

Μηνιαίο έντυπο επενδύσεων

Αμυντικές τοποθετήσεις καθώς το ενδιαφέρον στρέφεται στην επιβραδυνόμενη ανάπτυξη

Οκτώβριος 2022



Βασικά συμπεράσματα

- ♦ Ο ρυθμός αύξησης των επιτοκίων αναμένεται να συνεχιστεί, εκτός εάν τα ενοίκια και οι μισθοί δείξουν σημάδια υποχώρησης. Οι κεντρικές τράπεζες θεωρούν τη βραδύτερη ανάπτυξη ως προϋπόθεση για την καταπολέμηση του πληθωρισμού. Διατηρήστε τη διασπορά με κατανομή σε ομόλογα υψηλής ποιότητας και ποιοτικές εταιρείες με ισχυρά περιθώρια κέρδους, διαχειρίσιμο βάρος δανεισμού και καταβολές μερισμάτων, ώστε να ανταπεξέλθετε στη βραχυπρόθεσμη μεταβλητότητα της αγοράς.
- ♦ Η εστίαση στα κέρδη θα επιστρέψει, με περαιτέρω πτωτικές τάσεις αλλά πιο ρεαλιστικές προσδοκίες. Η σχετική ανθεκτικότητα της αμερικανικής οικονομίας υποστηρίζει τη θετική άποψή μας για τις μετοχές των ΗΠΑ και το δολάριο ΗΠΑ. Προτιμούμε τα χρεόγραφα κυμαινόμενου επιτοκίου, τα βραχυπρόθεσμα ομόλογα σταθερού επιτοκίου και τα ομόλογα επενδυτικού βαθμού έναντι των ομολόγων υψηλής απόδοσης καθώς η ανάπτυξη θα επιβραδύνεται, και έχουμε γίνει πιο αμυντικοί αναβαθμίζοντας τις επιχειρήσεις κοινής ωφέλειας των ΗΠΑ.
- ♦ Οι σημαντικές νέες περικοπές φόρων και το πλαφόν στις τιμές ενέργειας στο Ηνωμένο Βασίλειο αναμένεται να παρέχουν κάποια στήριξη. Ωστόσο, η αύξηση του πληθωρισμού και των επιτοκίων πλήττει τους καταναλωτές και είναι ο κύριος λόγος που αναμένουμε ύφεση. Παραμένουμε ουδέτεροι απέναντι στους μεγάλους εξαγωγείς του Ηνωμένου Βασιλείου, οι οποίοι επωφελούνται από την αδύναμη στερλίνα, αλλά αναζητούμε ποιότητα σε μετοχές και ομόλογα, προτιμώντας τις αξιολογήσεις 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	▶	Αναμένουμε ότι η αύξηση των κερδών θα μειωθεί αλλά θα παραμείνει θετική. Με τις σχέσεις μερίσματος-τιμής μετοχής να έχουν ήδη σημειώσει μεγάλη πτώση, υπάρχει κάποια στήριξη γύρω από τα τρέχοντα επίπεδα. Εστιάζουμε σε ποιοτικές εταιρείες σε διάφορους τομείς και γεωγραφικές περιοχές.
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 διεύρυνση 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. Πόσο θα αυξηθούν τα επιτόκια οι κεντρικές τράπεζες;

- ♦ Τα ενοίκια και οι μισθοί διατηρούν τον δομικό πληθωρισμό επίμονο σε πολλές αγορές. Τα ενοίκια τείνουν να υστερούν έναντι των τιμών των κατοικιών κατά 6-9 μήνες, ενώ η στενότητα που παρατηρείται στην αγορά εργασίας δημιουργεί έντονη ζήτηση για υπηρεσίες. Αν δεν δείξουν κάποια σημάδια χαλάρωσης, ο ρυθμός αύξησης των επιτοκίων θα συνεχιστεί.
- ♦ Πλέον αναμένουμε ότι η Fed θα αυξήσει τα επιτόκια των ομοσπονδιακών κεφαλαίων στο 4,75% και η Τράπεζα της Αγγλίας θα ανεβάσει τα επιτόκια επέμβασης στο 4,25% έως τον Φεβρουάριο του 2023, ενώ η ΕΚΤ είναι πιθανό να αυξήσει τα επιτόκια καταθέσεων στο 3% (με αύξηση 0,75% στην επόμενη συνάντησή της). Οι κεντρικές τράπεζες θεωρούν τη βραδύτερη ανάπτυξη ως προϋπόθεση για την καταπολέμηση του πληθωρισμού.
- ♦ Στο πλαίσιο της επιβράδυνσης της ανάπτυξης και των υψηλότερων επιτοκίων, είναι σημαντικό να διατηρήσει τη διασπορά **με κατανομή σε ομόλογα υψηλής ποιότητας και ποιοτικές εταιρείες** με ισχυρά περιθώρια κέρδους και καταβολές μερισμάτων, ώστε να ανταπεξέλθετε στη βραχυπρόθεσμη μεταβλητότητα της αγοράς.

2. Ποιες είναι οι επιπτώσεις της αύξησης των επιτοκίων στην αγορά;

- ♦ Οι αποτιμήσεις των χρηματιστηρίων αντιμετωπίζουν μικρότερη πτωτική πίεση καθώς οι σχέσεις μερίσματος-τιμής μετοχής έχουν ήδη σημειώσει πτώση. Η εστίαση στα κέρδη θα επιστρέψει με περαιτέρω πτωτικές τάσεις, αλλά τα καλά νέα είναι ότι οι προσδοκίες έχουν ήδη μειωθεί. Η ανθεκτικότητα της αμερικανικής οικονομίας στηρίζει τη στάση μας «overweight» προς τις μετοχές των ΗΠΑ και την άποψή μας σχετικά με την ισχύ του δολαρίου ΗΠΑ έναντι του ευρώ και της στερλίνας. Ενώ οι ενδιάμεσες εκλογές στις ΗΠΑ ενδέχεται να επιφυλάσσουν εκπλήξεις, υπάρχουν μεγαλύτεροι κίνδυνοι στο Ηνωμένο Βασίλειο και την Ευρώπη.
- ♦ Για τα ομόλογα, τα **χρεόγραφα κυμαινόμενου επιτοκίου** θα μπορούσαν να αποτελέσουν εναλλακτική λύση για την απόκτηση αποδόσεων εν μέσω της αβεβαιότητας όσον αφορά τα επιτόκια. Προτιμούμε επίσης τα **βραχυπρόθεσμα ομόλογα σταθερού επιτοκίου** για να περιορίσουμε την ευαισθησία στις κινήσεις των επιτοκίων, ενώ **προτιμούμε τα ομόλογα επενδυτικού βαθμού έναντι των ομολόγων υψηλής απόδοσης καθώς η ανάπτυξη επιβραδύνεται.**
- ♦ Υποβαθμίζουμε τον τομέα εξειδικευμένων καταναλωτικών προϊόντων, στις ΗΠΑ και σε παγκόσμιο επίπεδο, σε «underweight» λόγω της πίεσης στα διαθέσιμα εισοδήματα, τον τομέα επικοινωνιών σε «neutral» λόγω των χαμηλότερων εσόδων από διαδικτυακές διαφημίσεις, και τον τομέα τεχνολογίας στην Ασία σε «underweight» λόγω της επιβράδυνσης στην παγκόσμια ζήτηση και των πιέσεων στις αλυσίδες εφοδιασμού ημιαγωγών και έξυπνων τηλεφώνων. Αναβαθμίζουμε τις επιχειρήσεις κοινής ωφέλειας των ΗΠΑ σε «neutral» για να αυξήσουμε την αμυντική μας έκθεση.

3. Ποια είναι η επίπτωση των δημοσιονομικών σχεδίων του Ηνωμένου Βασιλείου;

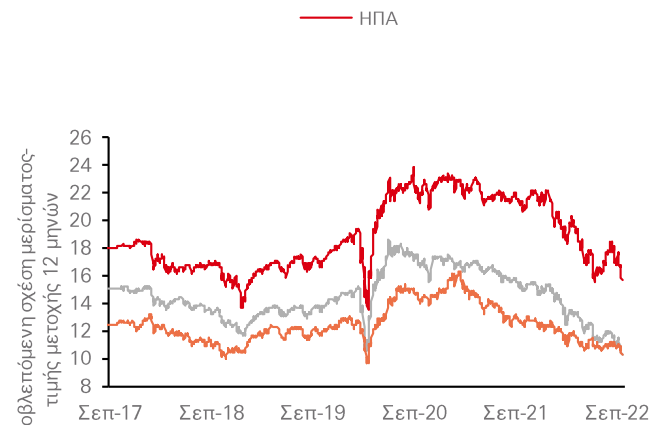
- ♦ Ο «μίνι-προϋπολογισμός» του Ηνωμένου Βασιλείου προκάλεσε μεγαλύτερη αναταραχή στις αγορές από ό,τι αναμενόταν, και περιλάμβανε σημαντικές μειώσεις φόρου για την ενίσχυση της ζήτησης (π.χ. μείωση του βασικού συντελεστή φόρου εισοδήματος). Καθώς το κρατικό έλλειμμα θα αυξηθεί σημαντικά, οι αποδόσεις των ομολόγων (δηλαδή το κόστος δανεισμού της κυβέρνησης) αυξήθηκαν, με αποτέλεσμα την παρέμβαση της Τράπεζας της Αγγλίας με την αγορά ομολόγων.
- ♦ Πιστεύουμε ότι η δημοσιονομική χαλάρωση αναμένεται να παρέχει κάποια βοήθεια σε νοικοκυριά και εταιρείες, αλλά ο πληθωρισμός ενδέχεται να αυξηθεί περαιτέρω, με αποτέλεσμα την ενίσχυση της πίεσης λόγω της περαιτέρω αύξησης των επιτοκίων. Λόγω της δόμησης φορολογικών μέτρων, αναμένουμε πλέον μια πιο ήπια ύφεση στο Ηνωμένο Βασίλειο κατά το 4ο τρίμηνο έως τις αρχές του 2023.
- ♦ Με μια πιο επιθετική αusterοποίηση και τη στερλίνα ασθενέστερη, **διατηρούμε στάση «overweight» προς τα ομόλογα επενδυτικού βαθμού με βραχυπρόθεσμη έως μεσοπρόθεσμη διάρκεια**, αλλά άποψη «neutral» προς τα κρατικά ομόλογα, τα ομόλογα υψηλής απόδοσης και τις μετοχές του Ηνωμένου Βασιλείου. Η συνεχής ζήτηση για ενέργεια υποστηρίζει την αισιόδοξη άποψή μας για τον τομέα της ευρωπαϊκής ενέργειας. Σε χαρτοφυλάκια εκφρασμένα σε δολάρια ΗΠΑ, η αντιστάθμιση της έκθεσης σε στερλίνας σε θέσεις μετοχών ή ομολόγων είναι λογική.

Διάγραμμα 1: Οι τρέχουσες προβλέψεις μας για την ανάπτυξη του ΑΕΠ

	3ο τρίμηνο '22	4ο τρίμηνο '22	1ο τρίμηνο '23	2ο τρίμηνο '23	Χρήση 2023
ΗΠΑ	1,3%	1,0%	0,2%	0,2%	0,4%
Ηνωμένο Βασίλειο	0,1%	-0,8%	-0,6%	0,1%	-0,2%
Ευρωζώνη	0,0%	-0,3%	-0,4%	0,0%	-0,2%
Κίνα (έναντι προηγ. έτους)	3,9%	4,9%	4,6%	6,4%	5,2%

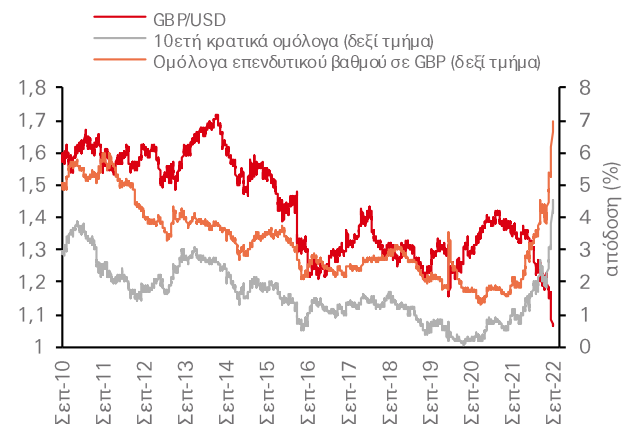
Πηγή: HSBC Global Research, HSBC Global Private Banking στις 27 Σεπτεμβρίου 2022. Οι προβλέψεις υπόκεινται σε αλλαγές.

Διάγραμμα 2: Τα πολλαπλάσια αποτίμησης των χρηματιστηρίων μειώθηκαν σημαντικά



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

Διάγραμμα 3: Η στερλίνα κατακλύθηκε σε νέα χαμηλά επίπεδα, ενώ οι αποδόσεις των ομολόγων αυξήθηκαν



Πηγή: HSBC Global Private Banking, στις 27 Σεπτεμβρίου 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
Παγκόσμιες μετοχές		
Παγκόσμια	►	Αναμένουμε ότι η αύξηση των κερδών θα μειωθεί αλλά θα παραμείνει θετική. Με τις σχέσεις μερίσματος-τιμής μετοχής να έχουν ήδη σημειώσει μεγάλη πτώση, υπάρχει κάποια στήριξη γύρω από τα τρέχοντα επίπεδα. Εστιάζουμε σε ποιοτικές εταιρείες σε διάφορους τομείς και γεωγραφικές περιοχές.
Ηνωμένες Πολιτείες	▲	Η ανάπτυξη επιβραδύνεται, αλλά παραμένει ανθεκτική λόγω της ισχυρής αγοράς εργασίας. Οι ισχυρές θέσεις της αγοράς και ο ποιοτικός χαρακτήρας των μετοχών των ΗΠΑ υποστηρίζουν την άποψή μας «overweight», αλλά η μεταβλητότητα παραμένει καθώς πλησιάζουμε στις ενδιάμεσες εκλογές.
Ηνωμένο Βασίλειο	►	Παρά την παρέμβαση της κυβέρνησης για πλαφόν στις τιμές της ενέργειας, ο υψηλός πληθωρισμός και το κόστος διαβίωσης συνεχίζουν να επιβεβαιώνουν αρνητικά την οικονομική ανάπτυξη. Αλλά οι σχετικά φθηνές αποτιμήσεις και η υψηλή έκθεση στον ισχυρό τομέα ενέργειας δικαιολογούν την ουδέτερη στάση μας.
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. Αναμένεται 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 ανέγερσης των διαταραχών σε ορισμένες παγκόσμιες αλυσίδες εφοδιασμού. Η παρέμβαση του γεν μπορεί να αυτήσει τη μεταβλητότητα των χρηματοπιρτών.
Αναδυόμενες αγορές	►	Εξακολουθούν να υφίστανται ανησυχίες για αusterοποίηση της πολιτικής της Fed, παγκόσμια επιβράδυνση της ανάπτυξης και γεωπολιτικές εντάσεις. Η Ασία επηρεάζεται σχετικά λιγότερο από την αusterοποίηση 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.
Ασιατικές μετοχές εκτός Ιαπωνίας		
Ασία εκτός Ιαπωνίας	►↓	Εχουμε γίνει πιο επιφυλακτικοί απέναντι στον τομέα πληροφορικής της Ασίας και διατηρούμε ουδέτερη στάση προς τις Ασιατικές μετοχές εκτός Ιαπωνίας. Προτιμούμε το Χονγκ Κονγκ και την Ταϊβάν λόγω των θετικών προοπτικών που προσφέρει η επαναρύση της οικονομίας και των μέτρων αποτιμήσεων.
Ηπειρωτική Κίνα	►	Παρά την ενδεχόμενη ανάκαμψη του 2ου εξαμήνου που υποστηρίζεται από τα κίνητρα της δημοσιονομικής πολιτικής, πιστεύουμε ότι οι διαταραχές που σχετίζονται με τον COVID, η πίεση στην αγορά ακινήτων και η επιβράδυνση των εξαγωγών παραμένουν δυσμενείς παράγοντες.
Ινδία	►	Είμαστε ουδέτεροι προς τις ινδικές μετοχές λόγω των αυξημένων αποτιμήσεων και των ανησυχιών για τον πληθωρισμό, αλλά θεωρούμε ότι υπάρχουν ευκαιρίες διαρθρωτικής ανάπτυξης σε σχέση με την ψηφιακή οικονομία, την πράσινη μετάβαση και την ξύπινη μεταποίηση της Ινδίας.
Χονγκ Κονγκ	▲	Η πρόσφατη χαλάρωση των περιορισμών λόγω COVID αποτελεί σημαντική κίνηση για την αναζωογόνηση των οικονομικών δραστηριοτήτων και της καταναλωσης. Οι εγχώριοι ιδιοκτήτες καταστημάτων, οι χρηματοπιστωτικές υπηρεσίες και οι αεροπορικές εταιρείες αναμένεται να ωφεληθούν.
Σιγκαπούρη	►	Αναμένουμε περαιτέρω αusterοποίηση της νομισματικής πολιτικής τον Οκτώβριο για την αντιμετώπιση του υψηλού και επίμονου δομικού πληθωρισμού. Οι αυξανόμενες πληθωριστικές πιέσεις και η επιβράδυνση της οικονομικής ανάπτυξης δικαιολογούν την ουδέτερη στάση μας.
Νότια Κορέα	►	Η ανάπτυξη αναμένεται να επιβραδυνθεί φέτος με μειωμένες εξαγωγές. Η οικονομία συνδέεται στενά με τον τομέα της τεχνολογίας και η ήπια ζήτηση για ημιαγωγούς αναμένεται να επηρεάσει τις εισροές επενδύσεων.
Ταϊβάν	▼	Οι γεωπολιτικοί κίνδυνοι στις δύο πλευρές των στενών της Ταϊβάν, σε συνδυασμό με την επιδείνωση των προοπτικών για τα κέρδη στον τομέα των ημιαγωγών, ο οποίος κυριαρχεί στον δείκτη μετοχών της Ταϊβάν, δικαιολογεί την άποψή μας «underweight» προς το τοπικό χρηματιστήριο.
Κρατικά ομόλογα		
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 βρισκείται στο υψηλότερο επίπεδο 40 ετών και τον δημόσιο δανεισμό σε υψηλά επίπεδα, η μεταβλητότητα των κρατικών ομολόγων μπορεί να παραμείνει αυξημένη.
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%. Η ισοτιμία δολαρίου ΗΠΑ/γεν έπεσε από τα υψηλά της επίπεδα μετά την παρέμβαση του Υπουργείου Οικονομικών, αλλά το γεν 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
Εταιρικά ομόλογα		
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 αποδόσεις λόγω της αύξησης του εύρους απόδοσης. Προτιμούμε τις επωνυμίες υψηλότερης ποιότητας και τις βραχυπρόθεσμες έως μεσοπρόθεσμες διάρκειες εν μέσω της προοπτικής για καχεκτική ανάπτυξη.
Επενδυτικού βαθμού Ασίας	▲	Θεωρούμε ότι υπάρχουν ελκυστικές ευκαιρίες απόδοσης στην Ασία, η οποία παραμένει σχετικά ανθεκτική. Προτιμούμε τους εκδότες ποιότητας ομολόγων ισχυρού νομίσματος Ινδονησίας, τις κινεζικές επιχειρήσεις κρατικής ιδιοκτησίας και τις κινεζικές τράπεζες.
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 αusterότερες δημοσιονομικές συνθήκες και οι ταχύτερες αυξήσεις των επιτοκίων από τη Fed προκαλούν κινδύνους αρνητικών εξελίξεων.
Υψηλής απόδοσης σε EUR και GBP	►	Με τον κίνδυνο μιας πιο επιθετικής αusterοποίησης 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 αusterοποίηση της πολιτικής της Fed, το ισχυρό δολάριο ΗΠΑ και η επιβράδυνση της παγκόσμιας ζήτησης αποτελούν αντιεξότητες. Διατηρούμε στάση «neutral» προς τα ομόλογα υψηλής απόδοσης Ασίας.
Βασικά εμπορεύματα		
Χρυσός	►	Παρά τον υψηλό πληθωρισμό και τη μεταβλητότητα της αγοράς, δεν προβλέπουμε μεγάλη άνοδο λόγω των αυξανόμενων επιτοκίων και του ισχυρού δολαρίου ΗΠΑ.
Πετρέλαιο	►	Τα υψηλά επίπεδα τιμών αντικατοπτρίζουν ανησυχίες για την προμήθεια, ωστόσο η ζήτηση έχει αρχίσει να μειώνεται. Προβλέπουμε μεταβλητές μικρές διακυμάνσεις.

Προοπτικές τομέων

Προοπτικές παγκόσμιων και περιφερειακών τομέων σε ορίζοντα 6 μηνών

Τομέας	Παγκόσμιος	ΗΠΑ	Ευρώπη	Ασία	Σχόλιο
Εξειδικευμένα καταναλωτικά προϊόντα	▼↓	▼↓	▼	▶	Ο πληθωρισμός παραμένει πρόβλημα για τη ζήτηση, με το κόστος της χρηματοδότησης και της ενέργειας να αυξάνεται. Τα περιθώρια κέρδους και η εργασία παραμένουν υπό πίεση. Τα πολυτελή αγαθά παραμένουν ανθεκτικά, αλλά οι αυτόματες οικιακές συσκευές και το λιανικό εμπόριο βιώνουν μια επιβράδυνση στις νέες παραγγελίες. Υποβαθμίζουμε τον τομέα σε παγκόσμιο επίπεδο και στις ΗΠΑ, καθώς η αύξηση των επιτοκίων και του κόστους διαβίωσης επιβαρύνει την καταναλωτική ζήτηση.
Χρηματοπιστωτικός τομέας	▶	▶	▼	▶	Ο υψηλός πληθωρισμός έχει οδηγήσει στην αύξηση των επιτοκίων από τις κεντρικές τράπεζες γεγονός που ευνοεί τον χρηματοπιστωτικό τομέα. Ωστόσο, οι χρηματιστηριακές εταιρείες και οι επενδυτικές τράπεζες επηρεάζονται από τη βραδύτερη δραστηριότητα στην αγορά. Η επιβράδυνση της παγκόσμιας οικονομίας μπορεί να πλήξει τη ζήτηση για νέα στεγαστικά και άλλα δάνεια, ενώ οι ασφαλιστικές εταιρείες αντιμετωπίζουν σημαντικούς κινδύνους συμβάντων.
Βιομηχανικά προϊόντα	▼	▶	▼	▼	Οι προοπτικές βελτιώνονται καθώς τα βιβλία παραγγελιών επεκτείνονται και τα προβλήματα εφοδιασμού έχουν μετριαστεί. Το κόστος των παραγωγικών συντελεστών παραμένει βασικό πρόβλημα. Είμαστε θετικοί απέναντι σε τμήματα που υποστηρίζουν την επέκταση/ανάβαση εγκαταστάσεων παραγωγής, όπως η παραγωγή ηλεκτρικών οχημάτων ή η παραγωγή εναλλακτικής ενέργειας και οι επιχειρήσεις που προσφέρουν παραγωγικότητα.
Τεχνολογία πληροφοριών	▶	▶	▶	▼↓	Οι αποτιμήσεις εταιρειών ΤΠ υψηλής ποιότητας και μεγάλης κεφαλαιοποίησης είναι ελκυστικές, αλλά η αύξηση των επιτοκίων και η οικονομική αβεβαιότητα πλήττουν την ψυχολογία. Παραμένουμε θετικοί όσον αφορά τις μακροπρόθεσμες προοπτικές ανάπτυξης του κλάδου λόγω της ψηφιοποίησης, του εξηλεκτρισμού και της αυτοματοποίησης. Μειώνουμε τον κλάδο ΤΠ της Ασίας λόγω των αδύναμων προοπτικών για τους ημιαγωγούς και τα κινητά τηλέφωνα, καθώς και λόγω των εντεινόμενων γεωπολιτικών κινδύνων.
Υπηρεσίες επικοινωνιών	▶↓	▶↓	▲	▶	Ο τομέας μέσω και ψυχαγωγίας εξακολουθεί να αντιμετωπίζει προκλήσεις, ενώ οι εταιρείες τηλεπικοινωνιών επωφελούνται από την αυξημένη χρήση δεδομένων καθώς όλο και περισσότερες δραστηριότητες γίνονται ηλεκτρονικά και οι επιχειρήσεις ψηφιοποιούνται. Υποβαθμίζουμε τον τομέα σε παγκόσμιο επίπεδο και στις ΗΠΑ λόγω της επιδείνωσης των οικονομικών προοπτικών, των αυξανόμενων επιτοκίων και των χαμηλότερων κεφαλαιακών δαπανών.
Υλικά	▶	▶	▶	▼	Οι τιμές των βασικών εμπορευμάτων παραμένουν χαμηλές λόγω της πιο αδύναμης ζήτησης, η οποία οφείλεται στην επιβράδυνση της παγκόσμιας οικονομίας. Παραμένουμε επιφυλακτικοί απέναντι στις μετοχές του τομέα εξορύξεων παρά τις χαμηλές αποτιμήσεις. Οι υψηλότερες τιμές ενέργειας και πρώτων υλών πετρελαίου/αερίου συνεχίζουν να επιβαρύνουν τους κλάδους χημικών και δομικών υλικών. Ο τομέας παρουσιάζει χαμηλότερη αποτίμηση σε σχέση με άλλους, αλλά οι προοπτικές ανάπτυξης παραμένουν αβέβαιες.
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 οι εργοδότες προωθούν υβριδικά μοντέλα, συμπεριλαμβανομένης της εργασίας από το σπίτι.
Βασικά καταναλωτικά αγαθά	▲	▲	▲	▲	Ο τομέας περιλαμβάνει πολλές μετοχές ποιότητας με καλές μερισματικές αποδόσεις. Ωστόσο, οι αποτιμήσεις είναι κάπως υψηλές και, ως εκ τούτου, προτιμούμε εταιρείες με ισχυρά εμπορικά σήματα και/ή ισχύ σε θέματα τιμολόγησης, οι οποίες μπορούν να προστατεύσουν τα περιθώρια και τα κέρδη τους καθώς θα αυξάνονται οι πληθωριστικές πιέσεις.
Ενέργεια	▲	▲	▲	▲	Καθώς οι τρέχουσες γεωπολιτικές αβεβαιότητες, τα χαμηλά αποθέματα και οι ανισορροπίες προσφοράς-ζήτησης εξακολουθούν να υφίστανται και το βόρειο ημισφαίριο βαίνει προς τον χειμώνα, αναμένουμε ότι οι τιμές ενέργειας είτε θα σταθεροποιηθούν σε αυτά τα αυξημένα 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. Οι αποτιμήσεις παραμένουν ελκυστικές. Το «overweight» μας περιλαμβάνει τον τομέα των ανανεώσιμων πηγών ενέργειας καθώς η μετάβαση συνεχίζει να επιταχύνεται.
Υγεία	▶	▶	▲	▶	Καθώς η παγκόσμια οικονομία επιβραδύνεται, τα υψηλότερα beta και οι μετοχές εταιρειών μικρής και μεσαίας κεφαλαιοποίησης ενδέχεται να αντιμετωπίσουν περισσότερες δυσκολίες στη χρηματοδότησή τους. Η βιοτεχνολογία ενδέχεται να αντιμετωπίσει προβλήματα σε αυτό το περιβάλλον, ενώ οι μετοχές της φαρμακοβιομηχανίας αναμένεται να είναι πιο ανθεκτικές. Οι αναμενόμενες προσπάθειες για την τιμολόγηση των φαρμάκων στον νόμο περί μείωσης του πληθωρισμού των ΗΠΑ μπορεί να αποτελέσουν πρόβλημα.
Επιχειρήσεις κοινής ωφέλειας	▶↑	▶↑	▶	▶	Οι μετοχές του τομέα των ανανεώσιμων πηγών ενέργειας εξακολουθούν να έχουν ελκυστικές αποτιμήσεις, ιδίως εκτός των ΗΠΑ. Αναβαθμίζουμε τις επιχειρήσεις κοινής ωφέλειας των ΗΠΑ, δεδομένης της αμυντικής φύσης τους και των σταθερών κερδών/ταμειακών ροών τους, αν και οι αποτιμήσεις παραμένουν κάπως αυξημένες. Ο νόμος περί μείωσης του πληθωρισμού των ΗΠΑ παρέχει υποστήριξη στις επενδύσεις σε καθαρή ενέργεια.

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 σε 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 απαραίτητα.

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 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 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.