

02/2024

市場概覽

股市概覽

美國

美國股市急升，標準普爾 500 指數突破 5,000 點水平，創歷史新高，而納斯達克綜合指數亦超越 2021 年 11 月所創的高位。企業盈利強勁、美國經濟穩健及人工智能相關股票進一步上漲，均帶動市場上升，增長股在月內表現優於價值股約 3%。

1 月份非農職位數目按月激增 353,000 個，遠超預期，而 2023 年 11 月及 12 月份的數據亦向上修訂。平均時薪按年上升 4.5%，為 9 月份以來最強勁的按年增長步伐。1 月份整體通脹放緩至 3.1%，但核心通脹維持於 3.9%，幾乎為美國聯儲局官方目標的兩倍。作為聯儲局首選通脹指標的核心個人消費開支指數在 1 月份上升 0.4%，創近一年來最快升幅，但按年上升 2.8%，創下 2021 年 3 月以來最小升幅。經濟活動方面，標準普爾全球的美國綜合採購經理指數的初步估計數字從 1 月份的 52.0 下滑至 2 月份的 51.4。雖然製造業活動指數升至 51.5 的 17 個月高位，但服務業活動指數卻從 1 月份的 52.5 下滑至 51.3。

歐洲

歐洲股市在 2 月份上升。這波反彈令覆蓋廣泛的歐洲 STOXX Europe 600 指數超越 2022 年 1 月創下的歷史高位。非主要消費企業表現特別強勁，因為奢侈品企業受到 Hermes 優於預期的業績帶動。科技及工業表現亦優於大市，而房地產及公用事業表現最差，並錄得相當大的跌幅。

初步估計的歐元區 HCOB 綜合採購經理指數在 2 月份進一步改善，升至 48.9 的八個月新高。服務業活動指數升至 50.0，創七個月新高。雖然製造業活動指數惡化至 46.1，但反映製造業活動仍較去年夏末的低迷狀況有所改善。歐洲委員會下調增長及通脹預測，表示歐元區經濟預期在 2024 年增長 0.8%，低於原先預期的 1.2%，而現時預期通脹會從早前估計的 3.2% 回落至 2.7%

亞洲

亞太區股市在 2 月份表現有好有壞。雖然中國股市在農曆新年前後都有令人鼓舞的升勢，但區內整體表現受制於澳洲股市的低迷回報，並受到材料及能源業回報疲弱的拖累。其他地區方面，台灣及南韓股市穩步上升。台灣股市在月內創歷史新高，主要受惠於晶片製造商台積電的強勁升勢，該公司持續受惠於投資者對人工智能相關股票的興趣。東盟市場亦錄得上升，但表現遜於發展較成熟的市場。菲律賓、印尼及馬來西亞錄得最強勁的回報，而新加坡則表現最差，主要受令人失望的盈利拖累。

債券

由於 3 月份減息的希望消退，環球債券被拋售。月內，10 年期美國國庫券收益率回升至 12 月初所創的 4.3% 以上高位；而 10 年期德國政府債券收益率則重新觸及 2.45%，為 11 月底以來的最高水平。

聯儲局主席鮑威爾表示，鑑於勞動力市場表現強勁，沒有必要盡快減息，但暗示市場今年仍有機會減息 25 點子三次。投資者情緒亦受到歐洲央行數名官員的溫和言論所帶動，這意味著可能較原先預期提早減息。整體通脹率略為放緩，但政策制定者繼續對通脹壓力的跡象保持警惕。

展望

儘管減息的前景在 2023 年底一度主導市場，但到了 2 月份，市場對推遲首次減息及減息步伐較預期緩慢的消息無動於衷。由於美國經濟仍然強勁增長，服務業的通脹持續高企，加上就業市場繼續走強，美國聯儲局大幅減息的壓力不大。最新的聯邦公開市場委員會會議記錄顯示，美國決策者仍然「高度關注」通脹上升的風險，需要數據證實通脹正持續邁向 2%。

除美國經濟強勁增長外，初步跡象顯示歐元區及英國的投資氣氛可能正在轉變，採購經理指數則攀升至 2023 年中以來的最高水平。經修訂的經濟數據顯示，一些經濟體在去年底進入技術性衰退，因此任何正面的動態都能引起積極反響。中國房地產業仍然是備受關注的領域，香港一名法官向發展商恒大發出清盤令，而發展商碧桂園則面臨一名債權人提出清盤呈請。全國人民代表大會宣佈了一些旨在刺激經濟增長的政策，主要是透過基建項目，但這是否足以達到進取的 5% 增長目標仍有待觀察。

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，但各國迅速採取行動，暫時減輕了影響。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。

最近的財報季整體表現穩健，基金所持的大部分企業錄得合乎預期的盈利。MSCI 綜合世界指數的 2023 財年盈利數據持平，但「七大科技巨頭」的增長異常迅猛，扭曲了整體數據。對 2024 年及 2025 年的估計數字顯示，錄得正盈利的企業略為增多。感覺上這也是我們在公司管理層會議上聽到的觀點，大家對 2024 年下半年及以後的前景更為樂觀。估值上升但未令人望而卻步，因此盈利能見度將在未來數月成為關鍵。然而，蘋果公司在發佈業績後下跌，因為 iPhone 在中國的銷量下降令其他正面數據黯然失色。由此可見，在估值高企的情況下，稍為行差踏錯也會對股價造成巨大的影響。我們相信，我們所投資的企業有結構性增長、低債務水平及高盈利能見度，意味著投資組合具備優勢，但仍需要留意估值，並適時調整持倉規模。

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，對以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。