



Vincent MORTIER
集团首席投资总监



Matteo GERMANO
集团首席副投资总监

美联储短期内不会改变立场

各国央行正在研究应该把政策收紧到什么程度。我们认为在评估央行会否改变取态时，应该考量四大因素：(1)**就业市场仍然强劲**，但不会促使美联储改变立场。工资增长开始出现轻微缓和迹象，虽然增速持续减慢，但仍高于危机前的趋势；(2)**通胀持续高企**。虽然美国通胀率峰值很可能已经过去，但近期数据证明核心通胀率仍然居高不下。虽然货品通胀正在回落，但服务通胀率上升至 40 年新高；(3)**投资者正在审视主权债务的可持续性和市场运作**。在利率上升之际，政府需要推行财政支持措施才能使经济增长减慢，特别是在欧洲。目前市场显然已习惯依赖央行注入的流动性，让人质疑长期债务的可持续性。这已成为支持市场运作的关键，而英国的情况正好显示计算错误的财政和货币政策会如何影响市场运作，并迫使央行作出行动；以及(4)**现在的金融环境紧缩**，但可能会进一步收紧，因为美联储被迫过度升息的风险仍然偏高。

在高通胀 / 低增长的环境下，央行继续收紧政策，意味着欧洲以至美国正在步入利润衰退，而此情况使经济于 2023 年陷入衰退的可能性更大。风险资产在 9 月被抛售后，高昂的估值回落，但尚未贴现利润衰退的预期。虽然在近期的抛售潮后，可能出现短暂的喘息空间，但在美联储改变立场和调低利率前，仍然难以预计将会出现什么催化因素。因此，我们按照以下五项投资观点维持总体的审慎态度：

- **鉴于滞胀恐慌、衰退忧虑和能源危机，我们对风险持审慎观点。**我们认为美国和欧洲将会下调盈利预测，并密切留意与投入成本增加和其对边际利润的影响相关的痛点和远期指引，美元走强使本地公司的海外盈利减少的情况，以及供应链的限制。最后，投资者应该留意市场有否出现投降式抛售股票或下调每股盈余预测的迹象，这些迹象可能预示股市环境将会好转。现在，我们深信美国的通胀、经济增长和消费相对较佳，应该会使美国公司比欧洲公司更具抗跌力，并使我们更偏向美股。我们也留意到市场在近期大跌后，可能出现短期反弹。
- **在固定收益方面，目前的收益率使美国国债估值变得吸引，**因此我们对美国久期维持中性观点，但仍然保持我们观点的灵活性，以随时视乎美联储的论调和经济增长发展调整立场。我们对核心欧洲持接近中性的观点，并相信欧洲央行的紧缩立场将会推动欧元区的短期收益率。
- **企业再融资也是值得关注的重要因素。**我们继续看多美国投资级别债券，但对高收益债券持审慎态度，因为风险正在增加。企业基本面前稳健，但短期前景未明，特别是现在的需求减慢，而且边际利润受压。不过，由于现在企业的再融资需求偏低，并已动用内部储备，使货币紧缩政策对美国和欧洲的投资级别和高收益债券利差的影响有限，但也导致大部分板块的现金结余减少，使我们对流动性的变化、企业营运资金需要和低质领域的违约展望持审慎态度。在欧洲，财政政策可能有利企业，因而稍微限制对企业现金持有量的影响，但我们并不排除利差波动加剧的可能性。
- **鉴于全球增长环境疲弱，我们对新兴市场维持中性观点，**并更严格挑选证券。虽然中国大陆面对短期考验，但在宽松政策和针对地方政府的财政支持措施下，中国大陆的需求明年可能回升。在新兴市场资产方面，我们继续看多硬货币债券，并对本地利率持防御性观点，因为美元持续走强。拉丁美洲出口国（如巴西）央行积极收紧政策以遏抑通胀，导致利差收益吸引，提供有利的环境。
- **投资者应该更加留意流动性，**因为一旦市场压力上升，便可能难以沽售较波动的资产。

总体承险意欲

避险 承险



鉴于对盈利的忧虑和流动性 / 稳定性问题，我们对风险资产维持防御性观点，并设立避险。

与上月比较变动

- 看多欧元投资级别债券多于高收益债券。
- 策略性降低对多元资产领域内股票的审慎观点，但会随时调整。
- 更留意流动性。

总体承险意欲是全球投资委员会近期对总体风险评估的质化观点。

东方汇理资产管理 研究院



**Monica
DEFEND**
东方汇理资产管理
研究院主管



**Alessia
BERARDI**
东方汇理资产管理研
究院新兴市场宏观及
策略研究部主管



**Claire
HUANG**
东方汇理资产管理
研究院高级新兴市
场宏观策略分析师

“
我们上调对中国
2022 年的经济增长
预测，但鉴于“动
态清零”政策的影
响下调对来年的增
长预测，并认为防
疫政策在执行上将
会放宽。”

东方汇理资产管理研究院:简述宏观大局

中国大陆经济渐趋稳定：复苏需要耐心

中国大陆 2023 年的经济增长复苏取决于其防疫政策，但本地仍然处于反通胀的环境。第三季的增长高于预期，YoY 增长 3.9% (东方汇理预测：3.4%)。强劲的总增长部分源于贸易顺差回升，抵销本地需求复苏不平均的影响。总体消费疲弱(汽车销售除外)，而投资增长则受公共项目支持。由于第三季的业绩高于预期，我们把 2022 年的增长预测从 2.9% 上调至 3.2%。然而，鉴于防疫政策前景转差，我们把 2023 年国内生产总值(GDP)的预测从 5.2% 下调至 4.5%。很可能影响增长的主要因素如下：

- (1) 我们现在对 2023 年下半年全面重启经济的确信度下降。虽然“动态清零”的口号应该会继续存在，但我们预期在执行方面会逐步放宽，不会全面重启经济。不时出现的障碍将会继续打击经济增长。
- (2) 我们仍然预期房地产销售会在 2022 年底回稳，相信房地产销售已接近周期的低位。得益于中国人民银行自 9 月起进一步放宽政策，相关的传递效应改善。预料 2023 年房地产销售的表现将会略为正面。

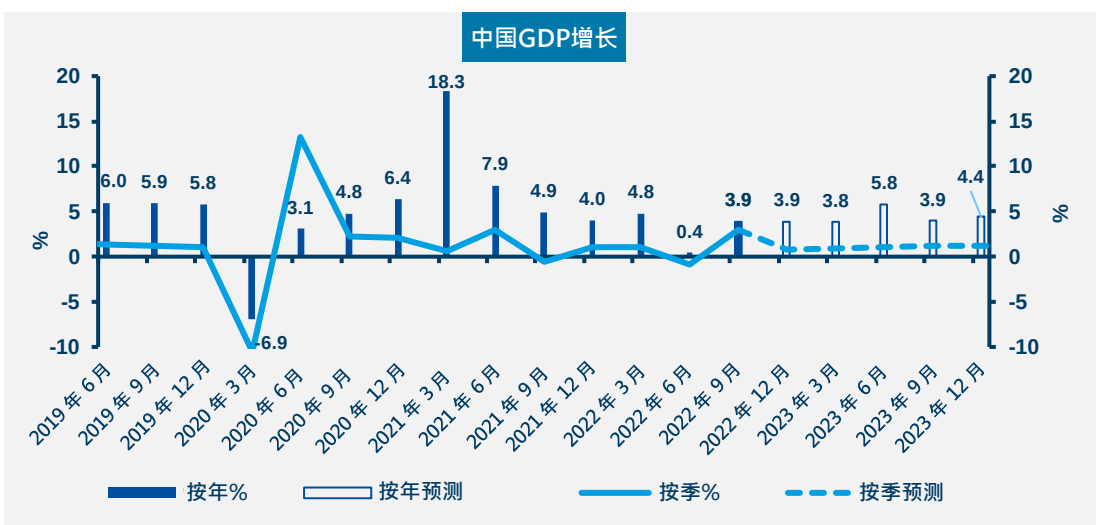
本地需求疲弱将会使通胀率保持温和。鉴于防疫限制措施引致的干扰，预料 2023 年核心和服务通胀率将会继续低于 3%。生产物价指数(PPI)通胀即将降至负值，而政策组合则会保持宽松。我们预期中央政府不会介入协助个别私人开发商，其政策原意显然为保持需求。

我们认为宜对经济重启保持耐心，也预计 2023 年不会出现取消清零政策的明确路线图。事实上，中国大陆将会何时全面重启经济仍然是市场的一大未知之数。我们不太相信对政府制定取消清零政策路线图的各种预测，也怀疑高疫苗接种率能否足以成为重启经济活动的先决条件。

我们认为死亡人数对政府而言比死亡率更重要。有关这个隐含目标(如有)的转变应能触发撤销清零政策的行动。尽管“动态清零”的目标持续，但执行上也有所调整。在秋季出现由 Omicron 变种病毒株引致的小规模爆发期间，政府采取的措施比 4 月上海封城时宽松。例如，前者避免了全国性的物流中断(没有封锁高速公路)，确保生产工序能够继续。其次，政府更早干预，而每个城市的封锁时间也较短，有助控制对总体经济的影响。我们的基本预测为政府会逐步放宽限制措施，虽然会偶尔出现经济受阻情况，但不会瘫痪整体经济。此假设成为我们经济增长预测的基础。

房地产销售可望回稳。我们的销量趋势预测显示走势趋于稳定：与 8 月或 4 月相比，9 月的销售量跌幅较小。我们预期房地产销售将于 2023 年 4 月转为正值。事实上，最新的频密经济数据显示房地产市场现在更能抵御实施封锁措施的冲击。随着中国人民银行和中国财政部持续放宽政策，家庭预期于第三季度开始转变，有意于第四季买房的受访人比例有所增加。总体而言，我们预料房地产市场对 2023 年经济增长的不利影响将会较低。

中共二十大确认习近平时代的到来。中共二十大确认习近平仍然是中国领导的核心，政治局也更具执行能力和能够加强政策执行。中共二十大报告确认中国大陆的经济发展方针，并强调安全、增长质量和财富再分配。习近平政府对经济缓慢增长具高度容忍力，偏好较少依赖债务的模式。经济增长前景将会更加波动，投资者需要留意过度扩张的风险。



资料来源：东方汇理资产管理研究院，截至 2022 年 10 月 26 日。上图显示每季数据。按季数据每季调整。预测由 2022 年 12 月开始。生产物价指数衡量制造商层面的通胀。

多元资产

保持防御性，但对战术性调整持开放态度

高（核心）通胀率证明美联储可以在经济转差的情况下继续收紧政策，而资产估值只反映了经济恶化的部分预期。美国和欧洲的盈利预测仍然乐观，并可能会被下调。因此，目前我们对风险资产保持审慎和耐心，并等待盈利增长改善后才会增持风险。保持警惕而灵活的方针，并加强避险，是确保投资者能应对不明朗经济环境的关键，但我们已准备好在出现有吸引力的买进时机时采取行动。我们偏好分散投资的策略，着眼于以发达和新兴市场的优质资产、大宗商品（石油、黄金）和外汇为基础的组合。

高确定性投资观点

我们对股票保持审慎观点，但从战术性角度而言，我们认为近期市场下跌带来投资机会，让投资者能受惠于部分板块的短暂回升。然而，如果情况改变，我们会灵活地改变立场。我们仍然看多美国多于欧元区，因为后者的滞胀风险更高。在新兴市场，我们密切留意中国大陆的房地产板块和防疫政策，当地维持支持性的财政和货币政策，但由于印度的估值在近期下跌后仍然偏高，因此我们继续看多中国大陆多于印度。久期方面，我们持略为正面的观点，当有迹象显示美联储政策转趋温和时，我们的观点才会更加正面，尽管从历史水平而言估值具吸引力。在英国，我们早在英国首相特拉斯(Liz Truss)公布财政预算案前已保持审慎取态，由于市场忧虑发行量增加和财政政策失误，预算案后来触发市场大幅抛售不同久期的英国国债。在欧洲，我们继续略为看多意大利政府债券多于德国国债，但也从风险管理的角度密切留意任何疲弱的迹象。我们认为意大利政府债券和德国国债的利差不再受意大利国内因素驱动。此外，由于欧洲央行的政策和有利的技术性因素，估值变得吸引，若波动加剧，我们也有时间重新评估立场。

企业信贷方面，我们现在认为欧元投资级别债券的表现应该优于高收益领域（估值略高）。后者在经济衰退时更容易受影响，因为衰退会削弱盈利和基本指标。违约率维持于低水平，但鉴于对增长的忧虑，预计将会上升。在美国，由于近期利差扩大后估值较佳，债务再融资的风险偏低，加上短期内杠杆水平没有上升，我们对投资级别信贷保持略为正面的观点。

最后，外汇仍然是我们多元资产策略的重要支柱，我们认为在美国利率上升的前景下，美元将会保持强劲。不过，我们不再看多美元兑加元，原因并非看空美元，而是因为今年美元兑加元汇价已经大幅上升。其次，由于瑞士法郎已经上涨，瑞士银行板块的负面消息可能会影响瑞士法郎兑欧元。我们对美元兑欧元和日圆兑欧元持正面观点。另一方面，我们认为南非兰特是利用新兴市场外汇疲弱气氛获利的理想选择。因此，我们现在看多巴西雷亚尔兑南非兰特（利差收益吸引、宏观环境和价格已反映大部分关于选举的负面消息）。在亚洲，由于印度尼西亚的财政状况和经济增长改善，我们维持对印度尼西亚盾兑离岸人民币的观点。

风险和避险

在通胀环境下，央行过度收紧导致政策失误的风险很高。因此，我们认为应该对信贷（美国高收益债券）增加保护。同时，投资者应该保持对美国股票的保护措施，并考虑物色欧元兑美元走弱带来的投资机会。

东方汇理对各资产类别的确信度

	1 个月变动	---	--	-	0	+	++	+++
股票	↗							
信贷及新兴市场债券								
久期								
石油								
黄金								

资料来源：东方汇理。上表显示三到六个月的交叉资产评估，以全球投资委员会最新观点为依据。资产类别评估的展望、展望变动和意见反映预期走向(+/-)和信心强度(+/-+/++/+++)。有关评估可予更改。



Francesco SANDRINI

多元资产策略部主管



John O'TOOLE

多元资产投资方案部主管

“

我们总体上持防御性观点，但密切留意任何能受益于战术性市场变动的投资机会，同时维持中期的投资观点。

”

固定收益



AMAURY
D'ORSAY
固定收益部主管



Yerlan
SYZDYKOV
环球新兴市场部主管



Kenneth J.
TAUBES
美国投资管理部
投资总监

对信贷的流动性变化保持警惕

近期经济数据使美联储立场在短期内转趋温和的机会进一步降低，在政策失误的风险增加和经济增长减慢之际，为全球债券收益率带来影响。此外，实际利率上升导致金融环境略为收紧，继而影响企业信贷利差。另一方面，企业的盈利和现金流受压，因此**投资者应该留意资产负债表上的现金 / 流动性，因为企业动用（在疫情危机期间积累的）现金，并留意任何政策紧缩会否导致偿付能力/财务稳定的问题。**投资者应该以灵活的久期方针在市场的优质领域寻找投资机会，包括新兴市场硬货币债券。

全球和欧洲固定收益

我们对美国、核心欧洲和英国的久期持略为审慎/接近中性（比以往程度轻微）的观点，**但经济增长减慢使我们保持战术性方针。**我们主动投资于多个收益率曲线，从而寻找欧洲、日本和美国曲线趋平的投资机会。在英国，我们正在评估货币/财政政策及其对主权债券收益率的影响。在全球层面，我们仍然认为中国债券具备分散风险的潜力。通胀方面，我们对美国和欧洲的平衡通胀率持略为正面的观点。

迄今为止，收紧货币政策对信贷利差的影响有限，因为企业使用内部持有的现金，再融资需求有限，但这种情况可能会在短期内改变。因此，我们保持中性的风险立场，物色短久期债券，并偏好投资级别债券多于高收益债券，也不会增持高风险证券。我们看多资本结构较高端的优质资产。

美国固定收益

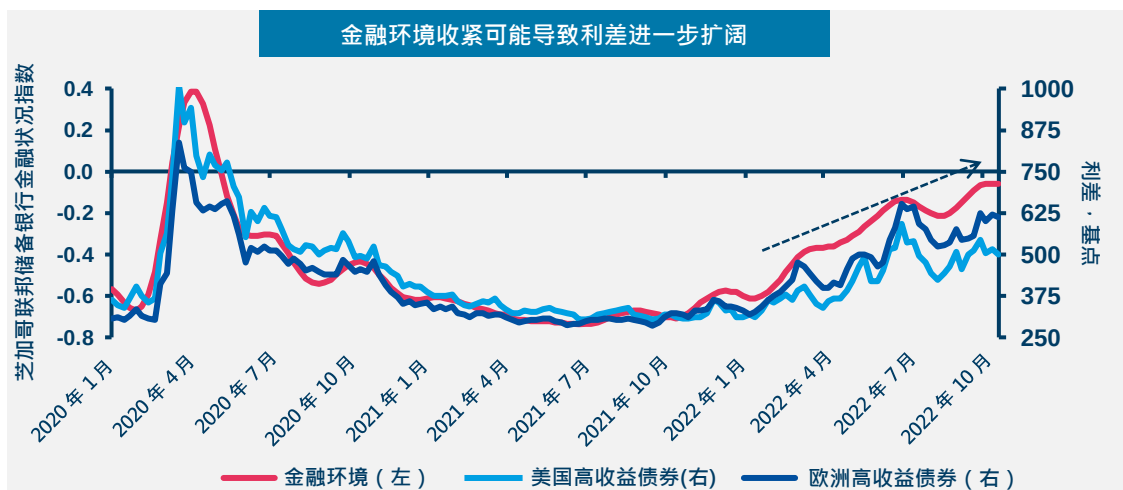
美联储继续致力控制通胀，导致我们预测出现“软着陆”的可能性下降。收益率上行和下行的原因仍然存在，因此我们一直主动管理久期。由于对增长的忧虑增加，我们认为现在对久期保持审慎的风险回报不如以往吸引。**因此，我们持中性观点，并倾向上调立场。**此外，美国国库抗通胀债券具吸引力，特别是中久期部分。企业信贷方面，如果情况恶化，低杠杆的优质企业将会表现更佳。尽管经济环境疲弱，但投资级别债券和高收益债券的利差仍接近平均水平，市场并未充分了解经济下滑的影响。我们看多投资级别债券多于高收益债券，而在投资级别债券内，金融类债券比非金融类债券更可取。其他方面，我们按照主动管理的立场，看多证券化信贷多于非证券化信贷。

新兴市场债券

我们密切留意新兴市场的流动性和金融稳定性风险，并继续严格选债，看多硬货币债券。不过，在地区通胀差距、政策正常化步伐不一和美元走强的情况下，我们对本地利率持更审慎的观点。我们看多央行积极遏抑通胀的国家，以及利差收益具吸引力的国家（巴西）。

外汇

美元走强的趋势如有任何变化，只会源于美联储立场改变或通胀率下降。英国的政策不明朗性正在影响英镑的稳定性，我们对英镑持看跌观点。新兴市场方面，我们略为看多个别拉丁美洲国家外汇（墨西哥披索、哥伦比亚披索），但对东欧外汇、新台币和韩圻持审慎观点。



资料来源：东方汇理资产管理研究院，彭博。每周数据截至 2022 年 10 月 21 日。金融状况指数为正值时表示状况比一般情况收紧，为负值时则表示状况比一般情况宽松。

“当名义收益因通胀而上升时，企业通常不会违约。但当金融环境收紧，情况可能会恶化（利差、财政困境），特别是质量较差的企业。”

股票

更加严格选股，留意边际利润

总体评估

随着我们进入股市场，预料盈利下调应会持续一段时间。盈利至今均受企业的定价能力支持，让企业能把较高的投入成本转嫁予消费者。同时，消费者开支一直持续，部分原因由于疫情期间积累的高储蓄水平。然而，这些因素的部分推动力现已开始减退。因此，我们密切留意边际利润，并仔细评估远期指引，以更深入了解边际利润压力将会持续多久。此外，我们也继续优先进行自下而上的分析，并继续专注于灵活的环境、社会和管治(ESG)方针。

欧洲股票

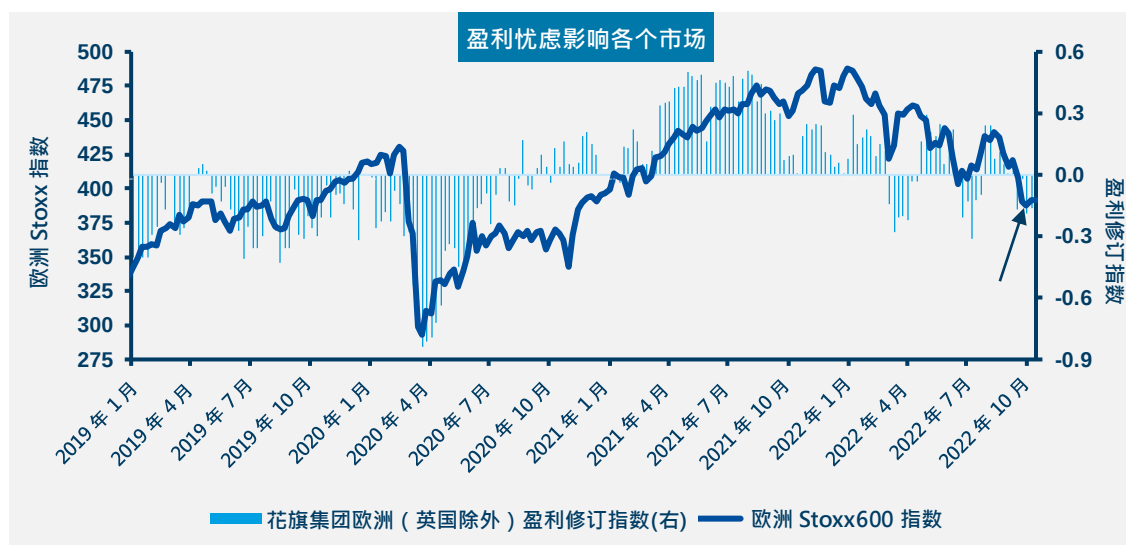
我们采取杠铃式投资方针，看多防御性必需消费品股和优质周期性股，也偏好通过银行股(多于汽车股)承担周期性风险。金融股可望受惠于利率上升。我们认为零售银行股的股价较其公允价值出现大幅折让，因为市场价格过度反映经济环境转差的预期。不过，我们会严格选股，并物色业务模型具抗跌力和财务稳健的企业，也认为欧元贬值将会有利全球欧洲企业。重要的是，能源危机成为鼓励 ESG 投资的良机，推动欧洲采用更环保和更洁净的能源。我们对科技(估值过高)和公用事业板块持审慎态度，因为后者的监管风险偏高。

美国股票

美国的情况好坏参半，硬数据(即劳工市场和工业生产)强劲，但调查数据(美国供应管理协会)和主要指数却表现疲弱。另一方面，虽然通胀率似乎已达峰值，但由于薪酬增长落后通胀(实际收入下降)，消费者需要动用储蓄。因此，我们正在评估消费转变将会如何影响企业盈利，因而在选股上非常严谨。我们偏好在此类困境下仍能派发股利的企业，以及能够通过市场领导地位、定价能力和产品特色挽留顾客的企业。就类型而言，我们偏好优质价值股。部分优质周期性股和优质增长股的股价被过度压低，因此我们在这方面严格选股。不过，防御性大盘股的估值仍然高昂。在板块层面，我们看多能源、材料和银行板块。银行的信贷相关问题非常有限，而市场尚未意识到银行在科技方面的投资将会有助于其维持领先地位。

新兴市场股票

鉴于全球利率和地缘政治风险上升，我们保持审慎态度和严格选股。即使预测的滞胀情况更有可能出现，并影响所有地区，但新兴市场似乎不受影响，而新兴市场与发达市场之间的增长差距也有利前者。我们继续看多巴西和阿联酋，由于预期中国大陆的需求回升，我们对中国大陆持接近中性的立场，并特别留意非必需消费品领域。



资料来源：东方汇理资产管理研究院，彭博。每周数据截至 2022 年 10 月 19 日。右轴为盈利修订指数。

“

我们认为盈利预期仍然过高，因此我们专注于自下而上选股，并偏好特殊性风险。

”



Kasper
ELMGREEN
股票部主管



Yerlan
SYZDYKOV
环球新兴市场部主管



Kenneth J.
TAUBES
美国投资管理部投资总监

东方汇理对各项资产类别的观点

资产类别	观点	1 个月变动	理由
股票	美国	=/+	美联储的货币政策和企业盈利成为主导股市中期表现的两大因素。虽然市场估值比早前吸引，但由于美联储决心上调利率以控制通胀（并影响消费），上述因素并不有利。我们继续物色财务稳健、边际利润抗逆力强，以及混合优质股、价值股和红利特质的股票。
	美国价值股	+	我们对价值股持正面观点，并看多有优质股特质、周期性较低和有能力维持边际利润的股票，但避免盈利潜力与估值不符和财务受压的价值股。
	美国增长股	-	个别增长股的股价出现调整，但增长类别的环境并不吸引，因为利率上升可能进一步影响估值。我们维持审慎观点，并继续在市场物色优质股票。
	欧洲	--	鉴于能源危机和地缘政治局势升温，市场下调对 2023 年的盈利预测，并可能影响边际利润。不过，能维持定价能力和财务稳健的公司应能抵御压力，为股东带来回报。
	日本	=	虽然估值偏低、日元（出口）疲弱和央行放宽政策均为有利因素，但日本为周期性市场，会受全球经济增长减慢影响。
	中国大陆	=	中国大陆继续受清零政策和房地产板块放缓影响。我们密切留意中国与欧美的地缘政治关系发展，以及可能刺激消费需求的财政支持措施。现在，我们对市场维持接近中性的观点，经济展望可能于 2023 年好转。
	新兴市场 (大陆除外)	=	受外部脆弱性、内在增长动力和政治及地缘政治风险影响，新兴市场股票表现各异。市场动力减弱，特别是东欧地区，因此我们避免持有匈牙利和波兰股票。另一方面，我们看多巴西和阿联酋，但对台湾地区和南韩保持审慎。
固定收益	美国国库债券	=	高通胀率加强美联储上调利率的决心，即使损害经济也在所不惜。我们现在对久期中性观点，继续主动管理投资，并倾向视乎美国国库债券收益率的升幅而上调观点。实际收益率(美国国库抗通胀债券)达至 10 多年以来的高峰，变得吸引。
	美国投资级别企业债券	=/+	投资级别债券的利差接近长期平均水平，但债券收益率处于多年高位，尽管企业基本面看似强劲。我们严格选债，并认为投资者应该考虑保持投资组合的贝塔系数稳定，并在质量、流动性与收益方面保持平衡。
	美国高收益企业债券	-	随着美联储持续收紧政策，我们认为低评级企业的融资成本可能上升，加上流动性限制和需求减慢引致的潜在现金流问题，使我们对高收益债券持防御性观点。
	欧洲政府债券	=	我们对核心欧洲持接近中性的观点，但保持灵活性，视乎推动市场的主题(经济增长忧虑或高通胀（以及取态强硬的欧洲央行）调整立场。在周边债券市场，欧洲央行收紧政策，但为了避免金融分裂，收紧的幅度有限，促使我们保持审慎观点。
	欧洲投资级别企业债券	=	我们认为估值合理，但地缘政治紧张局势持续，经济增长也逐渐疲弱。另一方面，企业基本面强劲，但现正动用现金储备。我们密切留意现金水平，避免高债务的领域。总体而言，我们维持中性立场。
	欧洲高收益企业债券	-	虽然违约率仍然偏低，但经济环境恶化可能影响现金流，而欧洲央行态度强硬也可能导致利差波动。因此，我们保持审慎观点，并密切留意流动性、潜在再融资风险和质量。
	中国政府债券	=/+	中国债券能为全球投资者分散风险，因而具吸引力，而且中国大陆在中期内大幅收紧货币政策的机会不大。
	新兴市场 硬货币债券	=/+	发达市场的紧缩周期使新兴市场债券受压，但我们认为硬货币债券存在个别投资机会，而高收益债券比投资级别债券可取。对于政府财政状况改善和外部脆弱性有限的国家而言，情况尤其明显。我们也看多阿联酋和巴西等大宗商品出口国，并对其他主权违约情况保持警惕。
	新兴市场 本币债券	=	我们在挑选本币债券时极为审慎，看多央行成功使通胀受控的国家，以及利差收益吸引的国家（巴西）。但由于美元走强影响新兴市场外汇，除非美国利率靠稳，否则我们不认为外汇和本币债券领域具投资价值。
其他	大宗商品		经济忧虑很可能会限制油价的短期升幅，但供应问题（石油输出国组织与盟友(OPEC+)的储备紧张、欧盟可能禁止俄罗斯原油进口）显示风险正在增加。虽然实际利率上升不利黄金，但黄金有助分散风险，特别是如果央行（即美联储）明年改变其强硬态度。
	货币		我们相信美元应该会在短期内走强，因为核心通胀高企应该会促使美联储保持紧缩立场。美联储态度转趋温和将会是逆转此趋势的关键，但我们对英镑持负面观点。

图例

▼ 比上月降级 ▲ 比上月升级



资料来源：东方汇理，截至 2022 年 10 月 27 日，观点与以欧元为基础的投资者相关。本文件为于特定时间对市况的评估，并不拟作为未来事件的预测或未来回报的保证。读者不应依赖有关资料，特别是作为任何基金或任何证券的研究、投资建议或推荐。本资料仅供说明和教学用途，可予更改。本资料并不代表任何东方汇理产品的实际当前、过去或未来资产配置或投资组合。供公众查阅的营销文件

东方汇理资产管理研究院

在日益复杂、瞬息万变的世界，投资者急需加深了解他们身处的环境和投资实务的演变，以便配置资产和构建投资组合。东方汇理资产管理研究院所作为全球投资流程的中心，致力就所有资产为所有客户（经销商、机构和企业）提供专业指导、更完善的建议和相关培训，同时与客户保持密切沟通。东方汇理资产管理研究院凝聚东方汇理在研究、市场策略和投资方面的真知灼见，以及资产配置咨询服务，藉此阐述东方汇理的观点和投资建议。

Visit us on: [Twitter](#) [LinkedIn](#) [Facebook](#) [Instagram](#) [YouTube](#)

Top Stories > Economy & Markets

Only a new policy regime can stop rampant inflation, but don't count on it yet

Published 26 August, 2022 5 to 10 minutes

Discover more of Amundi's investment insights at www.amundi.com

Claudia BERTINO

投资观点及出版部主管

- 东方汇理资产管理研究院

Laura FIOROT

投资观点及客户关系部主管

- 东方汇理资产管理研究院

Pol CARULLA

投资观点及客户关系部

- 东方汇理资产管理研究院

Ujjwal DHINGRA

投资观点及客户关系部

- 东方汇理资产管理研究院

PAULA NIALI

投资观点及客户关系部

- 东方汇理资产管理研究院

Francesca PANELLI

投资观点及客户关系部

- 东方汇理资产管理研究院

重要资料

本文乃由东方汇理资产管理香港有限公司编制。本文不拟被视为要约或招揽购买或出售证券，当中包括基金股份。本文所载的观点及/或所提及的公司不应被视为东方汇理资产管理的建议。所有意见及估计可以随时作出更改而毋须事先通知。在适用之法律、规则、守则及指引允许的范围内，东方汇理资产管理及其相关公司对任何因使用本文所载之资料而引致的直接或间接损失概不负责。本文只能分发给获准接受之人仕，及任何可能接受本文而没有违反适用法例及条例之人士。本文及所提及之网站并未得到由中国证券监督管理委员会或香港证券及期货事务监察委员会（「证监会」）的审阅。本文撰写的目的只为提供资讯，并不代表已参考个别可能接收到本文人士的个别投资目标、财务情况及个别需求。有意投资者应就个别投资项目的适合程度或其他因素寻求独立的意见。投资者不可单靠本文而作出投资决定。投资涉及风险。市场、基金经理以及投资的过往表现及经济市场、股市、债市或经济趋势预测并非将来表现依据。投资回报以非港元或美元为单位可能因汇率波动而令投资总值下跌或上升。投资可跌可升。本文不拟提供予美国公民、美国居民或任何根据美国 1933 年证券法下的规则 S 所定义的「美国人士」。

想知更多? 即上 www.amundi.com.hk