



瀚亞投資
eastspring
investments

保誠集團成員 

每月投資更新

2024年9月



宏觀概覽



增長

- 過去十個月，全球經濟活動一直保持強勁，但增長動力正在減弱。製造業的弱勢在某程度上被仍然強勁的服務業抵銷。
- 大部分主要地區的經濟數據遜預期，反映整體經濟疲弱。
- 美國勞動市場放緩長遠而言將限制工資增長，並抑制消費支出。這將導致美國需求放緩，而後者至今一直是全球經濟增長的主要動力。

通脹

- 美國整體通脹率較去年同期上升2.5%，創下2021年2月以來最低的年度增幅。話雖如此，住屋（房屋）及其他服務的價格仍然高企。
- 我們繼續關注美國勞動市場及工資增長對通脹風險構成的影響。雖然我們意識到地緣政治緊張局勢可能會引發供應方風險，但我們認為，由於美國勞動市場疲弱導致美國需求放緩並抵銷了供應方風險，通脹正邁向聯儲局的2%目標。

貨幣政策

- 隨著通脹放緩，我們認為聯儲局可能集中關注美國勞動市場。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。然而，如果聯儲局過晚行動，經濟放緩的幅度可能擴大。

資產類別觀點

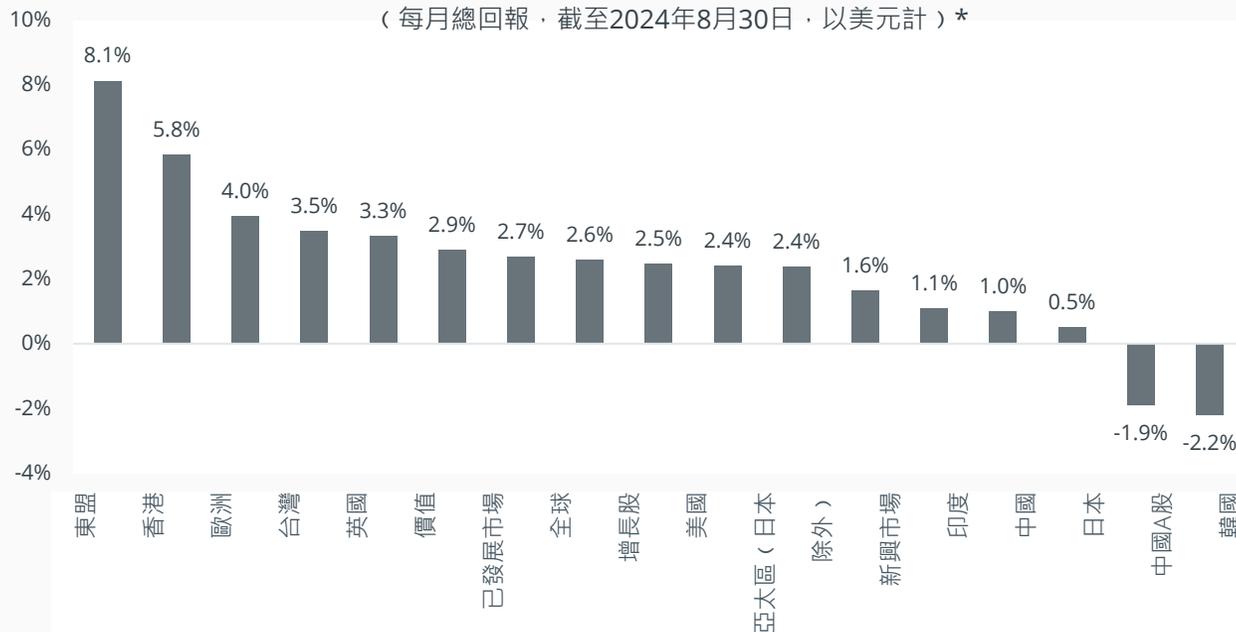
- 市場在8月初回調乃由日圓套息交易平倉以及對美國經濟衰退的憂慮引發。市場可能會繼續波動，尤其是在美國大選前。面對這種環境以及宏觀經濟放緩的情況，對股票的態度必須更加審慎。
- 亞洲及新興市場等股市的定價較美國更具吸引力，可能吸引更多尋求估值折讓的投資者，但這些市場亦難免受到美國經濟急劇放緩的影響。
- 全球經濟增長放緩及通脹放緩將利好政府債券，因此長期政府債券長遠而言仍具吸引力。
- 未來12個月，經濟增長放緩以及對美國經濟衰退可能性增加的憂慮或會導致股票及信貸波動加劇。

 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

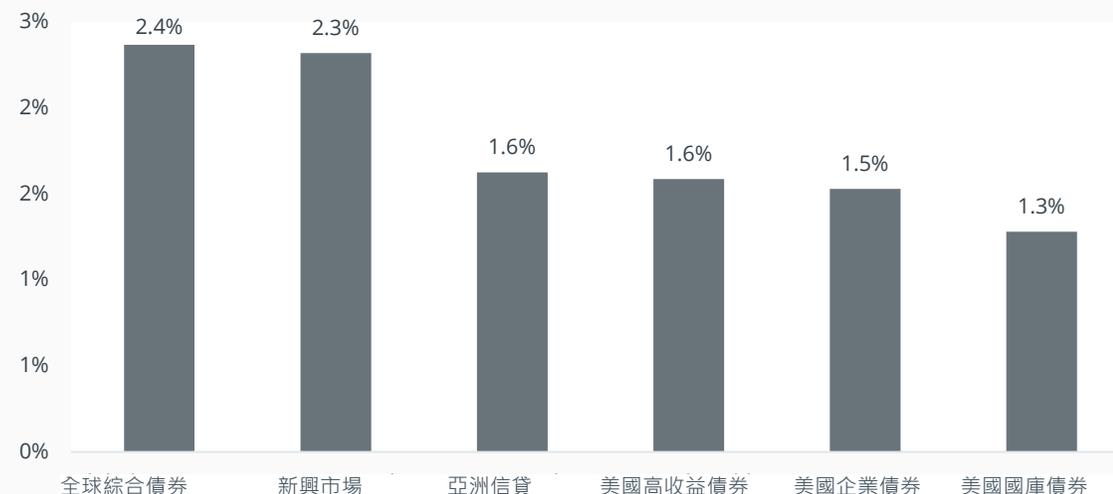
(每月總回報，截至2024年8月30日，以美元計)*



- 儘管日圓套息交易平倉、美國製造業數據欠佳、對美國經濟衰退的憂慮以及全球政治動盪等多項因素觸發全球股市在月初大幅調整，但全球股市在8月仍然上升2.6%。這次調整的時間短暫，市場最終在美國通脹放緩、減息憧憬升溫及套息交易興趣回升的帶動下反彈。
- 已發展市場股票上升2.7%，跑贏上升1.6%的新興市場股票。各已發展市場中，歐洲上升4.0%，美國股票上升2.4%。
- 東盟的表現 (+8.1%) 領先其他國家，因其貨幣兌美元的上升速度超越亞太區 (日本除外) (2.4%) 市場及新興市場。各東盟市場中，菲律賓央行率先減息，帶動菲律賓 (+10.4%) 表現領先。MSCI 中國指數輕微上升 (+1.0%)。

全球債券市場

(每月總回報，截至2024年8月30日，以美元計)*



- 由於通脹及美國勞動市場放緩，利好聯儲局在9月可能減息的觀點，全球債券市場在8月上升。聯儲局主席鮑威爾在傑克遜霍爾會議上發表講話，暗示聯儲局自9月起將轉為採取更寬鬆的貨幣政策。
- 全球綜合債券錄得2.4%回報，而美國國庫債券則上升1.3%。美國10年期國庫債券收益率下跌18個基點，報3.91%。美國投資級別債券及美國高收益債券分別錄得1.5%及1.6%的正回報。
- 美國國庫債券收益率下降及美元疲軟，帶動新興市場債券上升2.3%。



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。