

中信銀行(國際) 2024 年第三季經濟及投資展望

美國減息周期或下半年展開 股債並行投資增穩定性

(2024年7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年第三季經濟及投資展望，指出美國聯邦儲備局 (「美聯儲」) 有可能於下半年展開減息周期，惟預期減息步伐將相對謹慎。於持續高息的環境下，客戶宜分散投資於股市、債市及不同的市場與板塊，以平衡風險。

宏觀經濟：美聯儲減息乃大勢所趨

中信銀行(國際)首席經濟師卓亮先生表示：「除了美國、澳洲及紐西蘭，其他主要環球央行已於上半年陸續啟動減息週期。考慮到美國通脹有所下滑、經濟增長動力放緩、勞工市場表現參差，以及公共財政狀況進一步惡化等因素，相信美聯儲將於今年下半年啟動減息。假設第一次減息出現在9月，全年減息次數估計達到兩次共半厘。」

美國	<ul style="list-style-type: none">美國通脹有所放緩，縮表規模顯著削減，為貨幣寬鬆提供基礎。最近一年勞工市場職位增長由兼職職位帶動，全職職位顯著減少，持續申領失業救濟人數上升。彭博編制的美國經濟意外指數 (Economic Surprise Index) 由正轉負，跌至 2016 年年初低位，反映經濟指標的整體表現遠遜於市場的共識預測。
中國內地	<ul style="list-style-type: none">主要宏觀指標表現分化，規模以上工業增加值及固定資產投資增長加快；服務業增加值平穩；社會消費品零售總額增速放緩，復蘇不平衡現象仍有待改善。預計貨幣政策保持寬鬆傾向，以支持仍然受壓的樓市及經濟增長，惟中美息差對人民幣匯率造成壓力，而且政策利率已經處於低位，因此進一步調整的空間頗為有限。2024 年增長目標維持在 5% 左右。
香港	<ul style="list-style-type: none">零售業銷貨數量在 4 月及 5 月連續錄得雙位數按年跌幅，今年首五個月則累計下跌 7.7%，下半年或仍會受壓。勞工市場表現穩健，失業率徘徊在 3% 附近低位。受有利的比較基數支持，出口表現繼續大幅反彈。全年本地生產總值 (GDP) 增速預計將達到 3% 左右。

投資啟示：股債並行增穩定性

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：「雖然投資市場對美聯儲年內減息次數預期下降，但美國股市繼續欣欣向榮，標普500指數和納斯達克綜合指數年內多次破頂。歐洲央行一如預期開始減息，惟英法政局不穩使歐股下跌。不過，歐股預測盈利將於下半年出現改善。整體而言，市場表現已一定程度反映歐美央行減息預期，惟高息環境仍會持續一段時間，因此投資策略宜股債並行。債市有助提供相對穩定收益，在市況波動下亦有助降低波幅。」

歐美市場	<ul style="list-style-type: none">● 美國國債息率從高位回落，很大程度已反映減息預期，債市短期表現或難見突破，但息率仍處於歷史高位，收益相對吸引，加上美股屢創新高有機會出現獲利回吐，債市能為投資組合增加穩定性。● 法國、意大利、德國等地採購經理人指數 (PMI) 回軟，或為歐央行進一步減息提供理由，對股市帶來積極作用。● 7月英法大選或增加市場波動性，宜加入債市平衡風險。
亞洲市場	<ul style="list-style-type: none">● 半導體相關股份受到全球熾熱的人工智能主題帶動，而台灣及南韓相關企業在半導體中下游的市佔率遙遙領先。● 市場憧憬中共二十屆三中全會公佈經濟政策及改革方案的進一步消息。● 港股早前累積了一定升幅後已作出調整，相信在內地公佈更多消息前將較難向上突破，策略上仍維持偏好股息相對較高的股份，並分散至整體亞洲股市及債市。
貨幣市場	<ul style="list-style-type: none">● 新西蘭利率仍與美息相若，故對新西蘭元壓力相對較少，加上剛於5月生效的歐盟和新西蘭新自由貿易協定中幾乎取消雙方全部關稅，貿易條件改善有利新西蘭貿易增長及新西蘭元。● 澳洲消費者物價指數 (CPI) 年率由2月份的3.4%逐步回升至5月份的4%，高於市場預期，加上澳央行於6月會議表明不排除加息可能性，均對澳元帶來支持。另外，中國和澳洲宣布同意為對方提供多次往返簽證，有利促進雙邊貿易關係。● 整體而言，美元存在上升風險，預期澳元和新西蘭元表現相對其他非美貨幣理想。

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
<https://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)分析經濟及投資市場，表示美國減息周期或下半年展開，投資策略宜股債並行。

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。