

Think Future 2021

Ο οδηγός σας για το
παγκόσμιο επενδυτικό τοπίο



Μαζί ευημερούμε

Περιεχόμενα

- 3 Πρόλογος: Ελπιδοφόρο αλλά άγνωστο το έδαφος μπροστά
- 4 Το 2021 σε διαγράμματα
- 6 Έκθεση κατάστασης: η παγκόσμια οικονομία
- 8 Πέντε επενδυτικές προβλέψεις για το 2021
- 10 Προοπτικές περιφερειακής αγοράς
- 11 Παράρτημα: Οι απόψεις του οίκου HSBC



Ελπιδοφόρο αλλά άγνωστο το έδαφος μπροστά

Με μεγάλη μας χαρά σας παρουσιάζουμε το πρώτο τεύχος του Think Future, το οποίο παρουσιάζει τις βασικές επενδυτικές ιδέες μας για το 2021. Ελπίζουμε να σας προσφέρει μία ενδιαφέρουσα και χρήσιμη ανάγνωση καθώς κάνετε τα σχέδιά σας για τους επόμενους μήνες.

Αυτό το έτος ήταν εντελώς διαφορετικό από οποιοδήποτε άλλο έτος στο πρόσφατο παρελθόν, με την πανδημία να ασκεί βαθιά επιρροή σε σχεδόν κάθε τομέα της ζωής. Παρά το γεγονός αυτό, οι χρηματοπιστωτικές αγορές έχουν φθάσει σε νέα υψηλά επίπεδα, ενώ η αισιοδοξία έχει εκδηλωθεί ξανά από τις πρόσφατες εξελίξεις των εμβολίων.

Αυτά τα εμβόλια δείχνουν τι μπορούν να επιτύχουν η επιστήμη και η ανθρωπότητα και μας δίνουν το λόγο για περαιτέρω αισιοδοξία το 2021. Σε περίπτωση επιτυχίας, θα μπορούσαν να συμβάλουν στην επιτάχυνση της παγκόσμιας οικονομικής ανάκαμψης, οδηγώντας στην αύξηση των εταιρικών κερδών και την περαιτέρω άνοδο των χρηματοπιστωτικών αγορών.

Από την άλλη πλευρά, δεν θα πρέπει να αναμένουμε ότι κάθε μία από τις πολλές προκλήσεις του 2020 θα εξαφανιστεί μαγικά ως αποτέλεσμα μιας ιατρικής επανάστασης, όσο εντυπωσιακή κι αν είναι. Η υλικοτεχνική υποστήριξη (logistics) του μαζικού εμβολιασμού είναι πολύπλοκη και δεν μπορούν να αποκλειστούν περαιτέρω κύματα της πανδημίας, γεγονός που θα μπορούσε ακόμα να προκαλέσει σημαντικά προβλήματα για ορισμένες επιχειρήσεις.

Για τους επενδυτές, η πρόκληση είναι να κατανοήσουν τον καλύτερο δυνατό τρόπο για να επωφεληθούν από την ανάκαμψη προστατεύοντας παράλληλα το χαρτοφυλάκιο από απροσδόκητες κρίσεις. Σε ένα περιβάλλον με τόσο χαμηλά, έως και αρνητικά επιτόκια, τα παραδοσιακά κρατικά ομόλογα δεν είναι τόσο ασφαλή ώστε να μπορεί πάντα να βασίζεται κανείς σε αυτά.

Αυτή τη στιγμή, τέτοια θέματα είναι συχνά το επίκεντρο στις συζητήσεις μας με πελάτες. Η διευκρίνιση αυτών των ζητημάτων καθώς και το πλαίσιο στο οποίο εμφανίζονται είναι το κύριο καθήκον των επενδυτικών μας ομάδων - το άθροισμα των προσπαθειών τους περιλαμβάνεται στην παρούσα έκδοση. Είμαστε βέβαιοι ότι, καθώς το 2021 εκτυλίσσεται, θα βρείτε την ανάλυσή μας ενδιαφέρουσα και σημαντική.

Σας ευχόμαστε τα καλύτερα για μια χρονιά με υγεία, ευημερία και ανθεκτικότητα.



Xian Chan Παγκόσμιος
Επικεφαλής της Wealth
Insights, HSBC Wealth
and Personal
Banking



Willem Sels
Παγκόσμιος Επικεφαλής
Χάραξης Στρατηγικής Αγορών,
HSBC Private Banking

Προβλέψεις: τρία σενάρια εμβολιασμού και οι επενδυτικές τους συνέπειες

Πολύ Αισιόδοξο Σενάριο	Βασικό Σενάριο	Απαισιόδοξο Σενάριο
Εμβολιασμός του ευρύ πληθυσμού στις αρχές του 2021 με υψηλά ποσοστά κάλυψης. Η ζήτηση των κατανάλωτων επιστρέφει στα επίπεδα πριν την πανδημία.	Ο εμβολιασμός του ευρύ πληθυσμού αρχίζει στα τέλη του 2021. Η ζήτηση των κατανάλωτων ανταποκρίνεται στις τρέχουσες προβλέψεις.	Το εμβόλιο είναι αν αποτελεσματικό ή η κάλυψη χαμηλή. Οι μερικοί περιορισμοί της κυκλοφορίας παραμένουν.
Περιοριστικά στοιχεία που βλέπουμε ευνοϊκά: <ul style="list-style-type: none"> • Πλήρεις κυκλικές μετοχές • Μετοχές αξίας • Ομόλογα υψηλής απόδοσης • Ομόλογα αναδυόμενων αγορών σε τοπικό νόμισμα 	Περιοριστικά στοιχεία που βλέπουμε ευνοϊκά: <ul style="list-style-type: none"> • Ήπιες κυκλικές μετοχές • Μετοχές ανάπτυξης • Ομόλογα υψηλής απόδοσης • Ομόλογα επενδυτικού βαθμού • Ομόλογα αναδυόμενων αγορών σε ισχυρό νόμισμα 	Περιοριστικά στοιχεία που βλέπουμε ευνοϊκά: <ul style="list-style-type: none"> • Αμιυντικές μετοχές • Κρατικά ομόλογα • Ομόλογα επενδυτικού βαθμού • Χρυσός • Νομίσματα «ασφαλή καταφύγιο»

Σημείωση: Οι επενδύσεις δεν έχουν εγγυημένη απόδοση. Οι προηγούμενες αποδόσεις δεν διασφαλίζουν τις μελλοντικές. Μόνο για επεξηγηματικούς σκοπούς.

Το 2021 σε διαγράμματα

1. Η Ασία θα οδηγήσει τον κόσμο σε ανάκαμψη

Το Ασία-Ειρηνικός αποτελεί το μεγαλύτερο εμπορικό μπλοκ του κόσμου



Βασικά στοιχεία για την Περιφερειακή Ολοκληρωμένη Οικονομική Εταιρική Συνεργασία (RCEP)



Πηγή: Στατιστικά στοιχεία: Bloomberg, The Guardian, όπως δημοσιεύθηκαν το Νοέμβριο του 2020.

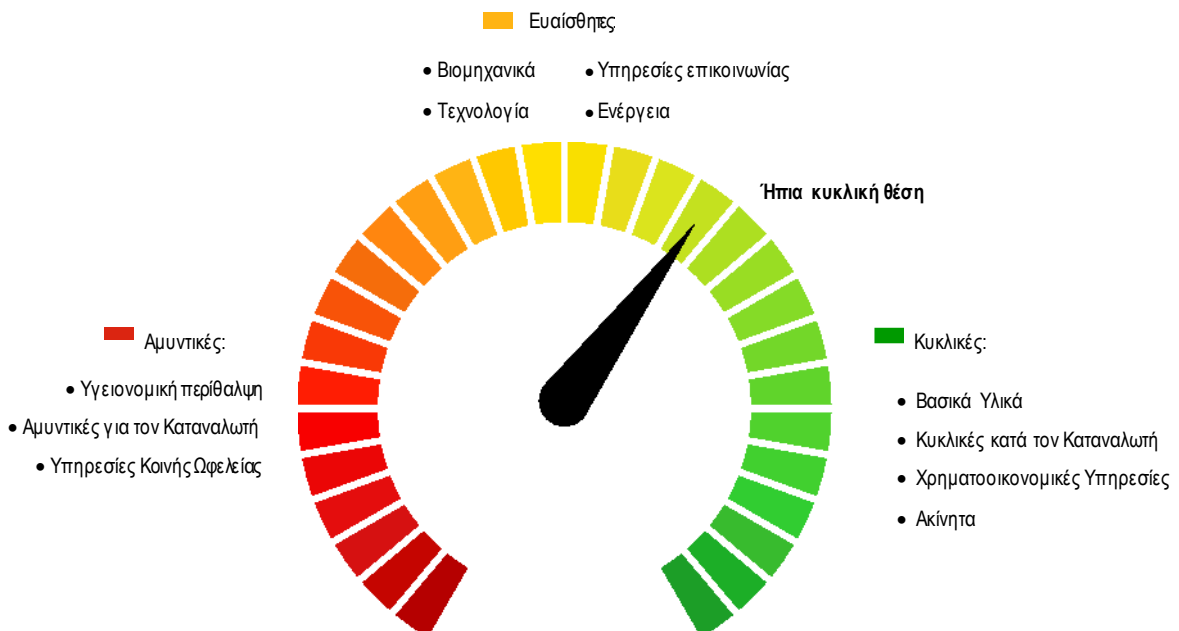
Τα σημαντικότερα σημεία του νέου πενταετούς σχεδίου της Κίνας

- ▶ Διπλή κυκλοφορία
- ▶ Ανάπτυξη υψηλής ποιότητας
- ▶ Γνώμονας η καινοτομία
- ▶ Εκσυγχρονισμός
- ▶ Τεχνολογική αυτάρκεια

Πηγή: Global Times, όπως δημοσιεύθηκε το Νοέμβριο του 2020.

2. Οι μετοχές που παρουσιάζουν κυκλικές διακυμάνσεις θα σημειώσουν υψηλότερες αποδόσεις

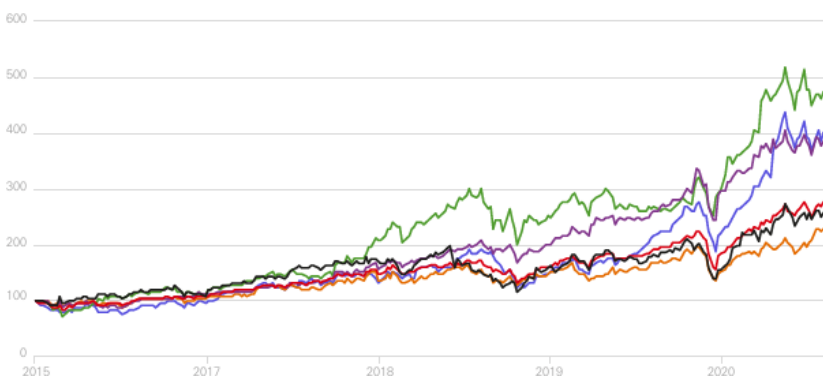
Αναμένεται βελτίωση της αγοράς, η οποία διευρυνθεί και θα περιλαμβάνει τους κυκλικούς τομείς



Σημείωση: Οι επενδύσεις δεν έχουν εγγυημένη απόδοση. Οι προηγούμενες αποδόσεις δεν διασφαλίζουν τις μελλοντικές. Μόνο για επεξηγηματικούς σκοπούς.

3. Ο τεχνολογικός κλάδος ήρθε για να μείνει...

Οι μετοχές «FAANG» είχαν πολύ καλύτερες αποδόσεις από τον ευρύτερο τεχνολογικό κλάδο



- Facebook
- Amazon
- Apple
- Alphabet (Google)
- Microsoft
- MSCI World IT

Πηγή: Refinitiv DataStream, όπως δημοσιεύθηκε στις 8 Δεκεμβρίου 2020. Αλλαγή βάσης στο 100. Οι επενδύσεις δεν έχουν εγγυημένη απόδοση. Οι προηγούμενες αποδόσεις δεν διασφαλίζουν τις μελλοντικές. Μόνο για επεξηγηματικούς σκοπούς.

... επομένως, σκεφθείτε άλλους τρόπους για να έχετε έκθεση σε αυτόν



Αυτοματοποίηση
Εφοδιαστική Αλυσίδα



Αναδυόμενες Αγορές
Ανανέωση της Εφοδιαστικής Αλυσίδας της Ασίας
Η Καινοτομία της Κίνας
Αναβάθμιση του Τεχνολογικού Κλάδου της Ένωσης των Χωρών της Νοτιοανατολικής Ασίας (ASEAN)



Ψηφιακός Καταναλωτής
Ηλεκτρονικό Εμπόριο
Τεχνητή Νοημοσύνη
Εικονική Πραγματικότητα



Καινοτομίες στον τομέα υγείας
Τηλεϊατρική
Τεχνολογία Αισθητήρων
Βιοτεχνολογία



5G

4. Οι βιώσιμες επενδύσεις θα γίνουν η «νέα κανονικότητα»



νέα ηλεκτρικά οχήματα (EV) πρόκειται να κυκλοφορήσουν έως το 2025

Διεξόδυση ηλεκτρικών οχημάτων στην παγκόσμια αγορά αυτοκινήτων



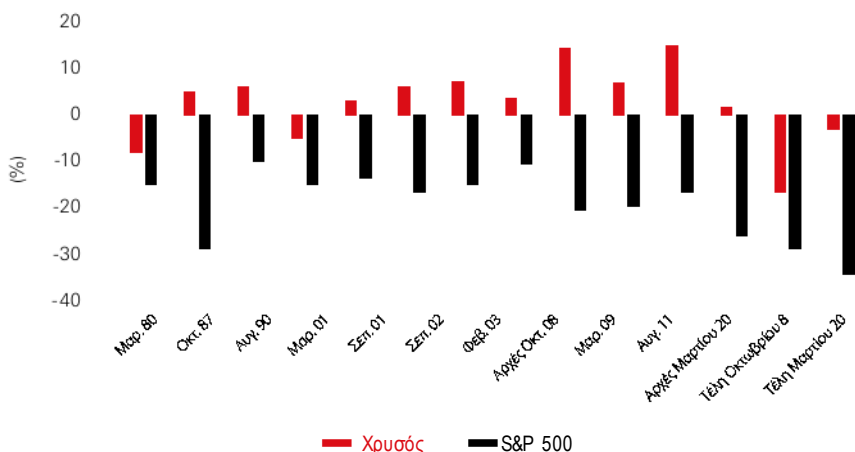
Πηγή: HSBC Global Research, Σεπτ. 2020.

Δεσμεύσεις κυβερνήσεων ανά τον κόσμο

- ΗΠΑ: Η «Νέα Πράσινη Συμφωνία» του Τζο Μπάιντεν, ύψους 2 τρισεκατομμυρίων δολαρίων ΗΠΑ καθώς και τα σχέδια για την επίτευξη ουδετερότητας ως προς τις εκπομπές διοξειδίου του άνθρακα έως το 2050
- ΕΕ, Ηνωμένο Βασίλειο και Ιαπωνία: να επιτευχθεί ουδετερότητα ως προς τις εκπομπές διοξειδίου του άνθρακα έως το 2050
- Κίνα: να επιτευχθεί ουδετερότητα ως προς τις εκπομπές διοξειδίου του άνθρακα έως το 2060

5. Ο χρυσός θα συνεχίσει να λάμπει ως παράγοντας διαφοροποίησης χαρτοφυλακίου

Ο χρυσός παραμένει μια καλή αντιστάθμιση κινδύνου από απρόσμενα γεγονότα κατά τις χειρότερες περιόδους των χρηματιστηρίων



Πηγή: Bloomberg, HSBC Private Bank, όπως δημοσιεύθηκε στις 10 Οκτ. 2020.

Σημείωση: Οι επενδύσεις δεν έχουν εγγυημένη απόδοση. Οι προηγούμενες αποδόσεις δεν διασφαλίζουν τις μελλοντικές. Μόνο για επεξηγηματικούς σκοπούς.



OPEN

Έκθεση κατάστασης: η παγκόσμια οικονομία

Μια «επιστροφή στην κανονικότητα»;

Το 2020, η πανδημία της CoViD-19 προκάλεσε την ισχυρότερη οικονομική ύφεση της σύγχρονης ιστορίας. Αναμένουμε μια ανάκαμψη της ανάπτυξης κατά τη διάρκεια του 2021, πιθανότατα χωρίς αντίστοιχη αύξηση του πληθωρισμού ή των επιποκίων παρότι οι κυβερνήσεις είναι πιο χρεωμένες από ποτέ.

Για το σύνολο του έτους, η πρόβλεψή μας είναι πως θα επιτευχθεί ανάπτυξη της παγκόσμιας οικονομίας κατά 4,8%. Το μέγεθος αυτής της ανάκαμψης θα επηρεαστεί φυσικά από την κλίμακα της ύφεσης το 2020 καθώς και από σημαντικά επιπεύγματα στα εμβόλια αλλά και από τα τεράστια επίπεδα οικονομικών κινήτρων που έχουν επιστρατευθεί.

Η ανάπτυξη αναμένεται να οδηγήσει στην αύξηση των εταιρικών κερδών και της αξίας των περιουσιακών στοιχείων σε βάθος χρόνου. Είμαστε πιο θετικοί για τις ΗΠΑ και την Κίνα, με την Κίνα να παρέχει τη μεγαλύτερη συνεισφορά στην ανάπτυξη του παγκόσμιου ΑΕΠ το 2021. Η Ευρώπη ενδέχεται να αρχίσει να επιταχύνει αργότερα κατά τη διάρκεια του έτους, αλλά προς το παρόν η CoViD-19 εξακολουθεί να αποτελεί σημαντική πρόκληση.

Παρά όλα αυτά, ένας βαθμός «κανονικοποίησης» θα επιτευχθεί πιθανώς μόνο μετά την ευρεία κάλυψη ενός επιπυχημένου εμβολίου. Δεδομένης της εφοδιαστικής πολυπλοκότητας, αυτό φαίνεται πιθανό μόνο στα μέσα του 2021 το νωρίτερο.

Οι τόκοι και ο πληθωρισμός έχουν μικρότερη σημασία. Λόγω της συνεχιζόμενης πτωτικής πίεσης στους μισθούς και των υψηλών επιπέδων ανεργίας, δεν αναμένουμε μεγάλη πληθωριστική απειλή το 2021. Μάλιστα, τα χαμηλά και σταθερά επιτόκια είναι πιθανά για το προβλέψιμο μέλλον.

Αναμένουμε ότι ο παγκόσμιος πληθωρισμός θα είναι 2,5% το 2021. Ο χαμηλός πληθωρισμός σημαίνει ότι οι κεντρικές τράπεζες δεν θα βιάζονται να αυξήσουν τα επιτόκια και παρότι μια μικρή αύξηση του πληθωρισμού θα μπορούσε να προκύψει από επιλεγμένες πιέσεις στο κόστος και τα αποτελέσματα βάσης της τιμής του πετρελαίου, δεν θα ήταν αρκετή για να προκαλέσει αλλαγή στην πολιτική των κεντρικών τραπεζών. Ως εκ τούτου, οι αποδόσεις των κρατικών ομολόγων θα πρέπει να παραμείνουν χαμηλές.

Τι σημαίνουν όλα αυτά για τους επενδυτές;

Δεδομένου ότι το κλίμα των υψηλότερων αποτιμήσεων μετοχών και των χαμηλών επιποκίων, αναμένουμε ότι οι συνολικές αποδόσεις για διάφορες κατηγορίες περιουσιακών στοιχείων θα είναι χαμηλότερες κατά τα επόμενα έτη. Ωστόσο, παρόλο που οι αποδόσεις τους μπορεί να είναι χαμηλές σε ιστορικούς όρους, οι μετοχές εξακολουθούν να αποτελούν μια καλή επενδυτική ευκαιρία, ιδίως σε σύγκριση με τα ομόλογα.

Παγκόσμια οικονομία: βασικά στοιχεία για τις προβλέψεις

	Αύξηση ΑΕΠ (%)		Πληθωρισμός (%)	
	2020 (προβλ.)	2021 (προβλ.)	2020 (προβλ.)	2021 (προβλ.)
Παγκόσμια	-3,7	4,8	2,5	2,5
ΗΠΑ	-3,4	3,5	1,2	1,7
Ευρωζώνη	-7,3	4,7	0,3	0,9
Ηνωμένο Βασίλειο	-11,1	4,3	0,8	1,4
Ιαπωνία	-5,3	3,2	0,0	0,0
Ηπειρωτική Κίνα	2,3	8,5	2,5	1,0

Πέντε επενδυτικές προβλέψεις για το 2021

1. Η Ασία θα οδηγήσει τον κόσμο προς την ανάκαμψη

Η Ασία έχει καλύτερες προοπτικές ανάκαμψης από τις περισσότερες οικονομίες αυτή τη στιγμή, λόγω κυρίως ορισμένων ειδικών καταλυτών που θα μπορούσαν να αυξήσουν την ανάπτυξη. Ειδικότερα, το πενταετές σχέδιο της Κίνας επικεντρώνεται στην τόνωση της μεσαίας τάξης και στην αύξηση της εσωτερικής τεχνολογικής ικανότητας της χώρας, ενώ παράλληλα ανοίγει τις κεφαλαιαγορές της σε τρίτους.

Εν τω μεταξύ, η Περιφερειακή Ολοκληρωμένη Οικονομική Εταιρική Συνεργασία (RCEP), μια εμπορική συμφωνία με τη συμμετοχή 15 χωρών Ασίας-Ειρηνικού που εκπροσωπούν περισσότερο από το 30% του παγκόσμιου ΑΕΠ, είναι επίσης πιθανό να τονώσει το εμπόριο και τη δραστηριότητα στην περιοχή, δημιουργώντας παράλληλα συναρπαστικές νέες εφοδιαστικές αλυσίδες στις χώρες της νοτιοανατολικής Ασίας.

Έχουμε στάση «Overweight» (στο πλαίσιο ενός διαφοροποιημένου χαρτοφυλακίου) προς τις μετοχές της Κίνας, της Σιγκαπούρης και της Νότιας Κορέας.

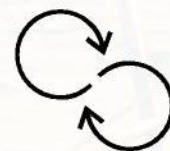


2. Οι μετοχές που παρουσιάζουν κυκλικές διακυμάνσεις θα σημειώσουν υψηλότερες αποδόσεις

Δεδομένων των πρόσφατων εξελίξεων στο μέτωπο του εμβολίου, υπάρχουν μεγάλες οι ελπίδες ότι οι εθνικές οικονομίες θα μπορούσαν σύντομα να επανέλθουν σε κάποια κατάσταση που να μοιάζει φυσιολογική. Αυτό θα ήταν εξαιρετικά νέα για τους κυκλικούς τομείς, οι οποίοι εξαρτώνται από μια ισχυρή οικονομία για το κέρδος τους.

Υποθέτουμε ότι ένα εμβόλιο θα είναι διαθέσιμο έως τα μέσα του τέλους του 2021. Βάσει αυτού, πιστεύουμε ότι ο κλάδος της βιομηχανίας, των υλικών και των καταναλωτικών αγαθών ευρείας χρήσης έχουν τη δυνατότητα να επωφεληθούν από την αύξηση της κατανάλωσης. Όμως φυσικά η ομαλή διάθεση των εμβολίων δεν είναι σίγουρη.

Έχουμε ευνοϊκή στάση προς κυκλικές εταιρείες υψηλής ποιότητας που βρίσκονται σε χρηματοοικονομική κατάσταση ικανή για την αντιμετώπιση βραχυπρόθεσμων ταραχών, όπως τα νέα κύματα του ιού.



3. Ο τεχνολογικός κλάδος ήρθε για να μείνει

Οι εταιρείες τεχνολογίας σημείωσαν υψηλή απόδοση, χάρη σε μια πολυσυζητημένη επτάχυνση της ψηφιακής κατανάλωσης. Μόλις ολοκληρωθεί η πανδημία, πιστεύουμε ότι ο κλάδος θα συνεχίσει την καλή του απόδοση.

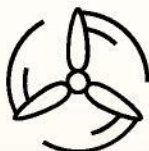


Γιατί: Επειδή, κατά την άποψή μας, η αύξηση της κατανάλωσης προϊόντων τεχνολογίας κατά το 2020 είναι δομική και συνεπώς θα συνεχίσει να διαπερνά τις εφοδιαστικές αλυσίδες, το εμπόριο, την υγειονομική περίθαλψη, την κατανάλωση μέσων, τις επικοινωνίες και ένα ευρύ φάσμα άλλων τομέων.

Θα είναι ιδιαίτερα ενδιαφέρον να παρακολουθήσει κανείς τις εταιρείες τεχνολογίας από Αναδυόμενες Αγορές, των οποίων οι συναρπαστικές δυνατότητες ανάπτυξης συχνά συνοδεύονται από πιο ελκυστικές απομιμήσεις.

4. Οι βιώσιμες επενδύσεις θα γίνουν η «νέα κανονικότητα»

Το 2021, πιστεύουμε ότι ένα ισχυρό κοκτέιλ καταλυτών θα συμβάλει στο να γίνουν εδραιωθούν οι βιώσιμες επενδύσεις ως μέρος της κυρίαρχης τάσης στον επενδυτικό κόσμο, ενώ ταυτόχρονα θα τους ωθήσει περισσότερο σε βάθος χρόνου.



Ο εκλεγμένος Πρόεδρος Μπάιντεν έχει υποσχεθεί ένα σχέδιο πράσινης ενέργειας και υποδομών ύψους 2 τρισεκατ. δολαρίων ΗΠΑ, αν και υπάρχει κάποια αβεβαιότητα ως προς το αν θα περάσει από το Κογκρέσο. Εν τω μεταξύ, η Κίνα έχει δεσμευτεί να επιτύχει ουδετερότητα ως προς τις εκπομπές διοξειδίου του άνθρακα έως το 2060.

Κατά την άποψή μας, οι βιώσιμες επενδύσεις θα πρέπει να αποτελούν τον ακρογωνιαίο λίθο των χαρτοφυλακίων των επενδυτών το 2021. Οι δεσμεύσεις που περιγράφονται ανωτέρω θα ωφελήσουν τις εταιρείες που εκτίθενται σε ευρύ φάσμα αγορών, από ηλεκτρικά οχήματα έως ανανεώσιμες πηγές ενέργειας, υποδομές και άλλα.

5. Ο χρυσός θα συνεχίσει να λάμπει ως παράγοντας διαφοροποίησης χαρτοφυλακίου



Με αποδόσεις σε ομόλογα υψηλής ποιότητας που είναι πιθανό να παραμείνουν εξαιρετικά χαμηλές για κάποιο χρονικό διάστημα, θα μπορούσε κανείς να υποστηρίξει ότι δεν παρέχουν πραγματικά μεγάλη προστασία σε ένα χαρτοφυλάκιο. Ως εκ τούτου, ενδέχεται να απαιτούνται και άλλες επιλογές και ο χρυσός είναι ένας άριστος υποψήφιος. Η ισχυρή σχέση του με τα πραγματικά επιτόκια θα πρέπει επίσης να προσφέρει προστασία έναντι θετικών εκπλήξεων.

Υπάρχει ακόμη όμως τεράστια αβεβαιότητα με τους επικείμενους κινδύνους του Brexit, τη συνεχιζόμενη γεωπολιτική αβεβαιότητα και την ακόμη αβέβαιη επιτυχία ενός εμβολίου κατά του κορωνοϊού.

Πιστεύουμε ότι ο χρυσός θα συνεχίσει να αποτελεί σημαντικό διαφοροποιητή χαρτοφυλακίου το 2021.

Προοπτικές περιφερειακής αγοράς

Ηνωμένες Πολιτείες



Μετά από τις αναταραχές από την CoViD-19 και σε συνδυασμό με τη δύσκολη μάχη της εκλογής του 2020, ελπίζουμε ότι έρχεται μια περίοδος σταθερής ανάπτυξης και ανάπτυξης. Διάφοροι παράγοντες είναι πιθανό να υποστηρίξουν την ανάπτυξη και τα κέρδη στις ΗΠΑ, ενισχύοντας έτσι τη βελτίωση του χρηματιστηρίου. Σε αυτές περιλαμβάνονται η κυκλοφορία του εμβολίου κατά του κορωνοϊού, τα μεγάλα δημοσιονομικά κίνητρα, η συνεχής υποστήριξη της Κεντρικής Τράπεζας και μια πιο προβλέψιμη εμπορική πολιτική.

Κατά τους επόμενους 3-6 μήνες, βλέπουμε θετικά τα εξής:

- **Μετοχές ΗΠΑ**
- **Οι ακόλουθοι τομείς μετοχών των ΗΠΑ:** τεχνολογία, επικοινωνίες, βιομηχανία, υλικά, καταναλωτικά αγαθά μη ευρείας χρήσης και υγειονομική περίθαλψη
- **Αμερικανικά ομόλογα υψηλής απόδοσης και επενδύσεις**

Ιαπωνία



Η οριακή θετική ανάπτυξη θα πρέπει να είναι δυνατή το 2021, αν και η αβεβαιότητα σχετικά με τη νέα ηγεσία της χώρας μπορεί να επηρεάσει τον πληθωρισμό και την ανάπτυξη. Δεδομένου ότι τα επόκια υπόκεινται ήδη σε αρνητική και ποσοτική μείωση, η Τράπεζα της Ιαπωνίας έχει στη φαρέτρα της περιορισμένο αριθμό νομισματικών μέτρων τόνωσης για την ενίσχυση του πληθωρισμού και της ανάπτυξης. Επίσης, η τρέχουσα επεκτατική δημοσιονομική πολιτική θα μπορούσε να σημαίνει αυξημένη επιβάρυνση στο μέλλον, με την αύξηση του κόστους κοινωνικής ασφάλισης από τη γήρανση του πληθυσμού.

Σε ισορροπία, διατηρούμε στάση «Neutral» προς τις μετοχές της Ιαπωνίας κατά τους επόμενους 3-6 μήνες.

Κεντρική & Ανατολική Ευρώπη (ΚΑΕ) και Λατινική Αμερική (ΛΑ)



Η αποκατάσταση της πορείας προς την αειφόρο ανάπτυξη είναι η κύρια πρόκληση της περιοχής.

Στην περίπτωση χωρών της ΚΑΕ, όπως η Πολωνία, η στενότερη ενσωμάτωση σε ευρύτερες ευρωπαϊκές αλυσίδες παραγωγής, με την προοπτική χρηματοδότησης της ΕΕ, θα μπορούσε να παράσχει στήριξη. Ωστόσο, η αναζωπύρωση της CoViD-19 και η επαναορισμένων περιορισμών στη δραστηριότητα δημιουργήσαν ορισμένους κινδύνους.

Εν τω μεταξύ, στη Λατινική Αμερική, οι βραχυπρόθεσμες μακροοικονομικές προκλήσεις εξακολουθούν να είναι σοβαρές εν μέσω των συνεχιζόμενων πολιτικών κινδύνων, της μετάδοσης του ιού και των χαμηλών τιμών των βασικών εμπορευμάτων. Υπάρχει αβεβαιότητα όσον αφορά την ταχύτητα κυκλοφορίας του εμβολίου το 2021.

Συνολικά, κρατάμε στάση «Underweight» προς τις μετοχές της ΚΑΕ και της ΛΑ κατά τους επόμενους 3-6 μήνες παρά τις φθηνότερες αποτιμήσεις.

Ευρωζώνη και Ηνωμένο Βασίλειο



Ένα δεύτερο κύμα του ιού έχει περιζώσει την Ευρώπη, καθυστερώντας την ανάκαμψή της και μειώνοντας σημαντικά τις προσδοκίες μας για την ανάπτυξη. Η περαιτέρω δημοσιονομική και πολιτική ολοκλήρωση θα είναι το κλειδί για την επιτυχή μακροπρόθεσμη ανάκαμψη από την CoViD-19.

Για το Ηνωμένο Βασίλειο, οποιαδήποτε ανάκαμψη το 2021 είναι πιθανό να μην έχει συνολικό θετικό αποτέλεσμα, δεδομένης της ζημίας που προκλήθηκε από τους δύο μεγάλους περιορισμούς κυκλοφορίας και τη διαταραχή του εμπορίου μετά το Brexit.

Κατά τους επόμενους 3-6 μήνες, έχουμε στάση «Neutral» προς τις μετοχές της Ευρωζώνης και του Ηνωμένου Βασιλείου στο σύνολό τους αλλά και στους ακόλουθους ευρωπαϊκούς τομείς: τεχνολογία, επικοινωνίες, υλικά, βιομηχανία, υγειονομική περίθαλψη και υπηρεσίες κοινής ωφελείας.

Ασία (εκτός από Ιαπωνία)



Οι περισσότερες ασιατικές αγορές έχουν ανακάμψει από την πανδημία και θα έχουν σημαντική ανάπτυξη το 2021. Η κατανομή στην περιοχή παρουσιάζει μεγάλη ανοδική τάση, με αποτέλεσμα τις μακροπρόθεσμες δυνατότητες διαρθρωτικής ανάπτυξης. Το νέο πενταετές σχέδιο της Κίνας φαίνεται να είναι επικεντρωμένο σε μια οικονομία υψηλής τεχνολογίας η οποία θα οδηγείται από την εγχώρια κατανομή ενώ παράλληλα θα καθίσταται πιο ανοικτή στις ξένες επενδύσεις. Η εμπορική συμφωνία RCEP Ασίας-Ειρηνικού (βλ. σελίδα 4) τονίζει επίσης την ανανέωση των εφοδιαστικών αλυσίδων και τις αναβαθμισμένες τεχνολογικές ικανότητες.

Κατά τους επόμενους 3-6 μήνες, βλέπουμε θετικά τα εξής:

- **Μετοχές της Ασίας (εκτός Ιαπωνίας) και ιδίως οι ακόλουθοι τομείς:** τεχνολογία, επικοινωνίες, καταναλωτικά αγαθά μη ευρείας χρήσης, ακίνητα και υγειονομική περίθαλψη
- **Μετοχές της Κίνας, της Σιγκαπούρης και της Νότιας Κορέας**
- **Ομόλογα Κίνας σε τοπικό και ισχυρό νόμισμα**

Παράρτημα: Οι απόψεις του οίκου HSBC

Κατηγορία ενεργητικού	Βραχυπρόθεσμη άποψη (3-6 μήνες)	Μακροπρόθεσμη άποψη (>12 μήνες)
Παγκόσμιες μετοχές		
Παγκόσμια	▲	▲
Ηνωμένες Πολιτείες	▲	▲
Ηνωμένο Βασίλειο	▶	▲
Ευρωζώνη	▶	▲
Ιαπωνία	▶	▶
Αναδυόμενες αγορές	▶	▲
Κεντρική & Ανατολική Ευρώπη και Λατινική Αμερική	▼	▶
Ασιατικές μετοχές		
Ασία εκτός Ιαπωνίας	▲	▲
Ηπειρωτική Κίνα	▲	▲
Ινδία	▼	▲
Χονγκ Κονγκ	▶	▲
Σιγκαπούρη	▲	▲
Νότια Κορέα	▲	▲
Ταϊβάν	▶	▲
Βασικά εμπορεύματα		
Χρυσός	▲	▶
Πετρέλαιο	▶	▶

Κατηγορία ενεργητικού	Βραχυπρόθεσμη άποψη (3-6 μήνες)	Μακροπρόθεσμη άποψη (>12 μήνες)
Κρατικά ομόλογα		
Ανεπτυγμένες αγορές	▼	▼
Ηνωμένες Πολιτείες	▶	▼
Ηνωμένο Βασίλειο	▲	▼
Ευρωζώνη	▼	▼
Ιαπωνία	▼	▼
Αναδυόμενες Αγορές (τοπικό νόμισμα)	▶	▲
Αναδυόμενες αγορές (ισχυρό νόμισμα)	▲	▼
Εταιρικά ομόλογα		
Παγκόσμια επενδυτικού βαθμού	▲	▼
Επενδυτικού βαθμού σε USD	▲	▼
Επενδυτικού βαθμού σε EUR και GBP	▶	▼
Επενδυτικού βαθμού Ασίας	▲	▲
Παγκόσμια υψηλής απόδοσης	▲	▲
Υψηλής απόδοσης ΗΠΑ	▲	▲
Υψηλής απόδοσης Ευρώπης	▶	▶
Υψηλής απόδοσης Ασίας	▲	▲

Σημείωση:

Βραχυπρόθεσμη άποψη (3-6 μήνες):
 μια σχετικά βραχυπρόθεσμη άποψη για τις κατηγορίες ενεργητικού για τακτική κατανομή στοιχείων ενεργητικού.

Μακροπρόθεσμη άποψη (> 12 μήνες):
 μια σχετικά μακροπρόθεσμη άποψη για τις κατηγορίες ενεργητικού για στρατηγική κατανομή στοιχείων ενεργητικού.

▲ Ο όρος «Overweight» υποδηλώνει θετική στάση προς τη συγκεκριμένη κατηγορία ενεργητικού, στο πλαίσιο ενός επαρκώς διαφοροποιημένου χαρτοφυλακίου, συνήθως ευρείας διασποράς ενεργητικού.

▼ Ο όρος «Underweight» υποδηλώνει αρνητική στάση προς τη συγκεκριμένη κατηγορία ενεργητικού, στο πλαίσιο ενός επαρκώς διαφοροποιημένου χαρτοφυλακίου, συνήθως ευρείας διασποράς ενεργητικού.

▶ Ο όρος «Neutral» υποδηλώνει μία στάση ούτε θετική ούτε αρνητική προς τη συγκεκριμένη κατηγορία ενεργητικού, στο πλαίσιο ενός επαρκώς διαφοροποιημένου χαρτοφυλακίου, συνήθως ευρείας διασποράς ενεργητικού.

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 ή/και διατίθεται από την HSBC Bank Canada (συμπεριλαμβανομένων των θυγατρικών της, HSBC Investment Funds (Canada) Inc. («HIFC»), HSBC Private Wealth Services (Canada) Inc. («HPWS») και HSBC InvestDirect division of 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, Τμήμα New Jersey, την HSBC Bank plc, Τμήμα Guernsey, την HSBC Bank plc στη νήσο Isle of Man, την HSBC Continental Europe, Ελλάδα και την The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited, India (HSBC India) (όλοι μαζί οι «Διανομείς») στους αντίστοιχους πελάτες τους. Το παρόν έγγραφο ή βίντεο προορίζεται μόνο για γενική κυκλοφορία και καταρτίστηκε μόνο για σκοπούς πληροφόρησης.

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 οποιοδήποτε σκοπό. Δεν επιτρέπεται να διανέμεται αυτό το έγγραφο ή βίντεο σε καμία δικαιοδοσία όπου η διανομή του είναι παράνομη. Κάθε μη εξουσιοδοτημένη αναπαραγωγή ή χρήση του παρόντος εγγράφου ή βίντεο θα αποτελέσει 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 σύστασης για την αγορά ή την πώληση επενδύσεων. Μερικές από τις δηλώσεις που περιλαμβάνονται στο παρόν έγγραφο ή βίντεο μπορούν να θεωρηθούν μελλοντικές εκτιμήσεις που παρέχουν σημερινές προδοκίες ή προβλέψεις για μελλοντικά συμβάντα. 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 καμία συμβατική αξία και δεν συνιστά σε καμία περίπτωση πρόταση ούτε σύσταση για αγορά ή πώληση οποιοδήποτε χρηματοοικονομικού μέσου σε οποιαδήποτε δικαιοδοσία στην οποία μια τέτοια προσφορά δεν είναι σύνομη. Οι απόψεις και οι γνώμες που εκφράζονται στο παρόν αντλήθηκαν από την HSBC Global Asset Management κατά τη στιγμή της κατάρτισής του και υπόκεινται σε αλλαγή ανά πάσα στιγμή. Αυτές οι απόψεις ενδέχεται να μην υποδεικνύουν αναγκαστικά τη σύνθεση των τρεχόντων χαρτοφυλακίων της HSBC Global Asset Management. Τα επιμέρους χαρτοφυλάκια που υπόκεινται σε διαχείριση από την HSBC Global Asset Management αντικατοπτρίζουν κυρίως τους στόχους, τις προτιμήσεις κινδύνου, τον χρονικό ορίζοντα και τη ρευστότητα της αγοράς. Διαβάστε όλα τα έγγραφα που σχετίζονται με την επένδυση προσεκτικά.

Η αξία των επενδύσεων και του εισοδήματος από αυτές μπορεί να αυξομειωθεί και στους επενδυτές ενδέχεται να μην επιστραφεί το ποσό της αρχικής τους επένδυσης. Η 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 τέτοιων αυξομειώσεων της αξίας. Οι επενδύσεις σε αναδυόμενες αγορές έχουν από τη φύση τους υψηλότερο κίνδυνο και είναι δυνητικά πιο μεταβλητές σε σχέση με τις επενδύσεις σε μερικές καθιερωμένες αγορές. Οι οικονομίες στις αναδυόμενες αγορές κατά κανόνα εξαρτώνται πολύ από το διεθνές εμπόριο και, κατά συνέπεια, έχουν επηρεαστεί και ενδέχεται να συνεχίσουν να επηρεάζονται αρνητικά από εμπορικούς αποκλεισμούς, ελέγχους συναλλάγματος, προσαρμογές των σχετικών συναλλαγματικών ισοτιμιών και άλλα προστατευτικά μέτρα που επιβάλλουν ή διαπραγματεύονται οι χώρες στις οποίες συναλλάσσονται. Αυτές οι οικονομίες έχουν επίσης επηρεαστεί και ενδέχεται να συνεχίσουν να επηρεάζονται αρνητικά από οικονομικές συνθήκες στις χώρες της οποίας 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. Εδώ παρουσιάζονται οι γνώμες της HBAP, οι οποίες βασίζονται στις απόψεις της περί επενδύσεων σε παγκόσμιο επίπεδο, οπότε ίσως να μην συνάδουν απαραίτητα με τις απόψεις των διανομείων. Δεν έχει συνταχθεί σύμφωνα με τις νομικές απαιτήσεις που έχουν σχετιστεί για την ενίσχυση της ανεξαρτησίας της επενδυτικής έρευνας και δεν υπόκειται σε οποιοδήποτε απαγόρευση συναλλαγών πριν από τη διάδοσή του. Δεν προορίζεται να παρέχει λογιστικές, νομικές ή φορολογικές συμβουλές και δεν θα πρέπει να στηρίξετε σε αυτό για τέτοιου είδους σκοπούς. Πριν λάβετε οποιαδήποτε επενδυτική απόφαση, μπορείτε να συμβουλευτείτε έναν χρηματοοικονομικό σύμβουλο. Σε περίπτωση που επιλέξετε να μην ζητήσετε συμβουλές από χρηματοοικονομικό σύμβουλο, θα πρέπει να εξετάσετε προσεκτικά εάν το επενδυτικό προϊόν είναι κατάλληλο για εσάς. Συνιστάται να λαμβάνετε τις κατάλληλες επαγγελματικές συμβουλές όπου χρειάζεται.

Δεν δεχόμαστε καμία ευθύνη για την ακρίβεια ή/και την πληρότητα οποιασδήποτε πληροφορίας τρίτου μέρους που λαμβάνεται από πηγές που πιστεύουμε ότι είναι αξιόπιστες αλλά δεν έχουν επαληθευτεί ανεξάρτητα.

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

Η HSBC Global Asset Management είναι ένας όμιλος εταιρειών που δραστηριοποιούνται στους τομείς της συμβουλευτικής επενδύσεων και της διαχείρισης κεφαλαίων και ανήκουν τελικά στην HSBC Holdings Plc. Η AMCA είναι 100% θυγατρική της HSBC Bank Canada αλλά ξεχωριστή οντότητα από αυτήν.

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 της HSBC μέσω της υπηρεσίας World Selection Portfolio της HSBC. 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 της Νήσου του Πρίγκιπα Εδουάρδου. Οι επενδύσεις σε αμοιβαία κεφάλαια υπόκεινται σε κινδύνους. Διαβάστε τα στοιχεία του A/K πριν επενδύσετε.

Σημαντικές πληροφορίες για την HSBC Private Wealth Services (Canada) Inc. («HPWS»)

Η HPWS 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 Management είναι μια υπηρεσία διακριτικής διαχείρισης χαρτοφυλακίου που παρέχεται από την HPWS. Στο πλαίσιο αυτής της υπηρεσίας διακριτικής διαχείρισης, τα περιουσιακά στοιχεία των συμμετεχόντων πελατών επενδύονται από την HPWS ή τον εξουσιοδοτημένο διαχειριστή χαρτοφυλακίου της σε τίτλους συμπεριλαμβανομένων, μεταξύ άλλων, μετοχών, ομολόγων, συγκεντρωμένων κεφαλαίων, αμοιβαίων κεφαλαίων και παραγώγων.

Σημαντικές πληροφορίες για την HSBC InvestDirect («HIDC»)

Η HIDC είναι ένα τμήμα της HSBC Securities (Canada) Inc., μιας άμεσης θυγατρικής της HSBC Bank Canada, η οποία όμως αποτελεί 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 οποιοδήποτε εξουσιοδοτείται να πραγματοποιεί συναλλαγές για λογαριασμό του πελάτη. Οι πελάτες έχουν την αποκλειστική ευθύνη για τις επενδυτικές τους αποφάσεις και τις συναλλαγές επί τίτλων.

Δεν δεχόμαστε καμία ευθύνη για την ακρίβεια ή/και την πληρότητα οποιασδήποτε πληροφορίας τρίτου μέρους που λαμβάνεται από πηγές που πιστεύουμε ότι είναι αξιόπιστες αλλά δεν έχουν επαληθευτεί ανεξάρτητα.

ΤΟ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΟ ΤΟΥ ΠΑΡΟΝΤΟΣ ΕΓΓΡΑΦΟΥ Ή ΒΙΝΤΕΟ ΔΕΝ ΑΝΑΘΕΩΡΗΘΗΚΕ ΑΠΟ ΟΠΟΙΑΔΗΠΟΤΕ ΚΑΝΟΝΙΣΤΙΚΗ ΑΡΧΗ ΣΤΟ ΧΟΝΓΚ ΚΟΝΓΚ Ή ΑΛΛΗ ΔΙΚΑΙΟΔΟΣΙΑ.

ΣΑΣ ΣΥΝΙΣΤΟΥΜΕ ΝΑ ΕΙΣΤΕ ΕΠΙΦΥΛΑΚΤΙΚΟΙ ΑΠΕΝΑΝΤΙ ΣΤΙΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΚΑΙ ΤΟ ΠΑΡΟΝ ΕΓΓΡΑΦΟ Ή ΒΙΝΤΕΟ. ΕΑΝ ΕΧΕΤΕ ΑΜΦΙΒΟΛΙΑ ΓΙΑ ΟΠΟΙΟΔΗΠΟΤΕ ΜΕΡΟΣ ΤΟΥ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΟΥ ΤΟΥ ΠΑΡΟΝΤΟΣ ΕΓΓΡΑΦΟΥ Ή ΒΙΝΤΕΟ, ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ ΝΑ ΛΑΒΕΤΕ ΤΗ ΣΥΜΒΟΥΛΗ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΑ.

© Copyright 2020. The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited, ΜΕ ΤΗΝ ΕΠΙΦΥΛΑΞΗ ΚΑΘΕ ΝΟΜΙΜΟΥ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΟΣ.

Κανένα μέρος του παρόντος εγγράφου ή βίντεο δεν μπορεί να αναπαραχθεί, αποθηκευτεί σε σύστημα ανάκτησης ή μεταδοθεί σε οποιαδήποτε μορφή ή με οποιοδήποτε μέσο, ηλεκτρονικό, μηχανικό, φωτοτυπικό, καταγραφικό ή άλλως, χωρίς προηγούμενη έγγραφη άδεια της The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited.



Μαζί ευημερούμε