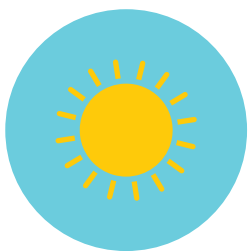




2024年，環球貨幣政策或出現明顯轉向，去年年初市場擔心央行更激進地加息，今年已聚焦於減息的時間表。美國聯儲局最新的利率點陣圖反映美國減息次數或達到三次，這較去年9月時預期的更為進取。利率見頂而經濟較具韌性，企業盈利表現或獲得支持，故我們較偏好美國股市。債券方面，美國國債孳息自去年11月初以來急跌，整體債券市場期間造好，增持存續期較長、對利率敏感度高的債券，將有助捕捉利率下降的機遇。另一方面，債券在經濟下行時或可發揮緩衝的作用。從資產配置的角度，債券可望分散股票對整個投資組合的集中度和降低波動性。我們預期地緣政治局勢在2024年持續緊張，貴金屬作為避險資產，需求或增加。在降息預期下美元轉弱可望支持貴金屬價格。

資料來源：彭博資訊

12個月展望



正面

 環球股票

 環球債券

 貴金屬



中性

 香港股票

 亞洲股票



負面

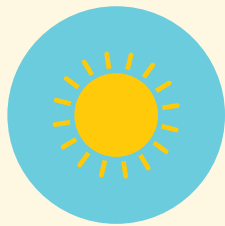
 現金



環球股票

▲ 上調

- 美國、歐盟及中國的宏觀經濟前景各異。美國經濟看來非常強韌，歐洲似乎面對較大衰退風險及潛在的持久通脹，而中國疫情後的復甦較市場預期緩慢，房地產行業仍在調整。我們認為應分散地區風險，較偏好增長股比重偏高的美國。中港股市估值偏低，仍等待反彈催化劑。
- 今年不少地方舉行大選，或會引發市場波動。惟過往經驗顯示選舉帶來的波動性僅屬短暫，反而為投資者提供低吸機會。



正面



環球債券

■ 沒變

- 美國聯儲局在去年 12 月的聲明中淡化了緊縮政策的走向，利率點陣圖顯示 2024 年減息 75 個基點，鮑威爾主席在新聞發布會上提出了降息的可能性。這些事態發展強化了我們預期國債孳息率還有下跌空間的觀點。
- 美國經濟下行壓力仍然持續，加上投資市場風險事件不斷，資金或流入避險工具，債券或會受惠。
- 政府債券和信貸市場的高孳息率吸引投資者持續買入，他們期望孳息率在穩定 / 下降的趨勢中會帶來強勁的總回報。



貴金屬

- 各國央行和實物需求持續支撐金價。隨著實質孳息率下降，黃金與實質孳息率之間的反比關係可能會釋放一定上行空間。
- 美國聯儲局 2024 年降息週期可望支撐金價。
- 隨著實體市場基本面重新走強，鉑金價格似乎與宏觀貴金屬價格驅動因素密切相關，並可能出現同步上漲。



中性



香港股票

■ 沒變

- 中國復甦較預期緩慢，但政府支持經濟政策料持續，整體基本面可望繼續改善。美國聯儲局將開始放寬貨幣政策，市場正反映較弱的美元以及相對變強的人民幣。資金或流入中國並有助提升資產價格。
- 地緣政治局勢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。美國總統選舉更增添不確定性。
- 雖然預期刺激經濟措施將會繼續推出，但實質效果需要一段時間才能顯現，投資者需等待企業盈利復甦。



亞洲股票

■ 沒變

- 2024 年亞洲不少市場將舉行重要選舉，這些選舉都可能對該地區的宏觀和市場狀況產生短期影響。選舉開始前波動往往加劇，而市場亦關注新政府上場後的政策走向。
- 中國佔亞洲股票份額頗大，雖然中國政府大舉推出支持經濟措施，為經濟復甦創造有利條件，但短線投資信心仍然薄弱，或對整體亞洲市場氣氛造成拖累。
- 由於內需逐步擴大、企業資產負債表改善以及估值靈活，預料日本股市將表現相對較好。



負面



現金

▼ 下調

- 現金是我們在股票和固定收益立場的餘額。
- 由於預期利率將開始下降，現金的吸引力開始降低。加上經濟表現較預期更具韌性，現金成為防守性資產的角色亦開始減弱。
- 我們將現金的 12 個月的展望下調至負面，原因是環球債券前景相對現金更為優勝。

捕捉貨幣政策的機遇
轉向

免責聲明：

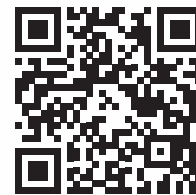
本文件的所有資料均只作為一般參考指引及一般投資知識分享之用，當中可能含有「前瞻性」信息，包括預測、收益或回報估計，並涉及風險和不明朗因素。本文件的所有資料並非任何形式之保證或投資意見，既不構成任何投資邀請或提示，亦不可作為任何協議購買或出售產品的根據。本文件內所提供之資料內容乃基於相信來自可靠來源，但永明資產管理（香港）有限公司、其聯屬公司及董事及僱員（統稱永明金融）並不保證、擔保或代表其準確性、有效性或完整性，不論是明示或隱含的。

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