

信安香港

2022 年下半年經濟與資產配置展望

香港，2022 年 6 月 22 日

信安資金管理（亞洲）有限公司投資策略部主管陳曉蓉就環球經濟、通脹走勢等方面，發表對 2022 年下半年經濟與資產配置展望的看法。

環球經濟

面對遲遲未解決的供應鏈問題，高通脹或削弱消費者信心以及金融狀況趨緊，環球經濟未來幾個月或繼續放緩。預期 2022 年環球增速或放緩至 3% 左右。

美國：經濟增速有機會在下半年放緩至低於長期趨勢水平，不過在相對較高儲蓄水平、消費者需求和商業投資的支持下，美國經濟或相對多數成熟市場理想，我們的基本預測是，經濟衰退風險或於 2023 年下半年甚至 2024 年初顯著上升。

歐洲：主要經濟體當中，我們對歐洲經濟的看法相對悲觀。面對通脹高企，歐洲負利率時代或將結束。一旦俄烏衝突持續，年底前，當地經濟衰退風險或顯著升溫。

中國：預計下半年經濟將出現反彈。中央有機會繼續加大經濟刺激措施力度。相比傳統貨幣政策，中央或將專注運用財政政策或個別行業的扶持政策，以穩定經濟發展。不過，面對疫情再度升溫的風險，假若維持清零的防疫政策不變，經濟增速有機會再度走下波，同時間，外部需求減弱，全年經濟增速未必能達到 5.5% 的目標。

通脹

由於油價及食品價格高企，美國通脹回落的過程預期將相當漫長。年底前，美國消費者物價或只會輕微回落至約 6% 的水平。聯儲局或有需要繼續較大幅度加息，以應對高通脹，年底前，指標利率或至少攀升至 3.25%。而美國通脹或於 2023 年才會較大程度回落，並於明年底重返約 3% 水平。

股市

隨著市場累積一定跌幅，在極端拋售及相對合理基本因素支持下，市場有機會出現熊市反彈。然而，一旦經濟數據急劇轉差並引發衰退憂慮急升，股市有機會再次顯著回落並

尋底。整體而言，我們對第三季股市的看法維持中性。當中，我們輕微看好亞洲，日本及香港，美國及中國中性，歐洲輕微看淡。

加息周期下，價值型投資趨勢預期可能將會持續，相關產業有望受惠。另外，相對高派息及防守型較佳的大型企業，或能抵禦市場的不明朗因素。

債市

縱使估值相對合理，但聯儲局或無法於短期內減慢政策收緊步伐，實際利率及整體債息第三季或維持高企。我們對主權債的看法為中性。縱使總回報或受債息上升影響，由於企業基本面相對穩健，投資級別債的看法是中性。

外匯

受俄烏地緣政治風險及聯儲局收緊貨幣政策影響，美元保持強勢。美國與其他主要央行貨幣政策背馳的程度有機會進一步擴闊，尤其是相對日本及中國，美元利率相對較高或持續受惠套利交易；另一邊廂，環球經濟處於下行周期，金融狀況或於短期內重返收縮區域，相對而言，美國經濟現況仍然相對穩健，加上避險情緒高漲，一系列因素均有機會持續推升美元匯價，美匯指數年底前有機會上望 108 水平。

分析重點

- 美國下半年經濟或放緩，歐洲年內衰退風險可能較高
- 中國下半年經濟料較上半年理想，疫情為結構性風險
- 油價及食品價格料高企，美通脹年底或微跌至約 6%
- 聯儲局指標利率年底或升至 3.25%，加息周期或於明年中告終
- 股市整體維持中性看法，熊市反彈後或再尋底
- 亞洲、日本及香港看高一線，部署價值及防守型板塊
- 三個月與十年期國債息差或於年底前倒掛，債券前景整體中性
- 美匯指數或高見 108

**** 完 ****

關於信安

信安香港是香港全方位投資及退休計劃的服務提供者。我們的成員公司包括信安信託(亞洲)有限公司、信安投資及退休金服務有限公司，以及信安資金管理(亞洲)有限公司，提供投資及退休的管理方案，亦為個人及機構投資者提供屢獲殊榮的互惠基金及投資產品。以上所有公司為美國信安金融集團的成員公司。

傳媒查詢請聯絡：

信安投資及退休金服務有限公司

Ms. Cissie Tang | 2263 0282 | tang.cissie@principal.com

市務及企業傳訊高級經理

Ms. Teaki Keung | 2263 0286 | keung.teaki@principal.com

市務及企業傳訊助理經理

愛德曼國際公關（香港）有限公司

Ms. Vicky Lo | 2837 4786 | vicky.lo@edelman.com

Ms. Sonia Leung | 2837 4721 | sonia.leung@edelman.com

投資涉及風險。上述資料僅供一般參考。