

亞洲股市危與機



美國公布3月份通脹數據較預期高，加大了聯儲局對通脹下降進程停滯的擔憂。市場對於美國聯儲局今年減息的預期再度調低，刺激美國國債孳息大升，美元匯價造好。相對而言亞洲貨幣受壓，股市亦回落。彭博數據顯示，MSCI亞洲(日本除外)指數自4月10日美國公布通脹數據以來錄得3.6%的跌幅(截至4月18日)。

翻查彭博數據，今年以來(截至4月18日)，部分亞洲貨幣兌美元錄得接近一成的跌幅，例如泰銖、韓圓跌幅達7%，印尼盾和新台幣也跌近5至6%；日圓跌幅更逾8%，部分市場人士擔心亞洲貨幣持續受壓或引發金融風暴。筆者認為，近期亞洲貨幣錄得的跌幅，主要源於市場調整美國減息預期。事實上，去

年第四季市場對減息預期太進取，美元弱勢，亞洲貨幣亦錄得不俗的升幅，如今減息預期調整，亞洲貨幣便短暫回吐。相比起90年代末，亞洲經濟實力已顯著提升，相信金融風暴再現機會不大。

亞洲股市近期下跌，亦與科技板塊回調有關。AI普及化仍在起步階段，亞洲不少企業也是AI受惠者。台灣半導體企業所生產的產品佔全球比重偏高，AI發展對於優質半導體產品的需求增加，帶動台灣出口復甦。南韓在生產高頻寬記憶體方面具有領導地位。印度年輕人口眾多，市場廣大，加上印度政府積極吸引外資，推動AI產業發展。AI發展對於自動化、提升效率裨益良多，日本人口老化嚴重，利用科技促進經濟發展，可望成為採納AI的主要受惠者。亞洲股市短期受息口前景左右，但長遠可望獲AI大趨勢支持。

永明資產高級投資策略師 香敏華