

加息期尾聲資產調配



為壓抑通脹，環球多個央行自去年起大幅加息。以美國為例，彭博資料顯示，聯邦基金利率上限由去年3月的0.25厘急升至今年5月中的5.25厘。在最新一次議息會議後，美國聯儲局主席鮑威爾表示加息可能會暫停一段時間，未來將會逐次會議評估。而歐洲央行最近亦將加息幅度減少。市場預期環球加息周期接近尾聲，投資者可以考慮調配資產組合，部署後加息期的投資。

調整資產回報預期

翻查彭博數據，美國聯儲局5月初將聯邦基金利率上限調升至5.25厘後，息口已回到2007、2008年金融危機前水平。環球央行自2008年金融危機以來，一直採取超寬鬆的貨幣政策，不僅利息超低，歐美等央行更推行量化寬鬆，壓低

借貸成本。實質孳息率為負的環境意味投資者若購買國債，扣除通脹後可能蝕錢。這逼使大量資金追逐風險資產，令股票、房地產、高息債以至加密貨幣皆水漲船高。而央行自去年起大幅加息，反映過往10多年來極度寬鬆的貨幣政策已告終，投資者對資產回報的預期應有所調整。

債券提供的利息回報遠較零息時代吸引，而加息周期接近尾聲，預期下半年債券價格趨於穩定。但當傳統上風險較低的債券投資也能提供不俗的利息回報，股票作為較高風險的投資需要提供更高的回報去競爭。惟現時歐美經濟在衰退邊緣徘徊，企業營商環境受影響，股票或需要較多時間去重估價值，我們相信部分企業有能力突圍。地區方面，我們認為美國去年跌幅較大的增長型板塊可受惠息口見頂，歐洲消費板塊則可望繼續受惠中國復常機遇。

永明資產高級投資策略師
香敏華

■ 在最新一次議息會議後，美國聯儲局主席鮑威爾表示加息可能會暫停一段時間，未來將會逐次會議評估。

