

中信銀行(國際) 2024 年經濟及投資展望

減息周期勢在必行 保持審慎投資策略

(2024年1月11日香港訊) 中信銀行(國際)有限公司(“信銀國際”)今日發布2024年經濟及投資展望，指出新一輪減息周期勢在必行，投資策略則宜保持審慎。

宏觀經濟：西方主要央行貨幣政策全面轉向以應對經濟下行壓力

中信銀行(國際)首席經濟師卓亮先生表示：“貨幣政策轉向是2024年環球財經主線，長達近兩年的進取加息周期已經結束，新一輪減息周期勢在必行。通脹從高位下滑，為需要應付經濟增長動力疲弱的央行提供放寬貨幣政策的空間。預計西方主要央行將陸續開啓減息周期，利率調整幅度可觀，對資產市場有支持作用。”

美國：

- 2024年將是美聯儲全面放鬆幣策的開端，於上半年開始的機會較大，而縮表規模未來亦有望逐步減少。
- 全年減息幅度預計有機會達到150個基點，年末時聯邦基金利率目標上限預計將跌至4厘。

中國內地：

- 美國10年期國債孳息顯著回落，未來仍有可觀的下滑空間。中美息差的發展方向，對人民幣表現有正面支持作用，預計人民幣匯率有望企穩並逐步回升。
- 2024年中國內地經濟整體增長有機會接近5%，復蘇不平衡現象仍有待改善，房地產市場信心及相關行業表現的修復時間較長。
- 在整體增長相對平穩但部分主要行業受壓的環境下，不宜憧憬貨幣政策積極寬松，人行有機會減息10個基點及下調存款準備金25個基點。

香港：

- 勞工市場表現不俗，失業率繼續在周期性低位徘徊，私人消費逐步改善，為經濟增長提供支持，進出口表現亦有望由負轉正。
- 2024年實質本地生產總值(GDP)增速或接近3%。
- 樓市調整逐漸進入尾聲，當美聯儲真正開啓減息周期時，將有助樓價企穩回升。

投资启示：灵活运用股债审慎投资

中信银行(国际)个人及商务银行业务投资主管张浩恩先生表示：“现时环球金融市场主要受息口见顶和减息预期带动。美国整体经济展现韧性，GDP仍然录得增长，通胀亦按序回落，利好金融市场。然而，美国整体经济增长动力减慢，衰退风险不容忽视。此外，2024年为美国、俄罗斯、印度、南韩及印尼等地的大选年，加上地缘政治变化，环球市场仍存在不确定性，2024年的投资策略宜保持审慎。灵活参与股市与债市将有助控制市场波幅对投资组合表现的影响，以及争取潜在增长和提升收益。”

美股：

- 受惠减息预期和人工智能急速发展，科技相关板块仍为投资组合内不能缺少的部份，惟需注意个别企业估值过高的风险。
- 若市场往后忧虑衰退风险，一些2023年表现较落后的防守性板块，例如健康护理、必需消费以及公用事业等有机会追上。

港股：

- 现时恒生指数市盈率仅8.6倍，对比历史以及环球其他主要股市估值，均出现明显折让，有助吸引资金回流。
- 恒指股息率升至4%以上，历史显示恒生指数将差不多见底。

外汇：

- 美联储2023年12月会议后，澳元、新西兰元和加元等商品货币的升幅比欧元、英镑和日圆等其他主要货币为大，反映风险胃纳的上升对该些商品货币的刺激较显著。
- 澳洲和新西兰的通胀仍相对较高，预料两地央行放宽货币政策的时间有机会落后于美联储，将为澳元和新西兰元带来支持。

更多有关中信银行(国际)对宏观经济及投资市场的前景分析，请浏览 <https://www.cncbinternational.com/personal/investments/market-information/sc/index.html>。

资料图片



中信银行(国际)首席经济师卓亮先生(左)及个人及商务银行业务投资主管张浩恩先生(右)以货币政策转向为2024年环球财经主线,分析经济及投资市场。

风险披露声明及免责声明：

本文件由中信银行(国际)有限公司(“本行”)刊发及只供一般参考之用，亦不应被视为专业投资意见或本行亲自或经由代表向任何人发出的购买或获得或投资任何投资产品的要约或邀请。有关资料或意见由本行内部开发及/或取自本行认为可靠之来源，但本行恕不就其准确性、正确性、可靠性或其他方面作出任何保证或声明，亦不就本文件之内容的任何遗漏或错误承担任何义务或责任。凡属资料供货商及其他基金公司所提供之资料，乃由本行在日常运作过程中再转送予阁下并祇供一般资料及参考之用。本行不会对资料的准确性负责或认可。投资者不应只单独基于本文件而作出投资决定，亦不应以本文件的任何内容作为厘定个别市场是否适合投资的指引。在作出任何投资决定前，投资者应根据个别财务状况、投资目标及经验、与及其他个人状况，小心考虑投资产品之相关风险因素，并于需要时咨询专业顾问意见。本行概不就因使用或依赖本文件所载之资料或意见而产生的任何直接、间接、特别、偶发或相应损害承担任何责任。

投资涉及风险，投资之价值及回报可跌亦可升，各投资产品之过往业绩表现并非其未来业绩的指标。买卖投资产品均可能带来亏损，而不一定可赚取利润。投资于新兴市场需承受高于一般的风险，如可能出现的外汇波动、以及政治与经济之不明朗因素。投资者在作出任何投资决定前应细阅该等投资产品之销售文件（包括其所刊载之风险披露声明）。

本行是根据银行业条例之认可机构，亦受香港金融管理局规管。

本文件是由本行刊发，内容并未经香港的证监会或其他监管机构审核。

在事前未得本行以书面方式表示批准的情况下，不得以任何方式或以任何途径复制或传送本文件各部分。

中信银行(国际)有限公司

中信银行(国际)有限公司是中信集团境外商业银行业务主要平台，由中信银行股份有限公司（“中信银行”）全资子公司中信国际金融控股有限公司（“中信国金”）持有 75% 股份。

中信银行(国际)网络遍布大中华，包括香港的 24 家分行及 2 家商务理财中心，以及北京、上海、深圳及澳门的网点，另外于纽约、洛杉矶及新加坡设有海外分行。

自 1922 年起，中信银行(国际)与员工、客户及伙伴一同成长，跨越一个世纪。未来将继续以“敏捷 专业 化繁为简”为愿景，坚持“文化为本（Culture）、客户为尊（Customer）、多方联动（Collaboration）、科技引领（Cyberspace）”4C 核心价值，积极践行“为客户谋价值，为员工谋幸福，为股东谋效益，为社会尽责任”的企业使命。

有关中信银行(国际)的进一步资料，请浏览 www.cncbinternational.com。