

10/2023

市場概覽

股市概覽

美國

美國股市在 10 月份下滑，因為市場關注高利率、地緣政治風險上升及企業第三季盈利好壞參半，均對市場情緒構成打擊。下跌令基礎廣泛的標準普爾 500 指數進入調整區域，較 7 月底的近期高位下跌 10% 以上。由於在月內大部份時間美國眾議院仍然沒有議長，國會未能通過任何法案，隨後邁克·約翰遜於 10 月底以微弱的優勢當選議長。國會需要在 11 月中旬之前就政府融資方案達成協議，否則聯邦政府將面臨停擺。

美國第三季增長超越預期，國內生產總值按年增長 4.9%，主要受強勁的消費開支帶動。9 月份就業增長亦加快，非農業職位數目增加 336,000 個，創八個月以來最強勁的增長。雖然 9 月份零售銷售上升 0.7%，強於預期，但美國密歇根大學消費者信心指數卻從 9 月份的 68.1 跌至 10 月份的 5 個月低位 63.0。

歐洲

歐元區股市在 10 月份下跌，因為中東地緣政治緊張局勢惡化，加劇市場對經濟前景的擔憂。過去三個月的拋售潮意味著歐元區股票（FTSEurofirst 300 指數）現已重新回落至年初的水平附近。

歐元區經濟在第三季收縮 0.1%，主要受德國產量下降的拖累。相反，意大利的國內生產總值持平，而法國及西班牙的國內生產總值則輕微增長。HCOB 歐元區綜合採購經理指數初值在 9 月份略為改善後，於 10 月份滑落至 46.5 的 35 個月低位。10 月份歐元區整體通脹回落至 2.9%，為 2021 年 7 月以來最低水平，而核心通脹則放緩至 4.2%。

亞洲

亞洲股市下滑，因為中東地緣政治風險上升打擊市場情緒。對高利率衝擊及環球增長前景的關注亦令市場受壓。中國內地及香港股市在 10 月份進一步回落，但有跡象顯示經濟放緩或正在回穩，而工業盈利的跌幅亦可能已見底回升。台灣股市相對表現理想，受惠於晶片製造商台積電發表優於預期的盈利，反映智能電話需求或會回升。南韓股市急挫，表現遜於整個地區。東盟市場普遍疲軟。馬來西亞股市承受住了普遍的拋售潮，而印尼及菲律賓股市的跌幅最大，因為兩個市場的央行都在月內加息 25 個點子。

債券

環球債券市場表現好壞參半。美國債券價格下跌，因為聯儲局繼續暗示可能在年底前再次加息，而歐元區債券則錄得輕微的正回報。日本政府債券收益率亦上升，因為市場日漸揣測日本央行即將修訂其收益率曲線控制政策。歐洲央行 9 月份的利率政策會議記錄顯示，加息的決定幾乎是板上釘釘。歐洲央行在 10 月份會議上決定自 2022 年 7 月以來首次維持利率不變。雖然聯儲局亦預期會在 11 月初的會議上維持利率不變，但可能將在 12 月份進一步加息 25 點子。

展望

股市在上半年表現強勁，但在 10 月份延續第三季的弱勢，多項宏觀因素利淡投資情緒。以色列與哈馬斯衝突導致的悲劇進一步損害本已脆弱的市場信心。地緣政治緊張局勢加劇、局勢升級的威脅以及可能對石油供應產生的任何影響，促使一些投資者轉向避險資產。利率周期的高峰，以及全球衰退的時間、深度和持續時間，亦是投資者最關注的問題。

美國聯儲局繼續發表鷹派言論，而主席鮑威爾則表示，鑑於地緣政治緊張局勢加劇所帶來的不確定性，聯儲局將「審慎」行事。為此，部分市場人士更加確信將會較長期維持高息口。就業增長、較預期強勁的按年國內生產總值增長（4.9%）及美國消費開支持續強勁，意味抗擊通脹至少仍然是目前的第一大目標。目前，市場預期美國首次減息及放寬貨幣政策要到 2024 年中。

強勁的消費開支及上升的零售額帶動美國國內生產總值強勁增長，突顯貨幣狀況收緊尚未對美國消費者產生重大影響。然而，很難量化刺激措施和儲蓄在多大程度上讓家庭免受影響。中國的國內生產總值數據亦令人意外，因為北京宣布的刺激措施似乎正在產生影響。零售銷售加速增長，而出口下跌的幅度為 4 月份以來最小。亦有跡象顯示工業利潤的跌勢可能正在回穩，儘管房地產業仍然最為令人關注，但該行業可能已見底回升，並可能開始復蘇。

整體市場的企業盈利在第三季開始呈現疲軟跡象，但儘管市場大幅波動且出現基於投資情緒的交易，但我們的大多數企業盈利仍然表現理想。結果，並非最終利率，而是經濟復甦的不確定性，導致公司估值下調。在了解併計入貼現率後，焦點便會轉移至我們企業的盈利能力上，而該等盈利能力目前遠高於市場水平。我們所有策略的每股盈利都錄得較低的兩位數或較高的單位數，而 MSCI 歐洲指數和 MSCI 所有國家世界指數在 2023 財年均處於負數區域。

我們認為，隨著我們度過這個動蕩的時期，投資者最終會重新聚焦於基本因素，因此投資組合內企業的高品質及結構性增長特徵將會獲得回報。

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。