

環球市場洞察 月報



國際股票



區域股票



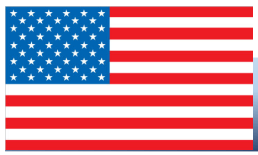
固定收益



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

美國股市公布的最新季度財報表現不錯。根據Factset數據顯示，美國股市最新季度的收入呈改善趨勢，標普500指數預計去年第四季度的收入將增長至4%。其中，我們一直看好的科技和醫療保健行業的收入增長超過7%，相對於其他大部分行業來說增幅較高。

此外，美國最近公布的經濟數據也表現理想。去年第四季度的GDP年化按季增長3.3%，高於市場預期。1月份非農就業數據增加35.3萬人，接近預期的兩倍。1月製造業採購經理人指數 (PMI) 和服務業PMI均高於預期。1月份的消費者信心指數也超過預期和前值。

強勁的經濟數據削弱了市場對今年3月提前降息的預期，但目前市場仍預計可能會有5次降息。儘管如此，指標顯示市場可能出現技術調整的可能性，包括恐慌與貪婪指數升至79水平，而美國股市的RSI指數也呈現四頂背馳的調整信號。投資者應注意美國股市倉位可能出現大幅調整的可能性。



中國

中國內地新一輪降準正式實施，消息刺激市場情緒，推動市從低位反彈，恆生指數在2月份上升6.63%，而中國滬深300指數大幅上升9.35%。

中國央行宣佈5年期貸款市場報價利率 (LPR) 下調至3.95%，為5年來最大降幅，釋放長期資金約1萬億元，市場解讀是次調降LPR，是為支撐內地樓市的措施，部分內地房地產股價應聲急升。此外，中國證監會也使出「鐵腕救市」政策，包括依據規例對個別機構的異常交易行為採取監管措施，打擊擾亂市場交易秩序等違法違規行為。以上相關措施明顯反映中國政府加強市場預期管理的意圖，提振投資市場信心。

目前中港股市估值處於歷史偏低水平，存在反彈上行空間，加上技術形態方面，港股恆生指數在低位的反彈走勢一浪高於一浪，有望形成週期性轉勢，唯市場仍在期待更多的刺激政策出台，建議再等待更為明確的消息及股市表現。



新興市場

新興市場股市在2月明顯出現反彈，MSCI新興市場指數和MSCI亞洲新興市場指數分別上升4.96%和6.01%。整體兩個指數的表現較歐美市場為佳。

其中一個主要推動新興市場指數反彈的核心原因是中國股市的反彈，其中恆生指數按月升6.63%，而滬深300指數更大升9.35%。中國推出一系列列措施，包括下調5年期LPR至3.95%，同時中國證監會對個別機構的異常交易行為採取監管措施等。市場解讀是次調降LPR是為支撐內地樓市的措施之一。

個別新興市場股市方面，印度股市及韓國股市分別錄得升幅，其中韓國政府推出計劃刺激其股市，吸引去年全年流入淨資金近25%，推動韓國股市上漲。至於印度大選即將逼近，大選預計於2024年4月至5月舉行，根據調查，52%的民眾認為莫迪最適合擔任印度下一屆總理。料莫迪如能成功連任將利好印度海外資金流入表現。



歐洲

歐洲股市表現不如美國，2月份STOXX 600指數僅上漲1.84%。歐洲股市的表現相對較差，可能是由於經濟表現疲軟所致。

在經濟方面，作為歐洲經濟引擎的德國，其國內生產總值 (GDP) 在過去三個季度持續為負值，引發了經濟衰退的擔憂。此外，令市場擔憂的是，德國製造業採購經理人指數 (PMI) 意外下降至42.3，遠低於預期值46.1，這一前瞻性指數的下降可能反映了經濟活動面臨的挑戰。

至於歐洲央行加大貨幣政策的力度可能面臨困難。主要原因是歐元區消費者物價指數 (CPI) 仍然處於相對較高的水平，為2.8%。這一指標的高水平使歐洲央行難以實施降息政策，可能影響其刺激經濟增長和改善商業環境的能力。

歐洲央行利率上升、德國GDP持續為負值以及製造業PMI的大幅下降，增加了歐洲經濟衰退的風險。短期投資者可能要避開歐洲股市。從長期來看，歐洲股市的表現不如美國股市，因此持有高質量的美國股票可能是一個較好的選擇。



日本

日本股市繼早前升至歷史新高後，在2月份繼續維持升勢，按月計，日經225指數上升8.6%。即使同期日圓兌美元貶值，但以美元計價的日經指數表現仍然十分強勁。

至2月底，日經指數已升至接近4萬點水平，儘管日本經濟在2023年四季度陷入技術性衰退，但數據顯示日本消費信心改善，各行業的短期資本支出年增長率持續高企，反映了企業對未來營商環境樂觀。

至於美元兌日圓再度走強，主要受美元指數走高影響，美元兌日圓一度升至150以上水平。市場對美國今年減息速度預期降溫，市場目前預期美聯儲或將在6月份才開始降息。市場對降息減慢預期推動美元回彈。唯日本央行將會更接近退出零利率政策，料美元和日圓之間利差將收窄，並利好日圓走勢表現。

儘管日本股市走勢向好，但技術指標的14天相對強弱指數(RSI)已升至82水平，暗示股市可能會面臨大幅回調的風險。宜審慎處理日本股市的短線配置。



債券市場

二月份，隨著美國銀行美林全球企業債券指數下跌1.43%，債券市場出現了疲弱的情況。這一下跌主要是由於市場預期的利率下調被推遲，導致利率上升。

利率上升為債券配置提供了潛在機會。美國通脹率仍保持適度，減少了聯邦儲備系統迅速降息的迫切性。聯邦儲備系統主席表示三月份降息的可能性很低，市場預期可能在六月份進行降息。此外，美國政府計劃增加債券發行量並進行回購操作，這將對美國國債的供需動態產生積極影響。

在歐洲，雖然經濟相對美國較弱，但歐洲央行可能會推遲三月份的降息。目前德國利率仍然得到支持，但預計歐洲央行將在今年晚些時候實施降息，提供投資機會。歐洲主權債券被認為是對抗歐元區經濟下行的對沖工具。總體而言，預計歐美利率在全年將有所下降，有利於債券市場的表現。

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	4.11	10.37	11.76	22.94	22.38	59.99
MSCI新興市場指數	4.63	3.43	4.14	5.91	-23.77	-2.86
美國標普500指數	5.17	11.57	13.06	28.36	33.72	83.02
歐洲STOXX 600指數	1.46	6.27	7.63	9.45	8.88	26.08
日本日經225指數	7.27	15.53	16.79	29.88	-3.75	36.22
韓國KOSPI 200指數	6.06	0.98	2.60	8.83	-26.01	1.66
中國CSI 300指數	9.14	-0.30	-5.36	-16.65	-40.83	-10.93
香港恆生指數	6.47	-3.35	-10.03	-16.33	-43.55	-42.18

來源: FE Analytics · 數據截至 2024年2月29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