

環球市場洞察 月報



國際股票



區域股票



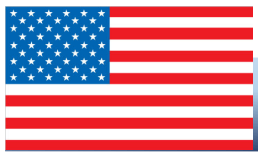
固定收益



其他投資

免責聲明：

本報告中所包含的資訊和材料來自被認為可靠和最新的來源。然而，不保證或擔保所獲得的來自第三方的資訊的準確性、有效性或完整性，無論是明示還是暗示。本報告所提供的資訊如有更改，恕不另行通知。投資涉及風險，過去的表现並不代表未來的回報。投資者應注意，本報告所提供的資訊可能未涵蓋投資任何在此提及的產品、證券或工具所涉及的所有風險和其他重要方面，因此應參閱相關的說明書以瞭解詳情，並建議在適當時獲取專業意見。本報告僅供內部使用，不適用於向公眾發布、重製或傳播。



美國

美股在今年初經歷了一輪起伏。然而，令人鼓舞的是，部分美國企業的業績表現良好，這種樂觀情緒繼續支撐著市場。在今年的首個月份，道指、標指和納指分別上升了1.22%、1.59%和1.02%。

值得注意的是，美國企業的業績呈現出喜憂參半的局面。在銀行業方面，摩根大通的獲利年減，而美國第二大銀行的獲利也減半。然而，科技股的表現讓人驚喜，英特爾的第四季度營收和獲利超出了市場預期，微軟的淨利大幅增長了33.5%。蘋果的第一季度營收終止了連續四個季度的衰退，Meta的財報受到廣告業務年增長24%的推動，第四季度的營收也超出了預期。

此外，美國去年第四季度的GDP增長達到了3.3%，超出了市場的預期。在今年首個美儲議息會議上，美聯儲的貨幣政策聲明中刪除了可能加息的相關語句，但也強調並不急於降低利率，這使市場對於最早在3月份降息的預期有所降溫。在即將進入再通脹時期之前，我們更傾向於看好防守性增長的醫療保健行業，同時也抓住科技行業盈利增長的潛力。



中國

中港股市在1月份表現疲弱，成為環球主要股市中跌幅最大之一。恒生指數下跌9.2%，恒生科技指數更下跌20.2%，而中國滬深300指數則下跌6.3%。

就經濟方面而言，中國去年第四季的國內生產總值（GDP）按年增長5.2%，與全年的5.2%增長率相符，而12月的工業增加值則按年增長6.8%。然而，12月中國PMI小幅下降至49，連續第三個月處於收縮區間。

儘管市場大幅下跌，數據顯示內地流動性有所增加，去年11月份新增社會融資和新增人民幣貸款量均保持增長。此外，中國央行等監管機構表示將推行降準0.5個百分點和定向減息等措施，曾一度提振市場情緒。市場也將關注3月5日的人大會議，以了解是否會有更多有關救助經濟的消息傳出。



新興市場

我們觀察到新興市場在今年的開局表現不如預期。在12月份，MSCI新興市場指數和MSCI亞洲新興市場指數分別下跌3.53%和4.11%。然而，我們仍然對亞洲新興市場保持樂觀的看法。

一個重要的原因是資金流入亞洲的預期。市場預計美國將在2024年開始進入降息週期，這將引領美國利率下降，同時也將促使資金從美國或美元流出。在這種情況下，我們認為亞洲地區和貨幣將成為相對吸引資金的目標。

在亞洲新興市場中，印度是另一個關注的焦點。今年4月至5月間預計將舉行印度大選。根據民調顯示，現任總理莫迪連任的機會較高。莫迪主張強調經濟發展，預計當他成功連任後，將吸引更多外資流入和投資，對當地資產市場的表現將帶來利好。鑒於印度股市在去年經歷了一輪快速上漲行情，我們建議在策略上採取逢低吸納的方式進行部署。



歐洲

最近的歐洲股市表現呈現起伏不定的趨勢，STOXX 600指數在本年的首個月份經歷了先跌後升的波動，整體上上升了1.39%。然而，我們在評估歐洲股市時需要考慮到目前歐洲央行(ECB)的貨幣政策相對緊縮的情況。預計在未來相當長一段時間內，利率水平將維持較高的水平。這樣的高利率環境對企業帶來了壓力，尤其是那些負債比率較高的企業。

我們更關注的是歐洲地區經濟的脆弱性。德國經濟在2023年出現了0.3%的收縮，這一事實表明在高利率環境下，整個歐元區的經濟活動持續放緩。去年年底的歐元區綜合PMI連續七個月處於低於50的收縮區間，這進一步凸顯了歐洲經濟的困境。

從股票投資角度來看，我們更傾向於偏好美國市場而非歐洲市場。這主要是因為歐洲地區企業的盈利能力相對較差於美國企業。根據數據顯示，歐洲企業的淨利率水平長期上均低於美國企業。因此，與歐洲股票相比，我們更看好美國市場的表現。



日本

日本股市在今年的開局表現非常強勁。以本地貨幣計算，日經225指數月度上升了7.77%。儘管日圓在同期貶值，但以美元計算的升幅仍達到2.77%。

根據數據分析，我們相信日本經濟正在緩慢復甦階段。企業盈利和商業信心持續改善，同時資本投資也呈現緩慢上升的趨勢。近八個季度的數據顯示，日本各行業的短期資本支出年增長率有六個季度超過13%，反映了企業對未來營商環境的樂觀態度。

此外，日本消費信心也持續改善，對本地消費和整體經濟表現起到推動作用。家庭消費者信心指數正處於持續改善的趨勢，從2022年年底的約30的水平提升至去年中的37以上。日本零售銷售額按年增長率也連續多個月保持正增長。

我們相信日本股市有望進入長期的上升趨勢，但目前的技術指標顯示市場處於超買區域，因此建議在適當的時候逢低吸納股票。



債券市場

美國債券利率在今年首月初出現反彈，對整體美債市場的表現造成了限制。根據美銀美林環球企業債券指數的數據，在1月份小幅下跌0.25%。考慮到今年市場普遍預期進入降息週期，我們認為美國債息反彈的主要原因是消化去年年底時過度下行的債息走勢。然而，美國聯儲局在最近的會議上，在貨幣政策聲明中刪除了可能加息的相關語句。這一舉動導致美國10年期國債利率急速下行並跌穿4厘水平，抵銷了利率在月初時走高對債券價格造成的影響。

對於亞洲債市，我們持樂觀態度。預計美國的降息速度可能會比一些亞洲國家更快。當美國的利率下行速度超過亞洲國家時，兩者之間的息率差將擴大。這將為資金流動提供更大的誘因，使資金從美元和美國轉向亞洲債市。

主要市場指數表現 (美元)

市場指數	1個月(%)	3個月(%)	6個月(%)	1年(%)	3年(%)	5年(%)
MSCI全球指數	1.1	15.8	4.6	15.1	20.4	58.0
MSCI新興市場指數	-4.7	6.6	-6.8	-5.4	-26.6	-7.1
美國標普500指數	1.6	15.5	5.6	18.9	30.5	79.2
歐洲STOXX 600指數	-0.3	15.1	1.5	7.2	9.7	28.2
日本日經225指數	2.8	19.7	4.5	16.1	-7.7	27.8
韓國KOSPI 200指數	-9.3	10.9	-9.4	-5.7	-29.7	-5.6
中國CSI 300指數	-7.4	-8.3	-20.3	-27.2	-45.9	-6.2
香港恆生指數	-9.3	-9.4	-23.1	-28.9	-45.7	-44.4

來源: FE Analytics · 數據截至 2024年1月31日

藍石投資管理服務

藍石
投資管理
服務



進取型組合



平衡型組合

戰略合作夥伴



我們的資產管理服務旨在為月度定期投資人和一次性投資提供服務，管理保險投資連結保單 (ILAS) 投資組合中的基金。我們的目標是實現長期投資回報，同時為客戶提供資產規劃服務。



info@bs-wealth.com



www.bs-wealth.com