



進邦滙理有限公司投資服務部

(2024 年 4 月 22 日)

市場動態 – 地緣政治和利率擔憂，美股從高位回落

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	2024 第 1 季	2023 全年	當前 市盈率	預測 市盈率
美國道瓊斯工業平均	1.37	6.14	16.18	20.76	18.64
標準普爾 500	4.58	10.55	26.26	22.26	20.41
納斯達克綜合	2.01	9.32	44.70	32.81	27.43
德國 DAX	5.88	10.39	20.31	12.69	12.89
Euro Stoxx 600	5.29	7.85	16.63	13.70	13.89
日本日經 225	11.50	21.43	31.01	25.44	21.47
香港恒生	-4.34	-2.52	-10.46	8.52	8.02
中國滬深 300	3.24	3.10	-9.14	13.47	13.46
新加坡海峽時報	-1.11	0.05	4.74	10.03	10.33
南韓 KOSPI	-1.82	4.02	20.27	18.52	10.71
台灣加權	9.28	13.50	31.34	22.87	17.45
印度 SENSEX	1.32	2.06	20.33	24.08	21.11
巴西 IBOVESPA	-6.75	-4.53	22.28	9.24	8.02
MSCI 環球	3.33	9.01	24.44	19.12	18.47
彭博全球綜合債券	-4.26	-2.08	5.72	-	-
彭博全球高收益債券	0.66	2.13	14.04	-	-
彭博商品	4.47	0.85	-12.55	-	-

資料來源: 彭博，至 19-4-2024

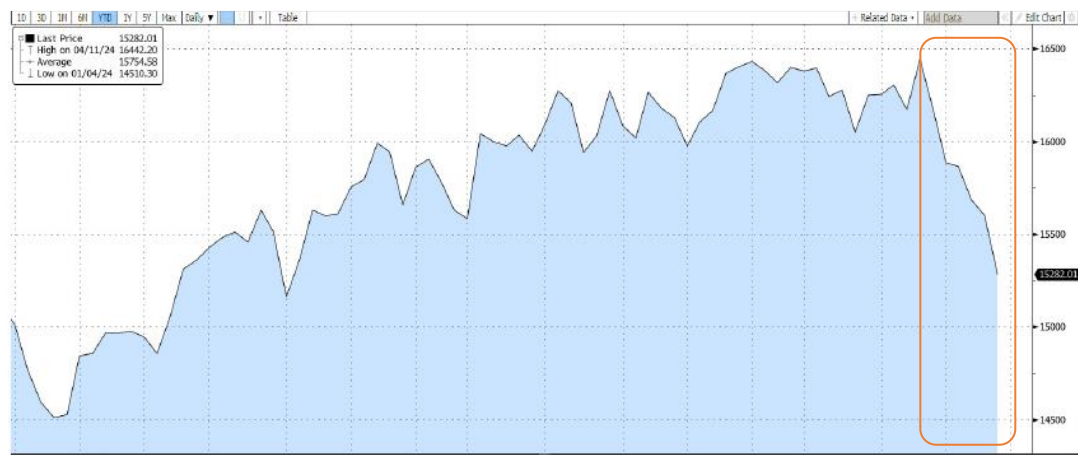
風險聲明

- 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

美股延續前期跌勢，連續第三週大幅下跌。三大股指年初的漲幅已被近期的跌幅所吸收。今年迄今，道瓊斯指數上漲 0.79%，標普 500 指數上漲 4.14%，納斯達克指數僅上漲 1.8%。中東緊張局勢和美國高利率可能需要維持更長時間，從而打壓市場情緒。

納斯達克指數（年初至今）



資料來源：彭博社

市場擔心利率不如預期，將維持高位，進而影響企業未來獲利情況。此前領漲的科技股在過去兩週表現落後。晶片製造商 ASML 首季收益低於預期，市場擔心該產業將承受更大的利息成本壓力，影響人工智能相關公司的獲利樂觀情緒。另一方面，伊朗對以色列的戰爭局勢持續緊張，以色列遭到伊朗報復性襲擊後，在未獲得美國開綠燈的情況下進行了反擊。市場擔心事態進一步升級，股市再度下跌。

債券方面，零售銷售數據推動 10 年期美國公債殖利率升至 11 月初以來的最高水平。新債券仍在大量發行，市政債券殖利率相對美國國債仍然保持良好，需求強勁。投資等級公司債市場的發行人量相對較低，但大部分發行都超額認購。然而，長期利率上升和地緣政治緊張局勢給高收益債券市場帶來壓力，本週賣家顯著活躍，交易量增加。

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。

指數	週五收市	本週變化	年初至今變化
道瓊斯指數	37,986.40	3.16	0.79%
標普 500 指數	4,967.23	-156.18	4.14%
納斯達克指數	15,282.01	-893.08	1.80%

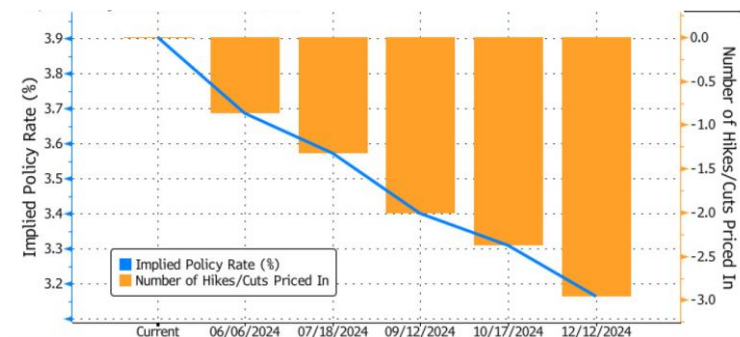
歐洲

至於歐洲也受到中東緊張局勢升級的影響。歐洲 Stoxx 600 指數本週下跌 1.18%，德國 DAX 指數下跌 1.08%，意大利富時 MIB 指數上升 0.47%，法國 CAC40 指數變化不大，英國富時 100 指數下跌 1.25%。此外，歐洲公債殖利率普遍上升。

英國 3 月消費者物價上漲 3.2%，低於 2 月的 3.4%。儘管通脹跌至兩年半以來的最低水平，但受燃料和通訊產品價格上漲的影響，整體降幅仍略小於英國央行的預期。截至二月的 3 個月內，薪金漲幅也低於預期。不包括獎金，薪金年增率為 6%，低於之前 3 個月的 6.1%。2 月失業率從 3.9% 大幅上升至 4.2%。2024 年第一季職位空缺持續下降。

多位歐洲央行決策者在國際貨幣基金組織會議上重申，除非出現意外的經濟衝擊，否則很有可能在六月開始降息。不過，歐洲央行並未有透露是否可能多次降息。歐洲央行還認為，鑑於市場、經濟及地緣政治的高度不確定性，政策仍需依賴即將公布的經濟數據。

歐洲央行減息預測



資料來源：彭博社

風險聲明

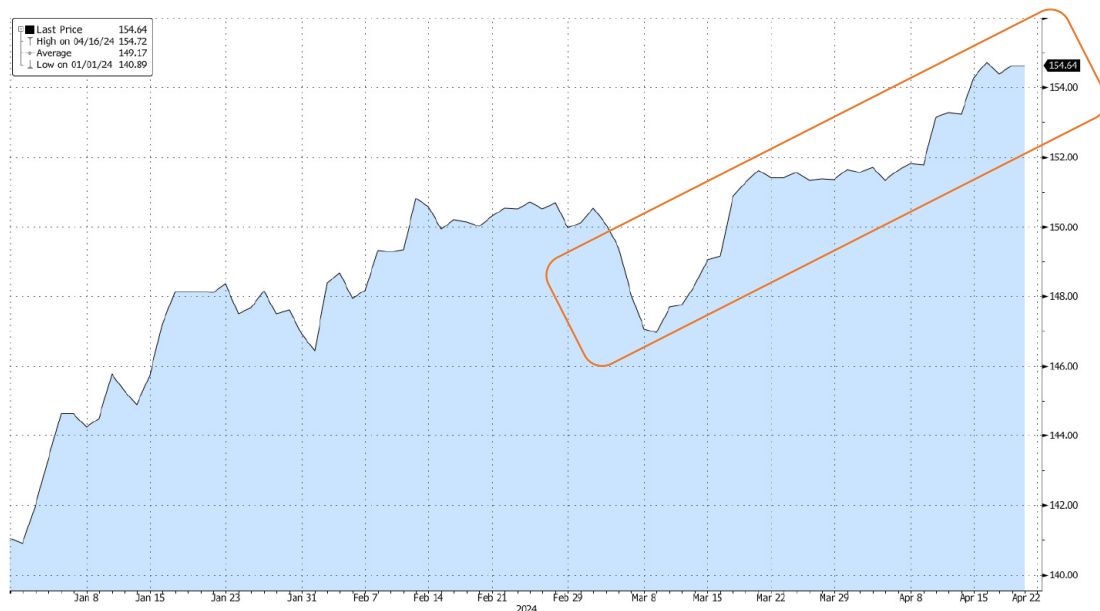
- 在此提供的資料只供參考之用，本公司並不對該等資料作任何保證，讀者亦不應將該等資料視為出售要約、訂購招攬或投資建議。投資涉及風險，過往的表現並不表示將來亦會有類似的業績。在作出任何投資決定前，讀者亦應尋求專業理財顧問意見。

日本

同樣由於中東緊張局勢升級，日本股市本週大幅下跌。日經 225 指數下跌 6.2%，而東證指數下跌 4.8%。影響市場的另一個因素是對人工智慧相關需求減弱的擔憂。

在外匯市場，日圓通常被視為避險貨幣，尤其是在地緣政治動盪時期。在本週最後一個交易日，日圓表現強勁。儘管如此，日圓兌美元匯率仍持續徘徊在 34 年低點附近，並從上週結束時的 153 日圓兌美元匯率區間中段，收於 154 日圓兌美元區間的中間區間。

日圓繼續貶值



資料來源：彭博社

日本出口商受益於日圓歷史性疲弱以及中國需求有回升跡象，日本 3 月出口年增 7.3%，略低於 2 月 7.8% 的增幅。儘管如此，這仍標誌著日本出口連續第四個月增長。

其他經濟數據中，全國趨勢領先指標核心消費者物價指數 (CPI) 3 月年增 2.6%，略低於預期，也低於 2 月修正後的 2.8%。這些數據都顯示，日本物價壓力可能正在緩解，但在韓國和中國遊客增加的推動下，服務業對通脹的影響可能會增加。

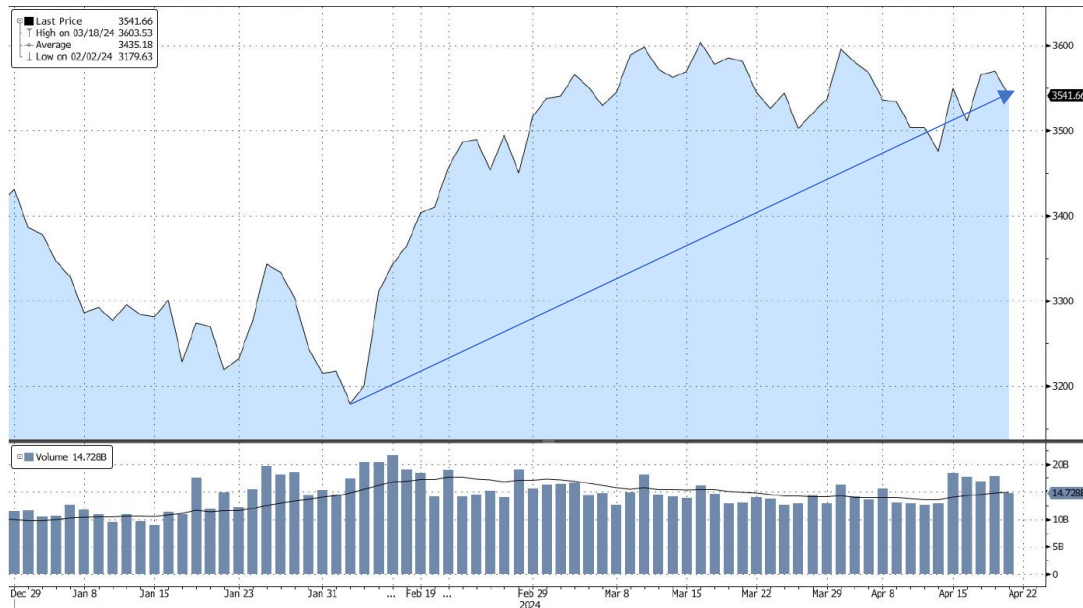
風險聲明

- 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。

中國及香港

中國第一季經濟擴張超出預期後，中國股市上漲。上證綜合指上漲 1.52%，藍籌股滬深 300 上漲 1.89%。由於中東地緣政治緊張局勢升級影響了投資者情緒，香港恆生指數下跌 2.89%。

A 股於第一季度開始出現氣息



資料來源：彭博社

中國第一季國內生產總值年增 5.3%，高於市場預期，較去年第四季 5.2% 的增長速度略有加快。按季度計算，經濟增長 1.6%，高於第四季的 1.4%。

然而，其他數據提供的經濟狀況卻好壞參半。3 月工業生產年增 4.5%，低於預期，也低於 1 月至 2 月期間的 7% 增幅。由於農曆新年假期後餐飲和汽車收入放緩，3 月零售額年增 3.1%，低於預期。同時，第一季固定資產投資年增幅超過預期，儘管房地產投資年減 9.5%。3 月城鎮失業率小幅回落至 5.2%，青年失業率維持在 15.3%，與 2 月持平。

貨幣政策方面，中國人民銀行透過中期借貸便利性向銀行體系注入 1,000 億元人民幣，到期貸款為 1,700 億元人民幣，貸款利率維持不變，符合預期。這次操作導致銀行體系淨回籠 700 億元人民幣，是今年以來的第二次提領。

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。