

视像访问记录

2022 年第一季度汇丰投资展望 开辟新局 — Willem Sels 视频

展望 2022 年，许多情况维持不变。有些正逐渐演变发展，有些则在结构上出现很大变化，因此我们形容这是开辟新局的阶段。

首先是持续性，好消息是周期中段的经济增长仍高于正常水平，我们也继续面对利率非常低的环境。

两者结合当然有利股票，当中我们继续高配美国和欧洲，并在债市寻找息差机会，但在股市扬升后，我们采取更有选择性的投资策略，并配置于最能迎合目前所见变化的范畴。

货币和财政政策明显已开始改变，全球大流行触发这个情况。新冠肺炎疫情不但是健康卫生危机，还引致供应链紧张和劳工市场调整，并刺激通胀，使央行目前开始采取行动。

疫情也加剧平衡问题，政府支出创下新高，因此目前需要稍微改变财政政策。央行政策改变将带来不确定性，但应会循序渐进地推行，并以美联储为首。这当然为美元提供支持，推动我们看多新兴市场主要货币债券多于本币债券。债券投资者也需要管理久期，而且由于通胀可能在未来几个月保持高位，税项也持续增加，我们需要挑选利润率强劲的公司。

但政府仍会继续拨款处理一些优先政策，包括机遇处处的基础设施和医疗保健领域。这个转变最终会加剧市场波动，让对冲基金把握相对价值机会。

至于开辟新局方面，最使人瞩目的新局当然与可持续发展有关，投资者对这个议题的兴趣大增，并已成为所有公司策略的关键。

明显的触发因素是环境、社会及管治（ESG）意识提高和维权行动增加、气候变化大会（COP26）备受讨论、气候急剧变化、生物多样性锐减，以及能源价格近期急升，使清洁能源更具竞争力。

因此，投资组合需要為可持续发展开辟新局，融入 ESG 机会和风险，并挑选可持续发展革命的长远赢家。

主题方面，能源转型将继续获得政府和企业非常大规模的投资，同时展现创新元素，这将为资本市场带来大量融资活动，让投资者有机会从可持续发展中取得收益。另外，可持续发展的社会环节亦不容忽视，因为越来越多投资者希望解决日益严重的衡平问题，部分原因是公平的社会和企业长远来说一般表现更好。

亚洲也正在开辟新局；区内市场正重塑未来。其中一个触发因素是我们刚提到的可持续发展革命，因为这将对亚洲产生巨大影响，也是中国专注增长稳定性和可持续性的一部分。这个情况也可体现共同富裕的目标。

中美关系和全球供应链紧张是部分原因，解释了中国为何提出科技自主目标，以及区内市场进一步融合的趋势。

对投资者来说，这些变化持续带来短期不确定性，因此我们目前对中国股票和主要货币债券维持中性观点，但认为现有估值水平提供良机，只要我们与这些结构趋势和优先政策重点保持一致，包括中国绿色革命和亚洲科技新世代领袖。

亚洲财富和可支配收入不断大幅增长，预计会出现实实在在的消费复苏。

在现阶段，不会使人意外的是，开辟新局离不开我们最后这个元素——带动许多创新趋势的数字转型。环顾市况，近期触发开辟新局的因素包括我们在封锁期间被迫大幅提高对数字装置的使用和认识，新的工作模式也令数字存取变得更广泛。

数据继续倍增,人工智能和电脑计算能力增强,都使新的创新意念变成可能。医疗方面,基因组技术为治疗开创新机会,全球各地在疫情期间合作研发疫苗,同样使人憧憬国际间将取得更大突破。

因此,这场革命为投资者创造大量机遇,不但与数据安全有关,还包括自动化及人工智能和智能移动。公司在信息科技和研发方面的支出已经回升,并在大量现金储备中拨出一部分用作投资。

最后,技术创新、政府支出优先拨作医疗保健用途,以及人类寿命延长,都支持我们的生物与基因科技主题。

我们刚刚探讨了持续发展元素、政策转变,以及开辟新局的不同领域,现在让我来总结 2022 年的十大重点。

这个周期持续,并维持低息,因此我们继续投资,高配美国和欧洲股票,专注高收益和新兴市场主要货币债券。央行和财政政策转变应推动美元进一步温和走强,使我们制定更严格筛选的投资策略,专注基本面强劲的范畴。

我们预期市场将会加剧波动,因此管理债券久期和高配对冲基金持偏高比重。在开辟新局的环境下,我们已探讨三股结构趋势。可持续发展应纳入整个投资组合,而且投资者不应回避投资亚洲区,尤其是符合长期政策优先的领域。

我们仍青睐不少与数字转型相关的增长股。除了对冲基金外,我们认为私募市场也展现机遇,因为投资者无法在公开市场买卖一些具吸引力的公司,而且长线投资策略定位得宜,可把握目前开辟新局的机遇。