



29/03/2024
退休投資SUN角度
【財務自由】

編輯：黃銳 • 美術：朱勁培

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。

聚焦基本因素 繼續看好美股

第一季的「央行超級議息周」結果已塵埃落定：日本 17 年來首次加息，並結束負利率政策，消息相信已被市場消化，由於日本央行未有提及下一次加息的確切時間點，市場解讀為「鴿派」加息。美國聯儲局連續第 5 次維持利率不變，聯邦基金指標利率介乎 5.25 至 5.50 厘區間，符合市場預期，聯儲局的點陣圖顯示，維持今年減息 3 次的預期不變，今年聯邦基金利率預期中值為 4.6 厘，與去年 12 月的預測一致。市場視聯儲局保持鴿派立場，亦帶動美國股市創出新高，我們預期美國最快於 6 月開始減息，隨着全球經濟增長動力減弱，我們認為下半年環球主要央行，有機會同步出現減息，這將是 2008 年以來同步性最大的減息周期。

金融環境料保持寬鬆

回顧美滙指數今年第一季上升約 2.8%（資料：《彭博》，截至 3 月 22 日），美元跑贏了大多數 G10 貨幣，主要原因是年初市場重新修正聯儲局開始減息的時間點。據《彭博》對經濟學家的調查，包括聯儲局在內的 11 家主要央行，預計有 10 家將會在今年下半年開始減息，加上聯儲局主席鮑威爾（Jerome Powell）表



示，「不久之後」將會減慢縮減資產負債表的步伐，或有助於降低貨幣市場受壓的可能性，我們預期金融環境料保持寬鬆，特別是美國的金融環境，現時的寬鬆狀況是 2022 年加息周期之後的最高。

聚焦基本因素

美國的經濟仍具韌性，或較大機會避免嚴重的經濟衰退，美國就業市場強勁，核心通脹率具有黏性（Sticky），美元短綫或將繼續跑贏主要貨幣，美元的利好因素還包括收益率溢價，以及持續的資金流入。

回歸基本因素方面，我們認為環球市場之中，美國的增长型板塊受惠息口向下，我們維持偏好美國股票的觀點。雖然美國標普 500 指數現時的估值，相對於過去 10 年的平均值略高，與 2023 年相比，市場預期今年美國企業的盈利增長會加速，估值可望獲得調升。

據彭博資訊，標普 500 指數的

整體盈利增長約 12%，而分類的行業指數之中，通訊服務和資訊科技分別為 18% 及約 17%，是各分類指數之首。市場預期未來數年，人工智能（AI）的全球市場規模將出現爆炸性增長，預測至 2026 年的年複合增長率近 20%。去年 Open AI 的 ChatGPT 的聊天機械人面世，推出僅 2 個月後的每月活躍用戶即達到 1 億，到今年的影片生成模型 Sora 亦成為焦點，反映生成式 AI（Generative AI）開始普及，各行各業如汽車、醫療、航空皆有利用 AI 促進生產力以至增加收入。

投資者今年較多的疑問，是這一股 AI 浪潮能否持續？我們認為隨着硬件、晶片等發展、研發軟件或應用程式等板塊相信可以受惠 AI 發展，加上現時大型的晶片、軟硬件公司均已錄得盈利，個別公司於季度業績之後更上調前瞻指引，盈利預測上調動力較佳，預料可繼續支撐美國科技股的估值。■