

## 中信銀行(國際) 2024 年經濟及投資展望

減息週期勢在必行 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」) 今日發佈2024年經濟及投資展望，指出新一輪減息週期勢在必行，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週期已經結束，新一輪減息週期勢在必行。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啟減息週期，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鬆，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，失業率繼續在週期性低位徘徊，私人消費逐步改善，為經濟增長提供支援，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，當美聯儲真正開啟減息週期時，將有助樓價企穩回升。

## 投資啟示：靈活運用股債審慎投資

中信銀行(國際)個人及商務銀行業務投資主管張浩恩先生表示：「現時環球金融市場主要受息口見頂和減息預期帶動。美國整體經濟展現韌性，GDP仍然錄得增長，通脹亦按序回落，利好金融市場。然而，美國整體經濟增長動力減慢，衰退風險不容忽視。此外，2024年為美國、俄羅斯、印度、南韓及印尼等地的大選年，加上地緣政治變化，環球市場仍存在不確定性，2024年的投資策略宜保持審慎。靈活參與股市與債市將有助控制市場波幅對投資組合表現的影響，以及爭取潛在增長和提升收益。」

### 美股：

- 受惠減息預期和人工智能急速發展，科技相關板塊仍為投資組合內不能缺少的部份，惟需注意個別企業估值過高的風險。
- 若市場往後憂慮衰退風險，一些2023年表現較落後的防守性板塊，例如健康護理、必需消費以及公用事業等有機會追上。

### 港股：

- 現時恒生指數市盈率僅8.6倍，對比歷史以及環球其他主要股市估值，均出現明顯折讓，有助吸引資金回流。
- 恒指股息率升至4%以上，歷史顯示恒生指數將差不多見底。

### 外匯：

- 美聯儲2023年12月會議後，澳元、新西蘭元和加元等商品貨幣的升幅比歐元、英鎊和日圓等其他主要貨幣為大，反映風險胃納的上升對該些商品貨幣的刺激較顯著。
- 澳洲和新西蘭的通脹仍相對較高，預料兩地央行放寬貨幣政策的時間有機會落後於美聯儲，將為澳元和新西蘭元帶來支持。

更多有關中信銀行(國際)對宏觀經濟及投資市場的前景分析，請瀏覽 [www.cncbinternational.com/personal/investments/market-information/tc/index.html](http://www.cncbinternational.com/personal/investments/market-information/tc/index.html)。

資料圖片



中信銀行(國際)首席經濟師卓亮先生(左)及個人及商務銀行業務投資主管張浩恩先生(右)以貨幣政策轉向為2024年環球財經主線，分析經濟及投資市場。

## **風險披露聲明及免責聲明：**

本文件由中信銀行(國際)有限公司(「本行」)刊發及只供一般參考之用，亦不應被視為專業投資意見或本行親自或經由代表向任何人發出的購買或獲得或投資任何投資產品的要約或邀請。有關資料或意見由本行內部開發及/或取自本行認為可靠之來源，但本行恕不就其準確性、正確性、可靠性或其他方面作出任何保證或聲明，亦不就本文件之內容的任何遺漏或錯誤承擔任何義務或責任。凡屬資料供應商及其他基金公司所提供之資料，乃由本行在日常運作過程中再轉送予閣下並祇供一般資料及參考之用。本行不會對資料的準確性負責或認可。投資者不應只單獨基於本文件而作出投資決定，亦不應以本文件的任何內容作為釐定個別市場是否適合投資的指引。在作出任何投資決定前，投資者應根據個別財務狀況、投資目標及經驗、與其他個人狀況，小心考慮投資產品之相關風險因素，並於需要時諮詢專業顧問意見。本行概不就因使用或依賴本文件所載之資料或意見而產生的任何直接、間接、特別、偶發或相應損害承擔任何責任。

投資涉及風險，投資之價值及回報可跌亦可升，各投資產品之過往業績表現並非其未來業績的指標。買賣投資產品均可能帶來虧損，而不一定可賺取利潤。投資於新興市場需承受高於一般的風險，如可能出現的外匯波動、以及政治與經濟之不明朗因素。投資者在作出任何投資決定前應細閱該等投資產品之銷售文件(包括其所列載之風險披露聲明)。

本行是根據銀行業條例之認可機構，亦受香港金融管理局規管。

本文件是由本行刊發，內容並未經香港的證監會或其他監管機構審核。

在事前未得本行以書面方式表示批准的情況下，不得以任何方式或以任何途徑複製或傳送本文件各部分。

## 中信銀行(國際)有限公司

中信銀行(國際)有限公司(「信銀國際」)是中信集團境外商業銀行業務主要平台，由中信銀行股份有限公司(「中信銀行」)全資子公司中信國際金融控股有限公司(「中信國金」)持有 75% 股份。

中信銀行(國際)網絡遍布大中華，包括香港的 24 家分行及 2 家商務理財中心，以及北京、上海、深圳及澳門的網點，另外於紐約、洛杉磯及新加坡設有海外分行。

自 1922 年起，中信銀行(國際)與員工、客戶及夥伴一同成長，跨越一個世紀。未來將繼續以「敏捷 專業 化繁為簡」為願景，堅持「文化為本 ( Culture )、客戶為尊 ( Customer )、多方聯動 ( Collaboration )、科技引領 ( Cyberspace )」4C 核心價值，積極踐行「為客戶謀價值，為員工謀幸福，為股東謀效益，為社會盡責任」的企業使命。

有關中信銀行(國際)的進一步資料，請瀏覽 [www.cncbinternational.com](http://www.cncbinternational.com)。