

中信銀行(國際) 2024年第二季經濟及投資展望

減息預期仍引領環球貨幣政策 投資宜平衡股、債及板塊分佈

(2024年4月16日香港訊) 中信銀行(國際)有限公司(「信銀國際」)今日發佈2024年第二季經濟及投資展望，指出減息週期展開仍是環球貨幣政策變化的大方向，惟主要央行減息時間與次數仍存在不確定性，因此投資宜採取攻守兼備的策略，分散配置於環球股市、債市及不同板塊。

宏觀經濟：減息週期或於年中展開

中信銀行(國際)首席經濟師卓亮先生表示：「美國繼續延後減息，惟歐元區、英國等地央行的利率調整時間表預計將在第二季逐漸明朗化。貨幣寬鬆的預期難以獨力提振歐洲的疲弱經濟表現，但對資產市場會產生支持作用。」

美國	<ul style="list-style-type: none">● 美國國債總額在2024年3月升至34.6萬億美元，佔本地生產總值(GDP)比率高達123%。● 聯邦政府年率化利息支出突破1萬億美元，較2020年第三季的低位高出一倍。● 美國聯邦儲備局(美聯儲)減息可紓緩政府債務負擔，未來利率調整方向仍然向下，預計縮表規模也將減少。
中國內地	<ul style="list-style-type: none">● 房地產市場仍然受壓，大部分宏觀指標於今年首季改善；GDP同比上升5.3%；工業生產加快，規模以上工業增加值按年增長6.1%；服務業生產指數同比上升5%；社會消費品零售總額同比上升4.7%；服務業增加值同比增長5%。● 預料貨幣政策保持寬鬆傾向，惟進一步調整政策利率的空間頗為有限，估計存款準備金是優先考慮的政策工具。● 預計2024年GDP增長接近官方5%左右的目標。
香港	<ul style="list-style-type: none">● 旅遊業持續復蘇，支持零售銷售增長。同時，出口受有利的比較基數支持，表現今年有望反彈。● 樓市全面撤辣，為成交注入活力。然而，要樓價全面回升，仍然需要利率環境配合。● 預計全年GDP增速將達約3%。

投資啟示：靈活運用股債攻守兼備

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：「美聯儲年內減息次數仍是未知數。目前的投資策略宜攻守兼備，平衡股市及債市分佈。另外，環球健康護理板塊和亞洲股市前景不俗，可作分散投資的選項。」

環球股市	<ul style="list-style-type: none">● 美聯儲3月會議點陣圖預測今年將減息3次，卻將經濟展望大幅向上調整，其中核心個人消費支出 (PCE) 物價指數按年增長預測由2.4%調升至2.6%，反映當局認為美國通脹仍具黏性，可見年內減息次數仍存變數。● 貨幣政策的不確定性，加上美股自去年10月見底回升以來缺乏健康調整，運用股債平衡策略有助分散股市相對較大的波幅。● 除科技行業以外，人工智能(AI)投資主題滲入環球不同領域，包括健康護理行業，市場預計健康護理板塊來年將實現可觀的盈利增長。健康護理一般被視為防守性板塊，但隨着AI技術的應用和發展，該板塊呈現出新的機遇和增長潛力。
亞股	<ul style="list-style-type: none">● 隨著AI應用不斷擴大，市場對高性能芯片和先進的製造工藝需求不斷提升，其中台灣及南韓股市便包括全球領先的芯片製造商。● 南韓及日本等股市估值相對整體環球市場低，而且即使日本央行加息，其利率仍接近零，寬鬆的貨幣政策和日本股市結構性變化改善股東回報，有利資金流入。● 香港恒生指數市寬 (成分股高於200天移動平均線的比率) 已由1月底約13%擴大至3月底約35%水平，代表升幅擴散至不同股份，市底出現轉強跡象，後市有望進一步改善。
外匯	<ul style="list-style-type: none">● 英國央行3月維持利率不變，行長指出「還未到可以降息的時候」，並會「審慎評估」維持利率不變的時間。英國工資增長仍處於較高水平，太快減息可能令當地通脹重燃，以上因素有望支撐英鎊。● 澳洲央行過去調升利率的幅度相對較低，在通脹未完全回落至央行目標水平前，未有急切減息需要，加上近期銅價造好，其主要貿易國中國宏觀經濟又出現改善，均對澳元帶來支持。

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。

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。

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。