

供即時發佈

媒體聯絡：

美盛環球資產管理

周淑梅

+65 6317 8931

jchew@leggmason.com

哲基傑訊

葉懿珊

+852 3103 0108

jasmine.yap@citigatedewerogerson.com

展望 2020：波動加劇下的個別投資機遇

香港，2020年1月8日——全球規模最大資產管理公司之一美盛的旗下獨立及專業投資附屬公司分享對2020年之經濟展望以及各大市場和資產類別的投資機遇。他們預期今年環球經濟將保持正面而溫和的增長，同時強調投資者仍能發掘個別獲利機會，但要付出一定代價，由政治和政策問題引發的市場波動將考驗投資者的信心。

美股將在動盪中增長

凱利投資投資策略師 **Jeff Schulze** 表示：「踏入2020年，我們的基本預測是現時屬於經濟持續擴張期的放緩階段。預計貿易持續緊張局勢將令製造業的收縮情況輕微惡化，另一方面，消費市道有望保持強勢，足以抵禦經濟衰退。」

「儘管市況波動或將持續加劇，但今年股市並不會瞬間下跌。週期股受惠於聯儲局的寬鬆政策，惟升勢或會較為短暫。2020年持續波動的可能性，反而促使我們轉向優質的增長型公司。這類公司擁有強大的業務優勢及市場防守性，往往在市況動盪時能維持良好表現。除非貿易戰明確解決及環球增長有改善，否則基本消費品和公用事業股有望繼續領先大市。在債券孳息普遍偏低的情況下，這類股票的股息尤其吸引。」

穩健經濟增長對企業債券有支持

西方資產管理投資總監 **Ken Leech** 表示：「環球消費市道強勢續現，加上已發展市場和新興市場央行相繼推出大規模的貨幣刺激措施，令我們感樂觀。踏入2020年，這兩股力量的共同作用可望抵消增長下行風險。」

「目前的宏觀環境，加上企業信貸基本因素仍然相當穩健，有望繼續為企業債券提供強勁的技術性支持。相對英國、歐洲和日本，美國投資級別債市的規模、流動性和孳息率對環球投資者仍具有吸引力。不少新興市場國家通脹率下跌，為央行提供減息空間以支持經濟活動。我們亦認為新興市場的實質孳息率尚有進一步收窄的空間，因此相當吸引。」

西方資產管理亞洲（日本除外）投資主管 **孫應梅** 表示：「中國經濟基於結構和週期因素而放緩。然而，中國當局已及時實施財政和貨幣措施，以穩定經濟。」

「總體而言，亞洲似乎已普遍為放寬財政政策作好準備，以應對貿易緊張局勢所造成的短期週期性衝擊以及環球經濟帶來的結構性不利因素；南韓、新加坡、香港和台灣均可能加推寬鬆政策。」

然而，對於新興經濟體而言，推行結構性改革，如消除更多的外國投資壁壘、增加銀行體系的流動性以支持國內企業和基建投資等，仍然至關重要。」

市場日益關注可持續發展和氣候變化有利基建股造好

RARE 聯合創始人兼資深投資組合經理 Nick Langley 評論指：「監管機構持續批出基建項目，帶動資產基礎錄得近乎創紀錄的增長，亦為基建行業未來盈利增長帶來清晰的方向。受盈利增長帶動，加上市場對企業抱有信心，預期將繼續支持基建股的估值倍數增長。」

「倡議減少碳排放的全球力量，促使各地採取行動，以支持可再生能源持續發展，推動未來進一步採用電氣化能源。政府亦投放大量資金減緩氣候變化的影響，改造網絡和基建，以應對更反覆的氣候事件，並提高基建效能及減少浪費。」

「我們預期，基建將成為部份政府刺激經濟的核心議題，包括利用當地勞動力和材料興建基礎設施，並改善當地經濟效益。」

環球經濟增長緩慢但呈正面跡象

布蘭迪環球投資組合經理 Anujee Sareen 另稱：「展望 2020 年，受惠於消費者樂觀情緒及家庭基本因素良好，我們預期商業信心有望轉強。」

「在 2019 年，環球大部份央行都加入 G3 國家的陣營放寬貨幣政策，此趨勢將在 2020 年延續。寬鬆的貨幣有望在 2020 年推動環球經濟活動，最終帶動環球製造業採購經理指數上升。」

「同時，新興市場採取慣常的政策，同時兼顧支持工業活動和消費者信心。只要新興市場央行維持寬鬆政策，這些逐步改善的情況有望延續至 2020 年。隨著美國以外市場的經濟活動在 2020 年回升，美國和其他地區的增長差距可望收窄，同時美元將於更大範圍轉弱。」

新興市場有望成為環球經濟增長的主要動力

馬丁可利投資策略主管 Kim Catechis 指出：「我們預期，新興經濟體將於 2020 年錄得更強勁的國內增長，再度成為帶動環球經濟增長的主要動力。」

「在亞洲，盈利預測和環球採購經理指數見底，可謂市場的短期催化劑。現時估值利好，特別是以前資產計算的標準來看。我們預期新興市場投資者將關注長期增長的行業，例如醫療保健、教育、雲運算和潔淨能源等在同類資產中相對實力較強的股票。」

「在地區層面，中國的政策目標已由過往的絕對增長水平，轉為近年集中於經濟產出的可持續性及質素。預期這股趨勢將於 2020 年持續，即使增長跌至 6% 以下亦不足為奇。即使如此，中國仍是環球增長最迅速的經濟體之一，我們相信中國股市將會繼續吸引環球投資者的興趣。」

欲瞭解更多美盛及其旗下投資附屬公司的年度經濟和市場展望，請瀏覽：
<https://www.leggmason.com/content/dam/legg-mason/documents/en/insights-and-education/whitepaper/annual-outlook-2020-brochure.pdf> (僅提供英文版本)

###

關於美盛

美盛（紐約證券交易所股票代號：LM）秉承「投資成就卓越人生」（Investing to Improve Lives™）的使命，藉助在股票、固定收益、另類及流動性投資等領域各擅勝場的獨立投資管理公司，提供更多可選的投資策略、工具和投資者准入渠道，幫助全球投資者締造更佳的投资成果。截至2019年11月30日，美盛旗下管理資產達7,905億美元。瞭解更多資訊，請瀏覽我們的[網站](#)和[新聞中心](#)。

重要資訊

資料來源：美盛環球資產管理

在香港，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。若基金並非以美元/港元為基本貨幣單位，美元/港元投資者將承受匯率波動的风险。本檔並不構成要約或招攬投資者認購或出售基金單位。若干司法管轄區（香港除外）可能限制本檔的派發。持有本檔的人士須就有關詳情諮詢意見及注意該等限制（如有）。本文件未經證券及期貨事務監察委員會審核。