

在貨幣正常化時期

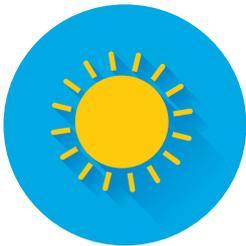
投資者應該更 慎重選擇



美國聯儲局和世界各地的中央銀行正在結束長期的超寬鬆貨幣政策。在即將到來的正常化過程中，債券購買的逆轉和更高的利率將導致流動性更加昂貴和收緊。隨著投資者變得更加不耐煩，那些一直在大量借貸以資助無利可圖的企業的公司可能會突然覺醒。另一方面，擁有成熟且可持續商業模式、穩健資產負債表和強大現金流產生能力的老牌公司可能會受到青睞。短期內，隨著投資者適應新的市場背景，我們可能會看到波動性上升。伴隨世界經濟穩步增長，整體市場應該會得到支持，但投資者需要更加慎重辨別在哪裡下注。



正面



-  環球股票
-  香港股票
-  亞洲股票
-  基本材料

中性



-  環球債券
-  貴金屬
-  現金

負面



-



環球股票



正面

■ 不變

- Omicron 變種已取代 Delta，成為導致 COVID 感染的主要病毒株，許多國家的每日感染病例已達到新紀錄。較為積極的一點是，與其他變異病毒株相比，Omicron 的致病性似乎較小，而且並未對大多數國家／地區的經濟生產活動造成嚴重破壞
- 儘管國際旅遊／旅遊業的恢復或正常化受挫，但全球經濟仍將在新的一年繼續復甦，即使步伐較為溫和。這樣的背景有利於大多數企業並支持全球大多數股票市場。儘管如此，隨著美聯儲和其他央行準備將超寬鬆貨幣政策正常化，那些估值高的行業和資產負債表疲軟的公司可能會出現更大的波動
- 從 Delta 到 Omicron 的變體，大多數國家都加強了為其人民的疫苗接種，其中新興市場的改善最為顯著。這對包括亞洲和拉丁美洲在內的新興市場來說應該是個好兆頭，在大流行爆發以來落後於發達市場之後迎頭趕上



環球債券



中性

■ 不變

- 儘管有跡象表明物流壓力和成本有所緩解，供應鏈瓶頸正在逐步減退，但近期通脹指標，尤其是消費或零售層面的通脹指標繼續呈上升趨勢。更高的通脹使得持有債券的穩定票息支付變得沒那麼吸引
- 美聯儲已加快縮減購債計劃的步伐，並且有討論提早加息和收縮其膨脹的資產。這可能導致政府債券面臨更大的下行壓力
- 另一方面，經濟持續增長和對基礎材料的需求可能為優質公司債券和新興市場債券提供支持



現金



中性

▲ 提升

- 現金是我們在股票和固定收益立場的餘額
- 隨著通脹上升和貨幣政策轉向收緊，短期內市場波動可能會加劇。投資者可能會考慮省一點本錢，以便未來更好水平的入市



香港股票



正面

■ 不變

- 中國房地產開發商的財務／違約風險和互聯網平台運營商的政策風險繼續拖累市場情緒
- 然而，有跡象表明中央政府將採取更多支持措施，為穩定經濟增長注入流動性。這應該會為專注於國內消費和經濟相關的公司和行業提供支持
- 市場估值目前處於具有吸引力的歷史水平，穩定的經濟前景可能會重新吸引那些更依靠經濟周期、資產負債表強勁、股息強勁的公司



亞洲股票



正面

■ 不變

- Omicron 變異株已在多個亞洲國家快速傳播，並停止了計劃中的國際旅行／旅遊恢復。另一方面，製造業採購經理人指數保持穩定，表明地區經濟擴張步伐持續溫和
- 亞洲地區的疫苗接種率迅速上升，應使大多數亞洲國家能夠抵禦最新一輪 COVID 感染的影響，更重要的是讓地區在大流行情況緩解後重新開放邊境
- 與此同時，美國和歐洲強勁的經濟增長繼續為一直以出口為導向的亞洲地區提供支持



基本材料



正面

■ 不變

- 即使 Omicron 變種菌株在全世界迅速傳播，對燃料的需求仍然保持良好，能源價格保持在多年高位附近。石油生產商在其生產擴張計劃中謹慎行事，以避免再次受到石油供應過剩的打擊。全球經濟持續增長，能源價格應有良好支撐
- 儘管與鋼鐵相關的基本金屬價格回落，但由於可再生能源項目的快速建設和基礎設施支出的強勁需求，工業金屬普遍保持穩定。礦業公司有紀律的資本支出意味著未來幾年的生產水平將相對持平，這可能導致未來價格上漲



貴金屬



中性

■ 不變

- 根據彭博資料，近一年來，黃金價格一直在每盎司 1,700 美元至 1,900 美元之間波動。即使有通脹壓力，黃金價格也未能突破高點，這表明黃金的通脹對沖特徵正在減弱
- 其他貴金屬也被投資者忽視，儘管生產／庫存緊張以及全球可再生能源的持續需求可能會導致對白銀、鉑和鈾的實物需求上升

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示，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



查看網上版本