

08/2023

# 市場概覽

## 股市概覽

### 美國

美國股市在 8 月份下跌，因為美國聯儲局官員的鷹派言論粉碎了即將減息的希望。基礎廣泛的標準普爾 500 指數錄得自 2 月份以來的首次按月跌幅，而以科技業為主的納斯達克指數則創下 2022 年 12 月以來最大的按月跌幅。其他消息方面，拜登總統簽署總統行政命令，限制美國在中國三個行業的投資：半導體及微電子業；量子資訊科技；以及部份人工智能系統。

美國第二季國內生產總值按年增長率向下修訂為 2.1%。標準普爾全球美國綜合採購經理指數初值從 7 月份的 52.0 跌至 8 月份的 50.4，並創下今年 2 月份以來的最低水平。服務業採購經理指數跌至 51.0 的六個月低位，而製造業活動指數則從 7 月份的 49.0 回落至 47.0。職位數目增長亦放緩，7 月份非農業職位數目增加 187,000 個，數目低於預期，而前兩個月的數據亦向下修訂。儘管如此，消費者開支仍然強勁，7 月份零售銷售增長 0.7%。

### 歐洲

歐元區股市在 8 月份回落。各國央行持續放鷹，以及有進一步跡象顯示經濟動力正在轉弱，均削弱了市場氣氛。能源是唯一錄得顯著正回報的行業，而非主要消費業則表現最差。意大利政府決定向銀行徵收 40%的暴利稅，導致意大利銀行股急挫，但隨後作出讓步，把稅率上限設於銀行總資產的 0.1%。西班牙已經對銀行徵收暴利稅。

經濟活動持續惡化。初步估計的歐元區 HCOB 綜合採購經理指數在 8 月份回落至 47.0 的 33 個月低位。受需求狀況轉差的影響，服務業活動指數從 7 月份的 50.9 下降至 8 月份的 48.3，是 2022 年底以來的首次收縮。8 月份製造業採購經理指數從 7 月份 42.7 的三年低位微升至 43.7，但仍然深陷收縮區域。歐元區 8 月份通脹的初步估計顯示，儘管核心通脹輕微放緩，但整體物價年度增長率仍然保持穩定在 5.3%。

### 亞洲

亞洲股市在 8 月份下跌，區內幾乎所有市場均錄得負回報。中國當局對中國經濟動力放緩的反應平淡，而美國聯儲局表示美國利率可能會在更長時間內維持在較高水平，均導致投資氣氛受壓。台灣及南韓以科技業為主的市場略為下跌，主要受人工智能相關股票的獲利回吐及投資者持續關注中國經濟所拖累。東盟市場亦整體下跌。馬來西亞、印尼及泰國股市微跌，而菲律賓及新加坡的股市急挫。印度股市亦從最近數周的歷史高位回落，主要受能源、基本消費及金融業的拖累。澳洲股市在月內收市持平，表現相對理想。

## 債券

美國債券在 8 月份下跌，因為美國聯儲局暗示美國利率將長期維持在較高水平，以及信貸評級機構惠譽以債務負擔及近期債務上限事件為由，調低美國的 AAA 信貸評級至 AA+。由於美國上調下一季債券發行目標，長期債券收益率面臨上升壓力，收益率曲線倒掛的程度放緩。另一方面，歐洲債券表現優於美國並略為上升，而外圍債券息差則在月內輕微擴闊。

## 展望

由於美國、日本及個別新興市場的經濟數據持續呈現改善跡象，8 月份延續近期走勢。由於預期經濟將會軟著陸，尤其是在美國，因此一些分析師正在調高短期國內生產總值（GDP）的預測。然而，地區之間的差距擴大，歐洲和中國表現持續疲弱。歐元區 8 月份採購經理指數跌至 33 個月低位，服務業活動指數跌至 48.3，為 2022 年底以來首次收縮。由於製造業活動僅略高於三年來的低位，這突顯需求狀況惡化。作為世界第二大經濟體，中國目前正經歷增長放緩、物價下跌及失業率上升的問題。房地產業出現更多陷入困境的跡象，暴露出政策制定者需要解決的一些結構性弱點。

聯儲局的鷹派言論反映，儘管美國通脹已大幅放緩，但聯儲局尚未成功戰勝通脹，而且在短期內減息的可能性不大。歐元區及英國的 9 月份通脹數據將受到密切注視，當地官員正試圖在避免經濟增長進一步放緩與持續降低通脹之間取得微妙平衡。

在股票市場方面，最重要的問題是個別行業及企業在此環境中能否保護甚至增加盈利。雖然估值調整的機會甚大，但在部份領域，結構性增長因素將令企業能夠實現高於平均水平的回報。隨著市場變得更加碎片化，主動型投資者或會受惠於個別市場或個別企業的新入市機會及強勁的發展。

正如大多數企業已經公佈的業績，大多數行業（不包括能源）的基本盈利一直穩定。投資組合內的企業普遍超越預期，主要由利潤率回升所帶動。業績指引較前幾個季度更為正面，而早期跡象（特別是在美國市場）顯示，每股盈利可能會在經歷 12 個月的下跌後回復增長。

與往常一樣，我們的重點仍將放在最能為客戶財富帶來長期增長的機會上。估值倍數接近長期平均水平，但不同行業及不同類型的股票之間存在巨大差距。因此，投資者仍然有機會增持盈利能見度高及增長強勁的優質公司。

本文並不是提供或邀請或煽動買賣有關證券。請留意，在若干情況下，基金贖回可能會暫停。投資附帶風險，尤其是投資於新興及發展中的市場所附帶的風險。詳情請參考有關基金的章程。

這裏所包含的資料由 Allianz Global Investors Asia Pacific Limited 發佈。Allianz Global Investors Asia Pacific Limited 並不保證此等資料的準備、適合及完整性。Allianz Global Investors Asia Pacific Limited 或其聯繫成員，對此等資料的錯誤或遺漏並不承擔責任（包括任何第三者責任）。本文部份資料包括任何意見或預測均根據或來自我們認為是可靠的來源，但並不保證來自該等來源的資料的充足、準確、可靠及完整性，我們亦不對此承擔責任。發行人為安聯環球投資亞太有限公司發行人為安聯環球投資亞太有限公司。

發行人為安聯環球投資亞太有限公司。