

2022年第二季汇丰投资展望 — 2022年3月（于2022年3月23日刊载）

Willem Sels短片

全球股债市场在第一季度面对挑战。通胀升幅超过大多数经济学家预期，令市场预测美联储和其他央行进一步加息。

增长方面，供应链瓶颈问题仍然存在，经济重启也反复不定。最近几周，乌克兰局势打击投资者信心，增添全球市场现有的通胀和增长忧虑。

鉴于事态发展，我们在过去三个月调整投资策略，加强投资组合抵御波动和不确定性。

但我们保持投资，相信基本面仍大致有利。首先，我们仍处于周期中段而非后段，因为库存增补、消费和投资将延长经济周期。

因此我们认为短期经济数据疲弱属于周期中段放缓。虽然欧洲较易受紧张局势和能源供应所影响，但预期不会陷入衰退。

因此我们对全球股票持中性配置，低配欧元区股票，高配美国和亚洲，并平衡板块观点，对周期股持中性配置。

影响宏观经济的第二个主要因素是通胀，通胀将被大宗商品价格进一步推高，稍后见顶，然后再以低于早前预期的幅度回落。尽管面对全球不确定因素，但这将迫使各国央行加息，在央行会议期间令市场波动，并支持美元和大宗商品货币。

但有利市场的是，市场价格已反映大量加息的影响。因此，结合我们对增长和通胀的观点，我们认为投资者无需为衰退或滞胀情况做准备。

我们仍认为企业盈利前景受益于经济重启，而且股债市场的基本面前景稳健。

但紧张局势和加息时机不确定，明显会令市场持续波动。在这环境下，我们需要保持投资，但需以具抗逆力的投资组合抵御市场波动。

我们通过3x3策略来实行。

首先，我们关注优质盈利，同时略为调整优质盈利的定义。

一般来说，优质是指利润率强劲和财务状况稳健的公司。还有那些与我们结构精选主题息息相关的公司，应会继续受益于对旗下产品和服务的强劲结构需求。

最后，ESG特性明显影响公司业务模式应对未来挑战的能力，最近市场也相当关注企业责任。

我们3x3策略的第二个层面是寻找收益。这不只是因为大多数投资者需要从投资组合获得收益，也源于收益通常较价格升势更平稳，因此可在一定程度上稳定回报。

当然，我们可在债市找到收益，目前我们高配投资级别、高收益和新兴市场主要货币企业债券。

鉴于利率前景未明，我们维持短久期。通过高息股进一步寻找收益，高息股波动性通常低于大市指数，往往属于价值股，有助平衡价值与增长投资。

另外，市场引伸波幅偏高，也可助投资者产生更多收益，同时提供一定程度的保障。

最后，分散投资仍是投资组合抗逆力的关键。

股债之间的相关度高于历史平均，但任何资产类别只要不是与股票完全相关，都能分散一定的风险。因此我们主张广泛投资，由长期策略资产配置开始，也包括黄金和其他另类投资。

我们目前最高配对冲基金，因其属非定向投资性质，并可在波动时期找到机遇。

公开资料