

投資經理的話



市場表現由科技股主導轉向價值及周期性板塊

美國股市月內出現明顯板塊輪動。能源價格上升、企業業績穩健及經濟持續擴張，帶動能源及金融等價值型板塊表現。惟大型科技及半導體股份因市場憂慮人工智能相關資本開支前景而出現獲利回吐。經濟數據顯示勞動市場轉弱，7月非農業就業職位意外減少23,000個，第二季國內生產總值年化增長率亦放緩至1.5%。聯儲局於7月會議上維持利率於3.50%至3.75%不變，主席沃什強調當局仍須應對具黏性的通脹壓力。

歐洲股市展現韌性，受企業盈利向好及經濟活動持續改善所支持。市場轉向周期性及價值型板塊，金融及能源板塊表現領先科技板塊。歐元區第二季國內生產總值按季增長約 0.4%，較第一季有所加快，而7月製造業採購經理指數（PMI）升至三個月的高位 51.9，而相關增長主要受積壓逐步消化所帶動。通脹率升至7月的 2.9%，主要受能源及服務價格帶動。歐洲央行維持存款機制利率於 2.25% 不變，並繼續關注能源價格波動及通脹風險。

日本股市於月內表現分化。金融、工業及估值偏低的價值型板塊表現穩健，而半導體及人工智能相關股份則顯著受壓。日本第二季國內生產總值按季增長 0.3%，低於市場預期，但7月製造業 PMI 升至 54.5，反映工業活動仍具韌性。日本央行維持政策利率不變，惟部分委員關注日圓疲弱及人工智能相關需求升溫，或增加通脹超出目標的風險。

中國經濟於7月持續放緩，大部分指標反映製造業、服務業及建築業均普遍疲弱。工業生產增長放緩至按年 4.5%，唯高技術製造業產出仍保持強勁，按年增長 16.9%，經濟仍呈現「雙軌復甦」特徵。今年首七個月固定資產投資下滑，其中房地產開發投資下降達19.2%，拖累整體經濟增長。市場預期內地將進一步加大財政及貨幣政策支持力度，以穩定下半年經濟增長。

投資涉及風險，包括投資本金有可能虧蝕。過往業績並不代表將來表現。本文所載資料根據東亞聯豐投資管理有限公司（「東亞聯豐」）認為可靠，並以「現況」的基礎下編制而成。東亞聯豐對有關本文的準確性及完整性，或任何所述的回報，並不作出任何明示或暗示的陳述或保證。投資者應為其取得資料作判斷。本文中所載的任何預測、數據、意見或投資技術和策略僅供參考，如有更改，恕不另行通知。本文不構成任何促使、提議或邀請作認購或沽售任何證券或金融工具。投資者不應單憑本資料作出投資決定。本文只能分發予獲准接受之人仕，及任何可能接受本文而沒有違反適用法例及條例之人士。未經東亞聯豐事先書面同意，本文或其任何內容均不可予以複製或分發予第三者。本文未經香港證監會審閱。

發行人：東亞聯豐投資管理有限公司

投資涉及風險。在作出投資選擇前，閣下必須衡量個人可承受風險的程度及財政狀況。基金單位價格可跌可升。基金過往的表現不能作為日後表現的指標。有關詳情，包括產品特點、收費及所涉及的風險因素，請參閱有關計劃的強積金計劃說明書。
