

滙豐投資展望 — 每月觀點（2023年8月）

Willem Sels短片

常言道：「凡事皆相對」……

誠然，在市場上，我們需要比較數據和預期，還要對不同板塊或企業進行比較。那麼，我們目前有何觀點？雖然環球經濟正在放緩，但步伐較預期緩慢。盈利表現優於分析員所憂慮的情況。此外，環球通脹正以超過預期的速度回落。這些因素都對風險資產有利，因此我們繼續把現金投資於債券、股票和另類投資。儘管環球局勢向好，但當中也存在不少相對差異。美國經濟表現遠較歐元區或英國強韌。因此，美股表現出色，我們也繼續對美股持偏高比重，但我們認為德國市場變得較不樂觀，故將歐元區股票下調至小幅偏低比重。我們不太憂慮美股估值偏高，因為資訊科技和非必需消費品是盈利上調最快的板塊，近期的出色表現主要受盈利帶動。

我們維持對美國市場的周期偏好，並在月內上調美國金融股至偏高比重。鑒於投資者日益憧憬美國經濟軟著陸，我們觀察到一些顯示美股升勢擴大的健康跡象。至於歐洲，我們認為市場對英倫銀行加息次數的預期過高，尤其是在最近通脹回落後。因此，我們對看好英鎊的觀點獲利套現，並轉持中性配置。基於相同原因，我們對把英國國債存續期延長到七至十年的策略感到越來越放心。然而，在世界其他地區，我們繼續聚焦五至七年期債券，但對發達市場和新興市場的優質債券維持大幅偏高比重。亞洲方面，我們維持多元化投資策略，對中國內地、香港特區、印尼和印度股市持偏高比重。從相對估值來看，中國股市仍然非常便宜，也是機構投資者配置最不足的市場之一。隨着中國政府繼續推出刺激政策，風險溢價應會有所收縮，在今年稍後時間，當企業盈利和經濟增長改善，應會進一步提振股市。

因此，我們在本月有三大優先投資策略。第一，我們的「美國抗逆力」精選主題仍獲得盈利、動力和資金流的充分支持。我們聚焦可實現盈利的企業，但正如業績期所反映，不少企業均達到盈利目標。第二，我們通過主動策略，包括適當運用另類投資，發掘市場的差異和錯位現象，以及剛才所提述，基本因素和估值存在相對差異的情況。第三，我們把握亞洲升勢。綜上所述，我們維持樂觀態度，並觀察到大量可投放現金的機會。