

大华市场洞察

大华月话

2022年2月

本月速览

主要事件	预期	观点
 <p>美国联邦储备委员会(美联储)维持鹰派政策立场来抑制通胀。</p>	<p>或将在3月首次加息，随后在2022年晚些时候再加息三次。</p>	<p>随着利率上升，寻求收益的投资者应考虑采用动态策略，在不同资产类别中寻求收益。</p>
 <p>奥密克戎感染人数在许多国家继续激增。</p>	<p>尽管制药业继续受益于新冠疫情，但由于财富增加和人口结构的变化，对医疗保健服务的需求仍将继续得到支撑。</p>	<p>医疗保健行业仍具有许多有吸引力的投资机会。</p>
 <p>随着婴儿潮一代逐渐退休，千禧一代的社会影响力越来越大。</p>	<p>更多的公司将拥抱数字化和可持续的商业模式，以吸引千禧一代。</p>	<p>成功地通过创新来迎合不断变化的消费趋势(如千禧一代的习惯)的企业或将表现良好。</p>
<p>近期事件</p>  <p>中国北京冬季奥运会</p>	<p>如果情况好转，新冠疫情相关的限制措施可能会在奥运会后有所放松。</p>	<p>短期内经济势头可能会增强，这将支持中国市场的投资者情绪。</p>

主题速览

1

在不断变化的市场环境中寻求收益

- ▶ 不断走高的通胀和央行加息的预期可能会导致市场波动上升。但对于寻求收益的投资者来说，仍存机会。

2

医疗保健不仅仅是关于新冠疫情

- ▶ 尽管奥密克戎变异病毒表明新冠疫情尚未结束，但医疗保健行业有望从疫情之外的长期趋势中受益，如人口变化和技术进步。

3

受益于消费的代际转变

- ▶ 千禧一代的规模、财富和影响力都在增长，他们的行为将推动未来的创新和商业决策。



联络您的大华银行客户经理，以获取更多资讯。

话题1:

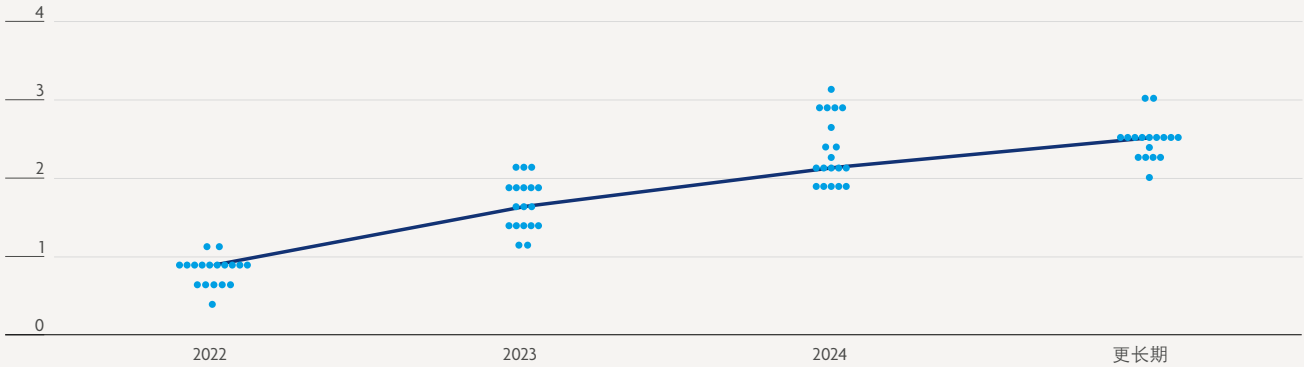
在不断变化的市场环境中寻求收益

不断走高的通胀和央行升息的预期可能会导致市场波动上升。但对于寻求收益的投资者来说，仍存机会。



图1A:

美联储的点阵图显示，今年至少将加息三次



资料来源: 美联储。

要点:

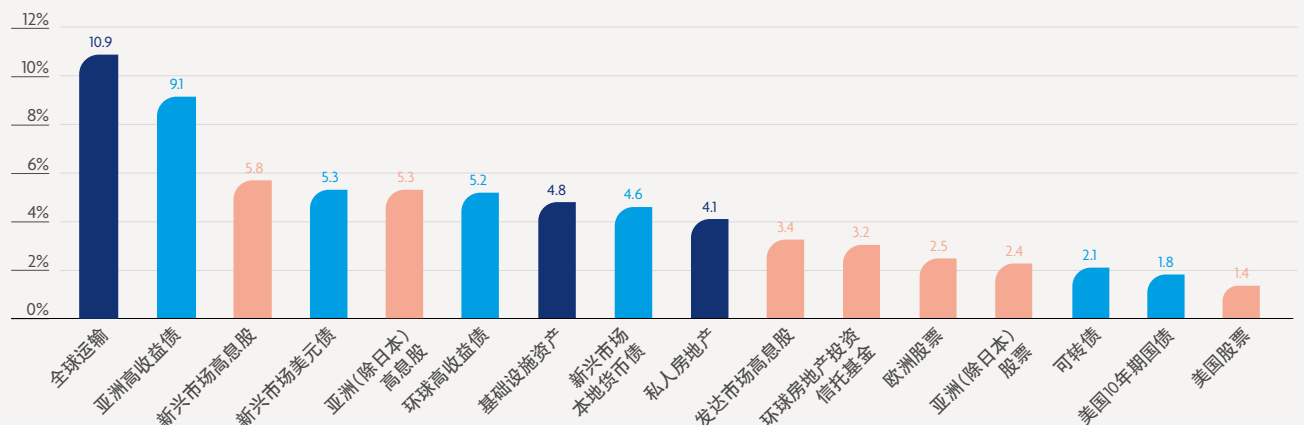
- 由于投资者预期央行将提高利率以抑制物价上涨，高通胀继续令市场担忧。美联储预计2022年至少加息三次（图1A）。尽管美联储进入紧缩周期，但投资者仍可以从投资中寻求收益。
- 无论是股票、债券还是另类投资（图1B），来自这些资产的稳定收入流为投资者的潜在总回报提供了一定程度的稳定性。
- 然而，投资者不应盲目追求高收益，而应寻找与自己的投资目标和风险偏好相匹配的投资类别。如，投资级债券在经济衰退的情况下表现更为稳定。而高息股票则在通胀持续升温的背景下存在上行空间，因企业仍在创造利润。

图1B:

当前不同资产类别提供的收益区间(%)

资产类别收益率(%)

股票 固定收益 另类投资



资料来源: FactSet、摩根大通资产管理公司。



总结:

- ▶ 投资者正面临来自多方面的不确定性和波动性。收益策略是一种从一系列资产中寻求多样化回报的方式，这将有助于增加回报或提供稳定的现金来源。

话题2:

医疗保健不仅仅是关于新冠疫情

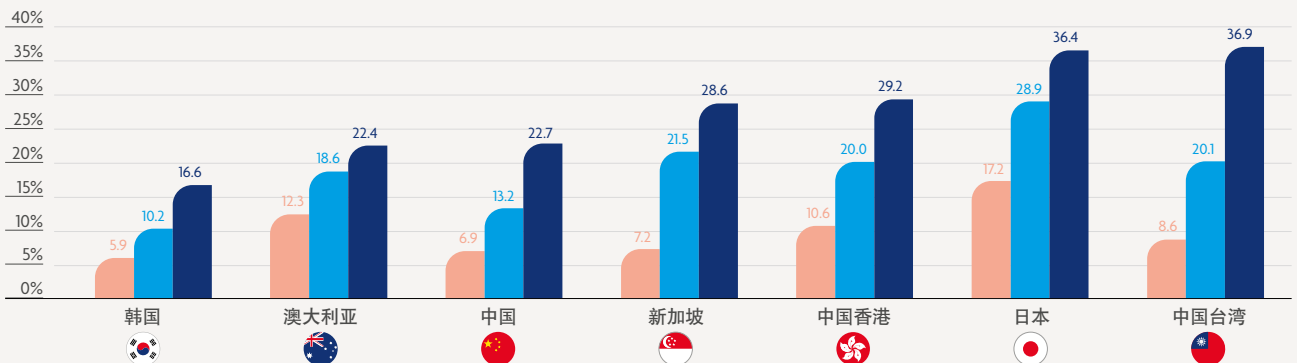
尽管奥密克戎变异病毒表明新冠疫情尚未结束，但医疗保健行业有望从疫情之外的长期趋势中受益，如人口变化和技术进步。



图2A:

人口老龄化意味着更多的医疗支出

65岁以上人口(%)



资料来源: 摩根大通资产管理公司、台湾发展委员会、联合国人口项目。

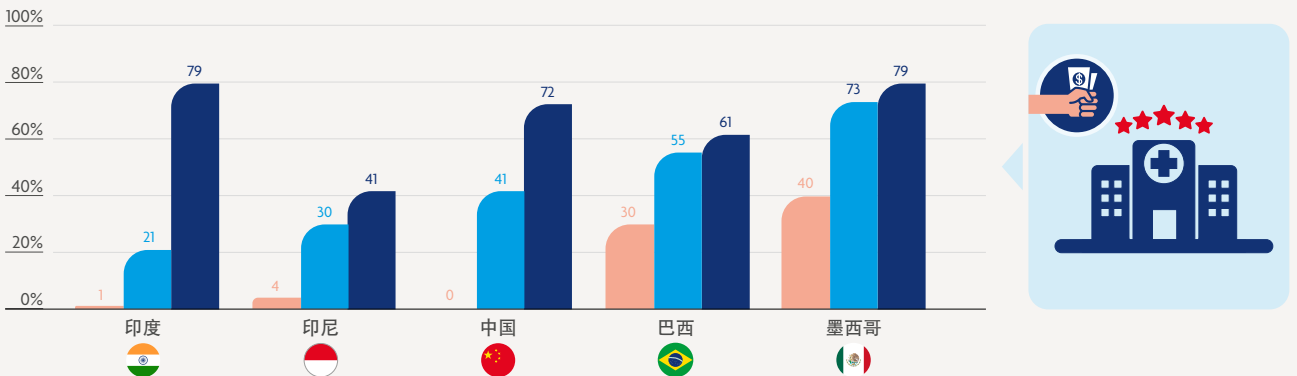
要点:

- 即便在新冠疫情后，社会总体卫生保健支出也不太可能减少。未来多个国家将面临人口老龄化(图2A)。随之而来的则是更多的慢性疾病，以及更频繁和更昂贵的治疗支出。
- 未来将更注重预防措施和一般人群的健康。边缘化群体护理水平的提升，将使医疗保健公司更借助于数据分析，这将为投资者在医疗保健科技服务业带来更多投资机会。
- 此外，新药推出、基因治疗和纳米技术发展只是医疗保健公司正在研究的有发展前景的部分创新。新兴市场中不断增长的中产阶级也意味着在新疗法上的支出或会增加(图2B)。

图2B:

不断增加的中产阶级意味着有更多的可支配收入用于医疗等支出

中产阶级人口(%)



资料来源: FactSet、标普、摩根大通资产管理公司。



总结:

- ▶ 随着新的创新不断涌现，医疗保健行业越来越令人兴奋，预计对其服务的需求也将增加。除了应对新冠疫情外，该行业仍存在大量投资机会。

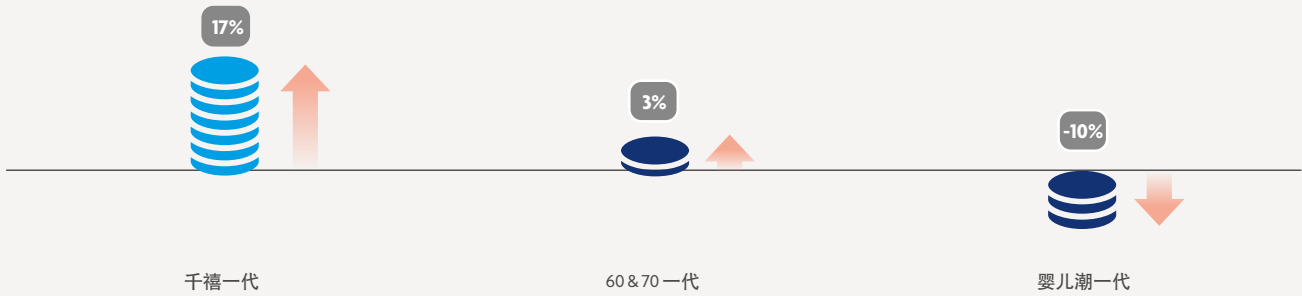
受益于消费的代际转变

千禧一代的规模、财富和影响力都在增长，他们的行为将推动未来的创新和商业决策。



图3A:

未来几年，千禧一代的消费预计将超过其他几代人
未来5年支出的变化总额



资料来源: 高盛资产管理、金融时报 (2018年10月)。

要点:

- 千禧一代——通常指在80年代初到2000年之间出生的人——的社会影响力越来越大，预计很快将超过婴儿潮一代，成为全球最大的人口群体。
- 在消费能力方面，预计到2025年，千禧一代的消费水平将增加17%(图3A)。为了迎合未来几十年的消费趋势，企业将需要更多地关注这代人的需求和优先事项。
- 千禧一代有独特的关注事项，包括医疗保健、气候变化和收入不平等(图3B)，公司在做商业决策时必须迎合这些关注事项。

图3B:

医疗、失业和气候变化是千禧一代最关心的问题



28%

医疗保健/疾病预防



27%

失业



26%

气候变化/环保



19%

经济增长



19%

犯罪/人身安全



19%

收入不均/财富分配



17%

商业或政治腐败



14%

政治不稳定/战争
/国家间冲突



14%

教育、技能和培训



11%

恐怖主义

资料来源: 德勤《德勤全球2021年千禧一代和Z一代调查》。



总结:

- 投资者可从基于千禧一代消费习惯的主题投资策略中获益。随着千禧一代进入消费高峰期，更多的市场将改变，以满足新的需求。
- 公司必须创新，提供重新定义的消费者体验，以赢得他们的支持。具有可持续性，能提供公平的员工待遇，且有灵活性以满足新需求和新想法的企业具有最大的长期潜力。



RIGHT BY YOU

重要通知与免责声明:

本出版物所载的资料仅供参考之用, 不具有任何义务。本出版物不是也不应被视为买卖任何投资或保险产品的要约、推荐、邀请或建议, 且任何人不得以任何目的予以传播、披露、复制或依赖文中信息。有关投资或保险产品的任何描述(如有)均完全符合该投资或保险产品的条款和条件, 以及该投资或保险产品的招股说明书或构成文件(如适用)。本出版物中的任何内容均不构成会计、法律、监管、税务、财务或其他建议。如有疑问, 您应就文中讨论的议题咨询您的专业顾问。

本出版物中包含的信息, 包括任何数据、预测和基本假设, 均基于特定假设、管理预测和对已知信息的分析, 并反映了截至出版日期的当前情况, 所有这些信息均可能随时发生变动, 恕不另行通知。尽管已尽一切合理努力确保本出版物所含信息的准确性和客观性, 大华银行有限公司(以下简称“大华银行”)及其员工均不作任何形式的明示、暗示或法定陈述或保证, 也不对文件内容的完整性或准确性承担任何责任。因此, 大华银行及其员工对文中出现的任何错误、不准确之处、遗漏或任何人士因信赖本出版物所载的意见或资料而引致的任何后果或任何损失/损害一律不承担任何责任。

本出版物中包含的关于(包括但不限于某些国家、市场或公司的)未来事件或业绩的任何意见、预测和其他其他前瞻性陈述不一定代表实际事件或结果, 可能与实际事件或结果有所不同。文中信息不考虑特定的目标、财务状况和任何特定人士的特殊需求。投资者在投资任何投资或保险产品之前, 不妨寻求独立财务顾问的意见。如您选择不寻求有关意见, 则您应考虑有关投资或保险产品是否适合您。

本份由(大华银行)发行的文件, 可能全部或部份建基於源由自摩根资产管理的资料, 以及有可能并没有全面反映资料来源的所有观点。所载资料其为教育性质, 不拟构成研究或推介, 也不拟构成符合接收者的任何特定目标。本文件中英文版本如有任何歧异, 概以英文版为准。

大华银行有限公司注册登记号: 193500026Z