

汇丰 2024 年第四季度投资展望（于 2024 年 9 月 5 日发布）

Willem Sels

未来几个月的市场发展值得注意，美联储加入全球降息行列，市场观望经济数据放缓的幅度，地缘政治冲突的不确定性加剧，以及必定受到密切关注的美国大选。

上述因素已在 7 月触发一些波动，但市场迅速反弹。我们认为他们的观点正确，因为市场不会长期低迷，前提是相关投资基本面保持正面。美国经济明显正在放缓，但不会停滞或倒退。

招聘活动减少，但裁员人数仍然偏低，而且通胀回落提振家庭消费力。企业也受益于成本下降，使利润和利润率升至接近纪录水平。不少企业坐拥大量现金，可投资于使人振奋的前端创新，包括人工智能，或将生产工序迁回境内，推动以下领域投资的因素：机器人、新世代医药、可持续能源或基础设施，大部分属于结构性质，支持长期增长潜力和生产力。

因此，强势和弱势公司之间的差距明显扩大，需要采取更严选和从下而上的策略，但不同板块提供大量机会，让我们物色盈利持续增长的公司。

基于多个原因，降息也应可带来助益。数学上，降息有利债券和支持股市估值。可降低企业的利息支出，并应有助刺激并购活动。重要的是，随着现金利率的吸引力减弱，持有大量短期资金市场基金的投资者，相信最终会把部分资金配置于债券、股票和另类资产。

你也知道我们一直配置现金进行投资。我们对基本面感到乐观，因此将会维持这项策略，但我们通过全球和多元资产策略，同时考虑周期和结构投资机遇。

我们的投资组合采取哪四大优先投资策略？

首先，我们以盈利强韧度为目标，在未来全球经济增长放缓的环境下。许多公司将会实现强劲的盈利增长，受惠这种环境的支持，但我们需要专注于市场地位强劲，产品创新和奉行前瞻性管理的公司。不只是美国，我们也看好英国、西班牙和日本这三个发达市场。鉴于科技板块的估值上升，扩大板块配置也至关重要，以纳入具吸引力的从下而上投资机会，例如在医疗保健、工业和金融板块。

第二，我们将现金配置于优质债券和多元资产投资组合。投资级债和优质新兴市场主要货币债往往在全球增长温和及降息时向好。股债的相关度下降，且走势已相反，使债券的分散投

资作用较近年提升。多元资产投资组合，包括股票和另类资产，也受益于我们希望把握的丰富机遇。

第三，虽然基本面正面，但无疑仍有不少波动空间，源于未来几个月的新闻消息。市场通常在美国大选前加剧波动，但一般会在尘埃落定后回落。为过渡这个不确定时期，我们采取对冲基金和波幅策略，对冲基金应可把握投资机会获利。在全球利率、股票和外汇市场，波幅策略有助抵御短暂波动，同时继续投资于预计的中期上行趋势。

我们认为亚洲市场相当多元化，提供大量投资机遇，但会积极分散投资，聚焦稳健的增长翘楚和优质债券。印度股市表现非常出色，受益于强劲的周期动力和结构支持。此外，我们看好企业治理改革赢家在日本，中国和韩国，因为当地企业增派股息和回购股份，预期中港将加推政策支持以刺激增长，这带来短期战术投资机遇，以买入估值偏低的行业领袖和派发高息的优质国有企业。

息差机会方面，我们继续聚焦亚洲投资级主要货币企业债和印度本币国债。因为美联储降息应可让亚洲的央行启动降息周期。

因此，我们对市场保持乐观：市场可能因新闻消息而出现一些波动，但幅度应会轻微。股债和另类资产的投资机会丰富，目前现金的吸引力明显减弱。