

市場展望 — 資產類別 2023年第2季



股票



輕微低配

- 全球經濟表現韌性，但隨著緊縮政策和金融狀況收緊的效果顯現，已發展國家仍較大機會受到日益增加的衰退壓力影響。
- 儘管總體通脹率下降，但美國的核心通脹率仍然居高不下。家庭和企業的信貸狀況預計將會收緊，此因素加上勞動力市場轉趨疲弱，或有助通脹壓力於今年較後期緩解。
- 三月中旬出現的銀行危機對聯儲局的利率政策造成重大挑戰，因為局方或有需要額外考慮加息對金融穩定帶來的壓力。聯儲局可能會再加息一次或兩次，然後停止加息。
- 銀行更嚴格的貸款標準，或進一步加劇企業面對的高企資金成本，及有機會抑制增長和投資。經濟前景惡化可能會對企業盈利能力產生負面影響，並導致盈利預測下調。



債券



輕微超配

- 鑑於對傳導性風險的擔憂，市場對聯儲局加息的預期已經降溫，並導致債券收益率急劇下降。隨著加息週期接近尾聲，這一趨勢可能預示過去一年收益率上升的趨勢將會停止。
- 鑑於全球經濟衰退風險迫在眉睫，以及企業基本面可能惡化，風險資產表現可能維持波動。投資者對更穩健資產的需求可能越來越大，存續期較長及具防禦性的主權債券或能提供更具吸引力的總回報潛力。
- 最近的銀行業危機可能導致信貸收緊，再加上緊縮政策效果顯現，可能導致企業信貸的息差擴闊，以及違約風險提高，尤其是高收益債券。



超配



輕微超配



中性

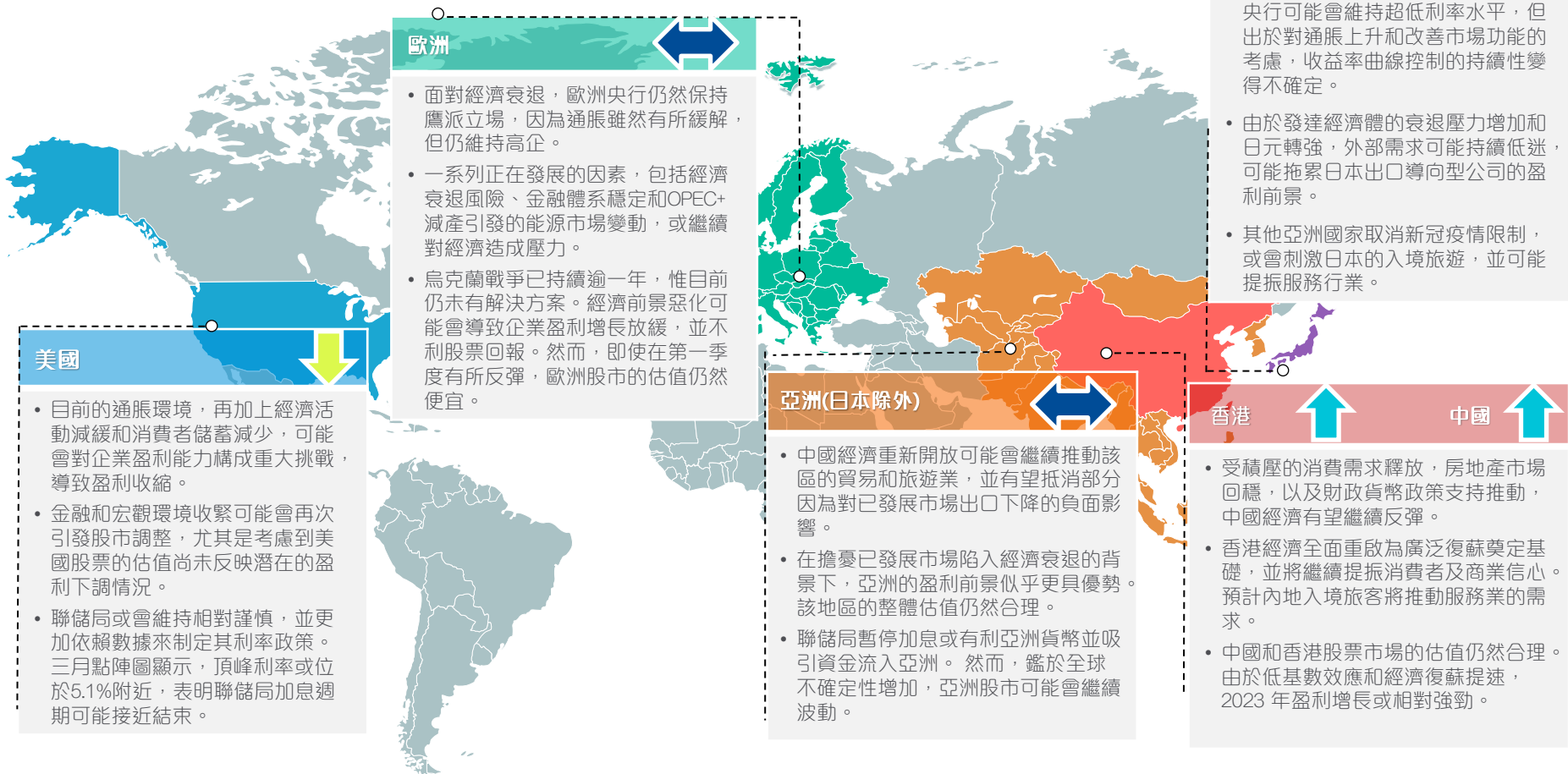


輕微低配



低配

市場展望 — 股票 2023年第2季



超配



輕微超配



中性

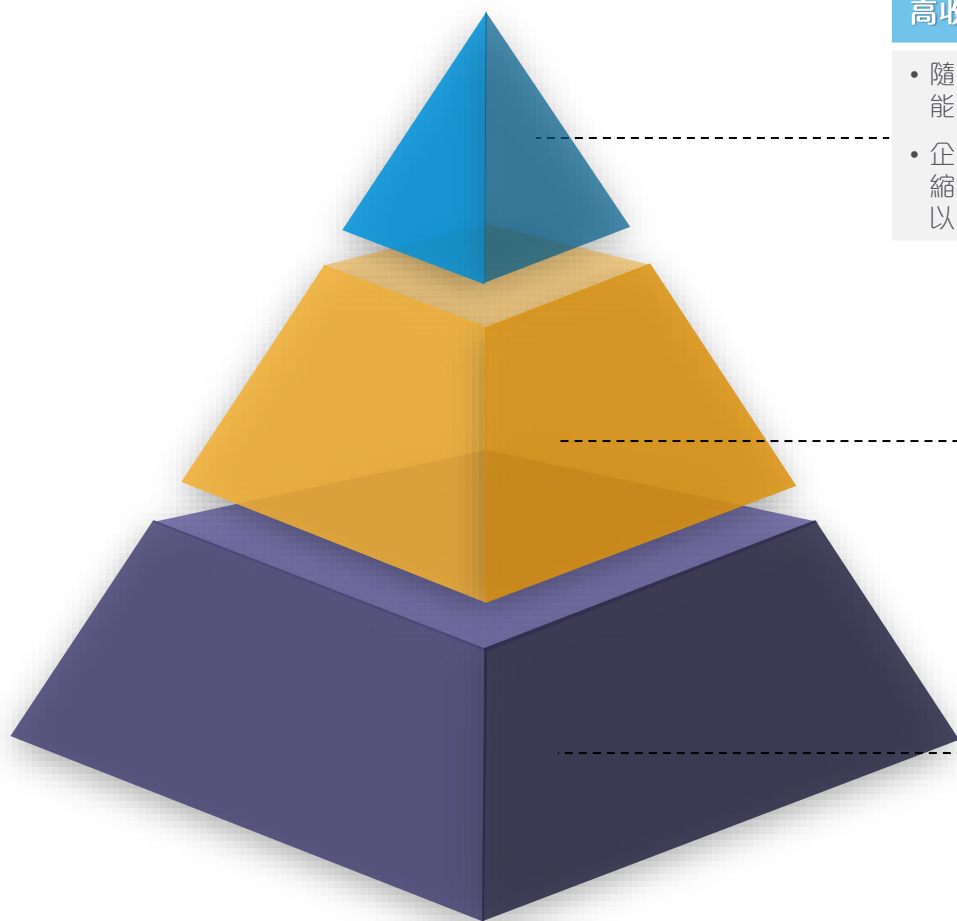


輕微低配



低配

市場展望 — 債券 2023年第2季



高收益債



- 隨著企業基本面轉弱，信貸質素可能會惡化，債券息差可能會擴闊。
- 企業或繼續面臨與借貸成本上升相關的挑戰，並在盈利壓縮時，承受更高的違約風險，尤其是定價能力較弱，並難以轉嫁不斷上升的成本的企業。

投資級別債



- 在對聯儲局政策預期更加鴿派，並導致收益率下降的情況下，投資級債券或仍具吸引力。
- 經濟衰退壓力加上信貸緊縮，對部分處於週期性行業的企業而言，可能構成對盈利及再融資需求的挑戰。我們更看好估值合理、盈利能力強韌、且更具防禦性的企業。

主權債



- 隨著聯儲局緊縮週期可能接近尾聲，存續期較長的已發展市場政府債券可能會受益，並帶來更強勁的表現，尤其是在美國市場。
- 隨著過去一年央行激進加息的影響逐漸顯現，以及經濟增長放緩，投資者或變得更具防禦性，並偏好高質量的主權債券。



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。