

话题1:

美联储关注点转向就业

8月初, 金融市场波动加剧, 部分原因是美国经济数据令人失望。尽管美国经济正在逐渐放缓, 但对衰退的担忧还为时过早。保持投资, 并保持多元化的投资组合, 以管理波动, 同时抓住市场机会。

- 8月初, 由于日本央行(BOJ)加息和对美国经济衰退的担忧, 市场出现了短暂的波动, 投资者的反应是预期美联储(Fed)将大幅降息。
- 虽然最近的一些数据显示美国经济放缓, 但一个月的数据不足以证实经济活动从逐渐放缓转向彻底收缩。重要的是, 更广泛的数据并没有表明美国经济目前已接近衰退。
- 随着过去两年通胀放缓, 美联储的关注点转移到了就业这一另一项任务上。虽然美国劳动力市场正在逐渐降温, 但它只是在恢复新冠疫情前的供需平衡, 而其他就业指标仍比经济衰退前的时期强劲(图1)。
- 美联储不太可能大幅降息, 不过政策放松的时机和幅度将取决于即将公布的经济数据。我们仍然预计美联储将在9月会议上降息25个基点, 随后在12月再降息25个基点。
- 虽然潜在的降息可能提振市场情绪, 但短期市场波动可能持续, 特别是如果即将公布的劳动力市场数据显示经济进一步放缓的情况下。然而, 我们需要注意的是, 就业数据并不是评估经济健康状况的唯一指标, 因此不要过分强调单一指标。

图1:

目前的就业指标与经济衰退前的时期相比并没有恶化

	失业率 (%)	职位空缺 ¹ (以千计)	ISM制造业 PMI, 就业 ²	IISM服务业 PMI, 就业 ³	首申失业金人数 (以千计)	就业- 就业机会 ⁴
2001年衰退前	4.3	4,762	39.9	49.6	387.2	43.8
2008年衰退前	5	4,545	51.1	51.6	349.3	23.6
2020年衰退前	3.5	6,974	46.3	56.2	209.8	46.5
目前 ⁵	4.3	8,184	43.4	51.1	238.3	34.1

突出显示的单元格中的数字是在其各自组表现较好的数据。

来源: FactSet, 摩根大通资产管理公司

注释:

- 职位空缺指的是根据职位空缺和劳动力流动调查(JOLTS)得出的美国职位空缺。
- 美国供应管理协会(ISM)制造业采购经理人指数(PMI)的就业组成部分衡量了美国制造业的就业趋势。
- 美国供应管理协会(ISM)服务业采购经理人指数(PMI)的就业组成部分衡量了服务业的就业趋势。
- 就业- 就业机会, 大企业联合会的消费者信心调查里评估消费者对就业机会的看法。
- 数据截至2024年7月31日。



投资者能做什么

- 定期回顾您的投资组合, 以避免集中风险。分散投资很重要, 因为这将有助于降低投资组合的波动性, 同时能抓住市场机会。



联络您的大华银行客户经理, 以获取更多资讯。

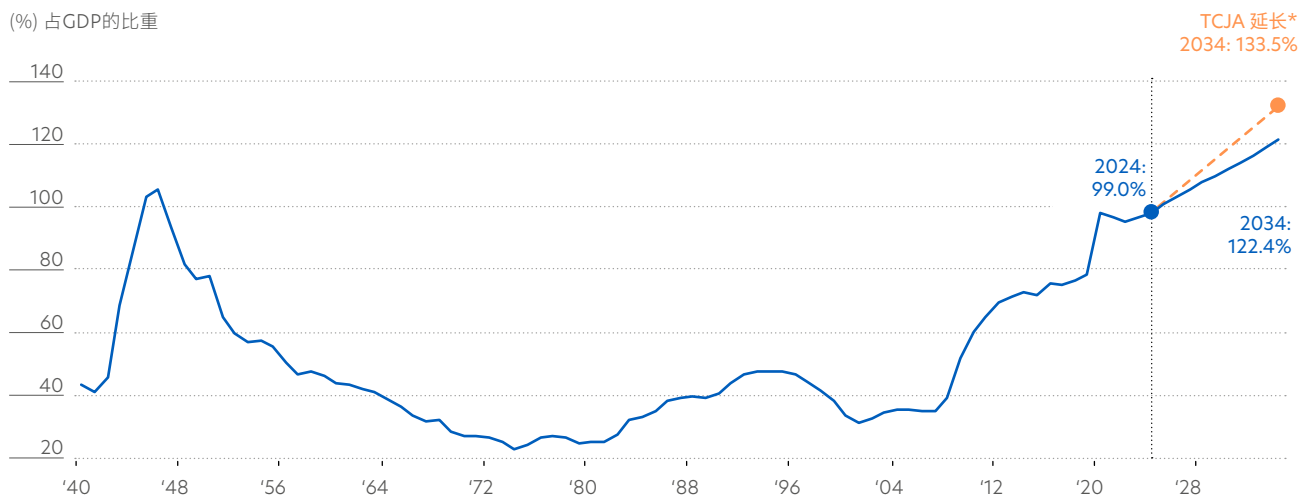
美国政府债务上升令人担忧吗？

尽管美国不断增加的财政债务可能导致长期国债收益率上升，并影响到债券持有人，但在经济放缓、地缘政治紧张局势持续之际，债券仍是一个至关重要的安全网。

- 过去二十年来，美国主权债务一直在上升，即使在经济扩张时期，美国也未能减少财政赤字。这最近引发了长期投资者的担忧，因为有预测显示，债务增长可能超过美国经济扩张的速度。
- 美国国会预算办公室(CBO)预计，到2034年，美国政府债务占GDP的比例将从目前的99%升至122.4%的历史高点。如果2017年的减税和就业法案(TCJA)在明年年底到期后继续延长，这一预测值可能会进一步上升到133.5%(图2)。无论谁赢得即将到来的美国总统大选，恶化的财政前景在短期内不太可能发生重大变化。
- 两位总统候选人都以增加财政支出为目标，这将需要发行更多的政府债券，这可能会对债券价格产生负面影响。因此，当美国债务水平上升时，投资者可能会要求更高的收益率来购买政府债券。
- 从长远来看，这种趋势可能会给债券投资者创造一个不利的环境。尽管如此，在中短期内，在经济增长放缓或地缘政治不确定的情况下，债券继续提供重要的安全网。

图2:

如果2025年减税和就业法案延期，美国政府债务可能会进一步上升



来源: 美国经济分析局、国会预算办公室、财政部、摩根大通资产管理公司。



投资者能做什么

- 由高质量债券组成的投资组合仍然很重要，因为它能提供有吸引力的收益率，并在美联储降息时带来潜在的资本增值。它还将起到投资组合稳定器的作用，并提供长期稳定的回报。

现在应该看好大盘股还是小盘股?

中小盘股最近受到一些关注。然而,在增长放缓的环境下,优质风险资产仍然受到青睐。

- 在最近大型股遭遇抛售,投资者已将注意力转向中小型股票。这一转变是受到一些大型股收益不及预期,以及对通胀放缓和即将降息的预期所推动。
- 以罗素2000指数为代表的美国小盘股的估值很有吸引力,与标普500指数相比,目前处于几十年来的最低水平(图3a)。预期中的降息也可能为小型企业提供一些融资上的缓解,创造投资机会。
- 然而,在盈利能力和融资方面,大盘股公司仍处于更有利的地位。这是因为许多小盘股公司仍然无法盈利,而且有更多的浮动利率债务,与大中型公司相比,它们更难管理利息支付。
- 虽然小公司在利率下调时受益,但这并不是推动它们盈利和股价上涨的唯一因素。事实上,增长前景扮演着更重要的角色,在增长放缓的环境下,小盘股公司往往盈利能力较弱。
- 目前,超过40%的小盘股公司并不盈利(图3b),如果经济增长显著放缓,这一比例可能会上升。这表明,在有证据表明盈利能力有所改善之前,任何将主要资金转向小盘股的做法都可能为时过早。

图3a:

与美国大盘股相比,美国小盘股的估值较低

相对市盈率小盘股vs大盘股

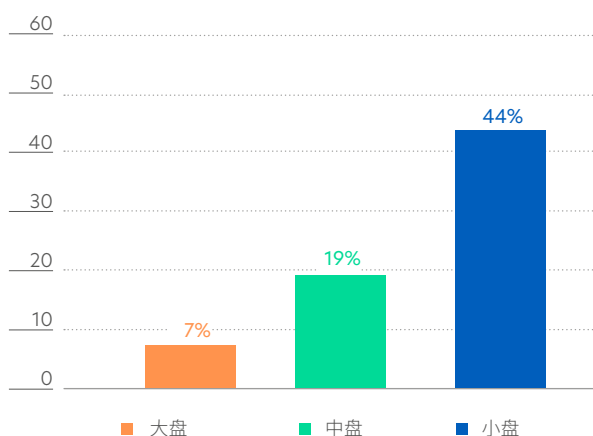


图3b:

超过40%的小盘股公司目前没有盈利

预计每股盈利

% 无盈利



来源: Factset、FTSERussell、标准普尔、摩根大通资产管理公司。标普500指数代表大盘股、罗素中盘指数代表中型股、罗素2000指数代表小型股。每个指数中不盈利公司的百分比数据来自24年第一季度。



投资者能做什么

- 虽然小盘股的诱人估值可能吸引投资者在其投资组合中增加一些配置,但在当前环境下,优质风险资产仍是更有利的。



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