

新鴻基金融預期 2017 年環球經濟增長可望加快

資金流動充裕 美國經濟看高一線

* * *

投資首重「分散部署」

布局股票、債券及商品

* * *

港股於大型區間上下震盪 預期恒指目標 25,000 點

投資三大主題：（1）新經濟行業（2）人民幣貶值（3）資金南下

摘要：

- 2017 年環球經濟增速可望加快。美國經濟可看高一線，估計全年經濟增長率將回升至 2% 以上；歐洲受累英國脫歐，經濟或進一步放慢
- 預期環球資金流動性充裕：美國貨幣政策將逐步邁向正常化，料年內將加息 3 次；歐洲則有機會於今年 12 月加推貨幣政策
- 金磚四國方面，巴西及俄羅斯的經濟可望顯著改善；印度有望成為全球經濟增速最快的主要國家；中國經濟亦將維持穩定發展
- 特朗普上台帶來不明朗因素，投資首重「分散部署」，布局股票、債券及商品
- 2017 年投資者需面對多項經濟及政治上的不明朗因素如脫歐、法國及德國大選，有機會令各類資產價格的波動性持續高企
- 兩大策略：「尋找特朗普政策受惠者」，把握美國高息債券的投資機遇；「低吸優質資產增回報」，透過候低吸納亞洲股票及能源投資，加強組合中長線的增值潛力
- 股市於大型區間上下震盪，恒指目標 25,000 點。2017 年港股的投資主題將圍繞：（1）新經濟行業；（2）人民幣貶值；（3）資金南下

香港，2016 年 12 月 6 日 — 新鴻基金融集團（「新鴻基金融」）預期，受美國及新興市場經濟動力增強所帶動，2017 年環球經濟增速可望加快。成熟市場之中，美國經濟可看高一線，估計全年經濟增長率將回升至 2% 以上；歐洲則受累英國脫歐，經濟或進一步放慢。隨著特朗普成為美國總統，美國的經濟政策重點或會由貨幣政策轉至財政政策，包括削減企業稅及增加基建支出；反觀貨幣政策將逐步邁向正常化。預期美國將於 2017 年加息 3 次，而歐洲及日本則有機會分別於今年 12 月及明年年中加推貨幣政策，顯示環球資金流動性仍然充裕。新興市場方面，巴西及俄羅斯的經濟有望顯著改善，帶動整體發展中國家經濟增速；而印度有望成為全球經濟增速最快的主要國家，中國經濟亦可望維持穩定發展。

新鴻基金融財富管理策略師溫傑表示：「誠然特朗普上台後，其政策對全球政治及經濟影響較難預測，因此 2017 年投資首重「分散部署」，透過低吸股票，並布局債券及商品，構建攻守兼備的投資組合，以駕馭未來的不明朗因素。」溫傑特別指出，現時市場對特朗普寄予厚望，憧憬其擴張性財政政策將顯著帶動美國經濟增速，惟其政綱能否全面落實尚有疑問。

此外，隨著英國將於明年正式啟動脫歐程序，加上法國（4-5 月）及德國（8-10 月）又會相繼舉行總統及總理大選，2017 年投資者需面對多項經濟及政治上的不明朗因素，有機會令各類資產價格的波動性持續高企。

部署上，溫傑建議可留意兩大策略。首先是「尋找特朗普政策受惠者」，把握美國高息債券的投資機遇；第二項是「低吸優質資產增回報」，透過候低吸納亞洲股票及能源投資，從而加強組合中長線的增值潛力。

部署 1：「尋找特朗普政策受惠者」

美國高息債券：資金流入美元資產 加息周期債券首選

特朗普勝出美國總統大選，市場估計有利當地經濟重拾動力；與此同時，基於其「美國優先」及收緊貨幣政策的主張，投資者擔心新興市場經濟會受影響，資金顯著由發展中地區回流美國。截止 11 月 16 日的一周，約 312 億美元資金增持美股基金。往後投資者需要留意特朗普的經濟政策是否得以落實，若當地經濟情況改善，配合利率上調，美元將受支持，可考慮為組合增加美股或美債等以美元計價的資產。

基於現時標普 500 指數的預測市盈率为 18.3 倍，較過去 5 年平均的 15.7 倍為高，因此美股只宜低吸。現時而言，投資者可留意美國高息債券，一方面涉足成熟市場美元資產，亦可捕捉美國經濟增速的投資機會（違約風險下降）。此外，高息債券與利率變動的敏感度低於投資級別債券，在加息時期前景相對吸引。

部署 2：「低吸優質資產增回報」

亞洲股票：經濟盈利展望樂觀 增加組合回報潛力

國際貨幣基金組織預計，今明兩年新興亞洲的經濟增速將分別達 6.5% 及 6.3%，繼續成為全球經濟的領頭羊。通脹方面，料明年新興亞洲的通脹率只會溫和上升 0.2 個百分點至 3.2%，有利區內央行維持寬鬆貨幣政策。宏觀經濟情況穩健，有利企業盈利增長，估計明年亞洲（不包括日本）的企業盈利增長率有望達雙位數。待市況回穩，資金有機會重回亞洲，投資者可透過中長線持有亞洲股票，以提升組合的增值潛力。

能源投資：供過於求有望改善 下半年料突破向上

根據美國能源資訊局（EIA）截至 11 月 8 日的資料，明年第三季全球原油的日均需求量估計為 9,773 萬桶，稍高於明年同期 9,770 萬桶的供應預測。考慮到石油輸出國組織已達成減產協定，預示原油市場供過於求的情況有望改善。新鴻基金融預期，礙於庫存仍處偏高水平，明年上半年油價將維持上落市，投資者應採用策略性部署，例如等候機會，於油價回落至近每桶 45 美元時買入相關資產投資，並於油價回升至 55 美元附近水平時沽出；展望明年下半年，油價更有機會突破阻力，上試每桶 60 美元或以上水平。

港股：大型區間上下震盪 恒指目標 25,000 點 投資機遇圍繞三大主題

根據新鴻基金融的內部估值模型，並考慮到環球市場貨幣政策的影響及內地資金去向，該行將下年度恒指目標訂為 25,000 點，預期來年港股或於大型橫行區間內上下震盪，但走勢呈現反覆向上格局；國企指數目標為 10,500 點，上證綜合指數目標則為 3,600 點。2017 年港股的投資主題將圍繞：（1）新經濟行業；（2）人民幣貶值；（3）資金南下，由此衍生的投資機遇料集中於科技、出口、券商以及個別估值吸引的股份。

中國經濟回穩 亮點還看新經濟

部分經濟先行指標預示中國經濟未來幾個月將繼續穩中向好。10 月中國官方製造業採購經理指數 (PMI) 上升至 51.2，創逾兩年新高，且連續 3 個月處於擴張水平；而根據新鴻基金融追蹤的新訂單、產出、存貨等 12 個先行指標，其中 9 個均處於改善水平，反映經濟回穩相對全面。基於 PMI 數據普遍領先經濟增長率約一季，預示國內經濟將成功「軟著陸」。內地經濟處於「新舊經濟交替期」，料內地政府將更積極推動經濟改革轉型，配合深港通開通後資金有望南下，可望帶動兩地股市估值上升，成為大市向好的重要因素。

然而，近來人民幣匯價顯著下行，美元兌離岸人民幣一度升至 6.96 水平，為避免中美兩地息差擴闊，估計人民銀行於 2017 年減息或下調存款準備金率的機會偏低。隨著貨幣政策力度有所減退，或會限制市場風險胃納及中港股市上行動力。而且，過往被認為違約風險甚低的國有企業，在現行政策下也有倒閉機會，故企業違約風險相對過往增加，都有機會影響投資氣氛。幸好，內地政府正推進落實「債轉股」等方案，或可減少部分大型信貸違約事件。因此，預期中港股市可在反覆中上升。

— 完 —

有關新鴻基金融有限公司

新鴻基金融有限公司（「新鴻基金融」）建基於 1969 年，為光大證券股份有限公司（「光大證券」，上交所：601788，港交所：6178）擁有 70% 股權的附屬公司。

新鴻基金融以「新鴻基金融集團」品牌及「鴻財網」和「新鴻基尊尚資本管理」附屬品牌經營，其兩項主要業務範疇包括財富管理及經紀業務和資本市場業務，為零售、企業及機構客戶裁設財富管理及投資等金融方案。以光大證券為後盾，新鴻基金融為香港及內地投資者提供更廣泛的產品和服務。

新鴻基金融之分行及辦事處遍佈香港、澳門及中國內地多個地點，為客戶提供多元化的金融交易服務平台。目前，新鴻基金融透過其附屬公司管理／託管／提供顧問服務的資產總值約 855 億港元*。詳情請瀏覽 www.shkf.com。

*截至 2016 年 9 月 30 日

新聞垂詢：

陳婉碧 (852) 3920 2511

juliana.chan@shkf.com

陳美琪 (852) 3920 2513

maggie.chan@shkf.com

此新聞稿乃根據新鴻基投資服務有限公司資料研究部所發表的意見及評論編撰。