



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。

市況或波動 未宜太悲觀

美國經濟數據繼續為市場帶來驚喜，以經濟層面來說好消息，但是對金融市場來說卻不是好消息。美國 10 年期國債收益率升至 2007 年以來的最高水平，聯儲局官員的利率預測顯示，經濟或能夠應對高利率，美國經濟衰退的時間點再度推遲。近日市場的噪音（Market Noise）也增多，例如地緣政治局勢緊張，美國政府 11 月會否出現停擺的風險，投資者對於在第四季進行資產配置，難免會有較大的顧慮。市場噪音短線或會構成市況波動，但只要對長期趨勢、價值和基本因素沒有構成重大改變，投資者亦不宜過於悲觀。

以巴現衝突 留意油供應

以巴衝突令地緣政局的緊張氣氛



升溫，我們認為屬於區域性衝突，多國近日已經採取外交措施來防止衝突升級，事件暫時未有改變環球主要經濟體的經濟增長前景。市場正注視雙方的衝突會否升級，例如是否有其他國家參與，現時伊朗和俄羅斯佔全球 15% 的石油供應，如果事件升級將影響石油供應，引發國際油價的上行風險，從而令美國和歐洲的通脹回升，傳統的避險工具黃金，或有助對沖相關風險。

美政府停擺 影響屬輕微

美國國會通過為期 45 天的臨時撥款法案，維持聯邦政府現有支出水平至 11 月 17 日。投資者憂慮美國政府一旦停擺，或會對經濟增長構成負面影響。由 1970 年代開始，美國發生了 21 次政府停擺，平均停擺日數約 7.8 天，最長一次是 2018 年，停擺日數 34 天。美國聯邦政府的部分運作將被迫停頓，美國政府支出佔國內生值總值（GDP）約 17%，政府必要開支佔 13%，當中只有 4% 是非必要支出，對經濟的影響相對輕微，未足以改變經濟基本因素。因此不是驅動股市上升或下降的主要原因。不過，由於政府停擺或會增加政策的不確定性，市場的波動性或增加。政府停擺事件，最終會得到解

決，投資者應該關注聯儲局明年的貨幣政策，如果未來數月經濟數據維持強勁，利率將需要保持高位一段時間，或會重燃利率再次調升的預期。美國的經濟韌性較高，美國 9 月零售銷售增幅超過預期，銷售增長反映消費者似乎並未因物價上升而卻步，企業盈利明年或錄溫和增長，料可支撐美股的估值。

季節性因素 短綫不悲觀

內地自 7 月份開始已推出不同措施刺激經濟，9 月份的數據顯示，經濟動力略有增強，官方和非官方採購經理人指數（PMI）顯示，製造業和非製造業均超過 50 水平，是自 3 月以來首次，內地經濟短期的上行的空間，或大於下行的風險，現時中港股市的估值已跌至近十年低位，市場等候較強力的寬鬆措施，不排除市場築底後，配合更多政策的刺激可迎來技術反彈。

據彭博的資料，截至 10 月 18 日，傳統上第四季股票市場的表現較佳，過去 20 年 MSCI 世界指數和恒生指數，錄得 17 年錄正回報。不過投資者要留意，高利率環球持續，可能會影響投資氣氛，應著重分散和股債並用的策略，以平衡強積金組合風險。RM