

04/2024

市場概覽

股市概覽

美國 美國股市在 4 月份下跌。市場憂慮美國聯儲局會讓利率較長期維持在高位，以及投資者關注第一季企業業績期即將來臨，均打壓市場情緒。雖然增長型企業與價值型企業表現幾乎無差別，但規模較小的企業落後於規模較大的企業，且差距相當大。

經濟數據顯示美國經濟正在放緩，而通脹則在加快步伐。美國國內生產總值在第一季的年度化增長為 1.6%，低於預期。此外，標準普爾環球美國綜合採購經理指數在 4 月份下滑至 50.9，其中服務業活動以五個月以來最疲弱的步伐增長，而製造業則自四個月以來首次陷入收縮區域。然而，職位數目持續增長，3 月份新增職位 303,000 個，遠超預期。3 月份，整體通脹年率升至 3.5%，為 2023 年 9 月以來的最高水平，而個人消費開支指數則加速上升至 2.7% 的四個月高位。

通脹數據強於預期及就業市場火熱，令市場對聯儲局可能在今年夏季減息的期望轉淡。聯儲局主席鮑威爾表示，通脹恢復目標所需的時間比預期更長，決策者需要增強信心，才能證明減息是合理的。因此，金融市場開始考慮聯儲局可能長期維持利率不變及今年不會減息的可能性。

歐洲 歐洲股市在 4 月份回落，因為經濟活動改善的跡象令歐洲央行推行連串減息的希望破滅。行業方面，能源企業升勢最大，而非主要消費行業表現最差。資訊科技公司亦下挫，因為半導體設備製造商 ASML 令人失望的業績引發行業將會整體放緩的憂慮。

歐元區經濟在第一季增長 0.3%，為 2022 年第三季以來最快的增長。4 月份，HCOB 歐元區綜合採購經理指數 (PMI) 升至 51.4 的 11 個月高位，服務活動指數升至 52.9，為 2023 年 5 月以來的最高水平，但製造業活動卻以四個月以來最快的速度收縮。4 月份整體通脹穩定在 2.4%，但核心通脹放緩至 2.7%。歐洲央行維持利率不變，但表示促使 6 月份減息的因素正在加強，而隨後很可能不會連續加息。

亞洲 亞洲股市在 4 月份的業績好壞參半。中國經濟在第一季增長超越預期，帶動中國內地股市及香港股市上升。另一方面，由於半導體設備製造商 ASML 的業績令人失望，導致投資者擔心行業放緩，以科技業為主的台灣及南韓市場股價下跌。印度股市溫和上升，於 4 月初創歷史新高，主要受投資者看好即將來臨的國內業績期的樂觀情緒所帶動。東盟市場方面，新加坡及馬來西亞上升，但菲律賓及印尼市場回落。印尼央行出人意料地將利率上調至 6.25% 的歷史新高，以保護處於四年低位的印尼盾。

債券

環球債券價格下跌，投資者淡化對 2024 年減息的期望。減息預期的變化帶動美國債券表現落後，10 年期美國國庫券收益率於月底收市略低於 4.7%，於月內上升近 50 個點子。歐洲及日本債券收益率亦上升，但升幅不大，德國及日本的 10 年期收益率分別上升約 30 個點子及 15 個點子。

由於就業增長強勁及通脹高於預期，市場有關聯儲局在夏季減息的希望破滅。雖然市場廣泛預期歐洲央行將在 6 月份降低借貸成本，但由於決策者需要觀察通脹走勢，投資者預期此後將會暫停加息。

展望

加息預期在 4 月份再度成為投資者關注的焦點，因為美國通脹數據意外上升，令聯儲局減息的可能性下降。聯儲局希望就業及工資增長降溫後才採取行動，而穩定但正在放緩的經濟增長讓其有時間保持審慎。目前看來，歐洲央行及數家央行可能早於聯儲局減息，而歐洲央行行長拉加德亦暗示有可能在 6 月份減息。這將有違常規，並在美元業已走強之時進一步影響歐元的匯率。

歐元區及英國的初步增長跡像在 4 月份持續出現。歐元區第一季增長 0.3%，為 2022 年以來最快的增長並優於預期，而歐元區採購經理指數（PMI）亦升至 9 個月以來的最高水平。英國似乎亦已在第一季恢復增長。中國經濟在第一季增長 5.3%，較預期強勁，但房地產業仍然令人關注。

地緣政治局勢仍然不明朗，烏克蘭及中東衝突持續。伊朗的介入導致中東緊張局勢升級，而油價隨後亦上升，均反映這個脆弱的地區對全球市場構成嚴重衝擊。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。

在最近的業績報告期內，MSCI 綜合世界指數的盈利數據在經歷一段收縮後呈現增長，企業盈利大多為正或有所改善。對 2024 年和 2025 年的估計數字亦正在改善。我們的投資組合公司普遍表現良好，但由於估值水平處於或略高於長期平均水平，任何輕微的擔憂或少量數據未能達到預期都會導致股價作出重大反應。雖然整體估值有所上升，但我們認為如果下半年表現能有預期強勁，則整體水平仍屬合理。我們公司的一個明確主題是：強調下半年是增長的關鍵。我們與許多管理團隊一樣對來年持樂觀態度，認為盈利能見度將是重點，而投資組合的持倉可以繼續實現其一貫為人所稱道的盈利增長。

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。