

2022 年第三季滙豐投資展望 – 2022 年 5 月 (於 2022 年 5 月 18 日刊載) Willem Sels 短片

邁向下半年，環球經濟逐漸放緩，雖然全球經濟衰退的可能性仍低，但各地區明顯存在差異。東盟國家正受惠於經濟重啟，美國首季表現疲弱後應會反彈，因此我們對東盟和美國股票持偏高比重。英國經濟面對重大生活費用危機，但當地股市以全球主導，能受惠於能源和原材料板塊的投資，故我們對英國保持中性觀點。歐元區經濟可能面對最大風險，因此我們對其持偏低比重和審慎的策略。此外，中國正實行控疫封鎖措施，但振興政策應有助當地經濟在今年稍後復甦；我們觀望經濟數據改善，才會上調目前對中國股票的中性觀點。我們認為投資者將繼續仔細區分各市場的優劣，主要根據周期和相對風險作出地區配置，而非物色最便宜的市場。

通脹和利率周期是影響承險意欲的其他因素，但目前情況已非常搖擺不定。市場價格反映美國、英國和歐元區加息幅度略高於我們預期，因此債券收益率進一步上升的趨勢應開始緩和。這意味發達和新興市場短期企業債券展現機遇。滙市方面，這反映美元續升的趨勢可能開始減慢（即使美元應可持續受惠於環球承險意欲起伏不定）。至於股票，市場對價值股和增長股的偏好應繼續出現變化，但整體缺乏明顯方向。因此，我們在價值股和增長股之間取得平衡，相信強韌收益投資主題是個具吸引力，並能實現這個目標的方式。

儘管宏觀經濟因素可助我們作出大部分資產配置，但不足以讓投資組合應對未來挑戰。全球已經歷一些重大衝擊，將會對企業和市場造成持續的影響。新冠肺炎危機揭示環球供應鏈的脆弱，改變了大家的工作習慣和促進網上經濟。俄烏事件顯示能源和大宗商品來源過度集中的危機，並加強促進能源獨立的主張。可持續發展變革將需要大量投資，並影響所有業務模式。這些衝擊的共通點是對過度全球化的質疑，繼而引伸出更多區域化發展。所有衝擊均會帶來通脹，因為市場出現新的需求領域，但供應未能趕上，引發瓶頸問題，而且排放成本最終必然成為我們為貨品和服務付款的一部分。另一方面，為適應這些衝擊所需的巨額投資，降低了全球或長期衰退的可能性。

當然，這些衝擊為我們的精選主題提供支持。區域化、研發增加及地緣政治不明朗，支持我們在數碼轉型下的所有主題，包括自動化及人工智能；生物與基因科技；智能移動；元宇宙和全方位防護。

我們的亞洲精選主題專注綠色轉型和科技翹楚，並認為工資增長和新消費模式支持消費市場復甦。最後，邁向新能源和生物多樣性主題顯然逐漸成為投資者和企業關注的重點，勞工市場出現變化，則有助推動市場日益聚焦社會責任投資。

企業如何應對這些結構轉變相當關鍵，而且企業的適應力和抗逆力將取決於多項因素。強勁的市場地位是一個良好起始點，因此我們專注優質企業。財力雄厚的企業也擁有較佳條件，可作出必要投資，使其供應鏈更環保和更多元化，或開發數碼產品。或許最關鍵的是，成功企業將需要強大的人力資本和富有創新精神的行政總裁，以適應巨大的挑戰和急速的變化。



視像訪問紀錄

只有把宏觀經濟、結構和個別公司的微觀因素結合，才能真正建構出經得起未來挑戰的投資組合。