

中信银行(国际) 2024 年第二季经济及投资展望

减息预期仍引领全球货币政策 投资宜平衡股、债及板块分布

(2024年4月16日香港讯) 中信银行(国际)有限公司 (“信银国际”) 今日发布2024年第二季经济及投资展望，指出减息周期展开仍是全球货币政策变化的大方向，惟主要央行减息时间与次数仍存在不确定性，因此投资宜采取攻守兼备的策略，分散配置于环球股市、债市及不同板块。

宏观经济：减息周期或于年中展开

中信银行(国际)首席经济师卓亮先生表示：“美国继续延后减息，惟欧元区、英国等地央行的利率调整时间表预计将在第二季逐渐明朗化。货币宽松的预期难以独力提振欧洲的疲弱经济表现，但对资产市场会产生支持作用。”

美国	• 美国国债总额在2024年3月升至34.6万亿美元，占本地生产总值 (GDP) 比率高达123%。 • 联邦政府年率化利息支出突破1万亿美元，较2020年第三季的低位高出一倍。 • 美国联邦储备局 (美联储) 减息可纾缓政府债务负担，未来利率调整方向仍然向下，预计缩表规模也将减少。
中国内地	• 房地产市场仍然受压，大部分宏观指标于今年首季改善；GDP同比上升5.3%；工业生产加快，规模以上工业增加值按年增长6.1%；服务业生产指数同比上升5%；社会消费品零售总额同比上升4.7%；服务业增加值同比增长5%。 • 预料货币政策保持宽松倾向，惟进一步调整政策利率的空间颇为有限，估计存款准备金是优先考虑的政策工具。 • 预计2024年GDP增长接近官方5%左右的目标。
香港	• 旅游业持续复苏，支持零售销售增长。同时，出口受有利的比较基数支持，表现今年有望反弹。 • 楼市全面撤辣，为成交注入活力。然而，要楼价全面回升，仍然需要利率环境配合。 • 预计全年GDP增速将达约3%。

投资启示：灵活运用股债攻守兼备

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：“美联储年内减息次数仍是未知数。目前的投资策略宜攻守兼备，平衡股市及债市分布。另外，环球健康护理板块和亚洲股市前景不俗，可作分散投资的选项。”

环球股市	• 美联储3月会议位图预测今年将减息3次，却将经济展望大幅向上调整，其中核心个人消费支出 (PCE) 物价指数按年增长预测由2.4%调升至2.6%，反映当局认为美国通胀仍具黏性，可见年内减息次数仍存变数。 • 货币政策的不确定性，加上美股自去年10月见底回升以来缺乏健康调整，运用股债平衡策略有助分散股市相对较大的波幅。 • 除科技行业以外，人工智能(AI)投资主题渗入环球不同领域，包括健康护理行业，市场预计健康护理板块来年将实现可观的盈利增长。健康护理一般被视为防守性板块，但随着AI技术的应用和发展，该板块呈现出新的机遇和增长潜力。
亚股	• 随着AI应用不断扩大，市场对高性能芯片和先进的制造工艺需求不断提升，其中台湾及南韩股市便包括全球领先的芯片制造商。 • 南韩及日本等股市估值相对整体环球市场低，而且即使日本央行加息，其利率仍接近零，宽松的货币政策和日本股市结构性变化改善股东回报，有利资金流入。 • 香港恒生指数市宽（成分股高于200天移动平均线的比率）已由1月底约13%扩大至3月底约35%水平，代表升幅扩散至不同股份，市底出现转强迹象，后市有望进一步改善。
外汇	• 英国央行3月维持利率不变，行长指出“还未到可以降息的时候”，并会“审慎评估”维持利率不变的时间。英国工资增长仍处于较高水平，太快减息可能令当地通胀重燃，以上因素有望支撑英镑。 • 澳洲央行过去调升利率的幅度相对较低，在通胀未完全回落至央行目标水平前，未有急切减息需要，加上近期铜价造好，其主要贸易国中国宏观经济又出现改善，均对澳元带来支持。

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 www.cncbinternational.com/personal/investments/market-information/sc/index.html。



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。

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。