

重要主题

投资者须知

1

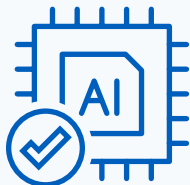


较低的申请失业救济人数表明美国经济仍具有韧性

美国劳动力市场一直很强劲, 尽管工资增长正在逐渐放缓。

- ▶ 在2024年6月可能的降息开始之前, 美联储将在未来几个月保持利率不变。
- ▶ 一旦短期债券收益率见顶, 能够承担风险的投资者可以将部分现金投入优质股票和全球医疗保健等防御性板块。

2



科技行业前景利好
软件公司

在科技行业, 软件的增长前景似乎比硬件更具弹性, 因为企业希望借助数字化和人工智能来提高效率。

- ▶ 科技行业2024年的盈利增长预期是所有行业中最高的, 而债券收益率的下行可以为科技股提供支持。
- ▶ 在全球经济放缓之际, 投资要有选择性, 优先选择收入来源稳定的大盘股。避免集中风险, 保持投资组合的分散化。

3



亚洲消费者将是一个亮点

亚洲经济增长的动力正慢慢从出口转向国内消费。

- ▶ 整个亚洲的零售额已超过疫情前的水平, 有韧性的消费将支持区域增长。
- ▶ 亚洲必需消费品和派息股等防御型股将能提供相对的稳定性和收益。

即将来临的事件



联邦公开市场委员会(FOMC)
政策会议

人们普遍预计美联储将维持利率不变。美联储最新的利率预测将受到密切关注。



较低的申请失业救济人数表明美国经济仍具有韧性



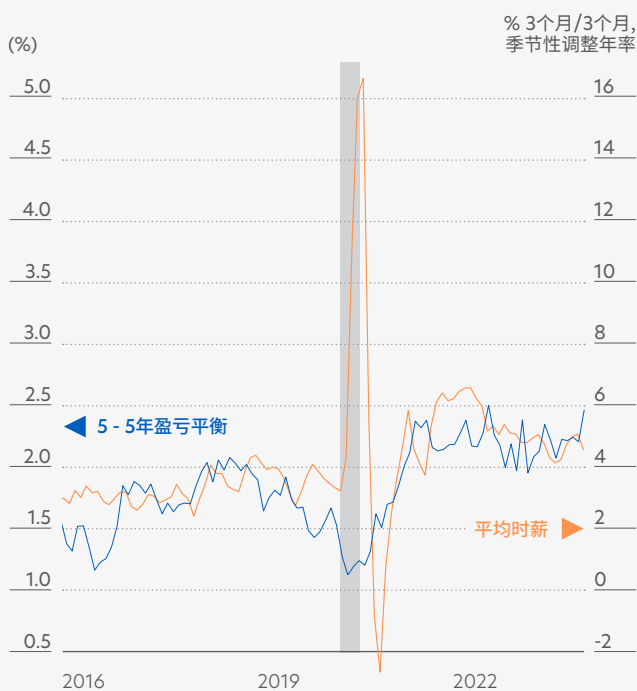
失业率是一项衡量美国经济健康状况并受到密切关注的指标。

- 1 美国的通胀以及通胀预期将继续影响美联储的政策决定。尽管近几个月来商品通胀有所回落，但服务业的通胀却更为持续。
- 2 强劲的劳动力市场导致更高的工资和更高的支出，最终导致需求主导的通胀压力(图1A)。这使得就业市场成为商品和服务价格上涨的有用指引。
- 3 每周首次申请失业救济人数是一项领先的就业指标，这代表了失业后申请失业保险的人数。
- 4 在经济衰退期间，申请失业救济的人数通常会激增(图1B)。目前申请失业救济人数较低表明，美国经济仍具有韧性。然而，货币政策的变化与相应的经济影响之间存在滞后，因为消费者和企业需要时间来调整行为。
- 5 我们已经看到工资增长正在逐渐放缓的迹象，随着明年美国经济放缓，这种情况将继续下去。我们的观点是，美联储将保持利率不变，可能从2024年6月开始降息。历史表明，一旦短期债券收益率见顶，能够承担风险的投资者应该将部分现金投入风险更高的资产。当这种情况发生时，你可以关注优质成长股、优质派息股和全球医疗保健等防御性板块。

图1A

强劲的工资增长导致更高的通胀预期

美国工资增长和5 - 5年通胀预期¹



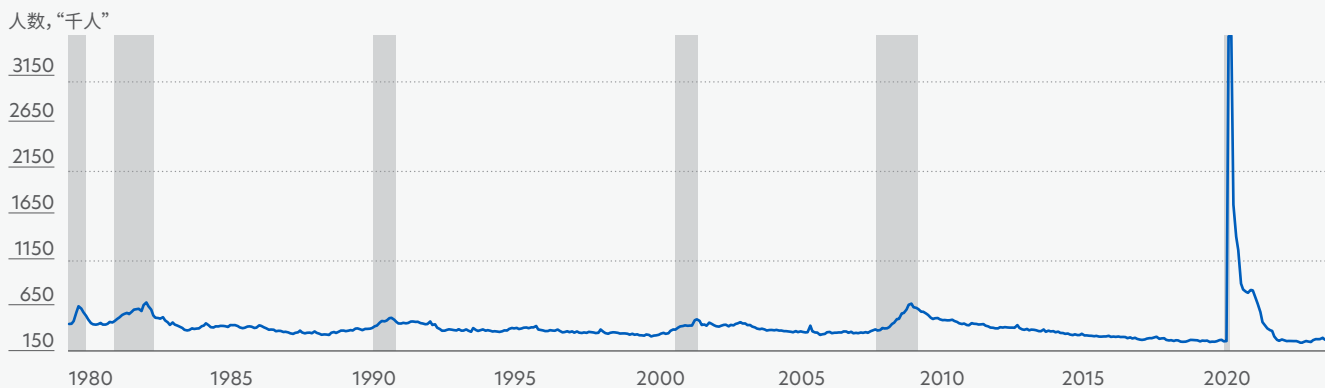
¹ 5 / 5年通胀预期衡量的是5年后开始的为期5年的预期平均通胀率。

资料来源：联邦储备委员会，劳工统计局。阴影区域表示衰退时期。

图1B

首次申请失业救济人数表明，美国尚未陷入衰退

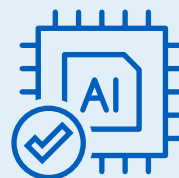
美国申请失业救济人数四周移动平均线



资料来源：美国劳工统计局。阴影区域表示衰退期。

科技行业前景利好软件公司

美国信息技术行业持续吸引着人们的关注,因为人们对人工智能(AI)的变革性影响感到兴奋。美国科技公司在2023年第三季度再次实现盈利正增长。

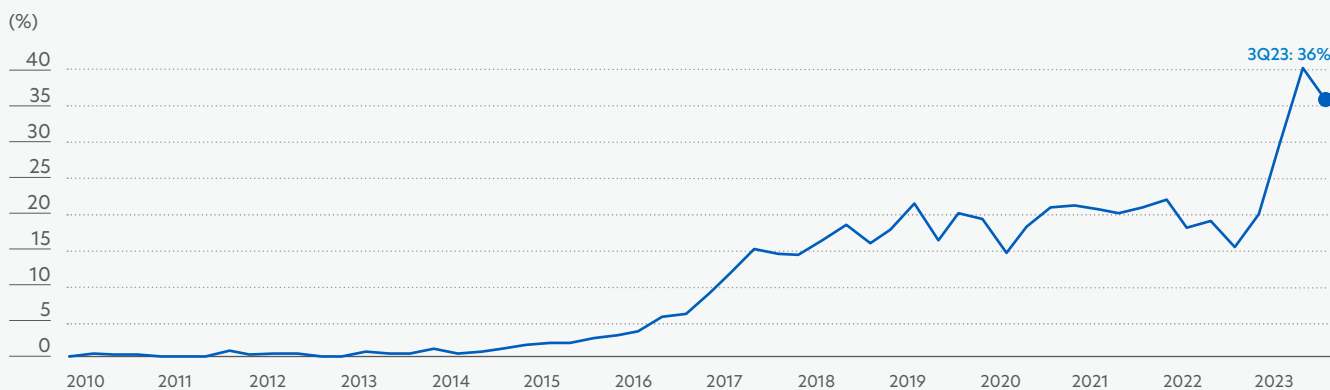


- 1 IT行业的前景有所不同。软件的增长前景仍然比硬件更具弹性。就软件而言,即使在价格不断上涨的情况下,需求仍然很高,因为企业希望借助数字化和人工智能来提高效率和降低成本。此外,对“云”和人工智能相关服务的需求依然强劲。公司显然关注人工智能的好处,正如在财报电话会议上提到人工智能的公司的数量急剧增加(图2A)所示。
- 2 相比之下,在企业不愿升级物理系统、消费者支出减少的增长环境下,硬件更容易受到影响。
- 3 尽管人工智能蓬勃发展,但鉴于该技术对社会的潜在变革性影响,我们不认为人工智能相关股票的优异表现形成了“泡沫”。从整个IT行业来看,其2024年的经营性每股盈利的同比增长预期是所有行业中最高的(图2B)。如果债券收益率继续下跌,这两个因素都有助于支撑科技股。
- 4 尽管如此,全球经济仍处于放缓阶段,因此投资要有选择性,优先考虑收入来源稳定的大盘股。最重要的是,避免集中风险,保持投资组合良好的分散化。

图2A

公司正在关注人工智能的好处

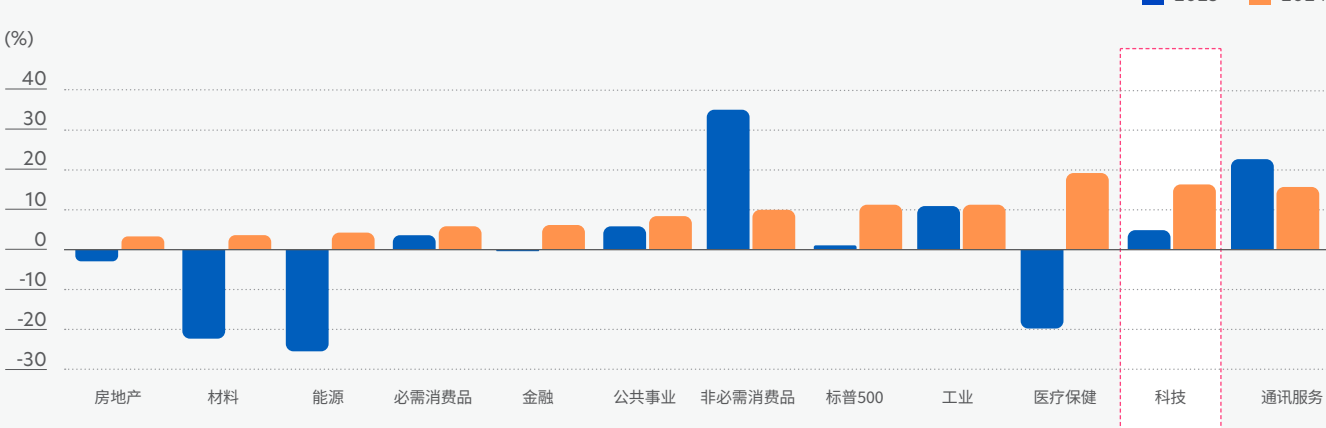
标普500指数中在财报电话会议中提到人工智能的公司数量占比



资料来源:摩根大通资产管理公司。提到AI的关键词包括:人工智能(AI)、深度学习、机器学习、聊天机器人和自然语言处理。数据为截至2023年11月1日的第三季度数据。

图2B

2024年科技股盈利前景在标普500指数成分股中名列前茅



资料来源:FactSet、摩根大通资产管理公司。

亚洲消费者将是一个亮点

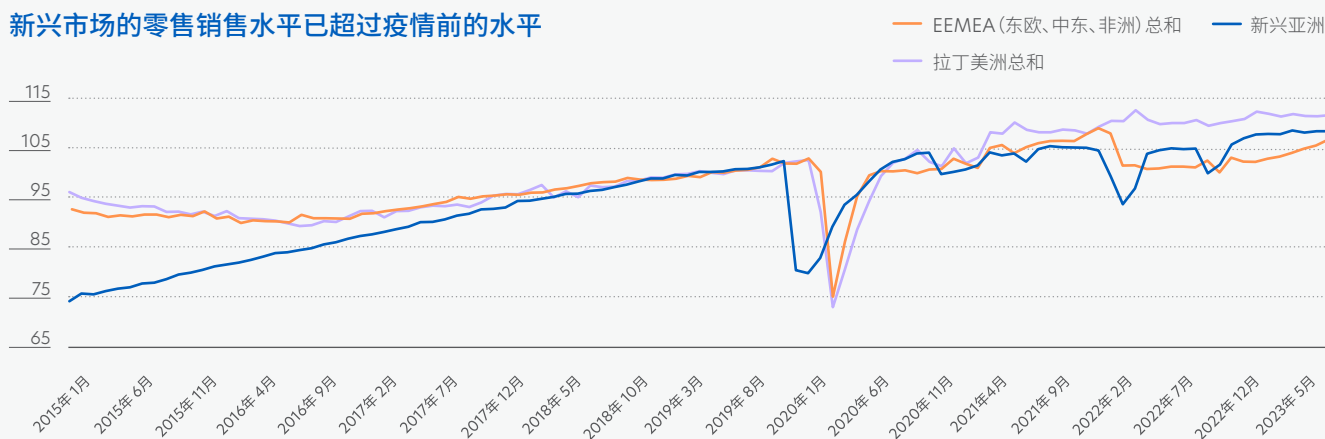
利率在更长时间内保持高位也适用于亚洲。尽管高利率可能给亚洲经济体带来压力，但消费的韧性将继续成为支持地区增长的亮点。



- 1 亚洲央行可能不得不效仿美国等较大经济体的央行，在更长时间内保持较高利率，这不仅是为了对抗通胀，也是为了支撑本币汇率，防止无序的资本外流。亚洲也受到中国经济低迷的影响。2023年来自亚洲的贸易数据令人失望，但贸易有望正在触底反弹。
- 2 尽管如此，我们认为亚洲的经济增长动力和企业盈利正在慢慢从出口转向该地区的消费。亚洲和其他新兴市场地区的零售销售已超过疫情前的水平(图3A)。由于国内消费仍然是一个亮点，进入2024年，亚洲将保持积极的增长势头。
- 3 尽管美国经济增长具有弹性，但我们预计未来增长活动将比亚洲更为疲弱。这意味着亚洲的经济增长将超过美国和其他主要经济体，从历史上看，这与亚洲股市相对于发达市场表现强劲相对应(图3B)。
- 4 因此，我们更青睐亚洲股票。由于预期经济仍将放缓，而利率仍居高不下，必需消费品等防御型股票以及派息股可为投资者提供相对稳定的收益。

图3A

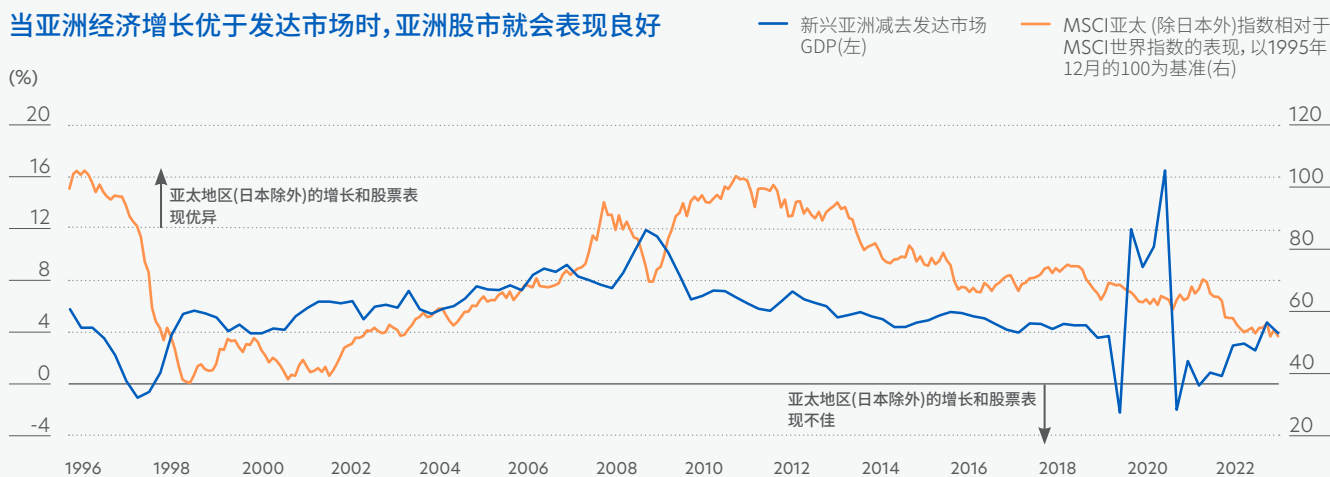
新兴市场的零售销售水平已超过疫情前的水平



资料来源: FactSet、美联储。2019年新兴市场零售水平指数为100。

图3B

当亚洲经济增长优于发达市场时，亚洲股市就会表现良好



资料来源: FactSet、摩根大通资产管理公司。



诚摯如一

重要通知与免责声明:

本出版物所载的资料仅供参考之用,不具有任何义务。本出版物不是也不应被视为买卖任何投资或保险产品的要约、推荐、邀请或建议,且任何人不得以任何目的予以传播、披露、复制或依赖文中信息。有关投资或保险产品的任何描述(如有)均完全符合该投资或保险产品的条款和条件,以及该投资或保险产品的招股说明书或构成文件(如适用)。本出版物中的任何内容均不构成会计、法律、监管、税务、财务或其他建议。如有疑问,您应就文中讨论的议题咨询您的专业顾问。

本出版物中包含的信息,包括任何数据、预测和基本假设,均基于特定假设、管理预测和对已知信息的分析,并反映了截至出版日期的当前情况,所有这些信息均可能随时发生变动,恕不另行通知。尽管已尽一切合理努力确保本出版物所含信息的准确性和客观性,大华银行有限公司(以下简称“大华银行”)及其员工均不作任何形式的明示、暗示或法定陈述或保证,也不对文件内容的完整性或准确性承担任何责任。因此,大华银行及其员工对文中出现的任何错误、不准确之处、遗漏或任何人士因信赖本出版物所载的意见或资料而引致的任何后果或任何损失/损害一律不承担任何责任。

本出版物中包含的关于(包括但不限于某些国家、市场或公司的)未来事件或业绩的任何意见、预测和其他其他前瞻性陈述不一定代表实际事件或结果,可能与实际事件或结果有所不同。文中信息不考虑特定的目标、财务状况和任何特定人士的特殊需求。投资者在投资任何投资或保险产品之前,不妨寻求独立财务顾问的意见。如您选择不寻求有关意见,则您应考虑有关投资或保险产品是否适合您。

本份由(大华银行)发行的文件,可能全部或部分建基於源自摩根资产管理的资料,以及有可能并没有全面反映资料来源的所有观点。所载资料其为教育性质,不拟构成研究或推介,也不拟构成符合接收者的任何特定目标。本文件中英文版本如有任何歧异,概以英文版为准。

大华银行有限公司注册登记号:193500026Z