

採取守勢!

過去六個月金融市場一般表現良好，然而投資者不應過於自滿，因為全球經濟活動和企業盈利預計將在下半年走低。投資者可考慮將其投資組合調整為較保守的取態。

 **80%**

彭博跟踪的主要股票指數中，截至6月份錄得正回報的佔比

 **13** 萬億美元

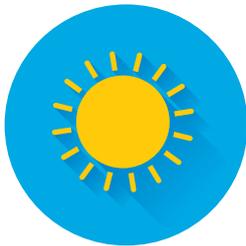
6月底尚未償還的負收益債券總額，為有紀錄以來的最高水平

 **51.2**

6月份摩根大通全球綜合採購經理人指數，與上月持平



正面



現金



黃金

中性



環球債券

負面



環球股票



香港股票



高收益債券



商品



環球股票



負面

- 全球股票的定價接近完美，使他們容易受到絲毫的失望而大幅波動
- 美中貿易戰正開始對全球增長和企業利潤造成損害
- 對第二季度和第三季度企業盈利的預期正在減少，並可能對股價造成下行壓力



環球債券



中性

- 美聯儲、歐洲央行和日本央行貨幣寬鬆前景繼續推動政府債券價格上漲
- 債券收益率迅速下降（75% 的日本國債和 50% 以上的歐洲政府債券均為負收益率）正在損害其吸引力
- 除非股市崩盤或全球經濟在短期內陷入衰退，否則收益率可能難以從當前水平顯著地走低



現金



正面

- 現金是我們在股票和固定收益方面的剩餘（或平衡）
- 由於我們對股票變得更加謹慎，對債券採取中性立場，現金已經上調至略微超重



香港股票



負面

- 本地股票和 H 股的估值變得愈來愈苛刻（接近過去 10 年平均值的 1 個標準差），從而降低了它們的吸引力
- 美中貿易衝突開始損害企業盈利，並可能對股價造成壓力
- 經濟活動放緩和消費增長的結構性下降預示著更具防禦性的股票



黃金



正面

- 由於各中央銀行繼續重建儲備，黃金價格躍升至新的 6 年高位
- 隨著市場風險加劇以及各大央行考慮放寬貨幣政策（或重新寬鬆政策），投資者也可能尋求以黃金作避難所



高收益債券



負面

- 高收益債券息差收窄遠遠超過投資級別，鑑於公司資產負債表日益惡化，這一差距似乎過大
- 在水平，此資產類別的價值／吸引力很小
- 高收益債券今年一直上升，部分原因是原油價格上漲，但這情況未必可以持續



商品



負面

- 美國和伊朗之間的緊張局勢加劇，後者近期提高高濃度鈾產量只為原油價格帶來短期提振
- 美國頁岩區域的生產和出口激增以及全球需求增長放緩可能拖累原油價格
- 全球經濟活動放緩可能會損害鐵礦石價格
- 冷軋鋼板價格走弱預示著需求放緩，並可能拖累鐵礦石價格

採取守勢!

免責聲明：

本文件的所有資料均只作為一般參考指引及一般投資知識分享之用，當中可能含有「前瞻性」信息，包括預測、收益或回報估計，並涉及風險和不明朗因素。本文件的所有資料並非任何形式之保證或投資意見，既不構成任何投資邀請或提呈，亦不可作為任何協議購買或出售產品的根據。本文件內所提供之資料內容乃基於相信來自可靠來源，但永明資產管理（香港）有限公司、香港永明金融有限公司及其聯屬公司及董事及僱員（統稱永明金融）並不保證、擔保或代表其準確性、有效性或完整性，不論是明示或隱含的。

投資附帶風險，過往表現並不能作為未來表現的指引。投資回報可升可跌，甚至會變得毫無價值，投資者未必可取回其所有投資的款項。本文件所載資料並沒有考慮個別投資者之目標、財政狀況或需要。永明金融並不對任何人士因倚賴任何本文件所提供之資料或建議所引起之損失而負上責任；亦不因任何所提供之資料或建議的不確或遺漏而負上責任。

本文件並未經香港證券及期貨事務監察委員會或任何監管機構審核。

本文件乃永明資產管理（香港）有限公司所擁有，未得事先同意，不可作出任何變更或修改。

由永明資產管理（香港）有限公司刊發