

即時發布

信安香港

2023 年上半年環球經濟與資產配置展望

香港，2022 年 12 月 8 日

信安香港投資策略部主管陳曉蓉就環球經濟、通脹走勢、聯儲局加息等方面，發表對 2023 年上半年環球經濟與資產配置展望的看法。

環球經濟

由於部分影響環球經濟及投資市場的風險因素仍未解決，例如新冠肺炎疫情及俄烏戰爭等，這些因素有機會在 2023 年繼續拖累環球經濟。與此同時，環球央行的緊縮貨幣政策效用將會逐步呈現，多個成熟市場經濟有機會步入衰退。整體而言，2023 年上半年投資市場或許仍然波動，但隧道盡頭或將現曙光。

美國：隨著緊縮貨幣政策效用顯現，美國經濟衰退風險或於明年顯著上升，美國經濟有機會在明年第三季步入衰退，當季經濟產出或按季錄得約 1% 的負增長，經濟衰退或歷時三個季度。

歐洲：面對遲遲未解決的俄烏局勢、能源價格高企、通脹處於高水平較長時間，區內經濟已於今年第四季陷入萎縮，相關趨勢更有機會延至明年第一及第二季度。

中國：明年經濟增長前景依然高度不確定，需要面對的不明朗因素亦較多，當中以疫情及相應防疫政策為首要因素。整體 2023 年經濟增速或較 2022 年改善，惟幅度未必太過顯著，明年中國經濟增長或介乎 4% 至 5%。

通脹

隨著環球央行聯手打擊通脹，環球通脹或已非常接近見頂。環球通脹整體將於 2023 年呈下行趨勢，然而，不同國家或地區的走勢未必一致。

美國：隨著消費需求轉弱，失業率上升，美國的核心消費物價指數(CPI)料或將持續加快向下，並可能於 2023 年底回落至 3% 以下水平。

歐洲：踏入 2023 年，縱使能源及農產品通脹有機會回落，但在相對緊張的勞動力市場及薪酬上升的壓力下，當地物價回落的速度或較美國緩慢，有機會要到明年中才會顯著回落，核心通脹於 2023 年將維持在相對較高水平。

中國：若中國放寬防疫清零限制，經濟加快復蘇，或有機會拉高中國國內及亞洲區內通脹。不過，礙於成熟市場經濟走勢相對悲觀，中國市場對全球通脹走勢的影響或相對有限。

美國聯儲局加息周期

考慮到目前市場情況，我們預計聯儲局 12 月的議息會議較大機會加息 50 個基點，指標利率或延至明年第二或者第二季才能見頂，並高見 5.25% 水平，未來美國貨幣政策走向依然面對變數。

礙於通脹走勢及目前美國經濟韌度，就算聯儲局暫停加息，利率仍較大機會在較長一段時間內維持在限制性區域，直至 2024 年初才能展開減息。

資產配置展望

2023 年的投資市場有機會維持波動，投資者應繼續專注經濟、通脹、環球金融狀況、市場基本及技術因素，來判斷資產部署方向。2023 年第一季度，投資者或可考慮減持現金比重，減少股票的低配，並增加債券及另類資產的配置，分散投資組合風險。

股票

大部分成熟市場均面對較高的經濟衰退風險。相反，亞洲受惠經濟重啟，通脹相對受控，若美元強勢逆轉，區內股市有機會受惠。投資者可考慮輕微低配歐洲股票，對美國、日本、中港股市的看法維持中性，並輕微看好亞洲股市。

投資板塊方面，除了能源股外，我們偏好防守性較高的行業，例如健康護理、必需消費品及公用事業等。此類板塊在經濟下行周期的需求相對穩定，其表現與經濟周期相關度較低。與增長股相比，價值股的表現有機會在市場趨勢明顯逆轉前持續領先，尤其是財務穩健及具有良好派息紀錄的公司。

債券

由於聯儲局政策利率可能會在限制性區域停留更長時間，加上經濟持續放緩，違約風險可能會適度增加，以致信貸息差有機會從現水平擴闊，我們對投資級別及高收益企業債券持中性看法。

不過，實際利率和通脹預期或已見頂，美國較長年期國債利率的上行空間相對有限，考慮到投資市場有機會維持波動，投資者在債券部署方面，或可分配部分債券至成熟市場主權債券。同時亦可考慮具有息差優勢的債券投資類別，例如同為投資級別的優先證券，或者風險相對較低、資產質素較高的短存續期高收益債券。

另類資產

投資者可考慮能夠作為通脹對沖工具的實質資產，例如環球房地產信託或基建投資。這個策略或有助分散投資股票的風險，同時有機會獲取比環球股票市場更理想的利息收入。

以基建投資為例，由於該產業與經濟關連度較低，加上在高通脹時期有較領先的表現，截至今年 11 月，環球上市基建企業在過去一年比整體環球股市跑贏約 16%。雖然房地產信託於今年至今的表現相對落後，不過隨著息率見頂，加上對比基本資產淨值存在較大折讓，環球房地產信託的表現有機會出現反彈。

外匯

美元走勢離不開環球經濟走勢，美元息差優勢及風險偏好這三大因素。我們傾向認為，美元短期有機會維持波幅上落，不過，考慮到經濟轉弱預期已較大程度反映，美國指標利率有機會在上半年見頂及避險情緒隨之降溫，美匯指數有機會明年第二季左右再次調整，並於下半年後重返 100 以下水平。

分析重點

- 2023 年上半年投資市場或許仍然波動，但隧道盡頭或將現曙光
- 美國經濟有機會在明年第三季步入衰退，中國明年經濟增長或介乎 4%至 5%
- 環球通脹整體將於 2023 年或呈下行趨勢，但不同國家或地區的走勢未必一致
- 聯儲局 12 月的議息會議較大機會加息 50 個基點，預計在 2024 年初展開減息
- 2023 年第一季，投資者可考慮減少股票的低配，增加債券及另類資產的配置
- 美國、日本、中港股市第一季的看法維持中性，輕微看好亞洲股市
- 分配部分債券至成熟市場主權債券，或考慮具有息差優勢的債券投資類別
- 考慮能夠作為通脹對沖工具的實質資產，如環球房地產信託或基建投資
- 美元短期有機會維持波幅上落，直至明年下半年後重返 100 以下水平

**** 完 ****

關於信安

信安香港是香港全方位投資及退休計劃的服務提供者。我們的成員公司包括信安信託(亞洲)有限公司、信安投資及退休金服務有限公司，以及信安資金管理(亞洲)有限公司，提供投資及退休的管理方案，亦為個人及機構投資者提供屢獲殊榮的互惠基金及投資產品。以上所有公司為美國信安金融集團的成員公司。

© 2022 年信安金融服務公司 Principal®、Principal Financial Group®、Principal 以及標誌設計是美國信安金融集團旗下信安金融服務公司(Principal Financial Services, Inc.)的註冊商標，也是信安金融服務公司在全球多個國家/地區的商標和服務標章。

投資涉及風險。上述資料僅供一般參考，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。

傳媒查詢請聯絡：

信安香港

Ms. Iris Lo | 2263 0282 | lo.iris@principal.com

Ms. Teaki Keung | 2263 0286 | keung.teaki@principal.com

愛德曼國際公關（香港）有限公司

Ms. Sonia Leung | 2837 4721 | sonia.leung@edelman.com

Ms. Vicky Lo | 2837 4786 | vicky.lo@edelman.com