

09/2024

市場概覽

股市概覽

美國

投資者對經濟衰退的憂慮再度升溫，導致美國股市在月初走勢疲弱，但美國聯儲局展開減息周期，帶動股市於月內高收。標準普爾 500 指數在月內收於歷史新高，而納斯達克綜合指數仍然低於 7 月份的高位。距離美國總統選舉僅五周，副總統賀錦麗全國支持度仍然領先於特朗普，但在決定誰將贏得最多選舉人票的七個搖擺州中兩者難分伯仲。美國 8 月份非農職位數目增加 142,000 個，低於預期，而 7 月份的升幅則向下修訂為僅 89,000 個，為 2020 年 12 月以來的最低月度增幅。然而，其他經濟指標顯示極有可能實現軟著陸。標準普爾全球的初步估計美國綜合採購經理指數在 9 月份微跌至 54.4，因為服務業活動仍然強勁，而製造業活動則連續三個月收縮。密歇根大學消費者信心指數在 9 月份升至 70.1，為 4 月份以來的最高水平。8 月份整體通脹率從上月的 2.9% 放緩至 2.5%。美國聯儲局在 9 月份會議上減息 50 點子，為四年多以來首次，幅度較平常大，是自 2020 年 3 月疫情初期以來首次如此大幅減息。聯儲局官員表示，年底前可能再減息合共 50 點子，並可能在 2025 年進一步減息。

歐洲

歐元區股市在月內收市幾乎持平。歐洲的走勢在一定程度上受到美國股市影響。美國就業增長持續疲弱，再度令投資者憂慮經濟衰退，導致股市於上半月出現拋售。然而，隨著各國央行放寬貨幣政策，而且中國當局宣佈推出額外的刺激措施，股市於下半月反彈。行業回報有好有壞：原物料、房地產及公用事業表現最為強勁，而能源、健康護理及資訊科技業則跌幅最大。經過巴黎奧運會在 8 月份的短期刺激，歐元區經濟活動於 9 月份轉弱。歐元區初步估計的 HCOB 綜合採購經理指數 (PMI) 跌至 48.9，為 1 月份以來的最低水平，七個月以來首次重返區分擴張與收縮的 50 以下。歐元區通脹在 8 月份放緩至 2.2%，為三年來最低水平。由於增長疲弱且通脹接近官方目標，歐洲央行在本周期內第二次減息。歐洲央行行長拉加德暗示預期會陸續再減息，但淡化在 10 月份的下一次利率會議上減息的可能性。

亞洲

亞洲（日本除外）股市在 9 月份上升，但市場回報好壞參半。在中國當局宣布疫情以來最大規模的刺激經濟方案後，區內市場在月底收市表現特別強勁，因為當局試圖藉此帶動經濟擺脫低迷狀況及推高股市估值。此外，美國聯儲局四年多以來首次減息，加上美元轉弱，均帶動投資情緒向好。中國 A 股市場在 9 月份最後一周上升約 15%，年初至今處於正數水平。這是一個基礎廣泛的升勢，所有行業都處於正數水平，而且交易量很高。台灣股市大致持平，但南韓股市下跌，因為企業改革似乎停滯不前，加上龍頭股三星電子的業績低於預期。與此同時，東盟市場上升，主要受惠於中國的刺激措施及貨幣兌美元升值。澳洲股市溫和上升，ASX 200 指數在月中創歷史新高，主要受惠於指數重磅銀行股的升勢。

債券

隨著美國聯儲局與越來越多已發展市場的央行一起開始放寬貨幣政策，環球債券上升。聯儲局減息 50 點子，幅度較往常更大，並預期在今年及 2025 年再減息。歐洲央行亦降低借貸成本，為今年第二次減息，而英倫銀行則維持利率不變，但表示可能在今年稍後降低借貸成本。日本央行亦維持利率不變；中國人民銀行卻宣佈了一系列支持經濟和房地產業的措施，包括下調銀行存款準備金率及削減部份貸款利率。

展望

9月份可能成為環球股市的一個轉折點，投資者迎來美國聯儲局自2020年以來的首次減息。中國政府亦宣佈一項較預期更有力的刺激方案，旨在提升消費者信心及令中國回復至「約5%」的增長目標。這兩項事件都在本季度末對市場產生重大影響。

雖然9月份減息與市場的廣泛預期相符，但減息50點子的幅度意味聯儲局現時將重點放在確保經濟軟著陸（通脹緩和且增長放緩，但避免衰退）。這仍然是最有可能出現的結果，但減息速度和最新的中性利率仍存在疑問。市場預期在2025年底前大幅減息，但仍需在控制通脹、找出合適的增長水平以及維持信心之間取得平衡。市場將繼續密切留意經濟數據，任何落差都有可能導致市場波動性加劇。我們認為，利率下降應能利好股市，而增長放緩的環境或會締造較近期更為廣闊的市場，令較高質素的企業能脫穎而出。

中國政府於9月中旬宣佈大規模刺激措施，帶動內地股市及香港股市在月底急升。為合資格金融公司購買股票而設的互換便利，以及為上市公司回購股份而設的低息借貸便利，均帶動股市上升，而當局亦下調一系列信貸利率以鼓勵借貸。然而，穩定房地產是中國恢復健康增長動力的關鍵，中國宣佈的一連串措施都旨在解決這個問題。由於中國90%的人口擁有房地產（遠高於世界其他地區），因此必須找到正確的解決方案，恢復脆弱的消費者信心。

由於中東及烏克蘭的衝突幾乎沒有平息的跡象，地緣政治局勢將繼續帶來波動。局勢進一步升級可能導致商品價格飆升。美國大選亦迫近，勝出者的政策將對市場產生持久的影響；歐洲亦存在風險，法國及德國深陷於國內問題而難以自拔，且增長及金融穩定性亦較為脆弱。

在未來一個月左右，新發表的第三季盈利報告將成為焦點。市場期望較以往低，不少企業調低全年增長預測。我們看好一些持倉的下半年表現能夠轉強，帶來超越預期的好表現。我們認為，減息的作用將在2025年開始顯現，市場的目光將不再侷限於在2024年主導市場的人工智能和長期高息主題，使2025年的前景更為樂觀。當增長變得更加稀缺時，我們持有的公司向來表現良好，我們仍然確信我們的策略能帶來高於市場水平的盈利增長回報，日後實現複合增長。長線而言，這最終將會推動股價向好。

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。