# 進邦滙理有限公司投資服務部

## (2024 年 2 月 19 日)

## 市場動態 – 投資者拋售現金投入科技股及投資等級債券

**環球主要投資市場表現 (% 以當地貨幣計算)**

| 市場指數 | 2024 年初至今 | 2023 第 4 季 | 2023 全年 | 預測市盈率 |
|---|---|---|---|---|
| 美國道瓊斯工業平均 | 2.76 | 13.09 | 16.18 | 22.25 |
| 標準普爾 500 | 5.15 | 11.68 | 26.26 | 36.35 |
| 納斯達克綜合 | 5.19 | 13.84 | 44.70 | 12.41 |
| 德國 DAX | 2.18 | 8.87 | 20.31 | 13.10 |
| Euro Stoxx 600 | 2.82 | 6.77 | 16.63 | 25.69 |
| 日本日經 225 | 15.02 | 5.24 | 31.01 | 7.95 |
| 香港恒生 | -4.15 | -3.90 | -10.46 | 11.51 |
| 中國滬深 300 | -1.93 | -6.81 | -9.14 | 9.80 |
| 新加坡海峽時報 | -0.25 | 1.37 | 4.74 | 17.48 |
| 南韓 KOSPI | -0.25 | 8.34 | 20.27 | 19.52 |
| 台灣加權 | 3.85 | 9.82 | 31.34 | 20.66 |
| 印度 SENSEX | 0.41 | 9.96 | 20.33 | 9.08 |
| 巴西 IBOVESPA | -4.07 | 15.12 | 22.28 | 18.95 |
| MSCI 環球 | 3.84 | 11.53 | 24.44 | 22.25 |
| 彭博全球综合債券 | -3.11 | 8.10 | 5.72 | - |
| 彭博全球高收益債券 | -0.16 | 8.56 | 14.04 | - |
| 彭博商品 | -2.43 | -5.91 | -12.55 | - |

資料來源: 彭博，至 17-02-2024

### 美國

美國的通脹數據一直是大多數投資者密切關注的數據之一，聯儲局會調整利率的强度及時機很大程度上取決於當時和未來的通脹趨勢。消費者物價指數（CPI）、生產者物價指數（PPI）、工業生產數據、零售銷售數據及密西根大學消費者信心指數等都是投資者在這兩週關注的指數數據。

風險聲明

- *在此提供的資料只供參考之用，本公司並不對該等資料作任何保證，讀者亦不應將該等資料視為出售要約、訂購招攬或投資建議。投資涉及風險，過往的表現並不表示將來亦會有類似的業績。在作出任何投資決定前，讀者亦應尋求專業理財顧問意見。*

2 月 13 日公佈的消費物價指數顯示美國通脹放緩幅度不如預期後，股市應聲下跌，美國公債殖利率及美元兌日圓同時創出新高。 美國三大股指當天均跌幅超過 1%，其中道瓊斯工業指數創下近 11 個月來最大單日跌幅。 但市場表現總會讓你大吃一驚。 經過兩天的消化，科技股的驚喜表現再次讓市場重回升軌。 在叫車平台 Lyft 和 Uber 的提振下，美國股市大幅收高，英偉達(Nvidia)取代 Alphabet 成爲美國股市第三大市值公司。

資料來源：彭博社

根據美國銀行近期的一份報告，投資者本週紛紛拋售現金，並繼續將資金投入股票市場，尤其是科技股及投資等級債券。本週全球市場的資金流入及流出總表顯示，股票市場流入了 161 億美元，債券市場流入了 116 億美元，而現金市場則流出了 184 億美元，可見市場已經開始減少極為保守的收息投資策略，並增加對股票市場及受益於降息債券市場的敞口。

## 歐洲

由於歐元區通脹降溫的跡象以及市場對降息機會較大的預期，上週歐洲 STOXX 600 指數上漲了 1.39%，德國 DAX 指數上漲了 1.13%。法國 CAC 40 指數因企業達到理想的利潤而上漲了 1.58%。意大利富時 MIB 指數和英國富時 100 指數也分別上漲了 1.85%及 1.84%。

歐盟委員會將 2024 年歐元區經濟成長預期從去年 11 月的 1.2%下調至 0.8%。這項修正反映出現時歐元區的通脹及利率正在削弱消費者的購買力，並抑制信貸市場活動。因此，市場預計歐元區降息的機會將增加，以應對通脹降溫的情況。

風險聲明

- *在此提供的資料只供參考之用，本公司並不對該等資料作任何保證，讀者亦不應將該等資料視為出售要約、訂購招攬或投資建議。投資涉及風險，過往的表現並不表示將來亦會有類似的業績。在作出任何投資決定前，讀者亦應尋求專業理財顧問意見。*

## 日本

在 2023 年最後一個季度，日本經濟環比萎縮 0.4%，降幅超出預期，並已連續兩季出現負增長，這意味著日本經濟已進入技術性衰退。主要原因是日本國內需求持續低迷，而出口增長主要得益於入境旅遊業的復甦。日本目前是世界第四大經濟體，國內生產總值落後於德國。隨著當地人增加海外投資，日本正面臨成長疲軟和資本外流等結構性阻力。

然而，日本股市表現卻與經濟數據恰恰相反。日經 225 指數持續上漲，觸及 34 年新高，逼近歷史紀錄。日圓走弱為日本股市創造了有利條件，許多出口商從貨幣走弱中受益。日圓兌美元近三個月來首次跌至 150 日圓。

同時，東京證券交易所去年要求所有上市公司更加關注提升企業價值，並為上市公司定制了一些具體改善方案，這對表現不佳的企業造成了較大的壓力。自一月以來，東京證券交易所一直披露已宣佈計劃增加企業價值的公司名稱，鼓勵其他公司仿效，並提高投資者對日本公司改善股票市場表現的期望。

## 中國及香港

隨著中國股市上週開始為期一週的農曆新年假期，中國大陸金融市場休市，沒有發布任何官方指標。之前的數據顯示，在中國最重要的節慶農曆新年期間，消費者支出有所回升。根據彭博社報道，國慶日前六天鐵路出遊量超過 6,100 萬人次，比去年假期增加了 61%。根據官方媒體報道，汽車和航空旅行同樣有所改善，而中國電子商務平台上的酒店銷售額增長了 60%以上。

然而需要注意的是，儘管中國在 2022 年 12 月解除了居民外出限制，但 2023 年初中國在全國範圍仍然受到新冠病毒病情的影響，因此消費同比激增並不算太意外。此外，根據彭博社數據，線上電影票務平台貓眼娛樂的數據顯示，假期前四天的電影票房收入較去年有所下降，顯示消費者可能已經開始減少日常支出。中國政府正在努力應對通貨緊縮和多年的房地產業危機，這些危機削弱了投資者的信心。

風險聲明

- *在此提供的資料只供參考之用，本公司並不對該等資料作任何保證，讀者亦不應將該等資料視為出售要約、訂購招攬或投資建議。投資涉及風險，過往的表現並不表示將來亦會有類似的業績。在作出任何投資決定前，讀者亦應尋求專業理財顧問意見。*

至於香港股市，由於香港多家上市公司的估值已大幅下滑，部分基金經理人開始看好中國最大的科技公司。相關監管文件顯示，對沖基金 Renaissance Technologies、Saba Capital、Point72、Oaktree Capital Management 以及加拿大退休金都增持了阿里巴巴，阿里巴巴上週漲幅超過 5%，創近兩週最大漲幅。另外，小鵬汽車、京東物流和快手股價都有上漲，主要是因爲投資者猜測它們將從下個月開始加入香港主要指數。2 月 16 日，於農曆新年假期後，恆生指數最終收報 16,340 點。

風險聲明

- *在此提供的資料只供參考之用，本公司並不對該等資料作任何保證，讀者亦不應將該等資料視為出售要約、訂購招攬或投資建議。投資涉及風險，過往的表現並不表示將來亦會有類似的業績。在作出任何投資決定前，讀者亦應尋求專業理財顧問意見。*