

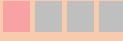
最新動態

東亞強積金資產分佈展望

股票	相對看好 ■ ■ ■	市場焦點已由「通脹見頂」逐步轉向「經濟增長放緩」及「政策調整」的議題。目前經濟數據呈現分化，通脹仍具黏性，加上關稅走向未明，令政策制定更依賴數據表現。全球股市延續了風險偏好情緒，預期市場波動性將持續。
美國	相對看好 ■ ■ ■ ■	美國經濟動力保持穩健。雖然因政府停擺導致官方數據暫停，但替代數據顯示整體宏觀形勢變化不大。ADP數據顯示，勞動市場並未因大型企業裁員消息而進一步放緩。根據ADP及芝加哥聯邦儲備銀行估算，工資增長及失業率與9月份大致持平。聯儲局為支持放緩的就業增長，於10月再度減息25個基點，並計劃自12月起停止縮減資產負債表。市場普遍預期年底前或有機會再減息一次。
香港及中國內地	相對看好 ■ ■ ■ ■	中國經濟持續疲弱，主要受假期影響，十月製造業採購經理人指數下跌。建築及服務業採購經理人指數亦低於預期，顯示房地產及消費活動持續拖累。由於全球需求未能抵消對美出口下滑，出口收縮。十月消費者物價指數因「黃金周」對食品及服務需求上升而回暖。儘管國家安全及貿易平衡等核心問題仍存在不確定性，但隨著中美達成新的貿易休戰協議，市場情緒受到提振，中國股市上漲。預計中國在維持財政紀律的前提下，將於政策層面提供更多支持，以穩定經濟。
歐洲	中性持有 ■ ■ ■ ■	歐元區商業活動在10月意外升至自2024年五月以來最高水平，主要由德國的韌性抵消法國的疲弱。10月綜合採購經理人指數升至52.2，主要受德國服務業推動。法國方面，總理勒科爾尼因暫停實施養老金改革，在預算談判上獲得短期政治空間，但整體經濟及政治氛圍仍然緊張。消費者情緒持續審慎，儲蓄偏好指數升至歷史新高，令消費及投資活動受壓。
日本	中性持有 ■ ■ ■ ■	日本9月名義工資按年上升1.9%，受能源價格推高通脹影響，實質工資增長仍然為-1.4%。新首相高市早苗傾向以寬鬆與刺激政策支持經濟的取態，加強市場對新政府推出刺激措施的預期。最近她宣布新一輪經濟措施，以減輕通脹對家庭的影響，並推動以重點產業為核心的新增長策略。受市場對財政及貨幣政策持續寬鬆的預期支持，日本股市延續升勢。

最新動態



亞洲	中性持有 	美國利率趨跌，美元走勢轉弱，去美元化趨勢預期將會延續。資金逐漸流入非美元風險資產，包括台灣、南韓、新加坡、香港和中國內地等亞洲股市，有望利好亞洲股市。亞洲也有不少人工智能相關企業，吸引力和潛力不遜美國，具結構性增長潛力。
債券	相對保守 	聯邦公開市場委員會成員對12月降息意見分歧、美國政府停擺導致美國經濟數據缺失，以及美國大型科技公司為人工智能資本支出發行巨額債券，這些因素可能在短期內對美國利率走勢構成壓力。鑑於勞動市場疲軟和住屋通脹持續降溫，聯儲局可能仍會繼續降息。

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。

發行人：東亞聯豐投資管理有限公司