

2ο εξάμηνο 2021

Ημερομηνία έκδοσης: 26 Μαΐου 2021

Think Future

2021 Έκδοση εξαμήνου

Ο οδηγός σας για το
παγκόσμιο επενδυτικό τοπίο



Μαζί ευημερούμε

Συνέχιση της ανοδικής τάσης, αλλά καιρός για επιλεκτικότητα

Καλώς ήρθατε στην εξαμηνιαία έκθεση του Think Future. Είναι χαρά μας που θα μοιραστούμε μαζί σας τις σκέψεις μας ώστε να σας βοηθήσουμε στη διαμόρφωση του χαρτοφυλακίου σας κατά το δεύτερο εξάμηνο του έτους.

Έχοντας φτάσει στα μέσα του 2021, η γενική εικόνα εξακολουθεί να είναι θετική, αν και ορισμένες χώρες παλεύουν με νέα κύματα και παραλλαγές του Covid-19. Από τον Ιανουάριο, οι χρηματοπιστωτικές αγορές επωφελήθηκαν από ένα ισχυρό κοκτέιλ νομισματικών και δημοσιονομικών κινήτρων, σε συνδυασμό με τη θετική ψυχολογία λόγω του εμβολίου. Οι κλάδοι που σχετίζονται με υπηρεσίες είτε βρίσκονται στη φάση επανεκκίνησης είτε έχουν ήδη ανοίξει σε πολλές χώρες. Ωστόσο, η βελτιωμένη εικόνα έχει επίσης δημιουργήσει ανησυχίες σχετικά με την άνοδο του πληθωρισμού, οδηγώντας σε προσωρινή μεταβλητότητα.

Επιλεκτικά θετικοί απέναντι στις αγορές κατά τους επόμενους 3-6 μήνες

Σε αυτό το πλαίσιο, η στάση μας από τακτικής άποψης παραμένει σταθερά υπέρ της ανάληψης κινδύνου. Οι ανησυχίες για τον πληθωρισμό επιμένουν, αν και πιστεύουμε ότι αυτή η κατάσταση θα είναι μεταβατική. Πιστεύουμε ότι τα εταιρικά κέρδη θα συνεχίσουν να είναι υψηλά κατά τους επόμενους μήνες, λαμβάνοντας ώθηση από την επανεκκίνηση του τομέα των υπηρεσιών. Αυτό αναμένεται να στηρίξει την απόδοση των μετοχών κατά το δεύτερο εξάμηνο του έτους, κοιτάζοντας πέρα από την κυρίαρχη ψυχολογία της αγοράς.

Ωστόσο, είναι καιρός για επιλεκτικότητα. Οι αγορές τα πήγαν καλά φέτος, ενώ ακούγεται και η άποψη ότι το «εύκολο χρήμα» ενδεχομένως να έχει ήδη κερδηθεί. Οι αποτιμήσεις είναι πλέον υψηλότερες, γεγονός που σημαίνει ότι υπάρχει μικρότερο περιθώριο σφάλματος εάν τα πράγματα δεν εξελιχθούν βάσει σχεδίου.

Πιστεύουμε ότι η άνοδος των τιμών θα συνεχιστεί, αλλά οι επενδυτές χρειάζεται να είναι επιλεκτικοί και να προσανατολίζονται σε τομείς και γεωγραφικές περιοχές που βρίσκονται σε καλό δρόμο για την ανάκαμψη.

Ο τομέας των υπηρεσιών θα αποτελέσει τον οδηγό κατά την επόμενη φάση της ανάκαμψης

Οι κυκλικές επενδύσεις παραμένουν η ιδανική επιλογή. Σε αυτόν τον χώρο, ο τομέας των υπηρεσιών θα επωφεληθεί από το γεγονός ότι οι καταναλωτές θα μπορούν πλέον να βγουν ξανά έξω και να ξοδέψουν. Πιστεύουμε ότι αυτό το κύμα συσσωρευμένης ζήτησης είναι ιδιαίτερα θετικό για τον τομέα των εξειδικευμένων καταναλωτικών προϊόντων.

Γεωγραφικά, προτιμούμε τις αγορές μετοχών των ΗΠΑ, του Ηνωμένου Βασιλείου, της ηπειρωτικής Κίνας και της Σιγκαπούρης, καθώς αυτές οι οικονομίες τα έχουν πάει σχετικά καλά στην αντιμετώπιση της πανδημίας. Η πρόοδος τους ευνοεί την επόμενη φάση της ανάκαμψης και, παρόλο που η πανδημία εξακολουθεί να αποτελεί κίνδυνο, ο τομέας των υπηρεσιών σε αυτές τις γεωγραφικές περιοχές έχει αρχίσει να ανοίγει και είναι έτοιμος να αποκομίσει οφέλη από τις καταναλωτικές δαπάνες.

Η τεχνολογία και η βιωσιμότητα παραμένουν οι ακρογωνιαίους λίθοι

Σκεπτόμενοι μακροπρόθεσμα, οι διαρθρωτικές τάσεις, όπως η τεχνολογία και η βιωσιμότητα, ήρθαν για να μείνουν. Η τεχνολογία είναι ένας τομέας που μπορεί να αντιμετωπίσει αντιξοότητες, ιδίως εάν οι αποδόσεις των ομολόγων παραμείνουν σχετικά υψηλές βραχυπρόθεσμα. Ωστόσο, οι ψηφιακές συμπεριφορές που υιοθετήθηκαν κατά τη διάρκεια της πανδημίας είναι απίθανο να αντιστραφούν πλήρως, γεγονός που σημαίνει ότι η τεχνολογία αναμένεται να παραμείνει βασικό τμήμα των χαρτοφυλακίων μακροπρόθεσμα.

Το ίδιο συμβαίνει και με τη βιωσιμότητα. Καθώς η μετάβαση προς μια κοινωνία χαμηλών εκπομπών διοξειδίου του άνθρακα επιταχύνεται, η επικέντρωση στους παράγοντες του περιβάλλοντος, της κοινωνίας και της διακυβέρνησης (παράγοντες ESG) μπορεί να δημιουργήσει ενδιαφέρουσες επενδυτικές ευκαιρίες, παρέχοντας παράλληλα μια εναλλακτική οπτική θεώρησης της διαχείρισης των κινδύνων.

Συμπερασματικά, πιστεύουμε ότι οι μετοχές εξακολουθούν να αποτελούν την ιδανική επιλογή για τους επόμενους μήνες. Αλλά, περισσότερο από ποτέ, οι επενδυτές πρέπει να διασφαλίζουν ότι τα χαρτοφυλάκια τους είναι κατάλληλα διαφοροποιημένα. Οι ανησυχίες σχετικά με τον πληθωρισμό και την πανδημία δεν έχουν ξεπεραστεί σε καμία περίπτωση, ενώ κάλλιστα μπορεί να προκύπτει περιοδική εμφάνιση της μεταβλητότητας.

Τις καλύτερες ευχές μας για ένα ασφαλές και γόνιμο επενδυτικό ταξίδι.



Xian Chan

Γενικός διευθυντής επενδύσεων, Διαχείριση Πλούτου, HSBC Wealth and Personal Banking

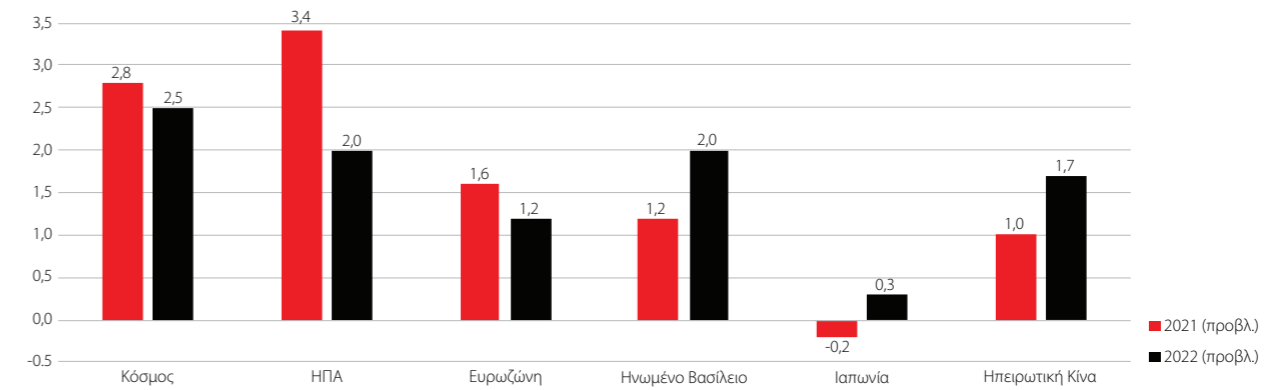


Willem Sels

Γενικός διευθυντής παγκόσμιων επενδύσεων, HSBC Private Banking and Wealth Management

Βασικά διαγράμματα για παρακολούθηση

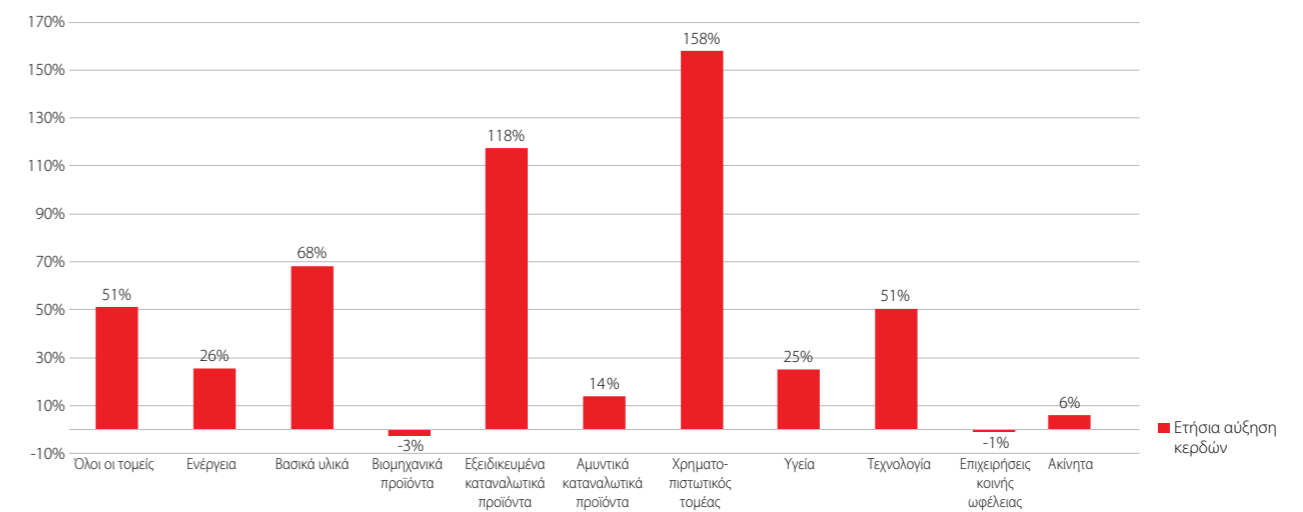
Ο υψηλότερος πληθωρισμός αναμένεται να εξομαλυνθεί προς τα τέλη του 2021



Πηγή: HSBC Economics. *Τα σύνολα του ΑΕΠ εκφράζονται σε αλυσιδωτά σταθμισμένα δολάρια ΗΠΑ σε ονομαστικούς όρους, ενώ ο πληθωρισμός εκφράζεται σε δολάρια ΗΠΑ σε ονομαστικούς όρους ΙΑΔ, σταθμισμένα αλυσιδωτά από το 2018.

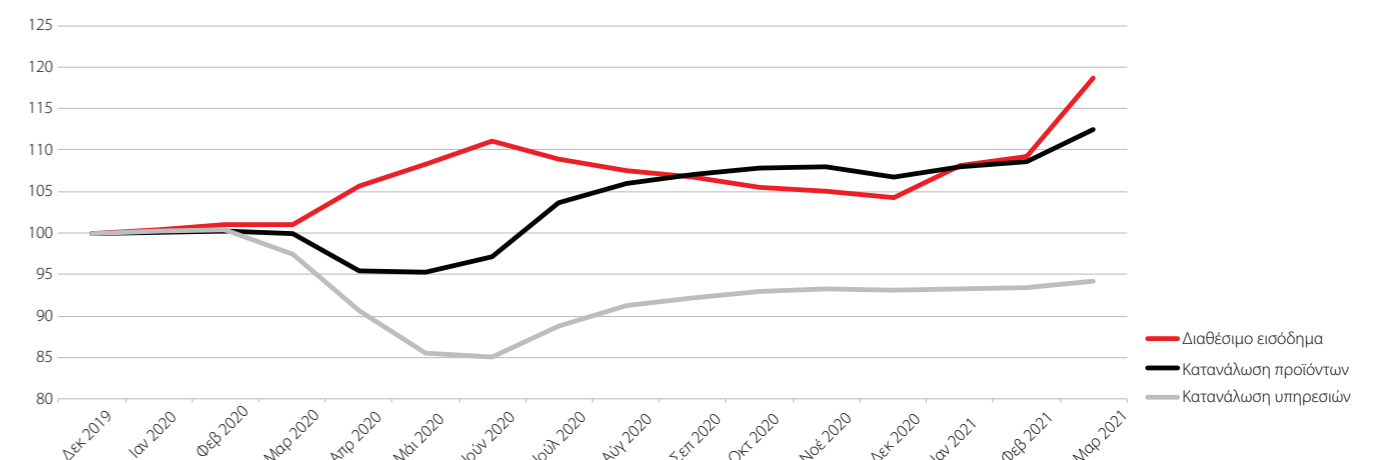
Ο τομέας των εξειδικευμένων καταναλωτικών προϊόντων και ο χρηματοπιστωτικός τομέας έχουν οδηγήσει τα κέρδη των ΗΠΑ σε υψηλότερα επίπεδα

Ποσοστό (%) ετήσιας αύξησης εταιρικών εσόδων 1ου εξαμήνου



Πηγή: Refinitiv Datastream, Έκθεση κερδών 1ου τριμήνου, Δείκτης S&P 500, δεδομένα στις 20 Μαΐου 2021

Η κατανάλωση αναμένεται να ανακτήσει το χαμένο έδαφος και να αποτελέσει τον οδηγό κατά την επόμενη φάση της ανάκαμψης



Πηγή: Refinitiv Datastream, Προσωπικό εισόδημα και κατανάλωση ΗΠΑ, δεδομένα από Δεκέμβριο 2019 έως Μάρτιο 2021, αναγωγή δείκτη στο 100

Τέσσερα θέματα επενδύσεων που θα σας βοηθήσουν να διαμορφώσετε το χαρτοφυλάκιο σας

1. Συνεχίστε να επενδύετε, ωστόσο είναι καιρός για επιλεκτικότητα

Εξακολουθούμε να τηρούμε θετική στάση απέναντι στις μετοχές, ωστόσο τονίζουμε την ανάγκη να είμαστε σχολαστικοί στη διαμόρφωση του χαρτοφυλακίου. Γιατί; Οι αγορές τα έχουν ήδη πάει καλά φέτος και με τις αποτιμήσεις να είναι πλέον υψηλότερες, υπάρχει αναμφίβολα μικρότερο περιθώριο σφάλματος. Να θυμάστε ότι σε ορισμένους θύλακες της οικονομίας θα μπορούσε να εμφανιστεί μεταβλητότητα λόγω των συνεχιζόμενων ανησυχιών για τον πληθωρισμό και την πανδημία.

Ωστόσο στο μέλλον, τα εταιρικά κέρδη αναμένεται να παραμείνουν υψηλά. Μας αρέσουν οι μετοχές των **ΗΠΑ**, όπου τα φορολογικά κίνητρα αποτελούν ισχυρό παράγοντα ώθησης, καθώς και του **Ηνωμένου Βασιλείου** χάρη στις ελκυστικές αποτιμήσεις τους. Ευνοϊκά βλέπουμε και τις μετοχές της **ηπειρωτικής Κίνας**, όπου κυριαρχούν οι καταλύτες υψηλής ανάπτυξης, καθώς και της **Σιγκαπούρης** για την ισχυρή έκθεσή της στην παγκόσμια παραγωγή και ανάκαμψη.

Κατά τους επόμενους 3 μήνες, τηρούμε στάση «Overweight» απέναντι στις μετοχές των ΗΠΑ, του Ηνωμένου Βασιλείου, της ηπειρωτικής Κίνας και της Σιγκαπούρης. Η πανδημία του Covid-19 παραμένει κίνδυνος, ωστόσο αναμένουμε ότι ο τομέας των υπηρεσιών θα αποτελέσει τον οδηγό κατά την επόμενη φάση της ανόδου των τιμών σε αυτές τις οικονομίες.

2. Στροφή των χαρτοφυλακίων προς τομείς που σχετίζονται με υπηρεσίες

Αυτή τη στιγμή, προτιμούμε τους **κυκλικούς τομείς**, ιδίως εκείνους που βρίσκονται στον **χώρο** των εξειδικευμένων καταναλωτικών προϊόντων. Ο τομέας δεν είχε τις αναμενόμενες αποδόσεις, θα επωφεληθεί ωστόσο από το εκ νέου άνοιγμα των επιχειρήσεων παροχής υπηρεσιών και φιλοξενίας κατά τους επόμενους μήνες. Ο βασικός παράγοντας υπέρ του; Οι αποταμιεύσεις των νοικοκυριών έχουν συσσωρευτεί και οι καταναλωτές αναμένεται να τις χρησιμοποιήσουν εξαπολύοντας κύμα συσσωρευμένης κατανάλωσης.

Διατηρούμε επίσης θετική στάση απέναντι στους τομείς των **υλικών**, των **βιομηχανικών προϊόντων** και των **χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών**. Οι εταιρείες υλικών και βιομηχανικών προϊόντων μπορούν ακόμη να επωφεληθούν, παρόλο που πλέον η αποτίμησή τους είναι πιο ακριβή. Ο χρηματοοικονομικός τομέας προσφέρει έναν εναλλακτικό τρόπο αξιοποίησης της ανάκαμψης, ενώ μπορεί επίσης να λειτουργήσει ως χρήσιμη αντιστάθμιση του πληθωρισμού.

Όσον αφορά άλλους κλάδους, πιστεύουμε ότι η **τεχνολογία** είναι ένα βασικό παράδειγμα επιτυχίας με τεράστιες μακροπρόθεσμες δυνατότητες. Ωστόσο, οι υψηλότερες αποδόσεις των ομολόγων σημαίνουν ότι ο τομέας ενδέχεται να αντιμετωπίσει βραχυπρόθεσμες αντιξοότητες. Είναι πλέον λογικό να επικεντρωθούμε σε συγκεκριμένους τομείς, ιδίως στην Ασία, όπου οι κλάδοι τεχνολογίας και καταναλωτικών προϊόντων διασταυρώνονται. Το ηλεκτρονικό εμπόριο αποτελεί ένα καλό παράδειγμα. Οι λόγοι είναι απλοί: η άνοδος της μεσαίας τάξης και η γενιά των τεχνολογικά ειδημόνων καταναλωτών θα διαδραματίσουν σημαντικό ρόλο στη συνεχιζόμενη ανάκαμψη.

Οι κυκλικοί τομείς παραμένουν η ιδανική επιλογή, ενώ για τους επόμενους μήνες προτιμούμε τον τομέα εξειδικευμένων καταναλωτικών προϊόντων.

3. Συνεχίστε να ακολουθείτε με το κύμα της μακροπρόθεσμης βιωσιμότητας

Με περισσότερες από 110 χώρες να έχουν ήδη δεσμευτεί για την επίτευξη ουδέτερου ισοζυγίου άνθρακα έως το 2050, η **βιωσιμότητα** έχει τεθεί παγκοσμίως στο επίκεντρο. Οι ΗΠΑ, η Ευρώπη και η ηπειρωτική Κίνα έχουν επίσης δεσμευτεί να επενδύσουν σημαντικά στη μετάβαση προς ένα χαμηλό ισοζύγιο άνθρακα, ενθαρρύνοντας με αυτόν τον τρόπο την καινοτομία και την ανάπτυξη σε περιοχές που εκτίθενται σε υποδομές, μεταφορές και πέραν αυτών. Αναμένουμε ότι θα προκύψουν πολλές «πράσινες» επενδυτικές ευκαιρίες κατά τα επόμενα έτη.

Η ενσωμάτωση δεικτών μέτρησης παραγόντων του **περιβάλλοντος**, της **κοινωνίας** και της **διακυβέρνησης (παράγοντες ESG)** στο χαρτοφυλάκιο σας είναι ένας αποτελεσματικός τρόπος για τη διαχείριση του κινδύνου, την ενίσχυση της δυναμικής ανθεκτικότητας και την αξιοποίηση της πράσινης καινοτομίας για τη δημιουργία μακροπρόθεσμης αύξησης κεφαλαίου. Οι εταιρείες με ισχυρές πρακτικές ESG είναι σε θέση να προσφέρουν στους επενδυτές μεγαλύτερη διαφάνεια, ενώ εκείνες που υπολείπονται σε αυτόν τον τομέα κινδυνεύουν να αντιμετωπίσουν προβλήματα με τους μελλοντικούς κανονισμούς. Όπως έχουν τα πράγματα, η **βιωσιμότητα** ενσωματώνεται σε κυβερνήσεις, επιχειρήσεις και επενδυτές, με στόχο την οικοδόμηση ενός καλύτερου μέλλοντος μέσω θετικών αλλαγών.

Προτείνουμε την εξερεύνηση των ευκαιριών ESG σε «πράσινους» τομείς όπως η καθαρή ενέργεια, οι πράσινες υποδομές, οι μεταφορές, τα κτίρια, τα βιομηχανικά προϊόντα και η ευρυζωνική τεχνολογία.

4. Επανεξετάστε το χαρτοφυλάκιο σας για να βεβαιωθείτε ότι είναι διαφοροποιημένο

Μετά από μια μακρά περίοδο λοκντάουν, η οποία ακολουθήθηκε από την άνοδο της αγοράς, οι επενδυτές μπορεί να διαθέτουν μεγάλα ποσά μετρητών ή να έχουν προσφάτως σημειώσει σημαντικά κέρδη. Σε κάθε περίπτωση, μια έγκαιρη επανεξέταση στα μέσα του έτους θα πρέπει πλέον να αποτελεί προτεραιότητα για να βεβαιωθείτε ότι το χαρτοφυλάκιο σας είναι κατάλληλα διαφοροποιημένο και διαμορφωμένο.

Ποιος είναι ο καλύτερος τρόπος για να το κάνετε αυτό; Τα μετρητά προσφέρουν χαμηλές αποδόσεις και διαβρώνουν την αγοραστική σας δύναμη με την πάροδο του χρόνου, ενώ οι αποδόσεις των ομολόγων, παρόλο που πρόσφατα αυξήθηκαν ελαφρώς, εξακολουθούν να βρίσκονται σε πρωτοφανή χαμηλά επίπεδα παγκοσμίως. Περισσότερο από ποτέ, μια προσέγγιση ευρείας διασποράς ενεργητικού με την κατάλληλη κατανομή σε ομόλογα υψηλής ποιότητας παράλληλα με πιο επικίνδυνες κατηγορίες ενεργητικού, είναι ο καλύτερος τρόπος προσέγγισης των επενδύσεων.

Η υιοθέτηση μιας προσέγγισης ευρείας διασποράς που εκτείνεται σε διάφορες κατηγορίες ενεργητικού, γεωγραφικές περιοχές και τομείς, είναι σήμερα ο καλύτερος τρόπος επένδυσης.

▲ Ασία (εκτός Ιαπωνίας)



Τα εταιρικά κέρδη στην Ασία αναμένεται να αυξηθούν έντονα κατά περίπου 30% το 2021. Η κατανάλωση, ιδίως στον τομέα των υπηρεσιών, εξακολουθεί να ανακάμπτει, παρόλο που υπάρχουν ορισμένοι κίνδυνοι σε σχέση με τα νέα κύματα του Covid-19.

Εν τω μεταξύ, η ηπειρωτική Κίνα παρουσίασε έντονη αύξηση του ΑΕΠ, της τάξης του 18%, κατά το πρώτο τρίμηνο, αν και η εγχώρια χρηματιστηριακή της αγορά υπήρξε σχετικά αδύναμη λόγω της κακής ψυχολογίας που παρατηρήθηκε πρόσφατα στην αγορά. Πιστεύουμε ότι οι κινεζικές μετοχές είναι έτοιμες να ανακάμψουν.

Εξακολουθούμε να διατηρούμε θετική στάση απέναντι στις μετοχές της Σιγκαπούρης, οι οποίες συνεχίζουν να ενισχύονται από την παγκόσμια ανάκαμψη, παρά την πρόσφατη αυστηροποίηση των περιορισμών εξαιτίας ενός νέου κύματος του ιού.

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

- **τους ακόλουθους τομείς στην Ασία:** υλικά, εξειδικευμένα καταναλωτικά προϊόντα, ακίνητα, επικοινωνία, βιομηχανικά προϊόντα και τεχνολογία
- **Μετοχές Κίνας και Σιγκαπούρης**
- **Ομόλογα Κίνας σε τοπικό και ισχυρό νόμισμα**

Προοπτικές περιφερειακής αγοράς

► Ιαπωνία



Ο ρυθμός του εμβολιασμού στην Ιαπωνία είναι πιο αργός από ό,τι σε άλλες ανεπτυγμένες χώρες, ενώ αβεβαιότητα επικρατεί γύρω από τη κυβέρνηση Suga και τους προσεχείς Ολυμπιακούς Αγώνες.

Η στάση μας παραμένει επιφυλακτική, δεδομένου ότι η οικονομική ανάπτυξη της χώρας είναι διαρθρωτικά αδύναμη και η Τράπεζα της Ιαπωνίας διαθέτει περιορισμένα περιθώρια για εφαρμογή πολιτικών. Εν τω μεταξύ, ο τομέας των εξαγωγών εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό από τα μηχανήματα, γεγονός που τον καθιστά ευάλωτο στην αναμενόμενη στροφή προς τις υπηρεσίες κατά το δεύτερο εξάμηνο του έτους. Επί του παρόντος, τηρούμε στάση «Underweight» απέναντι στα κρατικά ομόλογα της Ιαπωνίας (JGB), τα οποία πιστεύουμε ότι είναι υπερτιμημένα.

Η ουδέτερη στάση μας απέναντι στην Ιαπωνία στο σύνολό της παραμένει αμετάβλητη, καθώς η οικονομική της ανάπτυξη είναι διαρθρωτικά πιο αδύναμη από εκείνη των ασιατικών γειτόνων της.

► Ευρωζώνη και Ηνωμένο Βασίλειο



Το προβάδισμα του Ηνωμένου Βασιλείου στον ρυθμό του εμβολιασμού επέτρεψε την ταχύτερη επανεκκίνηση της οικονομίας του, η οποία εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό από τον κλάδο υπηρεσιών. Το σύμπαν των μετοχών εταιρειών μεγάλης και μεσαίας κεφαλαιοποίησης της οικονομίας έχει ένα καλό μείγμα από επιχειρήσεις που επικεντρώνονται στην εγχώρια αγορά, επιχειρήσεις προσανατολισμένες στην αξία και πολυεθνικές επιχειρήσεις, ορισμένες από τις οποίες προσφέρουν ελκυστικές αποδόσεις μερισμάτων. Οι μετοχές του Ηνωμένου Βασιλείου εμφανίζουν χαμηλότερες αποτιμήσεις από εκείνες των ευρωπαϊκών αντιστοίχων τους, καθιστώντας τις πιο ελκυστικές από την άποψη της αποτίμησης.

Η Ευρωζώνη αντιμετώπισε προκλήσεις όσον αφορά τους ρυθμούς του εμβολιασμού, γεγονός που μας καθιστά ελαφρώς επιφυλακτικούς. Ωστόσο, σε ορισμένες περιοχές, η ζήτηση για παραγωγούς-εξαγωγείς θα μπορούσε να αυξηθεί με την πάροδο του χρόνου. Θα πρέπει να δούμε περαιτέρω ενδείξεις ότι η περιφέρεια θα θέσει υπό έλεγχο την πανδημία του Covid-19 πριν μπορέσουμε να υιοθετήσουμε μια πιο θετική στάση γενικά.

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

- **τις μετοχές του Ηνωμένου Βασιλείου γενικά**
- **ειδικότερα, τους ακόλουθους τομείς της Ευρώπης και του Ηνωμένου Βασιλείου:** εξειδικευμένα καταναλωτικά προϊόντα, βιομηχανικά προϊόντα, υλικά και χρηματοπιστωτικές υπηρεσίες

Σημειώσεις:

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

Για να δείτε τον πλήρη κατάλογο των απόψεων της HSBC σχετικά με τις κατηγορίες ενεργητικού και τους τομείς, ανατρέξτε στο «Μηνιαίο έντυπο επενδύσεων» που εκδίδεται στην αρχή κάθε μήνα.

▲ 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 μια στάση ούτε θετική ούτε αρνητική προς τη συγκεκριμένη κατηγορία ενεργητικού, στο πλαίσιο ενός επαρκώς διαφοροποιημένου χαρτοφυλακίου, συνήθως ευρείας διασποράς ενεργητικού.

▲ Ηνωμένες Πολιτείες



Οι μετοχές των ΗΠΑ σημείωσαν υψηλά κέρδη κατά το 1ο τρίμηνο (πάνω από 50% σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του προηγούμενου έτους) και αναμένεται ότι θα συνεχίσουν την άνοδο κατά τους επόμενους μήνες καθώς ο τομέας των υπηρεσιών θα επανεκκινείται.

Εκτός από το αμερικανικό Σχέδιο Διάσωσης ύψους 1,9 τρισεκατ. δολαρίων ΗΠΑ, οι ανακοινώσεις του προέδρου Μπάιντεν για το αμερικανικό Σχέδιο Απασχόλησης ύψους 2,3 τρισεκατ. δολαρίων ΗΠΑ και το αμερικανικό Σχέδιο για τις οικογένειες ύψους 1,8 τρισεκατ. δολαρίων ΗΠΑ (και για τα δύο εκκρεμεί η έγκριση του Κογκρέσου) διαμορφώνουν ένα ποσό για την αποκατάσταση της οικονομίας που ανέρχεται στα 6 τρισεκατ. δολάρια ΗΠΑ. Καθώς τα ποσοστά εμβολιασμού και η αισιοδοξία των καταναλωτών εξακολουθούν να αυξάνονται, αναμένουμε ότι οι επιχειρήσεις που στοχεύουν στη συσσωρευμένη ζήτηση των καταναλωτών θα τα πάνε καλά.

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

- **τις μετοχές των ΗΠΑ γενικά, ιδίως στους ακόλουθους τομείς:** εξειδικευμένα καταναλωτικά προϊόντα, χρηματοπιστωτικές υπηρεσίες, επικοινωνία και τεχνολογία
- **τα αμερικανικά εταιρικά ομόλογα επενδυτικού βαθμού και υψηλής απόδοσης**

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



Οι αναδυόμενες αγορές εκτός Ασίας θα μπορούσαν να σημειώσουν καλές αποδόσεις στο πλαίσιο της παγκόσμιας οικονομικής ανάκαμψης και των υψηλότερων τιμών των βασικών εμπορευμάτων. Ωστόσο, οι αργοί ρυθμοί του εμβολιασμού και η πιθανότητα έλλειψης εμβολίων σε ορισμένες οικονομίες, οι νέες παραλλαγές του κορωνοϊού και το περιορισμένο πεδίο εφαρμογής πολιτικών εξακολουθούν να παρουσιάζουν προκλήσεις.

Η θέση μας «Underweight» απέναντι στις μετοχές ΚΑΕ και ΛΑ παραμένει αμετάβλητη για τους επόμενους 3-6 μήνες. Οι πολιτικές αβεβαιότητες, η εξάπλωση του ιού, οι βραδύτεροι ρυθμοί του εμβολιασμού και η ανομοιόμορφη πορεία της περιφέρειας προς την οικονομική ανάκαμψη αποτελούν τις βασικές ανησυχίες μας.

Δήλωση αποποίησης ευθύνης

Το παρόν έγγραφο ή βίντεο συντάχθηκε από την The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited («HBP»), 1 Queen's Road Central, Χονγκ Κονγκ. Η HBP 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. [«HPI»], το τμήμα HSBC InvestDirect της HSBC Securities [Canada] Inc. [«HIDC»]), την HSBC Bank (China) Company Limited, την HSBC Continental Europe, την HBP, 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) και την HSBC Bank (Uruguay) S.A. (η HSBC Uruguay έχει αδειοδοτηθεί και εποπτεύεται από την Banco Central del Uruguay), (συλλογικά, οι «Διανομείς») στους αντίστοιχους πελάτες τους. Το παρόν έγγραφο ή βίντεο προορίζεται για γενικούς σκοπούς διανομής και ενημέρωσης.

Δεν επιτρέπεται η αναπαραγωγή ή περαιτέρω διανομή των περιεχομένων του παρόντος εγγράφου ή βίντεο σε οποιοδήποτε άτομο ή οντότητα, είτε συνολικά είτε εν μέρει, για οποιονδήποτε σκοπό. Δεν επιτρέπεται η διανομή του παρόντος εγγράφου ή βίντεο σε καμία δικαιοδοσία όπου η διανομή του είναι παράνομη. Κάθε μη εξουσιοδοτημένη αναπαραγωγή ή χρήση του παρόντος εγγράφου ή βίντεο θα αποτελεί ευθύνη του χρήστη και δύναται να 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. 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 HBP 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 στο παρόν βασίζονται στην Παγκόσμια Επιτροπή Επενδύσεων της HSBC κατά τη στιγμή της κατάρτισης και υπόκεινται σε αλλαγές ανά πάσα στιγμή. Οι εν λόγω απόψεις δεν υποδηλώνουν απαραίτητα την τρέχουσα σύνθεση των χαρτοφυλακίων της HSBC Asset Management. Τα μεμονωμένα χαρτοφυλάκια που υπόκεινται στη διαχείριση της HSBC Asset Management εκφράζουν κυρίως τους στόχους, τις προτιμήσεις κινδύνου και τον χρονικό ορίζοντα μεμονωμένων πελατών, καθώς και τη ρευστότητα της αγοράς.

Η αξία των επενδύσεων και το εισόδημα από αυτά μπορούν να μειωθούν και οι επενδυτές ενδέχεται να μην ανακτήσουν το αρχικά επενδυμένο ποσό τους. Η προηγούμενες αποδόσεις που περιέχονται στο παρόν έγγραφο ή βίντεο δεν διασφαλίζουν τις μελλοντικές, ενώ οποιοδήποτε 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 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 HBP, βασίζονται στις παγκόσμιες απόψεις της HBP και ενδεχομένως να μην ευθυγραμμίζονται με τις τοπικές απόψεις των διανομείων. Δεν έχει δημιουργηθεί σύμφωνα με τις νομικές απαιτήσεις που αποσκοπούν στην προώθηση της ανεξαρτησίας της επενδυτικής έρευνας και δεν υπόκειται σε καμία απαγόρευση συναλλαγών πριν από τη διάδοσή του. Δεν προορίζεται να παρέχει λογιστικές, νομικές ή φορολογικές συμβουλές και δεν θα πρέπει να χρησιμοποιείται για αυτούς τους σκοπούς. Πριν λάβετε οποιαδήποτε επενδυτική απόφαση, μπορείτε να συμβουλευτείτε έναν χρηματοοικονομικό σύμβουλο. Σε περίπτωση που επιλέξετε να μην συμβουλευτείτε χρηματοοικονομικό σύμβουλο, θα πρέπει να εξετάσετε προσεκτικά εάν το επενδυτικό προϊόν είναι κατάλληλο για εσάς. Σας συνιστούμε να λάβετε τις κατάλληλες επαγγελματικές συμβουλές, όπου είναι απαραίτητο. Δεν αναλαμβάνουμε καμία ευθύνη για την ακρίβεια και/ή την πληρότητα των πληροφοριών τρίτων που λαμβάνονται από πηγές που πιστεύουμε ότι είναι αξιόπιστες, αλλά δεν έχουν επαληθευθεί ανεξάρτητα.

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

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

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

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

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

Η HPI 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 HPI. Στο πλαίσιο της εν λόγω υπηρεσίας διακριτικής διαχείρισης, το ενεργητικό των συμμετεχόντων πελατών θα επενδύεται από την HPI 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 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 εκτελέσει τα εύλογα καθήκοντα θεματοφύλακα διενεργώντας τη δέουσα επιμέλεια κατά την παροχή υπηρεσιών/δραστηριοτήτων θεματοφυλακής. Ωστόσο, η Τράπεζα δεν αναλαμβάνει καμία ευθύνη για τη διαχείριση ή τη λειτουργική απόδοση ή τη λειτουργική απόδοση της δραστηριότητας θεματοφυλακής.

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.

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

ΣΑΣ ΣΥΜΒΟΥΛΕΥΟΥΜΕ ΝΑ ΕΠΙΔΕΞΕΤΕ ΠΡΟΣΟΧΗ ΣΕ ΣΧΕΣΗ ΜΕ ΤΗΝ ΕΠΙΠΛΩΣΗ ΚΑΙ ΤΟ ΠΑΡΟΝ ΕΓΓΡΑΦΟ Ή ΒΙΝΤΕΟ. ΣΕ ΠΕΡΙΠΤΩΣΗ ΑΜΦΙΒΟΛΙΩΝ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΑ ΠΕΡΙΧΟΜΕΝΑ ΤΟΥ ΠΑΡΟΝΤΟΣ ΕΓΓΡΑΦΟΥ Ή ΒΙΝΤΕΟ, ΠΡΕΠΕΙ ΝΑ ΛΑΒΕΤΕ ΤΗ ΣΥΜΒΟΥΛΗ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΑ.

© Copyright 2021. The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited, ΜΕ ΤΗΝ ΕΠΙΦΥΛΑΞΗ ΠΑΝΤΟΣ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΟΣ.

Κανένα μέρος του παρόντος εγγράφου ή βίντεο δεν μπορεί να αναπαράγει, αποθηκευτεί σε σύστημα ανάκτησης ή μεταδοθεί σε οποιοδήποτε 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