

10/2024

市場概覽

股市概覽

美國

美國股市在 10 月份下跌。股市在月內大部分時間上升，由於超大型科技股重新受到追捧，納斯達克綜合指數創下歷史新高，但隨後在月內的最後一個交易日下挫，因為科技公司盈利報告突顯人工智能投資成本上升。美國股市已經開始消化特朗普贏得美國總統選舉的可能性增加：特朗普誓言要減稅和放寬監管，這些舉措被視為利好股市。雖然白宮之爭仍然不相上下，但特朗普似乎在對選舉結果舉足輕重的七個搖擺州擁有輕微的優勢。

在強勁的消費開支帶動下，美國國內生產總值在第三季的年化增長為 2.8%。雖然較第二季的 3.0% 年化增長率略為放緩，但仍然反映經濟狀況良好。標普全球的初步估計美國綜合採購經理指數在 10 月份微升至 54.3，其中服務業活動保持強勁，而出現收縮的製造業亦較 9 月份的 15 個月低位有所改善。職位數目加快增長，美國經濟在 9 月份新增 254,000 個職位，為六個月新高，而密歇根大學消費者信心指數亦在 10 月份升至 70.5 的六個月新高。

9 月份整體通脹放緩至 2.4%，為 2021 年 2 月以來的最低水平，但核心通脹輕微加速至 3.3%。由於經濟數據持續顯示美國經濟軟著陸，加上就業市場穩健，市場日益預期美國聯儲局會放緩減息步伐，特別是聯儲局 9 月份會議記錄顯示，官員對是否減息 50 個點子存在分歧。市場目前預期會在 11 月份減息 25 點子。

歐洲

歐洲股市在 10 月份回落。由於特朗普揚言對從歐洲進口的貨物徵收 20% 關稅，而他在 11 月份總統選舉中勝出的機會增加，導致市場氣氛備受打擊。行業方面，資訊科技、房地產及原物料企業跌幅最大，而能源是 MSCI 歐洲指數中唯一實現正回報的行業。

歐元區經濟在第三季增長 0.4%，較預期強勁，是兩年來最強。漢堡商業銀行的歐元區綜合採購經理指數初值在 10 月份升至 49.7，略高於 9 月份的七個月低位 49.6。服務業增長輕微放緩，但仍維持正增長，而製造業的下滑亦有所緩和。歐元區整體通脹在 10 月份加速至 2.0%，其原因主要來自基數效應。歐洲央行減息 25 點子，是今年至今第三次減息。

亞洲

亞洲（日本除外）股市在 10 月份回落。雖然指數重磅股台積電（TSMC）報告利潤增長並上調盈利指引，帶動其股價強勁造好，令台灣市場抵擋住拋售潮，但區內許多其他市場都在月內低收。美元的強勢對基金回報構成阻力。中國股市下跌，因為當局未能提供實質性細節，令市場對近期刺激措施的樂觀情緒消退。然而，近期公佈的數據反映國內經濟略為改善。印度股市亦下挫，因獲利回吐、外國投資者抽走資金以及企業盈利疲弱，印度股市回報因而轉弱。正面消息方面，印度的製造業及服務業活動仍然強勁，當地投資者亦看好國內股市。與此同時，除泰國外，東盟股市均在月內低收，主要受美元轉強、市場普遍關注美國大選結果及美國聯儲局利率政策所影響。

債券

民調顯示特朗普有望在 11 月份的總統選舉中勝出，環球債券被拋售，美國收益率急升。特朗普承諾大幅提高進口關稅，而減稅則可能令財政赤字進一步擴大。10 年期美國國庫券收益率在月內上升 50 點子，收市略低於 4.3% 的四個月高位。英國財政大臣李韻晴在預算案中大幅增加政府借貸，令投資者感到不安，導致英國債券被大舉拋售。環球企業債券表現優於政府債券，其中高收益債券表現優於投資級別債券。

展望

繼美國聯儲局於 9 月份首次減息後，11 月初的事件反映，這個全球最大經濟體的政治局勢仍然是投資者最為關注的焦點。選舉角逐異常激烈，大多數時間的民調顯示兩位候選人表現難分伯仲，因此，最終特朗普輕鬆取勝實屬出人意料。在撰寫本文時，共和黨有望奪下參議院和眾議院優勢，從而為特朗普實施其「美國優先」政策目標提供有力支持。在市場初步的反應方面，美國市場出現歷來最大的選舉後變動，所謂的「特朗普概念股」相關行業領漲。減稅、放鬆監管及對進口貨物加徵關稅的可能性令美國銀行業飆升，能源及原物料行業上升，專注於國內業務的小型企業表現亦理想，但可再生能源則下跌。

競選期間的發言最終會否兌現並成為法案仍有待觀察，但毫無疑問，世界各地都會受到政策的影響。財政補貼，加上加徵關稅、收緊移民政策和放寬法規，往往會導致通脹。因此，美國聯儲局可能會放緩其寬鬆周期，從而為美元帶來潛在支持。特朗普還承諾對所有美國進口貨物全面徵收 20% 的關稅，並對中國產品徵收 60% 至 100% 的關稅。我們認為這是為美國爭取更有利出口協議的談判策略，實際不會達到所宣稱的水平，但如果落實關稅上調，很可能引發其他經濟體報復。我們預計，隨著企業分散製造基地和供應鏈，區內可能出現更多近岸外包和業務回流，此舉可能會使資產負債表變得緊張。加徵關稅可能會打擊歐洲和新興市場股票，特別是依賴美國市場的公司，例如奢侈品製造商、汽車和飛機生產商及鋼鐵公司。在各個行業和主題以至不同地區之間，贏家和輸家之間的表現差距可能日漸變大，有見及此，我們需要更加主動管理投資來應對。

在特朗普任內，地緣政治環境可能會發生顯著變化。除對中國採取更強硬的措施外，我們預期與伊朗發生軍事對抗的機會增加，中東衝突可能升級。相比之下，如果特朗普推動俄羅斯總統普京達成協議，烏克蘭戰爭可能會更快結束。如果俄羅斯正式重新進入市場，俄烏衝突結束可能會導致商品價格下跌。歐洲將不得不增加軍費開支，從而導致債務增加且財政開支的作用減弱。我們亦預期美國與一些歐洲國家的關係將會更加緊張，因為美方可能對進口貨物加稅，對歐洲增長構成壓力。

在第三季業績報告期中，市場業績有好有壞，科技及金融業表現持續大幅領先較具周期性的行業。在此環境中，基金的持倉普遍實現穩健的成績。業績預期低於以往，一些企業的全年增長預測已下調，而我們估計我們的持倉下半年將會轉強，有望超越預期。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。