

亞股下半年可望突圍



美國總統特朗普自4月初「解放日」宣布對等關稅措施後，環球金融市場顯著波動。由於特朗普口風時有變改，市場不確定性急增。我們認為投資組合宜分散，以降低組合波幅，下半年亞洲資產可望受惠貨幣轉強和貿易政策明朗化。

特朗普政策朝令夕改，但在眾多不確定性中，出現一個頗為明顯趨勢，即市場對於美國資產偏愛程度降低，這體現在近期美國國債孳息上升、美元匯價下跌的現象上。

評級機構穆迪在5月中將美國主權信用評級由最高等級「Aaa」下調至「Aa1」，增加機構投資者的疑慮。美國作為全球最大經濟體，其

資產地位仍難被取代。不過，過去十多年美國資產價格大幅上升，導致估值偏高，也吸引大量投資者投放資金於美國市場，甚至出現過度集中情況。面對美國經濟下滑，保守投資者考慮將部分美國資產分散至其他地區乃合理之舉。在這情況下，亞洲資產可望受惠資金流入。

我們原先認為，亞洲經濟體多為出口導向，面對關稅陰霾，經濟可能被拖累。然而，特朗普推出對等關稅的「震撼彈」後，亞洲股市大幅下挫，其後關稅暫緩，股市有所回升。關稅談判似乎會延續一段時間，不論結果如何，對市場的影響力也已被消化。此外，近年亞洲區通脹情況控制得不俗，亞洲貨幣轉強，讓亞洲央行有空間減息支持經濟，反而可刺激亞洲股市上漲。

永明資產高級投資策略師 香敏華