

Investment Monthly

Markets should rise further but may slow

Agustus 2021



Poin Penting

- ◆ Kami tetap memiliki pandangan positif pada pasar saham dan investasi *cyclical* lainnya seperti obligasi dengan imbal hasil tinggi namun momentum mungkin akan melambat.
- ◆ Kami beralih menjadi Netral untuk sektor material dan industrial karena pandangan kami adalah sektor jasa akan menggerakkan pemulihan ekonomi.
- ◆ Untuk jangka waktu panjang, pandangan kami pada ekuitas China masih tetap positif namun sebaiknya Netral untuk jangka waktu pendek. Kami tetap melakukan *overweight* di Asia dan saat ini positif pada ekuitas Thailand dan Taiwan.



Xian Chan

Chief Investment Officer, Wealth Management
HSBC Wealth and Personal Banking



Cynthia Leung

Senior Investment Strategist
HSBC Wealth and Personal Banking

Kelas Aset	Pandangan jangka pendek (3-6 bulan)	Pandangan jangka panjang (> 12 bulan)
Ekuitas global	▲ Pasar saham global memiliki kinerja yang sangat baik di semester satu 2021, dipimpin oleh sektor <i>cyclical</i> di AS dan Eropa (contoh: energi, keuangan, dan perumahan). Kami tidak merubah sikap pro-risiko kami.	▲ Kami tetap berpandangan konstruktif pada aset berisiko, namun tetap berhati-hati karena kami melihat hasil laporan keuangan berada di level tertinggi dan memperkirakan normalisasi akan terjadi setelah <i>rally</i> yang kuat yang membuat pasar saham AS mencatatkan <i>record</i> tertingginya.
Obligasi Pemerintah	▼ Tingkat pengembalian yang akan dijanjikan belum mengalami perbaikan meskipun obligasi jangka panjang akhir-akhir ini mengalami kenaikan karena melemahnya selera risiko investor dan komentar <i>dovish</i> dari The Fed. Tingkat imbal hasil juga masih negatif.	▼ Sangat jelas bahwa perekonomian sedang mengalami pemulihan dan pertumbuhan, namun potensi kenaikan imbal hasil terbatas seiring dengan imbal hasil US Treasury yang stabil di level yang rendah. Kami tetap <i>underweight</i> pada obligasi pemerintah seperti AS, Inggris, UE, dan Jepang.
Investment grade (IG) corporate bonds	► Kenaikan inflasi sudah diterima dan kami memperkirakan indikasi inflasi belum berubah. Bertentangan dengan ekspektasi tingkat imbal hasil US Treasury yang lebih rendah, kami memiliki pandangan netral untuk IG.	▼ <i>Risk rewards</i> pada obligasi IG kurang menarik dan selisih imbal hasil yang menyempit, terutama pada obligasi jangka panjang. Kami lebih menyukai obligasi dengan durasi jangka pendek untuk mengantisipasi kenaikan tingkat suku bunga.
High yield (HY) corporate bonds	▲ Kami kembali menegaskan pandangan positif kami pada obligasi imbal hasil tinggi di EM dengan Asia sebagai fokusnya, meskipun terdapat volatilitas di jangka pendek pada pengembang properti China untuk tingkat imbal hasil yang lebih baik.	▼ Untuk jangka waktu panjang, selisih imbal hasil obligasi tingkat imbal hasil tinggi tidak menarik dan sangat bergantung pada valuasi. Dari pilihan HY, obligasi Asia lebih baik meskipun adanya risiko regulator dan meningkatnya volatilitas di China.
Emas	► Harga emas bergerak di dalam <i>range-bound</i> karena sedikitnya katalis ditengah kondisi risk on di pasar.	► Kami melihat adanya potensi keuntungan yang terbatas untuk emas dilatar belakangi oleh pemulihan ekonomi yang kuat dan pergerakan dollar AS di dalam <i>range-bound</i> dan meningkatnya risiko geopolitik.

Catatan: Pandangan jangka pendek (3-6 bulan): sebuah pandangan taktis jangka pendek pada kelas aset. Pandangan jangka panjang (> 12 bulan): pandangan strategis jangka panjang pada kelas aset.

▲ "Overweight" menyiratkan pandangan positif pada kelas aset tertentu, di dalam konteks diversifikasi dengan baik, khususnya berupa portofolio multi aset.
▼ "Underweight" menyiratkan pandangan negatif pada kelas aset tertentu, di dalam konteks diversifikasi dengan baik, khususnya berupa portofolio multi aset.
► "Netral" tidak menyiratkan pandangan negatif atau positif pada kelas aset tertentu, di dalam konteks diversifikasi dengan baik, khususnya berupa portofolio multi aset.
Lambang: ↑ Pandangan pada aset kelas tersebut telah ditingkatkan; ↓ Pandangan pada aset kelas tersebut telah diturunkan.

Poin Pembicaraan

Setiap bulannya, kita membicarakan 3 masalah utama yang dihadapi oleh investor

1. Bagaimana seharusnya investor memposisikan diri?

- ◆ Pemulihan ekonomi masih tetap di jalur yang diharapkan dan kami memilih ekuitas. Sektor jasa saat ini menggerakkan pemulihan ekonomi (Grafik 1) seiring dengan masyarakat yang kembali keluar rumah untuk melakukan konsumsi. Thailand dan beberapa negara di Eropa telah membuka kembali negaranya untuk kedatangan turis dengan restriksi yang minimal.
- ◆ Karena sektor jasa yang mungkin akan menggerakkan fase pemulihan saat ini, kami menurunkan sektor material dan industrial menjadi netral. Perusahaan-perusahaan material dan industrial juga telah berkinerja dengan baik dan saatnya untuk melakukan realisasi keuntungan.
- ◆ Inflasi dan penyebaran varian COVID masih menjadi risiko dan investor harus memastikan portofolionya terdiversifikasi dengan baik. Pasar bisa dibilang sudah terbiasa dengan tingginya inflasi namun volatilitas mungkin akan bertumbuh seiring dengan munculnya detail mengenai rencana The Fed untuk melakukan pengetatan kebijakan moneter.

2. Bagaimana outlook laporan keuangan kuartal dua 2021?

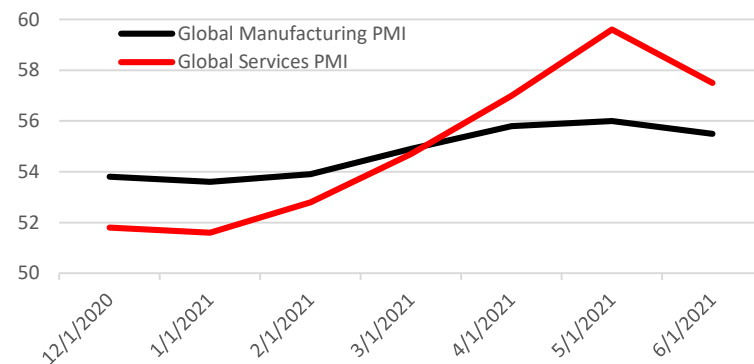
- ◆ Hasil laporan keuangan di AS diekspektasi akan bertumbuh sebesar 60% YoY dan hal tersebut seharusnya akan menggerakkan pasar saham ke level yang lebih tinggi. Masih terlalu dini di tengah musim pelaporan keuangan namun sejauh ini 72% dari perusahaan global melaporkan hasil laporan keuangan yang diatas ekspektasi (Grafik 2). Namun, dengan tingginya ekspektasi berarti akan menyebabkan melambatnya momentum kenaikan di pasar saham.
- ◆ Kami menyukai sektor yang terfokus pada konsumen seperti *consumer discretionary*, keuangan, dan perumahan. Secara khusus, sektor keuangan memiliki keuntungan tambahan sebagai lindung nilai inflasi.
- ◆ Risiko utama pada hasil laporan keuangan masih pada COVID. Kasus baru dan varian delta yang menyebar dapat menahan laju pemulihan ekonomi. Namun ekspektasi kami adalah berjalannya vaksinasi akan memfasilitasi berlanjutnya pemulihan ekonomi.

3. Apa pandangan kami mengenai ekuitas China.

- ◆ Sentimen ekuitas China telah tertekan karena adanya peningkatan risiko regulator di sektor teknologi dan pendidikan. Pasar saham China mengalami koreksi sebesar 9%* di bulan Juli. Dan berdampak juga pada pasar saham Hong Kong yang juga mengalami koreksi sebesar 13%** di periode yang sama.
- ◆ Untuk jangka panjang kami positif namun kami memiliki pandangan yang netral untuk ekuitas China dalam jangka waktu 3-6 bulan karena ketidak pastian regulasi. Investor sebaiknya jangan melakukan *panic sell* karena investasi struktural masih kuat. Dan investor harus memastikan eksposur pada pasar saham China harus terdiversifikasi dengan baik (tidak hanya pada sektor teknologi).
- ◆ Untuk jangka waktu 3-6 bulan, kami tetap memiliki posisi *overweight* di Asia dan meningkatkan ekuitas Taiwan dan Thailand menjadi *overweight*. Pembukaan kembali sektor wisata di Thailand akan menerima keuntungan dari pemulihan sektor wisata. Taiwan merupakan negara yang akan tetap menerima keuntungan dari tingginya permintaan semikonduktor (Grafik 3).

Grafik 1: Sektor jasa (garis merah) saat ini menggerakkan pemulihan ekonomi.

Purchasing Manager Indices (PMI) – Semakin tinggi angkanya, outlooknya semakin baik

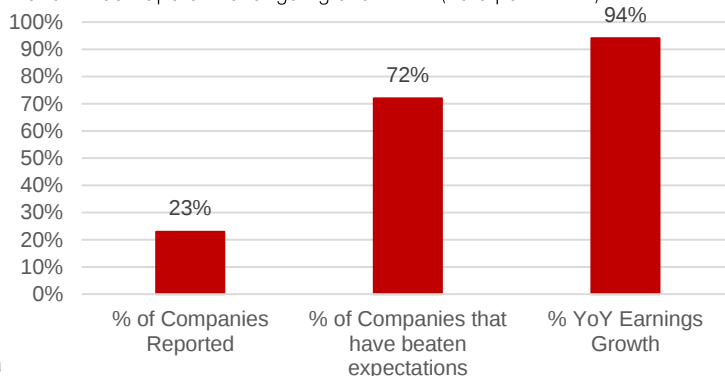


Sumber: Bloomberg, data per 26 July 2021

Investasi berisiko. Kinerja masa lalu tidak dapat menjadi indikasi kinerja masa depan. Hanya digunakan sebagai ilustrasi.

Grafik 2: Hasil laporan keuangan di ekspektasi akan menguat di Q2

Statistik hasil laporan keuangan global di Q2 (data per 28 Juli)

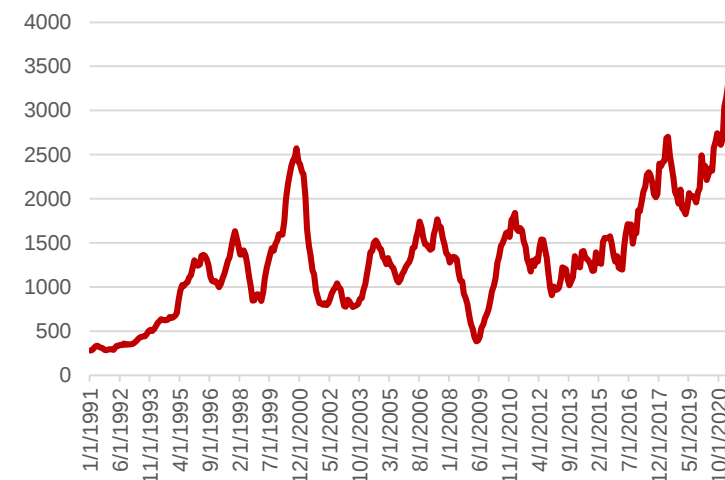


Sumber: Refinitiv Datastream, MSCI All Country World Index, Data per 28 July 2021.

Investasi berisiko. Kinerja masa lalu tidak dapat menjadi indikasi kinerja masa depan. Hanya digunakan sebagai ilustrasi.

Grafik 3: Meningkatnya permintaan semi konduktor

Pembayaran global (USD Miliar), rata-rata 3 bulan



Sumber: Refinitiv Datastream, Data as of 26 July 2021.

Investasi berisiko. Kinerja masa lalu tidak dapat menjadi indikasi kinerja masa depan. Hanya digunakan sebagai ilustrasi.

*CSI 300 Index (30 Jun - 27 Jul) ** Hang Seng Index (30 Jun - 27 Jul)

House views

Pandangan terkini kami untuk jangka pendek (3-6 bulan) dan jangka panjang (>12 bulan) untuk berbagai kelas aset

Kelas Aset	Pandangan Jangka Pendek	Pandangan Jangka Panjang	Ulasan
Ekuitas Global			
Global	▲	▲	Pasar saham berkinerja sangat baik di semester satu 2021, dipimpin oleh indeks-indeks di AS dan Eropa dan ditopang oleh sektor <i>cyclical</i> seperti perumahan, keuangan, dan energi. Kami tetap mempertahankan pandangan <i>risk-on</i> seiring dengan meningkatnya vaksinasi, percepatan siklus pemilihan, dan belanja infrastruktur yang akan mengimbangi inflasi dan risiko kebijakan.
Amerika Serikat	▲	►	Ekspektasi kami kinerja yang baik di AS akan terus berlanjut namun volatilitas akan meningkat karena peralihan kebijakan The Fed pada tingkat suku bunga dan dimulainya <i>tapering</i> , kenaikan pajak, dan regulasi antar industri seperti teknologi. Kami tetap <i>overweight</i> pada AS dan sektor <i>cyclical</i> .
Inggris	▲	▲	Kondisi pasar saat ini merepresentasikan nilai disaat Inggris melewati COVID dan Brexit. Kemajuan seiring dengan pembukaan kembali ekonomi dan vaksinasi, Inggris menerima keuntungan dari eksposurnya pada sektor keuangan dan energi, perjanjian dagang dan ekspor.
Zona Euro	►	▲	Eropa diperdagangkan pada diskon yang signifikan dibandingkan AS dengan <i>value tilt</i> , dan konsumsi akan melanjutkan pemulihannya ekonomi. Juga menarik dari sudut pandang pendapatan deviden dan ekposir ekspor global yang berkualitas, namun UK saat ini masih lebih murah.
Jepang	►	►	Gagal mengambil keuntungan dari Olympics karena meningkatnya kasus COVID, Kesulitan Jepang juga termasuk turunnya outlook pertumbuhan ekonomi, terbatasnya kebijakan bank sentral dan lambatnya vaksinasi.
Emerging Markets (EM)	►	▲	Kami memiliki pandangan positif pada ekuitas di EM untuk jangka waktu panjang namun tantangan jangka pendek di EM terkait ketidakpastian kebijakan bank sentral, penyebaran virus, progress vaksinasi dan pembukaan kembali tetap menjadi perhatian.
Central & Eastern Europe, Latin America	▼	►	Kinerja CEE dan LatAm cukup baik YTD (+19% dan 8% masing-masing per tanggal 29 Juli) ditopang oleh kenaikan harga komoditas dan <i>risk-on mode</i> , namun divergensi kebijakan bank sentral, varian delta, dan lambatnya proses vaksinasi dapat menahan pergerakan pasar saham di CEE dan LatAm.
Ekuitas Asia			
Asia di luar Jepang	▲	▲	Pasar saham Asia menarik setelah <i>sell-off</i> yang terjadi baru-baru ini dan stabilisasi pasar yang terjadi setelahnya. Manfaat investasi termasuk tingginya tingkat simpanan, peningkatan masyarakat kelas menengah, dan generasi melek teknologi menopang penguatan konsumsi. Manufaktur dan barang-barang <i>cyclical</i> seperti teknologi dan <i>clean energy</i> juga menjadi sudut pertumbuhan lain.
China	►↓	▲	Koreksi pasar yang dramatis yang disebabkan oleh pengawasan regulasi China pada sektor teknologi, edukasi, dan platform online mengejutkan investor. China fokus untuk meminimalkan risiko ekonomi lebih luas seperti kerahasiaan data dan <i>antitrust</i> .
India	►	►	Kasus COVID mungkin sudah mencapai puncaknya, namun kami tetap netral karena tingginya valuasi dan risiko penurunan laporan keuangan.
Hong Kong	►	▲	HK sangat terekspos pada sektor <i>cyclical</i> seperti sektor keuangan dan perumahan namun risiko pada regulasi industri di China dan kontrol perbatasan yang ketat membatasi potensi ekonomi jangka pendek.
Singapura	▲	▲	Singapura menerima keuntungan dari manufaktur teknologi dan ekspor, tingginya vaksinasi dan ekonomi domestik yang kuat.
Korea Selatan	►	►	Keunggulan Korea pada sektor teknologi dan semikonduktor memberikan dorongan pada pertumbuhannya, namun valuasinya sudah merefleksikan kondisi tsb.
Taiwan	▲↑	►	Sektor teknologi Taiwan menerima keuntungan dari kekurangan semikonduktor secara global dan munculnya permintaan akan 5G, <i>hardware/software</i> , dan eksposur pada rantai pasokan Apple, namun tingginya valuasi membuat kami netral untuk jangka waktu pendek.
Obligasi Pemerintah			
Developed markets (DM)	▼	▼	Meskipun adanya perbaikan pada valuasi dan kenaikan sementara pada <i>US Treasury</i> , tingkat imbal hasil negatif membuatnya menjadi tidak menarik terutama negara-negara besar termasuk Jepang, Eropa, Jerman, dan UK.
Amerika Serikat	►	▼	Imbal hasil obligasi AS telah berada di level yang stabil setelah sempat mengalami kenaikan ditengah <i>risk aversion</i> . Kenaikan lebih lanjut mungkin tidak terjadi karena risiko inflasi yang sudah di <i>priced-in</i> oleh investor dan kami memiliki perkiraan akhir tahun adalah 1%. Tingkat imbal hasil riil juga sangat rendah.
Inggris	►	▼	Sikap BoE yang tetap suportif dengan berlanjutnya pembelian aset dan rendahnya tingkat suku bunga namun tingkat pengembalian sangat kecil.
Zona Euro	▼	▼	Program pembelian obligasi oleh ECB dan dana pemulihan EU positif namun valuasi kurang menarik.
Jepang	▼	▼	Tingkat imbal hasil negatif pada obligasi pemerintah Jepang tidak menarik dan premi risiko dari obligasi pemerintah Jepang masih negatif.
Emerging Markets (Local currency)	▲	▲	Obligasi EM menarik karena tingkat imbal hasil dan tingkat pengembalian yang dijanjikan lebih tinggi dibandingkan negara lain didasari oleh tingkat suku bunga yang lebih tinggi. Kami memiliki pandangan positif pada mata uang EM sehingga pandangan <i>overweight</i> kami memiliki dasar.
Emerging Markets (Hard currency)	▲	▼	Tingkat imbal hasil obligasi berada di level terendah namun terdapat dampak ekonomi dan kebijakan yang beragam di negara EM. Tingkat imbal hasil obligasi EM menarik, namun tetap penting untuk memantau tren pemulihan ekonomi, tingkat imbal hasil obligasi AS, dan juga pergerakan dollar AS.

House views

Pandangan terkini kami untuk jangka pendek (3-6 bulan) dan jangka panjang (>12 bulan) untuk berbagai kelas aset

Kelas Aset	Pandangan Jangka Pendek	Pandangan Jangka Panjang	Ulasan
Obligasi Korporasi			
<i>Global investment grade (IG)</i>	►	▼	Kami tetap netral pada global dan AS konsisten dengan pandangan <i>hawkish</i> The Fed dan proyeksi inflasi yang dianggap hanya sementara, meskipun IG tetap dapat digunakan untuk keperluan diversifikasi nasabah.
<i>USD investment grade (IG)</i>	►	▼	Tingkat keuntungan yang dijanjikan tidak menarik karena selisih imbal hasil yang turun sementara durasi indeks masih cukup tinggi. Hal ini dipengaruhi oleh pergerakan imbal hasil Treasury. Kami memiliki pandangan yang netral untuk jangka pendek.
<i>EUR and GBP investment grade (IG)</i>	►	▼	Kebijakan moneter yang akomodatif karena ECB dan BoE yang suportif namun valuasi dan imbal hasil tidak menarik. Fundamental dasar perusahaan belum sepenuhnya mengalami pemulihan dan risiko gagal bayar masih tetap ada.
<i>Asia investment grade (IG)</i>	▲	▲	Pengetatan hutang dan pengawasan regulasi di China akan memperlambat pertumbuhan kedepannya. Beberapa penerbit IG China di beberapa sektor juga mengalami tekanan namun kami tetap memiliki pandangan positif untuk obligasi korporasi Asia.
<i>Global high-yield (HY)</i>	▲	▼	Untuk mencari imbal hasil, global HY tetap dapat memberikan <i>risk returns</i> yang menarik karena tingginya imbal hasil riil dan pertumbuhan laporan keuangan. Kami tetap lebih menyukai Asia apabila dibandingkan dengan global HY karena adanya ketidakpastian pada outlook global namun fokus pada kualitas.
<i>US high-yield (HY)</i>	▲	▼	Kami melakukan <i>underweight</i> untuk jangka waktu panjang karena selisih imbal hasil yang tertekan namun positif pada tingkat pertumbuhan dan imbal hasil yang lebih tinggi untuk jangka waktu pendek.
<i>European high-yield ex UK (HY)</i>	▲	▼	Fundamental korporasi akan mengalami perbaikan apabila tingkat vaksinasi terus mengalami kenaikan dan pemulihan ekonomi berlanjut untuk jangka waktu pendek namun valuasi tidak menarik untuk jangka waktu pendek meskipun ECB memiliki kebijakan yang <i>ultra-accommodative</i> .
<i>Asia high-yield (HY)</i>	▲	▲	Kami tetap positif pada obligasi Asia HY karena tetap memiliki yield dan potensi pertumbuhan, dan selisih imbal hasil terlihat menarik dibandingkan aset global lainnya. Namun perekonomian China dan risiko gagal bayar harus terus diawasi.
Komoditas			
Emas	►	►	Tingkat kenaikan emas terbatas setelah kinerja yang sangat baik di tahun 2020, dengan risiko inflasi yang sudah di <i>priced in</i> , tensi geopolitik mereda dan pemulihan ekonomi berlanjut. Namun, emas dapat menawarkan keuntungan diversifikasi pada portofolio multi aset.
Minyak	►	►	Minyak terus mengalami kenaikan namun varian delta mengganggu pemulihan permintaan akan minyak dan OPEC+ berencana akan menaikkan produksi di bulan Agustus.

Pandangan Sektoral

Pandangan sektoral global dan regional dalam jangka waktu 3-6 bulan

Sektor	Global	AS	Eropa	Asia	Ulasan
Consumer Discretionary	▲	▲	▲	▲	Tingkat konsumsi terus berlanjut mengalami pemulihan seiring dengan pembukaan kembali perekonomian, tingginya tingkat permintaan, tingginya tingkat simpanan, dan rendahnya tingkat hutang. Revisi laporan keuangan yang lebih baik dan membaiknya sentiment konsumen diekspektasi dengan tambahan potensi keuntungan pada industri jasa dan barang mewah, auto dan pariwisata meskipun tetap adanya restriksi berwisata.
Kuangan	▲	▲	▲	▶	Perbaikan outlook ekonomi dengan paket stimulus di AS dan Eropa akan mengimbangkan tingkat suku Bunga rendah dan potensi kenaikan pajak di AS. Valuasi menarik, revenue trading yang tinggi, dan aktivitas M&A sangat konstruktif, Laporan keuangan Q2 yang diatas ekspektasi di tengah aktivitas pasar modal yang lebih tinggi, rendahnya provisi pinjaman, dan pemulihan pasar <i>real estate</i> .
Industri	▶↓	▶	▲	▶↓	Saham-saham industri telah mengalami penguatan yang tinggi sebagai antisipasi kenaikan permintaan ditengah pembukaan kembali perekonomian dan kebutuhan untuk mengumpulkan inventori masih cukup kuat. Namun, setelah satu tahun <i>outperformance</i> , potensi saham industri di AS dan Asia terbatas karena valuasi. Isu rantai pasokan dan biaya input yang lebih mahal membebani margin. Kami menurunkan sektor industri Asia dan Global menjadi netral.
Teknologi Informasi	▲	▲	▶	▲	Sektor IT kesulitan untuk mendapatkan momentum di tahun 2021 karena risiko regulator dan perhatian pada valuasi. Tren jangka panjang di digitalisasi dan teknologi baru seharusnya dapat memberikan rata-rata tingkat pertumbuhan yang tinggi untuk jangka panjang. Namun kelangkaan semikonduktor menyebabkan kesulitan produksi. Belanja infrastruktur seharusnya akan memberikan keuntungan pada dgital infrastruktur.
Jasa Komunikasi	▲	▲	▶	▲	Sektor ini menerima keuntungan dari <i>cash flow</i> yang cukup dan pertumbuhan penggunaan data karena aktivitas yang beralih menjadi online dan digitalisasi bisnis. Perusahaan media juga akan melanjutkan menerima permintaan yang tinggi. Penggunaan 5G positif bagi perusahaan penyedia peralatan telekomunikasi namun netral/negatif untuk <i>service providers</i> .
Material	▶↓	▶	▲	▶↓	Pemulihan ekonomi tetap konstruktif, namun sudah terefleksi pada valuasasinya sehingga kami menurunkan sektor material Asia dan Global menjadi netral. Harga metal telah kehilangan momentum untuk jangka pendek karena otoritas China yang berusaha menurunkan harga komoditas. Belanja infrastruktur terkait stimulus fiskal di AS, Eropa, dan Asia akan menggerakkan permintaan untuk jangka waktu menengah.
Perumahan	▲	▲	▶	▲	Perumahan pribadi akan mengalami permintaan yang tinggi karena kobinasi yang unik antara tingginya tingkat simpanan dan rendahnya tingkat suku bunga. Sebaliknya perumahan komersil akan mengalami tekanan karena perusahaan berusaha mengurangi ruang kantor dan menjadi online. Tingginya deviden menarik ditengah era suku bunga rendah.
Consumer Staples	▼	▼	▼	▼	Sektor <i>consumer staples</i> yang defensif akan berkinerja kurang baik ditengah pemulihan ekonomi. Meskipun valuasinya menarik dibandingkan dengan sektor <i>cyclical</i> , ekspektasi melambatnya pertumbuhan YoY terjadi di tahun ini karena pada tahun 2020 menerima keuntungan dari ketakutan COVID-19 yang menyebabkan <i>panic buying</i> dan usaha penimbunan stok barang pokok.
Energi	▶	▶	▶	▶	Ketidak seimbangan permintaan dan penawaran berlanjut menopang harga minyak dengan permintaan yang meningkat secara cepat ke level sebelum pandemic karena pembukaan kembali perekonomian Volatilitas harga minyak dapat muncul seiring dengan pasang surut kondisi geopolitik.
Kesehatan	▶	▶	▶	▶	COVID telah mendorong belanja untuk kesehatan, yang akan tetap menjadi prioritas rumah tangga dan pemerintah karena terhambatnya prosedur operasi yang akan mengalami pertumbuhan. Teknologi medis, perusahaan biotech, dan manfaat perawatan pencegahan menerima keuntungan dari tingginya permintaan. Ekspektasi kami akan terjadinya volatilitas yang akan muncul karena regulasi pada harga obat, ketika COVID sudah berhasil ditangani.
Utilitas	▼	▼	▼	▼	Sektor ini sudah menerima benefit dari berbagai inisiatif 'hijau'. Valuasi sektor secara global masih menarik, namun sektor ini akan mengalami kinerja yang kurang baik ditengah pemulihan sektor <i>cyclical</i> .

Disclaimer

This document or video is prepared by The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited ("HBAP"), 1 Queen's Road Central, Hong Kong. HBAP is incorporated in Hong Kong and is part of the HSBC Group. This document or video is distributed and/or made available by HSBC Bank Canada (including one or more of its subsidiaries HSBC Investment Funds (Canada) Inc. ("HIFC"), HSBC Private Investment Counsel (Canada) Inc. ("HPIC") and HSBC InvestDirect division of HSBC Securities (Canada) Inc. ("HIDC")), HSBC Bank (China) Company Limited, HSBC Continental Europe, HBAP, HSBC Bank (Singapore) Limited, HSBC Bank Middle East Limited (UAE), HSBC UK Bank Plc, HSBC Bank Malaysia Berhad (127776-V)/HSBC Amanah Malaysia Berhad (807705-X), HSBC Bank (Taiwan) Limited, HSBC Bank plc, Jersey Branch, HSBC Bank plc, Guernsey Branch, HSBC Bank plc in the Isle of Man, HSBC Continental Europe, The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited, India (HSBC India), HSBC Bank (Vietnam) Limited, PT Bank HSBC Indonesia (HBID), HSBC Bank (Uruguay) S.A. (HSBC Uruguay is authorised and oversought by Banco Central del Uruguay) and **HBAP Sri Lanka Branch** (collectively, the "Distributors") to their respective clients. This document or video is for general circulation and information purposes only.

The contents of this document or video may not be reproduced or further distributed to any person or entity, whether in whole or in part, for any purpose. This document or video must not be distributed in any jurisdiction where its distribution is unlawful. All non-authorised reproduction or use of this document or video will be the responsibility of the user and may lead to legal proceedings. The material contained in this document or video is for general information purposes only and does not constitute investment research or advice or a recommendation to buy or sell investments. Some of the statements contained in this document or video may be considered forward looking statements which provide current expectations or forecasts of future events. Such forward looking statements are not guarantees of future performance or events and involve risks and uncertainties. Actual results may differ materially from those described in such forward-looking statements as a result of various factors. HBAP and the Distributors do not undertake any obligation to update the forward-looking statements contained herein, or to update the reasons why actual results could differ from those projected in the forward-looking statements. This document or video has no contractual value and is not by any means intended as a solicitation, nor a recommendation for the purchase or sale of any financial instrument in any jurisdiction in which such an offer is not lawful. The views and opinions expressed are based on the HSBC Global Investment Committee at the time of preparation, and are subject to change at any time. These views may not necessarily indicate HSBC Asset Management's current portfolios' composition. Individual portfolios managed by HSBC Asset Management primarily reflect individual clients' objectives, risk preferences, time horizon, and market liquidity.

The value of investments and the income from them can go down as well as up and investors may not get back the amount originally invested. Past performance contained in this document or video is not a reliable indicator of future performance whilst any forecasts, projections and simulations contained herein should not be relied upon as an indication of future results. Where overseas investments are held the rate of currency exchange may cause the value of such investments to go down as well as up. Investments in emerging markets are by their nature higher risk and potentially more volatile than those inherent in some established markets. Economies in emerging markets generally are heavily dependent upon international trade and, accordingly, have been and may continue to be affected adversely by trade barriers, exchange controls, managed adjustments in relative currency values and other protectionist measures imposed or negotiated by the countries with which they trade. These economies also have been and may continue to be affected adversely by economic conditions in the countries in which they trade. Investments are subject to market risks, read all investment related documents carefully.

This document or video provides a high level overview of the recent economic environment and has been prepared for information purposes only. The views presented are those of HBAP and are based on HBAP's global views and may not necessarily align with the distributors' local views. It has not been prepared in accordance with legal requirements designed to promote the independence of investment research and is not subject to any prohibition on dealing ahead of its dissemination. It is not intended to provide and should not be relied on for accounting, legal or tax advice. Before you make any investment decision, you may wish to consult a financial adviser. In the event that you choose not to seek advice from a financial adviser, you should carefully consider whether the investment product is suitable for you. You are advised to obtain appropriate professional advice where necessary.

We accept no responsibility for the accuracy and/or completeness of any third party information obtained from sources we believe to be reliable but which have not been independently verified.

Important Information about HSBC Global Asset Management (Canada) Limited ("AMCA")

HSBC Asset Management is a group of companies, including AMCA, that are engaged in investment advisory and fund management activities, which are ultimately owned by HSBC Holdings plc. AMCA is a wholly owned subsidiary of, but separate entity from, HSBC Bank Canada.

Important Information about HSBC Investment Funds (Canada) Inc. ("HIFC")

HIFC is the principal distributor of the HSBC Mutual Funds and offers the HSBC Mutual Funds and/or the HSBC Pooled Funds through the HSBC World Selection® Portfolio service. HIFC is a subsidiary of AMCA, and indirect subsidiary of HSBC Bank Canada, and provides its products and services in all provinces of Canada except Prince Edward Island. Mutual fund investments are subject to risks. Please read the Fund Facts before investing.

*World Selection is a registered trademark of HSBC Group Management Services Limited.

Important Information about HSBC Private Investment Counsel (Canada) Inc. ("HPIC")

HPIC is a direct subsidiary of HSBC Bank Canada and provides services in all provinces of Canada except Prince Edward Island. The Private Investment Counsel service is a discretionary portfolio management service offered by HPIC. Under this discretionary service, assets of participating clients will be invested by HPIC or its delegated portfolio manager, AMCA, in securities, including but not limited to, stocks, bonds, mutual funds, pooled funds and derivatives. The value of an investment in or purchased as part of the Private Investment Counsel service may change frequently and past performance may not be repeated.

Important Information about HSBC InvestDirect ("HIDC")

HIDC is a division of HSBC Securities (Canada) Inc., a direct subsidiary of, but separate entity from, HSBC Bank Canada. HIDC is an order execution only service. HIDC will not conduct suitability assessments of client account holdings or of the orders submitted by clients or from anyone authorized to trade on the client's behalf. Clients have the sole responsibility for their investment decisions and securities transactions.

The following statement is only applicable to HSBC Bank (Taiwan) Limited with regard to how the publication is distributed to its customers: HSBC Bank (Taiwan) Limited ("the Bank") shall fulfill the fiduciary duty act as a reasonable person once in exercising offering/conducting ordinary care in offering trust services/ business. However, the Bank disclaims any guarantee on the management or operation performance of the trust business.

THE CONTENTS OF THIS DOCUMENT OR VIDEO HAVE NOT BEEN REVIEWED BY ANY REGULATORY AUTHORITY IN HONG KONG OR ANY OTHER JURISDICTION.

YOU ARE ADVISED TO EXERCISE CAUTION IN RELATION TO THE INVESTMENT AND THIS DOCUMENT OR VIDEO. IF YOU ARE IN DOUBT ABOUT ANY OF THE CONTENTS OF THIS DOCUMENT OR VIDEO, YOU SHOULD OBTAIN INDEPENDENT PROFESSIONAL ADVICE.

© Copyright 2021. The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited, ALL RIGHTS RESERVED.

No part of this document or video may be reproduced, stored in a retrieval system, or transmitted, on any form or by any means, electronic, mechanical, photocopying, recording or otherwise, without the prior written permission of The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited.

Disclaimer/Catatan Penting

PT Bank HSBC Indonesia (HBID) is registered and supervised by Indonesia Financial Services Authority (OJK). The material contained in this document or video is for general information purposes only and does not constitute investment research or advice or a recommendation to buy or sell investments. Some of the statements contained in this document or video may be considered forward looking statements which provide current expectations or forecasts of future events. Customer must understand that historical performance does not guarantee future performance. Customer must read the related product information from several source such as prospectus prior to making investment decision and must understand the risks involved in investment products including the potential loss of principal. Investment product that are offered in HBID is third party products, HBID is a selling agent for third party product such as Mutual Fund and Bonds. HBID and HSBC Group (HSBC Holdings Plc and its subsidiaries and associates company or any of its branches) does not guarantee the underlying investment, principal or return on customer investment. Investment in Mutual Funds and Bonds is not covered by the deposit insurance program of the Indonesian Deposit Insurance Corporation (LPS).

PT Bank HSBC Indonesia ("HBID") merupakan Bank yang terdaftar dan diawasi oleh Otoritas Jasa Keuangan ("OJK"). Materi pada dokumen ini atau video digunakan hanya sebagai informasi umum saja dan bukan merupakan kajian investasi atau saran atau rekomendasi untuk melakukan pembelian atau penjualan aset investasi. Beberapa pernyataan dalam dokumen atau video dapat dikategorikan sebagai pernyataan akan perkiraan kondisi pasar di masa yang akan datang. Sebelum melakukan keputusan berinvestasi nasabah harus mendapatkan informasi terkait produk dari berbagai sumber, salah satunya adalah membaca prospektus mengenai aset investasi yang dipilih dan harus mengerti risiko yang terdapat pada produk investasi termasuk kemungkinan kehilangan jumlah dana pokok yang diinvestasikan. Produk investasi diterbitkan oleh pihak ketiga dan HBID merupakan agen penjual untuk produk pihak ketiga seperti reksa dana dan obligasi. HBID dan Grup HSBC (HSBC Holdings PLC dan anak usaha dan perusahaan asosiasi atau cabang-cabangnya) tidak memberikan garansi pada dasar transaksi investasi, nilai pokok atau tingkat pengembalian dari investasi nasabah. Investasi di reksa dana dan obligasi tidak termasuk dalam cakupan obyek program penjaminan simpanan oleh Lembaga Penjamin Simpanan (LPS).