

後加息期資產配置策略

轉眼間，2023 年過了一半，而美國加息周期已過了大半。美國聯儲局在短短一年多調升利率 500 點子，終於在 6 月份暫停加息。雖然聯儲局取態較市場預期鷹派，利率點陣圖顯示今年美國利率再有 50 點子的上漲空間，但市場普遍預期今年息口見頂，投資者可考慮在下半年部署後加息期的資產配置。

債券: 亞洲債市具吸引力

去年債息急升，直接拖累了債券市場的表現。但隨著市場預期美國加息周期踏入尾聲，今年美國 10 年期債息走勢相對穩定，整體債券市場價格表現平穩。由於債券提供的利息回報遠較零息時代吸引，吸引不少機構投資者關注。事實上，目前的利率周期和經濟周期頗利好債券。利率周期方面，利率與債券價格一般呈反比關係，利率上升債價下跌，反之亦然。而當利率升至頂峰，市場開始預期減息，債券價格或可獲得支持。經濟周期方面，當經濟增長達到頂峰後，經濟將逐步放緩，商業環境轉弱，企業盈利下降，投資者傾向以債券避險。

亞洲區通脹較去年回落，區內央行亦暫停加息。而隨著美國加息周期步向尾聲，美元持續強勢有機會暫停，亞洲貨幣轉強或吸引資金流入亞洲債市，提升了亞債潛力。

股票: 部署未來大趨勢

股票市場正出現一些正面訊號。相較於去年較動盪不明朗的環境，企業對於盈利前景的看法有所改善。據彭博數據整理美國標普 500 企業管理層於第一季業績會議的發言，整體企業管理層的氣氛較之前正面。此外，部份板塊如科技、半導體和房屋建造業去年已率先經歷行業低潮，而經過行業整固、AI 技術進化和息口轉趨穩定後，市場預期相關行業可望復甦。事實上，今年美國科技股升勢由 AI 概念推動，而隨著生成式人工智能（Generative AI）、機器學習（Machine Learning）等技術日趨成熟，將為其產業鏈如半導體及 AI 服務供應商帶來機遇。低碳投資預期是另一個大趨勢，各國落實減碳以至「淨零排放」，需要投放大量資金，能源轉型板塊料可受惠。市場現時預期歐美經濟仍會溫和衰退，投資者在部署上不宜過份進取。而在衰退環境下，一些防守性板塊如健康護理、公用事業等企業盈利受損程度預料較低。

其他地區方面，我們認為亞洲經濟增長動力較佳，當中尤以北亞市場值得關注。中港股市估值低企，惟需要等待極強而有力的政策刺激作為股市催化劑。

整體而言，我們認為早前提到的 3D 策略（防守（Defensive）、分散（Diversified）、平均成本（Dollar-Cost Averaging））在下半年仍可助穩守突擊。債券可作為防守之選；股票組合分散部署至不同地區和板塊，可協助降低整體組合風險；平均成本法則可以拉勻整體投資成本，長遠幫助抵禦市場的短期波動。

本文在 2023 年 7 月 5 日於經濟通 ET Net 網站首次發表(<https://sunlife.co/53f269>)



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