

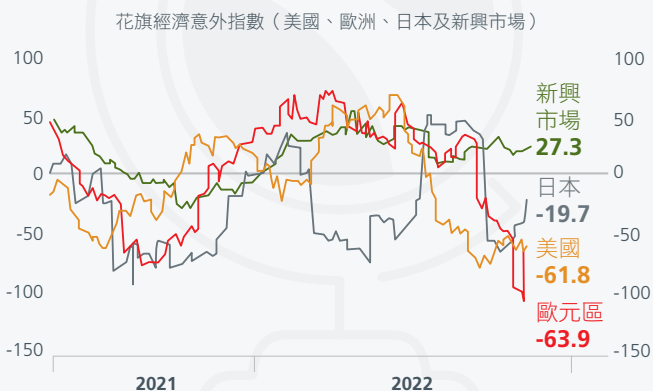
每月概況一八月

在已發展市場的拖累下，全球經濟預計將以較慢的速度增長。市場前景仍未見明朗；股市升勢需要通脹明顯見頂方可持續。

宏觀：新興市場經濟數據符合預期

已發展市場增長放緩

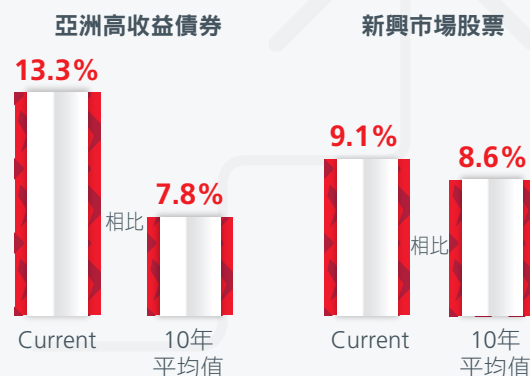
在通脹急升及消費者信心減弱的情況下，已發展市場的經濟指標遜於預期。



市場：高收益資產具吸引力，通脹見頂是股市反彈的先兆

個別資產類別的吸引收益率

在所有資產類別中，亞洲高收益債券的收益率最高，其次是新興市場股票¹



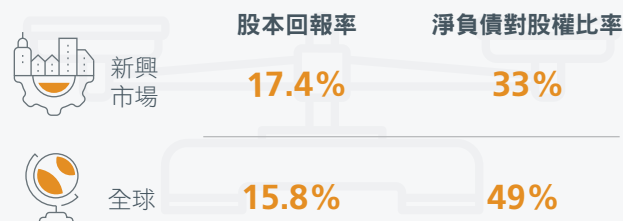
美國就業市場緊張，繼續推高工資成本

勞動力供應減少是很多人（尤其是45歲及以上的人）離開勞動力市場的結果。美國聯儲局可能別無選擇，只能繼續**進取地加息**，直至工資通脹受控。



新興市場非金融企業的資產負債表情況理想

新興市場非金融企業穩健的資產負債表加強了新興市場股票的投資理據²



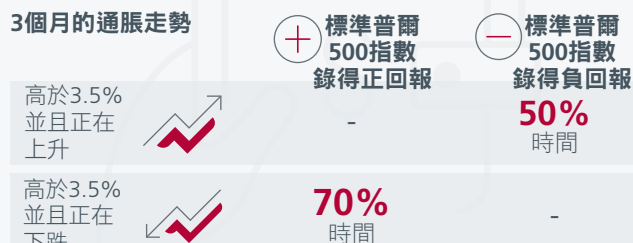
中國出乎意料減息，釋出大力振興經濟的訊號

新冠疫情對消費的限制以及房地產行業的危機削弱了中國經濟。因此，我們將**中國的2022年國內生產總值增長預測從4.5%下調至3%至4%**。



通脹見頂歷來均對股市有利

根據過往數據，通脹從3.5%以上的水平回落時是買入股票的時機³



¹ 債券：名義收益率，股票：盈利收益率，Refinitiv Datastream，截至2022年8月13日

² Refinitiv Datastream，2022年第三季，截至22年8月23日

³ BCA Research，通脹狀況與標準普爾500指數3個月回報中位數比較（1970年至2022年）

免責聲明

資料來源：瀚亞投資(新加坡)有限公司

本文由瀚亞投資(香港)有限公司(「瀚亞香港」)刊發。本文並不構成任何證券之認購、買入或沽售的要約或建議。本文所載任何意見或估算資料可能作出變更，恕不另行通告。本文所載資料並未就任何人士的特定投資目標、財務狀況或特殊需要作出考慮；因此，亦不會就任何收件人士或任何類別人士，基於本文資料或估算意見所引致的直接或間接損失作出任何擔保或賠償。過往表現，對經濟、證券市場或市場經濟走勢的預測、推斷、或估算，未必代表將來或有可能達致的表現。瀚亞香港是英國 Prudential plc 的全資附屬公司。瀚亞香港和 Prudential plc 與一家主要在美國營運的 Prudential Financial, Inc., 和在英國成立的 M&G plc 的附屬公司 Prudential Assurance Company, 沒有任何關係。

本文及資料在瀚亞投資網站(www.eastspring.com.hk)由瀚亞投資(香港)有限公司刊發，並未經香港證監會審閱。



保誠集團成員 

invested 投資觀點