

基金經理專欄

Fund Manager Column

2024年5月

有關基金經理最新市場展望，
請掃描右方二維碼觀看影片：



市場回顧及最新投資策略展望

市場回顧

在企業盈利韌性和經濟數據健康所支撐下，已發展市場股票在第1季表現領先固定收益。

儘管部分通脹數據頑固，對聯儲局下半年放寬政策的預期加上人工智能相關樂觀情緒持續，推動美國股市走高。美國ISM採購經理人指數在1月略有改善後，2月跌至47.8，表明製造業持續收縮。2月不含汽車的零售銷售按月上升0.3%，而整體零售銷售按年上升1.5%。2月消費者物價指數出乎意料地按年增長3.2%，而核心通脹率按年增長下降至3.8%，為接近3年來的低位。2月就業報告顯示，非農就業職位增長多於預期且依然強勁，而1月數據則大幅向下修正。失業率上升至3.9%，為2022年1月以來的最高水平，而平均時薪按月下降0.1%。本季度，美國股市上漲10.0%。

歐洲股市亦上揚，但升幅落後於美國股市。歐元區經濟在2023年第3季收縮0.1%後，第4季陷入停滯。外部需求疲軟繼續對經濟增長構成下行壓力。然而，部分迹象亦顯示商業活動有所改善，3月綜合採購經理人指數升至49.9，為9個月以來最高水平。歐元區2月通脹率降至按年增加2.6%，為3個月以來最低水平。同月核心通脹率也降至3.1%，為2022年3月以來最低水平。在歐洲央行3月會議上，行長拉加德強烈地暗示最早將考慮在6月減息。歐洲央行在聲明中亦下調了今明兩年的通脹預期。本季度，歐洲股市以美元計算上漲4.6%，歐元下跌2.3%。

農曆新年假期期間旅遊收入增加，中國股市隨之從底部反彈，亞太地區(日本除外)第1季錄得小幅上漲。中國去年第4季國內生產總值按年增長5.2%。2023年全年經濟亦增長5.2%，實現了官方設定5%左右的年度目標。2月財新中國綜合採購經理人指數為52.5。1-2月零售銷售按年增長5.5%。為了進一步支持低迷的房地產市場，中國人民銀行下調了與按揭相關的貸款利率0.25個百分點，降幅為該基準利率自2019年實施以來最大。本季度，亞太地區(日本除外)股市上升1.6%。香港股市(MSCI香港)下跌12.2%，而中國股市按美元計下跌2.2%。

重要資訊

投資涉及風險，並可受市場波動及一切固有風險所影響。對新興市場進行投資涉及特殊的風險和考慮。投資者作出的投資可能並無回報及/或蒙受重大的虧損。過去的表现並不代表未來的表现。

本文件之資料是根據相信是可靠的來源而編制，但並未有獨立查證。中銀國際英國保誠資產管理有限公司並不就當中所載之任何資料、意見或推測，或任何此等意見或推測之基礎作出任何明示或默示的申述、保證或承諾。任何人士因信賴本文件而招致之損失，本公司概不負責。本文件所載之資料、意見及推測均反映刊發日的情況，並可能在沒有作出事前通知的情況下作出變更。

本文件所載之資料、意見及推測只提供資料性用途。以上基金經理評論只反映基金經理於本文件刊發日期時之意見、看法及詮釋。投資者不應僅依賴有關資料、意見及推測而作出投資決定。投資者作出任何投資決定前，應適當地尋求獨立的財務及專業意見。不可翻印或傳送本文件(全份或部份)予第三者作任何用途。

本文件並不構成任何分銷或任何買賣產品之建議、要約、邀請或游說。
本文件由中銀國際英國保誠資產管理有限公司刊發，並未經證監會審核。



中銀國際
BOC INTERNATIONAL



PRUDENTIAL
保誠集團

中銀保誠資產管理
BOCI-Prudential Asset Management



投資策略

股票	中性
債券	中性
現金	中性

- 美國和歐洲結束緊縮週期，加上經濟增長勢頭不俗，都是支撐股市的因素。
- 過去幾個月，美國與服務業相關的通脹似乎比其他範疇更為頑固，增加了聯儲局「更長時間維持較高利率」的可能性，並推遲了潛在的利率下調時點以及幅度。能源和大宗商品的價格因地緣政治憂慮而進一步上升，也可能擾亂已被充分預期的通脹放緩進程。在今年稍後時間出現更有利的趨勢前，預計固定收益市場將出現波動。
- 股市年初至今的強勁表現大部分是由估值擴張所推動，而不是盈利改善。今年稍後時間央行有力減息，將支持增長勢頭並帶來更佳的盈利展望。
- 在 2024 年，美國總統大選等地緣政治因素仍然會影響市場。就資產配置的角度而言，我們會繼續提倡均衡和多元化的策略。

股票市場

美國	審慎
歐洲	中性
日本	中性
亞太(日本除外)	正面
中國內地/香港	中性

- 儘管美國更有可能在短期內實現「軟著陸」情景，但這些利好因素很大程度上已被股市消化。股市表現主要集中在個別板塊，而其與美國以外股市的估值差距進一步擴闊。
- 儘管歐洲增長勢頭正放緩，但製造業活動或已見底，可能為該地區提供支持。今年稍後時間歐洲央行更加鴿派的立場，也將改善增長前景。
- 在日本，日本央行結束了負利率政策，投資者焦點將重新回到企業盈利之上。外國資金的流入和企業回購股票將為股市帶來支撐。
- 儘管環球增長前景疲軟和外圍不利因素加劇可能會抑制亞太(日本除外)的區域增長前景，但在科技的上升週期和中國刺激政策的溢出效應下，企業盈利復甦將為估值帶來支持。
- 在中國，房地產市場仍是市場的主要擔憂，但中國最近公佈的數項宏觀經濟數據，或能釋除對於增長前景的疑慮。即將發佈的企業業績也將為衡量復甦勢頭提供另一個指標。在香港，撤銷所有住宅物業需求管理措施後，住宅物業成交量顯著回升。在按揭利率和發展商庫存仍然是主要的不利因素下，我們會密切關注行業的復甦勢頭，以其作為本地經濟整體情緒的指標。

重要資訊

投資涉及風險，並可受市場波動及一切固有風險所影響。對新興市場進行投資涉及特殊的風險和考慮。投資者作出的投資可能並無回報及/或蒙受重大的虧損。過去的表現並不代表未來的表現。

本文件之資料是根據相信是可靠的來源而編制，但並未有獨立查證。中銀國際英國保誠資產管理有限公司並不就當中所載之任何資料、意見或推測，或任何此等意見或推測之基礎作出任何明示或默示的申述、保證或承諾。任何人士因信賴本文件而招致之損失，本公司概不負責。本文件所載之資料、意見及推測均反映刊發日的情況，並可能在沒有作出事前通知的情況下作出變更。

本文件所載之資料、意見及推測只提供資料性用途。以上基金經理評論只反映基金經理於本文件刊發日期時之意見、看法及詮釋。投資者不應僅依賴有關資料、意見及推測而作出投資決定。投資者作出任何投資決定前，應適當地尋求獨立的財務及專業意見。不可翻印或傳送本文件(全份或部份)予第三者作任何用途。

本文件並不構成任何分銷或任何買賣產品之建議、要約、邀請或游說。
本文件由中銀國際英國保誠資產管理有限公司刊發，並未經證監會審核。