

01/2024

市場概覽

股市概覽

美國

美國股市上升，標準普爾 500 指數在月底創歷史新高，主要受到「七大科技巨頭」持續強勁的升勢所帶動，這七家高增長公司料將受惠於人工智能的日益普及。科技股主導的升勢意味增長股表現優於價值股，而大型股則表現優於小型股。

美國經濟在 2023 年第四季按年增長 3.3%。在全年，國內生產總值增長 3.1%，使美國成為 2023 年增長最快的已發展經濟體。受惠於服務業及製造業活動加速進行，初步估計的標準普爾全球美國綜合採購經理指數在 1 月份升至 52.3 的七個月高位。美國消費者的情緒似乎較為樂觀。12 月份零售額增長 0.6%，而密歇根大學 1 月份消費者信心指數則升至 2021 年 7 月以來的最高水平。

歐洲

歐元區股市在 1 月份上升，觸及 2022 年 1 月以來的最高水平，因為市場日漸相信歐洲央行將在 2024 年減息。荷蘭股市表現特別強勁，主要受半導體設備製造商 ASML 的強勁升勢帶動。行業方面，資訊科技公司錄得雙位數字的升幅，而能源、材料及公用事業公司則跌幅最大。

歐元區經濟在 2023 年第四季持平：德國國內生產總值下跌 0.3%，法國無增長，但意大利、西班牙及葡萄牙優於預期。初步估計的歐元區 HCOB 綜合採購經理指數（PMI）升至 47.9 的六個月高位，因為製造業活動的改善抵銷服務業的進一步跌幅。12 月份歐元區整體通脹加速至 2.9%，高於 11 月份的 2.4%，但早期跡象顯示通脹率或已在 1 月份再度回落。歐洲央行維持利率不變。歐洲央行行長拉加德承認，對抗通脹的最壞情況可能已結束，「通脹放緩的過程正在發揮作用」，但暗示夏季減息的可能性大於春季。

亞洲

亞太區股市在 1 月份略為回落，中國內地及香港股市疲弱的回報導致 2023 年的跌勢延續，在岸及離岸市場均下跌近 10%（以美元計）。其他市場回報好壞參半，因為投資者靜待美國聯儲局月底的利率會議結果，以及其對美國 2024 年利率的影響。澳洲股市溫和上升，ASX 指數在月底創下歷史新高。台灣市場受到重量級晶片製造商台積電的樂觀指引帶動。東盟市場回報好壞參半。馬來西亞、菲律賓及印尼上升，而新加坡及泰國則下跌。泰國股市在月底跌至三年新低，因為經濟增長令人失望，導致投資情緒持續受壓。

債券

環球債券被拋售，因為通脹略為再度加速上升，加上經濟數據轉強，對 2024 年第一季減息的期望似乎過於樂觀。10 年期美國國庫券收益率重返 4.0% 以上，而 10 年期德國政府債券收益率則觸及 2.35% 高位，隨後在月底再度回落。整體而言，企業債券表現優於政府債券。聯儲局在 1 月份的會議上維持利率不變，聯儲局主席鮑威爾表示，不太可能在早至 3 月份減息。歐洲央行維持利率不變，並承認抗擊通脹的最壞階段可能已結束，「通脹放緩的過程正在發揮作用」，但暗示夏季減息的機會大於春季。

展望

受 2024 年上半年有望減息的帶動，股市在 2023 年底表現強勁，但隨後到 1 月份轉趨平靜。通脹數字略為上升、美國國內生產總值增長較預期強勁及美國聯儲局的言論，都令市場對首次減息即將來臨的樂觀情緒略為轉淡。值得注意的是，債券市場仍然預期會在 5 月份首次推出寬鬆措施，並在 2024 年底前進一步減息四次。由於通脹不太可能呈直線走勢，而且 2023 年緊縮政策的全面影響可能尚未顯現，各國央行面臨進退兩難的局面。

事實證明，市場並未如普遍預期般在 2023 年出現廣泛衰退，但經濟前景好壞參半，並因地區和國家而異。美國仍然強勁，是 2023 年增長最快的已發展經濟體，但歐元區目前增長停滯不前，而中國則呈現 1990 年以來最緩慢的增長速度。儘管中國當局致力避免產業長期低迷所造成的損害，但中國的房地產業仍然備受關注。

地緣政治局勢仍然不明朗，烏克蘭及中東衝突持續。紅海襲擊事件亦導致航運受阻，原材料和零件成本上升及交貨時間延長。希望政府採取的措施可盡快解決問題，而早年疫情後的庫存正常化已接近完結。2024 年亦是重要的選舉年，包括美國和英國在內的全球 40% 的人口將投票選出新領導人。為拉攏選民，候選人可能使用或承諾各種財政刺激措施。

在最近的盈利季節，企業業績差距持續擴大。以 MSCI 綜合世界指數計算，預期 2023 財政年度盈利增長持平，但在 2024 財政年度將回復至高單位數字增長。這個數字略為掩蓋了少數行業的領先表現，特別是科技巨頭。全球增長正在放緩，而且再融資成本遠高於過去十年，因此能夠實現結構性增長的公司與嚴重依賴廉價融資的公司之間的盈利差距將會擴大。如果最近的通脹數據成為一種更廣泛的趨勢，而利率環境確實已達到頂峰，那麼在一段相對平靜的時期，焦點應該會重新回歸於基本因素，並為選股者創造良好的環境。我們相信，我們所投資企業的結構性增長、低債務水平及高盈利能見度，將使投資組合具備把握市場機會的優勢。

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。