

滙豐投資展望 — 每月觀點（2022年5月）

Willem Sels短片

最近數月，美國國債市場走勢一直是影響市場動向的首要因素，不僅影響債市，也左右股市和滙市。目前，市場反映聯儲局將在年底前加息 2.25 厘，升幅超過我們的預期。換言之，我們已消化美國國債的大致走向，但市場現時肯定對通脹主題保持警惕。

有見及此，我們跟隨國債走勢，在月內審視了不同資產類別的潛在機遇。首先，我們認為短期企業債券值得投資，不論是新興市場還是發達市場，因為利差有所擴大，而且市場已反映多次加息。這些債券包括：短期投資級別企業債券、高收益企業債券和新興市場主要貨幣企業債券。此外，我們上調對澳洲和新西蘭債券的觀點，因為兩國的債券收益率均有所上升，並提供吸引的入市良機。

滙市方面，美元受到加息預期的良好支持，但預料目前美元在未來進一步上行的空間收窄，除了兌歐元和日圓。我們認為英鎊將開始企穩，因此把觀點上調至中性。我們也繼續看好一系列大宗商品貨幣，包括：澳元、新西蘭元、加元、印尼盾和南非蘭特。

股市方面，你知道我們致力保持增長股和價值股之間的平衡，但從短期戰術角度來看，價值股應更可受惠於國債收益率上漲。因此在短期內，這帶來了增持價值股的戰術機遇，有助平衡投資組合的風格配置。增持派息股可能是一個有效對策，因為高息股通常是價值股，而非增長股。板塊方面，我們的股票持倉在周期和防護板塊之間保持平衡，但歐洲除外，我們上調對當地醫療保健板塊的觀點，並下調對工業板塊的評級，使配置稍為偏重防護力。

現時，我們繼續物色增持中國股票的機遇，因其估值吸引，但當地經濟活動和企業盈利增長將受累於控疫封鎖措施，也會影響地區和環球供應鏈。我們認為，中國的政策措施最終將推動經濟活動加速，但這很可能見於第三季，而非第二季，因此我們推遲可能上調對中國股票的觀點的時間。與此同時，我們繼續聚焦東盟國家，這些國家的經濟和市場展現良好動力。

Public