市場導航

2022年第三季

Sun Life Asset Management 永明資產管理

短短上半年，市場已經發生很多事情。俄烏衝突、環球貨幣政策收緊和中國疫情等，將環球股市推向熊市區域。市場正反映一個經濟衰退的情境，股票備受沽壓。然而，我們預計今輪熊市不會維持很久。現時仍視乎通脹見頂的訊號何時出現，市場亦需時進一步調整企業盈利預期。另一方面，香港股市已身處於熊市超過四年時間，估值接近多年低位。與其他國家不同，中國貨幣政策周期仍處於寬鬆階段，港股的最艱難時刻或已過去。而對投資者而言，時間是走過熊市的關鍵，請保持耐性。

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

- 雖然現時只有輕微的經濟放緩跡象，但市場已經開始反映一個經濟衰退的情境，原因是通脹上升而對央行更鷹派的收緊貨幣政策行動感到擔憂
- 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
- 我們認為市場對於通脹和經濟前景的情緒過於悲觀。通脹見頂的訊號或許可為市場反彈提供條件，惟預期市場等待訊號期間維持波動

環球債券

中性

不變

- 通脹升溫和央行鷹派行動已令環球債券經歷數十年來最大的跌勢，而大多數訊號顯示債券孳息仍會向上（意味債券價格下跌）
- 企業債市場方面，流動性情況顯示情況不算低迷，息差有序擴闊，但發展需要謹慎留意，以免情況突然逆轉
- 當定息市場提供的利息上升，我們相信下半年政府債券和投資評級債券將漸漸受到投資者青睞，吸引資金流入

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

- 地緣政治以及新冠疫情帶來的震盪令香港股票於第一季顯著下跌，但股市於第二季出現逆轉，由低位反彈超過 20%。港股相對環球股票表現出現鮮明對比，後者今年首半年的回報錄得自 1970 年最差
- 市場估值或許不像上一季低迷，但從歷史角度看仍是相當低。雖然面對種種的不確定性，我們認為中國相對世界其他主要國家於增長、通脹和政策周期方面的位置較理想。投資者信心改善也支持資金流入中港股市

亞洲股票

正面

不變

- 環球經濟衰退的憂慮上升，加上商品價格波動，為亞洲資產添壓
- 雖然亞洲持續受惠局部經濟重開，其經濟前景仍視乎美國和歐洲的通脹如何演變
- 美國消費者受通脹困擾，對零售電子產品需求放緩，開始看到台灣和南韓的出口動力減弱

基本材料

正面

不變

- 衰退風險主導了所有宏觀市場第二季的表現，基本金屬在避險交易中難以倖免
- 不過，金屬庫存持續下跌，而需求仍高於供應，反映基本因素維持強勁
- 在衰退陰霾之下，我們認為政府在基礎設施支出方面的支出會大增以支持經濟發展。此趨勢將進一步增加對基礎材料的需求

貴金屬

中性

不變

- 當宏觀上的衰退憂慮遇上較緊縮的貨幣政策環境，商品之間的價格相關性也提高不少，貴金屬也隨其他商品價格下跌
- 其實，黃金價格已相對基本金屬價格堅挺。美國和歐洲的衰退風險增加，令市場對黃金作為避風港的需求上升
- 在現時憂慮之下，黃金被視為合理的短期對沖工具

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