

汇丰环球私人银行 — 每月观点（2023年7月）

联储局政策和中国刺激经济措施，支持我们高配美国和亚洲股票

Willem Seis

我们的下半年投资展望题为“布局东方，蓄势待发”，因为我们对亚洲经济和市场的短期和长期前景感到乐观。在我们于亚洲举行为期三周的路演期间，我们把握机会实地评估投资气氛。我乐见亚洲投资者和企业拥有人的乐观情绪，支持我们对经济数据的观点。东南亚和印度受益供应链多元化、消费强劲和数字化发展。中国的经济数据好淡不一，消费强韧但全球贸易和房地产板块带来不利因素。我们目前预期经济复苏较为温和，今年国内生产总值增长 5.3%。不过，一系列减息举措，甚至可能加推宽松措施，应有助支持经济增长、投资气氛和估值。因此，我们把中国股票由完全高配转为温和高配，与我们分散亚洲投资的策略一致。我们的首选市场是中国内地、印度、印度尼西亚和香港特区。

当然，目前西方国家的货币政策也很关键，联储局决定在 6 月暂停加息，并等待过去几次加息的影响更明朗。这再次表明政策利率接近峰值，我们预期美国只会在 7 月再加息一次，幅度为四分一厘。利率见顶有利市场表现，也是其中一个因素，说明对利率敏感股的支持，包括科技股。然而，美国与欧元区和英国之间的政策差异也举足轻重。与美国比较，欧元区（尤其是英国）的通胀较为棘手，迫使欧洲央行和英伦银行在更长时间继续加息。这应会使美元兑欧元和英镑进一步疲软，相对美国市场，为欧洲和英国市场带来阻力。因此，我们继续青睐美股。

那么，我们在本月有何优先投资策略？首先是通过分散投资策略和我们的精选主题，把握亚洲升势，因为亚洲估值普遍偏低，而且盈利增长远高于西方市场。第二，我们专注于优质债券，以锁定目前吸引的收益率，预期随着美国通胀持续回落，债券价格也会有所上升。第三，在可盈利的科技板块寻求增长，因为科技股受益利率见顶，而且许多科技公司已展示可产生稳健盈利的实力。