

2024年展望： 瞄準機遇

再次承受風險會帶來回報嗎？

2024年整體展望

我們預期增長放緩，利率將「持續較高」

- 通脹或需一段時間才能回落至央行2%的目標以下
- 大趨勢推動長期通脹上升：人口變化、減碳、去全球化
- 利率週期轉向：市場預期2024年中開始顯著減息
- 預期經濟或會在2024年中出現衰退

全球平均通脹¹

7%

投資重點：預期市場波動，但風險資產可能會出現多年未見的機會

1. 資料來源：《世界經濟展望》（2023年10月）- 通脹率、平均消費者物價、國際貨幣基金組織，數據截至2023年10月。過往表現，或任何預期、推測或預測並非未來表現的指引。

利率上升對股票 意味著什麼？

我們認為優質企業將會繼續存在，甚至可能蓬勃發展

- 因為資金再次需要成本，所以需具選擇性；表現會因地區、行業和資產而異
- 避免殭屍企業（即依賴低利率生存的企業），特別是在石油和天然氣、天然材料及健康護理領域
- 管理層的靈活性和新技術的採用對於企業的成功十分重要
- 資本紀律回歸：強勁的現金流產生和資產負債表將是關鍵

300%²

低利率時代殭屍企業崛起

投資重點：專注於優質企業，以作為投資組合的基石

2. 資料來源：安聯投資，數據截至2023年10月31日。註：此數據關於2008至2022年間殭屍企業的增長情況。資料摘自Refinitiv Worldscope資料庫，涵蓋已發展和新興市場。我們將殭屍企業定義為成熟企業（成立10年以上），連續三年利息覆蓋率低於1。利息覆蓋率用於確定一家企業支付未償還債務利息的容易程度。過往表現，或任何預期、推測或預測並非未來表現的指引。

投資者如何把握 科技趨勢？

我們看到人工智能及其他領域的機遇

- 人工智能最終將可促進生產力增長 — 但這可能需要時間
- 企業整合人工智能的速度將決定其成敗
- 人工智能企業以外的多元化：網路安全和健康護理公司亦可受惠於該技術
- 科技推動中國新經濟機會：金融科技、金融、健康、可持續發展

至2030年，
人工智能市場
或可增長

38%³



投資要點：我們的研究顯示，長遠而言，科技的領先者具有龐大的回報潛力

3. 資料來源：Precedence Research，人工智能市場 - 全球行業分析、規模、份額、增長、趨勢、區域展望和2022至2023年預測，截至2023年1月；人工智能市場規模、增長，2022-2030年報告，2023年5月16日存取；年增長率 = 38.11%。
過往表現，或任何預期、推測或預測並非未來表現的指引。

債券回歸？

我們認為定息收益可望表現優於現金

- 定息收益再次成為焦點：通脹回落、增長疲軟、政策收緊預示債券未來表現強勁
- 美國：我們可以開始期待減息
- 歐洲：由於核心通脹有意外上升的風險，我們對存續期趨向謹慎
- 亞洲（除中國外）定息收益或會成為重要的多元化工具，因為其可能為2024年及以後的全球經濟增長作出重大貢獻

美國、歐元和亞洲
投資級別信貸的
2023年回報：

4-5%⁴

投資重點：考慮採取主動、靈活的投資方式，在較佳的水平累積收益，同時嚴格管理存續期及息差風險

4. 2023年總回報截至2023年11月30日。資料來源：彭博、美國國際交易所、美國銀行和摩根大通指數；安聯投資。此資訊僅供說明用途，不應被視為購買或出售任何特定證券或策略的推薦或投資建議。
過往表現，或任何預期、推測或預測並非未來表現的指引。

公開市場以外 有沒有投資價值？

我們看到私募市場的新機遇

- 利率上升結合能源轉型等長期趨勢，為私募市場資產創造了機會
- 估值和狀況可能與2009-10年危機後相似
- 私募信貸是其中一個具吸引力的機會：風險回報概況看來吸引，隨著主要銀行縮減貸款，機會可能出現
- 基礎建設－與通脹掛鈎的定價有助項目免受經濟週期變化的影響。其他好處：回報多元化、現金流穩定

能源轉型的每年投資額：

1.1萬億美元⁵

投資重點： 私募信貸和基礎建設等私募市場或可實現雙重目標 - 提供相對價值機會及把握長期趨勢

5. 2022年年度投資。資料來源：彭博新能源財經，數據截至2023年1月。過往表現，或任何預期、推測或預測並非未來表現的指引。

投資者如何應對地緣政治及宏觀風險？

全球不確定性有利動態的投資方式

- 全球不確定性（戰爭、貿易緊張、經濟分歧）造成波動：多元化十分重要
- 60:40投資組合在2022年跌市後有所回升。由於股票前景不明朗，投資者可考慮其他配置（例如30:70）
- 探索黃金等避險資產；留意中東緊張局勢與全球增長憂慮；關注石油市場
- 偏好日本股票：日本企業是已發展經濟體中少數仍能受惠於低利率的支持

投資重點：加倍多元化，考慮商品和推行不同貨幣政策的國家（例如日本）的投資機會

6. 日本央行黑田東彥捍衛其火箭筒刺激計劃為「成功了一半」，路透社，2023年3月15日。3.7萬億美元 = 497萬億日圓。過往表現，或任何預期、推測或預測並非未來表現的指引。

日本長達十年的刺激方案：

3.7萬億美元⁶

發掘更多洞見

2024年展望：瞄準機遇

我們的旗艦投資刊物包括宏觀視野，以及全球投資總監就各個資產類別的觀點和行動

宏觀視野：增長較慢，但回報較佳？

股票：「品質」至關重要

定息收益：捲土重來

多元資產：放眼常態之外

私募市場：打開機遇之窗



Allianz 
Global Investors
安聯投資

披露聲明

本文內所載的資料於刊載時均取材自本公司相信是準確及可靠的來源。本公司保留權利於任何時間更改任何資料，無須另行通知。本文並非就內文提及的任何證券提供建議、邀請或招攬買賣該等證券。閣下不應僅就此文件提供的資料而作出投資決定，並請向財務顧問諮詢獨立意見。

投資者投資於固定收益投資工具（如適用）可能須承受各種風險，包括但不局限於信用、利率、流通性及受限靈活性的風險。此風險受經濟環境和市場條件改變，因而會對投資價值構成不利影響。當票面利率上升時期，固定收益投資工具（如淡倉）的價值一般預期下降。當利率下降時期，價值也一般預期上升。流動性風險可能要推遲或阻止提款或贖回投資。

投資涉及風險，尤其是投資於新興及發展中市場所附帶之風險。過往表現並非未來表現的指引。投資者在投資之前應細閱銷售文件，瞭解基金詳情包括風險因素。本文件並未經香港證券及期貨事務監察委員會審核。發行人為安聯環球投資亞太有限公司。

安聯環球投資亞太有限公司（香港鐘道88號太古廣場二座32樓）是基金香港代表並受香港證券及期貨事務監察委員會（香港鰗魚涌華蘭路18號港島東中心54樓）監管。

AdMaster: 3307542

Allianz 

Global Investors

安聯投資