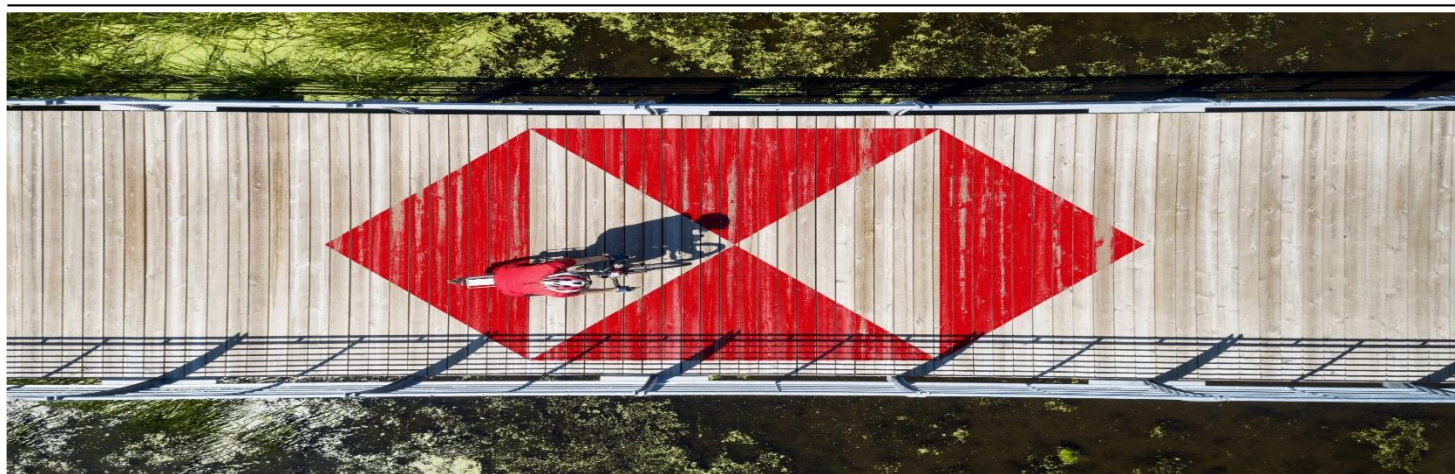


Μηνιαίο έντυπο επενδύσεων

Γεωπολιτικές εντάσεις: Ελαφρά μείωση του κινδύνου χαρτοφυλακίου

Μάρτιος 2022



Βασικά συμπεράσματα

- ♦ Η όξυνση των γεωπολιτικών εντάσεων οδήγησε σε αύξηση των τιμών ενέργειας και σε υψηλότερο πληθωρισμό. Για να μειώσουμε τον κίνδυνο, υποβαθμίζουμε τις παγκόσμιες μετοχές «Neutral» και τις μετοχές της Ευρωζώνης σε «Underweight», αναβαθμίζοντας τα εταιρικά ομόλογα επενδυτικού επιπέδου σε «Overweight».
- ♦ Τα οικονομικά στοιχεία και τα θεμελιώδη μεγέθη για τα κέρδη των εταιρειών παραμένουν θετικά. Ωστόσο, εξισορροπήσαμε εκ νέου την έκθεσή μας σε μετοχές μεταξύ των κυκλικών και των αμυντικών μετοχών. Αναβαθμίσαμε τον τομέα βασικών καταναλωτικών αγαθών στην Ευρώπη και τον τομέα υγείας στις ΗΠΑ.
- ♦ Παραμένουμε θετικοί απέναντι στον τομέα ενέργειας και τον χρηματοπιστωτικό τομέα. Οι μετοχές του τομέα ενέργειας επωφελοούνται από τις υψηλές τιμές ενέργειας και οι μετοχές του χρηματοπιστωτικού τομέα από τα υψηλότερα επιτόκια.



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	<p>↓</p> <p>Η όξυνση των γεωπολιτικών εντάσεων, τα αυξανόμενα επιτόκια και ο υψηλός πληθωρισμός εξακολουθούν να αποτελούν εμπόδια και δικαιολογούν την υποβάθμισή μας σε «Neutral». Τα πιο μακροπρόθεσμα θεμελιώδη μεγέθη εξακολουθούν να φαίνονται σταθερά.</p>	<p>▲</p> <p>Οι κατηγορίες ενεργητικού υψηλού κινδύνου εξακολουθούν να προσφέρουν αξιοπρεπείς αποδόσεις σε ένα περιβάλλον έντονης οικονομικής ανάπτυξης, αν και με χαμηλότερο ρυθμό από ό,τι στο πρόσφατο παρελθόν, εν μέσω εξομάλυνσης της πολιτικής, επίμονου πληθωρισμού και γεωπολιτικών εντάσεων.</p>
Κρατικά ομόλογα	<p>▼</p> <p>Αν και οι αποδόσεις έχουν διατηρηθεί στα ίδια επίπεδα, παραμένουν μεταβλητές και η κατηγορία ενεργητικού δεν είναι ελκυστική.</p>	<p>▼</p> <p>Οι κίνδυνοι απόδοσης εξακολουθούν να κλίνουν προς την ανοδική κατεύθυνση εν μέσω αβεβαιότητας για τον πληθωρισμό, παρόλο που η σταδιακή εξομάλυνση της πολιτικής περιορίζει τον κίνδυνο ενός απότομου ανοδικού άλματος. Ο επίμονος πληθωρισμός αποτελεί βασικό κίνδυνο για αυτή την κατηγορία ενεργητικού.</p>
Εταιρικά ομόλογα επενδυτικού βαθμού	<p>▲↑</p> <p>Τα ομόλογα επενδυτικού βαθμού αποτελούν βασικό παράγοντα για τη διαφοροποίηση χαρτοφυλακίου, ωστόσο η μεταβλητότητα των επιτοκίων παραμένει πρόβλημα.</p>	<p>▼</p> <p>Οι προοπτικές για τις αποδόσεις δεν είναι ελκυστικές εν μέσω των χαμηλών περιθωρίων, ενώ η αυστηροποίηση της πολιτικής της Fed αυξάνει τους κινδύνους κεφαλαιακών ζημιών. Διατηρούμε αμυντική θέση και είμαστε περισσότερο θετικοί απέναντι στα ομόλογα επενδυτικού βαθμού Ασίας.</p>
Εταιρικά ομόλογα υψηλής απόδοσης	<p>▲</p> <p>Τα περιθώρια έχουν αυξηθεί και τα βραχυπρόθεσμα ομόλογα έχουν ήδη προεξοφλήσει πολλές αυξήσεις επιτοκίων.</p>	<p>▼</p> <p>Τα αναπροσαρμοσμένα ως προς τις αβεθίες 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.</p>
Χρυσός	<p>▶</p> <p>Ο χρυσός επωφελείται από τη μεταβλητότητα, αλλά οι υψηλότερες πραγματικές αποδόσεις και το ισχυρό δολάριο αποτελούν εμπόδια.</p>	<p>▼</p> <p>Η αναζήτηση απόδοσης ως παράγοντας διαφοροποίησης κινδύνου δεν είναι αξιόπιστη. Η άνοδος περιορίζεται επίσης από τις υψηλότερες αποδόσεις των ομολόγων, εν μέσω της αυστηροποίησης της πολιτικής της Fed.</p>

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 «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. Επενδυτικές επιπτώσεις των εντάσεων μεταξύ Ρωσίας και Ουκρανίας

- ♦ Η όξυνση των εντάσεων πλήττει την προθυμία για ανάληψη κινδύνου. Μία επίπτωση αφορά τις τιμές της ενέργειας (η Ρωσία αντιπροσωπεύει το 11% της παγκόσμιας παραγωγής πετρελαίου και εξάγει τα τρία τέταρτα της παραγωγής της είτε ως αργό πετρέλαιο είτε ως προϊόντα πετρελαίου), οι οποίες εκτινάχθηκαν σε πάνω από 100 δολάρια ΗΠΑ/βαρέλι.
Υποβαθμίζουμε τις παγκόσμιες μετοχές σε «Neutral» και αναβαθμίζουμε τα ομόλογα επενδυτικού βαθμού σε «Overweight» προκειμένου να μειώσουμε τον κίνδυνο χαρτοφυλακίου.
- ♦ Η Ευρώπη επηρεάζεται περισσότερο από το ζήτημα της ενέργειας. Η αύξηση των τιμών θα επιβαρύνει την κατανάλωση των νοικοκυριών και τον πληθωρισμό και, ενδεχομένως, να οδηγήσει σε αυστηροποίηση της πολιτικής επιτοκίων, γεγονός που **δικαιολογεί την υποβάθμιση των μετοχών της Ευρωζώνης σε «Underweight».** Για να ενισχύσουμε την ποιότητα, **αναβαθμίζουμε τον τομέα βασικών καταναλωτικών αγαθών στην Ευρώπη σε «Neutral» και τον τομέα υγείας στις ΗΠΑ σε «Overweight».**
- ♦ Ο χρυσός (ο οποίος έφτασε στο υψηλότερο επίπεδο των τελευταίων 13 μηνών) και τα κρατικά ομόλογα επωφελούνται από τη σύγκρουση, ωστόσο πιστεύουμε ότι αυτό δεν θα κρατήσει πολύ. Θεωρούμε ότι τα οικονομικά στοιχεία και τα θεμελιώδη μεγέθη για τα κέρδη των εταιρειών εξακολουθούν να είναι ισχυρά, συνεπώς οι επενδυτές δεν πρέπει να πωλούν υπό καθεστώς πανικού αλλά να διατηρήσουν τη διασπορά τους.

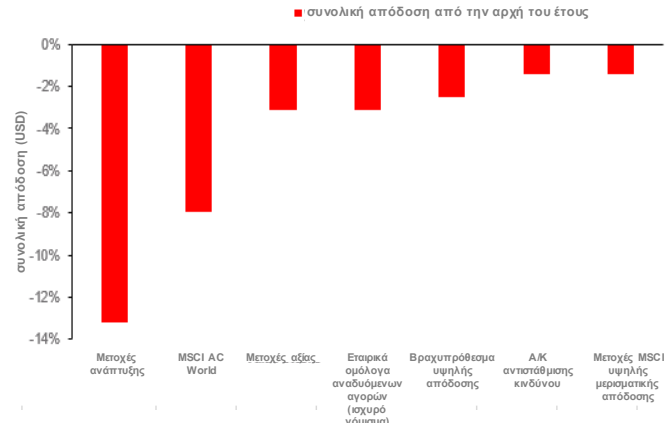
2. Πού θεωρούμε ότι υπάρχουν ευκαιρίες σε μετοχές;

- ♦ Τα κέρδη του 4ου τριμήνου είναι ισχυρά μέχρι στιγμής. Προτιμούμε **τις μετοχές εταιρειών ποιότητας με ισχυρές θέσεις στην αγορά και εύρωστα επιχειρηματικά μοντέλα**, καθώς είναι σε καλύτερη θέση να μετακυλήσουν το υψηλότερο κόστος των παραγωγικών συντελεστών τους στους πελάτες και διαταράσσονται λιγότερο από τα υψηλότερα επιτόκια. Σε περιόδους ανόδου του πληθωρισμού, οι σχέσεις μερίσματος-τιμής μετοχής τους τείνουν επίσης να αυξάνονται σε σύγκριση με την υπόλοιπη αγορά.
- ♦ **Διατηρούμε στάση «Overweight» προς τις μετοχές του κλάδου ενέργειας** προκειμένου να επωφεληθούμε από τις υψηλές τιμές ενέργειας και να αντισταθμίσουμε τους γεωπολιτικούς κινδύνους, καθώς και προς τον **χρηματοπιστωτικό τομέα**, καθώς μπορεί να επωφεληθεί από τα υψηλότερα επιτόκια. Οι ασιατικές τράπεζες έχουν πιο ελκυστικές αποτιμήσεις.
- ♦ Στην Ασία, συνεχίζουμε να **προτιμούμε τις μετοχές του συνδέσμου ASEAN λόγω της συνεχιζόμενης ανάπτυξης και των ελκυστικών αποτιμήσεων τους.** Θα παρακολουθήσουμε την κατεύθυνση των πολιτικών που θα δοθεί από το Εθνικό Λαϊκό Συνέδριο τον Μάρτιο ώστε να αξιολογήσουμε την άποψή μας για το κινεζικό ενεργητικό.

3. Τι πρέπει να προσέχουν οι επενδυτές ομολόγων;

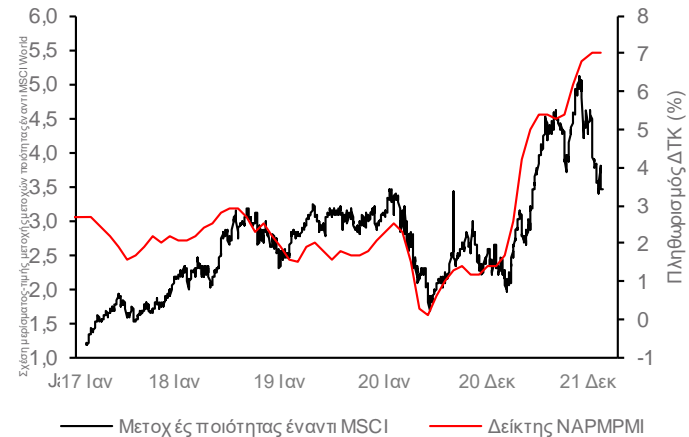
- ♦ Με τις κεντρικές τράπεζες των ανεπτυγμένων αγορών να εφαρμόζουν μια πιο αυστηρή πολιτική εν μέσω αυξανόμενου πληθωρισμού, προβλέπουμε πλέον αύξηση επιτοκίων από τη Fed κατά 1,5% (μία αύξηση κατά 0,5% το Μάρτιο και τέσσερις αυξήσεις κατά 0,25% για το υπόλοιπο του έτους), τρεις αυξήσεις επιτοκίων από την Τράπεζα της Αγγλίας κατά 0,25% (τον Μάρτιο, τον Μάιο και τον Αύγουστο) και δύο αυξήσεις επιτοκίων από την ΕΚΤ κατά 0,25%.
- ♦ Η επιπέδωση της καμπύλης απόδοσης σηματοδοτεί ιστορικά αυξημένο κίνδυνο ύφεσης, αλλά ενδέχεται να πρόκειται για λάθος συναγεράμ. Τα προηγούμενα δεδομένα δείχνουν ότι, όταν η καμπύλη αρχίζει να αναστρέφεται, υπάρχει μια μέση καθυστέρηση 14 μηνών πριν από την έναρξη της ύφεσης. Δεν αναμένουμε να σημειωθεί αναστροφή κατά τη διάρκεια του έτους.
- ♦ Μετά την ελαφρά διεύρυνση των περιθωρίων, και με τις περισσότερες αυξήσεις επιτοκίων να έχουν προεξοφληθεί, τα **βραχυπρόθεσμα ομόλογα υψηλής απόδοσης** προσφέρουν το καλύτερο προφίλ ανταμοιβής κινδύνου. Βλέπουμε επίσης θετικά τα **εταιρικά ομόλογα αναδυόμενων αγορών σε ισχυρό νόμισμα** λόγω των πιο ελκυστικών περιθωρίων σε σύγκριση με ομόλογα ανεπτυγμένων αγορών με την ίδια αξιολόγηση, καθώς και την ισχύ των ΗΠΑ.

Διάγραμμα 1: Οι μετοχές ανάπτυξης έχουν υποστεί πλήγμα, ωστόσο οι μετοχές υψηλής ποιότητας και υψηλής μερισματικής απόδοσης έχουν πληνεί λιγότερο



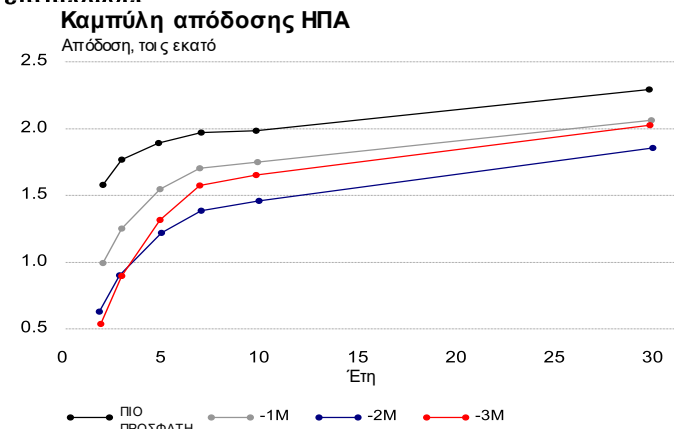
Πηγή: Bloomberg, HSBC Global Private Banking, στις 18 Φεβρουαρίου 2022. Οι προηγούμενες αποδόσεις δεν διασφαλίζουν τις μελλοντικές.

Διάγραμμα 2: Οι μετοχές ποιότητας τείνουν να ανατιμούνται έναντι της ανοράς σε περιβάλλον υψηλού πληθωρισμού



Πηγή: Bloomberg, HSBC Global Private Banking, στις 18 Φεβρουαρίου 2022. Οι προηγούμενες αποδόσεις δεν διασφαλίζουν τις μελλοντικές.

Διάγραμμα 3: Η καμπύλη απόδοσης των ΗΠΑ έχει σχεδόν επιπεδωθεί



Πηγή: Refinitiv Datastream στις 24 Φεβρουαρίου 2022. Οι προηγούμενες αποδόσεις δεν διασφαλίζουν τις μελλοντικές.

Απόψεις του οίκου

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

Κατηγορία ενεργητικού	Βραχυπρόθεσμη άποψη	Μακροπρόθεσμη άποψη	Σχόλιο
Παγκόσμιες μετοχές			
Παγκόσμια	▶↓	▲	Η όξυνση των γεωπολιτικών εντάσεων, τα αυξανόμενα επιτόκια και ο υψηλός πληθωρισμός εξακολουθούν να αποτελούν εμπόδια βραχυπρόθεσμα και δικαιολογούν την υποβάθμισή μας σε «Neutral». Τα πιο μακροπρόθεσμα θεμελιώδη μεγέθη εξακολουθούν να φαίνονται σταθερά.
Ηνωμένες Πολιτείες	▲	▲	Εξακολουθούμε να τους δίνουμε τη μεγαλύτερη βαρύτητα λόγω του μεγέθους και της ποιότητας των μετοχών των ΗΠΑ. Οι αποτιμήσεις είναι σχετικά υψηλές, γεγονός που συνεπάγεται ότι θα πρέπει να είμαστε κάπως προσεκτικοί.
Ηνωμένο Βασίλειο	▶	▲	Η κατηγορία ενεργητικού έχει ελκυστική αποτίμηση, αλλά η αύξηση των επιτοκίων και των φόρων και η μείωση των πραγματικών εισοδημάτων προκαλούν δυσκολίες. Σε πιο μακροπρόθεσμο ορίζοντα, οι δείκτες του Ηνωμένου Βασιλείου επηρεάζονται σε μεγάλο βαθμό από τον παράγοντα της αξίας, με αποτέλεσμα να εξακολουθούν να έχουν περιθώρια καλής απόδοσης.
Ευρωζώνη	▼↓	▲	Οι μετοχές της Ευρώπης είναι πιθανό να είναι εμφανίσιον μεταβλητότητα λόγω της γεωγραφικής και οικονομικής εγγύτητας της με τις εντάσεις μεταξύ Ρωσίας και Ουκρανίας. Οι υψηλότερες τιμές ενέργειας θα διατηρήσουν τον πληθωρισμό υψηλό και θα προκαλέσουν δυσκολίες στις επιχειρήσεις. Μεταβαίνουμε σε «Underweight» βραχυπρόθεσμα.
Ιαπωνία	▶	▲	Ο κλάδος αυτοκινήτων και βιομηχανικών προϊόντων επηρεάζονται από τα προβλήματα στις αλυσίδες εφοδιασμού, αλλά τα κεφαλαιουχικά αγαθά εμφανίζουν καλή ζήτηση. Αυτή η αγορά επωφελείται από τη σχετικά καλή απόδοση των κερδών και τις αξιοπρεπείς μακροοικονομικές προοπτικές, καθώς οι συνολικές κεφαλαιουχικές δαπάνες αυξάνονται.
Αναδυόμενες αγορές	▶	▶	Οι αντιξοότητες που συνδέονται με τις πολιτικές (π.χ. η αυστηροποίηση της πολιτικής της Fed) είναι πιθανό να επηρεάσουν αρνητικά την απόδοση, ενώ οι αποτιμήσεις δεν είναι ιδιαίτερα φθηνές.
Κεντρική και Ανατολική Ευρώπη, Λατινική Αμερική	▼	▶	Το όφελος από τις αυξανόμενες τιμές των βασικών εμπορευμάτων ενδέχεται να υποχωρήσει, ενώ έρχονται και περαιτέρω αυξήσεις επιτοκίων. Η αυστηροποίηση της πολιτικής αποτελεί βασική πρόκληση, ενώ η γεωπολιτική θα επηρεάσει αρνητικά τις αποδόσεις στο εγγύς μέλλον.
Ασιατικές μετοχές			
Ασία εκτός Ιαπωνίας	▲	▶	Είναι η περιοχή αναδυόμενων αγορών που προτιμάμε, καθώς έχει λιγότερες αυξήσεις επιτοκίων από ό,τι αλλού, ενώ η ανάπτυξη του συνδέσμου ASEAN επιταχύνεται.
Κίνα	▶	▲	Η πληθώρα κανονιστικών ελέγχων, η κάμψη στην αγορά ακινήτων και η στρατηγική «μηδενικών κρουσμάτων Covid» αποτελούν εμπόδια σε βραχυπρόθεσμο ορίζοντα. Οι προοπτικές υποστηρίζονται από τη χαλάρωση της μακροοικονομικής πολιτικής και τις προσπάθειες σταθεροποίησης της αγοράς ακινήτων, τις μέτριες αποτιμήσεις κ.λπ.
Ινδία	▶	▶	Οι προοπτικές της μεσοπρόθεσμης ανάπτυξης παραμένουν αμετάβλητες εν μέσω των ελπίδων για θετικές μεταρρυθμίσεις. Ωστόσο, οι αυξημένες αποτιμήσεις και η προοπτική περιορισμού της ρευστότητας και ανάδου των επιτοκίων δημιουργούν ανησυχίες. Οι υψηλές τιμές πετρελαίου ενέχουν μακροοικονομικούς κινδύνους και απειλούν τα περιθώρια κέρδους.
Χονγκ Κονγκ	▶	▲	Η εντατικοποίηση των μέτρων κοινωνικής αποστασιοποίησης για την αντιμετώπιση του πέμπτου κύματος του Covid-19 αποτελούν εμπόδια για την ανάκαμψη. Μακροπρόθεσμα, η έκθεση της αγοράς στον χρηματοπιστωτικό τομέας/σε τομείς αξίας θα μπορούσε να είναι επωφέλης καθώς τα επιτόκια θα αυξάνονται.
Σιγκαπούρη	▲	▲	Ο προϋπολογισμός της Σιγκαπούρης για το 2022 αντικατοπτρίζει την εστίαση της χώρας στις μακροπρόθεσμες δαπάνες. Ο τουρισμός και οι σχετικές αεροπορικές δραστηριότητες αναμένεται να ανακάμψουν με την άρση των περιορισμών απομόνωσης. Η αγορά επωφελείται από την παγκόσμια ανάπτυξη.
Νότια Κορέα	▶	▶	Η άνοδος των κερδών ανά μετοχή είναι πιθανό να επιβραδυνθεί μετά την εξαιρετική ανάπτυξη του 2021. Η έκθεση σε μετοχές ανάπτυξης υποδηλώνει ευαισθησία απέναντι στις υψηλότερες παγκόσμιες αποδόσεις, παρά τις μέτριες αποτιμήσεις και τις κορυφαίες καινοτομίες της Κορέας στον τομέα της ψηφιακής οικονομίας.
Ταϊβάν	▲	▶	Η διαρθρωτική ζήτηση για 5G και ημιαγωγούς αποτελεί βασικό παράγοντα ανάπτυξης. Οι μετοχές της Ταϊβάν έχουν σημαντική έκθεση σε τομείς ανάπτυξης/τεχνολογίας που είναι ευαίσθητοι απέναντι στις αποδόσεις των ΗΠΑ, αν και η υψηλή μερισματική απόδοση είναι υποστηρικτική. Οι γεωπολιτικοί κίνδυνοι παραμένουν.
Κρατικά ομόλογα			
Ανεπτυγμένες αγορές	▼	▼	Αν και οι αποδόσεις έχουν διατηρηθεί στα ίδια επίπεδα, παραμένουν μεταβλητές και η κατηγορία ενεργητικού δεν είναι ελκυστική.
Ηνωμένες Πολιτείες	▶	▼	Η διεύρυνση της παγκόσμιας ανάπτυξης, η εξομάλυνση της πολιτικής των κεντρικών τραπεζών και οι αβεβαιότητες για τον πληθωρισμό ενέχουν κινδύνους αρνητικών εξελίξεων, αν και μια μεγάλη ανοδική κίνηση στις αποδόσεις είναι απίθανη.
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	▼	▼	Αναμένουμε πλέον ότι η ΕΚΤ θα ανακινώσει σημαντικά υψηλότερο περιορισμό της ποσοτικής χαλάρωσης, με τις αγορές καθαρού ενεργητικού να σταματούν εντελώς τον Σεπτέμβριο.
Ιαπωνία	▼	▼	Τα κρατικά ομόλογα Ιαπωνίας είναι υπερτιμημένα και το ασφάλιστρο κινδύνου ομολόγων παραμένει αρνητικό. Ωστόσο, το πλαίσιο ελέγχου της χαμηλής απόδοσης αναμένεται να περιορίσει τη μεταβλητότητα και τον κίνδυνο σημαντικά υψηλότερων αποδόσεων στο εγγύς μέλλον.
Αναδυόμενες αγορές (τοπικό νόμισμα)	▶	▲	Υπάρχουν επιλεγμένες ευκαιρίες, αλλά σε ορισμένες αναδυόμενες αγορές τα επιτόκια αυξάνονται, ενώ το δολάριο ΗΠΑ παραμένει ισχυρό.
Αναδυόμενες αγορές (ισχυρό νόμισμα)	▶	▶	Εν μέσω της υψηλότερης μεταβλητότητας των κρατικών ομολόγων, εξακολουθούμε να βλέπουμε αποδόσεις αλλά έχουμε γίνει πιο επιλεκτικοί.
Εταιρικά ομόλογα			
Παγκόσμια επενδυτικού βαθμού	▲↑	▼	Τα ομόλογα επενδυτικού βαθμού αποτελούν βασικό παράγοντα για τη διαφοροποίηση χαρτοφυλακίου, ωστόσο η μεταβλητότητα των επιτοκίων παραμένει πρόβλημα. Παρά το γεγονός αυτό, αναβαθμίζουμε σε «Overweight», λαμβάνοντας υπόψη την πρόσφατη μεταβλητότητα.
Επενδυτικού βαθμού σε USD	▲↑	▼	Τα ομόλογα επενδυτικού βαθμού σε USD είναι η επιλογή μας για την αντιμετώπιση της αναμενόμενης βραχυπρόθεσμης μεταβλητότητας στα χαρτοφυλάκια, παρόλο που οι αποτιμήσεις είναι σχετικά μη ελκυστικές.
Επενδυτικού βαθμού σε EUR και GBP	▶	▼	Τα περιθώρια βρίσκονται σε ιστορικά χαμηλά επίπεδα και είναι σημαντικό να παρακολουθούμε τις τάσεις στα εταιρικά θεμελιώδη μεγέθη.
Επενδυτικού βαθμού Ασίας	▲	▲	Τα ομόλογα επενδυτικού βαθμού Ασίας προσφέρουν ποιοτικά ονόματα και εκδότες, με ισχυρή έμμεση κρατική υποστήριξη.
Παγκόσμια υψηλής απόδοσης	▲	▼	Τα περιθώρια έχουν αυξηθεί και τα βραχυπρόθεσμα ομόλογα έχουν ήδη προεξοφλήσει πολλές αυξήσεις επιτοκίων.
Υψηλής απόδοσης ΗΠΑ	▲	▼	Η βελτίωση των επιπέδων μόχλευσης στα ομόλογα υψηλής απόδοσης ΗΠΑ αναμένεται να συμβάλει στην καλύτερη αντιμετώπιση των υψηλότερων επιτοκίων, ενώ η οικονομία των ΗΠΑ εξακολουθεί να επεκτείνεται, με αποτέλεσμα το ποσοστό αθέτησης υποχρεώσεων να έχει πέσει σε ιστορικά χαμηλά επίπεδα.
Ευρωπαϊκά υψηλής απόδοσης εκτός Ηνωμένου Βασιλείου	▲	▼	Οι αποτιμήσεις έχουν βελτιωθεί λόγω της αυστηρής πολιτικής της ΕΚΤ και των γεωπολιτικών εξελίξεων. Τα περιθώρια ενδέχεται να επηρεαστούν από την απορροβία ανάληψης κινδύνων βραχυπρόθεσμα, αλλά η αγορά θα μεταβεί τελικά στο ευρύτερο οικονομικό πλαίσιο.
Υψηλής απόδοσης Ασίας	▲	▲	Τα ποσοστά αθέτησης υποχρεώσεων παραμένουν χαμηλά και τα περιθώρια φαίνονται σχετικά ελκυστικά. Η οικονομία και τα ποσοστά αθέτησης υποχρεώσεων της Κίνας πρέπει να παρακολουθούνται στο πλαίσιο της αυστηροποίησης της πολιτικής, των προσπαθειών απομείωσης και των κανονιστικών πιέσεων.
Βασικά εμπορεύματα			
Χρυσός	▶	▼	Ο χρυσός επωφελείται από τη μεταβλητότητα, αλλά οι υψηλότερες πραγματικές αποδόσεις και το ισχυρό δολάριο αποτελούν εμπόδια. Η αναζήτηση απόδοσης ως παράγοντας διαφοροποίησης κινδύνου δεν είναι αξιόπιστη.
Πετρέλαιο	▶	▲	Η ζήτηση αναμένεται να εξασθενήσει κατά το πρώτο τρίμηνο, αλλά τα αποθέματα είναι χαμηλά και η πλεονάζουσα ικανότητα παραγωγής του ΟΠΕΚ είναι χαμηλή.

Προοπτικές τομέων

Προοπτικές παγκόσμιων και περιφερειακών τομέων σε ορίζοντα 3-6 μηνών

Τομέας	Παγκόσμια	ΗΠΑ	Ευρώπη	Ασία	Σχόλιο
Εξειδικευμένα καταναλωτικά προϊόντα	▲	▲	▶↓	▲	Δεδομένου ότι οι κυβερνήσεις θεωρούν τον COVID ανδημικό και άρουν όλους τους περιορισμούς, οι τομείς τουρισμού και φιλοξενίας αναμένεται να ενισχυθούν. Οι αυξανόμενοι μισθοί αντισταθμίζονται από το υψηλότερο κόστος διαβίωσης, αλλά η συσσωρευμένη ζήτηση και τα υψηλά επίπεδα αποταμίευσης αναμένεται να διατηρήσουν τη ζήτηση ισχυρή. Οι περιορισμοί στις αλυσίδες εφοδιασμού έχουν μειωθεί κάπως σε ορισμένες περιοχές. Υποβαθμίζουμε την Ευρώπη λόγω των σημερινών γεωπολιτικών αβεβαιοτήτων.
Χρηματοπιστωτικός τομέας	▲	▲	▲	▲	Οι πληθωριστικές πιέσεις αυξάνουν τις προσδοκίες για αύξηση των επιτοκίων, συμβάλλοντας στην άνοδο των τραπεζικών μετοχών. Στην Ευρώπη και την Ασία, οι χαμηλές αποτιμήσεις η έντονη δραστηριότητα των κεφαλαιαγορών, η αύξηση των ασφαλίσεων και η ευημερούσα αγορά στεγαστικών δανείων κάνουν τον τομέα ιδιαίτερα ελκυστικό. Αντιθέτως, οι αποτιμήσεις του χρηματοπιστωτικού τομέα των ΗΠΑ είναι σημαντικά υψηλότερες σε σύγκριση με ισοδύναμες αγορές, κατόπιν των πολύ καλών αποτελεσμάτων των τελευταίων αρκετών τριμήνων.
Βιομηχανικά προϊόντα	▼	▶	▶	▼	Η επιβράδυνση της ανάπτυξης και η αύξηση του κόστους των παραγωγικών συντελεστών (εμπορεύματα, εργασία και ενέργεια) επηρεάζουν αρνητικά τα περιθώρια κέρδους, τα κέρδη και την ψυχολογία, επιπαύοντας την τάση για μεγαλύτερη αυτομασποίηση. Τα προβλήματα στις αλυσίδες εφοδιασμού παραμένουν, ωστόσο περιορίζονται. Η αποκατάσταση των αποθεμάτων από τα ιστορικά χαμηλά τους επίπεδα αναμένεται να παρέχει κάποια σταθερότητα στα κέρδη. Οι αποτιμήσεις έχουν γίνει πιο ελκυστικές, ωστόσο η ψυχολογία είναι πιθανό να παραμείνει πρεσμένη.
Τεχνολογία πληροφοριών	▲	▲	▶	▲	Ο τομέας παραμένει υπό πίεση λόγω της επιβράδυνσης των οικονομιών στις ΗΠΑ και την Κίνα, ενώ δεν παρουσιάζει εντυπωσιακή ανάπτυξη στην Ευρώπη. Οι αποτιμήσεις παραμένουν υψηλές αλλά όχι πλέον υπερβολικά. Η ψηφιοποίηση, ο εξηλεκτισμός και η αυτομασποίηση αναμένεται να οδηγήσουν μακροπρόθεσμα την ανάπτυξη πέραν από τον μέσο όρο κατά την επόμενη δεκαετία. Εστιάζουμε σε ισχυρές επιχειρήσεις που δημιουργούν ταμειακές ροές και έχουν ισχυρή θέση στην αγορά.
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. Οι εταιρείες μέσω ενημέρωσης είναι πιθανό να βιώσουν συνεχή έντονη ζήτηση. Η ανάπτυξη του 5G ευνοεί τους παρόχους εξοπλισμού τηλεπικοινωνιών, αλλά θα είναι ουδέτερη/αρνητική για τους παρόχους υπηρεσιών στην αρχή.
Υλικά	▶	▶	▶	▶	Παρόλο που η επιβράδυνση της ανάπτυξης στην Κίνα παραμένει ανησυχητική, η άνοδος στις ανεπτυγμένες αγορές, ιδίως σε σχέση με τις εκτεταμένες δέσμες δημοσιονομικών κινήτρων, αναμένεται να στηρίξει τη ζήτηση και τις τιμές. Οι αποτιμήσεις φαίνονται ελκυστικές. Κατά τη μετάβαση από τον «υπερ-κύκλο», οι μειωμένες επενδύσεις για την αύξηση της ικανότητας παραγωγής ενδέχεται να περιορίσουν την προσφορά ορισμένων μετάλλων μεσοπρόθεσμα, ιδίως σε βασικά εμπορεύματα που συνδέονται με τον εξηλεκτισμό της οικονομίας.
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. Αναβαθμίζουμε τον τομέα βασικών καταναλωτικών αγαθών στην Ευρώπη σε «Neutral», λαμβάνοντας υπόψη αυτά τα ελκυστικά χαρακτηριστικά. Ωστόσο, οι αποτιμήσεις είναι κάπως υψηλές. Ως εκ τούτου, απαιτείται επιλεκτική προσέγγιση, εστιάζοντας σε εταιρείες με ισχυρά εμπορικά σήματα και ισχύ σε θέματα τιμολόγησης, οι οποίες μπορούν να προστατεύσουν τα περιθώρια και τα κέρδη τους καθώς θα αυξάνονται οι πληθωριστικές πιέσεις.
Ενέργεια	▲	▲	▲	▲	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	▶	▲↑	▶	▶	Είμαστε πιο θετικοί απέναντι στις μεγάλες φαρμακευτικές εταιρείες των ΗΠΑ, λόγω των ισχυρών ταμειακών ροών, των άνω του μέσου όρου μερισματικών αποδόσεων και των ελκυστικών αποτιμήσεων τους. Οι καθυστερήσεις στις προαιρετικές χειρουργικές επεμβάσεις λόγω του COVID, αναμένεται να ενισχύσουν την ανάπτυξη των εταιρειών ιατρικής τεχνολογίας το 2022. Ο τομέας της βιοτεχνολογίας παρέχει περισσότερες κερδοσκοπικές επενδυτικές ευκαιρίες λόγω των καισόμενων 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 οδηγήσει σε νομικές διαδικασίες. Το υλικό που περιλαμβάνεται στο παρόν έγγραφο ή βίντεο προορίζεται αποκλειστικά για σκοπούς γενικής πληροφόρησης και δεν συνιστά επενδυτική έρευνα ή παροχή συμβουλής ή σύστασης για την αγορά ή την πώληση επενδύσεων. Ορισμένες από τις δηλώσεις που περιέχονται στο παρόν έγγραφο ή βίντεο μπορούν να θεωρηθούν δηλώσεις για μελλοντικές εκτιμήσεις που εκφράζουν τρέχουσες προσδοκίες ή προβλέψεις για μελλοντικά γεγονότα. Αυτές οι μελλοντικές εκτιμήσεις δεν συνιστούν εγγυήσεις για μελλοντική απόδοση ή συμβάντα και ενέχουν κινδύνους και αβεβαιότητα. Τα πραγματικά αποτελέσματα ενδέχεται να διαφέρουν σημαντικά από αυτά που περιγράφονται στις εν λόγω μελλοντικές εκτιμήσεις ως αποτέλεσμα διαφόρων παραγόντων. Η HBAP και οι διανομείς δεν αναλαμβάνουν καμία υποχρέωση επικαιροποίησης των μελλοντικών εκτιμήσεων που περιλαμβάνονται στο παρόν ή των λόγων για τους οποίους τα πραγματικά αποτελέσματα ενδέχεται να διαφέρουν από αυτά των προβλέψεων στις μελλοντικές εκτιμήσεις. Το παρόν έγγραφο ή βίντεο δεν έχει συμβατική αξία και δεν προορίζεται με κανέναν τρόπο ως πρόσκληση ή σύσταση για αγορά ή πώληση οποιοδήποτε χρηματοπιστωτικό 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 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 οποιαδήποτε 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 τέτοιων αυξομειώσεων της αξίας. Οι επενδύσεις σε αναδυόμενες αγορές έχουν από τη φύση τους υψηλότερο κίνδυνο και είναι δυνατή 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 τοπικές απόψεις των διανομείων. Δεν έχει δημιουργηθεί σύμφωνο 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 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 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.