進邦滙理有限公司投資服務部

(2024 年 2 月 5 日)

市場動態 – 美國就業數據喜出望外，歐洲暫時避開了衰退的厄運

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	2.65	13.09	16.18	22.25
標準普爾 500	4.06	11.68	26.26	36.35
納斯達克綜合	4.15	13.84	44.70	12.41
德國 DAX	0.99	8.87	20.31	13.10
Euro Stoxx 600	1.13	6.77	16.63	25.69
日本日經 225	8.06	5.16	30.90	7.95
香港恒生	-8.88	-3.90	-10.46	11.51
中國滬深 300	-7.33	-6.81	-9.14	9.80
新加坡海峽時報	-1.82	1.37	4.74	17.48
南韓 KOSPI	-1.51	8.06	19.95	19.52
台灣加權	0.79	9.82	31.34	20.66
印度 SENSEX	-0.19	9.96	20.33	9.08
巴西 IBOVESPA	-5.22	15.12	22.28	18.95
MSCI 環球	2.57	11.53	24.44	22.25
彭博全球综合債券	-1.97	8.10	5.72	-
彭博全球高收益債券	-0.27	8.56	14.04	-
彭博商品	-2.00	-5.91	-12.55	-

資料來源: 彭博，至 03-02-2024

美國

剛剛結束的聯儲局會議是市場近期的關注點之一。正如大家普遍預期，聯儲局決定維持短期利率不變。今次市場的焦點主要落在聯儲局主席鮑威爾在會後新聞發布會上的講話，鮑威爾聲稱聯儲局在 3 月份降息的可能性較低。結果，市場預期對聯儲局下一次會議降息的可能性降低至 20.5%，遠低於之前預期的 47.7%。 不過，市府對今年開始降息的預期仍然非常高。

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。*

雖然聯儲局沒有給大家帶來任何驚喜，但最新的就業數據卻令人喜出望外。 1 月份新增就業人數高達 353,000 人，是市場預期的兩倍。這是一年多以來最強勁的月度升幅，也是連續第二個月超過 33 萬，而上次出現增幅是在 2022 年夏季。失業率穩定在 3.7%，僅略高於 50 年來的低點 3.4% 。由於強勁的勞動力因素，加上招聘人數大幅增加，美國失業率能保持不變。

另外，最近是企業公布業績的高峰期，大量的企業盈利報告及正面的經濟數據，導致美國主要指數收盤漲跌互現。標準普爾 500 指數和道瓊斯工業指數升至新高，但小型股指數則錄得下跌。最近是第四季財報最繁忙的時候，佔指數權重較大的科技巨頭剛發布的幾份財務報告帶動了相關指數。由於微軟、Google 母公司 Alphabet 和晶片製造商 Advanced Micro Devices 的盈利指引低於預期，標準普爾 500 指數和納斯達克指數於上星期三(即 1 月 31 日)大幅下跌。但隨後亞馬遜、Facebook 母公司 Meta Platforms 和蘋果公司的盈利超出預期，兩項指數於翌日再次回升並收復之前大部分跌幅。

歐洲

歐元區經濟在 2023 年最後一個季度出乎意料地避開了經濟衰退的厄運。期內國內生產總值（GDP）與前三個月相比為持平，比去年同期增長只有 0.1%。西班牙和義大利的季度擴張，部分抵銷了德國的收縮。與此同時，年度消費者物價通脹繼續朝著正確的方向發展，整體通脹率從 12 月的 2.9%放緩至 1 月的 2.8%。不包括波動較大的食品、能源、酒精和菸草價格的核心通脹率也下跌至 3.3%。

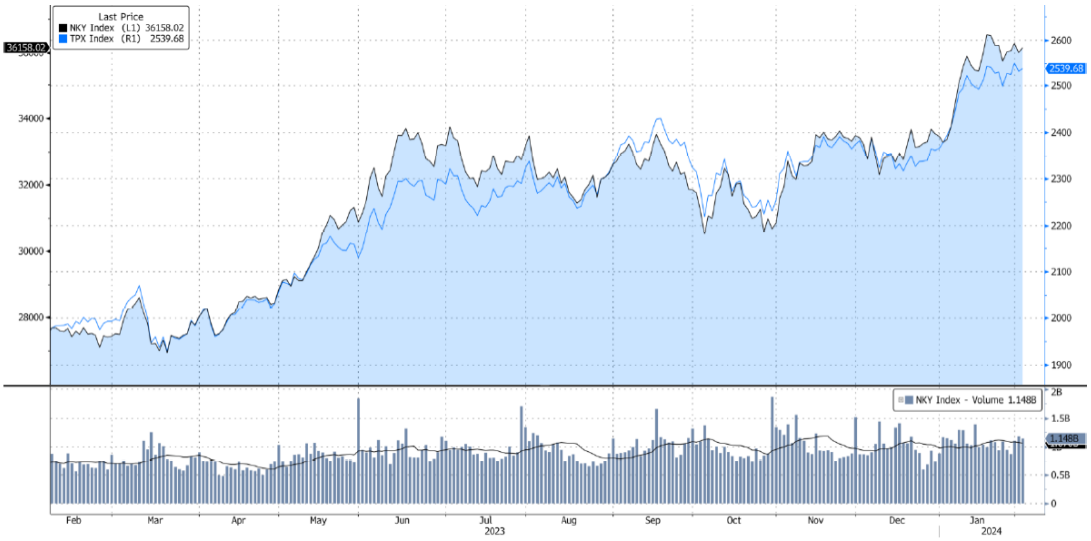
日本

至於近期股市大旺的日本股市繼續保持強勁，日經 225 指數上漲 1.1%，東證指數上漲 1.7%。與美國股市一樣，強勁的企業財報對股市提供了支持，同時貨品價格上漲和強勁的旅遊業為日本企業帶來正面的影響。

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。*

日經 225 指數及東證指數表現强勁



資料來源：彭博社

日本 10 年期公債 (JGB) 殖利率從上週末的 0.71%跌至 0.68%。十年期日本公債出乎意料地強勁，為日本公債殖利率帶來了下行壓力。貨幣市場方面，隨著對聯儲局 3 月份降息預期的回落，日圓兌美元匯率從先前的低點 148 區間升至 146 高點附近。日本央行（BoJ）鷹派傾向的一些跡象支撐了日圓的上漲。

中國及香港

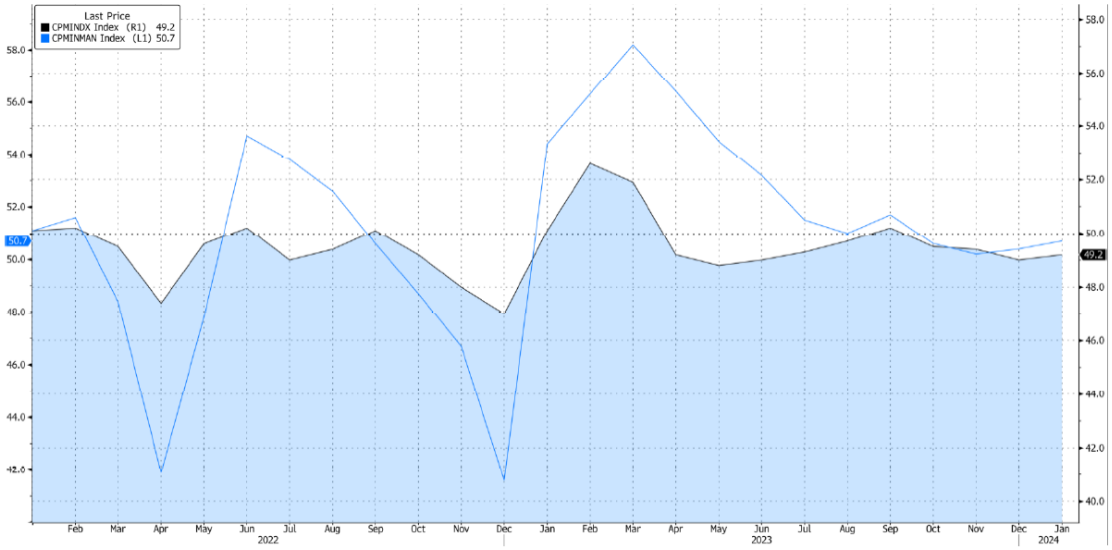
受到不理想的經濟數據及房地產行業的負面消息影響，加劇了投資者對中國增長前景的悲觀情緒，中國及香港股市均雙雙下跌。上證綜合指數下跌 6.19%，為 2018 年以來最差的一星期；藍籌股滬深 300 指數下跌 4.63%，為 2022 年以來最大的單週跌幅。兩項指數均處於五年低位。香港的恆生指數亦在上星期下跌 2.62%。

中國 1 月份的經濟數據顯示了好壞參半的中國經濟。1 月份官方製造業採購經理人指數（PMI）從 12 月份的 49.0 升至 49.2，但仍低於區分增長和收縮的 50 大關。非製造業 PMI 從 12 月的 50.4 升至高於市場預期的 50.7。另一方面，標準普爾全球製造業活動調查顯示，中國 1 月份製造業活動穩定在 50.8，超出預期，連續第三個月擴張。

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。*

中國製造業 PMI 與非製造業 PMI 仍於區間綫之間爭持



資料來源：彭博社

在中國政府的救市政策方面，中國政府計劃籌集 2 萬億人民幣，透過港交所購買大陸境內 A 股股票救市，消息傳出後港股應聲上揚，但隨後很快又再度回落。市場相信現時的救市政策只能在短期內見效，中國的根本問題（房地產及中美關係等）仍未有明朗的解決方案，對中國股市及經濟能否脫困仍然有待觀察。

另外，香港法院下令對前中國最大房地產開發商中國恆大進行清盤，原因是恆大自 2021 年 12 月以來，對其境外違約的債券仍未能與債權人達成重組協議。市場焦點亦轉移到該裁決會否引致中國大陸也跟隨，對恆大進行清盤。市場擔心，由於恆大債務高達 3,270 億美元，一旦中國對恆大發出清盤令，可能會對中國的金融體系產生負面影響，並進一步削弱市場對中國房地產業的信心。

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。*