

07/2023

市場概覽

股市概覽

美國

美國股市在 7 月份上升，標準普爾 500 指數在月底收市時創 2022 年 1 月以來新高。由於美國整體通脹進一步下降，加上數據反映美國經濟持續穩健，有望實現軟著陸，帶動股市上升。盈利季節的整體開局表現理想，但企業層面的消息好壞參半。

在利率上升的情況下，美國經濟仍然非常穩健。第二季國內生產總值增長超越預期，年化增長為 2.4%，高於第一季的 2.0%。7 月份的初步跡象顯示，標準普爾全球美國綜合採購經理指數從 6 月份的 53.2 跌至 52.0，是自 2 月份以來最疲軟的擴張步伐。但其他數據好壞參半。6 月份非農職位數目升幅低於預期，為 209,000，按月升幅創 2020 年底以來最低水平，而 4 月份和 5 月份的數據則向下修訂。然而，6 月份消費者信心指數激增，密歇根大學信心指標升至 72.6，為近兩年新高。

歐洲

歐元區股市於 7 月份略為高收。該地區遭受極端天氣的襲擊，南歐氣溫創歷史新高並引發山火，造成廣泛破壞，而北歐則遭受狂風暴雨吹襲。當地亦重現政治風險。荷蘭聯合政府因未能就移民問題達成協議而倒台。在西班牙，極右翼政黨未能在大選獲得預期中的支持，最大政黨正試圖組建聯合政府，政局進入不明朗時期。房地產業表現突出，而基本消費、健康護理及公用事業均在月內低收。

歐元區經濟在第二季增長 0.3%，較預期強勁，亦優於經濟活動停滯不前的 2023 年首三個月。歐元區 HCOB 綜合採購經理指數的估計初值在 7 月份跌至 48.9 的八個月低位。服務業活動持續擴張，但速度創六個月新低，而製造業活動則跌至 38 個月低位。

亞洲

亞洲股市在 7 月份上升。儘管中國經濟有進一步放緩跡象，但中國當局有望推行進一步刺激措施，仍然帶動投資情緒好轉。市場揣測美國利率可能已見頂，以及美國經濟可能軟著陸，亦有助推高股市。以科技業為主的台灣及南韓市場亦上升，但半導體股受台積電下調 2023 年展望的消息拖累。東盟市場上升，主要受通脹壓力呈現緩和跡象及中國當局有望推行進一步刺激措施的帶動。印度股市持續上升，創歷史新高，隨後因企業業績好壞參半導致股市關鍵行業受壓而輕微回落。

債券

環球債券市場在 7 月份好壞參半。企業債券錄得正回報，但在多個市場的收益率略為上升，令政府債券受壓，原因是美國經濟穩健，支持利率長期維持偏高的預期。由於市場預期日本央行將進一步推行貨幣政策正常化，10 年期債券收益率升至九年高位，使日本債券市場成為焦點。與此同時，由於英國通脹率在 6 月份的跌幅超過預期，英國金邊債券成為表現最強勁的債券之一。

展望

在英倫銀行於 6 月份加息 0.5% 及美國聯儲局暫停加息後，美國及英國官員與歐洲央行於 7 月份同樣加息 0.25%。相關數據顯示，美國及歐元區的整體通脹率持續放緩，分別跌至 2021 年 3 月及 2022 年 1 月以來的最低水平。第二季國內生產總值增長亦較預期強勁，其中美國的數據在利率上升的情況下仍顯得特別穩健。在英國通脹意外上升數月後，英國最新的通脹數據顯示整體通脹率及相關通脹率均顯著下降，數據低於預期。

由於美國宏觀數據表現穩健，失業率處於接近數十年來的低位，通脹緩和及消費者開支維持強勁，因此經濟學家越來越看好美國聯儲局能夠令美國經濟實現「軟著陸」。

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。全球供應鏈重組亦帶來一些影響，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。由於本月的數據證實經濟近期放緩的趨勢，中國當局承諾加大經濟支持力度，重點是擴大國內需求和提振信心。外國投資者（特別是跨國公司）殷切期待刺激措施的具體詳情。

在本業績報告期至今，各行業（不包括能源）的基本盈利都相當強勁，許多公司的基本盈利超出預期，主要由利潤率回升所帶動。業績指引較前幾個季度更為正面，而早期跡象（特別是在美國市場）顯示，每股盈利可能會在經歷 12 個月的下跌後回復增長。

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。估值倍數接近長期平均水平，但不同行業及不同類型的股票存在巨大差距，給予投資者機會增持盈利能見度高及增長強勁的優質公司。

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。