视像访问记录

汇丰投资展望 — 每月观点（2025年10月）

Willem Sels

我们认为股市进一步上升的空间非常充裕，并继续看好风险资产，主要源于人工智能推动创新、美联储重启降息周期、美国经济数据优于预期，以及企业活动增加（包括并购，以至派息和股份回购）。

这些因素共同为美国和全球股市创造有利环境，当然也为优质债券提供支持，继而带动广泛投资组合上升。人工智能生态系统的投资和需求强劲，刺激市场对人工智能的乐观情绪，近期中美两国的一些最大型企业相继发布重大消息，突显人工智能活动的规模。此外，整个产业的数据中心建设步伐不断加快，与云相关的盈利持续优于预期。

现时，我们注意到有些人质疑人工智能投资是否过热，但证据反映需求持续强劲而非供应过剩。对投资者而言，这不仅为科技板块创造强大机遇，也为支持人工智能基础设施和整个人工智能生态系统的板块提供机会。然而，即使如我们般看好后市，也需要分散投资并识别风险。

我们认为分散投资并不代表降低信心，而是扩大投资机会同时管控风险。因此，我们物色的资产不但前景向好，而且在通胀居高不下、增长放缓、估值偏高或债务担忧等风险情况下有望表现相对强韧。

那么，我们可以在哪些领域找到这类资产？

股票方面，我们认为亚洲多个地区的市场提供分散美国配置的投资机遇，中国和新加坡近日表现均相对强劲。当然，这些市场的估值仍然吸引，且其经济周期与美国经济周期的联系较少，并受益于美元走弱。至于板块，我们将美国科技股的投资分散至金融和工业股，这些板块的估值远低于科技股，因此能够缓减估值忧虑。

债券方面，我们仍然看好优质债券。虽然美联储恢复降息，但现金收益率很可能进一步下跌，鼓励投资者物色可动用现金的领域。考虑到现时的长短息差距，我们认为投资级企业债市场的七至十年期债券别具价值，投资者可锁定稳定性和收益。此外，如果股票波幅回升，债券可提供自然对冲。

另一方面，对于担忧债务问题和通胀居高不下的投资者来说，黄金和基础设施是理想的选择。此外，我们继续监察外汇配置。我们高配美股，因此自然承受美元风险。鉴于美元走弱，投资者或可考虑分散外汇投资或作出部分对冲。事实上，这也可能带动收益上升。