

Μηνιαίο έντυπο επενδύσεων

Θετική στάση για τις αγορές παρά την Όμικρον και τα υψηλότερα επιτόκια

Ιανουάριος 2022



Βασικά συμπεράσματα

- ◆ Η εξομάλυνση της πολιτικής αποτελεί δείγμα της εμπιστοσύνης των κεντρικών τραπεζών στην οικονομία. Ιστορικά, οι χρηματιστηριακές αγορές σημειώνουν ικανοποιητικές αποδόσεις στην έναρξη και κατά τη διάρκεια των κύκλων σύσφιξης.
- ◆ Η παγκόσμια ανάπτυξη αναμένεται να συνεχιστεί το 2022, αν και με βραδύτερο ρυθμό. Η Ασία παραμένει η κορυφαία γεωγραφική επιλογή μας, χάρη στα ευνοϊκά δημογραφικά της στοιχεία και τις ευκαιρίες που παρουσιάζονται στις βόρειες και νοτιοανατολικές περιοχές.
- ◆ Τα αυξανόμενα κρούσματα της παραλλαγής Όμικρον, ο υψηλός πληθωρισμός και τα προβλήματα στις εφοδιαστικές αλυσίδες αποτελούν βασικούς κινδύνους. Επανεξετάστε το χαρτοφυλάκιό σας, δίνοντας έμφαση σε μεγάλες εταιρείες υψηλής ποιότητας. Αναζητήστε ευκαιρίες σε τομείς με μακροπρόθεσμη διαρθρωτική ανάπτυξη, όπως οι πράσινες επενδύσεις και η ψηφιοποίηση.



Xian Chan

Γενικός διευθυντής επενδύσεων, Διαχείριση Πλούτου
HSBC Wealth and Personal Banking



Lucia Ku

Επικεφαλής της Wealth Insights
HSBC Wealth and Personal Banking

Κατηγορία ενεργητικού	Βραχυπρόθεσμη άποψη (3-6 μήνες)	Μακροπρόθεσμη άποψη (> 12 μήνες)
Παγκόσμιες μετοχές	▲ Οι προοπτικές εξακολουθούν να είναι θετικές για τις μετοχές, παρόλο που ο πληθωρισμός, οι περιορισμοί στις εφοδιαστικές αλυσίδες και η νέα παραλλαγή Όμικρον συνεχίζουν να θέτουν δυσκολίες και ενδέχεται, βραχυπρόθεσμα, να προκαλέσουν μεταβλητότητα στην αγορά.	▲ Οι κατηγορίες ενεργητικού υψηλού κινδύνου εξακολουθούν να προσφέρουν αξιοπρεπείς αποδόσεις κατά το στάδιο επέκτασης του κύκλου, αν και χαμηλότερες από ό,τι στο παρελθόν, καθώς το ενδεχόμενο αναπάντεχων αυξήσεων είναι περιορισμένο και η πολιτική αρχίζει να εξομαλύνεται. Ο επίμονος πληθωρισμός αποτελεί βασικό κίνδυνο.
Κρατικά ομόλογα	▼ Οι χαμηλές αποδόσεις και οι μη ελκυστικές αποτιμήσεις των ομολόγων υποστηρίζουν τη θέση μας «underweight».	▼ Οι αποτιμήσεις βελτιώθηκαν πρόσφατα εν μέσω της αναπροσαρμογής του πληθωρισμού και των κινδύνων επιτόκιου, αλλά τόσο οι αποτιμήσεις όσο και οι αποδόσεις εξακολουθούν να μην είναι ελκυστικές.
Εταιρικά ομόλογα επενδυτικού βαθμού	▶ Τα εταιρικά ομόλογα είναι πιο ελκυστικά από τα κρατικά λόγω των υψηλότερων αποδόσεων και των βελτιούμενων τάσεων αξιολόγησής τους. Προτιμούμε τα ομόλογα μικρότερης διάρκειας λόγω των κινδύνων για αυξήσεις των επιτοκίων της Fed.	▼ Οι δυνητικές αποδόσεις δεν είναι ελκυστικές, ιδίως για ομόλογα μεγαλύτερης διάρκειας, παρόλο που τα περιθώρια είναι πιθανό να παραμείνουν χαμηλά λόγω της υποστηρικτικής νομισματικής πολιτικής. Προτιμούνται τα ομόλογα μικρότερης διάρκειας και τα επενδυτικού βαθμού Ασίας.
Εταιρικά ομόλογα υψηλής απόδοσης	▲ Οι αποδόσεις των κρατικών ομολόγων ΗΠΑ θα παραμείνουν «χαμηλές αλλά μεταβλητές», καθώς οι αγορές θα αναζητούν ενδεχόμενα σχέδια μείωσης της ποσοτικής χαλάρωσης. Προτιμούμε τα παγκόσμια ομόλογα υψηλής απόδοσης μικρής διάρκειας, με στόχο τον μετασχηματισμό της μεταβλητότητας των επιτοκίων.	▼ Τα αναπροσαρμοσμένα ως προς τις αθετήσεις περιθώρια είναι τα χαμηλότερα που σημειώθηκαν εδώ και πολλά χρόνια. Αυτό υποδηλώνει ένα ασύμμετρο προφίλ απόδοσης όπου οι θετικές εξελίξεις έχουν περιορισμένο αντίκτυπο στην απόδοση. Συνεχίζουμε να προτιμούμε τα πιστωτικά μέσα της Ασίας έναντι εκείνων των ανεπτυγμένων αγορών.
Χρυσός	▶ Ο χρυσός προσφέρει πλεονεκτήματα διαφοροποίησης και αντιστάθμισης, αλλά η περαιτέρω άνοδος περιορίζεται από τις υψηλότερες αποδόσεις ομολόγων, το ισχυρότερο δολάριο ΗΠΑ και τη μείωση της παγκόσμιας οικονομικής και γεωπολιτικής αβεβαιότητας.	▶ Η διατήρηση των χαμηλών επιτοκίων και οι κίνδυνοι πληθωρισμού διαμορφώνουν ένα υποστηρικτικό περιβάλλον. Ωστόσο, η αναζήτηση απόδοσης ως παράγοντας διαφοροποίησης κινδύνου είναι αναξιοποίητη λόγω της ανάκαμψης της οικονομίας, των υψηλότερων αποδόσεων των ομολόγων κ.λπ.

Σημείωση: Βραχυπρόθεσμη άποψη (3-6 μήνες): μια σχετικά βραχυπρόθεσμη τακτική άποψη για τις κατηγορίες ενεργητικού. Μακροπρόθεσμη άποψη (> 12 μήνες): μια σχετικά μακροπρόθεσμη στρατηγική άποψη για τις κατηγορίες ενεργητικού.
 ▲ Ο όρος «Underweight» 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. Μπορούν οι μετοχές να αυξηθούν περαιτέρω εάν ανέβουν τα επιτόκια;

- ◆ Οι κεντρικές τράπεζες έχουν αρχίσει μια σταδιακή διαδικασία εξομάλυνσης. Τον Μάρτιο, η Ομοσπονδιακή Κεντρική Τράπεζα θα τερματίσει το πρόγραμμα ποσοτικής χαλάρωσης λόγω των θετικών προοπτικών και πλέον για το 2022 αναμένουμε τρεις αυξήσεις επιτοκίων της τάξης του 0,25%. Η Τράπεζα της Αγγλίας αύξησε και αυτή τα επιτόκια της σε 0,25% τον Δεκέμβριο.
- ◆ Η ανάλυση των έξι προηγούμενων κύκλων σύσφιξης της πολιτικής από τη Fed που διενεργήσαμε, δείχνει ότι η χρηματιστηριακή αγορά των ΗΠΑ σημείωσε μέση απόδοση 7,4% κατά τη διάρκεια των έξι μηνών πριν από την αυστηροποίηση και 12,7% ετησίως κατά τη διάρκεια της πραγματικής διαδικασίας αυστηροποίησης.
- ◆ **Αναμένουμε ότι οι χρηματιστηριακές αποδόσεις θα παραμείνουν θετικές χάρη στην ανθεκτική οικονομία και στην εταιρική κερδοφορία.** Η εξομάλυνση της πολιτικής αποτελεί ένδειξη ότι η οικονομία είναι αρκετά ισχυρή ώστε να αντέξει τα υψηλότερα επιτόκια.

2. Η παγκόσμια ανάπτυξη θα είναι θετική το 2022;

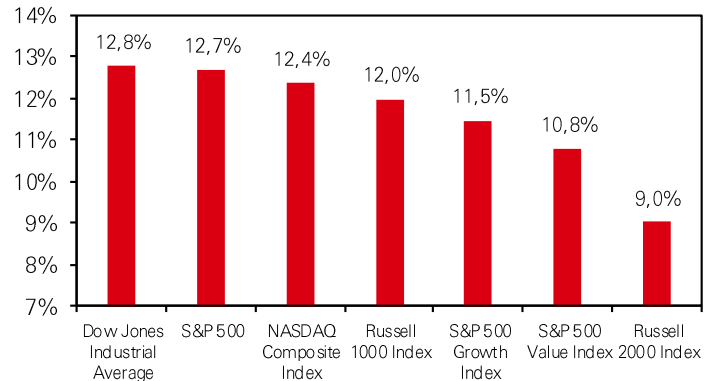
- ◆ Αναμένουμε ότι η παγκόσμια ανάκαμψη θα συνεχιστεί, αλλά η αύξηση θα μετριαστεί φέτος (πρόβλεψη για ΑΕΠ ύψους 4,1% σε σύγκριση με 5,7% το 2021).
- ◆ Οι αποδόσεις των μετοχών θα παραμείνουν θετικές, καθώς θα υποστηρίζονται από τη σταθερή αύξηση των κερδών, αλλά ο ρυθμός θα είναι βραδύτερος. Τα επιτόκια, αν και πιθανό να αυξηθούν, αναμένεται να παραμείνουν χαμηλά για να στηρίξουν την οικονομία. Αυτό ευνοεί τις μετοχές και ειμείς **προτιμούμε τις μετοχές των ΗΠΑ, της Ευρώπης και της Ασίας.**
- ◆ **Η Ασία παραμένει η κορυφαία γεωγραφική επιλογή μας** χάρη στα ευνοϊκά δημογραφικά της στοιχεία και τις ευκαιρίες που παρουσιάζονται στις βόρειες και νοτιοανατολικές περιοχές (π.χ. Σιγκαπούρη, Μαλαισία και Ινδονησία). Υπάρχει επίσης περιθώριο για τόνωση της κατανάλωσης μεταξύ των καταναλωτών μεσαίου εισοδήματος.

Πηγή: HSBC Global Research, στις 5 Ιανουαρίου 2022. Τα σύνολα του ΑΕΠ εκφράζονται σε αλυσιδωτά σταθμισμένα δολάρια ΗΠΑ σε ονομαστικούς όρους, ενώ τα σύνολα του πληθωισμού υπολογίζονται σε σταθμισμένα δολάρια ΗΠΑ σε όρους ΙΑΔ.

3. Πώς θα πρέπει να δομήσουν οι επενδυτές το χαρτοφυλάκιό τους;

- ◆ Η νέα παραλλαγή Όμικρον μπορεί να διατηρήσει τη μεταβλητότητα στις αγορές. Επιπλέον, οι ανησυχίες για τον πληθωισμό, οι διαταραχές στις εφοδιαστικές αλυσίδες και οι επερχόμενες εκλογές προσθέτουν αβεβαιότητα στο επενδυτικό τοπίο.
- ◆ Συνεχίστε να επενδύετε σε μετοχές αλλά επικεντρωθείτε σε **μεγάλες εταιρείες υψηλής ποιότητας που καταβάλλουν ελκυστικά μερίσματα.** Επενδύστε επιλεκτικά σε τομείς που επωφελούνται από τη μακροπρόθεσμη διαρθρωτική ανάπτυξη, όπως οι **βιώσιμες επενδύσεις και η ψηφιοποίηση.** Για τους επόμενους 3 μήνες, προτιμούμε επίσης τον τομέα των εξειδικευμένων καταναλωτικών προϊόντων και τον χρηματοπιστωτικό τομέα έναντι των τομέων βιομηχανικών προϊόντων και υλικών. Όσον αφορά τα ομόλογα, προτιμούμε τα **Παγκόσμιας Υψηλής Απόδοσης** και τα **Αναδυόμενων αγορών (USD).**
- ◆ **Η αρχή του έτους** είναι μια καλή στιγμή να **επανεξετάσετε το χαρτοφυλάκιό σας** για να βεβαιωθείτε ότι παραμένει διαφοροποιημένο και ανθεκτικό, αξιοποιώντας παράλληλα τις ευκαιρίες ανάπτυξης.

Διάγραμμα 1: Ιστορικά, οι αγορές συνεχίζουν να ανεβαίνουν κατά τη διάρκεια των κύκλων αυστηροποίησης της πολιτικής

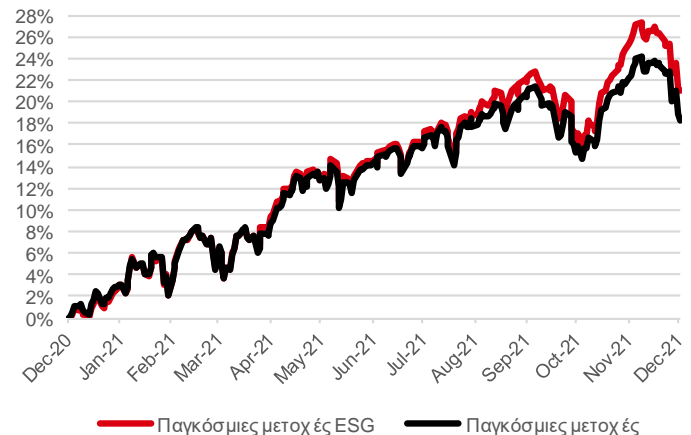


Πηγή: Bloomberg, HSBC Private Banking στις 15/12/2021. Οι προηγούμενες αποδόσεις δεν διασφαλίζουν τις μελλοντικές.

Διάγραμμα 2: Η οικονομική ανάπτυξη αναμένεται να μετριαστεί το 2022, στο πλαίσιο της επόμενης φάσης ανάκαμψης

	ΑΕΠ		Πληθωρισμός	
	2021 (προβλ.)	2022 (προβλ.)	2021 (προβλ.)	2022 (προβλ.)
Παγκόσμια	5,7	4,1	3,8	4,6
ΗΠΑ	5,6	3,8	4,7	4,7
Ευρωζώνη	5,2	3,8	2,6	2,9
Ηνωμένο Βασίλειο	7,1	4,5	2,6	4,6
Ιαπωνία	1,6	2,2	-0,2	0,4
Ηπειρωτική Κίνα	8,0	5,6	0,9	2,0

Διάγραμμα 3: Οι εταιρείες με ισχυρές πρακτικές ESG είχαν καλύτερη απόδοση από τις παγκόσμιες μετοχές



Πηγή: Refinitiv Datastream, στις 21 Δεκεμβρίου 2021. Αλλαγή βάσης στο 100. Σημείωση: Η απόδοση της κατηγορίας ενεργητικού αναπαριστάται από διάφορους δείκτες – Παγκόσμιες μετοχές: MSCI World (USD), Παγκόσμιες μετοχές ESG: MSCI ESG World Leaders (USD).

Απόψεις του οίκου

Οι τελευταίες μας βραχυπρόθεσμες (3-6 μήνες) και μακροπρόθεσμες (> 12 μήνες) απόψεις για διάφορες κατηγορίες ενεργητικού

Κατηγορία ενεργητικού	Βραχυ-πρόθεσμη άποψη	Μακρο-πρόθεσμη άποψη	Σχόλιο
Παγκόσμιες μετοχές			
Παγκόσμια	▲	▲	Οι προοπτικές εξακολουθούν να είναι θετικές για τις μετοχές, παρόλο που ο πληθωρισμός, οι περιορισμοί στις εφοδιαστικές αλυσίδες και η νέα παραλλαγή Όμικρον συνεχίζουν να θέτουν δυσκολίες και ενδέχεται, βραχυπρόθεσμα, να προκαλέσουν μεταβλητότητα στην αγορά.
Ηνωμένες Πολιτείες	▲	▲	Οι δαπάνες για υποδομές, τεχνολογία υγείας και κλιματική αλλαγή υποστηρίζουν την ανάπτυξη. Οι μετοχές των ΗΠΑ παρέχουν αντιστάθμιση έναντι της ασθενέστερης ανάπτυξης και του υψηλότερου πληθωρισμού λόγω των υψηλών ποσοτικών χαρακτηριστικών και της έκθεσής τους στην ψηφιακή οικονομία.
Ηνωμένο Βασίλειο	▶	▲	Οι ελλείψεις εργατικού δυναμικού, οι διαταραχές στις εφοδιαστικές αλυσίδες, οι αυξήσεις επιτοκίων, οι αυξήσεις φόρων και οι πιέσεις που σχετίζονται με το Brexit, εγκυμονούν βραχυπρόθεσμους κινδύνους. Πιο μακροπρόθεσμα, οι δείκτες του Ηνωμένου Βασιλείου εκτίθενται σε μεγάλο βαθμό σε παράγοντες αξίας που προσφέρουν προοπτικές απόδοσης.
Ευρωζώνη	▲	▲	Τα αυξανόμενα κρούσματα της Όμικρον και οι διαταραχές στις εφοδιαστικές αλυσίδες αποτελούν αντιξοότητες, αλλά οι προοπτικές για την περιοχή παραμένουν θετικές. Η οικονομική ανάκαμψη υποστηρίζεται από τις επιχορηγήσεις και τα δάνεια στο πλαίσιο του μέσου ανάκαμψης «Next Generation EU», ωστόσο η περαιτέρω απόδοση είναι περιορισμένη.
Ιαπωνία	▶	▲	Η Ιαπωνία επωφελείται από την καλή απόδοση των κεφών και τις αξιοληπτικές μακροοικονομικές προοπτικές, καθώς ο εμβολιασμός επιταχύνεται και οι συνολικές κεφαλαιουχικές δαπάνες αυξάνονται. Μένει να διαπιστωθεί η αβεβαιότητα των διαβρωτικών μεταρρυθμίσεων υπό τη νέα κυβέρνηση.
Αναδυόμενες αγορές	▶	▶	Τα εμπόδια στην εφαρμογή της πολιτικής και οι προκλήσεις στη διανομή των εμβολίων είναι πιθανό να επηρεάσουν αρνητικά τις μετοχές των αναδυόμενων αγορών. Οι αποτιμήσεις δεν είναι ιδιαίτερα φθηνές. Οι αποτιμήσεις των προϊόντων σταθερού εισοδήματος των αναδυόμενων αγορών είναι πιο ελκυστικές.
Κεντρική και Ανατολική Ευρώπη, Λατινική Αμερική	▼	▶	Οι υψηλότερες τιμές των βασικών εμπορευμάτων ωφέλησαν πρόσφατα τη Λατινική Αμερική, ωστόσο δεν θεωρούμε ότι θα υπάρξει περαιτέρω απόδοση. Μακροπρόθεσμα, οι νέες παραλλαγές του ιού, η αργή διάθεση των εμβολίων και η σχετικά περιορισμένη εγχώρια για άσκηση πολιτικής, παραμένουν βασικές προκλήσεις.
Ασιατικές μετοχές			
Ασία εκτός Ιαπωνίας	▲	▶	Τα ευνοϊκά δημογραφικά στοιχεία και οι ευκαιρίες διαρθρωτικής ανάπτυξης στις βόρειες και νοτιοανατολικές περιοχές (π.χ. Σιγκαπούρη, Μαλαισία και Ινδονησία), σε τομείς όπως οι βιώσιμες επενδύσεις και η ψηφιοποίηση, αναμένεται να υποστηρίξουν την ανάπτυξη. Πιο μακροπρόθεσμα, η εξομάλυνση της πολιτικής και οι κανονιστικές αντιξοότητες πρέπει να παρακολουθούνται.
Κίνα	▶	▶	Αναμένουμε ευνοϊκότερες πολιτικές για τη στήριξη του στρατηγικού μοντέλου ανάπτυξης, με έμφαση στις κεφαλαιουχικές δαπάνες στους τομείς της προηγμένης μεταποίησης και των πράσινων επενδύσεων. Η συγκρατημένη εγχώρια ανάπτυξη και η κανονιστική αβεβαιότητα αποτελούν τις βασικές ανησυχίες.
Ινδία	▶	▶	Η οικονομία της Ινδίας επωφελείται από την επανέναρξη της αγοράς. Οι προοπτικές για τη μεσοπρόθεσμα ανάπτυξη παραμένουν στο ακέραιο εν μέσω της συνεχιζόμενης δημοσιονομικής στήριξης και της πρόσφατης πρόδοσης που σημειώθηκε στις αγροτικές και εργασιακές μεταρρυθμίσεις. Οι αποτιμήσεις παραμένουν οριακές.
Χονγκ Κονγκ	▶	▲	Η οικονομία πλήττεται από τους περιορισμούς του τουρισμού από την ηπειρωτική Κίνα και άλλες αγορές. Ωστόσο, το Χονγκ Κονγκ παραμένει ένας ελκυστικός «κάμβος εισαγωγής» στις αγορές, ο οποίος στηρίζεται από την αύξηση της δραστηριότητας στην πρωτογενή και δευτερογενή αγορά.
Σιγκαπούρη	▲	▲	Η Σιγκαπούρη επωφελείται από το γεγονός ότι είναι η έδρα εταιρειών υψηλής ποιότητας που υποστηρίζονται από την κυβέρνηση στον χώρο της τεχνολογίας.
Νότια Κορέα	▶	▶	Η Κορέα μπορεί να προσφέρει έκθεση στους τομείς ηλεκτρικών οχημάτων και μπαταριών, αλλά η έκθεση σε μετοχές ανάπτυξης συνεπάγεται ευαισθησία απέναντι στις υψηλότερες αποδόσεις ομολόγων. Η προοπτική μιας αυστηρότερης νομισματικής πολιτικής επηρεάζει περαιτέρω αρνητικά τις αποτιμήσεις.
Ταϊβάν	▲	▶	Η παγκόσμια ανάκαμψη και αύξηση της ζήτησης για τεχνολογικά προϊόντα, 5G και ημιαγωγούς, δικαιολογούν τη θετική μας στάση. Οι μετοχές της Ταϊβάν έχουν σημαντική έκθεση σε τομείς ανάπτυξης/τεχνολογίας που είναι ευαίσθητοι απέναντι στις αποδόσεις των ΗΠΑ. Οι γεωπολιτικοί κίνδυνοι παραμένουν.
Κρατικά ομόλογα			
Ανεπτυγμένες αγορές	▼	▼	Οι αποτιμήσεις βελτιώθηκαν πρόσφατα εν μέσω της αναπροσαρμογής του πληθωρισμού και των κινδύνων επιτοκίου, αλλά τόσο οι αποτιμήσεις όσο και οι αποδόσεις εξακολουθούν να μην είναι ελκυστικές.
Ηνωμένες Πολιτείες	▶	▼	Περαιτέρω απόδοση στις αποδόσεις των κρατικών ομολόγων ΗΠΑ είναι απίθανη δεδομένης της προεξόφλησης των κινδύνων πληθωρισμού και των σχεδίων εξομάλυνσης της Fed. Η αύξηση των αποδόσεων έχει βελτιώσει τα πιο μακροπρόθεσμα κρατικά ομόλογα, αλλά παραμένουμε ουδέτεροι σε βραχυπρόθεσμα ορίζοντα.
Ηνωμένο Βασίλειο	▶	▼	Οι πληθωριστικές πιέσεις εν μέσω των διαταραχών στις εφοδιαστικές αλυσίδες υποστηρίζουν την αυστηροποίηση της πολιτικής. Οι προσαρμοσμένες στον κίνδυνο αποδόσεις δεν μοιάζουν καλές.
Ευρωζώνη	▼	▼	Οι προοπτικές για τις αποδόσεις και τη ορέλη διαφοροποίησης περιορισμένα. Οι αγορές ομολόγων από την ΕΚΤ έχουν επίσης προγραμματιστεί να μειωθούν το 2022.
Ιαπωνία	▼	▼	Δεδομένης της υποστηρικτικής πολιτικής της Τράπεζας της Ιαπωνίας, οι αποδόσεις των κρατικών ομολόγων είναι πιθανό να παραμείνουν χαμηλές.
Αναδυόμενες αγορές (τοπικό νόμισμα)	▶	▲	Η συνπαύσα των νομισμάτων αναδυόμενων αγορών στην κατηγορία ενεργητικού αυξάνει τη μεταβλητότητα, καθώς το δολάριο ΗΠΑ αναμένεται να ενισχυθεί. Μακροπρόθεσμα, οι δυνητικές αποδόσεις είναι σχετικά υψηλές, καθώς τα νομίσματα των αναδυόμενων αγορών είναι υποτιμημένα. Το κλειδί είναι η επλεκτικότητα.
Αναδυόμενες αγορές (ισχυρό νόμισμα)	▲	▶	Αυτή η κατηγορία ενεργητικού υποστηρίζεται από τις ελκυστικές αποδόσεις και την ισχύ του δολαρίου, με προτιμώμενες τις ποσοτικές επισημειώσεις που επιδεικνύουν ανθεκτικότητα. Πιο μακροπρόθεσμα, οι δυνητικές αποδόσεις δεν αντισταθμίζουν τους κινδύνους στις αναδυόμενες αγορές, όπως την περιορισμένη ευχέρεια για άσκηση πολιτικής και τις προκλήσεις του εμβολιασμού.
Εταιρικά ομόλογα			
Παγκόσμια επενδυτικό βαθμού	▶	▼	Οι δυνητικές αποδόσεις εξακολουθούν να μην είναι ελκυστικές, ιδίως για ομόλογα μεγαλύτερης διάρκειας. Παραμένουμε αμυντικοί και είμαστε πιο θετικοί απέναντι στα ασιατικά ομόλογα μικρότερης διάρκειας και επενδυτικού βαθμού.
Επενδυτικό βαθμού σε USD	▶	▼	Οι αποτιμήσεις είναι σχετικά μη ελκυστικές, ειδικά για ομόλογα μεγαλύτερης διάρκειας.
Επενδυτικό βαθμού σε EUR και GBP	▶	▼	Τα περιθώρια βρίσκονται σε ιστορικά χαμηλά επίπεδα και είναι σημαντικό να παρακολουθούμε τις τάσεις στα εταιρικά θεμελιώδη μεγέθη. Η ΕΚΤ εξακολουθεί να συμμετέχει σε σημαντικές αγορές εταιρικών ομολόγων και η αύξηση του ΑΕΠ αναμένεται να παραμείνει ισχυρή κατά τα επόμενα τρίμηνα.
Επενδυτικό βαθμού Ασίας	▲	▲	Τα ομόλογα επενδυτικού βαθμού Ασίας προσφέρουν ποιοτικά ονόματα και εκδότες, με ισχυρή έμφαση κρατική υποστήριξη.
Παγκόσμια υψηλής απόδοσης	▲	▼	Οι αποδόσεις των κρατικών ομολόγων ΗΠΑ θα παραμείνουν «χαμηλές αλλά μεταβλητές» καθώς οι αγορές θα αναζητούν ενδείξεις σχετικά με το σχέδιο μείωσης της ποσοτικής χαλάρωσης. Προτιμούμε τα παγκόσμια ομόλογα υψηλής απόδοσης μικρής διάρκειας με στόχο τον μετριασμό της μεταβλητότητας των επιτοκίων. Τα αναπροσαρμοσμένα ως προς τις αθέτητες περιθώρια είναι τα χαμηλότερα που σημειώθηκαν εδώ και πολλά χρόνια.
Υψηλής απόδοσης ΗΠΑ	▲	▼	Οι υψηλές τιμές ενέσχυαν τις ταμειακές ροές των εταιρειών πετρελαίου και φυσικού αερίου, οι οποίες αποτελούν βασικές συνιστώσες του δείκτη ομολόγων υψηλής απόδοσης ΗΠΑ. Πιο μακροπρόθεσμα, τα περιθώρια είναι σε επίπεδα που συνάδουν με μια άποψη «underweight».
Ευρωπαϊκά υψηλής απόδοσης, εκτός Ηνωμένου Βασιλείου	▲	▼	Η νομισματική πολιτική είναι εξαιρετικά υποστηρικτική, συμπεριλαμβανομένων των μέτρων της ΕΚΤ για τη στήριξη της αγοράς. Ωστόσο, οι αποτιμήσεις υποστηρίζουν τη μακροπρόθεσμη θέση μας «underweight».
Υψηλής απόδοσης Ασίας	▲	▲	Τα ποσοστά αθέτητων υποχρεώσεων αναμένεται να παραμείνουν χαμηλά και τα περιθώρια φαίνονται σχετικά ελκυστικά. Η οικονομία και τα ποσοστά αθέτητων υποχρεώσεων της Κίνας πρέπει να παρακολουθούνται στο πλαίσιο της αυστηροποίησης της πολιτικής, των προσαθεσίων απομύλησης και των κανονιστικών πιέσεων.
Εμπορεύματα			
Χρυσός	▶	▶	Ο χρυσός προσφέρει πλεονεκτήματα διαφοροποίησης και αντιστάθμισης, αλλά η περαιτέρω απόδοση περιορίζεται από τις υψηλότερες αποδόσεις ομολόγων, το ισχυρότερο δολάριο ΗΠΑ και τη μείωση της παγκόσμιας οικονομικής και γεωπολιτικής αβεβαιότητας.
Πετρέλαιο	▶	▶	Η βραχυπρόθεσμη ζήτηση είναι έντονη και οι τιμές του πετρελαίου αναμένεται να υποχωρήσουν το 2022 καθώς οι ΗΠΑ και ο ΟΠΕΚ+ θα ξαναρχίσουν την προσφορά. Ωστόσο, οι προοπτικές για την παγκόσμια πλεονάζουσα ικανότητα παραγωγής προκαλούν ανησυχία μακροπρόθεσμα.

Προοπτικές τομέων

Προοπτικές παγκόσμιων και περιφερειακών τομέων σε ορίζοντα 3-6 μηνών

Τομέας	Παγκόσμια	ΗΠΑ	Ευρώπη	Ασία	Σχόλιο
Εξειδικευμένα καταναλωτικά προϊόντα	▲	▲	▲	▲	Οι αυξήσεις των μισθών, οι ισχυρές προοπτικές απασχόλησης, τα υψηλά επίπεδα αποταμίευσης και τα χαμηλότερα επίπεδα χρέους υποστηρίζουν την ψυχολογία των καταναλωτών. Αναμένουμε περαιτέρω ανοδικές αναθεωρήσεις των κερδών. Οι εγχώριοι τομείς τουρισμού και φιλοξενίας πλήττονται από τους περιορισμούς λόγω της παραλλαγής Όμικρον, ενώ οι αυτοκινητοβιομηχανίες βιώνουν έντονη ζήτηση, ωστόσο η παραγωγή είναι περιορισμένη λόγω προβλημάτων στις εφοδιαστικές αλυσίδες, ειδικά των ημιαγωγών.
Χρηματοπιστωτικός τομέας	▲	▲	▲	▲	Οι μετοχές των τραπεζών επωφελοούνται από τις πληθωριστικές πιέσεις, αυξάνοντας τις προσδοκίες για άνοδο. Οι οικονομικές προοπτικές είναι θετικές χάρη στις δέσμες παροχής κινήτρων στις ΗΠΑ και την Ευρώπη, τις χαμηλές αποτιμήσεις, τα υψηλότερα έσοδα από συναλλαγές και τη δραστηριότητα που παρατηρείται στις συγχωνεύσεις και εξαγορές εταιρειών. Τα ισχυρά αποτελέσματα τριμήνου υπερέβησαν για ακόμη μια φορά τις προσδοκίες λόγω της υψηλότερης δραστηριότητας στις κεφαλαιαγορές, των χαμηλότερων προβλέψεων για δάνεια και της άνηψης στην αγορά ακινήτων.
Βιομηχανικά προϊόντα	▼	▶	▶	▼	Το αυξανόμενο κόστος των παραγωγικών συντελεστών (εργασία, υλικά και ενέργεια) και τα προβλήματα στις εφοδιαστικές αλυσίδες θα συνεχίσουν να επηρεάζουν αρνητικά τα περιθώρια και τα κέρδη για τα επόμενα τρίμηνα. Ιστορικά, τα χαμηλά αποθέματα και η μετάβαση προς μια μεγαλύτερη αυτοματοποίηση διασφαλίζουν τις προοπτικές για το μέλλον μόλις αντιμετωπιστούν τα άμεσα προβλήματα.
Τεχνολογία πληροφοριών	▲	▲	▶	▲	Διατηρείται η τάση για ψηφιοποίηση και νέες τεχνολογίες που προωθεί τη μακροπρόθεσμη ανάπτυξη άνω του μέσου όρου. Οι ελλείψεις ημιαγωγών εξακολουθούν να προκαλούν προβλήματα, ωστόσο οι δαπάνες για υποδομές αναμένεται να ωφεληθούν την ψηφιακή υποδομή. Οι ενέργειες των ρυθμιστικών αρχών θα μπορούσαν να επιβαρύνουν τη ψυχολογία, ωστόσο η εστίαση έχει μετατοπιστεί από τις εταιρείες των ΗΠΑ σε ασιατικές εταιρείες.
Υπηρεσίες επικοινωνιών	▲	▲	▶	▲	Βασικές κινητήρες δυνάμεις είναι οι σταθερές ταμειακές ροές και η αυξημένη χρήση δεδομένων, καθώς όλο και περισσότερες δραστηριότητες γίνονται ηλεκτρονικά και οι επιχειρήσεις ψηφιοποιούνται. Η ανάπτυξη του 5G ενισχύει τους παρόχους εξοπλισμού τηλεπικοινωνιών, αλλά θα είναι ο υδρότερη άρνητική για τους παρόχους υπηρεσιών στην αρχή. Οι εταιρείες μέσων ενημέρωσης βιώνουν συνεχή έντονη ζήτηση.
Υλικά	▶	▶	▶	▶	Οι θετικές οικονομικές προοπτικές αντικατοπτρίζονται στις αποτιμήσεις. Οι τιμές των μετάλλων συνεχίζουν να παροισάζουν καθοδικές τάσεις. Μεσοπρόθεσμα, χάρη στις δαπάνες για υποδομές που σχετίζονται με τα προγράμματα δημοσιονομικών κινήτρων στις ΗΠΑ, την Ευρώπη και την Ασία, η ζήτηση είναι πιθανόν να αυξηθεί.
Ακίνητα	▶	▶	▶	▶	Οι υψηλές αποταμίευσεις και τα χαμηλά επιτόκια είναι θετικά για τις ιδιωτικές κατοικίες, ενώ τα εμπορικά ακίνητα πλήττονται από το γεγονός ότι οι εταιρείες επιδιώκουν να μειώσουν τους χώρους γραφείων και καταστημάτων μέσω της μετάβασης σε ηλεκτρονικό περιβάλλον. Η υψηλή απόδοση μερισμάτων προσδίδει ελκυστικότητα σε ένα περιβάλλον χαμηλών αποδόσεων.
Βασικά καταναλωτικά αγαθά	▼	▼	▼	▶	Αν και οι αποτιμήσεις φαίνονται αισθητικά πιο ελκυστικές σε σχέση με τους κυκλικούς τομείς, αναμένεται βραδύτερη ανάπτυξη το 2021 λόγω της συσσώρευσης αποθεμάτων βασικών καταναλωτικών αγαθών το 2020. Η αύξηση του κόστους των παραγωγικών συντελεστών και οι ελλείψεις εργατικού δυναμικού ενδέχεται να βλάψουν τα περιθώρια κέρδους σε ορισμένους κλάδους.
Ενέργεια	▶	▶	▶	▶	Οι τιμές ενέργειας και οι μετοχές εταιρειών ενέργειας θα εξακολουθήσουν να παροισάζουν μεταβλητότητα. Τα χαμηλά αποθέματα, σε συνδυασμό με τις ανισορροπίες μεταξύ προσφοράς και ζήτησης, είναι πιθανόν να διατηρήσουν τις τιμές σε υψηλά επίπεδα. Μεσοπρόθεσμα, η συνεχόμενη χρονία έλλειψη επενδύσεων θα στηρίζει τις τιμές παρά τη δυναμική που αποκτά η μετάβαση στην καθαρή ενέργεια.
Υγεία	▶	▶	▶	▶	Οι εταιρείες ιατρικής τεχνολογίας θα επωφεληθούν από τις μεγάλες καθυστερήσεις στις προαιρετικές χειρουργικές επεμβάσεις, ενώ νέα καινοτόμα φάρμακα αυξάνουν τις πωλήσεις και θετικές ειδήσεις έρχονται για τον κλάδο της βιοτεχνολογίας. Η τιμολόγηση παραμένει πρόβλημα για τις φαρμακευτικές εταιρείες λόγω της εφαρμογής πολιτικών και κανονισμών.
Επιχειρήσεις κοινής ωφέλειας	▼	▼	▶	▼	Οι μετοχές εταιρειών ανανέωσης πηγών ενέργειας μοιάζουν πιο ελκυστικές μετά τη σημαντική υποχώρηση που σημειώθηκε στις τιμές και τις αποτιμήσεις των μετοχών από τα υπερβολικά αισιόδοξα επίπεδα. Ωστόσο, τα περιθώρια κέρδους ενδέχεται να περουν καθώς οι εταιρείες πιθανόν να μην είναι σε θέση να μετακιλήσουν τις αυξανόμενες τιμές της ενέργειας.

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 (HBD), την HSBC Bank (Uruguay) S.A. (η HSBC Uruguay έχει αδοσθηθεί 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 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 αποτελέσει ευθύνη του χρήστη και δύναται να οδηγήσει σε νομικές διαδικασίες. Το υλικό που περιλαμβάνεται στο παρόν έγγραφο ή βίντεο προορίζεται αποκλειστικά για σκοπούς γενικής πληροφόρησης και δεν συνιστά επενδυτική πρόταση 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 οποιαδήποτε 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 της προτιμητέας κίνησης και τον χρονικό ορίζοντα μεμονωμένων πελατών, καθώς και τη ρευστότητα της αγοράς.

Η αξία των επενδύσεων και το εισόδημα από αυτά μπορούν να μειωθούν και οι επενδυτές ενδέχεται να μην ανακτήσουν το αρχικά επενδυμένο ποσό τους. Οι προηγούμενες αποδόσεις που περιέχονται στο παρόν έγγραφο ή βίντεο δεν διασφαλίζουν τις μελλοντικές, ενώ οποιοσδήποτε προβλέψει, προγνώσει και προσομοιώσει 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 τέτοιων αυξομειώσεων της αξίας. Οι επενδύσεις σε αναδυόμενες αγορές έχουν από τη φύση τους υψηλότερο κίνδυνο και είναι δυναμικά πιο μεταβλητές σε σχέση με τις επενδύσεις σε μερικές καθιερωμένες αγορές. Οι οικονομίες στις αναδυόμενες αγορές κατά κανόνα εξαρτώνται πολύ από το διεθνές εμπόριο και, κατά συνέπεια, έχουν επηρεαστεί και ενδέχεται να συνεχίσουν να επηρεάζονται αρνητικά από εμπορικούς αποκλεισμούς, ελέγχους 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 τοπικές απόψεις των διανομικών. Δεν έχει δημιουργηθεί σύμφωνο με τις νομικές απαιτήσεις που απαιτούνται 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 διανομείς 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 έμμεσα 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, μετ'όχων, 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 με τίτλους.

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 εκτελέσει τα εύλογα καθήκοντα θεματοφύλακα διενεργώντας τη δέουσα επιμέλεια κατά την παροχή υπηρεσιών/δραστηριοτήτων θεματοφυλακής. Ωστόσο, η Τράπεζα δεν αναλαμβάνει καμία εγγύηση 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.