

**滙豐投資展望 — 每月觀點（2023年11月）****Willem Sels**

在過去一個月，市場波動加劇。首先是由於國債收益率急升，最近則因中東地區爆發毀滅性事件。這場衝突震驚全球，事件仍在繼續發展，因此市場可能繼續波動。

債券市場仍佔主導地位。儘管聯儲局的下一步行動及其對短債的影響尚欠明朗，但目前投資者真正關注的是長債走勢。美國經濟數據較預期強勁，加上市場憂慮美國債券供應量偏高，刺激長債收益率大幅上升。

然而，我們認為實際收益率難以維持現水平，這為投資者提供入市良機。此外，長短債的相對變化意味目前美國國債收益率曲線倒掛的程度大幅降低，投資級別債券的收益率曲線甚至向上傾斜。這解決了一些投資者的重大難題，他們希望鎖定長債收益率，但不願因延長存續期而犧牲收益。

因此，我們藉此機會把發達市場國債的存續期偏好延長到七至十年，投資級別企業債券則維持中存續期，即五至七年，遠高於很多投資者的典型存續期配置。

現階段，我們發現市場對利率風險的定價遠較信用風險寬鬆，因此我們繼續聚焦優質債券，尤其是在目前環球形勢不明朗的情況下。

本月，我們的首個重點是利用期限溢價飆升，確保投資組合擁有足夠存續期。隨着業績期展開，第二個重點是對美股持偏高比重。市場對美國企業的普遍盈利預測偏向保守，但當地經濟增長相當強韌。

我們的首選投資策略由三個精選主題組成，有效分散投資於不同板塊和風格。舉例說，「美國抗逆力」主題聚焦消費者，「北美再工業化」對工業股持偏高比重，醫療保健主題則偏重低波幅和優質風格。

第三個重點是利用對沖基金進一步分散風險和管理投資組合波幅。宏觀經濟數據持續波動且極不明朗，因此對沖基金提供的多元化和主動交易策略別具價值。綜上所述，優質債券和對沖基金仍是我們持最大偏高比重的兩個領域，與我們對美國和印度股票的偏高比重配置相輔相成。

我們聚焦於股票和債券的質量，這仍然非常重要。此外，我們繼續看好美元，並對能源股持偏高比重。

**Public**