

## 2021年滙豐投資展望 — 第四季

### Willem Sels短片

全球各地的經濟增長步伐明顯逐漸放緩，我們認為經濟正步入周期中段。

不過，投資者無需過於憂慮。經濟增長出現V形復甦後放緩，是自然不過的情況。

我們仍然預測美國、歐洲和亞洲的增長率非常不俗。消費者希望動用部分積蓄，應可使現周期延長。

企業需要補充庫存，各國政府也陸續展開大型基建項目。

因此，事實上，我們認為增長稍為減慢將有助聯儲局維持非常漸進的政策，並使局方相信通脹將於未來數季回落。

需求稍為放緩有助供應方爭取時間，緩和通脹瓶頸壓力。

因此，經濟繼續增長，各國政府只會非常緩慢地推進政策正常化，結合成為一個健康的環境，支持我們對股票、高收益債券和新興市場債券持偏高比重。

我們對多個地區的股票普遍持偏高比重，但美國仍然佔最大的偏高比重配置。至於亞洲，我們持長線策略，專注把握長期增長機會。

事實上，周期中段向來有利股票表現，因為企業盈利會持續增長，即使估值略為下跌。此外，近日的盈利業績期確實非常強勁，使股票分析員需後補調高盈利預測。

然而，股市升勢可能減慢，因此我們已減持工業和原材料等早段周期股。此外，在周期中段，一般的正常做法是開始聚焦於利潤率和業務模型強勁的優質股，並偏向大型股。

在低息的環境下，我們繼續專注股息策略，與源自高收益和新興市場債券的收益相輔相成。就美元兌歐元匯價來說，息差應繼續提供溫和的有利因素。

因此，我們認為事實上，增長略為放緩相對有利股票和債券表現。

然而，穩定的經濟和市場表現則無法保證。我們認為消費可保持穩健，但與Delta變種病毒相關的不明朗因素勢將不時出現，帶來一些市場波動。

此外，目前的供應瓶頸和通脹壓力也可能需要時間緩和，市場將因此繼續反覆。

有見及此，我們更着重通過物色優質股，管理存續期和積極分散投資，以建構強韌的投資組合。

鑒於大量因素均取決於聯儲局的政策展望，這令股市與債市目前高度相關，因此投資者需要在不同的資產類別、地區和另類資產當中物色投資機會，從而適當地分散投資。

我們認為這是建構盡可能表現穩健的投資組合的最佳方法。

我曾經提及，經濟略為放緩不會損害市場環境，但對於抵禦氣候變化來說，經濟放緩顯然令人苦惱。

聯合國政府間氣候變化專門委員會的報告發出警示 — 目前的情況已較許多人預期嚴峻，緊急行動刻不容緩。

因此，我們預期將於11月在英國格拉斯哥舉行的第二十六屆聯合國氣候變化峰會上，各國政府將提出更多具體措施，更多監管法規，要求企業披露更多資料，而且來自消費者和投資者的壓力也日增。

各國政府很可能投資於有助緩和及適應氣候變化的議題，我們的投資主題也反映相關元素。除氣候變化外，我們也發現市場日益關注「環境、社會及管治」中的「社會責任」。

因此，我們推出一個與此相關的新投資主題，涵蓋多元共融，以及長遠提供可持續的醫療保健。

我們的所有長遠主題，包括可持續投資、數碼轉型和亞洲新增長之路，都有助投資者減低對短期不明朗因素的敏感度，建構更強韌的投資組合。

總括而言，步入周期中段並不意味經濟周期結束，也不代表股市升勢完結。

因此，我們繼續投資於股票、高收益債券和新興市場債券，但更積極物色優質資產，以及另類資產的投資機會，以建構具韌力的投資組合。

鑒於回報很可能有些放緩，因此更重要的是致力確保盡可能取得持續穩定的回報。