

滙豐投資展望 — 每月觀點（2026年2月）

Willem Sels

在這個複雜和瞬息萬變的環境下，我們的配置旨在把握廣泛投資機會，同時管理頻繁的波動。

這包括地緣政治不明朗因素，正如目前格陵蘭的情況一樣。市場已習慣面對地緣政治不明朗因素，因此不一定會全面引發股市波動，尤其是當其他基本因素仍然有利之際。

美國業績期應可展現基本因素提供的支持，我們認為公司業績將超出預期，因市場預期再次過低。然而，地緣政治事件輕微打擊承險意欲，尤其是在歐洲，這將會令歐洲資產難以表現領先。

因此，我們繼續管理風險，同時對環球風險資產持正面的觀點，因為目前有大量財政支持、基建投資和人工智能創新。

事實上，在投資展望路演中，我們注意到大部分客戶採取類似立場：許多投資者認為市場仍具上行空間，同時希望管理尾部風險。因此，我們的主要是通過另類投資和多元資產策略，應對市場下跌。在適當情況下，對沖基金和私募資產有助減低跌幅，波幅策略亦然。

黃金和優質債券當然仍是重要的分散風險工具。鑒於歐美局勢緊張，我們對多個亞洲市場持偏高比重，包括中國內地、香港、新加坡、南韓和日本股市，此舉尤其重要。我們認為這個刺激因素也將繼續有利人民幣。儘管我們維持2026年投資展望中所述的策略重點，但也加入一些經考慮的輕微調整，可在承險意欲仍略為疲弱下帶來助益。

舉例說，我們擴大避險國債選擇，對英國國債的觀點上調至偏高比重，對日本債券上調至中性，因為這些市場的拋售潮可能已接近尾聲。

我們賣出歐洲周邊國家債券和股票以獲利套現，並上調相對具防護力的瑞士股市至中性。風險管理相當重要，對投資組合進行不同情況的壓力測試也別具助益。

然而，我們仍然認為風險資產將在2026年提供吸引的上行空間，因為人工智能帶來的實際效益正逐步滲透至不同板塊和地區。因此，我們預期整體市場將會上升，選股者也不乏機遇，而公開市場、對沖基金和私募市場也存在相對價值投資機會。