

2024 年環球股市展望

2023 年快將過去，各大券商紛紛發表了 2024 年展望。券商對於來年環球股市表現審慎看好，惟經濟衰退風險、借貸成本上漲和地緣政治風險等不確定因素充斥，市況或會反覆波動。

先說說宏觀展望，新冠疫情以及俄烏戰爭觸發 2022 年的供應鍊震盪，美國通脹因而飆升至超過 40 年以來最高水平。隨著供應鍊瓶頸被紓解，聯儲局以前所未有的速度收緊貨幣政策以至經濟放慢，通脹可望回到正常軌道。根據國際貨幣基金組織(IMF)預測，環球整體通脹持續放緩，由 2022 年的按年升 9.2%放緩至 2023 年的 5.9%，2024 年將進一步放緩至 4.8%。扣除食品及能源價格的核心通脹亦預計會略為放緩至 2024 年的 4.5%。IMF 預計大部份國家通脹直至 2025 年也未能回落至目標水平。但無論如何，通脹降溫，我們預期美國本輪加息周期結束。

根據彭博數據，截至 12 月 4 日的利率期貨顯示市場預期美國聯儲局於明年第 2 季減息。在此預期下，10 年期美國國債孳息曾急跌至 4.2%(彭博數據)。孳息下降對增長股表現有所支持。一般而言，孳息下降反映市場的避險情緒降溫，有助整體大市投資氣氛改善。

短期不確定因素多

然而，股票市場未來一年的不確定性仍然十分高。利率持續高企一段時間，以及金融狀況收緊會增加經濟衰退的風險。企業盈利可能因借貸成本上升而受壓。2024 年世界各地的選舉也對全球地緣政治穩定產生潛在影響。強積金投資者應著眼於長線，考慮關注人工智慧和 ESG 相關行業等長期主題。地區展望方面，我們對美國股市維持中性偏好的看法，主要原因是科技股佔美股比重偏高，科技股可望受惠孳息下降。部分科技品出口比例偏高的亞洲市場或可受惠。相對上，我們對歐洲和日本的想法較中性。

2023 年的大部分時間裡，全球投資者對中國的看法悲觀。不斷惡化的債務和房地產市場困境影響了投資者信心，而政府應對問題的態度加劇了市場失望。然而，我們預期進一步的政策措施將提振低迷的經濟。近期的政策動能已經顯示了穩增長的政策決心。儘管信心的重建需要時間，但中國經濟增長已步入復甦軌道。我們認為，許多風險因素已被消化，中國股市估值處於多年低點。

有人說，市場波動成為了現今投資界的新常態。在 2023 年，我們再一次經歷了難以預計的逆轉和事件，市場波動亦被觸發。展望 2024 年，市場波動似乎難以避免。但我們相信 2024 年的經濟和市場環境將會較過去幾年正常，資產表現和回報可望更為合理。根據彭博數據，彭博環球 60%股票/40%債券指數在 2022 年下跌了約 17%，這對於追求平穩的投資者來說是一段痛苦的時期，人們對典型的 60%股票/40%債券投資組合策略甚至分散風險的效果產生了懷疑。美國國債的動盪加劇了股票和債券的同步拋售。隨著經濟環境恢復正常，我們相信 60/40 投資組合將重新受注視，分散投資仍然是幫助投資者分散風險的重要策略。

本文在 2023 年 12 月 8 日於經濟通 ET Net 網站首次發表(<https://sunlife.co/9210a5>)



香敏華「香」講積金

永明資產管理高級投資策略師

香敏華為永明資產管理高級投資策略師，在投資建議、投資組合管理和環球股票研究分析方面擁有超過 10 年的經驗，並擅長融合香港和中國股票的基本和技術分析投資策略。

香小姐為特許金融分析師(CFA)和金融風險管理師(FRM)的持有人，曾獲著名財經雜誌《指標》頒發 2011 年理財顧問年獎銀獎(乙類)及最佳投資策劃獎。加入永明資產管理前，曾任職東驥基金管理有限公司及御峰理財有限公司