

Μηνιαίο έντυπο επενδύσεων

Επενδύστε σε ανθεκτικά χαρτοφυλάκια εν μέσω επιβράδυνσης της ανάπτυξης

Ιούλιος 2022



Βασικά συμπεράσματα

- ◆ Καθώς ο πληθωρισμός στις ΗΠΑ (8,6% τον Μάιο) επιταχύνθηκε πάλι και διευρύνθηκε, πιστεύουμε ότι θα ανέβει σε ακόμη υψηλότερα επίπεδα και θα χρειαστεί περισσότερος χρόνος για τη μείωσή του. Καθώς η ανάπτυξη θα μετριάζεται, οι αγορές θα εξακολουθήσουν να παρουσιάζουν μεταβλητότητα. Οι επενδυτές πρέπει να επικεντρωθούν στην ποιότητα, στο εισόδημα και στη διαφοροποίηση ώστε να παραμείνουν ανθεκτικοί.
- ◆ Η χαμηλή ανεργία και οι υψηλές αποταμιεύσεις στις ΗΠΑ υποστηρίζουν την άποψή μας ότι φέτος δεν θα σημειωθεί παγκόσμια ύφεση. Ωστόσο, για να διαχειριστούμε τους κινδύνους αρνητικών εξελίξεων λόγω της περαιτέρω νόμισματικής σύσφιξης και της επιβραδυνόμενης ανάπτυξης, υποβαθμίζουμε σε «Neutral», παγκοσμίως και στις ΗΠΑ, τον χρηματοπιστωτικό τομέα και τον τομέα τεχνολογίας.
- ◆ Μπροστά στην πρόκληση της σύσφιξης των δημοσιονομικών συνθηκών και της μεγαλύτερης διεύρυνσης των περιθωρίων (spread), μετακινούμε τα ομόλογα υψηλής απόδοσης (ΗΠΑ, Ευρώπης και Ηνωμένου Βασιλείου) στην κατηγορία «Neutral» και προτιμούμε ομόλογα επενδυτικού βαθμού με βραχυπρόθεσμη έως μεσοπρόθεσμη διάρκεια.



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	▶	Οι αποτιμήσεις των μετοχών έχουν γίνει πιο ελκυστικές, αλλά η αβεβαιότητα παραμένει μεγάλη, γεγονός που μας κάνει να υιοθετούμε ουδέτερη στάση.
Κρατικά ομόλογα	▼	Παρόλο που οι αποδόσεις διατηρούνται στα ίδια επίπεδα, θεωρούμε ότι αλλού υπάρχουν καλύτερες ευκαιρίες για απόδοση.
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	▶↓	Η επιβράδυνση της ανάπτυξης, η αυστηροποίηση των δημοσιονομικών συνθηκών και η διεύρυνση των περιθωρίων αυξάνουν τους κινδύνους αρνητικών εξελίξεων για τα παγκόσμια ομόλογα υψηλής απόδοσης.
Χρυσός	▶	Παρά τον υψηλό πληθωρισμό και τη μεταβλητότητα της αγοράς, δεν προβλέπουμε μεγάλη άνοδο λόγω των αυξανόμενων επιτοκίων και του ισχυρού δολαρίου ΗΠΑ.

▲ 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. Ποιες είναι οι επιπτώσεις του αυξανόμενου πληθωρισμού;

- ♦ Ο πληθωρισμός των ΗΠΑ επιταχύνθηκε πάλι τον Μάιο και ανήλθε στο 8,6% (έναντι 8,3% τον Απρίλιο), λόγω της αύξησης όχι μόνο στις τιμές του πετρελαίου, αλλά και στις τιμές των τροφίμων και στα ενοίκια. Αυτό έδειξε ότι ο πληθωρισμός διευρύνθηκε σε σχέση με πριν. Οι προσδοκίες για υψηλό πληθωρισμό θα πυροδοτήσουν επίσης αιτήματα για υψηλότερους μισθούς και θα παρατείνουν τις πληθωριστικές πιέσεις.
- ♦ Αναμένουμε ότι ο πληθωρισμός **θα ανέλθει σε υψηλότερα επίπεδα και θα χρειαστεί περισσότερο χρόνο για να μειωθεί**. Ο ΔTK των ΗΠΑ ενδέχεται να αυξηθεί σε πάνω από 9% τον Σεπτέμβριο και να αρχίσει να μειώνεται μόνο το 2023. Αυτό θα επηρεάσει την πολιτική της Fed και πλέον αναμένουμε αύξηση επιτοκίων ύψους 0,75% τον Ιούλιο, 0,5% τον Σεπτέμβριο και τον Νοέμβριο και 0,25% τον Δεκέμβριο. Η μεταβλητότητα της αγοράς είναι πιθανό να επιμεινεί.
- ♦ Οι επενδυτές θα πρέπει να **συνεχίσουν να επενδύουν και να διαφοροποιούν τα χαρτοφυλάκια τους, δίνοντας έμφαση σε εταιρείες ποιότητας με υψηλά ταμειακά επίπεδα, ανθεκτικά περιθώρια κέρδους και καταβολές μερισμάτων**. Γεωγραφικά, προτιμούμε τις αγορές των ΗΠΑ, του Χονγκ Κονγκ και του συνδέσμου ASEAN.

2. Πώς επενδύουμε σε ανθεκτικά χαρτοφυλάκια εν μέσω επιβράδυνσης της ανάπτυξης;

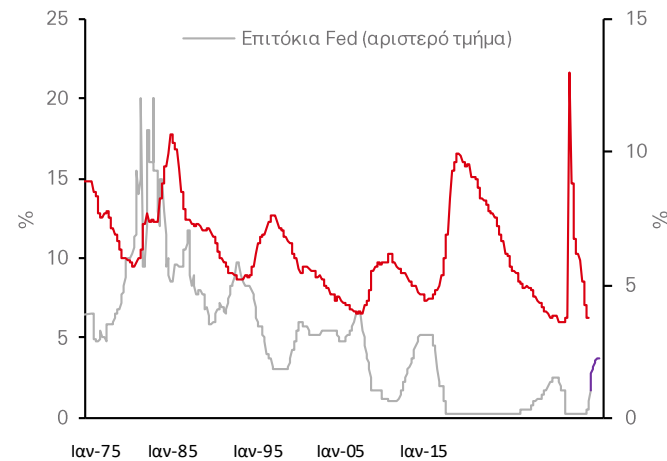
- ♦ Τα αυξανόμενα επιτόκια θα πλήξουν τη ζήτηση, ως εκ τούτου, μειώσαμε την πρόβλεψή μας για το παγκόσμιο ΑΕΠ του 2022 από 3,5% σε 3%, ωστόσο δεν προβλέπουμε ύφεση στις ΗΠΑ και την παγκόσμια οικονομία φέτος, αν και αυτό το ενδεχόμενο δεν μπορεί να αποκλειστεί.
- ♦ Η ιστορικά χαμηλή ανεργία των ΗΠΑ, η οποία υποστηρίζει την κατανάλωση (που αντιπροσωπεύει το 68% του ΑΕΠ των ΗΠΑ), καθώς και οι υψηλές αποταμιεύσεις που συσσωρεύθηκαν κατά τη διάρκεια των κρίσεων COVID, είναι βασικοί παράγοντες ανάπτυξης για την οικονομία των ΗΠΑ. Η Fed επιδιώκει επίσης την εξισορρόπηση ανάμεσα στην προσφορά και στη ζήτηση εργασίας προκειμένου να επιτευχθεί μια ομαλή προσεγίωση. Επιπλέον, το επίπεδο επιτοκίων μετά την ολοκλήρωση των αναμενόμενων αυξήσεων της Fed αναμένεται να είναι σχετικά χαμηλό σε σχέση με το ιστορικό πλαίσιο.
- ♦ Ωστόσο, για να διαχειριστούμε τους κινδύνους αρνητικών εξελίξεων λόγω των αυξανόμενων επιτοκίων και της επιβραδυνόμενης ανάπτυξης, **υποβαθμίζουμε σε «Neutral», παγκοσμίως και στις ΗΠΑ, τον χρηματοπιστωτικό τομέα και τον τομέα τεχνολογίας**. Ο χρηματοπιστωτικός τομέας των ΗΠΑ έρχεται αντιμέτωπος με χαμηλότερους όγκους στεγαστικών δανείων και μειωμένα έσοδα από τραπεζικές προμήθειες λόγω της μειωμένης επιχειρηματικής δραστηριότητας, ενώ η χαμηλότερη ζήτηση για ορισμένα τεχνολογικά είδη (π.χ. για ημιαγωγούς) σε παγκόσμιο επίπεδο και οι μειωμένες επενδυτικές δαπάνες επηρεάζουν αρνητικά τον τομέα τεχνολογίας. Επιπλέον, **μετακινήσαμε τα ομόλογα υψηλής απόδοσης στην κατηγορία «Neutral» και προτιμούμε ομόλογα επενδυτικού βαθμού με βραχυπρόθεσμη έως μεσοπρόθεσμη διάρκεια μετά την πρόσφατη σημαντική διεύρυνση των περιθωρίων**.

Διάγραμμα 1: Αναμένουμε επιβράδυνση της ανάπτυξης και πιο επίμονη άνοδο του πληθωρισμού

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

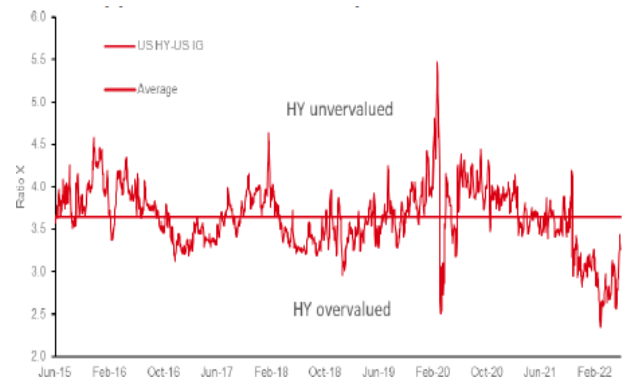
Πηγή: Προβλέψεις του HSBC Global Research, στις 24 Ιουνίου 2022. Οι προβλέψεις υπόκεινται σε αλλαγές.

Διάγραμμα 2: Η ανεργία είναι πολύ χαμηλότερη από ό,τι σε τυπικές περιόδους ύφεσης και τα επιτόκια θα παραμείνουν χαμηλά σε σχέση με το ιστορικό πλαίσιο



Πηγή: Bloomberg, HSBC Global Private Banking, στις 20 Ιουνίου 2022. Οι προηγούμενες αποδόσεις δεν διασφαλίζουν τις μελλοντικές.

Διάγραμμα 3: Τα ομόλογα υψηλής απόδοσης ΗΠΑ φαίνονται υπερτιμημένα σε σύγκριση με τα ομόλογα επενδυτικού βαθμού ΗΠΑ



Πηγή: Bloomberg, HSBC Global Private Banking, στις 17 Ιουνίου 2022. 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	▶	Οι αποτιμήσεις των μετοχών έχουν γίνει πιο ελκυστικές, αλλά η αβεβαιότητα παραμένει μεγάλη, γεγονός που μας κάνει να υιοθετούμε ουδέτερη στάση.
Ηνωμένες Πολιτείες	▲	Βλέπουμε θετικά την ποικιλομορφία και τον ποιοτικό χαρακτήρα των μετοχών των ΗΠΑ, αλλά διατηρούμε αμυντική θέση.
Ηνωμένο Βασίλειο	▶	Παρουσιάζει ελκυστικές αποτιμήσεις, ωστόσο η τοπική οικονομία αντιμετωπίζει δυσκολίες και το υψηλό κόστος ζωής επηρεάζει αρνητικά την κατανάλωση.
Ευρωζώνη	▼	Η αυστηροποίηση της πολιτικής της ΕΚΤ, οι υψηλές τιμές ενέργειας και η γεωγραφική εγγύτητα της περιοχής με τον πόλεμο της Ουκρανίας αποτελούν βασικές προκλήσεις.
Ιαπωνία	▶	Οι κλάδοι αυτοκινήτων και βιομηχανικών προϊόντων επηρεάζονται από τα προβλήματα στις αλυσίδες εφοδιασμού, αλλά τα κεφαλαιουχικά αγαθά εμφανίζουν καλή ζήτηση.
Αναδυόμενες αγορές	▶	Η αυστηροποίηση της πολιτικής της Fed αποτελεί μια ανησυχία, ενώ οι γεωπολιτικές εντάσεις προκαλούν επανατοποθέτηση. Η Ασία είναι σχετικά πιο ανθεκτική χάρη στις υγιείς οικονομικές προοπτικές της.
Αναδυόμενες αγορές ΕΜΕΑ	▼	Η περιφέρεια επηρεάζεται από μια προσφυγική κρίση, ενώ οι υψηλές τιμές ενέργειας ενδέχεται να μειώσουν την ανάπτυξη.
Αναδυόμενες αγορές Λατινικής Αμερικής	▶	Η έκθεση σε βασικά εμπορεύματα ωφελεί την περιοχή, ωστόσο υπάρχουν κίνδυνοι γύρω από τις αυξήσεις επιτοκίων και τα πολιτικά ζητήματα.
Ασιατικές μετοχές		
Ασία εκτός Ιαπωνίας	▲	Παραμένει η περιοχή αναδυόμενων αγορών που προτιμούμε περισσότερο, καθώς υποστηρίζεται από τη σταθερή ανάπτυξη του συνδέσμου ASEAN και του Χονγκ Κονγκ. Η πληθωριστική πίεση στην περιοχή είναι χαμηλότερη και, ως εκ τούτου, οι αυξήσεις επιτοκίων είναι λιγότερες από ό,τι αλλού, ωστόσο αναμένεται να παρατηρηθεί επίσης χαμηλότερη ζήτηση για τεχνολογικά προϊόντα.
Κίνα	▶	Η οικονομική ανάπτυξη δοκιμάζεται από τον COVID και την πολιτική μηδενικής ανοχής, ωστόσο οι δημοσιονομικές και νομισματικές πολιτικές αναμένεται να στηρίξουν την ανάπτυξη κατά το δεύτερο εξάμηνο, όταν θα αρχίσει να μειώνεται ο αντίκτυπος των λοκντάουν.
Ινδία	▶	Οι υψηλότερες τιμές του πετρελαίου επηρεάζουν αρνητικά την ανάπτυξη. Η Κεντρική Τράπεζα της Ινδίας (RBI) αναμένεται να συνεχίσει να αυξάνει τα επιτόκια εν μέσω των πληθωριστικών πιέσεων. Το έλλειμμα τρεχουσών συναλλαγών είναι πιθανό να αυξηθεί.
Χονγκ Κονγκ	▲	Η επανέναρξη της οικονομίας, οι φθηνές αποτιμήσεις και η υψηλότερη έκθεση στους αμυντικούς τομείς αποτελούν βασικούς παράγοντες ανάκαμψης κατά το δεύτερο και το τρίτο τρίμηνο. Το δεύτερο τρίμηνο των δελτίων κατανάλωσης θα διανεμηθεί τον Αύγουστο.
Σιγκαπούρη	▲	Η δυναμική ανάκαμψη εξακολουθεί να υποστηρίζεται από τις υπηρεσίες που σχετίζονται με τα ταξίδια και τον τουρισμό, την ανθεκτικότητα του κλάδου μεταποίησης και την έντονη ιδιωτική κατανάλωση.
Νότια Κορέα	▶	Η ανάπτυξη αναμένεται να επιβραδυνθεί λόγω της εξωτερικής αδυναμίας. Η εγχώρια κατανάλωση έχει γίνει ο βασικός παράγοντας ανάπτυξης μετά την άρση των μέτρων κοινωνικής αποστασιοποίησης. Ο αυξανόμενος πληθωρισμός παραμένει βασικός κίνδυνος.
Ταϊβάν	▶	Η αγορά δοκιμάζεται από τη χαμηλότερη παγκόσμια ζήτηση για ηλεκτρονικά προϊόντα ευρείας κατανάλωσης και από τα προβλήματα στις αλυσίδες εφοδιασμού. Οι δαπάνες των νοικοκυριών είναι απίθανο να ανακάμψουν βραχυπρόθεσμα λόγω του κύματος της παραλαγής Όμικρον στη χώρα.
Κρατικά ομόλογα		
Ανεπτυγμένες αγορές	▼	Παρόλο που οι αποδόσεις διατηρούνται στα ίδια επίπεδα, θεωρούμε ότι αλλού υπάρχουν καλύτερες ευκαιρίες για απόδοση.
Ηνωμένες Πολιτείες	▶	Οι αποδόσεις των κρατικών ομολόγων ΗΠΑ αυξήθηκαν λόγω της αύξησης του πληθωρισμού και της αυστηροποίησης της πολιτικής.
Ηνωμένο Βασίλειο	▶	Παρόλο που η αγορά φαίνεται να έχει προεξοφλήσει ότι θα γίνουν περισσότερες αυξήσεις από όσες μπορεί να αντιμετωπίσει η οικονομία λόγω της αδύναμης ανάπτυξης, ο πληθωρισμός στο Ηνωμένο Βασίλειο είναι πιθανό να αυξηθεί ακόμη περισσότερο, γεγονός που υποδηλώνει ότι η μεταβλητότητα των κρατικών ομολόγων ενδέχεται να παραμείνει σε υψηλά επίπεδα.
Ευρωζώνη	▼	Ο πληθωρισμός έχει προκαλέσει την αυστηροποίηση της πολιτικής της ΕΚΤ, με τις τρέχουσες αποτιμήσεις να μην είναι αρκετά ελκυστικές. Η διεύρυνση της διαφοράς απόδοσης μεταξύ της Γερμανίας και της περιφέρειας πρέπει να αντιμετωπιστεί δυναμικά από την ΕΚΤ.
Ιαπωνία	▼	Η εξαιρετικά χαλαρή νομισματική πολιτική και το πιο αδύναμο γιεν αναμένεται να ενισχύσουν περαιτέρω τα κρατικά ομόλογα με πιο μακροπρόθεσμες διάρκειες.
Αναδυόμενες αγορές (τοπικό νόμισμα)	▶	Υπάρχουν κάποιες επιλεγμένες ευκαιρίες, ωστόσο η ισχύς του δολαρίου ΗΠΑ και οι αυξήσεις επιτοκίων σε ορισμένες αναδυόμενες αγορές αποτελούν αντιξοότητες.
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 υποστήριξη των αποδόσεων.
Επενδυτικού βαθμού σε USD	▲	Τα στοιχεία για τις θέσεις εργασίας και τις καταναλωτικές δαπάνες στις ΗΠΑ είναι καλά, ενώ τα εταιρικά κέρδη εμφανίζουν ανθεκτικότητα. Οι συνολικές αποδόσεις έχουν γίνει και πάλι ελκυστικές μετά την προεξόφληση πολλών αυξήσεων επιτοκίων, και θεωρούμε ότι υπάρχουν ευκαιρίες σε ομόλογα ποιότητας με βραχυπρόθεσμη έως μεσοπρόθεσμη διάρκεια.
Επενδυτικού βαθμού σε EUR και GBP	▲	Η πρόσφατη μείωση της αξίας των πιστωτικών μέσων στην Ευρωζώνη αποτελεί ευκαιρία για αγορά και διακράτηση, ενώ τα πιστωτικά μέσα σε GBP αποδείχθηκαν σχετικά ανθεκτικά. Τονίζουμε, ωστόσο, την προτίμησή μας για εκδότες ομολόγων ποιότητας με βραχυπρόθεσμη έως μεσοπρόθεσμη διάρκεια.
Επενδυτικού βαθμού Ασίας	▲	Τα πιστωτικά μέσα Ασίας προσφέρουν ελκυστικές ευκαιρίες απόδοσης και παραμένουν σχετικά ανθεκτικά απέναντι στο σοκ του ενεργειακού εφοδιασμού. Προτιμούμε τους εκδότες ποιότητας ομολόγων ισχυρού νομίσματος Ινδονησίας, και κινεζικές επιχειρήσεις κρατικής ιδιοκτησίας, τον κινεζικό χρηματοπιστωτικό τομέα κ.λπ.
Παγκόσμια υψηλής απόδοσης	▶↓	Η επιβράδυνση της ανάπτυξης, η αυστηροποίηση των δημοσιονομικών συνθηκών και η διεύρυνση των περιθωρίων αυξάνουν τους κινδύνους αρνητικών εξελίξεων για τα παγκόσμια ομόλογα υψηλής απόδοσης.
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 οι ταχύτερες αυξήσεις των επιτοκίων από τη Fed προκαλούν κινδύνους αρνητικών εξελίξεων.
Υψηλής απόδοσης σε EUR και GBP	▶↓	Παρά την έμμεση στήριξη της ΕΚΤ, τα ευρωπαϊκά ομόλογα υψηλής απόδοσης παραμένουν ευάλωτα απέναντι στις εξελίξεις στον πόλεμο της Ουκρανίας και τον αντίκτυπό του στην προμήθεια ενέργειας και στην οικονομική ανάπτυξη.
Υψηλής απόδοσης Ασίας	▲	Τα ομόλογα υψηλής απόδοσης Ασίας είναι πιο ανθεκτικά από αντίστοιχα ομόλογα άλλων περιοχών χάρη στις πιο διαφοροποιημένες οικονομίες και τις υποστηρικτικές εθνικές πολιτικές. Οι εκδότες στους κλάδους πετρελαίου και φυσικού αερίου επωφελούνται από τις υψηλές τιμές ενέργειας.
Βασικά εμπορεύματα		
Χρυσός	▶	Παρά τον υψηλό πληθωρισμό και τη μεταβλητότητα της αγοράς, δεν προβλέπουμε μεγάλη άνοδο λόγω των αυξανόμενων επιτοκίων και του ισχυρού δολαρίου ΗΠΑ.
Πετρέλαιο	▶	Τα υψηλά επίπεδα τιμών αντικατοπτρίζουν ανησυχίες για την προμήθεια, ωστόσο η ζήτηση έχει αρχίσει να μειώνεται.

Προοπτικές τομέων

Προοπτικές παγκόσμιων και περιφερειακών τομέων σε ορίζοντα 6 μηνών

Τομέας	Παγκόσμια	ΗΠΑ	Ευρώπη	Ασία	Σχόλιο
Εξειδικευμένα καταναλωτικά προϊόντα	▶	▶	▼	▶	Η ζήτηση συνεχίζει να μειώνεται λόγω της αύξησης του πληθωρισμού, του κόστους χρηματοδότησης και του ενεργειακού κόστους. Τα περιθώρια κέρδους εξακολουθούν να υφίστανται πίεση λόγω των παραπάνω παραγόντων και των ελλείψεων σε εργατικό δυναμικό. Η συσσωρευμένη ζήτηση επιτρέπει σε ορισμένες εταιρείες να αυξήσουν τις τιμές για να αντισταθμίσουν το υψηλότερο κόστος των παραγωγικών συντελεστών. Η αύξηση των κερδών πιθανόν να είναι δύσκολη. Τα αγαθά πολυτελείας εξακολουθούν να αποτελούν φτωχή εξαίρεση.
Χρηματοπιστωτικός τομέας	▶↓	▶↓	▶	▲	Οι κεντρικές τράπεζες αναγκάζονται να αντιμετωπίσουν τον πληθωρισμό αυξάνοντας τα επιτόκια, γεγονός που αναμένεται να υποστηρίξει βραχυπρόθεσμα τα κέρδη των τραπεζών, αλλά αυτό αντισταθμίζεται και με το παραπάνω από τα αδύναμα έσοδα από τον κλάδο επενδυτικής τραπεζικής και από τις προμήθειες διαμεσολάβησης. Η λιανική τραπεζική αναμένεται να επηρεαστεί λιγότερο. Οι προοπτικές για τα κέρδη ενδέχεται να εξασθενήσουν λόγω της χαμηλότερης δραστηριότητας συναλλαγών.
Βιομηχανικά προϊόντα	▼	▶	▼	▼	Η επιβράδυνση της ανάπτυξης και η αύξηση του κόστους των παραγωγικών συντελεστών (εμπορεύματα, εργασία και ενέργεια) επηρεάζουν αρνητικά τα περιθώρια κέρδους και την ψυχολογία. Αυτό αναμένεται να επιταχύνει την τάση για μεγαλύτερη αυτοματοποίηση. Τα προβλήματα στις εφοδιαστικές αλυσίδες επιμένουν για πολλούς λόγους. Οι αποτιμήσεις μειώθηκαν, αλλά δεδομένου του περιβάλλοντος επιβράδυνσης της ανάπτυξης, η ψυχολογία είναι πιθανό να παραμείνει υποτονική.
Τεχνολογία πληροφοριών	▶↓	▶↓	▶	▶	Μολονότι υποβαθμίζουμε σε «Neutral» τον τομέα τεχνολογίας πληροφοριών παγκοσμίως και στις ΗΠΑ λόγω της επιβράδυνσης της ανάπτυξης και της μείωσης των επενδυτικών δαπανών, παραμένουμε θετικοί απέναντι στις προοπτικές ανάπτυξης του τομέα, καθώς η ψηφιοποίηση, ο εξηλεκτρισμός και η αυτοματοποίηση αναμένεται να οδηγήσουν σε ανάπτυξη άνω του μέσου όρου κατά την επόμενη δεκαετία. Εστιάζουμε σε επιχειρήσεις υψηλής ποιότητας που δημιουργούν ταμειακές ροές.
Υπηρεσίες επικοινωνιών	▲	▲	▶	▶	Ο τομέας επωφελείται από τις σταθερές ταμειακές ροές και την αυξημένη χρήση δεδομένων καθώς όλο και περισσότερες δραστηριότητες γίνονται ηλεκτρονικά και οι επιχειρήσεις ψηφιοποιούνται. Η ανάπτυξη του 5G ευνοεί τους παρόχους εξοπλισμού τηλεπικοινωνιών, αλλά θα είναι ουδέτερη/αρνητική για τους παρόχους υπηρεσιών στην αρχή.
Υλικά	▲	▲	▲	▶	Παρά την επιβράδυνση της ανάπτυξης στην Κίνα, οι τιμές των βασικών εμπορευμάτων υποστηρίζονται από τη γεωπολιτική αστάθεια και την έλλειψη επενδύσεων σε νέα παραγωγικά ικανότητα για την κάλυψη της αυξανόμενης ζήτησης καθώς οι οικονομίες θα ανοίγουν ξανά. Η ζήτηση για τα βασικά εμπορεύματα που σχετίζονται με τον εξηλεκτρισμό της οικονομίας αναμένεται να στηρίξει τις μετοχές του τομέα εξορύξεων. Οι αποτιμήσεις φαίνονται ελκυστικές. Οι προοπτικές για τις μετοχές του κλάδου χημικών και τιμνέντου είναι μεικτές δεδομένης της αύξησης των τιμών των πρώτων υλών και της ενέργειας.
Ακίνητα	▶	▶	▶	▶	Τα ιδιωτικά οικιστικά ακίνητα βιώνουν έντονη ζήτηση, η οποία υποστηρίζεται από το υψηλό ποσοστό αποταμίευσης και τα χαμηλότερα επιτόκια. Τα εμπορικά ακίνητα αντιμετωπίζουν χαμηλή ζήτηση καθώς οι εταιρείες επιδιώκουν τη μείωση των χώρων γραφείου και οι λιανικές πωλήσεις μεταφέρονται σε ηλεκτρονικό περιβάλλον.
Βασικά καταναλωτικά αγαθά	▲	▶	▲	▲	Ο τομέας περιλαμβάνει πολλές μετοχές ποιότητας με καλές μερισματικές αποδόσεις. Οι αποτιμήσεις είναι κάπως υψηλές, ως εκ τούτου, προτιμούμε εταιρείες με ισχυρά εμπορικά σήματα και/ή ισχύ σε θέματα τιμολόγησης, οι οποίες μπορούν να προστατεύσουν τα περιθώρια και τα κέρδη τους καθώς θα αυξάνονται οι πληθωριστικές πιέσεις.
Ενέργεια	▲	▲	▲	▲	Οι γεωπολιτικές αβεβαιότητες, τα χαμηλά αποθέματα, σε συνδυασμό με τις ανισορροπίες μεταξύ προσφοράς και ζήτησης, συνεχίζουν να ωθούν τις τιμές σε υψηλότερα επίπεδα. Αναμένουμε ότι οι τιμές ενέργειας είτε θα σταθεροποιηθούν σε αυτά τα υψηλά επίπεδα είτε θα αυξηθούν. Η χρόνια έλλειψη επενδύσεων είναι πιθανό να στηρίξει τις τιμές μεσοπρόθεσμα, παρά τη δυναμική που αποκτά η μετάβαση στην καθαρή ενέργεια.
Υγεία	▲	▲	▲	▶	Οι μετοχές της φαρμακοβιομηχανίας είναι παραδοσιακά αμυντικές επενδύσεις, καθώς επηρεάζονται λιγότερο από τον οικονομικό κύκλο και είναι περισσότερο προστατευμένες από τις πληθωριστικές πιέσεις, προσφέροντας παράλληλα αξιοπρεπείς μερισματικές αποδόσεις. Ο τομέας ιατρικής τεχνολογίας αναμένεται να επωφεληθεί από τη συσσωρευμένη ζήτηση για προαιρετικές χειρουργικές επεμβάσεις το 2022/23, ενώ ο τομέας της βιοτεχνολογίας παρέχει περισσότερες κερδοσκοπικές επενδυτικές ευκαιρίες λόγω των καινοτόμων φαρμάκων του.
Επιχειρήσεις κοινής ωφέλειας	▼	▼	▶	▶	Οι μετοχές εταιρειών ανανεώσιμων πηγών ενέργειας κερδίζουν την προσοχή μετά τη σημαντική υποχώρηση που σημειώθηκε στις τιμές και τις αποτιμήσεις των μετοχών από τα υπερβολικά αισιόδοξα επίπεδα. Εξακολουθεί να απαιτείται προσοχή, καθώς οι εταιρείες ενδέχεται να μην είναι σε θέση να μετακυλήσουν τις αυξανόμενες τιμές ενέργειας, γεγονός που μπορεί να επηρεάσει αρνητικά τα περιθώρια κέρδους.

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 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 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 συμβάναται 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 οποιασδήποτε 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 αυξημαθεί και οι επενδυτές ενδέχεται να μην ανακτήσουν το ποσό της αρχικής τους επένδυσης. Οι προηγούμενες αποδόσεις που περιέχονται στο παρόν έγγραφο ή βίντεο δεν διασφαλίζουν τις μελλοντικές, ενώ οποιοδήποτε προβλέψει, προγνώσεις και προσομοιώσεις περιλαμβάνονται στο παρόν δεν πρέπει να θεωρούνται αξιόπιστη ένδειξη για μελλοντικά αποτελέσματα. Όπου διατηρούνται επενδύσεις σε χώρες του εξωτερικού, οι διακυμάνσεις της συναλλαγματικής ισοτιμίας μπορούν να είναι μια επιπρόσθετη αιτία αυξομειώσεων της αξίας αυτών των επενδύσεων. Οι επενδύσεις σε αναδυόμενες αγορές έχουν από τη φύση τους υψηλότερο κίνδυνο και είναι δυνητικά πιο μεταβλητές σε σχέση με τις επενδύσεις σε μερικές καθιερωμένες αγορές. Οι οικονομίες στις αναδυόμενες αγορές κατά κανόνα εξαρτώνται πολύ από το διεθνές εμπόριο και, κατά συνέπεια, έχουν επηρεαστεί και ενδέχεται να συνεχίσουν να επηρεάζονται αρνητικά από εμπορικούς αποκλεισμούς, ελέγχους συναλλάγματος, προσαρμογές των σχετικών συναλλαγματικών ισοτιμιών και άλλα προστατευτικά μέτρα που επιβάλλουν ή διαπραγματεύονται οι χώρες με τις οποίες συναλλάσσονται. Αυτές οι οικονομίες έχουν επίσης επηρεαστεί και ενδέχεται να συνεχίσουν να επηρεάζονται αρνητικά από οικονομικές συνθήκες στις χώρες στις οποίες συναλλάσσονται. Οι επενδύσεις υπόκεινται σε κινδύνους της αγοράς. Διαβάστε όλα τα έγγραφα που σχετίζονται με την επένδυση προσεκτικά.

Το παρόν έγγραφο ή βίντεο παρέχει μια γενική επισκόπηση του πρόσφατου οικονομικού περιβάλλοντος και καταρτίστηκε μόνο για σκοπούς πληροφόρησης. Οι απόψεις που παρουσιάζονται είναι οι απόψεις της HBAP, βασίζονται στις παγκόσμιες απόψεις της HBAP και ενδεχομένως να μην ευθυγραμμίζονται με τις απόψεις των τοπικών διανομών. Το παρόν έγγραφο ή βίντεο δεν έχει δημιουργηθεί σύμφωνα με τις νομικές απαιτήσεις που αποσκοπούν στην προώθηση της ανεξαρτησίας της επενδυτικής έρευνας και δεν υπόκειται σε καμία απαγόρευση συναλλαγών πριν από τη διάδοσή του. Δεν προορίζεται να παρέχει λογιστικές, νομικές ή φορολογικές συμβουλές και δεν θα πρέπει να χρησιμοποιείται για αυτούς τους σκοπούς. Πριν λάβετε οποιαδήποτε επενδυτική απόφαση, μπορείτε να συμβουλευτείτε έναν χρηματοοικονομικό σύμβουλο. Σε περίπτωση που επιλέξετε να μην συμβουλευτείτε χρηματοοικονομικό σύμβουλο, θα πρέπει να εξετάσετε προσεκτικά εάν το επενδυτικό προϊόν είναι κατάλληλο για εσάς. Σας συνιστούμε να λάβετε τις κατάλληλες επαγγελματικές συμβουλές, όπου είναι απαραίτητο.

Δεν αναλαμβάνουμε καμία ευθύνη για την ακρίβεια 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 καλή 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 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 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 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 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.