

中信銀行(國際) 2024 年第四季經濟及投資展望

美國減息長遠有利人民幣匯率及香港樓價
投資宜股債並行控制波幅

(2024年10月21日香港訊) 中信銀行(國際)有限公司 (“信銀國際”) 今日發布2024年第四季經濟及投資展望，指出美國聯邦儲備局 (“美聯儲”) 減息周期將引領市場走向，為環球不同資產價格帶來支持。此外，中國內地9月底推出的一系列刺激經濟措施推動中港股市上升，期望可給力經濟復蘇，從而支撐股市中長線走勢。

宏觀經濟：美國減息周期或持續至2026年

中信銀行(國際)首席經濟師卓亮先生表示：“從美國通脹、勞動力市場、金融穩定性及公共財政4方面考慮，美聯儲減息周期有機會進行至2026年，聯邦基金利率或會降至1%至2%，甚至更低水平。”

卓先生進一步指出，美國大手減息牽動環球資產市場。在中國內地及香港，人民幣匯率與香港私人住宅價格有望受惠。

中美息差收 窄紓緩人民 幣匯率壓力	中、美兩國貨幣政策開始同向發展，中國內地貨幣政策處於寬松周期，且各項經濟、房地產、金融市場的強力刺激政策迭加推出。惟與美聯儲相比，中國人民銀行的利率調整措施仍相對溫和。考慮到聯邦基金利率目標上限目前高企在 5%，美國債息變化空間可觀，將繼續主導中美息差發展。 - 人民幣匯率短期內仍較為波動，但隨著美聯儲減息周期進一步推進，中美息差預計逐漸收窄，紓緩人民幣匯率壓力。
香港私人住 宅市場有望 筑底回升	- 香港私人住宅售價於 2022 年初至 2024 年 8 月急跌，租金卻累計上漲 8.1%，可見住宅需求仍然殷切。在美聯儲減息周期的影響下，私人住宅售價有望逐漸回升。 - 本地零售銷售受壓，商鋪售價及租金均大幅受挫；寫字樓供應上升，但仍面對租金與售價深度調整的挑戰。

投资启示：股债并行增稳定性

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：“美联储开始减息，加上中国内地政府推出一系列刺激经济措施，均有利环球及中港股市表现。然而，截至10月7日，恒生指数于短短一个月间急升逾30%，投资者需注意有关措施的力度能否支撑股市中长线走势。另外，11月美国大选或为未来施政及通胀前景带来不确定性，投资策略上宜保持多元化，并分散至亚洲股市及债市，以控制波幅。”

股票	- 过去中国内地多次推出刺激经济措施，均带动港股上升，惟升势未必持久，更有可能出现回吐，投资者宜把资产分散。 - 中国内地最新一轮刺激经济措施力度较大，加上港股估值一直存在大幅折让，有机会推升港股的支持位。 - 美联储启动减息，但未来不确定性增加，料减息步伐将按部就班。 - 减息周期下有助资金流入亚洲股市，当中高息股和科技股能为投资者带来股息和股价动力，有望提升潜在回报。
债券	评级相对较高的政府债和投资级别债一直受到投资者青睐。现时美国经济温和增长，减息亦将提高投资者风险偏好，有利资金流入收益率相对较高的高收益债和新兴市场债。同时，再融资成本有望下降，改善企业的现金流和偿债能力，降低违约风险。然而，经济衰退风险未消，债券组合保持多元化始终较为可取。
外汇	- 美元在美联储减息前已从高位回吐，短期内市场仍对减息存在一定期望，整体上美元走势被地缘局势、减息步伐左右。 - 非美货币方面，则视乎美联储会否再大手减息。 - 在中国内地刺激经济措施下，贸易伙伴澳洲的经济表现或能受惠，加上澳洲央行鹰派立场未变，预期澳元相对上更具优势。

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/tc/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)分析经济及投资市场,表示美国减息周期或持续至2026年,投资策略宜股债并行。

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。