

2021年汇丰投资展望 — 第四季

Willem Sels短片

全球各地的经济增长步伐明显逐渐放缓，我们认为经济正步入周期中段。

不过，投资者无需过于忧虑。经济增长出现V形复苏后放缓，是自然不过的情况。

我们仍然预测美国、欧洲和亚洲的增长率非常不俗。消费者希望动用部分积蓄，应可使现周期延长。

企业需要补充库存，各国政府也陆续展开大型基建项目。

因此，事实上，我们认为增长稍为减慢将有助联储局维持非常渐进的政策，并使局方相信通胀将于未来数季回落。

需求稍为放缓有助供应方争取时间，缓和通胀瓶颈压力。

因此，经济继续增长，各国政府只会非常缓慢地推进政策正常化，结合成为一个健康的环境，支持我们对股票、高收益债券和新兴市场债券持偏高比重。

我们对多个地区的股票普遍持偏高比重，但美国仍然占最大的偏高比重配置。至于亚洲，我们持长线策略，专注把握长期增长机会。

事实上，周期中段向来有利股票表现，因为企业盈利会持续增长，即使估值略为下跌。此外，近日的盈利业绩期确实非常强劲，使股票分析员需后补调高盈利预测。

然而，股市升势可能减慢，因此我们已减持工业和原材料等早段周期股。此外，在周期中段，一般的正常做法是开始聚焦于利润率和业务模型强劲的优质股，并偏向大型股。

在低息的环境下，我们继续专注股息策略，与源自高收益和新兴市场债券的收益相辅相成。就美元兑欧元汇价来说，息差应继续提供温和的有利因素。

因此，我们认为事实上，增长略为放缓相对有利股票和债券表现。

然而，稳定的经济和市场表现则无法保证。我们认为消费可保持稳健，但与Delta变种病毒相关的不明朗因素势将不时出现，带来一些市场波动。

此外，目前的供应瓶颈和通胀压力也可能需要时间缓和，市场将因此继续反复。

有见及此，我们更着重通过物色优质股，管理存续期和积极分散投资，以建构强韧的投资组合。

鉴于大量因素均取决于联储局的政策展望，这令股市与债市目前高度相关，因此投资者需要在不同的资产类别、地区和另类资产当中物色投资机会，从而适当地分散投资。

我们认为这是建构尽可能表现稳健的投资组合的最佳方法。

我曾经提及，经济略为放缓不会损害市场环境，但对于抵御气候变化来说，经济放缓显然令人苦恼。

联合国政府间气候变化专门委员会的报告发出警示 — 目前的情况已较许多人预期严峻，紧急行动刻不容缓。

因此，我们预期将于11月在英国格拉斯哥举行的第二十六届联合国气候变化峰会上，各国政府将提出更多具体措施，更多监管法规，要求企业披露更多资料，而且来自消费者和投资者的压力也日增。

各国政府很可能投资于有助缓和及适应气候变化的议题，我们的投资主题也反映相关元素。除气候变化外，我们也发现市场日益关注「环境、社会及管治」中的「社会责任」。

因此，我们推出一个与此相关的新投资主题，涵盖多元共融，以及长远提供可持续的医疗保健。

我们的所有长远主题，包括可持续投资、数码转型和亚洲新增长之路，都有助投资者减低对短期不明朗因素的敏感度，建构更强韧的投资组合。

总括而言，步入周期中段并不意味经济周期结束，也不代表股市升势完结。

因此，我们继续投资于股票、高收益债券和新兴市场债券，但更积极物色优质资产，以及另类资产的投资机会，以建构具韧力的投资组合。

鉴于回报很可能有些放缓，因此更重要的是致力确保尽可能取得持续稳定的回报。