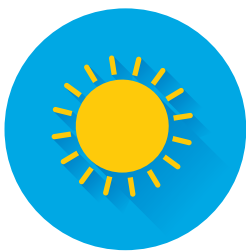


去 全球化 通貨膨脹和投資

從股票到固定收益，從貨幣到商品市場，俄烏衝突給資產價格帶來了廣泛的震盪。儘管一些市場之後在一定程度上穩定下來，但截至撰寫本文時這一地緣政治事件仍在進行，並且可能會產生更深遠和更廣泛的影響。去全球化運動始於2018年，當時美國和中國在貿易相關問題上爭執不下，隨著歐洲和其他西方國家決心減少對俄羅斯的能源和其他天然資源需求的依賴，這場運動勢必會加劇。去全球化反過來會導致更高的價格和成本，同時減緩全球經濟增長。在即將到來的新世界秩序中，投資者可能需要調整他們的投資組合以及他們對未來投資收益的預期。



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

- 在俄烏衝突、中國全市封鎖導致供應鏈和物流再次出現瓶頸和美聯儲貨幣正常化的情況下，世界大部分地區的經濟數據繼續顯示擴張軌跡仍維持不變，儘管過去一個月左右擴張有所放緩
- 通脹大幅上升，預計短期內將維持在較高水平。這將使有能力支配價格的公司受益，同時懲罰主要是價格接受者的公司。因此，投資者需要更有眼光，專注於定位更好的行業和公司，而不是簡單地購買市場指數
- 隨著美聯儲和其他央行進入加息週期，借貸成本上升意味著投資者需要更加關注公司估值。債務水平高且無法產生有意義的現金流的公司尤其容易受到影響



環球債券



中性

■ 不變

- 通脹上升削弱了投資者對固定收益工具的興趣，央行開始逆轉多年的量化寬鬆（也稱為「量化緊縮」），這意味著債券市場將失去過去十年的最大買家
- 較高的借貸成本可能對資產負債表薄弱的公司構成嚴峻挑戰，這已經反映在垃圾級債券收益率飆升和信用利差擴大（相對於可比政府債券）
- 資產負債表穩健的公司和大宗商品出口國發行的債券可能會受益，因為投資者關注高質量的債券



現金



中性

■ 不變

- 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，市場波動在短期內可能會保持高位。投資者或可考慮省一點本錢，以便未來在更好的水平入市



香港股票



正面

■ 不變

- 在美國收緊貨幣政策、中國公司從美國交易所退市的風險、因疫情爆發導致中國經濟長期放緩等諸多擔憂的影響下，香港股市近期跌至多年低位
- 然而，一些擔憂似乎被誇大了，例如中國公司的退市至少在三年後才會發生，而中國政府已加大刺激措施以穩定經濟增長
- 市場估值已跌至接近低迷的水平，從歷史角度來看，對於長期投資的投資者來說，這是一個有吸引力的切入點



亞洲股票



正面

■ 不變

- 除中國／香港外，其他亞洲市場表現較好，澳洲和印尼等大宗商品出口國受益於價格飆升，台灣和韓國等科技強國看到持續強勁的需求和創紀錄的出口訂單
- 隨著區內愈來愈多的國家重新開放國際旅行，來訪遊客的數量正在上升，儘管目前不溫不火。地方政府決心進一步放寬入境要求，旅遊和酒店預訂的早期跡象令人鼓舞
- 儘管如此，旅遊和服務相關活動可能需要一段時間才能恢復到更正常的水平，尤其由於中國仍堅持其「新冠清零」政策立場，因此極重要的中國遊客基本上都缺席了



基本材料



正面

■ 不變

- 俄烏衝突正在擾亂商品供應，尤其是能源和穀物供應。更重要的是，西方國家對俄羅斯的不信任可能導致未來幾年去全球化和結構性更高的商品價格
- 終止或顯著減少對俄羅斯自然資源的依賴意味著西方國家需要大量投資於國內土地上的可再生能源。與此同時，中國和美國正在加大基礎設施支出以支持經濟增長，這可能會進一步增加對基礎材料的需求



貴金屬



中性

■ 不變

- 由於投資者在俄烏衝突和不斷上升的通脹中尋求避風港，黃金價格一度飆升至每盎司 2,000 美元以上。此後價格有所回落，因為投資者轉向可能從商品價格上漲導致通脹中受益更多的其他資產
- 其他貴金屬價格也出現劇烈波動。全球可再生能源建設可能加速，以及來自俄羅斯的鉑和鈱供應可能減少（俄羅斯是最大的出口國之一），長期前景正在回升

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