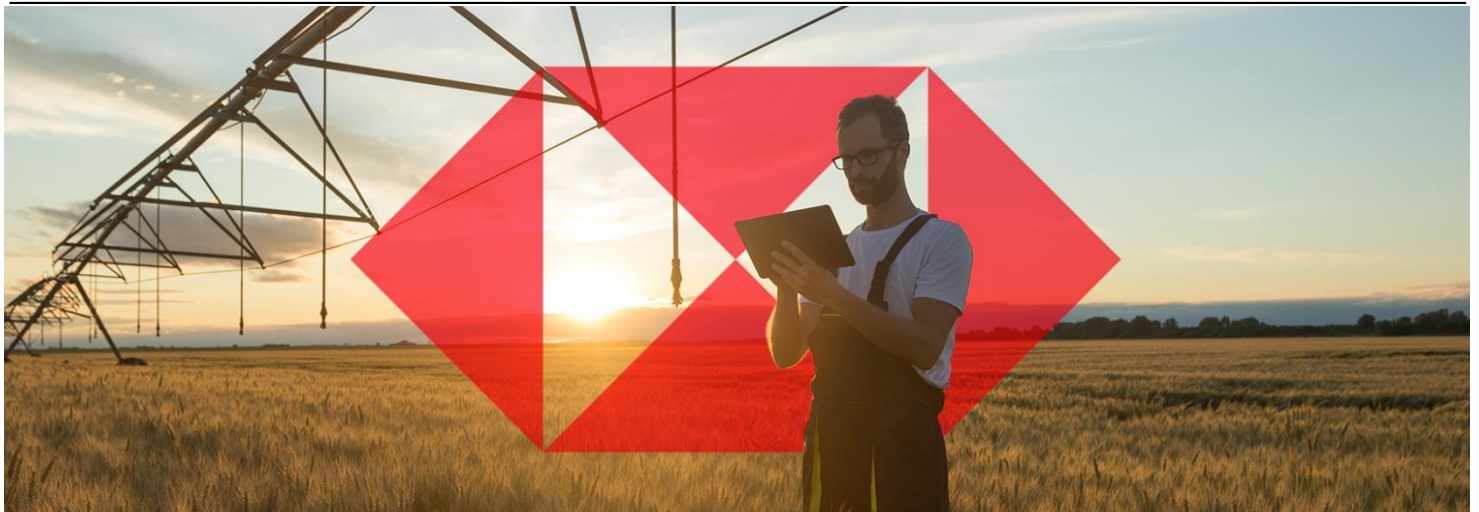


Μηνιαίο έντυπο επενδύσεων

Η επανέναρξη της οικονομίας της Κίνας και η επιβράδυνση του πληθωρισμού υποστηρίζουν τις κατηγορίες ενεργητικού υψηλού κινδύνου

Φεβρουάριος 2023



Βασικά συμπεράσματα

- ♦ Ο επίσημος και ο δομικός πληθωρισμός στις ΗΠΑ μετριάστηκαν αμφότεροι τον Δεκέμβριο. Καθώς η απόδοση των ομολόγων πέφτει από τα επίπεδα ρεκόρ και ο πληθωρισμός μειώνεται, αναμένουμε πλέον από τη Fed μια περαιτέρω αύξηση επιτοκίων της τάξης του 0,25% τον Μάρτιο. Αυτό θα διατηρήσει τα επιτόκια στο 5%, πριν η Fed αρχίσει να τα μειώνει κατά το δεύτερο τρίμηνο του 2024. Προτιμούμε τα εταιρικά ομόλογα επενδυτικού βαθμού και αναδυόμενων αγορών με βραχυπρόθεσμες έως μεσοπρόθεσμες διάρκειες.
- ♦ Η ταχύτερη από την αναμενόμενη κορύφωση των κρουσμάτων Covid και η ισχυρή ανάκαμψη των ταξιδιών αναψυχής υποστηρίζουν την άποψή μας για μια απότομη ανάκαμψη της κινεζικής ανάπτυξης κατά το δεύτερο τρίμηνο και μετά, ωθούμενη από την κατανάλωση, με αποτέλεσμα μια ετήσια αύξηση του ΑΕΠ της τάξης του 5%. Οι αποτιμήσεις παραμένουν ελκυστικές. Γεωγραφικά, είμαστε πλέον πιο θετικοί απέναντι στις μετοχές της ηπειρωτικής Κίνας, του Χονγκ Κονγκ και του συνδέσμου ASEAN.
- ♦ Με βελτιωμένη ψυχολογία και μια πιο θετική κυκλική προοπτική, υπάρχει περιθώριο ανάκαμψης για τις κατηγορίες ενεργητικού υψηλού κινδύνου. Εκτός από την Ασία, η Ευρώπη θα επωφεληθεί και εκείνη από την ισχυρότερη κινεζική ζήτηση, γεγονός που υποστηρίζει την αναβάθμιση της Ευρωζώνης και των παγκόσμιων μετοχών σε «neutral», καθώς και την αναβάθμιση των τομέων εξειδικευμένων καταναλωτικών προϊόντων, υπηρεσιών επικοινωνιών και υγείας παγκοσμίως.



Willem Sels
Παγκόσμιος γενικός διευθυντής επενδύσεων,
HSBC Global Private Banking and Wealth



Lucia Ku
Επικεφαλής της Wealth Insights
HSBC Wealth and Personal Banking

Κατηγορία ενεργητικού	Άποψη 6 μηνών	Σχόλιο
Παγκόσμιες μετοχές	▶↑	Ενώ η αργή ανάπτυξη συνεχίζει να επηρεάζει δυσμενώς τις παγκόσμιες μετοχές, η επανέναρξη της οικονομίας της Κίνας φέρνει ελπίδες για καλύτερες προοπτικές οικονομικής ανάπτυξης στην Ασία και αλλού, γεγονός που δικαιολογεί την αναβάθμισή μας. Προτιμούμε τις ποιοτικές μετοχές.
Κρατικά ομόλογα	▼	Οι αποδόσεις διατηρούνται στα ίδια επίπεδα και τα κρατικά ομόλογα παρέχουν διαφοροποίηση, αλλά προτιμούμε τα εταιρικά ομόλογα υψηλής αξιολόγησης.
Εταιρικά ομόλογα επενδυτικού βαθμού	▲	Θεωρούμε ότι υπάρχουν ελκυστικές ευκαιρίες σε ομόλογα επενδυτικού βαθμού με βραχυπρόθεσμη έως μεσοπρόθεσμη διάρκεια μετά την υποστήριξη των αποδόσεων.
Εταιρικά ομόλογα υψηλής απόδοσης	▶	Προτιμούμε τα ομόλογα επενδυτικού βαθμού έναντι των ομολόγων υψηλής απόδοσης με βραχυπρόθεσμες έως μεσοπρόθεσμες διάρκειες, καθώς τα περιθώρια αναμένεται να παραμείνουν μεταβλητά εν μέσω της επιβραδυνόμενης ανάπτυξης. Ο επικείμενος κύκλος αθέτησης υποχρεώσεων δεν έχει πραγματικά προεξοφληθεί.
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. Ο κίνδυνος πληθωρισμού είναι πίσω μας;

- ♦ Ο επίσημος ΔTK στις ΗΠΑ μειώθηκε στο 6,5% σε ετήσια βάση (από 7,1%), ενώ ο δομικός πληθωρισμός μειώθηκε επίσης στο 5,7% σε ετήσια βάση, λόγω των αποτελεσμάτων βάσης και της μείωσης των τιμών ενέργειας. Αναμένουμε ότι ο δομικός πληθωρισμός θα μειωθεί περαιτέρω στο 3,5% σε ετήσια βάση έως το τέταρτο τρίμηνο του 2023 λόγω της μείωσης των ενοικίων.
- ♦ Αυτό θα προετοιμάσει το έδαφος ώστε η Fed να κορυφώσει τα επιτόκια κατά το πρώτο τρίμηνο. Μετά την αύξηση κατά 0,25% την 1η Φεβρουαρίου, αναμένουμε μία μόνο τελευταία αύξηση της τάξης του 0,25% τον Μάρτιο, καθώς ο πληθωρισμός συνεχίζει να μειώνεται και η ανάπτυξη των ΗΠΑ επιβραδύνεται. Πιστεύουμε ότι τα επιτόκια θα κορυφωθούν και θα παραμείνουν περίπου στο 5% πριν η Fed αρχίσει να τα μειώνει κατά 0,25% τόσο κατά το δεύτερο όσο και κατά το τρίτο τρίμηνο του 2024.
- ♦ Παραμένουμε «οιωνείως» ως προς τα εταιρικά ομόλογα επενδυτικού βαθμού και αναδυόμενων αγορών, με προτίμηση στις βραχυπρόθεσμες έως μεσοπρόθεσμες διάρκειες, καθώς πλησιάζουμε στην κορυφή του κύκλου των αυξήσεων.

2. Γιατί πρέπει να είμαστε θετικοί απέναντι στις κινεζικές μετοχές;

- ♦ Η ταχύτερη από την αναμενόμενη κορύφωση των κρουσμάτων Covid και η ισχυρή ανάκαμψη των ταξιδιών αναψυχής υποστηρίζουν την άποψή μας για μια οικονομική ανάκαμψη στην Κίνα φέτος, ωθούμενη από την κατανάλωση. Ενώ το πρώτο τρίμηνο ενδέχεται να παραμείνει υποτονικό, αναμένουμε μια απότομη ανάκαμψη, με ανάπτυξη άνω του 6% σε ετήσια βάση κατά το δεύτερο τρίμηνο και μετά, με αποτέλεσμα μια ετήσια αύξηση του ΑΕΠ της τάξης του 5%. Η κινεζική κατανάλωση ενδέχεται επίσης να αυξηθεί κατά περισσότερο από 8% φέτος.
- ♦ Επιπλέον, οι τιμές των κινεζικών μετοχών βρίσκονται πλέον κοντά στον 5ετή μέσο όρο του 13x και είναι σχετικά ελκυστικές σε σχέση με τις μετοχές των αναδυόμενων αγορών. Αναμένουμε περαιτέρω ανοδικές αναθεωρήσεις στις προβλέψεις για τα κέρδη. Καθώς οι εισροές κατά τους τελευταίους μήνες ήταν μικρές, υπάρχει περαιτέρω περιθώριο για αγορές από το εξωτερικό. Επίσης, βλέπουμε ότι η εγχώρια επενδυτική ψυχολογία βελτιώνεται με την αλλαγή του χρόνου.
- ♦ Η επανέναρξη της οικονομίας της Κίνας είναι επίσης θετική για την Ασία και θα ενισχύσει τη ζήτηση για υπηρεσίες υγείας και φαρμακευτικά προϊόντα στην περιοχή. Εκτός από τις μετοχές της ηπειρωτικής Κίνας και του Χονγκ Κονγκ, η Ταϊλάνδη και η Ινδονησία επωφελούνται επίσης και ξεχωρίζουν εντός του συνδέσμου ASEAN.

3. Πώς επηρεάζονται οι κατηγορίες ενεργητικού υψηλού κινδύνου από τις μακροοικονομικές προοπτικές;

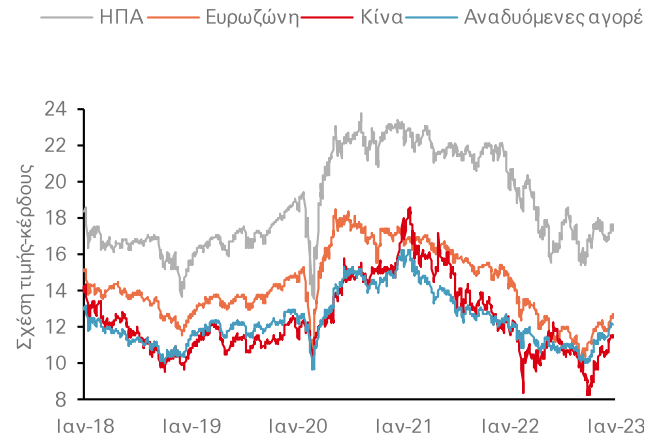
- ♦ Ενώ ο πόλεμος Ρωσίας-Ουκρανίας συνεχίζει να επηρεάζει την ευρωπαϊκή οικονομία, οι κίνδυνοι ενεργειακού εφοδιασμού μετριάστηκαν χάρη στα αποθέματα στερεού αερίου και στον θερμότερο χειμώνα. Σε συνδυασμό με την προοπτική αυξημένων εξαγωγών προς την Κίνα, **αναβαθμίζουμε τις μετοχές της Ευρωζώνης σε «neutral»**. Στην πραγματικότητα, η επανέναρξη της οικονομίας της Κίνας θα μειώσει επίσης σημαντικά τον κίνδυνο παγκόσμιας ύφεσης και θα ωφελήσει τους τομείς ενέργειας και υλικών καθώς η ζήτηση θα αυξάνεται.
- ♦ Καθώς η βελτίωση των προοπτικών θα βοηθήσει τις μετοχές να ανακάμψουν, **αναβαθμίζουμε τις παγκόσμιες μετοχές σε «neutral»**, επενδύοντας περισσότερα διαθέσιμα, ενώ παραμένουμε θετικοί απέναντι στις μετοχές των ΗΠΑ με καλύτερες προοπτικές για κέρδη κατά το δεύτερο εξάμηνο. Υποστηριζόμενοι από μια πιο σταθερή κυκλική προοπτική, αναβαθμίζουμε τους τομείς εξειδικευμένων καταναλωτικών προϊόντων, υγείας και υπηρεσιών επικοινωνιών σε παγκόσμιο επίπεδο και σε ορισμένες περιοχές. Όλοι αυτοί οι τομείς επωφελούνται από την κινεζική ανάκαμψη, ενώ οι υπηρεσίες επικοινωνιών στις ΗΠΑ θα ενισχυθούν και θα επιτύχουν υψηλότερα κέρδη στον τομέα των μέσων μετάδοσης συνεχούς ροής.
- ♦ Όσον αφορά τις μετοχές, τα κέρδη είναι μεικτά και αναμένουμε περαιτέρω υποβαθμίσεις, ωστόσο οι προσδοκίες έχουν γίνει πιο ρεαλιστικές. Συνήθως, οι μετοχές ανακάμπτουν πολύ πριν τα κέρδη φτάσουν στα χαμηλότερα επίπεδά τους, οπότε είναι σημαντικό να συνεχίσετε να επενδύετε, με προτίμηση στις ποιοτικές μετοχές.

Διάγραμμα 1: Ο πληθωρισμός βρίσκεται σε πτωτική τάση στις

Πληθωρισμός	2022 (προβλ.)	2023 (προβλ.)	2024 (προβλ.)
Παγκόσμια	8,4%	6,4%	4,6%
ΗΠΑ	8,0%	4,0%	3,2%
Ευρωζώνη	8,4%	5,6%	2,6%
Ηνωμένο Βασίλειο	9,1%	7,5%	3,6%
Ιαπωνία	2,5%	1,7%	0,4%
Ηπειρωτική Κίνα	2,0%	2,5%	2,8%

Πηγή: HSBC Global Research, στις 27 Ιανουαρίου 2023. Οι προβλέψεις υπόκεινται σε αλλαγές.

Διάγραμμα 2: Οι τιμές των κινεζικών μετοχών είναι χαμηλότερες έναντι των τιμών των μετοχών αναδυόμενων αγορών



Πηγή: Bloomberg, HSBC Global Private Banking, στις 21 Ιανουαρίου 2023. Οι προηγούμενες αποδόσεις δεν διασφαλίζουν τις μελλοντικές.

Διάγραμμα 3: η ψυχολογία των επενδυτών βελτιώθηκε αλλά παραμένει ουδέτερη, παρέχοντας περαιτέρω περιθώρια για ανάκαμψη των κατηγοριών ενεργητικού υψηλού κινδύνου καθώς



Πηγή: Bloomberg, HSBC Global Private Banking, στις 21 Ιανουαρίου 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	Άποψη 6 μηνών	Σχόλιο
Παγκόσμιες μετοχές		
Παγκόσμια	▶↑	Ενώ η αργή ανάπτυξη συνεχίζει να επηρεάζει δυσμενώς τις παγκόσμιες μετοχές, η επανέναρχη της οικονομίας της Κίνας φέρνει ελπίδες για καλύτερες προοπτικές οικονομικής ανάπτυξης στην Ασία και αλλού, γεγονός που δικαιολογεί την αναβίωσή μας. Προτιμούμε τις ποιοτικές μετοχές.
Ηνωμένες Πολιτείες	▲	Ο ΔΤΚ του Δεκεμβρίου επαναβεβαιώνει την τάση χαλάρωσης του πληθωρισμού και την άποψή μας ότι πλησιάζουμε στην κορύφωση των επιτοκίων. Η ανάπτυξη επιβραδύνεται και τα κέρδη είναι μεικτά. Οι ισολογισμοί φαίνονται υγιείς και η αγορά εργασίας παραμένει ισχυρή. Διατηρούμε μειωμένη έκθεση, αλλά παραμένουμε «onweight».
Ηνωμένο Βασίλειο	▼	Παρά τη θετική αύξηση του ΑΕΠ τον Νοέμβριο και τη χαλάρωση του πληθωρισμού τον Δεκέμβριο, το κόστος διαβίωσης, οι υψηλότεροι φόροι και τα αυξανόμενα επιτόκια εξακολουθούν να αποτελούν εμπόδια.
Ευρωζώνη	▶↑	Η Ευρώπη αναμένεται να επωφεληθεί από την επανέναρχη της οικονομίας της Κίνας, ενώ και η ενεργειακή κρίση φαίνεται να περιορίζεται χάρη στα αποθέματα στερεού αερίου και τον θερμότερο καιρό.
Ιαπωνία	▶	Το ισχυρότερο JPY θα μπορούσε να αποτελέσει πρόκληση για την πρόσφατη ενίσχυση των εξαγωγών, ενώ η εγχώρια ζήτηση παραμένει αδύναμη.
Αναδυόμενες αγορές	▶	Μολονάτι παραμένουν οι ανησυχίες σχετικά με την αυστηρή πολιτική της Fed, την επιβράδυνση της παγκόσμιας ανάπτυξης και τις γεωπολιτικές εντάσεις, η Ασία αναμένεται να επωφεληθεί από την τάση επανέναρχης των οικονομιών, ιδίως στην Κίνα και τις χώρες του συνδέσμου ASEAN, ενώ η Λατινική Αμερική επωφελείται από τις ελκυστικές αποτιμήσεις και τις προοπτικές ανάπτυξης του Μεξικού.
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 επωφελείται από την επιστροφή θέσεων εργασίας.
Ασιατικές μετοχές εκτός Ιαπωνίας		
Ασία εκτός Ιαπωνίας	▲	Οι βελτιωμένες οικονομικές προοπτικές λόγω της επανέναρχης της οικονομίας της Κίνας οδήγησαν σε αυξημένες οικονομικές προσδοκίες και ελπίδες για καλύτερες αποδόσεις στις περιφερειακές μετοχές. Η επιβράδυνση της παγκόσμιας ανάπτυξης θα προκαλέσει μεταβλητότητα στην αγορά, και προτιμώνται οι ποιοτικές μετοχές Ασίας με χαρακτηριστικά ανθεκτικής ανάπτυξης.
Ηπειρωτική Κίνα	▲	Παρά το γεγονός ότι το ΑΕΠ της Κίνας κατά το τέταρτο τρίμηνο το 2022 επιβραδύνθηκε στο 2,9% σε ετήσια βάση μέσω λόγω των αρνητικών επιπτώσεων από τις διαταραχές λόγω COVID, η ταχύτερη από την αναμενόμενη επανέναρχη της οικονομίας και οι υποστηρικτικές πολιτικές για τον τομέα ακινήτων αναμένεται να ωθήσουν τη σταδιακή ανάκαμψή της το 2023.
Ινδία	▶	Παρά τις οριακές αποτιμήσεις και τις ανησυχίες για τον πληθωρισμό, το μερίδιο της Ινδίας στην παγκόσμια αγορά εξαγωγών υψηλών δεξιοτήτων και η αύξηση των ψηφιακών νεοφυών επιχειρήσεων αποτελούν βασικούς παράγοντες ανάπτυξης. Οι φιλοδοξίες της στον τομέα της πράσινης μετάβασης προσφέρουν επίσης επενδυτικές ευκαιρίες.
Χονγκ Κονγκ	▲	Η άρση των περισσότερων περιορισμών που σχετίζονται με τον COVID και η ταχύτερη από την αναμενόμενη επανέναρχη των συναλλαγών με την ηπειρωτική Κίνα ενισχύουν την επιστροφή στην κανονικότητα όσον αφορά τις ροές επισκεπτών, την επιχειρηματική εμπιστοσύνη, τις εγχώριες και παγκόσμιες επενδύσεις και την κατανάλωση.
Σιγκαπούρη	▶	Ο πληθωρισμός έχει χαλαρώσει, αλλά παραμένει αυξημένος, επομένως είναι πιθανή μια περαιτέρω αυστηροποίηση της πολιτικής. Οι τομείς που αφορούν τους καταναλωτές και τους ταξιδιώτες προωθούν την ανάπτυξη και αντισταθμίζουν τις εντεινόμενες εμπορικές προκλήσεις και τη σταδιακή εξασθένηση της επίδρασης από την επανέναρχη της οικονομίας.
Νότια Κορέα	▼	Λόγω της έντονης στάθμης του δείκτη σε εταιρείες τεχνολογίας, οι οποίες έχουν πληγεί σκληρά από την επιδείνωση των προοπτικών για τα κέρδη και την καχεκτική παγκόσμια ζήτηση για κάρτες μνήμης και έξυπνα κινητά, παραμένουμε απαισιόδοχοι απέναντι στις μετοχές της Νότιας Κορέας.
Ταϊβάν	▼	Παραμένουμε απαισιόδοχοι απέναντι στις μετοχές της Ταϊβάν λόγω της αδύναμης παγκόσμιας ζήτησης και της ασάφειας αποθεμάτων ημιαγωγών, έξυπνων κινητών και άλλων ηλεκτρονικών προϊόντων ευρείας κατανάλωσης. Ο γεωπολιτικός κίνδυνος εξακολουθεί να αποτελεί ανησυχία.
Κρατικά ομόλογα		
Ανεπτυγμένες αγορές	▼	Οι αποδόσεις διατηρούνται στα ίδια επίπεδα και τα κρατικά ομόλογα παρέχουν διαφοροποίηση, αλλά προτιμούμε τα εταιρικά ομόλογα υψηλής αξιολόγησης.
Ηνωμένες Πολιτείες	▶	Η χαλάρωση του πληθωρισμού έχει προκαλέσει ταχεία αναπροσαρμογή στην αγορά κρατικών ομολόγων, καθώς προσεγγίζουμε την κορύφωσή του.
Ηνωμένο Βασίλειο	▲	Με δεδομένες τις αποπληθωριστικές πιέσεις, σε συνδυασμό με την πιο χαλαρή πολιτική από την Τράπεζα της Αγγλίας, την αδόπιση δημοσιονομική πολιτική και τις ελκυστικές αποτιμήσεις, αυξάνουμε τη διάρκεια σε 5-7 έτη και παραμένουμε «onweight» ως προς τα κρατικά ομόλογα.
Ευρωζώνη	▼	Οι αυξανόμενες τιμές ενέργειας, αγαθών και υπηρεσιών αυξάνουν τον πληθωρισμό, αναγκάζοντας την ΕΚΤ να συνεχίσει να αυξάνει τα επιτόκια, ενώ τα τρέχοντα επίπεδα απόδοσης παραμένουν μη ελκυστικά. Τα ελλείμματα βρίσκονται και αυτά υπό πίεση, καθώς οι κυβερνήσεις υποστηρίζουν τα νοικοκυριά.
Ιαπωνία	▼	Πιστεύουμε ότι ο πληθωρισμός είναι πιθανό να επιβραδυνθεί κατά τους επόμενους μήνες και εξακολουθούμε να αναμένουμε ότι η κεντρική τράπεζα θα διευρύνει τη ζώνη συναλλαγών του Ελέγχου της Καμπύλης Απόδοσης. Παραμένουμε «underweight» ως προς τα κρατικά ομόλογα Ιαπωνίας.
Αναδυόμενες αγορές (τοπικό νόμισμα)	▶	Υπάρχουν επιλεγμένες ευκαιρίες καθώς ορισμένες χώρες επιβραδύνουν τις αυξήσεις των επιτοκίων, ενώ άλλες συνεχίζουν. Το τέλος της ανοδικής πορείας του USD μπορεί να εξελιχθεί σε όφελος.
Αναδυόμενες αγορές (ισχυρό νόμισμα)	▶	Εν μέσω της υψηλότερης μεταβλητότητας των κρατικών ομολόγων, εξακολουθούμε να βλέπουμε αποδόσεις αλλά παραμένουμε επιλεκτικοί.
Εταιρικά ομόλογα		
Παγκόσμια επενδυτικού βαθμού	▲	Θεωρούμε ότι υπάρχουν ελκυστικές ευκαιρίες σε ομόλογα επενδυτικού βαθμού με βραχυπρόθεσμη έως μεσοπρόθεσμη διάρκεια μετά την υπατήριξη των αποδόσεων.
Επενδυτικού βαθμού σε USD	▲	Το επικείμενο τέλος της αύξησης των επιτοκίων από τη Fed θα συμβάλει στη μείωση της μεταβλητότητας και πιστεύουμε ότι τα πιστωτικά περιθώρια είναι ελκυστικά.
Επενδυτικού βαθμού σε EUR και GBP	▲	Τα ευρωπαϊκά και βρετανικά ομόλογα επενδυτικού βαθμού προσφέρουν αξιοσηπτική αύξηση των αποδόσεων. Προτιμούμε τις επωνυμίες υψηλότερης ποιότητας και τις βραχυπρόθεσμες έως μεσοπρόθεσμες διάρκειες εν μέσω των κινδύνων ύφεσης και πληθωρισμού.
Επενδυτικού βαθμού Ασίας	▲	Εντός των ασιατικών πιστωτικών αγορών, παραμένουμε επικεντρωμένοι στα ομόλογα υψηλού επιπέδου για τον μετριασμό των κυκλικών προκλήσεων εν μέσω παγκόσμιας επιβράδυνσης, συμπεριλαμβανομένων των ομολόγων επενδυτικού βαθμού Χονγκ Κονγκ και Σιγκαπούρης και των κινεζικών ομολόγων TMT (τεχνολογία, μέσα ενημέρωσης και τηλεπικοινωνίες).
Παγκόσμια υψηλής απόδοσης	▶	Προτιμούμε τα ομόλογα επενδυτικού βαθμού έναντι των ομολόγων υψηλής απόδοσης με βραχυπρόθεσμες έως μεσοπρόθεσμες διάρκειες, καθώς τα περιθώρια αναμένεται να παραμείνουν μεταβλητά εν μέσω της επιβραδυνόμενης ανάπτυξης. Ο επικείμενος κύκλος αθέτησης υποχρεώσεων δεν έχει πραγματικά προεξοφληθεί.
Υψηλής απόδοσης ΗΠΑ	▶	Ενώ οι εταιρείες υψηλής απόδοσης των ΗΠΑ εξακολουθούν να απολαμβάνουν εύρωστα θεμελιώδη μεγέθη πίστωσης και να εμφανίζουν χαμηλά ποσοστά αθέτησης υποχρεώσεων, οι αυστηρότερες δημοσιονομικές συνθήκες και τα υψηλότερα επιτόκια της Fed προκαλούν κινδύνους αρνητικών εξελίξεων.
Υψηλής απόδοσης σε EUR και GBP	▶	Καθώς η αυστηροποίηση της πολιτικής συνεχίζεται και οι ευρωπαϊκές οικονομίες εξακολουθούν να αποδυναμώνονται, προτιμούμε τα πιστωτικά μέσα επενδυτικού βαθμού υψηλότερης ποιότητας και διατηρούμε ουδέτερη στάση προς τα ομόλογα υψηλής απόδοσης.
Υψηλής απόδοσης Ασίας	▶	Οι περισσότερες ασιατικές αγορές βιώνουν σχετικά μικρότερη πληθωριστική πίεση σε σύγκριση με τις ανεπτυγμένες αγορές, αλλά η αυστηροποίηση της πολιτικής της Fed, η επιβράδυνση της παγκόσμιας ζήτησης και η αναδιάρθρωση του χρέους ακινήτων της Κίνας παραμένουν αντιεξόφλητες για τα πιστωτικά περιθώρια.
Βασικά εμπορεύματα		
Χρυσός	▶	Ο χρυσός επωφελείται από την αδυναμία του δολαρίου ΗΠΑ και τις αγορές των κεντρικών τραπεζών, αλλά οι πραγματικές αποδόσεις αποτελούν πρόκληση.
Παυρμένο	▶	Τα υψηλά επίπεδα τιμών αντικαταπείρουν ανησυχίες για την προμήθεια, ωστόσο η ζήτηση έχει αρχίσει να μειώνεται και τα αποθέματα των ΗΠΑ βρίσκονται σε πολύ υψηλά επίπεδα.

Προοπτικές τομέων

Προοπτικές παγκόσμιων και περιφερειακών τομέων σε ορίζοντα 6 μηνών

Τομέας	Παγκόσμι α	ΗΠΑ	Ευρώπη	Ασία	Σχόλιο
Εξειδικευμένα καταναλωτικά προϊόντα	▲↑	▲↑	▶↑	▲↑	Αναβαθμίζουμε τον κλάδο σε όλες τις περιφέρειες, καθώς η μείωση των ανησυχιών για τον πληθωρισμό και τις τιμές ενέργειας καθώς και οι υψηλότεροι μισθοί, ενισχύουν την ψυχολογία των καταναλωτών. Οι δαπάνες διακριτικής ευχέρειας, ιδίως στον τομέα των υπηρεσιών (π.χ. αεροπορικές εταιρείες, ξενοδοχεία, εστιατόρια και θέρετρα) αναμένεται να επωφεληθούν. Οι αυτοκινητοβιομηχανίες βλέπουν τα προβλήματα εφοδιασμού να περιορίζονται. Τα πολυτελή αγαθά βιώνουν επίσης μεγάλη ζήτηση και διαθέτουν εξαιρετική ισχύ σε θέματα τιμολόγησης.
Χρηματοπιστωτικός τομέας	▶	▶	▼	▶	Η απότομη επιβράδυνση της επενδυτικής τραπεζικής και της συναλλακτικής δραστηριότητας αναμένεται να σπηρεάσει αρνητικά τα αποτελέσματα του πρώτου τριμήνου. Επιπλέον, οι λιανικές τραπεζικές εργασίες βιώνουν μικρότερη ζήτηση για δάνεια και στεγαστικά δάνεια λόγω των αυξανόμενων επιτοκίων. Οι ασφαλιστικές εταιρείες αντιμετωπίζουν σημαντική αύξηση των κινδύνων ανεπιθύμητων συμβάντων.
Βιομηχανικά προϊόντα	▶↑	▶	▲↑	▼	Οι ανησυχίες σχετικά με τη σοβαρότητα μιας οικονομικής επιβράδυνσης/ύφεσης έχουν μειωθεί επίσης, αλλά θα εξακολουθήσει να σπηρεάσει δυσμενώς τα αποτελέσματα κατά το πρώτο τρίμηνο. Η επανέναρξη της οικονομίας Κίνας αναμένεται να ωφεληθεί ιδιαίτερα τους Ευρωπαίους εξαγωγείς. 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	▶	▶	▶	▼	Ο τομέας εξακολουθεί να αντιμετωπίζει πολλαπλές προκλήσεις, συμπεριλαμβανομένης της υπερπροσφοράς σε ορισμένους τύπους ημιαγωγών και της επιβραδυνόμενης ανάπτυξης της νεφροϋπολογιστικής και της ψηφιακής διαφήμισης. Η υψηλότερη ζήτηση που συνδέεται με την τηλεργασία και τον COVID είναι πιθανόν να μετριαστεί κατά τα επόμενα τρίμηνα.
Υπηρεσίες επικοινωνιών	▲↑	▲↑	▲	▲↑	Μετά από αρκετά δύσκολα τρίμηνα, ο κλάδος των μέσων και της ψυχαγωγίας ενδέχεται να δει κάποιες ακτίνες ελπίδας. Οι υπηρεσίες τηλεπικοινωνιών είναι και αυτές πιθανόν 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 προηγούμενου έτους. Αναβαθμίζουμε τον κλάδο παγκοσμίως, στις ΗΠΑ και στην Ασία λόγω των θετικότερων προοπτικών για τη ζήτηση.
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 σπηρεεί αρχικά μια μέτρια ανάκαμψη της ζήτησης. Οι τιμές της ενέργειας και των πρώτων υλών πετρελαίου/αερίου ενδέχεται να έχουν κορυφωθεί, 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 η μείωση της ζήτησης σε ορισμένες κατηγορίες θέτουν βραχυπρόθεσμες προκλήσεις. Ο τομέας σταγμευμένων ακινήτων πλήττεται από μακροπρόθεσμες διαρθρωτικές αλλαγές που προκαλούνται από την αύξηση του ηλεκτρονικού εμπόριου, και αυτό είναι απίθανο να αλλάξει. Οι χώροι γραφείου 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	▲	▶↓	▲	▲	Υποβαθμίζουμε τον τομέα των βασικών καταναλωτικών αγαθών των ΗΠΑ σε «neutral», καθώς οι αποτιμήσεις παραμένουν υψηλές και οι περσινές αυξήσεις τιμών άνω του πληθωρισμού δεν είναι πιθανόν να επαναληφθούν φέτος γεγονός που σημαίνει ότι υπάρχει κίνδυνος πτωτικών τάσεων. Εστιάζουμε σε ποιοτικές μετοχές με ισχυρά εμπορικά σήματα και πιο ανθεκτική ισχύ σε θέματα τιμολόγησης. Μετά από ακόμη ένα ισχυρό τρίμηνο, τα καταστήματα τροφίμων ενδέχεται να αντιμετωπίσουν δυσκολίες κατά τη σκληρή σύγκριση των μεγεθών τους σε ετήσια βάση.
Ενέργεια	▲	▲	▲	▲	Μετριάσαμε τη θέση μας «overweight» στην Ευρώπη, καθώς οι τιμές του πετρελαίου σταθεροποιήθηκαν και οι τιμές του φυσικού αερίου μειώθηκαν απότομα. Ωστόσο, εξακολουθούμε να διατηρούμε στάση «overweight» καθώς ο τομέας της ενέργειας αναμένεται να εξακολουθήσει να επωφελείται από τον περιορισμό της προσφοράς του ΟΠΕΚ για την προστασία των κερδών και από τα χαμηλά αποθέματα. Ο ασυνήθιστα θερμός καιρός στην Ευρώπη μείωσε και αυτός τις ανησυχίες γύρω από την προφορά και τη ζήτηση. Οι αποτιμήσεις παραμένουν πολύ ελκυστικές.
Υγεία	▲↑	▶	▲	▲↑	Αναβαθμίζουμε τον τομέα σε «overweight» 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 θα πρέπει να αποφεύγονται λόγω των αυξημένων επιτοκίων.
Επιχειρήσεις κοινής ωφέλειας	▶	▲	▶	▶	Τα σταθερά κέρδη/ταμειακές ροές και οι μετοχές με υψηλή μερισματική απόδοση του τομέα προσφέρουν μια αμυντική επένδυση. Αναμένουμε ότι τα περιθώρια κέρδους των επιχειρήσεων κοινής ωφέλειας στις ΗΠΑ θα διευρυνθούν, δεδομένου του ισχυρού περιβάλλοντος τιμολόγησης και του γεγονότος ότι ο κύκλος των κεφαλαιακών δαπανών έχει κορυφωθεί, με αποτέλεσμα να αναμένεται βελτίωση των ταμειακών ροών.

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, 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. 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 δυναμικά πιο μεταβλητές σε σχέση με τις επενδύσεις σε μερικές καθιερωμένες αγορές. Οι οικονομίες σε 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 απαραίτητα.

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 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 τον 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 υπηρεσιών/δραστηριοτήτων θεματοφύλακής. Ωστόσο, η Τράπεζα δεν αναλαμβάνει καμία εγγύηση για τη διαχείριση ή τη λειτουργική απόδοσή της δραστηριότητας θεματοφύλακής.

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, καταγραφικό ή άλλως, χωρίς προηγούμενη έγγραφη άδεια της The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited.