

加息周期下板塊配置



近期投資市場受到多項因素困擾而持續弱勢，包括俄羅斯和烏克蘭戰爭帶來的地緣政治風險和資源價格飆升，美國聯儲局加快收緊貨幣政策，中國疫情反彈對經濟造成的影響等。不少股市指數已從高位下跌超過20%，技術上步入熊市。雖然市況頗具挑戰性，但投資者也可從不同板塊發掘機會。

俄羅斯及烏克蘭已超過三個月的戰事仍未有半點解甲的跡象，由於俄羅斯和烏克蘭在商品市場地位舉足輕重，兩地爆發戰爭直接影響商品價格上漲。事實上，商品價格早於去年已出現升勢，當時我們認為疫情過後各國「去全球化」，有意降低供應鏈過分集中的風險，而興建新生產基地將令商品需求增加。俄烏戰事或將進一步促使「去全球化」，從事商品相關的板塊可望持續受惠商品價格上漲。

由於通脹升溫，市場預期美國聯儲局將透過加息和縮減資產負債表加快收緊貨幣政策。除此之外，不少其他國家的央行也開展了加息周期。在歐洲，市場預期歐洲央行將於今年年中加息。一般而言，加息周期支持銀行盈利向上，帶動金融板塊造好。

科技股調整長綫看好

不過，上述板塊對經濟敏感度頗高，甚具周期性，過往經常出現大上大落的情況，比較適合風險承受能力高、且投資年期較長的投資者。健康護理板塊對經濟敏感度相對低，行業的需求和供應較穩定。從往績來看，健康護理板塊頗具防守性。

另一方面，加息預期增加，長債息升傾向不利科技股的估值。惟科技轉型和能源轉型乃世界大趨勢，科技股調整對於長綫月供投資者而言是低吸機會。

永明資產管理高級投資策略師 香敏華