

2022年第二季滙豐投資展望 — 2022年3月（於2022年3月23日刊載）

Willem Sels短片

環球股債市場在第一季面對挑戰。通脹升幅超過大多數經濟學家預期，令市場預測聯儲局和其他央行進一步加息。

增長方面，供應鏈瓶頸問題仍然存在，經濟重啟也反覆不定。最近數週，烏克蘭局勢打擊投資者信心，加劇環球市場現有的通脹和增長憂慮。

鑒於事態發展，我們在過去三個月調整投資策略，加強投資組合抵禦波動和不確定性。

但我們保持投資，相信基本因素仍大致有利。首先，我們仍處於周期中段而非後段，因為庫存增補、消費和投資將延長經濟周期。

因此我們認為短期經濟數據疲弱屬於周期中段放緩。雖然歐洲較易受緊張局勢和能源供應所影響，但預期不會陷入衰退。

因此我們對環球股票持中性配置，對歐元區股票持偏低比重，對美國和亞洲持偏高比重，並平衡板塊觀點，對周期股持中性配置。

影響宏觀經濟的第二個主要因素是通脹，通脹將被大宗商品價格進一步推高，稍後見頂，然後再以低於早前預期的幅度回落。儘管面對環球不明朗因素，但這將迫使各國央行加息，在央行會議期間令市場波動，並支持美元和大宗商品貨幣。

但有利市場的是，市場價格已反映大量加息的影響。因此，綜合我們對增長和通脹的觀點，我們認為投資者無需為衰退或滯脹情況作準備。

我們仍認為企業盈利前景受惠經濟重啟，而且股債市場的基本前景穩健。

但緊張局勢和加息時機不確定明顯會令市場持續波動。在這環境下，我們需要保持投資，但需要以具抗逆力的投資組合抵禦市場波動。

我們通過3x3策略來實行。

首先，我們關注優質盈利，同時略為調整優質盈利的定義。

一般來說，優質是指利潤率強勁和財政狀況穩健的公司。還有那些與我們結構精選主題息息相關的公司，應會繼續受惠對旗下產品和服務的強勁結構需求。

最後，ESG特性明顯影響公司業務模式應對未來挑戰的能力，最近市場也相當關注企業責任。

我們3x3策略的第二個層面是尋找收益。這不只是因為大多數投資者需要從投資組合獲得收益，也源於收益通常較價格升勢更平穩，因此可在一定程度上穩定回報。

當然，我們可在債市找到收益，目前我們對投資級別、高收益和新興市場主要貨幣企業債券持偏高比重。

鑒於利率前景未明，我們維持短存續期。通過高息股進一步尋找收益，高息股波幅通常低於大市指數，往往屬於價值股，有助平衡價值與增長投資。

另外，市場引伸波幅偏高，也可助投資者產生更多收益，同時提供一定程度的保障。

最後，分散投資仍是投資組合抗逆力的關鍵。

股債之間的相關度高於歷史平均，但任何資產類別只要不是與股票完全相關，都能分散一定的風險。因此我們主張廣泛投資，由長期策略資產配置開始，也包括黃金和其他另類投資。

我們目前對對沖基金持最大偏高比重，因其屬非定向投資性質，並可在波動時期找到機遇。

公開資料