

滙豐環球私人銀行 — 每月觀點（2023年7月）

聯儲局政策和中國刺激經濟措施，支持我們對美國和亞洲股票的偏高比重

Willem Seis

我們的下半年投資展望題為「佈局東方，蓄勢而發」，因為我們對亞洲經濟和市場的短期和長期前景感到樂觀。在我們於亞洲舉行為期三週的路演期間，我們把握機會實地評估投資氣氛。我樂見亞洲投資者和企業擁有人的樂觀情緒，支持我們對經濟數據的觀點。東南亞和印度受惠供應鏈多元化、消費強勁和數碼化發展。中國的經濟數據好淡不一，消費強韌但環球貿易和房地產板塊帶來不利因素。我們目前預期經濟復甦較為溫和，今年國內生產總值增長 5.3%。不過，一系列減息舉措，甚至可能加推寬鬆措施，應有助支持經濟增長、投資氣氛和估值。因此，我們把中國股票由完全偏高比重轉為溫和偏高比重，與我們分散亞洲投資的策略一致。我們的首選市場是中國內地、印度、印尼和香港特區。

當然，目前西方國家的貨幣政策也很關鍵，聯儲局決定在 6 月暫停加息，並等待過去幾次加息的影響更明朗。這再次表明政策利率接近峰值，我們預期美國只會在 7 月再加息一次，幅度為四分一厘。利率見頂有利市場表現，也是其中一個因素，說明對利率敏感股的支持，包括科技股。然而，美國與歐元區和英國之間的政策差異也舉足輕重。與美國比較，歐元區（尤其是英國）的通脹較為棘手，迫使歐洲央行和英倫銀行在更長時間繼續加息。這應會令美元兌歐元和英鎊進一步疲軟，相對美國市場，為歐洲和英國市場帶來阻力。因此，我們繼續青睞美股。

那麼，我們在本月有何優先投資策略？首先是通過分散投資策略和我們的精選主題，把握亞洲升勢，因為亞洲估值普遍偏低，而且盈利增長遠高於西方市場。第二，我們專注於優質債券，以鎖定目前吸引的收益率，預期隨着美國通脹持續回落，債券價格也會有所上升。第三，在可盈利的科技板塊尋求增長，因為科技股受惠利率見頂，而且許多科技公司已展示可產生穩健盈利的實力。