

Investment Monthly

Lonjakan imbal hasil obligasi dan tumbangnya sektor properti Cina menjadi sorotan

September 2023



Poin penting

- ◆ Dengan naiknya imbal hasil Treasury ke siklus tertingginya, didorong oleh kekhawatiran pasokan obligasi, kami melihat ada nilai pada Treasury AS dan beralih ke *overweight*. Selisih imbal hasil obligasi peringkat investasi telah mengikat namun imbal hasil tetap menarik. Oleh karena itu *overweight* kami pada obligasi berkualitas tinggi sekarang mencakup obligasi Treasury dan peringkat investasi. Secara historis, keduanya memiliki kinerja yang baik ketika Fed berhenti menaikkan suku bunga.
- ◆ Sektor properti terus membebani pertumbuhan Cina. Kekhawatiran pengaruh buruk mengenai potensi gagal bayar dari pengembang besar dan kondisi likuiditas yang lebih ketat akibat gagal bayar *shadow banking*¹ merusak sentimen, mendukung posisi netral untuk saham-saham Cina daratan dan Hong Kong. Valuasi terlihat murah dan kami menyukai sektor jasa konsumen dan sektor yang berhubungan dengan perjalanan. Kami tetap fokus pada saham-saham Asia selain Jepang, dan lebih memilih saham India dan Indonesia.
- ◆ Kinerja cemerlang dari sektor teknologi dan komunikasi di AS telah menyebabkan valuasi saham AS menjadi lebih tinggi, dimana naiknya kinerja sektor teknologi disebabkan oleh prospek pendapatan yang lebih kuat. Kami masih *overweight* pada teknologi namun melakukan diversifikasi pada saham-saham konsumsi non-primer, industri, dan keuangan. Kami juga menambahkan sektor layanan kesehatan sebagai sektor pilihan karena kami melihat munculnya dukungan dari inovasi MedTech dan permintaan struktural untuk pengobatan penyakit yang berkaitan dengan usia dan penyakit kronis.



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



Lucia Ku
Global Head of Wealth Insights
HSBC Wealth and Personal
Banking

Kelas aset	Pandangan 6 bulan	Ulasan
Saham global	➤	Laju pertumbuhan berbeda-beda antar negara, dengan AS dan Asia memiliki posisi yang lebih baik karena meredanya inflasi dan fundamental yang lebih kuat. Kami tetap netral terhadap saham global dan fokus pada kualitas.
Obligasi pemerintah	➤↑	Kami meningkatkan pandangan atas obligasi pemerintah global menjadi netral karena imbal hasil Treasury melambung.
Obligasi korporasi peringkat investasi	▲	Kami tetap <i>overweight</i> namun mempersempit perbedaan dengan obligasi pemerintah karena suku bunga melonjak ke level tertinggi dalam beberapa tahun saat selisih imbal hasil diperdagangkan mendekati rata-rata 5 tahunnya.
Obligasi korporasi imbal hasil tinggi	➤	Kami lebih memilih obligasi peringkat investasi dibandingkan imbal hasil tinggi, karena berkurangnya pinjaman bank dapat menimbulkan kekhawatiran akan meningkatnya tingkat gagal bayar, yang akan menyebabkan selisih imbal hasil obligasi imbal hasil tinggi semakin melebar.
Emas	➤	Emas tertahan oleh imbal hasil riil yang tinggi dan penurunan inflasi, namun didukung oleh berakhirnya kenaikan suku bunga Fed.

¹ Institusi keuangan non-bank yang berlaku sebagai perantara keuangan terkait pemberian kredit, dimana institusi tersebut mendapatkan pengawasan minimal atau tanpa pengawasan regulator.

▲ “*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 kelas aset tersebut telah ditingkatkan; ↓ Pandangan pada kelas aset tersebut telah diturunkan.

Poin pembicaraan

Setiap bulannya, kami mengulas tiga masalah utama yang dihadapi oleh investor

1. Apa arti dari lonjakan imbal hasil Treasury AS baru-baru ini?

- ◆ Imbal hasil Treasury AS telah mencapai level tertinggi dalam beberapa tahun dan ada dua alasan di balik pergerakan tersebut. Pertama, perekonomian AS dan pasar konsumen tetap tangguh, sebagaimana dibuktikan oleh data makro dan pendapatan pengecer yang kuat. Kedua, meningkatnya penerbitan obligasi telah meningkatkan imbal hasil sehingga permintaan dan penawaran sesuai.
- ◆ Lonjakan imbal hasil Treasury didorong oleh imbal hasil riil, bukan ekspektasi inflasi jangka panjang dan hal ini memberikan *entry point* yang baik. Pasar kini tidak terlalu mengharapakan penurunan suku bunga secara cepat dalam 12-18 bulan ke depan dan memperkirakan hanya akan ada empat penurunan suku bunga hingga bulan Desember 2024. Meskipun Ketua Fed Jerome Powell menjelaskan di Jackson Hole bahwa FOMC akan tetap mencermati data dan restriktif, kami mempertahankan proyeksi kami akan pemotongan suku bunga total sebesar 0,75% mulai kuartal kedua tahun 2024 dan suku bunga Fed akan mencapai 4,50-4,75% hingga akhir tahun 2024. Hal ini lebih meyakinkan kami pada tingkat imbal hasil Treasury jangka pendek dan menengah.
- ◆ Sejak kami mengadopsi posisi *overweight* untuk obligasi peringkat investasi pada bulan Juli 2022, selisih imbal hasilnya telah meningkat dan kini mendekati rata-rata 5 tahunnya. Kita dapat mengambil sebagian keuntungan dan beralih ke Treasury AS, yang kini ditingkatkan menjadi *overweight*, sambil tetap mempertahankan posisi *overweight* untuk obligasi peringkat investasi dengan jangka waktu menengah. Secara historis, Treasury dan obligasi peringkat investasi mengungguli kas dalam 6 bulan ke depan setelah puncak suku bunga.

2. Apa pandangan kami terhadap pasar saham Cina?

- ◆ Data ekonomi Cina terus mengecewakan karena pasar properti menjadi penghambat utama pertumbuhan. Arus berita juga menjadi lebih menantang akhir-akhir ini. Potensi gagal bayar yang terjadi pada pengembang swasta besar di Cina telah meningkatkan kekhawatiran dampak terhadap pasar perumahan yang lebih luas, sektor *shadow banking*, dan bank-bank Cina. Gagal bayar *shadow banking* lebih lanjut dapat menyebabkan kondisi likuiditas yang lebih ketat di pasar properti dan pasar modal dalam negeri. Kami percaya pihak berwenang akan terus memberikan dukungan positif namun langkah-langkah tersebut akan dilakukan secara bertahap mengingat fokus mereka pada arah reformasi struktural dibandingkan pendekatan “*big bang*”. Ruang untuk pemulihan dalam jangka pendek terbatas.
- ◆ Karena banyak pengembang Hong Kong yang terpapar ke Cina daratan, dan karena terus melonjaknya penawaran kantor dan rendahnya permintaan sewa kantor, kami memperkirakan akan ada pelemahan dalam kinerja saham.
- ◆ Oleh karena itu, kami menurunkan pandangan atas saham-saham di Cina daratan dan Hong Kong menjadi netral dan saham-saham real estat di Asia menjadi *underweight*. Valuasi tetap menarik. Langkah-langkah pasar sekunder yang diumumkan baru-baru ini, termasuk pemotongan bea materai, pembatasan baru pada penjualan saham oleh pemangku kepentingan utama, dan rasio simpanan yang lebih rendah untuk pembiayaan margin, membantu memberikan dukungan teknis kepada pasar. Kami lebih memilih sektor jasa konsumsi dan sektor yang terkait dengan perjalanan, seperti pemimpin industri internet, maskapai penerbangan, travel, konsumsi non-primer, dan *Macau gaming*. Kami tetap *overweight* pada saham-saham Asia di luar Jepang, dan lebih menyukai saham India dan Indonesia.

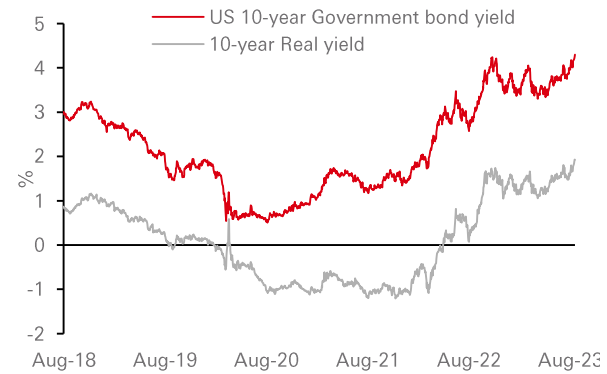
3. Haruskah kita memperluas paparan sektor mengingat tingginya valuasi sektor teknologi informasi (TI)?

- ◆ Teknologi dan komunikasi memiliki kinerja yang lebih baik di pasar saham AS sepanjang tahun ini, sehingga meningkatkan kekhawatiran pasar atas valuasinya yang tinggi. Sektor teknologi lebih terjustifikasi karena prospek pendapatannya yang lebih kuat. Kami memilih untuk mengambil keuntungan dari sektor komunikasi AS dan menurunkan pandangan menjadi netral untuk sektor ini.
- ◆ Meskipun prospek struktural yang lebih baik secara umum mendukung saham siklikal, kami melihat dorongan kuat pada sektor layanan kesehatan AS, yang mengimbangi risiko regulasi pada harga obat. Hal ini mencakup inovasi seputar imuno-onkologi, obesitas, dan penyakit langka. Seiring dengan meningkatnya permintaan terhadap pengobatan penyakit yang berkaitan dengan usia dan penyakit kronis, kami melihat adanya potensi peningkatan di sektor ini meskipun kinerjanya masih buruk tahun ini.
- ◆ Peningkatan sektor layanan kesehatan AS menjadi *overweight* akan membantu menciptakan keseimbangan antara saham *value*² dan saham pertumbuhan³ dalam portofolio. Kami mempertahankan bias pro-siklikal, *overweight* pada sektor teknologi dan konsumsi non-primer di seluruh wilayah, dan juga sektor industri dan keuangan di AS dan global.

² Saham yang diperdagangkan di pasar modal dengan harga relatif lebih rendah terhadap kinerja keuangan perusahaan.

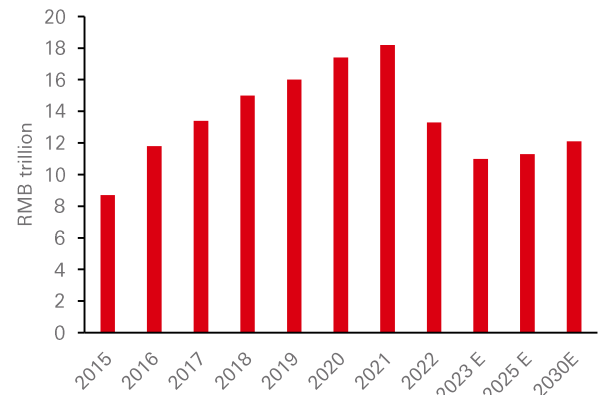
³ Saham yang diharapkan mampu mencapai tingkat pertumbuhan tertentu, di atas rata-rata pertumbuhan pasar.

Grafik 1: Imbal hasil Treasury mendekati level tertinggi dalam beberapa tahun, didorong oleh imbal hasil riil yang lebih tinggi



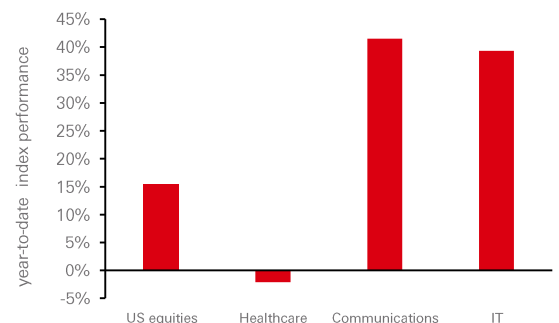
Sumber: Bloomberg, HSBC Global Private Banking per 23 Agustus 2023. Kinerja masa lalu bukan merupakan indikator yang dapat diandalkan untuk kinerja masa depan.

Grafik 2: Sedikit kenaikan pada penjualan rumah setelah terjun 40% pada 2022-2023



Sumber: NBS, estimasi HSBC Global Research per 23 Agustus 2023. Prakiraan dapat berubah sewaktu-waktu.

Grafik 3: Kinerja saham AS dan indeks sektoral tahun ini



Sumber: Bloomberg, HSBC Global Private Banking per 23 Agustus 2023. Kinerja masa lalu bukan merupakan indikator yang dapat diandalkan untuk kinerja masa depan.

Pandangan Kelas Aset

Pandangan terkini kami untuk berbagai kelas aset

Kelas aset	Pandangan 6 bulan	Ulasan
Saham global		
Global	►	Laju pertumbuhan berbeda-beda antar negara, dengan AS dan Asia memiliki posisi yang lebih baik karena meredanya inflasi dan fundamental yang lebih kuat. Kami tetap netral terhadap saham global dan fokus pada kualitas.
Amerika Serikat	▲	Pertumbuhan pendapatan yang lebih kuat dari perkiraan, tren disinflasi, puncak suku bunga, dan potensi penurunan suku bunga tahun 2024 mendukung saham AS dan menjamin valuasi saham. Kami fokus pada saham berkualitas dan memperluas paparan kami di luar sektor teknologi.
Inggris	►	Meskipun pertumbuhan PDB kuartal kedua lebih baik dari perkiraan dan valuasi murah, pertumbuhan upah terus membebani inflasi inti, menambah kekhawatiran pasar atas risiko pengetatan. Kami tetap netral terhadap saham Inggris.
Zona Euro	▼	Pertumbuhan di Eropa masih tertantang dan inflasi lebih bandel daripada di AS. Swiss lebih baik dari sisi inflasi dan dinamika pertumbuhannya. Secara keseluruhan, kami masih <i>underweight</i> pada saham Zona Euro.
Jepang	►	Langkah tidak meyakinkan Bank of Japan menyebabkan pergerakan JPY dan pasar saham masih tidak dapat diprediksi.
Negara berkembang (EM)	►	Momentum pertumbuhan positif untuk negara berkembang, khususnya di Asia dan Amerika Latin, yang diuntungkan dari permintaan dan pariwisata Cina serta perbaikan fundamental (termasuk penurunan suku bunga di Amerika Latin).
EM Eropa, Timur Tengah, Afrika (EMEA)	▼	Wilayah ini terkena dampak perang dan lemahnya pertumbuhan di Eropa. Turki terlihat relatif menarik karena membaiknya ekonomi makro dan valuasinya yang terjangkau.
EM Amerika Latin	▲	Prospek suku bunga yang lebih <i>dovish</i> dan pendekatan operasi rantai pasokan AS positif bagi Brasil dan Meksiko.
Saham Asia kecuali Jepang		
Asia kecuali Jepang	▲	Potensi pertumbuhan struktural dan valuasi lebih murah menjadikan Asia tempat berinvestasi yang tepat. Kami membuka paparan di pasar Asia secara luas, menyukai India dan Indonesia, dan mencari peluang selektif di Cina dan Hong Kong.
Cina	►↓	Data ekonomi yang lebih lemah dari perkiraan dan masalah pasar properti yang menyeret pertumbuhan, kami menurunkan peringkat saham Cina menjadi netral dan fokus pada konsumsi jasa dan sektor terkait perjalanan.
India	▲	Kami tetap <i>overweight</i> pada saham India karena prospek pendapatan yang kuat yang didorong oleh ekspor jasa dan konsumsi. Pertumbuhan struktural jangka panjang didukung oleh dividen demografi, kebangkitan manufaktur, dan kebangkitan kelas menengah.
Hong Kong	►↓	Karena banyak pengembang Hong Kong yang terpapar pada sektor properti Cina dan tertantang oleh terus meningkatnya penawaran gedung kantor & lesunya permintaan sewa, kami menurunkan pandangan saham Hong Kong menjadi netral.
Singapura	►	Perlambatan perdagangan global dan peningkatan inflasi masih menjadi tantangan utama. Kami tidak mengharapkan bank sentral akan melonggarkan kebijakan moneternya dalam beberapa bulan mendatang.
Korea Selatan	►	Permintaan global untuk barang masih lemah dan terus membebani ekspor Korea Selatan. Pemulihan penjualan ponsel pintar secara global mungkin lebih lama untuk terealisasi, sehingga berdampak negatif terhadap pasar saham.
Taiwan	►	Meskipun permintaan global lemah dan tingkat inventaris meningkat, pasar saham didukung oleh reli teknologi dan AI.
Obligasi pemerintah		
Negara maju (DM)	►↑	Kami meningkatkan pandangan atas obligasi pemerintah global menjadi netral karena imbal hasil Treasury melambung.
Amerika Serikat	▲↑	Imbal hasil Treasury AS diperdagangkan pada atau mendekati siklus tertingginya. Valuasi menarik.
Inggris	▲	Meredanya inflasi akan memungkinkan bank sentral menghentikan kenaikan suku bunga lebih cepat dari perkiraan pasar. Kami melihat valuasi menarik pada segmen 10 tahun dan mempertahankan preferensi durasi menengah hingga panjang.
Zona Euro	►	ECB tidak terlalu bernada <i>hawkish</i> karena prospek pertumbuhan yang lebih lemah. Valuasi menjadi lebih menarik. Kami tetap netral dengan preferensi durasi menengah.
Jepang	▼	Karena tidak ada intervensi lebih lanjut dalam skala besar yang jelas dari Bank of Japan mengenai <i>Yield Curve Control</i> pada obligasi pemerintah Jepang, dan imbal hasil absolut tidak menarik, kami masih <i>underweight</i> .
Negara berkembang (mata uang lokal)	►	Ada peluang tertentu namun penurunan suku bunga di beberapa negara telah diperhitungkan.
Negara berkembang (<i>Hard currency</i>)	►	Di tengah volatilitas Treasury yang tinggi, masih ada imbal hasil tetapi tetap selektif.
Obligasi korporasi		
Peringkat investasi (IG) global	▲	Kami tetap <i>overweight</i> namun mempersempit perbedaan dengan obligasi pemerintah karena suku bunga melonjak ke level tertinggi dalam beberapa tahun saat selisih imbal hasil diperdagangkan mendekati rata-rata 5 tahunnya.
Peringkat investasi (IG) AS	▲	Dengan meningkatnya imbal hasil Treasury dan ketatnya selisih imbal hasil obligasi peringkat investasi, kami mengambil sebagian keuntungan obligasi peringkat investasi AS namun tetap <i>overweight</i> karena imbal hasil absolut tetap menarik.
Peringkat investasi (IG) EUR dan GBP	▲	Kami lebih memilih obligasi peringkat investasi dibandingkan imbal hasil tinggi, yang lebih kebal terhadap risiko resesi.
Peringkat investasi (IG) Asia	▲	Dengan keyakinan kami bahwa suku bunga acuan AS telah mencapai puncaknya, kami lebih memilih nama-nama berkualitas tinggi untuk mengunci imbal hasil pada tingkat saat ini, termasuk obligasi korporasi peringkat investasi dari BUMN Indonesia, emiten Korea Selatan, serta bank dan perusahaan asuransi pilihan di Asia.
Imbal hasil tinggi (HY) global	►	Kami lebih memilih obligasi peringkat investasi dibandingkan imbal hasil tinggi, karena berkurangnya pinjaman bank dapat menimbulkan kekhawatiran akan meningkatnya tingkat gagal bayar, yang akan menyebabkan selisih imbal hasil obligasi imbal hasil tinggi semakin melebar.
Imbal hasil tinggi (HY) AS	►	Kondisi keuangan yang lebih ketat membebani margin perusahaan dan meningkatkan risiko gagal bayar. Kami tetap selektif dan memilih emiten berkualitas yang memiliki posisi pasar kuat dan utang yang terkendali.
Imbal hasil tinggi (HY) EUR dan GBP	►	Lemahnya pertumbuhan pendapatan dan meningkatnya gagal bayar tetap menjadi hambatan, yang tidak tercermin pada selisih imbal hasil.
Imbal hasil tinggi (HY) Asia	►	Kami tetap berpandangan negatif terhadap obligasi imbal hasil tinggi yang terkait dengan properti Cina dan memperkirakan tingkat gagal bayar akan meningkat.
Komoditas		
Emas	►	Emas tertahan oleh imbal hasil riil yang tinggi dan penurunan inflasi, namun didukung oleh berakhirnya kenaikan suku bunga Fed.
Minyak	►	Perlambatan pertumbuhan membebani harga minyak namun kami memperkirakan defisit penawaran/permintaan di semester kedua.

Pandangan Sektorial

Pandangan sektoral global dan regional untuk jangka waktu 6 bulan

Sektor	Global	AS	Eropa	Asia	Ulasan
Konsumsi Non-primer	▲	▲	▲	▲	Tekanan inflasi mereda di banyak wilayah. Belanja non-primer meningkat, terutama di segmen jasa dengan maskapai penerbangan, hotel, restoran, dan resor diuntungkan. Perusahaan otomotif mengalami peningkatan moderat dalam pesanan. Segmen barang mewah melaporkan permintaan kuartal kedua yang lebih lemah di AS, namun banyak perusahaan masih menghasilkan pertumbuhan penjualan sebesar 20%, sehingga mungkin akan terjadi aksi ambil untung setelah kinerja yang kuat.
Kuangan	▲	▲	▶	▶	Sektor ini diperdagangkan dengan valuasi murah dan suku bunga tinggi, mendorong keuntungan bagi pemberi pinjaman. Meskipun siklus suku bunga hampir mencapai puncaknya, suku bunga tinggi mungkin akan bertahan. Pada paruh kedua tahun ini, aktivitas pasar modal diperkirakan meningkat, namun bank-bank regional dapat berkinerja buruk karena kekhawatiran hipotek dan pinjaman membebani sentimen. Sektor keuangan AS diperkirakan diuntungkan dari perbaikan fundamental, valuasi rendah, dan prospek pendapatan yang kuat.
Industri	▲	▲	▶↓	▶	Kekhawatiran ekonomi makro telah mereda namun suku bunga tinggi, tekanan inflasi dan biaya input tinggi tetap ada. Pertumbuhan Cina kehilangan momentum dan barang-barang industri tetap lesu. Setelah mengawali tahun dengan baik, kami menurunkan peringkat sektor industri Eropa karena momentum mulai surut seiring lemahnya permintaan Asia dan berakhirnya fase pembangunan kembali inventaris. Sektor industri Asia masih tertinggal karena lemahnya pertumbuhan dan permintaan regional. Sektor industri AS mendapatkan momentum dengan Undang-Undang Pengurangan Inflasi AS (<i>Inflation Reduction Act / IRA</i>) dan <i>Creating Helpful Incentives to Produce Semiconductors Act (CHIPS)</i> yang mendukung aktivitas.
Teknologi Informasi	▲	▲	▲	▲	Prospeknya terus membaik di sub-segmen tertentu termasuk digital, kecerdasan buatan (<i>artificial intelligence/AI</i>), dan otomatisasi seiring dengan membaiknya sentimen bisnis dan konsumen. Fundamental terus membaik dengan solidnya penjualan dan pendapatan kuartal kedua yang dilaporkan hingga saat ini, kecuali pertumbuhan <i>cloud computing</i> yang menunjukkan tanda-tanda melambat dari tingkat yang tinggi.
Layanan Komunikasi	▶↓	▶↓	▼	▲	Kinerja sektor ini sepanjang tahun menjadi yang terkuat, didorong oleh peningkatan pendapatan dan valuasi yang menarik. Kami menurunkan peringkat secara global dan di AS untuk mengunci keuntungan karena potensi peningkatan kinerja tampaknya semakin terbatas. Prospek di Eropa yang lebih fokus pada layanan telekomunikasi masih penuh tantangan. Asia menawarkan profil <i>risk-return</i> yang lebih menarik karena valuasinya yang rendah dan kondisi peraturan yang stabil.
Barang Baku	▶	▶	▶	▶	Permintaan yang rendah untuk komoditas dan bahan kimia, khususnya di Cina, menahan kinerja tahun ini. Selain itu, kenaikan harga energi dan bahan baku membebani laba. Valuasi sektor ini termasuk yang terendah di pasar. Ada beberapa tanda tentatif akan peningkatan permintaan komoditas, dengan dorongan untuk energi terbarukan dan elektrifikasi yang mendukung.
Real Estat	▼	▼	▶↑	▼↓	Sektor ini tertantang oleh kenaikan suku bunga dan melemahnya permintaan di berbagai kategori. Perubahan struktural jangka panjang, karena perbedaan pola konsumsi dan penggunaan karena tren sekuler termasuk <i>e-commerce</i> , teknologi digital, urbanisasi, dan kerja dari rumah, memukul banyak proyek lama dan baru. Di Cina, sektor ini dihadapkan pada ketidakpastian. Sektor real estat Eropa kami tingkatkan menjadi netral karena valuasinya tampaknya telah melalui titik terendah.
Konsumsi Primer	▶	▶	▶	▲	Sektor konsumsi primer global dan Eropa menghadapi kondisi harga yang lebih menantang setelah kenaikan inflasi tahun lalu, perbandingan tahunan yang berat, dan valuasi mahal. Kami fokus pada saham berkualitas dengan merek yang kuat dan kekuatan harga yang lebih tangguh. Dividen juga direkomendasikan jika menarik.
Energi	▶	▶	▲	▶	Harga minyak dan gas masih fluktuatif namun terbatas. Perbandingan tahunan yang lebih berat tahun ini mungkin memangkas pertumbuhan, meskipun laba semester pertama tetap kuat. Valuasinya masih sangat rendah dibandingkan sektor lain yang dividennya di atas rata-rata. Kami fokus pada saham-saham <i>blue-chip</i> yang berkualitas. OPEC+ mungkin memperketat pasokan minyak lebih lanjut untuk membatasi penurunan harga.
Kesehatan	▶	▲↑	▶	▼	Kami meningkatkan sektor layanan kesehatan AS seiring dengan membaiknya fundamental dan valuasi yang sejalan dengan rata-rata 10 tahun. Kami memperkirakan pertumbuhan pendapatan dan penjualan akan meningkat dalam 12 bulan ke depan dengan peluncuran produk baru dan perbandingan tahunan yang tidak terlalu menantang bagi beberapa perusahaan setelah masa patennya selesai. Di Asia, valuasi masih tetap tinggi dan diperdagangkan jauh di atas level historisnya.
Utilitas	▶	▼	▲	▶	Valuasi tetap menarik di Eropa dengan dukungan revisi laba. Undang-Undang Pengurangan Inflasi AS (<i>Inflation Reduction Act / IRA</i>) dan inisiatif ramah lingkungan di Eropa dapat terus menjadi pendukung. Karakteristik pendapatan/arus kas yang stabil dari sektor ini dan saham-saham yang menghasilkan dividen tinggi menarik bagi 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 (198401015221 (127776-V))/HSBC Amanah Malaysia Berhad (20080100642 1 (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 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-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 an independent 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.

The accuracy and/or completeness of any third-party information obtained from sources which we believe to be reliable might have not been independently verified, hence Customer must seek from several sources prior to making investment decision.

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.

Important Information about the Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited, India ("HSBC India")

HSBC India is a branch of The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited. HSBC India is a distributor of mutual funds and referrer of investment products from third party entities registered and regulated in India. HSBC India does not distribute investment products to those persons who are either the citizens or residents of United States of America (USA), Canada, Australia or New Zealand or any other jurisdiction where such distribution would be contrary to law or regulation.

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.

Important information on sustainable investing

"Sustainable investments" include investment approaches or instruments which consider environmental, social, governance and/or other sustainability factors (collectively, "sustainability") to varying degrees. Certain instruments we include within this category may be in the process of changing to deliver sustainability outcomes.

There is no guarantee that sustainable investments will produce returns similar to those which don't consider these factors. Sustainable investments may diverge from traditional market benchmarks.

In addition, there is no standard definition of, or measurement criteria for sustainable investments, or the impact of sustainable investments ("sustainability impact"). Sustainable investment and sustainability impact measurement criteria are (a) highly subjective and (b) may vary significantly across and within sectors.

HSBC may rely on measurement criteria devised and/or reported by third party providers or issuers. HSBC does not always conduct its own specific due diligence in relation to measurement criteria. There is no guarantee: (a) that the nature of the sustainability impact or measurement criteria of an investment will be aligned with any particular investor's sustainability goals; or (b) that the stated level or target level of sustainability impact will be achieved.

Sustainable investing is an evolving area and new regulations may come into effect which may affect how an investment is categorised or labelled. An investment which is considered to fulfil sustainable criteria today may not meet those criteria at some point in the future.

Catatan Penting

Dokumen atau video ini tidak diperbolehkan dan/atau disediakan 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 (198401015221 (127776-V))/HSBC Amanah Malaysia Berhad (20080100642 1 (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), HBAP Cabang Sri Lanka, The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited – Cabang Filipina 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, 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 independen. 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.

Akurasi dan/atau kelengkapan informasi pihak ketiga diambil dari sumber yang kami yakini dapat diandalkan mungkin belum diverifikasi secara independen, oleh karena itu Nasabah wajib mencari dari berbagai sumber sebelum membuat keputusan investasi.

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

HSBC Asset Management adalah grup perusahaan, termasuk AMCA, yang bergerak di bidang penasihat 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, reksa dana, 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.

Informasi Penting tentang The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited, India ("HSBC India")

HSBC India merupakan cabang dari The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited. HSBC India merupakan distributor Reksa Dana dan pemberi referensi produk investasi dari entitas pihak ketiga yang terdaftar dan diawasi di India. HSBC India tidak mendistribusikan produk investasi kepada perorangan yang berkewarganegaraan atau bertempat tinggal di Amerika Serikat (AS), Kanada, Australia atau Selandia Baru atau yuridiksi mana pun di mana distribusi tersebut melanggar hukum atau peraturan.

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.

Informasi penting terkait investasi berkelanjutan

"Investasi berkelanjutan" meliputi pendekatan atau instrumen investasi yang mempertimbangkan lingkungan, sosial, tata kelola dan/atau faktor berkelanjutan lainnya (secara kolektif, "berkelanjutan") untuk berbagai tingkat. Instrumen tertentu yang kami masukkan dalam kategori ini mungkin saja masih dalam proses perubahan untuk memberikan hasil berkelanjutan.

Tidak ada jaminan bahwa investasi berkelanjutan akan menghasilkan pengembalian yang mirip dengan investasi yang tidak mempertimbangkan faktor berkelanjutan. Investasi berkelanjutan mungkin dapat menyimpang dari tolak ukur pasar tradisional.

Sebagai tambahan, tidak ada definisi standar, atau kriteria pengukuran untuk investasi berkelanjutan, atau dampak investasi berkelanjutan ("dampak berkelanjutan"). Kriteria pengukuran investasi berkelanjutan dan dampak berkelanjutan dapat (a) sangat subyektif dan (b) bervariasi secara signifikan lintas dan di dalam sektor.

HSBC dapat bergantung pada kriteria pengukuran yang dibuat dan/atau dilaporkan oleh penyedia atau penerbit pihak ketiga. HSBC tidak selalu melakukan uji tuntas khusus terkait dengan kriteria pengukuran. Tidak ada jaminan: (a) bahwa sifat dampak berkelanjutan atau kriteria pengukuran sebuah investasi akan selaras dengan tujuan berkelanjutan investor tertentu; atau (b) bahwa tingkat atau target tingkat dampak berkelanjutan yang dinyatakan akan tercapai.

Investasi berkelanjutan adalah bidang yang terus berkembang dan peraturan baru dapat diberlakukan yang dapat memengaruhi cara suatu investasi dikategorikan atau diberi label. Investasi yang dianggap memenuhi kriteria berkelanjutan saat ini mungkin tidak memenuhi kriteria tersebut di masa mendatang.