

话题1:

尽管2024年利率预计会走低,但仍要为波动做好准备

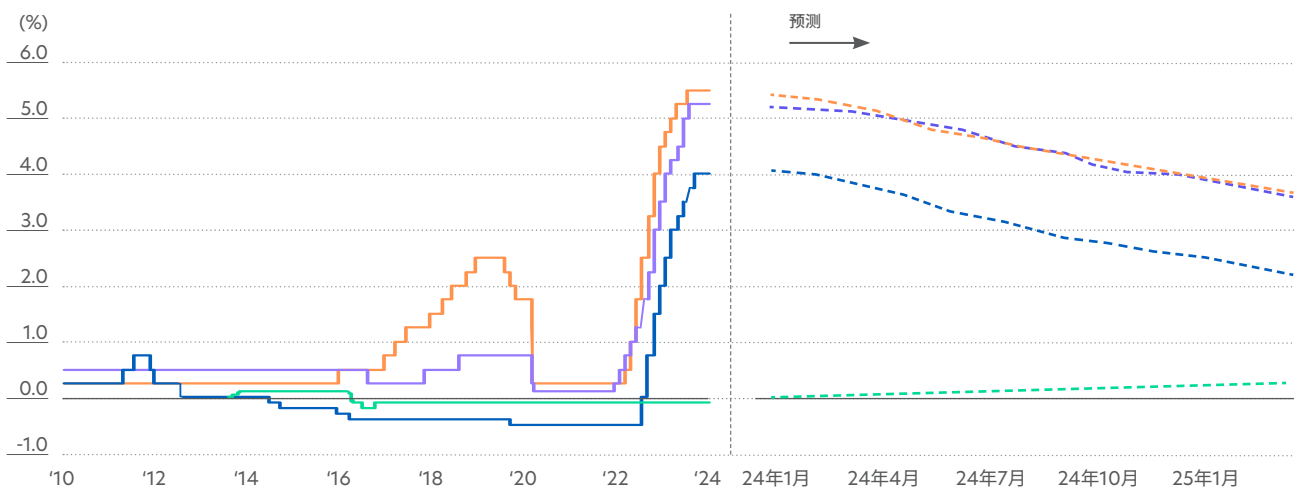
随着通胀率的下降,主要央行已经表示有意结束加息。市场对降息时点和幅度的预期已经形成。但事情可能不像预期的那样发展,因此需要保持多元化的投资组合,为市场波动做好准备。

- 大多数发达市场的央行都上调了利率,以阻止物价进一步上涨。随着通胀率的下降,央行官员已经表示将结束加息,并最终降低利率。降息的时点和幅度取决于各种因素,如通胀是否会再次上升,而且主要取决于经济的健康状况。
- 市场预计,发达市场的利率将在2024年初下降(图1),但经济状况不同的日本是个例外。大华银行预计美联储(Fed)将从年中开始降息,英国央行(BOE)将从第三季度开始降息,欧洲央行(ECB)将在年底前降息。
- 尽管投资者可能急于承担降息预期变化带来的更多风险,但经济状况可能会迅速变化。当央行的行动不符合预期时,金融市场可能会经历更大的波动。分散投资组合可以降低这些不确定性带来的潜在波动。

图1:

美联储、英国央行和欧洲央行预计将在2024年开始降息

当前主要利率和市场预测



资料来源:彭博社、FactSet。预期来自隔夜指数掉期市场远期利率。

市场波动时投资级债券的机会

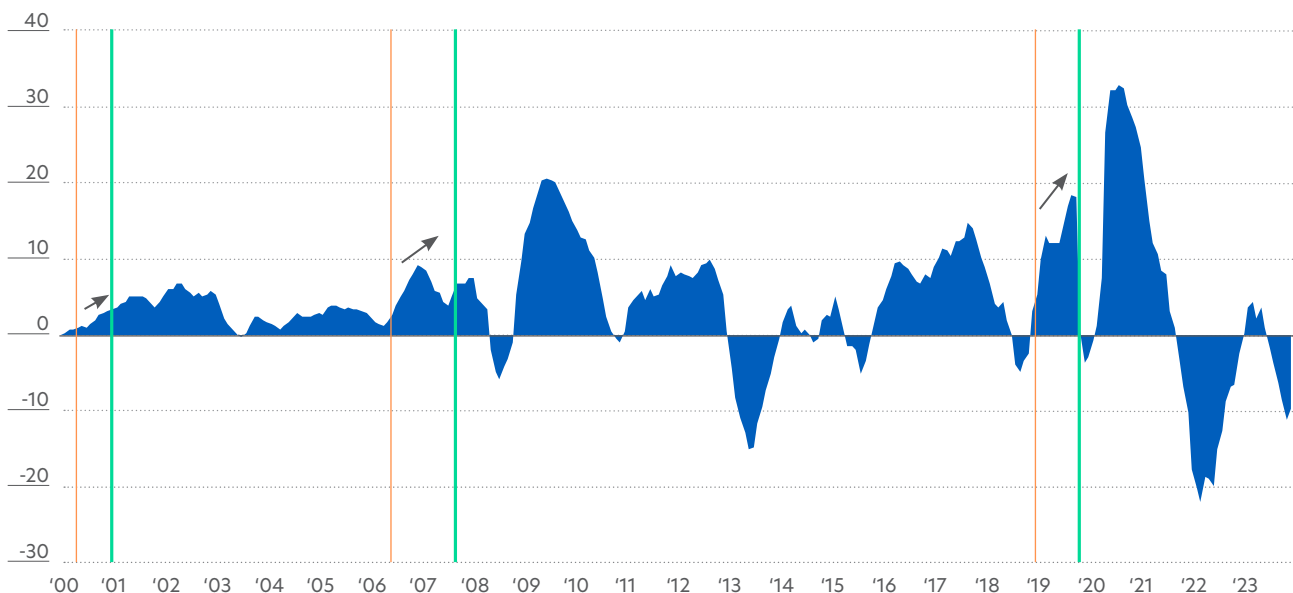
尽管今年上半年债券市场可能出现一些波动,但投资级债券仍具有吸引力,尤其是在利率已见顶且预计将从今年年中开始下降的情况下。

- 在各国央行开始首次降息之前,债券市场预计会有所波动,因为当投资者调整降息预期时,债券收益率将出现波动。然而,投资级债券的收益率仍然具有吸引力,不应被忽视。
- 历史表明,当美联储停止加息并随后降息时,投资级债券会吸引大量资本流入(图2)。随着投资者对经济放缓变得谨慎,并希望在利率下降前获得有吸引力的收益率,对高质量债券的需求将会增加。强劲的需求将推高债券价格,为投资者创造潜在的资本收益。
- 尽管未来几个月债券市场将继续波动,但这可能为投资者创造买入机会。通过投资级债券锁定高收益,即使央行开始降息,也能获得更高的稳定收入。

图2:

在美联储暂停加息之后和降息之前,投资级债券吸引了资本流入

美元(十亿)



资料来源:摩根大通资产管理。

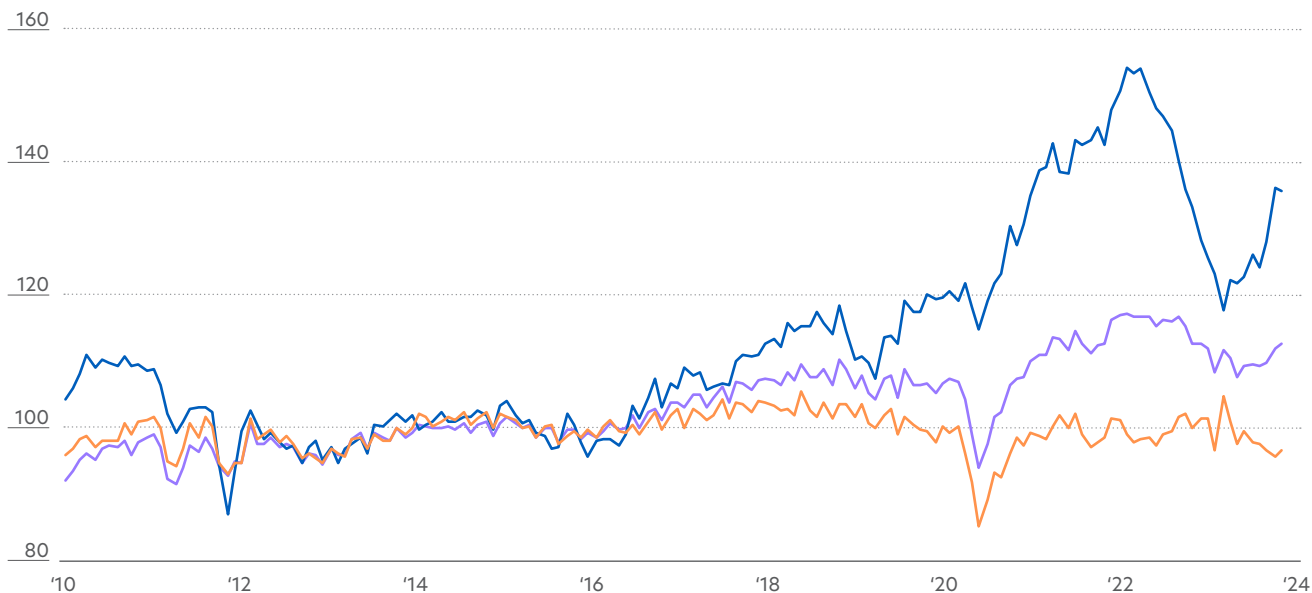
亚洲受益于人工智能的发展

人工智能(AI)、自动化和数字化的增长预计将支持亚洲科技行业,而这些技术变革也将使该地区的其他行业受益。

- 越来越依赖科技行业的亚洲制造业最近显示出复苏的早期迹象(图3)。这表明亚洲科技行业的前景更为乐观,特别是如果美国经济避免深度衰退的话。
- 在短期内,对半导体芯片的需求将受到个人电脑和手机等新推出的消费类人工智能设备的支持。从长期来看,在美国支持性财政政策的推动下,人工智能增长等结构性转变可能会推动对高性能存储芯片的需求。更重要的是,该地区可以找到更多的投资机会,因为结构性技术转变也可以通过提高生产效率、加强质量控制和降低运营成本而扩展到其他部门。
- 随着科技行业的复苏,亚洲今年的盈利增长预计将达到17.6%,与2023年的7.6%的收缩相比有了显著改善。在科技股复苏的早期阶段,关注资产负债表健康的亚洲优质股票。

图3:
科技主导着亚洲制造业,并且正在复苏

经季节调整后的产量,2015年=100



资料来源:国家资源。

1. 日本、韩国、台湾、泰国、新加坡(出口加权)



联络您的大华银行客户经理,以获取更多资讯。



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。

版权所有©2024大华银行有限公司版权所有。
大华银行有限公司注册登记号:193500026Z