

# GLOBAL ECONOMY AND FINANCIAL MARKETS SHORT COMMENTARY



## Market Commentary – 2023.12.21

### 經濟/市場狀況

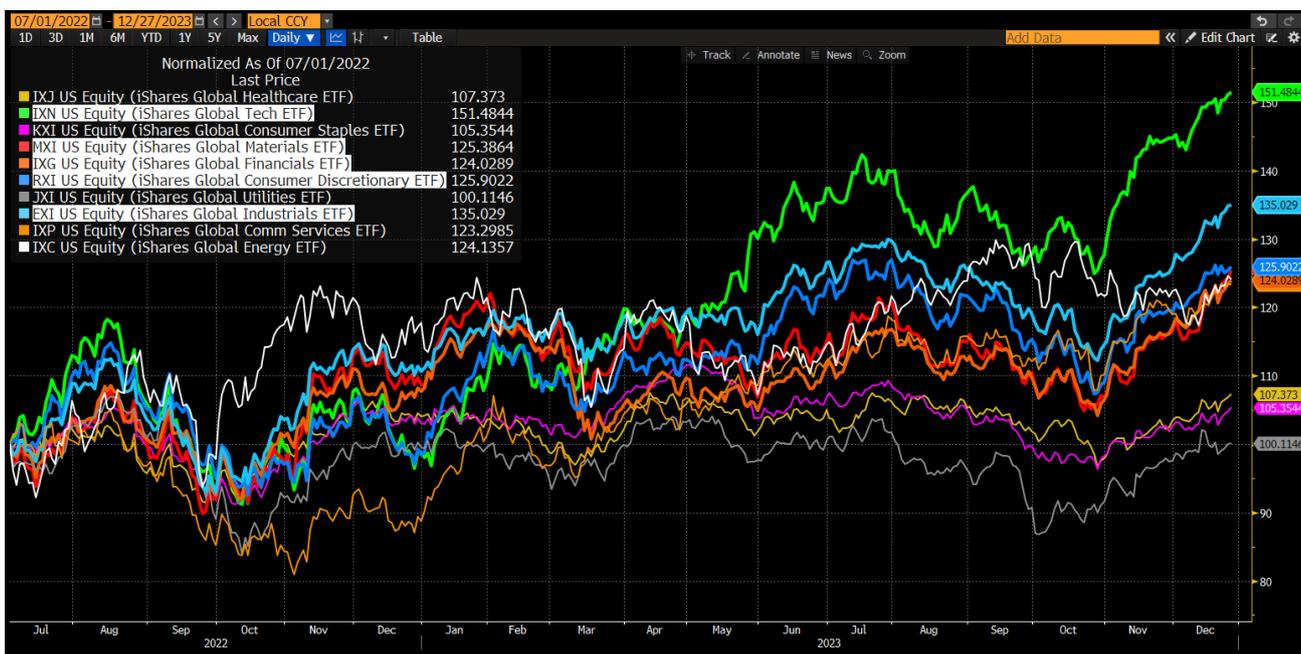
今年以來，我們逆勢認為美國經濟遠強於市場預期，整體通膨壓力可望緩解，聯準會將逐步放緩激進升息步伐。我們的非正統觀點從 10 月下旬開始成為主流，越來越多的投資人急忙扭轉看跌立場，美股因此被推高。同時，中國經濟遭遇更多阻力，中國/香港市場走勢相反。在過去的幾個月裡，我們減少了後者的敞口，增加了前者的敞口，事實證明這是一個正確的決定。



雖然我們削減對中國/香港股市的投資，但我們仍保持對更廣泛的亞洲地區的投資，因為我們看到庫存調整（特別是半導體）接近尾聲的跡象，這將有利於日本、韓國和台灣的高科技中心。從汎亞地區與中國地區表現的差異可以看出，我們的決定是準確的。



除了區域風險外，我們對產業的策略/重點也對投資組合績效做出了積極貢獻。由於我們對美國經濟的建設性看法，我們將投資組合定位為捕捉週期性改善。從下圖顯示的 10 個主要板塊 ETF 的回報中可以看出，包括科技、金融、材料、工業和可自由非必需消費品等經濟敏感板塊表現良好。



除了股票曝險外，我們決定增加公司債（尤其是較低評等的債券）也有助於提高投資組合報酬。下圖比較了代表主權、投資等級公司債和高收益債券（也稱為垃圾等級債券）的指數。儘管自 2022 年中期以來所有債券指數均有所上漲，但垃圾級公司債顯然遙遙領先。



### 重要告示及豁免責任聲明:

此文件為安柏環球金融集團的財產。本文中所載之任何資料僅供參考之用，不應被視為邀請、要約或招攬任何證券買賣、建議任何證券買賣或建議採取任何投資策略。安柏環球金融集團(以下簡稱安柏)致力確保在本文中所提供資料的準確性和可靠性，但並不保證其完全準確和可靠，也不對由於任何不準確或遺漏所引起的任何損失或損害承擔任何責任。本文中的部分資料可能包含有關對未來事件或對國家、市場或公司未來財務表現的預測或其他前瞻性陳述，而這些預測或前瞻性陳述只是作者之個人觀點，最終實際事件或結果可能會和預測或前瞻性陳述出現巨大的差異。本文中包含的任何意見或估計都是基於一般原則所編寫的，讀者不應以此作為任何建議。安柏保留隨時對本文中任何表達的意見進行修改或更正的權利，恕不另行通知本文的收件人。禁止任何未經授權的披露、使用或傳播本文的全部或部分內容，亦不得將文件複製、拷貝或提供給未經授權的第三者。投資涉及風險，由於匯率或市場波動等不同的市場風險，任何投資的價值及其收入都有可能出現增加或減少，而過去所顯示的表現數據亦並不代表未來的表現。本文的收件人如對本文所包含的任何資料有任何疑問，收件人應尋求專業意見。本文未經證券及期貨事務監察委員會審閱或批准。

如有任何意見或查詢，請電郵至 [enquiries@amgwealth.com](mailto:enquiries@amgwealth.com) 與我們聯絡。

### 安柏環球金融集團

香港干諾道西一一八號四十樓

電話: (852) 3970 9531 傳真: (852) 3426 2650