

投資經理的話



持續的通脹放緩，但存在波動性

隨著美國財政支出可能放緩及緊縮貨幣政策開始發揮作用，預計全球經濟增長將在2024年初放緩。預期經過一整年降息後，在2024年第四季度恢復增長趨勢。然而，經濟增長、通貨膨脹、貨幣政策和金融市場穩定等關鍵因素持續為股市提供支持。

在美國，通脹率在過去兩年從最高點9%回落至目前的3%。雖然就業市場持續表現出韌性，但工資增長逐漸放緩和調整。美聯儲在12月的會議中暗示不太可能加息，並提到今年可能降息。隨著通脹趨於緩和，預計美聯儲能夠主動轉向更具容納性的政策立場，促進商業周期和股票回報。

在歐洲，經濟動力仍然疲軟，反映出能源危機和中國需求疲軟的持續拖累。在過去幾個月，超過一半的核心商品和核心服務價格呈現下降趨勢。儘管經濟衰退和有關利率調整的猜測，我們相信歐洲央行將在其政策會議上仿效美聯儲調整利率。

在日本，經濟在重新開放後增長強勁。通脹略有緩和，主要是由於企業商品價格趨軟，而企業服務價格則持續上升。在年度薪資談判之後，官方可能會進一步調整負利率政策。同時，受收益率曲線控制 (YCC) 政策的不確定性影響，日圓的波動性可能增加，或會對日本股市產生短期影響。

在中國，中央經濟工作會議強調了維持支持性宏觀政策的重要性。他們主張「靈活、適度、精準和有效」的「穩健」貨幣政策。市場認為需要提供充足的流動性支持，去進一步降低實體經濟的融資成本、為房地產開發商提供信貸及持續對科技創新、綠色經濟、普惠金融、數位經濟提供信貸支持。

本文由東亞聯豐投資管理有限公司編製，僅供參考之用。東亞聯豐投資管理有限公司並不以此資料邀請作任何行動，或提供任何建議或推介。本文或其內容並不構成任何促使、邀請、廣告、誘因、承諾、保證或作出任何類型或形式的代表及東亞聯豐投資管理有限公司就此表明並不為此負上相關責任。

本文所載資料根據東亞聯豐投資管理有限公司認為可靠並以「現況」的基礎下提供。即使竭盡所能力求準確，東亞聯豐投資管理有限公司及其轄下董事／職員並不為其內容的準確性、完整性或時間性負上任何責任。所載資料乃屬東亞聯豐投資管理有限公司擁有。未經東亞聯豐投資管理有限公司事先書面同意，本文或其任何內容均不可予以複印或分發予第三者。

本文未經香港證券及期貨事務監察委員會審閱。
