

明年市況回歸正常



時間過得很快，2023年即將過去，今年與之前幾年一樣，一些難以預計的事件觸發市場波動。展望2024年，我們預期市場波動也難以避免，但相信2024年經濟和市場環境將會較過去幾年正常，資產表現和回報可望更為合理。

首先，通脹可望回到正常軌道。根據國際貨幣基金組織(IMF)預測，環球通脹將由2022年的按年升9.2%，放緩至2023年的5.9%，2024年將放緩至4.8%。明年核心通脹亦預計會放緩至4.5%，因此我們預期美國本輪加息周期結束。

高通脹和央行猛烈加息令債券去年受壓，彭博環球總回報(債券)

指數去年下跌16%，是超過20年來最大跌幅。加息周期完結，市場預期央行減息，對債券資產或有推升作用。即使2024年減息，整體債券的較高息率可以提供護城河。

股市方面，未來1年不確定性仍高。經濟衰退風險增加，企業盈利可能因借貸成本上升而受壓。從好的方面來看，孳息下降、貨幣政策寬鬆預期以及優質公司盈利增長，可能有助提振股市，投資者可關注AI和ESG相關行業等主題。

典型60%股票/40%債券投資組合在2022年下跌約16%，對於追求平穩的投資者是痛苦時期，人們對這一策略甚至分散風險效果產生懷疑，美國國債動盪加劇股票和債券同步拋售。隨着經濟恢復正常，相信60/40投資組合將重新受注視。

永明資產高級投資策略師 香敏華