

2015投資趨勢

石鏡泉先生

《香港經濟日報》副社長兼研究部主管

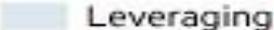
六個「低」形成惡性循環

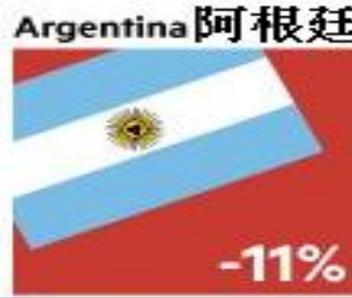
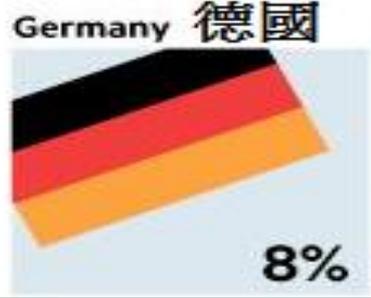
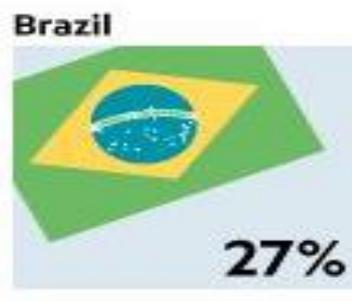
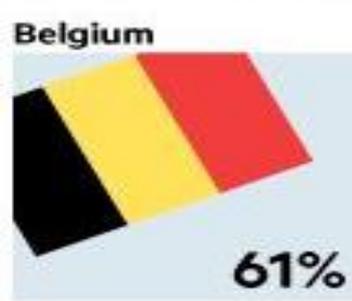
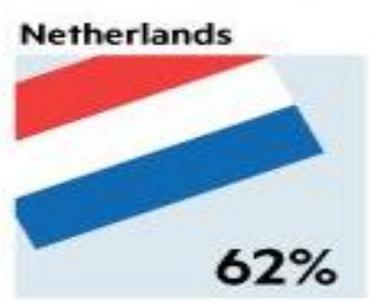
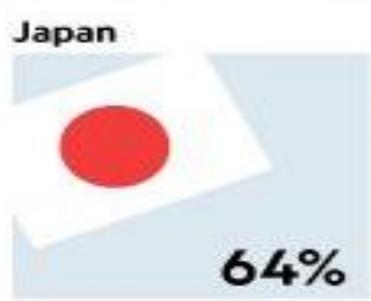
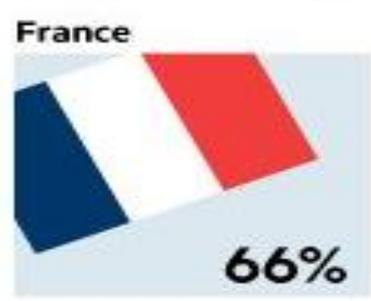
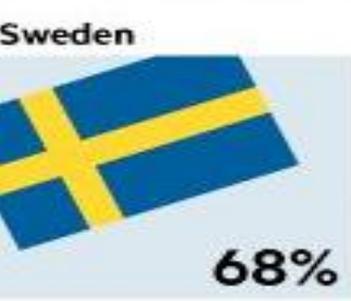
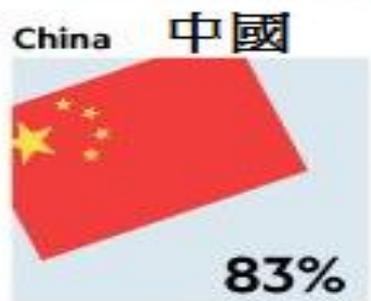
就是低工資、低消費、低需求，工廠自然低產出，老闆也就低投資，職位和薪金都是低增長，這六個「低」，一合起來，就是GDP增長低。這是個惡性循環，再下去就會產生一「高」，叫高實質利率，有此一高，老闆、資本家更不會投資，職位創造更少，一直到成為日本喪屍式的經濟為止。

1964 — 2014 — 2064
通脹 通縮？
巴菲特 索羅斯

圖一：2007年至2014年各國債務佔GDP比率變動

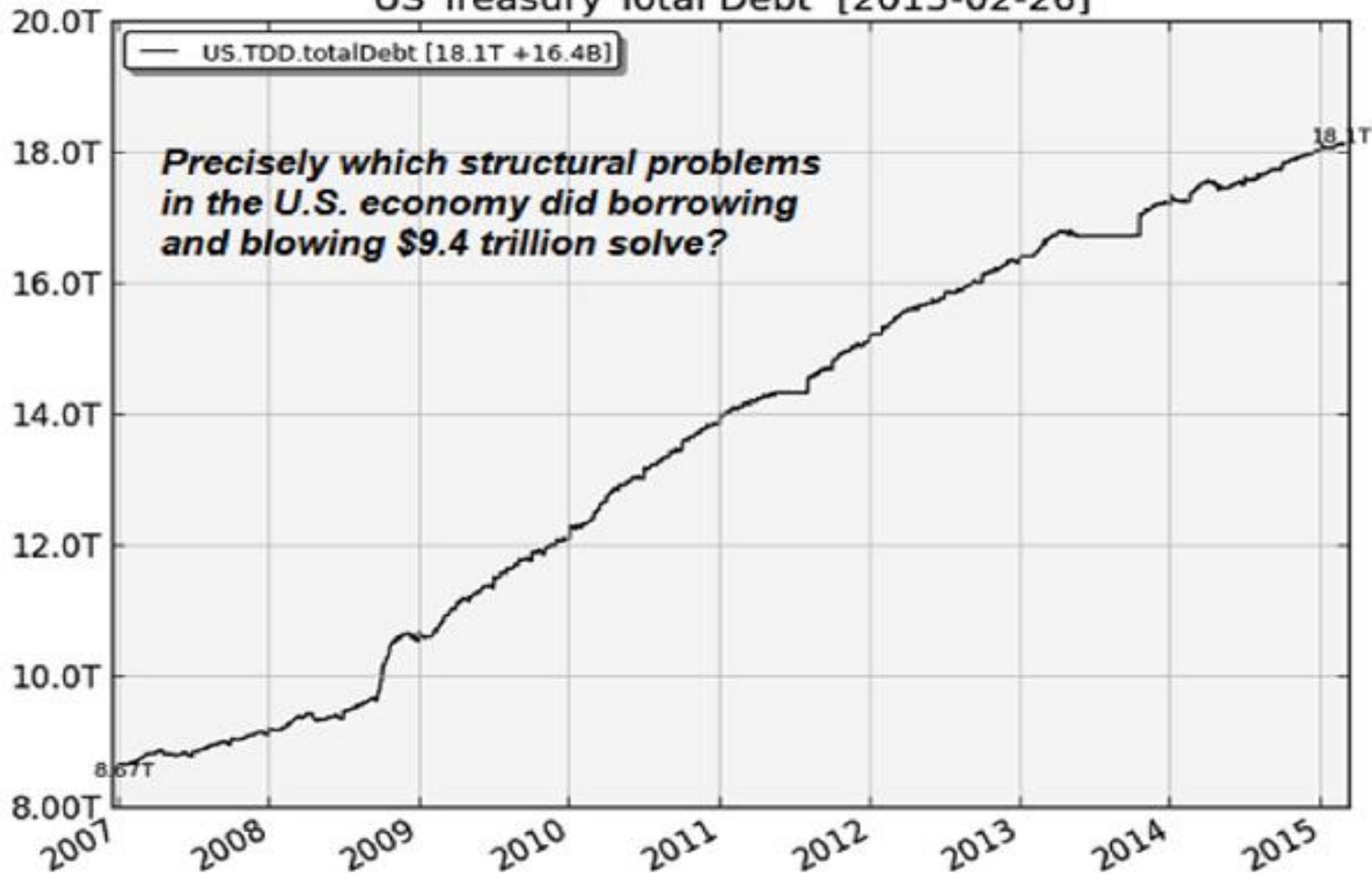
Change in debt*-GDP ratio, 2007-14 (Percentage points)

Leveraging  Deleveraging 



布殊 : 國家安全，戰爭
希拉里 : 債務是(美)國家安全頭號事

US Treasury Total Debt [2015-02-26]

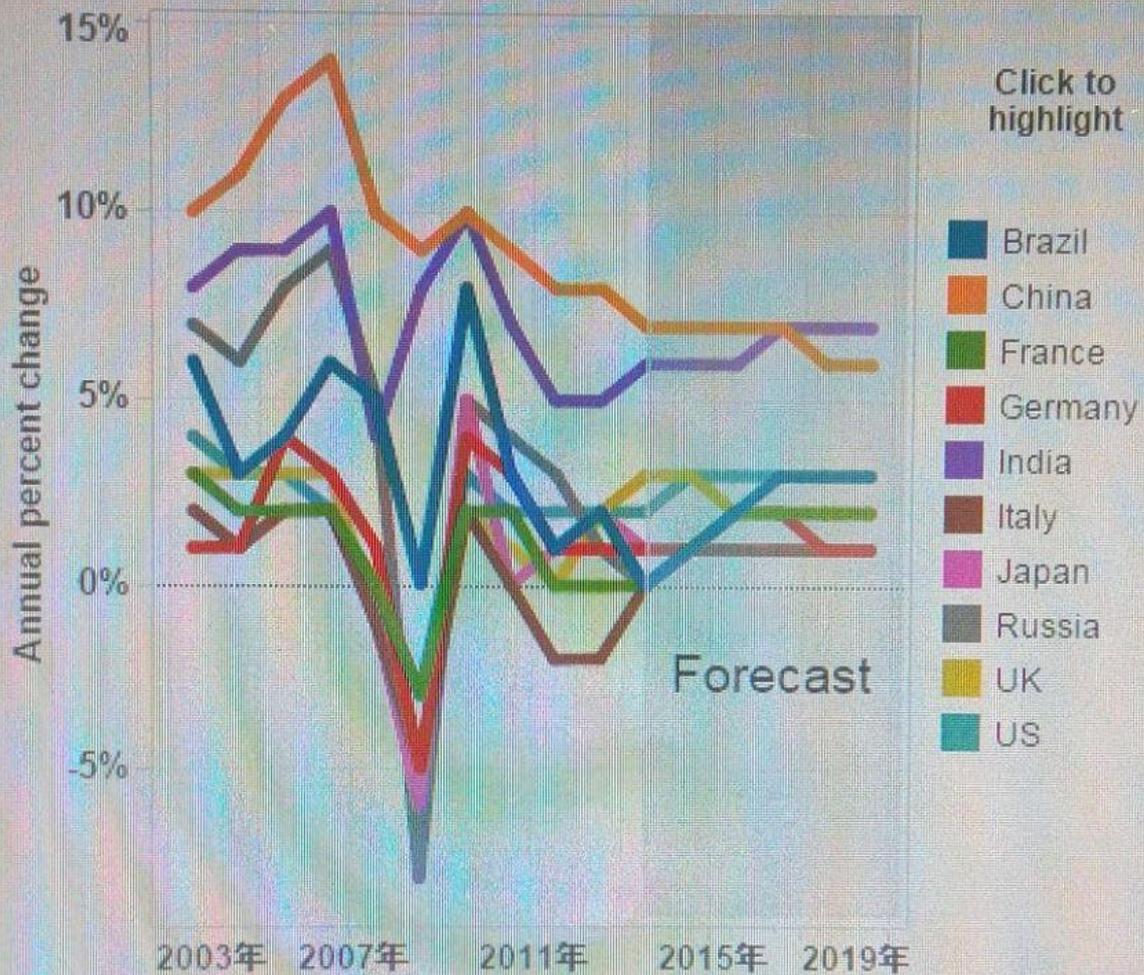


全球經濟預測向下



Global Slowdown

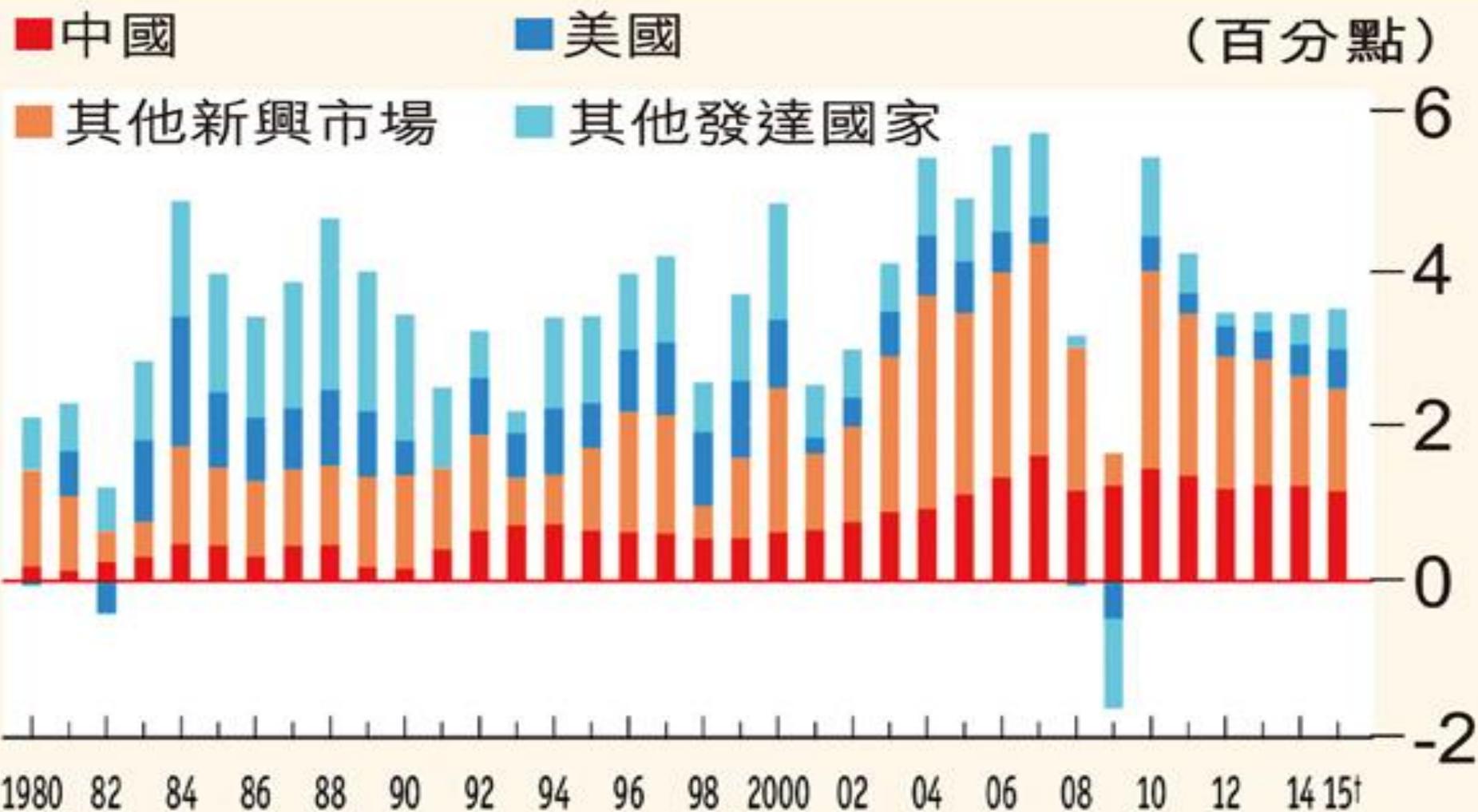
Five years after the end of the Great Recession, GDP growth in the world's 10 largest economies is slowing. (SOURCE: IMF)



自1992年來的寬鬆是否要終結



圖二 中國佔全球經濟增長比重極大



+ : 預測

資料來源：IMF、經濟學人

中國經濟結構有轉型

自2000年以來

製造業由46% ↓ 42%

服務業由38% ↑ 46%



買什麼股？

- 五年太久，只爭朝夕
- 改革/革命有生死
- 領導層/新入股者
- 現金流/股東資金回報



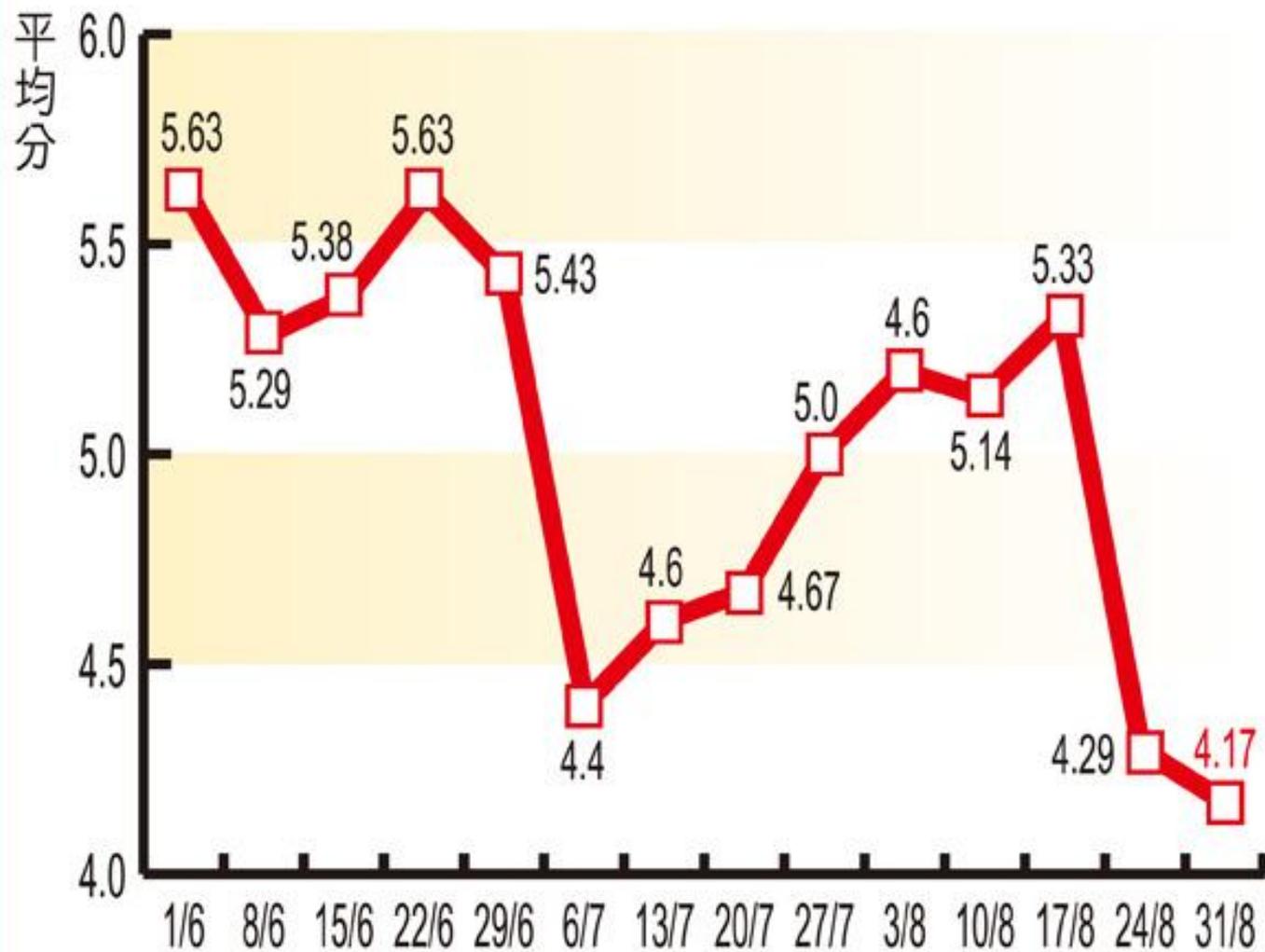
- 名、利、稀
- 國防軍工
- 休閒服務
- 交通運輸
- 上海幫
- 互聯網金融



- 內房
- 內銀
- 煤炭
- 券商



《置業家居》樓市信心指數



～ 多謝 ～

