

Μηνιαίο έντυπο επενδύσεων

Εστίαση στην ποιότητα και στην Ασία εν μέσω αυξανόμενων κινδύνων για αρνητικές εξελίξεις

Απρίλιος 2023



Βασικά συμπεράσματα

- ◆ Ως αποτέλεσμα της πρόσφατης οικονομικής αναταραχής, οι αγορές ελπίζουν ότι θα γίνουν λιγότερες αυξήσεις επιτοκίων από ό,τι πίστευαν. Αναμένουμε ότι τα επιτόκια θα σταθεροποιηθούν μετά από δύο ακόμη αυξήσεις της τάξης του 0,25% από τη Fed και την ΕΚΤ, τον Μάιο και τον Ιούνιο. Εν μέσω μιας προοπτικής επίμονα υψηλών επιτοκίων, εξακολουθούμε να προτιμούμε τα ομόλογα επενδυτικού βαθμού με μεσοπρόθεσμες διάρκειες προκειμένου να κλειδώσουμε τις αποδόσεις στα πρόσφατα πολυετή επίπεδα ρεκόρ.
- ◆ Καθώς οι θέσεις κεφαλαίου και ρευστότητας είναι ισχυρές, δεν αναμένουμε μια επανάληψη της πιστωτικής κρίσης του 2008 και παραμένουμε ουδέτεροι απέναντι στον χρηματοπιστωτικό τομέα. Οι ασιατικές τράπεζες είναι καλά τοποθετημένες με τα διαφοροποιημένα επιχειρηματικά μοντέλα και τις σταθερές καταθέσεις τους. Οι αποφασιστικές και ταχείες ενέργειες των κεντρικών τραπεζών και των ρυθμιστικών αρχών συνέβαλαν στην αποκατάσταση της ηρεμίας.
- ◆ Καθώς οι αυστηρότερες συνθήκες δανεισμού θα οδηγήσουν σε μείωση των επενδυτικών δαπανών και σε περαιτέρω υποβάθμιση των κερδών επηρεάζοντας δυσμενώς τα χρηματιστήρια, εξακολουθούμε να επενδύουμε σε εταιρείες ποιότητας και είμαστε πιο θετικοί απέναντι στην Ασία λόγω της ισχυρής αναπτυξιακής δυναμικής της Κίνας. Υιοθετούμε μια ισορροπημένη τομεακή προσέγγιση που ευνοεί τους τομείς ενέργειας, υγείας, επικοινωνιών, εξειδικευμένων καταναλωτικών προϊόντων και βιομηχανικών προϊόντων.



Willem Sels

Παγκόσμιος γενικός διευθυντής επενδύσεων, HSBC Global Private Banking and Wealth



Lucia Ku

Παγκόσμιος επικεφαλής της Wealth Insights HSBC Wealth and Personal Banking

Κατηγορία ενεργητικού	Άποψη 6 μηνών	Σχόλιο
Παγκόσμιες μετοχές	▶	Παρά την ενδεχόμενη σταθεροποίηση των επιτοκίων από τη Fed και την επιτάχυνση της ανάπτυξης στην Ασία, οι παγκόσμιες μετοχές αντιμετωπίζουν προκλήσεις λόγω της μείωσης της παγκόσμιας οικονομικής δραστηριότητας και της πρόσφατης μεταβλητότητας των τραπεζών που επηρεάζουν δυσμενώς την ανάπτυξη. Παραμένουμε ουδέτεροι και εστιάζουμε σε ποιοτικά μετοχές.
Κρατικά ομόλογα	▼	Τα κρατικά ομόλογα επωφελούνται από την αναζήτηση ασφάλειας εν μέσω της οικονομικής αναταραχής, αλλά καθώς οι προσδοκίες για τα επιτόκια μειώθηκαν πάρα πολύ, θεωρούμε ότι υπάρχουν καλύτερες ευκαιρίες στα ομόλογα επενδυτικού βαθμού.
Εταιρικά ομόλογα επενδυτικού βαθμού	▲	Καθώς αναμένουμε ότι τα επιτόκια σύντομα θα κορυφωθούν, εξακολουθούμε να προτιμούμε τα ομόλογα με μεσοπρόθεσμες διάρκειες (5-7 έτη), προκειμένου να κλειδώσουμε υψηλότερες αποδόσεις για περισσότερο χρόνο, και εστιάζουμε στην ποιότητα εν μέσω της επιβράδυνσης της ανάπτυξης και της αβεβαιότητας της αγοράς.
Εταιρικά ομόλογα υψηλής απόδοσης	▶	Δεδομένου ότι τα περιθώρια αναμένεται να παραμείνουν μεταβλητά εν μέσω των επίμονα υψηλών επιτοκίων και η υψηλή απόδοση είναι ευαίσθητη στην επιβράδυνση της ανάπτυξης, παραμένουμε ουδέτεροι.
Χρυσός	▶	Ο χρυσός επωφελείται από την αδυναμία του δολαρίου ΗΠΑ και τις αγορές των κεντρικών τραπεζών, αλλά οι πραγματικές αποδόσεις αποτελούν πρόκληση και οι εξορύξεις αυξάνονται.

▲ 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.

Εικονίδια: † Η άποψη για αυτή την κατηγορία ενεργητικού έχει αναβαθμιστεί. ‡ Η άποψη για αυτή την κατηγορία ενεργητικού έχει υποβαθμιστεί.

Θέματα προς συζήτηση

Κάθε μήνα, εξετάζουμε 3 βασικά ζητήματα που αντιμετωπίζουν οι επενδυτές

1. Πώς θα επηρεάσει η πρόσφατη μεταβλητότητα της αγοράς τις προοπτικές για τα επιτόκια;

- Η οικονομική αναταραχή, η οποία αρχικά πυροδοτήθηκε από τις αναλήψεις καταθέσεων της SVB και, αργότερα, από την εξαγορά της Credit Suisse από την UBS, προκάλεσε ανησυχίες για τη ρευστότητα και τη χρηματοπιστωτική σταθερότητα. Ευτυχώς, η ταχύτητα με την οποία έδρασαν οι κεντρικές τράπεζες και οι ρυθμιστικές αρχές συνέβαλε στην αποκατάσταση της ηρεμίας.
- Οι αγορές ελπίζουν ότι θα γίνουν λιγότερες αυξήσεις επιτοκίων και ότι οι κεντρικές τράπεζες ενδέχεται να μην επιθυμούν να εφαρμόσουν μια πιο σθεναρή πολιτική αυξήσεων εν μέσω των σημερινών ανησυχιών της αγοράς. Αλλά καθώς η καταπολέμηση του πληθωρισμού δεν έχει ακόμη ολοκληρωθεί, θεωρούμε ότι θα γίνουν δύο ακόμη αυξήσεις της τάξης του 0,25% από τη Fed και την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα, τον Μάιο και τον Ιούνιο, αυξάνοντας τα επιτόκια σε 5,5% και 3,5%, αντίστοιχα. Μετά από αυτό, δεν αναμένουμε μειώσεις επιτοκίων μέχρι το 2ο τρίμηνο του 2024. Η Τράπεζα της Αγγλίας ενδεχομένως θα σταματήσει στο σημερινό επίπεδο, δεδομένης της εξασθένησης της οικονομίας και της αυστηρής δημοσιονομικής πειθαρχίας στο Ηνωμένο Βασίλειο.
- Εν αναμονή μιας προοπτικής επίμονα υψηλών επιτοκίων, **εξακολουθούμε να προτιμούμε τα ομόλογα επενδυτικού βαθμού με μεσοπρόθεσμες διάρκειες** προκειμένου να κλειδώσουμε τις αποδόσεις στα πρόσφατα πολυετή επίπεδα ρεκόρ, καθώς και σταθερούς εκδότες ομολόγων σε USD σε αναδυόμενες αγορές λόγω της αποδυναμωσής του δολαρίου. Τα ομόλογα επενδυτικού βαθμού έχουν αποδειχθεί ένα σχετικά ασφαλές καταφύγιο πρόσφατα, αλλά τα περιθώρια θα μπορούσαν να μειωθούν λίγο.

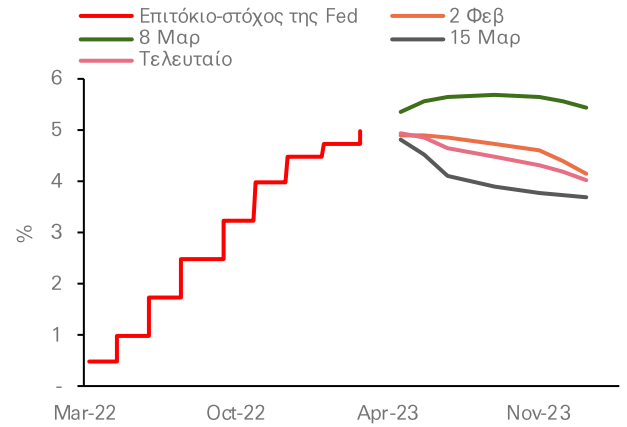
2. Πώς θα πρέπει να τοποθετήσουν οι επενδυτές την τραπεζική τους έκθεση;

- Με ισχυρές θέσεις κεφαλαίου και ρευστότητας, καθώς και χαμηλά ποσοστά εκκρεμοσυσών πληρωμών, πιστεύουμε ότι τα θεμελιώδη μεγέθη του τραπεζικού τομέα στις ΗΠΑ και την Ευρώπη είναι αρκετά ισχυρά ώστε να αποφευχθεί μια συστημική κρίση, σε αντίθεση με την πιστωτική κρίση του 2008. Πολλές τράπεζες είναι πιθανό να αυξήσουν τα επιτόκια καταθέσεων ώστε να υποστηρίξουν τη ρευστότητα και θα σημειώσουν βραδύτερη αύξηση δανείων, αλλά θεωρούμε επίσης ότι ορισμένες ποιοτικές τράπεζες εμφανίζουν ελκυστικές αποτιμήσεις μετά το πρόσφατο ξεπούλημα.
- Πιστεύουμε ότι ο κίνδυνος μετάδοσης για τις τράπεζες της Ασίας είναι σχετικά χαμηλός λόγω των διαφοροποιημένων επιχειρηματικών μοντέλων τους με ευρείες και σταθερές λιανικές καταθέσεις, οι οποίες αυξήθηκαν σημαντικά, ιδίως στο Χονγκ Κονγκ και στη Σιγκαπούρη, ενώ οι κινεζικές τράπεζες είναι περισσότερο εγχώρια προσανατολισμένες, έχοντας έκθεση σε ένα περιβάλλον πιο σταθερών επιτοκίων και ελκυστικές μερισματικές αποδόσεις.
- Παραμένουμε ουδέτεροι απέναντι στον χρηματοπιστωτικό τομέα των ΗΠΑ, της Ευρώπης και της Ασίας στο πλαίσιο του βασικού μας σεναρίου, το οποίο προβλέπει ότι δεν θα υπάρξει συστημική κρίση και σημαντική πτώση στις αποτιμήσεις.** Οι πωλήσεις υπό καθεστώς πανικού δεν αποτελούν ορθή στρατηγική, αλλά μια επανεξέταση του χαρτοφυλακίου ως προς τη συνολική τομεακή κατανομή του αποτελεί συνετή προσέγγιση.

3. Πρέπει να είμαστε απαισιόδοξοι για τις μετοχές;

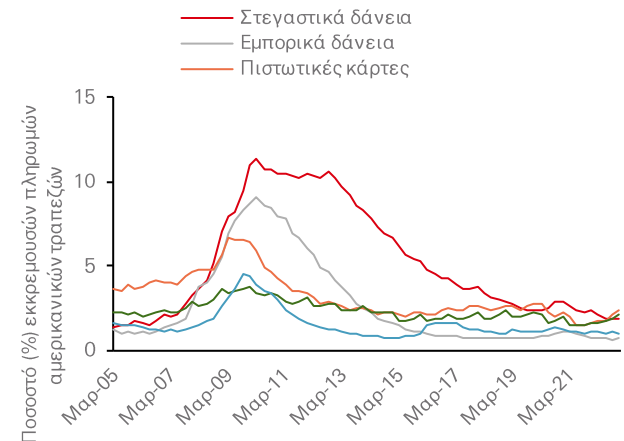
- Ιστορικά, οι αυστηρότερες συνθήκες δανεισμού οδηγούν σε χαμηλότερες επενδυτικές δαπάνες και υψηλότερα ποσοστά αθέτησης υποχρεώσεων, επομένως η αβεβαιότητα και η υποβάθμιση των κερδών μπορεί να επιταχυνθούν κατά τους επόμενους μήνες. Θεωρούμε ότι υπάρχουν περιορισμένα περιθώρια για μια έντονη ανάκαμψη στα χρηματιστήρια, αλλά εξακολουθούμε να επενδύουμε σε εταιρείες ποιότητας, με ισχυρούς ισολογισμούς και θέσεις στην αγορά.
- Εξακολουθούμε να προτιμούμε τις ΗΠΑ έναντι της Ευρώπης, καθώς αναμένουμε ότι η οικονομία των ΗΠΑ θα παραμείνει πιο ανθεκτική και τα κέρδη θα ανακάμψουν κατά το 2ο εξάμηνο. Η μείωση των τιμών του φυσικού αερίου και η ανάκαμψη της ζήτησης από την Κίνα και, ευρύτερα, από την Ασία, υποστηρίζουν την άποψή μας ότι μια επικείμενη ύφεση στο Ηνωμένο Βασίλειο και την Ευρώπη είναι απίθανη. Αναβαθμίζουμε τις ευρωπαϊκές επιχειρήσεις κοινής ωφέλειας σε «Overweight», καθώς συσχετίζονται αρνητικά με τα υψηλότερα επιτόκια και οι τιμές διαπραγματεύσεώς τους χαμηλότερες από τα ιστορικά υψηλά.
- Η Ασία παραμένει η κορυφαία επιλογή μας γεωγραφικά, οδηγούμενη από την ηπειρωτική Κίνα**, η οποία επωφελείται από τις πολιτικές για την προστασία της ανάπτυξης και τη σταθεροποίηση του τομέα των ακινήτων. Όχι μόνο οι ασιατικές τράπεζες έχουν καλή κεφαλαιοποίηση, αλλά και η επάνορθση της οικονομίας της Κίνας συνέβαλε στην αύξηση της συσσωρευμένης καταναλωτικής και του τουρισμού στην περιοχή, με το Χονγκ Κονγκ, την Ταϊλάνδη και την Ινδονησία να είναι οι βασικοί ωφελούμενοι. Αναβαθμίσαμε την πρόβλεψη για την αύξηση του ΑΕΠ στην Ασία, εκτός Ιαπωνίας, για το 2023 από 4,5% σε 4,7%.
- Συνολικά, υιοθετούμε μια ισορροπημένη προσέγγιση μεταξύ κυκλικών και αμυντικών τομέων, **προτιμώντας τους τομείς ενέργειας, υγείας, επικοινωνιών, εξειδικευμένων καταναλωτικών προϊόντων και βιομηχανικών προϊόντων** στις περισσότερες περιοχές.

Διάγραμμα 1: Οι αγορές μοιάζουν να αναμένουν λίγες αυξήσεις επιτοκίων, ωστόσο οι κεντρικές τράπεζες διατηρούν τη δέσμευσή τους για καταπολέμηση του πληθωρισμού



Πηγή: Bloomberg, HSBC Global Private Banking, στις 27 Μαρτίου 2023. Οι προηγούμενες αποδόσεις δεν διασφαλίζουν τις μελλοντικές.

Διάγραμμα 2: Η αναταραχή οφείλεται σε ζητήματα ρευστότητας και όχι σε πιστωτικά ζητήματα. Οι εκκρεμούσες πληρωμές παραμένουν σε χαμηλό επίπεδο



Πηγή: New York Federal Reserve, HSBC Global Private Banking, στις 27 Μαρτίου 2023.

Διάγραμμα 3: Η εστίαση στην ποιότητα βοήθησε πολύ τις τελευταίες εβδομάδες



Πηγή: Bloomberg, HSBC Global Private Banking, στις 27 Μαρτίου 2023. Οι προηγούμενες αποδόσεις δεν διασφαλίζουν τις μελλοντικές.

Απόψεις για κατηγορίες ενεργητικού

Οι πιο πρόσφατες απόψεις του οίκου μας για διάφορες κατηγορίες ενεργητικού

Κατηγορία ενεργητικού	Αποψη 6 μηνών	Σχόλιο
Παγκόσμιες μετοχές		
Παγκόσμια	►	Παρά την ενδεχόμενη σταθεροποίηση των επιτοκίων από τη Fed και την επιτάχυνση της ανάπτυξης στην Ασία, οι παγκόσμιες μετοχές αντιμετωπίζουν προκλήσεις λόγω της μείωσης της παγκόσμιας οικονομικής δραστηριότητας και της πρόσφατης μεταβλητότητας των τραπεζών που επηρεάζουν δυσμενώς την ανάπτυξη. Παραμένουμε ουδέτεροι και εστιάζουμε σε ποιοτικά μετοχές.
Ηνωμένες Πολιτείες	▲	Βλέπουμε θετικά την ποικιλομορφία και τον ποιοτικό χαρακτήρα των μετοχών των ΗΠΑ, ωστόσο μια βραχυπρόθεσμη εξυγίανση είναι πιθανή, καθώς η πρόσφατη αναταραχή στους τομείς τραπεζών και ΤΠ στις ΗΠΑ οδηγεί σε περαιτέρω υποβάθμιση των προσδοκιών για τα κέρδη, κάτι που όμως αναμένεται να βελτιωθεί το 2ο εξάμηνο.
Ηνωμένο Βασίλειο	▼	Η κρίση του κόστους διαβίωσης, οι υψηλότεροι φόροι και τα αυξανόμενα επιτόκια δημιουργούν μεγάλες προκλήσεις. Οι πλέον πρόσφατοι σύνθετοι δείκτες προσδοκιών των διεθνών αγορών (PMI) και οι όγκοι λιανικών πωλήσεων συνεχίζουν να βελτιώνονται, υποστηρίζοντας την άποψή μας ότι μια επικείμενη ύφεση είναι απίθανη.
Ευρωζώνη	►	Οι πτωτικές τιμές της ενέργειας και η επανέναρξη της οικονομίας της Κίνας αποτελούν θετικές εξελίξεις για τις μετοχές της Ευρωζώνης. Ωστόσο, καθώς οι πιστωτικές συνθήκες ασηροποιούνται, τα χρηματιστήρια θα παραμείνουν ασαφή.
Ιαπωνία	►	Η οικονομία βρίσκεται αντιμέτωπη με τις προκλήσεις της αδύναμης εγχώριας κατανάλωσης και της αδύναμης ζήτησης για εξαγωγές, ιδίως όσον αφορά τα κεφαλαιουχικά αγαθά, παρά την επανέναρξη της οικονομίας της Κίνας, η οποία άμβλυσε κάποιες πιέσεις. Η ισχύς του JPY αποτελεί και αυτή πρόκληση για τις εξαγωγές.
Αναδυόμενες αγορές	►	Παρά τον αυξημένο πληθωρισμό και την επιβράδυνση της παγκόσμιας ανάπτυξης, η επανέναρξη της οικονομίας της Κίνας και η αποδυνάμωση του δολαρίου θα συμβάλουν στην ανάκαμψη του ενεργητικού αναδυόμενων αγορών, ιδίως των αναδυόμενων αγορών της Ασίας, η οποία επωφελείται από την ανάκαμψη της κινεζικής ζήτησης και του τουρισμού.
Αναδυόμενες αγορές EMEA	▼	Η περιοχή επηρεάζεται από τις υψηλές τιμές ενέργειας, την αδύναμη ανάπτυξη στην Ευρώπη και την αβεβαιότητα στις προοπτικές των επιτοκίων.
Αναδυόμενες αγορές Λατινικής Αμερικής	▲	Το τέλος του κύκλου αύξησης των επιτοκίων και η αυξανόμενη ζήτηση από την Κίνα είναι θετικά για τη Βραζιλία, ενώ το Μεξικό θα επωφεληθεί από την επιστροφή θέσεων εργασίας.
Ασιατικές μετοχές εκτός Ιαπωνίας		
Ασία εκτός Ιαπωνίας	▲	Η βελτίωση του ενδοπεριφερειακού εμπορίου και η επανέναρξη της οικονομίας της Κίνας αποτελούν δύο βασικούς παράγοντες ανάπτυξης στην περιοχή με τον τελευταίο παράγοντα να έχει πιθανόν αντίκτυπο και σε άλλες ασιατικές οικονομίες όσον αφορά τον τουρισμό, την κατανάλωση, τις επενδύσεις και την κανονικοποίηση των αλυσίδων εφοδιασμού.
Ηπειρωτική Κίνα	▲	Τα μηνύματα υποστηρικτικής πολιτικής του Εθνικού Λαϊκού Κογκρέσου σχετικά με την ανάκαμψη της ανάπτυξης, την ιδιωτική οικονομία, την ανάπτυξη υψηλής ποιότητας και το περαιτέρω άνοιγμα της οικονομίας, αναμένεται να επηρεάσουν θετικά την ανάπτυξη της Κίνας, λαμβάνοντας ώθηση από την κατανάλωση από το 2ο τρίμηνο και εφεξής. Οι αποτιμήσεις είναι ελκυστικές.
Ινδία	►	Οι αυστηρές δημοσιονομικές και νομισματικές πολιτικές επιβαρύνουν την ανάπτυξη, αλλά τα μακροοικονομικά θεμελιώδη μεγέθη παραμένουν αμετάβλητα. Οι αποτιμήσεις παραμένουν οριακές, ωστόσο θεωρούμε ότι υπάρχουν μακροπρόθεσμες ευκαιρίες στην ψηφιακή οικονομία, την πράσινη μετάβαση και την εξυπηνη μεταποίηση.
Χονγκ Κονγκ	▲	Οι επιχειρήσεις που συνδέονται με την κατανάλωση και τα ταξίδια είναι οι κύριοι ωφελούμενοι του εκ νέου ανοίγματος των συνόρων. Οι βελτιωμένες προοπτικές για την αγορά ακινήτων λόγω των προσδοκιών για κορύφωση των επιτοκίων επιβεβαιώνουν επίσης τη στάση μας «Overweight» ως προς τις μετοχές του Χονγκ Κονγκ.
Σιγκαπούρη	►	Η επιβράδυνση του παγκόσμιου εμπορίου θα επιβραδύνει την ανάπτυξη. Δεδομένου ότι οι τιμές παραμένουν σε υψηλά επίπεδα τόσο στα αγαθά όσο και στις υπηρεσίες, αναμένουμε ότι η Νομισματική Αρχή της Σιγκαπούρης (MAS) θα συνεχίσει να ασκεί περιοριστική πολιτική. Τα ταξίδια και ο τουρισμός είναι πιθανό να αποτελέσουν την κινητήρια δύναμη.
Νότια Κορέα	▼	Αναμένουμε ότι η ανάπτυξη θα επιβραδυνθεί περαιτέρω λόγω των καχεκτικών εξαγωγών στον τομέα των ημιγαιώνων και την αδύναμη ιδιωτική κατανάλωση εν μέσω του περιορισμού της αγοράς εργασίας.
Ταϊβάν	►	Καθώς ο κύκλος κερδών πλησιάζει στο κατώτερο σημείο του, αναμένουμε σταδιακή ανάκαμψη στον ασιατικό κλάδο ημιγαιώνων και τεχνολογικού υλικού. Ωστόσο, οι παγκόσμιες πιστωτικές ανηυχίες ενδέχεται να αυξήσουν τον κίνδυνο μείωσης της εξωτερικής ζήτησης.
Κρατικά ομόλογα		
Ανεπτυγμένες αγορές	▼	Τα κρατικά ομόλογα επωφελούνται από την αναζήτηση ασφάλειας εν μέσω της οικονομικής αναταραχής, αλλά καθώς οι προσδοκίες για τα επιτόκια μειώθηκαν πάρα πολύ, θεωρούμε ότι υπάρχουν καλύτερες ευκαιρίες στα ομόλογα επενδυτικού βαθμού.
Ηνωμένες Πολιτείες	►	Οι προσδοκίες για χαμηλότερο πληθωρισμό μείωσαν τις αποδόσεις των κρατικών ομολόγων ΗΠΑ και τις προσδοκίες για τα επιτόκια. Διατηρούμε στάση «neutral» και προτιμούμε τα πιστωτικά μέσα επενδυτικού βαθμού.
Ηνωμένο Βασίλειο	▲	Τα κρατικά ομόλογα Ηνωμένου Βασιλείου υποστηρίζονται από τις προβλέψεις για κορύφωση επιτοκίων του Ηνωμένου Βασιλείου. Η ενδυνάμωση της στεριλίας έναντι του δολαρίου μπορεί να βοηθήσει τις αποδόσεις για ξένους επενδυτές.
Ευρωζώνη	▼	Παραμένουμε «Underweight» ως προς τα κρατικά ομόλογα της Ευρωζώνης, δεδομένων των υψηλότερων επιτοκίων σε άλλες αγορές ομολόγων ή σε άλλα ομόλογα επενδυτικού βαθμού.
Ιαπωνία	▼	Ο νέος κυβερνήτης της Τράπεζας της Ιαπωνίας θα μπορούσε να υιοθετήσει μια πιο αυστηρή νομισματική πολιτική, γεγονός που θα μπορούσε να βλάψει την απόδοση των ομολόγων.
Αναδυόμενες αγορές (τοπικό νόμισμα)	►	Υπάρχουν επιλεγμένες ευκαιρίες καθώς ορισμένες οικονομίες επιβραδύνουν τις αυξήσεις των επιτοκίων, ενώ άλλες συνεχίζουν. Η αποδυνάμωση του δολαρίου παραμένει πρόκληση.
Αναδυόμενες αγορές (ισχυρό νόμισμα)	►	Εν μέσω της υψηλότερης μεταβλητότητας των κρατικών ομολόγων, εξακολουθούμε να βλέπουμε αποδόσεις αλλά παραμένουμε επιλεκτικοί.
Εταιρικά ομόλογα		
Παγκόσμια επενδυτικού βαθμού	▲	Καθώς αναμένουμε ότι τα επιτόκια σύντομα θα κορυφωθούν, εξακολουθούμε να προτιμούμε τα ομόλογα με μεσοπρόθεσμες διάρκειες (5-7 έτη), προκειμένου να κλειδώσουμε υψηλότερες αποδόσεις για περισσότερο χρόνο, και εστιάζουμε στην ποιότητα εν μέσω της επιβράδυνσης της ανάπτυξης και της αβεβαιότητας της αγοράς.
Επενδυτικού βαθμού σε USD	▲	Οι πρόσφατες εκτιμήσεις όσον αφορά την ενίσχυση των μακροοικονομικών δεδομένων υποστηρίζουν τη στάση μας «Overweight» ως προς τα πιστωτικά μέσα επενδυτικού βαθμού με μεσοπρόθεσμες διάρκειες.
Επενδυτικού βαθμού σε EUR και GBP	▲	Με τις ενδείξεις ότι βρισκόμαστε στο τέλος του παγκόσμιου πιστωτικού κύκλου να αυξάνονται, συνεχίζουμε να προτιμούμε τα ομόλογα επενδυτικού βαθμού σε ευρώ και στερλίνες με μεσοπρόθεσμες διάρκειες.
Επενδυτικού βαθμού Ασίας	▲	Οι αποδόσεις είναι ελκυστικές και προτιμούμε τα πιστωτικά μέσα υψηλού βαθμού εν μέσω παγκόσμιας επιβράδυνσης, κατά προτίμηση σε ομόλογα επενδυτικού βαθμού Χονγκ Κονγκ και Σιγκαπούρης και σε κινεζικά ομόλογα TMT (τεχνολογία, μέσα ενημέρωσης και τηλεπικοινωνίες) με βραχυπρόθεσμες έως μεσοπρόθεσμες διάρκειες.
Παγκόσμια υψηλής απόδοσης	►	Δεδομένου ότι τα περιθώρια αναμένεται να παραμείνουν μεταβλητά εν μέσω των επίμονα υψηλών επιτοκίων και η υψηλή απόδοση είναι ευαίσθητη στην επιβράδυνση της ανάπτυξης, παραμένουμε ουδέτεροι.
Υψηλής απόδοσης ΗΠΑ	►	Ενώ οι αμερικανικές εταιρείες υψηλής απόδοσης εξακολουθούν να απολαμβάνουν σταθερά βασικά πιστωτικά θεμελιώδη μεγέθη και χαμηλά ποσοστά αθέτησης υποχρεώσεων, τα περιθώρια δεν είναι ιδιαίτερα γενναιά και οι αγορές θα μπορούσαν να προσεφλήσουν ελαφρώς υψηλότερα ποσοστά αθέτησης, καθώς οι οικονομικές συνθήκες θα δυσκολεύουν.
Υψηλής απόδοσης σε EUR και GBP	►	Παρά την αυξημένη αιοδοξία όσον αφορά τις προοπτικές ανάπτυξης της Ευρώπης, η αυστηρότερη νομισματική πολιτική παραμένει πρόκληση. Προτιμάμε τα πιστωτικά μέσα επενδυτικού βαθμού υψηλότερης ποιότητας και διατηρούμε ουδέτερη στάση προς τα μέσα υψηλής απόδοσης εν μέσω των προσδοκιών για αύξηση των ποσοστών αθέτησης.
Υψηλής απόδοσης Ασίας	►	Ο πληθωρισμός, η ασηροποίηση της πολιτικής της Fed και η επιβράδυνση της παγκόσμιας ζήτησης εξακολουθούν να αποτελούν αντιεόχθητες για τα πιστωτικά περιθώρια. Παραμένουμε επιφυλακτικοί απέναντι στην υψηλή απόδοση του τομέα ακινήτων της Κίνας και προτιμούμε τους κρατικούς κατασκευαστές λόγω των ισχυρότερων οικονομικών τους θέσεων και της χαμηλότερης μόχλευσης.
Βασικά εμπορεύματα		
Χρυσός	►	Ο χρυσός επωφελείται από την αδυναμία του δολαρίου ΗΠΑ και τις αγορές των κεντρικών τραπεζών, αλλά οι πραγματικές αποδόσεις αποτελούν πρόκληση και οι εξορύξεις αυξάνονται.
Πετρέλαιο	►	Η ηπιότερη παραγωγή της Ρωσίας και η έντονη ζήτηση από την Κίνα να ενισχύουν τις τιμές του πετρελαίου, οι οποίες θα μπορούσαν να ελεγχθούν από την χαλάρωση των περικοπών του ΟΠΕΚ στην προσφορά και την πρόσφατη αναταραχή στον τραπεζικό τομέα που επηρέασε δυσμενώς τις προσδοκίες για την ανάπτυξη.

Προοπτικές τομέων

Προοπτικές παγκόσμιων και περιφερειακών τομέων σε ορίζοντα 6 μηνών

Τομέας	Παγκόσμια	ΗΠΑ	Ευρώπη	Ασία	Σχόλιο
Εξειδικευμένα καταναλωτικά προϊόντα	▲	▲	▶	▲	Ο πληθωρισμός μειώθηκε σε πολλές περιοχές, συμπεριλαμβανομένης της Ευρώπης, όπου οι τιμές της ενέργειας είναι πιο αυξημένες. Οι αυξανόμενοι μισθοί συμβάλλουν στην ενίσχυση της ψυχολογίας των καταναλωτών. Οι δαπάνες διακριτικής ευχέρειας, ιδίως στον τομέα των υπηρεσιών (αεροπορικές εταιρείες, ξενοδοχεία, εστιατόρια και θέρετρα) αναμένεται να επωφεληθούν. Οι αυτοκινητοβιομηχανίες βλέπουν τα προβλήματα εφοδιασμού να περιορίζονται. Ο τομέας των πολυτελών αγαθών βιώνει επίσης μεγάλη ζήτηση και διαθέτει εξαιρετική ισχύ σε θέματα τιμολόγησης.
Χρηματοπιστωτικός τομέας	▶	▶	▶	▶	Η θετική δυναμική στον τραπεζικό τομέα κατά τους προηγούμενους μήνες αντιστράφηκε απότομα με τα γεγονότα γύρω από τη Silicon Valley Bank στις ΗΠΑ και τη Credit Suisse στην Ευρώπη. Ο τομέας φαίνεται να σταθεροποιείται αλλά, ενώ οι αποτιμήσεις φαίνονται δελεαστικές, απαιτείται περαιτέρω σαφήνεια, συνεπώς παραμένουμε ουδέτεροι απέναντι σε ολόκληρο τον κλάδο.
Βιομηχανικά προϊόντα	▲↑	▲↑	▲	▼	Οι ανησυχίες ως προς τη σοβαρότητα μιας οικονομικής επιβράδυνσης έχουν μειωθεί, αλλά ο πληθωρισμός του κόστους των παραγωγικών συντελεστών θα εξακολουθήσει να επηρεάζει δυσμενώς τα αποτελέσματα κερδών. Η επανέναρξη της οικονομίας Κίνας αναμένεται να ωφελήσει τους Ευρωπαίους εξαγωγείς. Η εγχώρια ζήτηση στις ΗΠΑ σημειώνει επίσης κάποια βελτίωση, υποστηριζόμενη από την αυξανόμενη παγκόσμια δραστηριότητα, γεγονός που δικαιολογεί την αναβάθμισή μας σε «overweight». Οι χαμηλές αποτιμήσεις καθιστούν και αυτές ελκυστικό τον τομέα. Οι εταιρείες που υποστηρίζουν την παραγωγή ενέργειας από ανανεώσιμες πηγές και ηλεκτρικών οχημάτων συνεχίζουν να ανθούν.
Τεχνολογία πληροφοριών	▶	▶	▶	▶	Παρά το γεγονός ότι ο τομέας αντιμετωπίζει πολλαπλές προκλήσεις, η συνολική προοπτική για τα θεμελιώδη μεγέθη φαίνεται να βελτιώνεται αργά. Παραμένουμε επιφυλακτικοί απέναντι στον τομέα, δεδομένης της τρέχουσας υπερπροσφοράς σε ορισμένους τύπους ημιαγωγών, της επιβράδυνσης της ανάπτυξης του τομέα νεφούπολογιστικής και ψηφιακής διαφήμισης, καθώς και των υψηλότερων σχετικών αποτιμήσεων σε σχέση με άλλους κλάδους.
Υπηρεσίες επικοινωνιών	▲	▲	▶↓	▲	Μετά από αρκετά δύσκολα τρίμηνα, ο κλάδος των μέσων και της ψυχαγωγίας ενδέχεται να βλέπει κάποιες ακτίνες ελπίδας. Οι υπηρεσίες τηλεπικοινωνιών είναι και αυτές πιθανό να συνεχίσουν να επωφελούνται από την υψηλότερη ζήτηση για ψηφιακό περιεχόμενο και τις χρεώσεις περιαγωγής, καθώς οι καταναλωτές ταξιδεύουν περισσότερο και γίνονται πιο κοινωνικά ενεργοί. Οι αποτιμήσεις είναι πιο ελκυστικές μετά το ξεπούλημα του περασμένου έτους εκτός από την Ευρώπη, γεγονός που μας ώθησε να υποβαθμίσουμε τον τομέα σε «Neutral».
Υλικά	▶	▶	▲	▶	Η διαπραγμάτευση των μετοχών του τομέα εξορύξεων γίνεται σε χαμηλά πολλαπλάσια αποτίμησης σε σχέση με άλλους κλάδους, αλλά η επανέναρξη της οικονομίας της Κίνας είναι πιθανόν να επιφέρει αρχικά μια μέτρια ανάκαμψη της ζήτησης. Επιπλέον, οι τιμές της ενέργειας και των πρώτων υλών πετρελαίου/αερίου μειώθηκαν πρόσφατα, γεγονός που ενδεχομένως να βελτιώσει τις προοπτικές για τους κλάδους χημικών και δομικών υλικών κατά το δεύτερο και το τρίτο τρίμηνο.
Ακίνητα	▶	▶	▼	▶	Η αύξηση των επιτοκίων και τη μείωση της ζήτησης σε ορισμένες κατηγορίες θέτουν βραχυπρόθεσμες προκλήσεις. Ο τομέας επαγγελματικών ακινήτων πλήττεται από μακροπρόθεσμες διαρθρωτικές αλλαγές που προκαλούνται από την αύξηση του ηλεκτρονικού εμπορίου, και αυτό είναι απίθανο να αλλάξει. Οι χώροι γραφείων μειώνονται από πολλές εταιρείες, καθώς οι εργοδότες περιορίζουν τον χώρο και προωθούν την τηλεργασία. Η φούσκα των ακινήτων αποθήκευσης φαίνεται να έχει κάνει τον κύκλο της.
Βασικά καταναλωτικά αγαθά	▶	▶	▶	▲	Ο παγκόσμιος και ευρωπαϊκός τομέας βασικών καταναλωτικών αγαθών αντιμετωπίζει ένα πιο απαιτητικό περιβάλλον τιμολόγησης μετά τις αυξήσεις άνω του πληθωρισμού του προηγούμενου έτους και των υψηλών αποτιμήσεων του τομέα. Εστιάζουμε σε ποιοτικές μετοχές με ισχυρά εμπορικά σήματα και πιο ανθεκτική ισχύ σε θέματα τιμολόγησης. Τα μερίσματα συνιστώνται επίσης όταν είναι ελκυστικά.
Ενέργεια	▲	▲	▲	▶	Οι τιμές του πετρελαίου μειώθηκαν αλλά παραμένουν εντός συγκεκριμένου εύρους, και οι τιμές του φυσικού αερίου μειώθηκαν απότομα, αλλά τα εταιρικά κέρδη αναμένεται να παραμείνουν ισχυρά και ο τομέας αναμένεται να συνεχίσει να επωφελείται από τον περιορισμό της προσφοράς εκ μέρους του ΟΠΕΚ για την προστασία των κερδών. Ο ασυνήθιστα θερμός καιρός στην Ευρώπη μειώνει τις ανησυχίες γύρω από την προσφορά και τη ζήτηση, αλλά οι ψυχρές επιθέσεις στις ΗΠΑ οδήγησαν σε αυξημένη ζήτηση. Οι αποτιμήσεις παραμένουν ελκυστικές.
Υγεία	▲	▶	▲	▲	Παραμένουμε θετικοί απέναντι στον τομέα λόγω των ελκυστικών αποτιμήσεων και της έντονης ζήτησης που αναμένεται από την Ασία από την επανέναρξη της οικονομίας της Κίνας και την αύξηση των ταξιδιών παγκοσμίως. Οι μετοχές των τομέων βιοτεχνολογίας και ιατρικής τεχνολογίας ενδέχεται να επωφεληθούν από την αυξανόμενη προθυμία για ανάληψη κινδύνου, αλλά οι εταιρείες με υψηλότερο κόστος μόχλευσης ή χρηματοδότησης επηρεάζονται από τα αυξημένα επιτόκια.
Επιχειρήσεις κοινής ωφέλειας	▶	▶	▲↑	▶	Αναβαθμίζουμε την έκθεσή μας στις ευρωπαϊκές επιχειρήσεις κοινής ωφέλειας, καθώς οι τιμές ενέργειας μειώνονται και ο τομέας βρίσκεται σε ελκυστικά επίπεδα αποτίμησης. Οι αναθεωρήσεις των κερδών για τον τομέα είναι επίσης υποστηρικτικές. Τα σταθερά κέρδη/ταμειακές ροές και οι μετοχές με υψηλή μερισματική απόδοση του τομέα ελκύνουν τους πιο επιφυλακτικούς επενδυτές.

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 καλή 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, την HSBC Savings Bank (Philippines), Inc. και την HSBC FinTech Services (Shanghai) Company Limited (συνολικά, 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 οποιονδήποτε 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 σύσταση 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 οποιουδήποτε χρηματοπιστωτικού μέσου σε οποιαδήποτε δικαιοδοσία όπου μια τέτοια προσφορά δεν είναι νόμιμη. Οι απόψεις και οι γνώμες που εκφράζονται βασίζονται στην Παγκόσμια Επιτροπή Επενδύσεων της HSBC κατά τη στιγμή της κατάρτισης και υπόκεινται σε αλλαγές ανά πάσα στιγμή. Οι εν λόγω απόψεις 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 του εισοδήματος από αυτές μπορεί να αυξομειωθεί 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 οποιεσδήποτε προβλέψεις, προγνώσεις και προσομοιώσεις περιλαμβάνονται στο παρόν δεν πρέπει να θεωρούνται αξιόπιστη ένδειξη για μελλοντικά αποτελέσματα. Οπου 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 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 συναλλαγμάτων, 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 καλή 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 άμεση 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 αγορά στηκε 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 άμεση 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 οποιονδήποτε εξουσιοδοτείται να πραγματοποιεί συναλλαγές για λογαριασμό του πελάτη. Οι πελάτες έχουν την αποκλειστική ευθύνη για τις επενδυτικές τους αποφάσεις και τις συναλλαγές με τίτλους.

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

ΤΟ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΟ ΤΟΥ ΠΑΡΟΝΤΟΣ ΕΓΓΡΑΦΟΥ Ή ΒΙΝΤΕΟ ΔΕΝ ΑΝΑΘΕΩΡΗΘΗΚΕ ΑΠΟ ΟΠΟΙΑΔΗΠΟΤΕ 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 2023. 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, κατ'αγαφικό ή άλλως, χωρίς προηγούμενη έγγραφη άδεια της The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited.