

MKT20221219001

使用期限至2023年1月20日

2022年12月20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 ****

展望一：2023 年將是聚焦於宏觀週期的一年

在經歷了過去一年的急劇通膨、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膨壓力將逐步緩解，但在2023年的大部分時間裡，通膨率仍然處於高點，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，也就是上半年企業利潤下滑，接著下半年是國內生產總值衰退。

雖然亞洲仍會受到全球經濟增長放緩所影響，但大多數亞洲經濟體在2023年的通膨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，預計明年通膨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，而非積極地推出升息政策。

在中國，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中國的週期性復甦，而香港或會成為中國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，並不主張進取地使用風險預算(Risk Budgets)。在現階段的經濟和市場週期，債券似乎是順理成章的投資選擇。」



滙豐投信 獨立經營管理

本看法發行機構滙豐證券投資信託股份有限公司

註冊地址：

106 臺北市區敦化南路 2 段 99 號 24 樓

Tel：02-6633-5808 www.assetmanagement.hsbc.com.tw

「我們對於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提供了安全幅度，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。」

展望二：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，但亞洲的經濟增長前景相對明朗。亞洲地區的通膨溫和，使各國央行能夠重新集中注意力於支援增長，某種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，未來一年非投資等級債券基金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：「隨著債券收益率大幅上升，固定收益再次成為具吸引力的投資選擇。亞洲固定收益是我們在2023年投資的首選之一。2022年經歷的拋售已將債券估值推到具有歷史吸引力的區間，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利差將在未來一年收緊。」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。」

展望三：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。從未來12個月的角度來看，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2023年促進經濟活動，特別是在消費和服務業方面。」

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

沈昱強調：「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，恰好會是值得留

滙豐投信獨立經營管理

本看法發行機構

滙豐證券投資信託股份有限公司

註冊地址：

106 臺北市敦化南路2段99號24樓

Tel：02-6633-5808 www.assetmanagement.hsbc.com.tw

意並投資於成長股的好時機。我們看好中國能受惠於重新開放的行業，例如航空公司、酒店、餐館、旅遊業，以及長期增長的高端製造和減碳行業。」

展望四：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，並支援各經濟體的永續發展。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、監管和聲譽壓力的驅動下，亞洲需要透過投資基礎建設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支持風電、太陽能、氫能、儲能、電動車充電和電網等基礎建設的公共投資。股票和債務都可以從強勁的現金流中獲益，而這通常與通膨相連結，並由監管和長期合約所支撐。」

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，需要新的投資策略，並重新聚焦於主動型投資管理。投資人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，這意味著投資人需要納入更多非關聯性的資產類別，例如亞洲債券，並尋找在體制變化下能夠受益的市場領域。

完/更多

本資料僅供參考，請勿將其視為投資任何有價證券或其他金融產品之建議或要約，滙豐投信已盡力尋求可靠之資料來源以提供正確之意見與消息，但無法保證該等資料之正確及完整性，投資人如欲進行投資，應自行判斷投資標的、投資風險，承擔投資損益結果，滙豐投信及其董事、受僱人不因此而承擔任何損害賠償責任。本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書或投資人須知。文中個股、類股或產業，僅為參考舉例，不代表個股、類股或產業推薦，且不為未來投資獲利之保證，亦不為基金未來之持股，HSBC 不負擔任何預測或目標無法達成之責任。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。由於非投資等級債券之信用評等未達投資等級或未經信用評等，且對利率變動的敏感度甚高，可能會因利率上升、市場流動性下降，或債券發行機構違約不支付本金、利息或破產而蒙受虧損。不適合無法承擔相關風險之投資人。匯率走勢亦可能影響所投資之海外資產價值變動。內容涉及新興市場部分，因其波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度可能低於已開發國家，也可能使資產價值受不同程度之影響。

【滙豐投信】

滙豐投信獨立經營管理

本看法發行機構

滙豐證券投資信託股份有限公司

註冊地址：

106 臺北市敦化南路 2 段 99 號 24 樓

Tel：02-6633-5808 www.assetmanagement.hsbc.com.tw

滙豐投信成立於 1986 年 4 月，前身為中華投信，2001 年 8 月被納入滙豐集團（HSBC）旗下，並於 2022 年 6 月更為現名。2008 年 6 月，配合滙豐集團統合全球資源，滙豐投信英文名稱改為 HSBC Global Asset Management (Taiwan) Limited。滙豐集團總部位於英國倫敦，1865 年先後於香港和上海成立--香港上海滙豐銀行，成立迄今逾 150 年。

HSBC Asset Management 為滙豐集團資產管理業務之品牌名稱，包括滙豐證券投資信託股份有限公司依法所提供之資產管理服務。

全文完

滙豐投信獨立經營管理

本看法發行機構

滙豐證券投資信託股份有限公司

註冊地址：

106 臺北市敦化南路 2 段 99 號 24 樓

Tel : 02-6633-5808 www.assetmanagement.hsbc.com.tw