

# Μηνιαίο έντυπο επενδύσεων

## Αναπροσαρμογή της έκθεσης σε ομόλογα υψηλής ποιότητας

Νοέμβριος 2022



### Βασικά συμπεράσματα

- ♦ Οι φόβοι περί στασιμότητας και οι αυξήσεις επιτοκίων οδήγησαν σε άνοδο της απόδοσης μετρητών και ομολόγων, αλλά σε φθηνότερες μετοχές. Ενώ οι μετοχές είναι πιο ευάλωτες στην επιβράδυνση της οικονομίας, τα ομόλογα εμφανίζονται πιο ελκυστικά από άποψη κινδύνου/απόδοσης. Προτιμούμε τα εταιρικά ομόλογα επενδυτικού βαθμού με βραχυπρόθεσμη διάρκεια και τα εταιρικά ομόλογα αναδυόμενων αγορών σε ισχυρό νόμισμα, για λόγους διαφοροποίησης.
- ♦ Παρά την άποψη «underweight» που διατηρούμε προς τις μετοχές, συνεχίζουμε να προτιμούμε τις ΗΠΑ έναντι της Ευρώπης λόγω των πολλών ποιοτικών εταιρειών που μπορούμε να επιλέξουμε. Υποβαθμίζουμε τις μετοχές της Νότιας Κορέας λόγω της επιβράδυνσης του κύκλου τεχνολογίας και ημιαγωγών, και προτιμούμε το Χονγκ Κονγκ, την Ταϊλάνδη και την Ινδονησία λόγω της επανέναρξης της οικονομίας και των μέτρων αποτιμήσεων. Η επιλογή είναι βασικός παράγοντας.
- ♦ Ως νέος πρωθυπουργός του Ηνωμένου Βασιλείου, ο Ρίσι Σούνακ αναμένεται να ακολουθήσει μια πιο συνετή δημοσιονομική πορεία. Ωστόσο, οι δύσκολες οικονομικές συνθήκες και ο υψηλός πληθωρισμός εξακολουθούν να εγκυμονούν κινδύνους αρνητικών εξελίξεων για τις μετοχές του Ηνωμένου Βασιλείου και δικαιολογούν την πρόσφατη υποβάθμισή μας σε «underweight». Ενώ τα κρατικά ομόλογα φαίνονται ελκυστικά, παραμένουν ασαφή και προτιμώνται τα πιο βραχυπρόθεσμα ομόλογα επενδυτικού βαθμού.



**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	▼↓	Τα υψηλότερα επιτόκια, ο πληθωρισμός και η γεωπολιτική αβεβαιότητα συνεχίζουν να δημιουργούν περαιτέρω μεταβλητότητα στα χρηματιστήρια. Η υποβάθμιση των μετοχών του Ηνωμένου Βασιλείου μάς οδήγησε να υιοθετήσουμε άποψη «underweight» προς τις παγκόσμιες μετοχές.
Κρατικά ομόλογα	▼	Παρόλο που οι αποδόσεις διατηρούνται στα ίδια επίπεδα, θεωρούμε ότι αλλού υπάρχουν καλύτερες ευκαιρίες για απόδοση.
Εταιρικά ομόλογα επενδυτικού βαθμού	▲	Τα παγκόσμια ομόλογα επενδυτικού βαθμού αναμένεται να είναι πιο ανθεκτικά σε σχέση με τα ομόλογα υψηλής απόδοσης καθώς η προθυμία για ανάληψη κινδύνου δοκιμάζεται, και προσφέρουν καλές αποδόσεις σε σχέση με τις αποδόσεις κρατικών ομολόγων των ανεπτυγμένων αγορών. Εστιάζουμε σε βραχυπρόθεσμες έως μεσοπρόθεσμες διάρκειες.
Εταιρικά ομόλογα υψηλής απόδοσης	▶	Προτιμούμε τα ομόλογα επενδυτικού βαθμού έναντι των ομολόγων υψηλής απόδοσης λόγω των ανησυχιών για τη διέγερση των περιθωρίων εν μέσω επιβράδυνσης της ανάπτυξης.
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.

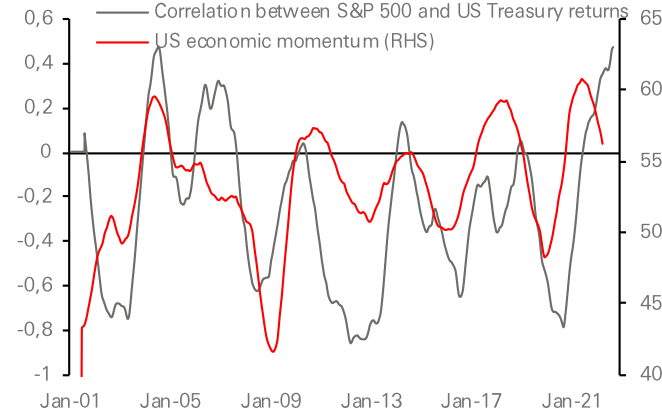
# Θέματα προς συζήτηση

Κάθε μήνα, εξετάζουμε 3 βασικά ζητήματα που αντιμετωπίζουν οι επενδυτές

## 1. Ποια κατηγορία ενεργητικού είναι καλύτερα τοποθετημένη εν μέσω των κινδύνων ύφεσης;

- ◆ Οι φόβοι περί στασιμότητας και οι αυξήσεις επιτοκίων οδήγησαν σε άνοδο της απόδοσης μετρητών και ομολόγων, αλλά οι πτώση των μετοχών τις έχει καταστήσει πολύ φθηνότερες. Ωστόσο, οι ανησυχίες της αγοράς θα στρέφονται όλο και περισσότερο στην επιβράδυνση της οικονομίας και οι μετοχές είναι ευάλωτες σε αυτό το γεγονός. Η αύξηση των κερδών αναμένεται να είναι χαμηλότερη κατά τους επόμενους μήνες.
- ◆ Οι μετοχές και τα ομόλογα επηρεάστηκαν από τις προοπτικές των επιτοκίων προς την ίδια κατεύθυνση, αλλά οι μετοχές συχνά σημειώνουν χαμηλότερες αποδόσεις όταν επικρατούν φόβοι για ύφεση. Τα μετρητά έχουν γίνει πιο ελκυστικά, αλλά η απόδοσή τους παραμένει σχετικά χαμηλή και η αξία τους θα διαβρωθεί από τον πληθωρισμό με την πάροδο του χρόνου. Η επένδυση σε μετρητά δεν αποτελεί καλή στρατηγική για τους μακροπρόθεσμους επενδυτές.
- ◆ Από την άποψη κινδύνου/απόδοσης, τα ομόλογα εμφανίζονται πιο ελκυστικά από τις μετοχές και οι αγορές ομολόγων έχουν ήδη προεξοφλήσει μια πορεία επιτοκίων που είναι σύμφωνη με τις οδηγίες της Fed για το 2023. **Προτιμούμε τα εταιρικά ομόλογα επενδυτικού βαθμού με βραχυπρόθεσμη διάρκεια και τα εταιρικά ομόλογα αναδυόμενων αγορών σε ισχυρό νόμισμα, για λόγους διαφοροποίησης.**

Διάγραμμα 1: Ιστορικά, οι μετοχές και τα ομόλογα συσχετίζονται αρνητικά σε μια επιβραδυνόμενη οικονομία, με τα ομόλογα υψηλής διαβάθμισης να αποτελούν καλό παράγοντα διαφοροποίησης

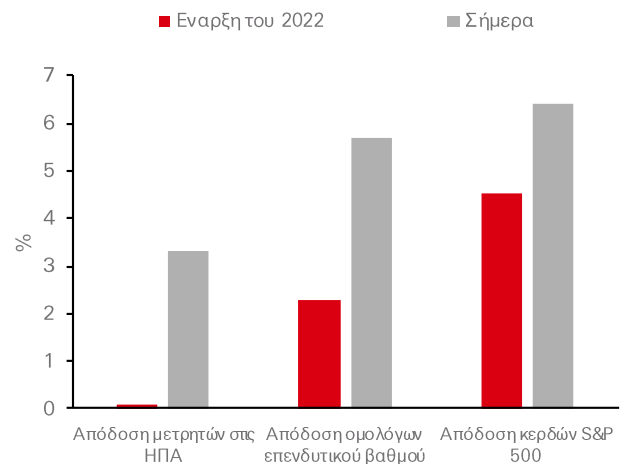


Πηγή: Bloomberg, HSBC Global Private Banking, στις 27 Σεπτεμβρίου 2022. Οι προηγούμενες αποδόσεις δεν διασφαλίζουν τις μελλοντικές.

## 2. Τι πρέπει να κάνουν οι επενδυτές με τις μετοχές που κατέχουν;

- ◆ Οι επιδεινούμενες οικονομικές συνθήκες σε πολλές ανεπτυγμένες αγορές βαρύνουν τις αγορές στέγασης, την κατανάλωση και τις επενδυτικές δαπάνες. Αυτά δικαιολογούν μια μικρότερη από την κανονική κατανομή σε μετοχές και η επιλογή εταιρειών ποιότητας αποτελεί βασικό παράγοντα. Ο κλάδος ενέργειας είναι έτοιμος να αποδειχθεί νικητής κατά το 3ο τρίμηνο και είμαστε πιο θετικοί απέναντι στην ανανεώσιμη ενέργεια.
- ◆ **Συνεχίζουμε να προτιμούμε τις ΗΠΑ έναντι της Ευρώπης** λόγω των πολλών ποιοτικών εταιρειών, οι οποίες διαθέτουν ισχυρές θέσεις στην αγορά και χαμηλή μόχλευση. Οι ενδιάμεσες εκλογές ενδέχεται να παρέχουν ένα σημαντικό σημείο δεδομένων στα χρηματιστήρια, καθώς οι επενδυτές θα αναβαθμολογούν τις πιθανές αποδόσεις στο νέο πολιτικό περιβάλλον. Από το 1942 έως το 2018, οι αγορές μετοχών των ΗΠΑ αυξήθηκαν κατά περίπου 15% τους πρώτους έξι μήνες μετά τις εκλογές.
- ◆ Στην Ασία, υποβαθμίζουμε τις μετοχές της Νότιας Κορέας σε «underweight» λόγω της επιβράδυνσης του κύκλου τεχνολογίας και ημιαγωγών. **Προτιμούμε το Χονγκ Κονγκ, την Ταϊλάνδη και την Ινδονησία** λόγω της επανέναρξης της οικονομίας και των μέτρων αποτιμήσεων. Θεωρούμε ότι υπάρχει σταθερή κυκλική δυναμική στην Ινδονησία.

Διάγραμμα 2: Η απόδοση κερδών αυξήθηκε λιγότερο από την απόδοση μετρητών και ομολόγων



Πηγή: Bloomberg, HSBC Global Private Banking, στις 16 Οκτωβρίου 2022. Οι προηγούμενες αποδόσεις δεν διασφαλίζουν τις μελλοντικές.

## 3. Ποιες είναι οι προοπτικές για τις αγορές του Ηνωμένου Βασιλείου;

- ◆ Μετά από τις μόλις 45 ημέρες θητείας της Λιζ Τρας, νέος πρωθυπουργός εκλέχθηκε ο Ρίσι Σούνακ, ο οποίος αναμένεται να ακολουθήσει μια πιο συνετή δημοσιονομική πορεία.
- ◆ Μολονότι η μεταβλητότητα της αγοράς ενδέχεται να μειωθεί προσωρινά μετά την πτώση των αποδόσεων των κρατικών ομολόγων, οι δύσκολες οικονομικές συνθήκες και ο υψηλός πληθωρισμός, ο οποίος έφτασε το 10,1% τον Σεπτέμβριο, παραμένουν προκλήσεις. Η Τράπεζα της Αγγλίας είναι πιθανό να υιοθετήσει μια πιο αυστηρή προσέγγιση.
- ◆ Οι μετοχές του Ηνωμένου Βασιλείου έχουν γίνει φθηνότερες λόγω των θλιβερών προοπτικών ανάπτυξης, του επίμονα υψηλού πληθωρισμού και της αusterοποίησης της πολιτικής, με αποτέλεσμα την πρόσφατη υποβάθμιση σε «underweight». Θα αναζητήσουμε πολύ φθηνότερες αποτιμήσεις ή βελτιωμένες οικονομικές συνθήκες πριν υιοθετήσουμε μια πιο θετική άποψη. Καθώς η οικονομία βαίνει προς μια πιθανή ύφεση, αναμένουμε ότι οι αμυντικοί τομείς (π.χ. ο κλάδος υγείας) θα σημειώσουν καλύτερες αποδόσεις. Παρόλο που τα κρατικά ομόλογα φαίνονται πιο ελκυστικά, ενδέχεται να παραμείνουν ασταθή, ειδικά εάν τον Νοέμβριο αρχίσει η ποσοτική σύσφιξη. **Προτιμούμε τα πιο βραχυπρόθεσμα ευρωπαϊκά ομόλογα επενδυτικού βαθμού.**

Διάγραμμα 3: Οι μετοχές του Ηνωμένου Βασιλείου μπορούν να σημειώσουν περαιτέρω πτώση



Πηγή: Bloomberg, HSBC Global Private Banking, στις 20 Οκτωβρίου 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	Αποψη 6 μηνών	Σχόλιο
<b>Παγκόσμιες μετοχές</b>		
Παγκόσμια	▼↓	Τα υψηλότερα επιτόκια, ο πληθωρισμός και η γεωπολιτική αβεβαιότητα συνεχίζουν να δημιουργούν περαιτέρω μεταβλητότητα στα χρηματιστήρια. Η υποβάθμιση των μετοχών του Ηνωμένου Βασιλείου μάς οδήγησε να υιοθετήσουμε άποψη «underweight» προς τις παγκόσμιες μετοχές.
Ηνωμένες Πολιτείες	▲	Μολονότι η ανάπτυξη επιβραδύνεται, μας αρέσει η ποικιλομορφία και ο ποιοτικός χαρακτήρας των μετοχών των ΗΠΑ, ιδίως σε σύγκριση με την Ευρώπη, αλλά παραμένουν ασταθείς καθώς βαίνουμε προς τις ενδιάμεσες εκλογές. Η αγορά εργασίας παραμένει ισχυρή.
Ηνωμένο Βασίλειο	▼↓	Η Τράπεζα της Αγγλίας θα συνεχίσει την αυστηρή πολιτική της, με αύξηση των επιτοκίων εν μέσω επιβράδυνσης της ανάπτυξης. Σε συνδυασμό με τη μεγαλύτερη μεσοπρόθεση πίεση στη στερλίνα και την πολιτική αναταραχή, θεωρούμε ότι υπάρχουν μεγαλύτεροι κίνδυνοι για τις μετοχές του Ηνωμένου Βασιλείου, οι οποίοι δεν έχουν προεξοφληθεί επαρκώς.
Ευρωζώνη	▼	Το υψηλό κόστος ενέργειας, ο πόλεμος στην Ουκρανία και ο αντίκτυπος των διακοπών εφοδιασμού με αέριο παραμένουν βασικές προκλήσεις. Η κατάσταση μπορεί να επιδεινωθεί όσο πλησιάζει ο χειμώνας, καθώς η πίεση στο κόστος διαβίωσης θα εντείνεται με την αύξηση του πληθωρισμού. Αναμένουμε ύφεση κατά το 4ο τρίμηνο.
Ιαπωνία	▶	Το αδύναμο γεν παρέχει στις εταιρείες ένα πλεονέκτημα, αλλά η προοπτική του έχει γίνει αβέβαιη εν μέσω της αργής παγκόσμιας ζήτησης και της συνέχισης των διαταραχών σε ορισμένες παγκόσμιες αλυσίδες εφοδιασμού. Η παρέμβαση του γεν μπορεί να αυξήσει τη μεταβλητότητα των χρηματιστηρίων.
Αναδυόμενες αγορές	▶	Εξακολουθούν να υφίστανται ανησυχίες για αυστηροποίηση της πολιτικής της Fed, παγκόσμια επιβράδυνση της ανάπτυξης και γεωπολιτικές εντάσεις. Η Ασία επηρεάζεται σχετικά λιγότερο από την αυστηροποίηση της πολιτικής, ενώ η Λατινική Αμερική επωφελείται από τις ελκυστικές εκτιμήσεις και τις προοπτικές ανάπτυξης του Μεξικού.
Αναδυόμενες αγορές EMEA	▼	Η περιοχή επηρεάζεται από τις υψηλές τιμές ενέργειας, την αδύναμη ανάπτυξη στην Ευρώπη και την αβεβαιότητα στις προοπτικές των επιτοκίων.
Αναδυόμενες αγορές Λατινικής Αμερικής	▲	Η μεξικανική οικονομία επωφελείται από τις ανθεκτικές εξαγωγές στις ΗΠΑ και οι αυξήσεις των επιτοκίων της έχουν προχωρήσει πολύ.
<b>Ασιατικές μετοχές εκτός Ιαπωνίας</b>		
Ασία εκτός Ιαπωνίας	▶	Ο κλάδος ΤΠ της Ασίας παραμένει πρόκληση για τη Βόρεια Ασία και προτιμούμε το Χονγκ Κονγκ, την Ταϊλάνδη και την Ινδονησία, λόγω των θετικών προοπτικών επανένταξης της οικονομίας και των μέτριων αποτιμήσεων. Η Ινδονησία έχει την πιο σταθερή δυναμική σε σχετική βάση.
Ηπειρωτική Κίνα	▶	Οι αγορές εξακολουθούν να αναμένουν καλύτερη σαφήνεια πολιτικής σχετικά με τις πρωτοβουλίες ανάκαμψης της ανάπτυξης της Κίνας. Εν όψει των βραχυπρόθεσμων προκλήσεων όσον αφορά την ανάπτυξη και της ενδεχόμενης μελλοντικής στήριξης μέσω πολιτικών, παραμένουμε ουδέτεροι προς τις μετοχές της Κίνας.
Ινδία	▶	Οι αυξημένες αποτιμήσεις και οι ανησυχίες για τον πληθωρισμό παραμένουν, αλλά θεωρούμε ότι υπάρχουν ευκαιρίες διαρθρωτικής ανάπτυξης σε σχέση με την ψηφιακή οικονομία, την πράσινη μετάβαση και την εξυπνη μεταποίηση της Ινδίας.
Χονγκ Κονγκ	▲	Η επανένταξη της οικονομίας και η εστίαση της κυβέρνησης στην αναζωογόνηση του Χονγκ Κονγκ ως διεθνούς επιχειρηματικού κόμβου, καθώς και στην έναρξη έργων υποδομής για τη σύνδεση του Χονγκ Κονγκ και της λεγόμενης «Greater Bay Area», υποστηρίζουν τη θετική μας άποψη για τις μετοχές του Χονγκ Κονγκ.
Σιγκαπούρη	▶	Η Νομισματική Αρχή Σιγκαπούρης εξακολουθεί να ακολουθεί αυστηρή πολιτική για την αντιμετώπιση του πληθωρισμού. Η επανένταξη της οικονομίας και η εγχώρια κατανάλωση θα αντισταθμίσουν την επιβράδυνση από την παραγωγή.
Νότια Κορέα	▼↓	Λόγω της υψηλής στάθμησης των τεχνολογικών ονομάτων στους δείκτες και της επιδείνωσης των προοπτικών για τους ημιαγωγούς λόγω της αδύναμης παγκόσμιας ζήτησης και της κλιμάκωσης των γεωπολιτικών εντάσεων, υποβαθμίζουμε τις μετοχές της Νότιας Κορέας σε «underweight».
Ταϊβάν	▼	Παραμένουμε απαισιόδοξοι λόγω της επιδείνωσης των προοπτικών για τα κέρδη στον τομέα των ημιαγωγών, ο οποίος κυριαρχεί στον δείκτη μετοχών της Ταϊβάν. Οι γεωπολιτικοί κίνδυνοι παραμένουν βασικό μέλημα.
<b>Κρατικά ομόλογα</b>		
Ανεπτυγμένες αγορές	▼	Παρόλο που οι αποδόσεις διατηρούνται στα ίδια επίπεδα, θεωρούμε ότι αλλού υπάρχουν καλύτερες ευκαιρίες για απόδοση.
Ηνωμένες Πολιτείες	▶	Το μεγαλύτερο μέρος της αύξησης των επιτοκίων της Fed και η επιβράδυνση της ανάπτυξης έχουν προεξοφληθεί, αλλά οι ανοδικές τάσεις για τους επενδυτές είναι περιορισμένες.
Ηνωμένο Βασίλειο	▶	Με τον πληθωρισμό να κινείται σε υψηλότερα επίπεδα τον Σεπτέμβριο, η Τράπεζα της Αγγλίας είναι πιθανό να υιοθετήσει μια πιο αυστηρή προσέγγιση. Μολονότι η μεταβλητότητα των κρατικών ομολόγων ενδέχεται να παραμείνει αυξημένη, το ασφαλιστικό κινδύνου στα κρατικά ομόλογα είναι ελκυστικό για τους επενδυτές αγοράς και διακράτησης.
Ευρωζώνη	▼	Οι αυξανόμενες τιμές ενέργειας, αγαθών και υπηρεσιών αυξάνουν τον πληθωρισμό, αναγκάζοντας την ΕΚΤ να συνεχίσει να αυξάνει τα επιτόκια, ενώ τα τρέχοντα επίπεδα απόδοσης παραμένουν μη ελκυστικά.
Ιαπωνία	▼	Η Τράπεζα της Ιαπωνίας είναι πιθανό να διατηρήσει την εξαιρετικά υποστηρικτική πολιτική της έως ότου ο πληθωρισμός φθάσει στο στόχο του 2%, με το ιαπωνικό γιέν να παραμένει αδύναμο.
Αναδυόμενες αγορές (τοπικό νόμισμα)	▶	Υπάρχουν επιλεγμένες ευκαιρίες, αλλά ορισμένες αναδυόμενες αγορές αυξάνουν τα επιτόκια, ενώ τα νομίσματα των αναδυόμενων αγορών θα μπορούσαν να αποδυναμωθούν, επηρεάζοντας δυσμενώς τις αποδόσεις.
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	▲	Τα παγκόσμια ομόλογα επενδυτικού βαθμού αναμένεται να είναι πιο ανθεκτικά σε σχέση με τα ομόλογα υψηλής απόδοσης καθώς η προθυμία για ανάληψη κινδύνου δοκιμάζεται, και προσφέρουν καλές αποδόσεις σε σχέση με τις αποδόσεις κρατικών ομολόγων των ανεπτυγμένων αγορών. Εστιάζουμε σε βραχυπρόθεσμες έως μεσοπρόθεσμες διάρκειες.
Επενδυτικού βαθμού σε USD	▲	Η επίπεδη καμπύλη απόδοσης δεν παρέχει επαρκείς αποδόσεις για παράταση της διάρκειας. Προτιμούνται τα ομόλογα βραχυπρόθεσμης έως μεσοπρόθεσμης διάρκειας.
Επενδυτικού βαθμού σε EUR και GBP	▲	Τα ευρωπαϊκά και βρετανικά ομόλογα επενδυτικού βαθμού προσφέρουν αξιοπρεπείς αυξήσεις των αποδόσεων. Προτιμούμε τις επωνυμίες υψηλότερης ποιότητας και τις βραχυπρόθεσμες έως μεσοπρόθεσμες διάρκειες εν μέσω της προοπτικής για χακερική ανάπτυξη.
Επενδυτικού βαθμού Ασίας	▲	Τα πιστωτικά μέσα Ασίας προσφέρουν ελκυστικές ευκαιρίες απόδοσης και εστιάζουμε σε ποιοτικά μέσα με βραχυπρόθεσμη και μεσοπρόθεσμη διάρκεια. Ωστόσο, το χρέος της Κίνας σε τοπικό νόμισμα αντιμετωπίζει προκλήσεις λόγω της διαφοράς επιτοκίων μεταξύ Κίνας και ΗΠΑ, ενώ τα ομόλογα Ινδονησίας σε ισχυρό νόμισμα είναι λιγότερο ελκυστικά λόγω της προοπτικής των υψηλότερων επιτοκίων.
Παγκόσμια υψηλής απόδοσης	▶	Προτιμούμε τα ομόλογα επενδυτικού βαθμού έναντι των ομολόγων υψηλής απόδοσης λόγω των ανησυχιών για τη διεύρυνση των περιθωρίων εν μέσω επιβράδυνσης της ανάπτυξης.
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	▶	Με τον κίνδυνο μας πιο επιθετικής αυστηροποίησης και τη μεγαλύτερη πιθανότητα αποδυνάμωσης τόσο του ευρώ όσο και της στερλίνας, προτιμούμε τα πιστωτικά μέσα επενδυτικού βαθμού υψηλότερης ποιότητας και διατηρούμε ουδέτερη στάση προς τα ομόλογα υψηλής απόδοσης.
Υψηλής απόδοσης Ασίας	▶	Παρόλο που οι περισσότερες ασιατικές αγορές βιώνουν σχετικά μικρότερη πληθωριστική πίεση σε σύγκριση με τις ανεπτυγμένες αγορές, η αυστηροποίηση της πολιτικής της Fed, το ισχυρό δολάριο ΗΠΑ και η επιβράδυνση της παγκόσμιας ζήτησης αποτελούν αντιζηλιότητες.
<b>Βασικά εμπορεύματα</b>		
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 τις ανησυχίες για την προσφορά και οι περικοπές της παραγωγής του ΟΠΕΚ+ θα αυξήσουν τους κινδύνους άνοδου των τιμών πετρελαίου στο εγγύς μέλλον, αλλά η ζήτηση αρχίζει να μειώνεται και προβλέπουμε μεταβλητές μικρές διακυμάνσεις.



# Προοπτικές τομέων

## Προοπτικές παγκόσμιων και περιφερειακών τομέων σε ορίζοντα 6 μηνών

	Παγκόσμια	ΗΠΑ	Ευρώπη	Ασία	Σχόλιο
Εξειδικευμένα καταναλωτικά προϊόντα	▼	▼	▼	►	Ο πληθωρισμός και η αύξηση του κόστους ενέργειας και χρηματοδότησης επιβαρύνουν την καταναλωτική ζήτηση και τα εταιρικά κέρδη. Τα περιθώρια κέρδους των εταιρειών επηρεάζονται από την έλλειψη εργατικού δυναμικού και την αύξηση των μισθών. Οι αυτοκινητοβιομηχανίες και ο κλάδος οικιακών συσκευών είδαν τις νέες παραγγελίες να μειώνονται. Η συσσώρευση αποθεμάτων εξακολουθεί να αποτελεί κίνδυνο. Τα πολυτελή αγαθά είναι πιο ανθεκτικά.
Χρηματοπιστωτικός τομέας	►	►	▼	►	Ο υψηλός πληθωρισμός έχει οδηγήσει στην αύξηση των επιτοκίων από τις κεντρικές τράπεζες, γεγονός που ευνοεί τον χρηματοπιστωτικό τομέα. Ωστόσο, η χαμηλότερη δραστηριότητα των χρηματοπιστωτικών αγορών οδήγησε σε σημαντική μείωση των ροών και οι εισαγωγές στο χρηματιστήριο μειώθηκαν, επηρεάζοντας αρνητικά τους χρηματιστές και τις επενδυτικές τράπεζες. Η επιβράδυνση της παγκόσμιας οικονομίας μπορεί να πλήξει τη ζήτηση για νέα στεγαστικά και άλλα δάνεια, ενώ οι ασφαλιστικές εταιρείες αντιμετωπίζουν αυξημένους κινδύνους συμβάντων.
Βιομηχανικά προϊόντα	▼	►	▼	▼	Τα βιβλία παραγγελιών επηρεάζονται δυσμενώς καθώς η παγκόσμια οικονομία επιβραδύνεται. Το κόστος παραγωγής παραμένει αυξημένο, με τις τιμές της ενέργειας και τον πληθωρισμό να επηρεάζουν τα περιθώρια κέρδους, παρόλο που η μείωση του κόστους των εμπορευμάτων παρείχε κάποια ανακούφιση. Οι εταιρείες που υποστηρίζουν την παραγωγή ενέργειας από ανανεώσιμες πηγές και ηλεκτρικών οχημάτων συνεχίζουν να ανθούν.
Τεχνολογία πληροφοριών	►	►	►	▼	Ενώ οι μετοχές του κλάδου ΤΠ εξακολουθούν να κυμαίνονται εντός συγκεκριμένου εύρους (range-bound) εν μέσω της απροθυμίας για ανάληψη κινδύνου, οι χαμηλές αποτιμήσεις και τα ισχυρά τρίμηνα αποτελέσματα καθιστούν ιδιαίτερα ελκυστικές τις ποιοτικές μετοχές εταιρειών ΤΠ μεγάλης κεφαλαιοποίησης. Παραμένουμε θετικοί όσον αφορά τις μακροπρόθεσμες προοπτικές ανάπτυξης του κλάδου λόγω της ψηφιοποίησης, του εξηλεκτρισμού και της αυτοματοποίησης. Ο κλάδος ηλεκτρονικών προϊόντων με εστίαση στον καταναλωτή είναι πιθανό να σημειώσει ήπια ανάπτυξη λόγω των πληθωριστικών πιέσεων.
Υπηρεσίες επικοινωνιών	►	►	▲	►	Ο τομέας μέσων και ψυχαγωγίας εξακολουθεί να αντιμετωπίζει προκλήσεις, ενώ ο κλάδος τηλεπικοινωνιών επωφελείται από την αυξημένη χρήση δεδομένων καθώς όλο και περισσότερες δραστηριότητες γίνονται ηλεκτρονικά και οι επιχειρήσεις ψηφιοποιούνται. Η επιδείνωση των οικονομικών προοπτικών, τα αυξανόμενα επιτόκια και οι χαμηλότερες κεφαλαιακές δαπάνες αποτελούν προκλήσεις για τις υπηρεσίες επικοινωνιών των ΗΠΑ.
Υλικά	►	►	►	▼	Οι μετοχές του τομέα εξορύξεων εξακολουθούν να υφίστανται πίεση παρά τις χαμηλές αποτιμήσεις, μετά την απότομη πτώση των τιμών των βασικών εμπορευμάτων κατά το 2ο τρίμηνο. Οι τιμές των βασικών εμπορευμάτων σταθεροποιήθηκαν κάπως σε χαμηλότερα επίπεδα κατά το 3ο τρίμηνο, αλλά οι βραχυπρόθεσμοι καταλύτες για υψηλότερες τιμές παραμένουν ασαφείς. Οι υψηλότερες τιμές ενέργειας και πρώτων υλών πετρελαίου/αερίου συνεχίζουν να επιβαρύνουν τους κλάδους χημικών και δομικών υλικών. Ο τομέας παρουσιάζει χαμηλότερη απότιμηση σε σχέση με όλους τους άλλους.
Ακίνητα	►	►	▼	►	Ο τομέας ακινήτων που αφορά τις ιδιωτικές κατοικίες επωφελήθηκε από τις ανισορροπίες προσφοράς-ζήτησης, αλλά η αύξηση των επιτοκίων μπορεί να μειώσει τη ζήτηση. Ο τομέας επαγγελματικών ακινήτων πλήττεται από μακροπρόθεσμες διαρθρωτικές αλλαγές που προκαλούνται από την αύξηση του ηλεκτρονικού εμπορίου, η οποία είναι απίθανο να αλλάξει. Αλλού, οι χώροι γραφείου μειώνονται, καθώς περισσότεροι εργοδότες προωθούν υβριδικά μοντέλα, συμπεριλαμβανομένης της εργασίας από το σπίτι.
Βασικά καταναλωτικά αγαθά	▲	▲	▲	▲	Οι αυξημένες αποτιμήσεις και δαπάνες εξακολουθούν να προκαλούν ανησυχία. Ωστόσο, οι επιχειρήσεις ανέφεραν ισχυρές μέσες αυξήσεις τιμών κατά το 3ο τρίμηνο, γεγονός που αύξησε τα κέρδη. Εστιάζουμε σε ποιοτικές μετοχές με ισχυρά εμπορικά σήματα και/ή ισχύ σε θέματα τιμολόγησης, με αποδόσεις άνω του μέσου όρου.
Ενέργεια	▲	▲	▲	▲	Οι πιο πρόσφατες προσπάθειες του ΟΠΕΚ για μείωση της προσφοράς έθεσαν υψηλά στάνταρ για την προστασία της εταιρικής κερδοφορίας, καθώς τα χαμηλά αποθέματα και οι ανισορροπίες προσφοράς-ζήτησης επιμένουν, την ώρα που το βόρειο ημισφαίριο βαίνει προς τον χειμώνα. Οι αποτιμήσεις παραμένουν ελκυστικές λόγω της ισχυρής απόδοσης του τομέα.
Υγεία	►	►	▲	►	Οι αποτιμήσεις παραμένουν ελκυστικές. Οι μετοχές της φαρμακοβιομηχανίας αναμένεται να αποτελέσουν το πιο ανθεκτικό τμήμα, αν και οι νέες πρωτοβουλίες τιμολόγησης της κυβέρνησης των ΗΠΑ στο πλαίσιο του νόμου περί μείωσης του πληθωρισμού μπορεί να θέσουν προκλήσεις. Ο κλάδος βιοτεχνολογίας με υψηλότερα beta συνήθως σημειώνει χαμηλότερες αποδόσεις σε αυτό το περιβάλλον.
Επιχειρήσεις κοινής ωφέλειας	►	►	►	►	Οι υψηλές αποτιμήσεις περιορίζουν τις προοπτικές ανόδου, αλλά οι μετοχές του τομέα ανανεώσιμης ενέργειας εξακολουθούν να παρουσιάζουν ελκυστικές αποτιμήσεις, ιδίως εκτός των ΗΠΑ. Ο τομέας θα παραμείνει ελκυστικός λόγω των σταθερών κερδών/ταμειακών ροών και των μετοχών με υψηλή μερισματική απόδοση.

# 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. Οπου 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 απαραίτητες.

Δεν αναλαμβάνουμε καμία ευθύνη για την ακρίβεια και/ή την πληρότητα των πληροφοριών τρίτων που λαμβάνονται από πηγές που πιστεύουμε ότι είναι αξιόπιστες, αλλά δεν έχουν επαληθευθεί ανεξάρτητα.

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

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

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

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

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

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

Η HPIC είναι μια έμμεση θυγατρική της HSBC Bank Canada και παρέχει υπηρεσίες σε όλες τις επαρχίες του Καναδά, εκτός της Νήσου του Πρίγκιπα Εδουάρδου. Η υπηρεσία «Private Investment Counsel» είναι μια υπηρεσία διακριτικής διαχείρισης χαρτοφυλακίου που προσφέρεται από την HPIC. Στο πλαίσιο της εν λόγω υπηρεσίας διακριτικής διαχείρισης, το ενεργητικό των συμμετεχόντων πελατών θα επενδύεται από την HPIC ή τον εξουσιοδοτημένο διαχειριστή χαρτοφυλακίου, την AMCA, σε τίτλους, συμπεριλαμβανομένων, ενδεικτικά, μετοχών, ομολόγων, συγκεντρωτικών κεφαλαίων, αμοιβαίων κεφαλαίων και παραγώγων. Η αξία μιας επένδυσης που αποτελεί μέρος ή αγοράστηκε στο πλαίσιο της υπηρεσίας Private Investment Counsel ενδέχεται να παρουσιάζει συχνές μεταβολές και οι προηγούμενες αποδόσεις ενδέχεται να μην επαναληφθούν.

## Σημαντικές πληροφορίες για την HSBC Securities (Canada) Inc. («HIDC»)

Η HIDC είναι ένα τμήμα της HSBC Securities (Canada) Inc., μια έμμεση θυγατρική της HSBC Bank Canada αλλά ξεχωριστή οντότητα από αυτήν. Η HIDC είναι μια υπηρεσία εκτέλεσης εντολών μόνο. Η HIDC δεν θα διεξάγει εκτιμήσεις καταλληλότητας του ενεργητικού στους λογαριασμούς πελατών ή των εντολών που υποβάλλονται από πελάτες ή από οποιονδήποτε εξουσιοδοτείται να πραγματοποιεί συναλλαγές για λογαριασμό του πελάτη. Οι πελάτες έχουν την αποκλειστική ευθύνη για τις επενδυτικές τους αποφάσεις και τις συναλλαγές με τίτλους.

**Η ακόλουθη δήλωση ισχύει μόνο για 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 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.