

# Μηνιαίο έντυπο επενδύσεων

## Οι αγορές διχασμένες ανάμεσα στην κυκλική αισιοδοξία και τους φόβους για αύξηση των επιτοκίων

Μάρτιος 2023



### Βασικά συμπεράσματα

- ♦ Παρόλο που τα, καλύτερα από τα αναμενόμενα, οικονομικά δεδομένα οδήγησαν τις αγορές ομολόγων να προεξοφλήσουν περισσότερες αυξήσεις επιτοκίων από τη Fed για την καταπολέμηση του πληθωρισμού, εξακολουθούμε να πιστεύουμε ότι η Fed θα διατηρήσει τα επιτόκια στο 5% έως το 2ο τρίμηνο του 2024. Συνεχίζουμε να προτιμούμε τα ομόλογα ποιότητας εν μέσω της αβεβαιότητας όσον αφορά τα επιτόκια και την ανάπτυξη, και επιμηνύουμε τη διάρκεια των ομολόγων επενδυτικού βαθμού ΗΠΑ και Ευρώπης στα 5-7 έτη για να εξασφαλίσουμε αξιοπρεπείς αποδόσεις για μεγαλύτερο χρονικό διάστημα.
- ♦ Καθώς τα χρηματιστήρια ανέκαμψαν γρήγορα μετά τα πρόσφατα καλά νέα, αναμένουμε κάποια βραχυπρόθεσμη σταθεροποίηση. Εξακολουθούμε να τηρούμε στάση «overweight» προς στις μετοχές των ΗΠΑ, αλλά παραμένουμε ουδέτεροι ως προς τον κλάδο τεχνολογίας στις ΗΠΑ λόγω των μεικτών προοπτικών για τα κέρδη. Η Ασία παραμένει η κορυφαία επιλογή μας, με την επανέναρξη της οικονομίας της Κίνας να αποτελεί βασικό παράγοντα ανάπτυξης. Αξιολογήσαμε τόσο τις μετοχές της Ταϊβάν όσο και τον κλάδο τεχνολογίας της Ασίας ως «neutral» λόγω του βελτιωμένου κύκλου τεχνολογίας στην Ασία.
- ♦ Προβλέπουμε περισσότερες πολιτικές στήριξης από το Εθνικό Λαϊκό Κογκρέσο της Κίνας (π.χ. μεγαλύτερη δέσμη κινήτρων και συνεχιζόμενες επενδύσεις σε υποδομές) για την ενίσχυση της οικονομικής ανάπτυξης, η οποία υποστηρίζει τη στάση μας «overweight» προς τις κινεζικές μετοχές και την αναβάθμιση της ετήσιας αύξησης του ΑΕΠ της Κίνας στο 5,6%, ωθούμενη από την ανάκαμψη της κατανάλωσης, τη σταθεροποίηση της αγοράς ακινήτων και τη στήριξη μέσω πολιτικών που προωθούν την ανάπτυξη.



**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 παγκόσμιες μετοχές υποστηρίζονται από την έντονη ανάπτυξη στην Ασία και τα καλύτερα από τα αναμενόμενα οικονομικά δεδομένα στις ΗΠΑ και την Ευρώπη. Καθώς τα κέρδη παρουσιάζουν μεικτή εικόνα, εστιάζουμε σε εταιρείες ποιότητας με ισχυρές ταμειακές ροές και εμπορικά σήματα.
Κρατικά ομόλογα	▼	Οι αποδόσεις διατηρούνται στα ίδια επίπεδα και τα κρατικά ομόλογα παρέχουν διαφοροποίηση, αλλά προτιμούμε τα εταιρικά ομόλογα υψηλής αξιολόγησης.
Εταιρικά ομόλογα επενδυτικού βαθμού	▲	Μετά την υποστήριξη των αποδόσεων, παρατείνουμε την προτιμώμενη διάρκεια σε μέση.
Εταιρικά ομόλογα υψηλής απόδοσης	▶	Προτιμούμε τα ομόλογα επενδυτικού βαθμού έναντι των ομολόγων υψηλής απόδοσης, καθώς τα περιθώρια αναμένεται να παραμείνουν ασταθή εν μέσω των υψηλότερων επιτοκίων για μεγαλύτερο χρονικό διάστημα. Πιστεύουμε ότι ο επικείμενος κύκλος αθέτησης υποχρεώσεων δεν προεξοφλήθηκε ποτέ πραγματικά.
Χρυσός	▶	Ο χρυσός επωφελείται από την αδυναμία του δολαρίου ΗΠΑ και τις αγορές των κεντρικών τραπεζών, αλλά οι πραγματικές αποδόσεις αποτελούν πρόκληση και οι εξορύξεις αυξάνονται.

▲ Ο όρος «Overweight» υποδηλώνει θετική στάση προς τη συγκεκριμένη κατηγορία ενεργητικού, στο πλαίσιο ενός επαρκώς διαφοροποιημένου χαρτοφυλακίου, συνήθως ευρείας διασποράς ενεργητικού.  
 ▼ Ο όρος «Underweight» υποδηλώνει αρνητική στάση προς τη συγκεκριμένη κατηγορία ενεργητικού, στο πλαίσιο ενός επαρκώς διαφοροποιημένου χαρτοφυλακίου, συνήθως ευρείας διασποράς ενεργητικού.  
 ▶ Ο όρος «Neutral» υποδηλώνει μία στάση ούτε θετική ούτε αρνητική προς τη συγκεκριμένη κατηγορία ενεργητικού, στο πλαίσιο ενός επαρκώς διαφοροποιημένου χαρτοφυλακίου, συνήθως ευρείας διασποράς ενεργητικού.  
 Εικονίδια: † Η άποψη για αυτή την κατηγορία ενεργητικού έχει αναβαθμιστεί. ‡ Η άποψη για αυτή την κατηγορία ενεργητικού έχει υποβαθμιστεί.

# Θέματα προς συζήτηση

Κάθε μήνα, εξετάζουμε 3 βασικά ζητήματα που αντιμετωπίζουν οι επενδυτές

## 1. Τι μας λένε τα τελευταία οικονομικά δεδομένα;

- ◆ Οι οικονομίες των ΗΠΑ και της Ευρώπης επιβραδύνονται, ωστόσο η επιβράδυνση είναι λιγότερο τρομακτική από ό,τι αναμενόταν (π.χ. καλύτερα από τα αναμενόμενα στοιχεία για τους μισθούς και τις λιανικές πωλήσεις στις ΗΠΑ, βελτίωση του δείκτη προσδοκίων των διευθυντών αγορών στην Ευρώπη). Πρόσφατα στοιχεία δείχνουν ότι δεν μια βαθιά ύφεση στις αγορές αυτές δεν είναι πιθανή.
- ◆ Ωστόσο, τα ισχυρά στοιχεία για την απασχόληση στις ΗΠΑ έκαναν τις αγορές ομολόγων να ανησυχούν για περισσότερες αυξήσεις επιτοκίων από τη Fed με στόχο τη μείωση της πληθωριστικής τάσης σε επίπεδο μισθών, καθώς και να αυξήσουν την εκτίμησή τους για την κορύφωση των επιτοκίων στο 5,25%, ή ακόμη και στο 5,5%. Καθώς ο πληθωρισμός συνεχίστηκε να μειώνεται τον Ιανουάριο και πιστεύουμε ότι ο ρυθμός αύξησης των μισθωμάτων θα αρχίσει να χαλαρώνει, είμαστε της άποψης ότι η Fed θα προβεί σε μια τελική αύξηση ύψους 0,25% τον Μάρτιο και θα διατηρήσει τα επιτόκια στο 5% έως το δεύτερο τρίμηνο του 2024.
- ◆ Τα ομόλογα εξακολουθούν να προσφέρουν ελκυστικές δυνατότητες ευκαιρίες αποδόσεων και συνεχίζουμε να προτιμούμε τα ποιοτικά πιστωτικά μέσα για τον μετριασμό της αβεβαιότητας γύρω από τα επιτόκια και την ανάπτυξη. Δεδομένου ότι τα επιτόκια στις ανεπτυγμένες αγορές έχουν πλέον φθάσει στο ανώτατο άκρο του εύρους διαπραγματεύσεώς τους, **παρατείνουμε τη διάρκεια των εταιρικών ομολόγων επενδυτικού βαθμού ΗΠΑ και Ευρώπης στα 5-7 έτη** για να εξασφαλίσουμε αύξηση στις αποδόσεις.

## 2. Είναι βιώσιμη η πρόσφατη άνοδος των μετοχών;

- ◆ Τα χρηματιστήρια θεωρούν τα καλύτερα δεδομένα ως καλό λόγο για την άνοδο των κυκλικών τομέων, αλλά οι περαιτέρω εκπλήξεις όσον αφορά την ανοδική πορεία είναι δύσκολες. Το χάσμα μεταξύ της τιμής/κέρδους των μετοχών και της πραγματικής απόδοσης των κρατικών ομολόγων αυξήθηκε, γεγονός που υποδηλώνει ότι οι αποτιμήσεις των μετοχών ενδέχεται να ανέκαμψαν πολύ γρήγορα. Μετά την πρόσφατη άνοδο των μετοχών και το απότομο ξεπούλημα δολαρίων ΗΠΑ, αναμένουμε μια βραχυπρόθεσμη παγίωση τόσο για τις μετοχές όσο και για τα ομόλογα.
- ◆ Εξακολουθούμε να τηρούμε στάση «overweight» προς τις μετοχές των ΗΠΑ λόγω της ισχυρής αγοράς εργασίας, της χαλάρωσης του πληθωρισμού και της κορύφωσης των επιτοκίων, και προσθέσαμε μεγαλύτερη έκθεση σε κυκλικούς τομείς, παραμένοντας ωστόσο ουδέτεροι συνολικά. Η πρόσφατη άνοδος του κλάδου τεχνολογίας των ΗΠΑ βασίστηκε στην καινοτομία ChatGPT της OpenAI και στις ευκαιρίες σε σχέση με την TN, καθώς και στα μέτρα μείωσης του κόστους από ορισμένες μεγάλες εταιρείες τεχνολογίας. Ωστόσο, παραμένουμε ουδέτεροι προς τον κλάδο τεχνολογίας των ΗΠΑ λόγω των μεικτών προοπτικών για τα κέρδη.
- ◆ Γεωγραφικά, η Ασία παραμένει η κορυφαία επιλογή μας, ενισχυμένη από την επανέναρξη της οικονομίας της Κίνας. Καθώς ο κύκλος του κλάδου τεχνολογίας στην Ασία αναμένεται να βελτιωθεί, και υπάρχουν προσδοκίες για σταδιακή ανάκαμψη του κλάδου ημιαγωγών παγκοσμίως, **αναβαθμίζουμε τις μετοχές της Ταϊβάν και του κλάδου τεχνολογίας της Ασίας σε «neutral».**

## 3. Τι πρέπει να αναμένουμε από το Εθνικό Λαϊκό Κογκρέσο της Κίνας;

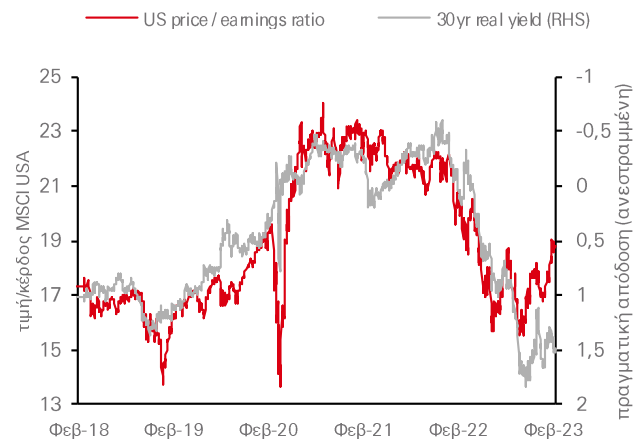
- ◆ Η ανάκαμψη των δεικτών προσδοκίων των διευθυντών αγορών (PMI) και η ισχυρότερη συνολική πιστωτική ανάπτυξη τον Ιανουάριο, καθώς και η σημαντική αύξηση των ταξιδιών και της χρήσης των δεδομένων σε κινητά κατά τη διάρκεια των εορταστικών περιόδων, έδειξαν σημάδια εξομάλυνσης στην Κίνα.
- ◆ Αναμένουμε την αύξηση της κυβερνητικής στήριξης τόσο στο δημοσιονομικό όσο και στο νομισματικό μέτωπο από το Εθνικό Λαϊκό Κογκρέσο (ΕΛΚ) που θα συγκληθεί στις 5 Μαρτίου. Σε αυτή τη στήριξη περιλαμβάνονται οι συνεχείς επενδύσεις σε υποδομές μέσω της έκδοσης ειδικών τοπικών κρατικών ομολόγων RMB4tn και μια μεγαλύτερη δέσμη κινήτρων που θα οδηγήσει σε εθνικό δημοσιονομικό έλλειμμα ύψους 3,2% για το 2023. Πρόσφατα, ανακοινώθηκε επίσης ότι τα ιδιωτικά κεφάλαια επιτρέπεται να επενδύουν σε οικιστικά και εμπορικά ακίνητα, καθώς και σε έργα υποδομής.
- ◆ **Εξακολουθούμε να διατηρούμε στάση «overweight» προς τις κινεζικές μετοχές και, επιλεκτικά, προς τα πιστωτικά μέσα ακινήτων της Κίνας**, με προτίμηση στις κρατικές επιχειρήσεις, τον κλάδο TMT (τεχνολογία, μέσα μαζικής ενημέρωσης και τηλεπικοινωνίες) και τον χρηματοπιστωτικό τομέα. Αναμένουμε ότι η ανάπτυξη της Κίνας θα επιταχυνθεί από 2,2% σε ετήσια βάση το πρώτο τρίμηνο σε 7,4% κατά το δεύτερο τρίμηνο, και αυξήσαμε την πρόβλεψη για την ανάπτυξη ολόκληρου του έτους σε 5,6% (από 5%) λόγω της ταχύτερης αποκατάστασης χάρη στην ανάκαμψη της κατανάλωσης, τη σταθεροποίηση της αγοράς ακινήτων και τη στήριξη μέσω πολιτικών που προωθούν την ανάπτυξη.

Διάγραμμα 1: Τα οικονομικά δεδομένα ήταν καλύτερα από τα αναμενόμενα, με αποτέλεσμα οι οικονομολόγοι να αναβαθμίσουν τις προβλέψεις τους



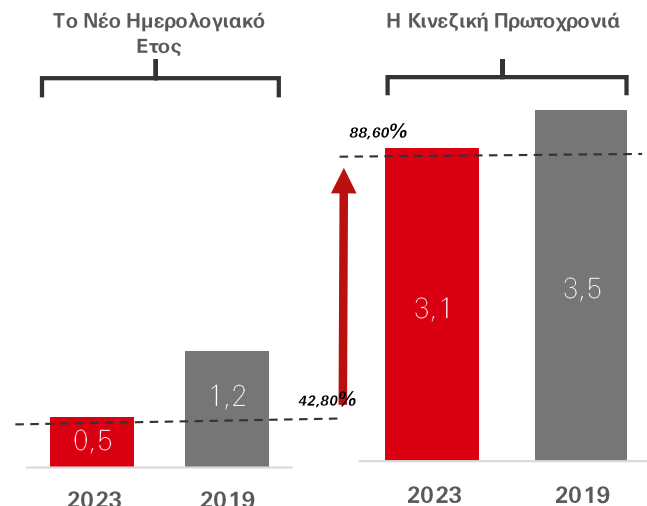
Πηγή: HSBC Global Private Banking, στις 15 Φεβρουαρίου 2023.

Διάγραμμα 2: Το κενό αποτίμησης μεταξύ μετοχών και ομολόγων αυξήθηκε



Πηγή: Bloomberg, HSBC Global Private Banking, στις 15 Φεβρουαρίου 2023. Οι προηγούμενες αποδόσεις δεν διασφαλίζουν τις μελλοντικές.

Διάγραμμα 3: Τα ταξίδια στην Κίνα ξεπέρασαν κατά πολύ τις προσδοκίες κατά τη διάρκεια της Κινεζικής Πρωτοχρονιάς (100 εκατομμύρια ταξίδια)



Πηγή: Ακαδημία Τουρισμού της Κίνας (Κέντρο Δεδομένων του Υπουργείου Πολιτισμού και Τουρισμού), HSBC Global Private Banking, στις 30 Ιανουαρίου 2023.

# Απόψεις για κατηγορίες ενεργητικού

Οι πιο πρόσφατες απόψεις του οίκου μας για διάφορες κατηγορίες ενεργητικού

Κατηγορία ενεργητικού	Άποψη 6 μηνών	Σχόλιο
<b>Παγκόσμιες μετοχές</b>		
Παγκόσμια	▶	Οι παγκόσμιες μετοχές υποστηρίζονται από την έντονη ανάπτυξη στην Ασία και τα καλύτερα από τα αναμενόμενα οικονομικά δεδομένα στις ΗΠΑ και την Ευρώπη. Καθώς τα κέρδη παρουσιάζουν μεικτή εικόνα, εστιάζουμε σε εταιρείες ποιότητας με ισχυρές ταμειακές ροές και εμπορικά σήματα.
Ηνωμένες Πολιτείες	▲	Βλέπουμε θετικά την ποικιλομορφία και τον ποιοτικό χαρακτήρα των μετοχών των ΗΠΑ. Τα κέρδη παρουσιάζουν μεικτή εικόνα, αλλά βλέπουμε ενδείξεις ότι η υπερέκθεση των κερδών φθάνει στο κατώτερο σημείο της, γεγονός που υποστηρίζει την ήπια θέση «ουνεϊντ» που διατηρούμε.
Ηνωμένο Βασίλειο	▼	Ενώ η τεχνική ύφεση αποφεύχθηκε για το τέταρτο τρίμηνο του 2022, τα μειούμενα πραγματικά εισοδήματα εν μέσω του υψηλού πληθωρισμού και των αυξανόμενων επιτοκίων θα επιδεινώσουν το ΑΕΠ του πρώτου και του δεύτερου τμήνου. Η κρίση του κόστους διαβίωσης και οι υψηλότεροι φόροι παραμένουν μεγάλες αντιξοότητες.
Ευρωζώνη	▶	Παρά τον αυξημένο πληθωρισμό και τη σύσφιξη της νομισματικής πολιτικής με αποτέλεσμα την άσκηση πίεσης στα πραγματικά εισοδήματα, οι πλέον πρόσφατοι δείκτες προδοκίων των διευθυντών αγρών δείχνουν προς μια οικονομική επέκταση κατά το πρώτο τρίμηνο. Η χαλάρωση της ενεργειακής κρίσης και η επανάρξη της οικονομίας της Κίνας προσφέρουν προοπτικές ανάπτυξης.
Ιαπωνία	▶	Η αύξηση του πραγματικού ΑΕΠ κατά 0,6% το τέταρτο τρίμηνο του 2022 είναι χαμηλότερη από την αναμενόμενη, ενώ η ιδιωτική κατανάλωση και η επενδυτική δραστηριότητα παραμένουν αδύναμες. Η ισχύς του JPY θα επιδράσει δυσμενώς στην πρόσφατη ανάκαμψη των εξαγωγών.
Αναδυόμενες αγορές	▶	Η επανάρξη της οικονομίας της Κίνας θα συμβάλει στην ανάκαμψη του ενεργητικού των αναδυόμενων αγορών, αλλά ο υποκείμενος πληθωρισμός και η επιβράδυνση της παγκόσμιας ανάπτυξης παραμένουν αντιξοότητες. Παρά τις σημαντικές εισροές, τα κεφάλαια παραμένουν «underweight» σε σύγκριση με τις κινεζικές μετοχές.
Αναδυόμενες αγορές ΕΜΕΑ	▼	Η περιοχή επηρεάζεται από τις υψηλές τιμές ενέργειας, την αδύναμη ανάπτυξη στην Ευρώπη και την αβεβαιότητα στις προοπτικές των επιτοκίων.
Αναδυόμενες αγορές Λατινικής Αμερικής	▲	Το τέλος του κύκλου αύξησης των επιτοκίων και η αυξανόμενη ζήτηση από την Κίνα είναι θετικά για τη Βραζιλία, ενώ το Μεξικό επωφελείται από την επιστροφή θέσεων εργασίας.
<b>Ασιατικές μετοχές εκτός Ιαπωνίας</b>		
Ασία εκτός Ιαπωνίας	▲	Το ενδοπεριφερειακό εμπόριο και η επανάρξη της οικονομίας της Κίνας οδηγούν την ανάπτυξη στην περιοχή. Οι ροές συνεχίστηκαν να μετακινούνται στην Κίνα και σε άλλες ασιατικές αναδυόμενες αγορές, αλλά ορισμένοι κεντρικές εξακολουθούν να μην έχουν τοποθετηθεί επαρκώς κατά την άποψή μας.
Ηπειρωτική Κίνα	▲	Αναμένουμε ότι θα υπάρξουν περισσότερα δημοσιονομικά και νομισματικά κίνητρα μετά το Εθνικό Λαϊκό Κογκρέσο για την υποστήριξη μιας ισχυρής ανάκαμψης, χάρη στην ανάκαμψη της κατανάλωσης, τη σταθεροποίηση της αγοράς ακινήτων και τη στήριξη μέσω πολιτικών που προωθούν την ανάπτυξη.
Ινδία	▶	Η επιβράδυνση των εξαγωγών, η εξασθένηση της συσσωρευμένης ζήτησης και η δημοσιονομική εξυγίανση του προϋπολογισμού της Ένωσης επηρεάζουν δυσμενώς την ανάπτυξη. Οι αποτιμήσεις παραμένουν οριακές. Θεωρούμε ότι υπάρχουν μακροπρόθεσμες ευκαιρίες στην ψηφιακή οικονομία, την πράσινη μετάβαση και την έξυπνη μεταποίηση.
Χονγκ Κονγκ	▲	Εκτός από το εκ νέου άνοιγμα των συνόρων με την ηπειρωτική Κίνα, η ενίσχυση των μέτρων στήριξης (π.χ. δελτία κατανάλωσης, πιστώσεις φόρου, καθώς και επιδοτήσεις μεταφορών και ηλεκτρικής ενέργειας) από τον προϋπολογισμό θα τονώσουν τις δαπάνες του τομέα λιανικής και θα οδηγήσουν στην εξομάλυνση της οικονομικής δραστηριότητας.
Σιγκαπούρη	▶	Με τη Σιγκαπούρη να θέτει τον στόχο της μείωσης του δημοσιονομικού ελλείμματος, της επίλυσης βραχυπρόθεσμων ζητημάτων όπως ο πληθωρισμός και το υψηλό κόστος διαβίωσης και της αντιμετώπισης μακροπρόθεσμων προτεραιοτήτων (π.χ. της γήρανσης του πληθυσμού), αναμένουμε ότι η οικονομία θα παραμείνει ανθεκτική, αλλά η οικονομική ανάπτυξη θα μετριαστεί λόγω των προοπτικών για βραδύτερη παγκόσμια ανάπτυξη.
Νότια Κορέα	▼	Η μείωση της κατανάλωσης και ο περιορισμός της απασχόλησης στον ιδιωτικό τομέα εξακολουθούν να επηρεάζουν δυσμενώς την οικονομία. Οι τομείς των συσκευών μνήμης και των έξυπνων τηλεφώνων θα χρειαστούν περισσότερο χρόνο ώστε να ανακάμψουν.
Ταϊβάν	▶↑	Καθώς ο κύκλος κερδών πλησιάζει στο κατώτερο σημείο του, αναμένουμε σταδιακή ανάκαμψη στον ασιατικό κλάδο ημιαγωγών και τεχνολογικού υλικού. Σε συνδυασμό με τις μέτριες αποτιμήσεις, αναβαθμίζουμε τις μετοχές της Ταϊβάν σε «neutral».
<b>Κρατικά ομόλογα</b>		
Ανεπτυγμένες αγορές	▼	Οι αποδόσεις διατηρούνται στα ίδια επίπεδα και τα κρατικά ομόλογα παρέχουν διαφοροποίηση, αλλά προτιμούμε τα εταιρικά ομόλογα υψηλής αξιολόγησης.
Ηνωμένες Πολιτείες	▶	Οι αγορές προεξοφλούν ένα υψηλότερο τελικό επιτόκιο από τη Fed, γεγονός που ωθεί τις αποδόσεις των κρατικών ομολόγων σε υψηλότερα επίπεδα, ωστόσο εμείς θεωρούμε ότι υπάρχουν καλύτερες ευκαιρίες στον εταιρικό τομέα.
Ηνωμένο Βασίλειο	▲	Η σχετικά χαλαρή πολιτική της Τράπεζας της Αγγλίας και τα στοιχεία περιορισμού της αγοράς εργασίας που υποδεικνύουν πιεστικούς κινδύνους για την ανάπτυξη, δικαιολογούν την άποψη «ουνεϊντ» που τηρούμε προς τα κρατικά ομόλογα, με έμφαση στα ομόλογα με μεσοπρόθεσμη διάρκεια.
Ευρωζώνη	▼	Με τον δομικό πληθωρισμό σε ανοδική πορεία και τη βελτίωση της δυναμικής της οικονομίας, αναμένουμε ότι η ΕΚΤ θα διατηρήσει αυστηρή στάση, με δύο επιπλέον αυξήσεις επιτοκίων κατά 0,5%, κατά συνέπεια θα περιμένουμε να δούμε σαφείς ενδείξεις ότι τα επιτόκια κορυφώθηκαν πριν από την προσαρμογή της άποψής μας.
Ιαπωνία	▼	Καθώς ο δομικός πληθωρισμός και η αύξηση των μισθών συνεχίζουν να επιβραδύνονται, δεν αναμένουμε αυξήσεις επιτοκίων φέτος και προβλέπουμε ότι η Τράπεζα της Ιαπωνίας θα διευρύνει τη ζώνη συναλλαγών του Ελέγχου της Καμπύλης Απόδοσης. Διατηρούμε την άποψη «underweight».
Αναδυόμενες αγορές (τοπικό νόμισμα)	▶	Υπάρχουν επιλεγμένες ευκαιρίες καθώς ορισμένες χώρες επιβραδύνουν τις αυξήσεις των επιτοκίων, ενώ άλλες συνεχίζουν. Το πρόσφατο ράλι του δολαρίου ΗΠΑ είναι πιθανό να γαλιωθεί και δεν αλλάζει την άποψή μας σχετικά με την αδυναμία του δολαρίου.
Αναδυόμενες αγορές (ισχυρό νόμισμα)	▶	Εν μέσω της υψηλότερης μεταβλητότητας των κρατικών ομολόγων, εξακολουθούμε να βλέπουμε αποδόσεις αλλά παραμένουμε επιλεκτικοί.
<b>Εταιρικά ομόλογα</b>		
Παγκόσμια επενδυτικού βαθμού	▲	Μετά την υποστήριξη των αποδόσεων, παρατείνουμε τη διάρκεια σε μέση (5-7 έτη), με έμφαση στην ποιότητα.
Επενδυτικού βαθμού σε USD	▲	Η πρόσφατη άνοδος των αποδόσεων λόγω των σχετικά ισχυρών οικονομικών δεδομένων και οι προσδοκίες της αγοράς για μια πιο αυστηρή πολιτική εκ μέρους της Fed προσφέρουν μια καλή ευκαιρία για παράταση της διάρκειας σε μέση.
Επενδυτικού βαθμού σε EUR και GBP	▲	Τα ευρωπαϊκά ομόλογα επενδυτικού βαθμού ενδέχεται να βιώσουν λιγότερες πιέσεις στα πιστωτικά περιθώρια σε περίπτωση πιεστικών κινδύνων για την οικονομική ανάπτυξη, ενώ οι αποδόσεις παραμένουν ενδιαφέρουσες. Προτιμούμε τις επωνυμίες υψηλότερης ποιότητας και αυξήσαμε τη διάρκεια σε μέση.
Επενδυτικού βαθμού Ασίας	▲	Παραμένουμε επικεντρωμένοι στα ομόλογα υψηλού επιπέδου για τον μετριασμό των κυκλικών προκλήσεων εν μέσω παγκόσμιας επιβράδυνσης, κατά προτίμηση σε ομόλογα επενδυτικού βαθμού Χονγκ Κονγκ και Σιγκαπούρης και σε κινεζικά ομόλογα ΤΜΤ (τεχνολογία, μέσα ενημέρωσης και τηλεπικοινωνίες) με βραχυπρόθεσμες έως μεσοπρόθεσμες διάρκειες.
Παγκόσμια υψηλής απόδοσης	▶	Προτιμούμε τα ομόλογα επενδυτικού βαθμού έναντι των ομολόγων υψηλής απόδοσης, καθώς τα περιθώρια αναμένεται να παραμείνουν ασαφή. Πιστεύουμε ότι ο επικείμενος κύκλος αθετήσεων δεν έχει προεξοφληθεί στην πραγματικότητα, ειδικά μετά την πρόσφατη άνοδο και τη μείωση των περιθωρίων.
Υψηλής απόδοσης ΗΠΑ	▶	Ενώ οι εταιρείες υψηλής απόδοσης των ΗΠΑ εξακολουθούν να απολαμβάνουν σταθερά πιστωτικά θεμελιώδη μεξέθη και χαμηλά ποσοστά αθέτησης, η αποπληθωριστική τάση υποδηλώνει ότι τα περιθώρια κέρδους θα μπορούσαν να μειωθούν και να ασκήσουν πιεστική πίεση στα εταιρικά κέρδη.
Υψηλής απόδοσης σε EUR και GBP	▶	Παρά την αυξημένη αισιοδοξία όσον αφορά τις προοπτικές ανάπτυξης της Ευρώπης, η αυστηρότερη νομισματική πολιτική παραμένει πρόκληση. Προτιμάμε τα πιστωτικά μέσα επενδυτικού βαθμού υψηλότερης ποιότητας και διατηρούμε ουδέτερη στάση προς τα μέσα υψηλής απόδοσης εν μέσω των προδοκίων για αύξηση των ποσοστών αθέτησης.
Υψηλής απόδοσης Ασίας	▶	Ο πληθωρισμός, η ασαφής πολιτική της Fed, η επιβράδυνση της παγκόσμιας ζήτησης και η αναδιάρθρωση του χρέους ακινήτων της Κίνας εξακολουθούν να αποτελούν αντιξοότητες για τα πιστωτικά περιθώρια.
<b>Βασικά εμπορεύματα</b>		
Χρυσός	▶	Ο χρυσός επωφελείται από την αδυναμία του δολαρίου ΗΠΑ και τις αγορές των κεντρικών τραπεζών, αλλά οι πραγματικές αποδόσεις αποτελούν πρόκληση και οι εξορύξεις αυξάνονται.
Πετρέλαιο	▶	Οι τιμές του πετρελαίου ενδέχεται να ανακάμψουν λόγω της πτώσης της ρωσικής παραγωγής κατά τους επόμενους μήνες και η περαιτέρω βελτίωση της ζήτησης από την Κίνα αναμένεται να περιορίσει την αγορά στο εγγύς μέλλον.

## Προοπτικές τομέων

Προοπτικές παγκόσμιων και περιφερειακών τομέων σε ορίζοντα 6 μηνών

Τομέας	Παγκόσμι ια	ΗΠΑ	Ευρώπη	Ασία	Σχόλιο
Εξειδικευμένα καταναλωτικά προϊόντα	▲	▲	▶	▲	Ο πληθωρισμός έχει μειωθεί, αν και παραμένει κάπως επίμονος στην Ευρώπη, όπου οι τιμές της ενέργειας είναι πιο υψηλές. Οι αυξανόμενοι μισθοί συμβάλλουν στην ενίσχυση της ψυχολογίας των καταναλωτών. Οι δαπάνες διακριτικής ευχέρειας, ιδίως στον τομέα των υπηρεσιών (αεροπορικές εταιρείες, ξενοδοχεία, εστιατόρια και θέατρα) αναμένεται να επωφεληθούν. Οι αυτοκινητοβιομηχανίες βλέπουν τα προβλήματα εφοδιασμού να περιορίζονται. Ο τομέας των πολυτελών αγαθών βιώνει επίσης μεγάλη ζήτηση και διαθέτει εξαιρετική ισχύ σε θέματα τιμολόγησης.
Χρηματοπιστωτικός τομέας	▶	▶	▶↑	▶	Διατηρούμε πλέον ουδέτερη στάση προς τον ευρωπαϊκό χρηματοπιστωτικό τομέα, καθώς η ψυχολογία συνεχίζει να βελτιώνεται, αν και ξεκίνησε από χαμηλό σημείο. Οι δραστηριότητες λιανικής τραπεζικής βίωσαν μείωση της ζήτησης για νέα δάνεια και στεγαστικά δάνεια με την αύξηση των επιτοκίων, αλλά αυτό αντισταθμίζεται και με το παραπάνω από τη θετική επίπτωση των αυξανόμενων επιτοκίων στις υπάρχουσες δραστηριότητες. Η επενδυτική τραπεζική δραστηριότητα ανακάμπτει σταθερά και ο όγκος των συναλλαγών αυξήθηκε από τα χαμηλότερα επίπεδα του τετάρτου τριμήνου.
Βιομηχανικά προϊόντα	▶	▶	▲	▼	Οι ανησυχίες σχετικά με τη σοβαρότητα μιας οικονομικής επιβράδυνσης/ύφεσης έχουν περιοριστεί. Ο πληθωρισμός που επηρεάζει το κόστος των παραγωγικών συντελεστών μειώνεται επίσης, αλλά θα εξακολουθήσει να επηρεάζει δυσμενώς τα αποτελέσματα κατά το πρώτο τρίμηνο. Η επανέναρξη της οικονομίας Κίνας αναμένεται να ωφελήσει ιδιαίτερα τους Ευρωπαίους εξαγωγείς. Οι χαμηλές αποτιμήσεις καθιστούν και αυτές ελκυστικό τον τομέα. Οι εταιρείες που υποστηρίζουν την παραγωγή ενέργειας από ανανεώσιμες πηγές και ηλεκτρικών οχημάτων συνεχίζουν να ανθούν.
Τεχνολογία πληροφοριών	▶	▶	▶	▶↑	Παρά το γεγονός ότι ο τομέας αντιμετωπίζει πολλαπλές προκλήσεις, η συνολική προοπτική για τα θεμελιώδη μεγέθη φαίνεται να βελτιώνεται αργά, κάνοντάς μας να αναβαθμίσουμε τον τομέα ΤΠ της Ασίας σε «neutral». Παραμένουμε επιφυλακτικοί απέναντι στον τομέα, δεδομένης της τρέχουσας υπερπροσφοράς σε ορισμένους τύπους ημιαγωγών, της επιβράδυνσης της ανάπτυξης του τομέα νεφούπολογιστικής και ψηφιακής διαφήμισης, καθώς και της σκληρής σύγκρισης των αντίστοιχων μεγεθών σε ετήσια βάση.
Υπηρεσίες επικοινωνιών	▲	▲	▲	▲	Μετά από αρκετά δύσκολα τρίμηνα, ο κλάδος των μέσων και της ψυχαγωγίας ενδέχεται να δει κάποιες ακτίνες ελπίδας. Οι υπηρεσίες τηλεπικοινωνιών είναι και αυτές πιθανό να συνεχίσουν να επωφελούνται από την υψηλότερη ζήτηση για ψηφιακό περιεχόμενο και τις χρεώσεις περιαγωγής, καθώς οι καταναλωτές ταξιδεύουν περισσότερο και γίνονται πιο κοινωνικά ενεργοί. Οι αποτιμήσεις είναι πιο ελκυστικές μετά το ξεπούλημα του προηγούμενου έτους.
Υλικά	▶	▶	▲	▶	Η διαπραγμάτευση των μετοχών του τομέα εξορύξεων γίνεται σε χαμηλά πολλαπλάσια αποτίμησης σε σχέση με άλλους κλάδους, αλλά η επανέναρξη της οικονομίας της Κίνας είναι πιθανόν να επιφέρει αρχικά μια μέτρια ανάκαμψη της ζήτησης. Οι τιμές της ενέργειας και των πρώτων υλών πετρελαίου/αερίου ενδέχεται να έχουν κορυφωθεί, γεγονός που ενδεχομένως να βελτιώσει τις προοπτικές για τους κλάδους χημικών και δομικών υλικών κατά το δεύτερο και το τρίτο τρίμηνο.
Ακίνητα	▶	▶	▼	▶	Η αύξηση των επιτοκίων και τη μείωση της ζήτησης σε ορισμένες κατηγορίες θέτουν βραχυπρόθεσμες προκλήσεις. Ο τομέας επαγγελματικών ακινήτων πλήττεται από μακροπρόθεσμες διαρθρωτικές αλλαγές που προκαλούνται από την αύξηση του ηλεκτρονικού εμπορίου, και αυτό είναι απίθανο να αλλάξει. Οι χώροι γραφείου μειώνονται από πολλές εταιρείες, καθώς οι εργοδότες περιορίζουν τον χώρο και προωθούν την τηλεργασία. Η φούσκα των ακινήτων αποθήκευσης φαίνεται να έχει κάνει τον κύκλο της.
Βασικά καταναλωτικά αγαθά	▶↓	▶	▶↓	▲	Υποβαθμίζουμε τον παγκόσμιο και ευρωπαϊκό τομέα βασικών καταναλωτικών αγαθών, δεδομένου του πιο απαιτητικού περιβάλλοντος τιμολόγησης μετά τις αυξήσεις άνω του πληθωρισμού του προηγούμενου έτους, της σκληρής σύγκρισης των αντίστοιχων μεγεθών σε ετήσια βάση και των υψηλών αποτιμήσεων του τομέα. Εστιάζουμε σε ποιοτικές μετοχές με ισχυρά εμπορικά σήματα και πιο ανθεκτική ισχύ σε θέματα τιμολόγησης.
Ενέργεια	▲	▲	▲	▶↓	Οι τιμές του πετρελαίου σταθεροποιήθηκαν και οι τιμές του φυσικού αερίου μειώθηκαν απότομα, αλλά τα εταιρικά κέρδη αναμένεται να παραμείνουν ισχυρά και ο τομέας αναμένεται να συνεχίσει να επωφελείται από τον περιορισμό της προσφοράς εκ μέρους του ΟΠΕΚ για την προστασία των κερδών. Ο ασυνήθιστα θερμός καιρός στην Ευρώπη μείωσε τις ανησυχίες γύρω από την προσφορά και τη ζήτηση, αλλά οι ψυχρές επιθέσεις στις ΗΠΑ οδήγησαν σε αυξημένη ζήτηση εκεί. Οι αποτιμήσεις παραμένουν πολύ ελκυστικές, ωστόσο υποβαθμίζουμε τον τομέα ενέργειας της Ασίας σε «neutral» μετά το ανοδικό ράλι.
Υγεία	▲	▶	▲	▲	Παραμένουμε θετικοί απέναντι στον τομέα λόγω των ελκυστικών αποτιμήσεων και της έντονης ζήτησης που αναμένεται από την Ασία από την επανέναρξη της οικονομίας της Κίνας και την αύξηση των ταξιδιών παγκοσμίως. Οι μετοχές των τομέων βιοτεχνολογίας και ιατρικής τεχνολογίας ενδέχεται να επωφεληθούν από την αυξανόμενη προθυμία για ανάληψη κινδύνου, αλλά οι εταιρείες με υψηλότερο κόστος μόχλευσης ή χρηματοδότησης θα πρέπει να αποφεύγονται λόγω των αυξημένων επιτοκίων.
Επιχειρήσεις κοινής ωφέλειας	▶	▶↓	▶	▶	Υποβαθμίζουμε τον τομέα επιχειρήσεων κοινής ωφέλειας των ΗΠΑ καθώς η δυναμική των τιμών φαίνεται να έχει κορυφωθεί και μειώνουμε την αμυντική έκθεσή μας στον τομέα. Τα σταθερά κέρδη/ταμειακές ροές και οι μετοχές με υψηλή μερισματική απόδοση του τομέα συνεχίζουν να ελκίζουν τους πιο επιφυλακτικούς επενδυτές.

# Δήλωση αποποίησης ευθύνης

Το παρόν έγγραφο ή βίντεο συντάχθηκε από την The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited («HBAP»), 1 Queen's Road Central, Χονγκ Κονγκ. Η HBAP έχει συσταθεί στο Χονγκ Κονγκ και αποτελεί μέλος του Ομίλου HSBC. Το παρόν έγγραφο ή βίντεο διανέμεται και/ή διατίθεται από την HSBC Bank Canada (συμπεριλαμβανομένης μίας ή περισσότερων από τις θυγατρικές της, HSBC Investment Funds [Canada] Inc. («HIFC»), HSBC Private Investment Counsel [Canada] Inc. («HPIC»), το τμήμα HSBC InvestDirect της HSBC Securities [Canada] Inc. («HIDC»), την HSBC Bank (China) Company Limited, την HSBC Continental Europe, την HBAP, την HSBC Bank (Singapore) Limited, την HSBC Bank Middle East Limited (UAE), την HSBC UK Bank Plc, την HSBC Bank Malaysia Berhad (127776-V)/HSBC Amanah Malaysia Berhad (807705-X), την HSBC Bank (Taiwan) Limited, την HSBC Bank plc, Υποκατάστημα Jersey, την HSBC Bank plc, Υποκατάστημα Guernsey, την HSBC Bank plc στη Νήσο του Μαν, την HSBC Continental Europe, Ελλάδα, την The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited, India (HSBC India), την HSBC Bank (Vietnam) Limited, την PT Bank HSBC Indonesia (HBID), την HSBC Bank (Uruguay) S.A. (η HSBC Uruguay έχει αδειοδοτηθεί και εποπτεύεται από την Banco Central del Uruguay), την HBAP Sri Lanka Branch, την The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited – Philippine Branch, την HSBC Savings Bank (Philippines), Inc. και την HSBC FinTech Services (Shanghai) Company Limited (συνολικά, οι «Διανομείς») στους αντίστοιχους πελάτες τους. Το παρόν έγγραφο ή βίντεο προορίζεται για γενικούς σκοπούς διανομής και ενημέρωσης.

Δεν επιτρέπεται η αναπαραγωγή ή περαιτέρω διανομή των περιεχομένων του παρόντος εγγράφου ή βίντεο σε οποιοδήποτε άτομο ή οντότητα, είτε συνολικά είτε εν μέρει, για οποιονδήποτε σκοπό. Δεν επιτρέπεται η διανομή του παρόντος εγγράφου ή βίντεο σε καμία δικαιοδοσία όπου η διανομή του είναι παράνομη. Κάθε μη εξουσιοδοτημένη αναπαραγωγή ή χρήση του παρόντος εγγράφου ή βίντεο θα αποτελεί ευθύνη του χρήστη και δύναται να επιφέρει κυρώσεις. Το υλικό που περιλαμβάνεται στο παρόν έγγραφο ή βίντεο προορίζεται αποκλειστικά για σκοπούς γενικής πληροφόρησης και δεν συνιστά επενδυτική έρευνα ή παροχή συμβουλής ή σύσταση για την αγορά ή την πώληση επενδύσεων. Ορισμένες από τις δηλώσεις που περιέχονται στο παρόν έγγραφο ή βίντεο μπορούν να θεωρηθούν δηλώσεις για μελλοντικές εκτιμήσεις που εκφράζουν τρέχουσες προσδοκίες ή προβλέψεις για μελλοντικά γεγονότα. Αυτές οι μελλοντικές εκτιμήσεις δεν συνιστούν εγγυήσεις για μελλοντική απόδοση ή συμβάντα και ενέχουν κινδύνους και αβεβαιότητα. Τα πραγματικά αποτελέσματα ενδέχεται να διαφέρουν σημαντικά από αυτά που περιγράφονται στις εν λόγω μελλοντικές εκτιμήσεις ως αποτέλεσμα διαφόρων παραγόντων. Η HBAP και οι διανομείς δεν αναλαμβάνουν καμία υποχρέωση επικαιροποίησης των μελλοντικών εκτιμήσεων που περιλαμβάνονται στο παρόν ή των λόγων για τους οποίους τα πραγματικά αποτελέσματα ενδέχεται να διαφέρουν από αυτά των προβλέψεων στις μελλοντικές εκτιμήσεις. Το παρόν έγγραφο ή βίντεο δεν έχει συμβατική αξία και δεν προορίζεται με κανέναν τρόπο ως πρόσκληση ή σύσταση για αγορά ή πώληση οποιουδήποτε χρηματοπιστωτικού μέσου σε οποιαδήποτε δικαιοδοσία όπου μια τέτοια προσφορά δεν είναι νόμιμη. Οι απόψεις και οι γνώμες που εκφράζονται βασίζονται στην Παγκόσμια Επιτροπή Επενδύσεων της HSBC κατά τη στιγμή της κατάρτισης και υπόκεινται σε αλλαγές ανά πάσα στιγμή. Οι εν λόγω απόψεις δεν υποδηλώνουν απαραίτητα την τρέχουσα σύνθεση των χαρτοφυλακίων της HSBC Asset Management. Τα μεμονωμένα χαρτοφυλάκια που υπόκεινται στη διαχείριση της HSBC Asset Management εκφράζουν κυρίως τους στόχους, τις προτιμήσεις κινδύνου και τον χρονικό ορίζοντα μεμονωμένων πελατών, καθώς και τη ρευστότητα της αγοράς.

Η αξία των επενδύσεων και του εισοδήματος από αυτές μπορεί να αυξομειωθεί και οι επενδυτές ενδέχεται να μην ανακτήσουν το ποσό της αρχικής τους επένδυσης. Οι προηγούμενες αποδόσεις που περιέχονται στο παρόν έγγραφο ή βίντεο δεν διασφαλίζουν τις μελλοντικές, ενώ οποιεσδήποτε προβλέψεις, προγνώσεις και προσομοιώσεις περιλαμβάνονται στο παρόν δεν πρέπει να θεωρούνται αξιόπιστη ένδειξη για μελλοντικά αποτελέσματα. Όπου διατηρούνται επενδύσεις σε χώρες του εξωτερικού, οι διακυμάνσεις της συναλλαγματικής ισοτιμίας μπορούν να είναι μια επιπρόσθετη αιτία αυξομειώσεων της αξίας αυτών των επενδύσεων. Οι επενδύσεις σε αναδυόμενες αγορές έχουν από τη φύση τους υψηλότερο κίνδυνο και είναι δυναμικά πιο μεταβλητές σε σχέση με τις επενδύσεις σε μερικές καθιερωμένες αγορές. Οι οικονομίες 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 και/ή την πληρότητα των πληροφοριών τρίτων που λαμβάνονται από πηγές που πιστεύουμε ότι είναι αξιόπιστες, αλλά δεν έχουν επαληθευθεί ανεξάρτητα.

## Σημαντικές πληροφορίες για την HSBC Global Asset Management (Canada) Limited («AMCA»)

Η HSBC Asset Management είναι ένας όμιλος εταιρειών, συμπεριλαμβανομένης της AMCA, οι οποίες δραστηριοποιούνται στον χώρο της επενδυτικής συμβουλευτικής και της διαχείρισης κεφαλαίων και ανήκουν τελικά στην HSBC Holdings plc. Η AMCA είναι εξ ολοκλήρου θυγατρική της HSBC Bank Canada.

## Σημαντικές πληροφορίες για την HSBC Investment Funds (Canada) Inc. («HIFC»)

Η HIFC είναι ο κύριος διανομέας των αμοιβαίων κεφαλαίων της HSBC και προσφέρει τα αμοιβαία κεφάλαια HSBC και/ή τα συγκεντρωμένα κεφάλαια HSBC μέσω της υπηρεσίας HSBC World Selection® Portfolio. Η HIFC είναι θυγατρική της AMCA και έμμεση θυγατρική της HSBC Bank Canada, και παρέχει τα προϊόντα και τις υπηρεσίες της σε όλες τις επαρχίες του Καναδά εκτός από τη Νήσο του Πρίγκιπα Εδουάρδου. Οι επενδύσεις σε αμοιβαία κεφάλαια υπόκεινται σε κινδύνους. Διαβάστε το «Ενημερωτικό δελτίο αμοιβαίου κεφαλαίου» πριν επενδύσετε.

Το «World Selection είναι καταχωρισμένο εμπορικό σήμα της HSBC Group Management Services Limited.

## Σημαντικές πληροφορίες για την HSBC Private Investment Counsel (Canada) Inc. («HPIC»)

Η HPIC είναι μια 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 παρουσιάσει 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 2023. The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited, ΜΕ ΤΗΝ ΕΠΙΦΥΛΑΞΗ ΠΑΝΤΟΣ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΟΣ.

Κανένα μέρος του παρόντος εγγράφου ή βίντεο δεν επιτρέπεται να αναπαράχθει, 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.