

滙豐投資展望 — 每月觀點（2022年3月）

Willem Sels短片

近日，隨着烏克蘭的地緣政治緊張局勢升溫，市場加劇波動。根據往績，這類事件會令股市走弱，但為防護力較強的板塊提供良好支持，當然也對美元和黃金等避險資產有利。

這次危機的主要焦點是能源價格，如果能源價格長期居高不下，可能會觸發工資上漲，迫使各國央行的加息幅度高於市場目前預期。

不過，這是一個風險情況，因為回顧歷史，地緣政治事件對市場的影響相對短暫。一個解決方案，甚至只要衝突陷入僵局，通常都會令市場迅速反彈，因此我們不應反應過大。

從基本因素來看，經濟增長確實面臨一些不利因素，但預料經濟衰退的風險仍然偏低。發展成熟的企業在最近業績期的表現優於預期，而且市場已適應聯儲局將於今年加息六次的計劃。

因此，雖然我們在月內略為減少風險配置，但不會過度縮減。我們減持歐元區股票和周邊國家國債至偏低比重，原因是歐洲央行收緊政策，以及歐洲對這場衝突的敏感度。鑒於經濟增長動力放緩，我們也稍微降低美國股票的偏高比重。

在這個環境下，我們應聚焦那個範疇，嘗試在經濟增長、利率和風險前景之間取得平衡？首先，在股票方面，我們認為重要的是在增長股和價值股之間保持平衡，正如我們在過去數月的部署。油價高企應有利我們對能源股持偏高比重，勢必也加快各國轉型至潔淨能源。

我們偏好優質股，即使在通脹升溫的環境下，這類股票也能保持利潤率。此外，預料這場衝突將突顯「全方位防護」主題的需要，其中包括網絡安全。

現時，投資者肯定也在尋找收益。債券市場方面，我們認為短期高收益債券提供最佳的風險回報，並對新興市場主要貨幣債券和企業債券維持偏高比重。

股息策略可帶來額外收益，結合優質股，可為投資組合提供尤其強勁的優勢。我們也指出，高波幅當然也可提供創造收益的機會。

目前，我們的模型投資組合把更多資金轉投對沖基金；對沖基金可受惠當前的高波幅，並帶來迫切需要的分散風險優勢。對沖基金在年初至今的表現已經反映，當承險意欲受創時，有助限制投資組合的跌幅。