

大摩：環球增長動力 料由美移至亞洲

資金勢回流中國市場 籲留意科技行業

訪問

美國聯儲局本周議息，市場預期儲局至少加息0.75厘。摩根士丹利投資管理認為，美息走勢將取決於儲局取態會否由「防通脹」轉為「防衰退」，基於美息上升速度較預期快，相信美國經濟增長放緩的機會頗大，預期環球經濟增長動力會由美國轉移至亞洲及其他新興市場，資金也會回流中國市場。

■本報記者 陳鎮妍

美元料近見頂 支持新興市場

市場愈益關注美國經濟衰退風險，大摩投資管理新興市場股票團隊高級投資組合專家 Steve Sun 接受專訪時表示，俄烏局勢緊張刺激油價及商品價格上升，對美國消費者構成影響，相信美國經濟無可避免會出現放緩，加上新興市場國家陸續展開加息周期，息差優勢將會收窄，估計美元強勢已差不多見頂，未來6至12個月有機會回落，變相對新興市場構成支持。

現在大部分新興市場基金經理予中國「減持」評級，但 Sun 認為，隨內地疫情回穩，中資股經過數月的回調後，過去2個月開始見到資金流入，加上中資股估值偏低，預期資金會重返中國市場，中國的結構性增長故事也不會輕易改變，仍能在高端科技、能源及工業等板塊找到

大摩投資管理新興市場股票團隊高級投資組合專家 Steve Sun 表示，中資股經過數月的回調後，過去2個月開始見到資金流入。



大摩投資管理 Steve Sun 料美元已近見頂

- 美國經濟增長放緩的機會頗大，預期環球經濟增長動力會由美國轉移至亞洲及其他新興市場
- 美元強勢已差不多見頂，未來6至12個月有機會回落，變相對新興市場構成支持
- 過去2個月開始見到資金流入中國市場，加上中資股估值偏低，預期資金會重返
- 看好內需消費行業，年輕一代着重品質，也愈益關注本土品牌

龐大的投資機遇。

中資股估值平 增長故事不易變

中國次季經濟僅增長0.4%，市場關注中央未來會推出哪些寬鬆貨幣及財政政策。他稱，相信不會所有行業都會有刺激措施，因中國政府已汲取教訓，推出政策前會經過深思熟慮，希望經濟可維持長遠增長，因此選股時會留意結構性行業，例如科技行業。

Sun 指，另一看好的投資主題是內需消費，年輕一代着重品質，也愈益關注本土品牌，故看好本土體育用品股及化粧品股前景，相信未來會

有更強的議價能力，加上公司善用社交媒體，有望在未來5至10年迅速建立品牌地位，情況就像25至30年前的日本一樣。

他亦看到東南亞有很多新機遇，如東南亞地區在疫後展現頗強經濟復甦能力，而所有行業包括消費、健康護理、金融等均需要配合科技轉型，以增強營運的靈活性，故此有投資一些業務成功轉型的公司，未來3至5年前景相當吸引。

Sun 亦提醒，雖然新興市場潛力龐大，但波動性亦相對偏高，自金融危機以來，每年都會出現幅度約10%的調整，所以要小心選擇，尋找擁有良好業務或管理層的公司。