

美國減息及「習特會」

- 聯儲局於 10 月 29 日減息 25 點子。同時，當局宣布由 12 月起結束量化緊縮 (QT)。
- 我們預期聯儲局未來減息的決定將會更為審慎。若最終行動未完全符合市場預期，將會增加市場的波動性，影響投資回報，故投資者可考慮預先鎖定利潤。
- 除美國外，中國及亞洲的人工智能應用速度、層面廣泛和變現能力，都預期推動企業提高生產力及盈利表現，值得投資者注視。
- 中美元首會議後，美國對中國進口商品關稅將由 57% 下調至 47%。中國則恢復購買美國大豆，並暫停其稀土出口許可制度至少一年。
- 我們認為最嚴重的關稅互相「反制」的情況已經過去。投資者需要關注未來幾週的進一步細節和政策明朗化。我們維持「分散」(diversified) 的投資策略，以應付市場的波動性。
- 投資者宜運用「平均成本法」，分段吸納長線具增長的主題：例如科技主題，環球低碳策略，並以股債兼備的組合，長遠為組合增值。

聯儲局 10 月議息會議

- 聯儲局一如市場預期繼續減息，於 10 月 29 日減息 25 點子，將聯邦基金利率目標區間調低至 3.75 厘至 4 厘，為今年第二度減息。
- 同時，當局宣布由 12 月起結束量化緊縮 (QT)，即停止縮減資產負債表。
- 息口走勢方面，聯儲局主席鮑威爾表示，12 月再次減息並非板上釘釘的事，通脹短期仍有上行壓力，就業則面臨下行風險，目前面臨的局面頗具挑戰。
- 市場起初對鮑威爾的鷹派言論反應負面，但其後跌幅明顯收窄。

我們的觀點

- 由於持續的政府停擺令美國經濟數據的可預測性降低，增加了聯儲局下一步決策的難度，我們預期聯儲局未來減息的決定將會更為審慎。
- 若最終行動未完全符合市場預期，將會增加市場的波動性，影響投資回報，故投資者可考慮預先鎖定利潤。
- 除美國外，中國及亞洲的人工智能應用速度、層面廣泛和變現能力，都預期推動企業提高生產力及盈利表現，值得投資者注視。

中美元首會議

- 10月30日，美國總統特朗普與中國國家主席習近平於南韓進行了市場期待已久的會談。
- 據彭博報導，特朗普表示對芬太尼的關稅將從20%降至10%，意味著美方對中國進口商品關稅將由57%下調至47%。
- 另一邊廂，中國將恢復購買美國大豆，並暫停其稀土出口許可制度至少一年，同時將暫停對美國船隻的反制措施。
- 此外，特朗普表示，他計劃於四月訪問中國，習近平則預計於明年稍晚回訪美國。

我們的觀點

- 中美元首會談有助緩解貿易緊張關係，我們認為最嚴重的關稅互相「反制」的情況已經過去。
- 不過，美國商務部仍在審查各項232條款調查，但我們預計或有豁免和特殊安排。
- 另外，今次會談未有提及晶片出口等措施。中美雙方在貿易方面的分歧，或需要更長時間討論才可落實較全面的協議。

- 投資者需要關注未來幾週的進一步細節和政策明朗化。我們維持「分散」(diversified) 的投資策略，以應付市場的波動性。
- 由於環球股市現時的估值，已經略高於過去 5 年的平均，估值略為昂貴，投資者宜運用「平均成本法」，分段吸納長線具增長的主題：例如科技主題，環球低碳策略，並以股債兼備的組合，長遠為組合增值。

免責聲明

本文章載列的所有資料僅供一般參考及分享一般投資知識用途，可能載有「前瞻性」資料，包括預測及孳息或回報估計，並涉及風險和不明朗因素。市場、經濟及政治狀況可導致實際業績顯著有別於當前預料或預估的業績。本文章載列的所有資料並不擬提供任何形式的保證或投資意見，亦不構成要約的招攬或要約，不應被視為任何合約或買賣任何投資產品的基礎。本文章所載觀點及預測可隨時更改，毋須事先通知。

投資涉及風險，所示過去表現數據並非未來表現的指引。投資價值可升可跌，甚至變得毫無價值。投資者可能無法取回初始投資金額。本文章所載資料並未考慮個別投資者的目標、財務狀況或需要。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。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。

本文章未經香港證券及期貨事務監察委員會或任何規管機構審核。

本文章由永明資產管理擁有。未經永明資產管理事先同意，不得修改或變更。