

## 創富焯略 | 淺談近期市場兩大風險

踏入 2024 年第二季，投資市場的波動性明顯增加。先有美國的減息預期持續降溫，後有地緣政治局勢進一步惡化，帶動資金流入避險資產，例如黃金。根據彭博資料，截止 4 月中，金價在短短兩個月內就由 2,000 美元的水平飆升至一度穿過 2,400 美元並創下歷史新高。此外，股票市場漸見回吐壓力，俗稱「恐慌指數」的 VIX 指數升至 5 個半月高位。但若比較去年 11 月以來環球股票的升幅，目前的調整幅度尚算溫和，反映投資者一方面尋求資金安全港，另一方面維持股票配置，避免低配風險。

### 市場雜音或影響判斷

美國 3 月通脹意外回升，CPI 按年升 3.5%，高於市場預測 3.4%。這情況一如我們之前看法，美國通脹存在波動性，添加息口走勢的不確定性。聯儲局主席鮑威爾則表示，可能需要更長時間才能對減息有足夠信心，加強市場對推遲減息的看法。此說法看似偏鷹，但細心留意，過往聯儲局官員發言時大多會包括另一面的看法。鮑威爾在同一段講話中其實亦提到，如果勞動力市場意外疲弱，當局有很大的放鬆政策空間。市場的正面或負面反應只是視乎當時大多數投資者是以甚麼角度解讀，相對主觀並可隨時改變。倘若投資者過份依據市場雜音而頻繁交易，或得不償失。

### 聯儲局的減息路徑

從客觀數據分析，投資者現時或高估不減息的機會。聯儲局偏好的通脹指標，核心 PCE，2 月按年升 2.8%，與局方於 3 月議息會後公布 2024 年經濟預測的目標 2.6% 相差不遠，同一份預測就估計今年或有 3 次減息，意味著只要核心 PCE 保持在 2.6% 附近，就仍有減息機會。執筆之時仍未有 3 月 PCE 的數字，但綜合 3 月低過預期的 PPI，市場分析相信 3 月核心 PCE 將進一步回落至 2.7%。最新的聯儲局《褐皮書》提到，企業轉嫁成本的難度顯著上升，亦可能支持此看法。基於美國經濟保持韌性，和企業盈利繼續強勁，料可支持美股中長線的投資氣氛，我們對於股票市場的看法仍然傾向正面。

### 如何應對地緣政治風險？

中東局勢持續緊張，伊朗及以色列互相攻擊，加強了區域發生全面戰事的憂慮，股市借勢回調。但歷史顯示相關事件對股市的影響應是短暫的。除中東外，最近的例子包括仍持續中的俄烏戰事，2022年2月開打後對美股構成一定壓力，但隨市場逐步消化相關訊息，之後仍能回升並創下歷史新高。短期調整有機會提供理想的入市點。此外，相對於捕捉市場的最佳時機，維持分散的投資組合或更有效應對地緣政治風險。

本文在 2024 年 4 月 29 日於橙新聞 Orange News 網站首次發表  
(<https://sunlife.co/vixfa6e4e>)



### 創富「煒」略

梁釗煒，永明資產管理投資策略師，擁有近十年財富管理業務經驗，為特許金融分析師(CFA)和金融風險管理師(FRM)的持有人，擅長分析宏觀經濟數據和及市場表現，提供專業的投資策略方案。