

Investment Monthly

Pasar terpecah antara optimisme siklus dan kekhawatiran akan kenaikan suku bunga

Maret 2023



Poin penting

- ◆ Data ekonomi yang lebih baik dari perkiraan telah memicu pasar obligasi lebih memperhitungkan kenaikan suku bunga Fed guna melawan inflasi. Saat ini kami memperkirakan kenaikan suku bunga 25 bp pada pertemuan FOMC bulan Maret, Mei dan Juni. Kami berpandangan puncak suku bunga akan ditahan hingga Q2 2024. Kami tetap menyukai obligasi berkualitas di tengah ketidakpastian suku bunga dan pertumbuhan dan telah memperpanjang durasi obligasi peringkat investasi AS dan Eropa menjadi 5-7 tahun untuk mengunci imbal hasil yang cukup untuk jangka waktu lebih lama.
- ◆ Seiring pasar saham yang telah *rebound* dengan cepat karena kabar baik baru-baru ini, kami memperkirakan konsolidasi jangka pendek. Kami tetap *overweight* pada saham AS namun netral pada sektor teknologi AS karena prospek pendapatan yang bervariasi. Asia tetap menjadi pilihan utama kami dengan pembukaan kembali Cina sebagai pendorong. Kami meningkatkan pandangan untuk saham Taiwan dan teknologi Asia menjadi netral karena membaiknya siklus teknologi Asia.
- ◆ Kami mengantisipasi meningkatnya dukungan kebijakan dari lembaga legislatif Cina (contohnya paket stimulus lebih besar dan berlanjutnya investasi infrastruktur) untuk mendorong pertumbuhan ekonomi, yang mendukung *overweight* kami pada saham Cina dan peningkatan pandangan kami pada perumbuhan PDB Cina setahun penuh di 5,6%, dipimpin oleh rebound konsumsi, stabilisasi pasar property dan dukungan kebijakan pro pertumbuhan.



Willem Sels
Global Chief Investment Officer,
HSBC Global Private Banking and
Wealth



Lucia Ku
Head of Wealth Insights
HSBC Wealth and Personal
Banking

Kelas aset	Pandangan 6 bulan	Ulasan
Saham global	▶	Saham global didukung oleh pertumbuhan yang kuat di Asia dan data ekonomi yang lebih baik dari perkiraan di AS dan Eropa. Di tengah hasil pendapatan yang bervariasi, kami fokus pada perusahaan berkualitas dengan arus kas dan posisi merek yang kuat.
Obligasi pemerintah	▼	Imbal hasil telah mengalami <i>back-up</i> dan obligasi pemerintah memberikan diversifikasi, tetapi kami lebih memilih obligasi korporasi dengan peringkat tinggi.
Obligasi korporasi peringkat investasi	▲	Seiring adanya <i>back-up</i> pada imbal hasil, kami memperpanjang preferensi durasi menjadi menengah.
Obligasi korporasi imbal hasil tinggi	▶	Kami lebih menyukai obligasi peringkat investasi daripada imbal hasil tinggi, karena <i>spread</i> yang masih tidak stabil di tengah suku bunga yang lebih tinggi untuk waktu lebih lama. Kami percaya siklus gagal bayar yang akan datang belum benar-benar diperhitungkan.
Emas	▶	Emas diuntungkan dari pelemahan USD dan pembelian bank sentral namun imbal hasil riil menjadi tantangan dan hasil pertambahan meningkat.

▲ "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 negative 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 kami mengulas 3 masalah utama yang dihadapi oleh investor

1. Apa yang dapat disimpulkan dari data ekonomi terbaru?

- ◆ Ekonomi AS dan Eropa melambat, namun perlambatan tersebut masih lebih baik dari yang diperkirakan (contohnya upah dan data penjualan ritel di AS yang lebih baik dari perkiraan; meningkatnya *Purchasing Managers Index (PMI)* di Eropa). Data terbaru menunjukkan bahwa kemungkinan besar tidak terjadi resesi parah pada negara-negara ini.
- ◆ Namun data tenaga kerja yang kuat di AS telah menyulut kekhawatiran pasar obligasi atas kenaikan suku bunga Fed lebih lanjut untuk menurunkan inflasi upah, serta peningkatan penilaian puncak suku bunga ke 5,25% atau bahkan 5,5%. Dengan inflasi terus turun di Januari dan kami yakin biaya sewa akan mulai menurun. Kami merevisi prakiraan suku bunga Fed dan saat ini memperkirakan kenaikan 25 bp pada pertemuan FOMC bulan Maret, Mei dan Juni, meningkatkan target suku bunga Fed menjadi kisaran 5,25% - 5,50% setelah pertemuan bulan Juni. Kami memperkirakan suku bunga puncak akan dipertahankan hingga Q2 2024.
- ◆ Obligasi terus menawarkan peluang *carry trade* yang menarik dan kami masih menyukai surat utang berkualitas untuk memitigasi ketidakpastian suku bunga dan pertumbuhan. Dengan suku bunga pasar negara maju yang sekarang telah mencapai level atas dari rentang perdagangannya, **pandangan atas durasi obligasi korporasi peringkat investasi AS dan Eropa kami perpanjang menjadi 5-7 tahun** untuk mengunci kenaikan imbal hasil.

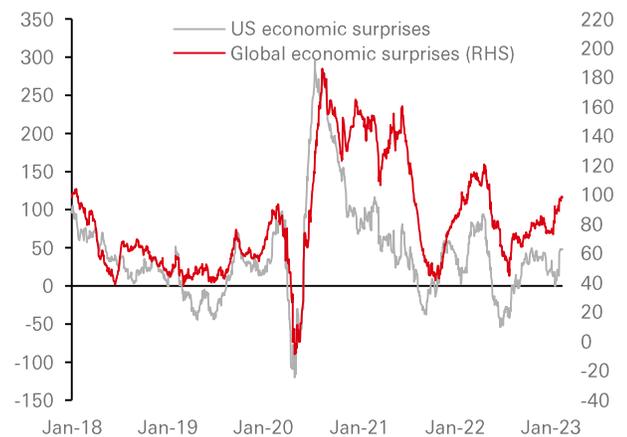
2. Apakah reli saham baru-baru ini dapat bertahan?

- ◆ Pasar saham terpengaruh data yang lebih baik sebagai alasan positif untuk mendukung siklus namun kejutan lain menjadi tantangan. Selisih antara harga/pendapatan dan imbal hasil riil Treasury telah meningkat, memberi kesan bahwa valuasi saham telah melonjak dengan terlalu cepat. Setelah reli saham baru-baru ini dan aksi jual yang meningkat tajam pada Dolar AS, kami memperkirakan ada konsolidasi jangka pendek dari keduanya.
- ◆ Kami tetap *overweight* pada saham AS karena pasar tenaga kerjanya yang ketat, inflasi yang mereda dan memuncaknya suku bunga acuan, serta menambahkan paparan siklus pada pandangan sektoral namun secara garis besar tetap netral. Reli baru-baru ini pada sektor teknologi AS didorong oleh inovasi ChatGPT dari OpenAI dan peluang terkait kecerdasan buatan, juga langkah pengurangan biaya oleh sebagian perusahaan teknologi besar. Namun kami tetap netral pada sektor teknologi AS karena prospek pendapatannya yang bervariasi.
- ◆ Secara geografis, Asia tetap menjadi pilihan utama kami yang didukung oleh pembukaan kembali Cina. Siklus teknologi Asia seharusnya membaik dan diperkirakan ada pemulihan secara bertahap pada semikonduktor secara global, oleh karena itu **kami meningkatkan pandangan atas saham Taiwan dan teknologi Asia menjadi netral.**

3. Apa yang diharapkan dari *National People's Congress* Cina?

- ◆ *Rebound* pada *Purchasing Managers Index (PMI)* dan pertumbuhan keseluruhan kredit yang lebih kuat untuk bulan Januari, serta kenaikan signifikan pada perjalanan dan penggunaan data seluler selama musim liburan menunjukkan tanda-tanda normalisasi di Cina.
- ◆ Kami memperkirakan adanya dukungan lebih dari pemerintah dari sisi fiskal dan moneter dari *National People's Congress (NPC)* pada konferensi 5 Maret. Hal ini termasuk investasi infrastruktur lanjutan melalui penerbitan obligasi pemerintah khusus sebesar 4 triliun Yuan dan paket stimulus lebih besar untuk menuju defisit anggaran nasional sebesar 3,2% pada 2023. Belakangan ini telah diumumkan juga bahwa *private equity funds* diperbolehkan berinvestasi ke proyek properti perumahan dan komersial, serta infrastruktur.
- ◆ Kami tetap *overweight* pada saham Cina dan selektif pada surat utang properti di Cina dengan preferensi pada Badan Usaha Milik Negara (BUMN), TMT (teknologi, media and telekomunikasi) dan keuangan. Kami memperkirakan pertumbuhan Cina mengalami percepatan dari 2,2% secara tahunan di Q1 hingga 7,4% di Q2, dan telah meningkatkan perkiraan pertumbuhan setahun penuh menjadi 5,6% (dari 5%) dengan pemulihan yang lebih cepat didorong oleh *rebound* konsumsi, stabilisasi pasar properti dan dukungan kebijakan pro pertumbuhan.

Grafik 1: Data ekonomi sudah lebih baik daripada estimasi, sehingga para ekonom meningkatkan perkiraan mereka



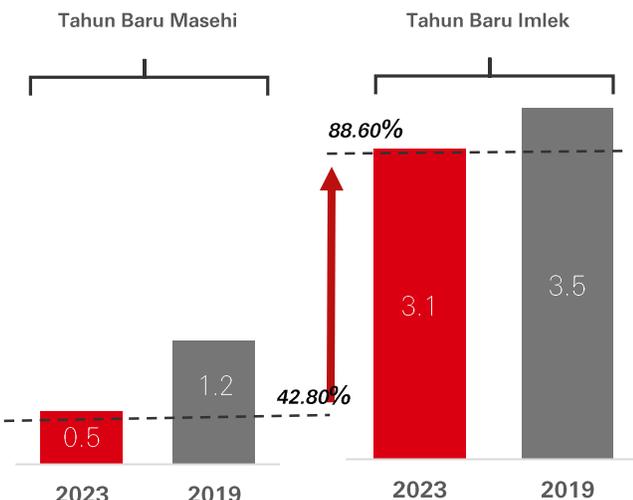
Sumber: HSBC Global Private Banking per 15 Februari 2023.

Grafik 2: Selisih valuasi saham dengan obligasi telah meningkat



Sumber: Bloomberg, HSBC Global Private Banking per 15 Februari 2023. Kinerja masa lalu bukan merupakan indikator yang dapat diandalkan untuk kinerja masa depan.

Grafik 3: Rakyat Cina melakukan perjalanan jauh melebihi ekspektasi selama Tahun Baru Imlek (100 juta perjalanan)



Sumber: *China Tourism Academy* (Sumber data dari Kementerian Kebudayaan dan Pariwisata Cina), HSBC Global Private Banking per 30 Januari 2023.

Pandangan Kelas Aset

Pandangan terkini kami untuk berbagai kelas aset

Kelas aset	Pandangan 6 bulan	Ulasan
Saham global		
Global	▶	Saham global didukung pertumbuhan kuat di Asia dan data ekonomi di AS dan Eropa yang lebih baik dari perkiraan. Dengan pendapatan bervariasi, kami fokus ke perusahaan berkualitas dengan arus kas dan posisi merek yang kuat.
Amerika Serikat	▲	Kami menyukai karakter keragaman dan kualitas saham AS. Pendapatan bervariasi tetapi kami melihat tanda-tanda segera berakhirnya penurunan pendapatan, mendukung posisi kami yang sedikit <i>overweight</i> .
Inggris	▼	Sementara resesi teknis dapat dihindari untuk Q4 2022, penurunan pendapatan riil di tengah inflasi tinggi dan kenaikan suku bunga akan membebani PDB Q1 dan Q2. Krisis biaya hidup dan pajak yang lebih tinggi tetap menjadi tantangan besar.
Zona Eropa	▶	Meskipun inflasi tinggi dan pengetatan kebijakan moneter mengakibatkan tekanan pada pendapatan riil, <i>Purchasing Managers Index</i> terbaru mengarah ke ekspansi ekonomi di Q1. Meredanya krisis energi dan pembukaan kembali Cina membawa potensi pertumbuhan yang positif.
Jepang	▶	Pertumbuhan PDB riil sebesar 0,6% untuk Q4 2022 lebih rendah dari yang diperkirakan, dengan konsumsi swasta dan aktivitas investasi tetap lemah. Kekuatan JPY akan membebani pemulihan ekspor baru-baru ini.
Negara Berkembang (EM)	▶	Pembukaan kembali Cina mungkin akan membantu pemulihan aset negara berkembang tetapi basis inflasi dan perlambatan pertumbuhan global tetap menjadi hambatan. Meskipun dana masuk besar, <i>funds</i> tetap <i>underweight</i> pada saham Cina.
Negara Berkembang EMEA	▼	Wilayah ini dipengaruhi oleh harga energi tinggi, pertumbuhan lemah di Eropa, dan ketidakpastian perkiraan suku bunga.
Negara Berkembang Amerika Latin	▲	Berakhirnya siklus kenaikan suku bunga dan meningkatnya permintaan Cina merupakan hal positif bagi Brasil, sementara Meksiko diuntungkan dari <i>onshoring</i> .
Saham Asia kecuali Jepang		
Asia kecuali Jepang	▲	Perdagangan intraregional dan pembukaan kembali Cina mendorong pertumbuhan di wilayah ini. Dana terus mengalir ke Cina dan pasar negara berkembang Asia lainnya. Namun menurut pandangan kami, alokasi investor masih kurang.
Cina	▲	Kami perkirakan akan ada lebih banyak stimulus fiskal dan moneter setelah <i>National People's Congress</i> mendukung pemulihan yang kuat didorong <i>rebound</i> konsumsi, stabilisasi pasar properti, dukungan kebijakan pro pertumbuhan.
India	▶	Perlambatan ekspor, permintaan terpendam mulai berkurang, dan konsolidasi fiskal dari anggaran serikat membebani pertumbuhan. Valuasi tetap lebar. Kami melihat peluang jangka panjang pada ekonomi digital, transisi hijau, dan manufaktur cerdas.
Hong Kong	▲	Selain pembukaan kembali dengan perbatasan Cina, langkah pendukung lain (misalnya <i>voucher</i> konsumsi, kredit pajak, subsidi transportasi dan listrik) dari anggaran akan mendorong belanja ritel dan normalisasi kegiatan ekonomi.
Singapura	▶	Anggaran Singapura bertujuan untuk mengurangi defisit fiskal, menyelesaikan masalah jangka pendek seperti inflasi dan biaya hidup yang tinggi sambil menangani prioritas jangka panjang (misalnya demografi menua), kami memperkirakan ekonomi tetap tangguh namun pertumbuhan ekonomi moderat, sesuai prospek pertumbuhan global yang melambat.
Korea Selatan	▼	Penurunan konsumsi dan melemahnya lapangan kerja sektor swasta terus membebani perekonomian. Sektor memori dan ponsel pintar akan membutuhkan waktu lebih lama untuk pulih.
Taiwan	▶↑	Siklus pendapatan mencapai titik terendahnya, sehingga kami memperkirakan akan ada pemulihan bertahap di industri semikonduktor dan perangkat keras teknologi Asia. Dengan valuasi yang murah, kami meningkatkan saham Taiwan menjadi netral.
Obligasi pemerintah		
Negara maju	▼	Dengan <i>back-up</i> imbal hasil, dan obligasi pemerintah memberikan diversifikasi, namun kami lebih memilih obligasi korporasi berperingkat tinggi.
Amerika Serikat	▶	Pasar memperhitungkan puncak suku bunga Fed yang lebih tinggi, mendorong imbal hasil Treasury naik tetapi kami melihat peluang yang lebih baik di sektor korporasi.
Inggris	▲	Bank of England yang relatif <i>dovish</i> dan data pasar tenaga kerja yang melemah menunjukkan risiko penurunan pertumbuhan, mendukung <i>overweight</i> kami pada obligasi pemerintah Inggris dengan fokus pada durasi menengah.
Zona Eropa	▼	Inflasi inti cenderung meningkat dan momentum ekonomi membaik, kami memperkirakan ECB akan mempertahankan sikap <i>hawkish</i> dengan dua kali lagi kenaikan suku bunga 0,5% serta menunggu bukti yang jelas memuncaknya suku bunga sebelum menyesuaikan pandangan kami.
Jepang	▼	Inflasi inti dan pertumbuhan upah terus melambat, kami perkirakan tidak ada kenaikan suku bunga acuan tahun ini dan memperkirakan Bank of Japan akan memperluas rentang perdagangan kontrol kurva imbal hasil mereka. Kami tetap pada sikap <i>underweight</i> kami.
Negara berkembang (mata uang lokal)	▶	Ada peluang terbatas karena beberapa negara ada yang memperlambat laju kenaikan suku bunga, ada pula yang tidak. Reli USD baru-baru ini kemungkinan terkonsolidasi dan tidak mengubah pandangan kami atas lemahnya USD.
Negara berkembang (<i>Hard currency</i>)	▶	Di tengah tingginya volatilitas Treasury, imbal hasil masih dapat diperoleh namun tetap selektif.
Obligasi korporasi		
Peringkat investasi global	▲	Dengan adanya <i>back-up</i> imbal hasil, kami telah memperpanjang durasi menjadi menengah (5-7 tahun) dengan fokus pada obligasi berkualitas.
Peringkat investasi USD	▲	Kenaikan imbal hasil baru-baru ini, dengan data ekonomi yang relatif kuat dan ekspektasi pasar untuk Fed yang lebih <i>hawkish</i> memberikan peluang yang baik untuk memperpanjang posisi durasi kami menjadi medium.
Peringkat investasi EUR dan GBP	▲	Tekanan <i>spread</i> kredit pada obligasi peringkat investasi Eropa mungkin berkurang jika ada risiko penurunan pertumbuhan ekonomi, sementara imbal hasil tetap menarik. Kami lebih memilih perusahaan dengan kualitas lebih tinggi dan telah meningkatkan posisi durasi kami menjadi medium.
Peringkat investasi Asia	▲	Kami tetap fokus pada obligasi berperingkat tinggi untuk memitigasi hambatan siklus di tengah perlambatan global, terutama obligasi peringkat investasi Hong Kong dan Singapura, dan obligasi TMT (teknologi, media dan telekomunikasi) Cina dengan jatuh tempo pendek hingga menengah.
Imbal hasil tinggi global	▶	Kami lebih menyukai obligasi peringkat investasi daripada imbal hasil tinggi karena <i>spread</i> tetap tidak stabil. Kami yakin siklus gagal bayar mendarang belum benar-benar diperhitungkan, terutama setelah reli baru-baru ini dan pengetatan <i>spread</i> .
Imbal hasil tinggi AS	▶	Perusahaan AS dengan imbal hasil tinggi masih menikmati fundamental kredit yang solid dan tingkat gagal bayar yang rendah, tren disinflasi menunjukkan bahwa margin mungkin semakin ketat dan dapat menekan pendapatan perusahaan.
Imbal hasil tinggi EUR dan GBP	▶	Meskipun optimisme terhadap prospek pertumbuhan Eropa membaik, kebijakan moneter yang lebih ketat tetap menjadi tantangan. Kami lebih memilih obligasi peringkat investasi berkualitas lebih tinggi dan mempertahankan sikap netral pada obligasi imbal hasil tinggi di tengah ekspektasi peningkatan tingkat gagal bayar.
Imbal hasil tinggi Asia	▶	Inflasi, pengetatan Fed, perlambatan permintaan global, dan restrukturisasi utang properti China tetap menjadi hambatan bagi <i>spread</i> kredit.
Komoditas		
Emas	▶	Emas diuntungkan dari pelemahan USD dan pembelian bank sentral namun imbal hasil riil menjadi tantangan dan hasil pertambangan meningkat.
Minyak	▶	Harga minyak dapat pulih dengan jatuhnya hasil Rusia beberapa bulan ke depan dan perbaikan lebih lanjut pada permintaan Cina memperketat pasar dalam jangka waktu dekat.

Pandangan Sektoral

Pandangan global dan regional untuk jangka waktu 6 bulan

Sektor	Global	AS	Eropa	Asia	Ulasan
Konsumsi Non-Primer	▲	▲	▶	▲	Inflasi telah mereda meskipun tetap agak sulit turun di Eropa, di mana harga energi lebih tinggi. Kenaikan upah membantu mengangkat sentimen konsumen. Pengeluaran non-primer terutama di segmen layanan seperti maskapai penerbangan, hotel, restoran, dan resor diharapkan diuntungkan. Perusahaan otomotif mengalami perbaikan masalah pasokan. Segmen barang mewah mengalami permintaan yang kuat dan kekuatan harga yang luar biasa.
Keuangan	▶	▶	▶↑	▶	Kami sekarang netral pada sektor keuangan Eropa karena sentimen terus membaik meskipun dari titik rendah. Bisnis perbankan ritel telah mengalami perlambatan permintaan untuk pinjaman dan hipotek baru karena pengaruh suku bunga yang lebih tinggi, tetapi ini diimbangi dampak positif dari kenaikan suku bunga pada bisnis yang sudah diperoleh. Aktivitas perbankan investasi terus pulih dan volume perdagangan meningkat dari posisi rendah pada Q4.
Industri	▶	▶	▲	▼	Kekhawatiran atas parahnya perlambatan/resesi ekonomi telah mereda. Inflasi biaya input juga mereda tetapi masih akan membebani hasil di Q1. Pembukaan kembali Cina akan menguntungkan terutama eksportir Eropa. Valuasi yang rendah juga membuat sektor ini menarik. Perusahaan pendukung energi terbarukan dan produksi kendaraan listrik terus berkembang.
Teknologi Informasi	▶	▶	▶	▶↑	Meskipun sektor ini menghadapi banyak tantangan, prospek fundamental secara keseluruhan tampaknya perlahan membaik, memicu peningkatan pandangan kami atas teknologi informasi Asia menjadi netral. Kami tetap berhati-hati di sektor ini mengingat kelebihan pasokan saat ini di beberapa jenis semikonduktor, perlambatan <i>cloud computing</i> dan pertumbuhan iklan digital, serta perbandingan tahunan yang sulit.
Layanan Komunikasi	▲	▲	▲	▲	Setelah beberapa kuartal yang menantang, industri media & hiburan mungkin melihat titik terang. Layanan telekomunikasi juga kemungkinan akan terus diuntungkan dari permintaan konten digital yang lebih tinggi dan biaya <i>roaming</i> karena konsumen lebih sering bepergian dan menjadi lebih aktif secara sosial. Valuasi lebih menarik setelah aksi jual tahun lalu.
Barang Baku	▶	▶	▲	▶	Saham pertambangan diperdagangkan dengan kelipatan valuasi relatif rendah dibandingkan dengan industri lain, tetapi pembukaan kembali Cina awalnya mungkin akan mengalami pemulihan permintaan yang moderat. Harga energi dan harga bahan baku minyak/gas mungkin telah mencapai puncaknya dan berpotensi meningkatkan prospek industri bahan kimia dan bahan bangunan di Q2/Q3.
Real Estat	▶	▶	▼	▶	Naiknya suku bunga dan melemahnya permintaan di beberapa kategori menimbulkan tantangan jangka pendek. Real estat ritel mengalami perubahan struktural jangka panjang yang disebabkan oleh peningkatan <i>e-commerce</i> dan kemungkinan besar hal ini tidak akan berubah. Ruang kantor dikurangi oleh banyak perusahaan karena pemilik perusahaan mengurangi ruang dan menggalakkan kerja dari rumah. <i>Bubble</i> aset penyimpanan dan per gudangan tampaknya telah berjalan.
Konsumsi Primer	▶↓	▶	▶↓	▲	Kami menurunkan pandangan untuk sektor konsumsi primer global dan Eropa mengingat penetapan harga yang lebih menantang setelah kenaikan di atas inflasi tahun lalu, perbandingan tahunan yang sulit, dan valuasi sektor yang mahal. Kami fokus pada saham berkualitas dengan merek yang kuat dan kekuatan harga yang lebih tangguh.
Energi	▲	▲	▲	▶↓	Harga minyak sudah stabil dan harga gas telah menurun tajam, tetapi pendapatan perusahaan harus tetap tinggi dan sektor ini seharusnya terus diuntungkan dari OPEC yang menjaga ketat pasokan untuk melindungi keuntungan. Cuaca hangat di Eropa telah meredakan kekhawatiran permintaan-penawaran, tetapi cuaca yang lebih dingin di AS telah mendorong peningkatan permintaan di sana. Valuasi tetap sangat menarik, tetapi kami menurunkan peringkat sektor energi Asia menjadi netral setelah pergerakan yang kuat.
Kesehatan	▲	▶	▲	▲	Kami tetap positif di sektor ini mengingat valuasi yang menarik dan perkiraan permintaan yang lebih kuat dari Asia karena pembukaan kembali Cina dan peningkatan perjalanan di seluruh dunia. Saham bioteknologi dan teknologi medis mungkin diuntungkan dari meningkatnya selera risiko, tetapi perusahaan dengan <i>leverage</i> atau biaya pembiayaan yang lebih tinggi harus dihindari mengingat tingginya tingkat suku bunga.
Utilitas	▶	▶↓	▶	▶	Kami menurunkan pandangan atas utilitas AS karena momentum harga tampaknya telah mencapai puncaknya dan kami memangkas paparan sektor defensif kami. Karakteristik pendapatan/ arus kas yang stabil dari sektor ini dan saham-saham yang menghasilkan dividen tinggi terus menarik investor yang lebih berhati-hati.

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, Greece, 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), HBAP Sri Lanka Branch, The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited – Philippine Branch and HSBC Savings Bank (Philippines), Inc., and HSBC FinTech Services (Shanghai) Company Limited (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-authorized 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 following statement is only applicable to PT Bank HSBC Indonesia ("HBID") : PT Bank HSBC Indonesia ("HBID") is licensed and supervised by Indonesia Financial Services Authority ("OJK"). Customer must understand that historical performance does not guarantee future performance. 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).

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 2023. 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.

Catatan Penting

Dokumen atau video ini disiapkan oleh The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited ("HBAP"), 1 Queen's Road Central, Hong Kong. HBAP didirikan di Hong Kong dan merupakan bagian dari HSBC Group. Dokumen atau video ini didistribusikan dan/atau disediakan oleh HSBC Bank Canada (termasuk satu atau lebih anak perusahaannya HSBC Investment Funds (Canada) Inc. ("HIFC"), HSBC Private Investment Counsel (Canada) Inc. ("HPIC") dan divisi HSBC InvestDirect dari HSBC Securities (Canada) Inc. ("HIDC")), HSBC Bank (China) Company Limited, HSBC Continental Europe, HBAP, HSBC Bank (Singapore) Limited, HSBC Bank Middle East Limited (UEA), HSBC UK Bank Plc, HSBC Bank Malaysia Berhad (127776-V)/HSBC Amanah Malaysia Berhad (807705-X), HSBC Bank (Taiwan) Limited, HSBC Bank plc, Cabang Jersey, HSBC Bank plc, Cabang Guernsey, HSBC Bank plc di Pulau Man, HSBC Continental Europe, Yunani, 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 disahkan dan diawasi oleh Banco Central del Uruguay), Cabang HBAP Sri Lanka, The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited – Cabang Filipina dan HSBC Savings Bank (Filipina), Inc., dan HSBC FinTech Services (Shanghai) Company Limited (secara bersama-sama disebut "Distributor") kepada masing-masing Nasabahnya. Dokumen atau video ini hanya untuk tujuan sirkulasi dan informasi umum.

Isi dokumen atau video ini tidak diperbolehkan diproduksi ulang atau didistribusikan lebih lanjut kepada orang atau entitas mana pun, baik seluruhnya atau sebagian, untuk tujuan apa pun. Dokumen atau video ini tidak boleh didistribusikan di yurisdiksi mana pun di mana distribusinya melanggar hukum. Semua produksi ulang atau penggunaan yang tidak sah dari dokumen atau video ini akan menjadi tanggung jawab pengguna dan dapat berakibat hukum. Materi yang terkandung dalam dokumen atau video ini hanya untuk tujuan informasi umum dan bukan merupakan penelitian investasi atau saran atau rekomendasi untuk membeli atau menjual investasi. Beberapa pernyataan yang terkandung dalam dokumen atau video ini dapat dianggap sebagai pernyataan berwawasan ke depan yang memberikan prakiraan saat ini atau prakiraan peristiwa masa depan. Pernyataan berwawasan ke depan tersebut bukanlah jaminan atas kinerja atau kejadian di masa depan dan melibatkan risiko dan ketidakpastian. Hasil aktual mungkin berbeda secara materi dari yang dijelaskan dalam pernyataan berwawasan ke depan tersebut karena berbagai faktor. HBAP dan Distributor tidak berkewajiban untuk memperbarui pernyataan berwawasan ke depan yang terkandung pada dokumen atau video ini, atau memperbarui alasan mengapa hasil aktual dapat berbeda dari yang diproyeksikan dalam pernyataan berwawasan ke depan. Dokumen atau video ini tidak memiliki nilai kontraktual dan sama sekali tidak dimaksudkan sebagai ajakan, atau rekomendasi untuk pembelian atau penjualan instrumen keuangan apa pun di yurisdiksi mana pun di mana penawaran semacam itu tidak sah. Pandangan dan pendapat yang diungkapkan didasarkan pada HSBC Global Investment Committee pada saat persiapan, dan dapat berubah sewaktu-waktu. Pandangan ini belum tentu menunjukkan komposisi portofolio HSBC Asset Management saat ini. Portofolio individu yang dikelola oleh HSBC Asset Management terutama mencerminkan tujuan, preferensi risiko, dan durasi investasi masing-masing Nasabah, dan likuiditas pasar.

Nilai investasi dan pendapatan dari investasi tersebut bisa turun dan juga naik dan ada kemungkinan investor kehilangan nilai pokok yang diinvestasikan. Kinerja masa lalu yang terkandung dalam dokumen atau video ini bukan merupakan indikator yang dapat diandalkan untuk kinerja di masa mendatang, sedangkan prakiraan, proyeksi, dan simulasi apa pun yang terkandung di sini tidak dapat diandalkan sebagai indikasi hasil di masa mendatang. Jika ada investasi luar negeri, nilai tukar mata uang dapat menyebabkan nilai investasi tersebut turun dan juga naik. Investasi di pasar negara berkembang pada dasarnya berisiko lebih tinggi dan berpotensi lebih tidak stabil daripada investasi di pasar negara maju. Perekonomian di pasar negara berkembang umumnya sangat bergantung pada perdagangan internasional dan, oleh karena itu, telah dan kemungkinan dapat terus terpengaruh oleh hambatan perdagangan, pengawasan bursa, penyesuaian terkelola dalam nilai mata uang relatif, dan tindakan protektif lainnya yang diterapkan atau dinegosiasikan oleh negara tempat terjadinya perdagangan. Negara-negara ini juga telah dan mungkin dapat terus terpengaruh oleh kondisi negatif ekonomi di negara-negara mitra dagang mereka. Investasi memiliki risiko pasar, Nasabah wajib membaca semua dokumen terkait investasi dengan cermat.

Dokumen atau video ini memberikan ikhtisar tingkat tinggi tentang kondisi ekonomi terkini dan disiapkan hanya untuk tujuan informasi. Pandangan yang disajikan adalah pandangan HBAP dan didasarkan pada pandangan global HBAP dan belum tentu selaras dengan pandangan distributor lokal. Dokumen atau video ini belum disiapkan sesuai dengan persyaratan hukum yang dirancang untuk mendorong independensi penelitian investasi dan tidak ada larangan bertransaksi sebelum pendistribusian. Dokumen atau video ini tidak bertujuan untuk menyediakan dan diandalkan untuk nasihat akuntansi, hukum atau pajak. Sebelum Anda membuat keputusan investasi, Anda dapat berkonsultasi dengan penasihat keuangan. Jika Anda memilih untuk tidak meminta saran dari penasihat keuangan, Anda harus mempertimbangkan dengan cermat apakah produk investasi tersebut cocok untuk Anda. Anda disarankan untuk mendapatkan saran profesional yang sesuai jika diperlukan.

Kami tidak bertanggung jawab atas akurasi dan/atau kelengkapan informasi dari pihak ketiga mana pun yang diperoleh dari sumber yang kami yakini dapat diandalkan tetapi belum diverifikasi secara independen.

Informasi Penting tentang HSBC Global Asset Management (Canada) Limited ("AMCA")

HSBC Asset Management adalah grup perusahaan, termasuk AMCA, yang bergerak di bidang penasehat investasi dan pengelolaan dana, yang pada akhirnya dimiliki oleh HSBC Holdings plc. AMCA adalah anak perusahaan yang dimiliki sepenuhnya oleh, namun merupakan entitas terpisah dari, HSBC Bank Canada.

Informasi Penting tentang HSBC Investment Funds (Canada) Inc. ("HIFC")

HIFC adalah distributor utama HSBC Mutual Funds dan menawarkan HSBC Mutual Funds dan/atau HSBC Pooled Funds melalui layanan HSBC World Selection® Portfolio. HIFC adalah anak perusahaan AMCA, dan anak perusahaan tidak langsung dari HSBC Bank Canada, dan menyediakan produk dan layanannya di seluruh provinsi di Kanada kecuali Prince Edward Island. Investasi reksa dana memiliki risiko. Silakan baca Fund Facts sebelum berinvestasi.

®World Selection adalah merek dagang terdaftar dari HSBC Group Management Services Limited.

Informasi Penting tentang HSBC Private Investment Counsel (Canada) Inc. ("HPIC")

HPIC adalah anak perusahaan langsung dari HSBC Bank Canada dan menyediakan layanan di seluruh provinsi di Kanada kecuali Prince Edward Island. Layanan Private Investment Counsel adalah layanan manajemen portofolio pilihan yang ditawarkan oleh HPIC. Pada layanan ini, aset Nasabah yang berpartisipasi akan diinvestasikan oleh HPIC atau manajer portofolio yang didelegasikan, AMCA, pada efek, termasuk namun tidak terbatas pada, saham, obligasi, reksadana, dana gabungan, dan derivatif. Nilai investasi pada layanan Private Investment Counsel atau yang dibeli sebagai bagian dari layanan Private Investment Counsel dapat berubah sewaktu-waktu dan kinerjanya di masa lalu mungkin tidak dapat terulang kembali.

Informasi Penting tentang HSBC InvestDirect ("HIDC")

HIDC adalah divisi dari HSBC Securities (Canada) Inc., anak perusahaan langsung, namun merupakan entitas terpisah dari, HSBC Bank Canada. HIDC adalah layanan untuk menjalankan instruksi pesanan saja. HIDC tidak akan melakukan penilaian kesesuaian atas kepemilikan rekening Nasabah atau atas instruksi yang diajukan oleh Nasabah atau dari siapa pun yang berwenang untuk bertransaksi atas nama Nasabah. Nasabah memiliki tanggung jawab penuh atas keputusan investasi dan transaksi efek mereka.

Pernyataan berikut ini hanya berlaku untuk HSBC Bank (Taiwan) Limited terkait cara pendistribusian publikasi kepada Nasabahnya: HSBC Bank (Taiwan) Limited ("Bank") wajib melaksanakan hukum terkait kewajiban fidusia sebagai pihak yang logis dalam melakukan penawaran/memberikan perhatian dengan cermat dalam menawarkan layanan/bisnis perwaliamanatan. Namun, Bank tidak menjamin apa pun atas kinerja manajemen atau operasi dari bisnis perwaliamanatan tersebut.

Pernyataan berikut ini hanya berlaku untuk PT Bank HSBC Indonesia ("HBID") : PT Bank HSBC Indonesia ("HBID") merupakan Bank yang berizin dan diawasi oleh Otoritas Jasa Keuangan ("OJK"). Nasabah wajib memahami bahwa kinerja masa lalu tidak menjamin kinerja masa yang akan datang. Produk investasi yang ditawarkan oleh HBID diterbitkan oleh pihak ketiga dan HBID merupakan agen penjual untuk produk pihak ketiga seperti Reksa Dana dan obligasi. HBID dan HSBC Group (HSBC Holdings PLC dan anak perusahaan serta perusahaan asosiasi atau cabang-cabangnya) tidak memberikan jaminan atas dasar transaksi investasi, nilai pokok atau tingkat pengembalian atas investasi Nasabah. Investasi di Reksa Dana dan obligasi tidak termasuk dalam cakupan program penjaminan simpanan oleh Lembaga Penjamin Simpanan (LPS).

ISI DOKUMEN ATAU VIDEO INI BELUM DITINJAU OLEH OTORITAS REGULATOR DI HONG KONG ATAU YURISDIKSI LAINNYA.

ANDA DISARANKAN UNTUK BERHATI-HATI SEHUBUNGAN DENGAN INVESTASI DAN DOKUMEN ATAU VIDEO INI. JIKA ANDA RAGU TENTANG ISI DOKUMEN ATAU VIDEO INI, ANDA DAPAT MENCARI NASIHAT INDEPENDEN DARI PROFESIONAL.

© Hak cipta 2023. The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited, HAK CIPTA DILINDUNGI.

Tidak ada bagian dari dokumen atau video ini yang diperbolehkan untuk diproduksi ulang, disimpan dalam sistem pengambilan, atau disebarluaskan, dalam bentuk apa pun atau dengan cara apa pun, baik secara elektronik, mekanik, fotokopi, rekaman, atau lainnya, tanpa izin tertulis sebelumnya dari The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited.