



債券市場

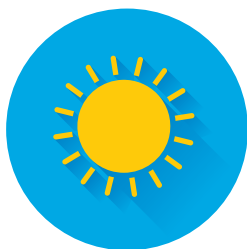
撥開雲霧

受疫情、地緣政治風險以及央行大幅收緊貨幣政策影響，2022年大部份資產價格錄得跌幅，出現數十年未嘗一遇的股債齊跌局面。據彭博資訊*，美國息口在短短一年間由0.25%升至4.5%，債券市場因而受挫。市場預期上半年美國息口仍繼續上升至5%-5.5%，加息幅度已見放慢，對債券市場的震盪相信會減輕。隨著美國加息周期走到中後段，在經濟衰退的預期下甚至有減息憧憬，加上債券息率愈趨吸引，債券市場可望撥開雲霧，踏上升途。

* 資料來源：彭博資訊

12個月展望

正面



環球債券



香港股票

中性



環球股票



亞洲股票



基本材料

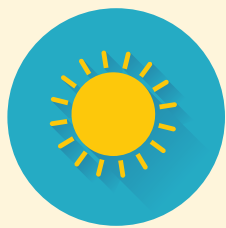


現金

負面



-



正面



環球債券

▲ 調升

- 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，但隨著通脹壓力有所緩解以及央行加息週期步入尾聲，債券的吸引力正在增加
- 激進的加息導致息差大幅波動，但加息週期逐漸成熟，預料債券波動性有所下降；債券整體收益率上升亦為投資組合帶來相對穩定的收益
- 債券亦可發揮對沖經濟衰退風險的作用，但企業債券方面，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

▲ 調升

- 清零政策的終結以及對房地產板塊的政策逆轉，支持恆生指數從去年 10 月底的低位反彈近四成（據彭博數據），不排除短期出現獲利回調，為投資者提供低吸機會
- 據彭博數據，恆指 12 個月滾動預測市盈率反映估值偏低，加上企業盈利具上升潛力，我們認為恆指 12 個月前景可略為看好
- 中美關係不穩和地緣政治局勢仍為驅動市場波動性的因素



環球股票

■ 不變

- 2023 年迎來一些宏觀因素的轉變，通脹開始放緩，央行緊縮政策踏入尾聲，但經濟衰退的預期增加
- 我們仍然認為維持輕度衰退的預期，但企業仍要面臨盈利下調的壓力，因此維持中性的預測
- 由於預期央行加息政策於年中步入尾聲，可考慮重新部署增長股



亞洲股票

■ 不變

- 清零政策和房地產政策的逆轉可望觸發亞洲遲來的「經濟復甦 2.0」，但是短期內亞洲區內或出現輪動，一些資金從往年跑贏的市場如印度和東南亞流入至中港股市
- 環球通脹放緩，一些亞洲央行亦踏入緊縮周期尾聲，亞洲資產亦受惠美元回軟
- 歐美國家的經濟衰退預期或導致亞洲出口市場的表現受限制



中性



基本材料

■ 不變

- 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
- 中國的復甦預期較利好服務業而非基建和基本材料
- 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，由於我們對固定收益的看法略有調升，現金相應略為調低
- 市場焦點由通脹和加息轉移至經濟衰退上，對經濟數據的敏感度維持偏高水平，市況波動之下，現金被視為理想的短期緩衝

債券市場 撥開雲霧

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