

基金經理專欄

Fund Manager Column

2023 年 11 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

由於擔憂中國復甦力度及國內房地產行業再現疲軟，第三季環球股市下跌。環球政府債券孳息率上升亦為股市估值構成壓力。

在美國，季內政府債券孳息率走高主要是由經濟的韌性所推動，而非因為惠譽將美國政府信用評級從 AAA 下調至 AA+。債券孳息率上升亦導致科技股獲利回吐。儘管 8 月 ISM 採購經理人指數升至 47.6，但自去年 11 月以來仍一直低於 50 的臨界點，顯示製造業持續處於收縮狀態。8 月不含汽車的零售銷售按月上升 0.6%，為第五個月增長，整體零售銷售則按年上升 1.6%。8 月消費者物價指數按年增長放緩至 3.7%。核心通脹率按年增長回落至 4.3%，為 2021 年 9 月以來最低水平。8 月就業報告確認經濟正常化取得進展。8 月非農就業職位增加 18.7 萬人，而 6 月和 7 月數據亦往下修正。這使職位增加的三個月移動平均值降至 15 萬，為 2021 年以來最低水平。勞動參與率上升，失業率升至 3.8%。8 月平均時薪 0.2% 的按月增長低於 7 月的 0.4%。第三季美國股市下跌 3.4%。

歐元疲軟導致第三季歐洲股市表現遜於美國。意大利宣布對銀行徵收「暴利稅」後，銀行板塊出現波動。經濟表現方面，歐元區第二季國內生產總值按季增長 0.1%。季內家庭支出穩定，但於第一季持平的出口則下降 0.7%。9 月綜合採購經理人指數跌至 47.1，主要由於製造業深陷收縮。新訂單流入量創 2020 年 11 月以來最大降幅，而服務業活動下降幅度略有放緩。8 月歐元區通脹率按年下降至 5.2%，增幅為 2022 年 1 月以來最低。核心通脹率則仍頑固地維持在 5.3%。歐洲央行管理委員會分別在 7 月和 9 月加息 0.25%。而在 9 月會議上，歐洲央行暗示歐元區借貸成本已見頂。第三季歐洲股市以美元計算下跌 5.4%，歐元下跌 3.1%。

對中國經濟復甦力度的擔憂，以及由一家大型開發商的延期支付其境外債券所再度引發的房地產行業動盪，導致亞太地區(日本除外)市場表現向下。私人部門活動連續第八個月擴張，惟 8 月財新中國綜合採購經理人指數僅為 51.7，是 1 月以來最低。8 月零售銷售按年增長 4.6%，較 4 月 18.4% 的創紀錄增幅有所放緩。貨幣政策持續寬鬆，中國人民銀行將所有銀行的存款準備金率下調 0.25%。第三季亞太地區(日本除外)股市下跌 4.3%。香港股市(MSCI 香港)下跌 12.1%，而中國股市按美元計下跌 3%。

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

- 第三季市場最教人意外的其中一點是環球政府債券孳息率反彈至年初至今高位，而這是由美國經濟的韌性所支撐。因為其優於預期的表現，市場從對美國經濟將衰退的預測，轉為「不」著陸或軟著陸。
- 另一邊廂，中國迄今較遜色的復甦導致與中國內地相關的資產類別表現落後。
- 貨幣政策具有較長的滯後性。因此，我們仍然預計未來 6-12 個月美國經濟增長將放緩。然而，發達經濟體具韌性的勞動力市場表明，主要央行的貨幣政策最終可能會更長時間地維持在較高水平。
- 鑑於當前宏觀環境的不穩定性，我們會繼續提倡均衡和多元化的資產配置策略。

股票市場

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

- 美國股市領先的表現反映著強勁的經濟表現。美國與世界其他地區股票估值差距進一步擴闊，是支持我們偏好非美國股票市場的原因。潛在的美國政府停擺、汽車工人罷工持續及學生恢復償還貸款等不確定性，均指向其第四季偏軟的展望。
- 儘管歐洲增長勢頭正放緩，但歐洲央行暗示加息週期或已完結，尤其是在通脹放緩的跡象增加的情況下。美國和歐洲增長前景的分野，已經反映在歐洲股市的估值折讓之上。
- 在日本，貨幣政策因孳息率曲線控制而保持寬鬆。為響應東京證券交易所的倡議，對股東友好的改革正在加速。
- 發達市場利率更長時間地維持在較高水平，將對亞太(日本除外)市場構成壓力。然而，在中國前景趨穩和企業盈利出現週期性觸底跡象所推動下，區內市場存在改善的空間。
- 中國8月的一些宏觀數據略有改善，可能是經濟勢頭企穩的早期跡象。在第三季多項房屋抵押貸款放寬措施出台後，我們將密切關注房地產市場的相關動態，以衡量這些政策的有效性。
- 香港方面，10月的施政報告可能包括進一步支持本地經濟的措施。更高的利率會拖累房地產銷售，但中國經濟勢頭轉好將有助穩定股市。

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。