



主題：通脹高企及歐美央行收緊貨幣政策下的投資策略

Calvin：大家好，歡迎大家繼續收看優越尊尚理財專題分析節目。年初至今以來，受俄烏衝突及通脹上升影響，市場預期環球主流中央銀行會逐步收緊貨幣政策，股市及債市表現波動。Johnny，不如我地今日同大家有利一吓環球投資市場嘅情況同策略啦！

Johnny：的而且確，今年投資市場波幅較往年大，相信主要原因與通脹預期上升導致中央銀行收緊貨幣政策的預期有關。事實上，環球一些主流央行已開展收緊貨幣政策的步伐。美國聯儲局繼於3月及5月分別加息0.25%及0.5%，並於6月起縮表475億美元；而由9月份開始，減債規模將進一步提高至每個月950億美元。市場預計美國於6月及7月的會議中將分別各加息50點子，為市場流動性構成壓力。此外，歐元區5月消費物價指數錄得8.1%的新高水平，市場預期歐洲央行將於7月份加息並將利率於下半年重返正數水平。雖然收水動作仍然持續，但美國於5月下旬公佈的聯儲局重視的通脹指標——核心個人消費開支平減指數增長出現初步見頂的情況，故此貨幣政策的變化仍具備不確定因素。我們面對着市場流動性不確定情況下，投資者今年需要更謹慎管理手上投資組合以來變幻莫測的市況。

Calvin：今年資產價格異常波動，有些投資者甚至認為今年應該暫停投資，「現金為王」的說法近期興起。請問你又對此有甚麼看法？

Johnny：的而且確今年投資市場未有如過去一兩年容易獲利，持有現金以減少損失的講法亦開始流行。雖然投資者短期持有現金可能較為平穩，但從中線角度而言，通脹有機會蠶食購買力。從圖二所見，即使保守假設通脹每年升幅約為2%，現時10萬元的購買力於10年之後有機會下降約18%；另外我們假設每年通脹約為5%，則10年後的購買力有機會或甚至會下降約39%。由此可見，持有現金不投資亦不代表可以避免購買力上出現的虧損，關鍵是在於我們如何在抗通脹的同時能有效降低投資組合的波幅。於環球各類資產市場當中，仍然有些資產與大市的相關性較低，或能夠有效地減低整體投資組合的波幅，亦同時維持一定水平的收入。較保守的投資者於現時情況下可留意對利率敏感度較低而存續期較短的投資級別債券或存款証。另外，超短期債券息率亦較能反映市場加息狀況，其債息亦能有機會跟隨市場利率上升而上升，令手頭現金購買力得以維持。

Calvin：剛才提及較保守的投資者今年可留意較短年期的投資級別債券及存款証，較為進取的投資者又可購買甚麼類別的資產呢？是否可以像過往兩年一樣留意美股類別的資產呢？



Johnny：由於2020年新冠肺炎大爆發後，美國大幅放寬貨幣政策，美股表現領放環球主要市場，尤其是一些高增長股，如科技股等受惠低利率政策下估值得到提升。然而，基於俄烏事件及環球供應鏈重置問題令通脹問題日益嚴重，逼使美國聯儲局收緊貨幣政策。這令過去兩年推升美股表現的因素出現變化。投資者可考慮將注意力分散到亞洲股市上。相對於成熟市場，中國貨幣政策較為寬鬆，這對股市表現相對較為有利。另外，亞洲多國陸續放寬入境遊客旅行限制，這將有利更多消費及相關產業發展並帶動企業盈利。雖然市場關注美國加息會否對亞洲市場不利，但觀乎美國對上兩次加息週期，亞洲股市整體表現仍然能跑贏成熟市場。此外，現時亞洲市場估值比成熟市場吸引，而部份亞洲央行較早時已經開展加息步伐，有助穩定本土貨幣及減低美元加息導致資金外流的影響。

Calvin：今日多謝 Johnny 分析。提提大家，Signature 優卓理財客戶係可以透過客戶經理安排和我們見面，親身為你提供市場分析服務。好啦，今集時間差不多啦，下次再同大家見面，bye bye！