

**汇丰投资展望 — 每月观点（2022年3月）****Willem Sels短片**

近日，随着乌克兰的地缘政治紧张局势升温，市场加剧波动。根据往绩，这类事件会令股市走弱，但为防护力较强的板块提供良好支持，当然也对美元和黄金等避险资产有利。

这次危机的主要焦点是能源价格，如果能源价格长期居高不下，可能会触发工资上涨，迫使各国央行的加息幅度高于市场目前预期。

不过，这是一个风险情况，因为回顾历史，地缘政治事件对市场的影响相对短暂。一个解决方案，甚至只要冲突陷入僵局，通常都会令市场迅速反弹，因此我们不应反应过大。

从基本面来看，经济增长确实面临一些不利因素，但预料经济衰退的风险仍然偏低。发展成熟的企业在最近财报季的表现优于预期，而且市场已适应美联储将于今年加息六次的计划。

因此，虽然我们在月内略为减少风险配置，但不会过度缩减。我们减持欧元区股票和周边国家国债至低配，原因是欧洲央行收紧政策，以及欧洲对这场冲突的敏感度。鉴于经济增长动力放缓，我们也稍微降低美国股票的偏高配置。

在这个环境下，我们应聚焦那个范畴，尝试在经济增长、利率和风险前景之间取得平衡？首先，在股票方面，我们认为重要的是在增长股和价值股之间保持平衡，正如我们在过去几个月的部署。油价高企应有利我们高配能源股，势必也加快各国转型至清洁能源。

我们偏好优质股，即使在通胀升温的环境下，这类股票也能保持利润率。此外，预料这场冲突将突显“全方位防护”主题的需要，其中包括网络安全。

现时，投资者肯定也在寻找收益。债券市场方面，我们认为短期高收益债券提供最佳的风险回报，并继续高配新兴市场主要货币债券和企业债券。

股息策略可带来额外收益，结合优质股，可为投资组合提供尤其强劲的优势。我们也指出，高波幅当然也可提供创造收益的机会。

目前，我们的模型投资组合把更多资金转投对冲基金；对冲基金可受益当前的高波幅，并带来迫切需要的分散风险优势。对冲基金在年初至今的表现已经反映，当承险意欲受创时，有助限制投资组合的跌幅。