



每月投資更新

2024年12月



宏觀概覽



增長

- 過去12個月，全球經濟活動一直向好，但全球經濟擴張步伐仍然不均，服務業增長持續造好，製造業增長則遠較溫和。
- 我們預計，由於較高利率持續了一段時間並導致經濟活動受壓，全球經濟增長動力將繼續減弱。

通脹

- 美國11月整體按年通脹率為2.7%，大致符合預期。
- 雖然美國核心通脹仍然相對持久，但我們認為住屋組成部分將回復正常。整體而言，通脹進程正朝聯儲局的2%目標邁進，但過程可能緩慢及充滿波折。
- 我們繼續注意到潛在供應方衝擊（例如中東緊張局勢對石油供應的影響）以及**特朗普2.0**任期內美國新政府政策的通脹性影響。

貨幣政策

- 聯儲局將繼續關注即將公佈的數據，尤其是與勞動市場相關的數據（例如新增職位），從而為貨幣政策提供方向。
- 由於聯儲局推行減息週期，加上美國經濟仍然強韌，美國通脹有回升的風險。

資產類別觀點

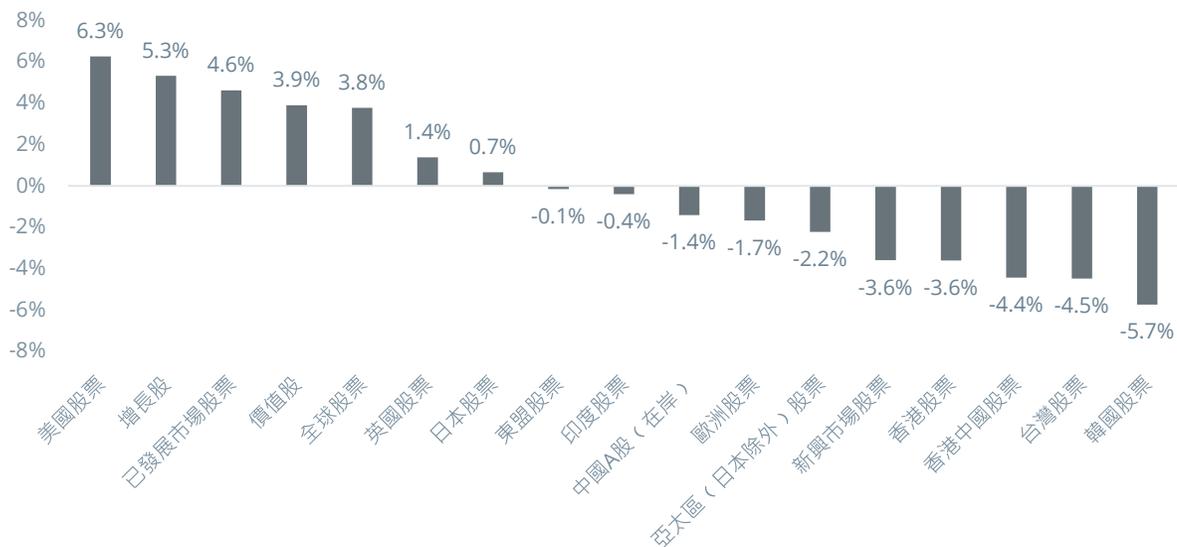
- 踏入特朗普2.0時代，預計美國的減稅及支持企業政策將推動美國企業盈利增加。因此，全球股票及美國高收益債券等風險資產可能在短期內提供吸引的戰術性投資機會。
- 由於通脹上升的風險增加以及美國利率存在不確定性，我們在短期內偏好較短的美國存續期。相對於美國國庫債券，由於長期通脹較低及新債供應受控，新加坡政府債券的國內利率更加穩定。
- 2025年，估值可能下降，盈利增長亦可能改善，加強投資者對亞洲及新興市場股票的信心。
- 黃金可能是對抗通脹及美國保護主義政策的有效對沖工具。

 需要關注的三大風險領域	可能性	對市場的負面影響程度
美國通脹回升的可能性 或對美國經濟造成負面影響，並有可能干擾聯儲局的寬鬆週期。由於中國經濟增長持續落後，美國經濟放緩將導致全球經濟增長受壓。	 中	 高
地緣政治風險（特朗普當選後） 或會嚴重影響投資者情緒，但基本因素最終將主導市場回報。敘利亞最近出現政權更替，提醒我們地緣政治風險及市場波動持續存在。	 中	 中
由於刺激措施未能推動經濟加速增長， 中國經濟增長放緩（及其對全球經濟增長的拖累） 可能持續更長時間。中國持續的通縮趨勢引發其對全球經濟產生負面外溢效應的風險。	 中	 中



全球股票市場

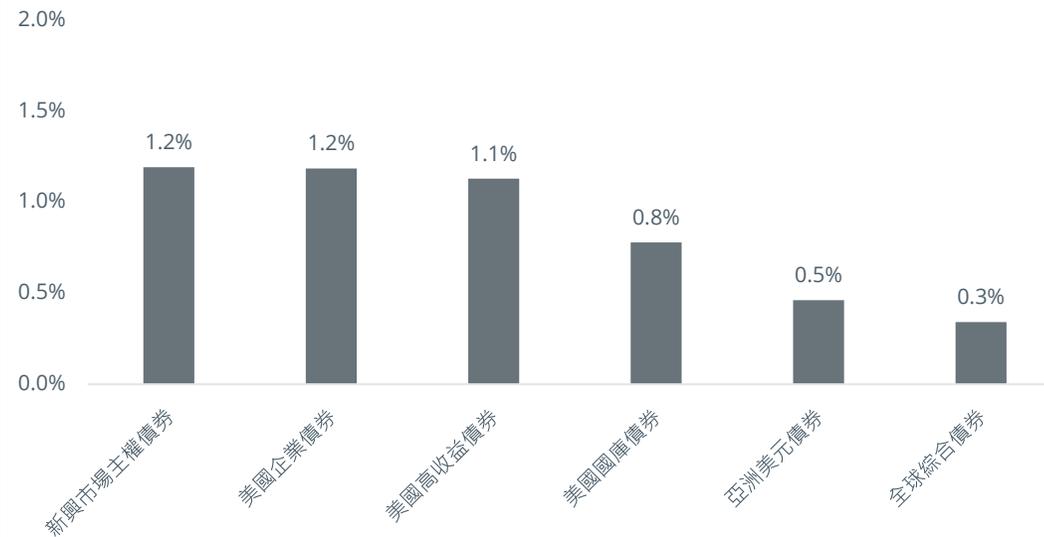
(每月總回報，截至2024年11月29日，以美元計)*



- 受特朗普連任 (以及對利好商界政策的預期) 及聯儲局減息的樂觀情緒推動，全球股票在11月上升3.8%。美國市場上升6.3%。
- 美國以外市場的股票升幅普遍受到美元走強、地緣政治緊張局勢及全球貿易憂慮等因素限制。
- 由於特朗普再次當選，新興市場及亞洲市場分別下跌3.6%及2.2%。市場憂慮即將上任的特朗普政府可能徵收進口關稅，韓國 (-5.7%) 及台灣 (-4.5%) 等主要亞洲貿易指標市場大幅下跌，凸顯了11月的外資沽壓。

全球債券市場

(每月總回報，截至2024年11月29日，以美元計)*



- 在聯儲局將聯邦基金利率下調25個基點至4.50%至4.75%的目標範圍後，美國國庫債券收益率在11月普遍下跌。10年期國庫債券收益率下跌約10個基點至4.18%，2年期國庫債券收益率下跌3個基點至4.13%。
- 全球綜合債券微升0.3%；美國國庫債券上升0.8%，表現落後於美國投資級別債券及高收益債券。
- 儘管市場對特朗普2.0任期內的全球貿易感到憂慮，新興市場主權債券 (+1.2%) 及亞洲美元債券 (+0.5%) 仍然相對強韌，因相關發行人的資產負債表強勁，息差仍然偏窄，尤其是在亞洲。



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。