



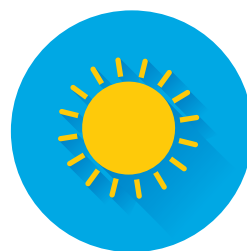
今年以來環球股市受到利率急升影響，價值被重估。一些增長型板塊如科技股尤其受壓。據彭博資訊* 顯示，美國科技股表現的納斯達克綜合指數今年首三季錄得32%的總回報跌幅。儘管企業盈利仍具下調壓力，央行面對高通脹和低經濟增長的制肘亦不容忽視，但不少股市估值已跌至偏低水平，長線投資者可持有較多現金，捕捉逐步低吸機會。此外，隨著美國聯儲局加息周期踏入中段，定息資產提供的利息漸見吸引，預料政府長債和高投資評級企業債券將率先獲投資者青睞。

* 資料來源：彭博資訊

中性



正面



負面



環球股票



香港股票



亞洲股票



基本材料



環球債券



貴金屬



現金



環球股票



中性

▼ 降級

- 地緣政局不明朗，外幣市場波動，市場聚焦環球通脹何時見頂、央行的加息步伐和環球經濟衰退會否加深，不明朗因素或繼續困擾市場
- 環球估值已跌至低水平，我們認為企業仍要面臨盈利下調壓力，但由於短期累積跌幅較深，若市場氣氛稍為好轉料帶動技術反彈



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
- 核心通脹回落速度較慢，整體貨幣政策收緊，市場短期內可能會維持波動。由於市場估值下降，投資者若早前已預留一點「彈藥」，可考慮逐步重投市場



香港股票



中性

▼ 降級

- 針對房地產板塊的援助措施以及不對稱減息不足夠及幫助不大
- 佔指數比重偏高的互聯網板塊盈利前景仍然疲軟
- 然而，市場估值重回低迷，或從歷史角度而言是相當低水平。市場繼續等待強而有力的政策刺激



亞洲股票



中性

▼ 降級

- 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
- 強美元亦為亞洲市場帶來短期壓力
- 美國消費者受通脹困擾，對零售電子產品需求放緩，台灣和南韓的出口動力持續減弱
- 除印度之外，亞洲股票的估值已跌至環球股票相若的低水平



基本材料



中性

▼ 降級

- 領先指標顯示成熟市場於 2023 年經濟衰退的風險上升，或會影響對基本材料的短期需求。我們因應基本材料的前景轉弱下調評級
- 美元強勢或持續成為宏觀環境的阻力
- 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



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
- 聯儲局維持鷹派而實質息率上升，加上美元強勢皆抵銷黃金作為衰退避風港的吸引力
- 整體而言，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：

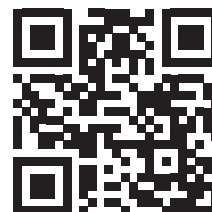
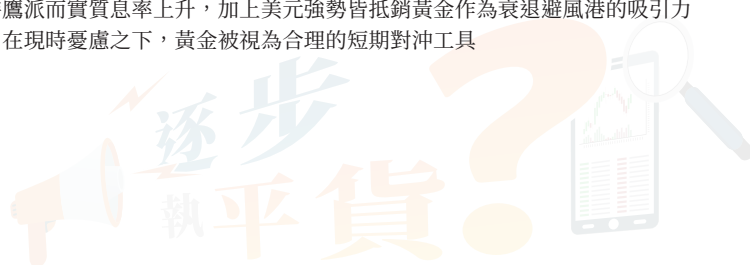
本文件的所有資料均只作為一般參考指引及一般投資知識分享之用，當中可能含有「前瞻性」信息，包括預測、收益或回報估計，並涉及風險和不明朗因素。本文件的所有資料並非任何形式之保證或投資意見，既不構成任何投資邀請或提呈，亦不可作為任何協議購買或出售產品的根據。本文件內所提供之資料內容乃基於相信來自可靠來源，但永明資產管理（香港）有限公司、其聯屬公司及董事及僱員（統稱永明金融）並不保證、擔保或代表其準確性、有效性或完整性，不論是明示或隱含的。

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