

# 一分钟看懂安联投资2023年展望

## 我们的展望一览

我们看到，目前市场正在经历重大变化。资金再次有了成本，股票或许也不再“无可替代”。随着资产类别调整，我们认为，2023年有望出现一些投资机会。下面我们将对此进行更详细的解释。

阅读《2023年前景展望》全文，请访问：  
[allianzgi.com/2023outlook](https://allianzgi.com/2023outlook)

微信推文 –

2023年展望：新征程，再出发(上)(下)



### 经济濒临衰退——但是否会成为一个拐点？

- 美国经济有可能在2023年陷入衰退，但历史经验表明，一旦投资者看到经济复苏迹象，股市通常会在经济衰退中期触底反弹。
- 公司收益预期仍然相对较高；我们认为，融资成本的上升和可支配收入的下降令美国经济承压，公司盈利预期仍有下调空间。
- 欧洲似乎将更早陷入衰退，其前景一定程度上取决于能源危机的应对情况。
- 中国正面临结构性房地产市场阻力以及防疫压力的影响。

### 对市场的影

- 风险资产眼下似乎仍处于剧烈动荡状态，但经济坏消息变成市场好消息的转折点或许即将到来。
- 从历史上看，在经济衰退中期前后，股市重新入市的机会有望出现。
- 注意美元走势。美元走强可能会给部分较脆弱的新兴市场带来挑战。



### 高通胀及货币政策紧缩——是否会持续下去？

- 通胀率处于1980年代初以来的最高水平，但在即将到来的2023年，通胀率有望同比下降。
- 即便如此，通胀的下降程度也可能不足以使央行停止紧缩政策。
- 去全球化等长期因素以及疫情引发的供应链冲击等短期因素正在助长通胀压力。
- 我们预测，各央行未来还会继续加息以抑制通胀。

### 对市场的影

- 我们认为，市场仍然低估了潜在的最终利率水平，建议投资者关注有可能从避险走势中获益的核心利率市场。
- 资金再次有了成本。这是市场出现的一个重大变化，虽然这可能会在短期内影响公司盈利，但长远来看，可能对更强的公司有利。
- 一旦市场加息预期超过必要的调整，不仅是债市，股市也有可能企稳并反弹。



驾驭  
利率变化

**Allianz**   
Global Investors  
**安联投资**

## 我们的专家如何看待2023年展望？



**Stefan Hofrichter**  
安联投资全球经济与战略研究部门  
主管

### 注意货币政策的进一步紧缩

“任何的财政刺激政策，都可能必须以更多的货币紧缩来应对。”



**Franck Dixmier**  
全球固定收益CIO

### 战术型和相对价值型策略受到青睐

“市场环境变得更有利于战术型和相对价值型策略。”



**Virginie Maisonneuve**  
全球股票CIO

### 准备迎接长期机会

“2023年可能是一个在可持续发展等领域部署长期投资的机会。”



**Gregor MA Hirt**  
全球多元资产CIO

### 在经济过渡阶段看好灵活策略

“在经济转向衰退的环境下，我们在多元资产展望中看好灵活的投资组合配置策略。”



**嘉宾视角Voya Investment Management\* | 对美国市场的看法**

**Matt Toms**  
Voya IM全球CIO

### 精选高质量收益型策略

“高质量收益型投资策略可能可以产生有吸引力的回报。”

\*安联投资已与Voya Investment Management (Voya IM) 建立长期战略伙伴关系。自2022年7月25日起，安联投资将其投资团队转予Voya IM, Voya IM成为本文所指安联基金的委托管理人。安联投资将根据过渡服务协议继续为Voya IM提供涉及本基金的信息和服务。该投资团队的投资专业人士组成、投资理念和投资流程都不会因以上事件而发生变化。安联投资为本文所指安联基金的管理人，Voya IM为次级投资顾问。

## 值得考虑的潜在投资思路

### 💡 固定收益策略

- 考虑将**短期现金债券**和**基于衍生品的覆盖策略**（该策略有助于波动最小化）结合起来。注意相关的现金支出和业绩成本。
- 浮动利率债券**投资短期公司债，潜在利率风险较低。注意：其收益率通常低于固定利率公司债。
- 投资级信贷市场**：经济衰退三个月后有可能出现入市点。
- 最后：**可持续挂钩债券、高收益公司债和新兴市场债**。

### 💡 股票策略

- 优质公司**：资金有成本的环境有助于企业适者生存的竞争。
- 以**波动性较低的多因子策略**为基石，奠定投资组合构建的稳定基础。
- 考虑强劲的**价值股和成长股机会及收益**。
- 在2023年定位长期投资组合，可重点关注**国家安全、气候韧性及创新、可持续发展等高信念主题**。

### 💡 多元资产策略

- 我们的多元资产团队将**固定收益资产**作为一种潜在的避险资产。鉴于目前已有可以替代股票的资产，部分投资者可能会重新配置固定收益。
- 政府债券**，尤其是**美国国债**，可能为投资者首先带来投资的机会。
- 欧洲股市**估值似乎相对合理，但仍需进一步下跌，才有理由赋予其更积极的展望。
- 大宗商品**，尤其是**能源行业**，比许多投资者预期的更具韧性。

Active is : 安联投资

与我们联系

cn.allianzgi.com

搜索

安联投资



关注微信公众号 安联投资



本文内所载的资料于刊载时均取材自本公司相信是准确及可靠的来源但不会对其错误或遗漏负责。

本公司保留权利于任何时间更改任何资料，无须另行通知。

本文并非就内文提及的任何证券提供或邀请或招揽买卖该等证券。本文提及的任何证券只用作说明之用，不应视为投资意见、或推介购买或出售任何特定证券或策略。

阁下不应仅就此文件提供的资料而作出投资决定，并向财务顾问咨询独立意见。

投资涉及风险，尤其是投资于新兴及发展中市场所附带之风险。过往表现并非未来表现的指引。

本文之所有内容均受版权保护，吾等保留一切有关权利文件，本文不得转载或给第三方传阅。本文件并未经监管机关审核。

发行人为安联寰通资产管理（上海）有限公司。