

如何部署下一輪牛市？



筆者在去年底提到，2023年上半年可留意3D策略，即防守(Defensive)、分散(Diversify)和平均成本(Dollar-cost Averaging)，在波動市中穩守突擊。展望下半年，筆者認為3D策略仍然值得留意，並有助部署下一輪股票牛市。

美國聯儲局6月份議息會議後決定維持利率不變，聯邦利率區間維持在5厘至5.25厘，符合市場預期。但利率點陣圖顯示今年美國利率再有50點子的上漲空間，取態較市場預期鷹派。筆者認為，最終加息多少視乎最新的經濟數據，而市場共識是息口今年見頂，高利率維持一段時間、直至經濟明顯衰退才減息。

3D策略助穩守突擊

去年大幅加息對經濟的影響未完全顯現，市場仍預期歐美經濟溫和衰退，現時談論股票市場牛市重臨似乎言之尚早。

臨似乎言之尚早。不過，股票市場正出現一些正面信號。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。據彭博數據整理標普500企業管理層於業績會議的發言，整體企業管理層的氣氛較之前正面。此外，部分板塊如科技、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。儘管下半年市況預料維持波動，但波動市況正為投資者部署將來的牛市提供機會。

3D策略可助投資者穩守突擊。加息周期接近尾聲，我們預期下半年債券價格趨於穩定，而債券提供的利息回報遠較零息時代吸引，可作為防守之選。

股票組合方面，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。

永明資產高級投資策略師
香敏華

■ 去年大幅加息對經濟的影響未完全顯現，市場仍預期歐美經濟溫和衰退，現時談論股票市場牛市重臨似乎言之尚早。

