

基金經理專欄

Fund Manager Column

2024年2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

儘管中東出現新的地緣政治風險，但受利率預期急劇轉變所推動，2023年第四季環球已發展市場股市表現強勁。而市場愈加將借貸成本會在2024年開始下降視作共識，也引發了季內債券市場的升勢。

在美國，聯儲局主席在12月聯邦公開市場委員會會議上意外地轉向鴿派，加上一系列弱於預期的經濟數據為官員承認2024年可能減息奠下了基礎，為本已受企業盈利強於預期所鼓舞的投資者增添樂觀情緒。11月ISM採購經理人指數為46.7，維持低於50，顯示製造業持續處於收縮狀態。11月不含汽車的零售銷售按月上升0.2%，為第八個月增長。整體零售銷售按年上升4.1%，為2023年2月以來最高的增幅。11月消費者物價指數按年增長放緩至3.1%，為五個月以來最低。核心通脹率按年增長回落至4.0%的兩年低位。11月就業報告較預期強勁：非農就業職位增加19.9萬人；在勞動參與率上升下，失業率降至3.7%；11月平均時薪按月增長0.4%，為7月以來最高。2023年第四季美國股市上漲11.5%。

儘管潛在的經濟勢頭較弱，歐洲股市在歐元走強的額外幫助下也錄得可觀的漲幅。歐元區2023年第三季國內生產總值收縮0.1%，逆轉了前一季增長0.1%的趨勢並為2022年第四季以來首次收縮。12月綜合採購經理人指數跌至47，商業活動連續第七個月下降。11月歐元區核心通脹率降至3.6%，為2022年4月以來最低。歐洲央行管理委員會在12月會議上，試圖扭轉市場對其將如聯儲局般轉向鴿派的預期。2023年第四季歐洲股市以美元計算上漲10.7%，歐元上漲4.4%。

2023年第四季，中國繼續成為亞太地區(日本除外)市場的關注點。在年度中央經濟工作會議上，中國最高領導層維持穩增長的基調，強調高質量增長。另一方面，投資者仍關注房地產下行趨勢和通縮風險。網絡遊戲監管新規草案的出台也影響了市場情緒。11月財新中國綜合採購經理人指數為51.6，私人部門活動連續第十一個月錄得增長。中國2023年第三季國內生產總值按年增長4.9%，全年可望實現官方設定、5%左右的增長目標。2023年第四季亞太地區(日本除外)股市上升7.5%。香港股市(MSCI香港)上升2.9%，而中國股市按美元計下跌4.4%。

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 |

- 聯儲局在 12 月聯邦公開市場委員會會議上轉向鴿派，有助於證實風險資產從 10 月的低位反彈是對的。美國政策制定者在近期未有任何試圖阻礙市場走勢的重大舉措，似乎暗示著只要通脹繼續改善，他們對於金融狀況放寬感到放心。
- 這有助支持美國經濟在短期內實現「軟著陸」情景，並為進一步的政策調整創造條件，以避免更嚴重的經濟衰退。
- 在已發展國家強勁的勞動力市場支撐下，家庭資產負債表在本輪週期中保持穩健。因此，只要通脹繼續保持在可控範圍，在名義增長高於 2007/8 年環球金融海嘯後的時期下，企業或可以從中得益。
- 在 2024 年，包括美國總統大選臨近等地緣政治因素仍將帶來影響。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 | 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 2023 年的領先表現，使其與世界其他地區股票估值的差距進一步擴闊，為美國以外股票市場帶來支持。近期美國宏觀數據顯示勞動力市場和消費者信心均有降溫跡象，而高利率的滯後效應亦繼續滲透至更廣泛的經濟領域，對企業盈利構成下行壓力。
- 儘管歐洲增長勢頭正放緩，但通脹隨能源價格走軟而放緩，為歐洲央行帶來了結束當前加息週期的餘地。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，日本央行不太可能出乎市場意料之外地在短期內結束負利率政策，但將繼續修訂前瞻性指引。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。
- 經濟持續增長及房地產市場穩定將是今年中國經濟的主要宏觀因素。我們將密切關注農曆新年前後的整體消費支出和台灣大選後的發展，我們的展望或會因而受影響。

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。



中銀國際
BOC INTERNATIONAL



PRUDENTIAL
保誠集團

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