

Μηνιαίο έντυπο επενδύσεων

Οι κεντρικές τράπεζες υιοθετούν αυστηρότερη πολιτική λόγω του υψηλού πληθωρισμού

Απρίλιος 2022



Βασικά συμπεράσματα

- ♦ Ο υψηλότερος πληθωρισμός ώθησε τις κεντρικές τράπεζες να αρχίσουν να υιοθετούν αυστηρότερη πολιτική. Ενώ το βασικό μας σενάριο δεν προβλέπει ύφεση, πιστεύουμε ότι οι επενδυτές θα πρέπει να επικεντρωθούν σε μετοχές ποιότητας και εισοδήματος, ενισχύοντας παράλληλα την ανθεκτικότητα του χαρτοφυλακίου τους μέσω της διαφοροποίησης μεταξύ κυκλικών και αμυντικών τομέων.
- ♦ Αναβαθμίζουμε τον τομέα των υλικών σε «Overweight» για να επωφεληθούμε από τις υψηλότερες τιμές των βασικών εμπορευμάτων. Όσον αφορά την Ασία, υποβαθμίζουμε τους τομείς των εξειδικευμένων καταναλωτικών προϊόντων και των επικοινωνιών σε «Neutral» λόγω των μέτρων κατά του κορωνοϊού στην Κίνα, ενώ αναβαθμίζουμε τις επιχειρήσεις κοινής ωφέλειας σε «Neutral».
- ♦ Το Εθνικό Λαϊκό Κογκρέσο της Κίνας έχει θέσει στόχο ανάπτυξης ύψους 5,5% για το 2022, παρέχοντας μεγαλύτερα κίνητρα για την υποστήριξη των εισαγωγών σε χρηματιστήρια του εξωτερικού, των επενδύσεων σε υποδομές και του πράσινου μετασχηματισμού. Ωστόσο, επί του παρόντος, παραμένουμε «Neutral» ως προς τις μετοχές της Κίνας μέχρι να διασαφηνιστούν περισσότερο οι πολιτικές και η οικονομία να αποκτήσει μεγαλύτερη δυναμική.



Xian Chan
Γενικός διευθυντής επενδύσεων,
Διαχείριση πλούτου, HSBC



Lucia Ku
Επικεφαλής της Wealth Insights
HSBC Wealth and Personal
Banking

Κατηγορία ενεργητικού	Άποψη 6 μηνών	Σχόλιο
Παγκόσμιες μετοχές	▶	Οι γεωπολιτικές εντάσεις, ο υψηλός πληθωρισμός, η αύξηση των επιτοκίων και ο κορωνοϊός προκαλούν μεταβλητότητα στην αγορά και επηρεάζουν την ψυχολογία των επενδυτών. Η οικονομική ανάπτυξη αναμένεται να μετριαστεί, αλλά τα θεμελιώδη μεγέθη παραμένουν σταθερά.
Κρατικά ομόλογα	▼	Αν και οι αποδόσεις έχουν διατηρηθεί σε ιδιά επίπεδα, παραμένουν μεταβλητές και η κατηγορία ενεργητικού δεν είναι ελκυστική.
Εταιρικά ομόλογα επενδυτικού βαθμού	▲	Τα ομόλογα επενδυτικού βαθμού είναι καίριας σημασίας για τη διαφοροποίηση του χαρτοφυλακίου και αναμένεται να επιδείξουν ανθεκτικότητα καθώς η προθυμία για ανάληψη κινδύνου θα μειώνεται.
Εταιρικά ομόλογα υψηλής απόδοσης	▲	Τα περιθώρια έχουν αυξηθεί και τα βραχυπρόθεσμα ομόλογα έχουν ήδη προσεφλήσει πολλές αυξήσεις επιτοκίων.
Χρυσός	▶	Ο χρυσός επωφελείται από τη μεταβλητότητα, ωστόσο οι τιμές είναι υψηλές και οι πραγματικές αποδόσεις ενδέχεται να μην μειωθούν περαιτέρω.

▲ 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. Πώς θα πρέπει να αντιδράσουν οι επενδυτές στις πολιτικές των κεντρικών τραπεζών;

- ♦ Με τον πληθωρισμό στις ΗΠΑ να ανέρχεται στο 8,7% τον Μάρτιο και στο Ηνωμένο Βασίλειο στο 8% κατά το 2ο τρίμηνο, τόσο η Fed όσο και η Τράπεζα της Αγγλίας αύξησαν τα επιτόκια κατά 0,25% στις συνεδριάσεις τους τον Μάρτιο.
- ♦ Πλέον προβλέπουμε για το 2022 συνολική αύξηση επιτοκίων της τάξης του 1,75% και 0,75% από τη Fed και την Τράπεζα της Αγγλίας, **αντίστοιχα**. Εν τω μεταξύ, η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα ανακοίνωσε και η ίδια μεγαλύτερη μείωση του προγράμματος ποσοτικής χαλάρωσης.
- ♦ Τα παραπάνω υποδηλώνουν ότι ο υψηλός πληθωρισμός θα συνεχιστεί, εν μέρει λόγω των γεωπολιτικών εντάσεων που ωθούν τις τιμές των βασικών εμπορευμάτων (π.χ. τρόφιμα και ενέργεια) σε υψηλότερα επίπεδα. Αυτό θα επηρεάσει δυσμενώς το διαθέσιμο εισόδημα και την οικονομική ανάπτυξη. Οι επενδυτές θα πρέπει να διατηρήσουν τις επενδύσεις τους, ωστόσο καίριας σημασίας είναι να παραμείνουν διαφοροποιημένοι.

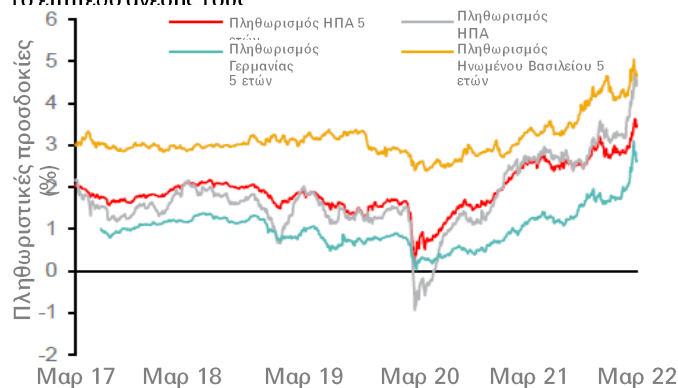
2. Αντιμετωπίζουμε κίνδυνο στασιμότητας ή ύφεσης;

- ♦ Παρά την επιτέδωση της καμπύλης απόδοσης, δεν θεωρούμε ότι υπάρχει κίνδυνος στασιμότητας ή ύφεσης. Συνήθως, μεσολαβεί ένα διάστημα περίπου 14 μηνών μεταξύ της αναστροφής της καμπύλης και της ύφεσης, ενώ η δυναμική της οικονομίας παραμένει ισχυρή. Ωστόσο, οι επενδυτές θα πρέπει να ενισχύσουν την ανθεκτικότητα των χαρτοφυλακίων τους **εστιάζοντας σε μετοχές ποιότητας και εισοδήματος**, διαφοροποιώντας παράλληλα τα χαρτοφυλάκιά τους μεταξύ κυκλικών και αμυντικών τομέων.
- ♦ **Παραμένουμε «Overweight» ως προς τους τομείς ενέργειας, χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών και υλικών.** Οι τιμές της ενέργειας ενδεχομένως να παραμείνουν υψηλές λόγω των διαταραχών στις αλυσίδες εφοδιασμού που προκαλούνται από τις γεωπολιτικές εντάσεις, ενώ οι χρηματοπιστωτικές υπηρεσίες επωφελούνται από την αύξηση των επιτοκίων και τη συνεχιζόμενη οικονομική ανάπτυξη.
- ♦ **Υποβαθμίζουμε τα εξειδικευμένα καταναλωτικά προϊόντα στις περισσότερες περιφέρειες, συμπεριλαμβανομένης της Ασίας, όπου ο τομέας επικοινωνιών υποβαθμίζεται και αυτός σε «Neutral»,** καθώς τα μέτρα κατά του κορωνοϊού στην Κίνα αυξάνουν την βραχυπρόθεσμη αβεβαιότητα. **Αναβαθμίζουμε τις επιχειρήσεις κοινής ωφελείας σε «Neutral»,** καθώς οι αποδόσεις αυτών των εταιρειών είναι πιο σταθερές.

3. Πρέπει οι επενδυτές να διατηρήσουν τις επενδύσεις τους σε κινεζικές μετοχές;

- ♦ Οι ξαφνικές διορθώσεις και ανακάμψεις στις αγορές μετοχών της Κίνας προσφάτως έχουν συνδεθεί με τις κανονιστικές εξελίξεις και τις γεωπολιτικές εντάσεις. Η κυβέρνηση ανακοίνωσε θετική πολιτική σχετικά με τις εισαγωγές σε χρηματιστήρια του εξωτερικού, κανονιστική διαφάνεια για τον τομέα του διαδικτύου και νέα μέτρα για τους κατασκευαστές ακινήτων, γεγονός που συμβάλλει στην άμβλυση των ανησυχιών. Οι αποτιμήσεις βρίσκονται σε ιστορικά χαμηλά επίπεδα.
- ♦ Το Εθνικό Λαϊκό Κογκρέσο έθεσε στόχο ύψους 5,5% για το ΑΕΠ το 2022, με ένα ισχυρό πακέτο δημοσιονομικών κινήτρων σε σχέση με τις επιχειρήσεις κρατικής ιδιοκτησίας, μειώσεις φόρων και επιστροφές ΦΠΑ για τη στήριξη των ΜΜΕ, της προηγμένης μεταποίησης, της τεχνολογικής αναβάθμισης και της Ε&Α.
- ♦ Παραμένουμε «Neutral» ως προς τις κινεζικές μετοχές και τα ομόλογα σε ισχυρό νόμισμα μέχρι να δισαφηνιστούν περισσότερο οι πολιτικές και να βελτιωθεί η δυναμική της οικονομίας. Παραμένουμε θετικοί λόγω των μακροπρόθεσμων διαρθρωτικών τάσεων και **προτιμούμε τις εταιρείες που επωφελούνται από τα κίνητρα της δημοσιονομικής πολιτικής, τις επενδύσεις σε υποδομές και τον πράσινο μετασχηματισμό, καθώς και τις ποιοτικές επιχειρήσεις κρατικής ιδιοκτησίας που καταβάλλουν υψηλά μερίσματα.**

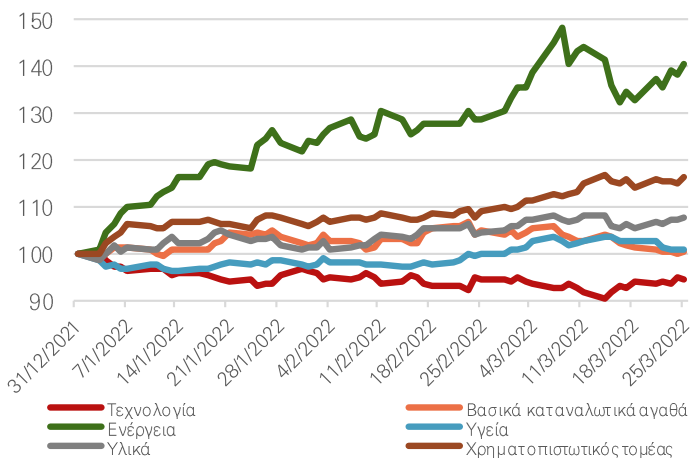
Διάγραμμα 1: Οι κεντρικές τράπεζες αναγκάζονται να αυξήσουν τα επιτόκια, καθώς οι προσδοκίες για τον πληθωρισμό υπερβαίνουν το επίπεδο άνεσής τους



Πηγή: Bloomberg, HSBC Global Private Banking, στις 15 Μαρτίου 2022. Οι προηγούμενες αποδόσεις δεν διασφαλίζουν τις μελλοντικές.

Διάγραμμα 2: Οι τομείς ενέργειας, υλικών και χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών αναμένεται να σημειώσουν καλή απόδοση στο σημερινό περιβάλλον

Σχετική απόδοση τομέα έναντι παγκόσμιων μετοχών (%)



Πηγή: Refinitiv DataStream, στις 25 Μαρτίου 2022. Οι προηγούμενες αποδόσεις δεν διασφαλίζουν τις μελλοντικές.

Διάγραμμα 3: Η σχέση μερίσματος-τιμής μετοχής 12 μηνών των μετοχών της Κίνας φθάνει στο χαμηλότερο επίπεδο της από το 2018



Πηγή: Bloomberg, HSBC Global Private Banking, στις 21 Μαρτίου 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	►	Οι γεωπολιτικές εντάσεις, ο υψηλός πληθωρισμός, η αύξηση των επιτοκίων και ο κορωνοϊός προκαλούν μεταβλητότητα στην αγορά και επηρεάζουν την ψυχολογία των επενδυτών. Η οικονομική ανάπτυξη αναμένεται να μετριαστεί, αλλά τα θεμελιώδη μεγέθη παραμένουν σταθερά.
Ηνωμένες Πολιτείες	▲	Εξακολουθούμε να τους δίνουμε τη μεγαλύτερη βαρύτητα λόγω του μεγέθους και της ποιότητας των μετοχών των ΗΠΑ.
Ηνωμένο Βασίλειο	►	Η κατηγορία ενεργητικού έχει ελκυστική αποτίμηση, αλλά η αύξηση των επιτοκίων και των φόρων και η μείωση των πραγματικών εισοδημάτων προκαλούν δυσκολίες.
Ευρωζώνη	▼	Η Ευρώπη είναι πιο εκτεθειμένη στις γεωπολιτικές εντάσεις και στον κίνδυνο διαταραχών στον ενεργειακό εφοδιασμό, γεγονός που διατηρεί υψηλό το κόστος της ενέργειας και των τροφίμων και, συνεπώς, θα μπορούσε να επιβραδύνει την κατανάλωση και την οικονομική ανάπτυξη. Η πιο αυστηρή πολιτική της ΕΚΤ δημιουργεί πρόβλημα.
Ιαπωνία	►	Η Τράπεζα της Ιαπωνίας αποφάσισε να διατηρήσει αμετάβλητη την εξαιρετικά υποστηρικτική πολιτική της. Οι κλάδοι αυτοκινητών και βιομηχανικών προϊόντων επηρεάζονται από τα προβλήματα στις αλυσίδες εφοδιασμού, αλλά τα κεφαλαιουχικά αγαθά εμφανίζουν καλή ζήτηση.
Αναδυόμενες αγορές	►	Η αυστηροποίηση της πολιτικής της Fed αποτελεί μια ανησυχία, ενώ οι γεωπολιτικές εντάσεις προκαλούν επανατοποθέτηση.
Αναδυόμενες αγορές EMEA	▼	Η περιφέρεια επηρεάζεται από μια προσφυγική κρίση, ενώ οι υψηλές τιμές ενέργειας ενδέχεται να μειώσουν την ανάπτυξη.
Αναδυόμενες αγορές Λατινικής Αμερικής	►	Η Βραζιλία έχει φθηνές αποτιμήσεις και επωφελείται από τις υψηλές τιμές των βασικών εμπορευμάτων.
Ασιατικές μετοχές		
Ασία εκτός Ιαπωνίας	▲	Οι αγορές εκτινένται σε λιγότερες αυξήσεις επιτοκίων και είναι σε καλή θέση ώστε να επωφεληθούν, ιδίως οι παραγωγί βασικών εμπορευμάτων, οι εταιρείες αλυσίδων εφοδιασμού και οι παγκόσμιες εμπορικές εταιρείες. Η ανάπτυξη του συνδέσμου ASEAN επιταχύνεται παρουσιάζοντας ανταγωνιστικές αποτιμήσεις.
Κίνα	►	Το Εθνικό Λαϊκό Κογκρέσο ενέκρινε μια δέσμη κινήτρων για την υποστήριξη της ανάπτυξης. Τα νέα λοκντάουν, οι κανονιστικές αβεβαιότητες και οι συνεχείς ανησυχίες για την ευρωστία του τομέα και των κατασκευαστών ακινήτων αποτελούν προβλήματα.
Ινδία	►	Οι υψηλές τιμές του πετρελαίου αύξησαν τον πληθωρισμό, γεγονός που επηρεάζει δυσμενώς την άνοδο του ΑΕΠ και ενδέχεται να διευρύνει το έλλειμμα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών.
Χονγκ Κονγκ	►	Η εξάπλωση της παραλλαγής Όμικρον έχει εκτροχιάσει την ανάκαμψη της ανάπτυξης. Θα εφαρμοστούν πιο χαλαρά μέτρα για τον έλεγχο της πανδημίας και δημοσιονομική στήριξη για την αναζωογόνηση της οικονομίας και τη στήριξη των καταναλωτικών δαπανών.
Σιγκαπούρη	▲	Οι ταξιδιωτικές υπηρεσίες και οι υπηρεσίες προς καταναλωτές θα επωφεληθούν από τα σχέδια της χώρας για άρση των περιορισμών, χάρη στο υψηλό ποσοστό εμβολιασμού της και στους ταξιδιωτικούς διαδρόμους χωρίς каранτίνα με περισσότερες από 30 αγορές. Οι περισσότεροι από τους περιορισμούς λόγω κορωνοϊού θα αρθούν.
Νότια Κορέα	►	Ο εκλεγείς πρόεδρος υπόσχεται περισσότερες πολιτικές στήριξης για τη μεταρρύθμιση του φορολογικού συστήματος και την προώθηση της καινοτομίας. Οι γεωπολιτικές εντάσεις και οι επιπτώσεις τους στην παγκόσμια ζήτηση θα αποτελέσουν τον βασικό κίνδυνο δευτερεύουσας της υψηλής εξάρτησης της χώρας από το παγκόσμιο εμπόριο.
Ταϊβάν	▲	Η ιδιωματική κατανάλωση και οι επενδύσεις είναι βασικοί παράγοντες ανάπτυξης. Η Ταϊβάν αναμένεται να συνεχίσει να επωφελείται από την άνοδο του τομέα ηλεκτρονικών. Η ζήτηση για προηγμένες τεχνολογίες, όπως η τεχνητή νοημοσύνη, το Διαδίκτυο των Πραγμάτων και το 5G, θα υποστηρίξουν πιθανώς τις εξαγωγές τεχνολογικών προϊόντων.
Κρατικά ομόλογα		
Ανεπτυγμένες αγορές	▼	Αν και οι αποδόσεις έχουν διατηρηθεί στα ίδια επίπεδα, παραμένουν μεταβλητές και η κατηγορία ενεργητικού δεν είναι ελκυστική.
Ηνωμένες Πολιτείες	►	Αναμένουμε πλέον έξι επιπλέον αυξήσεις επιτοκίων κατά 25 μονάδες βάσης για το υπόλοιπο του 2022 από τη Fed, μαζί με συρρίκνωση του ισοζυγίου. Οι αποδόσεις αναμένεται να παραμείνουν χαμηλές για περισσότερο καιρό.
Ηνωμένο Βασίλειο	►	Οι πληθωριστικές πιέσεις εν μέσω των διαταραχών στις εφοδιαστικές αλυσίδες υποστηρίζουν την αυστηροποίηση της πολιτικής. Οι προσαρμοσμένες στον κίνδυνο αποδόσεις δεν μοιάζουν καλές.
Ευρωζώνη	▼	Η ΕΚΤ ανακοίνωσε μεγαλύτερη μείωση της ποσοτικής χαλάρωσης, με τις αγορές καθαρού ενεργητικού να λήγουν τον Σεπτέμβριο, ενώ αναμένεται αύξηση των επιτοκίων αργότερα μέσα στο έτος. Οι πρόσφατες γεωπολιτικές συγκρούσεις αύξησαν επίσης τη μεταβλητότητα και η έλλειψη αποδόσεων παραμένει η μεγαλύτερη πρόκληση.
Ιαπωνία	▼	Η αποφυγή ανάληψης κινδύνου οδήγησε τις αποδόσεις των ιαπωνικών κρατικών ομολόγων σε χαμηλότερα επίπεδα, συμβαδίζοντας με τις εξελίξεις σε ισοδύναμες ανεπτυγμένες αγορές.
Αναδυόμενες αγορές (τοπικό νόμισμα)	►	Υπάρχουν επιλεγμένες ευκαιρίες, αλλά σε ορισμένες αναδυόμενες αγορές τα επιτόκια αυξάνονται, ενώ το δολάριο ΗΠΑ παραμένει ισχυρό.
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 ομόλογα επενδυτικού βαθμού είναι κίτρινης σημασίας για τη διαφοροποίηση του χαρτοφυλακίου και αναμένεται να επιδειξουν ανθεκτικότητα καθώς η προθυμία για ανάληψη κινδύνου θα μειώνεται. Πιο πρόσφατα, εστιάζουμε στις ευκαιρίες απόδοσης.
Επενδυτικού βαθμού σε USD	▲	Οι αποτιμήσεις είναι σχετικά ακριβές. Οι αποδόσεις των πιο βραχυπρόθεσμων ομολόγων αυξήθηκαν και, καθώς η καμπύλη απόδοσης επιπεδώνεται πλέον περισσότερο, συνεχίζουμε να προτιμούμε μικρότερες διάρκειες.
Επενδυτικού βαθμού σε EUR και GBP	▲↑	Η πρόσφατη μείωση της αξίας των πιστωτικών μέσων στην Ευρωζώνη αποτελεί ευκαιρία για αγορά και διακράτηση, ενώ τα πιστωτικά μέσα σε GBP αποδείχθηκαν επίσης σχετικά ανθεκτικά εν όψει της γεωπολιτικής αβεβαιότητας, με την αυστηρότερη πολιτική της Τράπεζας της Αγγλίας να έχει ήδη προεξοφληθεί.
Επενδυτικού βαθμού Ασίας	▲	Τα πιστωτικά μέσα επενδυτικού βαθμού της Ασίας παρέμειναν σχετικά ανθεκτικά εν μέσω της μεταβλητότητας της αγοράς. Προσφέρουν μια σημαντική πηγή εξασφάλισης απόδοσης έναντι των πιστωτικών μέσων επενδυτικού βαθμού των ανεπτυγμένων αγορών και άλλων αναδυόμενων αγορών. Προτιμώνται οι εκδότες πιστωτικών μέσων και οι επιχειρήσεις κρατικής ιδιοκτησίας της Κίνας.
Παγκόσμια υψηλής απόδοσης	▲	Τα περιθώρια έχουν αυξηθεί και τα βραχυπρόθεσμα ομόλογα έχουν ήδη προεξοφληθεί πολλές αυξήσεις επιτοκίων.
Υψηλής απόδοσης ΗΠΑ	▲	Τα ομόλογα υψηλής απόδοσης των ΗΠΑ επωφελούνται από την υψηλή έκθεση στον τομέα της ενέργειας. Εντοπίζουμε ελκυστικές ευκαιρίες δημιουργίας εισοδήματος στα βραχυπρόθεσμα ομόλογα υψηλής απόδοσης.
Ευρωπαϊκά υψηλής απόδοσης, εκτός Ηνωμένου Βασιλείου	▲	Τα περιθώρια αυξήθηκαν λόγω της εγγύτητας της Ευρώπης και του τραπεζικού της συστήματος στη γεωπολιτική αβεβαιότητα. Τα φθηνότερα πιστωτικά μέσα της Ευρωζώνης προσφέρουν κάποιες ελκυστικές ευκαιρίες στην αναζήτηση αποδόσεων και στην ενίσχυση της ανθεκτικότητας των χαρτοφυλακίων.
Υψηλής απόδοσης Ασίας	▲	Συνεχίζουμε να προτιμούμε τα ομόλογα υψηλής απόδοσης Ασίας για την ελκυστική τους απόδοση και θα υιοθετήσουμε μια επιλεκτική, διαφοροποιημένη προσέγγιση με γνώμονα την ποιότητα. Τα βραχυπρόθεσμα ομόλογα υψηλής απόδοσης προσφέρουν πιο ανθεκτικές αποδόσεις.
Βασικά εμπορεύματα		
Χρυσός	►	Ο χρυσός επωφελείται από τη μεταβλητότητα, ωστόσο οι τιμές είναι υψηλές και οι πραγματικές αποδόσεις ενδέχεται να μην μειωθούν περαιτέρω. Εξακολουθεί να αποτελεί κλειδί για τα χαρτοφυλάκια ως παράγοντας διαφοροποίησης, αλλά η περαιτέρω άνοδος είναι περιορισμένη.
Πετρέλαιο	►	Οι πιθανές διαταραχές στην προσφορά δημιουργούν μεγάλες ανησυχίες, αλλά οι τιμές βρίσκονται ήδη κοντά στα ιστορικά υψηλά επίπεδά τους.

Προοπτικές τομέων

Προοπτικές παγκόσμιων και περιφερειακών τομέων σε ορίζοντα 6 μηνών

Τομέας	Παγκόσμια	ΗΠΑ	Ευρώπη	Ασία	Σχόλιο
Εξειδικευμένα καταναλωτικά προϊόντα	▶↓	▶↓	▶	▶↓	Ο τομέας αναμένεται να επωφεληθεί, καθώς περισσότερες κυβερνήσεις θα άρουν τους περιορισμούς λόγω κορωνοϊού και τα ζητήματα στις αλυσίδες εφοδιασμού θα μετριάζονται ενισχύοντας τους τομείς του τουρισμού, της φιλοξενίας και των αυτοκινήτων. Ωστόσο, το κόστος διαβίωσης αυξάνεται ταχύτερα από ό,τι οι μισθοί, πλήττοντας την ψυχολογία και μειώνοντας τη ζήτηση. Υποβαθμίζουμε τον τομέα παγκοσμίως, στις ΗΠΑ και την Ευρώπη, ώστε να εκφράσουμε ατέλις τις πραγματικότητες.
Χρηματοπιστωτικός τομέας	▲	▲	▲	▲	Οι μετοχές των τραπεζών αναμένεται να επωφεληθούν από την αύξηση των επιτοκίων. Στην Ευρώπη και την Ασία, οι χαμηλές αποτιμήσεις, η έντονη δραστηριότητα των κεφαλαιαγορών, η αύξηση των ασφαλίσεων και η ευημερούσα αγορά σταγαστικών δανείων αποτελούν βασικούς παράγοντες ανάπτυξης. Αντιθέτως, οι αποτιμήσεις του χρηματοπιστωτικού τομέα των ΗΠΑ είναι σημαντικά υψηλότερες σε σύγκριση με ισόδυναμες αγορές, κατόπιν των πολύ καλών αποτελεσμάτων των τελευταίων αρκετών τριμήνων.
Βιομηχανικά προϊόντα	▼	▶	▶	▼	Η επιβράδυνση της ανάπτυξης και η αύξηση του κόστους των παραγωγικών συντελεστών επηρεάζουν δυσμενώς τα περιθώρια κέρδους τα κέρδη και την ψυχολογία. Τα προβλήματα στις αλυσίδες εφοδιασμού παραμένουν, ωστόσο περιορίζονται. Η αποκατάσταση των αποθεμάτων από τα ιστορικά χαμηλά τους επίπεδα αναμένεται να παρέχει κάποια σταθερότητα στα κέρδη. Οι αποτιμήσεις μειώθηκαν πρόσφατα, αλλά δεδομένου του περιβάλλοντος επιβράδυνσης της ανάπτυξης η ψυχολογία είναι πιθανό να παραμείνει υποτονική.
Τεχνολογία πληροφοριών	▲	▲	▶	▲	Η επιβράδυνση της ανάπτυξης στις ΗΠΑ, την Κίνα και την Ευρώπη αποτελεί πρόκληση. Οι αποτιμήσεις παραμένουν υψηλές αλλά όχι πλέον υπερβολικά. Παραμένουμε θετικοί, καθώς η ψηφιοποίηση, ο εξηλεκτρισμός και η αυτοματοποίηση αναμένεται να οδηγήσουν μακροπρόθεσμα την ανάπτυξη πάνω από τον μέσο όρο κατά την επόμενη δεκαετία. Εστιάζουμε σε εταιρείες με δραστηριότητες που δημιουργούν υψηλές ταμειακές ροές.
Υπηρεσίες επικοινωνιών	▲	▲	▶	▶↓	Ο τομέας επωφελείται από την αυξημένη χρήση δεδομένων, καθώς όλο και περισσότερες δραστηριότητες γίνονται ηλεκτρονικά και οι επιχειρήσεις ψηφιοποιούνται. Η ανάπτυξη του 5G ευνοεί τους παρόχους εξοπλισμού τηλεπικοινωνιών, αλλά θα είναι ουδέτερη/αρνητική για τους παρόχους υπηρεσιών στην αρχή . Εχοντας σημειώσει μεγάλη πρόοδο, το 5G στην Ασία έχει πλέον λιγότερες ευκαιρίες ενώ αντιμετωπίζει επίσης περιφερειακές μακροοικονομικές προκλήσεις.
Υλικά	▲↑	▲↑	▲↑	▶	Η επιβράδυνση της ανάπτυξης στην Κίνα αποτελεί ανησυχία, αλλά η γεωπολιτική αστάθεια και η έλλειψη επενδύσεων σε νέα παραγωγική ικανότητα για την κάλυψη της αυξανόμενης ζήτησης καθώς οι οικονομίες θα ανοίγουν ξανά, θα κρατήσουν υψηλές τις τιμές των βασικών εμπορευμάτων. Η ζήτηση για τα βασικά εμπορεύματα που σχετίζονται με τον εξηλεκτρισμό της οικονομίας ενισχύει τις μετοχές του τομέα εξορύξεων. Οι αποτιμήσεις φαίνονται ελκυστικές.
Ακίνητα	▶	▶	▶	▶	Τα ιδιωτικά οικιστικά ακίνητα βιώνουν έντονη ζήτηση, η οποία υποστηρίζεται από το υψηλό ποσοστό αποταμίευσης και τα χαμηλά επιτόκια. Τα εμπορικά ακίνητα αντιμετωπίζουν χαμηλή ζήτηση καθώς οι εταιρείες επιδιώκουν τη μείωση των χώρων γραφείου και οι λιανικές πωλήσεις μεταφέρονται σε ηλεκτρονικό περιβάλλον.
Βασικά καταναλωτικά αγαθά	▶	▶	▶	▶	Ο τομέας περιλαμβάνει πολλές μετοχές ποιότητας με καλές μερισματικές αποδόσεις. Ωστόσο, οι αποτιμήσεις είναι κάπως αυξημένες επομένως απαιτείται μια επιλεκτική προσέγγιση, εστιάζοντας σε μετοχές ποιότητας με ισχυρά εμπορικά σήματα και/ή ισχύ σε θέματα τιμολόγησης, γεγονός που θα τους επιτρέψει να προστατεύουν τα περιθώρια και τα κέρδη τους καθώς θα αυξάνονται οι πληθωριστικές πιέσεις.
Ενέργεια	▲	▲	▲	▲	Οι γεωπολιτικές αβεβαιότητες, τα χαμηλά αποθέματα, σε συνδυασμό με τις ανισορροπίες μεταξύ προσφοράς και ζήτησης συνεχίζουν να ωθούν τις τιμές σε υψηλότερα επίπεδα. Αναμένουμε ότι οι τιμές ενέργειας είτε θα σταθεροποιηθούν σε αυτά τα υψηλά 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.
Υγεία	▶	▲	▶	▶	Παγκοσμίως, αναμένουμε ότι οι καθυστερήσεις στις προαιρετικές χειρουργικές επεμβάσεις λόγω του κορωνοϊού θα ενισχύσουν την ανάπτυξη των εταιρειών ιατρικής τεχνολογίας το 2022. Ο τομέας της βιοτεχνολογίας παρέχει περισσότερες κερδοσκοπικές επενδυτικές ευκαιρίες λόγω των καινοτόμων φαρμάκων του.
Επιχειρήσεις κοινής ωφέλειας	▼	▼	▶	▶↑	Οι μετοχές εταιρειών ανανεώσιμων πηγών ενέργειας κερδίζουν την προσοχή μετά τη σημαντική υποχώρηση που σημειώθηκε στις τιμές και τις αποτιμήσεις των μετοχών από τα υπερβολικά αισιόδοξα επίπεδα, συνεπώς αναβαθμίζουμε την Ασία σε «Neutral». Εξακολουθεί να απαιτείται προσοχή, καθώς οι εταιρείες ενδέχεται να μην είναι σε θέση να μετακυλήσουν τις αυξανόμενες τιμές ενέργειας, γεγονός που μπορεί να στηρέσει αρνητικά τα περιθώρια κέρδους.

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 καλή 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 (807706-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 και την HSBC Savings Bank (Philippines), Inc. (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 οποιοδήποτε 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 οδηγήσει σε νομικές διαδικασίες. 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 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 πρόκληση ή σύσταση για αγορά ή πώληση οποιοδήποτε 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 διασφαλίζονται, 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 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 διανομείων. Το παρόν έγγραφο ή βίντεο δεν έχει δημιουργηθεί σύμφωνα με τις νομικές απαιτήσεις που αποσκοπούν στην προώθηση της ανεξαρτησίας της επενδυτικής έρευνας και δεν υπόκειται σε καμία απαγόρευση συναλλαγών πριν από τη διάδοσή του. Δεν προορίζεται να παρέχει λογιστικές, νομικές ή φορολογικές συμβουλές και δεν θα πρέπει να χρησιμοποιείται για αυτούς τους σκοπούς. Πριν λάβετε οποιαδήποτε επενδυτική απόφαση, μπορείτε να συμβουλευτείτε έναν χρηματοοικονομικό σύμβουλο. Σε περίπτωση που επιλέξετε να μην συμβουλευτείτε χρηματοοικονομικό σύμβουλο, θα πρέπει να εξετάσετε προσεκτικά εάν το επενδυτικό προϊόν είναι κατάλληλο για εσάς. Σας συνιστούμε να λάβετε τις κατάλληλες επαγγελματικές συμβουλές, όπου είναι απαραίτητο.

Δεν αναλαμβάνουμε καμία ευθύνη για την ακρίβεια και 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 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 οποιοδήποτε 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.