

# 環球市場洞察 月報



國際股票



區域股票



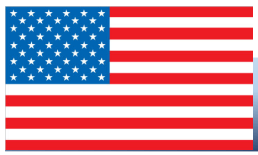
固定收益



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

美聯儲結束加息的預期推動投資者的樂觀情緒，美股在去年的12月份進一步走高，道指、標指及納指在該月分別上升4.84%、4.42%及5.52%。

美國聯儲局連續第3次維持利率不變，會議上發佈的經濟展望中，當局預計2024年將會降息3次，似乎市場已對今年的降息幅度抱有一定的預期，因為截至去年12月底，10年期美國國債利率回落至3.87%水平，較11月底的4.93%下跌了逾100個基點，意味單月回落幅度超過4次降息25個基點的總和。因此，表面證供似乎符合了提早把2024年包括股市及債市表現在2023年尾反映了的說法。

至於經濟方面，美國的高通脹問題明顯已經得到紓緩，但就業市場狀況卻似乎正在轉差，美國失業率曾在11月份升至3.9%。而且在高息環境下，美國整體經濟正在走弱，市場預期2024年的經濟放緩是大概率事件。目前屬高水平的美股估值，在面對盈利增長放緩的風險下，將面對估值再平衡的危機。因此，踏入2024年，應考慮加大債券比重的配置及注意資產類別分散性，以平衡組合風險。



## 中國

港股恒指在去年12月份先跌後回穩，全月幾乎持平；但內地股市滬深300指數則按月下跌4.9%，整體中港市場與歐美股市呈相反走勢。

在步入通縮危機的背景下，市場普遍押注中國會有出人意料的刺激經濟措施，特別是包括減息、降準等的貨幣政策，中港股市均在分別月中及月底時反彈。唯在截至年底時仍未見有任何具體有關中國刺激措施的消息。本來流入炒作的市場資金或可能因此而流出，導致股市承壓。

至於經濟方面，中國11月份公佈的工業增加值按年增長6.6%，明顯較10月份時的4.6%有所加速，唯中國的通脹率反復跌入負值水平卻令市場擔心，目前中央經濟工作會議強調穩增長政策，市場仍在期待推出宏觀政策組合拳的契機。而低估值則是中港股市的最大吸引點之一。



## 歐洲

歐洲股市在去年12月伴隨美國股市反彈，歐洲STOXX 600指數按月上升3.77%，進一步創出年內新高。

歐洲央行在議息會中下調了2024年的通脹預測至2.7%，但事實上，去年公佈的11月份歐元區消費者物價指數(CPI)的按年升幅已放緩至2.4%，同期核心CPI的年率也放緩至3.6%，低於該央行對2024年的預期。

歐元區的高通脹率問題已得到很大程度的緩解，加上市場對美國將於2024年轉向減息週期已有所共識，市場也有預期歐央行目前的政策利率或已經見頂。伴隨歐洲債息回落，該地區可面對的高利率環境有望得到紓緩，利好了歐洲股市在12月的表現。根據過去情況，歐洲經濟曾經顯示出較大程度受能源價格波動的影響，但目前基本上不論是原油或是天然氣價格均已有所回落，較低成本價格的能源及物料成本，將有助歐元區內的經濟活動表現。



## 日本

日本股市在去年12月份先跌後回穩，按月基本持平，但全年計則表現優異，以本地貨幣計算，日本日經225指數2023年全年升27.3%。

日本在去年年底的反彈主要跟隨歐美市的表現，然而，日圓兌美元匯價已在11月時觸底回升，從歷史上看，日本股市向與日圓兌美元匯價的走勢呈反向關係，若日圓走強的趨勢持續，或對日股表現構成影響，當然日圓匯價升值則能利好外匯部分的表現，抵銷總體對股市的負面影響。

較早前，日央行正副行長的講話，一度令投資者認為日央行可能提早結束負利率政策，但考慮到現時日本經濟復甦的基礎仍然未算穩定，日央行仍然可能維持目前的超低利率政策一段時間。總體而言，料日本央行政策仍能給予股市表現的幫助。



## 新興市場

美元轉弱，加上歐美股市表現強勁，MSCI新興市場指數及MSCI亞洲新興市場指數在12月份分別反彈2.95%及2.48%。

美元持續走弱之勢，美滙指數在去年年底時最低曾回落至100.62水平，較月初高位的104.26，下跌了3.49%。此外，市場目前已普遍預期美國聯儲局將於2024進行降息，部分估計降息幅度最少3次。伴隨利率下降，美元匯價或會因此而保持走弱的趨勢，有助新興市場股市及債市的表現。

上月曾提及印度股市是一個亮點，而印度股市Sensex 30指數在去年12月份上升了7.84%。目前印度的經濟增長強勁，而且該國貨幣及政治穩定，吸引了跨國性的投資資金流入。最後，可以考慮部署股息率較高亞洲股票，以在參與增長潛力的同時能平衡市場的波動性影響。



## 債券市場

美聯儲維持第3次利率不變，激發市場對息率見頂的預期，美債利率加速下行，美元債價反彈，美銀美林環球企業債券指數在12月份上升3.30%。

去年12月底時，各類年期債息維持下行趨勢，10年期美國國債利率回落至3.87%，低於4%水平；另外2年期及30年期的美債利率也分別回落至4.25%及4.02%，整體拉動各類債券價格上升。

另外，在美元匯價轉弱的背景下，資金流入新興市場債券，彭博巴克萊新興市場投資級別債券總回報指數在去年的11月及12月份分別上升4.87%及1.19%。其中一些美元新興市場債券ETF也錄得連續6週的資金流入。若美元持續偏弱，將有助新興市場債券表現。

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	4.81	11.07	6.82	21.77	17.81	68.22
MSCI新興市場指數	3.71	7.45	3.46	7.04	-20.72	6.01
美國標普500指數	4.42	11.24	7.18	24.23	26.99	90.27
歐洲STOXX 600指數	5.05	11	4.99	16.68	8.37	37.08
日本日經225指數	4.79	11.19	3.37	19.14	-10.7	30.95
韓國KOSPI 200指數	4.92	12.86	5.94	-12.45	-22.06	12.71
中國CSI 300指數	-5.09	-7.88	-12.03	-16.45	-41.61	6.12
香港恆生指數	0.05	-3.99	-9.56	-13.86	-37.84	-33.87

來源: FE Analytics, 數據截至 2023年12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