

聚焦長線投資，應對衰退憂慮

繼歐元區、英國，加拿大等 G7 國家陸續減息，美國終於在 9 月加入她們的行列，4 年以來首次減息，更是大手削減 0.5 厘，幅度之大令部分市場人士感到意外。不過，聯儲局主席鮑威爾表示，今次減息是對貨幣政策的「重新校準」(recalibrate)，期望在通脹降溫和 support 勞工市場發展之間取得平衡，不應視減息半厘為「新步伐」(new pace)。據聯儲局最新的點陣圖顯示，直至今年底或有 0.5 厘減息空間，而今年餘下仍有 2 次議息會，意味著接下來每次會議的減息幅度可能較今次少。

根據彭博數據，截至 9 月 20 日，美股標指仍較議息結果公布前高出 1.3%，續創紀錄新高。不過，若參考歷史，大手減息無疑增加了投資者對經濟或將進入衰退的擔憂。聯儲局以 0.5 厘幅度開啟減息周期的例子，在 2000 年後出現過 2 次，分別是 2001 年 1 月及 2007 年 9 月，無獨有偶，美國經濟均在此 2 次減息後出現衰退。加上過去預測衰退頗為準確的美國 2 年期及 10 年期國債息差近日重返正數，情況亦與 2001 年及 2007 年相似，衰退均是在息差倒掛後變回正數才出現。

話雖如此，美國經濟仍存在韌性，受惠於強勁的消費開支，當地第二季 GDP 按季年化增長向上修訂至 3%，高於長期增長趨勢。此外，反映消費者對經濟前景看法的密歇根大學消費者信心指數，繼續從 2022 年快速加息期間的低水平回升，並有望隨聯儲局開始放鬆貨幣政策而進一步改善。

投資者可以留意未來數月失業率的變化，如果出現大幅攀升的情況將很大可能是經濟衰退的警號，從而增加市場風險。另一方面，如果失業率在現時水平穩定下來甚至輕微下降的話，將增加經濟出現「軟著陸」的可能性，相信對風險資產有利。

經濟下行風險的確較之前高，但若投資者現時過分避險的話，將可能錯失經濟出現「軟著陸」情景所帶來的機會，這或可透過聚焦於長線增長主題及分散的投資組合來減低經濟前景不明朗的風險。例如 ESG 股票，就具備了未來數以十年計

的投資主題特質，所投資的板塊亦相對分散。以富時成熟市場低碳指數（FTSE Developed ESG Low Carbon Select Index）為例，它以減低碳排放為其中一個選股目標，期望幫助到環球於 2050 年達致碳淨零排放的目標。而它的成份股種類分散，增長型及周期性股票各佔約 4 成，亦有約 2 成屬於防守型股票。對比一般環球股票，低碳股票策略的波幅較低，或適合擔心未來股票風險將增加的投資者。

本文在 2024 年 9 月 30 日於橙新聞 Orange News 網站首次發表

(<https://sunlife.co/orangenews-68e91b>)



創富「煒」略

梁釗煒，永明資產管理投資策略師，擁有近十年財富管理業務經驗，為特許金融分析師(CFA)和金融風險管理師(FRM)的持有人，擅長分析宏觀經濟數據和及市場表現，提供專業的投資策略方案。