

東亞資產導航



投資主題

經濟衰退成為全球主要投資主題

- 成熟市場加息週期即將結束，經濟衰退將成為全球投資者的主要投資主題。
- 這不是世界末日，而是分析中預測美國經濟將出現輕度衰退。預料下降幅度應高於-1%，並預期在第2至3季開始逆轉。
- 預期美國股票市場將出現低雙位數下跌，美國IG債券市場在避險需求上升下表現優異。
- 數據上股票指數投資組合不是分散衰退風險的最佳策略，平衡投資組合將表現更好。

中美比拼將升級，不同領域的「脫鉤」將不可避免

- 東北亞地區地緣政治風險正在升級，美國和中國之間的「脫鉤」將加速。
- 金融脫鉤成為此衝突的關鍵風險，包括潛在的退市、投資禁令和在美國業務終止等風險。
- 科技脫鉤將刺激從晶片到高科技設備的硬體競爭。政府的財政和貨幣政策支持分別地為兩個市場創造潛力。
- 貨幣政策分歧將兩極化美國和中國物業市場的表現。關鍵風險在於商業或辦公樓市場。

中美GDP走勢支持和引領「東升西降」的假設

- 中國和美國官方GDP預測分別為5和0.4%，顯示出經濟趨勢的分歧。
- 兩國之間的財政和貨幣政策套戥為主要市場提供了投資機會。
- 碎片化和相應的資本脫鉤將在不同國際集團或組織中（例如EU、ASEAN和G7）持續出現。
- 在全球風險規避下，在地域之間的資本隔離是分散風險的關鍵方法之一。

資產類別概覽

↑ 優於大市 → 中性 ↓ 遜於大市

資產類別	季度展望	評論
股票		
美國	→	經濟衰退風險正在上升，防守性股份表現將優於週期性股份。第三季度盈利預測下降將引發調整。
歐洲	↓	滯漲是可能觸發指數重估的主要風險。美國流動性可能以更長時間緊縮，侵蝕風險偏好。
亞洲（除日本）	→	中美衝突加劇區域經濟緊張局勢。東北亞地區的表現不一，東南亞地區前景較佳。
中國	↑	中國重新開放加快了經濟復甦。預期會推出更多財政和貨幣刺激政策，受政策驅動的週期性股份是較佳的選擇。
香港	→	金融和貨幣是中美核心競爭之一。與中國相關的股份表現將優於指數。
債券		
美國政府	→	收益率曲線倒掛放緩將推高 10 年期國債收益率，市場已反映 5 月份將加息 25 個基點。
美元投資級別	↑	資金淨流入反映市場對經濟衰退風險和預期加息週期結束的避險情緒正在上升。
全球高收益	↓	信貸風險自歐美爆發銀行危機後上升。預計下一個震中在高收益類別中，CDS 將會上升。
美國高收益	→	經濟資料與衰退情緒背馳，投資者對流動性狀況持謹慎態度。CDS 的上漲意味著不應忽視違約風險。
亞太投資級別	↑	中國經濟復甦和成熟市場加息週期即將結束，加上高於平均值的收益率水準和低於平均值的 CDS，支持當前上升趨勢。
外匯		
澳元	↑	中國經濟反彈及鐵礦石價格穩步上揚將成為澳元上升動力。
紐元	↑	持續加息後通脹仍高企，堅定升息立場將助紐元持續上升。
歐元	↑	歐洲央行料將繼續以加息解決通脹問題，有關預期將助歐元維持中性偏強的走勢。
英鎊	↑	料英國逃不出滯漲陰霾，但若美元逐步走弱將有利英鎊走勢。
日圓	→	預期日本央行短期加息機會不高，但各國央行若放慢加息反有利日圓表現。
人民幣	↑	復甦後經濟前景穩定，加上利差收窄預期將助人民幣添優勢。

重要通知：

每個資產類別的季度展望以相應的代表指數為基準							
資產類別	基準	資產類別	代表指數	門檻*	資產類別	代表指數	門檻*
股票	MSCI 世界指數	美國	標普 500	1.1%	中國	滬深 300	4.3%
		歐洲	道瓊歐洲 STOXX600	1.6%	香港	恒生	3.3%
		亞洲（除日本）	MSCI 亞洲除日本	2.8%			
債券	彭博全球累計債券指數	美國政府	美國政府 / 信貸	0.8%	美國高收益	美國企業高收益	1.5%
		美元投資級別	美國企業	0.8%	亞太投資級別	亞太累計	0.9%
		全球高收益	全球高收益	1.8%			
外匯	貿易加權美元指數	澳元	澳元 / 美元	2.8%	英鎊	英鎊 / 美元	2.7%
		紐元	紐元 / 美元	3.2%	日圓	美元 / 日圓	3.1%
		歐元	歐元 / 美元	4.0%	人民幣	美元 / 人民幣	2.2%

* 「優於大市」：代表指數的季度表現高於相應基準的門檻百分比正值；「中性」：代表指數的季度表現與相應基準的門檻百分比正負值區間內；「遜於大市」：代表指數的季度表現低於相應基準的門檻百分比負值。

免責聲明及重要通知

本文件由東亞銀行有限公司（「東亞銀行」）編製，僅供客戶參考之用。其內容是根據大眾可取得並有理由相信為可靠資料製作而成，惟該等資料來源未經獨立核證。有關資料所表達的預測及意見並不構成任何投資的要約或有關要約的招攬、建議、投資意見或保證回報。本文件所表達的資訊、預測及意見以截至發佈之日期為依據，可予修改而毋須另行通知，及不可被視為就任何投資產品或市場的建議。有關資料未經香港證券及期貨事務監察委員會、香港金融管理局或任何香港監管機構審核。東亞銀行對本文件內有關資料的準確性及完整性或任何所述的回報並不作出任何代表或保證、陳述或暗示及對有關資料所引致的任何問題及 / 或損失（不論屬侵權或合約或其他方面）概不負責。投資涉及風險，投資產品之價格可升亦可跌，甚至變成毫無價值。投資產品之過往業績並不代表將來表現。閣下在作出任何投資決定前，應詳細閱讀及了解有關投資產品之銷售文件及風險披露聲明，並應謹慎考慮閣下的財務情況，投資經驗及目標。投資決定是由閣下自行作出的，但閣下不應投資任何產品，除非中介人於銷售該產品時已向閣下解釋經考慮閣下的財務情況、投資經驗及目標後，該產品是適合閣下的。本文件是東亞銀行的財產，受適用的相關知識產權法保護。未經東亞銀行事先書面同意，本文件內的資料之任何部分不允許以任何方式（包括電子、印刷或者現在已知或以後開發的其他媒介）進行複製、傳輸、出售、散佈、出版、廣播、傳閱、修改、傳播或商業開發。