



瀚亞投資
eastspring
investments

保誠集團成員 

每月投資更新

2024年8月



宏觀概覽



增長

- **全球經濟仍在增長，但增速較年初放緩。**經濟放緩的跡象包括製成品新訂單減少以及主要地區經濟數據遜預期。
- 美國需求至今一直是全球經濟增長的主要動力。儘管美國7月零售銷售超出預期，**但美國勞動市場減弱，將在未來限制工資增長及消費支出。**
- 經濟增長放緩最終將打擊企業盈利並影響股市前景。

通脹

- 美國核心通脹在7月放緩，創下自2021年4月以來最小的年度增幅。雖然整體消費物價指數追蹤商品及服務價格的變化，但核心消費物價指數不包括食品及能源，兩者可能會因外部因素而大幅波動。
- 例如，雖然中東衝突加劇等地緣政治緊張局勢可能會阻礙商品及服務供應，並增加通脹風險，**但我們認為，由於美國勞動市場疲弱導致美國需求減弱，並抵消這些供應方風險，通脹將繼續低企。**

貨幣政策

- 隨著通脹放緩及美國勞動市場減弱，聯儲局可能在未來3至6個月減息。減息步伐將取決於美國勞動市場惡化的速度。**我們認為，聯儲局有空間透過減息來防止美國經濟大幅收縮。**
- 減息可以降低企業及家庭的利息支出，利好經濟發展。

資產類別觀點

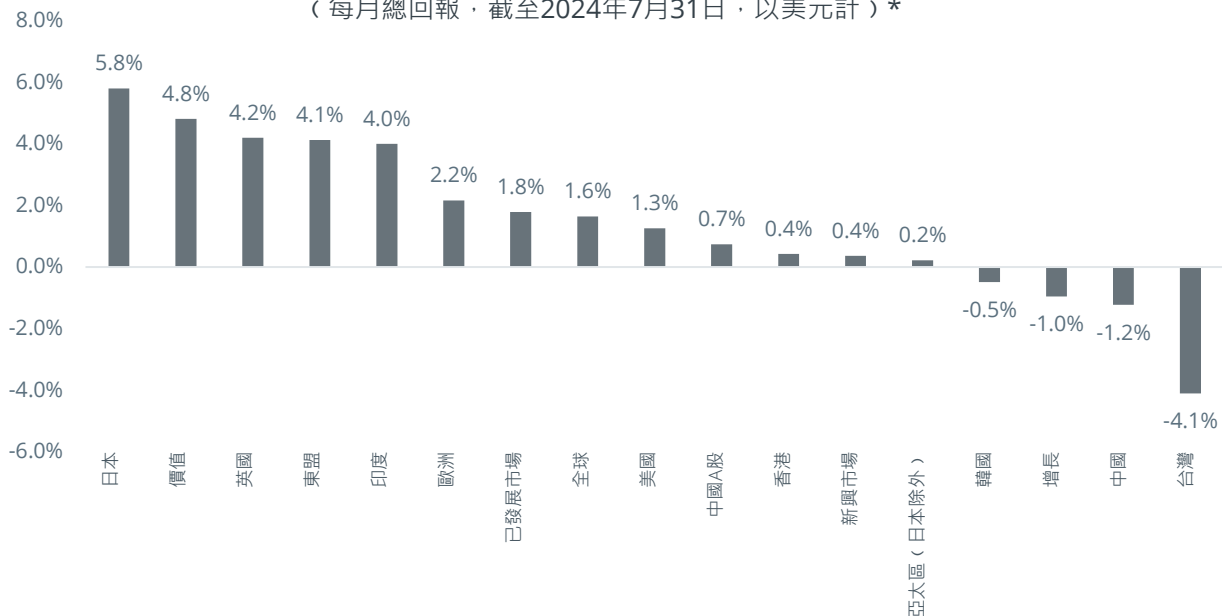
- 隨著經濟指標惡化，我們在8月初對全球股市的立場轉趨審慎。展望未來，視乎情況發展，股市暫時反彈可能被視為進一步降低股票持倉集中程度的機會。
- 亞洲及新興市場等股市的定價更具吸引力，可能吸引更多尋求估值折讓的投資者，但這些市場亦難免受到美國經濟急劇放緩的影響。
- 全球經濟增長放緩及通脹放緩將利好政府債券，因此長期政府債券更具吸引力。
- 未來12個月，經濟增長放緩以及對美國經濟衰退可能性增加的憂慮或會導致股票及信貸波動加劇。

 需要關注的三大風險領域	可能性	對市場的負面影響程度
2024年全球各地的選舉，尤其是美國總統選舉 ，可能會在未來3至12個月帶來更大的波動。隨著美國選舉升溫，第三季繼續是關鍵觀察點。	高	中
地緣政治風險（例如俄烏衝突及中東衝突） 或會嚴重影響投資者情緒，但我們認為基本因素最終將主導市場回報。	中	中
受到累積加息的滯後效應影響， 已發展市場（例如美國、歐洲） 仍然存在 衰退風險 。聯儲局需要避免過晚減息，否則可能引發經濟衰退。	中	高



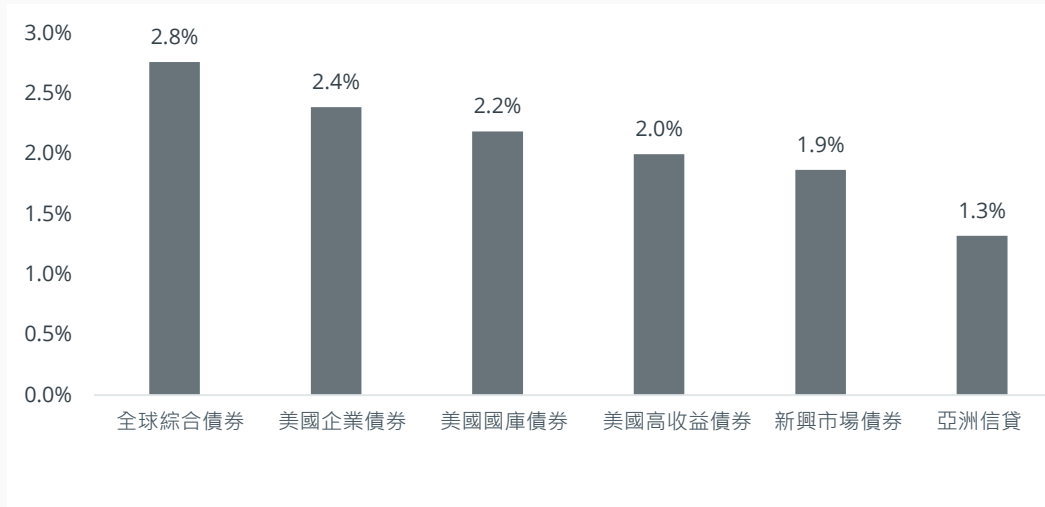
全球股票市場

(每月總回報，截至2024年7月31日，以美元計)*



全球債券市場

(每月總回報，截至2024年7月31日，以美元計)*



- 儘管科技股下跌、網絡大規模受阻、投資者轉向小型公司以及加強對科技產品銷往中國的限制導致市場波動，全球股市仍在月底收升。
- 美國股市錄得1.3%回報。已發展市場上升1.8%，而受到台灣（-4.1%）、中國（-1.2%）及韓國（-0.5%）下跌的拖累，新興市場表現遜色，回報為0.4%。
- 亞太區（日本除外）市場錄得0.2%回報。中國人民銀行將關鍵中期利率由2.5%下調至2.3%，出乎市場意料。東盟市場上升4.1%。

- 由於通脹放緩及勞動市場降溫的跡象提高了對聯儲局將在今年稍後減息的預期，美國國庫債券收益率在7月全面下跌。兩年期美國國庫債券收益率下跌42個基點，收報4.29%；10年期美國國庫債券收益率下跌27個基點，月內收報4.09%。
- 在債券收益率下降的情況下，全球綜合債券上升，錄得2.8%回報，而美國國庫債券收益率則上升2.2%。美國高收益市場上升2.0%。
- 新興市場債券上升1.9%。由於高收益債券及投資級別債券均上升，亞洲信貸市場錄得1.3%回報。

數據來源：瀚亞投資、LSEG Datastream。*每月總回報截至2024年7月31日。股票回報以各自MSCI市場指數（以美元報價）的總回報作參照。「全球」市場由MSCI所有國家世界指數代表；「已發展市場」由MSCI世界指數代表。「價值」股及「增長」股分別由MSCI世界價值指數及MSCI世界增長指數代表。「中國」市場由MSCI中國指數代表。固定收益市場由以下指數代表：「美國企業債券」：洲際交易所美國銀行美國企業債券（美元）總回報指數（總額）；「新興市場債券」：摩根大通新興市場債券指數環球多元化（美元）總回報指數（總額）；「美國國庫債券」：彭博巴克萊美國國庫債券（美元）總回報指數（總額）；「亞洲信貸」：摩根大通亞洲信貸指數（美元）；「全球綜合債券」：彭博巴克萊環球綜合債券（美元）總回報指數（總額）；「美國高收益債券」：洲際交易所美國銀行美國高收益債券（美元）總回報指數（總額）。



免責聲明

資料來源：瀚亞投資（新加坡）有限公司。

本文由瀚亞投資（香港）有限公司（「瀚亞香港」）刊發。本文並不構成任何證券之認購、買入或沽售的要約或建議。本文所載任何意見或估算資料可能作出變更，恕不另行通告。本文所載資料並未就任何人士的特定投資目標、財務狀況或特殊需要作出考慮；因此，亦不會就任何收件人士或任何類別人士，基於本文資料或估算意見所引致的直接或間接損失作出任何擔保或賠償。過往表現，對經濟、證券市場或市場經濟走勢的預測、推斷、或估算，未必代表將來或有可能達致的表現。瀚亞香港是英國Prudential plc.的全資附屬公司。瀚亞香港和Prudential plc. 與一家主要在美國營運的Prudential Financial, Inc., 和在英國成立的M&G plc 的附屬公司 Prudential Assurance Company, 沒有任何關係。

本文及資料在瀚亞投資網站(www.eastspring.com.hk) 由瀚亞投資(香港)有限公司刊發，並未經香港證監會審閱。