

「香」講積金 - 2022 年環球股市仍向好

2022 年環球股市仍向好

正當我們憧憬來年可望出外旅遊之際，新變種病毒 Omicron 來勢洶洶，不論是旅遊人士和投資者都內心一沉。由於環球股市年初至今已累積不俗升幅，市場稍有變數即觸發投資者獲利回吐，提早鎖定獲利並為來年作出部署。

筆者預期新變種病毒只引發市況短期波動，待市場評估病毒的威脅後，整體復甦動力可望延續。近期許多券商陸續發表了 2022 年市場展望報告，皆預期成熟市場對新冠疫情的政策立場為「與病毒共存」，視之為風土病。故若 Omicron 病毒並非更具致命性，相信整體防疫政策不會 180 度改變。其實，近年這些市場展望報告的內容頗為一致和「共識化」，筆者嘗試從中綜合一些觀點供大家參考。

歐股前景勝美股

券商認為，美國經濟處於週期的中、後階段，貨幣政策方面的支持減弱加上估值偏高，美股 2022 年面臨的挑戰較大。而歐洲在調整貨幣政策上更有耐性，通脹壓力又較低，整體歐洲股票估值亦較美國股票低，因此歐股較美股值得看好。由於供應鍊瓶頸和原材料價格上升，分析師原先擔憂歐洲企業的利潤受壓，影響盈利前景。但是近期觀察企業仍然能夠將成本轉嫁給客戶，加上產能獲加以善用，利潤得到保持。市場預期歐洲資本開支增加（特別是與環保相關資本開支），基建相關工業和再生能源行業可望受惠。而金融業亦持續受惠經濟增長。

中國：來年壓力漸紓

中國去年為首個從疫症陰霾復甦的經濟體，股市反彈強勁，直至今年年初也錄得不俗的開局。惟隨著貨幣政策不再寬鬆、復甦動力減弱、針對多個行業的監管收緊，中國股市今年大幅跑輸環球股市，落後幅度超過 20 個百分點。由於政策和監管措施難以預測，現時投資者對於投資中國股票頗感猶豫。但券商普遍認為來年中國股市有反彈空間。儘管宏觀經濟前景仍頗具挑戰，但估值已反映大部分不明朗因素。券商預期政策監管措施大致告一段落，政府面對突如其來的震盪，更有機會「鬆綁」，紓緩市場壓力。

亞洲平穩發展

券商認為亞洲經濟將隨歐美發展平穩向好。近期不少國家紛紛宣佈重新開放給海外遊客的時間表，券商認為東協經濟體受旅遊業復甦推動，GDP 增長將加快，盈利增長也在平均水平之上。但鑑於有新變種病毒出現，不排除券商會略為調整對東南亞市場的樂觀看法。除此之外，印度則因為股市已累積龐大升幅，券商看法較審慎。

本文在 2021 年 12 月 3 日於經濟通 ET Net 網站首次發表 (<https://sunlife.co/nz7>)



香敏華「香」講積金

永明資產管理高級投資策略師

香敏華為永明資產管理高級投資策略師，在投資建議、投資組合管理和環球股票研究分析方面擁有超過 10 年的經驗，並擅長融合香港和中國股票的基本和技術分析投資策略。

香小姐為特許金融分析師(CFA)和金融風險管理師(FRM)的持有人，曾獲著名財經雜誌《指標》頒發 2011 年理財顧問年獎銀獎(乙類)及最佳投資策劃獎。加入永明資產管理前，曾任職東驥基金管理有限公司及御峰理財有限公司。