

供即時發佈

聯絡人：

媒體垂詢：

美盛環球資產管理

Tatyana Klauzner

+852 3652 3038

[TJKlauzner@leggmason.com](mailto:TJKlauzner@leggmason.com)

Teneo Strategy

Jenny Lai

+852 3655 0520

[Jenny.Lai@teneostrategy.com](mailto:Jenny.Lai@teneostrategy.com)

## 美盛投資經理 2018 年首選投資意念：新興市場、息差範疇及印度基建

*香港，2017 年 11 月 21 日* – 美盛環球資產管理及其子公司認為在 2018 年，投資者可聚焦於新興市場債券和股票、中國股票、印度基建和美國股票等範疇。

儘管不少上述資產已在 2017 年錄得顯著升幅，特別是美股，而且許多市場亦處於歷史高位，但美盛的子公司認為這些領域仍提供投資機遇，因預料利率偏低和現金回報薄弱的環境將持續至 2018 年初。

另一方面，固定收益市場在 2017 年面對較大挑戰。隨著美國漫長的利率正常化過程持續，而英國亦啟動正常化政策，國庫券和金邊債券等「避險」債券孳息攀升，導致投資者蒙受損失。

不過即使如此，債券領域亦蘊藏投資機會，尤其是較高收益的息差範疇。

展望 2018 年，哪些是最具吸引力的資產？美盛的子公司將在下文分享來年的首選投資意念。

### 「充裕」收益使新興市場債券脫穎而出

西方資產管理投資總監 *Kenneth Leech* :

「迎接 2018 年，我們的重要主題仍是通脹緩步觸底的過程，因為環球增長在 2017 年趨穩，並繼續從低水平拾級而上。

環球央行發出的訊號反映以緩慢和穩定的方式邁向利率正常化。低政策利率應繼續為政府債券提供支持，而息差範疇有望表現優於美國國庫券和環球主權債券。

具體來說，我們相信新興市場固定收益提供最龐大的機遇。新興市場不乏投資者追求的收益，而且增長遠勝已發展市場，現時的債務負擔亦顯著下降。此外，人口結構大致轉向正面，可見新興市場資產提供最佳的風險回報機遇。」

### 新興市場和中國蓄勢待發

布蘭迪環球宏觀經濟環球主管 *Francis Scotland* :

「目前經濟擴張的寬度、深度和力度將繼續主導 2018 年投資格局的面貌，而我們相信這股趨勢將徹底取代金融壓抑和長期呆滯等揮之不去的觀點。雖然自環球金融危機以來亦曾出現復甦後回軟的情況，但我們認為這一股動力足以持續。

刺激措施由廣泛環球經濟同步增長、溫和通脹壓力，以及已發展市場央行將「緩步」結束刺激貨幣政策的預期所取代。這些因素構成環球經濟持續增長必需的強大動力，為新興市場持續表現優秀奠定基礎。

許多新興市場已作出適當措施遏抑通脹、推行急需的經濟和政治改革、刺激當地經常賬，以及提高外匯儲備水平。此外，有別於已發展國家，這些新興經濟體的央行仍有可用的貨幣政策，並有空間在必要時減息。不過，若缺乏中國相應向好的前景，我們看好新興市場的觀點亦失去意義。中國仍是支持環球經濟持續增長的主要動力，我們預期內地經濟將在 2018 年繼續穩定擴張。」

美股繼續攀升，但應從 Facebook、Apple、Amazon、Netflix 和 Google ( **FAANGs** ) 轉投其他選擇

凱利投資投資組合經理 Peter Bourbeau :

「我們相信美國和國際市場牛市將會持續。雖然美國股市屢創新高，但我們相信仍有進一步上升的空間，因為市場尚未到達亢奮階段。

可能出現轉變的是領先市場的股類，投資者在 2018 年的關鍵是分散投資於不同行業。

雖然近日 FAANG 股顯著表現優於大市，但我們在其他股份找到機遇。

展望來年，若投資者遠離這些大型耀目的科技龍頭公司，亦可把握其他投資機會。舉例說，我們青睞引起較多市場談論的公司，並相信在 2018 年，美國能源、健康護理、金融服務公司 ( 不包括銀行 ) 和個別基本消費品股將提供投資機遇。

## 「超級趨勢」金融科技股是新興市場最佳選擇

馬丁可利新興市場主管 *Kim Catechis*

「儘管新興市場已在2017年展現強勢，但我們相信投資者看好新興市場的觀點大致源於基本因素強勁，支持盈利能力明顯轉佳。就來年發表正面前景指引的企業數目日增，可見經濟增長改善正反映於盈利預期。最重要的是，廣泛經濟層面呈現改善：初期集中於能源和物料業，其後延伸至工業、非必需消費品和金融業。

Naspers、阿里巴巴和騰訊等公司正建立一個強大的數碼生態系統，這項能抵禦競爭的「優勢」確保公司可繼續把握內部和外部與日俱增的需求。隨著超級趨勢持續推進，這個數碼生態系統確是令人振奮的發展。此外，在了解金融科技增長潛力方面，新興市場企業較已發展市場同業領先一籌。人口結構有利、政府致力加快引進金融科技，而且精通科技的人口超越傳統銀行業務方式，這些強大因素促使新興市場金融科技的採用比率持續上升，在近乎所有類別均超過已發展市場。」

## 保持靈活投資於環球固定收益市場

布蘭迪環球環球信貸主管 *Gary Herbert* :

「面對多變的宏觀經濟環境，對固定收益採取積極主動和放眼環球的取向可有助避免承受過多風險、解決對估值的憂慮，以及駕馭多變的市況。此外，透過主動型貨幣管理發掘匯率差異的機會，為投資者提供另一個潛在回報來源。

放眼全球的靈活策略意味投資者可找到最吸引和估值偏低的債券市場與貨幣，以至提供較佳收益或年期風險提供相應回報的地區、國家或行業，並同時迴避或甚至賣空令人憂慮的範疇。」

## **2018 年國際股票吸引力更勝美股**

*QS Investors 總裁 James Norman :*

「許多投資者或許沒有在 2017 年初為投資組合作好部署，以把握分散投資環球股票的優勢，但我們相信仍有時間在 2018 年藉優秀的相對表現獲利。

短期來說，我們認為股票具吸引力，而我們的戰術性資產配置模型預測國際已發展市場股票將可能領先美股。主要動力包括國際市場股票已在多年表現失色，促使估值相對較具吸引力，加上環球貿易強勁和經濟指標表現出色。

國際已發展國家的孳息曲線亦趨於陡斜，投資者可從中得到啟示。政府債券孳息曲線走斜往往是股市回報展現強勢的先兆，因短期利率較低可刺激經濟，而長期利率較高則反映投資者預期經濟增長轉強和通脹可能上升。」

## **美國小型股可受惠於潛在稅改和海外業務**

*銳思投資投資組合組理 Bill Hench :*

「對小型股投資者而言，美國工業公司值得留意。不論是航天設備還是商用車，訂單均甚為強勁，預期這趨勢將延續至 2018 年。此外，庫存確實處於可控水平，不像過去的週期般出現庫存過剩，使企業可錄得甚佳的利潤率。

我們亦在國防和建造業找到不少投資機遇，這些公司均擁有國際市場業務。自 2017 年初至今，不少小型公司受惠於美國以外地區的業務加強，而現時的环境有利於順週期和深層價值的小型股投資策略。

若美國在 2018 年落實稅改，現時正繳交 30%至 35%聯邦稅率的小型 / 微型公司將會受惠。由於這些公司並不像在愛爾蘭般獲稅務優惠，可將稅款減半，因此可在企業稅下調時獲享最大上升空間。」

*銳思投資投資總監 Frank Gannon :*

「展望 2018 年，在環球經濟擴張和美元貶值的環境下，持有為環球終端市場提供服務的優質週期性公司將提供機遇。值得謹記的是目前在羅素 2000 指數內，有超過 400 家公司的三分之一或以上收益來自美國以外市場。隨著小型股錄得穩健至強勁的盈利，加上科技、工業和物料業的估值相對具吸引力，可望締造領先表現。」

### **歐洲和印度基建在未來一年提供大量機遇**

*RARE Infrastructure 聯合創辦人兼行政總裁 Nick Langley :*

「歐洲的寬鬆貨幣政策應繼續利好經濟增長預期，從而帶動經濟敏感度高的基建證券估值，亦即收費公路和鐵路股。因此，若意大利 Atlantia 集團與西班牙 Albertis 進行合併，將有潛力組成全球最大的收費公路營運商。

關注特朗普政府的人士正等待承諾已久的立法措施，而精明的投資者仍可在個別美國基建證券找到具吸引力的機遇。這些機遇包括中游石油與天然氣管道，以及增長較高的公用事業公司（尤其是大舉投資以符合當地、國家、可再生能源和監管要求的公司）

此外，新興市場亦提供機遇，特別是印度天然氣業，這是當地備受忽視的最大主題之一。印度的天然氣需求強勁但供應緊絀，因而需要新的基建以紓緩這情況。預期個別管道的用量將於未來五年增至兩倍。」

## **2018 年銀行貸款將會轉向**

*西方資產副投資總監 Mike Buchanan :*

「銀行貸款在 2017 年備受挑戰，但局面即將出現轉變。現時大部份銀行貸款的利率都高於倫敦銀行同業拆息下限，意味著其利率升幅將與倫敦銀行同業拆息的升幅呈一比一，並開始帶動表現向好。

銀行貸款亦經歷了一段前所未有的重新定價期間，企業大致上調低票息。當貸款需求強勁，而貸款市場內顯著部份的價格高於標準水平時，一般都會出現這情況。

這一輪重新定價將繼續推低票息，雖然我們並不憂慮官方利率大幅上調，但可能出現更多利好銀行貸款的加息舉措。」

## 利率繼續偏低週期內以美國房地產對沖

*Clarion Partners 投資研究部主管 Tim Wang :*

「隨著 2018 年臨近，宏觀經濟訊號反映房地產將延續增長放緩的週期。城鎮化趨勢延續支持美國房地產市場的供求基本因素，有關情況在近數年帶來穩健的淨營運收入增長。

美國人口結構維持利好，人口增長約為 1%，而且每年有 120 萬個新住戶組成。

美國房地產市場繼續提供值得注視的機遇，尤其是核心資產，亦即租賃情況理想的優質公寓、成熟市場的工業、辦公室和零售物業，以及酒店和其他非主流物業。」

## 利率上升會否促使金融業提供亮麗收益？

*馬丁可利收益部主管 Mark Whitehead :*

「繼過去十年的低增長和低通脹環境後，市場可能在 2018 年迎接增長加速和低通脹的『黃金經濟環境』。環球失業率處於週期低位可能帶動通脹壓力上升，若央行的舉措促使全球利率逐步上調，金融等領域的前景將再度向好。

能源業方面，多家油企的生產力提高，而且油價的潛在和任何進一步升幅均可望為利潤率帶來正面影響。另一方面，工業生產和科技業將受惠於通貨復脹的前景。」



**本文完**

**重要信息**

本文所提及的任何證券並不構成賣買證券的建議，而有關證券的資料並不足以用作制定投資決策。

資料來源：美盛環球資產管理。本文件只作參考用途，本文件內容不應被視作投資建議。**投資涉及風險，過往表現並不預示未來業績。**所有圖表、數據、意見、預測及其他資料以截至本文日期為依據，並可作隨時修改而不會另行通知。投資回報以基金的基本貨幣單位計算。本文件不構成要約或招攬投資者認購或出售任何基金的任何單位或股份。若干司法管轄區（香港除外）可能限制本文件派發，持有本文件的人士須就有關詳情諮詢意見及注意該等限制（如有）。本文件並未經香港證券及期貨事務監察委員會審核。

此文件發行人：美盛資產管理香港有限公司。