

06/2023

市場概覽

股市概覽

美國 美國股市在 6 月份穩步上升，人工智能相關股及科技股亦擴大升勢。政府官員在最後一刻同意提高債務上限，從而避免美國違約的威脅，消息刺激股市在月初上升。到月中，美國股市已從近期低位反彈至少 20%，進入官方牛市，而且升勢持續，標準普爾 500 指數和納斯達克綜合指數在 6 月份收市創下 2022 年初以來的最高水平。

經濟消息普遍向好，幾乎沒有跡象顯示加息會嚴重拖累增長。由於消費者開支以兩年來最強勁的速度增長，美國第一季國內生產總值被向上修訂為按年增長 2.0%。就業增長亦加快：5 月份新增 339,000 個職位，為 1 月份以來最高水平，而 4 月份和 3 月份的數據亦被向上修訂。5 月份整體通脹持續減弱，降至 4.0%，為 2021 年 3 月以來的最低水平，而核心通脹則下滑至 5.3% 的一年半低位。另一方面，標準普爾環球美國綜合採購經理指數在 6 月份回落至 50.3，製造業活動跌幅為年初以來最急劇，而服務業活動則較 5 月份創下的 13 個月高位降溫。

歐洲 歐元區股市在月內溫和上升（以歐元計），因為投資者在對經濟增長放緩的關注及歐洲央行的持續鷹派立場與通脹可能緩和的跡象之間權衡。非主要消費及金融股表現最強勁，而通訊服務業則是月內唯一錄得負回報的行業。

經濟數據顯示歐元區經濟在 6 月份停滯不前，歐元區 HCOB 綜合採購經理指數初步估計回落至 50.3，因為製造業活動加劇收縮，而服務業活動亦失去動力。國家方面，法國表現顯著落後，6 月份綜合採購經理指數回落至 47.3，反映製造業跌幅擴大，而服務業亦出人意料地下跌，令該國經濟正以 2021 年 2 月以來最快的步伐收縮。

亞洲 亞洲股市在月內溫和上升，主要受中國股市回升帶動，但被中國刺激措施令投資者失望及已發展市場央行的鷹派言論拖累。中國股市在上半月反彈，主要受到市場預期進一步推行財政及貨幣支援措施的帶動。然而，由於數據突顯經濟放緩的程度及其對中國企業的影響，2023 年首五個月的工業利潤較去年同期下跌 18.8%，導致股價隨後回落。台灣和南韓這兩個以科技股為主的市場在上個月由人工智能帶動激增，但此後在 6 月份的表現較為平淡。受整體經濟活動放緩及通脹出現一些減速跡象的影響，東盟市場的回報輕微回落。印度股市上升，標準普爾 BSE Sensex 指數創歷史新高，因為該國強勁的經濟吸引了大量海外資金流入。澳洲股市收市僅錄得溫和的升幅，澳洲儲備銀行出人意料地加息 25 個點子。

債券

在 6 月份，受惠於經濟活動穩健及具粘性的核心通脹數據，政府債券收益率曲線持續趨於平坦，主要央行亦重申其鷹派言論。美國聯儲局在最近的會議上暫停加息周期，將聯邦基金利率維持在 5.00%至 5.25%範圍內，但委員會對 2023 年底聯邦基金利率的預測中位數為 5.50%至 5.75%（加息 50 點子）。歐洲央行將主要利率上調 25 點子，存款利率亦上升至 3.5%，並表示預期在 7 月份再加息 25 點子。與此同時，英國整體消費物價指數通脹連續第四個月超越預期，帶動英倫銀行加息 50 點子至 5%。各國央行官員傳達的訊息很明確——令通脹受控仍需付出更多努力，而市場則需自行消化「加息更長時期」主題所帶來的影響。

展望

美國聯儲局宣佈「暫停加息」，而歐洲央行則暗示儘管經濟在技術上處於衰退階段，近期也不會暫停加息。投資者很可能會在 2023 年下半年面對更大的宏觀不確定性。

貨幣政策緊縮的滯後效應通常需要 12 至 18 個月才能傳遞到市場。然而，可以合理地預期，各國央行在新型冠狀病毒疫情期間注入過多的流動性，可能會延遲政策產生的影響。美國經濟明顯的穩健性是另一個因素。

由於事實證明核心通脹具頑固性，即使經濟可能開始放緩，仍有理由相信服務業的價格壓力依然高企。值得注意的是，儘管原材料成本回落，但許多行業的勞動力成本仍在上升。例如，歐元區工資增長在 2023 年第一季回升至 5.6%（2022 年第四季為 4.8%），令歐洲央行感到擔憂。

美國及英國的多項經濟指標持續下降。貨幣供應量指標反映經濟體中的貨幣總量，數月來一直在縮減。因反映經濟活動而備受關注的最新製造業採購經理指數（PMI）亦持續下跌。

儘管如此，大多數西方經濟體的失業率仍然處於數十年來的低位，有助推遲可能令其陷入衰退的消費開支收縮。由於就業處於 30 年新高，加上經合組織預測歐元區今年的增長為 0.9%，歐洲的技術性衰退顯示出不尋常的特徵。若經濟衰退，兩方面數據通常都會轉弱。

中國經濟在 2023 年第一季因疫後重啟而有所反彈，但由於其他地區經濟放緩，全球對其出口的需求下降，因此中國經濟現已再次轉弱。還有一些全球供應鏈重組的影響，例如「中國加一」的趨勢促使企業進一步擴大其在中國以外的業務，旨在建立更具韌性的供應鏈。

隨著焦點從利率轉向衰退或放緩的時機，股市可能再度波動，特別是在宏觀經濟能見度變化的情況下，盈利預期似乎不合時宜。

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。我們認為，更高質素的結構性增長企業將更能抵禦投入成本的上升以及經濟放緩可能帶來的任何利潤率壓力。

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。