



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。

波動市況 留意基本面較佳資產

聯儲局9月會議宣布維持利率不變，利率點陣圖顯示今年底將再加息一次。6月時的點陣圖預測，明年底的利率為4.6厘，反映4次的減息機會，但9月的點陣圖預測明年底利率為5.1厘，預視減息次數是兩次。聯儲局將會維持利率於高位一段長時間以壓抑通脹，也會審視勞工市場會否進一步降溫，市場也需要修正減息預期。

內地方面，自8月開始推出多項措施刺激房地產市場：包括下調中期借貸便利利率、下調首付比例、上海北京等一線城市推出「認房不認貸」措施，我們認為，向市場釋放正面訊號，不過成效仍然有待觀察。現時美國的終端利率走向未明，內地經濟數據不及預期，不明朗因素或令短綫市場波動性增加。

筆者經常提到，運用平均成本法（Dollar cost averaging）去降低市場波動的影響，因為強積金是長綫投資，遇上市況回調，就可以用相同的金額吸納更多的基金單位，長遠有助降低市況波動的影響。展望第四季投資市場的前景，應着眼於基本因素較佳（Stronger fundamentals）的資產類別，作出長綫的投資部署。

我們認為美國經濟比歐洲更具彈性，美國最近數月的每月新增職位

維持於10萬至20萬份的水平，實際工資仍有增長，勞動市場依然緊張，聯儲局下調了今年和明年的失業率預測，市場對美國出現衰退的預期也正在降溫，雖然製造業及房屋市場表現較為疲弱，消費者開支仍有溫和增長，支持了經濟「軟著陸」的期望。

美國經濟前景較佳

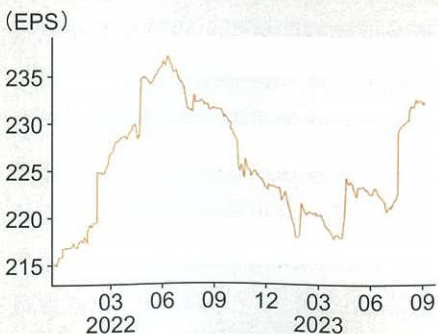
美國第二季企業業績優於市場預期，隨著利率見頂，對企業盈利將帶來正面影響，市場上調美股的盈利預測。據《彭博》數據（圖一和圖二），現時標普500指數未來12個月的每股盈利預測已上調至約232，接近2022年的歷史高位約238，標普500指數資訊科技板塊的12個月的每股盈利預測也向上修正，反映市場對美國企業盈利前景看

法較為樂觀。雖然美國標普500指數現時估值，略為高於過去10年的平均值，我們預期盈利增長前景有好轉，將可支持較高的估值，今年以來美股的反彈由大型科技股帶動，預料可擴展至其他板塊。

吸納國債鎖收益率

現時美國10年期國債收益率高於長期通脹預期，實際收益率接近2厘水平，是2008年以來的高位，隨着美國加息周期接近尾聲，長期債券的收益率可望見頂回落，稍後如果市場開始預期減息，債券的表現或可跑贏現金的回報。投資級別債券較能承受經濟放慢的影響，現時投資級別的信貸和國債收益率已達到多年高位，投資者可考慮分段吸納債券，以鎖定較高的收益率。FM

標普500指數未來12個月每股盈利預測（圖一）

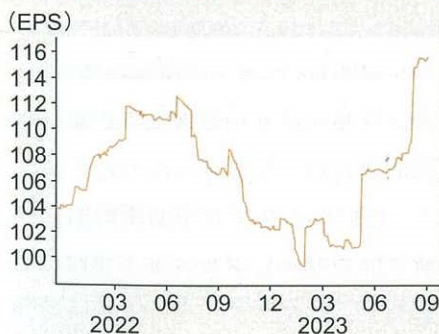


*預測數據

資料：彭博，永明資產管理

標普500指數資訊科技板塊

未來12個月每股盈利預測（圖二）



*預測數據

資料：彭博，永明資產管理