



編輯：黃銳 • 美術：區一帆



## 龔偉怡

永明資產管理首席投資策略師，擁有十多年零售銀行和財富管理的經驗，從宏觀經濟數據、資產配置分析，並制定合適的投資方案。每月在本欄分享退休投資方面的見解，助讀者完善財務規劃和退休策劃部署。

# 捕捉大趨勢

**美**國聯儲局在過去一年多已連續10次加息，終於在6月議息會議上維持利率不變，政策利率維持在5.25厘，據《彭博》利率期貨的資料顯示，市場預期聯儲局在7月加息25點子的機會率約70%。聯儲局的「點陣圖」顯示，在今年稍後時間可能再加一次息，需要視乎通脹或就業數據的變化。美國的通脹下降速度，可能受薪金和住屋成本等黏性較高的環節影響，如果核心通脹緩慢回落，聯儲局或需要把高息維持更長時間，美國利率走向，估計會主導下半年投資市場的表現。年初至今，環球股市及債券錄得正回報，展望下半年有甚麼投資主題值得留意？

## 亞洲經濟增速較高

首先，美國利率較大機會於今年稍後時間橫行，歐洲現時的存款利率為3.5厘，歐洲央行發表較為鷹派的立場，表示通脹仍然高企，央行仍須收緊貨幣政策，市場預期歐洲央行仍有最少2次的加息，美元的利差優勢將會收窄，美元轉弱有望令亞洲股市受惠。亞洲國家的通脹由去年高位回落，個別國家的GDP增速料較高，企業經營環境和盈利能力或有改善，下半年配置MPF資金至亞洲股市合適。看好印度市場，因為印度經濟相對於其他新興市場，較少受環球

需求放慢影響，印度企業的盈利和資產負債表有改善，料對信貸周期有支持，大宗商品價格由2022年的高位回落，有利緩和印度經常帳赤字。

## 香港股市估值便宜

人行下調7天期逆回購利率和常備借貸便利利率，向市場釋放央行刺激經濟的決心，預料內地將繼續加大貨幣寬鬆政策刺激經濟，如稍後中央推出更大規模的刺激政策，例如推出財政措施、針對消費和內房等新措施或為港股轉勢提供催化劑。香港股市現時的估值低於過去10年的均值（見圖），亦貼近周期的低位，相比起亞洲市場仍然有一定折讓。

## 捕捉AI和ESG大趨勢

建議配置成熟市場股票，去捕捉投資「大趨勢」。我們認為AI概念將會是未來一種大趨勢，將會顛覆生活模式，甚至影響投資決策，今年美國納期達克指數表現突出，科技股升勢由AI概念推動，相信隨生成式人工智能、機器學習等技術日趨成熟，將為其產業鏈如半導體及AI服務供應商帶來不少投資機會。另外，低碳投資估計會是另一個持續數十年的大方向。為了遏止全球暖化，各國承諾抑制全球升溫幅度在攝氏1.5度之內，部分更爭取在2050年或更早前就實現

淨零排放。碳中和是指在一定時間內直接或間接產生的二氧化碳或溫室氣體排放總量，通過使用低碳能源取代化石燃料、植樹造林、節能減排等形式，以抵消自身產生的二氧化碳或溫室氣體排放量，達到相對「零排放」。現時歐美國家和企業在減碳和落實「淨零排放」較為領先於亞洲，而亞洲不少國家承諾由2050年至2070年，陸續達成「淨零排放」的目標，預料涉及能源轉型等項目，將持續錄得資金流入。投資者可考慮以美股基金和ESG相關的基金，捕捉這兩大發展趨勢，強積金投資者以月供方式投資，將可運用平均成本法應對波動市況，毋需費時計算或捕捉入市機會。美國的利率走向、經濟會否陷入衰退、地緣政局緊張等不明朗因素，料將繼續影響投資情緒，投資者宜採取分散的投資策略，並考慮個人承受風險的能力適當重組MPF的組合。FM

