

滙豐環球私人銀行 — 每月觀點（2023年10月）**針對政策利率見頂走平和美國周期股跑贏大市的部署**

Willem Sels

自個別重要的央行會議結束後，我們認為政策周期已進入新階段。歐洲方面，央行顯然不會再加息，並將在一段較長時間維持政策利率不變，也就是所謂的「利率高原」。此外，隨着核心通脹繼續回落，美國的情況也同出一轍。因此，雖然市場認為聯儲局仍可能會進一步加息，但我們預期這種情況不會發生。

上述展望帶來一些啟示。正如我們在本月較早時出版的投資展望所述，利率高原往往有利股債表現，因此，我們會繼續投資。其次，如果政策利率保持橫行，對市場的影響便會減弱，屆時市場焦點將轉向增長率、盈利和增長差異。誠然，美國經濟目前遠較歐洲穩健，源於美國勞工市場強韌、通脹跌幅較大，而且政府推出《降通脹法案》等刺激經濟計劃。有見及此，我們繼續看好美國股市多於歐元區，並認為美國多個板塊蘊藏機遇，因為資訊科技、工業和非必需消費品等領域的企業盈利動力強勁。我們的三個精選主題「美國抗逆力」、「北美再工業化」和「美國醫療保健的創新和機遇」已反映上述觀點。

此外，美國經濟表現出色也為美元帶來支持，故我們看淡歐元、英鎊和新西蘭元。要物色表現優於美元的貨幣，我們需要聚焦個別新興市場，目前看好墨西哥披索、巴西雷亞爾和印度盧比。

然而，對債市來說，美國經濟數據勝預期帶來挑戰，國債收益率在最近數週持續上升。不過，考慮到實際收益率目前處於 2008 年以來的最高水平，收益率進一步走高的風險更為有限。此外，政策利率高原應有助穩定「短債」表現，即短期收益率。鑒於投機者的淡倉部署已達到五年來最高水平，長債表現也應會靠穩。因此，我們繼續看好投資級別債券。月內，印度本幣債券獲納入一項主要基準指數後，我們也上調對這類資產的觀點。這次評級上調進一步鞏固我們對印度股市和印度盧比的看好觀點。