

汇丰投资展望 — 每月观点（2024年10月）

Willem Sels短片

本月，我们会审视美联储9月份会议对市场造成的涟漪效应，包括局方果断降息半厘，以及其表示美国经济不会陷入衰退的信息。

我们认同美联储的经济观点，并预料局方将在未来六次会议分别进一步降息。目前，这两方面无疑支持全球承险意欲，而且降息现时明显削弱现金的吸引力，提高配置现金进行投资的重要性。

就此而言，虽然市场价格确实已反映降息预期，但往绩显示一如我们预期，当经济避过衰退，股市可在首次降息后进一步大幅扬升。

那么，如何进行债券和股票配置？

我们认为降息和美国国债收益率下跌，将扩大我们物色债券收益率的范畴，不只限于我们偏好的领域（仍然是投资级债和新兴市场主要货币企业债），以涵盖更多新兴市场本币债，我们对这类资产的观点已由低配上调至中性。

这源于美联储降息令新兴市场货币更具韧性，并容许更多新兴市场央行提前降息。股市方面，美联储的议息会议当然带动利率敏感板块和周期板块扬升。

然而，我们认为板块和投资风格轮转也受其他因素推动，例如美国大选存在二元风险，故投资者希望在大选前分散科技板块投资，并减少集中配置。因此，我们仍然认为最佳的投资策略是扩大板块配置，但维持周期股与防护股之间的平衡。

基于降息，加上我们认为许多公用事业公司可受益于电力需求上升，我们上调对公用事业板块的观点，但通过上调周期性偏重的通信板块的评级，以抵消相关影响。正如许多投资者一样，我们在选股时希望避免溢价过高，但也想把握稳健的增长，这推动我们采取GARP策略，即“以合理价格增长”的策略。

最后，我们探讨中国监管机构和中国人民银行近期推出的扶持方案，包括降息、降准和设立股市稳定基金。目前，这些措施比预期进取，但仍不足以发挥所需的“重磅”式刺激作用，以打破通缩旋涡。

我们观察到市场存在短期战术机遇，但仍对中国股票保持中性，并继续在区内分散投资。新加坡是一个非常开放的经济体，无疑应可受益于全球经济强韧，带动区内投资气氛回升，以及追求收益的趋势为当地房地产投资信托基金板块提供支持。因此，我们上调对新加坡股票的观点至高配。

最后，在适当情况下，我们注意到另类投资在多元化投资组合发挥关键作用，尤其是对拥有所需承险能力，以及认为美国国债收益率在现水平缺乏吸引力的投资者来说。对冲基金拥有巨大机遇。部分地区的房地产活动开始增加。私募股本应可受益于贷款状况改善，而私募信贷则继续提供吸引的收益率。