

香敏華

永明資產管理高級投資策略師，在投資建議、投資組合管理以及環球股票研究分析等方面擁有逾十年的豐富經驗，並擅長融合香港和中國股票的基本和技術分析投資策略。每月於本欄分享在退休投資方面的見解，助讀者完善資金部署策略。



財務自由

退休投資Sun角度

編輯：黃銳

美術：區一帆



環球政治風險升溫

今年上半年，環球金融市場受到疫情、通脹以及央行加快加息步伐的影響，整體出現震盪。雖然我們預期疫情和通脹於下半年可望放緩，減輕央行大幅加息的壓力，但政治風險上升將為市況添煩添亂，或引發短期波動。

首先是歐洲的政局正在變化。英國首相約翰遜（Boris Johnson）於7月上旬宣布辭去英國執政保守黨黨魁和首相一職，而新任黨魁選舉正進入白熱化階段，最後兩名候選人為前財相辛偉誠（Rishi Sunak）和外相卓慧思（Liz Truss）。全國大約16萬名保守黨員將會二選一投票，最終結果將於9月5日公佈，當選人將接替約翰遜出任首相。雖然預料整體英國政策不會受到首相更替所影響，市場關注有關脫歐進程會不會有變化。

領袖更替削弱歐洲團結

另一方面，意大利總理德拉吉（Mario Draghi）宣布辭職，總統馬塔雷拉（Sergio Mattarella）隨後簽署法令解散國會，宣布提前大選，德拉吉擔任看守總理，直至新政府組成，預期大選將於9月底舉行。意大利政黨一直非常分化，近年倚靠德拉吉團結執政聯盟，政局才略為穩定。德拉吉辭職令人擔心意大利政局進入動盪局面，並影響經濟復甦。此

外，德拉吉在回應俄羅斯「軍事行動」中扮演領導角色，他的辭職可能影響歐洲的軍事取態。

美國中期大選迫近

在美國，中期選舉迫近，美國選民將於11月6日投票選出新的國會議員。雖然不是選總統，但選舉結果可能對今屆政府餘下任期施政有影響，甚至影響兩年後的大選。現時美國參眾兩院由民主黨以微弱多數控制，有利於同屬民主黨的拜登（Joe Biden）施政。總結過往經驗，執政黨於中期選舉都會失落一些議席，故市場關注今次中期選舉，共和黨能否重掌參眾兩院大多數，以致能夠阻撓總統推行政策。過往美股在中期選舉後的反應不一，選舉結果帶來一些憧憬和一些憂慮，但整體向上。

高通脹威脅新興市場政府

今年以來通脹數字急升，《彭博》資料指，歐美的名義通脹率按年升幅固然接近雙位數，但某些新興市場的通脹數字更為驚人。例如土耳其超過70%、阿根廷65%、巴基斯坦21%，部分東歐國家亦超過20%。生活成本上漲令新興市場基層苦不堪言，社會容易出現動盪。如果政府選擇增加公共開支或補貼以紓緩社會不滿情緒，則會影響公共財政。加上美

元強勢，負債纍纍的新興國家面對的財政和政治壓力不小。

中國將舉行二十大會議

而中國方面，中國共產黨第二十次全國代表大會（簡稱二十大）預料於10月舉行，屆時中共中央委員會將出現大換屆。市場關注新的政府領導班子組成，以及對經濟、對市場的取態。畢竟，中國經濟上半年因為疫情以及防疫政策而落後於全年目標，市場預期當局會推出更多政策支持經濟重回軌道。

總括而言，下半年環球政治多變，筆者雖然不預期整體政策方向有大逆轉，但亂局橫生或導致市場出現短期波動，投資者宜多加留神。FM

