

駕馭 短線風險

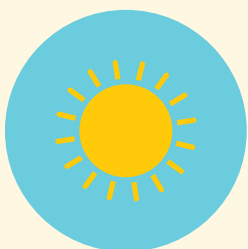
捕捉 中線機遇

美國聯儲局於六月暫停加息步伐，然而，由於銀行危機未有進一步發酵，加上通脹仍居高不下，貨幣政策影響經濟的情況或將持續，同時亦加大經濟衰退的風險。因此，投資者可考慮加入一定比例的債券，最近的四次衰退中，彭博巴克萊環球綜合投資級別債券均錄得正回報，平均回報超過4.5%*。數據顯示投資級別債於經濟下行時仍為投資者帶來一定機會。而股票方面，我們預期，市場對衰退的憂慮日益升溫，風險資產的短線表現或將受到一定限制。但在經濟只出現輕度衰的大方向下，股票市場在調整過後將見支撐，所以在低位累積股票的策略仍然合適。

* 資料來源：彭博資訊



12 個月展望



正面

 環球債券




中性

 環球股票

 亞洲股票

 香港股票

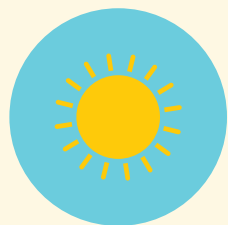
 基本材料

 現金



負面

—



正面



環球債券

■ 不變

- 歐美通脹持續由去年高位回落，不過核心通脹回落速度緩慢，預料環球央行的緊縮貨幣政策將會持續
- 歐美的高利率環境或持續更長時間，貨幣政策的不確定性增加了經濟衰退的風險。債券可發揮對沖經濟衰退風險的作用，長年期國債被追捧。企業債券方面，高收益債券或會受違約率上升影響，因此我們較看好高投資級別債券



香港股票

▼ 降級

- 中國經濟增長動力開始放緩，同時環球經濟出現衰退的可能性正在增加，或將限制香港股市升值潛力
- 地緣政治尤其是中美關係構成了中期憂慮，並且是影響估值的一個重要因素。明年美國總統選舉更增添股票市場的不確定性。
- 雖然預期刺激經濟措施將會繼續推出，但對實質效果需要一段時間才能顯現，影響企業的盈利及估值復甦



環球股票

■ 不變

- 銀行業危機未有進一步發酵的利好消息相信已反映於第二季的股票市場內，市場將重新聚焦於經濟基本面，及出現衰退的可能性上，投資策略傾向審慎。
- 央行加息政策正步入尾聲，但高息環境或較預期的更為持久，緊縮貨幣政策將限制經濟增長動力
- 我們維持經濟出現輕度衰退的預期，企業仍要面臨盈利下調的壓力。我們維持中性的預測



中性



亞洲股票

■ 不變

- 環球通脹放緩，一些亞洲央行亦踏入緊縮周期尾聲，個別亞洲央行開始減息，亞洲資產亦受惠美元回軟
- 日本、台灣及韓國受惠於訂單急增，經濟基本面改善，及刺激經濟措施等因素支持，企業盈利表現較為突出，股票市場於上半年均錄得雙位數字升幅。但稍後時間，歐美國家的經濟衰退預期或導致亞洲出口市場表現受限制，加上有關利好消息已大部份被消化，缺乏催化劑下股市上升空間或受限



基本材料

■ 不變

- 領先指標顯示成熟市場經濟衰退的風險上升，或會影響對基本材料的短期需求
- 中國經濟復甦速度較預期為慢，進一步打擊基本材料的短期需求
- 不過，「去全球化」趨勢刺激對基本材料的長期需求，我們認為長遠而言基本材料的基本因素仍然強勁



現金

■ 不變

- 現金是我們在股票和固定收益立場的餘額
- 我們仍然相對看好環球債券（未來 12 個月表現）。銀行業震盪令不確定性增加，而現金被視為理想的短期緩衝，息率提升不少更顯吸引力



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