

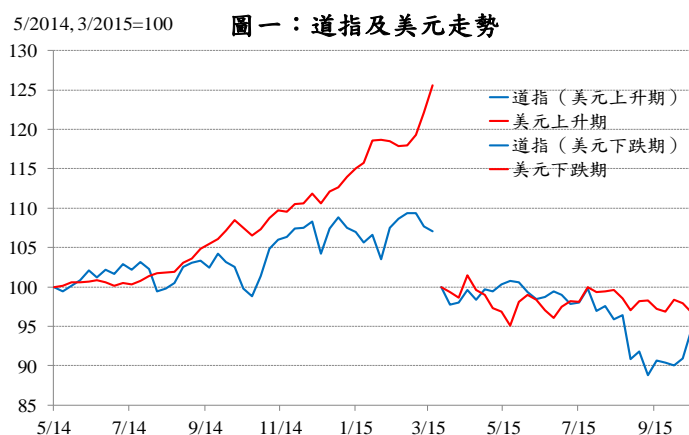
《商報》專欄

息升經濟好 加息有錢途

美國加息，香港人怕怕。怕什麼？樓價跌，新興市場資產價格亦跌，香港人確是愁。不過，對於美國本土而言，影響性又是否如新興市場般嚴重呢？

其實美國加息代表什麼？代表資金流走？或代表經濟好呢？圖一見到，由去年中炒加息而大幅推高美元計起，見到美元與美股頗同向，反映就算市場炒加息，大市未有轉壞而利淡一眾資產，反而視之為好消息，代表美國經濟已走出自2008年金融海嘯的陰霾。

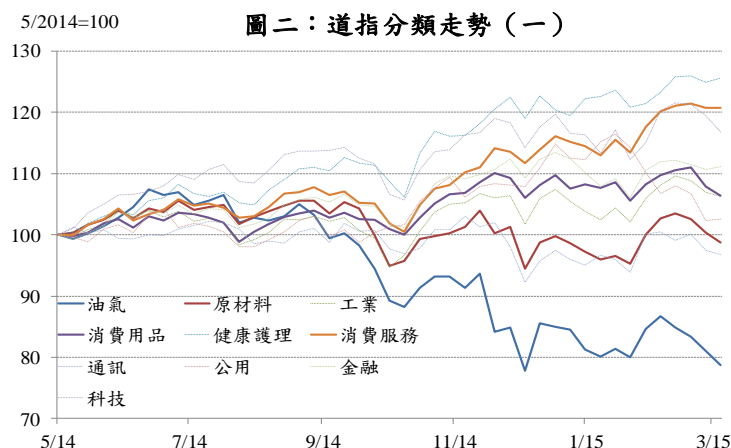
然後，到了今年年中，在油價大跌令耶倫大吹鴿風下，市場估計聯儲局將延遲加息而推低美元，亦因為油價持續不振而產生環球經濟下行的憂慮，股市因此向下。由是觀之，從美元與美股的關係見到，加息應令市場對未來美國經濟前景更樂觀，與新興市場因美國加息而導致撤資問題有點不同。所以，若聯儲局明天加息，起碼對美股而言，中期上市場氣氛未必太差。



美股近年能夠成為大家的寵兒，無他，年年起碼有一成回報，雖然未必及得上歐洲股市，但勝在沒有歐債危機，年年穩袋一成回報都已不俗。但踏入2016年，雖說美國加息代表經濟好，股市表現亦未必太差，但始終環球形勢不穩，萬一新興市場出現動盪，對美股定有負面影響。故此，大家選美股時，一定要對某類板塊加倍注意。

例如圖二見到，近年油價大幅向下，令美股的油氣板塊跑輸大市。由2014年5月美元開始上衝至今年3月中耶倫大放鴿話（亦是美匯於100見頂轉跌），油氣板塊大跌兩成，比排尾二的通訊類只跌不夠半成而被拋離半條街。若來年油價續軟，一眾油氣股或真「無眼睇」。此外，油價大跌令市場再炒環球經濟不振，資源類及原材料類亦受到

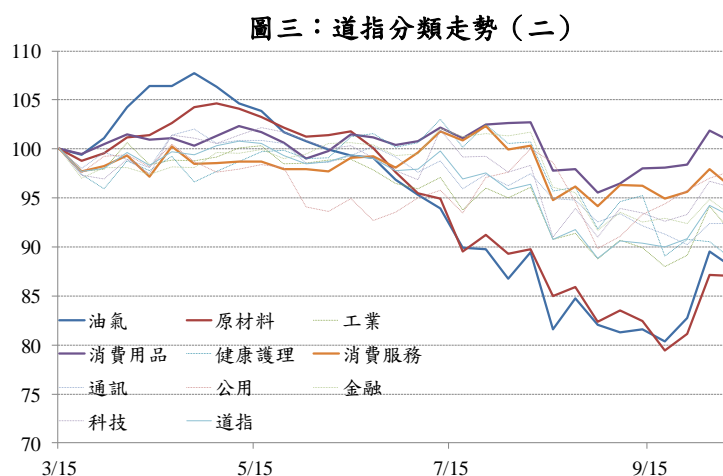
衝擊，因為無論油氣及資源類都與新興市場經濟有關。大國不振，首當其衝就是商品價格，與之相關的板塊都會有負面影響。



騰訊、阿里巴巴以至谷歌，大家還記得嗎？圖二見到近年炒加息間美國科技股表現不俗，升一成六，僅次於表現最佳的健康護理及消費類。不過，其實這些所謂新經濟股，特點是就算市盈率有多高也不怕，只要來年盈利爆升，現在估值就是合理。簡單來講，就是靠「鑊氣」重，大家少點心血都「頂唔順」。

筆者建議，大家還是把焦點放在舊經濟股，當中不得不提消費類。圖二見到，近年有「消費」二字的消費服務及產品表現不俗，分別升近兩成及一成，跑贏同期的道指。更重要的是，圖三見到，就算今年3月中至10月市場因耶倫大放鴿論而出現悲觀情緒期間，兩類消費板塊的抗跌力十足並仍錄得升幅，而消費服務類則微跌不足半成。雖然科技板塊都只跌約半成多，但論表現，始終「新」不如「舊」。

所以總括一句，就算聯儲局明天加息，不打緊，市場可能視之為好消息，而近年走勢不俗的消費類板塊更是穩陣之選。



劉振業 環球金融市場部