

08/2024

# 市場概覽

## 股市概覽

### 美國

美國股市在 8 月初大幅下挫，因為弱於預期的經濟數據（特別是就業增長）觸發經濟衰退的擔憂，並在交投清淡之際引發近兩年來的最大拋售潮。然而，事實證明這種調整是短暫的，由於稍後發表的經濟數據較為令人安心，股市隨後大幅反彈，並收復早前的失地。政治消息方面，副總統賀錦麗獲得民主黨的提名，並在民意調查中持續領先於特朗普。

美國非農職位數目在 7 月份增加 114,000 個，遠低於市場預期的 175,000 個增幅。此外，美國將截至 2024 年 3 月止 12 個月的職位增長數目下調 818,000 個。然而，其他數據指標更具支持力。美國第二季國內生產總值上調為按年增長 3.0%，遠高於初步估計的 2.8%。標準普爾全球美國綜合採購經理指數的初步估計數字在 8 月份為 54.1：雖然製造業活動以 14 個月以來的最大跌幅，但服務業活動輕微擴張，並保持穩定的正數。美國 7 月份零售銷售亦增長 1%，創 18 個月以來最高月度升幅，而密歇根大學消費者信心指數則在 8 月份升至 67.9，較 7 月份的 8 個月低位 66.4 大幅上升。

7 月份整體通脹率降至 2.9%，是自 2021 年 3 月以來首次跌至 3% 以下。美國聯儲局主席鮑威爾表示可能於 9 月份減息，並警告勞工市場下行風險上升，稱「是時候調整政策了」。因此，投資者開始預期美國將在 2024 年餘下時間多次減息，包括減息 50 個點子的可能性。

### 歐洲

環球股市在月初擔憂美國即將陷入衰退而下跌，此後大市急劇逆轉，歐元區股市在 8 月份收市時略為上升並接近歷史高位。行業方面，房地產、健康護理及通訊服務業升勢最大，而能源企業的表現最弱，主要受油價轉弱的影響。

由於巴黎奧運會刺激法國經濟，HCOB 歐元區綜合採購經理指數（PMI）從 7 月份 50.2 的五個月低位上升至 8 月份的 51.2。歐元區服務業指數以 4 月份以來最強勁的步伐擴張，但製造業指數跌至 45.6 的八個月低位。歐元區通脹在 7 月份放緩至 2.2%，為三年來最低水平，為歐洲央行在 7 月份減息後於 9 月份再度減息開啟機會。歐洲央行 7 月份會議記錄顯示，儘管工資增長令人關注，但決策者對 9 月份會議減息的可能性持開放態度。

### 亞洲

區內表現最強勁的是受惠於美元走弱的泰國、菲律賓及印尼等東盟市場。台灣亦顯著造好，科技股在月初曾經因日圓利差交易廣泛平倉而遭拋售，其後出現反彈。相反，南韓股市受指數重磅股三星電子拖累而下跌。

## 債券

投資者憂慮美國經濟活動將會急劇放緩，繼而更加憧憬美國聯儲局會由 9 月份開始在 2024 年多次減息，令環球債券上升。10 年期美國國庫券收益率一度在 8 月初跌至 3.7% 以下的日內低位，月底收市時返回至 4% 以下。日本債券收益率亦下跌；而歐洲長期債券收益率在月內收市幾乎沒有變化，但短期債券收益率下降。

## 展望

環球股市在 8 月份反覆波動，其中一項波動性指標 VIX 指數接近 2020 年疫情及 2008 年全球金融危機時的水平。8 月 2 日的報告顯示美國失業率上升，導致市場參與者重新評估風險，不再忽視美國這個世界最大經濟體的衰退威脅。雖然美國經濟軟著陸（通脹放緩，且經濟增長放緩但可避免衰退）仍然是普遍觀點，但經濟下行風險略為增加。日本央行出乎意料決定加息亦對市場構成衝擊，因一些投資者以低價借入日圓，為其他市場的持倉融資。日圓轉強導致這些交易隨後平倉，為日益緊張的市場增添拋售壓力。

截至撰寫本文時，美國經濟數據支持聯儲局於 9 月份首次減息，目前市場關注的是首次減息的幅度及隨後的貨幣寬鬆步伐。穩步且受控地減息對股市而言是好消息，而就業及通脹數據將在未來數月內備受關注。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，這與美國經濟受控放緩的情況相符，雖然失業率有所上升，但與過往相比仍然處於非常低的水平。

從 7 月份開始，對人工智能產業和公認人工智能贏家的追捧開始退卻，情況延續到 8 月份。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足以令人工智能設備的投資物有所值。Nvidia 在月底公佈季度業績，隨後在盤後交易下跌 8%，主要因投資者對下一代 Blackwell 晶片的產品周期存在短期關注，以及該公司僅略為上調預測（相比之下，前幾個季度均大幅上調）。利潤率略為下降（為 8 個季度以來的首次），但仍然保持在 50% 以上。盈利能力如此強勁，但亦令人失望，突顯市場對該公司的期望極高。

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減息。有能力產生現金的公司正在加大併購力度，情況不受利率左右，並反映目前存在巨大的機會。雖然投資組合持倉的基本因素普遍保持強勁，但一些初步跡象顯示，下半年盈利加速增長的步伐可能遜於部份人此前的預期。透過投資於優質的市場領導者，我們相信我們具備優勢應對宏觀環境的任何潛在變化，而波動性加劇或會為我們這些精明選股策略提供機會。

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。