



每月投資更新

2024年11月



增長

- 過去12個月，**全球經濟活動總體積極，但增長參差不齊**，服務業表現良好，而製造業正在收縮。
- 全球貿易健康狀況關鍵指標之一的新加坡非石油國內出口於10月份按月下跌7.4%，顯示**全球經濟動力放緩**。
- 已維持一段時間的高息效應繼續拖累經濟活動，全球增長步伐將會放緩。

通脹

- 美國10月份通脹數據符合預期，支持聯儲局採取寬鬆政策方向。
- 儘管美國核心通脹仍相對頑固，我們認為通脹正邁向聯儲局的2%目標，然而其過程可能循序漸進而並非一帆風順。
- 我們對**潛在的供應方衝擊**（例如中東緊張局勢影響石油供應）和**美國新政府政策對通脹的影響**保持警惕。

貨幣政策

- 美國10月份就業增長疲弱，錄得2020年以來最緩慢的增長步伐。**聯儲局將主要關注新數據，尤其是美國就業數字，從而為其政策寬鬆策略作出指引。**
- 貨幣政策放寬加上美國經濟仍然強韌，**可能導致美國通脹回升**，因而構成風險。

資產類別觀點

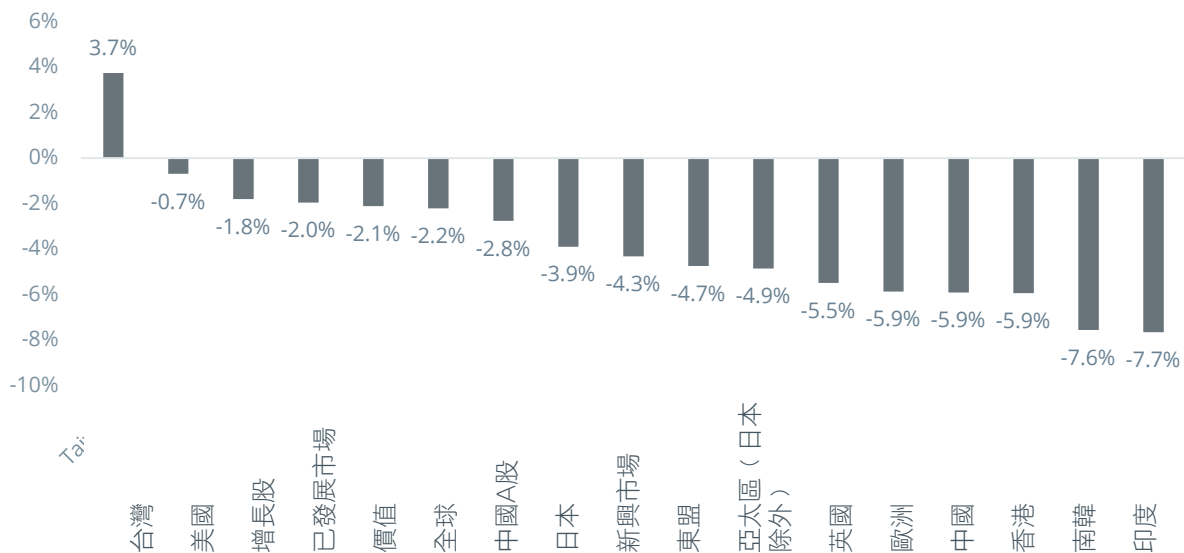
- 預期美國將實施減稅和有助企業的政策以提振企業盈利。因此，全球股票和美國高收益債券等風險資產可提供戰術性機遇。
- 鑑於通脹上升風險增加和美國利率的不確定性，短期內我們偏好存續期較短的美國債券。由於長遠通脹回落和新發行債券供應受控，新加坡政府債券提供更穩定的國內利率。
- 亞洲和新興市場股票因估值下降和盈利增長改善，可吸引投資者支持。
- 黃金可能是有效對抗通脹和美國保護主義政策的避險工具。

 需要關注的三大風險領域	可能性	對市場的負面影響程度
美國通脹可能回升 或會對美國經濟產生負面影響，並有可能擾亂聯儲局的寬鬆週期。美國經濟放緩將拖累全球經濟增長。	中	高
地緣政治風險（特朗普勝選後） 可能會嚴重影響投資者情緒，但基本因素最終會推動市場回報。中東緊張局勢加劇和供應中斷可能進一步推高油價和全球貿易成本。	中	中
中國增長放緩（及對全球增長的拖累） 可能會持續更長時間。中國通縮趨勢持續對全球經濟構成外溢效應的風險。	中	中



全球股票市場

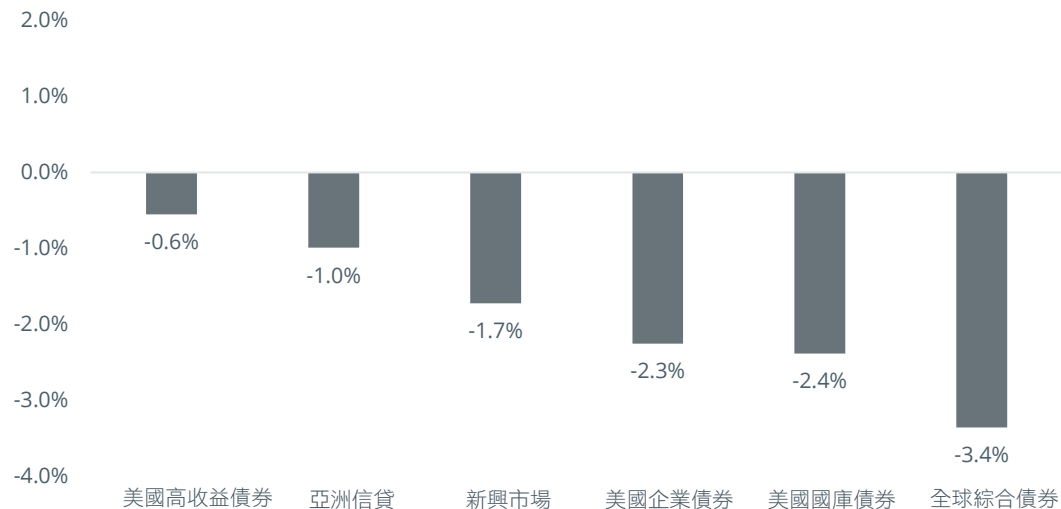
(每月總回報，截至2024年10月31日，以美元計)*



- 市場於10月經歷波動；美國政治前景不確定和中國刺激措施影響有限，使投資者情緒受壓，全球股市下跌2.2%。
- 亞太區（日本除外）市場錄得下跌4.9%；區內表現最弱的市場包括印度和南韓。印度股市因獲利欠佳而應聲下跌，南韓股市則因應出口增長下滑而有所調整。
- 台灣股市逆勢上升3.7%，主要是大型科技股隨美國科技股上漲而帶領升幅。


全球債券市場

(每月總回報，截至2024年10月31日，以美元計)*



- 美國經濟數據強勁，削弱了聯儲局進一步減息的預期，美國國庫債券收益率隨之上升。美國10年期國庫債券收益率達到2024年7月以來最高水平，上升47個基點至4.28%。
- 全球綜合債券下跌3.4%。美國高收益債券的跌幅小於美國投資級別債券。
- 受美元走強影響，新興市場主權債務下跌1.7%。

數據來源：瀚亞投資、LSEG Datastream。*每月總回報截至2024年10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；「中國A股」市場由MSCI中國A股在岸指數代表。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。