

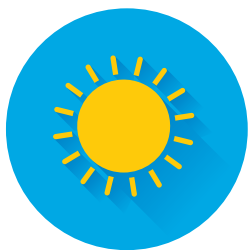


夏季 波動市

乃儲貨良機

隨著美國加息周期接近尾聲，債券市場如我們預期撥開雲霧。彭博數據顯示，彭博環球債券總回報指數於第一季錄得3%的升幅。而令我們始料不及的是歐美銀行爆發危機，市場避險情緒高漲，資金湧入防守性較高的國債資產。我們認為金融市場穩定過來後，高評級企業債券將受投資者青睞。股票市場方面，我們預期股價表現仍甚受經濟數據左右，難以捉摸，而股市在夏季一般較偏軟，波動市況可望為投資者提供低位累積的機會。

12個月展望



正面



中性



負面



環球債券



環球股票



基本材料



香港股票

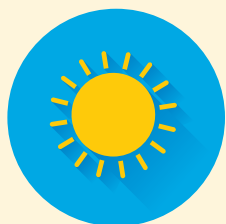


亞洲股票



現金

-



正面



環球債券

■ 不變

- 面對持續高於預期的通脹以及近期金融業的風波，央行官員感到兩難。然而，由銀行業震盪引發的信貸緊縮可被視為取代一次或兩次政策加息。因此，我們相信美國加息周期接近結束
- 近期的銀行業震盪也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

■ 不變

- 宏觀經濟各方面向好繼續釋放積極訊號。人大帶來的積極驚喜不多，但我們相信更好的政策協調將支持週期性復甦
- 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。儘管如此，導致中國年初至今表現跑輸的市場調整已大部分反映了這種地緣政治風險
- 我們對中國的正面看法保持不變，認為市場受惠於持續的盈利復甦和現在更不苛刻的估值



環球股票

■ 不變

- 銀行業震盪之下，衰退風險在第一季上升。然而，我們相信央行有足夠措施應對銀行流動性問題。
- 因此，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。我們維持中性的預測
- 我們之前表示預期央行加息政策步入尾聲，於年中可考慮重新部署增長股。但增長股已於第一季造好，想低吸的話便需要更多耐性



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，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表現受限制。不過，台灣1月和2月的出口繼續改善，主要受惠於科技行業，而非科技銷售仍面臨壓力。科技產品訂單出現改善跡象，然而主要來自下游科企的急單。台灣正面的前景或多或少已隨著今年跑贏其他地區市場而被消化
- 亞洲地區的整體盈利前景看起來仍不如中國有吸引力



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
- 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

夏季 波動 市
乃 儲貨 良機

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