



汇丰投资展望 — 每月观点（2022年5月）

Willem Sels 短片

最近几个月，美国国债市场走势一直是影响市场动向的首要因素，不仅影响债市，也左右股市和汇市。目前，市场反映美联储将在年底前加息 2.25 厘，涨幅超过我们的预期。换句话说，我们已消化美国国债的大致走向，但市场现时肯定对通胀主题保持警惕。

有鉴于此，我们跟随国债走势，在月内审视了不同资产类别的潜在机遇。首先，我们认为短期企业债券值得投资，不论是新兴市场还是发达市场，因为利差有所扩大，而且市场已反映多次加息。这些债券包括：短期投资级别企业债券、高收益企业债券和新兴市场主要货币企业债券。此外，我们上调对澳大利亚和新西兰债券的观点，因为两国的债券收益率都有所上升，并提供吸引的入市良机。

汇市方面，美元受到加息预期的良好支持，但预料目前美元在未来进一步上行的空间收窄，除了兑欧元和日元。我们认为英镑将开始靠稳，因此把观点上调至中性。我们也继续看好一系列大宗商品货币，包括：澳大利亚元、新西兰元、加元、印度尼西亚盾和南非兰特。

股市方面，你知道我们致力保持增长股和价值股之间的平衡，但从短期战术角度来看，价值股应更可受益于国债收益率上涨。因此在短期内，这带来了增持价值股的战术机遇，有助平衡投资组合的风格配置。增持派息股可能是一个有效对策，因为高息股通常是价值股，而不是增长股。板块方面，我们的股票持仓在周期和防护板块之间保持平衡，但欧洲除外，我们上调对当地医疗保健板块的观点，并下调对工业板块的评级，使配置稍为偏重防护力。

现时，我们继续寻求增持中国股票的机遇，因其估值具吸引力，但当地经济活动和企业盈利增长将受累于控疫封锁措施，也会影响地区和全球供应链。我们认为，中国的政策措施最终将推动经济活动加速，但这很可能见于第三季度，而不是第二季度，因此我们推迟可能上调对中国股票的观点的时间。与此同时，我们继续聚焦东盟国家，这些国家的经济和市场展现良好势头。

Public