

主題：2023年第一季投資展望

Calvin：大家好，歡迎大家繼續收看Signature優卓理財專題分析。2022年市場都關注美國通脹高企，聯儲局進取加息而導致環球股債波動，今日就請來首席客戶投資顧問Andy跟大家分析一下2023前景。

Andy：好呀，Calvin，或者可以先回應美國通脹情況，(圖1)從圖中所見，美國11月消費者物價數據與生產者物價指數低於市場預期，數據亦自6月見頂後開始回落，加上美國失業率輕微上升，顯示美國通脹有放緩跡象。而聯儲局主席鮑威爾最近亦重申，局方將開始放慢加息步伐。

Calvin：如你所說，聯儲局2023年將開始放慢加息步伐，債券投資上可以怎樣部署？

Andy：隨著聯儲局今年逐漸進入加息週期尾聲，美元債券市場未來有望逐步收復2022年的跌幅；(圖2)但是如圖中所見，需要留意現時美國孳息率曲線仍處倒掛狀態，亦即是短年期債息較長年期債息為高，反映美國經濟正在放緩，在此背景下，預期投資級別債券有助穩定投資組合的波動性，而年期方面，投資者可留意短至中年期的美國投資級別債券。

Calvin：債券投資上，除了美國外，還有什麼地區可以值得部署？

Andy：亞洲地區物價升幅較歐美地區溫和，讓亞洲各國央行得以實施較歐美地區寬鬆的貨幣政策，加上內地近期亦頻頻推出支持房地產措施，有望緩和內地房地產債務風險，並提振投資者對市場信心，從而利好一眾亞債走勢。(圖3)如圖中所見，亞洲投資級別美元債的收益率較歐美同類型債券及環球整體債券高，另外其存續期一般較短，因此利率變化對債價影響相對較低，亦是另一利好亞洲債券重要因素。

Calvin：分析完債市，今年股市我們又應該如何部署？

Andy：隨著聯儲局今年逐漸進入加息週期尾聲，預期美元有所回落，將會有利外資流入亞洲區內，利好亞洲股市未來前景。而事實上，(圖4)如圖中所見，美元回落外，內地近期放寬嚴格的防疫措施，亦是刺激亞洲股市另一重要因素，因此外資近月流入亞洲股市的金額，已回升至近兩年高位。

隨着內地逐步對外重新開放，以及亞洲多國重啟經濟下，亞洲企業每股盈利或將由目前的低位逐漸獲得上調。(圖5)而根據圖中彭博數據顯示，亞太地區股市於2023及2024年的預期每股盈利增長率比環球優勝，再者，現時大部份亞洲市場估值比成熟市場便宜，亦低於其10年平均估值，相信亦會有助推動亞洲股市進一步上揚。

Calvin：今日多謝Andy分析。提提大家，Signature優卓理財客戶是可以透過客戶經理安排與我們見面，親身為你提供市場分析服務。今集節目時間差不多，下次再跟大家見面。再見。