

# 環球市場洞察 月報



國際股票



區域股票



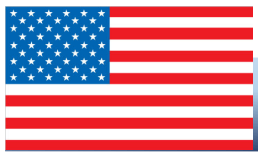
固定收益



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3月份保持上漲的勢頭，標普500指數、道瓊斯指數和納斯達克指數分別按月上漲了3.10%、2.08%和1.79%。市場對美國降息步伐的預期有所降溫，但同時人工智能和芯片相關行業的強勁發展使科技股表現優異，成為推動整體市場的主要力量。然而，無論是美國經濟還是全球經濟都仍然相對疲弱，因此美國經濟能夠實現軟著陸並不意味著前景明朗。數據顯示，美國消費數據疲軟，消費者信心下滑，失業率也略有上升。

目前，利率政策預期和人工智能公司的表現支撐了估值的擴張。標普500指數的遠期市盈率已升至20倍以上，高於10年平均值的17.8倍。科技股配合高估值現象不禁令人聯想起2000年時期的互聯網泡沫危機。在樂觀的市場氛圍下，我們很容易被蒙蔽雙眼，然而在瘋狂的情緒中最容易隱藏危機。作為投資者，在這個階段應該保持理性，避免重蹈覆轍。至於我們的觀點，我們仍然看好科技和醫療保健行業，並認為它們可以作為投資組合的核心資產。同時，我們建議以分散和平衡的方式配置整體投資組合。



## 歐洲

歐洲股市在3月份表現優於美國，STOXX 600指數按月上漲了3.65%，今年第一季度上漲了7.03%。儘管歐洲經濟相對疲弱，但股指水平仍有追趕的空間。

從經濟角度來看，歐元區的經濟仍然徘徊在接近衰退的邊緣，即使在復甦方面，進展也較為緩慢。最近的零售銷售和工業生產數據都顯示疲弱，預計歐元區的經濟難以有較大的起色。

市場更關注的是歐洲央行貨幣政策的轉向。歐元區2月份的消費者物價指數按年上漲2.6%，這是三個月來的最低水平，主要受到能源價格下降和食品通脹放緩的影響。歐洲央行行長表示今年4月至6月期間將會出現更多的通脹回落證據。在通脹回落的情況下，歐洲央行的貨幣政策將逐漸轉向。儘管歐洲央行降息預料對區內經濟有所支持，但長期以來經濟環境的薄弱仍難以一躍而起。相對於歐洲，投資者宜優先關注美國股市。



## 中國

在3月份，中國內地及香港股市的升幅出現了收窄的趨勢。恒生指數在該月上升了0.18%，而中國滬深300指數的升幅稍高，達到了1.85%。然而，中港股市的氣氛正在回暖，之前流出的海外資金持續回流，這對股市的流動性和表現提供了支持。值得注意的是，中國的經濟數據呈現改善的趨勢。工業生產、出口和CPI等指標都出現了轉好的趨勢。例如，工業增加值按年增長了7%，高於之前的6.8%；CPI按年上漲了0.7%，這也緩解了市場對中國走向通縮的擔憂。目前，股市走勢正在逐漸形成轉為上行的趨勢，並有望開啟一個更長的反彈週期。

然而，早前支持市場的流動性增長勢頭已經減弱。2月份新增信貸和社會融資額度等數據按月大幅回落，這反映出市場流動性的下降。市場正在關注中國陸續出台的利好經濟和資本市場舉措，這將推動經濟持續復甦。投資者需要注意的是，中國股市較傾向於動力交易型的市場。如果短期上行走勢未能打破長期的下行趨勢，則可能面臨更長期持續下跌的風險。因此，在進行短期投機時，您應該提高對市場資訊的敏感度，並在必要時適時控制風險。



## 日本

日本股市在3月份創下了40,000點的歷史新高，按月上漲了3.07%，首季上漲幅度超過20%，在全球主要股市中表現優異。日本股市的上升受到多個因素的影響，包括美元兌日圓匯率的走軟以及經濟動能的回升。日本央行結束了負利率政策並在17年來首次進行加息。事實上，日本的通脹水平已超過過去30年來的高點，這支持了日本央行加息的決定。而日本央行停止購買ETF對股市的影響並不大，因為近年來ETF的購買規模已經減少了很多。

相較於全球其他主要市場，日本經濟的基礎狀況良好。日本企業的盈利狀況正在改善，工資也呈現正向增長。最新的「春鬥」平均工資增幅達到了5.2%，高於市場預期，這反映了企業願意增加支出的意願。目前，日本股市的主要買家仍然是海外投資者，但隨著通脹加劇，日本家庭更有可能將現金存款轉為投資，這將為股市帶來更大的資金流入空間。儘管日圓在短期內可能會升值，對日本股市造成一些逆風，但日本經濟的基本面穩固，股市表現可能會受到企業盈利的推動。作為投資組合經理，我們相信日本股市仍然具有吸引力，並將密切關注相關市場的動態。



## 新興市場

新興市場股市在3月份表現出色，MSCI新興市場指數按月上漲了2.72%，MSCI亞洲新興市場指數更上漲了3.50%。這一升幅主要受亞洲新興國家的推動。

中國股市是推動新興市場指數表現的核心。目前，中國和香港股市的氛圍正在回暖，之前流出的海外資金持續回流，積極情緒也向其他亞洲國家擴散。韓國KOSPI指數在3月份上漲了3.95%，其中人工智能的推動使得韓國出口回升，進一步支持了當地經濟的表現。

此外，美國和歐洲的主要央行預計在今年年中轉向利率政策。隨著主要國家的通脹趨於回落，以及全球央行減息的預期刺激，投資者對新興市場的投資情緒有所增強。市場預計美聯儲局可能在今年6月份進行本輪降息，這可能導致美元走弱，有利於新興市場貨幣和股市的吸引力提升。因此，在預期美元走弱的情況下，考慮將新興市場資產納入投資組合可能是一個選擇。然而，包括印度和韓國等國家在進入四月時將舉行選舉，新興市場股市的波動性或會增加，需注意。



## 債券市場

債券市場在3月份略有回升，美銀美林環球企業債券指數上升了0.85%。然而，美國債息表現仍然不穩定，10年期美國國債息維持在約4%至4.3%的水平徘徊。目前市場普遍預期美國聯儲局將於今年6月份進行今年的首次降息。根據利率期貨市場數據顯示，在6月份的會議上，將利率降息0.25%至上限5.25%的概率約為60%，而將利率降息0.5%的概率則為5%。減息後，美聯儲有望啟動利率下行的趨勢。此外，美國政府計劃加大發行債券的規模，同時進行回購操作，這預計對美國國債的供求動態帶來利好作用。儘管目前債價仍然處於高位，但可能提供了債券配置的機會。

此外，中國債券市場或許呈現入市機會。根據資料顯示，不論是一手市場還是二手市場，中國住宅物業價格及總量的按年變化明顯在2024年出現降幅收窄情況，這可能意味著中國內地房地產的最壞情況已經到達或過去，或者仍有底位入市的機會。然而，需要注意的是，目前投資中國內地房地產債券仍然存在風險。



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	1.76	2.82	-1.53	-15.62	-35.41	-13.68
MSCI新興市場指數	0.21	-3.19	-7.06	-18.67	-42.10	-42.89
美國標普500指數	2.81	-1.04	11.68	7.38	-24.58	8.18
歐洲STOXX 600指數	2.18	1.90	9.49	5.34	-20.75	-1.41
日本日經225指數	3.01	8.47	20.49	23.15	22.27	63.10
韓國KOSPI 200指數	1.93	12.37	24.94	26.60	1.01	39.23
中國CSI 300指數	3.10	10.16	22.53	27.86	32.26	85.38
香港恆生指數	3.45	4.64	16.16	11.31	9.66	30.08

來源: FE Analytics · 數據截至 2024年3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