進邦滙理有限公司投資服務部

(2024 年 3 月 4 日)

市場動態 – 中國內地及香港齊齊出招救樓市

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	4.09	13.09	16.18	19.21
標準普爾 500	7.97	11.68	26.26	21.15
納斯達克綜合	8.55	13.84	44.70	37.59
德國 DAX	5.87	8.87	20.31	12.71
Euro Stoxx 600	4.15	6.77	16.63	12.84
日本日經 225	19.33	5.24	31.01	23.31
香港恒生	-2.69	-3.90	-10.46	8.49
中國滬深 300	3.11	-6.81	-9.14	12.88
新加坡海峽時報	-2.92	1.37	4.74	10.08
南韓 KOSPI	-0.28	8.34	20.27	10.97
台灣加權	5.68	9.82	31.34	20.91
印度 SENSEX	2.24	9.96	20.33	21.16
巴西 IBOVESPA	-3.73	15.12	22.28	9.46
MSCI 環球	6.42	11.53	24.44	18.71
彭博全球综合債券	-2.43	8.10	5.72	-
彭博全球高收益債券	0.82	8.56	14.04	-
彭博商品	-1.45	-5.91	-12.55	-

資料來源: 彭博，至 1-3-2024

美國

除了科技股以外，相信美國市場最受關注的就是通膨指數的數據。其中，核心（扣除食品和能源）個人消費支出（PCE）價格指數是備受關注的數據之一，因爲核心 PCE 物價指數通常被認為是聯儲局衡量整體通膨壓力的首選指標。截至今年一月，該指數在過去 12 個月內上漲了 2.8%，符合預期，這也減低了投資者對美國勞工部早前發布的消費者物價指數的擔憂。

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。*

另一方面，供應管理協會（ISM）的製造業活動指數大幅低於預期。在今年一月的 18 個月內，該指數從高點 49.1 跌至二月份的 47.8，顯示製造業活動仍然處於收縮狀態。溫和的個人消費支出數據加上下行的 ISM 報告，刺激了 10 年期的公債價格回升。

來源：彭博社 - 十年期的公債價格

至於股票方面，受到大型科技股的熱捧，納斯達克指數在兩年多以來首次與標普 500 指數一起創下歷史新高。二月份美國各大指數收報强勁，道瓊斯指數上升 1.4%，標普 500 和納斯達克指數分別上升 3.8%及 4.2%。

歐洲

二月份，歐元區通膨持續降溫，放緩幅度略高於預期，年度消費者物價成長指數小幅放緩至 2.6%，核心通膨率降至 3.1%。此外，歐盟委員會二月經濟景氣指數跌至 95.4。儘管生產數據預期疲弱，但市場普遍認爲新訂單下滑局面可望改善，整體生產市場信心仍維持穩定。在服務業方面，商品和服務價格下降，歐元區的服務業需求相對消極。

個別國家方面，德國二月份消費者物價指數年度成長率持續增加至 2.7%，導致其核心通膨及服務價格持續上漲。然而，個人消費依然疲弱，零售額繼十二月按季減 0.5%後，一月份也下降 0.4%。二月份經季節性調整的失業率亦徘徊在 5.9%，

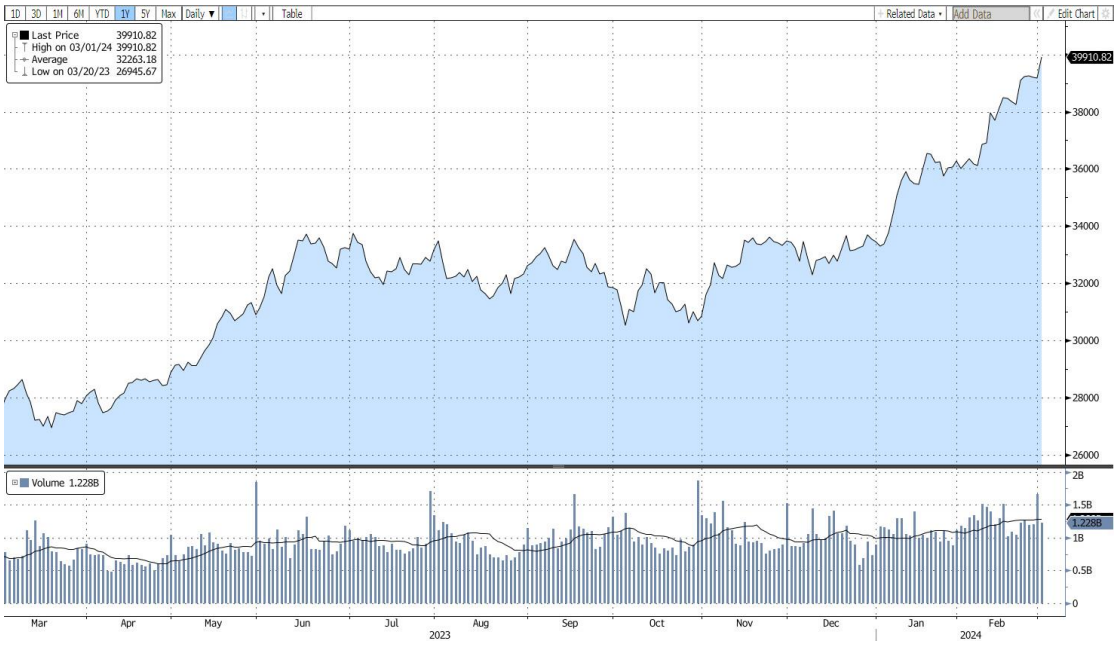
風險聲明

- *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。*

為兩年多以來的最高水平。

日本

日本股市表現强勁，持續徘徊在歷史新高附近，二月份漲幅約 10%。日本持續採取高度寬鬆的貨幣政策，同時，日本央行亦暗示，物價與薪資都在上漲，因此現在斷定通膨目標為 2%仍然爲時過早。



來源：彭博社 – 日經 225 指數

經濟數據方面，根據最新採購經理指數（PMI）數據顯示，由於國內外（尤其是中國）需求疲弱，二月份製造業情況進一步惡化。這與日本服務業的强勁趨勢形成了鮮明對比，服務業目前仍是日本經濟的主要動力。

中國及香港

由於市場憧憬中央政府可能加大貨幣寬鬆措施以刺激經濟增長，中國股市上週出現上漲。在最近一週，上證綜合指數上漲了 0.74%，滬深 300 指數上漲了 1.38%，相反香港恆生指數則繼續下跌了 0.82%。

中國二月份經濟數據好壞參半。由於生產和出口下降，以及農曆新年工廠停工的季節性影響，二月份官方製造業採購經理人指數從一月份的 49.2 下降至 49.1。非

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。*

製造業 PMI 由一月份的 50.7 上升至 51.4，優於預期。另一方面，財新/標普二月份全球製造業活動調查小幅上升至 50.9，超出預期，連續第 4 個月呈現擴張。

根據中國房地產資訊集團數據顯示，二月份全國百大開發商新房銷售金額按年銳減 60%，降幅較一月份的 34.2%進一步擴大。銷售額也較上一季下降 20.9%。報告中的分析師認爲，這主要是農曆新年假期的影響所致。儘管中央政府積極救助陷入困境的房地產行業，但似乎並未能緩解房地產危機。結果上週五，中國的銀行根據政府的白名單發放了超過兩千億人民幣的貸款，主要是為了向房地產市場注入流動性，並為未完工的建設項目提供資金。

香港政府也仿效內地，實施寬鬆的房地產政策，取消了所有俗稱「辣招」的住宅物業需求管理措施。所有住宅物業交易均免徵收額外印花稅、買家印花稅及新住宅印花稅。同時，香港金管局亦宣佈暫停對物業按揭貸款進行假設利率上升 2%的壓力測試要求，並調整自住住宅物業及非住宅物業的按揭比例。三千萬港幣或以下自住物業按揭成數上限調整為 70%。相信這些措施可為香港樓市提供短期支持。

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。*