

滙豐投資展望 — 每月觀點（2025 年 10 月）

Willem Sels

我們認為股市進一步上升的空間非常充裕，並繼續看好風險資產，主要源於人工智能推動創新、聯儲局重啟減息周期、美國經濟數據優於預期，以及企業活動增加（包括併購，以至派息和股份回購）。

這些因素共同為美國和環球股市創造有利環境，當然也為優質債券提供支持，繼而帶動廣泛投資組合上升。人工智能生態系統的投資和需求強勁，刺激市場對人工智能的樂觀情緒，近期中美兩國的一些最大型企業相繼發佈重大消息，突顯人工智能活動的規模。此外，整個行業的數據中心建設步伐不斷加快，與雲端相關的盈利持續優於預期。

現時，我們注意到有些人質疑人工智能投資是否過熱，但證據反映需求持續強勁而非供應過剩。對投資者而言，這不僅為科技板塊創造強大機遇，也為支持人工智能基建和整個人工智能生態系統的板塊提供機會。然而，即使如我們般看好後市，也需要分散投資並識別風險。

我們認為分散投資並不代表降低信心，而是擴大投資機會同時管控風險。因此，我們物色的資產不但前景向好，而且在通脹居高不下、增長放緩、估值偏高或債務憂慮等風險情況下有望表現相對強韌。

那麼，我們可以在哪些領域找到這類資產？

股票方面，我們認為亞洲多個地區的市場提供分散美國配置的投資機遇，中國和新加坡近日表現均相對強勁。當然，這些市場的估值仍然吸引，且其經濟周期與美國經濟周期的聯繫較少，並受惠於美元走弱。至於板塊，我們將美國科技股的投資分散至金融和工業股，這些板塊的估值遠低於科技股，因此能夠緩減估值憂慮。

債券方面，我們仍然看好優質債券。雖然聯儲局恢復減息，但現金收益率很可能進一步下跌，鼓勵投資者物色可動用現金的領域。考慮到現時的長短息差距，我們認為投資級別企業債券市場的七至十年期債券別具價值，投資者可鎖定穩定性和收益。此外，若股票波幅回升，債券可提供自然對沖。

另一方面，對於憂慮債務問題和通脹居高不下的投資者來說，黃金和基建是理想的選擇。此外，我們繼續監察外滙配置。我們對美股持偏高比重，因此自然承受美元風險。鑒於美元走弱，投資者或可考慮分散外滙投資或作出部分對沖。事實上，這也可能帶動收益上升。