全球股市下半年展望 日股蓄势待发行情最佳

理财

浣滆

鍙戝竷浜庡細2007/06/25 14:45

6月份快将过去，意味即将踏入2007年下半年，多家大行及基金公司都相继发表下半年股市展望，上周便有贝莱德美林投资管理，扬言下半年股市虽然未必如往年般一样强劲，但长远前景依然可以向好，但股市波幅将更为明显。其中，他们认为日本股市已经调整完毕，下半年行情最为看好。

贝莱德美林投资管理副主席兼环球股票首席投资总监博多尔看好亚洲市场，特别是日本，因日本央行过去六年来首度加息，商业及消费情绪均升至逾十年高位；许多股票亦升至接近或超越帐面水平。此外，日本企业积极提升盈利能力而非市场占有率，集中发展核心优势而非寻求多元化，并出现增加外判趋势，这情况日渐成为日本企业奉行的管理概念；此焕然一新的态度，显示日本经济增长前景更趋稳固。

此外，新兴市场中，博多尔最看好拉丁美洲如巴西，因商品周期的热潮能令当地经济受惠；当地中产阶级崛起，有助促进消费和进口需求。博多尔指出，新兴市场经济政策改善和外汇储备日增，加上目前企业盈利增长强劲，即使短期内经济面对挑战，股市仍将受惠。此外，虽然有市场意见认为，若然中国大陆股市大跌，将拖累港股，但博多尔指出，香港经济基调良好，因而看好港股表现，而大陆股市属于另一个“故事”，波动较大。

事实上，环顾全球股市，亚洲市场表现最优秀；博多尔指出，无论商品、原材料以至制成消费品和服务等需求的增长均日益加快，特别是来自印度和中国，对全球需求形成一股新动力。至于中国市场，不少人担心内地A股将爆破，博多尔认为难以估计，因不可能预期中国政策，正减持个别H股，A股则没持货。他指出，中国继续成为亚洲经济增长的火车头，继2005年取代法国成为全球第五大经济体系后，更于2006年取代英国成为全球第四大经济体系，预期2009年取代德国成为全球第三大经济体系，仅随美国和日本之后。中国目前有166个城市的人口超过一百万，而美国则只有九个类似城市。

虽然全球正处于加息潮，但博多尔认为，美国通胀压力将纾缓，容许联储局在今年下半年减息，这会有利股市，但相信全年升幅未必能如往年般强劲，并将会更为波动。

博多尔认为，支持升市的顺风逐渐退减，但拖累大市的逆风尚未显现。他预期，美国经济可望软着陆，预计经济增长靠稳于2%至2.5%之间，美国以外地区则有约百分之四增长。至于支持股市近年表现向好的企业盈利增长动力，预料将放缓至单位数字的中间数。

对于美国经济及股市下半年前景，博多尔表示，尽管企业盈利增长放缓，但仍处于正数水平；由于大市市盈率连续第六年扩张，某程度上，有助抵销盈利放缓的影响，因此今年股市依然向好。他预期，优质大型股表现将领先低档次及小型股；其中健康护理、能源和资讯科技业股份将做好，表现优于公用事业、通讯及必需品类别。此外，美国当地的并购活动和股份回购继续有利市场。

利率方面，他指出，全球储蓄资金过剩，故环球市场仍会维持低息率，预期欧洲央行在年底前再加息半厘。博多尔表示，过去一年，欧洲市场的表现，在已发展市场中持续名列前茅；企业盈利增长维持强劲表现，但现水平可能趋向缓和。