

12/2023

# 市場概覽

## 股市概覽

### 美國

美國股市在 12 月份上升，標準普爾 500 指數在年內收市逼近 2022 年 1 月的歷史高位。與此同時，納斯達克指數創下歷史新高。市場對美國經濟軟著陸的期望升溫，加上美國聯儲局表示利率很可能已經見頂，借貸成本將於 2024 年下降，推動股市反彈。小型企業在月內表現大幅優於大企業。

投資者日漸期望美國會出現「金髮女孩經濟」，即增長不會過熱或過冷。第三季國內生產總值年增長率由原先估計的 5.2% 輕微下調至 4.9%。非農職位數目增加 199,000 個，較 10 月份的 150,000 個為高，但仍然低於 2023 年的平均每月升幅，而密歇根大學消費者信心指數則在 12 月份反彈至 69.4，為 7 月份以來的最高水平。標準普爾全球公佈的 11 月份美國綜合採購經理指數升至 51.0 的五個月高位，其中服務業活動加速至 7 月份以來的最高水平，但製造業活動卻跌至四個月低位。

### 歐洲

歐洲股市在 12 月份上升，年內收市接近 2022 年 1 月以來的最高水平，因為市場日益預期 2024 年借貸成本將會下降。美國聯儲局轉為採取溫和立場令市場一片暢旺。雖然歐洲決策者表示現時談論減息為時尚早，但歐洲的增長步伐疲弱及通脹急跌，令市場憧憬歐洲亦將會減息。行業方面，房地產企業帶動升勢，其次是工業及材料業。相反，能源股微跌，基本消費及通訊服務業亦表現落後。

歐洲的經濟活動仍然低迷。歐元區 HCOB 綜合採購經理指數在 12 月份跌至 47.0，低於 11 月份的 47.6，服務業活動維持在 10 月份的 32 個月低位附近，而製造業活動則為 44.2，按月持平。歐元區整體通脹在 11 月份回落至 2.4%，接近歐洲央行的目標。歐洲央行在 12 月份會議上維持利率不變。雖然央行官員承認利率不太可能進一步上升，但他們警告指，現在宣佈戰勝通脹為時尚早，他們需要保持警惕，確保擊退通脹。

### 亞洲

亞太區股市在 12 月份穩步上升。整體而言，美國聯儲局採取較溫和的立場，美國決策者表示利率已見頂，並預測在 2024 年減息 75 個點子，均帶動股價上升。美元相應轉弱的基調亦利好市場。在區內，澳洲股市一枝獨秀，在年底創下接近 20 個月的新高。台灣及南韓股市亦上升，科技股成為亮點。整體而言，東盟市場因聯儲局發出的訊號而強勁反彈。相反，中國股市在 2023 年以頹勢收市，因為中國監管機構收緊遊戲市場限制的消息，對該領域的股票構成衝擊。當局很快就擱置相關法規草案，但市場走勢突顯疲弱的投資氣氛。

## 債券

環球債券延續 11 月份開始的升勢。通脹低於預期令債券收益率急跌。10 年期美國國庫券收益率自 7 月份以來首次跌至 3.9% 以下，而 10 年期德國政府債券收益率則跌至 2.0% 以下，創一年低位。在英國通脹在 11 月份急跌後，10 年期英國金邊債券的收益率一度跌至 3.5% 以下。相反，由於市場日漸揣測日本央行即將終止其負利率政策，日本政府債券的升幅落後於其他市場。

## 展望

股市在 12 月份延續 11 月份的強勁升勢，利率預期仍然是投資者關注的焦點。美國及歐元區的通脹數據跌至 2021 年中以來的最低水平，英國跌勢亦加快，但後者的基數較高。美國通脹的跌幅超越預期，職位增長放緩，以及鮑威爾的言論被解讀為「溫和」，均引發對貨幣政策的預期轉變。此前市場普遍認為美國僅暫停加息，並有可能在明年初進一步加息，而現時市場一致認為利率已經見頂，而且各國央行將得以放寬政策。

目前的經濟數據表明，各地區和各經濟體對 2024 年的展望各不相同。美國增長保持穩定，經濟看起來穩健，就業數據及採購經理指數（PMI）維持中性至輕微正面。對增長不太高（可能導致通脹）或太低（經濟衰退）的「金髮女孩經濟」結果的期望在 2023 年底顯著增加。相對於以往，中國經濟仍然舉步維艱，但可能已經進入一個重要的轉折點，政治局承諾進一步採取刺激措施，以幫助提振內需。然而，該國確實迫切需要解決房地產業的問題，因為房地產業約佔該國國內生產總值的 20%。歐洲及英國可能面臨更嚴峻的狀況，衰退風險更明顯，而通脹亦可能更難以控制。如果能源安全受到地緣政治緊張局勢加劇的威脅，情況可能尤其如此。

在最近的盈利季節，企業業績差距持續擴大。以 MSCI 綜合世界指數計算，預期 2023 財政年度盈利增長持平，但在 2024 財政年度將回復至高單位數字增長。這個數字略為掩蓋了少數行業的領先表現，特別是七大科技巨頭（蘋果、微軟、亞馬遜、Alphabet、Nvidia、Meta 和特斯拉）。全球增長正在放緩，而且再融資成本遠高於過去十年，因此能夠實現結構性增長的公司與嚴重依賴廉價融資的公司之間的盈利差距將會擴大。如果最近的通脹數據成為一種更廣泛的趨勢，而利率環境確實已達到頂峰，那麼在一段相對平靜的時期，焦點應該會重新回歸於基本因素，並為選股者創造良好的環境。我們相信，我們所投資企業的結構性增長、低債務水平及高盈利能見度，將使投資組合具備把握市場機會的優勢。

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。