

汇丰投资展望 — 每月观点（2026年2月）

Willem Sels

在这个复杂和瞬息万变的环境下，我们的配置旨在把握广泛投资机会，同时管理频繁的波动。

这包括地缘政治不确定性，正如目前格陵兰的情况一样。市场已习惯面对地缘政治不确定性，因此不一定会全面引发股市波动，尤其是当其他基本面仍然有利之际。

美国财报期应可展现基本面提供的支持，我们认为公司财报将超出预期，因市场预期再次过低。然而，地缘政治事件轻微打击承险意欲，尤其是在欧洲，这将会令欧洲资产难以表现领先。

因此，我们继续管理风险，同时对全球风险资产持正面的观点，因为目前有大量财政支持、基础设施投资和人工智能创新。

事实上，在投资展望路演中，我们注意到大部分客户采取类似立场：许多投资者认为市场仍具上行空间，同时希望管理尾部风险。因此，我们的主要是通过另类投资和多元资产策略，应对市场下跌。在适当情况下，对冲基金和私募资产有助减低跌幅，波幅策略也是一样。

黄金和优质债券当然仍是重要的分散风险工具。鉴于欧美局势紧张，我们高配多个亚洲市场，包括中国内地、香港、新加坡、韩国和日本股市，此举尤其重要。我们认为这个刺激因素也将继续有利人民币。尽管我们维持2026年投资展望中所述的策略重点，但也加入一些经考虑的轻微调整，可在承险意欲仍略为疲弱下带来助益。

举例说，我们扩大避险国债选择，对英国国债的观点上调至高配，对日本债券上调至中性，因为这些市场的抛售潮可能已接近尾声。

我们卖出欧洲周边国家债券和股票以获利套现，并上调相对具防护力的瑞士股市至中性。风险管理相当重要，对投资组合进行不同情况的压力测试也别具助益。

然而，我们仍然认为风险资产将在2026年提供具吸引力的上行空间，因为人工智能带来的实际效益正逐步渗透至不同板块和地区。因此，我们预期整体市场将会上升，选股者也不乏机遇，而公开市场、对冲基金和私募市场也存在相对价值投资机会。