



# 扣好安全帶！

68%

彭博跟蹤的主要股票指數中，截至9月份錄得今年內正回報的佔比，低於6月底時的80%

784 億元人民幣

今年截至8月底中國企業債券違約金額，全年計可能達至有記錄以來最高水平

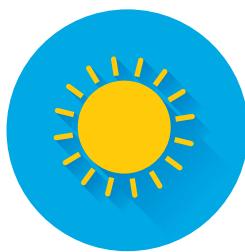
47.8

9月份美國ISM協會製造業採購經理人指數，為2009年6月以來最低水平

世界銀行和國際貨幣基金組織最近都下調了對今明兩年全球經濟增長的估計。主要經濟體的商業活動，尤其是製造業，近來相繼進入萎縮。企業盈利增長很可能進一步放緩，在第三季度更可能降至負數。投資者當繼續採取守勢，因為金融市場可能在未來幾個月內變得更為波動。



正面



現金



貴金屬

中性



環球債券



環球股票



香港股票



高收益債券



商品



環球股票



負面

## ■ 不變

- 第三季度全球經濟活動總體放緩，製造業受到衝擊的影響較大，但已開始蔓延至服務業
- 中美貿易爭端並未顯示出解決的跡象；相反，新的貿易限制正針對一系列中國高科技公司
- 全球公司債務承擔益增，而收益增長正在放緩（甚至下降），這對股價甚為不利



環球債券



中性

## ■ 不變

- 政府債券價格繼續受到美聯儲、歐洲央行和日本央行貨幣寬鬆立場以及全球經濟增長放緩擔憂的支撐
- 零／負收益率債券的增加開始引起投資者的關注，並可能限制價格的進一步上漲



現金



正面

## ■ 不變

- 現金是我們在股票和固定收益方面的剩餘（或平衡）
- 由於我們對股票維持謹慎態度，對債券採取中性立場，現金仍然略為超重



香港股票



負面

## ■ 不變

- 最近的拋售使本地股票的估值下降至接近 10 年平均值的 1 個標準差以下，看起來頗具吸引力
- 全球經濟放緩和本地社會事件可能會對公司收益產生負面影響，從而使當前股價成為價值陷阱
- 衆多的不確定因素適宜要暫時保持防禦立場



高收益債券



負面

## ■ 不變

- 隨著投資者對企業資產負債表惡化的擔憂，高收益債券利差最近有所擴大
- 不斷增加的債務和放緩（甚至為負數）的收入增長可能會使更多公司陷入財務困境
- 企業違約率可能會上升而壓低高收益債券價格



商品



負面

## ■ 不變

- 沙特阿拉伯的石油生產恢復快於預期，並且伊朗的緊張局勢緩解，導致原油價格下跌
- 全球經濟增長放緩，導致鐵礦石、鋁、銅等工業金屬價格下跌
- 汽車銷量下降促使汽車製造商減產並導致鋼價下跌，並可能進一步給鐵礦石價格帶來壓力



貴金屬



正面

## ■ 不變

- 各中央銀行重建黃金儲備應繼續支持金價
- 考慮相對便宜的觀點，在動盪的金融市場中尋求避風港的投資者可能會尋求黃金以外的貴金屬作為考慮

# 扣好安全帶！

## 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、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，投資者未必可收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



查看網上版本