BEA 東亞銀行 | PRIVATE BANKING 私人銀行

2024年第一季

東亞資產導航

投資主題

全球經濟走向、利率拐點及美國總統大選年是2024年3大風險主題

- 全球主要經濟體相關性偏高，地區性分散風險成效存疑。若美國經濟「軟著陸」，將牽引整體成熟市場經濟走弱。
- 預期美國利率即將見頂回落，但拐點將在5月議息會議後出現。預料資金流將較2023年寬鬆，將有利全球股市及債市走勢。
- 歷年美國總統大選年間，全球戰事頻繁及經濟偏弱。中美博弈及多極化局勢料不會因選舉結果而改變。
- 歷史上規矩是由霸主制定，有規有矩可以共享富貴，無規無矩唯有兵戎相向。叢林法則內只有弱肉強食，適者生存。

多項風險因素同時出現，應增持防守性、高息類及價值型股份

- 2023年全球股市走勢極化，包括全球增長與價值型股份走勢嚴重背馳。預期各極端環境將出現均值回歸走勢。
- 全球經濟走弱及利率拐點之時，將有利防守性、價值型、高息類股份，例如公用、醫療及銀行股。
- 過往美國總統大選年間，美股表現完勝其他非美股市。加上利率出現拐點，料將有利防守型股份。
- 加入科技熱潮因素作考量，投資者應有序增持價值型股份，以對沖增長型股份表現隨時轉弱的風險。

利率拐點有利整體債市表現，數據上有利傳統而簡單的部署

- 預期2024年將出現衰退，同時通脹仍高於目標，歷史上美聯儲減息決議關注GDP多於通脹走勢。
- 風險調整後回報比較下，數據上利率拐點將有利企業債券，當中投資級別較為吸引。
- 預料美國國債收益率曲線正常化進入最後階段，利率風險將集中在曲線中端區域。
- 預測美國2年及10年期國債收益率為3.96%及4.11%，浮動區間分別是3.54%至4.38%，及3.76%至4.46%之間。

資產類別概覽

↑ 優於大市　→ 中性　↓ 遜於大市

資產類別	季度展望	評論
股票		
美國	↑	美國總統大選年及利率拐點同時出現，數據上將有利美股走勢。
歐洲	→	戰事及經濟弱勢抵銷利率拐點的利好影響，關鍵在於減息的幅度和速度。
亞洲（除日本）	→	利率變化及受戰事影響程度較成熟市場為低，但中美經濟前景將左右區內股市走勢。
中國內地	→	房地產及地方債務問題仍屬主要陰霾，觀望「兩會」政策行情或觸發估值修復。
香港	→	受惠美國利率及港元拆息回落，本港公用及電訊板塊料跑贏，惟地產收租股或需時復甦。
債券		
美國政府	→	預料美國國債收益率曲線正常化將減低存續期風險，減息炒作將左右整體國債走勢。
美元投資級別	↑	若美國經濟「軟著陸」，將有利穩定投資級別的信貸息差，歷史上利率拐點對美元投資級別債更為有利。
全球高收益	→	因利率敏感度偏高或受惠於減息炒作，但風險資產下調增添全球高收益債的波動。
美國高收益	→	預測2024年上半年美國經濟走弱將不利美國高收益債，但信貸息差較非美市場偏高，有利美元結算債券。
亞太投資級別	→	過去利率變化較歐美市場為低，利率拐點受惠程度較少；亞太經濟穩健有利資金投入。
外匯		
澳元	↑	澳洲央行料將降息行動推遲，第1季減息機會不大，增添澳元息差優勢。
紐元	↑	紐西蘭通脹仍然高企，預期利率峰值將維持於較長時間，有助紐元走勢。
歐元	→	經濟下滑勢頭或持續，歐洲央行料跟隨美聯儲減息機會大，整體走勢較為中性。
英鎊	→	英國經濟疲弱見零增長，但英倫銀行認為通脹仍具黏性，這或限制任該行短期減息動能。
日圓	↑	受到日本經濟基本面的限制，預期日本央行的幣策轉鷹計劃將以慢速進行，日圓整體走勢仍正面。
人民幣	→	預期人行短期將維持較寬鬆的貨幣政策以護航經濟，人民幣前景料中性向好。

重要通知：

每個資產類別的季度展望以相應的代表指數為基準

資產類別	基準	資產類別	代表指數	門檻*	資產類別	代表指數	門檻*
股票	MSCI 世界指數	美國	標普 500	1.1%	中國	滬深 300	4.3%
		歐洲	道瓊歐洲 STOXX600	1.6%	香港	恒生	3.3%
		亞洲（除日本）	MSCI 亞洲除日本	2.8%			
債券	彭博全球累計債券指數	美國政府	美國政府/信貸	0.8%	美國高收益	美國企業高收益	1.5%
		美元投資級別	美國企業	0.8%	亞太投資級別	亞太累計	0.9%
		全球高收益	全球高收益	1.8%			
外匯	貿易加權美元指數	澳元	澳元/美元	2.8%	英鎊	英鎊/美元	2.7%
		紐元	紐元/美元	3.2%	日圓	美元/日圓	3.1%
		歐元	歐元/美元	4.0%	人民幣	美元/人民幣	2.2%

*「優於大市」：代表指數的季度表現高於相應基準的門檻百分比正值；「中性」：代表指數的季度表現在相應基準的門檻百分比正負值區間內；「遜於大市」：代表指數的季度表現低於相應基準的門檻百分比負值。

免責聲明及重要通知

本文件由東亞銀行有限公司（「東亞銀行」）編製，僅供客戶參考之用。其內容是根據大眾可取得並有理由相信為可靠資料製作而成，惟該等資料來源未經獨立核證。有關資料所表達的預測及意見並不構成任何投資的要約或有關要約的招攬、建議、投資意見或保證回報。本文件所表達的資訊、預測及意見以截至發佈之日期為依據，可予修改而毋須另行通知，及不可被視為就任何投資產品或市場的建議。有關資料未經香港證券及期貨事務監察委員會、香港金融管理局或任何香港監管機構審核。東亞銀行對本文件內有關資料的準確性及完整性或任何所述的回報並不作出任何代表或保證、陳述或暗示及對有關資料所引致的任何問題及/或損失（不論屬侵權或合約或其他方面）概不負責。投資涉及風險，投資產品之價格可升亦可跌，甚至變成毫無價值。投資產品之過往業績並不代表將來表現。閣下在作出任何投資決定前，應詳細閱讀及了解有關投資產品之銷售文件及風險披露聲明，並應謹慎考慮閣下的財務情況，投資經驗及目標。投資決定是由閣下自行作出的，但閣下不應投資任何產品，除非中介人於銷售該產品時已向閣下解釋經考慮閣下的財務情況、投資經驗及目標後，該產品是適合閣下的。本文件是東亞銀行的財產，受適用的相關知識產權法保護。未經東亞銀行事先書面同意，本文件內的資料之任何部分不允許以任何方式（包括電子、印刷或者現在已知或以後開發的其他媒介）進行複製、傳輸、出售、散佈、出版、廣播、傳閱、修改、傳播或商業開發。