

## 如何应对美联储将升息四次

- 我们预计美联储将在2022年加息四次，每次25个基点或0.25%。加息将对股票和固定收益市场构成挑战。不过，我们仍建议投资者应根据自己的风险偏好，将更多资金配置在股票而非固定收益上，以应对当前的市场波动。
- 在股票方面，我们看好金融和工业等价值类板块、欧洲和日本等经济复苏的赶超机会、以及长期趋势性投资主题。长期趋势性主题由长期驱动因素推动，因此在市场波动减弱时更具领先优势。
- 寻求收益的投资者可以考虑亚洲投资级债券、可持续发展债券和多元化的收益来源，如派息股票和基础设施资产等可选投资，以应对债券收益率走高的市场环境。

### 市场回顾

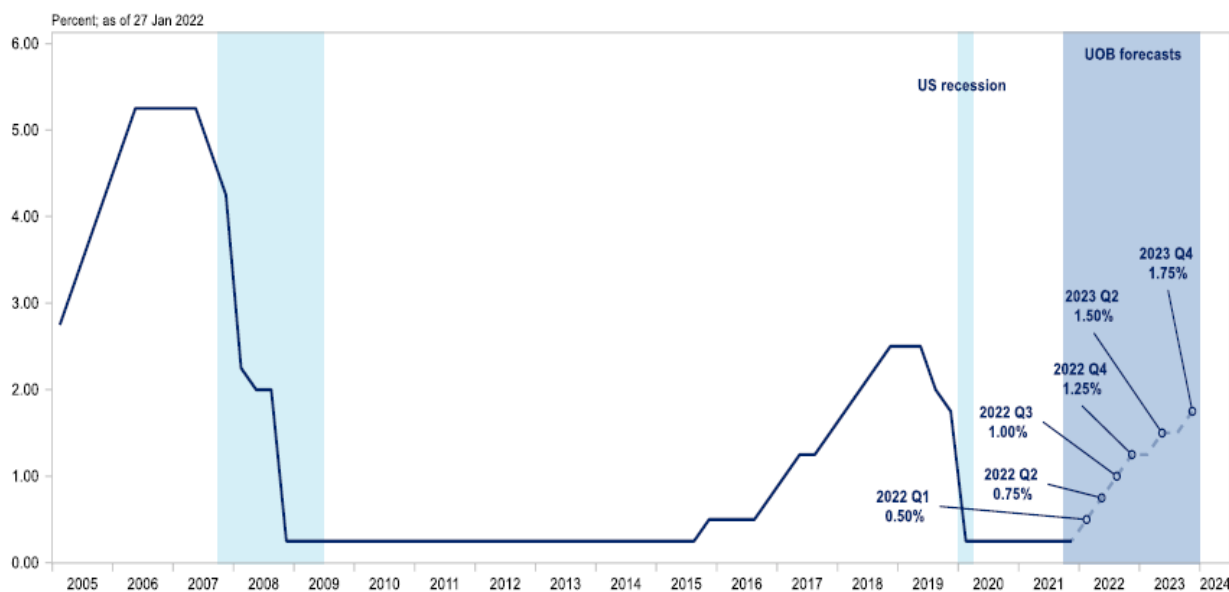
- 在美联储最近一次联邦公开市场委员会会议后，大华银行经济学家调整了预测，预计2022年将加息4次，每次25个基点，首次加息将于2022年3月开始(图1)。因此，当前的风险是，2022年或会面临更多或更激进的加息，而非减少。

图 1:美联储预计从 2022 年 3 月起将加息四次

Percent, as of 27 Jan 2022 : 比例, 截止 2022 年 1 月 27 日

US recession: 美国经济衰退

UOB forecast: 大华银行预测



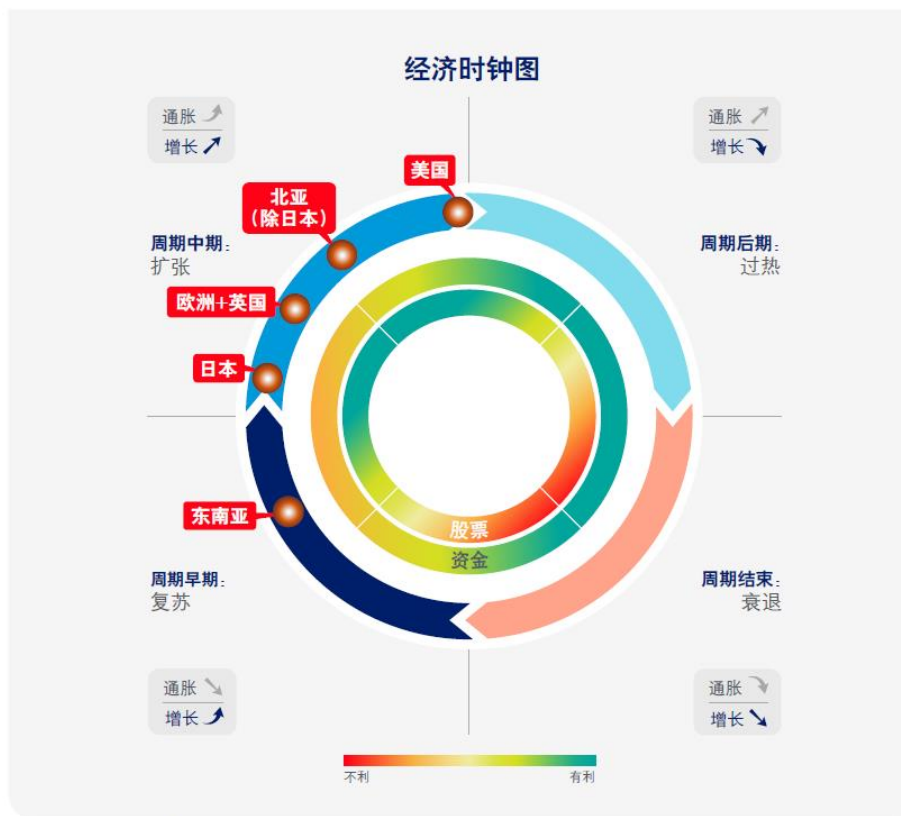
Source: UOB Global Economics and Markets Research estimates.  
来源: Macrobond, 大华银行环球经济和市场研究, 截止 2022 年 1 月 27 日

- 美联储强调了应对美国通胀上升的紧迫性，近期消费者价格指数同比上涨 7%，为 1982 年以来的最高涨幅。而美国最新报告的失业率在 2022 年 1 月 7 日达到 3.9%，已接近新冠疫情前的 3.5%，因此美联储现在得以行使其稳定通胀的另一个政策使命。
- 通胀一直是政策制定者最关心的问题，因为持续高企的通胀会增加企业成本，降低消费，进而对经济增长产生负面影响。在全球经济开始摆脱新冠疫情之际，这一点尤为重要。美联储已提早公开沟通了他们的政策意图，因此出现 2013 年那样的“缩减恐慌”的可能性较低。

## 投资策略

- 利率上升对股票和固定收益资产都是利空因素。因此，在做投资决策时应该侧重于对风险的考量。我们专有的“风险优先”方法可以帮助您根据自己的风险偏好承担适度的风险。在此之后，针对以上市场波动的管理，我们建议您增加投资组合中股票的配置，减少固定收益的配置。
- 在股票方面，我们观察到以下板块轮动以及地区赶超的机会：
  - 利率上升将打压对利率敏感的行业，如科技和非必需消费品，这些行业的估值是通过对未来收益与利率的折现来决定的。金融类股票和工业类股票等价值型股票通常会从升息中受益，因为它们的估值贴现后，相对于高估值的股票而言更具吸引力。
  - 同时我们还看到，各地区正处于不同的经济复苏阶段（图 2）。这也为欧洲和日本股票提供了机会，这两个市场的复苏速度远落后于美国，估值也比美国股市更具吸引力。

图 2：不同地区处于不同的经济复苏阶段，为投资者提供了赶超机会



来源：大华银行环球经济和市場研究，大华銀行 PFS 投資策略（2021 年 12 月）

- 我们预计，在经历这条崎岖不平的复苏之路时，股市的波动性将在 2022 年全年保持在高位。投资者可以考虑在**可持续发展（ESG）、环球医疗保健和代际消费模式变化**等趋势性机会中进行投资，以顺利渡过这种波动期。这些趋势性机会受到长期结构性因素的驱动，其表现更有可能在长期内领先。
- 固定收益投资者将面临更多挑战。美国国债收益率上升，将对大多数固定收益资产产生广泛的影响，因为美国国债作为全球公认的基准，为其它类型的债券提供了定价。
  - 固定收益投资者可以寻找高质量、较短期限、信用利差较高的债券，如**某些亚洲投资级债券**，以保持防御性，而利差较高的亚洲债券可以更好地吸收不断上升的美国国债收益率。
  - **与可持续发展相关的债券**是另一种选择，在全球努力提高可持续发展的背景下，预计 2022 年相关债券的发行将保持强劲势头。增加发行将确保收益率保持在合理的有吸引力的水平，而对可持续发展的关注则降低了其他投资者抛售这些债券的可能性。
  - 最后，固定收益投资者还可以考虑通过派息股票、基础设施相关资产，以及配置与股票资产挂钩的备兑看涨期权来分散收益来源，这些都是通过我们的**收益构建系列**多资产解决方案提供的选择。
- 请与您的大华银行客户经理联系了解更多信息。您也可以参考我们于官网发布的《2022 年投资市场展望》，了解更多的投资洞察。

\*除另有说明外，所有数据均来自彭博社。



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。

大华银行有限公司注册登记号：193500026Z