

## 環球股票

### 摘要

受失業率下降及商業和消費者信心改善的支持，**環球經濟於2018年第二季持續溫和增長**。環球大部份經濟體系的國內生產總值及工業生產均錄得增長，商業及消費者信心指數亦維持在高位。

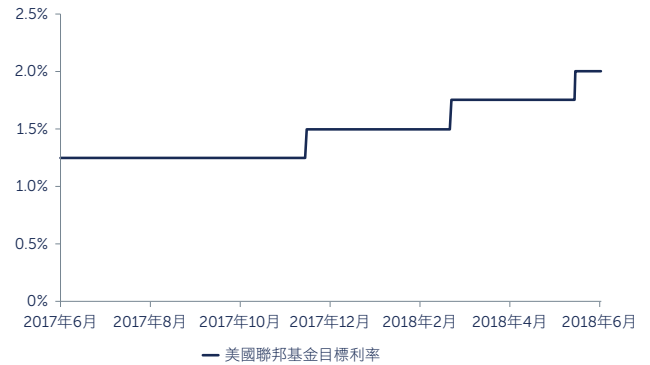
然而，**關稅及貿易戰的負面消息籠罩，加上美國聯儲局持續撤出流動資金，均令市場受壓**。由於聯儲局加息（見圖表），令部份新興市場經濟體系開始受壓，可能更難以取得債務融資。

**同一批企業將於季內繼續為指數走勢帶來支持**，其中科技股表現突出（見圖表）。我們認為科技行業的增長前景仍然良好，尤其在軟件及服務，以及電子商務子行業；然而，繼長時間跑贏大市後，科技股的估值相較其他領域開始變得昂貴。其他行業方面，優質的防守性增長型行業的估值較過往多年開始顯得更為吸引，有望帶來具有吸引力的投資機會。

### 展望

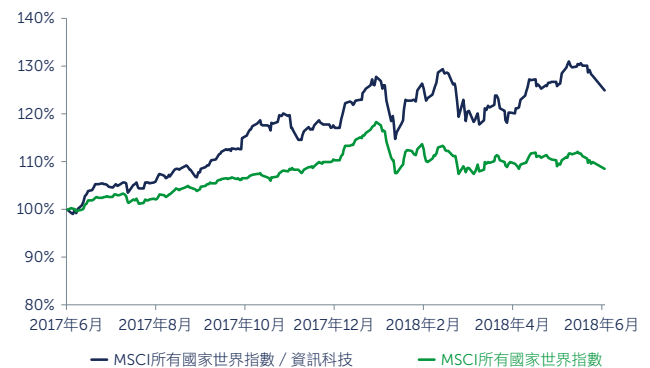
- 我們預計環球經濟在下半年將會繼續溫和增長。摩根大通環球製造業採購經理人指數等領先指標有所下跌，但繼續顯示經濟增長。某些風險可能會為環球經濟增長造成拖累，其中投資者尤其憂慮緊縮的貨幣政策。多個經濟體系的失業率亦維持在極低水平，特別是美國（3.8%<sup>1</sup>），部份地區的通脹開始相應上升；然而，我們目前並沒有理由相信這是一個普遍現象。另一需要留意的潛在風險，是持續的貿易緊張局勢有可能升級為全面貿易戰，並繼續影響環球經濟增長。可惜的是，我們投資的企業基本上不會受到貿易緊張局勢的負面影響。
- 我們認為市場部份領域的估值開始變得昂貴。科技行業在2017年表現尤為強勁，目前科技股的估值處於歷史範圍的高位，但該行業的增長前景依然良好。因此，倘若估值變得合適，我們將考慮在投資組合中進一步對科技股進行增持。與此同時，我們將繼續在其他行業中物色並把握估值合理，且增長前景吸引的優質投資機會。

#### 美國聯邦基金目標利率繼續上升



資料來源：FactSet，截至2018年6月26日。

#### 資訊科技繼續為一個顯著跑贏大市的行業



資料來源：FactSet，截至2018年6月26日。

- 隨著如雲端計算、智能手機、電動和無人駕駛汽車，及電子商務等大量技術興起，當今科技創新迅速發展。這些新技術除了為供應商本身帶來投資機會，亦改變了整個行業交付商品及服務的方式。我們認為這個趨勢將會持續，並看好成功利用這些技術來推動盈利增長及提升市場份額的企業，相信這個領域有眾多潛在的增長型投資機會。



**DAVID BERTOCCHI**  
環球股票投資團隊總監

1. 資料來源：美國勞工統計局。截至2018年5月31日。

霸菱是一家環球金融服務公司，資產管理規模逾3,060億美元\*，致力滿足客戶持續演變的投資及資金需求。我們利用在傳統及另類投資資產類別的獨特專業知識，與客戶建立長期的合作關係，提供創新的投資方案及優質的服務。作為美國萬通旗下的成員公司，霸菱開展強大的環球業務，擁有超過1,800位專業人士，辦事處遍佈16個國家。

#### 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。

了解更多詳情，請瀏覽 [BARINGS.COM](https://www.barings.com)

\*截至2018年6月30日