

高通脹環境宜選防守性資產

通脹高企問題於過去一年，對投資市場的影響一直揮之不去。縱然環球通脹有望於今年見頂，但預期明年仍然高企。因此，可受惠於高通脹環境兼具防守性，有能力抵禦市場波動的資產，將可看高一線。

通脹或已見頂但仍然高企

地緣政治衝突持續，限制了能源及食物的供應，令原先因供應鏈中斷帶來的通脹問題尤如火上加油，成熟市場的通脹水平升至數十年高位，即使央行大幅加息，亦未能令通脹回復至正常水平。當中美國聯儲局正以歷來最快的速度加息，年初至今已經加息 3.75 厘，局方預期今年仍有 0.5 厘的加息空間，但通脹仍然遠超 2% 的目標，9 月份通脹率達 8.2%。

可幸的是，加息壓抑通脹的效應逐步浮現，隨著經濟放緩及能源價格回落，通脹有很大機會於今年見頂，但石油出國組織的減產行動、歐盟對俄羅斯的進一步制裁，及北半球的冬季因素，可能改變能源價格下行的趨勢。滙豐預期美國通脹今年將達 8.2%，明年只會回落至 5.2%。受能源危機衝擊的歐元區，通脹問題更為嚴重，預料今年通脹達 8.4%，明年將輕微回落至 7%。不過加息同時引發投資者對經濟前景的憂慮，在利率上升及衰退陰霾夾擊下，今年無論股市、債市或匯市都有較大的跌幅。

高息股回報更穩定適合應對波動市況

在通脹高企下，成熟市場的加息周期仍會持續。聯儲局主席鮑威爾表明會以壓抑通脹為首要任務，甚至會不惜犧牲經濟增長去令通脹達至局方的目標，因此市場仍可能會持續大幅波動。投資策略上應專注可受惠通脹或相對具韌性的資產類別，而高息股正是其中之一。

股票的回報由價格升值及股息所組成，股息佔回報的比例愈高，股票整體回報便愈穩定，因為股息通常較具預測性，尤其是在市場波動的情況。目前有別於超寬鬆的貨幣環境，資金流動性推升資產價格，在高通脹及貨幣政策趨緊的環境下，價格升值的空間可能會收窄，需要更重視股息收入，從總回報的角度審視資產是投資的關鍵。此外，投資者亦需要考慮企業維持派息的能力，以及增長潛力。

必需消費品行業可受惠食品價格上升

投資者亦可從行業著手，揀選較適合目前市場環境，並有能力抵禦波動的優質資產。必需消費品行業在高通脹環境具有一定優勢，行業主要包括食品、飲品、日用品、超級市場、食品零售及煙草等，當中與食品相關的行業，可以直接受惠食品價格上升，提升利潤率，不少必需消費品企業於上半年均有強勁的業績。

必需消費品行業具有較高的防守性特質，於經濟放緩甚至面臨衰退威脅的時候，行業更具優勢。因無論經濟環境好壞、失業情況如何、物價高低，食品及日用品等產品都會有一定需求。由於必需消費品股普遍有較穩定的收入，所以不少企業都有能力持續派發具吸引力的股息。滙豐對必需

消費品板塊持偏高看法，認為是主要的抗通脹資產之一，特別偏好擁有強大品牌或定價能力的企業，它們更具條件於通脹高企時保持利潤與盈利。

高通脹無疑為市場帶來重大波動，但未必是「猛於虎」。投資者在作出投資決定前，應認清的當前的經濟周期，審慎調整投資組合，以適應不斷變化的宏觀經濟形勢。目前經濟有下行趨勢，投資策略與之前將有所分別，應聚焦於具防守性的優質企業，把握價格回落帶來的長期投資機遇。當然投資亦一定風險，一旦市場環境惡化，防守性的資產亦可能蒙受損失。