

滙豐投資展望 — 每月觀點（2024年10月）

Willem Sels短片

本月，我們會審視聯儲局9月份會議對市場造成的漣漪效應，包括局方果斷減息半厘，以及其表示美國經濟不會陷入衰退的訊息。

我們認同聯儲局的經濟觀點，並預料局方將在未來六次會議分別進一步減息。目前，這兩方面無疑支持環球承險意欲，而且減息現時明顯削弱現金的吸引力，提高配置現金進行投資的重要性。

就此而言，雖然市場價格確實已反映減息預期，但往績顯示一如我們預期，當經濟避過衰退，股市可在首次減息後進一步大幅揚升。

那麼，如何進行債券和股票配置？

我們認為減息和美國國債收益率下跌，將擴大我們物色債券收益率的範疇，不只限於我們偏好的領域（仍然是投資級別債券和新興市場主要貨幣企業債券），以涵蓋更多新興市場本幣債券，我們對這類資產的觀點已由偏低比重上調至中性。

這源於聯儲局減息令新興市場貨幣更具韌性，並容許更多新興市場央行提前減息。股市方面，聯儲局的議息會議當然帶動利率敏感板塊和周期板塊揚升。

然而，我們認為板塊和投資風格輪轉也受其他因素推動，例如美國大選存在二元風險，故投資者希望在大選前分散科技板塊投資，並減少集中配置。因此，我們仍然認為最佳的投資策略是擴大板塊配置，但維持周期股與防護股之間的平衡。

基於減息，加上我們認為許多公用事業公司可受惠於電力需求上升，我們上調對公用事業板塊的觀點，但通過上調周期性偏重的通訊板塊的評級，以抵銷相關影響。正如許多投資者一樣，我們在選股時希望避免溢價過高，但也想把握穩健的增長，這推動我們採取GARP策略，即「以合理價格增長」的策略。

最後，我們探討中國監管機構和中國人民銀行近期推出的扶持方案，包括減息、降準和設立股市穩定基金。目前，這些措施較預期進取，但仍不足以發揮所需的「重磅」式刺激作用，以打破通縮旋渦。

我們觀察到市場存在短期戰術機遇，但仍對中國股票保持中性，並繼續在區內分散投資。新加坡是一個非常開放的經濟體，無疑應可受惠於環球經濟強韌，帶動區內投資氣氛回升，以及追求收益的趨勢為當地房地產投資信託基金板塊提供支持。因此，我們上調對新加坡股票的觀點至偏高比重。

最後，在適當情況下，我們注意到另類投資在多元化投資組合發揮關鍵作用，尤其是對擁有所需承險能力，以及認為美國國債收益率在現水平缺乏吸引力的投資者來說。對沖基金擁有巨大機遇。部分地區的房地產活動開始增加。私募股本應可受惠於貸款狀況改善，而私募信貸則繼續提供吸引的收益率。