοικονομικό σύμβουλο. Σε περίπτωση που επιλέξετε να μην συμβουλευτείτε χρηματοοικονομικό σύμβουλο, θα πρέπει να εξετάσετε προσεκτικά εάν το επενδυτικό προϊόν είναι κατάλληλο για εσάς. Σας συνιστούμε να λάβετε τις κατάλληλες επαγγελματικές συμβουλές, όπου είναι απαραίτητο. Δεν αναλαμβάνουμε καμία ευθύνη για την ακρίβεια και/ή την πληρότητα των πληροφοριών τρίτων που λαμβάνονται από πηγές που πιστεύουμε ότι είναι αξιόπιστες, αλλά δεν έχουν επαληθευθεί ανεξάρτητα.

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

Η HSBC Asset Management είναι ένας όμιλος εταιρειών, συμπεριλαμβανομένης της AMCA, οι οποίες δραστηριοποιούνται στον χώρο της επενδυτικής συμβουλευτικής και της διαχείρισης κεφαλαίων και ανήκουν τελικά στην HSBC Holdings plc. Η AMCA είναι εξ ολοκλήρου θυγατρική της HSBC Bank Canada.

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

Η HIFC είναι ο κύριος διανομέας των αμοιβαίων κεφαλαίων της HSBC και προσφέρει τα αμοιβαία κεφάλαια HSBC και/ή τα συγκεντρωμένα κεφάλαια HSBC μέσω της υπηρεσίας HSBC World Selection® Portfolio. Η HIFC είναι θυγατρική της AMCA και έμμεση θυγατρική της HSBC Bank Canada, και παρέχει τα προϊόντα και τις υπηρεσίες της σε όλες τις επαρχίες του Καναδά εκτός από τη Νήσο του Πρίγκιπα Εδουάρδου. Οι επενδύσεις σε αμοιβαία κεφάλαια υπόκεινται σε κινδύνους. Διαβάστε το «Ενημερωτικό δελτίο αμοιβαίου κεφαλαίου» πριν επενδύσετε.

Το World Selection είναι καταχωρισμένο εμπορικό σήμα της HSBC Group Management Services Limited.

Σημαντικές πληροφορίες για την HSBC Private Investment Counsel (Canada) Inc. («HPIC»)

Η HPIC είναι μια έμμεση θυγατρική της HSBC Bank Canada και παρέχει υπηρεσίες σε όλες τις επαρχίες του Καναδά, εκτός της Νήσου του Πρίγκιπα Εδουάρδου. Η υπηρεσία «Private Investment Counsel» είναι μια υπηρεσία διακριτικής διαχείρισης χαρτοφυλακίου που προσφέρεται από την HPIC. Στο πλαίσιο της εν λόγω υπηρεσίας διακριτικής διαχείρισης, το ενεργητικό των συμμετεχόντων πελατών θα επενδύεται από την HPIC ή τον εξουσιοδοτημένο διαχειριστή χαρτοφυλακίου, την AMCA, σε τίτλους, συμπεριλαμβανομένων, ενδεικτικά, μετοχών, ομολόγων, συγκεντρωτικών κεφαλαίων, αμοιβαίων κεφαλαίων και παραγώγων. Η αξία μιας επένδυσης που αποτελεί μέρος ή αγοράστηκε στο πλαίσιο της υπηρεσίας Private Investment Counsel ενδέχεται να παρουσιάζει συχνές μεταβολές και οι προηγούμενες αποδόσεις ενδέχεται να μην επαναληφθούν.

Σημαντικές πληροφορίες για την HSBC InvestDirect («HIDC»)

Η HIDC είναι ένα τμήμα της HSBC Securities (Canada) Inc., μια έμμεση θυγατρική της HSBC Bank Canada αλλά 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.

Η ακόλουθη δήλωση ισχύει μόνο για την HSBC Bank (Taiwan) Limited σχετικά με τον τρόπο διανομής της έκδοσης στους πελάτες της: Η HSBC Bank (Taiwan) Limited («η Τράπεζα») θα εκτελεί τα εύλογα καθήκοντα θεματοφύλακα διενεργώντας τη δέουσα επιμέλεια κατά την παροχή της υπηρεσίω/δραστηριότητάς θεματοφυλακής. Ωστόσο, η Τράπεζα δεν αναλαμβάνει καμία ευθύνη για τη διαχείριση ή τη λειτουργική απόδοση της δραστηριότητας θεματοφυλακής.

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

ΣΑΣ ΣΥΜΒΟΥΛΕΥΟΥΜΕ ΝΑ ΕΠΙΔΕΙΞΕΤΕ ΠΡΟΣΟΧΗ ΣΕ ΣΧΕΣΗ ΜΕ ΤΗΝ ΕΠΕΝΔΥΣΗ ΚΑΙ ΤΟ ΠΑΡΟΝ ΕΓΓΡΑΦΟ Ή ΒΙΝΤΕΟ. ΣΕ ΠΕΡΙΠΤΩΣΗ ΑΜΦΙΒΟΛΙΩΝ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΑ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ ΤΟΥ ΠΑΡΟΝΤΟΣ ΕΓΓΡΑΦΟΥ Ή ΒΙΝΤΕΟ, ΠΡΕΠΕΙ ΝΑ ΛΑΒΕΤΕ ΤΗ ΣΥΜΒΟΥΛΗ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΑ.

© Copyright 2022. The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited, ΜΕ ΤΗΝ ΕΠΙΦΥΛΑΞΗ ΠΑΝΤΟΣ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΟΣ.

Κανένα μέρος του παρόντος εγγράφου ή βίντεο δεν επιτρέπεται 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 The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited.



HSBC

Opening up a world of opportunity