

2019年1月

亞洲股市優勢內外兼備

以波幅管理捕捉機遇

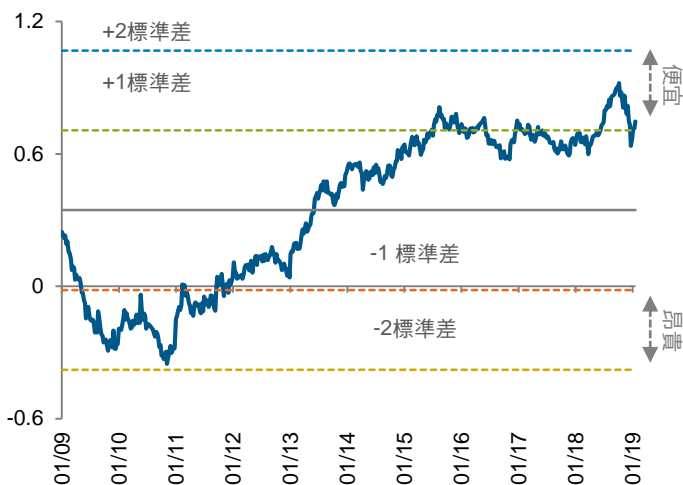
亞洲股市（MSCI綜合亞太（日本除外）指數）經歷去年跌市後，踏入2019年表現強勁。展望將來，受惠於區內因素理想（估值吸引和股息上升）、外圍環境改善（聯儲局、美元和貿易），有望令亞洲股市重拾升勢。

估值吸引和股息上升

儘管亞洲企業的銷售和盈利增長，而且債務減少，但從十年市賬率來看，亞洲股票相對於已發展市場仍存在大幅折讓。再考慮到股息上升，令亞洲股票更顯吸引。

圖1：亞洲股票的估值較已發展市場股票更吸引

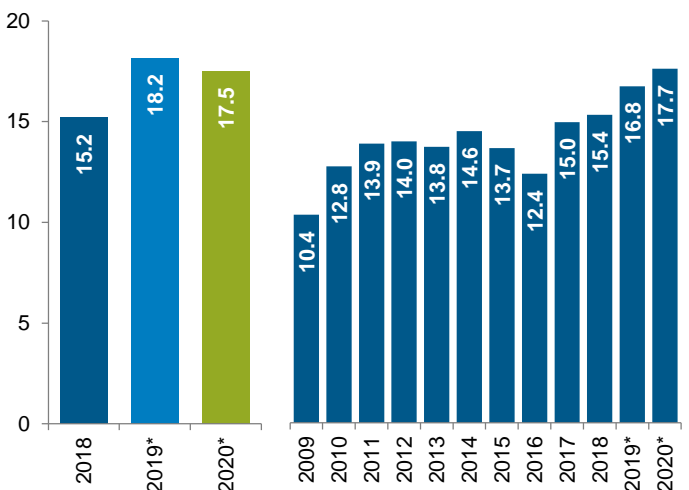
已發展市場股票與亞洲股票之間的市賬率差距



資料來源：彭博，MSCI。截至2019年1月18日。已發展市場 = MSCI已發展市場指數。*彭博預計。

圖2：亞洲股票股息高於已發展市場股票，並持續增長

亞洲股票對已發展市場股票的股息溢價 (%) 12個月每股股息 (美元)



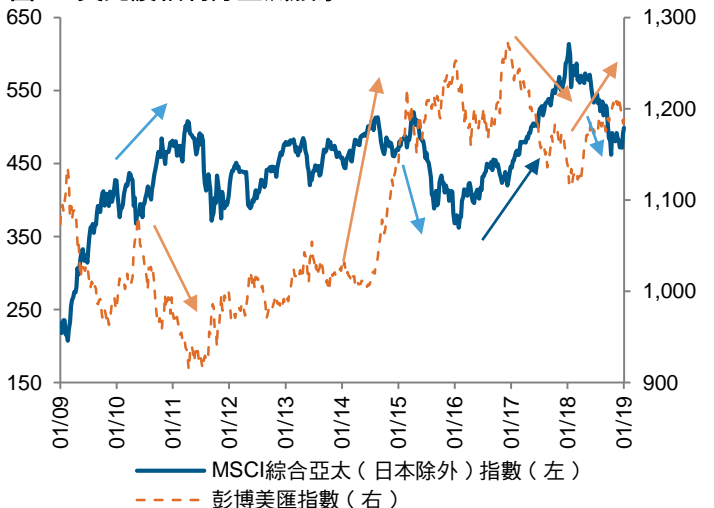
聯儲局反思和美元回軟

經過2018年四度加息後，金融市場反覆波動，令聯儲局近期開腔表示會耐心處理加息步伐。

此外，美元兌新興市場貨幣升值一段長時間後，在現水平似乎有所調整。有關美國經濟的跡象好淡參差、非美元資產的吸引力上升，加上美國政府債務急升，均對美元造成壓力。

一般來說，美元走強會抑制亞洲資產的需求，因為美元升值會增加生產成本，並加重亞洲政府和企業的債務負擔。

圖3：美元疲軟利好亞洲股票



資料來源：彭博，MSCI。截至2019年1月18日。

管理風險

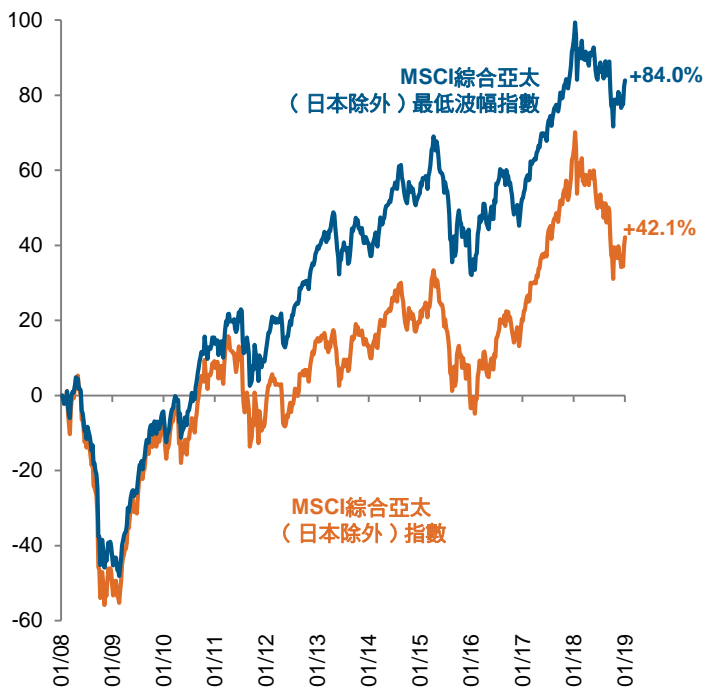
儘管亞洲股票前景不俗，但2018年的經驗顯示，對亞洲股票採取謹慎策略是明智之舉。

從左下表可見，自2008年以來，亞洲管理波幅策略在過去11年中，有八年跑贏傳統亞洲股票策略（綠色），其餘三年亦同樣錄得升幅（灰色）。

管理波幅策略表現較佳，證明投資者可透過減少短期虧損來增加長期收益。（從數學上看，大幅虧損較難收復失地，因此應減低虧損，令投資組合更快復原¹）

圖4：以累積或曆年回報計，管理波幅策略均表現較佳

重訂基數的回報（%）



	MSCI綜合亞太 (日本除外) 最低波幅指數	MSCI綜合亞太 (日本除外) 指數
2018	-4.8%	-13.7%
2017	27.4%	37.3%
2016	2.9%	7.1%
2015	-5.3%	-9.1%
2014	7.0%	3.1%
2013	6.1%	3.7%
2012	24.8%	22.6%
2011	-5.2%	-15.4%
2010	22.5%	18.4%
2009	56.6%	73.7%
2008	-43.0%	-51.6%

資料來源：彭博，MSCI。截至2019年1月18日。

結論

估值吸引，加上市況改善，有望再度利好亞洲股票。然而，若投資者擔心投資於亞洲的相關風險，長遠來說，採取減低短期波幅的策略或許是明智之舉。

¹ Amy Lubas, Kiersten Engel, 2017年9月。NDR《白皮書》—「盡量減少跌幅有助增加長期回報」(NDR White Paper – Minimizing Drawdowns Helps Long-Term Returns).

資料來源：美盛。本文件只作參考用途，不應被視作財務推廣或其他財務、專業或投資建議。所有數據、意見、預測及其他資料以截至本文日期為依據，並可作隨時修改而不會另行通知。文中所引用的過往表現並不預示未來業績。本文件並不構成要約或招攬投資者認購或出售基金單位。投資附帶風險，投資價格及其收入可反覆波動，投資者有機會損失全部投資金額。投資者應仔細閱讀最近期的銷售文件，以獲取進一步資料，包括風險因素。

本文件如在澳門派發，僅限分銷商使用。

本文件提及的所有意見均為投資組合經理截至本文日期的判斷，或會因市場或其他因素而隨時改變，投資組合經理與美盛整體的觀點或有不同。本文所載的意見並不預示未來，亦不保證未來業績或用作投資建議。本文所提及的任何證券並不構成買賣證券的建議，而有關證券的資料並不足以用作制定投資決策。

美盛及／或其關聯公司、高級職員或員工（總稱「美盛」）不負責任何因使用本文或其內容而引起的損失。本文件乃保密和屬專有信息，除預期使用者外不得使用。本文件在未取得美盛的書面同意下不得以任何方式複製、派發或發表。

本文件並未於香港經香港證券及期貨事務監察委員會或於澳門經澳門金額融管理局審核。發行人：美盛資產管理香港有限公司。

HK1901038