

## 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」) 今日發佈2024年第四季經濟及投資展望, 指出美國聯邦儲備局(「美聯儲」) 減息週期將引領市場走向, 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, 期望可給力經濟復甦, 從而支撐股市中長線走勢。

### 宏觀經濟：美國減息週期或持續至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, 美聯儲減息週期有機會進行至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。

<b>中美息差收 窄紓緩人民 幣匯率壓力</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• 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鬆週期, 且各項經濟、房地產、金融市場的強力刺激政策疊加推出。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。</li><li>• 人民幣匯率短期內仍較為波動, 但隨著美聯儲減息週期進一步推進, 中美息差預計逐漸收窄, 紓緩人民幣匯率壓力。</li></ul>
<b>香港私人住 宅市場有望 築底回升</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• 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。在美聯儲減息週期的影響下, 私人住宅售價有望逐漸回升。</li><li>• 本地零售銷售受壓, 商舖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。</li></ul>

## 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：「美聯儲開始減息，加上中國內地政府推出一系列刺激經濟措施，均有利環球及中港股市表現。然而，截至10月7日，恒生指數於短短一個月間急升逾30%，投資者需注意有關措施的力度能否支撐股市中長線走勢。另外，11月美國大選或為未來施政及通脹前景帶來不確定性，投資策略上宜保持多元化，並分散至亞洲股市及債市，以控制波幅。」

股票	<ul style="list-style-type: none"><li>● 過去中國內地多次推出刺激經濟措施，均帶動港股上升，惟升勢未必持久，更有可能出現回吐，投資者宜把資產分散。</li><li>● 中國內地最新一輪刺激經濟措施力度較大，加上港股估值一直存在大幅折讓，有機會推升港股的支持位。</li><li>● 美聯儲啟動減息，但未來不確定性增加，料減息步伐將按部就班。</li><li>● 減息週期下有助資金流入亞洲股市，當中高息股和科技股能為投資者帶來股息和股價動力，有望提升潛在回報。</li></ul>
債券	<ul style="list-style-type: none"><li>● 評級相對較高的政府債和投資級別債一直受到投資者青睞。現時美國經濟溫和增長，減息亦將提高投資者風險偏好，有利資金流入收益率相對較高的高收益債和新興市場債。同時，再融資成本有望下降，改善企業的現金流和償債能力，降低違約風險。然而，經濟衰退風險未消，債券組合保持多元化始終較為可取。</li></ul>
外匯	<ul style="list-style-type: none"><li>● 美元在美聯儲減息前已從高位回吐，短期內市場仍對減息存在一定期望，整體上美元走勢被地緣局勢、減息步伐左右。</li><li>● 非美貨幣方面，則視乎美聯儲會否再大手減息。</li><li>● 在中國內地刺激經濟措施下，貿易伙伴澳洲的經濟表現或能受惠，加上澳洲央行鷹派立場未變，預期澳元相對上更具優勢。</li></ul>

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持續至2026年，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](http://www.cncbinternational.com)。