



瀚亞投資
eastspring
investments

保誠集團成員 

每月投資更新

2024年10月



增長

- 全球經濟活動在過去11個月保持強勁，但由於製造業持續走弱，**增長動力正在放緩**。
- 雖然大部分主要地區的經濟數據遜預期，但**美國近期的經濟數據卻意外強勁**。
- 美國9月的就業增長超出預期。美國經濟分析局亦上調個人收入及個人儲蓄數據。**儘管數據強韌，但無法排除美國經濟在未來6至12個月陷入衰退的可能性，不過經濟嚴重收縮的機會不大。**

通脹

- 9月，美國整體通脹較去年同期上升2.4%，較上月略微下降。
- **雖然美國核心通脹仍然相對持久，但我們認為通脹正朝聯儲局的2%目標邁進，儘管走勢未必平穩。**我們繼續追蹤勞動市場的狀況及工資趨勢，以評估通脹風險。我們對潛在供應方通脹風險保持警惕，尤其是中東緊張局勢升級等地緣政治緊張局勢引發的風險。

貨幣政策

- 隨著通脹靠近聯儲局的2%目標，**預計聯儲局及市場在未來數月將繼續關注美國勞動市場**。
- 由於貨幣政策放寬，加上美國經濟仍然強韌，**美國通脹可能回升**。

資產類別觀點

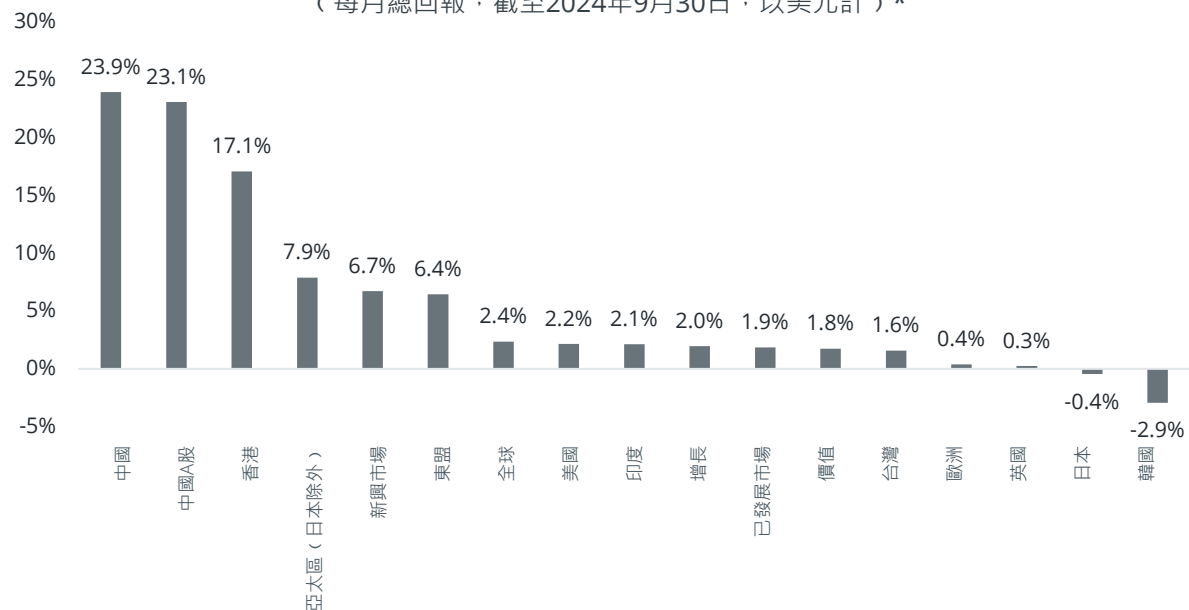
- 由於預計市場波動加劇、經濟數據放緩以及美國股市估值過高，政府債券及優質企業債券未來12個月的表現可能領先全球股票。
- 通脹放緩及全球經濟增長放緩長遠而言應利好政府債券，但投資者亦應注意通脹再度加速上升的跡象。
- 較低估值、美元貶值及盈利增長改善可能會在未來12個月支持新興市場股票。然而，除非美元大幅貶值及 / 或中國經濟明確復甦等因素出現，否則領先表現難以持續。

 需要關注的三大風險領域	可能性	對市場的負面影響程度
即將舉行的美國總統大選 可能會在11月前數天及數週引發更大波幅。	 高	 中
地緣政治風險 (例如中東緊張局勢、俄烏衝突) 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。中東緊張局勢加劇及供應受阻或會推高油價及全球貿易成本。	 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 。美國經濟放緩將拖累全球經濟增長，除非中國採取能夠顯著提振內需的刺激措施，否則難以抵銷相關影響。	 中	 高



全球股票市場

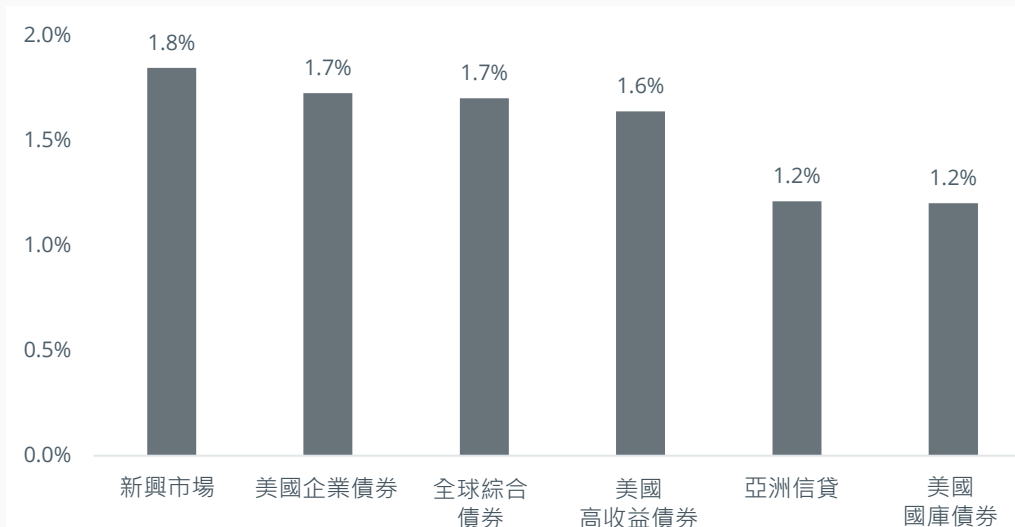
(每月總回報，截至2024年9月30日，以美元計)*



- 聯儲局減息50個基點，加上中國推出重大刺激方案，提振了9月的投資者風險情緒。美國股市上升2.2%，已發展市場上升1.9%。
- 新興市場在中國帶領下上升6.7%。受中國刺激措施、聯儲局減息及美元貶值帶動，中國股市上升23.9%。亞太區 (日本除外) 市場上升7.9%。
- 由於國內支出疲弱及日圓升值，日本股市逆市下跌0.4%。三星電子股價下跌，加上外國投資者因持續憂慮人工智能泡沫而拋售股票，拖累韓國股市下跌2.9%。

全球債券市場

(每月總回報，截至2024年9月30日，以美元計)*



- 全球債券市場微升。各主要期限的美國國庫債券收益率普遍下跌。美國10年期國庫債券收益率下跌約10個基點至3.81%，2年期國庫債券收益率下跌約25個基點至3.66%。
- 全球綜合債券上升1.7%。美國經濟「軟著陸」的預期增強，利好美國投資級別債券及美國高收益企業債券，兩者分別錄得1.7%及1.6%回報。
- 美元走弱帶動新興市場債券上升1.8%。



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。