

06/2024

市場概覽

股市概覽

美國

美國股市上升，標準普爾 500 指數及納斯達克綜合指數同創新高，主要受科技股進一步的強勁升勢帶動。增長股在月內再度表現強勁，以一年多以來最大的幅度領先於價值股，而大型企業亦表現優於小型股。

美國經濟消息好壞參半。一方面，美國經濟在 5 月份新增 272,000 個職位，為五個月以來的最高水平。此外，標準普爾全球美國綜合採購經理指數的初步估計數字在 6 月份達到 54.6，為兩年多以來的最高水平，主要受製造業和服務業活動加快的帶動。另一方面，加息似乎確實對消費者開支構成壓力。密歇根大學 6 月份消費者信心指數跌至 68.2，為 2023 年 11 月以來最低水平，而 5 月份零售銷售僅增長 0.1%。

5 月份整體通脹放緩至 3.3% 的三個月低位，但仍高於聯儲局的目標，而作為聯儲局首選通脹指標的核心個人消費開支指數則在 5 月份放緩至 2.6%，為 2021 年 3 月份以來的最低水平。美國央行維持利率於 5.25% 至 5.5% 不變。決策者暗示美國利率可能更長時間維持高水平。雖然聯儲局預測的點陣圖顯示年底前可能會減息一次，但聯邦公開市場委員會成員對今年是否有減息空間似乎存在分歧。

歐洲

歐元區股市在 6 月份略為下跌，因為歐元區經濟活動出乎意料地停滯不前，而且政治不明朗因素增加，削弱市場氣氛。法國總統馬克龍出人意料地宣佈提前舉行國會選舉：如果極右翼獲勝，將威脅歐盟的完整性，並導致政府開支急劇增加，令法國本已龐大的預算赤字進一步擴大。因此，法國股市急挫至五個月低位，表現遜於整體地區市場。

6 月份，HCOB 歐元區綜合採購經理指數 (PMI) 從 5 月份 52.2 的一年高位滑落至 50.8。指數低於預期的主因是製造業活動下滑，並以六個月以來最快的步伐收縮。5 月份，歐元區整體通脹上升至 2.6%，高於前兩個月的 2.4%，但法國及西班牙的初步通脹指標顯示，6 月份通脹可能再度放緩。一如市場廣泛預期，歐洲央行於 6 月份減息 25 點子，為五年來首次減息，但暗示隨後的行動將取決於數據。

亞洲

亞洲股市在 6 月份好壞參半。中國內地股指跌至四個月低位，而香港股市亦下跌，因為投資者似乎對官方刺激經濟和恢復房地產業信心的措施不為所動。另一方面，受惠於生成式人工智能（AI）的強勁需求，台灣股市在半導體股強勁回報的帶動下上漲。南韓股市亦急升。其他地區方面，印度總理莫迪領導的印度人民黨出乎意料未能取得國會大多數議席，當地股市月初出現急劇拋售，其後扭轉跌勢，收市顯著上升。東盟市場回報好壞參半，其中印尼升勢最大，其次是菲律賓及新加坡。相比之下，馬來西亞股市在月內收市持平，而泰國股市則回落。

債券

環球債券在 6 月份上升，主要受美國通脹放緩的帶動。美國及德國的 10 年期基準政府債券收益率分別下跌。法國是一個明顯的例外，收益率略為上升，因為市場擔心極右翼在當地的提前選舉中獲勝，可能會導致政府大幅增加開支。

美國整體通脹在 5 月份放緩至 3.3% 的三個月低位，但仍高於聯儲局的目標，而作為聯儲局首選通脹指標的核心個人消費開支指數則在 5 月份放緩至 2.6%，為 2021 年 3 月以來的最低水平。美國央行維持利率於 5.25% 至 5.5% 不變。聯儲局官員暗示，美國利率可能在較長時期內維持在高水平，而聯儲局的預測點陣圖則顯示，可能會在年底前減息一次。相比之下，加拿大成為第一個減息的七國集團成員國，緊隨其後的是歐洲央行，於 6 月份減息 25 個點子，為五年來首次減息。日本央行維持利率在 0% 至 0.1%，但暗示即將開始縮減每月買債計劃。

展望

美國 6 月份經濟數據好壞參半。職位數目增長創五個月新高，採購經理指數升至兩年新高，服務業及製造業活動加快步伐。然而，有初步跡象顯示加息對消費開支構成衝擊，零售銷售在月內持平，而各項消費信心指數亦呈現放緩跡象。通脹在兩年半以來首次向聯儲局的目標下滑，但最後一步往往最為困難。市場預期聯儲局的政策仍將取決於數據，並在年終將至時推行任何潛在的減息行動之前希望看到數據持續改善。美國增長數據近期失去動力，令美國經濟「軟著陸」的理據更加充分。在此等情況下，增長放緩及通脹回落，且不會陷入衰退的風險。

歐元區經濟在經歷一段增長停滯期後，初步出現的復甦跡象提振了經濟前景。較低的利率應能提供進一步的刺激：歐洲央行在 6 月份減息 25 點子，並可能在年底前進一步減息。英國的通脹壓力亦正在緩和，英倫銀行極有可能在下次會議上跟隨歐洲央行的步伐減息。然而，我們預計利率不會突然螺旋式下降，各國官員的減息步伐各不相同，並會觀望其決定對經濟的潛在影響，然後才會進一步作出承諾。

未來數月，政治不確定性亦可能會對市場產生更大的影響。法國出人意料地宣佈提前於 7 月初舉行國會選舉，也就是巴黎奧運會前數周。右翼國民聯盟在歐洲議會選舉投票大勝後，法國總統馬克龍隨即作出上述重大宣佈。英國亦確認於 7 月 4 日選出新執政黨，早於許多人預期。11 月份的美國大選可能意味特朗普將會連任，他的政策可能會產生深遠的影響，其中包括徵收關稅，而歐洲的關稅問題已經很明顯。烏克蘭戰事及中東衝突持續，如果局勢升級或確實達成外交解決方案，則仍然可能會對市場（特別是商品）構成衝擊。

隨著我們進入第二季業績報告期，在市場周期性領域內，值得關注的問題是近期盈利增長的改善狀況是否能夠維持。估值進一步走高，而且市場對一些目前推動市場走勢的股票寄予厚望。輕微的失誤或甚至僅僅是「穩健」的業績都可能導致股價作出不成比例的反應。我們認為，隨著時間的推移，投資組合當中企業的穩定盈利可確保其增長快於一般企業。儘管這個過程不是線性的，並且會出現市場波動，但我們相信隨著時間的推移我們會獲得回報。投資組合所投資的企業的基本因素普遍保持強勁，而利率預期亦已被市場重新定價，我們希望盈利及盈利能力再次成為焦點。

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。