

汇丰投资展望 — 每月观点（2024年11月） Willem Sels

市场波幅在最近几天略有回升，这是美国大选前的典型走势。令人安心的是，从往绩可见，当大选结果公布后，市场波幅通常随之回落。

另外，数据显示近日经济增长指标优于预期，企业盈利超出预估，也令市场感到放心。当然，这有助于支持承险意欲，推动市场轮换至周期板块，但也刺激债券收益率上升。

目前，令市况分析变得复杂的是，市场走势与近日美国大选民调的变化一致，但由于选情非常紧凑，我们认为仓促下定论并非审慎之举。因此，我们继续聚焦于基本面。

目前，虽然经济惊喜属正面因素，但我们认为美联储仍会在未来六次会议上，每次减息四分一厘，因此我们对债券的观点维持不变。美国经济软着陆，加上企业盈利优于预期，无疑有利股市表现。另外，在大选结束后，市况更趋明朗时，并购和企业投资活动应会增加。再者，由于借贷成本持续下降，企业希望为超级趋势做好部署，并受益于创新技术，以提高生产力。

这一切因素不但支持我们高配美国股市，也意味在大多数选举情况下，股市应可继续获得良好的支持。因此，我们维持现有配置，并以对冲基金和波幅策略过渡不确定的明朗时期。我们在《每月观点》探讨不同情况的潜在影响，但市场行动反映许多投资者目前没有大幅押注于选举结果，这不仅是由于民调结果非常接近，也因为国会陷入僵局可能限制市场的行动空间，而且不同因素有助抵消市场影响。

举例来说，财政刺激措施的成效可能被关税的影响所抵消。我们认为在大部分情况下，工业和财政政策应有助于延续美股表现领先其他市场的趋势。因此，我们继续广泛高配美股，包括科技、通信、金融、工业和医疗保健板块。市场也静待中国财政刺激措施的规模和时间更加明确，并在9月底和10月初出现由流动资金带动的升市后，采取观望态度。

我们认为，中国股市能否持续扬升，取决于可否打破债务通缩周期。因此，在需求面推出更强而有力的刺激措施，以及在中央政府的财政支持下加快消化存量房，方可扭转中国经济的基本面前景。

当然，美国可能加征关税增添不确定因素。我们将密切注视美国大选结果和中国的政策公布，但目前对中国股票维持中性观点。亚洲方面，我们偏好印度、日本、新加坡和韩国股市。