

# 市場展望 — 資產類別 2023年第1季



## 股票



中性

- 經濟活動繼續正常化，在貨幣緊縮長期持續的背景下，全球經濟目前更接近收縮區間。全球金融狀況預期將保持緊縮。
- 通脹依然是焦點所在，在通脹持續下降至政策目標前，各國央行不大可能放寬貨幣政策。美國通脹或已見頂，聯儲局可能會在第一季或第二季暫停加息，但討論減息仍為時過早。
- 融資成本上升與經濟前景不斷惡化，將持續拖累企業盈利能力，因此估值壓力依然存在。
- 儘管技術面依然黯淡，以及投資者情緒仍然悲觀，但隨著美國加息週期逐漸見頂，及美元可能轉弱，投資者或開始為經濟復蘇進行重新部署，有機會支持市場在季末反彈。



## 債券



輕微超配

- 由於實際孳息率及通脹預期相對受控，較長年期的美國國債或已見頂。在市場持續波動之際，投資者或希望將部分資產配置在成熟市場的主權債券。
- 聯儲局或將繼續加息，但步伐將會放緩，取決於經濟數據。短期孳息率或會小幅上漲，孳息曲線可能進一步趨平。
- 政策利率可能會在較長時間內維持在限制性區間，加上經濟正持續放緩，因此違約風險或會小幅上升。信貸息差或會因經濟狀況、市場情緒和企業基本面惡化而擴闊。



超配



輕微超配



中性

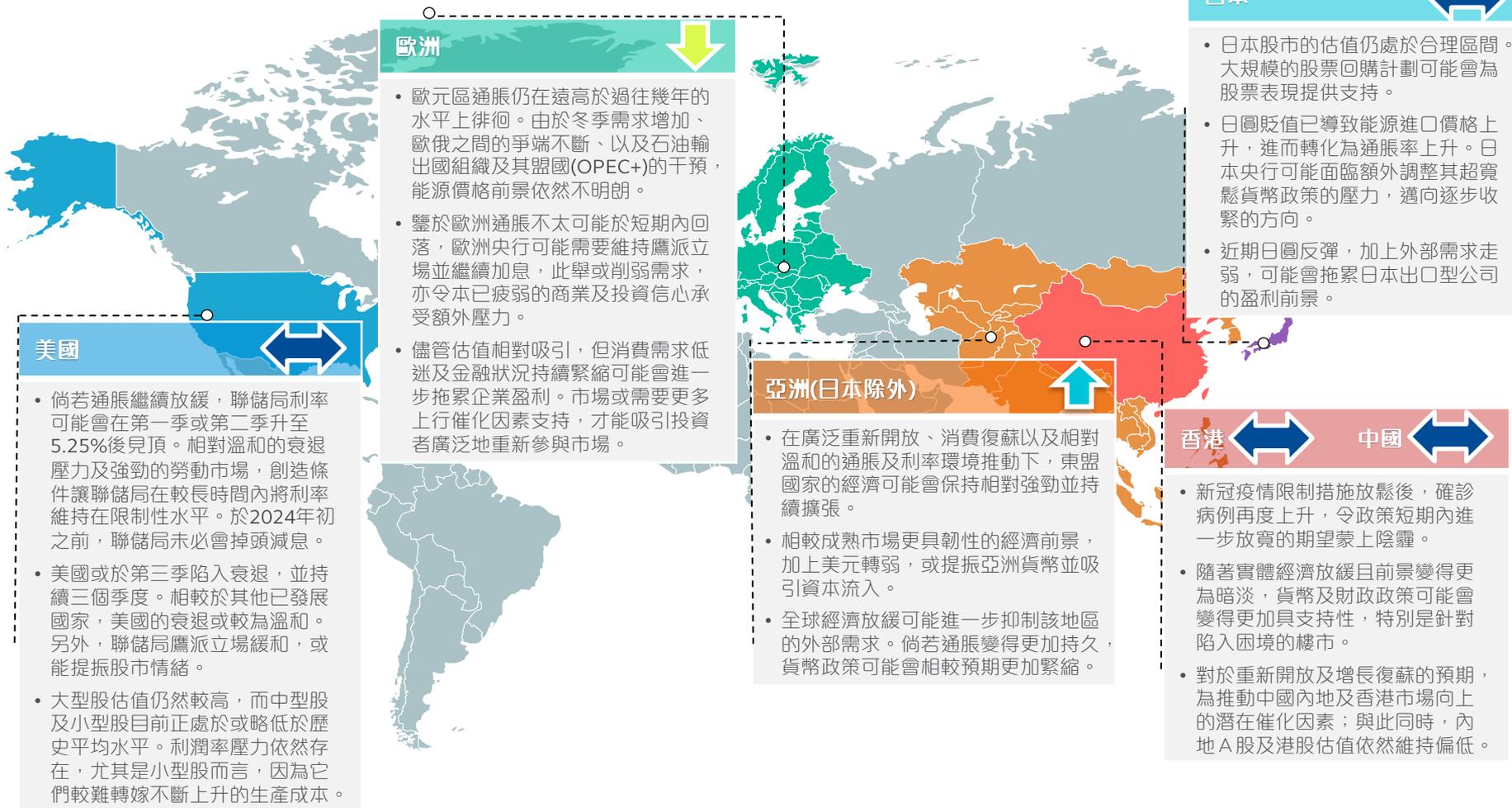


輕微低配



低配

# 市場展望 — 股票 2023年第1季



超配



輕微超配



中性



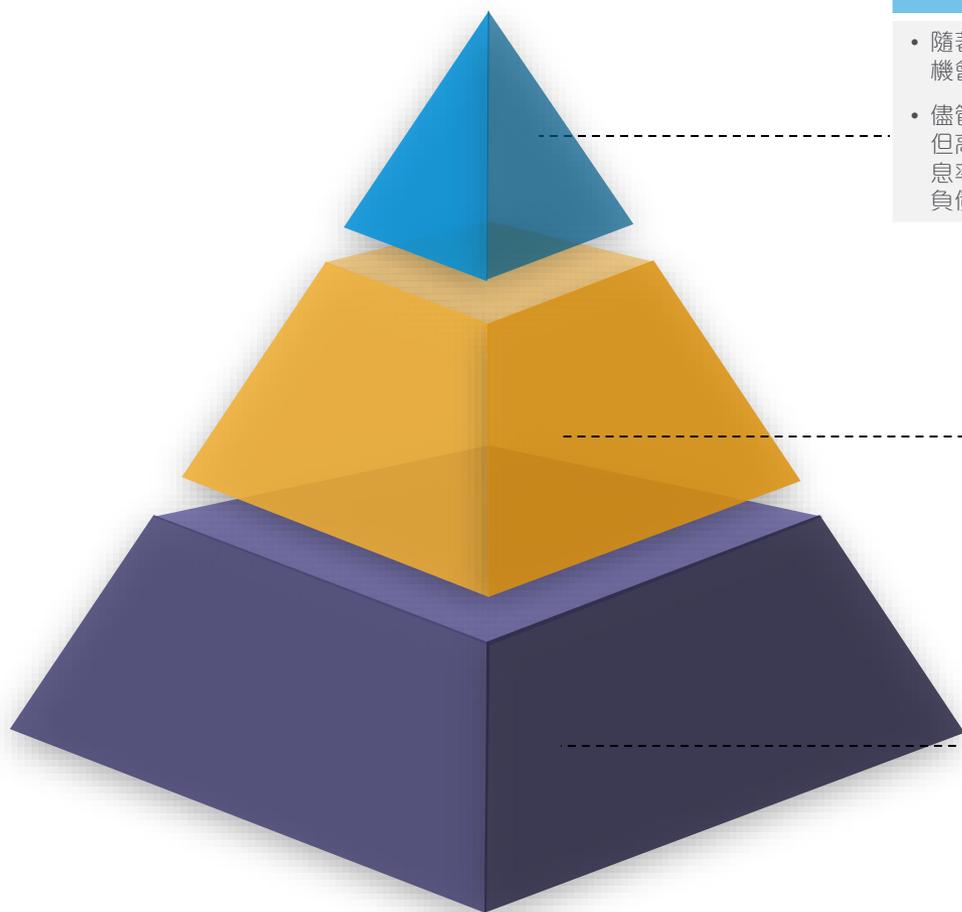
輕微低配



低配

資料來源：信安資金管理（亞洲）有限公司  
上述股票市場分類基於MSCI 2021年度市場分類回顧。更多信息，可以參考<https://www.msci.com/market-classification>

# 市場展望 — 債券 2023年第1季



## 高收益債



- 隨著企業基本面轉弱，信貸質素可能惡化，信貸息差有機會擴闊。
- 儘管經濟增長正在放緩，且經濟衰退的可能性有所增加，但高收益債券市場於此期間的基本面相對強勁。由於孳息率高企、估值具吸引力、違約率維持低位、以及資產負債表保持穩健，該資產類別可望跟隨整體股市反彈。

## 投資級別債



- 通脹放緩迹象及經濟活動低迷，或促使聯儲局放慢加息步伐。投資級別債券一般具有較長的存續期，或能因而受惠。
- 根據當前的基本面，企業債券息差處於合理區間。然而，倘若基本面惡化，息差有機會再次擴闊。

## 主權債



- 隨著美國加息壓力消退，美國國債孳息率的上升勢頭可能減弱，並維持區間波動。倘若經濟衰退風險增加，較長期債券的孳息率可能掉頭向下，利好債券回報。
- 在不明朗因素維持的情況下，避險偏好可能會持續推動對更高質素資產的重新配置需求。



超配



輕微超配



中性



輕微低配



低配

## 資料披露

投資涉及風險。本文件中就任何特定基金或產品所提及的過往表現未必可代表相關基金或產品的未來表現，而且本文件中所提及的任何基金或產品的價值可跌亦可升。您於決定投資之前，不應單一依賴本文件。投資回報並無保證，您可能無法取回全部投資本金。

當您作出任何投資選擇前，您必須考慮自己可承受風險的程度及財務狀況。如果您對本文件中提及的某些基金或產品是否適合您（包括那些基金或產品是否符合您的投資目標）有疑問，您必須徵詢法律、財務、稅務、會計及其他專業意見，以確保您作出的任何投資決定切合您的情況及財務狀況，並且選擇適合您的基金及／或產品。

本文件之內容於發佈當日來自被認為是準確及可靠的資訊，但當您查看本文件時，本文件所載資訊可能已不再是真實，準確或完整。本內容僅供參考之用，並不構成要約、招攬或邀請、宣傳、誘使、或任何種類或形式之申述，或訂立任何本文件中所提及的基金及／或產品交易的任何建議或推薦。本文件並無意被視為任何特定投資及或一般市場的預測、研究或投資建議，亦無意被視為預測或保證任何投資表現。本文件之內容並無考慮任何投資者的投資目標、特別需要或財務狀況。您不應將本文件之內容視為一個能依賴的全面性闡述。本文件中所有以任何形式表達的觀點會隨時更改而不另行通知。

除非另有說明，否則本文件內所有數字均以美元為單位。

在沒有抵觸任何法律規定的前提下，本公司、本公司的任何聯屬公司、或本公司及本公司的任何聯屬公司的任何僱員或任何董事，概不保證及擔保本文件所載資訊的準確性，亦概不對本文件的任何錯誤或遺漏承擔任何責任。

本文件為信安資金管理（亞洲）有限公司所擁有，如未取得信安資金管理（亞洲）有限公司的事先書面同意，任何人士或機構均不可以任何方式及為任何目的修改、複製、傳送、儲存或分發任何內容。

本文件資料由信安資金管理（亞洲）有限公司提供。

Principal、Principal和標誌設計、Principal Financial Group及信安是Principal Financial Services, Inc.的註冊商標。Principal Financial Services, Inc.是Principal Financial Group的公司。

本文件並未呈交香港證券及期貨事務監察委員會審核。

本文件由信安資金管理（亞洲）有限公司刊發。