

滙豐投資展望 — 每月觀點 (2025 年 2 月)

Willem Sels

當我們與客戶討論 2025 年投資展望時，大部分投資者明顯認為美國新政府支持增長及創新，但市場依然存在一定程度的通貨再膨脹風險，而且新聞消息可能引發市況波動。我們同意這個觀點，並認為我們的策略實際上足以應對這個情況。

舉例說，美國新政府早前宣佈對人工智能和數據中心作出巨額投資，並聚焦於能源安全，支持我們在 2025 年的第一優先投資策略 — 「政策順位和創新推動盈利增長」。

我們認為工業政策與人工智能主導的創新可相輔相成，從而建立完整的生態系統，在晶片、自動化、數碼基建、能源安全和資料安全領域存在機遇。

當然，這也支持我們繼續對美股持偏高比重，因為投資機遇處處。儘管我們對美股估值偏高略感憂慮，但認為有關創新將帶來可觀的盈利增長，為股票提供支持。事實上，我們認為市場對今季盈利的普遍預測非常保守，大部分公司的表現應可超越預期。

至於全球其他地區，前景明顯更好淡不一。美國擬對中國進口貨品徵收 10% 關稅，這不令人意外，但卻反映投資於亞洲時，專注本土市場韌力和收益的重要性。

歐洲缺乏明確的工業策略，加上政治不明朗及存在關稅風險，均使投資氣氛受壓。因此，我們已對歐元區股票持偏低比重，但目前也對法國股票轉持偏低比重。

債市定價一直反映投資者可因美國赤字上升的風險而獲得大額補償，推動實際收益率升至接近多年高位。我們認為這為投資者提供短期戰術機會，以延長美國國債和美元投資級別債券的存續期。

英國方面，目前國債市場的走勢更為明顯，但我們認為英國財相將被迫削減支出，或有助抑制英國國債收益率，但同時也會令經濟增長下降。因此，我們延長英國國債存續期，但對英國股票觀點由偏高比重下調至中性。

我們認為美國政策公佈將繼續帶來類似的短期戰術機會，主動型基金經理以至對沖基金均可從中獲益。

採取多元資產策略的多元化投資組合可把握廣泛機遇，或可在適當情況下納入基建和私募基金等另類投資，我們認為在美國新政府執政下，這些投資將表現優秀。