

2023年展望：為重啟作好準備

一圖看清展望概覽

我們現時看到的市場轉變是具深遠影響的。資本不再是零成本，股票或將出現替代品。隨著各資產類別調整，我們認為2023年或會出現潛在的投資機會，詳情如下。

查看我們的展望詳情，請瀏覽
[2023年投資展望](#)



經濟衰退近在咫尺— 但這是否標誌著一個轉捩點？

- 美國經濟可能於2023年陷入衰退，但過往經驗顯示，當投資者看到復甦跡象，股票價格大約會在低迷市況的中段觸底。
- 我們認為隨著融資成本上升及可支配收入下跌拖累美國經濟，盈利預期在仍相對較高情況下，有下降的空間。
- 歐洲似乎會更早陷入衰退，其前景取決於能源危機的處理。
- 中國正受結構性房地產市場逆風和清零政策的影響。

對市場的影響

- 風險資產目前看來仍處於驚濤駭浪之中，但我們可能正接近經濟壞消息變成市場好消息的轉捩點。
- 過往，經濟低迷中段或提供潛在的重新進入股市時機。
- 關注美元走勢，對部分較弱的新興市場而言，美元強勢或會是一項挑戰。



高通脹和緊縮貨幣政策會否持續？

- 通脹率處於1980年代初以來的最高水平，但按年通脹率可能會隨著2023年展開而下降。
- 然而，通脹緩和不太可能足以讓央行停止收緊政策。
- 去全球化等長期因素，加上新冠疫情造成供應鏈衝擊等短期因素，帶來通脹壓力。
- 由於央行希望控制通脹，我們預期未來將會進一步加息。

對市場的影響

- 我們認為市場仍然低估利率最終可能會達致的水平，投資者或希望關注核心利率市場，其可能受惠於避險行動。
- 資本不再毫無成本，這標誌著市場的重大轉變，或會在短期內影響盈利，但有助企業在長期變得更強。
- 當市場預期的加息幅度超過實際所需時，債券和股票將可望靠穩並反彈。



駕馭
利率變化

Allianz 
Global Investors
安聯投資

我們的專家對2023年的前景有何看法？



Stefan Hofrichter
全球經濟與策略主管

警惕進一步的貨幣緊縮

「任何財政刺激舉措，可能意味著需要更多的貨幣政策緊縮措施。」



Franck Dixmier
全球定息收益投資總監

利好短期策略性及相對價值部署

「市場環境變得較利好短期策略性及相對價值部署。」



Virginie Maisonneuve
全球股票投資總監

為長期機會作好準備

「2023年可能提供為投資組合作長期部署的機會，例如在可持續發展領域。」



Gregor MA Hirt
全球多元資產投資總監

經濟環境改變偏向靈活部署

「步入衰退環境之際，我們的展望偏向靈活的投資組合部署。」



嘉賓觀點：Voya Investment Management* | 美國觀點

Matt Toms
Voya Investment Management
全球投資總監

尋找較優質的收益策略

「較優質的收益投資策略或可帶來吸引的回報。」

安聯投資與 Voya Investment Management (Voya IM) 達成長期戰略合作夥伴關係，因此自 2022 年 7 月 25 日起，投資團隊轉移至 Voya IM，Voya IM 成為該基金的委任代表經理。安聯投資繼續通過過渡服務協議向 Voya IM 提供此投資的信息和服務。投資團隊的成員、投資理念和投資流程均無因這些事件而發生改變。Allianz Global Investors GmbH是本文件中所載安聯基金的經理人，Voya IM為投資顧問。

可考慮的潛在投資主意

💡 定息收益策略

- 結合短期現金債券及基於衍生產品的疊加策略，以助盡量減低波動性。注意相關的現金支出和表現成本。
- 浮動利率票據提供短存續期企業債務投資，利率風險可能較低。請注意其收益率普遍低於固定利率企業債券。
- 投資級別信貸：步入經濟衰退三個月後或會出現潛在的入市點。
- 最後，可持續發展相關債券、高收益企業債券及新興市場債券。

💡 股票策略

- 優質企業：一個資本不再是毫無成本的環境將促使適者生存。
- 低波動性多元因素策略或可為投資組合提供穩定的基石，並在此基礎上進一步建構投資組合。
- 考慮理想的價值和增長機會，以及收益。
- 2023年的長期投資組合部署可集中於國家安全、氣候適應力和創新，以及可持續發展等高確信度主題。

💡 多元資產策略

- 我們的多元資產團隊將定息收益資產視為潛在的避風港。部分投資者可能會重新配置資產類別，因為現時存在股票的替代品。
- 政府債券，尤其是美國國庫券，或會是長期投資者的第一個機會。
- 歐洲股票市場的估值似乎相對合理，但需要市場進一步疲軟才能支持一個較為正面的展望。
- 商品（特別是能源）較許多投資者預期更具韌性。

Active is : 安聯投資

與我們保持聯繫

hk.allianzgi.com

+852 2238 8000

搜尋

安聯投資



讚好我們專頁 安聯投資 – 香港



聯繫LinkedIn帳戶 Allianz Global Investors



訂閱YouTube頻道 安聯投資



關注微信公眾號 安聯投資香港

多元化並不能保證利潤或防止損失。

本文內所載的資料於刊載時均取材自本公司相信是準確及可靠的來源。本公司保留權利於任何時間更改任何資料，無須另行通知。本文並非就內文提及的任何證券提供建議、邀請或招攬買賣該等證券。閣下不應僅就此文件提供的資料而作出投資決定，並請向財務顧問諮詢獨立意見。但閣下若選擇不尋求專業諮詢，即應考慮本產品是否適合您投資。投資者投資於固定收益投資工具（如適用）可能須承受各種風險，包括但不局限於信用、利率、流通性及受限靈活性的風險。此風險受經濟環境和市場條件改變，因而會對投資價值構成不利影響。當票面利率上升時期，固定收益投資工具（如淡倉）的價值一般預期下降。當利率下降時期，價值也一般預期上升。流動性風險可能要推遲或阻止提款或贖回投資。投資涉及風險，包括可能損失本金，以及投資於新興及發展中市場所伴隨之風險。基金經理及基金的過往表現、或任何估計、估算或預測並非未來表現的指引。本文件並未經任何監管當局審閱。

發行人: 香港 – 安聯環球投資亞太有限公司。

Admaster: 2632083