

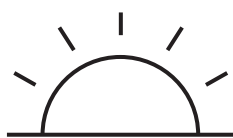


## 政策市波幅勁 積極管理風險

中國政府宣佈了一系列的「組合拳」經濟措施，試圖應對經濟增長放緩及房地產市場低迷問題，提振了投資者信心。同時間，市場預期美元回軟，或支持人民幣表現，從而有助改善中國資金外流情況。由於中港股市出現估值修復的機會，我們在第四季調高了對香港股票的展望至正面。但要強調的是，市況在消息影響之下急遽波動，政策刺激對經濟效用尚待觀察，加上外圍市場充斥著挑戰，包括美國總統大選及中東緊張局勢持續等。為降低投資組合的波動性，投資者或應該採取分散投資策略，避免過度集中於單一地區的風險；至於投資工具上，亦可考慮加入債券或低碳策略等較具抗跌力工具，以分散投資組合的波動性。

資料來源：彭博資訊

## 12 個月展望



正面

 環球股票

 環球債券

 亞洲股票

 香港股票

 ESG (低碳)



負面

 現金



## 環球股票

### 沒變

- 環球股市在今年首 3 個季度累計錄得逾 20% 的升幅，踏入第四季，我們預期股市波動性增加，特別是美國於 11 月份將舉行總統大選，市場不確定性增加或觸發投資者獲利
- 經濟數據顯示環球製造業週期再次惡化，市場更擔憂經濟「硬著陸」風險上升，美國聯儲局於 9 月份減息 50 個基點或許反映他們的擔憂
- 然而，從 12 個月的前景來看，我們對環球股票維持正面看法。我們認為企業盈利尚算健康，美國以外其他市場的股票估值仍具吸引力



## 環球債券

### 沒變

- 聯儲局於 9 月啟動降息週期。未來利率走勢仍取決於數據，但由於強勁的企業基本面，及受惠於美國經濟的彈性，債券資產類別提供吸引的收益
- 即將到來的美國大選和持續的地緣政治緊張局勢可能會導致市場波動。資金或流入國債等避險資產
- 我們預期利率波動性將維持在較高水平，並將在增加存續期之前保持耐性。美國短期至中期國債提供良好的價值，並有較佳的收益



## 正面



## 亞洲股票

### 沒變

- 中國最近反彈，這可能會轉移整個亞洲地區的資金流，但我們仍維持建設性觀點。溫和的美聯儲前景加上經濟軟著陸情景是亞洲股市和貨幣的順風車
- AI 領先科技公司強力引導下的需求成長將持續惠及台灣和韓國科技版塊
- 市場已消化日本央行貨幣政策正常化期間進一步升息的預期。隨著美國和日本之間的息差縮小，市場預計日元將升值，這將對企業盈利尤其是出口商的盈利產生負面影響



## 香港股票

### ▲ 上調

- 中國政府推出一系列支持措施拯救經濟和資本市場。這次刺激方案稱為「組合拳」，規模和覆蓋率遠超預期，針對房地產、消費、A 股、銀行等領域的「痛點」
- 政策較為實在，而且考慮到成熟國家央行的貨幣寬鬆政策已經啟動，時機也把握得很好。借助外資充足回流，我們認為此次重估主要體現在國家風險溢價收窄或估值回歸至均值
- 我們升級至正面評級，因為全球基金可能會因刺激措施及較低的估值而不斷將資金從高估值地區重新配置到中國。然而，基於「政策市」較難捕捉的本質，市況或會甚為波動，投資者宜控制風險



## ESG (低碳)

### 沒變

- 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



## 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