進邦滙理有限公司投資服務部

(2024 年 3 月 18 日)

市場動態 – 中國的市場穩定措施提振了投資人的信心

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	3.22	13.09	16.18	19.03
標準普爾 500	7.63	11.68	26.26	21.06
納斯達克綜合	6.58	13.84	44.70	29.70
德國 DAX	7.07	8.87	20.31	12.94
Euro Stoxx 600	5.92	6.77	16.63	12.63
日本日經 225	15.74	5.24	31.01	22.38
香港恒生	-1.47	-3.90	-10.46	8.70
中國滬深 300	4.05	-6.81	-9.14	13.08
新加坡海峽時報	-1.76	1.37	4.74	10.31
南韓 KOSPI	0.65	8.34	20.27	11.03
台灣加權	9.85	9.82	31.34	18.08
印度 SENSEX	0.71	9.96	20.33	20.89
巴西 IBOVESPA	-5.55	15.12	22.28	7.99
MSCI 環球	6.51	11.53	24.44	18.93
彭博全球综合債券	-2.38	8.10	5.72	-
彭博全球高收益債券	1.34	8.56	14.04	-
彭博商品	0.55	-5.91	-12.55	-

資料來源: 彭博，至 15-3-2024

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。*

美國

近兩週美國股市經歷了先升後跌的情況。本週，由於通膨數據意外上升以及美國消費者支出開始出現放緩的跡象，本週股市普遍下跌。過去一週三大指數中，道瓊斯指數表現最好，於週三創下歷史新高，但週五結束上升並回落。其中，能源股受惠於油價上升表現良好，科技股則因主要晶片股回調而表現較差，不過晶片股過往已經上升了很長時間，本週的回調是非常合理。

2 月份生產物價指數上升 0.6%，約為市場普遍預期的 2 倍，達到 6 個月以來的最高水平。核心生產者物價指數上升 0.3%，略高於預期。同時，整體生產者出廠價格年增 1.6%，遠高於預期，為 9 月以來最高水平。各種數據令投資者對美國通脹感到擔憂。同時，2 月零售銷售數據和網上銷售額也低於預期，顯示美國消費者消費變得越來越謹慎。

通膨數據的意外上升，國債市場反應顯著，基準 10 年期公債殖利率創 2 月底以來最高水平，達 4.32%。由於債券價格和殖利率走勢相反，債券價格下跌。

指數	週五收市	本週變化	年初至今變化
道瓊斯指數	38,714.77	-7.92	2.72%
標普 500 指數	5,117.09	-6.60	7.28%
納斯達克指數	15,973.17	-111.94	6.41%

歐洲

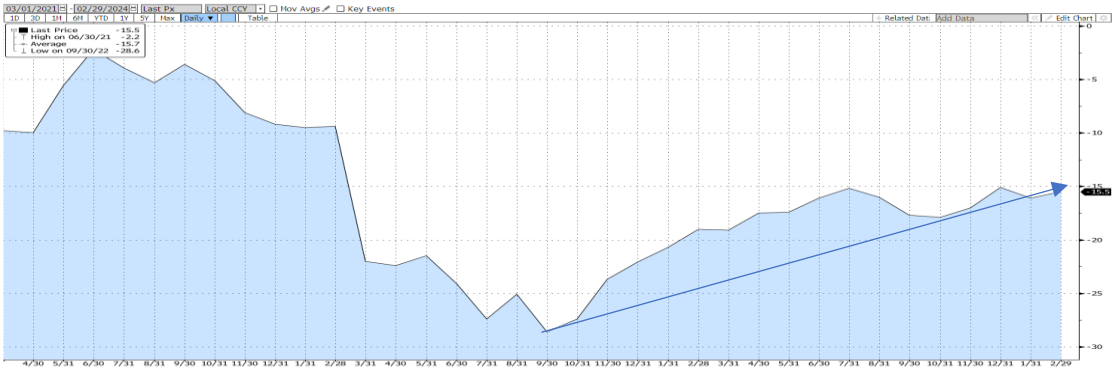
由於企業業績表現良好，以及歐洲央行有望將於 6 月降低借貸成本（利息），歐洲各大指數整體上升。泛歐 STOXX 歐洲 600 指數上升 0.31%，連續八週上升。此外，法國 CAC 40 指數上升 1.7%、意大利富時 MIB 指數上升 1.61%、德國 DAX 指數上升 0.69%，以及英國富時 100 指數上升 0.94%。

由於市場對意大利經濟及政策的信心不斷增强，以及今年稍後借貸成本下降的前景，對高收益債券的需求持續增加。

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。*

歐洲消費者信心指數



資料來源：彭博社

根據經濟數據顯示，在零售及批發擴張的推動下，1 月英國國內生產總值按季增長 0.2%，截至 1 月的三個月內，其國內生產總值微跌約 0.1%，市場估計英國可能在 2023 年下半年已經從衰退中復甦。但預計復甦需要時間，短期內可能不會有明顯改善。近期數據也顯示經濟依然疲弱。截至 1 月的三個月內，英國失業率超出市場預期，從 3.8%上升至 3.9%。此外，不包括獎金的薪酬增速降至 6.1%，為自 2022 年中期以來的最低水平。

日本

近日，日本工會成員宣佈，日本平均薪酬已增長至 90 年代初以來的最高升幅，市場對日本將結束負利率的政策日益樂觀。日本央行對貨幣政策的調整將取決於能否達成 2%的通膨目標，而通膨目標將主要由薪酬成長推動。近期，有經濟學家預測日本將在 4 月加息。目前的超寬鬆政策嚴重打壓了日元匯率，但卻提振了很多從海外獲利的大型出口商。因此，日本政府需要衡量企業是否已經完全復甦，並為加息提供條件。

日本央行行長對日本經濟前景表達了相對悲觀的看法，表示雖然經濟正在溫和復甦，但一些數據表現仍然表現疲軟，態度相對審慎。事實上，日本公佈的最新數據實際上只是避免了去年最後一個季度的技術性衰退，但並不是非常令人刮目的數據。2023 年第四季度的國內生產毛額，較上季度增長 0.1%，相當於年化增長 0.4%，此前為下降 0.4%。

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。*

中國及香港

儘管中國經濟前景仍然疲軟，但政府近期的市場穩定措施提振了投資人的信心，中國股市普遍上升。上證綜指上升 0.28%、藍籌股滬深 300 升 0.71%、香港的恆生指數上升 2.25%。

由於食品和服務價格上升以及為期一週的農曆新年假期期間消費激增，中國 2 月份消費者物價指數較去年同期上 0.7%，高於市場預期，扭轉了 1 月份 0.8% 的跌幅，這是自 2023 年 8 月以來的首次正數值。然而，生產商物價指數年減 2.7%，超出預期，較 1 月份 2.5% 的降幅有所加快，並標誌著連續第 17 個月下降，這是自 2016 年以來最長的連續下降。由於中國正努力應對疲軟的內需，投資人對通貨緊縮已見底仍持謹慎態度。

中國人民銀行透過中期借貸便利性向銀行體系注入了 3,870 億元人民幣，貸款利率維持在 2.5% 不變，符合預期。4,810 億元人民幣貸款將於本月到期，此操作導致銀行體系淨回籠 940 億元人民幣，這是自 2022 年 11 月以來首次透過流動性工具提取現金。在其他消息方面，國務院承諾在 2027 年將支出比去年增加至少 25%，以鼓勵消費者和企業更換舊設備和商品。該計劃旨在惠及工業、農業、交通、教育和醫療等部門，被視為北京實現 3 月初在全國人民代表大會上公佈的 2023 年經濟增長 5% 目標的關鍵一步。

國家統計局數據顯示，2 月全國新建住宅價格連續第八個月下降 0.3%。儘管北京努力提振需求，但數據顯示中國的住房危機沒有改善的跡象。本週早期，穆迪將中國最大開發商之一萬科的信用評級從投資級下調至垃圾級，並表示萬科的所有評級都在接受降級審查。穆迪下調國有企業萬科評級可能會進一步削弱投資者對中國房地產行業的信心。

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。*