

07/2024

市場概覽

股市概覽

美國

美國方面，基礎廣泛的標準普爾 500 指數在月內輕微高收，而以科技股為主的納斯達克綜合指數則下跌，因為科技公司（特別是與人工智能相關的公司）下挫。在七大科技巨頭中，Meta、Alphabet 及微軟都進入調整區域，較 7 月中旬的高位下跌 10% 以上。包括英偉達在內的半導體股亦急挫。相比之下，較小型企業飆升，其中小型股羅素 2000 指數在月內表現領先於較大型股羅素 1000 指數 8% 以上。

美國經濟消息好壞參半。美國第二季國內生產總值按年增長 2.8%，較預期強勁。就業增長仍然穩健，美國經濟在 6 月份新增 206,000 個職位。標準普爾全球的美國綜合採購經理指數的初步估計數字在 7 月份達到 55.0，為 2022 年 4 月以來的最高水平，反映服務業活動加速，而製造業活動指數出乎意料地下降至 49.5。密歇根大學消費者信心指數在 7 月份跌至 66.4 的八個月低位，低於 6 月份的 68.4，為 2023 年 11 月以來最低水平，而 6 月份零售銷售則持平。

6 月份整體通脹放緩至 3.0% 的一年低位。雖然美國聯儲局維持利率於 5.25% 至 5.5% 的 23 年高位不變，但聯儲局主席鮑威爾暗示可能在 9 月份減息，稱美國經濟不再「過熱」，而勞工市場呈現進一步降溫的跡象。

歐洲

歐元區股市 7 月份收市持平。行業方面，資訊科技股急挫，有報導指美國可能考慮更嚴格限制向中國出售的半導體設備類型，對 ASML 構成衝擊。奢侈品公司亦遭受打擊，因為 LVMH 公佈的第二季銷售額低於預期。另一方面，公用事業公司表現最佳。政治消息方面，法國第二輪國會選舉中，沒有政黨成功以絕對優勢取得大多數議席，但極右翼的國民聯盟滑落至第三位。法國目前需要組成聯合政府，但需要待巴黎奧運會完結後才能開始。

歐元區經濟在第二季增長 0.3%，略高於預期，與第一季的增長率相同。第二季增長似乎停滯不前。7 月份，HCOB 歐元區綜合採購經理指數跌至 50.1 的五個月低位。服務業活動指數由 52.8 回落至 51.9，而製造業指數則由 45.8 回落至 45.6。歐元區整體通脹在 7 月份升至 2.6%，高於 6 月份的 2.5%。一如市場廣泛預期，歐洲央行維持利率不變，歐洲央行 6 月份的議息記錄顯示，工資增長高於預期，導致決策者在是否減息 25 個點子的問題上出現分歧。歐洲央行行長拉加德表示，9 月份再度減息的可能性「相當開放」，指出「經濟增長風險傾向於下行」。

亞洲

亞洲股市在 7 月份好壞參半。台灣及南韓以科技業為主的市場出現拋售；而中國內地經濟受到市場持續關注，拖累股市回落至五個月低位。第二季增長數據較預期疲弱，通脹仍然接近通縮水平。印度方面，儘管政府預算案宣佈上調資本利得稅，但受惠於國內流動性，印度股市延續年初至今的強勁表現。東盟市場普遍上升，主要受美元轉弱的支持。

債券

環球債券市場在 7 月份上升，主要受投資者日漸憧憬美國聯儲局於 9 月份減息所帶動。10 年期美國國庫券收益率跌至接近 4.1% 的六個月低位，而 10 年期德國政府債券收益率則在月內收報 2.3%，觸及去年 4 月初所創的水平。較短期債券的收益率跌幅更大，收益率曲線倒掛的情況有所緩和。相比之下，由於投資者預計日本央行將會加息，日本債券收益率微升。

展望

雖然美國經濟軟著陸（通脹及增長放緩但可避免衰退）仍然是市場共識，但近期數據已促使市場人士調整預期。美國失業率近期上升，令市場倍感意外，市場波動性早前已回落至低位，反映部份投資者完全相信美國已無陷入衰退的威脅。在 8 月 2 日發表就業報告之後，VIX 指數（衡量波動性的指標）飆升至 2022 年以來的最高水平。

從表面上看，美國最新的數據支持美國聯儲局減息；縱觀所有因素，對市場而言都是利好消息。在股市預期高漲的環境下（特別是人工智能相關股票及半導體股），任何負面消息都會引發重大反響。至少在目前，市場忽略了即將減息和通脹風險下降等潛在利好消息。儘管如此，我們仍將密切關注美國的任何數據，以確認我們的軟著陸設想仍然有效，以及經濟衰退的可能性受控。雖然美國消費者的「微觀」數據不是特別理想（旅遊、餐飲等），但也不算太差。事實上，這符合美國經濟受控地放緩的情況。即使按照周五（8 月 2 日）的數據來看，美國的失業率仍然處於非常低的水平。

人工智能和公認受惠於人工智能的股票在 7 月份升勢暫歇。走勢在英偉達身上最為明顯，這間領先設計商的圖像處理器晶片用於人工智能運算，其股價今年至今已累計上漲 130% 以上。許多公司正在以一系列方式應用人工智能，例如取代電話中心員工、提高軟件開發商的生產力、生成圖像等，但一些技術分析人士開始質疑，企業的收入水平能否合理化在人工智能設備的支出。英偉達將於 8 月底向市場宣佈業績和前景，成為當前人工智能趨勢的發展動力和可持續性的信號，勢將倍受關注。

在 6 月份經歷政治局勢動蕩之後，一些國家的政局在 7 月份發生變化並相對平穩。在法國，左翼政黨聯盟在國民議會中贏得多數席位，成功阻止極右翼國民聯盟掌權。總統馬克龍於 6 月初提前舉行大選的決定在市場掀起波瀾，而相對溫和的選舉結果則令市場安心。在英國，工黨在大選中贏得下議院大多數議席。結果符合市場廣泛預期，對金融市場的影響有限。美國方面，拜登總統宣佈不會參加即將舉行的總統選舉，賀錦麗被推選為民主黨的候選人。分析人士目前預期，在 11 月份的選舉中，競爭將會更加激烈。

展望 2024 年餘下時間，我們看好減息對市場氣氛的作用，以及其對估值的技術性影響。減息對於釋放資本開支亦非常重要，因為各行各業的公司都表示，客戶似乎正在等待即將來臨的利率下降。這可為我們的眾多工業持倉帶來支持，而我們的半導體持倉則預計 2025 年會有理想表現，抵銷當前拋售潮的影響。與此同時，能產生現金的公司似乎正在加大併購力度，情況不受利率左右，並反映目前存在巨大的機會。投資組合持倉的基本因素普遍保持強勁，而波動性可為我們這些精明選股策略提供機會。我們認為，我們已準備就緒，迎接今年餘下時間的更樂觀環境。

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。