

政治不明朗因素

摘要

- 政治不明朗因素在2017年仍然揮之不去，但並未有引發如大多數人之前所料的金融市場震盪。
- 2016年出現不少出乎市場意料之外的政治事件，尤幸這個局面並未有在今年重演。極右翼民粹主義的威爾德斯(Geert Wilders)及瑪琳勒龐(Marine Le Pen)分別在荷蘭及法國大選中落敗，而美國政治體系的制衡機制對總統特朗普施行政綱形成掣肘。
- 未來數月仍有幾項不明朗因素可能引發市場急劇震盪，包括美國總統特朗普難以預測、已淪為弱勢的英國政府進行脫歐談判及巴西貪腐醜聞陸續浮現。

可以肯定的是，2016年留給歷史的記憶將會是特朗普當選美國總統、英國脫歐及西方國家民粹主義興起。如今，2017年已過一半，我們還未遇到像去年般令人震驚的政治事件，但這些顛覆性事件相關的不明朗因素猶存。未來數月還是有可能有更多意外事件發生。

自1月份上任以來，特朗普政府動作不斷，令記者及投資者都幾乎沒有喘息空間。美國總統「通俄門」事件繼續發酵、美國國家安全顧問弗林(Mike Flynn)因被指與俄羅斯官員會面而辭職，以及聯邦調查局局長科米(James Comey)則被辭退，這些都是至今最切實可見的影響。究竟接下來還會爆發甚麼事件，實在難以預測，雖然金融市場在年初至今很大程度上對紛擾的政治事件處之泰然，但日後還是有可能出現震盪。英國方面，6月份大選一役後保守黨未能保住國會大多數議席，令本來已經舉步維艱的脫歐談判更為複雜。雖然英國在脫歐談判結束時仍然無法達成協議的可能性偏低，但亦不可排除此可能性。

「霸菱的投資團隊將會繼續專注於基本因素，避免過於依賴單一政治事件結果的投資。」

其他方面，貪腐醜聞繼續引發巴西政壇的動盪。不少人指出，諷刺的是，2016年發生的政治地震主要集中在已發展市場，而非新興市場。這說法在一定程度上是事實，在此環境下，我們相信中國的地位日益提升，應有利於**新興市場股票**及**新興市場債券**。但在新興市場，不明朗因素猶存，並已經困擾巴西政壇多時。總統羅塞夫(Dilma Rousseff)因貪腐醜聞被迫辭職，而繼任的特梅爾(Michel Temer)近

日又被指受賄，倘若他拒絕辭職，則可能遭遇相同的命運。這些不明朗因素無疑會對巴西脆弱的經濟復甦產生影響。

2016年出乎市場意料之外的政治事件繼續引人關注，但未如許多人料那樣對金融市場的走勢及波動產生負面影響。總統特朗普的立法議程在一定程度上受到美國政治體系制衡機制的掣肘，令市場得以專注於政府所承諾的減稅及監管變動，而非旅遊禁令及保護主義。特朗普放寬監管規定，包括修改奧巴馬任內在2010年通過的《多德-弗蘭克法案》(Dodd-Frank Act)，仍然可能會利好**結構性信貸**及**資產抵押證券**的表現，而基建開支亦可提振**房地產**及**基建債券**的表現。英國脫歐亦可能對市場產生溫和的影響，英鎊貶值甚至提振了專注於國際市場的富時100指數成份股的股價表現。歐洲右翼民粹主義未如許多人憂慮般擴大勢力，在法國、荷蘭及奧地利，持反移民、保護主義及民族主義立場的政黨均明顯地在選舉中落敗。

這對投資者在2017年下半年有何啟示？市場並不是十分擅長預測政治事件，市場對這些事件的反應亦經常令投資者感到意外，然而，霸菱的**股票**、**固定收益**、**多元資產**、**房地產**及**另類投資**團隊在任何進一步波動的市況中均洞悉到風險及機遇。但整體而言，霸菱的投資團隊將會繼續專注於基本因素，旨在利用市場波動來捕捉買入機會，避免過於依賴單一政治事件結果的投資。新聞的頭條或不再那麼引人注目，但政治風險仍然揮之不去。「為意外未雨綢繆」仍然是未來數月明智的投資要訣。

霸菱是一家環球金融服務公司，資產管理規模逾**2,880億美元***，致力滿足客戶持續演變的投資及資金需求。我們與客戶建立悠久的合作關係，利用我們在傳統及另類資產類別的獨特專業知識，打造創新的投資方案，提供無可媲美的優質服務。作為美國萬通金融集團旗下的成員公司，霸菱開展強大的環球業務，擁有超過**600**位投資專業人士，辦事處遍佈**16**個國家。

了解更多詳情，請瀏覽 BARINGS.COM

重要資料

本文件僅供資訊用途，概不構成買賣任何金融工具或服務的要約或邀請。在編製本文件所載資料時，並未考慮可能接收本文件人士的投資目標、財務狀況或具體需要。本文件並非、亦不得被視為投資建議、投資推薦或投資研究。

有意投資者在作出投資決策時，必須依賴自行對投資對象的優點及所涉及風險的判斷，在作出投資決定前，有意投資者應尋求適當的獨立投資、法律、稅務、會計或其他專業意見。

除非另有說明，否則本文件所載觀點是霸菱的觀點。這些觀點是基於編製文件當時的事實，本著真誠的態度而提出，有可能發生變動，恕不另行通知。本文件的部份內容可能是以相信為可靠來源的資料為基礎。霸菱已盡一切努力確保本文件所載資料實屬準確，但概不就資料的準確性、完整性或充分性作出任何明示或暗示的聲明或保證。

本文件所載的任何預測是基於霸菱在編製當日對市場的意見，視乎許多因素而定，可能發生變動，恕不另行通知。任何預計、預估或預測未必代表未來將會或可能出現的表現。本文件所載的任何投資績效、投資組合構成或例子僅供說明用途，並非任何未來投資績效、未來投資組合構成及／或投資的指引。任何投資的構成、規模及所涉及風險可能與本文件所載的例子存在重大差異。概不聲明投資將會獲利或不會產生虧損。在適當情況下，貨幣匯率的變動可能對投資價值產生影響。

投資涉及風險。過往表現不可作為未來表現的指標。投資者不應僅根據此資料而作出投資決定。

本文件由霸菱資產管理(亞洲)有限公司發行，並未經香港證監會審閱。

*截至2017年6月30日