



低碳部署 穩中求進

聯儲局於7月議息會議維持利率不變，反映當局在通脹仍高於目標、但就業及經濟動能逐步降溫之間保持審慎平衡。我們預期，美國通脹下半年有望回落，聯儲局較大機會按兵不動；惟若油價再升，仍不排除再次加息。利率前景未明，市場波動或會持續。

在不明朗市況下，投資者或傾向增持現金以提高防守力。然而，現金較適合作短期流動性管理，未必是長線投資核心。當利率回落，現金收益可能下降；若長期持有過多現金，亦可能被通脹蠶食購買力，削弱複息效應。因此，投資者可考慮以較低波動、較具防禦性的股票板塊作為部分配置，在控制波幅的同時參與市場增長。

環球低碳策略正可發揮這類作用。策略分散投資成熟市場及不同行業，並側重可持續發展質素較佳的企業，有助降低單一市場或行業風險。以富時成熟市場低碳指數為例，過去一年波幅為10.4%，較傳統環球股票策略低約兩成；今年7月環球股市波動加劇，個別亞洲市場錄得雙位數跌幅，同期環球低碳策略仍錄得正回報。若能在市場回撤時減少虧損，長線而言有助保留資本並提升複息效果。

資料來源：彭博資訊

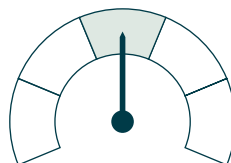
12 個月展望



偏向正面

美國股票

ESG (低碳)



中性

歐洲股票

亞洲股票

中港股票

環球債券

現金



■ 不變

- 美國就業市場及經濟表現穩健。儘管聯儲局的立場變得鷹派，我們預期局方今年內將維持政策利率不變，但需視乎通脹走勢
- 企業業績及資本開支（特別是人工智能基礎建設）表現強勁。人工智能主題依然維持完好，但市場對企業前景的要求已提高，投資者宜保持審慎
- 中東地緣政治局勢降溫。然而，若衝突意外再度升溫，仍可能引發市場短期波動



■ 不變

- 歐洲央行於 6 月加息 25 點子。隨中東地緣政治局勢降溫，改善歐洲經濟前景，支持央行進一步收緊貨幣政策
- 當地企業的盈利正在改善，但主要受惠於商品相關企業的表現



■ 不變

- 我們認為 AI 是亞洲的結構性增長主題。南韓與台灣正受惠於強勁的硬件需求，這也是推動短期盈利增長的核心動能
- 部分非基本面風險（例如南韓市場去槓桿及日圓套利交易拆倉）依然存在，但短期內已毋須過分憂慮。儘管市場仍然波動，近期的調整已令估值變得吸引
- 美元走勢預計將引發區內股市的短期波動



■ 不變

- 中國將 2026 年 GDP 增長目標為 4.5%–5%。雖然近期數據受出口帶動，但內需消費仍相對疲弱
- 市場動態顯示資金正從高增長的科技板塊流向估值較低的高息股。「槓鈴策略」可平衡結構性風險並獲得穩定回報，策略一端可聚焦「人工智能+」主題，預計該領域將成為驅動「新質生產力」與「十五五」規劃開局的核心引擎



■ 不變

- 美伊衝突突顯了全球對化石燃料的依賴，從而加速了對低碳轉型的投資需求
- 隨着投資市場波動加劇，低碳策略相較於傳統股票策略，展現出更強的抗跌屬性（下行保護）與更吸引的風險後回報



■ 不變

- 美國 10 年期國債孳息率或維持區間波動，但伊朗衝突以及沃什領導下的聯儲局可能出現「政策框架轉變」，令前景仍存在高度不確定性
- 企業信貸估值偏高，但基本面預期仍會保持穩健。我們認為配置高信用質量的投資級債券，有助於強化投資組合的風險管理



■ 不變

- 由於預計市場短期內將持續波動，現金仍然是一種防禦性資產

股票

主題股票

固定收益
和現金

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](#)