

2022年12月15日

滙豐投資管理 2023 年投資展望 「平行世界 — 與宏觀經濟週期息息相關的一年」

- 2023 年世界不同地區的經濟趨勢各異
- 良好的估值和利好的利率環境造就市場對亞洲固定收益保持高度信心
- 亞洲股票的相對價值處於較好位置
- 亞洲另類投資是吸引的分散投資選擇之一

2023 將是聚焦宏觀週期的一年

在經歷了過去一年的急劇通脹、利率上升和股票市場大幅下跌後，滙豐投資管理認為 2023 年將進入宏觀經濟週期。正如本次投資展望主題「平行世界」所反映，2023 年將顛覆投資者的遊戲規則。由於世界不同地區的經濟趨勢各異，經濟環境將與 2010 年代相比截然不同，市場估值亦出現重大變化。

展望未來，滙豐投資管理相信通脹壓力將逐步緩解，但在 2023 年的大部分時間裡，通脹率仍然高企，美國聯邦基金利率亦將在略高於 5% 的水平見頂。在緊縮的金融環境下，我們預計美國將在 2023 年步入經濟衰退——上半年企業利潤下滑，接著下半年是國內生產總值衰退。

雖然亞洲仍會受全球經濟增長放緩所影響，但大多數亞洲經濟體在 2023 年的通脹和經濟情況均較西方經濟理想。亞洲各地亦將受惠於邊境重開和旅遊業復甦，預計明年通脹率將逐漸回落至各央行設定的目標。這將驅使亞洲大部分央行把注意力重新轉移到推動經濟增長上，而非積極地推出加息政策。在中國內地，2023 年將是由中共二十大後新經濟團隊領導的第一年，亦將成為中國防疫政策的過渡之年。中國內地在復甦道路上將難免會經歷一些顛簸，但加速國內重新開放以及推行各種支援性政策將有助內地的週期性復甦，而香港或會成為中國內地經濟前景改善和邊境重開政策下的最大受益者。

滙豐投資管理環球首席策略師 Joseph Little 表示：「我們對整體環境繼續保持審慎態度，並不提倡進取地使用風險預算。在現階段的經濟和市場週期，債券似乎是順理成章的投資考慮。」

「我們對美國國債收益率的短期部分保持樂觀，並偏好歐洲和亞洲信貸，因為這些地區的相對估值具有安全邊際，企業資產負債表穩健。然而，我們會重視篩選，聚焦於高質素的板塊。就股票而言，在宏觀趨勢較為穩健和中國內地放寬政策的背景下，亞洲市場似乎更具吸引力。整體而言，與拉丁美洲和印度等市場相比，我們更看好北亞市場。」

Joseph 續說：「我們亦看到另類投資領域中一些有趣的主题，特別是在防守性方面，如基礎建設股票，以及不同的經濟領域如自然資本。對投資者而言，對沖基金等策略仍然是多元資產配置中具吸引力的選擇之一。」

Asset Management

亞洲固定收益：估值達歷史吸引水平，屬投資首選

整體而言，雖然亞洲難免會被全球經濟放緩波及，但亞洲的增長前景相對明朗。區內通脹溫和，使各國央行能夠重新集中注意力於支援增長，某程度上有利於亞洲債券發行商。有鑑於此，滙豐投資管理預計，未來一年高收益債券的發行商將有明顯改善。我們尤其對亞洲投資級別債券有信心，因為這些債券基本因素穩健而且存續期短，穩定性相對較高。

滙豐投資管理亞太區固定收益總監林安妮表示：「隨着債券收益率大幅上升，固定收益再次成為吸引的投資選擇。亞洲固定收益是我們在 2023 年投資的首選之一。2022 年經歷的拋售已經將債券估值推到歷史吸引的位置，加上考慮到全球利率環境將會趨向溫和，我們預計亞洲債券的息差將在來年收窄。」

林安妮補充說：「美元轉弱和亞洲經濟表現出色，亦有望帶動整體貨幣市場升值，而企業信貸亦將同樣受益。」

亞洲股票：在宏觀經濟企穩的大環境下，亞洲市場更具潛力

就相對價值而言，亞洲股票處於有利地位。從 12 個月來展望，滙豐投資管理認為亞洲市場，尤其是北亞市場表現將會更加強勁。中國內地逐步放寬防疫措施及提供更全面的政策支持房地產行業，都是支持增長復甦的明顯驅動力。

滙豐投資管理中國及香港股票部主管沈昱表示：「最近中國內地的政策動向都明顯表現出 2023 年重新開放的跡象。這有助於重振消費者信心，緩解供應鏈瓶頸，並在明年促進經濟活動，特別是在消費和服務業方面。」

「『16 項措施』加上債券銷售計劃的支持，或標誌着房地產行業的轉折點。對發展商的支持將減輕某些私營企業的流動性壓力，並為行業提供下行保護，因房地產行業的估值在調整後已處於極低水平。」

沈昱補充說：「雖然短期內市場反彈情況仍會顛簸，但若能撇除短期影響，並從較長遠的角度出發，當市場因負面的宏觀數據而出現調整時，正正會是值得留意並投資於增長股的好時機。我們看好中國內地能受惠於重新開放的行業，例如航空公司、酒店、餐館、旅行社，以及那些長期增長的高端製造行業和減碳行業。」

亞洲另類投資：在平行世界中站穩陣腳

亞洲經濟體的增長動態和氣候轉型，在各種資產類別都為投資者提供機會，並支援各經濟體的可持續發展。另類投資使長線投資者能利用短期波動，靈活駕馭不斷變化的經濟和市場環境。

滙豐投資管理另類投資方案主管 John Dewey 表示：「在政治、監管和信譽壓力的驅動下，亞洲需要透過基建投資項目來實現淨零排放目標。由於轉型規模巨大，需要私人資金的投入來補充風能、太陽能、氫能、儲能、電動車充電和電網等基建的公共投資。股票和債務都可以從強勁的現金流中獲益，而這通常與通貨膨脹掛鉤，並由監管和長期合約所支撐。」

John 續說：「在對沖基金方面，我們預計成熟市場宏觀策略和系統性市場中性策略將受惠於 2023 年市場波動、不同步的貨幣政策和經濟體制分化的情況，而管理期貨和股票市場中性策略則

Asset Management

會受到現金回報上升所支持。另一方面，大灣區是一個創新科技中心，為需要增強金融資產的企業提供早期投資機會，為消費者提供選擇及控制權，並推動保險和健康方面的創新發展。」

總結：為 2023 年訂立新的投資策略

簡而言之，滙豐投資管理認為，在新的經濟和市場體制下，我們需要新的投資策略，並重新聚焦於主動型投資管理。我們不能再依賴標準化的方法分散投資，必須以更創新的方式來駕馭動盪環境，這意味着我們需要納入更多非關聯性的資產類別，例如亞洲債券，並尋找在機制變化下可受益的市場領域。

完 / 更多

編輯垂注：



(左至右) 滙豐投資管理另類投資方案主管 John Dewey; 滙豐投資管理亞太區固定收益總監林安妮; 滙豐投資管理首席環球投資策略師 Joseph Little; 滙豐投資管理中國及香港股票部主管沈昱

重要資訊

本文件只提供一般性資料，並不針對任何可能收到本文件的人士的具體投資目標、財務狀況和特別需求。在此表達之意見可因應情況修改而不作另行通知。本文件並非銷售文件，且不構成建議、要約出售或招攬購買或認購任何投資。本文件所載任何預測、預計或目標僅供說明用途，且並非任何形式的保證。滙豐環球投資管理（香港）有限公司（「滙豐投資管理」）就預測、預計或目標未能達成概不承擔任何責任。本文件內的資料乃取自滙豐投資管理合理地相信可靠的來源。然而，無論明示或暗示，滙豐投資管理不保證、擔保或代表本文件內該等資料的準確性、有效性或完整性。投資附帶風險，過去的業績並不代表將來的表現。請參閱銷售文件以便獲取其它資料，包括風險因素。此文件並未經證券及期貨事務監察委員會批閱。版權 © HSBC Global Asset Management (Hong Kong) Limited（滙豐環球投資管理（香港）有限公司）2022。版權所有。本文件由 HSBC Global Asset Management (Hong Kong) Limited（滙豐環球投資管理（香港）有限公司）刊發。

Asset Management

滙豐投資管理

滙豐投資管理應被稱為全稱或 HSBC AM，以避免與任何其他金融服務公司混淆。

滙豐投資管理是滙豐集團的主要投資業務，於全球擁有龐大的客戶基礎，透過獨立的賬戶及集成基金，為零售及私人客戶、金融分銷商、企業及機構投資。滙豐投資管理透過於全球約 23 個國家及地區建立的環球網絡，為投資者帶來投資機會，並提供環球投資實力及對當地市場獨到的見解。截至 2022 年 9 月 30 日，滙豐投資管理的資產管理規模達 5,740 億美元。

如需更多信息，請訪問 <https://www.assetmanagement.hsbc.com.hk/zh/individual-investor>

滙豐資產管理是滙豐控股有限公司資產管理業務的營銷名稱。

香港上海滙豐銀行有限公司

香港上海滙豐銀行有限公司是滙豐集團的始創成員，集團在歐洲、亞洲、北美洲、拉丁美洲，以及中東和北非 63 個國家及地區設有辦事處，為全球客戶服務。於 2022 年 9 月 30 日，集團的資產達 29,920 億美元，是全球規模最大的銀行和金融服務機構之一。

全文完