

GLOBAL ECONOMY AND FINANCIAL MARKETS SHORT COMMENTARY



Market Commentary – 2024.02.28

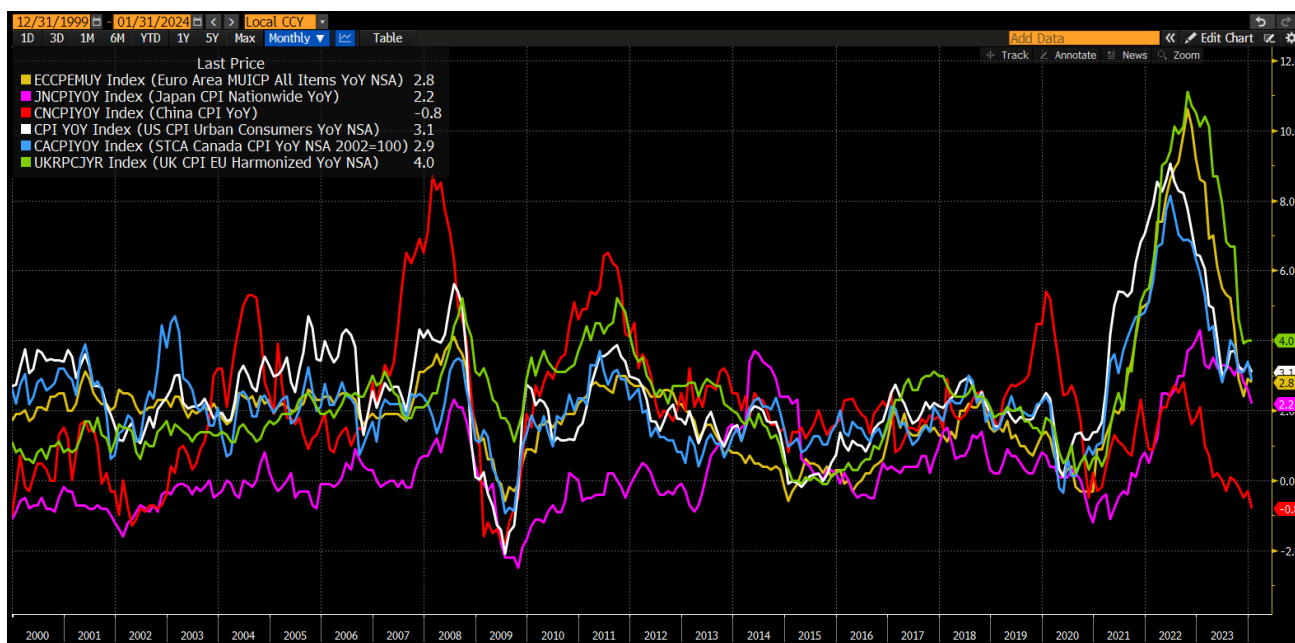
新年兩個月了，我們想重申我們對宏觀問題的主要想法，這些想法支撐著我們的整體投資策略和配置。

- 自去年以來，我們一直認為美國經濟的狀況比大多數觀察家和分析師的預測要好。此一觀點已成為市場共識，近期國際貨幣基金組織(IMF)也表示，全球經濟軟著陸的可能性越來越大
- 整體通膨率將持續下行，但下降速度將放緩，甚至變得更加坎坷。因此，我們認為聯準會在降息的步伐和幅度上將更加謹慎，這可能不會受到投資市場的歡迎
- 隨著市場參與者調整降息預期，資產價格可能會有所回落，我們認為這是一個健康的發展，有利於市場達到更高水平
- 同時，我們也密切關注中國政府如何穩定房地產市場及重振經濟成長
- 同樣值得關注的是中國的通貨緊縮及其對消費行為的影響。如果中國政府試圖增加出口以緩解通貨緊縮，可能會面臨主要貿易夥伴/地區採取強有力反制措施，並進一步加劇地緣政治風險

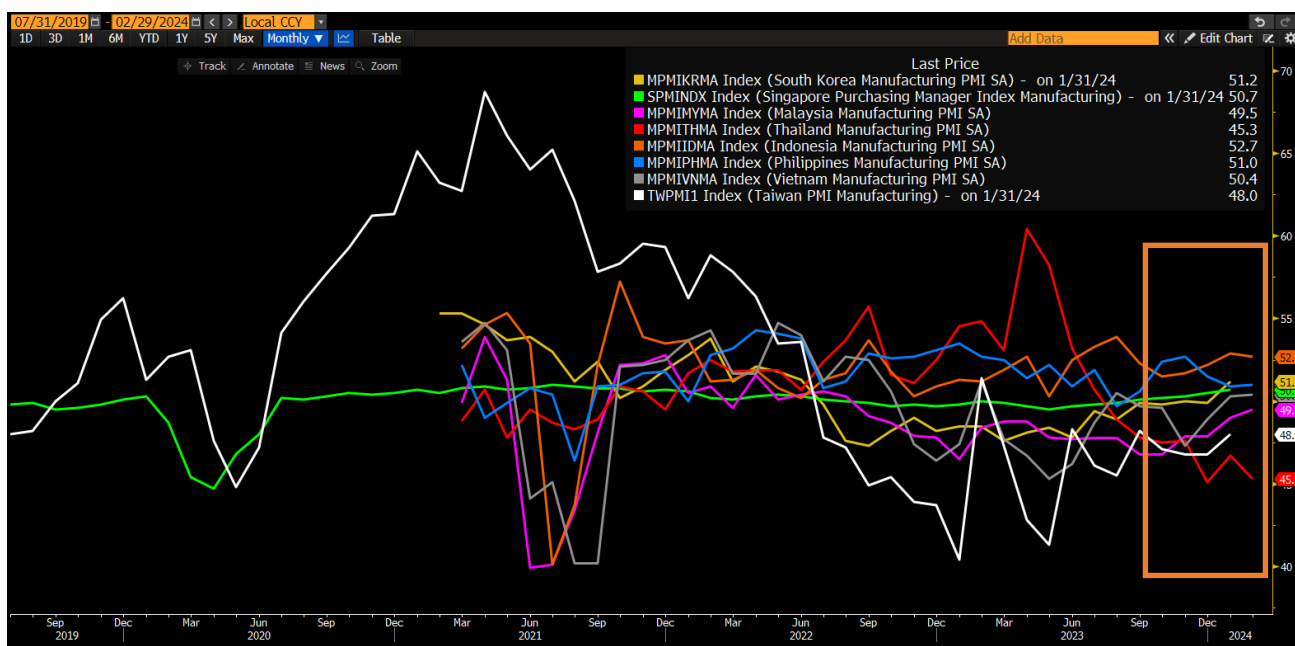
*** *** *** ***

經濟/市場狀況

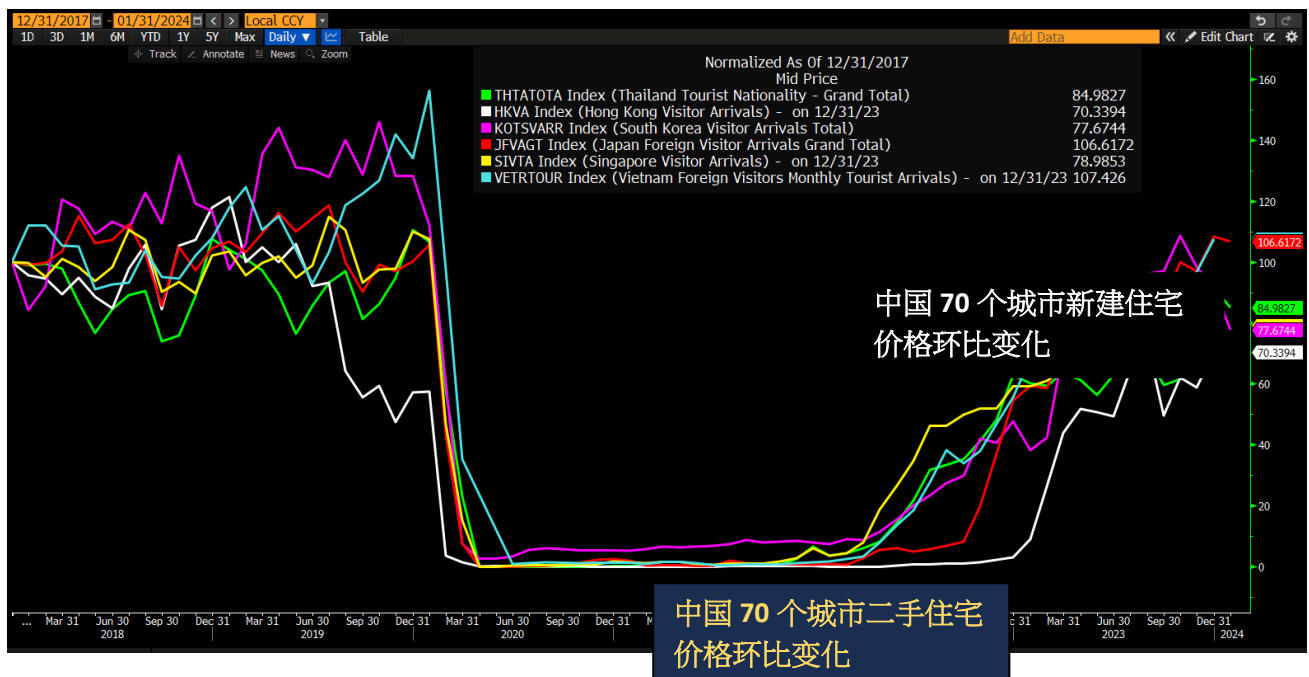
下圖顯示了美國、歐盟、中國、日本、英國和加拿大 6 個主要經濟體的消費者物價指數。通膨壓力自 2022 年見頂以來已經消退，但任何進一步的寬鬆政策可能需要更長的時間才能實現。另外值得注意的是，自 2023 年中期以來，中國的消費者物價指數已陷入負值，即通貨緊縮。



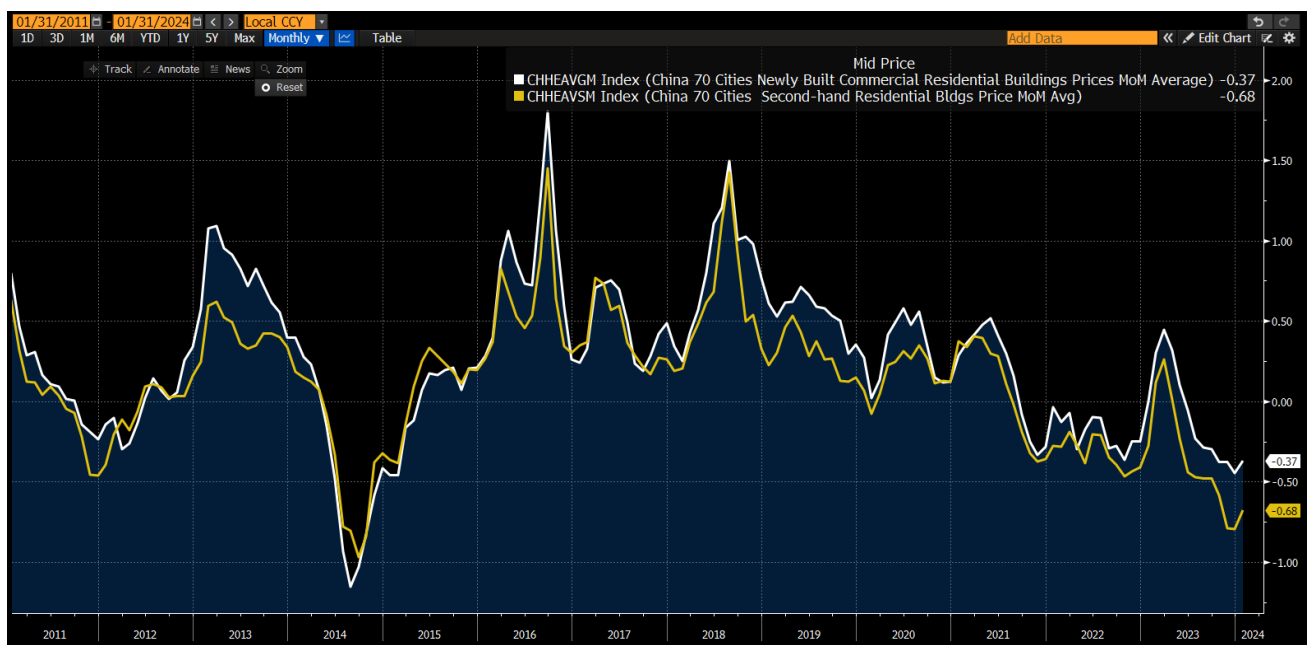
亞洲是一個出口導向地區，是全球需求和成長的良好指標。下圖顯示了亞洲主要經濟體的製造業活動（此處未顯示中國和日本）。值得注意的是，大多數線路在過去幾個月開始呈現走高趨勢，這表明整個地區正在發生改善。



除了製造業活動改善外，亞洲還受益於遊客的回歸。下圖顯示了以 2017 年底為基準的日本、韓國、新加坡、泰國、越南和香港的遊客入境人數。請注意，日本和越南的遊客人數已恢復至新冠疫情爆發前的水平，而韓國、新加坡和泰國的遊客人數則達到了疫情爆發前水平的 80% 左右。香港的比例約為 70%，需要一些努力才能趕上。



中國房地產價格錄得有史以來最長的環比下跌，加上實得工資下降，抑制了個人和家庭消費。穩定房地產市場是中國政府目前最重要、最迫切的工作之一。



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 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