

霸菱環球市場主管 Michael Freno

環球增長

儘管環球經濟增長預期將維持穩定，但多個不同經濟體系存在分歧。美國方面，由於失業率偏低，消費者開支強勁，基本因素表現良好，加上全面實施企業及個人所得稅改的影響，經濟動力持續強勁，並抵銷了聯儲局收緊貨幣政策的影響。鑑於增長穩健、通脹偏低及勞工成本受限，這將為強勁企業利潤增長繼續提供有利環境。歐洲方面，領先指標顯示經濟增長動力略有放緩，其中採購經理人指數（PMI）繼續從 2017 年的週期性高位下跌。歐元區方面，英國脫歐進程持續，其經濟前景仍未明朗。受到貿易緊張局勢影響，中國在 2019 年的經濟增長亦可能放緩，但決策當局已實施大膽的措施以減輕放緩所帶來的影響。

利率

加息及美元升值對某些新興市場的債市及股市造成衝擊。迄今為止，只有較為脆弱的經濟體系出現了股市急跌及貨幣大幅貶值，亦即是短期外債過高、經常賬赤字龐大及國內通脹高企的國家。由於美元升值及利率上升，這些國家的償債成本因而增加。

信貸息差

儘管信貸息差最近有所上升，但投資級別及高收益企業債券市場中的息差水平仍然受到企業基本因素強勁的支持。此外，企業利潤率仍然有所提升，現金流仍然充裕，足以滿足目前償債所需。

中美貿易問題

宏觀經濟方面，即使徵收關稅的商品清單擴大，亦不太可能大幅改變環球經濟增長的軌跡。美國出口僅佔其經濟的 12%，而中國出口僅佔其經濟的 19%，當中實際所佔的份額甚至更小。¹

¹ 資料來源：國際貨幣基金組織。截至 2018 年 10 月 15 日。

在某些情況下，關稅成本將會悄悄地轉嫁給終端消費者。在其他情況下，貨幣升值可能有助於舒緩進口成本上漲帶來的影響。然而，這些成本遲早會開始侵蝕企業利潤，我們預計投資者在今年將密切關注這領域。

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。