

## 地緣政治 風險增

或添

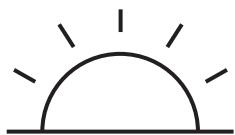
短期波動



今年是大選年，全球有多達77個國家舉行大選。部分選舉結果頗為出人意表，例如印度總理莫迪雖然連任，但得票較預期少；歐洲更出現政黨更替。11月舉行的美國總統選舉乃今年「重頭戲」，由於不明朗因素較多，未來數月投資市場的波動性可能會較高。短期而言，投資者可考慮透過分散配置於不同資產類別和地區，加強組合的防守性；長線則可繼續捕捉投資大趨勢。全球減碳被視為其中一個大趨勢，研究發現，如果企業重視環境、社會及管治 (ESG) 和碳排放等因素，其財務韌性可能較佳。根據彭博數據，低碳投資策略不但可以為投資組合提供更高的抗跌力，於大市回升時，其表現更領先傳統股票指數。環球低碳投資策略不失為進可攻退可守的選擇。

資料來源：彭博

## 12 個月展望



正面



環球股票



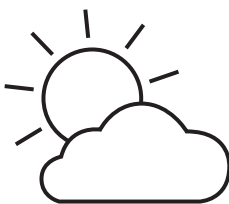
環球債券



亞洲股票



ESG (低碳)



中性



香港股票



負面



現金



## 環球股票

## 沒變

- 雖然各市場的經濟數據顯得參差，例如 PMI 等領先指標顯示美國增長放緩、歐洲服務業保持強勁，中國略所改善，但整體而言全球經濟算是溫和增長，幾乎沒有衰退跡象
- 企業盈利增長前景持續改善，我們維持偏好環球股票的觀點。由於上半年環球股市造好，市場關注焦點落在估值之上。但 4 月份環球股市經歷了健康調整，消化了技術性超買，我們認為現水平的估值並不太高
- 我們看好盈利能見度高和企業具韌性的市場



## 環球債券

## 沒變

- 勞動市場溫和走強阻止了聯儲局在 6 月減息。但我們認為隨著通脹逐步下降，央行今年仍會至少減一次息
- 地緣局勢持續緊張，加上今年不少地方舉行大選，或會引發市場波動，資金或流入避險工具，債券或會受惠
- 我們預計利率波動將保持在較高水平，並在增加存續期之前保持耐性。美國國債曲線從短期到中間部分價值不俗，息率吸引



## 正面



## 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
- 台灣受惠 AI (人工智能) 需求增長，是我們在亞洲中較看好的市場。由於下半年指引中 AI 的需求重新加速，我們認為美國科技巨頭的資本支出指引對台灣科技人工智慧有支持
- 日本經濟正在擺脫通縮環境，並隨著實質薪資成長轉向溫和通脹。薪資和物價之間的良好循環正在啟動



## ESG (低碳)

- 2023 年環球能源轉型的投資額超過 1.7 萬億美元，按年增長率高達 17%。但要 2050 年達致碳零排放，在 2024 至 2030 年期間平均每年需要增加至 4.8 萬億美元投資。可以預視投資能源轉型的投資金額愈來愈巨大，同時亦帶來機遇
- 現時投資者愈來愈重視「環境、社會及管治 (ESG)」因素，企業重視 ESG 和碳排放等因素，其財務表現或較具韌性
- 隨著投資環境波動性增加，低碳策略較傳統股票策略提供較高的抗跌力，及相對較佳回報



## 中性



## 香港股票

## 沒變

- 中國將 2024 年 GDP 增長目標定為 5% 左右，CPI 增長目標定為 3%。1 萬億元人民幣的中央政府特別債券是一個正面的驚喜，顯示政府正在採取行動幫助緩解地方政府的償債風險
- 隨著三中全會的確定 7 月舉行，市場預期對內需疲軟和通貨緊縮的支持政策將會推出，進一步放寬房地產仍是重點。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，投資者仍需等待企業盈利復甦
- 鑑於估值仍然不高，相對 15 年平均值的標準差為 -1，我們維持中性展望



## 負面



## 現金

## 沒變

- 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
- 我們維持現金的 12 個月的負面展望，原因是環球債券前景相對現金更為優勝

## 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