

# 惠理料美債息續逼5厘 憂明年美股

■ 金融 2023/11/13

讚好 0

美國長債息高企，惠理基金投資董事兼多元資產投資主管鍾慧欣表示，美國經濟數據仍偏強、第二次通脹回來、利率維持高企一段時間，以及美國財赤問題恐令國債發行量大升，相信債息將會接近5厘水平一段時間，甚至更高，她並認為市場目前對儲局減息預期過高，惠理料最快明年底才開始減息。

鍾慧欣接受本報專訪時拆解，早前美國10期債息急速走高首要與以巴局勢有關，市場觀望本已支持烏克蘭的美國會否投入大量資源支持以色列，促使財政赤字大升。現時市場預期明年美國國債的發行量較今年高出20%至30%，而這將會推升息口。

## 美明年料增發國債 推升息口

其次，戰爭通常引致通脹。鍾慧欣指，以巴衝突前油價已回升至80美元水平，隨油價及食品價格走高，房屋通脹仍然高企，加上汽車業早前罷工，油組亦有可能延續減產，預期年底會出現二次通脹。她估計以巴衝突可能持續更長時間，料通脹壓力更大。

第三，美國高利率維持將較長時間，最後是近期美國經濟數據仍偏強，這兩個原因均會調低市場的減息預期。鍾慧欣指，目前市場預期明年減息兩至三次，除非有大危機出現，否則她認為市場預期較為樂觀。惠理估計，明年下半年才出現衰退，儲局最快明年底才減息。

鍾慧欣預期，美債息將會接近5厘水平一段時間，而且進一步升高的可能性高於回落，並不排除債息觸及7厘，但料僅維持短暫時間，因屆時經濟及消費者的壓力龐大。

在流動性趨緊及高息環境下，她相信美國經濟無可避免會陷入衰退，不利股市，標指估值目前仍高於20倍，反映尚未消化衰退及盈利急速下降的風險，故較為憂慮美股明年市況。

## 內地經濟似觸底 刺激政策留力

相對而言，惠理對亞洲市場更為樂觀，並相信中國經濟呈U形復甦。鍾慧欣指，投資及消費信心疲弱拖慢了經濟復甦，但數據上明顯見到中國經濟已觸底，「底部就去了，但於底部停留多久則是一個問題」。

鑑於中國第三季GDP勝預期，她預期全年「保5」沒有問題，故今年餘下時間中央未必再有太多刺激政策，以便留力到明年。因此，她相信餘下時間中港股市會偏弱，即使外資在12月粉飾櫥窗，但勢頭不會過於積極。惠理目前對中國配置為「中性」。

作者：袁諾曦

責任編輯：梁智豪



▲ 惠理基金投資董事兼多元資產投資主管鍾慧欣認為，市場目前對儲局減息預期過高，惠理料最快明年底才開始減息。（曾耀輝攝）

### 惠理鍾慧欣料儲局 最快明年底才減息

- 美國經濟數據仍偏強、第二次通脹回來、利率維持高企一段時間，以及美國財赤問題恐令國債發行量大升，相信債息將會接近5厘水平一段時間，甚至更高
- 現時市場預期明年美國國債的發行量較今年高出20%至30%，而這將會推升息口
- 估計以巴衝突可能持續更長時間，料通脹壓力更大
- 料明年下半年才出現衰退，儲局最快明年底才減息
- 標指估值目前仍高於20倍，較為憂慮美股明年市況；對亞洲市場更為樂觀，並相信中國經濟呈U形復甦

# 長期看好AI相關股 擬伺機增持

■ 金融 2023/11/13

讚好 0

今年環球市況複雜，惠理基金投資董事兼多元資產投資主管鍾慧欣表示，今年以去風險（de-risk）為主，旗下基金加倉投資級別債券，因平均息口達6至8厘，部分BB級別甚至逾8厘。然而，她未對股市太悲，只是增加了基金內的股票數目及選擇高質股，亞太區內偏好科技硬件股、中資消費及保險股、東南亞銀行股。

鍾慧欣指，較為看好人工智能（AI）相關的科技硬件股，因為AI是長期投資主題，會令許多行業產生變化，料到2025年AI對科企才會產生有意義的貢獻，且至2028年是高增長期。因此，當台灣及韓國AI相關公司的估值回落時，她會考慮增持。

中國股市方面，她認為，消費股已大致反映負面消息，隨明年或有更多中央的支持，以及二手樓開始見到價量齊升，相信內地消費市道會轉好，大眾消費會較受惠。同時，她又看好保險股，因內地還有減息空間，隨保險回報較定期吸引，或會增加市民對保險的需求。

## 內地具減息空間 內險股受惠

另外，鍾慧欣指，東南亞的銀行股亦值得留意，例如印尼對通脹的控制不俗，反映整體銀行體系穩健，加上東南亞年輕人口多，銀行亦逐步轉型至數碼化，料未來貸款增長強勁。

作者：袁諾曦

責任編輯：梁智豪