

# GLOBAL ECONOMY AND FINANCIAL MARKETS SHORT COMMENTARY



**Market Commentary – 2024.04.26**

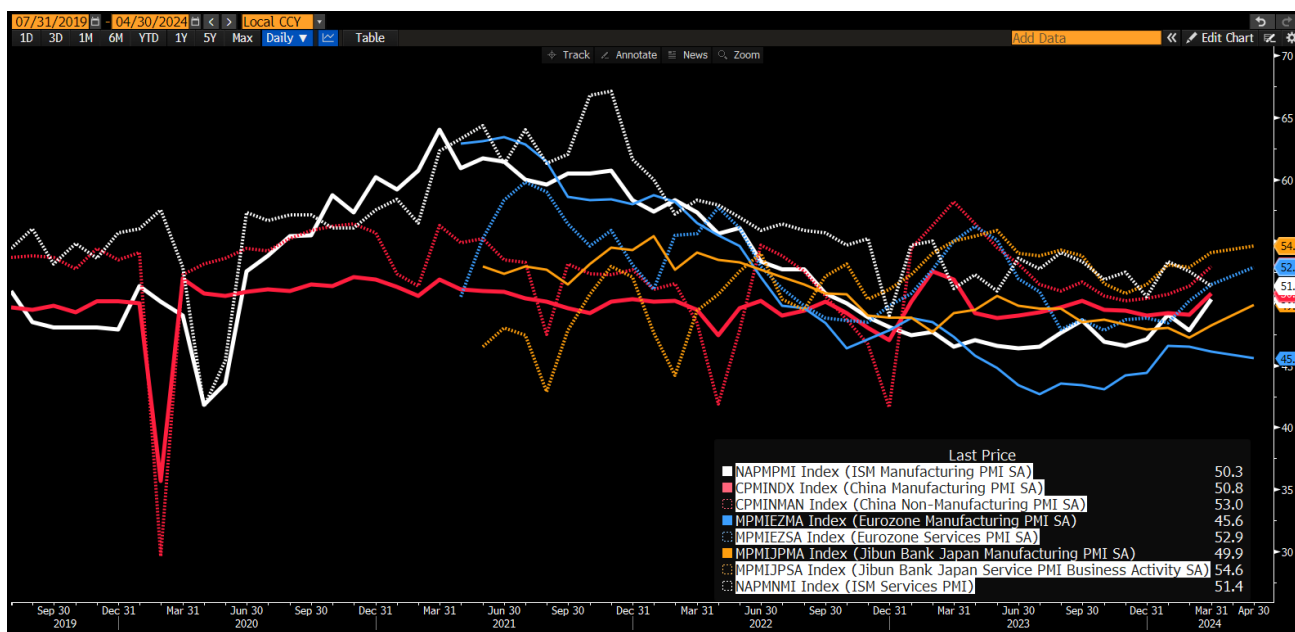
新年已經過去四個月了。回顧整個經濟和市場的發展，我們在歲末年初提到的許多事情都證明是非常正確的。

- 我們一再表示，美國經濟比包括經濟學家和分析師在內的大多數人認為的要強大得多。強勁的勞動力市場和實際工資成長應會促進經濟成長並推動企業獲利。隨著越來越多的分析師談論美國經濟的軟著陸情景，我們的判斷得到了證明
- 自今年年初以來，大多數經濟學家認為聯準會很快就會開始大幅降息，從而推高債券價格。另一方面，我們認為通膨將比預期更加黏性，從而阻止聯準會大幅降息。我們維持次級利息等級的公司債券而不是主權債券，才是價值所在。這也被證明是準確的
- 基於我們對美國和全球經濟的正面看法，我們認為與經濟相關的產業應該受益，其中包括科技、材料、金融、非必需消費品和醫療保健。迄今為止，其中許多行業都取得了紮實的成果
- 由於擔心投資者誇大了美國降息的可能性，我們警告稱，第一季股價可能會出現溫和回檔。事實證明，市場動能遠強於我們的預期，美國主要基準指數屢創新高，儘管自4月初以來我們已經看到了相當程度的調整
- 至於中國/香港，我們對整體經濟保持謹慎態度。儘管中國第一季GDP成長5.3%遠強於預期，但其他各項指標，如房價持續下跌、零售額成長依然疲軟、出口量成長卻出現萎縮等。話雖如此，我們認為中國/香港股市已過度下跌，因此有價值和機會保持一定的敞口，因為我們相信資金流最終將回歸以幫助股價反彈。事實證明，自2月以來，資金流確實開始回流中國和香港市場

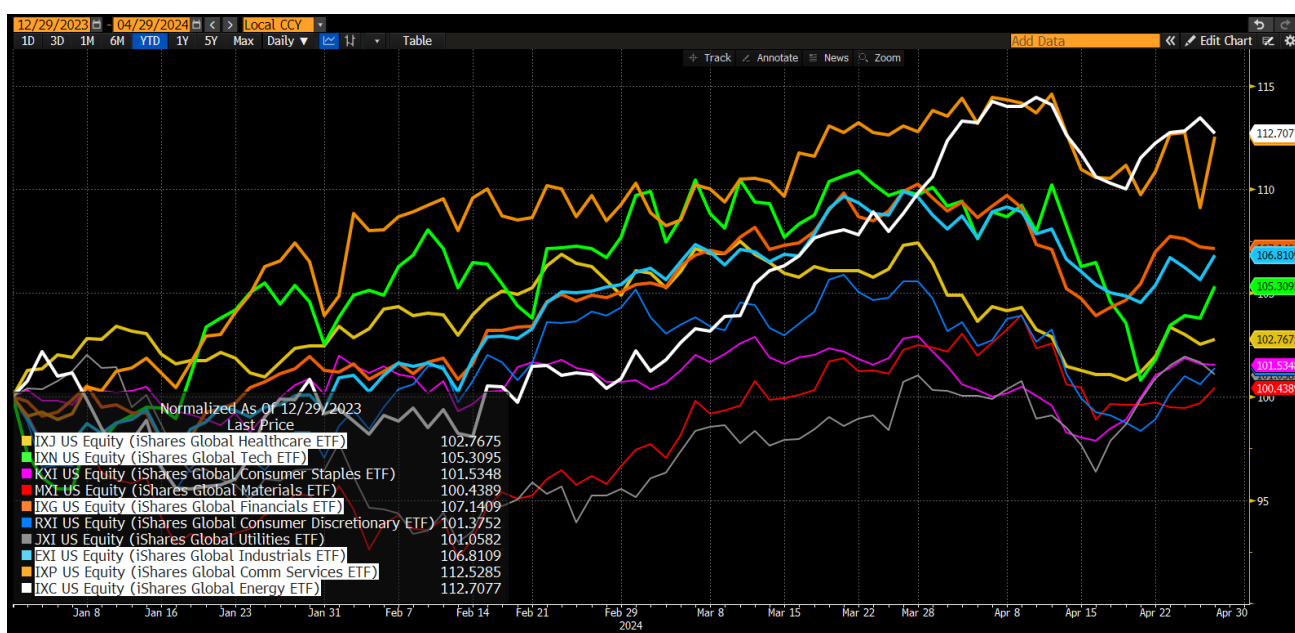
\*\*\*      \*\*\*      \*\*\*      \*\*\*

## 經濟/市場狀況

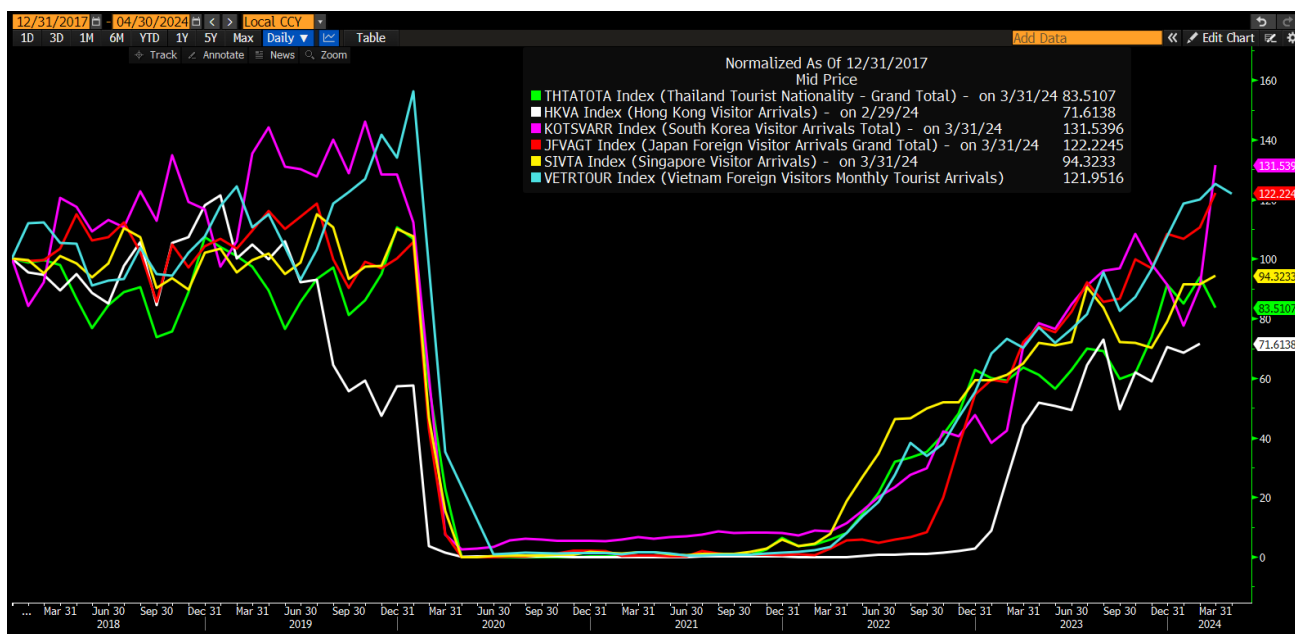
下圖顯示了美國、歐盟、中國和日本四大經濟體製造和服務活動的採購經理指數。截至4月份，除歐盟製造業和日本製造業仍處於收縮區間外，其他指標均出現反彈，恢復擴張。這支持了我們在投資組合中經濟敏感產業的信念和策略定位。



下圖顯示了 10 個主要板塊 ETF 年初至今的回報率。我們重點介紹了迄今為止漲幅超過 2% 的行業 ETF，其中包括能源、通訊服務、金融、工業、科技和醫療保健。這些產業在投資組合中佔有相當大的份額，並為迄今為止的投資收益做出了貢獻。



自去年以來，旅遊業是我們非常看好的領域。下圖顯示了日本、韓國、越南、泰國、新加坡和香港等亞洲主要目的地的遊客人數。除香港和泰國外，所有其他目的地的遊客人數均已恢復至甚至超過新冠病毒大流行前的水平。隨著中國與各國建立免簽證旅行安排，以及各大航空公司增加運力，我們對旅遊業進一步增長以拉動消費仍持建設性態度。



最後一張圖表顯示了外資對中國/香港股票的累積投資價值。可以看出，去年7月以來，外資大量撤資。這種下降在農曆新年前後達到最低點，此後一直在反彈。這顯示越來越多的外國投資者正在逐漸重返中國/香港市場。我們認為這波資金流入主要來自退休基金和捐贈基金等進行投資組合再平衡的機構投資者。這可能代表第一波投資者回歸。如果中國經濟顯示出更具體的觸底跡象，我們可能會看到更多投資者在未來幾個月回歸。



## **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**