



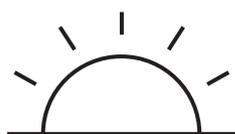
降低短期風險 捕捉AI機遇

根據彭博，聯儲局於十月議息會議將邦基金利率下調至3.75%-4%區間，符合市場預期。但主席鮑威爾表明，美國經濟近期表現較預期更為穩定，對於是否進一步減息，仍需要觀察經濟數據。而且12月將會結束縮減資產負債表計劃，放寬市場的流動性，所以12月再次減息並非已成定局。

我們預期聯儲局未來減息的決定將會更為審慎，正如鮑威爾所述，經濟表現仍然穩定，加上通脹仍然高於目標水平，令減息決定更為艱難。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，故投資者可考慮先行鎖定利潤，以降低短期的波幅。放眼未來，人工智能已開始融入日常生活，應用層面廣泛，其應變速度及變現能力將維持進展，推動企業提高生產力及盈利，或帶來中長線的投資機遇，投資者或可以平均成本法分段吸納，為退休儲備提供長期的增值機會。

資料來源：彭博資訊

12個月展望



正面



ESG (低碳)



中性



環球股票



亞洲股票



香港股票



環球債券



現金



環球股票

■ 不變

- 持續看好科技股，預期在未來幾季將持續展現出更強勁的營收和獲利成長動能。美國企業依然維持健康發展，但關稅風險和不確定性對獲利預期構成威脅
- 展望未來，全球經濟將如何受到關稅影響將成為市場關注的焦點，我們預期市場對相關消息較為敏感，市場將呈現波動
- 全球股市估值遠高於宣布對等關稅時的水平。鑑於經濟韌性遠超先前預期，我們對貿易談判和地緣政治事件等突發市場消息保持謹慎



環球債券

■ 不變

- 債券提供了具有吸引力的息率，經濟數據依然強勁，孛息率曲線的長端正在趨於陡峭
- 儘管估值有所改善，流動性環境也保持穩定，但宏觀經濟前景的不確定性構成風險。歐洲信貸復甦速度略慢，但相對於美國而言仍具有吸引力
- 我們將對全球債券的整體看法保持審慎，並保持相當的選擇性，青睞投資級別信貸，並相信債券資產類別有助於加強投資組合的風險管理



中性



現金

■ 不變

- 現金是我們在股票和固定收益立場的餘額，由於我們對股票看法輕微保守（中性），債券則選擇性地看好（正面），現金作為餘額被上調至中性
- 由於預計市場短期內將持續緊張，現金仍然是一種防禦性資產，有助於降低整體投資組合貝他值 (beta)



香港股票

■ 不變

- 儘管存在晶片限制，但中國通訊服務提供商仍創下了資本支出記錄，而政府致力於加速經濟和社會領域人工智慧的應用，創造了巨大的機會。我們預期宏觀經濟數據將持續走強
- 科技板塊獲利預期修正範圍持續擴大。中國半導體受益於人工智慧資本支出，並受到國內替代需求上升的支持
- 中美貿易休戰降低了地緣政治風險，流動性注入也扮演了正面角色。然而，房地產業的低迷和消費者信心的不足仍然令經濟舉步維艱



亞洲股票

■ 不變

- 特朗普的關稅對亞洲等出口驅動型經濟體來說是一個明顯的下行風險
- 印度 10 月份外資流入自 6 月以來首次轉正。印度儲備銀行 10 月份維持利率不變，觀望消費稅下調的影響
- 11 月初，由於對人工智慧泡沫的擔憂，韓國和台灣股市均大幅回調，外資大量外流。然而，鑑於該兩地強勁的企業基本面、估值重估潛力以及更有利的政治環境，我們依然看好該地區的科技股



正面



ESG (低碳)

■ 不變

- 各國政府在會上達成共識，承諾將大幅增加對清潔能源和低碳經濟的投資。根據國際能源署 (IEA) 的預測，未來全球在能源轉型方面的總投資金額預計將以數十萬億美元計算，這將極大推動可再生能源、儲能技術和電動汽車等行業的發展
- 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

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