

汇丰投资展望 — 每月观点（2025 年 2 月）**Willem Sels**

当我们与客户讨论 2025 年投资展望时，大部分投资者明显认为美国新政府支持增长和创新，但市场依然存在一定程度的通货再膨胀风险，而且新闻消息可能引发市况波动。我们同意这个观点，并认为我们的策略实际上足以应对这个情况。

举例说，美国新政府早前宣布对人工智能和数据中心作出巨额投资，并聚焦于能源安全，支持我们在 2025 年的第一优先投资策略 — “政策顺位和创新推动盈利增长”。

我们认为工业政策与人工智能主导的创新可相辅相成，从而建立完整的生态系统，在晶片、自动化、数字基础设施、能源安全和数据安全领域存在机遇。

当然，这也支持我们继续高配美股，因为投资机遇处处。尽管我们对美股估值偏高略感担忧，但认为有关创新将带来可观的盈利增长，为股票提供支持。事实上，我们认为市场对今个季度盈利的普遍预测非常保守，大部分公司的表现应可超越预期。

至于全球其他地区，前景明显更好淡不一。美国拟对中国进口货品征收 10% 关税，这不令人意外，但却反映投资于亚洲时，专注本土市场韧力和收益的重要性。

欧洲缺乏明确的工业策略，加上政治不确定和存在关税风险，都使投资气氛受压。因此，我们已低配欧元区股票，但目前也转为低配法国股票。

债市定价一直反映投资者可因美国赤字上升的风险而获得大额补偿，推动实际收益率升至接近多年高位。我们认为这为投资者提供短期战术机会，以延长美国国债和美元投资级债的久期。

英国方面，目前国债市场的走势更为明显，但我们认为英国财相将被迫削减支出，或有助抑制英国国债收益率，但同时也会令经济增长下降。因此，我们延长英国国债的久期，但对英国股票观点由高配下调至中性。

我们认为美国政策公布将继续带来类似的短期战术机会，主动型基金经理以至对冲基金都可从中获益。

采取多元资产策略的多元化投资组合可把握广泛机遇，或可在适当情况下纳入基础设施和私募基金等另类投资，我们认为在美国新政府执政下，这些投资将表现优秀。